

# Reseña Foro CEF: La crisis económica internacional; sus repercusiones en América Latina y Colombia

## Presentación

Ante la incertidumbre que ha generado el cierre de importantes bancos en Norteamérica y Europa, la situación inmobiliaria que se presenta en Estados Unidos, y la aceptación de los gobiernos latinoamericanos que América Latina no estaba blindada de este fenómeno, se ha empezado a establecer una serie de medidas para hacerle frente.

Por la importancia y actualidad del tema, el Centro de Estudios Fiscales destinó la sesión del 26 de marzo del año 2009 para invitar al Doctor Juan Camilo Restrepo, quien, con plena autoridad en la materia, explicó brevemente el panorama de la crisis en América latina y ciertas propuestas de política fiscal que podrían, junto con otras, hacerle frente.

## Situación económica internacional

La situación económica que se presenta actualmente es el resultado de tres crisis; una crisis financiera, una crisis del sector real y una crisis del financiamiento y del comercio internacional. En principio se presentó como una crisis hipotecaria norteamericana pero luego se convirtió en una crisis de solvencia del sistema bancario norteamericano y europeo.

El patrón básico que antecede a las crisis económicas es una serie de movimientos especulativos sobre productos que se creen que van a tener gran acogida, principalmente bienes raíces, entonces se toman grandes créditos con los bancos para financiar estas actividades y en consecuencia los bancos flexibilizan la concesión de los aquellos sin examinar a fondo las condiciones de los tomadores. Cuando la burbuja que se crea explota los precios de dichos bienes se caen.

En el caso actual, repitiendo el patrón clásico, todos los bancos habían financiado inmoderadamente la propiedad raíz; cuando la burbuja explota, debido a la flexibilización en la concesión de créditos, hay muchos deudores que no tiene capacidad de pago por lo cual las entidades financieras tienen que castigar sus carteras resintiendo los balances, disminuyendo el valor de la institución en el mercado. Como consecuencia de esto, la solvencia de los bancos está colapsada y por lo tanto no pueden prestar (bancos zombies); sin el apalcamiento del aparato crediticio, no hay posibilidades de reactivación de la economía, por lo cual, las medidas a adoptar deben buscar restablecer el capital de los bancos, siendo una de estas la nacionalización; la aceptación de los ciudadanos de este tipo de medidas es un reto para el Gobierno<sup>1</sup> y, en especial, para la administración Obama.

## La crisis en América Latina

América Latina ya está empezando a ver los efectos de la crisis en su territorio ya que, debido a la falta de recursos de los bancos de inversión, hay una desaceleración del crecimiento económico (precios de los productos básicos, remesas, inversión extranjera directa), aún no hablamos de recesión pero para 2009 se espera un des aceleramiento drástico.

En América Latina la crisis ya ha empezado a afectar el empleo, según cálculos de la OIT se han perdido alrededor de 50.000.000 de empleos por destrucción directa, dejando a un lado los que se han dejado de crear. En el caso colombiano, las cifras oscilan entre los 800.000 a 1.000.000 de empleos y ya empieza a afectar a los jefes de hogar.

Otro aspecto que ya ha sido golpeado por la crisis es el de los recursos derivados de las remesas, toda vez que varios países latinoamericanos, como el Salvador y Ecuador, basan parte importante de sus ingresos en los recursos que sus nacionales envían desde el exterior a sus familias.

A pesar de ello América Latina tiene condiciones especiales que le ayudarían a enfrentar la crisis:

- Buenas reservas internacionales.
- Déficit de cuenta corriente financiable.
- Durante la última década, el sector público ha disminuido su exposición al endeudamiento externo, haciéndolo menos vulnerable que el sector privado.

## Planteamientos de política fiscal

Ante las dificultades económicas actuales, los países americanos deben implementar medidas anticíclicas que fortalezcan músculo financiero del Estado y así prepararlo cuando la crisis llegue de manera directa. Estas medidas pueden ser de política monetaria, cambiaria y de comercio exterior, sectoriales, laborales, sociales y fiscales.

En el caso de Chile, se están gastando el superávit conformado cuando su economía estaba boyante, v.gr. el fondo del cobre, entonces ha incrementado el gasto público en aquellos sectores que pueden llegar a tener una buena respuesta en términos de empleo.

En Colombia cuando hubo abundancia en vez de ahorro se siguió creando déficit, por lo tanto, la medida anticíclica en materia fiscal consiste en ejecutar de manera eficiente y rápida el presupuesto diseñado con anterioridad a que se presentara la crisis, lo cual no es una tarea sencilla; además, si le sumamos la ley de garantías, que establece que no puede hacerse gasto público o celebrar contratos seis meses antes de las elecciones, cuando la reelección vuelva a tomar auge, las medidas establecidas podrían ser poco efectivas.

Así las cosas, además del camino recorrido por el Gobierno cabría una propuesta en materia tributaria; en lo que tiene que ver con exenciones y deducciones tributarias, caso de la deducción por activos fijos productivos, varias de ellas abaratan el capital frente al factor empleo y benefician a muy pocos. Es por ello que debería pensarse una estructura impositiva más equitativa, menos dependiente del las rentas laborales y del

<sup>1</sup> Así se aplicó en Colombia en las crisis de finales del siglo XX.

consumo; por ejemplo, podrían disminuirse la tarifa del IVA al 14%, es equitativo y le inyecta más capacidad de compra a los contribuyentes.

La decisión del Gobierno de congelar los precios de la gasolina es poco acertada pues en estos momentos de crisis debería buscar inyectar capital para aumentar el consumo y no sustraerlo.

Una de las consecuencias de esta crisis es el cierre del comercio internacional tal como se presentó en los años 30 del siglo pasado, sólo que el proceso será más lento y superarlo será muy complicado.

## Conclusiones

- Una crisis originalmente hipotecaria en Estados Unidos, se ha expandido al resto del sector financiero de los Estados Unidos y de Europa.

- De una crisis sectorial se ha derivado hacia una crisis de solvencia bancaria generalizada en los países industrializados.

- Esta situación ha conducido al secamiento de los canales crediticios. Aquí radica el mayor riesgo hacia los países emergentes.

- América Latina no está “blindada” frente a la crisis.

- Algunos de los motores que explicaban hasta el momento el crecimiento de la región se están apagando.

- Los motores de los buenos precios de los productos básicos, remesas, inversión extranjera directa y créditos han disminuido sensiblemente hacia la región; y muy probablemente esta situación se mantendrá a lo largo de 2009 y 2010.

- América Latina –y la Región Andina– está un poco mejor preparada para hacerle frente a la crisis que hace 10 años.

- El sector privado luce más frágil en esta ocasión que el sector público.

- El sector financiero de la región no ha resultado tan contagiado por la crisis americana como aconteció en Europa. Pero hay que supervigilarlo con mucha atención.

- La política fiscal “anticíclica” es una estrategia que, en una u otra proporción, están ensayando todos los países de la región para –junto con la política monetaria (menores tasas de referencia de los Bancos Centrales)– pasar parcialmente la crisis.

- La capacidad de la política fiscal no es uniforme entre los países; hay algunos con capacidad de jugar una mayor política “anticíclica”.

- Otros, como Colombia, tienen una capacidad fiscal muy limitada, pues no ahorramos en las épocas de bonanza.

- En todo caso, A las políticas anti cíclicas que se pongan en marcha deberá hacerseles un test muy riguroso para verificar su relación directa con la capacidad de atenuar los estragos de la crisis sobre el empleo.

---

Editado por el  
Departamento de Publicaciones de la  
Universidad Externado de Colombia  
en octubre de 2009

Se compuso en caracteres  
Times de 10.5 puntos  
y se imprimió sobre papel  
propalibros de 70 gramos  
Bogotá, Colombia

Post tenebras spero lucem

