

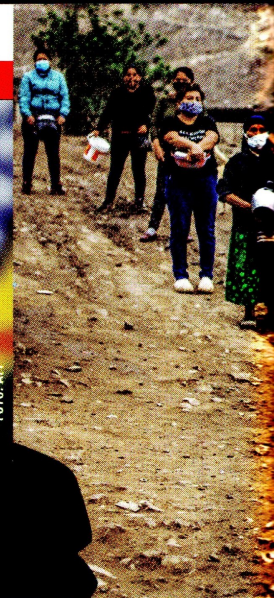


ANDRÉS MANUEL LÓPEZ

Presidente de México

JAIR BOLSONARO

Presidente de Brasil



REGIÓN ■

¿Otra década perdida?

Las economías de América Latina saldrán de la pandemia más pobres, más endeudadas y más aisladas de la economía global. Frente a un panorama incierto, ya se habla de una nueva década perdida.

HACE DIEZ AÑOS, EL BID PUBLICÓ un informe que anunciaba, con bombos y platillos, que esta era la década de América Latina. La región avanzaba a pasos agigantados, y, desde São Paulo hasta El Salvador, pasando por Santiago de Chile, la clase media emergía de la pobreza a comprar carros, vivienda y bienes de consumo. El optimismo ante a los mercados emergentes llevó a varios bancos a acuñar nuevas siglas.

Brasil iba camino a ser una potencia mundial como el B de los Brics, y Colombia encabezaba los Civets. Una década después la región está en crisis. Parafraseando a Vargas Llosa, ¿en qué momento se jodió América Latina?

Hoy el panorama es preocupante. En 2020, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la región se contrajo 7 por ciento, frente al 3,3 por ciento mundial y al 1 por ciento de los mercados emergentes asiáticos.

Pero no todo se le puede achacar a la covid-19. Antes de la pandemia, la zona ya estaba estancada. En 2019, el crecimiento solo fue 0,2 por ciento, según el FMI, la tasa más baja de todas las regiones del mundo. El crecimiento ha sido lento desde que terminó el *boom* de los *commodities* en 2014. En ese año, el precio del petróleo cayó de 100 a 50 dólares

por barril, y el índice de metales industriales tocó fondo a finales de 2015.

La zona es cada vez más irrelevante para la economía global. Según el analista económico Sebastián Trujillo, la participación de las exportaciones de América Latina en el comercio global ha caído de 19 por ciento en 2010 a 15 por ciento en 2018.

Las exportaciones de la región como proporción del PIB bajaron de 32 por ciento en 2010 a 27 por ciento en 2019, frente a un valor de 56 por ciento en la Oede. En Colombia son solo del 15 por ciento. Y la proporción del comercio intrarregional está estancada en 14 por ciento de las exportaciones de la zona, concentrado en el Mercosur.

En los mercados de capitales, por su lado, el peso relativo de las acciones de América Latina en el MSCI Emerging Market Index pasó de 22 por ciento en 2013 a solo 7 por ciento en 2021. Y los mercados emergentes se han vuelto efectivamente asiáticos. En Colombia, por ejemplo, después de unos años de fermento en que empresas como Ecopetrol, Avianca, ISA e Isagén emitieron acciones, las bolsas de valores se paralizaron.

En la BVC no se lanza una OPI (oferta pública inicial) hace más de nueve años. La última OPI relevante fue la de

Cemex en 2012. El monto transado en acciones en 2020, de 35 billones de pesos, fue inferior al de 2012.

Sin embargo, no se puede generalizar: como región y como las familias infelices de Tolstói, cada país es infeliz a su manera.

Hace una década, en los años dorados de Luiz Inácio Lula, Brasil tenía ambiciones globales como la gran potencia regional. El gigante de América Latina por fin se despertaba y desmentía la frase de que Brasil era el futuro y siempre lo sería. Sus pretensiones se desinflaron con los escándalos de corrupción del Lava Jato y de Odebrecht. Dilma Rousseff fue destituida, Lula terminó en la cárcel, y el péndulo se devolvió de izquierda a derecha. Jair Bolsonaro, a quien han llamado el Trump tropical, profundizó la polarización y ha manejado de manera desastrosa la pandemia.

México, el otro gigante de la región, crece a paso de tortuga. Andrés Manuel López Obrador (Amlo) ha hecho su mejor esfuerzo por asustar a los inversionistas internacionales, comenzando por cancelar la construcción del aeropuerto de Ciudad de México.

Pero Amlo es un populista austero que ríó el avión presidencial para viajar en clase económica. A diferencia del resto de América Latina, no se ha querido



FOTO: AFP

FOTO: AFP

◀▶ A largo plazo, el reto para América Latina es encontrar un nuevo motor de crecimiento. Aún mantiene una alta dependencia en los *commodities*, y, salvo México, ningún país de la región ha logrado desarrollar una base industrial conectada a las cadenas globales de valor.

endeudar para enfrentar la pandemia, y en 2021 México registrará un déficit fiscal de solo 3,5 por ciento frente a 7,7 por ciento para la región. Pero esta austeridad tiene un costo en el crecimiento, y sin gasto contracíclico en 2020 el país azteca tuvo una contracción de 8,2 por ciento.

El caso de Venezuela merece un capítulo aparte. Difícilmente, alguien se hubiera imaginado un Estado fallido en medio de la región en pleno siglo XXI. El colapso en la producción petrolera —hoy Venezuela saca quizás la mitad de lo que extrae Colombia—, la hiperinflación, la inseguridad y la corrupción rampante han llevado a una crisis económica sin precedentes, que ha expulsado a más de 4 millones de refugiados venezolanos a una zona que, de por sí, está pasando aceite.

Si la pandemia llegó en un momento en que América Latina ya estaba estancada, el virus le ha dado un golpe adicional. La pobreza, que venía reduciéndose de manera constante por dos décadas, pegó un brinco el año pasado. La Cepal estima que el número de personas en pobreza aumentó en 45 millones en 2020, pasando de 185 millones en 2019 a 230 millones un año después, un 37,3 por ciento de la población latinoamericana. Muchas familias que alcanzaron a entrar de manera precaria a la clase media se han devuelto a la pobreza. La región puede retroceder al menos una década en progreso social.

En cuanto al empleo, las cifras son muy preocupantes. La pandemia ha destruido el tejido empresarial a un ritmo no visto desde la Gran Depresión de los años treinta. Para enfrentar la crisis, los Gobiernos han realizado un esfuerzo fiscal sin precedentes en ayudas para la pandemia, que

varía desde 9 por ciento del PIB en Brasil, 6 a 7 por ciento en Perú y Chile, hasta 1 por ciento en México.

¿Cómo han financiado estos programas sociales? Dado que los ingresos tributarios cayeron, principalmente, lo han hecho con más deuda. En Colombia la deuda bruta como proporción del PIB pasó de 52 por ciento en 2019 a 64 por ciento en 2021. En Brasil, de 87 a 98 por ciento. Mientras tanto, los ingresos fiscales han descendido tanto en términos absolutos como en puntos porcentuales del PIB.

Hoy los niveles de deuda permanecen dentro de una franja aceptada por las calificadoras de riesgo, y ninguna de las economías grandes ha perdido el grado de in-

de esa deuda en pesos —mercado de TES—, 40 por ciento es de inversionistas extranjeros de portafolio. Por lo general, son inversionistas institucionales, aunque se pueden asustar ante un riesgo político o la pérdida del grado de inversión.

A largo plazo, el reto es encontrar un nuevo motor de crecimiento. América Latina mantiene una alta dependencia de los *commodities*, y, salvo México, ningún país ha logrado desarrollar una base industrial conectada a las cadenas globales de valor. Los innegables éxitos exportadores de Perú y Chile están asociados a metales y productos agrícolas de alto valor. Colombia, por su parte, sigue dependiendo del petróleo y del carbón para el 60 por ciento de sus exportaciones.

Pero el precio no se ha recuperado, y con la hostilidad generalizada a las actividades extractivas, como el *fracking*, un segundo *boom* petrolero es cada vez menos

probable. Sumado a la crisis del carbón, puesta en evidencia por la intención de Glencore de cerrar las minas y devolver los títulos, Colombia se ve en muy pocos años abocada a una crisis en las exportaciones. Ni el café, ni las flores, ni el aguacate reemplazarán los combustibles fósiles en términos de valor.

El crecimiento colombiano de los últimos años se ha basado en servicios para el mercado local: banca, comercio y construcción. Pero ninguno de ellos genera divisas, y el déficit en cuenta corriente nacional, que se mantiene en 4 por ciento, es de los más altos de la zona.

Marginados del comercio mundial y golpeados por la pandemia, Colombia y los países de la región quedan con la urgente tarea de reinventarse a medida que avanza una nueva década perdida. ■

LA CEPAL ESTIMA QUE EN LA REGIÓN EL NÚMERO DE PERSONAS EN LA POBREZA AUMENTÓ EN 45 MILLONES EL AÑO PASADO: PASÓ DE 185 MILLONES EN 2019 A 230 MILLONES EN 2020.

versión. Pero no hay duda de que se están acercando al filo de la navaja.

Un riesgo externo es la posibilidad de que Estados Unidos suba las tasas de interés para enfriar la economía tras los gigantescos estímulos que los Gobiernos de Donald Trump y Joe Biden le han inyectado. Una salida de capitales hacia Estados Unidos generaría la devaluación de las monedas de América Latina, lo cual encarecería aún más la deuda en dólares. Si se reversan los flujos de capital, atraídos por el rendimiento y la seguridad de los bonos del tesoro gringos, se puede estar frente a una crisis de deuda.

Por fortuna, la región está mejor preparada de lo que estaba en los ochenta. Colombia, por ejemplo, tiene el 75 por ciento de su deuda denominada en pesos, y solo 25 por ciento en dólares. Pero