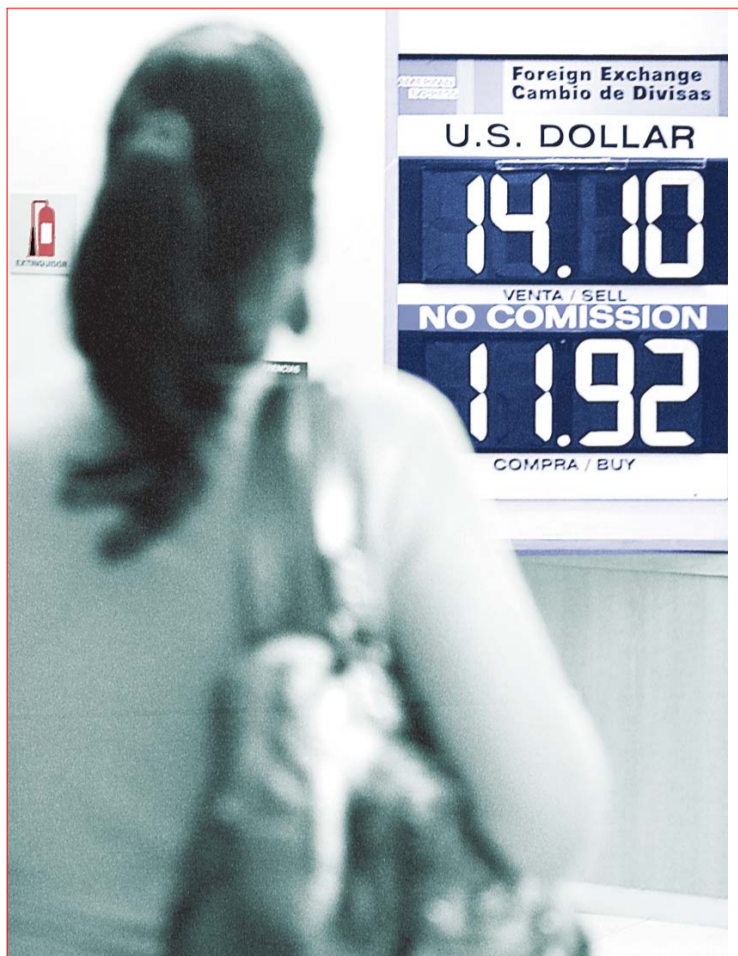


MÉXICO, EL MÁS AFECTADO POR LA CRISIS EN EU



Escena frente a una casa de cambio en el aeropuerto capitalino, el viernes pasado ■ Roberto García Ortiz

Si la analogía con la Gran Depresión atemoriza a los estadounidenses, no inquieta menos a los latinoamericanos. Unos años después de la caída de la bolsa de 1929, 16 gobiernos de la región fueron derrocados por golpes militares o por la asunción al poder de algunos dictadores. En años recientes se habla de independencia económica de América Latina respecto de su enorme vecino del norte (excepto México). Pero el 29 de septiembre, día que la Cámara de Representantes en Washington rechazó el rescate financiero, fue un recordatorio de lo estrechos que siguen siendo aún esos lazos. Mientras el índice Dow Jones cayó casi 7% en un día, el Bovespa de Brasil, la mayor bolsa de valo-

res de la región, cayó más de 9%. Aun así, el que esta crisis no tenga el sello "made in América Latina" es motivo de modesta celebración. Durante las crisis de 1994, 1998 y 2000, América Latina utilizó el financiamiento extranjero para pagar el enorme incremento de las importaciones. El estado de ánimo cambió, el dinero extranjero huyó y surgió el pánico. Esta vez, muchos países han tenido excedentes comerciales en años recientes, y el aumento de precios en materias primas ha dado una apariencia más respetable a las finanzas gubernamentales (VER GRÁFICA). En el caso de México, su histórica alianza con la economía estadounidense tiene ya un efecto. En

agosto, las remesas de mexicanos que trabajan al norte de la frontera registraron su mayor descenso. Se desvanece la esperanza de que los estadounidenses seguirían comprando enormes cantidades de manufacturas mexicanas. Y la balanza comercial mexicana, impulsada por los altos precios de petróleo, está en peligro.

Brasil, la mayor economía de América Latina, parece en mejor condición. Pero las materias primas representan aproximadamente la mitad sus exportaciones, lo cual lo hace también vulnerable a una caída de los precios.

Los bancos latinoamericanos también parecen fuertes. Esto no sólo se debe a que no absorbieron valores hipotecarios estadounidenses, sino además a que no son tan dependientes del crédito extranjero. Los bancos de Brasil son una excepción: los pequeños y medianos bancos públicos que dependen del financiamiento extranjero vieron bajar sus acciones la semana pasada. Sin embargo, incluso en Brasil el capital extranjero representa sólo 10 o 20% de sus necesidades de financiamiento.

Los mercados de valores en América Latina son someros (aparte de Brasil), lo que reduce las posibilidades de contagio. El crédito es una de las principales preocupaciones, en particular para los exportadores, a quienes se les dificulta obtener líneas de financiamiento extranjero. Esto podría ser temporal. Pero si perdura, las empresas volverán a los préstamos domésticos, al haber menos fuentes de crédito. Edmar Bacha, del Banco Itaú, quien ha visto muchas crisis, dice que la estrechez crediticia es ahora su principal preocupación.

Sin embargo, un mayor temor para el futuro es que la desaceleración mundial, aunada a una disminución de los precios de materias primas, coloque las finanzas públicas bajo presión. Chile, que invierte en un gran fondo (en la actualidad, casi 20 mil millones de dólares) cuando los precios del

cobre son altos y sustenta su presupuesto en un precio muy inferior al actual, es el único país de la región donde el auge de las materias primas no ha ido acompañado de un despilfarro en el gasto público. Los precios de las materias primas ya han caído un poco. Si descienden mucho más, algunos países estarán en problemas.

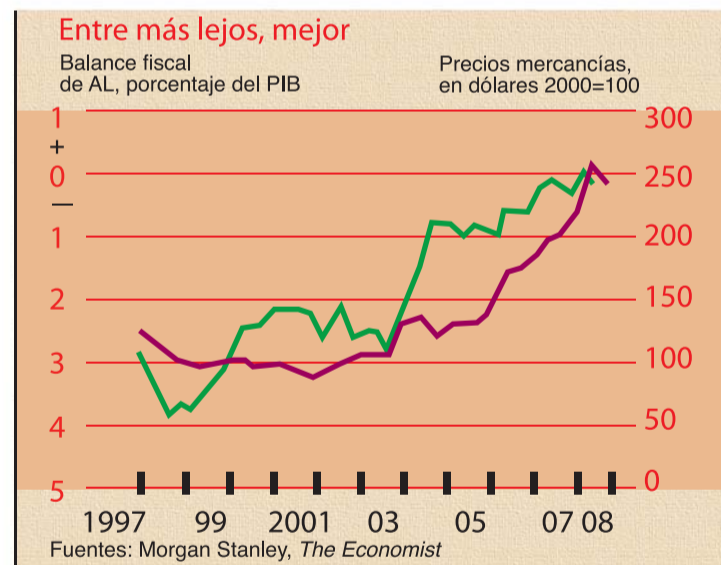
A la cabeza de los más vulnerables están Venezuela, Argentina y Ecuador. Venezuela, que con sus ingresos petroleros ha importado bienes de consumo, está particularmente expuesta. Estos ingresos petroleros han permitido que el número de empleos en el sector público se duplique desde que el presidente Hugo Chávez asumió el poder, en 1999, y que se compren armas a Rusia. Reducir el gasto público es una opción, pero no la que a Chávez le agradaría ante las elecciones regionales de finales de noviembre. Aun entonces podría no ser tan fácil practicar la austeridad.

Si los menores precios de materias primas impulsaran una baja en los precios de los alimentos básicos, esto proporcionaría a los argentinos cierto alivio para controlar su rampante inflación. Sin embargo, para el gobierno de la presi-

dentista Cristina Fernández sería una historia diferente. El gobierno obtiene 10% de los ingresos por impuestos a la exportación. Un mayor descenso de los precios de materias primas afectaría aún más a los agricultores (que ya pagan 35% de impuestos sobre exportaciones) y podría renovar sus recientes protestas. Cristina Fernández podría tener la tentación de compensar el déficit utilizando los fondos de pensiones. Existe además preocupación por la moneda. El peso, que ha recuperado confianza después de su caída de 2001, está respaldado por los altos precios de la soya. Si ésta cae, podría provocar otra compra de pánico de dólares para quienes pueden hacerlo, y miseria para los demás.

Para otros países de comportamiento más ortodoxo —Brasil, Colombia y Perú— las cosas parecen mejores en este sentido. Sus gobiernos han equilibrado sus presupuestos y han construido superávit comerciales y reservas en dólares. En algunos lugares el crecimiento sigue siendo fuerte: las cifras muestran un aumento interanual de 8.3% en Perú para julio, y 6.1% en Brasil en el segundo trimestre. Sin embargo, no todos ven las cosas color de rosa. "Los economistas que hablan de cambios estructurales en vísperas de un descenso cíclico deberían ser despedidos", dice Gray Newman, del banco Morgan Stanley.

FUENTE: EIU



QUITO. Tras 20 años de sermones sobre la superioridad del libre mercado, en América Latina los funcionarios ven con ironía el esfuerzo que se hace por rescatar al sistema bancario estadounidense.

América Latina tiene varios motivos para preocuparse por la crisis económica de Estados Unidos (EU). Ecuador, por ejemplo, teme la pérdida de mercados libres para su café, pescado y flores. Existe la preocupación de que la crisis reduzca los 2 mil millones de dólares en remesas anuales de los ecuatorianos desde EU, y la gente se pregunta si utilizar el dólar como moneda nacional, medida tomada en 2000 para combatir la inflación, tiene sentido todavía.

Pero hay una especie de *schaden-*

“El primer mundo se derrumba”

freude (alegría causada por el dolor o la infelicidad de otro) ante el sufrimiento estadounidense. El comentarista Boaventura de Sousa Santos recriminó a EU su evangelización neoliberal conducida con mano de hierro, que aseguraba que los mercados libres, la privatización y la desregulación eran algo más virtuoso por naturaleza que las “corruptas e ineficientes” economías estatizadas.

“Millones de personas fueron lanzadas al desempleo, perdieron sus tierras o sus derechos laborales y tuvieron que emigrar”, escribió el sociólogo portugués en un artículo ampliamente difundido por Internet.

Los comentarios resonaron en Ecuador, país donde 15% de la pobla-

ción ha huido a EU y Europa en busca de mejores condiciones de vida.

Muchos se sienten indignados contra la doctrina “neoliberal”, término común en la región para designar al capitalismo de libre mercado, que obligó a los bancos centrales a eliminar programas culturales como la restauración de monumentos históricos.

En una entrevista, el historiador y editor Abdón Ubidía, radicado en Quito, expresó que los estadounidenses pueden comprender ahora por qué muchos países sudamericanos han virado a la izquierda: veían el futuro y no lo podían comprar.

Nicolás Marcano, economista de la Universidad Católica de Quito, se enfocó estrictamente en el presidente esta-



La presidenta de Argentina, Cristina Fernández ■ Reuters

dunidense y la guerra de Irak: “Bush debería haber tomado estas medidas mucho antes... Él es el responsable”.

Las restricciones crediticias y la caída de precios de las materias primas a causa de la desaceleración estadounidense empiezan a hacer estragos en la región. Sin embargo, en Chile y Brasil los analistas recordaron a los lectores que sus naciones han emergido de crisis pasadas con cimientos económicos aun más fuertes.

La presidenta argentina, Cristina Fernández de Kirchner, ridiculizó el argumento de que el mercado puede solucionarlo todo. “Lo que esto ha producido es la mayor intervención estatal de que tengamos memoria —dijo la semana pasada—. Estamos viendo cómo se derrumba el primer mundo.”

FUENTE: EIU

REMESAS EN DESCENSO

La desaceleración del crecimiento global y, en particular, el descenso económico que constriñe a Estados Unidos (EU) comienzan a impactar los flujos de remesas de los migrantes, tan cruciales para muchas economías latinoamericanas. Ante las sombrías perspectivas para el crecimiento del PIB estadounidense durante el próximo año, en virtud de la severa crisis financiera e inmobiliaria y el estrechamiento del crédito, es probable que el valor de las remesas de la región disminuya.

Según cálculos del Fondo de Inversión Multilateral del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), las remesas totales de los inmigrantes crecerán a un ritmo mucho más lento este año; el más lento desde que el BID comenzó a registrar sus flujos en 2000. El banco pronostica que serán de 67 mil 500 millones de dólares (mdd), apenas 1.5% más que los 66 mil 500 mdd de 2007. Lo cual, ajustado a la inflación, representa una contracción de 1.7%.

Estas transferencias tuvieron un aumento nominal de 7.3% en 2007 en comparación con 2006 (cuando se registró un flujo de 62 mil mdd), y un incremento de dos dígitos durante todos los años anteriores de esta década.

Este año las remesas se han reducido seriamente en México,

principal destino de estos flujos en el subcontinente. El Banco de México dio a conocer que comenzaron a disminuir a principios de este año, y recientemente indicó que cayeron 12.2% anual (a mil 900 mdd) a agosto de este año, el mayor descenso mensual que se haya registrado. En general, declinaron poco más de 4% durante agosto-enero, en comparación con el mismo periodo de 2007. Las remesas son la segunda fuente de ingresos del exterior de México, después de las exportaciones petroleras, y alcanzaron casi 24 mil mdd en 2007.

El crecimiento de las transferencias a Brasil comenzó a mostrar signos de desaceleración en 2007. Guatemala y El Salvador reportaron disminuciones de manera más reciente, en agosto. Para estos últimos, el problema es bastante serio, ya que las remesas representan 12% y 18% de sus PIB, respectivamente.

Hasta ahora, desempeño desigual

Sin embargo, el desempeño de las transferencias es diferente en distintos lugares de la región. Perú, Jamaica y República Dominicana reportan flujos estables o crecientes durante los seis primeros meses de este año. Esto es reflejo, en parte, de los sectores de las

economías estadounidense y española (las dos primeras fuentes de remesas) donde tienden a trabajar sus inmigrantes. En tanto los migrantes mexicanos no especializados tienden a trabajar en la construcción o en otros trabajos a jornal, los jamaicanos y los dominicanos se concentran más en los sectores de servicios, que han sido menos afectados por la pérdida de empleos en EU.

El banco central de Jamaica, por ejemplo, reporta que durante los seis primeros meses de 2008 las remesas sumaron mil 30 mdd, un aumento anual de 11.5% respecto del mismo periodo el año anterior. En 2007 se elevaron 11%, de mil 800 mdd en 2006 a alrededor de 2 mil mdd en 2007. En Perú durante el primer semestre del año fueron de mil 200 mdd, un incremento de 20% anual durante el mismo periodo, según el banco central de ese país. En 2007 se elevaron 16% anual a 2 mil 100 mdd durante el periodo mencionado.

Otros factores que afectan el valor de las remesas han sido una inflación más alta en los países receptores, a causa de alzas en los precios de alimentos y combustible; un dólar debilitado, en particular donde la moneda local se ha apreciado contra la moneda estadounidense; medidas

América Latina: Flujo de remesas y pronóstico 2008

Millones de dólares

País	2004	2005	2006	2007*	2008**
Argentina	288	404	511	350	300
Bolivia	210	310	530	880	915
Brasil	3,576	3,540	3,540	3,638	3,570
Colombia	3,190	3,346	3,890	4,493	4,718
Costa Rica	319	421	511	650	611
Cuba	777	800	825	845	870
República Dominicana	2,200	2,411	2,738	3,033	3,303
Ecuador	1,832	2,454	2,928	3,088	2,930
El Salvador	2,548	3,017	3,471	3,695	3,843
Guatemala	2,592	2,993	3,610	4,128	4,211
Honduras	1,138	1,776	2,329	2,561	2,791
Jamaica	1,623	1,783	1,783	2,028	2,185
México	16,730	20,284	23,742	23,979	23,161
Nicaragua	519	600	656	740	777
Panamá	105	126	149	153	156
Perú	1,123	1,440	1,825	2,131	2,350
Trinidad y Tobago	70	77	89	89	89
Uruguay	70	77	89	89	89
Venezuela	20	148	165	20	25

* Estimado ** Pronóstico
Fuente: EIU.

más estrictas contra la inmigración indocumentada (lo que afecta en especial a los migrantes mexicanos), y mejoramiento de oportunidades económicas en los países de origen, factor importante en el caso de Brasil.

Remesas: herramientas del desarrollo

A pesar de la reducción de las remesas, esta fuente de divisas continúa siendo más importante para muchas economías de la región que otros flujos como la inversión extranjera directa y la ayuda para el desarrollo, dice el BID. Son también un salvavidas para millones de familias pobres.

Por otra parte, varias investigaciones han mostrado que esas transferencias son un motor de crecimiento y desarrollo en muchas economías latinoamericanas, donde comienzan a utilizarse no sólo para los gastos domésticos cotidianos. En efecto, las remesas se utilizan cada vez más para pagar hipotecas, comenzar pequeños negocios y abrir cuentas de ahorros. Por esta razón su estancamiento, que se agrega a las expectativas de una lenta actividad económica en muchos países durante 2008 y 2009, podría afectar a ciertos sectores vulnerables, invalidando los nacientes beneficios del desarrollo.

El BID estima que casi tres cuartas partes de todas las remesas hacia América Latina provienen de EU (casi 45 mil mdd en 2006). Europa Occidental, en especial España (con alrededor de 5 mil mdd), Italia, Portugal y el Reino Unido representan un 15% adicional. Otros flujos notables provienen de Japón y Canadá. El crecimiento de dos dígitos durante los años anteriores a 2007 también refleja la falta de registros anteriores.

LAS REMESAS SON MÁS IMPORTANTES INCLUSO QUE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, SEÑALA EL BID

EIU pronostica que las remesas aumentarán aún en la mayoría de los países latinoamericanos durante 2008, aunque a un ritmo menor (VER TABLA). Sólo unos cuantos países experimentarán una contracción real este año. Las perspectivas se deteriorarán el próximo año, cuando EIU espera una desaceleración más severa, e incluso declive, en algunos países.

FUENTE: EIU



Ciudadanos guatemaltecos hacen fila para adquirir desayunos baratos (un quetzal, cinco centavos de dólar) que expende el gobierno en un comedor de la capital del país centroamericano, a finales de septiembre pasado. Los comedores populares fueron creados para mejorar la ingesta nutricional de las personas más necesitadas ■ Ap

