

*José Vicéns Otero**

LATINOAMÉRICA Y LA CRISIS ECONÓMICA INTERNACIONAL

La crisis económica internacional ha impacto con violencia en los países más industrializados y todavía se discute cuáles serán sus efectos sobre otros países en vías de desarrollo. El presente trabajo se posiciona sobre la intensidad del impacto en la economía real de Latinoamérica, analizando las repercusiones de la crisis sobre las remesas de inmigrantes, las exportaciones y los precios mundiales de materias primas, tres factores que condicionan el crecimiento de la mayoría de los países del continente. Se concluye que el impacto de la crisis será de menor intensidad y duración en Latinoamérica, anticipando una década de fuerte crecimiento económico para la mayoría de los países como consecuencia del comportamiento esperado en el precio de los productos básicos.

Palabras clave: crisis financieras, remesas, materias primas, exportaciones, crecimiento, Latinoamérica.

Clasificación JEL: F43, O54.

1. Introducción

Los analistas o seguidores de la coyuntura económica en Latinoamérica han tenido dos estados de ánimo diferentes frente a la crisis; el primero optimista, que duró hasta mediados de 2008 y en el que el desacoplamiento fue la idea dominante bajo la creencia de que la crisis era de naturaleza financiera especulativa y propia de países ricos con sistemas bancarios desarrollados. En este período se pensaba, no sin razón, que la contaminación en fondos de inversión y la crisis del sector inmobiliario enraizada en una euforia generalizada de fuerte apalancamiento sin garantías, no podía afectar a países que no tenían ni fondos, ni crédito, ni casas para especular. El segundo estado de ánimo, dominante en el momento actual, es más pesimista y argumenta que al entrar la economía real de

los países desarrollados en recesión, arrastra en su caída a las economías más débiles y por supuesto a Latinoamérica. Este contagio se realizaría o se está realizando mediante tres caídas diferentes que se superponen y aumentan el impacto final: caída de las remesas de los inmigrantes, caída del comercio internacional y caída del precio de las materias primas. Algunos analistas incorporan los efectos producidos por la falta de financiación y el agotamiento de inversiones directas, pero en este trabajo no se considera, por centrar más los impactos a la vista del comportamiento de la balanza por cuenta corriente y los niveles de reservas actuales.

Mi posición personal no se alinea con ninguno de los dos estados anteriores y mantengo una posición intermedia que podría resumirse en que si bien creo en la existencia de impacto, dada la mayor apertura e interrelación entre las economías existente en la actualidad, también creo que este no va a ser ni de lejos de la misma magnitud que en ▷

* Catedrático de Economía Aplicada. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad Autónoma de Madrid.

las economías desarrolladas. O dicho en otras palabras, es evidente que el contagio existe, pero Latinoamérica va a ser una de las zonas menos castigadas por la crisis internacional, afirmación que trataré de argumentar en las próximas líneas en base a los datos disponibles. Antes debo de advertir que cuando hablamos de Latinoamérica cometemos el error del punto gordo ya que en términos económicos son muchas las diferencias entre países. Por ello me limitaré a sacar el factor común más general del conjunto dejando para mejor ocasión el análisis pormenorizado de cada economía.

2. Impacto por remesas

La primera vía de contagio de la crisis en Latinoamérica es la caída de las remesas de los emigrantes. Tal caída es ya un hecho y es consecuencia directa de la pérdida de trabajo de los emigrantes, los menores salarios percibidos y el menor flujo de personas debido a las dificultades existentes en el mercado laboral de los países desarrollados. Cuantificar la caída de los ingresos de los países por el envío de menos remesas es tarea complicada al día de hoy pero algo sí podemos saber sobre lo que está ocurriendo. Así, y con datos oficiales de los Centros de Estadística Nacionales, en los tres primeros meses del año 2009, México, país con el mayor número de emigrantes de toda Latinoamérica, experimentó un retroceso del 5 por 100 en las remesas recibidas, tasa muy similar a la de países más pequeños con menor número de inmigrantes pero donde los ingresos por remesas son mucho más significativos, caso de El Salvador (-8 por 100) y Honduras (-5 por 100).

Adicionalmente y si estamos dispuestos a aceptar previsiones de las que sufren revisiones continuas, el Banco Mundial estima que las remesas tendrán un retroceso a nivel mundial entre un 5 por 100 y un 8 por 100 en dólares corrientes según dos escenarios alternativos, horquilla que para el caso de Latinoamérica se sitúa entre el 3 por 100 y el 8

por 100. Esta cifra es muy similar a la aportada por un estudio de Orozco (2009) para la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) que sitúa la caída de las remesas en Latinoamérica para 2009 en un 7 por 100.

Es evidente que no todos los países sufrirán de igual manera el retroceso esperado en 2009 pues, como se ve en el Cuadro 1, la importancia de las remesas como porcentaje del producto interior bruto (PIB) varía de unos países a otros, siendo de apenas un 0,3 por 100 para Argentina, del 0,5 por 100 en Brasil y del 2 por 100 en México, mientras que para algunos países de Centro América, El Salvador, Honduras o Nicaragua, su participación es mucho más importante y la situación será mucho más grave. Pero en conjunto y para toda Latinoamérica podemos decir que como cota más alta, las remesas de inmigrantes en Latinoamérica se sitúan en torno al 3 por 100. Ello significa que una reducción máxima del 8 por 100 en las remesas de los inmigrantes se traduce en una aportación negativa al PIB global de apenas el 0,2 por 100.

Siendo el impacto estimado muy bajo, existe además otro argumento que lo minimiza aún más y es la evolución de los tipos de cambio. Tomando los tipos de cambio de las principales monedas latinoamericanas, nos encontramos con que se ha ▷

CUADRO 1
REMESAS POR PAÍSES
Porcentaje del PIB

País	2001	2007	2008
Argentina.....	0,0	0,4	0,3
Bolivia	1,3	8,0	6,6
Brasil	0,5	0,5	0,5
Chile	—	0,5	0,5
Colombia	1,9	2,2	2,0
Costa Rica	0,5	2,1	2,1
República Dominicana	9,1	8,5	6,8
Ecuador.....	6,7	6,9	5,4
El Salvador.....	13,8	18,1	17,1
Guatemala	3,1	12,2	11,1
Honduras	6,1	20,9	18,9
México.....	1,4	2,3	2,3
Nicaragua.....	16,1	17,3	15,7
Panamá.....	1,9	1,6	1,4
Paraguay.....	7,9	5,7	4,4
Perú	1,7	2,7	2,3
Trinidad y Tobago	0,5	0,6	0,5
Uruguay	0,2	0,5	0,4
Venezuela, RB	0,1	0,1	0,3

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

producido una pérdida significativa del valor de las monedas con respecto al dólar en tasas interanuales, aunque en los últimos tres meses se haya producido una cierta recuperación de algunas de ellas. Dado que el principal uso de las remesas es el consumo de las familias receptoras, lo que terminará notándose en la economía es un efecto inverso al esperado como consecuencia de las depreciaciones de las monedas, ya que las rentas percibidas se incrementarán por este concepto por encima del 8 por 100 del descenso estimado.

En resumen y aunque las cifras y las previsiones tengan una fiabilidad limitada, no parece que por la disminución de remesas se pueda producir un efecto importante sobre las economías latinoamericanas, aunque bien es cierto que dejarán de crecer como lo venían haciendo y que no tendrán la aportación al desarrollo económico de los últimos años. Desde luego y por esta vía no hay acoplamiento posible.

3. Impacto por exportaciones

El impacto por exportaciones se basa en que al entrar la economía mundial en una etapa de crecimiento negativo, el comercio también se ha resentido y en consecuencia se produce una caída generalizada de las exportaciones. Lógicamente en aquellos países en los que sus balanzas tengan mayores saldos positivos, la contribución de las exportaciones al crecimiento del PIB será mayor y sufrirán en mayor medida la contracción del comercio. Lo anterior es cierto para cualquier país y el caso de los países latinoamericanos no es una excepción, aunque la regla general debe de aplicarse con las particularidades de cada país y a los productos concretos que componen la cesta exportadora.

Crecimiento económico y crecimiento del comercio están íntimamente vinculados y de hecho es posible entender una relación de causalidad directa entre comercio y PIB. Nadie discute esta realidad y la mayoría de los analistas defienden los procesos de liberalización como motor al crecimiento, especialmente para los países menos desa-

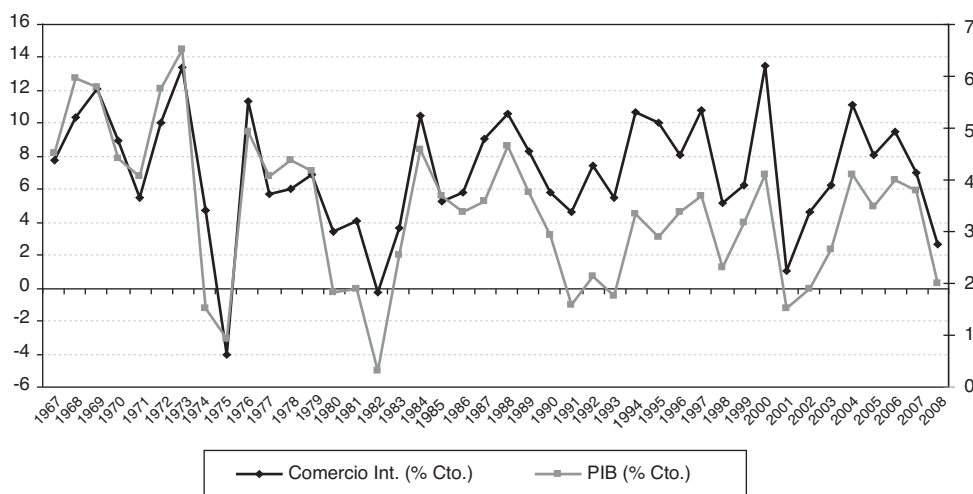
rollados y en claro enfrentamiento al proteccionismo como factor paralizante.

Por ello el comercio es una de las principales vías de contagio de la actual crisis entre todas las economías, dada la mayor apertura existente entre países y la mayor importancia del comercio. Así, y si observamos la evolución del comercio mundial de bienes y servicios y del PIB mundial nos encontramos con que el crecimiento del primero ha sido muy superior al del segundo desde la década de los noventa, mostrando además una elevada correlación. Mientras que en la presente década el PIB mundial ha estado creciendo a un ritmo del 3 por 100, el comercio ha registrado tasas cercanas al 8 por 100, tasas calculadas sobre las variables a precios constantes y que nos dan una idea del efecto acelerador que el crecimiento tiene sobre las exportaciones e importaciones. Esta diferencia entre los crecimientos de actividad y comercio en volumen no es nueva y ya se inició en la década de los noventa, pero lo que sí resulta cada vez más notorio es la importancia relativa que el intercambio de bienes y servicios tiene sobre el PIB. Así, mientras que las exportaciones mundiales sobre el PIB suponían un 17 por 100 en 1990, en 2000 este porcentaje era del 25 por 100 y en 2007 del 31 por 100.

En el Gráfico 1 se aprecia cómo desde hace dos décadas el crecimiento del comercio (ordenada izquierda) es significativamente superior al crecimiento del PIB (ordenada derecha) y una regresión simple por décadas nos orienta sobre el hecho de que la elasticidad es cada vez mayor y que su relación va en aumento ($R^2 = 0,8$).

Latinoamérica también ha entrado en este proceso de apertura, incluso con mayor intensidad, y ha experimentado un importante crecimiento de sus exportaciones, un crecimiento que ha sido más relevante en moneda que en volumen. Pero en cualquier caso y dejando para el siguiente apartado la evolución de los precios de exportación, el conjunto de Latinoamérica ha visto crecer sus exportaciones de bienes en tasas próximas al 5 por 100 en volumen durante la presente década. ▷

GRÁFICO 1
CRECIMIENTO DEL PIB Y COMERCIO MUNDIAL DE BIENES Y SERVICIOS
(Corrientes)



Fuente: OECD y Banco Mundial.

Este crecimiento ha llevado a cifras récord de exportaciones de bienes, partida mucho más significativa que la de servicios para estos países, pero el crecimiento ha sido inferior al registrado en la década precedente cuando la tasa promedio llegó al 10 por 100. Aún con todo, en la actualidad el comercio de bienes y servicios en Latinoamérica supone un 24 por 100 del PIB, cifra que al compararla con el 13 por 100 que suponía en 1990 nos indica el fuerte cambio producido según los datos proporcionados por la CEPAL. El dato es frío pero tiene el significado de un cambio profundo en la estructura económica de muchos países que necesariamente han tenido que abrir sus mercados y competir en entornos internacionales. A su vez, la importancia del comercio implica que la dependencia exterior es mayor y que una contracción del comercio tendrá mayores repercusiones. Sin embargo, es incuestionable que el nivel de dependencia exterior es menor en Latinoamérica que en el conjunto mundial y mucho menor que en los países desarrollados, no sólo sobre exportaciones sino sobre exportaciones e importaciones (índice de apertura) por lo que la caída del comercio deberá afectar menos al continente, convirtiendo lo que era un inconveniente para el desarrollo económico en un mecanismo de defensa ante la crisis internacional.

El análisis de la influencia de las exportaciones en las economías latinoamericanas ha sido abordado por diferentes autores, unos analizando varias economías simultáneamente como es el caso de Van den Berg (1996) o Reyes (2002), y otros analizando países concretos como Chile, Agosin, (1999) o Colombia, Clavijo (2003), concluyendo que la relación entre comercio y crecimiento es significativa y que en determinados casos la relación de causalidad es de doble dirección.

La cuestión por resolver es si la contracción, que se está produciendo por la crisis en el comercio, afectará a todos los países latinoamericanos por igual o si como señala Ocampo (2009) afectará más a aquellos países en los que su estructura exportadora esté dominada por manufacturas y servicios que a aquellos otros donde las materias primas son determinantes. En principio es un planteamiento lógico aceptar que la elasticidad sea superior para los productos manufacturados y servicios que para los productos básicos donde la dependencia de los países desarrollados es mayor.

Un análisis del Cuadro 2 permite extraer algunas conclusiones relevantes. En primer lugar Latinoamérica, como ocurre con la mayoría de sus variables, no es homogénea en cuanto a la configuración de sus exportaciones, con países en los que el peso ▷

CUADRO 2
EXPORTACIONES POR PAÍSES
(En porcentaje del PIB)

País	Datos de 2007			Datos de 2008	
	Exportaciones/PIB (Corrientes USD)			Porcentaje Δ exportaciones B&S (Constantes 2000 USD)	Porcentaje Δ (PIB Constantes 2000 USD)
	Total bienes	Materias primas	Manufacturas		
Argentina.....	20,7	14,1	6,6	3,8	7,0
Bolivia.....	34,2	31,7	2,5	15,6	6,1
Brasil.....	11,9	6,1	5,8	-0,6	5,1
Chile.....	38,9	34,8	4,1	2,1	3,2
Colombia.....	14,0	8,4	5,7	7,9	2,5
Costa Rica.....	35,6	12,5	23,1	-0,9	2,9
República Dominicana.....	19,7	2,9	16,9	2,7	5,3
Ecuador.....	30,8	28,4	2,4	1,5	6,5
El Salvador.....	19,4	4,8	14,7	6,9	2,5
Guatemala.....	20,4	10,2	10,1	8,1	4,0
Honduras.....	40,6	13,1	27,4	3,5	4,2
México.....	26,4	6,4	20,0	1,0	1,8
Nicaragua.....	19,7	17,7	2,0	3,9	3,5
Panamá.....	5,7	5,1	0,6	—	9,2
Paraguay.....	22,8	19,6	3,1	14,6	5,8
Perú.....	22,0	18,9	3,1	10,1	9,8
Trinidad y Tobago.....	64,1	45,9	18,3	—	3,4
Uruguay.....	19,1	13,3	5,8	10,5	8,9
Venezuela, RB.....	30,0	28,0	1,9	5,3	4,8
Latinoamérica.....	20,7	10,8	9,9	2,1	4,4

Fuente: World Trade Organization y World Bank.

de las materias primas es importante (Chile, Bolivia, Ecuador y Venezuela) y otros donde las exportaciones de manufacturas tiene una mayor peso específico (Honduras, Costa Rica y México). En segundo término, todas las exportaciones se han visto afectadas por la crisis pero lo han sido en mayor medida en aquellos países donde la participación de manufacturas es más importante en su comercio hacia el exterior que en aquellos donde las materias primas juegan un papel relevante. Por último, la dependencia de los países de su sector exterior difiere de unos casos a otros y así podemos establecer un grupo donde la dependencia es mayor y donde lógicamente estará afectando más la crisis (Bolivia, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Trinidad, Venezuela) de otro donde el contagio por esta vía siempre será menor (Brasil, Colombia, Panamá).

Todo lo anterior posiciona a Latinoamérica como una zona en donde las exportaciones de materias primas juegan un papel importante y donde este papel jugará de forma defensiva ante la crisis, y ante escenarios futuros mundiales de bajo crecimiento, al ser previsible que la mayor demanda se

concentrará en materias primas y la mayor competencia en productos transformados.

Es indudable que la crisis está golpeando al comercio, y que este deterioro en los intercambios comenzó a principios de 2008, se agravó notablemente a mediados del mismo año y se mantiene en caída durante el 2009. Según la Organización Mundial del Comercio (OMC) el crecimiento de las exportaciones en América Central y del Sur en 2008 y en volumen fue del 1,5 por 100, es decir, menos que el 1,7 por 100 del crecimiento del PIB. Sin embargo el impacto de la contracción de las exportaciones impactará menos sobre la actividad económica en Latinoamérica que en los países más desarrollados, dada su menor aportación y por tanto su menor peso relativo en el PIB. A su vez su mayor especialización en materias primas, también, suaviza el impacto de la crisis vía comercio exterior, dadas la ya mencionada menor elasticidad de la demanda y mayor dependencia de estos productos a nivel mundial.

El Cuadro 3 nos ofrece una fotografía fija de esta situación en la que podemos apreciar cómo los países más expuestos vía manufacturas a la crisis ▷

CUADRO 3
EXPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS
(En porcentaje del PIB)

País	Productos agrícolas			Combustibles y productos mineros			Manufacturas	Total exportaciones de bienes
	Total	Alimentos	Resto	Total	Combustibles	Productos mineros		
Argentina.....	11,0	10,7	0,3	3,1	2,3	0,8	6,6	20,7
Bolivia.....	6,0	5,5	0,6	25,7	17,6	8,1	2,5	34,2
Brasil.....	3,7	3,2	0,5	2,5	1,0	1,4	5,8	11,9
Chile.....	8,3	5,9	2,4	26,5	0,5	26,0	4,1	38,9
Colombia.....	2,8	2,2	0,6	5,6	5,2	0,3	5,7	14,0
Costa Rica.....	11,8	10,8	0,9	0,7	0,2	0,5	23,1	35,6
República Dominicana.....	1,8	0,7	1,1	1,1	1,1	0,0	16,9	19,7
Ecuador.....	9,5	8,4	1,1	18,9	18,6	0,3	2,4	30,8
El Salvador.....	3,8	3,8	0,1	0,9	0,6	0,4	14,7	19,4
Guatemala.....	8,4	7,6	0,8	1,8	1,0	0,8	10,1	20,4
Honduras.....	10,6	10,2	0,4	2,5	1,1	1,4	27,4	40,6
México.....	1,5	1,4	0,1	4,9	4,1	0,7	20,0	26,4
Nicaragua.....	17,0	16,8	0,2	0,6	0,2	0,5	2,0	19,7
Panamá.....	4,8	4,7	0,1	0,3	0,0	0,2	0,6	5,7
Paraguay.....	19,4	18,2	1,3	0,2	0,0	0,2	3,1	22,8
Perú.....	3,9	3,6	0,3	15,0	2,2	12,7	3,1	22,0
Trinidad y Tobago.....	1,7	1,6	0,0	44,2	42,4	1,8	18,3	64,1
Uruguay.....	12,4	10,3	2,1	1,0	0,8	0,2	5,8	19,1
Venezuela, RB.....	0,1	0,1	0,0	27,9	27,4	0,5	1,9	30,0
Estados Unidos.....	0,8	0,6	0,2	0,6	0,3	0,3	6,6	8,1
Alemania.....	2,2	1,8	0,4	2,3	1,0	1,3	34,6	39,1
España.....	2,5	2,3	0,2	1,4	0,9	0,5	12,7	16,6

Fuente: World Trade Organization (WTO).

serían Honduras, Costa Rica, México, Trinidad y Tobago, República Dominicana y el Salvador, mientras que los que presentarían una mayor línea de defensa por materias primas serían Bolivia, Chile, Ecuador, Trinidad y Venezuela.

Este análisis sobre exportaciones en volumen se complementa con la evolución de los precios ya que, el razonamiento es similar y como veremos a continuación, los precios de exportación de materias primas han tenido una elevación más acusada.

Cuantificar el impacto de la crisis, por la caída del comercio en volumen, se podría aproximar bajo una serie de hipótesis más o menos aceptadas globalmente. Así, la Organización Mundial del Comercio en su reciente informe sobre 2009 anticipa una contracción del comercio próxima al -5 por 100 en volumen para este año, después del crecimiento del 2 por 100 registrado en 2008 y muy inferior al 6 por 100 de 2007. Estas cifras pueden ser aún peores si se comparan con las aportadas por la Asociación de Transporte Internacional (IATA) que habla de un auténtico desplome del comercio de mercancías con cifras negativas de 2 dígitos. Pero aún tomándolas como orientativas y admitiendo una contracción si-

milar en manufacturas para Latinoamérica, las materias primas difícilmente sufrirán una reducción más allá del -3 por 100. La cifra puede parecer voluntarista, pero deja de serlo si consideramos que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en sus previsiones más pesimistas anticipa una caída del -2 por 100 en la demanda de petróleo para este año, y que la Agencia Internacional de la Energía (AIE) la cifra en el -2,2 por 100 con un repunte ya positivo de 1,5 por 100 en 2010. Dado que según las estimaciones realizadas, el peso de las materias primas para Latinoamérica sobre el PIB sería del 11 por 100 y las manufacturas del 9 por 100, la contracción esperada del comercio en 2009, restará como mucho 1 punto al crecimiento global, una cifra muy inferior a la de los países más desarrollados y que si bien manifiesta un impacto, nos permite afirmar que éste no será de grandes dimensiones.

4. Impacto por precio de las materias primas

El fuerte crecimiento mundial de la última década, previo a la crisis internacional que todavía vi-

CUADRO 4
PRINCIPALES EXPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS DE LATINOAMÉRICA
(Millones USD)

Producto	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Petróleo	6.320	357	23.179	913	12.051	78	12.805	141	476	17
Cobre	15	1	984	24.062	64	1	9	0	1	0
Hierro	70	0	22.012	1.389	864	0	0	0	0	0
Soja	9.479	170	10.952	4	10	7	22	1	8	0
Gas	1.456	3.132	5	36	163	1	0	0	65	301
Oro	698	142	1.033	734	891	15	95	2	0	42
Café	3	15	4.763	32	2.111	310	137	259	653	576
Pescado	1.270	0	269	3.350	240	124	1.778	117	25	186
Carne de bovino	1.349	1	3.995	31	550	41	0	0	3	11
Azúcar y miel	338	48	5.548	40	163	37	15	101	409	35
Aluminio	754	0	2.601	33	72	66	12	36	1	0
Carbón ⁽¹⁾	5	0	1	3	5.043	0	0	0	0	0
Maíz	3.531	2.655	1.405	123	3	0	5	0	12	1
Plata y platino	173	509	135	431	133	2	0	0	6	46
Plátanos	0	11	36	0	654	698	1.770	0	342	171
Trigo	2.547	0	204	0	0	0	0	0	1	0
Zinc	39	738	90	1	0	0	1	0	1	0
Tomates	0	0	1	0	0	0	0	0	3	4
TOTAL	28.047	5.126	77.214	31.180	23.015	1.381	16.649	658	2.008	1.390

Producto	México	Nicaragua	Panamá ⁽²⁾	Paraguay ⁽³⁾	Perú	Trinidad y Tobago ⁽²⁾	Uruguay	Venezuela	Latinoamérica ⁽¹⁾
Petróleo	49.868	16	7	0	2.777	3.898	185	81.849	194.938
Cobre	1.359	1	0	0	3.130	2	0	14	29.644
Hierro	235	0	0	0	0	598	0	1.538	26.708
Soja	3	1	0	439	0	0	327	0	21.425
Gas	260	0	0	0	9	4.965	4	2.097	12.494
Oro	2.662	84	3	0	5.304	0	66	111	11.880
Café	485	277	18	2	643	0	0	6	10.289
Pescado	751	116	394	0	603	13	206	71	9.514
Carne de bovino	89	194	14	407	0	0	1.179	0	7.864
Azúcar y miel	552	60	18	28	26	21	25	6	7.471
Aluminio	345	0	1	0	7	2	10	1.835	5.775
Carbón ⁽¹⁾	15	0	0	0	1	0	0	364	5.433
Maíz	24	1	0	166	10	1	4	0	5.288
Plata y platino	1.853	2	0	0	718	0	0	0	4.010
Plátanos	48	14	112	1	45	0	0	2	3.904
Trigo	590	1	0	37	6	0	132	0	3.518
Zinc	435	0	0	0	328	0	0	2	1.636
Tomates	1.266	1	0	0	0	0	0	1	1.276
TOTAL	60.840	768	568	1.080	13.607	9.500	2.140	87.898	363.068

(1) Incluye coque y briquetas.

(2) Datos de 2007.

(3) Datos de 2006.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL - (Banco de datos Estadísticos de Comercio Exterior -BADECEL-) .

vimos, tuvo muchos efectos pero uno de los más destacables fue el aumento de la demanda de materias primas y la consiguiente elevación de sus precios ante una evidente incapacidad de aumentar la oferta por problemas tecnológicos y financieros. Latinoamérica, junto con África y Oriente próximo se benefició de esta situación ya que, como hemos visto en el anterior apartado, para muchos países la exportación de esta categoría de productos es un factor determinante. Pero el análisis de la importancia de los precios de importación de materias primas y cómo sufren el impacto de la crisis internacional requiere de información detallada, un detalle que debe supe-

rar el análisis habitual de sectores o grandes categorías y detenerse en el nivel de productos concretos.

Para estudiar con mayor precisión cuáles son las materias primas de exportación básicas en Latinoamérica se ha recogido y comparado información producto a producto de los principales países. El Cuadro 4, recoge las partidas más importantes de exportación de materias primas a nivel del conjunto de Latinoamérica y desagregado por países, lo que nos permite una cuantificación de la importancia relativa de cada bien.

Los datos nos indican la gran importancia que tienen en Latinoamérica el petróleo y sus deriva- ▷

CUADRO 5
ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS (2005=100)

	Alimentos	Δ porcentaje	Metales	Δ porcentaje	GLP (1)	Δ porcentaje	Petróleo	Δ porcentaje	Índice compuesto	Δ porcentaje
1999	80,2	—	55,4	—	55,4	—	33,7	—	48,5	—
2000	82,1	2,4	62,7	13,2	57,7	4,2	52,9	57,0	61,0	25,9
2001	80,5	-1,9	56,3	-10,2	86,7	50,3	45,6	-13,8	56,3	-7,7
2002	83,3	3,5	54,3	-3,6	87,1	0,5	46,8	2,6	57,1	1,4
2003	88,6	6,4	60,7	11,8	94,9	9,0	54,2	15,8	63,9	11,9
2004	100,9	13,9	81,7	34,6	98,3	3,6	70,8	30,6	80,1	25,5
2005	100,0	-0,9	100,0	22,4	100,0	1,7	100,0	41,2	100,0	24,8
2006	110,5	10,5	156,2	56,2	103,8	3,8	120,5	20,5	125,9	25,9
2007	127,3	15,2	183,3	17,3	110,2	6,1	133,3	10,6	142,4	13,1
2008	157,0	23,3	168,7	-8,0	116,7	5,9	181,9	36,5	171,8	20,6
2009*	133,2	-15,2	115,3	-31,6	122,2	4,7	119,1	-34,5	121,1	-29,5

* Estimaciones de octubre 2009.

(1) Gas licuado del petróleo

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y elaboración propia a partir de datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

dos, representando más del 50 por 100 de las exportaciones entre los productos seleccionados. Venezuela es el país líder de esta categoría, seguida con cierta distancia de México, Brasil y algo más alejados Ecuador y Colombia. En segundo y tercer lugar en orden de importancia estarían el cobre y el hierro (9 por 100) y aquí las contribuciones más significativas serían: Chile y Perú para el primero de los metales y Brasil para el segundo. La importancia del cuarto producto, la soja, sobre el conjunto de los 18 productos de exportación más importantes cae hasta el 6 por 100, con un mercado repartido casi en partes iguales entre Argentina y Brasil. La soja, cuyos destinos más importantes son la fabricación de pienso de animales y aceites, supera en importancia a otras rúbricas de alimentación que en el pasado fueron tradicionalmente más importantes como el pescado (3 por 100) o la carne de vaca (2 por 100). En quinto lugar (3,5 por 100) se sitúa el gas, donde los mayores exportadores son Trinidad y Tobago, Bolivia, Venezuela y Argentina.

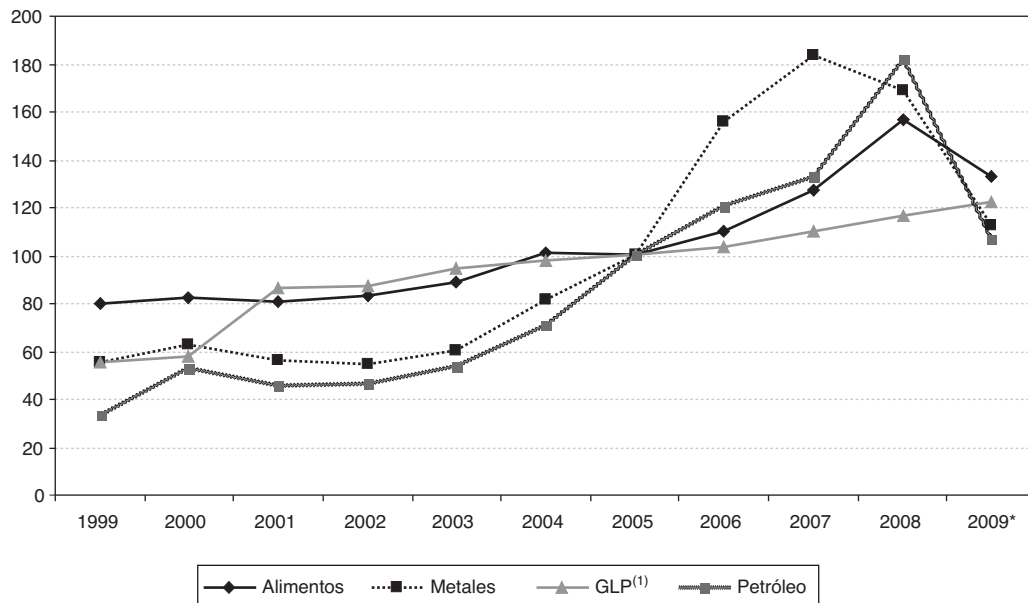
En consonancia con los datos expuestos podemos analizar la evolución de los precios de las materias primas no de forma general sino para aquellos productos que son significativamente más importantes en el conjunto de Latinoamérica, tal y como se ha expuesto en el Cuadro 4. Por supuesto que el análisis más correcto sería con desagregación país a país, dada la heterogeneidad existente, pero ello escapa a nuestro objetivo de ofrecer una

estimación del impacto de la crisis sobre el conjunto de Latinoamérica. Por ello, en el presente análisis terminan dominando los países más grandes y sus partidas arancelarias, aunque para países más pequeños la importancia relativa de otros productos puede ser mayor.

Es posible obtener los precios en los mercados mundiales para todos y cada uno de los productos o categorías de productos seleccionados, una forma más sencilla de aproximación es la utilización de los precios agregados ofrecidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Esta institución nos proporciona precios para los grupos de materias primas de alimentación, bebidas, materiales agrícolas (forestales), metales, energía (gas, carbón) y petróleo, con actualización mensual. Si bien los índices del FMI no son una composición exacta de los bienes seleccionados hemos estimado correlaciones del 0,8 entre la soja, café, azúcar, maíz con el índice de alimentos y del 0,9 entre los precios del cobre, oro y plata con el índice de metales. Con todo, sí se ha considerado conveniente incluir un índice diferenciado para el gas licuado, obtenido desde la CEPAL, con lo que los índices de precio de referencia serían: alimentos, metales, gas y petróleo. El Gráfico 2 recoge la evolución de los precios de estas materias primas desde el año 1999 hasta el 2009, este último año estimado en base a datos disponibles en octubre.

Es fácil comprobar cómo el crecimiento de los precios de las materias primas ha sido general ▷

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(2005=100)



* Estimaciones de octubre 2009.

(1) Gas licuado del petróleo.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y la División de Recursos Naturales, Energía e Infraestructura de la CEPAL.

durante la presente década y a unas tasas superiores a las registradas en los últimos treinta años. El crecimiento, que comienza a remitir a finales de 2008, presenta caídas importantes durante 2009 como consecuencia directa de la caída de demanda mundial.

Tomando como año de referencia el 2000, comprobamos que el punto de valor máximo de los alimentos fue 2008 con un crecimiento del 90 por 100, que el de los metales fue en 2007 con un crecimiento del 170 por 100, el gas actualmente con un 110 por 100 y el petróleo en 2008 con un 243 por 100 de incremento. De esta forma vemos que la evolución de los precios ha sido la clave para la mejora del sector exterior de los países latinoamericanos, siendo también la variable de impacto de la crisis más significativa, ya que las disminuciones registradas en 2009 y que se sitúan entre el 15 por 100 y el 40 por 100 son preocupantes.

La última columna del Cuadro 5 contiene un índice agregado de precios para Latinoamérica obtenido mediante la media ponderada por las exportaciones agregadas de los índices individuales. Podemos observar como el índice crece duran-

te todo el período pero que en 2009 su caída es del 30 por 100. Es cierto que esta caída es importante pero no hay que olvidar que las subidas lo fueron más y que la crisis simplemente ha trasladado los precios a los niveles de 2006. Con todo, los países exportadores de petróleo y metales están sufriendo más los impactos (Venezuela, Chile) que los países exportadores de alimentos, (Argentina, Nicaragua, Uruguay) pero no puede hablarse en ningún caso de una década perdida.

El análisis individual de los precios de exportación es insuficiente ya que no considera la evolución de los precios de importación, y para un país concreto lo relevante será la evolución de su ratio entre precios de exportación y de importación, es decir la evolución de su relación de intercambio. Lo ocurrido durante la presente década con los precios puede incluso considerarse como una revolución económica si analizamos la historia de la relación real de intercambio en Latinoamérica (al igual que en otros países poco desarrollados) ya que esta relación tradicionalmente se había deteriorado, tal y como se ha mantenido desde la ▷

CEPAL y en especial por Raúl Prebisch y Hans Singer en décadas anteriores. La tesis de estos autores fue que la demanda de los productos elaborados por los países más desarrollados (industriales) crece más deprisa que la demanda de materias primas lo que produce un deterioro en la relación de intercambio de los países exportadores de estos productos, que suelen ser los menos desarrollados y en consecuencia una transferencia de renta desde países pobres hacia países ricos.

El planteamiento de Prebisch y Singer se traduce en un crecimiento más rápido de los precios industriales que de las materias primas y esta situación ha sido la tónica dominante a lo largo del siglo XX. Cabe preguntarse por si este hecho, dominante en la situación previa a los estudios de los autores mencionados, se corrigió en las últimas décadas del siglo pasado o si por el contrario se ha mantenido hasta fechas recientes. La evidencia empírica se alinea con esta última conclusión y así el trabajo desarrollado por Ocampo y Parra (2003) trabajando con 24 productos básicos para el periodo 1900-2000 demuestra que los precios relativos de las materias primas tienen sistemáticamente un crecimiento menor que el de los productos manufacturados.

Pero si esto ocurrió a lo largo del siglo pasado, la situación ha cambiado y como se ha demostrado en la última década se ha observado una aceleración del precio de las materias primas. El Cuadro 6 recoge la situación de la relación real de intercambio de bienes en 2008, tomando como base 100 el año 2000, comprobándose cómo Latinoamérica ha visto mejorar esta variable en más de un 20 por 100 en ocho años, si bien es cierto que el comportamiento es desigual y mientras que hay países con mejoras significativas, otros tienen pérdidas en la misma variable. Básicamente mejoran los países que son más exportadores de materias primas, Venezuela, Chile, Bolivia y Perú, es decir, países exportadores de petróleo, gas y minerales. Por el contrario los peores resultados se obtienen en aquellos países más cerrados y con exportaciones de materias primas limitadas.

CUADRO 6
RELACIÓN DE INTERCAMBIO DE BIENES
Año 2000=100

Argentina	132,7
Bolivia	144,0
Brasil	110,4
Chile	164,9
Colombia	138,1
Costa Rica	81,7
Ecuador	124,0
El Salvador	91,0
Guatemala	85,6
Haití	62,4
Honduras	80,9
México	105,9
Nicaragua	75,2
Panamá	85,9
Paraguay	107,3
Perú	136,9
República Dominicana	93,6
Uruguay	92,3
Venezuela	249,5
América Latina y Centroamérica	121,4

Fuente: CEPAL.

Utilizando estos datos como plataforma de despegue una ola de optimismo ha recorrido la literatura especializada y se ha hablado de una nueva época en la que gracias al aumento de la demanda mundial de productos básicos, Latinoamérica tiende a mejorar su relación de intercambio y con ello sus balanzas por cuenta corriente, su crecimiento y su disponibilidad de recursos. Hasta qué punto este optimismo se debe reprimir con la llegada de la crisis es lo que tratamos de dar respuesta a continuación.

Es un hecho que los precios de las materias primas han crecido, pero no todos los precios de las materias primas han tenido un comportamiento similar. También es cierto que muchas economías latinoamericanas son exportadoras de materias primas, pero la cesta de productos que componen sus exportaciones son muy diferentes. Algunos autores observan que los precios de diferentes productos básicos, deflactados por los precios de las manufacturas, tienen comportamientos distintos y mientras que los metales y el petróleo han incrementado de forma muy significativa sus precios (más de un 150 por 100), éste no es el caso de los alimentos agropecuarios y de clima tropical donde su crecimiento ha sido menor (menos del 40 por 100). Desde esta perspectiva, sí parece que los ▷

CUADRO 7
REGRESIONES ENTRE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS Y CRECIMIENTO MUNDIAL
Período 1999-2008

Precio	Porcentaje Δ Precio = $\alpha + \beta$ Porcentaje Δ PIB			log Precio = $\alpha + \beta$ log PIB	
	(β)	Sign.	R ²	(β) Elastic	Sign.
Aluminio	0,094423	0,0001	0,830661	2,7858	0,0001
Azúcar	-0,014445	0,7797	0,009145	2,4965	0,0048
Café	0,021874	0,5668	0,037798	2,2659	0,0269
Carbón	0,098657	0,2284	0,156549	5,3636	0,0002
Carne	0,016437	0,3095	0,114174	1,4293	0,0002
Cobre	0,130420	0,0133	0,511657	6,7693	0,0000
Gas	0,133538	0,0629	0,333376	4,1632	0,0007
Hierro	0,066454	0,2171	0,163718	5,9357	0,0000
Maíz	2,145201	0,1822	0,188459	2,7890	0,0012
Oro	0,015604	0,7372	0,014867	4,3618	0,0000
Petróleo	0,125645	0,0019	0,676160	5,8235	0,0000
Plata	0,132765	0,1407	0,324227	3,8174	0,0077
Plátanos	0,011947	0,7796	0,009158	2,4098	0,0024
Salmón	0,021502	0,3678	0,090838	1,7376	0,0083
Soja	0,031945	0,4652	0,060708	2,8119	0,0020
Trigo	0,053667	0,0962	0,277090	3,4522	0,0001
Zinc	0,129325	0,1166	0,250819	4,4517	0,0074

Fuente: Elaboración propia.

cambios en los precios de hidrocarburos y metales están más vinculados con la coyuntura internacional y que un escenario de crecimiento futuro, generalmente admitido, incorpora una situación claramente favorable para los países productores de estos bienes. Sin embargo, las materias primas vinculadas al sector de alimentos, y a pesar del importante crecimiento registrado en 2008, jugarían otro partido en el que sería prematuro anticipar un cambio estructural de tendencia.

A resultados similares llegamos si analizamos la relación entre crecimiento de los precios y crecimiento del PIB con datos anuales, evitando así el impacto de retardos y otros efectos distorsionadores producidos por datos de más alta frecuencia, pues se confirma que los hidrocarburos y los metales han sido más dependientes de la evolución de la actividad económica mundial que otras materias primas. El Cuadro 7 nos muestra los coeficientes obtenidos con las regresiones de estas dos variables confirmándose que productos tales como petróleo, gas, cobre, aluminio y plata presentan una elevada relación con el PIB mundial, mientras que el oro y todos los alimentos con la excepción del trigo y el maíz muestran una relación muy inferior.

Entre los precios de las materias primas de alimentos podemos encontrar comportamientos dife-

renciados pero todos bajo el denominador común de una menor elasticidad ante variaciones de la actividad. Sin embargo todas las elasticidades son positivas y superiores a la unidad, prueba de que el crecimiento de la actividad mundial se ha visto acompañado en la última década de crecimientos superiores de los precios de materias primas y en algunos casos hasta 6 veces superiores en términos porcentuales, como es el caso del cobre y el petróleo.

5. Conclusiones

En resumen, crecimiento mundial y crecimiento de materias primas se encuentran íntimamente relacionados y la crisis mundial ha impactado de forma directa sobre los precios, siendo su peor momento el año 2009. Cuantificar su impacto no es fácil pero puede aproximarse mediante una simulación consistente en estimar el crecimiento mundial a corto plazo y con ello determinar el crecimiento de los precios de exportación de las materias primas, variable que como se ha demostrado resulta clave en el conjunto de Latinoamérica. En los momentos de escribir este trabajo se dispone de información suficiente como para aproximar los precios en el año 2009 mientras que para el año 2010 el conjunto de los organismos internacio- ▷

nales anticipan un crecimiento del 3 por 100 en el PIB mundial. Con la información que se encuentra en el Cuadro 7 y utilizando los datos disponibles, se puede estimar que el precio conjunto de las materias primas en Latinoamérica sufrirá un descenso del -30 por 100 en 2009 y una recuperación del 20 por 100 en 2010. Dado que el peso de las exportaciones de materias primas es el 11 por 100 del PIB en Latinoamérica, puede estimarse un descenso del -3,6 por 100 en el PIB de 2009 por impacto directo de la caída de los precios. A esta cifra debería añadirse el impacto por la caída en volumen de exportaciones, que como hemos visto es muy inferior (-1 por 100), con lo que el impacto global de la crisis sería una disminución del -4 por 100 del PIB. Sin embargo, la crisis no sólo afectará a las exportaciones sino también a las importaciones, unas importaciones que fundamentalmente son de productos manufacturados, 15 por 100 en porcentaje del PIB, y en menor medida de productos agrícolas (3 por 100), petróleo y productos mineros (1,5 por 100). La caída de la actividad y de las exportaciones latinoamericanas se traducirá en una caída de las importaciones y de sus precios y podemos aproximar por ambos motivos¹ un impulso positivo próximo al 1,5 por 100, con lo que el impacto negativo final de la crisis sería del 2,5 por 100. Una caída del 2,5 por 100 se encuentra en línea con las estimaciones actuales y es una cifra no tan severa como la que corresponde a los países más desarrollados donde se anticipan tasas de crecimiento negativas del -4 por 100. Luego no existe desacoplamiento de Latinoamérica con el resto del

¹ En la actualidad las previsiones disponibles apuntan a una mejora significativa de las balanzas por cuenta corriente en 2009 respecto a 2008 si exceptuamos el caso de Venezuela donde el precio del petróleo jugó un papel transcendental el pasado año.

mundo y la crisis ha impactado directamente, siendo la principal vía de contagio el precio de las materias primas, pero la intensidad de los efectos han sido menores que en el pasado.

Pero siendo relevante el análisis sobre el impacto de la crisis, creo sinceramente que lo más importante es lo que vendrá después, es decir cuando la crisis sea superada, la economía mundial crezca a tasas del 3 por 100 o superiores y vuelva a aumentar la demanda de materias primas. En esta probable situación la rigidez en la oferta continuará y se volverán a repetir los procesos experimentados en la década pasada por los cuales los precios de materias primas aumentan significativamente. De forma simple pero real puede decirse que, el petróleo y el cobre, que Latinoamérica vende a China serán más caros, pero las manufacturas chinas seguirán siendo baratas.

Bibliografía

- [1] AGOSIN, M. (1999): «Comercio y Crecimiento en Chile», *Revista de la Cepal*, n° 68, pp. 79-100.
- [2] CLAVIJO, S. (2003): «Crecimiento, Comercio Internacional e Instituciones», *Borradores de Económica*, n° 307, Colombia.
- [3] OCAMPO, J. A. y PARRA M.A. (2003): «Los Términos de Intercambio de los Productos Básicos en el siglo XX», *Revista de la Cepal*, n° 79 (LC/G.2200-P), Santiago de Chile, abril.
- [4] OCAMPO, J.A. (2009): «Impacto de la Crisis Financiera Mundial». *Revista de la Cepal*, n° 97, pp. 9-32, abril.
- [5] REYES, C. (2002): «Globalización y Economías de América Latina», *SELA*, Venezuela.