
**CONDICIONANTES ECONÓMICAS EN AMÉRICA LATINA 2000-2011:
CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN**

Por: Giovanni E. Reyes¹

Una de las condiciones más importantes en los entornos que deben operar las empresas en cualquier país es la estabilidad de precios en los mercados internos. Este rasgo se encuentra relacionado con el comportamiento del índice de precios del consumidor y con la inflación. Se entendería aquí que los fenómenos inflacionarios se encuentran caracterizados por una elevación generalizada de precios.

Tomando en consideración lo anterior, la finalidad de este informe de coyuntura es presentar un estudio sobre lo que ha sido el comportamiento del crecimiento económico y la inflación en diez economías de la región latinoamericana. Se incluyen las economías más grandes –Argentina, Brasil y México– las economías medianas –Colombia, Venezuela, Perú y Chile– y países representativos de economías que tienen relativos mercados pequeños –Ecuador, Uruguay y Bolivia–.

Se hace también una caracterización sobre la evidencia de las dos variables bajo estudio, en el ámbito de la región en su totalidad.

En términos de la política económica que se aplica en la región la inflación posee una notable importancia. En efecto, las políticas macroeco-

1. Ph.D. Economics of Development and International Relations from the University of Pittsburgh, with graduated certificates from the University of Pennsylvania and Harvard in the USA; and from the School of High Commercial Studies (HEC) Paris, France. He has been Fulbright and World Bank Scholar. Dr. Reyes has been Director of the Latin-American Economic System; he has worked for the United Nations Organization at UNICEF, United Nations Development Program (PNUD) the International Coffee Organization (ICO) at its headquarters in London, and the Vienna International Center in Austria. He has been Director of the Human Development Report Program in Venezuela; and twice, Dean of the School of Economics at the Catholic University of Colombia; currently Dr. Reyes is Associate Professor at the University Colegio Mayor de Nuestra Señora Del Rosario.

nómicas latinoamericanas en general se centran en alcanzar y consolidar, escenarios de estabilidad en los cuales el control de la inflación es crucial.

En esto influye que en el década de los ochentas, el fenómeno inflacionario se hizo presente de manera generalizada en la región y obstaculizó con mucho, la generación sostenida de empleo y la elevación de ingreso real en muchos sectores.

En el sudeste asiático, para colocar un ejemplo contrastante, la finalidad de la política económica por lo general busca más la activación de producción que el control de la estabilidad. En ello, la preocupación que se manifiesta con mayor intensidad es la generación de empleo.

**Tabla 1. AMÉRICA LATINA 2000-2011
CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN
(10 países, valores promedio y acumulados de 12 años)**

País/región	Crecimiento Económico		Inflación	
	Promedio	Acumulado	Promedio	Acumulado
América Latina	3.45	41.4	7.14	85.7
Argentina	4.48	53.8	10.48	125.8
Bolivia	3.85	46.2	5.49	65.9
Brasil	3.65	43.8	6.68	80.2
Chile	3.98	47.8	3.42	41.0
Colombia	4.13	49.5	5.53	66.3
Ecuador	4.50	54.0	14.56	174.7
México	2.39	28.7	4.95	59.4
Perú	5.58	67.0	2.83	33.9
Uruguay	3.63	43.5	9.07	108.8
Venezuela	3.53	42.3	23.93	287.2

Fuente: Cálculos propios con base en datos de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); Banco Interamericano de Desarrollo (BID); y Fondo Monetario Internacional (FMI).

Tal y como lo muestra la Tabla 1, Perú, Ecuador y Argentina muestran los datos más altos en cuanto a crecimiento económico. Perú estaría siendo el país en donde el crecimiento ha sido más sostenido, toda vez que Ecuador y Argentina vienen de presentar notables caídas a principios de la década.

Esto influiría a que en estos dos países se produjera un “efecto rebote” en términos estadísticos. Esto es, que al comparar valores secuenciales con niveles bajos que se han logrado con anterioridad, se tiende a mostrar un notable crecimiento. Es de notar cómo, además, Ecuador debido a proble-

mas de política cambiaria que se traducía en inflación galopante, llegó a dolarizar su moneda, dejando de utilizar el sucre.

En el otro extremo de los crecimientos económicos, México muestra valores relativamente débiles de aumento de producción –con un promedio de 2.39 anual– esto estaría relacionado con su alta dependencia de la economía estadounidense. Si bien es cierto que la nación mexicana exporta casi la mitad del total de América Latina, casi un 80 por ciento de esa producción colocada en el exterior, tiene como destino Estados Unidos.

**Tabla 2. AMÉRICA LATINA 2000-2011
CRECIMIENTO ECONÓMICO COMO PORCENTAJE DEL TOTAL DE INFLACIÓN
(10 países)**

País/Región	Crecimiento Económico respecto a Porcentaje de Inflación
América Latina	48.31
Argentina	42.77
Bolivia	70.11
Brasil	54.61
Chile	116.59
Colombia	74.66
Ecuador	30.91
México	48.32
Perú	197.64
Uruguay	39.98
Venezuela	14.73

Fuente: Cálculos propios con base en datos de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); Banco Interamericano de Desarrollo (BID); y Fondo Monetario Internacional (FMI).

En cuanto a la inflación resalta el caso de Venezuela, que en los doce años del estudio tiene un total acumulado de 287 puntos de elevación generalizada de precios. También con números superiores acumulados a 100, están los casos de Uruguay (108) Argentina (125) y de Ecuador (174).

El caso de Venezuela muestra evidentemente signos de la enfermedad holandesa. Grandes cantidades de capitales están entrando a la economía sin que el sistema económico los pueda absorber y traducir en economía real, es decir en producción de bienes, servicios y empleos.

Si a eso se une la inestabilidad política traducida en desconfianza de instituciones, la masa de dinero presiona el tipo de cambio. De allí la devaluación que a inicios de 2013 hiciera el gobierno de Caracas al pasar el bolívar fuerte de 4.3 a 6.3, una disminución del valor adquisitivo de 46 por ciento.

Se confirmaría en estos casos que en la medida que entra una significativa masa monetaria a un sistema económico, sin que la misma impacte la esfera de la producción, es decir de la oferta y del empleo, se produce elevación de precios. Esto ocurre debido a que es una mayor cantidad de circulante buscando una cantidad más o menos estable de bienes y servicios en el sistema económico.

Con el fin de determinar la relación entre inflación y crecimiento económico se realizó la prueba conjunta en aproximación de elasticidad (“*proxy elasticity method*”). Específicamente se determinó el peso que tenía el porcentaje de crecimiento económico, considerando como cien por ciento a la inflación, conforme:

$$PEM_{(CrEc/Infl)} = [\delta CrEc / \delta Infl] \dots(1)$$

Donde:

$$\begin{aligned} PEM_{(CrEc/Infl)} &= \text{Proxy elasticity method Crec. Ec. sobre inflación} \\ \delta CrEc &= \text{Variación de crecimiento económico} \\ \delta Infl &= \text{Variación de inflación} \end{aligned}$$

A partir de los cálculos realizados utilizando (1) se determinó para cada país los números de la función. Los resultados se dan a conocer en la Tabla 2.

Es notorio como en este caso, solamente Perú (197) y Chile (116) muestran valores en los cuales el crecimiento económico logró superar a los índices de inflación en los doce años bajo estudio (2000-2011). Perú casi duplica ese valor, lo que estaría demostrando que en esa economía el crecimiento económico se ha logrado, controlando de manera significativa los índices de elevación generalizada de precios.

Luego, sólo en tres casos –Bolivia, Brasil y Colombia– el crecimiento económico se constituyó en una proporción de 50 a 100 por ciento de la inflación. En todos los otros casos, la proporción fue débil.

De nuevo es significativo el caso de Venezuela, en donde el crecimiento económico –no obstante los altos precios del petróleo– ha representado tan sólo un 14.73 por ciento de la inflación. En este caso la elevación genera-

lizada de precios se impone significativamente por sobre la activación o reactivación que se tenga en el aparato productivo.

Como conclusiones y consideraciones finales es posible establecer que:

- El fenómeno de crecimiento económico en América Latina da evidencia de mantenerse en niveles promedio a los alcanzados también en la década de los años noventa.
- Los resultados de inflación y crecimiento en la región son resultado de una política macroeconómica más orientada a la estabilización, al control de inflación, más que a la promoción del crecimiento económico. Con ello no se estimula, tanto como cabría esperar, la variable de empleo en la región.
- Los países en los cuales el crecimiento económico ha surgido con mayor grado, incluso con valores controlados de inflación son Perú y Chile.
- Países que muestran valores de crecimiento de producción moderados en relación con los valores de inflación son Colombia, Bolivia y Brasil.
- Los casos de Argentina, Uruguay, Ecuador y Venezuela se manifiestan como los de más alto nivel en la elevación generalizada de precios.
- En especial Venezuela acumula en doce años (2000-2011) una inflación de 287 puntos. Además en este país, sólo un 14 por ciento del crecimiento corresponde a la inflación que se ha manifestado. Con ello se estarían teniendo rasgos de enfermedad holandesa en esta economía, características asociadas a un notable ingreso de masa monetaria que no impacta significativamente la producción y por tanto la oferta de bienes y servicios y, consecuentemente, los niveles de generación de empleo productivo.