

# UNA región, cuatro VELOCIDADES

JORGE VEGA\*

Alcanzar un rápido crecimiento con baja inflación es lo ideal. En América Latina y el Caribe solo hay dos países que se encuentran en esta situación. Otras combinaciones de crecimiento económico e inflación pueden ser un serio obstáculo al desarrollo futuro de los países.

\* Consejero de la Oficina del Director Ejecutivo del BID, en representación del Perú.

En un estudio reciente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) titulado ¿Una región, dos velocidades?<sup>1</sup>, se ubica a los países de América Latina y el Caribe en dos *clusters* o agrupamientos, con una importante diferencia estructural entre ellos. En un grupo están aquellos países exportadores netos de bienes primarios o *commodities*, con relativamente baja exposición a los países industrializados en términos de exportación de bienes y servicios. En el otro grupo están los países importadores netos de *commodities*, con alta dependencia de exportaciones a países industrializados. Según el estudio, dicha diferencia estructural resulta vital para determinar la fortuna de tales países. Así, mientras que los países del primer grupo en general muestran altas tasas de crecimiento del PIB, los del segundo grupo apenas crecen levemente.

Este estudio es interesante ya que permite identificar y analizar a dos grupos de países que crecen a diferentes velocidades y que enfrentan distintas oportunidades y desafíos para su desempeño económico en el cambiante orden mundial. Pero omite una variable que no debería dejarse de lado cuando se trata de hacer este tipo de análisis para la región: la inflación.

La región está dividida no solo entre países con crecimiento rápido y lento, sino también entre países con inflación baja y elevada<sup>2</sup>. Hay países que crecen rápido con inflación reducida, pero hay otros que apenas crecen y que al mismo tiempo muestran altas tasas de inflación. Asimismo, también hay países que, o crecen rápido con inflación elevada, o crecen poco con baja inflación.

En este contexto hay pues cuatro velocidades o escenarios en los que se pueden ubicar los países, según se puede visualizar en el Cuadro 1. El escenario I viene a ser el ideal, en donde los países crecen rápido y sin problemas de inflación. Por el contrario, el escenario IV es una situación no deseada, en donde los países sufren de alta inflación y mínimo o nulo crecimiento económico. Los escenarios II y III son situaciones intermedias, en las cuales al menos hay un elemento positivo para los países, ya sea poca inflación o elevado crecimiento económico. La ubicación de un país en alguno de estos escenarios puede ser determinante para sus posibilidades de avance futuro. Por ejemplo, ante una crisis o caída de la demanda internacional, aquellos países ubicados en el escenario I podrían continuar creciendo, aumentando el gasto público o relajando su política monetaria, sin mayores problemas inflacionarios. En contraposición, los países ubicados en el escenario IV se hallarían en una

encrucijada más complicada. Les sería difícil elevar su crecimiento económico con políticas de expansión de la demanda agregada ya que ello podría agravar aún más su problema de inflación.

**CUADRO 1** ■ Escenarios de las cuatro velocidades

	ALTO CRECIMIENTO	BAJO CRECIMIENTO
BAJA INFLACIÓN	I	II
ALTA INFLACIÓN	III	IV

¿Qué países de la región se encuentran en cada uno de estos escenarios? La respuesta a esta pregunta se aprecia en el Cuadro 2. Estableciendo umbrales de 5% de crecimiento de PIB y 5% de inflación anual<sup>3</sup>, se puede observar que solo hay dos países (Chile y Perú) con elevado crecimiento y reducida inflación. En el otro extremo hay once países con bajo crecimiento y elevada inflación, mientras que hay trece países en las ubicaciones intermedias mencionadas.

El futuro de la economía internacional en el corto y mediano plazo es incierto. Continúan los signos de debilidad en Estados Unidos, Japón y varios países de Europa, que muestran magras tasas de aumento del PIB, aunque sus respectivas tasas de inflación se mantienen relativamente bajas (alrededor de 2% anual). Por otro lado, China e



**Hay países que crecen rápido con inflación reducida, pero hay otros que apenas crecen y al mismo tiempo muestran alta inflación**



<sup>1</sup> Banco Interamericano de Desarrollo (2011) ¿Una región, dos velocidades? Retos del nuevo orden económico para América Latina y el Caribe. Marzo.

<sup>2</sup> Naim, Moisés y Dadush, Uri (2011) The growing risks of our four speed world. Financial Times. Mayo 11.

<sup>3</sup> La información a partir de la cual se elaboró el Cuadro 2 se presenta en el Cuadro 3. Las cifras de crecimiento económico que ahí se muestran son las mismas del mencionado estudio del BID, y corresponden al crecimiento promedio del PIB en 2010 y el pronóstico para 2011. Los datos sobre inflación han sido tomados de los reportes de países elaborados por el Economist Intelligence Unit y - para ser compatibles con las cifras del PIB - también corresponden al promedio entre el año 2010 y el pronóstico de 2011.

**CUADRO 2** ■ Escenarios de Crecimiento e Inflación en América Latina y el Caribe, 2010 y 2011

	ALTO CRECIMIENTO (más de 5% anual)	BAJO CRECIMIENTO (menos de 5% anual)
BAJA INFLACION (menos de 5% anual)	Chile	Bahamas
	Perú	Belice
		Colombia
		Ecuador
		El Salvador
		Guyana
		México
ALTA INFLACION (más de 5% anual)	Argentina	Barbados
	Brasil	Bolivia
	Panamá	Costa Rica
	Paraguay	Guatemala
	República Dominicana	Haití
	Uruguay	Honduras
		Jamaica
		Nicaragua
		Surinam
		Trinidad y Tobago
	Venezuela	



AMÉRICA LATINA. Inflación y crecimiento bajo la lupa del BID.

India siguen creciendo de manera importante, pero con una inflación preocupante, lo que haría morigerar sus perspectivas de crecimiento futuro. Cualquiera que fuere el escenario internacional futuro, las posibilidades de avance de los países de la región variarán según el casillero en el cual éstos se encuentren ubicados.

Los países ubicados en el primer casillero tendrían menores problemas para seguir creciendo con baja inflación, haciendo tal vez solo algunos ajustes a sus exitosas políticas económicas seguidas en los últimos años, enfatizando mejoras en su productividad y competitividad, y enfocando mejor sus programas sociales. A su vez, los países del segundo casillero (con poco crecimiento y baja inflación) podrían preocuparse un poco menos por la inflación y emprender políticas de crecimiento económico, promoviendo políticas de mayor apertura externa, expansión de demanda doméstica y mayor inversión en exportaciones. Cabe anotar que en este grupo, Colombia y - en menor grado - México muestran tasas de crecimiento cercanas al límite de 5% aquí adoptado y estarían por tanto próximos a pasar al primer casillero. Por otra parte, aquellos países del tercer casillero (con crecimiento e inflación elevados), algunos de los cuales estarían con la economía



**Los países** ubicados en el primer casillero (baja inflación y alto crecimiento) tendrían menores problemas para seguir creciendo con baja inflación, haciendo tal vez solo algunos ajustes a sus exitosas políticas económicas



sobrecalentada, como Brasil, Panamá y Uruguay por ejemplo, podrían sacrificar algo de expansión económica y adoptar políticas fiscales o monetarias más restrictivas para contener su creciente inflación. Finalmente, la situación de los países ubicados en el cuarto casillero es la más preocupante de todas, ya que cuentan con menores márgenes de libertad o acción que los demás países para superar sus angustias económicas. Este es un grupo grande y heterogéneo de países, cuya débil situación se puede explicar por razones disímiles. Por un lado, hay países como Bolivia, Nicaragua

o Venezuela, por ejemplo, que para dinamizar su crecimiento económico tal vez deban de promover una mayor inversión privada, a la vez de eliminar ciertos controles de precios y subsidios, que generan grandes distorsiones en la asignación eficiente de recursos. Al mismo tiempo, eliminando tales distorsiones, podrían empezar a arreglar sus desequilibrios fiscales y monetarios que estarían explicando la elevada inflación que muestran. Pero en este grupo también hay países con otro tipo de problemas como Honduras, afectada por circunstancias políticas que se estarían

**CUADRO 3** ■ Tasas de crecimiento e inflación en América Latina y el Caribe

País	Crecimiento anual del PIB 2010 y 2011 <sup>1</sup> (%)	Inflación anual 2010 y 2011 <sup>2</sup> (%)
Argentina	6,1	11,0
Bahamas	1,0	2,0
Barbados	1,3	5,4
Belice	1,9	2,0
Bolivia	3,9	8,6
Brasil	6,1	6,1
Chile	5,6	3,7
Colombia	4,5	3,7
Costa Rica	3,8	6,2
Ecuador	2,2	4,3
El Salvador	1,6	4,0
Guatemala	2,6	6,0
Guyana	3,0	4,3
Haití	-0,3	7,6
Honduras	2,9	6,9
Jamaica	0,8	10,1
México	4,0	4,2
Nicaragua	2,0	9,0
Panamá	5,3	6,1
Paraguay	6,2	8,6
Perú	6,8	2,8
República Dominicana	6,5	7,1
Surinam	4,4	6,9
Trinidad y Tobago	1,8	10,7
Uruguay	5,7	7,5
Venezuela	-1,0	30,5

**NOTA:** AMBOS DATOS REPRESENTAN EL PROMEDIO ENTRE EL VALOR DE 2010 Y EL PRONÓSTICO DE 2011. EN LAS CIFRAS DE INFLACIÓN DE BARBADOS Y SURINAM, SIN EMBARGO, NO HAY INFORMACIÓN PARA 2011 Y, POR LO TANTO, SOLO SE MUESTRAN LAS TASAS DE INFLACIÓN DE 2010 PARA DICHO PAÍSES.

1/ FUENTE: BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO. ¿UNA REGIÓN, DOS VELOCIDADES?. MARZO 2011.

2/ FUENTE: ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT. COUNTRY REPORTS. MAYO 2011.

En la región hay dos países (Chile y Perú) con elevado crecimiento y reducida inflación

superando, o como Haití destrozado por el terremoto, o Jamaica que tal vez requiera una reforma estructural intensa en su sistema tributario y en sus políticas de inversión privada.

Hay economistas que piensan que ésta es la década de América Latina y el Caribe. Diversos indicadores respaldan dicha tesis, pero la información aquí presentada debería de servir para tener mayor cautela y atemperar el optimismo que parece existir respecto a la situación de los países de la región. El panorama que aquí vemos es más bien preocupante. Como ya se vió, de los 26 países analizados, solo dos de ellos – que en conjunto representan el 7,5% del PIB regional - están en una situación con perspectivas adecuadas de elevado crecimiento y baja inflación<sup>4</sup>. Hay otros siete y seis países, respectivamente, en situación intermedia, ya sea con débil crecimiento o con elevada inflación. Sin embargo, en el escenario más complicado de elevada inflación y bajo crecimiento se halla un numeroso grupo de once países<sup>5</sup> que, de no emprender reformas adecuadas, difícilmente encontrarán salida a su situación actual. ■

4 Si relajamos el requisito de crecimiento del PIB a no menos de 4% y la de inflación no superior a 6%, solo dos países más (Colombia y México) figurarían en el primer casillero. Si además subimos el límite de inflación a 7%, otros dos países (Brasil y Panamá) se incorporarían a dicho casillero.

5 En conjunto, estos países representan el 8,9% del PIB y el 15% de la población regional.