

## **Comentarios sobre la economía latinoamericana**

### **Octubre de 2003**

Latinoamérica ingresó en el último tramo de 2003 con un panorama similar al que caracterizó la primera parte del año. En términos globales, la economía de la región muestra un **crecimiento del PIB muy bajo**, la **inflación retrocede moderadamente**, el **déficit fiscal se contrae** y las **cuentas externas están en equilibrio**.

El crecimiento del PIB en todo 2003 sería **inferior al 1%**, lo que implicaría una caída del PIB por habitante. Los datos del segundo trimestre indicaron un debilitamiento del ritmo de expansión económica, que cayó al 0,1% interanual. Esto responde, principalmente, a lo ocurrido en **Brasil**, cuyo PIB cayó 1,4% interanual en el segundo trimestre, en tanto un trimestre atrás había aumentado 2%. **Venezuela, Ecuador y Uruguay** también muestran caídas en sus PIB. El **caso uruguayo** merece una mención especial. A pesar de la incipiente recuperación del nivel de actividad en el primer semestre, **2003 será el quinto año consecutivo con una reducción en el PIB<sup>1</sup>**, que se sitúa en valores reales similares a los de 1992.

**La inflación no es un problema serio en la región**, en parte por la misma debilidad de la actividad económica. En **Brasil**, donde los precios al consumidor alcanzaban un incremento interanual de 17% pocos meses atrás, la situación ha mejorado, permitiendo al Banco Central una reducción significativa de la tasa de interés (de 26,5% en mayo a 20% ahora). Todo indica que a fin de año la inflación será de un dígito, que aunque no sería suficiente para alcanzar la meta inflacionaria<sup>2</sup>, mostraría un avance respecto al resultado de 2002.

Por otra parte, el muy buen resultado inflacionario que está obteniendo **Argentina** debe matizarse por el congelamiento de las tarifas de los servicios públicos, fruto del incumplimiento por parte del Gobierno de las cláusulas de actualización incluidas en los contratos de privatización.

Hacia el futuro, los **buenos precios de las materias primas** que exporta Latinoamérica son un primer elemento favorable para una recuperación. En el mismo sentido, la **continuidad de políticas económicas prudentes** en **Chile, México, Brasil, Perú y Uruguay**, principalmente, ayudan a consolidar el avance hacia una economía más estable y previsible.

La respuesta de la economía global al nuevo entorno de **depreciación del dólar** norteamericano frente al euro y al yen, y de **grandes desequilibrios fiscales** en varias de las economías centrales (en particular EE.UU., Alemania y Francia), es el principal riesgo externo que deberá sortear Latinoamérica en el futuro previsible.

Entre los riesgos propios de la región, sobresalen dos: **1) Argentina**, que sigue presentando grandes interrogantes, y **2) cuestiones políticas**. En el primer caso no es claro que el nuevo Gobierno haya comprendido la magnitud del esfuerzo necesario para

---

<sup>1</sup> Esa situación no hace más que reflejar la crisis brasileña de 1999, cuyas consecuencias fueron seguidas de la crisis Argentina de 2001-2002.

<sup>2</sup> Para 2003 el Banco Central de Brasil tiene un objetivo inflacionario de 4%, con un margen de tolerancia en más o en menos de 2,5 puntos porcentuales.

sostener una recuperación aún embrionaria<sup>3</sup>. Mientras, se sigue demorando la normalización de las relaciones con los acreedores perjudicados por la cesación de pagos, se posterga por tanto la posibilidad de reaccéder al crédito internacional<sup>4</sup> y la **inversión interna no alcanza a compensar la depreciación del stock de capital**, elemento que preanuncia una menor capacidad potencial de crecimiento económico.

Finalmente, entre los riesgos políticos se destacan: **i)** la pérdida de poder por parte del partido del Presidente Fox, en **México**, tras las recientes elecciones parlamentarias, cosa que permite prever mayores dificultades para aprobar las reformas pendientes (mercado eléctrico y mercado laboral); **ii)** la tensión que genera el propósito de llevar adelante un referéndum en **Venezuela** para desplazar a Chávez del poder; **iii)** en **Colombia**, el referéndum de fines de octubre para aprobar una serie de reformas (política, en las pensiones y en el sector público) y las elecciones locales, que definirán con cuánto poder queda el presidente Uribe, a poco más de un año en el ejercicio de su mandato, y **iv)** el plebiscito previsto para diciembre en **Uruguay**, que podría detener la apertura al sector privado de actividades hasta ahora reservadas en exclusividad al Estado.

**Diego Barceló**  
**Investigador del CELA-IESE**

**José Ramón Pin**  
**Director Académico del CELA-IESE**

---

<sup>3</sup> Por ejemplo, se ha presentado como un éxito el haber acordado con el FMI una meta de superávit fiscal primario equivalente al 3% del PIB, cuando otros países de la región, proporcionalmente menos endeudados, tienen metas más exigentes: Brasil, 4,25%; Ecuador 5,25% y Uruguay, 3,2%.

<sup>4</sup> El ministro de Economía acaba de admitir que para ello será necesario esperar entre 3 y 4 años.