

Boletín del FMI

ASAMBLEA DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

Los vientos favorables crean riesgos para América Latina

Boletín digital del FMI
28 de marzo de 2011



Trabajadores extrayendo petróleo en el sur de Argentina. La fuerte demanda de materias primas estimula el crecimiento en América Latina (foto: Leonardo Petricio/dpa)

- El auge de las materias primas fomenta el crecimiento de América Latina
- Algunas economías dinámicas deberían desacelerar su ritmo de expansión para evitar problemas
- Los controles de capital pueden ser parte del arsenal de medidas

Los altos precios mundiales de las materias primas y las condiciones financieras favorables están alimentando un rápido crecimiento en muchas economías de América Latina, pero estas economías deben cuidarse de no terminar siendo arrastradas por los vientos favorables, que podrían hacerlas crecer a un ritmo excesivamente veloz, disparando una inflación que perjudicaría a los más vulnerables, afirmó Nicolás Eyzaguirre, Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI.

En una conferencia de prensa celebrada en Calgary, Canadá, durante la reunión anual del [Banco Interamericano de Desarrollo](#) (BID), Eyzaguirre dijo que los países exportadores de materias primas de América Latina se ven beneficiados por la fuerte demanda de alimentos y recursos naturales proveniente de Asia, especialmente de China.

Ese proceso había impulsado el crecimiento, aun cuando la economía dominante del hemisferio, Estados Unidos, todavía luchaba por recuperarse de la crisis.

Durante la recesión mundial, al igual que en muchas otras partes del mundo, los países latinoamericanos adoptaron políticas de estímulo para sobrellevar la crisis económica. Pero gracias a las buenas políticas emprendidas antes de esa crisis, muchos de ellos soportaron bien la tormenta y se recuperaron con rapidez.

La palanca de cambios, en punto muerto

Ahora, en momentos en que el crecimiento se ve estimulado por factores externos, como la afluencia de capital y los altos precios de las materias primas, estas economías deberían volver a dar a sus políticas monetaria y fiscal una orientación neutral, y pensar en llevar las tasas de interés nuevamente a niveles más normales.

“El ciclo comercial de América Latina está ahora más estrechamente vinculado al de Asia, y en particular al de China”, declaró Eyzaguirre ante los periodistas el 27 de marzo, en una Calgary cubierta de nieve.

Anteriormente, el Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn, había advertido en el blog del FMI en español [Diálogo a Fondo](#) que había señales preocupantes de recalentamiento en algunas economías de América Latina.

Eyzaguirre, ex Ministro de Hacienda de Chile, dijo que algunas economías de América del Sur estaban creciendo por encima de su potencial, lo que significa que comenzaban a experimentar presiones inflacionarias debido al elevado nivel de demanda y a las fuertes entradas de capital; otras economías de América Central y el Caribe mostraban menos pujanza.

Los gobiernos deben actuar de manera mesurada para mantener esas presiones bajo control y evitar así que más tarde una desaceleración repentina se traduzca en pérdida de empleos que también afectarían con mayor fuerza a los grupos más vulnerables. “Es muy importante para la cohesión social”, añadió.

Pero los economistas del FMI recalcaron que no hay una receta única para las economías de América Latina. Los países con un mayor dinamismo económico deberían contemplar la posibilidad de elevar las tasas de interés para evitar el recalentamiento.

Eyzaguirre señaló que los países deberían considerar la aplicación de controles de capital como parte del arsenal de posibles medidas, pero las políticas monetarias y fiscales convencionales deben ser la primera opción, juntamente con medidas macroprudenciales. “Lo que estamos diciendo es que debemos ser pragmáticos”, expresó.

“Cuando los vientos favorables son muy fuertes, debe preverse el mayor número posible de políticas dentro del conjunto de medidas, porque cuando esos factores de impulso son suficientemente fuertes es posible que no podamos limitarnos a aplicar solo las más tradicionales”.