

## **Comentarios sobre la economía latinoamericana a marzo de 2003**

Tras un 2002 mediocre en términos generales, la economía latinoamericana se acerca al fin del primer trimestre de 2003 con la **incertidumbre en el contexto global como principal obstáculo para iniciar una recuperación**.

En efecto, el año pasado, por primera vez desde 1995, **el PIB regional mostró una contracción** (en torno a 1,5%), en tanto la inflación media ponderada se situó en cerca del 15%. En ambos casos, la profundización de la **crisis argentina** (caída del PIB de 11,1% e inflación de 41%) originada en la cesación de pagos y la devaluación improvisada del peso, tuvo una incidencia decisiva. En segundo lugar, la **crisis política y económica en Venezuela** también contribuyó a deteriorar los indicadores de la región (el PIB se contrajo 8,9% en tanto la inflación escaló hasta 31%). Todos los demás países, con la excepción de **Uruguay**, mostraron tasas de crecimiento positivas.

**La devaluación de las monedas nacionales por encima de la inflación fue otra de las características salientes del 2002**, salvo en los casos de **México** y **Perú**. Esta devaluación real provocó que el PIB nominal en dólares del conjunto de países de la región sufriera una caída de unos US\$ 330 mil M en los dos últimos años. Una buena dimensión de lo que significa tal reducción surge de recordar que equivale aproximadamente a la mitad del PIB español.

Como **principal rasgo positivo surge una mejora en los indicadores externos**, tal como señala la disminución del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos desde cerca de 3% a alrededor de 1% del PIB regional.

**El futuro próximo estará íntimamente ligado a la evolución de las tensiones que dominan el escenario internacional**. Si bien el **impacto general ya está siendo adverso** (por ejemplo, el menor ritmo de crecimiento de la economía mundial conlleva una menor demanda por las exportaciones latinoamericanas, así como la mayor aversión al riesgo dificulta el acceso al financiamiento de gobiernos y empresas), los **países exportadores de petróleo (Venezuela, Colombia y Ecuador especialmente)** disfrutaron ingresos extraordinarios por el mayor precio internacional de los hidrocarburos.

Finalmente, **factores políticos internos** también serán relevantes para determinar la orientación que adoptará la economía latinoamericana. Por un lado, importantes reformas estructurales constituirán un reto en aquellos casos en que el Poder Ejecutivo carece de mayoría propia en el Congreso (por ejemplo, tal es el caso de **Brasil** con sus reformas previsional y tributaria). Por otro lado, las elecciones presidenciales en **Argentina** (Abril), las parlamentarias en **México** (Julio) y un referéndum en **Colombia** que podría otorgar poderes especiales al Presidente Uribe (Junio) influirán en el ánimo de los agentes económicos en uno u otro sentido de acuerdo a sus resultados.

**Diego Barceló**  
**Investigador CELA - IRCO**