LA CRISIS MÁS CORTA

La profunda recesión en que cayó el mundo en los últimos trimestres será histórica en América Latina, no sólo por sus efectos, sino por la velocidad en que la región podrá salir de ella.

Felipe Aldunate M. y AméricaEconomía Intelligence

En medio de la incertidumbre de los últimos trimestres, es bueno ver cómo se van aclarando las cosas. Partamos por donde hay más certezas: los resultados de este año. Lo más claro: México es el país de América Latina cuya economía más va a caer en 2009, mientras que Panamá y Perú pelearán hasta el último día de diciembre por ser el que más va a crecer. Más atrás, Bolivia y Uruguay, desde realidades muy diferentes, también estarán en azul. Brasil tendrá un crecimiento plano, casi igual que Colombia. Mientras que Chile, Ecuador, Centroamérica y Argentina verán caídas de entre 0,5% y 2,5% en sus productos internos brutos (PIB).

Claro, aún hay discrepancias en los datos de esta recesión. Según la fuente que se consulte, la región terminará con una contracción de -1,7 del PIB si seguimos al reporte de octubre de Bank of America/ Merrill Lynch o de -2,6% si seguimos a los que emitió en septiembre Barclays Capital o el Fondo Monetario Internacional (FMI).

No obstante, hay acuerdo en lo que se viene. Todos los reportes económicos emitidos sobre América Latina entre septiembre y octubre último, y que son fundamentales para que las empresas preparen en estos días sus proyecciones para el año que viene, hablan de estabilización económica y recuperación.

Sí, recuperación. Parece obvio, pero no lo es.

No hay que tener una memoria muy amplia para recordar las veces en que las crisis globales sumergían a la región en profundas depresiones debido a su incapacidad de manejar sus finanzas en tiempos de carestía de capitales y cuando los mercados globales dejaban de demandar sus materias primas. Vamos a la historia: mientras el ciclo global jugaba con curvas en forma de V o de U o de J, la región se las tenía que arreglar con una aburrida L, cuyo palo inferior

ECONOMISTAS APUESTAN

JAIME ALONSO GÓMEZ, EGADE, MÉXICO

Los sectores de actividad económica que se recuperarán más rápido en 2010 son aquellos que están relacionados con el consumo inmediato; la industria del *retail*, los supermercados. También va a crecer la industria de la información y la comunicación, gracias a la baja en los costos de los aparatos electrónicos. Baja el costo del servicio que uno compra, telefonía, servicios de datos, de e-mail y de conexión inalámbrica. También van a crecer aquellas compañías que se vieron fuertemente afectadas. Ejemplo, las de industria pesada como el acero y el cemento, o la construcción.

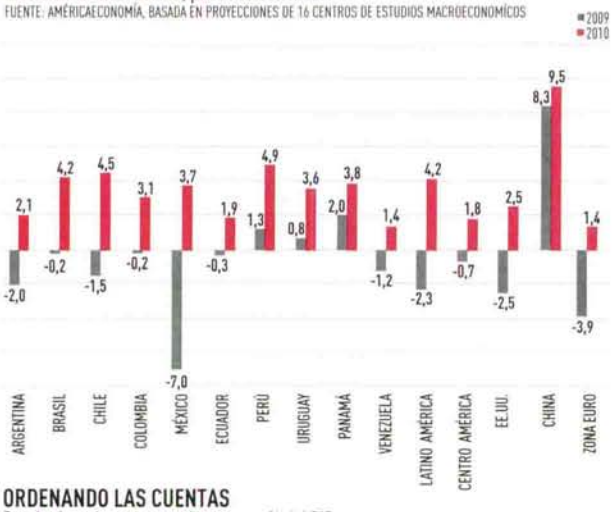
LORENZO PREVE, IAE AUSTRAL, ARGENTINA

El principal riesgo para 2010 está dado por la falta de instituciones fuertes, lo cual no permite que fluyan capitales para inversiones permanentes y tampoco la formación de un mercado de capitales. Esto hace que las empresas no tengan manera de financiar su crecimiento de manera adecuada. Con las condiciones actuales, la mayor parte de las empresas solamente pueden financiarse con las ocasionales deudas de corto plazo que consigan puntualmente cada cierto tiempo.

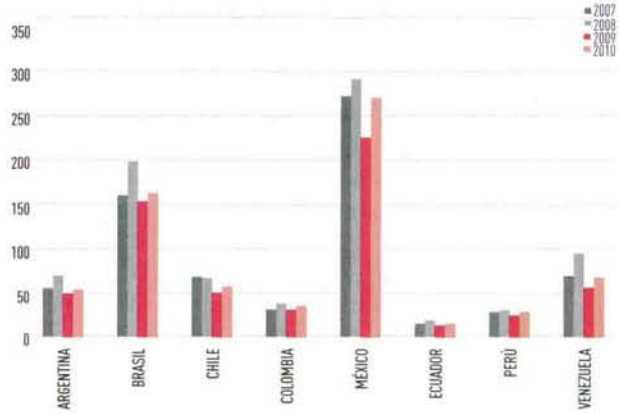
OSVALDO KACEF, DIRECTOR DE LA DIVISIÓN DE DESARROLLO ECONÓMICO, CEPAL

El crecimiento de Brasil empujará a su vez el crecimiento de los países del Mercosur. Sume a eso, la propia recuperación del efecto de rebote. El crecimiento de Brasil estará dado por las políticas públicas; su crecimiento de mercado, por las políticas para favorecer la industria automotriz, paquetes sociales, que impactó

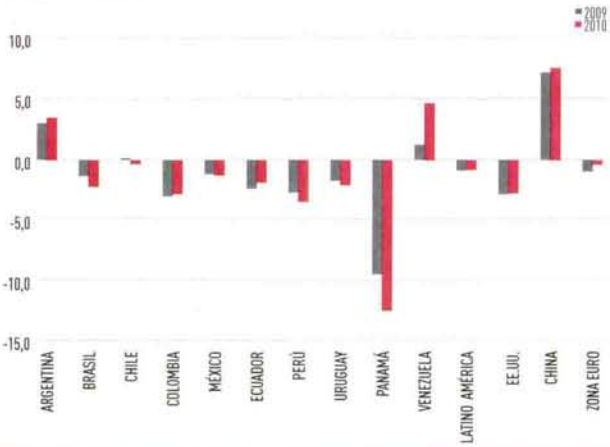
SE VIENE EL REBOTE
Evolución % anual del PIB, países seleccionados
FUENTE: AMÉRICAECONOMÍA, BASADA EN PROYECCIONES DE 16 CENTROS DE ESTUDIOS MACROECONÓMICOS



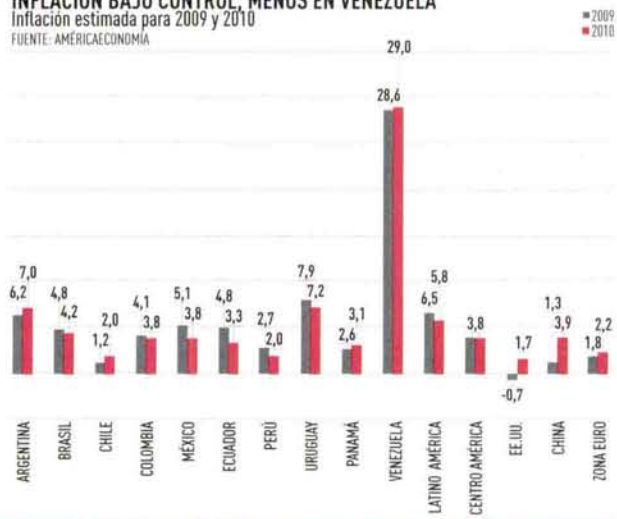
REPUNTE EXTERIOR
Evolución exportaciones, en miles de millones de US$
FUENTE: JP MORGAN



ORDENANDO LAS CUENTAS
Resultado en la cuenta corriente como % del PIB
FUENTE: AMÉRICAECONOMÍA



INFLACIÓN BAJO CONTROL, MENOS EN VENEZUELA
Inflación estimada para 2009 y 2010
FUENTE: AMÉRICAECONOMÍA



fuertemente tanto en el consumo público y privado, haciéndolo crecer.

GUSTAVO GENONI, DIRECTOR MBA, UNIVERSIDAD TORCUATO DI TELLA, ARGENTINA
Un riesgo importante es el que tiene que ver con el posicionamiento frente al dólar, es decir, caer en una trampa en donde la recuperación de la región atraiga capitales al tiempo que el dólar se deprecia frente al resto del mundo; en ese caso nuestras exportaciones a Norteamérica perderían competitividad, complicando el final de 2010.

ALKIMAR MOURA, ECONOMISTA DE FUNDACIÓN GETÚLIO VARGAS, BRASIL
Los principales riesgos vienen por el lado doméstico, en que una expansión acelerada de la demanda, muy por encima de la capacidad productiva, pavimentará el resurgimiento de presiones inflacionarias para el final de 2010. Esto podría llevar a los bancos centrales con metas de inflación a promover la apertura preventiva de la política monetaria.

JUAN CARLOS ECHEVERRI, PROFESOR ASOCIADO DE ECONOMÍA, UNIANDES, COLOMBIA
Los países que más tardarán en recuperarse son los heterodoxos de América Latina, pues dependen cada vez más sólo de *commodities*, fiscalmente son vulnerables, y por ende cambiariamente también. Además no atraen inversión extranjera y repelen la local. Uno puede desafiar a los mercados y al sentido común mientras está rico, pero si se gasta toda la riqueza, tarde o temprano le tocará pagar los platos rotos con dinero que ya no tiene.

JOSÉ ALFREDO COUTIÑO, DIRECTOR PARA AMÉRICA LATINA DE MOODY'S ECONOMY.COM
La recuperación latinoa-

podía extenderse hasta por una década de lento crecimiento. "La novedad esta vez es que América Latina sufrirá el ciclo: caerá con la economía global, pero subirá de nuevo con ella, eso es nuevo", dice Alejandro Neut, uno de los economistas que ven América Latina para la OCDE.

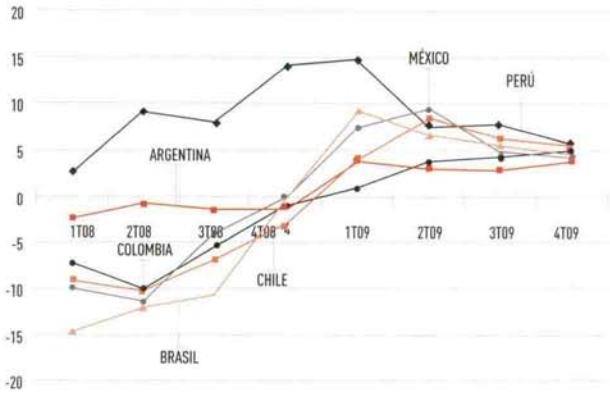
De todas formas, hay que ser muy cautos. Un optimismo exagerado puede ser engañoso. ¿Por qué? Salir de una crisis por el impulso de la demanda chino-indo-brasileña no es lo mismo que salir por la recuperación vigorosa de la actividad de EE.UU. y la recuperación de su consumo.

Para algunos analistas existen dos obstáculos extras a considerar: la sintonía fina en el *shut down* de los planes coordinados de estímulo globales y el peso de la deuda provocada por éstos. Unos pocos, además, advierten que los mecanismos que permitieron la *Gran Moderación* (recesiones suaves en los últimos años) podrían haberse desactivado, con lo cual entraríamos en un mundo de mayor volatilidad.

En nuestra región, en todo caso, los primeros indicios de recuperación se ven desde el segundo trimestre de este año, empezando por Brasil, en donde repuntó la producción industrial en más de 10 puntos frente al trimestre anterior. La contracción mexicana empezó a morigerarse el tercer trimestre y el alza del precio de los *commodities* trajo nuevos bríos al consumo interno de muchos países de América del Sur que, apoyado por menores tasas de interés, volvió a empujar a su vez las ventas en los comercios.

Esas buenas noticias debieran extenderse a lo largo de 2010, un año que –hasta el momento– trae menos interrogantes que 2009. El crecimiento para la región será de 2,9% según el FMI, mientras que distintos bancos de inversiones y centros de estudios apuestan a tasas de expansión de 4,2%

MUEVAN LAS INDUSTRIAS
Evolución trimestral de la producción industrial (comparado con trimestre año anterior)
FUENTE: JP MORGAN



LOS ANÁLISIS DIFIEREN DE LA VELOCIDAD DEL REBOTE. LAS PROYECCIONES REGIONALES DE CRECIMIENTO PARA 2010 VARÍAN DESDE VALORES DE 2,9% DE EXPANSIÓN EN EL PIB HASTA 4,5%.

mericana será liderada por los países del Cono Sur, ya que al igual que los asiáticos, éstos fueron menos afectados por la crisis mundial dadas su mayor diversificación comercial y su mayor flexibilidad fiscal. Así, el líder en la región será Brasil, seguido de Perú, Bolivia, Chile, Colombia y posiblemente Argentina si corrige sus desequilibrios.

GABRIEL ROVAYO, IDE BUSINESS SCHOOL, ECUADOR.

Creo que durante el 2010, el mayor riesgo para América Latina, estará por el lado de la inflación. Después de haber evitado lo peor de la crisis, el gasto se ha inflado mucho y se ha inyectado también mucho dinero en la economía. Si no se hace un manejo ordenado ahora que la economía comienza a recuperarse se corre el riesgo de tener un alza de precios. Si a eso le añadimos el hecho de que en el mundo se espera un alza de precios del petróleo, materias primas y de los alimentos, sin duda la inflación es un tema que debe tenerse en cuenta como un reto para 2010.

CARLOS PARODI, UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO, PERÚ

Si la caída de la región fue por el impacto comercial y en menor medida el financiero, los países que tendrán mayores dificultades son Venezuela y Ecuador, entre otros. La postura anti-mercado radical y en especial la forma de plantearla no es la correcta. Además de la falta de inversión, Venezuela junto con Argentina tienen niveles muy altos de inflación y ello es un freno para la recuperación.

TOMÁS FLORES, LIBERTAD Y DESARROLLO, CHILE

Es probable que Chile crezca un 5% en 2010, similar a Perú y Colombia, los que podrían liderar el crecimiento en toda América Latina.

(con una varianza bastante baja entre las distintas instituciones).

El comercio internacional debería tender a recomponerse, especialmente aquel que está vinculado con India y China, país que podría volver a crecer en dos dígitos. También podría haber un alivio para quienes han generado lazos comerciales con Brasil, cuya industria automotriz, por ejemplo, casi no desaceleró durante este año.

Para las naciones de América Central y México, la recuperación del comercio exterior sería más lenta debido a su dependencia de Estados Unidos, cuya economía avanzará, pero con timidez. Las remesas también podrían crecer, pero fatigosamente. Por ello, el eje de la recuperación estará en América del Sur, principalmente en Brasil, país que rebosa optimismo por estos días y que espera crecer entre 3,5 y 4 puntos porcentuales en 2010.

No obstante, no son pocos los que advierten las presiones que pueden generar en la economía los enormes proyectos simultáneos que está emprendiendo y que demandarán enormes cantidades de recursos públicos: el petróleo del pre-sal, los planes militares, el PAC, sin contar con los proyectos "simbólicos", como los necesarios para organizar las olimpiadas y el mundial de fútbol.

Hay que remarcar que lo bueno de esta recuperación es que será con inflación baja: con excepción de Argentina y Venezuela, donde ésta ya supera –en 2009– los 20 puntos anuales, el resto de la región tendrá en 2010, según los análisis tasas de inflación menores que en 2008 y 2009, aunque con riesgo de alzarse en la última parte del año.

Lo negativo, en cambio, será el desempleo: las proyecciones existentes en esta materia no ven mejoras superiores a un punto porcentual en ningún país de la región, por lo que 2010 será de crecimiento pero con pocos empleos nuevos. Las empresas están con mucha capacidad ociosa y y no son pocas las industrias que esperan la recuperación con mayores eficiencias y menos contrataciones. Esto podría dar germen a un escenario apto para protestas sociales en muchos países que estarán cambiando de signo político en sus gobiernos.

El foco de atención de todos los agentes estará ahí justamente y en los riesgos que las inestabilidades sociales podrían generar. Lo bueno es que habrá luz suficiente en el túnel para no desesperar. ■

LOS MÁS Y MENOS DE 2010

- **El más optimista con Brasil:**
JP Morgan estima un **5%** de crecimiento para 2010.

- **El más pesimista con América Latina:**
Merrill Lynch cree que sólo crecerá en **3,6%** en 2010

- **El más duro con Venezuela:**
El FMI le apuesta a una caída de **2%** para 2009 y de 0,4% en 2010

- **El más incrédulo con México:**
Moody´s cree que sólo crecerá **2%** en 2010.
El resto le da entre **3%** y un **5%**.

- El **56%** de los consultados cree que Perú será el país de la región que más crecerá en 2010.

- El **25%** cree que será Brasil.

- El **19%** se reparte entre Chile y México.