

**ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES MACROECONÓMICOS
DE LATINOAMÉRICA A PARTIR DE LA CRISIS DEL 2008.**

Presentado por:

Nelson Enrique Puello Gaviria

Cód.: T00020369

TUTOR

RAUL ACOSTA MESA

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR

FACULTAD DE ECONOMIA Y NEGOCIOS

PROGRAMA DE ADMINISTRACION DE EMPRESA

MINOR NEGOCIOS INTERNACIONALES

CARTAGENA, BOLÍVAR

11/06/13

CONTENIDO

Contenido

I. Introducción.....	6
II. Crisis financiera mundial.....	7
III. Canales externos de trasmisión de la crisis	9
IV. Análisis por países	11
1. Argentina	11
1.1. Situación Previa a la crisis	11
1.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis	13
2. Brasil	15
2.1. Situación previa a la crisis.....	15
2.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis.....	17
3. Chile	18
3.1. Situación previa a la crisis.....	18
3.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis	21
4. Colombia	22
4.1. Situación previa a la crisis.....	22
4.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis	24
5. México	25
5.1. Situación previa a la crisis.....	25
5.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis	27
6. Conclusiones.....	28
V. Bibliografía	30

RESUMEN

En este trabajo se analiza los efectos de la crisis mundial tanto en su cuna (Estados Unidos) como en el mundo entero, especialmente América Latina, siendo esta una región en vía de desarrollo fuertemente afectada por una crisis anterior ocasionada por el excesivo endeudamiento. Para este nuevo siglo las economías objeto de estudio dejaron la ortodoxia económica a un lado y aceptaron medidas de liberalización financiera, con fuerte regulación y una supervisión facultativa.

Pero esta crisis, se filtró en América Latina, debido a: la fuerte disminución en la actividad económica de los países desarrollados, la caída en los precios internacionales de productos primarios, disminución de la inversión extranjera directa, factores que para algunos países de América Latina se han convertido en el motor de desarrollo, frenando este desarrollo.

El siguiente trabajo se desarrolla en 3 secciones, la primera se analiza la crisis financiera mundial, la segunda sección analiza los canales de transmisión de la crisis mundial a América Latina, sección seguida se estudian las políticas aplicadas individualmente por los países de mayor tamaño en América Latina.

PALABRAS CLAVES:

Política comercial, América Latina, desarrollo económico.

Clasificación JEL:

F13, N16, O1.

ABSTRACT

This paper analyzes the effects of the global crisis both in his crib (USA) and in the world, especially Latin America, and this one developing region strongly affected by a previous crisis caused by excessive debt. For this new century economies studied economic orthodoxy left side and accepted a financial liberalization measures, with strong regulation and medical supervision.

But this crisis, filtered in Latin America, due to: the sharp decline in economic activity in the developed countries, the fall in international commodity prices, reduced foreign direct investment, factors to Latin American countries have become the engine of development, holding back its development.

The following work is developed in three sections, the first discusses the global financial crisis, the second section discusses the transmission channels of the global crisis in Latin America, and followed section examines the policies pursued by individual countries largest in Latin America.

KEYWORDS:

Trade policy, Latin America, economic development.

JEL Classification:

F13, N16, O1.

I. Introducción.

La crisis internacional de 2008 es quizá la crisis más profunda después de la crisis de 1929, y en extensión la de mayor extensión en todas las que se han presentado en la historia de la humanidad, -relatan algunos expertos- pero veamos como comenzó todo esto:

En los mercados mundiales se detecto un alto riesgo de morosidad de los préstamos hipotecarios *subprime* (créditos de viviendas a deudores con ingresos bajos-medios). Al mismo tiempo, los bancos de inversión ofrecieron productos financieros sofisticados que los inversores compraban atraídos por el alto rendimiento pero sin conocer el riesgo implícito de estos paquetes. Paquetes que para el 2005 resolvieron el problema de la relación retorno/riesgo y ahora llamados productos basura, fueron distribuidos mundialmente con un alto nivel de apalancamiento.

Posteriormente la quiebra consecutiva de los grandes bancos y aseguradoras gringos (Lehman Brothers, AIG, Goldman Sachs) y posterior absorción de los bancos centrales y tesorerías del mundo, produjeron una profunda ruptura en la confianza del sistema bancario mundial, trayendo consigo una fuerte desaceleración de las economías, y América latina no fue la excepción.

El objetivo de este trabajo busca describir la forma en que las economías Latinoamericanas afrontaron la crisis del 2008, sus manifestaciones y la forma de fortalecer y aumentar su capacidad de implementar y aplicar las políticas anti cíclicas para salir de la crisis mundial actual.

II. Crisis financiera mundial

En 2009, momento donde la crisis que desencadenó la titularización de las hipotecas de baja calidad en Estados Unidos quebró grandes compañías como Lehman Brothers, uno de los cinco grandes bancos de inversión estadounidenses y el rescate de otro de ellos, Merrill Lynch, que pasó a ser una subsidiaria del Bank of América; Bear Stearns, que había recibido ayuda en marzo, entró en proceso de fusión con J.P. Morgan Chase; rescate de la principal empresa de seguros, American Insurance Group (AIG), la venta forzosa de los activos del principal banco de ahorro y crédito —Washington Mutual—. Muchos otros de menor tamaño habían venido quebrando y han seguido haciéndolo desde entonces.

Además, algunos bancos de inversión aún independientes como Goldman Sachs y Morgan Stanley —el grupo financiero japonés Mitsubishi UFJ adquirirían una quinta parte de la propiedad del segundo ellos— se convirtieron en sociedades de inversión (holdings) bancarias. El sistema financiero de los Estados Unidos estuvo a punto de sufrir un colapso total y se inició un período que vino a llamarse de “congelamiento” del crédito, que en su momento más crítico implicó la paralización del crédito interbancario y de la emisión de valores comerciales de corto plazo.

Básicamente, la frecuencia de las crisis obedece a la incapacidad de los sistemas financieros de autorregularse, uno de cuyos corolarios es que las medidas de liberalización financiera contienen el germen de ellas.

El problema fundamental, como lo señala (Minsky tomado de Ocampo, 2009) hace un cuarto de siglo, es que a medida que avanzan las bonanzas financieras tiende a aumentar la confianza, lo cual conduce a que los agentes financieros tomen posiciones cada vez más riesgosas en el sentido de que las obligaciones financieras superan sus ingresos corrientes o, visto desde la perspectiva de las hojas de balance, que aumenta el endeudamiento en relación con el capital (mayor apalancamiento). La lógica de este modo de operar durante los períodos de auge es incuestionable, porque permite obtener utilidades con poco capital, gracias a la inflación de precios de los activos que se autogenera. La bonanza

termina, por lo tanto, con un nivel de endeudamiento excesivo de todos los agentes y escasa capitalización de las entidades financieras, lo que siembra la semilla de las quiebras tanto de los deudores como de los intermediarios financieros. Aunque esta lógica es recurrente, sin duda la crisis actual es la “prueba maestra” de que los mercados financieros, aun los más sofisticados, son incapaces de autorregularse.

Ante el colapso que experimentaron muchos países en desarrollo a partir de la secuencia de las crisis asiática, rusa y latinoamericana de fines de siglo XX, la ortodoxia económica terminó por aceptar que las medidas de liberalización financiera deben acompañarse de mejor regulación y una supervisión prudencial —lo que ya había ocurrido en varios países de América Latina tras la crisis de la deuda de los años ochenta, pero esta recomendación no se aplicó al centro del capitalismo financiero mundial, en el que continuó el proceso de desregulación.

Entre otras cosas, este se tradujo en la eliminación definitiva, en 1999, de las fronteras entre la banca de inversión y la banca comercial que se habían establecido en los años treinta del siglo XX y en la liberalización, en 2004, de los requisitos de capital de la banca de inversión, lo cual la condujo a duplicar los niveles de apalancamiento en los años siguientes. Además, no hubo regulación alguna respecto de “innovaciones financieras” como las hipotecas de baja calidad, su titularización o la proliferación de derivados financieros, entre los cuales destacan los nuevos seguros de crédito a los que podría denominarse “permutas del riesgo de incumplimiento del deudor”. No se aplicó un freno, mediante la fiscalización, la multiplicación de los activos financieros no incluidos en el balance de las entidades más reguladas (los bancos) y tampoco se aplicó regulación alguna a nuevos intermediarios como los fondos de inversión alternativa.

III. Canales externos de trasmisión de la crisis

La crisis internacional ha tenido diversos canales mediante el cual se trasmitió a América latina los cuales son: Caída en la demanda externa, caída en los precios de las materias primas y productos básicos, disminución de la inversión, contagio financiero (Ronconi, Marongiu, Dborckin, & Filc, 2010).

La primera, se produjo por la fuerte disminución en la actividad económica de los países desarrollados que impactó notablemente en el producto de las economías latinoamericanas a través de una fuerte disminución en la demanda de exportaciones originarias de la región. La mayor disminución de la demanda provino de países como los Estados Unidos y China.

La segunda, la caída en los precios internacionales de productos primarios, combustibles y materias primas experimentada a partir de mediados de 2008 es otro factor que impacto en las economías de América Latina, afectando particularmente a economías como la de Venezuela y la de México, exportadores netos de petróleo.

La tercera, la inversión también es un factor determinante de comercio internacional, más específicamente de la inversión extranjera directa, factor que para algunos países de América latina se han convertido en el motor de supervivencia de sus políticas económicas y sociales,

Por último las economías latinoamericanas, con elevados niveles de endeudamiento, y con necesidad de refinanciar dichas deudas, la crisis en los mercados financieros y el incremento en el riesgo país llevaron a un notorio encarecimiento del financiamiento internacional. Asimismo, las distorsiones en los mercados financieros provocaron también incrementos en las tasas domésticas, con lo cual el crédito local se vio también afectado. Particularmente perjudicadas resultaron las pequeñas y medianas empresas domésticas que debieron necesariamente financiarse en el mercado.

Las respuestas iniciales de las autoridades económicas latinoamericanas giraron en torno al mejoramiento de las líneas de provisión de liquidez y la reducción de las tasas de intervención de los bancos centrales, es decir, al desempeño eficaz de su función de prestamistas de última instancia. Las primeras medidas de acceso a las líneas de redescuento de la Reserva Federal se anunciaron a mediados de agosto de 2007, poco después de iniciado el colapso del mercado de títulos financieros respaldados por hipotecas.

Las líneas de crédito se multiplicaron a lo largo del tiempo y pudieron utilizarlas una serie de intermediarios que jamás habían tenido acceso a ellas. El primer paso en esta dirección se tomó en Estados Unidos en marzo de 2008, a raíz de la quiebra de Bear Stearns, cuando se permitió que los bancos de inversión accedieran a líneas específicas de crédito de la Reserva Federal, esto produjo un marcado deterioro del mercado de valores respaldados por hipotecas.

El hecho de que muchos de estos títulos se encontraban en poder de intermediarios financieros, incluso sin figurar en el balance, contribuyó a generar una desconfianza recíproca respecto de la calidad de sus carteras, que con el tiempo se convertiría en el elemento más decisivo de la crisis

IV. Análisis por países

1. Argentina

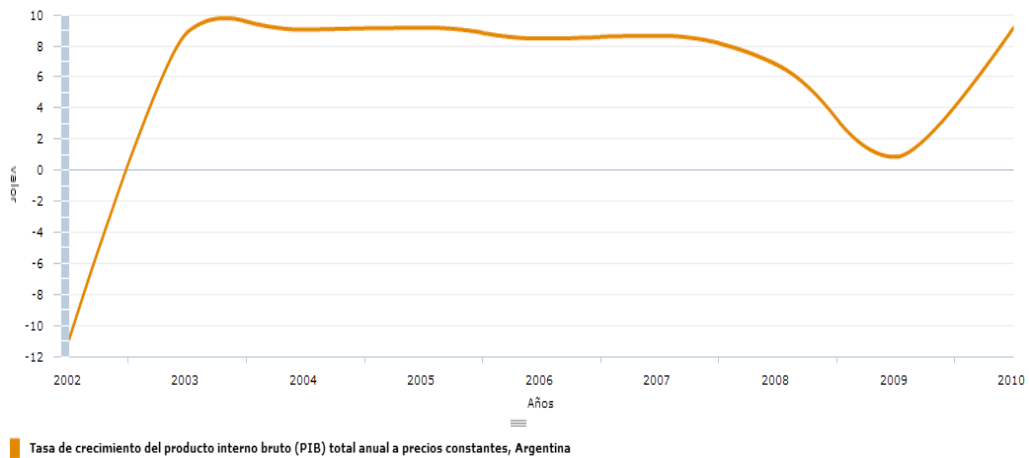
1.1. Situación Previa a la crisis

La crisis internacional puso de manifiesto una novedad para la historia económica argentina contemporánea: se trata de la primera vez en varias décadas en que un *shock* externo de magnitud no genera una crisis de balanza de pagos ni pone en jaque al sistema financiero local. De hecho, como en buena parte de los países de la región –con la excepción, quizás, de Brasil– la crisis internacional impactó en la Argentina fundamentalmente como una “crisis de comercio” y no como una típica crisis de liquidez de divisas.

En realidad, como en otros países de la región, en el caso argentino la influencia de la crisis internacional comienza a vislumbrarse más de un año antes de la caída de Lehman Brothers, cuando se interrumpe el crecimiento de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y un creciente flujo de fondos especulativos tiende a dirigirse hacia la inversión en derivados basados en los precios de distintos *commodities*, incidiendo ulteriormente en los mercados *spot* y ejerciendo, a la postre, una fuerte presión sobre los precios internos en toda América Latina, con inusitada intensidad en el rubro alimentos.

La etapa de crecimiento sostenido registrada entre 2003 y 2008, en que el PIB alcanza los niveles más altos en la historia de argentina con un crecimiento anual promedio de 8.5%, saliendo de una fuerte presión a la baja de la crisis de la deuda que terminó en el año 2002.

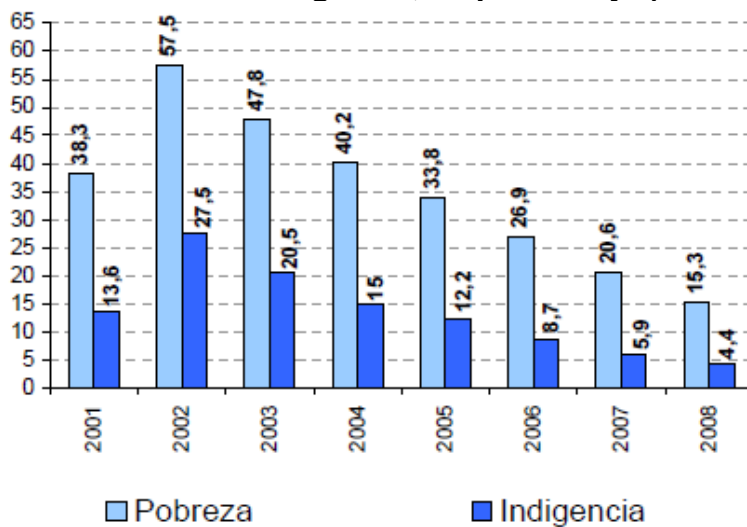
Grafica 1. Tasa de crecimiento del (PIB) total anual a precios constantes (2002-2010) - Argentina



Fuente: CEPAL.. Tasa de crecimiento del (PIB) total anual a precios constantes (2002-2010) - Argentina

En cuanto a indicadores sociales, argentina ha mejorado notablemente en los últimos años, desde el 2002 con un porcentaje de 57.5 % en pobreza y un 27.5% en indigencia, hasta en 2008 ubicándose la pobreza en un 15.3% y la indigencia en 4.4%.

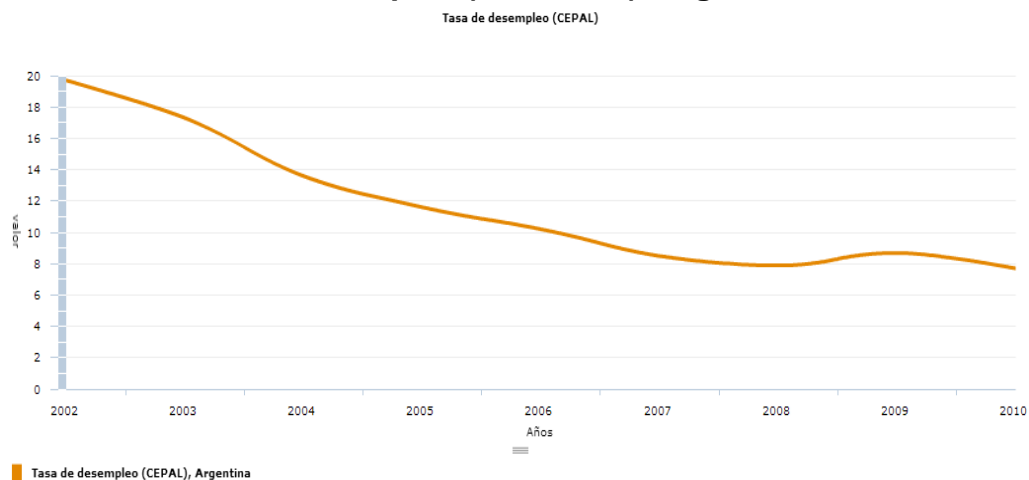
Grafica 2. Pobreza e indigencia, en porcentaje (2001-2008)- Argentina



Fuente: Documento "América latina frente a la crisis internacional"

Al igual que la pobreza y la indigencia el desempleo calculado por la CEPAL de 2002 viene con un pico máximo de 20% de la población, reduciendo en 8 años hasta un 50% el número de personas desempleadas.

Grafica 3. Tasa de desempleo (2002-2010)- Argentina



Fuente: CEPAL Tasa de desempleo

1.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis

A diferencia de otros países de la región, que tendieron a apreciar nominalmente sus monedas para neutralizar el impacto interno del aumento en los precios internacionales de *commodities*, el gobierno argentino procuró evitar la apreciación nominal del peso reforzando algunas medidas administrativas (acuerdos de precios con el sector privado), creando nuevos mecanismos de compensación y subsidios para la producción de alimentos con destino al consumo interno, y aumentando sucesivamente —a medida que aumentaban los precios internacionales— las alícuotas de los derechos de exportación de los combustibles y los productos agrícolas (Abeles, 2009).

La reducción del financiamiento externo no tiene impacto directo sustancial sobre la economía debido a su relativo aislamiento de los mercados de capitales

internacionales. Luego de la crisis de 2001/02, el endeudamiento externo de Argentina, tanto público como privado, se redujo en casi 14 puntos del PIB, a la vez que como consecuencia del canje de 2005, bajó la proporción de deuda pública denominada en moneda extranjera de 95% en 2001 a 53% en 2008. Además, los superávits gemelos, de sector externo y fiscal, le permitieron a Argentina acumular importantes reservas internacionales, cuyo nivel cubre el 147% de la base monetaria, en su definición restringida de circulación monetaria más depósitos de los bancos en el banco central, y un 65% del total de depósitos, de modo que el país está mejor preparado que en el pasado para enfrentar los efectos adversos de los shocks externos (Gaba, 2010).

El gobierno nacional como respuesta a la crisis crea el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) mediante el cual se produce la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen previsional público. La vinculación de esta medida con la crisis tiene dos dimensiones. En primer lugar, uno de los fundamentos para su creación fue la necesidad de proteger los ahorros de los trabajadores ante la crisis financiera internacional. En segundo lugar y primordialmente, estos fondos han tenido una gran importancia para el financiamiento de otras políticas (Ronconi, Marongiu, Dborin, & Filc, 2010).

La otra reforma de importancia orientada a incrementar los recursos del Estado para alimentar la política contra cíclica fue el “Régimen de regularización impositiva, promoción y protección del empleo registrado, exteriorización y repatriación de capitales”, el cual muestra bajo la siguiente grafica que el grado de apertura de la economía argentina en el periodo de crisis se redujo para no absorber los capitales golondrinas que no rentaron en las bolsas de las grandes economías del mundo.

Grafica 4. Grado de apertura de la economía Argentina (2002-2010)



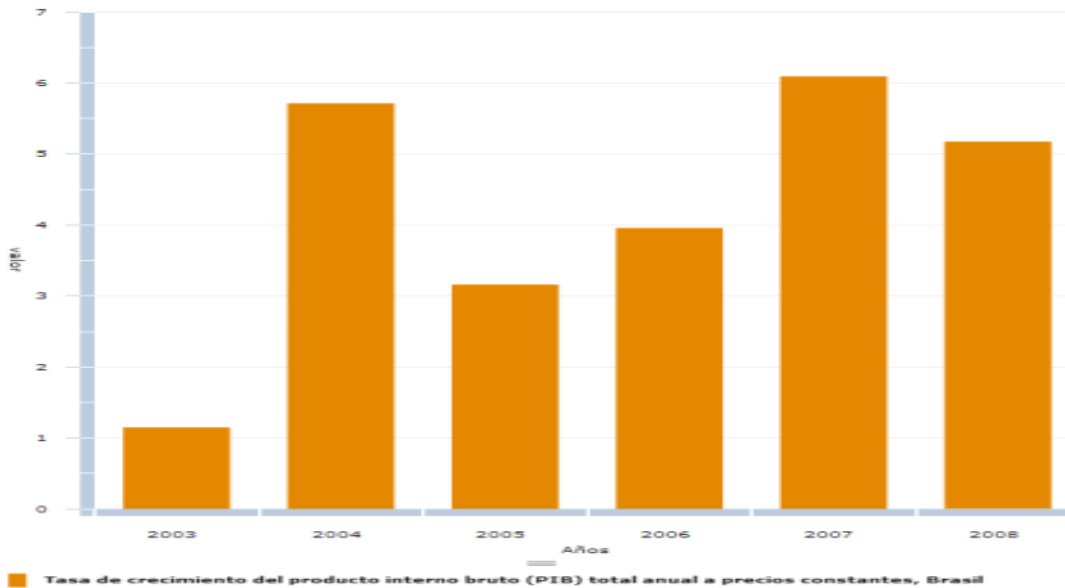
Fuente: CEPAL Economía argentina

2. Brasil

2.1. Situación previa a la crisis.

Brasil experimentó un periodo de elevado crecimiento del PIB a partir del año 2004, con crecimiento anual promedio de 5%, todo relacionado con las políticas de fortalecimiento interno de la economía nacional.

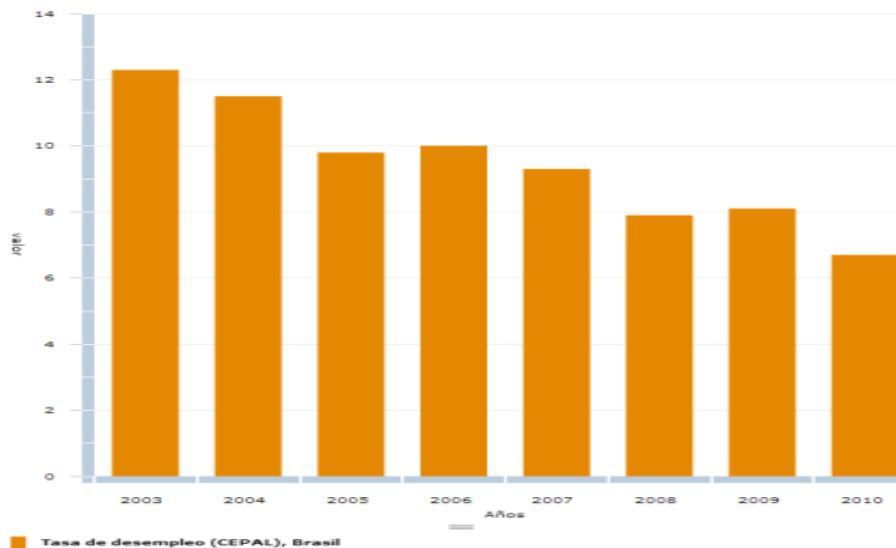
Grafica 5. Tasa de crecimiento del PIB total anual a precios constantes (2003-2008)- Argentina



Fuente: CEPAL Tasa de crecimiento 2003-2008

En lo que respecta a las variables laborales, se puede observar desde 2003 una lenta y contante disminución de la tasa de desempleo la cual en 2003 estaba encima de 12% y para el 2008 se situó por debajo del 8%, reduciendo hasta un 30% el número de desempleados.

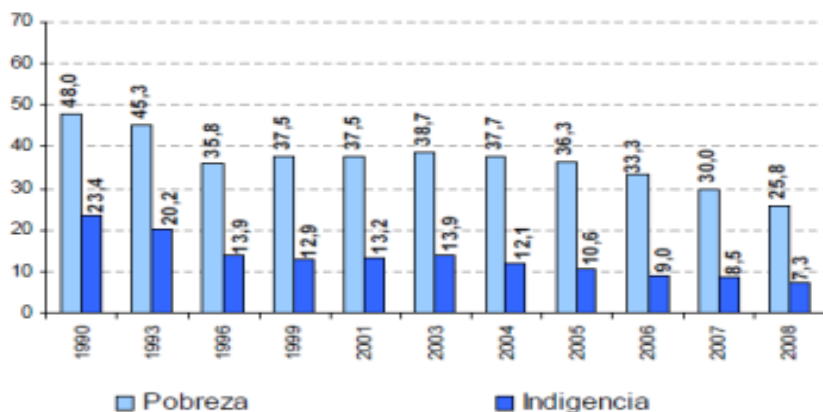
Grafica 6. Tasa de desempleo (2003-2010) –Brasil



Fuente: CEPAL tasa de desempleo

En materia social, Brasil es el segundo país de América Latina que ha logrado cumplir anticipadamente con la primera meta del primer Objetivo de Desarrollo del Milenio, consistente en reducir a la mitad el porcentaje de personas en situación de pobreza entre 1990 y 2015. Como puede verse en el siguiente gráfico, en el año 1990, el país contaba con un 48% de personas en situación de pobreza, de las cuales 23,4 puntos porcentuales representaban a personas indigentes. Ya al finalizar 2008 la pobreza había descendido hasta el 25,8% y la indigencia hasta en 7,3%.

Grafica 7. Pobreza e indigencia –Porcentaje (1990-2008) - Brasil



Fuente: Documento “América latina frente a la crisis internacional”

2.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis.

Las políticas adoptadas por Brasil para hacer frente a la crisis internacional se centraron principalmente en la inyección de crédito en el mercado y en las reducciones impositivas para estimular la actividad económica. A diferencia de otros países, en los que los paquetes de medidas anti cíclicas incluían fuertes incrementos del gasto y la creación de nuevos programas, en el caso de Brasil el

impulso fiscal se centró fuertemente en la disminución de la carga tributaria y en el financiamiento a las empresas a través de los bancos públicos.

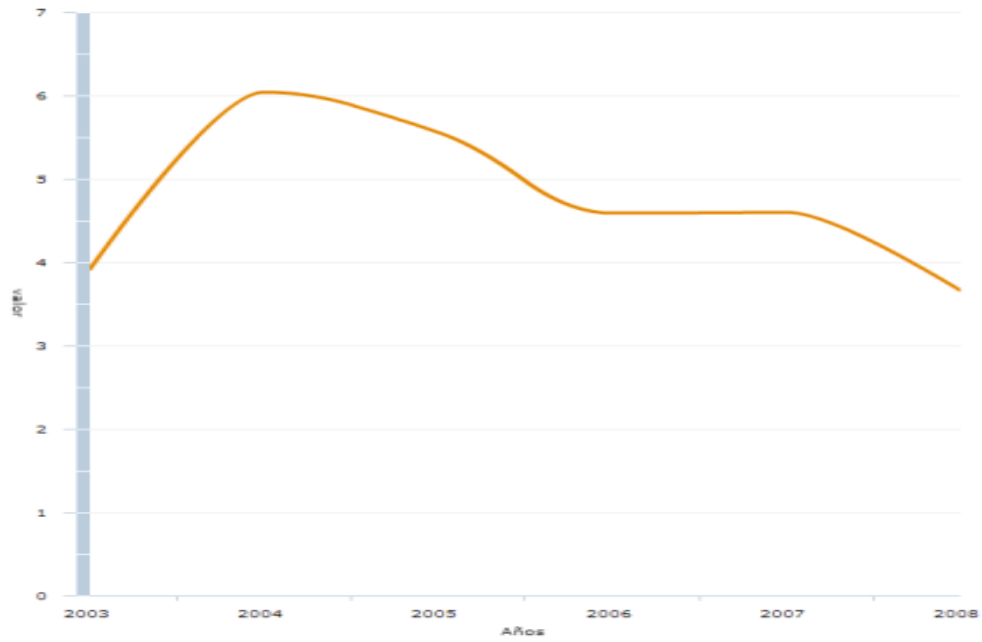
En cuanto a la política social y laboral llevada a cabo en este período, resaltan principalmente dos medidas. Por un lado, se mantuvieron los aumentos del salario mínimo previamente estipulados para 2009 y 2010 (12% y 8,9% respectivamente). Dado que el 60% de los beneficios de la seguridad social y el seguro de desempleo se encuentran vinculados al salario mínimo, esta política permitió incrementar las transferencias a los hogares. Por el otro lado, como consecuencia de la crisis se decidió ampliar el seguro de desempleo para los trabajadores despedidos a partir de diciembre de 2008 por dos meses adicionales (Ronconi, Marongiu, Dborkin, & Filc, 2010)

3. Chile

3.1. Situación previa a la crisis

Con anterioridad a la crisis internacional, Chile ha sido uno de los países de América latina que ha tenido una fuerte bonanza de crecimiento, en comparación con otros países de América latina.

Grafica 8. Tasa de crecimiento del PIB total anual a precios constantes (2003-

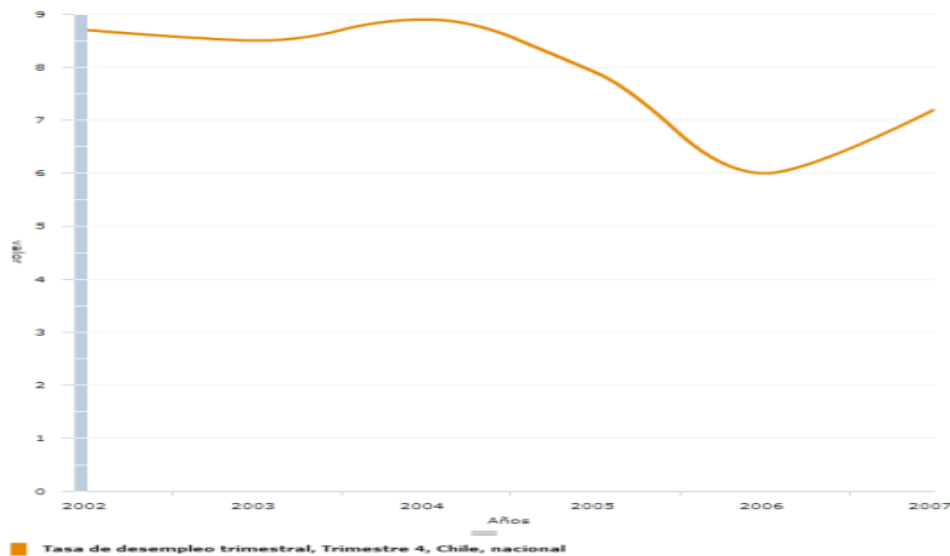


2008) - Chile ■ Tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) total anual a precios constantes, Chile

Fuente: CEPAL Tasa de crecimiento 2003-2008

Las variables laborales en Chile previa a la crisis tuvieron una disminución significativa del desempleo en 2006 con un tasa de 6% aprox. Para el último trimestre del año

Grafica 9. Tasa de desempleo Nacional (2002-2007)- Chile

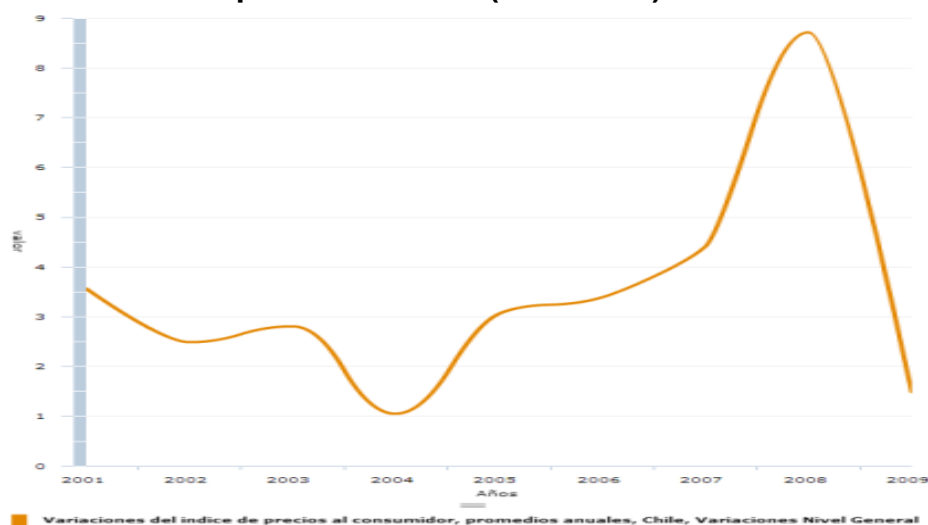


■ Tasa de desempleo trimestral, Trimestre 4, Chile, nacional

Fuente: CEPAL

En el periodo previo a la crisis internacional, Chile evidencio un incremento en los precios, particularmente en el año 2007 cuando se sintió en los precios locales el impacto del aumento de los precios internacionales, de los productos primarios y de los combustibles, alcanzando el Índice de Precios al Consumidor una variación anual superior al 8%.

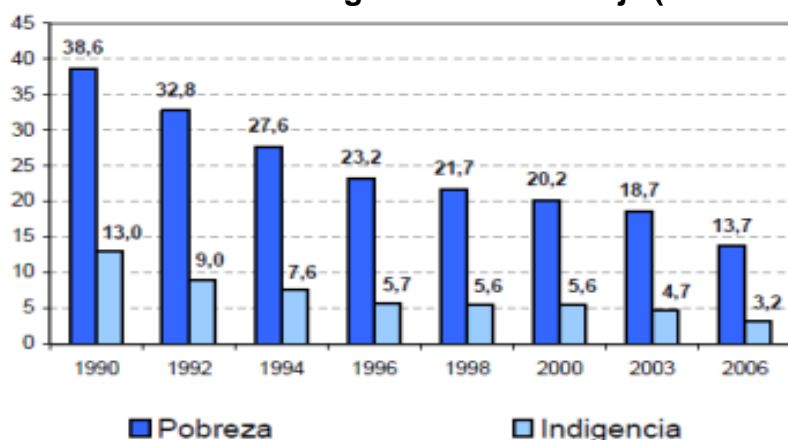
Grafica 10. IPC promedio Anual (2001-2009) - Chile



Fuente: CEPAL

Por su parte, la mejora de algunos indicadores sociales en los últimos años ha sido considerable. En 1990, Chile contaba con un índice de pobreza superior al 38%, y la indigencia alcanzaba el 13%. Luego de 16 años, en 2006, la pobreza ha disminuido casi 25 puntos porcentuales ubicándose en el 13,7%, y la indigencia disminuyó 10 puntos aprox. al situarse en el 3,2%.

Grafica 11. Pobreza e indigencia – Porcentaje (1990-2006) - Chile



Fuente: Documento “América latina frente a la crisis Internacional”

3.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis

Desde que se inició la crisis, a mediados del 2007, las acciones del Banco Central se han focalizado en tres ámbitos:

- Acumulación de reservas.
- Provisión de liquidez en pesos y dólares.
- Relajamiento monetario.

A mediados de septiembre, las tensiones de liquidez en el mundo, y también en Chile, aumentaron de manera sustancial. Esto llevó al Consejo a dar término al programa de compra de reservas cuando se habían acumulado algo menos de 6.000 millones de dólares, quedando con una posición de liquidez internacional suficientemente holgada para mitigar posibles procesos de *sudden stop* de los flujos de capitales (Gregorio, 2010).

Además, ante el recrudecimiento de los problemas de liquidez, el Banco anunció la oferta de liquidez en pesos y dólares a través de repos y *swaps*.

Además, la utilización de reducciones tributarias y de ampliaciones del gasto estimulo la economía, así como también se aplicaron medidas generales y otras dirigidas a sectores específicos. En este sentido, el principal programa anti cíclico encarado por Chile fue el *Plan de estímulo fiscal*; un conjunto de medidas lanzado en enero de 2009, que incluyó acciones en todos estos frentes, que se fueron

desarrollando a lo largo de todo el año y que también se fueron complementando con otros paquetes de incentivos anunciados posteriormente.

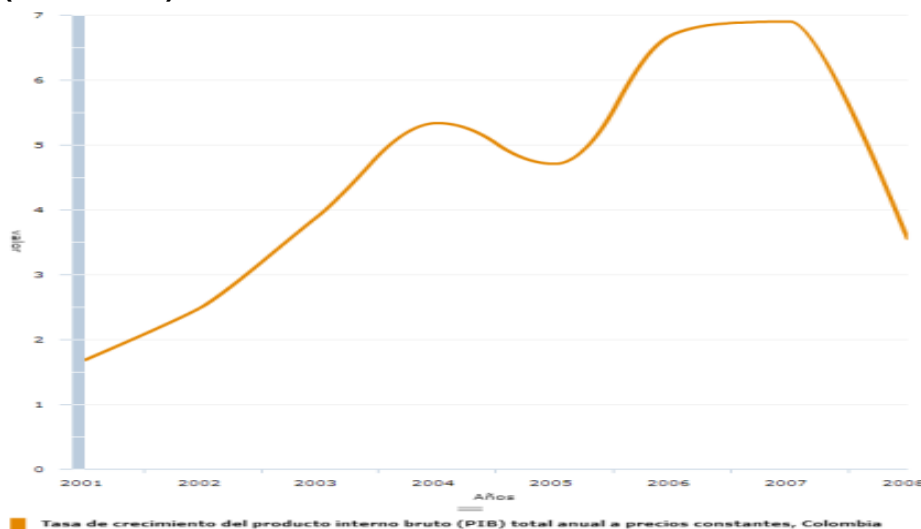
Dentro de las medidas impositivas incluidas del *Plan de estímulo fiscal*, se ha realizado una devolución anticipada del impuesto a la renta de las personas naturales y la eliminación del impuesto de timbres y estampillas para 2009, de manera de reducir el costo de los créditos.

4. Colombia

4.1. Situación previa a la crisis.

La actividad económica se incremento en el periodo 2003-2008 en comparación con los años previos en los cuales el crecimiento anual promedio fue de 2%. El efecto de la crisis en este país tuvo un rezago, más sin embargo hubo crecimiento y dinamismo en sectores como la minería, el agro y el transporte.

Grafica 12 Tasa de crecimiento del PIB total anual a precios constantes (2001-2008) - Colombia

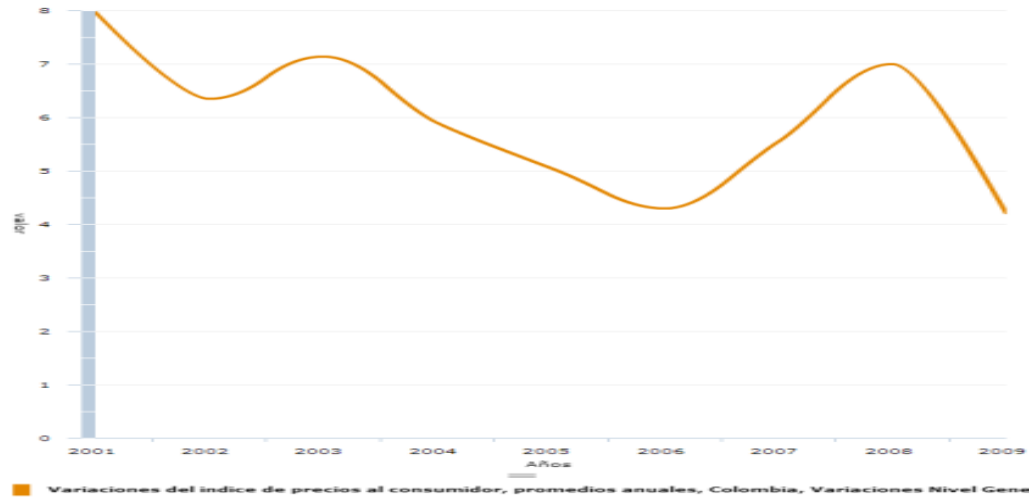


Fuente: CEPAL

Además, una de las preocupaciones esenciales de las autoridades económicas colombianas en el período previo a la crisis fue la inflación. Mediante diversas políticas se había logrado disminuir la tasa de crecimiento de los precios minoristas a niveles cercanos al 4,5% anual en 2006.

Particularmente ha tenido relevancia el sistema de metas de inflación que lleva a cabo el Banco de la República de Colombia, el cual impuso una banda de entre 3,5% y 4,5% anual para el incremento en los precios al consumidor. A partir de 2007, debido al incremento en los precios internacionales de los productos primarios comenzaron a hacerse sentir fuertemente las presiones inflacionarias.

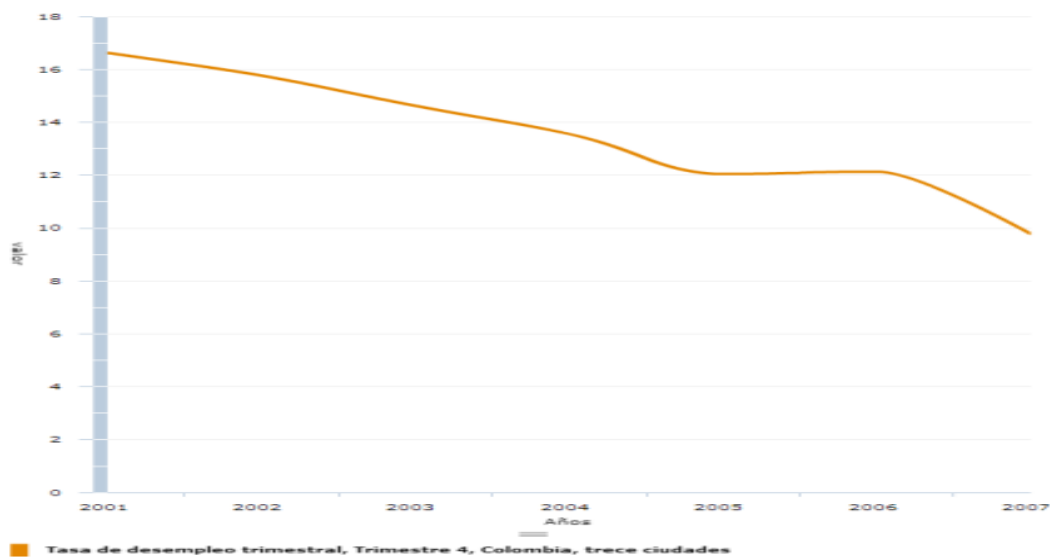
Grafica 13. IPC promedio anual (2001-2009) - Colombia



Fuente: CEPAL

En el período previo a la crisis la tasa de desempleo urbano había estado claramente vinculada con la aceleración del crecimiento, ya que a partir de 2001 se observa una marcada disminución, pasando del 16,7% de la población económicamente activa al 11,4% en 2007. Esta tendencia a la disminución se interrumpe ya en 2008, aunque no se observa un notorio incremento en los niveles de desempleo.

Grafica 14. Tasa de desempleo (2001-2007) – Colombia 13 grandes ciudades.



Fuente: CEPAL

4.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis

En enero de 2009 el gobierno aplicó un plan de choque contra la crisis por \$55 billones (10,7% del PIB) destinados a financiar obras de infraestructura: en minas y energía, vivienda, carreteras y transporte urbano, agua potable y telecomunicaciones, entre otros. Sin embargo, al examinar las cifras se concluye que el plan se financiaría mayoritariamente con recursos del sector privado (60%). El componente público por \$23 billones se costearía en lo fundamental con recursos de las empresas del Estado (sólo Ecopetrol ejecutaría cerca de \$13 billones) y de los gobiernos locales y, una parte relativamente minoritaria, con recursos del presupuesto nacional (\$5,8 billones, equivalentes a 1,1% del PIB) (Lozano, 2009).

Además, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2010, se explica que la estrategia adoptada consistió en permitir la caída de los ingresos tributarios respecto a los que se habían proyectado, protegiendo al mismo tiempo el gasto aprobado para 2009 (que se había estimado a mediados de 2008, es decir, previo al estallido de la crisis) y dejando que se elevara el déficit del Gobierno Nacional Central. En efecto, si bien a comienzos de 2009 se dispuso -a través de un

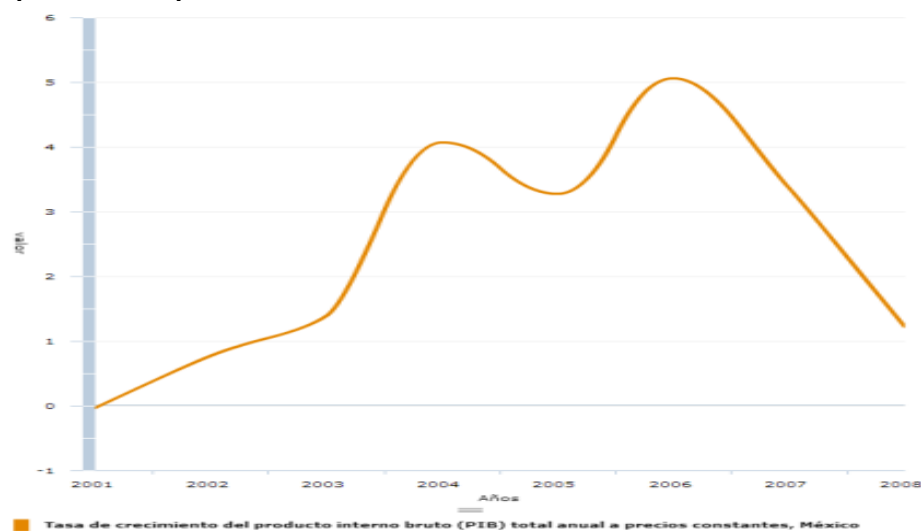
decreto presidencial- aplazar gastos por el equivalente al 2,2% del presupuesto inicial, el gasto finalmente apropiado fue similar al original. 3536 Adicionalmente, según explica el MFMP 2010, se reorientó el gasto público hacia “sectores con alto impacto en el crecimiento y el empleo, así como a programas sociales, infraestructura y apoyo productivo”. Y finalmente, se adoptó una estrategia de financiamiento que permitió, hacia mediados de 2009, que el Gobierno logre financiar el déficit de ese año.

5. México

5.1. Situación previa a la crisis

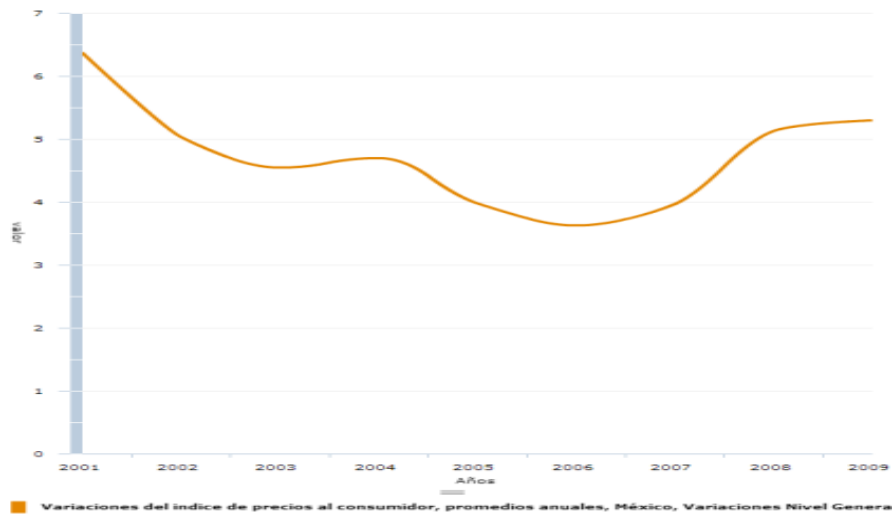
México es el país de América latina en el cual las consecuencias de la crisis económica se manifestaron de manera más temprana, debido a su relación económica y territorial con estados unidos.

Grafica 15. Tasa de crecimiento del PIB total anual a precios constantes (2001-2008) - México



Fuente: CEPAL

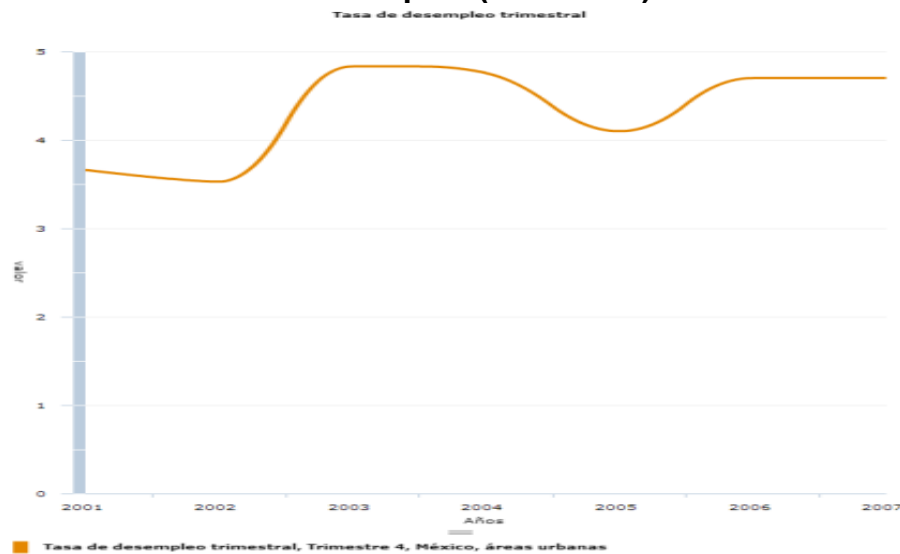
Grafica 16. IPC promedio anual (2001-2009) – México



Fuente: CEPAL

Por su parte, el desempleo (urbano) ha sido llamativamente bajo. En las últimas dos décadas se ha mantenido por debajo del 5%, salvo en 1995 y 1996, que como consecuencia de la crisis económica la tasa subió al 6,2% y 5,5% respectivamente. En 2008, puede apreciarse un nuevo aumento alcanzando el valor del 4,9% de la población económicamente activa (PEA).

Grafica 17. Tasa de desempleo (2001-2007) – México



Fuente: CEPAL

5.2. Formulación de políticas públicas durante la crisis

México ha adoptado medidas relevantes tanto en el ámbito de la política tributaria como en el de la infraestructura, la política laboral y la social. Como se mencionó anteriormente, dada su cercanía y estrechos vínculos con Estados Unidos, la crisis de liquidez desatada ya en 2007 comenzó a hacer sentir sus efectos en México más temprano que en las otras economías de América latina.

Entre las principales medidas adoptadas en el marco de los dos primeros pilares se encuentran la implementación del Programa de Preservación de Empleo, la extensión de la cobertura médica y maternidad de la seguridad social para quienes perdieron su empleo, el congelamiento del precio de las gasolinas y la reducción del 10% del precio del gas licuado de petróleo y apoyos directos a familias para la renovación electrodomésticos. En cuanto al tercero, se apuntó a otorgar un mayor financiamiento a las PYMES, se redujeron tarifas eléctricas industriales, se aumentaron los créditos directos e impulsados por la banca de desarrollo. En cuanto a la infraestructura, en este caso se apuntó a acelerar el Programa Nacional de Infraestructura, se otorgaron recursos adicionales a PEMEX y a las entidades federativas, y se incrementó el financiamiento del Banco Nacional de Obras y del FONADIN para proyectos de infraestructura con participación privada.

6. Conclusiones

Por todo lo anterior se concluye que la autoridad fiscal de Latinoamérica no formulo realmente un programa contra-cíclico como una respuesta explícita para compensar la caída de la actividad económica que se registrará en el corto y mediano plazo.

En el caso de Chile, la existencia de la regla de balance estructural y los cuantiosos fondos que se habían acumulado, permitieron que el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fuera el principal sostén de la política contra-cíclica. Brasil y Colombia, por su parte, centraron el financiamiento de las políticas en el aumento de su deuda pública. México y Argentina utilizaron como principal estrategia la liberación de recursos extraordinarios.

Los casos de la Argentina y México son particularmente interesantes desde el punto de vista del análisis de políticas públicas. En ambos casos la crisis abrió una ventana de oportunidad para impulsar reformas que en mayor o menor medida se encontraban en sintonía con intenciones precedentes de los gobiernos. De este modo, ante la necesidad de liberar recursos para financiar los programas contra-cíclicos se adoptaron cambios de naturaleza estructural.

En Argentina, la creación del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) eliminó el régimen de capitalización y unificó el sistema en un régimen previsional público. Si bien la justificación de esta medida se vinculó con la protección de los ahorros de los trabajadores ante la crisis financiera, estos fondos fueron cruciales para el financiamiento de la política contra-cíclica del país.

En México, la necesidad de liberar recursos para encarar el primer programa contra-cíclico luego de la caída de Lehman Brothers llevó a que, junto con modificaciones a las estimaciones del Paquete Económico 2009. Esta propuesta planteó la modificación del esquema de inversión de PEMEX eliminando el esquema de Proyectos de Inversión Productiva con Impacto Diferido en el Registro del Gasto (PIDIREGAS) y excluyendo esta inversión del balance presupuestario.

En definitiva América Latina debe implementar una política económica que atenúe los efectos de la crisis mundial, sobre todo sobre las poblaciones de bajos ingresos, que serán las más afectadas, luego diseñar una política económica que la haga menos dependiente de los ciclos internacionales.

Esto último requiere superar su dependencia de las materias primas y, por tanto, restablecer los esfuerzos de industrialización. China es menos afectada por las crisis internacionales porque el 95% de sus exportaciones corresponde a productos manufacturados, cuyos precios internacionales son más estables.

Afrontar las urgencias ocasionadas por la crisis exigirá medidas fiscales y monetarias anti cíclicas. En ese contexto parece obvio reducir la tasa de interés del banco central. También requerirá que el gasto fiscal civil no disminuya, sino que aumente como elemento contra cíclico. Será mejor si mejora la infraestructura económica, carreteras, puertos y aeropuertos, y favorece el aumento de la productividad y el desarrollo de los mercados (Ferrari, 2008).

Bibliografía

- Abeles, A. (2009). *El impacto de la crisis internacional en la economía argentina*. Argentina: Revista de trabajo.
- Ferrari, C. (2008). Tiempos de incertidumbre. Causas y consecuencias de la crisis mundial. *Revista de economía institucional*, 55-78.
- Gaba, E. (2010). *Impacto de la crisis internacional en argentina*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires.
- Gregorio, J. D. (2010). *Chile frente a la recesión mundial de 2009*. Santiago de Chile: Instituto de Políticas Públicas Expansivas.
- Lozano, I. (2009). Caracterización de la política fiscal en Colombia y análisis de su postura frente a la crisis internacional. *Borradores de economía*.
- Ocampo, J. A. (2009). Impactos de la crisis financiera mundial sobre América Latina. *CEPAL*.
- Ronconi, L., Marongiu, F., Dworkin, D., & Filc, G. (2010). *América Latina frente a la crisis internacional: características institucionales y respuesta de política*. Madrid: Fundación Carolina.