

PREVÉ EIU CRECIMIENTO DE 4% PARA AL

► Pronostica condiciones menos favorables para México; actividad económica fuerte en Argentina y Venezuela

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

Economist Intelligence Unit (EIU) estima que América Latina creció 5.8% en 2004, su mejor desempeño desde 1987. Pero ratifica su pronóstico de que ese crecimiento será significativamente más lento en 2005: 4%, debido a una demanda de importaciones más débil de parte de China y de los países de la OCDE, a la caída global de los precios de las mercancías y a una disminución de la demanda interna motivada por las altas tasas de interés locales.

La actividad económica permanecerá relativamente fuerte en Argentina y Venezuela, conforme ambos países continúan restableciéndose de las fuertes recesiones de 2001-2003. El pronóstico para el resto del periodo (2006-2009) es de un crecimiento real promedio anual de 3.6%. Aunque lo anterior implica un incremento más estable que rápido de los niveles de vida (dado un crecimiento estimado de la población de 1.4% por año), representa una mejora significativa respecto del periodo 1994-2003, cuando el crecimiento real del PIB de América Latina era en promedio de sólo 2.2%.

Nuestro pronóstico para América Latina se basa en la presunción de que ninguna de las mayores economías de la región encuentra dificultades de financiamiento como resultado de una reducción en el apetito de riesgo de los inversionistas de la OCDE ante la elevación de las tasas de interés en EU. No obstante, en una región caracterizada por los desequilibrios fiscales y las altas cargas derivadas de la deuda externa, existe el riesgo de que los elevados costos del financiamiento y los tipos de cambio frágiles puedan provocar dificultades financieras. Entre los países grandes, Brasil es quizá el más vulnerable a una crisis financiera. Aún más, la región continuará padeciendo altas tasas de desempleo estructural y subempleo, lo que limitará el desarrollo de los mercados de consumo.

La decisión de China de deslignarse del dólar y fijar la paridad de su unidad monetaria en relación con una canasta de monedas podría tener efectos positivos para la región, ya que, en teoría, permite una firme apreciación de la moneda china y, en consecuencia, contribuye a que América Latina sea más competitiva. Pero la revaluación inicial es de sólo 2.1% y la expectativa es que las autoridades chinas intervengan para evitar un aumento sustancial, así que, en la práctica, las implicaciones de la política de cambios de China serán limitadas. A corto plazo, la moderación de la demanda exter-

na global y las preferencias comerciales en el mercado estadounidense permanecerán como factores más importantes.

Brasil ha experimentado marcada mejoría en su situación macroeconómica y financiera durante los años recientes; como resultado, en marzo decidió no renovar el préstamo que le otorgó el Fondo Monetario Internacional. El gobierno actual mantiene relaciones muy positivas con el FMI y podría recurrir de nuevo a dicha institución en caso necesario. Las políticas ortodoxas y los controles fiscales adoptados por el gobierno de Luiz Inacio Lula

demandas externas impedirán el crecimiento de la inversión en 2006. La contribución neta del sector externo, que influyó en el crecimiento en el periodo 2002-2004, será más débil por efecto de un tipo de cambio más fuerte y un crecimiento más moderado de la demanda externa. En este escenario el crecimiento del PIB debería promediar 3% en 2005 y 3.2% en 2006.

Pero hay riesgos para ese pronóstico. Brasil continúa siendo más vulnerable que muchas economías al desorden del ambiente internacional y tendrá que proseguir su actual política mixta aun

4.4 por ciento en 2004, importante mejoría respecto del promedio anual de crecimiento de sólo 0.6% en los tres años previos. El motor principal de la expansión fueron las exportaciones (estimuladas por la demanda estadounidense) y el consumo privado (que se basa en la expansión del crédito al consumo y remesas boyantes), los cuales condujeron a todas las áreas importantes de actividad a tasas positivas de crecimiento. Las condiciones serán menos favorables en 2005-2006. El estímulo al PBI mexicano derivado de las exportaciones disminuirá en la medida en que el PIB de

atraer suficiente apoyo del Congreso para lograr avances significativos en las importantes reformas económicas estructurales, entre las que destacan las reformas energética, fiscal y laboral, necesarias para promover un crecimiento más dinámico.

En 2004, Argentina fue uno de los países de más rápido crecimiento en América Latina, cuando la economía se expandió en casi 9%, favorecida por el consumo y la inversión privada. No es probable que el rápido aumento observado en 2004 se repita en 2005 y 2006, con un moderado crecimiento del PIB que llegará a 6.6% y 4.4%, respectivamente. La creación de empleos decrecerá y se espera que la política monetaria se estreche, pero el compromiso de las autoridades de mantener un tipo de cambio competitivo beneficiará a los buenos productores del mercado doméstico y de exportación. Las exportaciones continuarán acrecentándose, pero las exportaciones netas representarán una moderada contribución negativa al crecimiento, en tanto las importaciones se recobran de sus bajos niveles del periodo 2001-2002. La inversión también continuará su fuerte evolución, con el apoyo de los incentivos gubernamentales, y comenzarán a superarse las restricciones a la capacidad en algunos sectores saturados. El presidente Néstor Kirchner proseguirá sacando a su gobierno de las políticas ortodoxas de libre mercado de la década de los noventa y se espera que las empresas extranjeras más grandes procedan en forma cautelosa con sus planes de inversión por la incertidumbre política.

En julio, Argentina retornó con éxito al mercado de deudas denominadas en dólares, tres años y medio después de protagonizar la más larga moratoria en la historia del mundo. El interés por la deuda en oferta era tan grande —los inversionistas extranjeros sobrepasaron la oferta inicial de 50 mdd más de tres veces— que se espera que el gobierno argentino regrese al mercado con una oferta similar en los próximos meses. Estos progresos llegan menos de dos meses después de que los tenedores de la deuda argentina en moratoria aceptaron la oferta del gobierno de cambiarla por deuda a largo plazo, lo cual redujo ampliamente el valor presente de sus obligaciones externas y permitió que los pagos de deuda privada externa se reiniciaran. Al parecer las preocupaciones del inversionista extranjero por una futura moratoria se han visto apaciguadas por un superávit sin precedente en el presupuesto primario de Argentina (más de 4% del PBI en 2004), su actual superávit (2% del PIB en 2004) y su capacidad para reducir su deuda global con reembolsos que exceden nuevas emisiones. El sentimiento del mercado hacia Argentina ha mejorado, de manera evidente, pero está todavía lejos de representar una total aceptación de la comunidad financiera internacional.



REUTERS

En la ciudad de Guatemala dos personas buscan entre los desperdicios algo para mitigar su hambre

da Silva han contribuido a consolidar la estabilidad macroeconómica. Esto, en combinación con una cuenta externa más saludable y un robusto crecimiento económico, ha reducido la susceptibilidad de crisis financieras y mejorado su capacidad de crédito.

Sin embargo, el desempeño económico se deteriora. En 2004 el crecimiento promedió un saludable 4.9%, pero esto disfraza una gradual desaceleración durante el año, la cual ha continuado en 2005. Esto refleja los efectos del alza de las tasas de interés reales en el crecimiento de la demanda del sector privado local. A pesar de que el crecimiento de las exportaciones sigue siendo fuerte, la apreciación del tipo cambiario reducirá el estímulo externo neto. EIU espera que el consumo y la inversión respondan a una reducción de las tasas reales de crédito para fines de 2005, pero la incertidumbre derivada de las elecciones y el debilitamiento de la

ausencia de un programa formal del FMI. A pesar del progreso económico de años recientes, es susceptible de problemas financieros en caso de que las condiciones del mercado de capitales se vuelvan en su contra. En el frente doméstico, existen riesgos relacionados con el actual desorden político ante un gobierno enredado en un escándalo de corrupción. Esto podría conducir, de manera potencial, a dificultades en la aprobación de leyes por el Congreso, lo que a su vez podría tener impacto en el sentimiento de los inversionistas dentro y fuera del país. En julio, los mercados financieros de Brasil comenzaron a resentir el daño de semanas de escándalos cada vez mayores de corrupción en el gobierno. Eso demuestra que los inversionistas se preocupan de que el presidente pueda estar implicado en los escándalos que han debilitado a su partido últimamente, o que el manejo sólido de la economía comience a padecer.

En México, el PIB real creció

Estados Unidos se desacelere y el aumento de las tasas de interés limite el crecimiento del consumo y de la inversión. Sin embargo, las estables remesas de los trabajadores migrantes en el extranjero (principalmente en EU) ayudarán a sostener el moderado crecimiento del consumo privado y la inversión podrá beneficiarse de los firmes precios del petróleo (lo cual facilitará que continúe la inversión pública en infraestructura). EIU prevé que el crecimiento del PBI real se desacelerará a casi 3.2% en el periodo 2005-06.

Las tasas de crecimiento se verán limitadas por la falta de progreso en la reforma estructural, la incertidumbre política y un contexto comercial externo que se deteriora. La política local se verá dominada por la elección presidencial de 2006. El ímpetu de la construcción política será débil durante lo que resta del gobierno del presidente Vicente Fox, del partido minoritario Acción Nacional. Fox no podrá

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

KATRINA OBSTACULIZA EL COMERCIO

Preocupa el tiempo y costo del envío de bienes, por el daño a Nueva Orleans

El embate del huracán *Katrina* sobre el puerto de Nueva Orleans repercute en toda América Latina, donde las compañías se apresuran a establecer nuevas rutas al norte para sus buques cargados de acero y ropa, mientras los importadores aguardan envíos retrasados de granos y fertilizantes estadounidenses.

El puerto de Luisiana es una de las entradas principales a Estados Unidos para el comercio con América Latina y el Caribe. Los funcionarios estiman que una quinta parte de las importaciones que pasan por allí cada año proceden de la región: café brasileño, autopartes hondureñas, cerveza mexicana, ropa interior de El Salvador... Cerca de 15% de las exportaciones que salen del puerto se dirigen a Latinoamérica.

Se trata de un negocio lucrativo que los funcionarios portuarios han cortejado con vehemencia y están impacientes por preservarlo mientras luchan por restaurar el tráfico comercial. En forma reciente, el puerto abrió una oficina en Brasil para atraer más comercio de la mayor economía de Sudamérica, y apoya pactos como el Tratado de Libre Comercio de Centroamérica para incrementar su volumen. "A eso le apostamos para el futuro", expresa Gary LaGrange, presidente del puerto de Nueva Orleans.

LaGrange informó que podrían pasar un par de semanas antes de que las operaciones normales se reanuden. Sin embargo, algunos veteranos de la transportación marítima dijeron que tal vez sean meses. La interrupción repercute ya en algunas industrias que deben recibir suministros "justo a tiempo".

Lear Corp., con sede en Michigan, la cual produce guardanias de automóviles en sus instalaciones en Honduras, envía por Nueva Orleans la mayor parte de su producción a clientes de Estados Unidos. Como el puerto no puede todavía recibir carga, Lear desvía sus envíos a



REUTERS

Varios meses pasarán para que la actividad económica se restablezca en las zonas afectadas por *Katrina*

Miami y a algunos puertos de la costa este, según la portavoz de la compañía, Andrea Puchalsky. En un mensaje de e-mail, añadió que otras compañías se apresuraban a hacer lo mismo, lo que "ejercía presión sobre esos puertos" y despertaba preocupaciones sobre la posibilidad de mantener los suministros. "Hasta ahora hemos cubierto las necesidades de los clientes, pero cada día se pone más difícil", señaló.

Los productores latinoamericanos de café observan con ansiedad. Nueva Orleans es uno de los cuatro puertos estadounidenses certificados para manejar el café que se negocia en la Bolsa de Café de Nueva York. Cerca de 1.6 millones de costales -27% del suministro actual de EU- se almacenan en instalaciones cercanas al puerto, dijo Joe DeRupo, portavoz de la Asociación Nacional de Café, y añadió que no estaba claro si se dañaron por las inundaciones de *Katrina*.

En el puerto de Coatzacoal-

cos, Veracruz, los funcionarios están preocupados por cómo mantener el flujo de otra bebida popular, la cerveza, hacia los clientes estadounidenses. Coatzacoalcos se vincula con Nueva Orleans a través de un servicio de tren y ferry establecido el año pasado. Operado por C. G. Railway Inc, el sistema permite a compañías como el grupo cervecero Modelo embarcar furgones hacia Nueva Orleans, donde se descargan y se envían rápidamente por ferrocarril a su destino.

El servicio de tren y ferry requiere de una infraestructura especial, que no se puede instalar con rapidez en otros puertos, explicó Gilberto Ríos, director general del puerto mexicano. Informó que clientes como el grupo Modelo, así como exportadores de productos petroquímicos y metalúrgicos, se habían visto forzados a enviar sus productos por ferrocarril a Estados Unidos, lo cual aumenta el tiempo y los costos del proceso.

Este problema crea confusión a varias compañías, algunas de las cuales pueden pasar un mal rato al trasladar los costos adicionales a su clientela. Rick Dougherty, vicepresidente de Cargill Ferrous International, con sede en Minnesota, dedicada al comercio de acero, dijo que su compañía evalúa qué hacer con una nave cargada con 70 mil toneladas de lingotes de hierro brasileño, anclada en el Golfo de México, frente al puerto de Nueva Orleans. El puerto es un destino popular para el acero importado y otros metales, los cuales pueden moverse con facilidad y de manera barata en lanchas a remolque por el río Mississippi a las fábricas del oeste.

Dougherty dijo que había sido difícil conseguir información sobre cuánto tiempo le llevará a Nueva Orleans comenzar a operar el ingreso de la carga comercial. "Podríamos venderlo a otra parte o esperar a que Nueva Orleans abra", indicó. "Es difícil tomar

una decisión hasta que tengamos un cuadro más claro de lo que pasa."

Las únicas embarcaciones que descargan en Nueva Orleans son los buques federales enviados para proporcionar auxilio y agilizar la reconstrucción del puerto. Las oficinas administrativas del puerto tienen electricidad, pero los muelles no, informó el portavoz Ted Knight. Los generadores se están reparando y dos de las siete grúas del puerto estarán trabajando pronto. Un barco federal llevó una tercera grúa para cargar y descargar mercancías, señaló la portavoz de la agencia, Susan Clark.

Entre las otras embarcaciones de rescate hay barcos de apoyo a helicópteros y naves de entrenamiento que serán utilizadas como dormitorios para mil trabajadores del puerto y de la industria petrolera, algunos de los cuales perdieron sus hogares con el huracán.

El puerto de Luisiana del Sur, otra importante instalación de carga río arriba de Nueva Orleans, está en mejores condiciones. Opera al 85%, dijo el portavoz Mitch Smith. Agregó que el desafío más grande es asegurar un suministro confiable de electricidad. Alrededor de la mitad de las exportaciones de granos de la nación se envían por Luisiana del Sur, y esos barcos ya están saliendo al mar, indicó.

Es buena noticia para Antonio Guzmán, gerente de una pequeña distribuidora de alimentos para animales en el centro de México. Los envíos del grano de Estados Unidos a México se han retrasado desde que *Katrina* devastó la costa del Golfo. El proveedor de Guzmán tiene existencias almacenadas para algunas semanas. Y decía que en apariencia las nuevas mercancías llegarán de Estados Unidos a tiempo de prevenir cuellos de botella o escasez. "¿Puede usted imaginar si tuviera que decirle a un criador de pollos de Morelos que confía en nosotros que de repente no tengo ningún grano?", preguntó Guzmán.

Otros negocios no han sido tan afortunados. *Katrina* asestó un golpe devastador a Línea Peninsular, pequeña empresa que se especializa en transportar mercancías entre la península de Yucatán y Puerto Bienville, en Mississippi. El puerto de la costa del Golfo fue barrido por completo, informó Manuel Fernández, portavoz de Línea Peninsular, lo cual dejó a la compañía sin una base en Estados Unidos.

"No sabemos cómo vamos a solucionarlo y nuestros clientes están en verdad muy preocupados", expresó Fernández. "Todo es incierto ahora".

Joseph Menn, del *San Francisco Times*, y los investigadores Cecilia Sánchez, en la ciudad de México, y Alex Renderos, en San Salvador, colaboraron para este reportaje.

FUENTE: EIU

DE PAGINA 30

PREVÉ EIU CRECIMIENTO DE 4% PARA...

Un aspecto crucial es que las pláticas con el FMI están en evolución y aspiran a la suscripción de otro acuerdo que replazce al suspendido en julio de 2004. La renovación del convenio será necesaria para que Argentina continúe pagando lo que debe al fondo a mediano plazo y así acabe de vencer a los mercados de capital internacionales de que ha dejado la moratoria atrás. No obstante, las relaciones con el FMI continúan tensas y un arreglo llevará tiempo en razón de las diferencias de las dos partes en lo referente a políticas.

El fondo ha indicado que

desea ver una "estrategia realista" en la negociación con los tenedores de la restante deuda externa en moratoria (19.5 mil mdd), quienes rehúsan el cambio por deuda de largo plazo. En principio Argentina ha aceptado suscribir en el futuro una emisión de valores; sin embargo, todavía no está claro qué términos ofrecerá. Asimismo, el fondo está preocupado por el reciente aumento de la inflación y cree que las autoridades deberían permitir que el peso se apreciara, lo contrario de la reciente política argentina, que ha sido intervenir para debilitarlo

con intención de impulsar la competitividad exportadora. Como resultado de ello, EIU duda que un nuevo acuerdo con el FMI se alcance antes de 2006.

La región andina se expandió fuertemente en 2004, debido en forma parcial al crecimiento de más de 17% en Venezuela. Sin embargo, este impetuoso crecimiento refleja la base de comparación extremadamente baja, luego de dos años de contracción económica y la postura fiscal en extremo expansionista que motivaron los elevados precios del petróleo. El gasto gubernamental propor-

cionará estímulos para una constante demanda y propiciará un vigoroso crecimiento en sectores no petroleros, como construcción, finanzas y manufacturas en 2005, permitiendo que el PIB crezca en un promedio de 6.9%. Pero el crecimiento se reducirá a 4.5% en 2006 y a 2.5 en 2007. Los estímulos fiscales aumentarán en 2006; el gobierno mantendrá su política de impulsar la economía mediante medidas de gasto público en vista de la elección presidencial de finales del próximo año.

A PAGINA 32

