



### LA CRISIS INTERNACIONAL ESTA AFECTANDO EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE LOS PAISES EMERGENTES

- *La crisis internacional se encuentra en proceso de resolución*
- *En América Latina, la proyección de recesión proyectada por el FMI es de -2.5% para el 2009.*
- *La decisión de política más importante en la mayoría de países de la región durante los 1990s y comienzos de los 2000s fue la adopción de tipos de cambio flexible*

Liliana Rojas-Suárez del Center for Global Development, de Estados Unidos, dijo durante su intervención en el **IX Congreso Estratégico de Tecnología Clab y Mercadeo Financiero**, que se inauguró en el día de ayer en la ciudad de Miami, organizado por la Federación Latinoamericana de Bancos, FELABAN, que la crisis internacional se encuentra en proceso de resolución, pero este proceso puede aún ser largo, pues el círculo vicioso entre los sectores real y financiero aún no se ha quebrado. Lo anterior, dado que la resolución permanente de la crisis en los países industriales requiere que el Sistema Financiero Internacional vuelva a ser solvente; y mientras ello no ocurra, el riesgo de contraparte continuará alto, lo cual limita la recuperación del crédito, restringiendo significativamente el crecimiento económico.

“La recesión parece haber tocado fondo, resaltó, pero hay mucha incertidumbre sobre la sostenibilidad y dinamismo de la recuperación. Mas aún, la resolución de la crisis requiere solvencia bancaria, la cual aún no se da. No es claro qué tan rápida y vigorosa será la recuperación y no se puede descartar que se produzca una segunda etapa de desaceleración económica”.

#### La situación en América Latina

De otro lado, comentó durante su presentación ante el mencionado auditorio, que la crisis está afectando fuertemente el crecimiento económico de todas las áreas de países emergentes. En América Latina, la proyección de recesión proyectada por el FMI es de -2.5% para el 2009 y para 2010 se proyecta una modesta recuperación. Dijo que la mayoría de los países experimentará recesión en el 2009 o cero crecimiento.

Sin embargo, aunque todos los países enfrentan el shock externo, los canales de transmisión mediante los cuales el shock afecta a cada país son muy diferentes y eso perturbará el sendero de recuperación en el 2010. Por ejemplo, para la señora Rojas-Suárez, en Chile y Brasil la recuperación será más rápida que en Argentina y Venezuela, dado que en estos últimos dos países los fundamentos económicos se venían deteriorando antes de la crisis. Perú, por su parte, se destaca como el país de mayor crecimiento económico tanto en el 2008 como en el 2009 y no se ve allí recesión.

Durante la presentación Liliana Rojas-Suárez, resaltó que el impacto que la crisis está teniendo sobre América Latina está influenciado por varios factores, entre otros: la magnitud del shock y sus canales de transmisión; los fundamentos económicos de cada país; la respuesta política económica de cada país y el apoyo de los organismos financieros internacionales.

De acuerdo con ello, las fuentes de financiamiento externas disminuyeron significativamente y los préstamos bancarios internacionales se desplomaron para la región en su conjunto, incluyendo a los sistemas bancarios locales, siendo el crédito comercial el más afectado.

Sin embargo, las diferencias entre países son muy importantes. En Perú, la actividad bancaria se está recuperando rápidamente, apoyada por una banca sólida y crecimiento económico positivo. En Brasil, la baja dependencia del financiamiento externo está apoyando la recuperación del crédito. En tanto que en México, las interrelaciones con Estados Unidos han agravado el impacto del shock.

Al igual que el canal financiero, los efectos de la crisis están afectando el comercio internacional a través de precios y de volúmenes. Por un lado, el crecimiento de las exportaciones de bienes a nivel global, viene disminuyendo, pero se proyecta una ligera recuperación en el 2010. Se espera que la demanda agregada de bienes y servicios exportados por la región solo se recuperará en forma sostenible cuando la economía global vuelva a crecer.

Por su parte, los costos y la disponibilidad de financiamiento al comercio (trade credit) continúan siendo una restricción. En realidad, **los efectos del shock internacional están siendo más fuertes en el área comercial que en el área financiera.**

De otro lado, el precio de muchos commodities que exporta América Latina disminuyó fuertemente en el 2008 – comienzos del 2009, pero se han recuperado parcialmente, aunque no se esperan nuevas alzas importantes en el corto y mediano plazo. En particular, sólo se anticipa un alza moderada en el precio del petróleo, en tanto que se proyecta una ligera baja en el precio del cobre y las predicciones mantienen constante el precio del oro.

### **Las Vulnerabilidades y la respuesta de Política Económica**

Los países con mayores necesidades de financiamiento, y por tanto más susceptibles a los efectos adversos de la crisis, son aquellos que la comenzaron con déficits fiscales y altos niveles de deuda (especialmente de corto plazo). En cuanto a la situación fiscal, los superávits de Perú y Chile le han dado espacio para implementar políticas anti-cíclicas en el 2009. Para el resto de los países es muy difícil implementar este tipo de política sin incrementar vulnerabilidades. En contraposición a otros periodos de crisis, la situación de deuda externa es mucho mejor en América Latina debido a la importante acumulación de reservas.

Perú es el país con más holgura para enfrentar los problemas de liquidez. Le siguen Brasil y Venezuela. Argentina es el país más vulnerable.

De todas formas, quizás la decisión de política más importante en la mayoría de países de la región durante los 1990s y comienzos de los 2000s fue la adopción de tipos de cambio flexible. Ello ha permitido que ante el shock adverso, los tipos de cambio se depreciaran significativamente en el 2008 y comienzos de 2009. A diferencia de otros episodios, las autoridades no tuvieron que verse forzadas a subir las tasas de interés para defender tipos de cambio sobrevaluados. Esto viene permitiendo una política monetaria anti-cíclica.

Para concluir, Liliana Rojas dijo que las interrelaciones entre los mercados son amplias y complejas, y que la crisis en los mercados industriales afectó a todos los países emergentes, pero el efecto no ha sido igual y están más sólidos los países que establecieron políticas adecuadas antes de la crisis, como superávit fiscales; política

monetaria conservadora y baja inflación; tipos de cambio flexibles; significativa acumulación de reservas internacionales; recompra de deuda externa; liberalización comercial; tratados de libre comercio.

“Una serie de países de América Latina avanzaron en todas estas políticas y ahora se encuentran relativamente fuertes ante la crisis. Pero el futuro es muy incierto aún después de la crisis, pues muchas regulaciones cambiarán y esto afectará los incentivos de los inversionistas extranjeros para invertir en los países de la región”, acotó.

El **IX Congreso Clab**, ha contado con la asistencia de más de 500 participantes, 35 expositores y una amplia muestra comercial, con los más novedosos productos y servicios de tecnología y mercadeo financiero. En el día de hoy, se llevará a cabo la reunión oficial del Comité Clab y durante la misma, se seleccionará la ciudad sede del próximo X Congreso Clab, en el año 2010.

Más información:

FELABAN

**SILVIA JARAMILLO E.**

[sjaramillo@felaban.com](mailto:sjaramillo@felaban.com)

Teléfono: 571-621 5848