



Panorama económico latinoamericano 2007: EXPECTATIVAS Y RIESGOS

Existen diversos interrogantes e incertidumbres acerca del rumbo que tomará Latinoamérica y las economías emergentes durante 2007. Entre ellos, el nivel de precios de los bienes básicos exportables, así como la posible desaceleración del ritmo de crecimiento de la demanda mundial.

Diferentes organismos internacionales, tales como el Banco Mundial, la CEPAL y el Fondo Monetario, en análisis recientes, se han referido a las perspectivas económicas mundiales y de Latinoamérica y el Caribe para el presente año.

En esta edición de La Semana Económica se hace una breve reseña sobre la percepción de estos organismos frente al desempeño de las economías de la región en el 2006, y luego se examinan las proyecciones para el presente año para América Latina y Colombia. Posteriormente se realiza un balance de los riesgos que podrían enfrentar las economías latinoamericanas, y finalmente se presentan algunas conclusiones.

América Latina: Balance del 2006

Pese a que las cifras definitivas de cierre aún no han sido publicadas, la gran mayoría de los analistas coincide en que los resultados de la actividad económica en los países de la región fueron positivos. Tanto el Fondo Monetario Internacional, como el Banco Mundial y la CEPAL coinciden en que el crecimiento económico de América Latina bordeará el 5%.

Luego de la profunda recesión que experimentaron estos países a principios del decenio, las cifras disponibles revelan que 2006 fue el cuarto año consecutivo de expansión del producto latinoamericano. Uno de los principales determinantes de éste comportamiento son las

condiciones favorables de las cotizaciones internacionales de los productos básicos.

En materia de crecimiento, la variación anual del producto en varios de los países de la región sobrepasó los pronósticos, incluso de quienes se declaraban optimistas.

Si bien Colombia mostró un crecimiento significativo al tercer trimestre de 6,42%, los países que lideraron el auge de la actividad económica regional fueron Argentina, Perú y Venezuela, quienes crecieron 8,40%, 7,43% y 10,15%, respectivamente (tabla 1).

Tabla 1
Tasa de crecimiento anual del PIB al tercer trimestre y acumulada a septiembre de 2006.

	Crecimiento Anual (%)	
	III trimestre	Acumulado a septiembre
Argentina	8,72	8,40
Brasil	3,08	2,36
Colombia	7,68	6,42
Chile	3,46	4,28
México	4,55	4,92
Perú	8,71	7,43
Venezuela	10,18	10,15

Fuente: Institutos de Estadística y Censos de cada país, cálculos Asobancaria.

Por su parte, Brasil y Chile mostraron cierto rezago comparativo. Para Brasil, si bien la cifra de cierre prevista para 2006 (entre 2,8% y 3,3%) es superior a la registrada en 2005 (2,5%), es inferior al promedio esperado para la región (5,0%). En el caso de Chile, el crecimiento económico fue inferior al del 2005 y al proyectado inicialmente, pues nadie anticipaba una caída tan abrupta en la inversión en maquinaria y equipo, la cual pasó de registrar una variación anual de 48,6% en el tercer trimestre de 2005 a 3,0% en igual periodo de 2006.

En los demás países de la región, incluida Colombia, el desempeño favorable obedeció principalmente a la conjugación de un elevado dinamismo al interior de los componentes de la demanda agregada, junto con un buen comportamiento del sector productivo.

Por el lado de la demanda, la formación bruta de capital físico fue el gran motor del crecimiento económico de la región. El comportamiento ascendente de la inversión fue particularmente importante en Argentina, Perú y Venezuela, países en los que las tasas de crecimiento anual de este componente superaron el 21%, 19% y 31%, respectivamente.

No menos importante fue la expansión del consumo privado, que en México respondió a la reactivación del nivel de ocupación formal y que registró una variación de 6%, mientras que en Venezuela y Perú alcanzó tasas de crecimiento de 17,7% y 5,72% en cada caso.

Por el lado de la oferta, el auge de la actividad estuvo jalonado particularmente por la industria, el comercio, la construcción, las comunicaciones y la hotelería. Adicionalmente, detrás del dinamismo productivo se encuentra el espiral alcista en los precios de las materias primas como en el caso del azúcar, el maíz, el trigo, la harina de pescado, la carne, el cobre, el carbón, el ferromnquel y el petróleo, productos que tienen un peso importante en la oferta exportable de los países latinoamericanos.

Pese a los resultados alentadores en los componentes de oferta y demanda, reseñados anteriormente, cabe resaltar que en 2006 el superávit registrado por la balanza capital y financiera fue, de acuerdo con la CEPAL, menor al alcanzado en 2005 en una suma equivalente a 230 millones de dólares. Entre los principales factores que contribuyeron a este hecho figuran las políticas de reducción del endeudamiento externo, el desarrollo de los mercados financieros internos y la inversión de capitales domésticos en el exterior, los cuales contrarrestaron el ingreso de capitales financieros netos en un grupo importante de países, y propiciaron una caída en la inversión extranjera neta.

Colombia fue una de las pocas economías que recibió entradas de capital significativas originadas por flujos de Inversión Extranjera Directa, que aunque fueron inferiores a los de 2005, superaron los US\$5.000 millones en 2006.

El Banco Mundial contempla una leve desaceleración del crecimiento regional para 2007

El Banco Mundial prevé para 2007 un crecimiento de la economía global equivalente a 3,2%, así mismo estima que la variación anual del PIB real sea mayor en los países en desarrollo que en los de alto ingreso, dinámica a la que se sumará América Latina (Tabla 2).

Tabla 2: Perspectivas del Crecimiento Económico

Crecimiento del PIB real	2006	2007
Mundo	3,9	3,2
Países de ingreso alto	3,1	2,4
Países en desarrollo	7,0	6,4
América Latina y el Caribe	5,0	4,2

Fuente: Banco Mundial. "Perspectivas Económicas Mundiales 2007: Afrontar la nueva etapa de la globalización"

El que las economías latinoamericanas seguirán creciendo en 2007, pero a un ritmo menor que al que lo hicieron en 2006, es atribuible a la disminución en el ritmo de expansión del producto en Argentina y Venezuela.

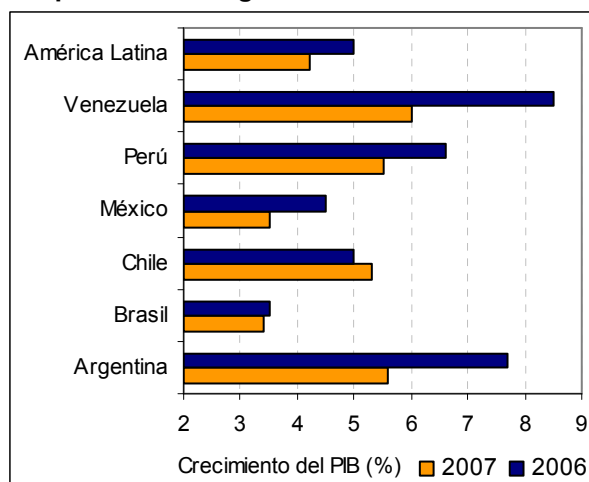
En el caso argentino se destacan varios factores que afectarán el ritmo de crecimiento. Entre ellos sobresale el endurecimiento de la política monetaria para contrarrestar el alza en los precios y, la disminución de la demanda de inversión, que hará que el producto pase de crecer 7,7% en 2006 a 5,6% en 2007.

Para Venezuela el Banco Mundial estima que el crecimiento disminuya de 8,5% en 2006 a 6,0% en 2007 en razón a la reducción de la contribución del gasto público, como consecuencia de la disminución de los ingresos provenientes de la renta petrolera, por efecto de los menores precios del crudo y el estancamiento de la producción. Para que la economía del país vecino continúe creciendo al ritmo al que lo viene haciendo, el Banco Mundial estima que el gasto gubernamen-

tal debería seguir aumentando a una tasa anual de 14%, hecho que puede llegar a ser insostenible.

Pese a estas consideraciones, el informe resalta que la desaceleración puede llegar a ser menos pronunciada en el resto de la región. (Gráfico 1)

Gráfico 1: Perspectivas de Crecimiento para algunos países de la región. 2006- 2007 *



Fuente: Banco Mundial. "Perspectivas Económicas Mundiales 2007: Afrontar la nueva etapa de la globalización" * PIB medido en US\$ constantes del 2000.

Entre los factores que contempla el organismo para sustentar la pausa en el dinamismo del producto regional se encuentra la disminución que se prevé en la demanda por importaciones en los Estados Unidos, hecho que afectará principalmente a México por la fuerte dependencia de sus ventas externas hacia ese destino.

Adicionalmente se expone que el ritmo de expansión de las exportaciones latinoamericanas será un poco menor que el experimentado en años anteriores. Sin embargo, estas seguirán avanzando debido a la persistencia de la sólida demanda de las economías emergentes de Asia y a la concertación de nuevos tratados comerciales.

La CEPAL: una perspectiva un poco más optimista

Según las últimas proyecciones de la CEPAL, en 2007 el contexto internacional seguirá

siendo positivo para los países de Latinoamérica y el Caribe, aunque como en el caso del Banco Mundial se espera que sea menos favorable que el de 2006.

El organismo estima que el crecimiento de la economía regional será de aproximadamente 4,7% en 2007. El sostenimiento de la expansión del PIB regional en un contexto de desaceleración mundial se sustenta en la permanencia del sano entorno macroeconómico que actualmente se vive en este grupo de países (tabla 2).

Tabla 2: Tasa de crecimiento del producto mundial (%)

	2006 a/	2007 b/
Mundo	3,8	3,3
Países Desarrollados	2,9	2,4
Estados Unidos	3,3	2,6
Zona del Euro	2,5	2,2
Japón	2,8	2,1
Países en Desarrollo	6,5	6,0
África	5,6	5
América Latina y el Caribe	5,3	4,7
China	10,2	9,0
Asia oriental (excepto China)	5,3	5,0
Economías en Transición	7,2	6,5

Fuente: CEPAL. "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe" a/Estimado, b/Proyectado.

Para Brasil la CEPAL prevé que la tasa de crecimiento se aproxime a 3,7%, cifra superior al 3,5% con el que se estima cierre 2006. Lo anterior, debido a que se tiene previsto una política monetaria expansiva que disminuya las tasas de interés, dinámica que recientemente ha estimulado de manera importante la inversión privada.

CEPAL estima que México tendrá una expansión en su producción similar a la de 2006 y muy cercana a 3,5% sustentada en el repunte en la actividad manufacturera, y la buena dinámica del comercio y los servicios financieros.

En el caso de los países del Caribe, las expectativas en torno al desempeño de la economía regional se sustentan en el impulso que dará al empleo, las actividades turísticas y hoteleras y los trabajos de infraestructura.

El Fondo Monetario Internacional: en el promedio

Según el FMI el crecimiento Latinoamericano para 2007 será de aproximadamente 4,25%, producto de una expansión mundial más mesurada, así como del probable descenso de los precios de los productos básicos.

La desaceleración más significativa la afrontarán los países que crecieron a tasas más elevadas entre los años 2004 y 2006, debido a que estas economías se encuentran en un nivel cercano al de su crecimiento potencial de largo plazo, como es el caso de Argentina y Venezuela (tabla 3).

El Fondo espera que Trinidad y Tobago sea el país con mayor crecimiento dentro del grupo de economías de América Latina y el Caribe, con una variación anual cercana a 7%. Panamá será otro de los países con un crecimiento importante del producto, ya que se prevé que alcance 6,7% este año.

Dentro de los países de Suramérica, la mayor expansión la registraría en Argentina, con un crecimiento de 6%, seguido de Chile y Perú, con 5,5%. En el caso de Colombia, el Fondo espera que crezca un 4,5%.

Lo que se espera para Colombia

De acuerdo con la percepción del Fondo Monetario, del Banco Mundial y la CEPAL, el 2006 puede catalogarse como un año excepcional para la economía colombiana. Adicionalmente, y luego de conocerse el registro de crecimiento del tercer trimestre, todos los analistas domésticos se vieron obligados a revisar sus proyecciones al alza, estimando la cifra para el cierre del año anterior en un nivel superior al 6%.

Con respecto a 2007 la mayoría de analistas nacionales e internacionales coinciden en que el ritmo de crecimiento del producto seguirá siendo favorable, aunque inferior al registrado durante 2006. El Banco Mundial, la CEPAL y el Fondo Monetario Internacional estiman que la variación anual del producto colombiano en 2007 será 4,2%, 5% y 4,5% respectivamente.

Tabla 3

Crecimiento anual del PIB (%)

	2006	2007
América del Norte		
Estados Unidos	3,4	2,6
Canadá	2,9	2,8
México	4,4	3,3
América del Sur		
Argentina	8,0	6,0
Brasil	3,2	4,0
Chile	5,2	5,5
Colombia	5,2	4,5
Ecuador	4,4	3,2
Perú	6,5	5,5
Venezuela	7,5	3,7
Centroamérica y el Caribe		
Costa Rica	6,5	5,0
Nicaragua	3,7	4,2
Panamá	7,2	6,7
República Dominicana	9,0	6,0
Trinidad y Tobago	12,5	6,9

Fuente: Fondo Monetario Internacional. "Perspectivas económicas para las Américas".

Por su parte, los analistas locales tienen previsto un crecimiento superior al 5%, y en el caso particular de la Asociación Bancaria la cifra estimada corresponde al 5,6%.

Es muy factible que el buen comportamiento de la demanda agregada y de los sectores de la industria, la construcción y el comercio se prolongue durante 2007. El fortalecimiento de la confianza en el país como consecuencia de los resultados significativos de la política de seguridad democrática, continuará impulsando el crecimiento de la inversión y el consumo, a la vez que no se observan elementos que puedan afectar de manera importante el ambiente de estabilidad macroeconómica.

Sin embargo, como en el caso del resto de economías de la región, debe considerarse la existencia de algunos riesgos provenientes del ámbito internacional. Existe incertidumbre sobre el rumbo que tomarán las cotizaciones de los commodities, así como del impacto de la posible desaceleración de la demanda mundial y de la economía norteamericana. Otro factor que preocupa se relaciona con los efectos de las

medidas de política económica que adopten los países vecinos, particularmente Venezuela y Ecuador.

Pese a las dudas que puede generar la conjugación de los riesgos mencionados, la economía colombiana continuará avanzando favorablemente y enfrentará el reto de propiciar que los buenos niveles de crecimiento sean sostenidos en el mediano plazo.

Principales riesgos económicos para la región en 2007¹

Los resultados económicos de la región durante 2006 sugieren que Latinoamérica logró superar exitosamente la incertidumbre que significó la realización de nueve elecciones presidenciales.

Aunque la gran mayoría de los análisis en 2006 daban por descontado que para ese año se produciría una importante desaceleración en la economía estadounidense, este no fue el caso. El crecimiento del producto norteamericano a septiembre de 2006 de 3,38% fue superior al de igual periodo de 2005.

No obstante, una disminución pronunciada en la demanda de los Estados Unidos podría tener repercusiones negativas sobre el comportamiento de las exportaciones latinoamericanas.

De otra parte, Latinoamérica se ha beneficiado de los altos precios de sus principales productos básicos de exportación. Una disminución paulatina en las cotizaciones de estos bienes, podría generar efectos nocivos.

Cabe mencionar además que, entidades como el Fondo Monetario Internacional y la CEPAL, han indicado que las entradas netas de capital a Latinoamérica, expresadas en inversión extranjera directa y de cartera, como porcentaje del PIB se han mantenido relativamente estables en los últimos años y se prevé para 2007 un estancamiento relativo de las mismas.

La estabilidad institucional y económica de la región juega un papel importante en la

generación de estímulos a las entradas de capital externo. Si bien los efectos de los anuncios realizados en la posesión del mandatario venezolano Hugo Chávez, sobre la instauración de un nuevo modelo económico aún no han sido evaluados, la sola incertidumbre podría traer efectos económicos adversos.

Finalmente, una combinación de alzas sostenidas del gasto público en estos países y una caída en los precios de los productos básicos podría acabar rápidamente con los superávits fiscales que actualmente experimenta la región. Según cifras del Fondo Monetario Internacional si los ingresos generados por los productos básicos en los siete países más grandes de la región volvieran al nivel promedio de 2004, sin que se alterara ninguna otra variable económica, los saldos fiscales sufrirían un deterioro cercano a 2% del PIB.

Reflexiones finales

A pesar del favorable panorama que augura la CEPAL, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial para América Latina, no deberían despreciarse los riesgos mencionados sobre el desempeño de las economías de la región.

La posible disminución de la demanda estadounidense y la desaceleración de esa economía, por el enfriamiento del mercado inmobiliario, así como el deterioro potencial de las condiciones de los mercados financieros mundiales, unido a la marcada volatilidad de los precios de los productos básicos, pueden afectar la buena dinámica que han venido experimentando las economías latinoamericanas.

CEPAL considera que un cambio brusco en las cotizaciones de estos productos podría afectar a la región, en razón a que América Latina no está aprovechando la coyuntura de precios para hacer sostenible el crecimiento, debido a que la inversión en capital físico y humano aún no es suficiente, así como tampoco lo es el esfuerzo para incrementar la productividad y diversificar la estructura productiva.

Otro aspecto que conviene destacar es la necesidad de estimular el incremento de las

¹ Basado en reportes de Fondo Monetario Internacional, CEPAL y Banco Mundial.

entradas netas de capital a la región como porcentaje del PIB. En ese sentido, cabe resaltar el papel de la estabilidad institucional en la promoción de la inversión extranjera, así como la credibilidad que proyecten los presidentes recién elegidos y reelectos.

De la configuración que tome el mapa político latinoamericano dependerá la forma como se afronten los riesgos existentes y se continúe avanzando en el buen manejo de los fundamentales macroeconómicos, y en este último aspecto, jugará un papel relevante las decisiones que se adopten en la República Bolivariana de Venezuela.