

# En 2008, la economía del mundo bailará a buen ritmo

< POR MARÍA DE LA PAZ VELA >



No se necesita una bola de cristal ni cartas del Tarot para sostener que en 2008 la economía mundial crecerá a buen ritmo y resistirá la desaceleración de la economía norteamericana. China pasará a ser el motor por primera vez, dando impulso a las

## China lidera con un crecimiento sobre 10%

Por décadas la economía china ha crecido por encima de 10% y ni 2007 ni 2008 serán la excepción. Esta notable tendencia de crecimiento va a continuar,

economías alrededor del mundo y a los países emergentes, que por sí solos están dando soporte a ese crecimiento mundial. *LatinFocus Consensus Forecast*, una publicación comparativa para los países, “La Caixa” con sus estudios por regiones, el FMI con sus pers-

de acuerdo con los informes de la Academia China de Ciencias Sociales, adscrita al Ejecutivo chino, la cual pronostica que en 2007 se debe esperar un 11,6%. Para 2008, mientras el FMI espera un crecimiento del PIB de 10%, la

pectivas para las Américas, han sido la base para que GESTIÓN construya las reflexiones que se incluyen aquí, sobre lo que se puede esperar el año venidero en energía, finanzas internacionales, desarrollo, política pública e inversiones privadas.

fuerza china espera que se mantenga en al menos 11% y que lidere el crecimiento mundial como su mayor contribuyente a este efecto, por primera vez (*Gráfico 1*).

Al igual que en otros países, en 2008, la principal tarea del gobierno

chino será controlar la subida de los precios de los bienes de consumo (no solo los ecuatorianos están afectados, ¡esto es mundial!). Según el informe de la Academia China, la vertiginosa subida del IPC en 2007, que en agosto alcanzó la cifra récord en once años de 6,5% mensual, se explica en algo por el aumento del precio de alimentos básicos, entre ellos la carne de cerdo. Es previsible que la inflación suba a 4,5% en 2007, mientras que el precio de ventas minoristas se eleve a 3,5%.

El superávit comercial de la gran China va a ser mayor que el año pasado y puede alcanzar un récord de \$ 260.000 millones. Sin embargo, una ligera desaceleración de EEUU y otras economías avanzadas va a causar “una moderación significativa en el crecimiento de las exportaciones chinas”.

### EEUU pierde ritmo

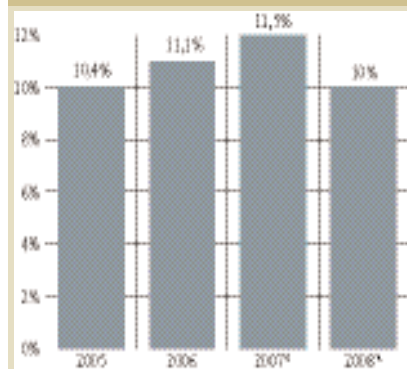
La mayor reducción en las perspectivas de crecimiento se da para la economía estadounidense. Mientras que hasta julio del año 2007 se esperaba que en 2008 el crecimiento fuera de 2,8%, la revisión a la baja lleva esta expectativa a 1,9% del PIB, según un análisis de “La Caixa”, la entidad de ahorros y préstamos con sede en Barcelona, a base de las cifras del FMI (Gráfico 2), el cual advierte que esta desaceleración se compensa por el crecimiento de las economías emergentes. Una pérdida de ritmo de esta magnitud se explica por la crisis crediticia originada en el sector inmobiliario —hoy, con precios a la baja—, que estalló en julio de 2007. El país que ha sido por décadas el gran motor de la economía mundial está afectado hoy por los altos precios de los combustibles y su dependencia energética de varios proveedores, con quienes sus relaciones políticas no son fáciles. Esta situación debilita el consumo de los hogares, lo cual explica, en parte, la menor demanda de la economía norteamericana sobre el resto del mundo y su pérdida de ritmo para su propio crecimiento y el de los demás.

El gigante del norte tiene sus grandes fortalezas, como el hecho de que sus

empresas no están tan endeudadas o que el mercado de trabajo sigue generando empleos. La creación de empleo de los últimos doce meses hasta septiembre fue de 1'629.000 nuevos puestos de trabajo, lo que muestra que perdió ritmo frente a los 2'400.000 empleos que se crearon en el mismo período del año anterior. La tasa de desempleo subió ligeramente, pero está en un nivel manejable de 4,7% (Gráfico 3). La política monetaria se flexibilizó con la baja de tasas de interés de la Reserva Federal, que ha facilitado el manejo de la crisis inmobiliaria.

El riesgo de inflación en la economía norteamericana está controlado, pues de un nivel alto de inflación de fondo de 2,5% a inicios de año, cayó a 1,8% en septiembre, según el FMI. El índice de inflación en 2007 sería de 2,2% y en 2008 de 2,5%. Aunque el mayor riesgo

GRÁFICO 1  
ACELERADO CRECIMIENTO DE CHINA (% ANUAL PIB)



\*PREVISIÓN OCTUBRE 2007, FMI.  
FUENTE: FMI.

GRÁFICO 2  
SE DESACELERA CRECIMIENTO DE ESTADOS UNIDOS (% ANUAL PIB)



\*PREVISIÓN OCTUBRE 2007, FMI.  
FUENTE: FMI.

GRÁFICO 3  
EN 2008 SUBIRÁ DESEMPLEO EN EEUU (% ANUAL)



\*PREVISIÓN OCTUBRE 2007, FMI.  
FUENTE: FMI.

es la disminución del consumo de los hogares, ésta se aliviará ligeramente en 2008 porque el mercado laboral podría tener una recuperación en la creación de empleos. Para algunos, la globalización permite importar productos a precios menores y con ello se ha frenado la inflación. Sin embargo, el aumento salarial en China, principal exportador mundial a EEUU y la depreciación del dólar han limitado la efectividad de este freno a los precios. Las ventajas de un dólar débil y un consumo de bajo ritmo impactaron en la reducción del déficit de balanza comercial, un 15% menor que en 2006, por la desaceleración de las importaciones y la dinámica exportadora.

### La Zona Euro baila un vals

La tendencia de crecimiento de los países vinculados por el euro se muestra a la baja al momento de evaluar su comportamiento: un crecimiento de 2,8% en 2006 se reduce a 2,5% al cierre de 2007 y con una expectativa menor aún de 2,1% en 2008 (Gráfico 4). Para Europa las previsiones de casi todos los países se han revisado a la baja: Alemania, tras crecer 2,4% en 2007 disminuirá su expectativa de crecimiento en 2008 a 2%, al igual que Francia e Italia que crecerían los mismos dos puntos, según “La Caixa”, pero 1,9% y 1,3%, respectivamente según JPMorgan. Inicialmente las expectativas de crecimiento de estos dos países superaban 2%, pero están afectadas por

los altos precios de las *commodities*, por el alza del precio del petróleo, así como por los impactos de la crisis financiera.

Los principales organismos internacionales parecen tenerlo cada vez más claro: la expansión que ha disfrutado la economía europea en el último año y medio se detendrá en 2008. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que reúne a 30 países de los más desarrollados, revisó el 6 de diciembre sus últimas previsiones y dejó el crecimiento de la zona euro para 2008 en 1,9%, siete décimas menos que lo que estimó hace cuatro meses.

### Japón también sufre el impacto

Luego de los resultados obtenidos en el segundo trimestre, las proyecciones de crecimiento de Japón se redujeron

de 2,6% a 2% en el año 2007, y de 2% a 1,7% para el año que comienza. Esto se debería a que el crecimiento global está a la baja, pero también a la apreciación del yen con respecto al dólar, que en el último año ha sido de -4,9% (Gráfico 5).

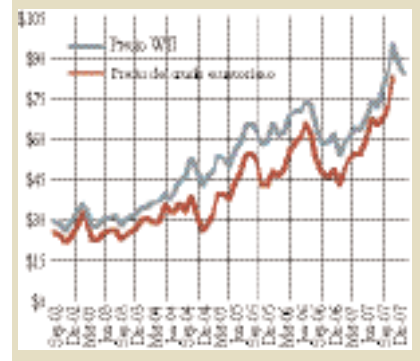
## ¿QUÉ DEBE ESPERAR EL MUNDO?

### Precios de alimentos y de materia prima al alza

¿Por qué su presupuesto va quedando corto cada semana frente a mayores precios de los alimentos? Las acusaciones de autoridades del país contra empresarios supuestamente especuladores, o el discurso de Correa contra la inversión privada y contra un mercado concentrado tienen una influencia en los precios del mercado al interior del país, eso es real. Pero más allá de eso, es importante observar que, en el mercado internacional, todos hablan de la subida de los precios en los alimentos en los mercados emergentes y de la tendencia al alza de las materias primas, influidas en gran medida por un creciente y volátil precio del crudo y de los combustibles. En un mundo globalizado, ya no es posible mirar solamente las razones dentro de cada país, sino las tendencias mundiales. Alimentos básicos como los granos —maíz, soya, trigo— están siendo utilizados para la producción de biodiésel, es decir, ya no son solamente demandados para la seguridad alimentaria del planeta sino como fuente de energía alternativa, lo que provoca su subida de precio. Por tanto, el remedio hasta aumentar la oferta tomará tiempo.

El alza de los precios de las mercancías (*commodities*) se debe al crecimiento de economías gigantes como las asiáticas (China, India, los cinco tigres, etc.), que requieren más y más materias primas para su expansión. La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) está tan preocupada por la elevación del precio de los alimentos para los pobres que lanzará una estrategia para promover la producción local en cada país, a

GRÁFICO 6  
PRECIO DEL WTI MARCA RÉCORD  
PERO SIGUE VOLÁTIL  
(PRECIO PROMEDIO MENSUAL \$ POR BARRIL)



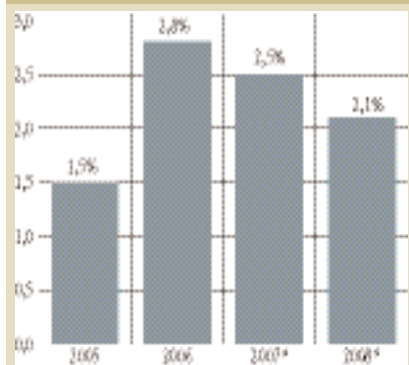
\*GOLDMAN SACHS PREVÉ QUE EL PRECIO POR BARRIL DE PETRÓLEO LLEGARÍA A \$ 105 EN 2008; SIN EMBARGO, LA EIA ESTIMA UN PRECIO DE \$84,83. FUENTE: ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION Y BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

fin de aumentar la oferta alimentaria para combatir la carestía.

### Petróleo volátil y bordeando los \$ 100

Un petróleo caro supone ahora menos riesgo que en el pasado, dice el FMI. Goldman Sachs, el banco de inversión más activo en los mercados de energía, precisó ya en marzo de 2005 que el mercado estaba entrando a un período alcista en el que los precios podrían llegar a los \$ 105 por barril (p.b.) en el futuro. En diciembre de 2007, elevó su pronóstico para los precios del crudo de 2008, a la espera de que la OPEP controle sus suministros, incluso ante un menor crecimiento de la demanda petrolera global. Goldman espera que el crudo en EEUU promedie \$ 95 p.b. en 2008, \$ 10 más que la estimación previa, pero también se arriesgó a decir que el precio del petróleo podría alcanzar los \$ 105 a fines de 2008 (Gráfico 6). Esta nueva proyección de Goldman Sachs para 2008 está 7% por encima de la estimación más alcista de 37 analistas encuestados por Reuters. El petróleo alcanzó un récord cercano a \$ 100 p.b. en noviembre, alentado por preocupaciones en el suministro y la debilidad de dólar. El banco también previó un incremento en los precios a mediano plazo y elevó su pronóstico para cinco años en \$ 10, a \$ 80 p.b.

GRÁFICO 4  
SE RALENTIZA EL CRECIMIENTO DE LA ZONA EURO (% ANUAL PIB)



\*PREVISIÓN OCTUBRE 2007, FMI. FUENTE: FMI.

GRÁFICO 5  
2007: EL YEN SE APRECIA 5% FRENTE AL DÓLAR (YENES POR DÓLAR)



FUENTE: CONSULTORA MULTIPLICA.

## Dólar continuará a la baja

El dólar va a continuar débil en 2008. El informe de Merrill Lynch de perspectivas de 2008 dice que, para la economía norteamericana, “la luz dentro del túnel es el sector exportador” pues, a medida que el dólar se debilita, los exportadores estadounidenses se han vuelto más competitivos y han ayudado más al crecimiento económico del país en 2007 y que algo similar ocurrirá en 2008. Dicho informe destaca que el riesgo a corto plazo de que el dólar afronte una crisis ha aumentado, “particularmente porque el actual déficit de cuenta corriente de EEUU es exclusivamente financiado por acciones de renta fija y fuertes intervenciones del Banco Central”. Japón y China compran regularmente dólares para contener el alza de sus respectivas monedas ante la divisa estadounidense y son dos de los mayores poseedores de bonos denominados en dólares.

Sin embargo, los bancos centrales y los inversores también contribuyen a la depreciación del dólar. Los inversionistas estadounidenses compraron 43% más de acciones y bonos extranjeros que en 2006, según datos del Departamento del Tesoro. El dólar podría depreciarse al menos 10% hasta finales de 2008 (Gráfico 7), según economistas del Wachovia Bank.

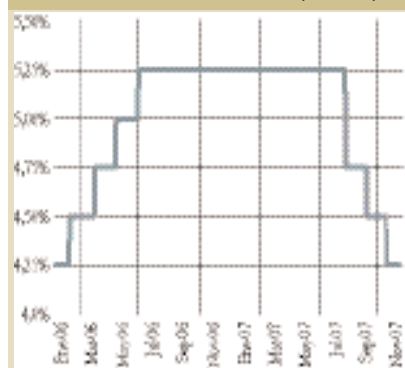
Como se recordará, en la tercera cumbre de la OPEP, el 17 y 18 de noviembre, Irán, Venezuela y Ecuador propusieron que las transacciones en el mercado petrolero no se hicieran en dólares por la

debilidad de la moneda, sino en euros, algo que fue criticado por Arabia Saudita y a lo que no se dio paso. Una acción así debilitaría aún más el dólar.

## Las tasas de fondos federales en declive

El 11 de diciembre, la Reserva Federal (Fed) de EEUU hizo el tercer recorte de tasas de interés en el año 2007, llegando a una tasa de 4,25%, con la finalidad de tranquilizar a los preocupados consumidores que han frenado su demanda frente a la crisis inmobiliaria y en respuesta a la parsimonia con que crece la economía (Gráfico 8). Éste fue el tercer recorte consecutivo de los tipos de interés en EEUU, tras las rebajas de 0,50% el 18 de septiembre y de 0,25% el 31 de octubre. También revisó a la baja en 0,25% la tasa de descuento, que es el interés que cobra a los bancos cuando les presta dinero directamente, con lo que ésta quedó en 4,75%.

GRÁFICO 8  
CRISIS HIPOTECARIA PRESIONA HACIA ABAJO LA TASA DE FONDOS FEDERALES (% ANUAL)



FUENTE: RESERVA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS.

¿Se puede esperar una recuperación económica en EEUU? Los analistas dicen que es posible para fines de 2008, pero que la Fed debería reducir las tasas de interés a 2% hasta mediados de 2009, según las expectativas expuestas por Merrill Lynch en su informe sobre 2008.

## Desigualdad seguirá incólume en América Latina

En el análisis para el Año Nuevo, se destaca que el crecimiento del comercio

y la introducción de nuevas tecnologías han dejado atrás a amplios sectores de la sociedad y las desigualdades han aumentado de manera indeseable, no tanto entre países ricos y pobres, sino en el seno de cada país.

La respuesta para América Latina no estaría en reducir la tecnología o el comercio, sino en mejorar los sistemas educativos, hacer los mercados de trabajo más eficientes y crear medidas de protección social que amortigüen el impacto del cambio económico sin limitarlo.

El último análisis del FMI señala que la pobreza en la región bajó, en 2006, a 38% de la población, pero lo grave es que la desigualdad en la región continúa elevada, razón por la cual es esencial focalizar mejor el gasto social. Subsisten grandes diferencias en los niveles de pobreza en los distintos países. En Chile, la población por debajo de la línea de pobreza nacional es inferior a 14%, mientras que ese porcentaje oscila entre 20% y 30% en Argentina, Brasil, Costa Rica, México y Uruguay, se acerca a 40% en Perú, y en Bolivia es superior a 50%. Los países latinoamericanos siguen teniendo tasas de desigualdad mucho mayores que en Asia y Europa, lo que podría limitar parte de los efectos potenciales del crecimiento económico sobre la reducción de la pobreza. El gasto social sigue beneficiando más a sectores de ingreso medio y alto que a los pobres.

## EL PANORAMA REGIONAL

### Crecimiento fuerte, salvo en el Ecuador

El *LatinFocus Consensus Forecast* asegura que las perspectivas para América Latina permanecen sólidas, por un crecimiento regional fuerte que promedia 4,9% en 2007 y ligeramente a la baja a 4,4% en 2008, con resultados mayores para la Comunidad Andina, liderados por Perú y Colombia (Cuadro 1).

Mientras Perú logró la ratificación del TLC con EEUU el 13 de diciembre de 2007, Colombia pugna por

GRÁFICO 7  
DÓLAR CONTINUA DEPRECIÁNDOSE FRENTE AL EURO (DÓLARES POR EURO)



FUENTE: CONSULTORA MULTIPLICA.

lograrlo y lo tiene en agenda como prioridad en 2008 para ser presentado en febrero a las comisiones legislativas estadounidenses. Frente al Ecuador, si llegasen a firmar dicho tratado, ambos países tendrían enormes ventajas exportadoras al gigantesco mercado estadounidense.

Venezuela experimentará nada menos que un crecimiento de 8%, que aunque esté tres puntos sobre el promedio regional, significa una caída de al menos dos puntos porcentuales con respecto a los años anteriores en que crecía 10%. Por cuarto año consecutivo, será la economía de mayor crecimiento regional. Se esperan estos resultados a pesar de la relativa desaceleración de la economía norteamericana.

Por el contrario, la economía chilena se ha desacelerado a partir del tercer trimestre del año pasado, a pesar de lo cual su crecimiento esperado en 2007 será de 5,5%.

El Ecuador se ubica a la cola de la región con un pobre crecimiento de 2,6% en 2007 y un no menos desesperanzador 3,2% en la expectativa de crecimiento de 2008, de acuerdo a *LatinFocus*. Las expectativas poco claras sobre las reformas constitucionales y legales, el cambio anunciado de modelo económico, la resurrección de prácticas de los años setenta —impuestos a la salida de capitales, topes de precios

**CUADRO 1**  
**CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA EN 2007 Y 2008 (% PIB)**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	8,8	9,0	9,2	8,5	7,7	5,4
Bolivia	2,7	4,2	4,0	4,6	4,2	4,8
Brasil	1,2	5,7	3,2	3,7	4,8	4,4
Chile	3,9	6,0	5,7	4,0	5,5	5,2
Colombia	3,9	4,9	4,7	6,8	6,6	5,3
Ecuador	3,6	8,0	6,0	3,9	2,6	3,2
México	1,6	4,1	2,8	4,8	3,0	3,4
Paraguay	3,8	4,1	2,9	4,3	4,6	3,9
Perú	3,9	5,2	6,4	8,0	7,5	6,3
Uruguay	2,2	11,8	6,6	7,0	5,4	4,1
Venezuela	-7,8	18,3	10,3	10,3	8,0	5,5
A. Latina	1,9	6,1	4,3	5,1	4,9	4,4
C. Andina	3,8	5,4	5,4	6,7	6,3	5,4
Mercosur	1,5	7,8	4,9	5,2	5,6	4,7

FUENTE: LATINFOCUS CONSENSUS FORECAST.

**CUADRO 2**  
**VENEZUELA, ARGENTINA Y BOLIVIA: LOS MÁS INFLACIONARIOS (% ANUAL)**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	3,7	6,1	12,3	9,8	8,7	11,8
Bolivia	3,9	4,6	4,9	4,9	10,7	11,4
Brasil	9,3	7,6	5,7	3,1	3,9	4
Chile	1,1	2,4	3,7	2,6	6,3	3,3
Colombia	6,5	5,5	4,9	4,5	5,1	4,2
Ecuador	6,1	1,9	3,1	2,9	2,8	2,8
México	4	5,2	3,3	4,1	3,7	3,6
Paraguay	9,3	2,8	9,9	12,5	8,3	7,3
Perú	2,5	3,5	1,5	1,1	3,2	2,5
Uruguay	10,2	7,6	4,9	6,4	8,4	6,5
Venezuela	27,1	19,2	14,4	17	19	20,8
A. Latina	6,9	6,6	5,6	4,8	5,5	5,7
C. Andina	4,9	4,2	3,5	3,2	4,4	3,7
Mercosur	10,3	8,7	7,6	5,8	6,5	7,2

FUENTE: LATINFOCUS CONSENSUS FORECAST.

**CUADRO 3**  
**DESEMPLEO EN LA COMUNIDAD ANDINA SERÁ MENOR EN 2008 (% ANUAL)**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	14,5	12,1	10,1	8,7	8,5	8
Bolivia	8,7	8,7	8,4	8,2	9,1	8,9
Brasil	10,9	9,6	8,3	8,4	9,1	8,7
Chile	7,4	7,8	6,9	6	7,1	7,2
Colombia	11,4	12,1	10,4	11,8	10,8	10,4
Ecuador	9,3	9,9	9,3	9	9	9
México	3	3,5	2,8	3,5	3,6	3,5
Paraguay	8,1	7,3	5,8	6,7	6,9	6,9
Perú	9,7	8,8	7,6	7,5	7,3	6,9
Uruguay	15,4	12,1	12,1	9,5	10,1	10,5
Venezuela	14,6	10,9	8,9	8,4	8,3	8,7
A. Latina	8,1	7,7	6,7	6,9	7,4	7,2
C. Andina	10,4	10,5	9,2	9,8	9,4	9
Mercosur	11,9	10,2	8,7	8,4	8,9	8,6

FUENTE: LATINFOCUS CONSENSUS FORECAST.

en el mercado, Estado interventor en la economía, animadversión hacia los inversionistas privados—, la falta de una política de comercio exterior y la caída de la producción petrolera conforman el cuadro en que se enmarca la caída de la producción en los dos primeros años del gobierno de Rafael Correa.

### Inflación y desempleo: peligros latentes

Para la región y a pesar de la fortaleza de su crecimiento económico, hay la certeza de que la inflación repuntará en algunas economías, particularmente Venezuela (19% en 2007), Bolivia (10,7%) y Argentina (8,7%). Los tres primeros países tendrán incluso

mayor inflación el presente año (*Cuadro 2*), aunque el análisis de *LatinFocus* pronostica una ligera baja para Argentina.

Esas tres economías se han caracterizado en los últimos años por un manejo populista de gran laxitud en el gasto público, pero indiscutiblemente también están influidas por el alza de precios internacionales de distintos bienes que importan.

En 2007 Chile mostró presiones al alza de la inflación, con un nivel esperado de precios de 6,3%, más del doble del experimentado en 2006, aunque parecería que va a estar bajo control este año, de acuerdo a *LatinFocus*.

La tasa de desempleo promedio en la región fue de 7,4% en 2007 y será de 7,2% en 2008. El Ecuador está registrado en un 9% para ambos años, el séptimo más alto entre once países. El presidente Rafael Correa se enorgulleció de una reducción de dos puntos porcentuales en el desempleo ecuatoriano en 2007, pero está aprovechando el cambio de metodología en la medición de esta variable, que hace absolutamente incomparables las mediciones de agosto de 2007 y hacia atrás con las de septiembre de 2007 en adelante. *LatinFocus* hace previsiones con la metodología anterior y, por lo tanto, su 9% es comparable con los años anteriores. México es el que ayuda a bajar el promedio regional con un desempleo de apenas 3,6% a 3,5% en el año anterior y el actual. Colombia y Uruguay cuentan con desempleo superior a 10% (*Cuadro 3*).

## Brasil marca la pauta en la región

Hoy sucede que, aun cuando las economías desarrolladas se desaceleran, algunas economías emergentes siguen pujantes, como en el caso de Brasil, lo cual da soporte al crecimiento de la economía global. En 2007 habría crecido 4,8% y en 2008 lo hará a una tasa ligeramente menor (4,4%), sustentada en un consumo privado fuerte y una inversión que se intensificó hasta

13,8% anual en el segundo trimestre del año 2007 con respecto de 2006.

Así mismo, el sector externo vio el relanzamiento de las exportaciones con un crecimiento de 13% frente a importaciones mucho más fuertes de 19%. Brasil tiene una fuerte producción industrial, que creció 6,5% anual en agosto de 2007, pero aumentó aún más su producción industrial de bienes de capital (21%), lo que resalta la dinamía de las inversiones. El tipo de cambio continuó su apreciación, pero no se ha visto afectación significativa en la competitividad de precios, debido a que su moneda sigue siendo barata. La inflación cerraría 2007 en 3,9% y 2008 en 4,0%, por debajo del nivel promedio de América Latina y definitivamente menor que entre 2003 y 2005.

### **Argentina:** nueva presidenta pero sin financiamiento

El crecimiento en Argentina está en un nivel elevado de 7,7% al cierre de 2007, aunque en las expectativas del nuevo año se contraiga de modo significativo a 5,4%. Tanto el consumo privado como la inversión (que creció a 13,1% anual) continuaron dinamizando la creación de valor agregado, mientras el sector público frenó su actividad. En el sector externo, las exportaciones crecieron 13,5% en 2007 mientras que las importaciones bordearían 25% de crecimiento, 11,5 puntos porcentuales por encima de las exportaciones. Semejante desequilibrio se reduciría a la mitad en 2008 cuando las expectativas de crecimiento de las exportaciones son de 8,5%, frente a una tasa esperada de crecimiento de importaciones de 14,6%.

Los indicadores de demanda interna confirman que hay un ciclo expansivo, con ventas minoristas y de grandes almacenes, da manera que —en términos reales, o sea descontada la inflación—, la demanda ya supera los niveles máximos de 1999 previos a la crisis de 2002. Por el lado de la oferta, la producción industrial se estancó en agosto como lo ejemplifican las empresas de acero y el sector químico, al contrario

del dinamismo del sector automotor y de las industrias minerales.

La presidenta Cristina Fernández de Kirchner —quien el 9 de diciembre de 2007 dejó de ser primera dama para asumir el mando que, en un caso único en la historia, le transmitió su esposo después de su gran triunfo electoral— heredó una economía en crecimiento con una fuerte demanda interna y parece que dará continuidad a la política de su cónyuge. Ésta se caracteriza por una mezcla de políticas heterodoxas, que incluyen controles de precios y acuerdos con grupos sociales para mantenerlos bajo monitoreo, con el cuidado de la competitividad del peso mediante arbitrios de política monetaria, lo que no acaba de quitar del horizonte la preocupación por una inflación alcista, según la evaluación de *LatinFocus*.

### **Chile:** la inflación más alta de la década

Las perspectivas de la economía chilena empezaron a deteriorarse con los signos recientes de que la actividad económica se moderó en el tercer trimestre del año. El tema positivo de esta historia es que los precios del cobre permanecen altos, lo cual asegura otro año de crecimiento exportador saludable. Sin embargo, a pesar de la política monetaria restrictiva adoptada por el Banco Central, la inflación se ha elevado rápidamente y ha llegado al tope más alto de la década, 6,3% en 2007, aunque se espera se modere en 2008 a la mitad.

### **Venezuela:** perturbación social pese a buenas perspectivas

Tras la victoria del No en el referéndum del 2 de diciembre de 2007, por un estrecho margen de 50,7% a 49,2%, quedó de lado, al menos por un tiempo, la reforma constitucional que buscaba perpetuar a Hugo Chávez en el poder e instaurar un Estado socialista en Venezuela. La escasez de productos básicos (faltan lácteos, huevos, pollos, harina, pan, azúcar, papel higiénico) y la conse-

cuente inflación son ya problemas que están afectando la paciencia y el bolsillo de las grandes mayorías y que pueden haber influenciado en el resultado electoral, pues éste se produjo por una abstención de tres millones de personas que votaron por Chávez en las elecciones del año pasado (lo que hizo que solo 4'300.000 ciudadanos votaran por el Sí).

A pesar de ello, las perspectivas macroeconómicas de Venezuela son buenas, con el mayor crecimiento del PIB en la región, apoyado en los altos precios del crudo que garantizan ganancias extraordinarias para el Estado.

### **Colombia:** para mejor a pesar de la incertidumbre sobre el TLC

A pesar de que el Congreso estadounidense no ha puesto fecha para votar sobre un TLC con Colombia, las previsiones económicas del vecino país siguen mejorando. La reducción del desempleo está alimentando la demanda interna, lo cual a su vez aumenta la presión en los precios al consumidor. A pesar de ello, el Banco Central ha decidido dejar su tasa referencial sin ningún cambio, según la evaluación que hace *LatinFocus*.

### **Perú:** crecimiento fuerte con inflación alcista pero moderada

Las perspectivas de crecimiento económico se mantienen fuertes y mejoran a medida que la demanda interna mantiene la actividad económica. En los próximos años, la implementación del Tratado de Libre Comercio con EEUU, ya ratificado por el Congreso de este país, podría dar soporte a la economía y fortalecer las exportaciones y la inversión extranjera y nacional. Mientras tanto, según *LatinFocus*, la inflación excede la meta señalada por el Banco Central, a pesar de la subida de tasas de interés instrumentada por las autoridades monetarias en meses pasados, las cuales están llevando al “nuevo sol” peruano a una nueva apreciación. [1]