



## *Latinoamérica 2003: mejoría con dificultades y riesgos*

*Antonio Pulido*

- Mejoría en las expectativas de crecimiento, con la mitad de los países del área previsiblemente creciendo un 3% o más, es decir en tasas típicas de fases expansivas.
- En particular, recuperación de ritmo en Argentina, Venezuela, Uruguay y Paraguay, que pasarían de ritmos negativos a positivos.
- Sin embargo, las expectativas para el año 2003 eran aún más optimistas meses atrás. Se han ido reduciendo, progresivamente, las mejorías esperadas.
- La inflación, la carga por servicios a la deuda externa y las nuevas depreciaciones de las monedas latinoamericanas, son motivos adicionales de preocupación y riesgo de futuro.
- Los mejores comportamientos se esperan para Chile, México y Perú con crecimientos mantenidos del PIB, inflación controlada, endeudamientos externos manejables y depreciaciones razonables en sus monedas.

Pasar de un crecimiento negativo a uno positivo y disminuir (aunque sólo sea ligeramente) algunas tensiones, como inflación o déficit comercial, no es un mal resultado, si se cumplen las predicciones actuales para el presente año.

Para los principales países latinoamericanos incluimos en el cuadro adjunto a la presente nota, predicciones para el 2003 sobre la tasa de crecimiento del PIB real, la tasa de inflación (precios al consumo diciembre sobre diciembre), la carga del servicio de la deuda (en porcentaje de las reservas exteriores a final de año) y la apreciación o depreciación de las diferentes monedas.

Las expectativas de crecimiento son todas de mejoría en el 2003 con relación al 2002, excepto una ligera corrección de ritmo en Perú y Ecuador. Lo más importante es la mejora prevista para los países más afectados por la crisis (Argentina, Venezuela, Uruguay y Paraguay).

En el año que acabamos de finalizar sólo tres países habrán crecido por encima de la cifra simbólica del 3%, típica de una fase expansiva: Perú, República Dominicana y Ecuador. Para el 2003 se confía en que alcancen o superen ese 3% la mitad de los catorce países analizados. Se añadirían dos grandes economías de la zona (Chile y México) y otras dos pequeñas (Costa Rica y Bolivia).

Todos los centros consultados por *Consensus Forecast* (17) apuntan a una mejoría considerable de la situación en Argentina, que pasaría de caídas del PIB superiores al 10% a crecimientos que se sitúan entre pocas décimas y un 4%.

Las expectativas de mejoría de la situación son menos acusadas en el caso de Venezuela pero, aún así, de las 15 instituciones consultadas sólo 5 apuntan tasas negativas de variación del PIB para el 2003 y siempre muy inferiores a las del año precedente. Los más optimistas confían en alcanzar tasas entre el 1 y el 2%.

Es importante, sin embargo, no caer en optimismos excesivos respecto a la recuperación del área Latinoamericana. En primer lugar, ha habido una corrección generalizada a la baja en esas expectativas de mejoría. Respecto a lo que se pensaba hace ahora nueve meses, las predicciones de crecimiento del PIB real se han reducido en un punto de porcentaje. En particular el crecimiento esperado para Brasil en el 2003, ha descendido del 3,6 que se pensaba en marzo del pasado año a sólo un 1,7% en la actualidad.

Pero además, la inflación sigue siendo un peligro para la zona con cinco países y entre ellos tres de los más grandes (Venezuela, Argentina y Brasil) con elevaciones anuales de precios de dos dígitos. El servicio de la deuda externa prácticamente ahoga también a estas tres economías claves de Latinoamérica. Un último signo de la debilidad de la zona lo tenemos en la depreciación esperada para sus monedas, encabezada por el -35% previsto para el bolívar venezolano, pero con nuevas devaluaciones del peso argentino, el sucre de Ecuador, el guaraní de Paraguay o el peso uruguayo.

<b>Perspectivas de crecimiento y tensiones en Latinoamérica para el 2003</b> (predicciones de diciembre 2002 y, entre paréntesis marzo 2002)				
	<b>Crecimiento (% ? PIB)</b>	<b>Inflación (? precios consumo dic/dic)</b>	<b>Servicio deuda (% s/Reservas moneda extranjera fin año)</b>	<b>Tipo cambio (apreciación, +, o depreciación, -, en un año respecto al dólar)</b>
<b><i>Siete principales</i></b>				
Argentina	2,0 (2,0)	28,5 (22,9)	206,6	-9,9
Brasil	1,7 (3,6)	11,5 (4,2)	77,3	-4,4
Chile	3,3 (4,6)	2,9 (3,1)	42,6	-1,2
Colombia	2,2 (3,2)	6,0 (6,4)	58,3	-7,4
México	3,2 (4,4)	4,2 (3,9)	44,1	-5,9
Perú	3,4 (3,9)	2,1 (2,2)	24,1	-4,7
Venezuela	0,1 (1,3)	29,8 (22,2)	59,3	-34,7
<b><i>Siete menores</i></b>				
Bolivia	3,0 (3,1)	3,3 (3,5)	-	-6,5
Costa Rica	3,3 (2,3)	9,4 (8,0)	-	-12,6
Rep. Dominicana	4,5 (4,6)	6,5 (6,0)	-	-10,4
Ecuador	3,0 (4,1)	9,8 (9,4)	-	-17,6
Panamá	1,7 (2,0)	0,9 (1,2)	-	0,0
Paraguay	0,4 (1,8)	13,4 (8,6)	-	-15,6
Uruguay	-0,1 (1,8)	22,3 (7,1)	-	-13,9
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>2,3 (3,4)</b>	<b>12,1 (8,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fuente: Elaboración propia a partir de <i>Latin American Consensus Forecast</i> . Para mayor detalle <a href="http://www.consensuseconomics.com">www.consensuseconomics.com</a>				