



América Latina:

2001... CRITICO; ¿2002...?

El 2001 fue un año muy difícil para la mayoría de los países de América Latina. Por un lado, se registraron problemas políticos y sociales y, por el otro, la economía regional se desaceleró de forma significativa. De acuerdo con información de la Cepal, entre el 2000 y el 2001 el crecimiento de la región no superó el 0.5%, mientras que en los seis años anteriores había registrado un crecimiento promedio del 2.7%.

En esta nota se analizarán los resultados económicos de América Latina durante el año 2001; se mencionarán algunos de los factores que podrían afectar el desempeño económico de este grupo de países y se examinarán las perspectivas que tiene la región en el 2002.

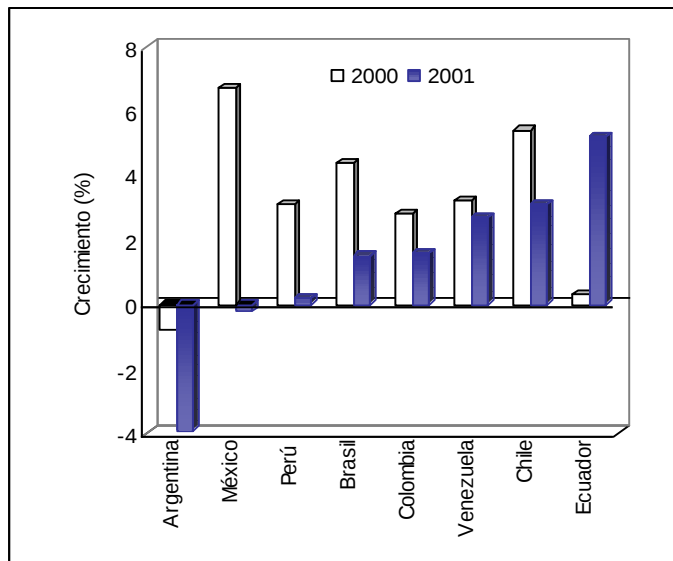
El 2001 no fue un buen año

Los resultados económicos de la región en el 2001 dejan mucho que desear. En la mayoría de los países el crecimiento del PIB fue inferior al registrado en el año 2000, y el PIB per cápita cayó en promedio 2.3% (Gráfico); la única excepción es Ecuador, cuyo crecimiento entre el 2000 y el 2001 fue superior al 5%.

En el sector externo se registraron algunos desequilibrios; la inversión extranjera directa disminuyó como consecuencia de la incertidumbre que existe en la región; además, se presentó un incremento del déficit de la cuenta corriente como consecuencia de la caída de los precios de productos básicos como el café, el cobre y el petróleo.

Por el lado de las finanzas públicas la situación no es menos compleja. En primer lugar, se registró una disminución de los ingresos públicos, como consecuencia de la menor actividad económica; en segundo lugar, algunos países se vieron obligados a emitir deuda, a tasas de interés más altas.

Crecimiento real del PIB por países 2000-2001



Fuente: Credit Suisse

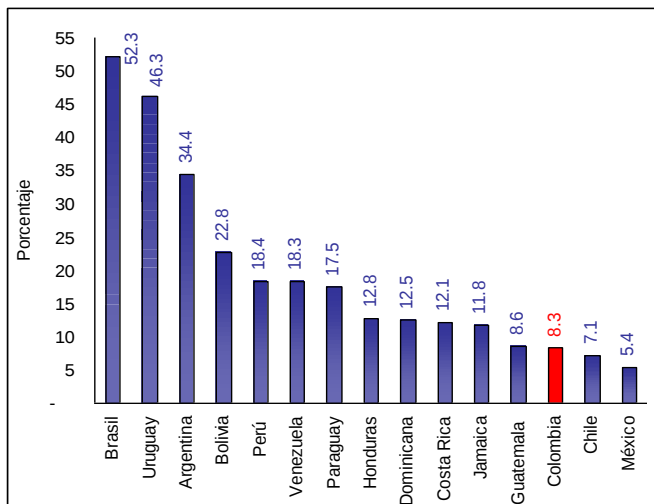
Las tasas de interés: pegadas del techo

Bajo el escenario anteriormente planteado, las perspectivas para América Latina no son buenas, y mucho menos si se analiza el escenario de tasas de interés que vive actualmente la región.

Al comparar la última información disponible en cada uno de los países, se puede ver que en 4 de los 15 casos analizados se presentan tasas reales de interés superiores al 20%, y solamente en 4 de ellos se registran tasas menores al 10%, siendo Colombia uno de ellos (Gráfico).

El problema se vuelve un poco más complejo si se tiene en cuenta que las tasas han permanecido en estos niveles durante periodos largos de tiempo. Tomando la información de los últimos 2 años en cada uno de los países, encontramos que en el 33% de los casos las tasas han superado el 12% real en 23 de los 24 meses (Gráfico).

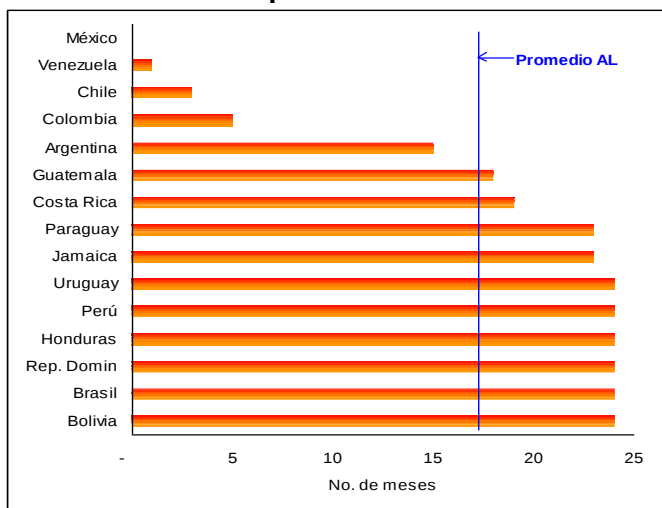
Tasas de interés reales de colocación para América Latina*



* Último dato disponible en el 2001: Brasil, Honduras y Jamaica: agosto; Uruguay, Argentina, Perú, Venezuela, Guatemala, Colombia y México a septiembre; Bolivia y Chile a octubre; Paraguay a abril; Dominicana a Julio y Costa Rica a marzo.

Fuente: FMI y Banco de la República; cálculos Asobancaria

Número de meses que las tasas reales de interés han estado por encima del 12%



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Cálculos: Asobancaria

El análisis de las razones que explican el incremento de las tasas de interés en la región también sirve para entender por qué las

proyecciones sobre la economía latinoamericana son tan pesimistas:

En primer lugar, se debe mencionar el persistente déficit fiscal de los países de esta región, el cual aumenta las presiones de financiación del gobierno. El siguiente cuadro es ilustrativo de esta situación entre el 2000 y el 2001.

Déficit fiscal como porcentaje del PIB

	2000	2001
Brasil	(4.5)	(5.2)
Venezuela	(4.5)	(5.0)
Colombia	(3.8)	(3.4)
Argentina	(2.4)	(3.3)
Perú	(3.2)	(2.5)
México	(1.1)	(0.7)
Chile	0.1	(0.3)
Ecuador	1.7	1.0

Fuente: Credit Suisse

A lo anterior se deben agregar las dificultades que enfrentan algunos países para acceder al financiamiento externo, especialmente Argentina cuyos spreads han aumentado 32 puntos básicos en el último mes y su calificación es una de las más bajas posibles¹.

De la misma manera, es necesario agregar que el desequilibrio de la cuenta corriente que han vuelto a registrar algunos países, como consecuencia de una caída del volumen de exportaciones lo que aumentó la necesidad de financiamiento del déficit de la balanza, ha elevando las expectativas de devaluación, con consecuencias directas sobre las tasas de interés.

Este desequilibrio se origina, básicamente, en la desaceleración de la economía norteamericana y la caída de los precios de los productos básicos. Para el 2002 la economía norteamericana va a crecer muy poco con relación a años anteriores, mientras que en el 2000 creció a tasas del 4.1%, en el 2002 se espera solamente el 1.2%.

¹ DDD en DCR, Standard & Poors: SD, y Moodys: Ca

Adicionalmente, existe un factor de incertidumbre política en la región que podría afectar el desempeño económico; el cual se verá incrementado por la celebración de elecciones presidenciales en 4 países de la región.

En conclusión, el 2002 tampoco será fácil

Como se puede concluir del análisis anterior, las perspectivas para la economía latinoamericana no son muy alentadoras, especialmente por el alto nivel de tasas de interés que presenta actualmente. Las proyecciones de algunos analistas internacionales así lo demuestran (Cuadro):

Proyecciones de crecimiento para el 2002

	Credit Suisse	Cepal	FMI	Latin Watch
Argentina	(10.0)	(3.5)	(2.7)	(8.5)
Brasil	1.8	2.2	1.8	2.0
Chile	3.0	3.2	3.3	3.0
Colombia	1.6	2.0	1.4	2.5
Ecuador	5.0	2.5	5.2	n.d.
México	1.5	1.0	n.d.	1.2
Perú	3.0	3.5	0.2	3.1
Venezuela	(1.4)	2.5	2.7	(0.6)

Fuente: Informes trimestrales de cada una de las agencias

De acuerdo con estas estimaciones, el crecimiento económico de la región oscilará entre el 0.3% y el 1.6%, siendo Argentina y Venezuela los países que menos crecerán en este año.

Contrario a lo que la opinión pública considera, la situación de las tasas de interés en Colombia es mucho más holgada que en el resto de países de América Latina, tanto por el nivel de las tasas como por el tiempo que han permanecido por debajo del 12%. Esto permite que las expectativas de crecimiento oscilen entre el 1.4% y 2.5%, esta última cifra coincide con la planteada por el gobierno nacional al Fondo Monetario Internacional

Sin embargo, el desempeño económico del país se puede afectar fuertemente por otros factores como los gastos adicionales que se deben asumir para cubrir los daños a la infraestructura; la disminución de la inversión,

que se ha visto afectada por los problemas de orden público, y el gasto adicional en que se incurrirá en la lucha antiterrorista.

A pesar de todos estos inconvenientes, Asobancaria considera que uno de los retos que tiene el gobierno para el presente año es avanzar en las reformas de tercera generación especialmente las modificaciones al sistema pensional y laboral colombiano.



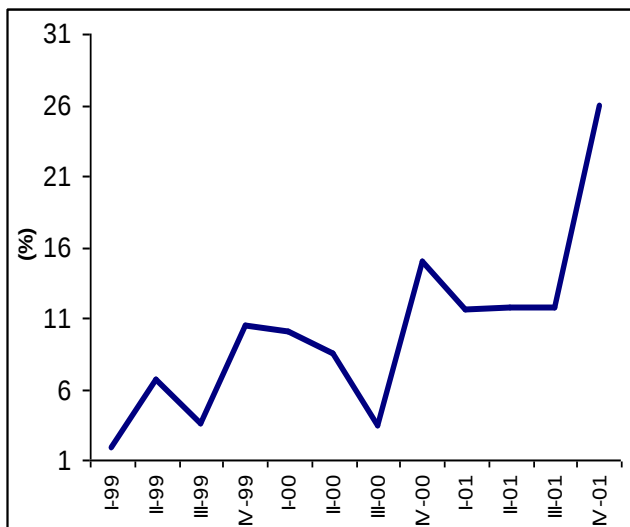
Crédito a PYMES: BUENOS RESULTADOS

Varios indicadores coinciden en señalar que el crédito a las Pymes ha crecido a buen ritmo. La encuesta adelantada por la Corporación para la Investigación Socioeconómica y Tecnológica de Colombia (CINSET) entre empresas pequeñas y medianas registra que a diciembre del 2001 el 25.2% de los empresarios consideró como "buenas" las condiciones financieras para obtener crédito de largo plazo. Esto contrasta con el resultado obtenido en diciembre del 2000 cuando apenas el 9% de los empresarios encuestados manifestó que las condiciones eran favorables. A este resultado se suma el obtenido por el Fondo Nacional de Garantías: durante el año pasado, el valor de los créditos garantizados en programas de apoyo a la pequeña y mediana empresa registró un crecimiento del 144% respecto al año anterior.

En el mundo, el segmento de las empresas Pyme es siempre el que por lo general tiene mayores dificultades de acceso al crédito. Esto se debe los problemas en la calidad contable de este tipo de empresas y a que registran las más altas tasas de mortalidad. El favorable desempeño del crédito a la Pyme en Colombia se explica por una serie de factores entre los cuales se encuentran: las bajas tasas de interés, el fortalecimiento patrimonial del Fondo Nacional de Garantías –que le ha permitido aumentar el número de avales otorgados–, la reacción de la demanda agregada

interna y el desarrollo de técnicas de otorgamiento de crédito, que permiten al sector financiero proyectos mejor estructurados con los empresarios.

% de empresarios que considera como buenas las condiciones para adquirir crédito de largo plazo



Fuente: Cinset