UNIVERSIDAD TECNICA FEDERICO SANTA MARIA

Repositorio Digital USM **https://repositorio.usm.cl**

Tesis USM TESIS de Postgrado de acceso ABIERTO

2017

AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN EN TIEMPOS DE DESACELERACIÓN

CARO ESCOBAR, ERWIN MILTON

http://hdl.handle.net/11673/24028

Repositorio Digital USM, UNIVERSIDAD TECNICA FEDERICO SANTA MARIA

UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA

Departamento de Ingeniería Comercial

MBA

"AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN EN TIEMPOS DE DESACELERACIÓN"

Tesis de Grado presentada por

Erwin M. Caro Escobar

Como requisito para optar al grado de
MBA Magister en Gestión Empresarial

Director de Tesis: Dr. Darcy Fuenzalida O´Shee

SEPTIEMBRE - 2017

Erwin Milton Caro Escobar
MBA. Magister en Gestión Empresarial
Septiembre de 2017

TITULO DE TESIS:

"AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN EN TIEMPOS DE DESACELERACIÓN"

AUTOR:

ERWIN MILTON CARO ESCOBAR

TRABAJO DE TESIS, presentando en cumplimiento parcial de los requisitos para el Grado de MBA Magíster en Gestión Empresarial de la Universidad Técnica Federico Santa María.

Observaciones: _____

_____

Sr. Dr. Darcy Fuenzalida O´Shee ……..

Sr. .....

Sr. .....

Santiago, Septiembre 2017

Todo el contenido, análisis, conclusiones
y opiniones vertidas en este estudio son
de mi exclusiva responsabilidad.

Erwin M. Caro Escobar

Santiago, Septiembre 2017

INDICE

ABSTRACT ¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

INDICE **5**

RESUMEN (ABSTRACT) **6**

INTRODUCCIÓN **7**

ANTECEDENTES **9**

OBJETIVOS GENERAL **11**

OBJETIVOS ESPECÍFICOS **11**

HIPÓTESIS **12**

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN **13**

METODOLOGÍA ANÁLISIS-SÍNTESIS **13**

ETAPA DE ANÁLISIS: 13

ETAPA DE SÍNTESIS: 14

MARCO TEÓRICO **15**

CONTENIDO CENTRAL DE LA INVESTIGACIÓN **29**

BRASIL **29**

CHILE **43**

COLOMBIA **56**

PERÚ **66**

CONCLUSIONES **74**

BIBLIOGRAFÍA **79**

RESUMEN (ABSTRACT)

El escenario económico mundial ha repercutido de manera especial en América Latina, el crecimiento y la inflación son indicadores que los Bancos centrales y gobiernos de Brasil, Chile, Colombia y Perú se esfuerzan por mantenerlos a raya.

Los antecedentes de bajo crecimiento sostenido hace trimestres y la inflación fuera de rango meta están mermando la confianza de los inversionistas para lograr una recuperación, el fantasma de la recesión está presente pero aun no está instalada en ninguno de los países antes mencionados, mas bien se está viviendo un ciclo largo, que sigue a una etapa expansiva importante como lo han sido los últimos años de explosivo consumo de China.

El panorama para este último trimestre sigue la línea del bajo crecimiento, que se prolongará para el 2017, con crecimientos menores a los esperados por los gobiernos, la inflación de Chile y Perú van a mantenerse en el rango meta, y los de Brasil y Colombia seguirán la tendencia de acercarse a sus bandas respectivamente. El panorama económico es flojo, la recuperación llegará a paso lento, pero llegará para instalarse nuevamente en América Latina.

INTRODUCCIÓN

La economía mundial es cada vez mas global, mas conectada y mas rápida, reaccionaria ante los mas mínimos eventos que suceden a través del orbe, las crisis financieras de antaño no son comparables con las sucedidas actualmente, en el siglo pasado pasaban meses antes de reaccionar a un evento en otro continente, ahora bastan unos clics y unos segundos para generar una onda especulativa y la reacción de los mercados a través del mundo.

En el mundo siempre hubo un gigante, cuna de grandes inventos, de grandes obras de arquitectura que incluso se ven desde la luna, este gigante que hace unos años viene despertando de un letargo de decenios, adaptándose al mundo actual, a la forma en que se mueven los mercados, como se hacen los negocios, como crear nuevamente, ese gigante llamado China, el país mas poblado del mundo.

China es el gran exportador del mundo principalmente en tecnología, su economía viene a una tasa de crecimiento imparable desde el año 2000 y es el primer destino de las exportaciones de una gran cantidad de países a través del mundo y de América Latina no es la excepción, Brasil, Chile, Perú y Uruguay son los grandes proveedores del gigante asiático.

El frenazo que está sufriendo la economía China es mayor al esperado, por lo que cabe preguntarse ¿Cómo se comportarán las economías de los grandes exportadores de China? ¿Cómo enfrentará América Latina este nuevo escenario? ¿Cuáles son las variables económicas mas afectadas y que harán los gobiernos centrales para subsanarlas?.

Este escenario actual nos lleva a mirar América Latina y su comportamiento de forma mas detallada, se necesita saber cuales son los países mas importantes en este continente, los mas productivos y en franco crecimiento. Es necesario conocerlos mas, saber un poco mas de su entono y su historia económica, su PIB, su productividad, sus gobiernos, que ha sido de sus variables económicas como la inflación y el desempleo a través del tiempo, como se proyectan para este 2016 y para el futuro.

Estados Unidos es otro país del que dependen muchas economías exportadoras de América Latina, México es el gran ejemplo de ello, pero en menor medida en América del sur hay una dependencia hacia estas dos grandes economías.

De gran interés será el análisis de la productividad en estos países, como ha sido en los últimos 2 trimestres de 2016 y que panorama se espera para este 2017, la inflación de estos países podrá mantenerse controlada con valores de política monetaria dictada por sus respectivos Bancos Centrales. Hay que analizar el pasado para poder interpretar mejor los antecedentes presentes y descifrar el futuro, y que camino deben tomar los países de América Latina, en especial los mas importantes de América del Sur que cuentan con información real y digna de análisis como Brasil, Chile, Colombia y Perú.

ANTECEDENTES

La economía mundial está convulsionada por una serie de factores político-sociales y religiosos. La compleja situación social en Francia, atentados terroristas en Asia y Europa, la segmentación religiosa y racial provocada por una mal llamada "Guerra Santa", la emigración de Asia a Europa, las restricciones a estos fenómenos, la delicada situación de la comunidad europea, intentos de golpes de estado, países con regímenes políticos autoritarios, entre muchos más.

Desde tiempos inmemorables estos fenómenos vienen afectando nuestra vida diaria, han provocado grandes cambios en nuestra cultura, cambios en el mapa y hasta nuestra forma de pensar y enfrentarnos al futuro. A medida que fuimos evolucionando en nuestra historia se pensaba que dichos fenómenos no volverían a suceder mas, pero se repiten una y otra vez en Asia, Europa, América y en menor parte en Oceanía.

Estos fenómenos que antaño eran de repercusiones mas lentas en América del sur y hasta veces nulos. En la actualidad en la era de las comunicaciones y la internet estos fenómenos tiene efectos inmediatos; basta recordar la caída de las bolsas en el mundo, con la votación de salida de la comunidad europea por parte de Gran Bretaña, Brexit.

Tal como lo mencionamos anteriormente las repercusiones de hechos acaecidos en cualquier parte del mundo impactan directamente y de forma casi inmediata a las economías mundiales tanto en América, Europa como en Asia.

El caso de América del Sur, donde actualmente países como Argentina, Colombia, Bolivia y Brasil viven momentos económico-sociales complejos, sus economías se ven decaídas e inactivas por causas derivadas por hechos internacionales, pero también en gran parte por situaciones locales de inestabilidad social y hasta con los países vecinos en conflictos limítrofes.

Estos fenómenos locales e internacionales de distinta connotación están influyendo en las economías y están llevando a una inestabilidad regional contagiando a países como Chile, Uruguay y Perú, cuyos crecimientos e inflaciones no están en los rangos de los países antes mencionados, pero que si han seguido la tendencia local.

Es por lo anterior que los gobiernos y sus bancos centrales están en planes de enfrentar de manera eficiente y certera la desaceleración económica y la baja en el PIB, así como la inflación que se escapa de los objetivos planteados de la política monetaria.

OBJETIVOS GENERAL

Buscar evidencias que permitan dilucidar y entender el escenario económico actual en América del Sur.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Entender las causas del proceso inflacionario actual en Latinoamérica.
- Interpretar las variables macroeconómicas con el fin de dilucidar si Chile esta Ad-Portas de una recesión.

HIPÓTESIS

El actual escenario económico mundial y particularmente en América del Sur nos lleva a indicar que nos encontramos en una franca contracción económica y los esfuerzos de las políticas económicas de los países están enfocadas de evitar a una recesión.

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Esta investigación se basará en un método de análisis-síntesis, dada las características del estudio. La decisión de adoptarlo es porque se pretende analizar los antecedentes de forma individual, para después reunirnos y estudiarlos en conjunto.

Metodología Análisis-Síntesis

Etapa de análisis:

Esta fase pasa por un proceso cognitivo donde la realidad es descompuesta en unidades mas pequeñas y simples para una mejor comprensión.

La economía internacional está llena de hechos que la van construyendo, es por ello que se analizará la situación actual mundial, indicadores de crecimiento global, de inflación, de desempleo, y otras que se vayan considerando atingentes al estudio. Se recurrirá a páginas consolidadas en bases de datos fidedignas como los son el Banco Mundial, el fondo monetario internacional. También se considerarán reportajes de revistas especializadas, columnas de prensa especializada, nacional e internacional, lo anterior como una fuente mas cualitativa donde los pareceres y opiniones vertidas van entregado un escenario que puede complementar los datos duros.

Con lo anterior descrito se tomarán fuentes de datos que serán cuantificados; pero también se incluirá esa parte cualitativa que muchas veces logra enriquecer y dar una estructura mas plástica a la fase siguiente que es la síntesis.

Etapa de Síntesis:

La etapa de síntesis tomará los fenómenos cuantificados en la fase de análisis y observará como estos de forma individual van desencadenando hechos que irán afectando el acontecer económico. Las bases de datos obtenidas se trabajarán, ordenaran, se generará una lógica conjugando datos cualitativos generando gráficos que permitan interpretación de datos y conclusiones. En este proceso también habrá un ordenamiento de los fenómenos evidenciados en la etapa de análisis, este se efectuará mediante un ordenamiento de la información para poder llegar a detalles certeros y detallados que permitan una explicación cuantitativa de la información generada.

La plataforma usada en las bases de datos será Excel, donde se generarán gráficos interpretativos, con respaldo bibliográfico que nos guie hacia conclusiones coherentes y reales de la situación actual, orientado a buscar el cumplimiento de los objetivos y la ratificación de nuestra hipótesis planteada.

Cabe mencionar que se barajó usar un método objetivo-subjetivo en una segunda fase en complemento a la estrategia mencionada anteriormente por su orientación crítica respecto de lo que realmente existe del objeto real, donde los fenómenos tangibles, medibles y reales son aquellos de enfoque no así los de carácter subjetivo. Pero ahondando en ello es que saltan las primeras dudas respecto de que es lo subjetivo en la situación social y económica en un continente, si lo anterior no es comprobable tangiblemente queda de lado?. Se creyó prudente mencionar ésta discusión en el ámbito de la metodología de la investigación y desarrollo de este proyecto.

MARCO TEÓRICO

Cuantas décadas se viene hablando del ciclo económico, cuantas teorías se han planteado, de que formas los diferentes sistemas económicos han tratado de resaltar etapas de éste y aminorar otras; pero finalmente tal como dice su nombre es un "ciclo". La RAE puede ayudarnos a entender de manera simple un concepto que conlleva tanta complejidad actualmente con un par de definiciones muy asertivas:

1. Período de tiempo que incluye una serie de fenómenos característicos.[1]
2. Conjunto de una serie de fenómenos u operaciones que se repiten ordenadamente.[2]

Ambas definiciones coinciden en la serie de fenómenos que conlleva un ciclo, una menciona el ordenamiento y la otra de periodo de tiempo. Pero al adosarle el sustantivo "económico", adonde se llega. Tenemos un sinfín de definiciones para explicar lo que es un ciclo económico, pero debo destacar algunas que son muy clarificadoras, como por ejemplo la de John Maynard Keynes, quien definió en su libro Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero como "los ciclos económicos son inevitables, pues son el resultado del cambio cíclico en la eficiencia marginal del capital"[3] . Para Wesley Clair Mitchell "Los ciclos económicos son fenómenos específicos de las economías basadas en el dinero y la actividad comercial, en las que la actividad económica está organizada mediante empresas que buscan maximizar sus beneficios.

[1] Diccionario Real academia de la lengua española - Definición
[2] Diccionario Real academia de la lengua española - Definición
[3] John Maynard Keynes -Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero

Todo lo que afecta a la economía, desde las lluvias hasta la política, ejerce su influencia afectando al factor básico: el lucro[4].

Las definiciones anteriores llevan a definir de forma personal al ciclo económico como "etapas de la actividad económica con características marcadas que se repiten a través del tiempo". Cabe en el marco de este estudio describir brevemente las etapas de un ciclo económico. Esta son:

1. Contracción, en la cual la actividad económica disminuye, provocando una baja en la venta y producción, donde potencialmente se llega a la desvinculación de trabajadores aumentando el desempleo.
2. Recesión, donde se llega a un estancamiento de la producción, donde se llega inevitablemente al aumento del desempleo.
3. Expansión, periodo en el cual se ve un incremento en la producción y un aumento en las ventas. En resumen la economía comienza a crecer.
4. Auge, etapa en la cual se llega a situaciones cercanas al pleno empleo.

Ya en la descripción anterior se asoman conceptos como actividad económica, crecimiento, desaceleración e intrínsecamente a los términos inflación y Producto Interno Bruto-PIB. Pero que significan estos términos en la actualidad.

Según el ministerio de Hacienda de Chile inflación es el Aumento (porcentual) del nivel de precios de una economía, Producto Interno Bruto es el valor total de los bienes y servicios producidos en el territorio de un país en un periodo determinado, libre de duplicaciones.

[4] Wesley Clair Mitchell, Business Cycles and Unemployment

Se puede obtener mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio). Esta variable se puede obtener también en términos netos al deducirle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción. [5]

La economía mundial está regida y regulada por muchos de los factores y antecedentes entregados anteriormente. Pero que sucede en los distintos continentes? Hay matices en sus economías o sus sistemas económicos locales? Porque unas economías son mas exitosas que otras.

América latina está compuesta por veinte países, que son Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú República Dominicana, Uruguay y Venezuela. Todos estos países forman un variopinto continente con un factor común, ninguno es país desarrollado, algunos si en vías de desarrollo hace años, otros en vías de dejar la pobreza, otros sin un norte claro. Es un grupo de países con una historia común de dictaduras, golpes de estado, gobiernos ineficientes, con inventos monetarios, corrupción, caudillismo, guerras locales, terrorismo y un sinfín de flagelos histórico sociales que llevan finalmente a tener una historia económica accidentada.

De un tiempo a esta parte hemos tenido países que se han destacado por sus economías emergentes, estabilidad política, tratados de libre comercio e ingreso a organizaciones internacionales como la OCDE. Países como Chile, México, Colombia, Brasil y últimamente Perú han comenzado a tener indicadores por sobre la media del resto de los países de américa latina.

[5] Ministerio de Hacienda de Chile, http://www.hacienda.cl/glosario

Cabe preguntarse porque un continente tan dispar, si culturalmente no difieren mucho unos países de otros, la barrera idiomática no existe, pues son solo 2 idiomas los predominantes, el español y el portugués con cerca del 97% de presencia. Respecto de su superficie América latina representa cerca del 14% de territorio del planeta, con una diversidad geográfica muy alta, presencia de casi todos los climas existentes en el mundo y recursos naturales abundantes .

Las economías latinoamericanas se sustentan principalmente en la extracción de recursos naturales, principalmente minería, petrolífera y agrícola.

De acuerdo a datos del Banco Mundial al comparar el porcentaje de exportación de mercancías por tipo respecto del total exportado en millones de dólares de los continentes, excepto África, nos encontramos con lo siguiente:

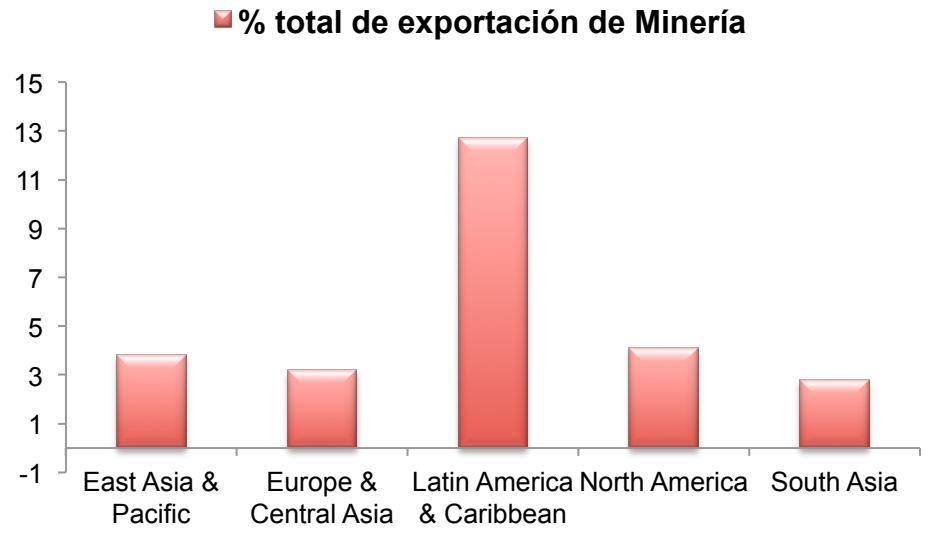

Figura 1. Porcentaje total de exportación en minería año 2014 por continentes.[6]

[6] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones

A simple vista se puede inferir que Latinoamérica cuadriplica las exportaciones de minería, siendo el gran proveedor mundial de productos provenientes de la minería. Con la exportación de combustibles la situación no se repite pero es mas pareja estando Sur Asia con un 17,6% de sus exportaciones, América del Norte 15,1%, Europa 13% y América Latina un 12,8%, más atrás Asia Pacífico con un 7,7% de sus exportaciones totales.

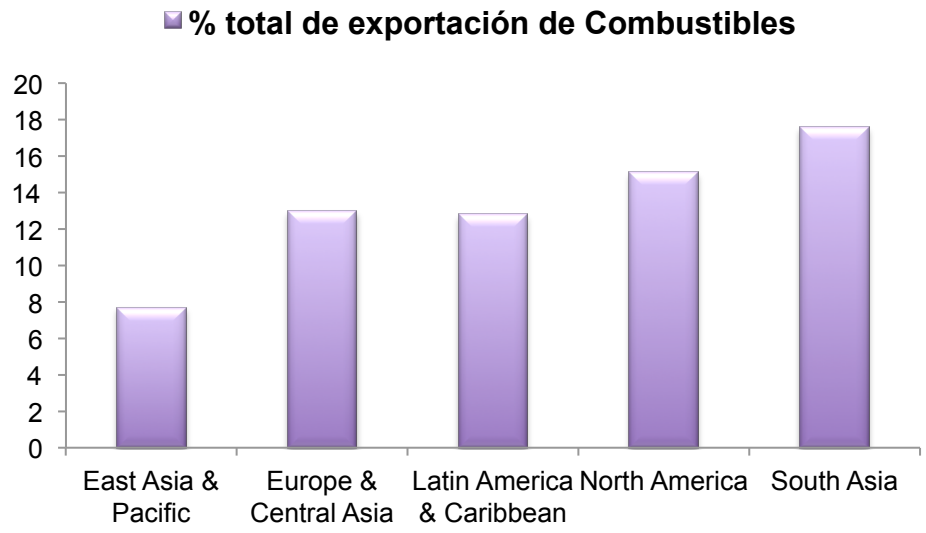

Figura 2. Porcentaje total de exportación de combustibles año 2014 por continentes.[7]

[7] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones

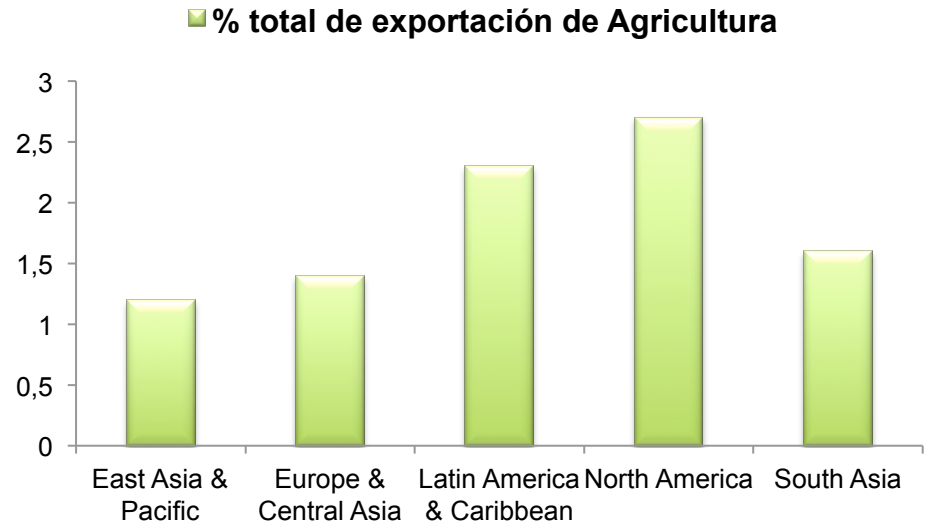

Figura 3. Porcentaje total de exportación en agricultura año 2014 por continentes.[8]

En exportaciones de agricultura existen 2 grandes continentes predominantes América del Norte con un 2,7% y América Latina con un 2,3% del total de sus exportaciones.

Lo anterior nos lleva a ratificar lo antes mencionado, el perfil exportador de materias primas de América Latina y su dependencia económica de ellos.

Si nos adentramos en América Latina y efectuamos un comparativo de los países mas fuertes de exportación en minería nos vamos a encontrar con dos grandes exportadores Chile con cerca de un 60% y Perú bordeando el 50% de las exportaciones totales por parte de estos dos países, muy por lejos sigue Bolivia con solo un 20% del total de sus exportaciones.

[8] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones

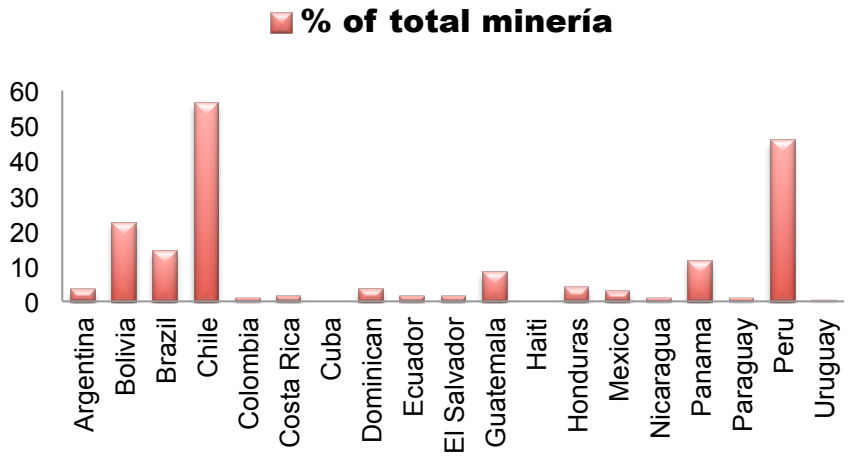

Figura 4. Porcentaje total de exportación de minería año 2014 en América Latina.[9]

Si analizamos el comportamiento en la exportación de combustibles nos encontramos con tres grandes exportadores, Colombia con cerca del 70%, Bolivia cerca del 60% y Ecuador con cerca del 50% de sus exportaciones.

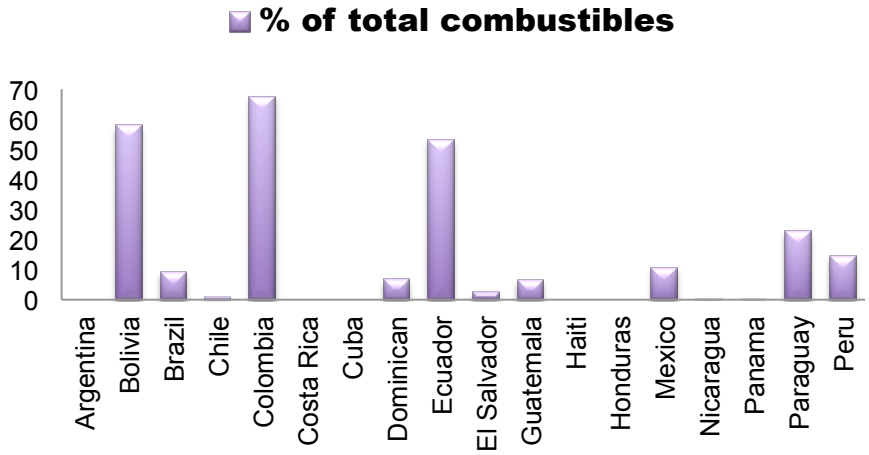

Figura 5. Porcentaje total de exportación de combustibles año 2014 en América Latina.[10]

[9] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones

Qué sucede con la agricultura?. Al año 2014 el porcentaje de las exportaciones de los países de América Latina se mantuvo con muchos participantes sin grandes exportadores de este tipo de productos. La media de las exportaciones de productos agrícolas en América Latina bordea el 3% respecto del total.

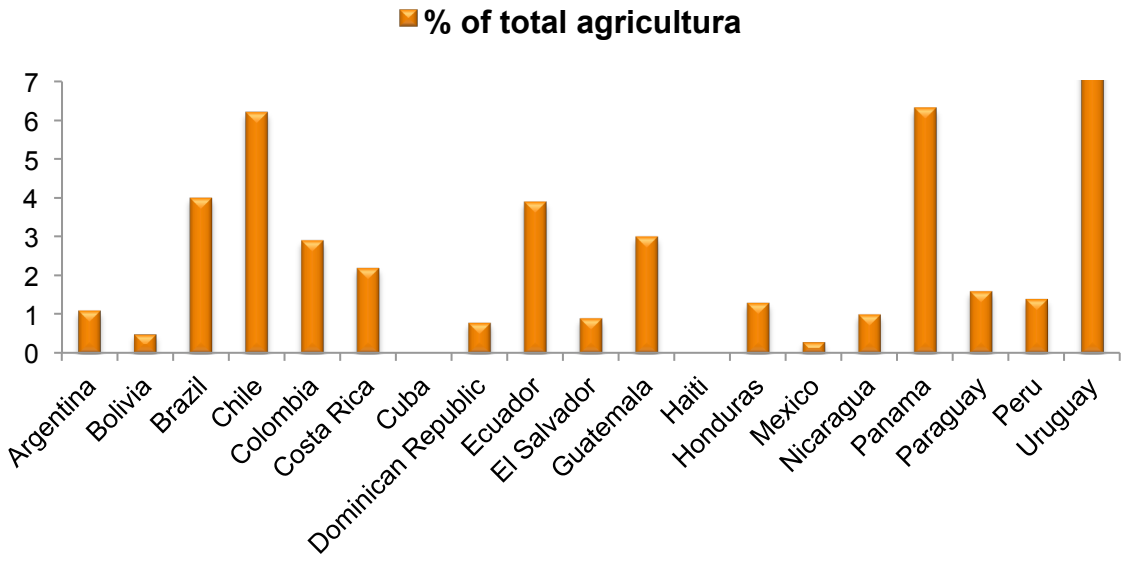

Figura 6. Porcentaje total de exportación de agricultura año 2014 en América Latina.[11]

Pero que tamaño tienen los países en materias de exportaciones totales? Nos encontramos con un único y gran exportador en América Latina que es México con casi U$400.000.000 muy por lejos del siguiente exportador del continente Brasil con U$225.000.000, ambos en el año 2014. Muy por detrás les siguen Chile, Argentina, Colombia y Perú con U$75.000.000, U$68.000.000, U$54.000.000 y U$39.000.000 respectivamente.

[10] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones
[11] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones

Gráficamente se observa la supremacía de México por sobre el resto de los países de América Latina "México el gran exportador de América Latina", pero si bien es una realidad hay antecedentes que debemos tener en cuenta para seguir comparando las economías latinoamericanas, y comenzaremos con el Producto Interno Bruto, en adelante PIB.

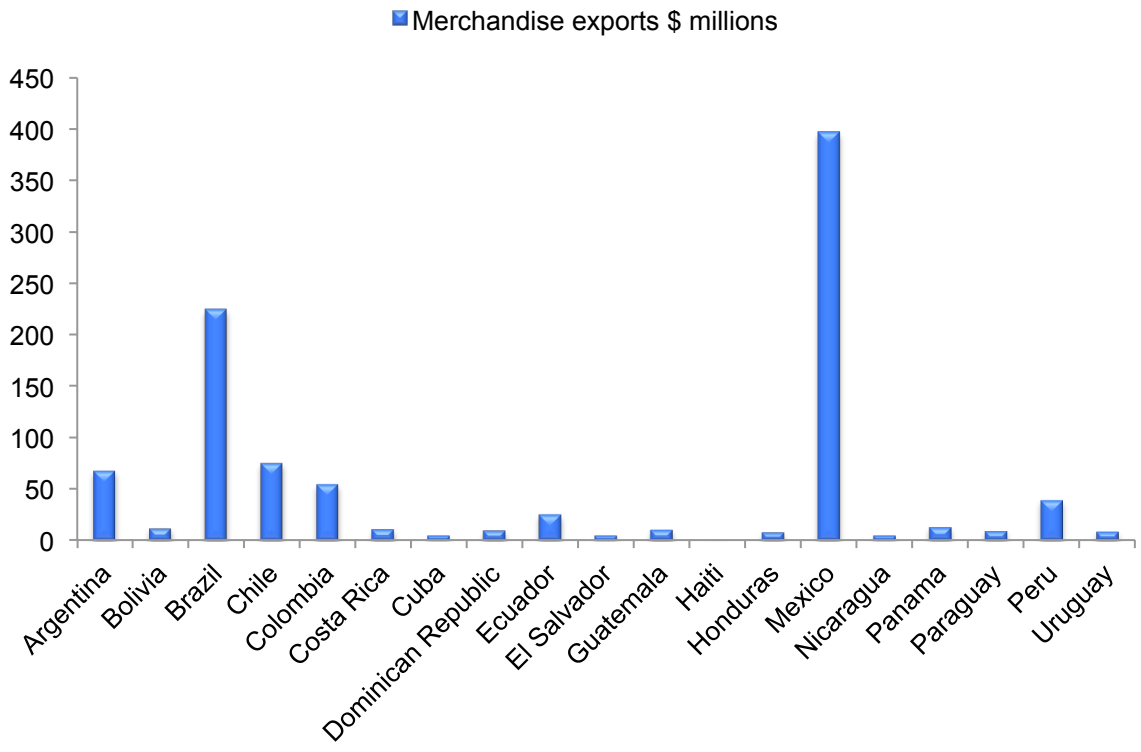

Figura 7 Exportaciones país, año 2014 en América Latina.[12]

Ha quedado demostrado que América Latina es un continente netamente exportador de materias primas, donde principalmente se destacan un puñado de países y materias primas de exportación. Pero cuanto ingresa a estos países por concepto de producción interna?. Para contestar a ello se muestra una figura donde se evidencia de mejor manera la

[12] Banco Mundial-Bases de datos exportaciones

producción de “dinero” por parte de américa latina, donde nuevamente se vuelven a repetir los mismos países que en las variables anteriores.

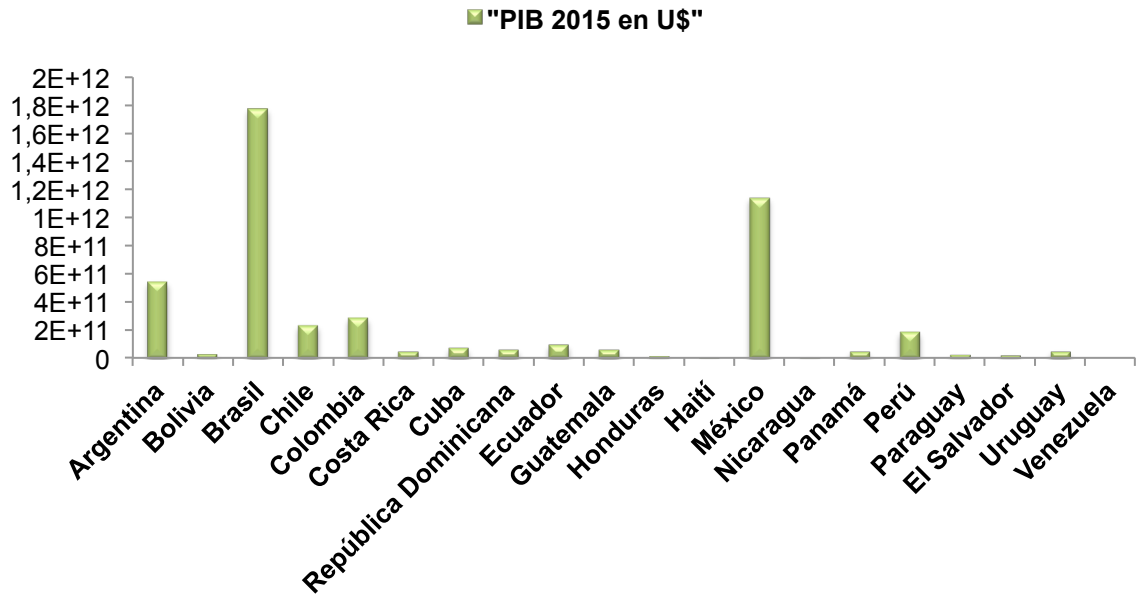

Figura 8. PIB en dólares país año 2015 en América Latina.[13]

Nuevamente nos encontramos con Brasil y México como los grandes productores de américa latina; pero como podemos demostrar el bienestar del país en cuestión y suavizar el PIB con las población de cada país?, porque es injusto comparar Brasil que tiene mas de 200 millones de habitantes y su producción interna con Chile que no sobrepasa los 18 millones o México con cerca de 120 millones de habitantes con Perú que está cerca de los 31 millones.

Para poder evidenciar lo anterior es que se usará el PIB per cápita que no es mas que el PIB dividido por el número de habitantes de cada país.

[13] Banco Mundial-Bases de datos PIB

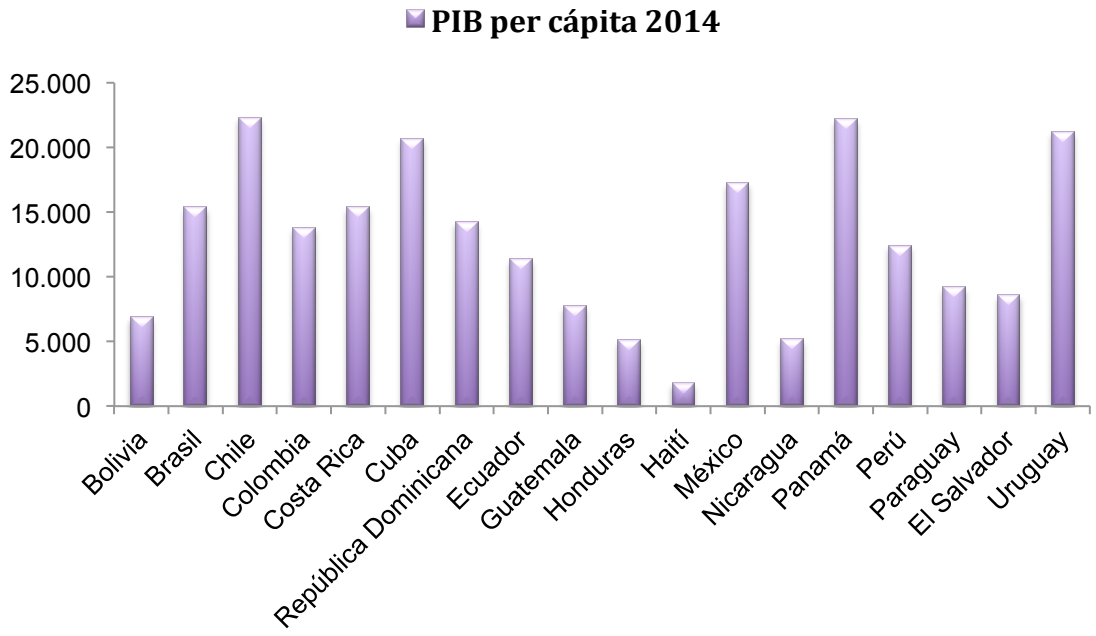

Figura 9. PIB per cápita PPA en dólares país año 2014 en América Latina.[14]

Podemos evidenciar el PIB mas atenuado con máximos cerca de los U$23.000, con una américa central mas bien cerca de los U$8.000 y un promedio América Latina cerca de los U$15.000.

Se ha analizado América Latina desde el punto de vista económico, que producen sus países, quienes son los con mayor bienestar, cuales son las economías mas grandes y las de menor tamaño, cuanto producen y sus ingresos; pero es necesario saber cual es el crecimiento de cada una de ellas para evaluar su estado económico actual.

[14] Banco Mundial-Bases de datos PIB per cápita PPA.

Para ello se muestra a continuación una figura donde se observa la tasa de variación del producto interno bruto-PIB año 2014, sobre la base de dólares a precios constantes año 2010.

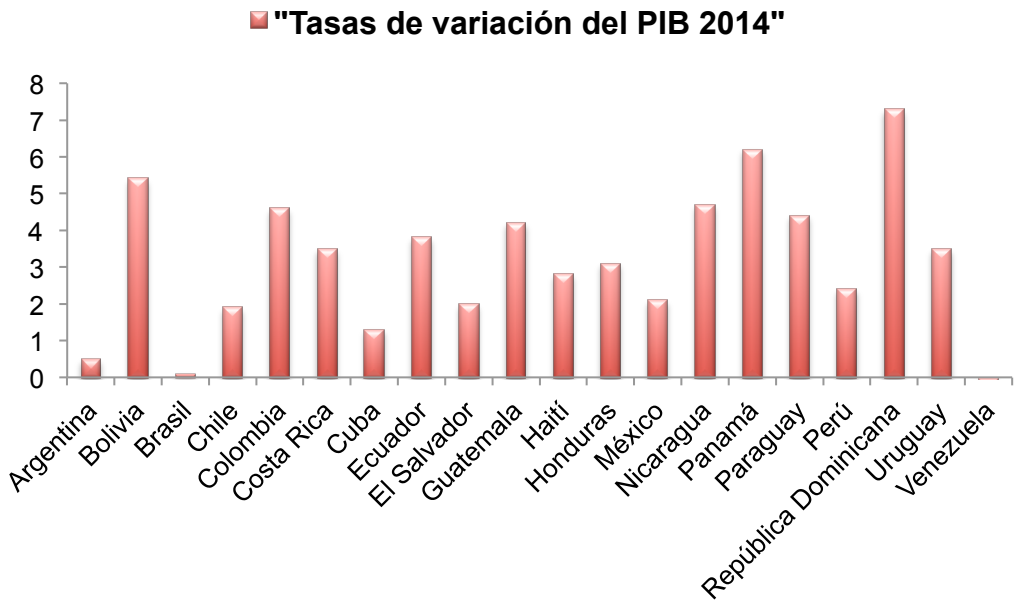

Figura 10. Tasas de variación del PIB año 2014 en América Latina.[15]

El crecimiento económico en América Latina es bastante parejo durante el 2014, a diferencia de las gráficas mostradas anteriormente los mayores crecimientos no se los llevan México, Chile ni Brasil; sino América central casi completa y el resto de países de américa del sur. Es decir se observa un franco estancamiento en los crecimientos de los países con mejores índices. Pero como venían creciendo América latina y como fue durante el año 2015?

[15] CEPAL-Bases de datos estudio económico 2015

Analizar por país es prudente para lograr entender el comportamiento económico latinoamericano con una mirada hacia como estaban estos países hace 5 años atrás.

Existen 3 bloques de comportamiento del crecimiento en américa latina, el primero parte con Argentina venía el 2011 creciendo con una tasa del 8,4% pasando abruptamente a un 0,8% al año siguiente, hasta el año 2015 no ha podido mejorar sus índices de crecimiento estando en valores cercanos al 0,7%, caso parecido al de Ecuador que venía desde 2011 con un crecimiento del 7,9% comenzando a bajar aproximadamente 2 puntos porcentuales cada año hasta legar el 2015 a un 1,9%. Brasil y Venezuela casos diferentes, pero ambos venían con cifras de crecimiento cercano al 4%, llegando el 2015 a valores negativos con Venezuela rondando el -5%. El otro grupo es el que tiene a Colombia, Uruguay y Chile quienes venían con crecimientos mas moderados del orden de 5,5%, llegando el año 2015 a cifras cercanas al 3%. Finalmente Paraguay y Bolivia han sido las economías que han logrado mantenerse a través del tiempo pues venían con crecimientos cercanos al 5%, llegando el 2015 a valores cercanos al 4%.

Definido anteriormente la inflación es un factor de gran relevancia para terminar de evaluar América Latina. Históricamente el desarrollo de los países y sus vaivenes económicos y socio-políticos siempre han tocado este parámetro de gran importancia, pero en los últimos 20 años como no recordar los vaivenes que sufrió américa latina con la inflación.

Actualmente la inflación promedio en el mundo está alrededor del 1,4%, valor incomparable históricamente, recordemos que en 1980 la inflación mundial rondaba el 15%.

Los continentes actualmente tienen al gran aportador de inflación que es Europa y Asia central con una inflación promedio de 4,1%, le sigue África con un 3,8%, América Latina con un 2,9% y Asia oriental y pacífico con un 1,3%.

Estos valores siguen la tendencia mundial 2015 de bajas inflaciones, teniendo casos muy puntuales de inflaciones disparadas como lo son Venezuela con un 121,7% en América Latina, Sudán del Sur en África con un 50% y Ucrania en Europa del este con un 48%, mas atrás le siguen una serie de Países Africanos como Malawi, Sudán y Ghana con inflaciones cerca del 15%. Cabe destacar a Rusia con un 15%, Argentina con un 11%, Brasil con un 9% y Uruguay con un 8%.

Los países antes mencionados son la excepción al estado actual del mundo, pero América Latina tiene a varios en esta lista como lo son Venezuela, Argentina, Brasil y Uruguay.

CONTENIDO CENTRAL DE LA INVESTIGACIÓN

América Latina, continente variopinto, con situaciones tan dispares entre sus miembros, desigualdad, democracias que no son democracias, datos económicos que no son reales, caudillismo del siglo XXI, líderes de lo bueno y de lo malo en economía. Ejemplos de sobra para libros escritos, escribiéndose y que se escribirán.

La línea de desarrollo nos ha llevado finalmente a centrar el interés en un puñado de países con características similares, que han destacado mas allá de la América Latina, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Argentina y Uruguay serán nuestro principal punto de interés de aquí en adelante, América del Sur. El porque ya está dibujado en párrafos anteriores. Economías estables, países con recursos, crecimiento sostenido, altos ingresos, inflaciones controladas, bienestar social y económico. Todas estas características hacen que estos países sean los "escogidos", en algunos todas presentes, en otros solo algunas, pero todos con en situaciones semejantes con algunos matices.

Brasil

Parte Brasil, el gran gigante de América Latina no por nada es el quinto país mas grande en territorio del mundo, ocupando cerca el 50% del territorio de América del Sur, con una característica especial, limita con todos los países de américa del sur exceptuando Chile y Ecuador, una característica no menor a la hora de analizar el intercambio comercial.

El status de Brasil es comprable con países emergentes alrededor del mundo, no por menos es uno de los países integrantes del BRIC, sigla que significa Brasil-Rusia-India-China, todos países con economías emergentes que se presume serán las 4 economías dominantes al 2050.

Analizando los sectores económicos mas importantes de Brasil encontramos con manufactura 34,8% de las exportaciones totales, Alimentos 35,4%, minería 14,4% y combustibles 9,2%.

Merchandise		Food		Agricultural raw materials		Fuels		Ores and metals		Manufactures	
exports $ millions		% of total		% of total		% of total combustibles		% of total minería		% of total	
2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014
55,08	225,1	23.4	35.4	4.8	4	1.6	9,2	9.8	14,4	58.4	34.8

Figura 11. Situación % exportación Brasil 2000-2014.[16]

Esta situación de manufactura fue una política plasmada en Brasil por los gobiernos imperantes a partir de 1950 partiendo por Getulio Vargas con la era de la industrialización y con Fernando Collor de Melo la apertura económica. Todo esto con un fuerte respaldo en recursos naturales y condiciones inmejorables para el crecimiento de la economía Brasileña, envidiado por muchos.

[16] Banco Mundial-Bases de datos PIB

Cito textualmente un artículo de 2007 de The Economist que detalla claramente lo antes señalado "*Un árbol de pino en un bosque finlandés tarda 50 años antes de que pueda ser pulpa y se muele en papel. Un árbol de eucalipto en Espírito Santo, en la costa de Brasil, está listo en siete. Los productores en Petrolina, en el noreste de Brasil, uvas se cosechan dos veces al año, dos veces más que sus competidores en Francia. Sadia, un productor de carne, no necesita electricidad para calentar sus gallineros, a diferencia de sus competidores en los climas más fríos. Brasil tiene más que su parte justa de sol, del suelo y el agua del mundo, y en muchos de los productos basados en estos ingredientes, incluyendo la soja, el azúcar y la carne, que puede llegar a ser preminente*"[17].

Prueba de la industrialización anterior es el crecimiento sostenido que ha tenido Brasil en los últimos 50 años (figura 12). Un PIB que crece a comienzos de los años 70 y explota finalmente en los albores de la década del 2000 con el boom de la tecnología y el auge de su economía manufacturera, la que en los últimos 8 años ha tenido un franco retroceso dando paso a la minería, combustibles y alimentos los eternos compañeros de la economía de Brasil en su historia.

El año 2003 llega al poder Ignacio Lula da Silva quien gobernó Brasil hasta el año 2010, en la figura 12 se muestra el impresionante aumento del PIB durante ese periodo de gobierno. Este crecimiento anual superior al 4% del PIB anual se debe en la estabilidad política que se vivió en Brasil durante ese periodo, lo anterior permitiendo mantener un crecimiento sostenido y pagar la deuda que Brasil mantenía con el Fondo Monetario Internacional FMI. Este reembolso anticipado reflejó el rendimiento y la mejora de la economía del país marcando un cambio de tendencia económica para Brasil, que obtuvo esos préstamos del FMI en 2002 para evitar el impago de sus deudas.

[17] The Economist - The economy of heat - Nature has been almost too kind to Brazil Apr 12th 2007.

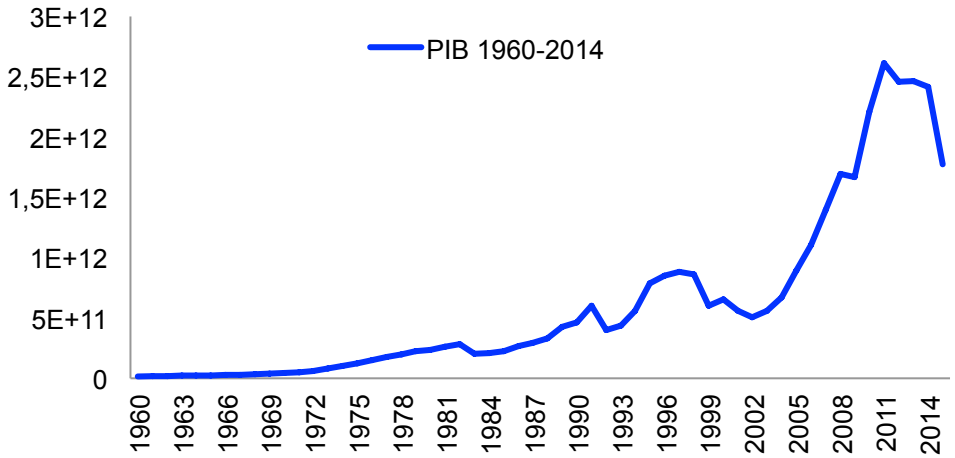

Figura 12. PIB Brasil 1960-2014.[18]

Otro factor importante dentro de ese periodo de auge Brasileño fue bajar los niveles de desempleo de 2 cifras cercanas al 10% en 2010 a cerca del 6% a finales de 2010. (Figura 13)

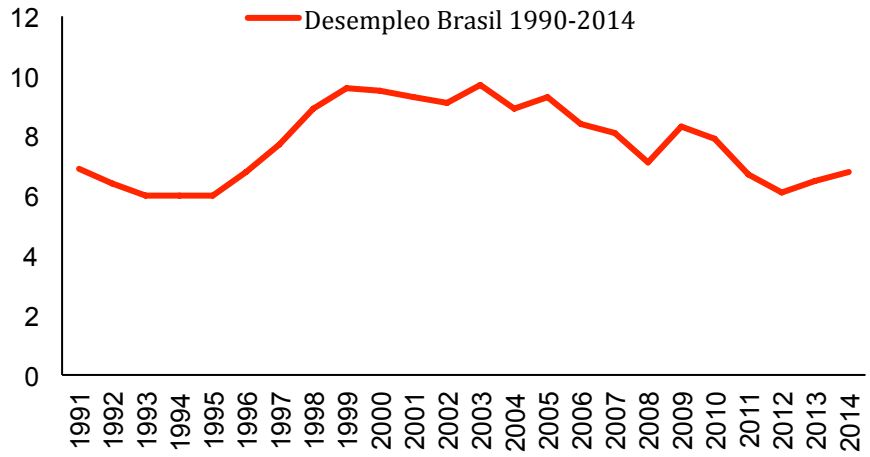

Figura 13. Desempleo Brasil 1990-2014.[19]

[18] Banco Mundial-Bases de datos PIB
[19] Banco Mundial-Bases de datos Desempleo

Pero cómo fue la política económica de Brasil durante los 2 periodos presidenciales de Lula y que factores llevaron a tal éxito?

Los factores mas importantes para llegar fueron las reformas económicas, donde se reformó la previsión social, el sistema tributario, la implementación de exitosos programas sociales, la reforma agraria y la relación con el fondo monetario internacional. El medio de cultivo para llevar a cabo dichas reformas fue llevar a cabo una austera política monetaria y fiscal, para ello el Banco Central subió las tasas de interés con el fin de evitar la fuga de capitales y mantener bajo control las presiones inflacionarias.

Los programas sociales que se llevaron a cabo se agruparon en un solo nombre "Hambre Cero"[20], siendo prioridad para el gobierno basándose en 3 pilares fundamentales; unificación de los sistema de transferencia de dinero a las familias mas pobres de Brasil llamado beca familia. El fin de beca familia fue dotar a las familias mas necesitadas de dinero a cambio de la estimulación de la familia por enviar a los niños al colegio para evitar el analfabetismo, la deserción escolar y la educación pre escolar. En segundo lugar el compromiso de la sociedad civil para cooperar en la eliminación de la extrema pobreza en Brasil, el gobierno tenía claro que solos sin el apoyo de la sociedad iba a ser imposible lograrlo. Para esto se crearon un sinnúmero de programas de participación civil. En tercer punto fue la capacitación de las personas en estado de pobreza para educarlas técnica y laboralmente; lo anterior se llevó a cabo con la creación de 7 centros a lo largo y ancho del país.

En suma a esto se llevó a cabo una reforma agraria-PNRA, con el objetivo de entregar a familias rurales porciones de terreno para su explotación, al final del segundo periodo de gobierno logró asentar a mas de medio millón de familias, cantidad considerada

[20] FAO – FOME ZERO programa hambre cero – La experiencia brasileña

insignificante por los movimientos sociales, pero que iba conducido por lo planificado y prometido por Lula.

Las reformas económicas llevadas a cabo por el gobierno de Lula, venían planificadas y comenzando a gestarse desde el gobierno de Fernando Henrique Cardozo; estas eran imperativas para conseguir los fondos para el financiamiento del programa social del gobierno y para lograr el crecimiento económico al mediano plazo. Dentro de las reformas tributarias se puede mencionar el aumento del impuesto a los combustibles, la reducción del impuesto a la producción industrial, aumento del fondo de entrega fiscal a los municipios, exención de impuestos a las exportaciones, entre otros. Todo lo anterior permitió la recaudación de mas de 20 mil millones de reales al año.

Respecto de la relación con el Fondo Monetario Internacional, Brasil venía en una política económica de "desendeudamiento", basada en el control de la inflación y la tasa de cambio y al mismo tiempo lograr mantener el superávit fiscal. Los efectos a corto plazo que se lograron fueron tal como se menciona anteriormente que el año 2005 Brasil pagara la deuda con el Fondo Monetario Internacional FMI que ascendía a quince mil quinientos millones de dólares MMU$15.500. Fue así como esta gran señal y la culminación de la planificación de los gobiernos de Lula y Cardozo de desendeudarse, logrando impactar en forma global a los mercados internacionales, iniciando el despegue final de la economía brasileña tal como se observa en la figura 12.

Ahora veamos que ha pasado con la inflación en Brasil durante estos últimos años. En la década del 80 Brasil tenía un desequilibrio fiscal abismante, no tenía opción a créditos internacionales, por lo que este déficit era financiado con emisión de papel moneda por parte del banco central brasileño, eso iba provocando un aumento gradual de la inflación de precios y una devaluación de la moneda local que en ese entonces era el cruzeiro. Este escenario provocó que el gobierno implantara un control de precios que a la postre derivó

en un desabastecimiento que llevo al mercado negro con precios sobre la banda de precios fijada, eso desembocó en un proceso inflacionario que comenzó en 1981 con un 101%, 1985 ya tenía un 225%, 1988 629% y 1990 con un 2948%. Figura 14.

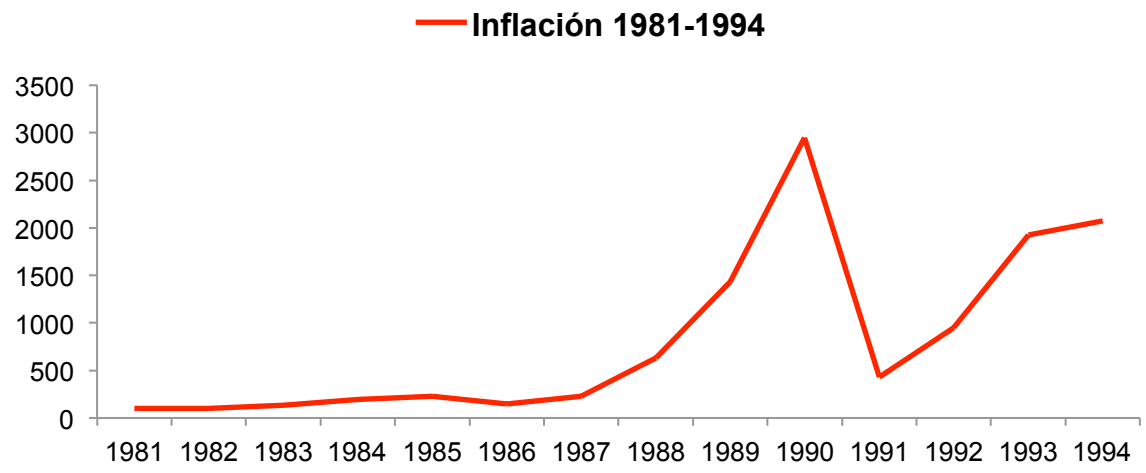

Figura 14. Inflación Brasil 1981-1994.[21]

A partir de 1995 se dio comienzo al control de la inflación, esto producto de la aplicación del "Plan Real", obra del ministro de hacienda en ese entonces Fernando Henrique Cardozo, quien pasaría mas tarde a presidente de la república. El plan se llevó a cabo en tres etapas, primero establecer el equilibrio de las cuentas de gobierno, para eliminar la causa de la inflación, segundo crear un patrón de valor URV fijado por el banco central y mantenerlo alineado con el valor del dólar, finalmente este URV fue tomado como moneda tomando el nombre del plan "Real" moneda que se usa hasta el día de hoy.

El fruto de ello es que se logró reducir en de 1994 a 1995 de un 2075% de inflación a un 66%, de ahí en adelante se logró reducir cada vez mas hasta establecerse en valores de una cifra a partir de 1997 hasta el año 2003.

[21] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

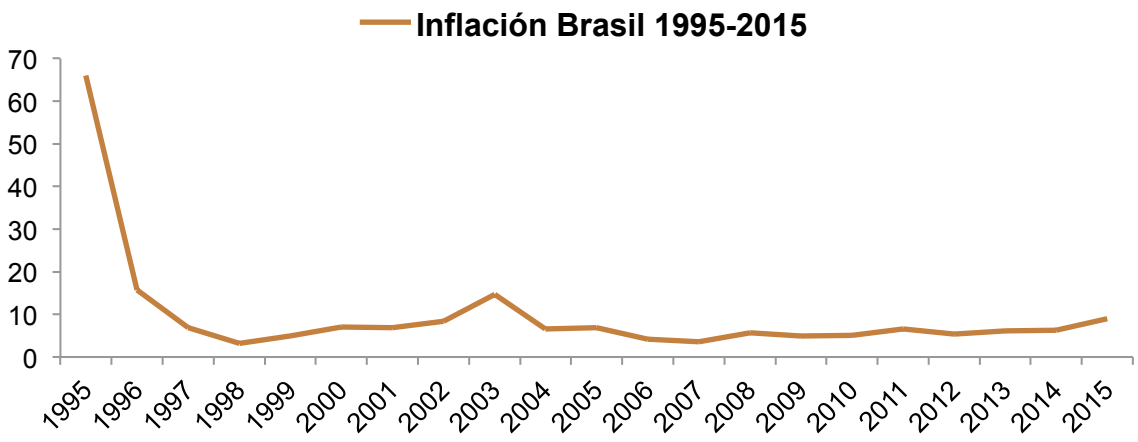

Figura 15. Inflación Brasil 1995-2015.[22]

Ya entrado el siglo XXI, las reformas antes mencionadas tuvieron su fruto siendo el auge de desarrollo mencionado anteriormente.

Qué pasa actualmente con Brasil? A partir del año 2011 Brasil comienza con un proceso de estancamiento de su economía que se agrava el año 2014 dado principalmente por la disminución de la inversión que ha llevado a la desaceleración provocando finalmente un aumento del desempleo (Figura 13). Esta disminución ha llevado a una baja en el consumo interno y de producción.

Lo anterior directamente relacionado con una menor recaudación de impuestos por parte del fisco y su aumento del déficit y la deuda publica.

[22] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

La otra arista es la baja demanda internacional por productos, lo que ha llevado a una baja de precios de la canasta básica brasileña, aumentando el déficit de cuenta corriente, situación que hace unos años atrás era impensada con el superávit comercial que se tenía.

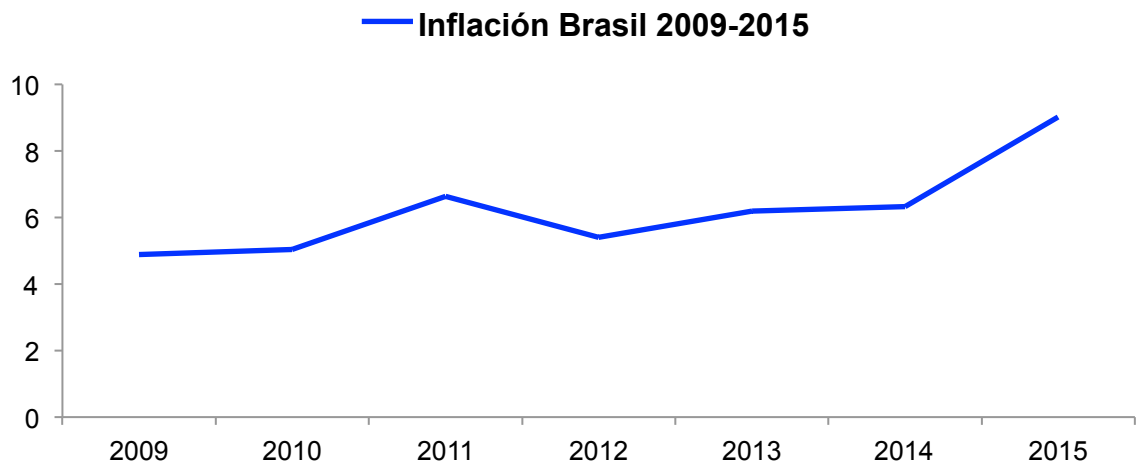

Figura 16. Inflación Brasil 2009-2015.[23]

En la figura 16 podemos observar el aumento sostenido de la inflación durante los últimos 3 años que se ha mantenido inflexible ante las decisiones del banco central de aumentar las tasas de interés desde el año 2013 6,2%, 2014 6,3% y 9% en 2015. Antes del proceso de estancamiento los precios del sector energético no habían incrementado sus valores; pero el año 2014 se llevó a cabo una revisión de las tarifas que adicionado a la depreciación del real respecto del dólar hicieron mayor presión sobre el IPC provocando una duplicación del valor del IPC desde enero a diciembre 5,91% respecto de 11,07% (Figura 17).

Lo anterior ha llevado a provocar una mayor presión sobre los índices de inflación durante el año 2015. Cabe mencionar que el rango meta de inflación planteado por el banco central de Brasil era de un 6,5%, y en 2015 se llegó a un valor final de 9% (Figura16).

[23] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

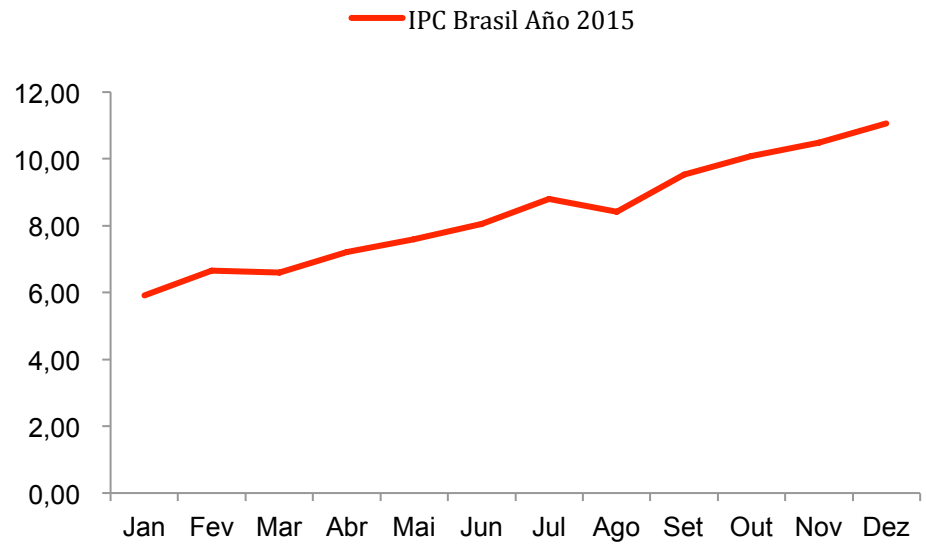

Figura 17. IPC Brasil 2015.[24]

Respecto de la política económica, esta tuvo una influencia externa que se relaciona con las elecciones presidenciales el año 2014 y el estado actual de la economía brasileña. La discusión giraba en torno a escoger una política pro-cíclica o anti cíclica tal como se estaba levando a cabo hace años, la discusión giraba en torno a la perdida de confianza por parte de los inversionistas dado el bajo crecimiento y la alta inflación. Finalmente la discusión llevó a una revisión de las políticas públicas que llevaran nuevamente a Brasil al sitial de los años anteriores y lograr tener un balance positivo en las arcas fiscales.

Las acciones inmediatas fueron elevar las tasas de interés para controlar de forma inmediata el incremento que llevaba la inflación durante el año 2015.

Estas decisiones han provocado que el IPC haya comenzado a disminuir a comienzos del 2016 (Figura 18) llevando a Brasil al camino el control inflacionario.

[24] Banco Central de Brasil -Bases de datos IPC anual

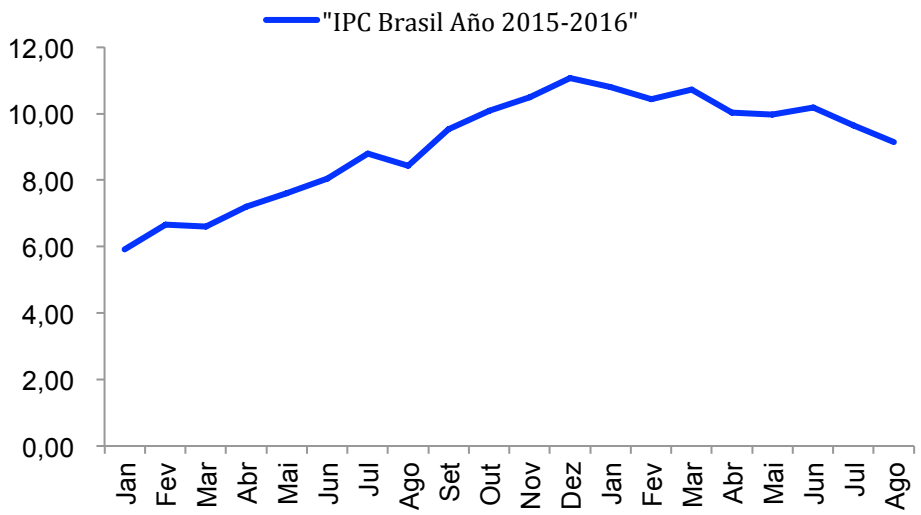

Figura 18. IPC Brasil 2015-2016.[25]

La política fiscal brasileña durante el 2014 estuvo constantemente en problemas por no cumplir con las metas establecidas para ese año, estas dificultades radicaron en la baja recaudación fiscal que ya habíamos mencionado anteriormente, esto por la baja de ingresos por concepto de impuesto a las utilidades y también sobre las importaciones, esa reducción fue de un 4,6% y 6,8% respectivamente. Otro factor importante fue el aumento de los gastos primarios del gobierno por el incremento de los gastos corrientes, la mayor cantidad de subsidios entregados al sector energético y transferencias a la seguridad social.

Todo lo anterior llevó a un déficit presupuestario del estado federal, lo que obligó a realizar mas ajustes a las cuentas fiscales, mediante la recaudación por aumento de impuestos, limitaciones en los gastos a jubilados, pensionados y desempleados. Estos efectos no tuvieron el efecto inmediato que se buscaba, por lo que no se vio un aumento en la recaudación inmediata durante el primer semestre de 2015.

[25] Banco Central de Brasil -Bases de datos IPC anual 2015-2016

Cabe destacar que la situación de la política cambiaria brasileña 2014 y 2015 queda de manifiesto en un artículo publicado en 2015 por la CEPAL . “El deterioro de los flujos externos y las incertidumbres en las finanzas internacionales por posibles cambios en la política monetaria de los Estados Unidos y por las elecciones presidenciales brasileñas en octubre de 2014 dieron lugar a una alta volatilidad primero y a una clara tendencia a la depreciación del real después. El año empezó con un tipo de cambio de 2,34 reales por dólar, que cayó hasta 2,20 reales por dólar en junio, pero terminó el año en 2,66 reales por dólar. El banco central actuó para reducir la volatilidad con operaciones de canje en el mercado de futuros, cuyo monto al final de 2014 había alcanzado los 109.600 millones de dólares.

En los primeros meses de 2015, se registró un nuevo ciclo de depreciación del real, cuyo tipo de cambio llegó a ser de 3,26 reales por dólar en marzo y después volvió a un nivel de 3,10 reales por dólar en junio, es decir, una depreciación del 41% en comparación con junio de 2014. Esta aceleración de la depreciación en 2015 se debió a una menor intervención del banco central en el mercado de futuros, además de a la incertidumbre sobre posibles cambios de la calificación del Brasil por las agencias de calificación crediticia.

El banco central ha reducido la expansión de sus operaciones de canje, que al final de abril habían alcanzado los 112.000 millones de dólares.”[26] Estas incertidumbres llevan aun a mantener cierta discreción a la inversión y una volatilidad del real.

El estancamiento del cual se ha hablado anteriormente se debió en gran parte a la caída de las empresas procesadoras, la construcción, los servicios públicos, comercio y transporte (Figura 12). Solamente se mantuvo en crecimiento la minería y el mercado de los combustibles principalmente el petróleo en 2014. Lo anterior llevó en 2014 a una caída de

[2626] Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) - Estudio económico de América Latina y el Caribe ▪ 2015

la demanda interna dada por esta baja productividad de los rubros antes mencionados, la inversión dada por la volatilidad interna también se redujo, así también las exportaciones.

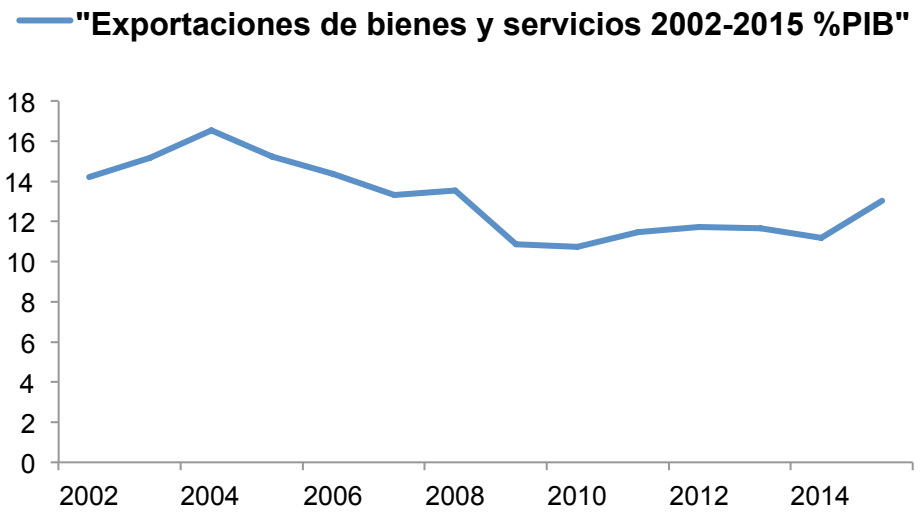

Figura 19. Exportación de bienes y servicios Brasil 2002-2015.[27]

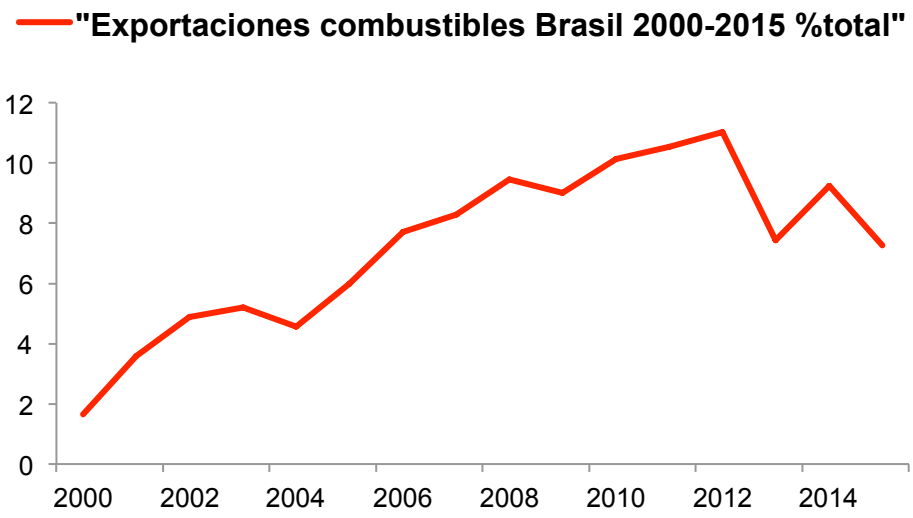

Figura 20. Exportación de bienes y servicios Brasil 2002-2015.[28]

[27] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

Un estudio de la CEPAL describe que sucedía el año 2014 con la inflación, las remuneraciones y el empleo, cito "En 2014, pese a las alzas de la tasa de interés, la inflación permaneció cerca del limite superior del 6,5% durante todo el año. Aunque los precios de los bienes duraderos y semi-duraderos registraron un crecimiento del 3,0% y el 3,8%, respectivamente, en ambos casos inferior al índice total del año, los precios de los servicios mantuvieron su nivel de variación anual superior al 8% y los precios administrados, que en 2013 se habían incrementado cerca de un 2%, subieron un 5,3% a causa de los ajustes iniciados en el ultimo trimestre del año, como los aumentos de los precios de la gasolina.

El proceso inflacionario se intensificó en los primeros meses de 2015 (Figura 16) por el impacto de los aumentos de los precios de la electricidad y los combustibles. Debido a la necesidad de intensificar el uso de combustibles fósiles para la generación de energía, dada la sequia que afectó las principales centrales

hidroeléctricas en el sudeste del Brasil, y a otros incrementos de los costos, los precios de la electricidad experimentaron alzas de más del 40%. Por su parte, los precios de los combustibles mostraron subidas cercanas al 10%, como consecuencia de la mayor carga tributaria. Así, la inflación acumulada hasta mayo fue del 5,3% y la interanual del 8,5%. Las proyecciones del mercado para el fin de 2015 aun apuntan a una inflación anual próxima al 9,0%, debido en especial a la continuación de la depreciación cambiaria.

El menor nivel de actividad influyó en el mercado laboral, de modo que, en las principales áreas metropolitanas, la proporción de personas ocupadas como porcentaje de la población en edad de trabajar cayó del 54,0% al 53,3%. Sin embargo, a causa de una contracción aún mayor de la tasa de participación, la tasa de desempleo media en las principales áreas

[28] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

metropolitanas del país bajó al mínimo histórico del 4,8%, frente al 5,4% de 2013. En cuanto a la generación de empleo, los datos de nuevos puestos de trabajo formal del Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED) del Ministerio de Trabajo mostraron un incremento neto de 397.000 empleos, el menor crecimiento desde 2003 y una caída del 65% en relación con 2013. En los primeros meses de 2015, las condiciones del mercado de trabajo se deterioraron rápidamente. La tasa de desempleo en mayo llegó al 6,7%, la mayor cifra desde 2011, y el promedio en los cinco primeros meses del año fue del 6,1%, es decir, 1,2 puntos porcentuales más que en el mismo periodo de 2014. La remuneración media real de las personas ocupadas aun registró un alza real del 2,7% en 2014, una cifra mayor que el 1,8% registrado en 2013. Sin embargo, en los primeros cinco meses de 2015, se ha producido una inversión de la tendencia, con una caída real del 2,0% en relación con mismo periodo del año pasado. [29]

Chile

Es innegable reconocer a Chile como una de las economías mas sólidas de américa. Esta reputación viene tras de un sinnúmero de decisiones políticas, económicas y sociales tomadas desde la década del ochenta. Este país ha sido testigo de una historia fragmentada con dictaduras, golpes de estado, gobiernos transitorios, grandes inflaciones y bajos crecimientos económicos, pero a partir de la apertura comercial al mundo en la década del noventa y las modificaciones económicas llevadas a cabo en el gobierno de Pinochet es que el país tomó un rumbo que lo tienen en un sitio especial dentro de américa latina y el mundo.

[29] Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) - Estudio económico de América Latina y el Caribe ▪ 2015

La economía de Chile es la quinta economía de américa latina en PIB nominal (Figura 8) y la primera en la renta per cápita PPA sobre los US$22.000 (Figura 9). Otras características es que posee una de las mejores calificaciones de América latina respecto de su deuda externa, también así excelentes índices de desarrollo financiero, competitividad y libertad económica que lo llevan a ser una de las economías mas dinámicas de América.

La economía Chilena se basa en la explotación de materias primas como cobre, fruta, papel, químicos y vino, de acuerdo a sus exportaciones el principal producto con un 56,4% de las exportaciones totales es el cobre, mineral que se extrae en la zona norte de Chile, después viene manufactura con un 14,1% y en tercer lugar está la agricultura con un 10,3%. (Figura 21)

Merchandise		Food		Agricultural raw materials		Fuels		Ores and metals		Manufactures	
exports $ millions		% of total		% of total		% of total combustibles		% of total minería		% of total	
2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014
19,2	75,6	24,7	22,5	10,3	6,2	1,1	0,9	45,3	56,4	16,2	14,1

Figura 21. Situación % exportación Chile 2000-2014.[30]

Si bien estos números nos dicen cual es la producción cabe mencionar que Chile es el mayor exportador de cobre en el mundo, así como de litio y yodo, *"yodo? ¿Ese líquido prehistórico para desinfectar los rasguños? Sí. Sucede que es el gran "tapado" de la minería chilena. Con una extracción anual (2009) de 17.399 toneladas, su precio es altísimo: US$27 a US$ 30 por kilo.*

[30] Banco Mundial-Bases de datos PIB

"No hay mucho yodo en la corteza terrestre", dice Roberto Mallea, investigador asociado del CIMM (Centro de Investigación Minera y Metalúrgica) en Santiago, "y Chile produce al menos la mitad de la producción mundial". Su valor reside en que, además de usarse en antisépticos y fármacos, es vital para las delicadas membranas polarizadoras (OPF) de las pantallas de cristal líquido."[31]

El artículo de América economía recién citado nos va formando una idea del perfil exportador de Chile, incluso de mercancías que no conocemos sus usos o son desconocidos. Además de los productos mineros la agricultura con el tercer lugar de las exportaciones chilenas exporta uvas, arándanos, salmón, entre otros productos.

Tal como mencionamos anteriormente el colapso de la economía chilena como nunca antes el año 1973 provocó un desabastecimiento y una baja productividad durante el gobierno de Salvador Allende, este escenario económico venía dado por la implementación del programa de gobierno que restringía el alza de precios al comercio, y obligaba a mejorar la renta de los empleados, el aumento de la emisión de divisas y hacerlas circular en el mercado interno, adicionalmente la venta total de divisas internacionales del banco central, una reforma agraria, expropiaciones, entre otros llevó finalmente a tener una devaluación de la moneda, así como un déficit fiscal, lo anterior nos llevó a una aumento explosivo de la inflación 504%, y camino a una hiperinflación. Lo anterior mas el descontento y polarización social y política llevaron al país a vivir una de sus peores experiencias en su historias, el derrocamiento de Allende y la llegada al poder de una junta militar liderada por Augusto Pinochet.

[31] América Economía edición web – Viernes 14-01-2011

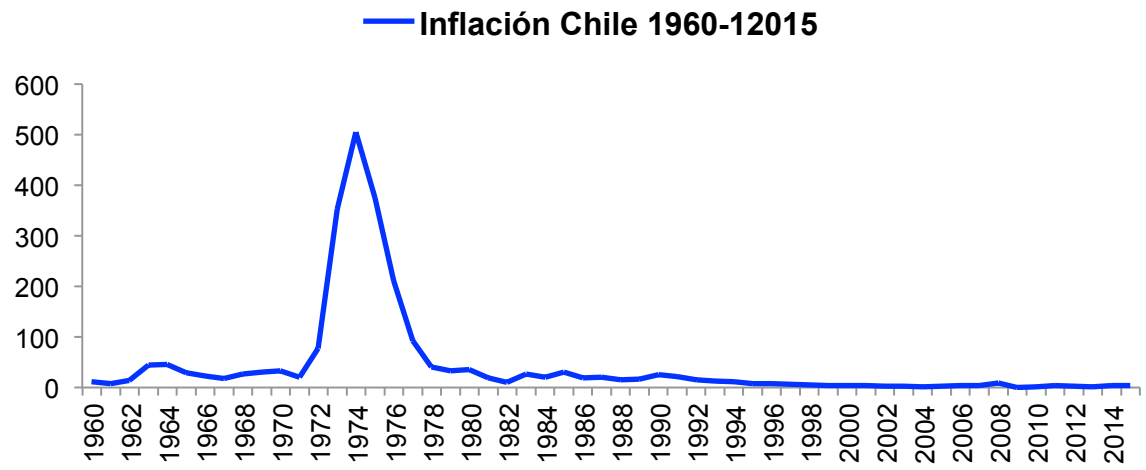

Figura 22. Inflación Chile 1960-2014.[32]

La llegada del nuevo gobierno logró apaciguar el ambiente en Chile y el establecimiento de una política neoliberal hacia 1975 liderada por un grupo de economistas de la Universidad de Chicago bajo la dirección de los economistas liberales Milton Friedman y Arnold Harberger.

Desde ese momento la economía chilena sufre un quiebre que hasta el día de hoy no se ha vuelto a repetir, y mantiene una línea de política económica que la ha logrado posicionar tal como se comenta antes en una de las economías mas destacadas del continente.

[32] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

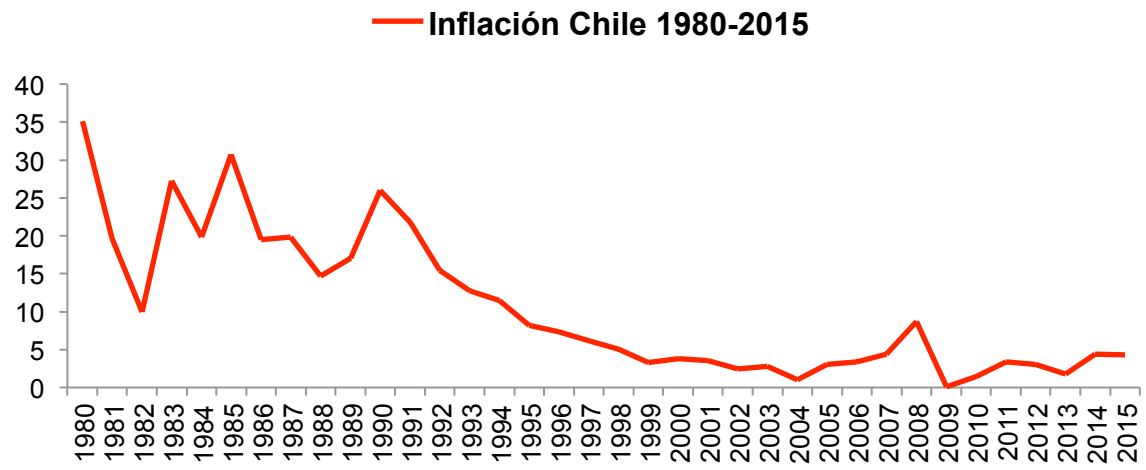

Figura 23. Inflación Chile 1980-2015.[33]

El gobierno de Pinochet duró hasta 1990, cuando asume Patricio Aylwin. Desde ese momento Chile comienza a vivir la apertura económica y da inicio a la suscripción de tratados de libre comercio que llevaron a elevar la producción nacional, disminuir el desempleo y tener crecimientos económicos destacados dentro del mundo.

Si bien Chile ha destacado, también se ha visto afectado por 3 golpes externos de gran magnitud, como lo fue la crisis asiática en 1997-1998, la crisis de las materias primas entre el 2004 y 2008 y la crisis internacional subprime en 2008. Dichas crisis internas han llevado a efectuar algunos cambios en la política económica para sortear estos obstáculos y poder adaptar la economía chilena exportadora a los nuevos tiempos.

Uno de esos cambios adaptativos ha sido en la política monetaria, donde se pasó de tener una banda cambiaria con constantes alteraciones a una flotación prácticamente sin

[33] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

sobresaltos, exceptuando ocasiones en que el gobierno mediante el banco central ha debido intervenir para impedir la desestabilización del tipo de cambio respecto de sus fundamentos. Otro de esos cambios adaptativos es la organizada y eficiente política fiscal, que se reforzó con la adopción de la regla de balance estructural y la promulgación de la ley de responsabilidad fiscal, ambas ordenaron las cuentas fiscales y alejaron a la economía nacional de la volatilidad excesiva del ciclo económico, otorgándole así un matiz neutral al gasto fiscal. La regla del balance estructural en resumidas cuentas "da estabilidad al gasto publico, el cual debe limitarse a los ingresos estructurales del fisco, no a los ingresos efectivos. Esto implica menor gasto en los auges, y mayor gasto durante recesiones, que los que hubiesen ocurrido si el mismo estuviese determinado por los ingresos efectivos. Una política anticíclica requeriría menor gasto aun en los auges (un mayor superávit estructural) y mayor gasto en las recesiones (un déficit estructural)."[34]

El banco central de Chile continua año tras año esforzándose en mantener la inflación en torno a su meta. En ese sentido la inflación converge generalmente a un promedio anual de 3% cumpliendo con el rango de meta durante la mayor parte de la ultima década. (Figura 24)

[34] Manuel R. Agosin y Alexis Montecinos - "Evolución macroeconómica y financiera de Chile en la última década" – Agosto 2009 ITF (http://www.itf.org.ar)

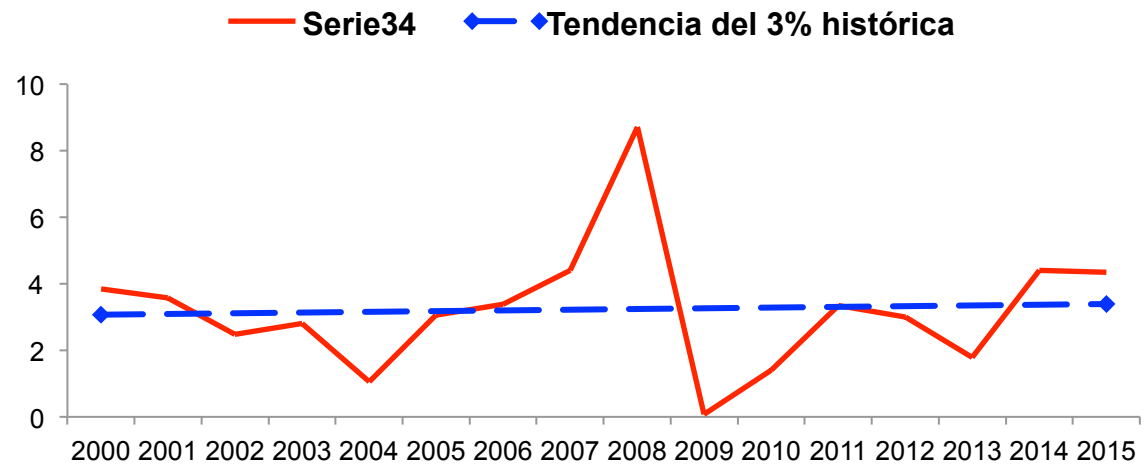

Figura 24. Inflación Chile 2000-2015.[35]

Respecto de la regulación financiera Chile destaca por tener un mercado bien regulado, con claras condiciones de borde; eso se vio destacado en el comportamiento de las variables financieras agregadas que no se vieron mayormente afectadas por la crisis financiera internacional y que aun al pasar de loa años sigue afectando a parte del mundo y a Estados Unidos.

Respecto de la profundización del mercado financiero se puede decir que Chile no está a la altura de su nivel de desarrollo, esto porque falta profundización y capacidad para sostener las demandas ante el crecimiento de la economía.

En la bolsa de Chile se transan muy pocas empresas para el universo existente de Sociedades Anónimas que podrían cotizar en ella, prueba de ello es la baja o nula cantidad de aperturas anuales que se llevan a cabo, el segmento de capital de riesgo está muy poco desarrollado, situación que está en proceso de mejora actual.

[35] Banco Mundial-Bases de datos inflación mundial

El sector bancario es altamente concentrado y las brechas de las tasas pasivas y activas son mas altas de lo que uno podría esperarse de un país con los antecedentes presentados anteriormente.

Se comentó anteriormente la dependencia de Chile del cobre, producto primordial de la economía, la variación en la valorización de éste en el extranjero, así como la producción interna son factores preponderantes que afectan enormemente las arcas fiscales, es por ello es que se dará un análisis a dicho producto.

La minería ha sido el motor del crecimiento de la economía chilena en las últimas décadas. En la década del ochenta la producción del metal rojo estaba estancada en torno a las 1,4 toneladas; a partir de la siguiente década comenzó a tener un crecimiento sostenido llegando a casi cuadriplicar la producción en la década anterior superando las 5 millones de toneladas, los siguientes años hubo un crecimiento pero no al ritmo de años anteriores, que a partir del año 2004 contó con producciones promedio de 5,5 millones de toneladas año. A partir del año 2010 comienza a levantar la producción nacional a valores cercanos a los 6 millones de toneladas (Figura 25). Lo anterior ha permitido que Chile llegue a representar cerca del 30% de la producción mundial de cobre situándolo como mencionamos antes en elexportador número 1 del mundo.

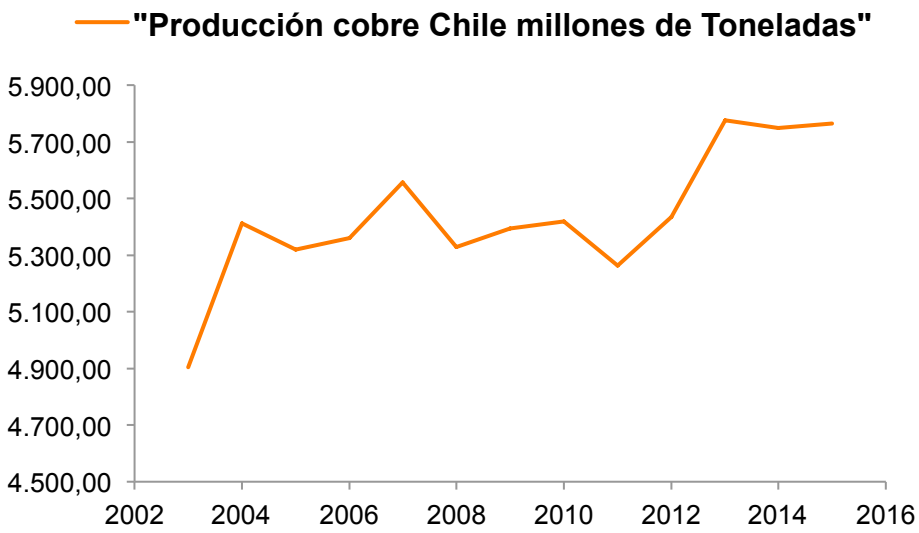

Figura 25. Producción de cobre total Chile 2003-2015.[36]

Cabe mencionar que en el país existe minería privada y pública representada por Codelco (Corporación del Cobre), el crecimiento observado en las últimas décadas es transversal, tanto en la minería privada de capitales extranjeros, minería privada de capitales internacionales y minería estatal. Notable es que en Chile conviven los 3 modelos de propiedad minera en forma armónica.

La representatividad de la minería del cobre en el PIB de Chile pese a las variaciones en sus precios ha estado cerca del 10%, mínimos de un 7% al comienzo de los años ochenta hasta mas del 20% en la segunda mitad de la década del 2000. Desde 1974 donde se promulgó el Estatuto de Inversión Extranjera hasta nuestros días se han materializado inversiones cerca de los 100 mil millones de dólares, de los cuales alrededor del 30% corresponden a la minería.

El año 2014 estuvo marcado por la caída del precio de los minerales mas importantes de Chile, el valor del cobre cayó un 20% desde US$3,11 la libra en 2014 a US$2,5 en 2015 y

[36] Comisión Chilena del cobre COCHILCO Ministerio de Minería - Bases de datos

en lo que va de 2016 va por el US$2,1 por libra, que es la mitad del valor que se transaba hace 5 años atrás.

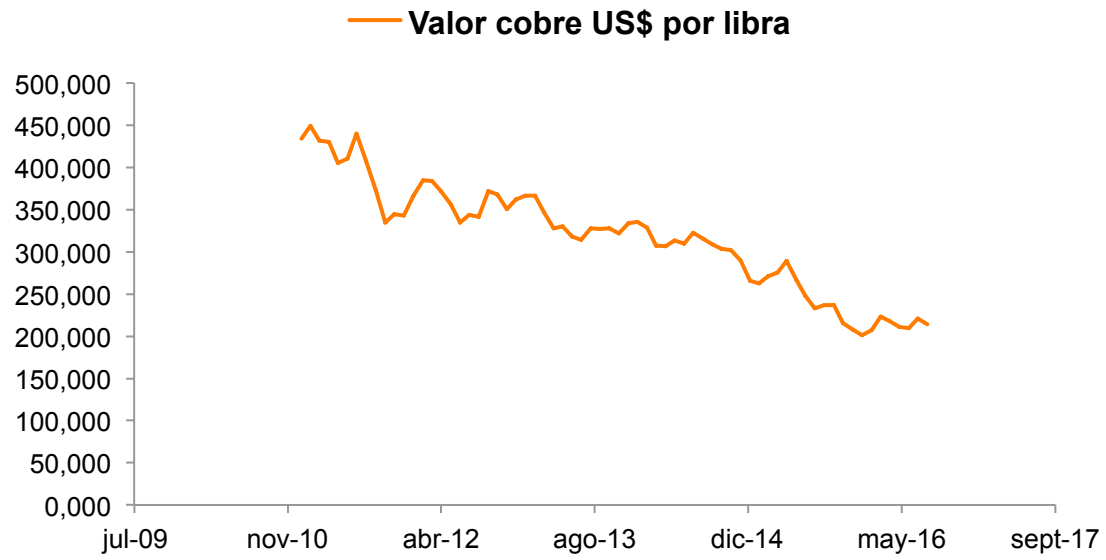

Figura 26. Valor cobre Chile US$ por libra 2011-2016.[37] (valores incluyen deflactor)

La baja del valor del cobre en la bolsa de metales de Londres estaba prevista, dada principalmente por el ajuste del mercado respecto de la menor demanda del mineral por parte de China; pero no estaba en las estimaciones un desplome como el observado hasta este 2016 con valores que ya están rozando los US$2 la libra. (Figura 26).

La explicación a este fenómeno es la obtención de cifras inesperadas dadas por China después del superciclo que no estaban cerca del 6% que se había estimado después de este fenómeno. Los malos resultados conjugados con las señales de fragilidad financiera y adicionalmente a las especulaciones respecto de la baja del crecimiento del país, llevaron a sufrir un revés en la imagen Chile que por años usó como respaldo financiero al cobre que

[37] Comisión Chilena del cobre COCHILCO Ministerio de Minería - Bases de datos

llevaba al alza su cotización internacional. En cambio ahora en períodos de inestabilidad económica agudizó su caída mas allá de los fundamentos de mercado venidos de su uso productivo.

Lo anterior se reafirma con la ausencia de sorpresas respecto de la demanda del metal rojo por parte de países diferentes a China como lo son la Unión Europea, Japón y Rusia que son los siguientes grandes compradores de cobre en el mundo. (Figura 27).

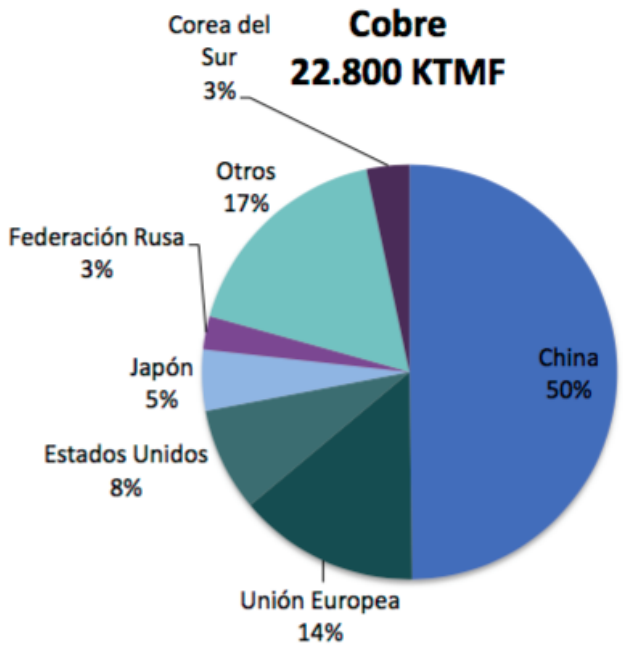

Figura 27. Consumidores mundiales de cobre 2014.[38]

[38] Fuente Consejo minero de Chile

Las nulas sorpresas vienen dadas por el inestable proceso de recuperación de Europa y Japón, el mantenimiento de las proyecciones en la producción de cobre mundial y las alzas de tasas de interés de Estados Unidos asumidas por el afloramiento de mejores señales. En lo que va del 2016 no se observan señales de alza del precio, ni mejoras proyectadas. China es una nebulosa que mantiene inestable y con especulaciones en la cotización de los metales, lo que ha llevado al gobierno central ajustar sus proyecciones a la baja para lo que queda del año 2016 adicionando un nulo repunte para el año venidero 2017.

Para agudizar este proceso los bajos precios del cobre, han llevado a efectuar fuertes ajustes en la industria minera en 2015 y este 2016, donde los mas afectados son la pequeña y mediana minería con el cierre de varias operaciones en el norte de Chile, en la gran minería se hace unos años se estaba llevando a cabo un proceso de optimización de los procesos mineros dado principalmente por el alza del valor de la energía y los combustibles, pero se ha llegado la necesidad de bajar la producción principalmente en los proyectos El Abra y Collahuasi.

El coletazo inevitable a estos fenómenos ha sido el ajuste en la mano de obra del rubro minero que pasó de tener 242 mil trabajadores a menos de 219 mil en 2015, eso es aproximadamente una reducción del 10% de la fuerza de trabajo. Lo anterior ha influido en la baja en las exportaciones mineras que pasaron de 42 mil millones de dólares a casi 34 mil millones, una baja que bordea el 20%.

El estado de Chile con su división Codelco también se ha contraído, pues ha dejado de aportar a la minería pública un 28% menos que el 2014.

Para resumir la situación de Chile basada en el cobre concluimos que mas de la mitad de las exportaciones de Chile son de la minería del cobre cinco de las diez minas de cobre mas grandes del mundo están en Chile Minera Escondida, Minera Los Pelambres, Collahuasi, El teniente y Codelco Norte, de ellas hay 2 estatales.

Tal como se mencionó mas arriba nuestro gran comprador es China, así que no es descabellado asumir que el precio del mineral lo dicta el país asiático, así como la producción mundial. Chile ha dejado de vender cobre por baja en la producción y mas encima lo que vende es a menor precio que años anteriores , por lo que hay una disminución de las arcas fiscales , pues recordemos que de cada 10 pesos que ingresan a las arcas fiscales $3 provienen de la minería, lo anterior impacta de manera directa al gasto público que se reduce por esta baja en sus arcas. Lo anterior se condice con la Ley de Presupuesto 2016 que reflejó austeridad por el menor gasto en inversiones como hospitales públicos y modificaciones en el financiamiento en el precio del cobre o de la ley de educación que trata principalmente de la gratuidad de ésta.

Finalmente la caída en el precio del cobre lleva a una valorización del dólar, provocado principalmente por la menor cantidad de ellos que ingresan al país producto de la menor cantidad de venta del cobre, por lo anterior es que el dólar comienza a volverse mas escaso llevando a su alza. Finalmente el alza del dólar encarece los productos o bienes importados, afectando en primera línea a los consumidores.

Colombia

Colombia es el cuarto estado en extensión territorial, el único país de América del sur bioceánico con costas en el Océano Pacífico y Atlántico y es el tercer país con mayor cantidad de hispanoparlantes.

Economía emergente y potencia en la región, es la cuarta economía de América Latina en PIB nominal (Figura 8) y el noveno lugar en la renta per cápita PPA con USD13.801 un 62% de la renta per cápita PPA de Chile y un 90% de la de Brasil (Figura 9).

Colombia no es muy diferente en su matriz exportadora comparativamente a Chile y Brasil. Es un gran exportador de petróleo y carbón con un 67,5%, la manufactura con un 17,6% y alimentos con un 10,9%. La matriz exportadora no se ha modificado mucho en estos casi 15 años, solo que los combustibles han aumentado en la sumatoria de la razón de la manufactura y los alimentos. (Figura 28).

Merchandise		Food		Agricultural raw materials		Fuels		Ores and metals		Manufactures	
exports $ millions		% of total		% of total		% of total combustibles		% of total minería		% of total	
2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014
13,0	54,8	19,0	10,9	4,7	2,9	43,1	67,5	0,7	1,0	32,5	17,6

Figura 28. Situación % exportación Colombia 2000-2014.[39]

[39] Banco Mundial-Bases de datos PIB

Si bien el crudo y el carbón son los principales bienes de exportación de Colombia, una de las actividades económicas mas tradicionales es el cultivo de café, siendo uno de los mayores exportadores de este producto detrás de Brasil y Vietnam con una presencia mundial de un 9,42% del total de la producción de café en el mundo (Figura 29).

Principales productores de café del mundo en el año 2015			
Puesto	País	Producción (en miles de Kg)	% de producción mundial
1	Brasil	2.594.100	30,16%
2	Vietnam	1.650.000	19,18%
3	Colombia	810.000	9,42%
4	Indonesia	660.000	7,67%
5	Etiopía	384.000	4,46%
6	India	350.000	4,07%

Figura 29. Principales exportadores de café en el mundo.[40]

Este producto ha sido parte principal de la economía colombiana desde principios del siglo pasado y a estas alturas le ha valido un reconocimiento internacional con denominaciones de origen, de tipos de café y de zonas geográficas. Sin embargo su producción ha disminuido estos últimos años marcando una línea de tendencia a la baja producción (Figura 30). Desde el año 2008 que no se veían valores de exportación como los del año 2015. Esta producción no se condice con la tendencia mundial de aumento sostenido de la producción de café en el mundo (Figura 31).

[40] International Coffee Organization (www.ico.org) - Bases de datos

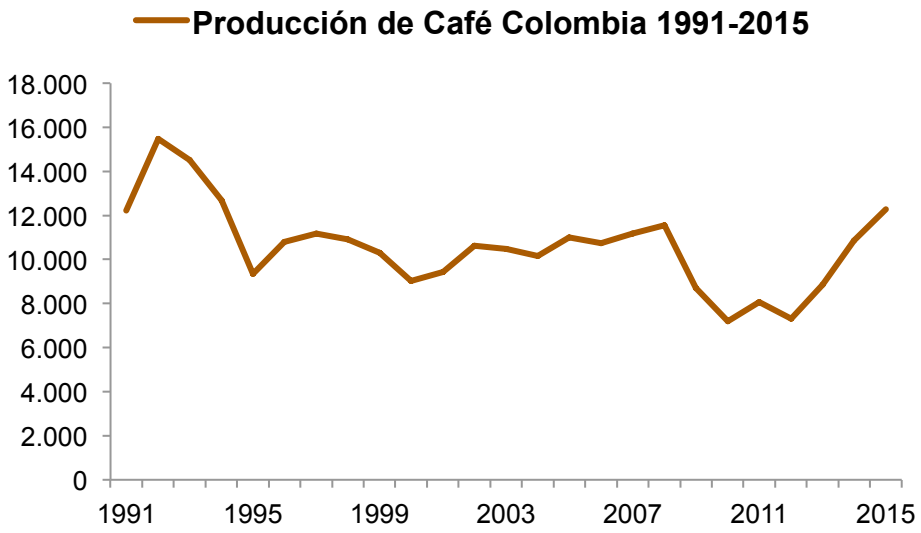

Figura 30. Producción de café en el Colombia en miles de sacos de 60Kg.[41]

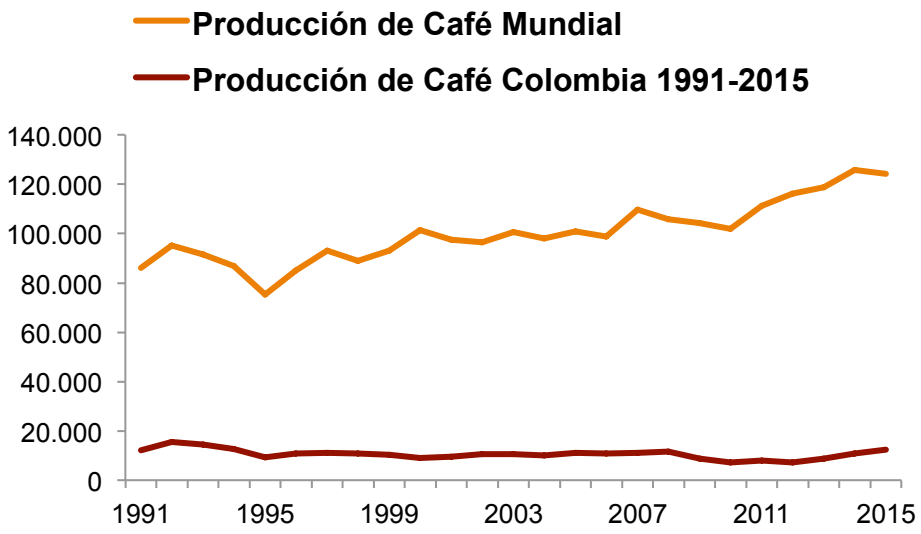

Figura 31. Producción de café en el Mundo en miles de sacos de 60Kg.[42]

[41] International Coffee Organization (www.ico.org) - Bases de datos
[42] International Coffee Organization (www.ico.org) - Bases de datos

En el análisis mas detallado de las exportaciones de Colombia nos encontramos con que exporta un 45% de petróleo crudo, un 13% de carbón un 4,9% de refinado de petróleo, un 4,7% de café y un 3,15% de oro, tal como se mencionó antes un perfil de exportación de combustibles. El año 2013 se exportó petróleo crudo por un valor de 25,7 mil millones de pesos, briquetas de carbón por 7,6 mil millones de pesos y café por 2,7 mil millones de pesos. El principal destino de las exportaciones de Colombia es Estados Unidos por 14,8 mil millones de pesos, China por 5,8 mil millones de pesos, Panamá y España ambos por cerca de 3,5 mil millones de pesos e India por 2,75 mil millones de pesos.

A diferencia de Chile Colombia no depende directamente de China, pero si indirectamente por la demanda de crudo mundial. En este escenario actual a diferencia de años anteriores donde el precio del crudo era alto y las divisas abundaban, ahora la situación es diferente Colombia está entregando $3.300 por dólar, lo que impulsó la inflación de 2015 a un 6,7% cayendo el valor de las exportaciones del crudo en un 44%, aun cuando las exportaciones estuvieron por sobre el millón de barriles, es el mismo caso de Chile con el cobre, se mantiene la producción pero ingresan menos divisas al fisco por que se está vendiendo mas barato. El déficit de las arcas fiscales de Colombia va camino a 18 mil millones de dólares, poco mas de un 6% del PIB. Según las proyecciones del Banco de la República la balanza comercial presenta un déficit de casi 10 mil millones de dólares, casi el mismo valor que disminuyó la inversión extranjera, alrededor de un 26%.

Con precios de petróleo crudo de alrededor de US$30 por barril (Figura 32) la estrategia que ha implementado el gobierno ha sido aumentar el gasto público, impulsando la construcción de carreteras y viviendas, para lo que dispuso de subsidios a la tasa de interés por un total de 1,2 billones de pesos.

Lo anterior es una medida fuertemente discutida en Colombia por el fuerte gasto en un momento de déficit fiscal, donde es preponderante reducir el gasto fiscal. Esta medida tiene una base de confianza en que el valor del crudo aumente su valor a medida que avanza el 2016, pero para ello deben conjugarse un sinfín de factores, pero la situación actual de estas últimas semanas son que Rusia y Arabia Saudita anunciaron la congelación de la cuota de petróleo, para reducir el exceso de oferta y lograr frenar la caída de los precios e Irán no ha manifestado interés de restringir su producción, desea ganar mercado después de 4 años de sanción por parte de Estados Unidos.

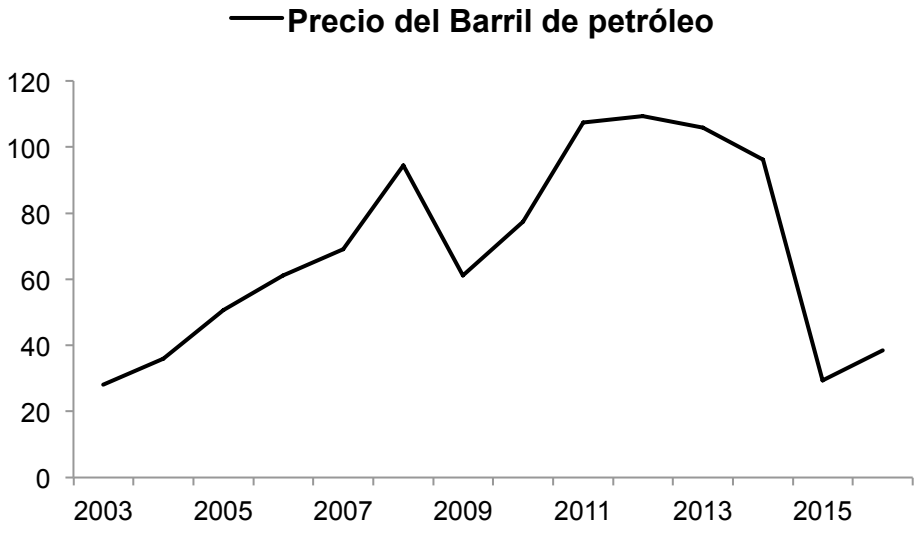

Figura 32. Valor barril de petróleo crudo en US$.[43]

[43] Organization of the Petroleum Exporting Countries OPEC - Bases de datos

Con los antecedentes antes expuestos es interesante ver como se ha comportado el PIB histórico de Colombia y como se ha ido desarrollando en estos últimos años. Al igual que Brasil y Chile tuvo un brusco crecimiento a partir del año 2003 sosteniendo ese nivel de crecimiento por una década hasta el 2014 que sufrió un estancamiento y 2015 una baja a niveles del año 2010. La baja se debe a los mismos factores discutidos anteriormente baja en las exportaciones, baja en la recaudación del estado, baja en las inversiones y factores políticos (Figura 33).

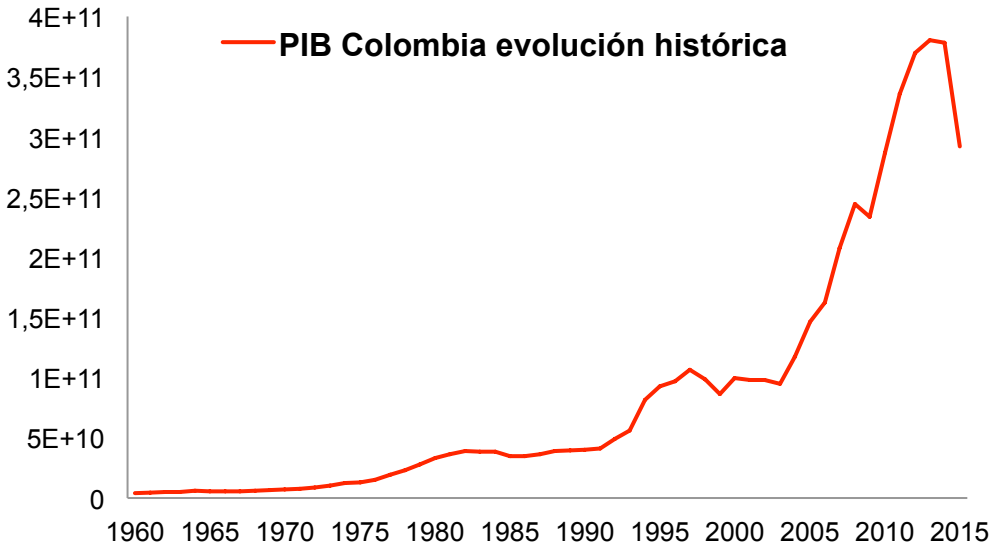

Figura 33. PIB en US$ 1960-2015.[44]

Pese a los datos anteriores el PIB per cápita PPA se ha mantenido en un alza (no a los ritmos de años anteriores) éstos últimos 5 años, de valores cercanos a los US$9.000 en 2005 en 2015 está rozando los US$14.000. (Figura 34)

[44] Banco Mundial-Bases de datos PIB mundial

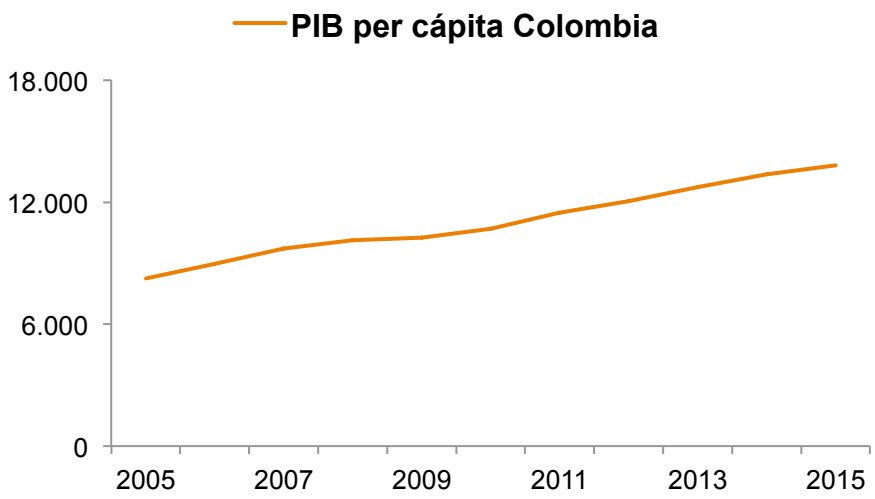

Figura 34. PIB per cápita PPA en US$ 2005-2015.[45]

Cito a Teresa Kersting, economista de Focus Economics, que señala "El PIB per cápita de Colombia ha aumentado al pasar de US$5.209 en 2009 a US$7.975 en 2014 (este año se espera que baje un poco por la devaluación). Sin embargo, "la razón por la cual Colombia no ha alcanzado los niveles de otros países en la región, como Brasil, se debe a que ni el crecimiento real ni la inflación han sido suficientemente altos para nivelar las diferencias en el PIB per cápita entre los países. Por otra parte, se puede tomar en cuenta un aumento en la inmigración en Colombia como un factor que aumenta la tasa de crecimiento poblacional, dadas las complicaciones económicas en Venezuela y Argentina en estos momentos".[46]

Al término del segundo trimestre de 2016 el IPC en Colombia sufrió una variación del 0,48%, superior al 0,38 % del trimestre anterior. En los últimos 12 meses la inflación registró una variación de 8,6% duplicando la tasa de variación del año anterior.

[45] Banco Mundial - Bases de datos PIB mundial
[46] Teresa Kersting – www.diario.com ¿Por qué no crece más el PIB per cápita?

En 2014 la inflación anual llegó al 2,88% y el 2015 un 5% (Figura 35), con los datos de lo que va del 2016 se reafirma la tendencia al alza. Esta alza está dada principalmente por el aumento de precios en alimentos con un 14% de incidencia, Salud con un 7,7%, vivienda y educación con un 6,5% y transporte con un 6% de incidencia.

Figura 35. Inflación Colombia 2000-2015.[47]

Este aumento en el IPC y por ende en la inflación, se produce en un ambiente donde la actividad económica sigue siendo afectada por la caída de los términos de intercambio proporcional a la llegada de ingresos a las arcas fiscales. Las estimaciones del Banco de la República (Banco Central de Colombia) sugieren que el crecimiento observado en el primer semestre de 2016 se mantendría por el resto del año, por lo que las proyecciones de crecimiento se redujeron de un 2,5% a un 2,3%, en una banda de 1,5%-3%.

[47] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

Cito al Gerente General del Banco Central de Colombia José Darío Uribe que en su informe sobre la evolución de la inflación para el segundo semestre dice "Cabe esperar que la normalización de la producción de alimentos, la estabilización de la tasa de cambio y el efecto de las mayores tasas de interés sobre la demanda interna generen una caída de la inflación. El retorno de condiciones climáticas favorables induciría caídas en los precios de los alimentos, principalmente para algunos perecederos que fueron fuertemente afectados por la prolongada sequia. En la medida en que la tasa de cambio no presente una marca- da tendencia al alza, no deben registrase presiones adicionales por esta causa sobre los precios. Además, la brecha de producto negativa estimada para 2016 reduce el riesgo de presiones inflacionarias de demanda. En este entorno, las proyecciones del equipo técnico, que tienen en cuenta una política monetaria activa, sugieren que en diciembre la inflación se situará en un rango entre 6,5% y 7,0%, y que a finales de 2017 convergería al rango meta de 2% a 4%, con una probabilidad del 42%. Esta probabilidad es inferior a la estimada en los informes sobre inflación de diciembre de 2015 y marzo de 2016 (77% y 51%, respectivamente), como resultado de la fuerte y prolongada presión inflacionaria observada hasta la fecha."[48]

A gruesas cuentas la situación actual de Colombia respecto de su inflación es al alza y a estas alturas del año ya por sobre la meta planteada por el gobierno, una desaceleración económica y cierre parcial del déficit externo. El control inflacionario viene dado por la baja del IPC en el tercer trimestre del año, de la inexistencias de situaciones externas que eleven las tasa de cambio, y que no se expanda el uso de mecanismos de indexación de precios y salarios, el gran miedo de que la inflación reclamada muchas veces por los sindicatos para mantener el valor de los salarios reales.

[48] José Darío Uribe - Banco de la República de Colombia Evolución de la inflación y decisiones de política monetaria - Junio 2016.

El desempleo es la única variable que se mantiene controlada con niveles mínimos históricos y comparativamente estables. En lo que va del 2016 los valores de desempleo se equipararon a los mostrados un año atrás. Los sectores que más contribuyen con este indicador son el comercio, actividades empresariales y la industria, con una alta dispersión en los datos por ciudades, es así como las que mas aportan a Junio de 2016 son Quibdó con un 17,8%, Cúcuta con un 14,9% y Armenia con un 14,6%, mientras que Cartagena con un 8,2%, Barraquilla y Bogotá con un 8,5% son las que menos aportan, valores casi 100% menos.

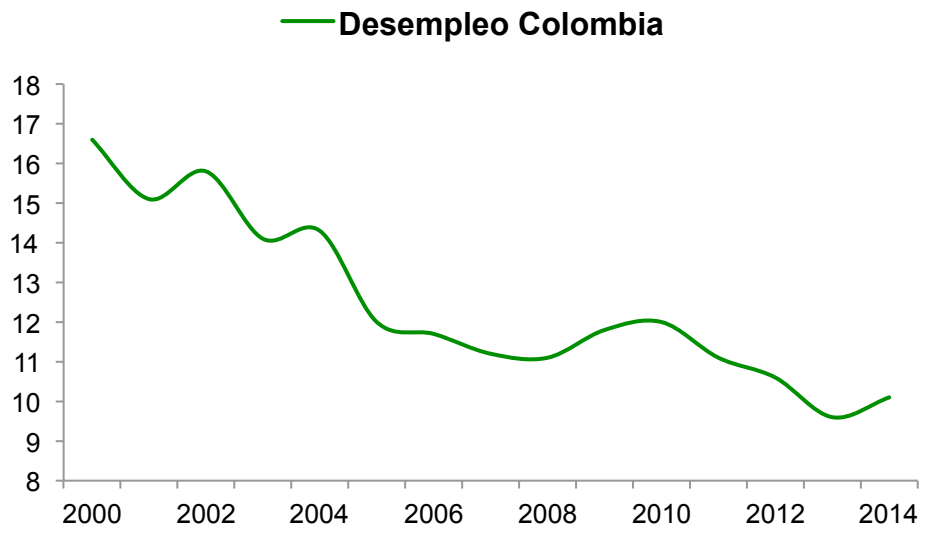

Figura 36. Desempleo Colombia 2000-2015.[49]

[49] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

Perú

Con una superficie similar a la de Colombia y casi el doble de la de Chile, Perú se viene destacando en Latinoamérica durante la ultima década como una de las economías de mayor crecimiento, la tasa promedio del PIB fue de un 5,9% con una inflación de 2,9%. Un escenario internacional favorable, políticas económicas conservadoras y un puñado de reformas estructurales en diferentes ámbitos se conjugaron como caldo de cultivo para el escenario actual con alto crecimiento y una inflación controlada por parte del banco central de Perú.

Tal como se describe anteriormente Perú es una economía exportadora y comoditizada siendo su mayor sector de las exportaciones la minería con el 45,8% de las exportaciones totales, le siguen los alimentos con en 23,6% y la manufactura y combustibles con un 14%.

Merchandise		Food		Agricultural raw materials		Fuels		Ores and metals		Manufactures	
exports $ millions		% of total		% of total		% of total combustibles		% of total minería		% of total	
2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014	2000	2014
7,0	39,5	23,4	23,6	3	1,4	7,1	14,5	39,3	45,8	20,3	14,7

Figura 37. Situación % exportación Perú 2000-2014.[50]

[50] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

En estos 15 años se observa el mantenimiento de la matriz exportadora de Perú siendo la mayor alza la duplicación en la exportación de combustibles pasando de un 7% en el año 2000 a un 14,5% el año 2014.

Las principales exportaciones son mineral de cobre con $6,9 mil millones en exportaciones un 17% , Oro con $5,9 mil millones con un 15%, cobre refinado con $1,8 millones 4,6%, refinado de petróleo con $3,1 mil millones representando un 7,8% y harina de pescado y animales con $1,4 mil millones con un 3,5%.

Los principales destinos de las exportaciones peruanas son China con una compra de un 18% de las exportaciones totales de Perú, le sigue Estados Unidos con un 16%, Suiza con un 7,2%, Canadá con un 6,6 %, Japón, Brasil y Chile con un 4% cada uno.

En tamaño la economía de Perú ocupa el sexto lugar en América Latina con un PIB de 190 mil millones de dólares, tras Chile que tiene la mitad de la población con un PIB de 240 mil millones, cabe mencionar que Colombia tiene el doble de la población que Perú y tiene un PIB de 290 mil millones.

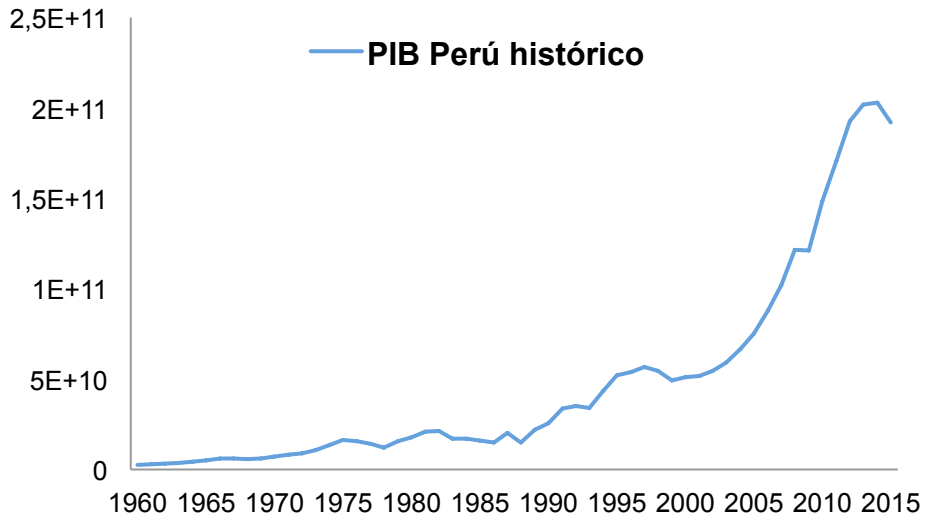

Figura 38. PIB en US$ 1960-2015.[51]

Al igual que los países parte de este estudio Perú tuvo el despegue a mediados de la década del 2000 a una tasa menor que Chile, Brasil y Colombia en el mismo período, pero que logró ponerlos entre los mas destacados en América del Sur, el fuerte crecimiento generó un crecimiento proporcional en el empleo y la reducción de los índices de pobreza desde un 55,6% en 2005, hasta un 21,8% en 2015. Según las estimaciones del Banco Mundial en el año 2014 aproximadamente 221 mil personas escaparon de la pobreza. De igual forma en el mismo periodo 2005-2015 la extrema pobreza se redujo de un 15,8% a un 4,1%.

Si bien después de una desaceleración vivida en 2014 donde el PIB fue idéntico en ambos años, el 2015 generó un retroceso de 10 mil millones de dólares respecto del año anterior quedando en US$192 mil millones. Si bien hubo un aumento de los inventarios del cobre y de las exportaciones, la confianza empresarial disminuyó con una baja de inversión privada de un 7,5%, provocada por la lenta implementación de proyectos en el área de minería y del bajo dinamismo del sector inmobiliario.

[51] Banco Mundial - Bases de datos PIB mundial

El PIB pér cápita PPA en los últimos 15 años casi se ha triplicado, el año 2000 era de 5.157 dólares, pasando a 12.400 dólares. Este aumento de desarrollo económico viene dado tal como se comentó anteriormente por el dinamismo económico, la inversión y el alto precio del cobre. El PIB el año 2015 no mantuvo el nivel de crecimiento que venía teniendo dada la desaceleración del 2014 se prevé que mantendrá su tendencia al alza.

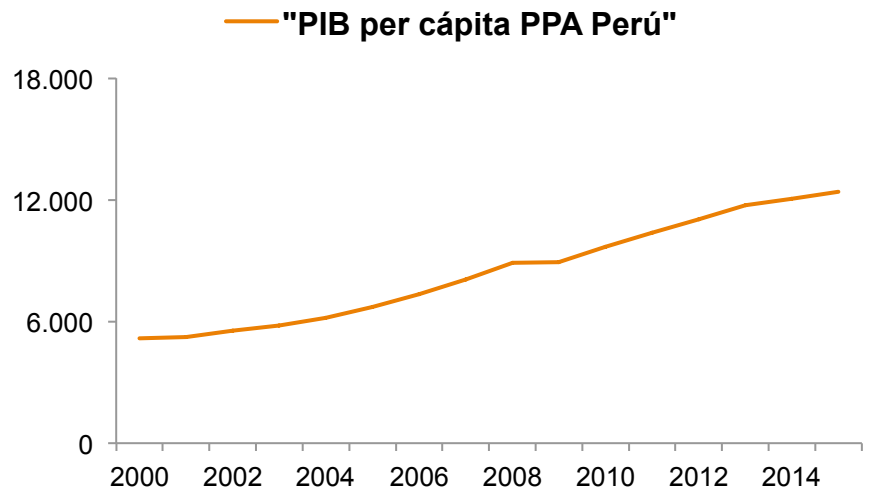

Figura 39. PIB per cápita PPA en US$ 2000 - 2015.[52]

A fines de la década de los ochenta bajo el gobierno de Alan García, en Perú los precios subían hasta un 60% cada mes, eso provocó una altísima inflación acumulada durante los 5 años de su gobierno. Para demostrar el nivel de inflación cabe mencionar que lo que costaba un sol en 1985, llegó a costar 20.000 en Julio de 1990. Las causas de este proceso fue el aumento del déficit fiscal continuo, el endeudamiento para el aumento del desarrollo industrial, el aumento de las importaciones y la devaluación de la moneda local. (Figura 40)

[52] Banco Mundial - Bases de datos PIB per cápita PPA mundial

Con la llegada de Alberto Fujimori se aplicó un plan para estabilizar la inflación, se redujeron los subsidios a la gasolina y otros productos, se eliminaron controles de precios internos, se elevaron los ingresos fiscales e inició una política de emergencia bajando el gasto público a lo estrictamente necesario de acuerdo a niveles corrientes.

Figura 40. Inflación Perú 1960 - 2015.[53]

En los años venideros esta situación pasó a ser meramente un recuerdo con inflaciones controladas muy bien por el Banco Central del Perú, con una política monetaria seria y cautelosa, así como una tasa de endeudamiento controlada. Al pasar lo años estos factores más un adecuado régimen de gobiernos democráticos, ausencia de terrorismo, la inversión extranjera en Perú la ha llevado a ser una de las economías más importantes en el continente y una de las pocas con buenos crecimientos.

[53] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

La inflación en los últimos años se ha mantenido en valores de un dígito siempre por bajo el 6% con una tendencia hacia el 3%. El único peak fue en el año 2008 con un valor de 5,8%. (Figura 41)

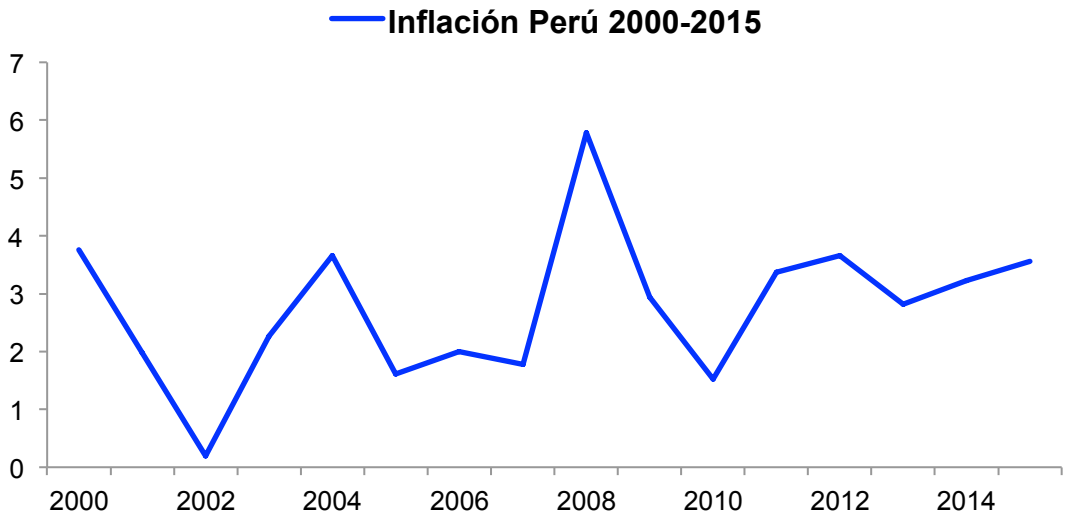

Figura 41. Inflación Perú 2000 - 2015.[54]

Según el ultimo reporte de inflación del Banco Central del Perú en septiembre de este año, indica el efecto moderado del BREXIT en la economía global. Sin embargo la volatilidad financiera tuvo un efecto moderado en los indicadores de actividad económica mundial revisando a la baja la tasa de crecimiento del PIB mundial de 3,1% a 3,0% en 2016.

La tasa de crecimiento del PIB ha venido aproximándose a su ritmo potencial, registrándose en el periodo Enero - Julio un crecimiento de 4,0%, asociado al dinamismo de las exportaciones tradicionales y a la inversión de los gobiernos sub-nacionales.

[54] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

En contraste, la inversión del sector privado continuó mostrando una retracción en el primer semestre (-4,6%), en particular de la inversión minera. Las últimas encuestas de confianza empresarial revelaron una tendencia favorable, lo cual se puede explicar por la evidencia de una recuperación más sostenible de la producción, el empleo y los ingresos; así como por cambios que impulsen la ejecución de proyectos privados y públicos. [55]

La inflación ha mantenido una clara tendencia a la baja producto de una reversión de alzas en precios de alimentos que fueron afectados por el Fenómeno El Niño, así como del fortalecimiento de la moneda nacional en 0,6 % en los primeros ocho meses del año. A estos factores se le añade el anclaje de las expectativas de inflación, las cuales se ubican dentro del rango meta de n de 1 a 3 por ciento, y que han respondido también a la elevación de la tasa de interés de referencia del Banco Central en los meses de setiembre y diciembre de 2015, y de enero y febrero de 2016.

La tasa de inflación ha pasado de 4,4 % en diciembre de 2015 a 2,9 % en agosto de 2016, proyectándose que en los siguientes meses la tasa inflacionaria bordeará el tope del rango meta de 1% a 3%, para seguir su tendencia a la baja y llegar a 2 por ciento a fines de 2017. [55]

El comportamiento del desempleo en estos últimos 15 años ha ido a la baja con tasas constantes y valores de un dígito de 6,4% en el año 2000 a 3,1% en el año 2012. A partir del año 2013 éste se encuentra en un alza constante 4% en 2013 y 4,2% en 2014 según datos del Banco Mundial. (Figura 42).

[55] BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ - Informe de inflación septiembre 2016

El aumento en la tasa de desempleo a nivel de sectores productivos se dio por la pérdida de puestos de trabajo en el sector de la manufactura, el cual cayó por segundo año consecutivo de un -1,5% en 2014 a un -2% en el año 2015, en contraste a ello el empleo público tuvo un aumento de un 2,6% .

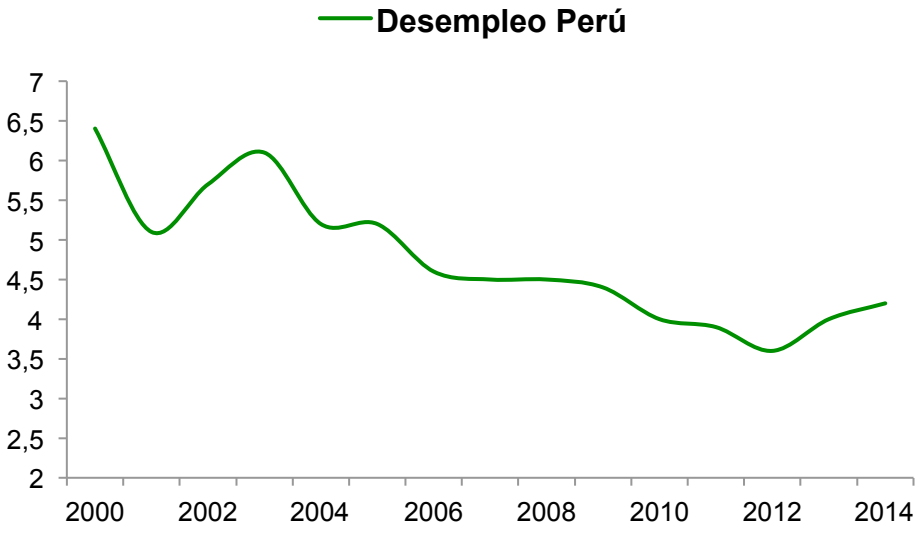

Figura 42. Desempleo Perú 2000 - 2015.[56]

[56] Banco Mundial - Bases de datos inflación mundial

CONCLUSIONES

Este mes de Septiembre los bancos centrales de los países en estudio han recibido buenas noticias en materia inflacionaria, esto producto a que el IPC en agosto registró un fuerte descenso en Colombia y Chile y una baja mas delicada en Perú. La situación de México y Brasil es diferente donde en las últimas semanas ambos países presentaron una aceleración en el costo de vida.

La inflación en Brasil tuvo un leve aumento llegando a 8,97% muy por sobre la banda inflacionaria que tiene como máximo 6 puntos, Colombia en una situación muy semejante tuvo un retroceso hasta legar a valores de 8,1%, valor de casi el doble del rango meta de 2 a 4%, Chile quien en el primer trimestre de este año estuvo por sobre el rango meta superior de 4% tuvo valores rozando el 5%, ya en el segundo y tercer trimestre entro en la banda meta, llegando este mes a valores de centro con un 3,4%, Perú quien venía con inflaciones por sobre su banda de 1% a 3% entró en tierra derecha con un 2,94% , tal como se mencionó anteriormente un moderado descenso.

Con este escenario con menores presiones inflacionarias se espera que los bancos centrales de cada país puedan tener mas espacio para atenuar sus políticas y así lograr un repunte de la actividad económica. Eward Glossop, analista para América Latina de Capital Economics, cree que Brasil en noviembre será el primer país en disminuir los tipos y que Colombia lo hará en el primer trimestre de 2017 aunque de forma mas gradual, en Chile el impacto de la debilidad del tipo de cambio debería comenzar a disiparse en los próximos 12 meses y las tasas se mantendrían sin cambio hasta el 2018, mientras que Perú podrían subirlas en el mismo año a medida que vayan observando fenómenos de aceleración de la inflación.

La rápida convergencia de la inflación en Chile hacia la línea central de la banda inflacionaria no está ajena a efectos de su potencial aumento, cabe mencionar que al igual que en episodios pasados el grupo de los alimentos especialmente las verduras serán quienes empujarán el IPC al alza y por ende la inflación, esto está relacionado de forma directa con las condiciones climáticas en los cultivos durante la temporada pasada. Otra situación particular en Chile son las fiestas patrias en Septiembre donde el precio de los alimentos, carnes y pasajes de avión y buses suben provocando una alteración al comportamiento regular en meses anteriores. De todas formas esta seguirá a la baja tal como se mencionó anteriormente dado el bajo dinamismo económico y el tipo de cambio sin presiones inflacionarias.

De todas formas esta baja de la inflación es dicotómica porque tiene dos matices, uno es su lado positivo pues la tasa a la que aumentan los precios de los productos de consumo comienza a disminuir lentamente, por lo tanto la tasa a la que el ingreso pierde capacidad e compra comienza a disminuir, el lado negativo es que la baja de inflación involucra poca potencia en el consumo interno por la disminución del empleo o por el bajo aumento de las remuneraciones.

Si vemos el IMACEC (Índice Mensual de Actividad Económica) en Chile su componente de actividad minera sufrió una baja de 9,4% y el no minero un alza de 2%, con estos valores podemos evidenciar mas los antecedentes antes expuestos la disminución de la actividad minera en Chile. Este indicador tiene una relevancia pues la amenaza de una recesión técnica es decir 2 trimestres de caídas consecutivas de la actividad económica comenzó a rondar con los datos obtenidos el segundo trimestre con solo un 0,8% de expansión, de todas formas es exagerado hablar de una recesión con los estudios efectuados durante el desarrollo de este trabajo, lo que si queda claro es que las expectativas de crecimiento para el año 2017 son bajas y que para hablar de una recesión el panorama inflacionario debería agravarse tomando dando otros tintes a la economía.

El crecimiento de Chile en base a proyecciones del FMI hasta el 2020 son que crecerá 1,1 puntos menos que el resto el mundo, esto se menciona porque para el 2018 las proyecciones para este año y el 2017 eran esperables por el gobierno y el Banco Central, pero para el año 2018 las expectativas no son mejores, por el deterioro de las expectativas de los consumidores y los empresarios y por complicaciones que podrían suceder el 2017 como lo son que en las elecciones de Estados Unidos triunfe Donald Trump, que Europa siga su complejo momento con varios países involucrados; estos potenciales hechos inciden directamente, mas los antecedentes internos de Chile a que las proyecciones de crecimiento vayan modificándose.

Finalmente en Chile todos nos indica que estamos en una etapa de bajo crecimiento con una inflación mas bien controlada dentro de los márgenes impuestos por el Banco Central, aclarando que no se encuentra en una recesión técnica por factores adicionales al bajo crecimiento que no están presentes, y este bajo crecimiento se mantendrá mientas no se recupere la inversión. Lo que se vive hoy es mas bien un ciclo largo que sigue a una etapa expansiva significativa.

Para hacer que Chile reactive la inversión es necesario que todos los actores políticos y económicos apoyen creando un clima de tranquilidad país, legitimar un discurso que no hay recesión, que no lo hemos estado y no se proyecta en el futuro, ese mensaje en conjunto con medidas para convencer que la bajas de tasas de interés no son generadores directos de crecimiento, el ahorro en compras públicas, Chile se destaca por su plataforma de compras fiscales que han ahorrado casi 400 millones de dólares, creación de star up que quizás no tienen incidencia inmediata en los índices de desempleo y producción, investigación y desarrollo, un cambio de gobierno armónico el 2017.

Perú es una economía que crece al doble y mas que los países de américa del sur y México, su PIB subió 4,1% anual comparado con Chile que solo lo hizo un 1,9%, esto viene dado porque el primer semestre el alza en las exportaciones de un 9,2% y el disparo del gasto público en un 11%, tiene una inflación controlada y su política monetaria es prudente; el cambio de gobierno ha sido un agente inspirador para la inversión extranjera con Pedro Pablo Kuczinski. Se debe tener en cuenta que la recuperación económica pasa por una fragilidad donde la minería tiene el protagonismo mas que la demanda doméstica, caso a subsanar con el mayor gasto fiscal antes mencionado.

Brasil tiene un componente político que lo ha llevado a subsanar en parte su decrecimiento económico. A fines de Abril de 2016 las expectativas del Banco Central de Brasil sugerían que el país se sumergiría en una recesión de 3,89% debido a la baja productividad industrial, el alto desempleo y la caída del consumo interno. Las Olimpiadas y el Mundial de fútbol no provocaron los efectos que deseaba el gobierno para mejorar la actividad económica. El sistema de jubilaciones explica en parte el deterioro fiscal de Brasil y la deuda pública, pues el gasto público en jubilaciones pasó de un 4,6% del PIB en 1995 a un 6,7% en 2014. Es por eso que es necesario para poder comenzar a levantar la economía una reforma al sistema de pensiones en el mediano plazo donde se debe incluir el aumento de la edad de jubilación, establecer criterios de transición de trabajadores y retirar beneficios de ajuste al salario mínimo.

Hay que recuperar las confianzas de los inversionistas aprobando medidas de recorte fiscal fuertes que es de todos sabidos que son impopulares. Se debe construir un marco de estabilidad, baja inflación, estabilidad de la tasa de cambio y una independencia del sector público que no quite recursos al sector privado.

De los países analizados es quien está mas cerca de un proceso de recesión, pero tengamos claro para América Latina, no se está en una recesión técnica de ningún tipo, los bancos

centrales están preocupados de que se pueda cumplir la meta de estar en la banda inflacionaria, los gobiernos están manejando el gasto público de forma moderada y responsable, donde finalmente los consumos internos están débiles pero fortalecidos con la minería.

BIBLIOGRAFÍA

1. http://www.bancomundial.org/es/country/chile

2. http://profesores.fi-b.unam.mx/jlfl/Seminario_IEE/Metodologia_de_la_Inv.pdf

3. http://www.ccee.edu.uy/ensenian/catmetinvcont/material/PPT%20Parte%207%20Analisis%20de%20los%20datos-1.pdf

4. http://www.imf.org/external/spanish/index.htm

5. http://datos.bancomundial.org/indicador/TX.VAL.MMTL.ZS.UN?end=2015&start=1980&view=chart

6. http://news.bbc.co.uk/2/hi/business/4527438.stm

7. https://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Presidentes_de_Brasil#Listado_de_presidentes

8. http://www.datosmacro.com/pib/brasil

9. http://www.revcienciapolitica.com.ar

10. http://www.bcb.gov.br/pec/Indeco/Port/indeco.asp

11. http://www.cepal.org/publicaciones/xml/7/4307/lanzamiento.htm#4/%20Dicho%20programa%20consist%EDa

12. https://prezi.com/ar0r5irpgssd/politica-fiscal-pro-ciclica-y-anti-ciclica/

13. http://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/yodo-la-poco-conocida-exportacion-chilena-que-brilla-en-el-mundo

14. http://www.itf.org.ar/pdf/documentos/76-2011.pdf

15. https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_de_Chile#cite_note-LITIO-28

16. http://www.consejominero.cl/chile-pais-minero/

17. https://es.wikipedia.org/wiki/Deflactor

18. http://www.consejominero.cl/chile-pais-minero/panorama-economico-de-la-mineria/

19. http://www.diariopyme.com/columna-economia-para-todos-como-nos-afecta-la-baja-del-cobre/prontus_diariopyme/2015-11-19/175200.html

20. http://www.dinero.com/economia/articulo/composicion-economia-colombiana-2015/214054

21. http://www.ico.org

22. http://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/col/#Exportaciones

23. http://www.portafolio.co/economia/comportamiento-actual-de-precio-del-petroleo-2016-499480

24. http://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/opinion-sobre-el-petroleo-y-el-crecimiento-economico-de-colombia/218673

25. https://es.finance.yahoo.com/echarts?s=CLV16.NYM#symbol=CLV16.NYM;range=5d

26. http://www.laizquierdadiario.com/Iran-enfrenta-el-pacto-de-Rusia-y-Arabia-Saudita-para-frenar-la-produccion-de-crudo

27. http://www.dinero.com/economia/articulo/crecimiento-del-pib-per-capita-colombia-2015/206097

28. http://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/es

29. http://www.dinero.com/economia/articulo/inflacion-en-colombia-en-junio-de-2016/225374

30. http://www.banrep.gov.co/es/informe-inflacion

31. http://www.elespectador.com/noticias/economia/desempleo-colombia-aumento-junio-y-se-ubico-89-articulo-646083

32. http://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview

33. http://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/per/#Destinos

34. http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.CD?contextual=aggregate&end=2015&locations=PE&start=1960&view=chart

35. http://www.deperu.com/abc/economia/3047/impacto-economico-de-la-primera-etapa-del-1er-gobierno-de-alberto-fujimori

36. http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2016/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2016-sintesis.pdf

37. http://elcomercio.pe/opinion/mirada-de-fondo/fin-hiperinflacion-peruana-ivan-alonso-noticia-1720406

38. http://www.bcrp.gob.pe

39. http://www.ilo.org/global/lang--en/index.htm

40. http://www.ilo.org/ilostat/faces/help_home/data_by_country/country-details/indicator-details?country=PER&subject=UNE&indicator=UNE_DEAP_SEX_AGE_RT&datasetCode=YI&collectionCode=YI&_afrLoop=126966992354317#!%40%40%3Findicator%3DUNE_DEAP_SEX_AGE_RT%26subject%3DUNE%26_afrLoop%3D126966992354317%26datasetCode%3DYI%26collectionCode%3DYI%26country%3DPER%26_adf.ctrl-state%3D2dp3zh9u9_37

41. http://www.elmundo.es/economia/2016/01/08/568eb40c46163fad2c8b45b3.html

42. http://data.worldbank.org/country/china

43. http://www.libertaddigital.com/economia/cronologia-de-las-crisis-financieras-del-ultimo-siglo-1276406696/

44. Real Academia de la Lengua Española RAE - Diccionario de la Real Academia de la Lengua Española.

45. Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL- Bases de datos estudio económico 2015.

46. Anahí García - "La política económica durante la administración de Luiz Inácio Lula da Silva (2003-2008)- Revista de ciencia política de la ciudad de Buenos Aires - Revista Nº8.

47. José Graziano da Silva, Mauro Eduardo Del Grossi, Caio Galvao de Franca – Fome Zero (Programa hambre cero) La experiencia Brasileña – FAO.

48. José Darío Uribe - Banco de la República de Colombia - Evolución de la inflación y decisiones de política monetaria - Junio 2016.

49. Banco Central de la Reserva del Perú – Informe de actividad productiva y empleo 2015.