



Universidad del Aconcagua

Repositorio Institucional

La crisis financiera internacional y su impacto en las economías emergentes y en desarrollo

AUTOR/ES

FERNÁNDEZ, PAMELA N.

DIRECTOR

LÓPEZ, MARIO

TIPO DE TRABAJO

TESINA

AÑO

2011

Documento disponible para su consulta y descarga en Biblioteca Digital,
Repositorio Institucional de la Universidad del Aconcagua (UDA)

UNIVERSIDAD DEL ACONCAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y JURÍDICAS
LICENCIATURA EN ECONOMÍA

ALUMNA: FERNANDEZ PAMELA N.

AÑO DE CURSADO: 2009

DIRECTOR DE TESIS: LIC. MARIO M. LOPEZ

**TEMA: LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y SU
IMPACTO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN
DESARROLLO**

**LUGAR Y FECHA DE PRESENTACIÓN: MENDOZA, MARZO DE
2011**

Índice

Introducción	4
Impacto de la crisis financiera internacional 2008-09	5
Impacto global	5
Baja en los precios de los commodities	7
Colapso del comercio mundial	9
Desaparición de flujos de capital privado	11
Caída de remesas	13
Disminución de flujos de ayuda.....	14
Impacto en los pobres y sectores vulnerables de la sociedad.....	15
Cambios en las políticas en respuesta a la crisis	18
Limitando el daño causado por la crisis	20
Impacto de la crisis financiera internacional hacia fines de 2010.....	24
Impacto sobre producto.....	25
Impacto sobre las exportaciones.....	29
Impacto sobre las remesas	30
Impacto sobre los flujos de ayuda	31
Impacto sobre los flujos de capital	32
Pérdida de ingresos y otros efectos fiscales	35
Aumento de la pobreza y pérdida de vidas	37
Prioridades ante la crisis.....	38
Impacto de la crisis financiera internacional en Argentina	40
Impacto financiero	40
Impacto comercial	42
Impacto sobre el producto	46
Impacto sobre el empleo	47
Medidas del gobierno ante la crisis	48
Conclusión	55
Anexo.....	56
Bibliografía.....	58

Introducción

Entre el año 2003 y 2007, los países en desarrollo experimentaron un gran auge económico, creciendo a una tasa del 7 por ciento anual. El auge fue impulsado por una mezcla de cuatro ingredientes que prevalecían en los mercados globales: financiamiento excepcional, los altos precios de los productos básicos y, para un número significativo de países, grandes flujos de remesas. A partir del colapso de Lehman Brothers en septiembre del 2008, estas condiciones han sido reemplazadas por los efectos de la crisis financiera que estalló a mediados de 2007 en Estados Unidos, y que se ha convertido en la peor crisis financiera global y la peor recesión desde la Gran Depresión.

En la primera etapa de la crisis (entre agosto del 2007 y septiembre de 2008), los países en desarrollo lograron, en gran medida, aislar sus economías de los acontecimientos provenientes de los países desarrollados, en los que se centraba la crisis. De manera previsible, la globalización contribuyó a que los efectos de la crisis se extendieran a los mercados emergentes, especialmente en la segunda mitad de 2008. Los países en desarrollo fueron golpeados por la disminución del comercio, la pérdida de confianza de los inversores y la subsecuente reducción de la inversión, una caída en el valor de las remesas, y un crecimiento mucho más reducido o la contracción del mismo en muchos casos. Los flujos de ayuda sufrieron debido a la crisis.

El objetivo de este trabajo es establecer las estimaciones del costo y los efectos de la crisis financiera mundial en los países emergentes y en desarrollo, brindando un panorama de lo ocurrido desde 2007 hasta la actualidad. El trabajo se encuentra dividido en tres partes. En la primera, se expone el impacto de lo ocurrido en los países en desarrollo durante los años 2008-2009. En la segunda, el impacto en los principales indicadores macroeconómicos: producción, exportaciones, remesas y flujos de ayuda y de capital hacia fines de 2010. La tercera parte se enfoca en los efectos de la crisis sobre Argentina.

Impacto de la crisis financiera internacional 2008-2009

Impacto global

Lo que comenzó como un colapso del mercado hipotecario sub-prime de Estados Unidos se extendió rápidamente a través del sistema financiero, erosionando el valor del capital y debilitando la capacidad crediticia de las principales instituciones financieras mundiales. Los esfuerzos para restaurar la adecuación del capital y la incertidumbre sobre el valor subyacente de los activos securitizados respaldados por hipotecas de alto riesgo, resultaron en una acumulación de capital, provocando una falta de liquidez y, en última instancia, comprometiendo la capacidad de los prestatarios para financiar las operaciones, tanto en el sector real como en el financiero. Esto, a su vez, redujo la demanda y el empleo, debilitando la confianza de los consumidores y de las empresas, y provocando una contracción aún mayor de la demanda. Según el informe del FMI, *World Economic Outlook Update* de enero de 2009,¹ el producto de las economías avanzadas se contraería un 2 por ciento en 2009. Este mostró un deterioro aún mayor, ya que en 2009, las economías avanzadas registraron una contracción de 3.2 por ciento.

Las cifras que el impacto que la crisis financiera tuvo en países de ingresos medios fueron acumulándose en los últimos dos años. Las perspectivas de crecimiento para mercados emergentes y en desarrollo países se han revisado a la baja en una magnitud similar como para las economías avanzadas. Europa Central y Oriental y los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) fueron particularmente afectados debido a su dependencia en el endeudamiento externo para abastecer el alto crecimiento del crédito en los últimos años. Las perspectivas de América Latina están estrechamente vinculadas a las de Estados Unidos, y las repercusiones se sienten a través de una variedad de canales

¹ Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook Update*, 28 de enero de 2009.

incluyendo la disminución de los flujos de remesas. Para Asia Oriental, la disminución de la demanda externa está parcialmente compensada por los precios de los commodities y un gran paquete fiscal en China, pero la dependencia de las exportaciones de la región hace el ajuste más difícil. En el Medio Oriente, por lo menos hasta hace poco, el gasto del gobierno en los estados productores de petróleo se ha mantenido a pesar de una disminución de los precios del petróleo. En los países con acceso al mercado de capitales, se produjo un aumento generalizado en los spreads desde junio de 2007, con algunos países enfrentando aumentos de más de 2.000 puntos básicos.

La mayoría de los países de bajo ingreso fueron protegidos del impacto directo de la súbita interrupción de flujos de capital privado del mercado debido a que tienen menor acceso a esas corrientes. En el África Subsahariana, por ejemplo, los bancos están financiados en gran medida a nivel nacional o regional y no dependen de los préstamos externos para financiar las operaciones. Sin embargo, aunque más lento a surgir, el impacto de la crisis en los países de bajo ingreso no ha sido menos significativo ya que los efectos se han extendido a través de otros canales. Muchos gobiernos de países de bajo ingreso dependen desproporcionadamente de los ingresos de las exportaciones de productos básicos, cuyos precios se han reducido considerablemente, junto con la demanda mundial. Estos países, posteriormente, están bajo intensa presión fiscal, en particular aquellos que no tienen acceso a los mercados de capitales privados y que deben, si se quiere proteger el gasto central, acudir a la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD) y préstamos concesionales para cubrir los déficits de financiación.

La inversión extranjera directa cayó, sobre todo en los sectores de recursos naturales, ya que la financiación se hace más escasa y porque el descenso de los precios de los commodities conducen a retrasos o la cancelación de grandes proyectos. Las remesas, que representan una fuente importante para muchos países de bajo ingreso, y un aporte importante de ingresos para muchos hogares, sufrieron una contracción en el 2009 después de años de rápido crecimiento. En respuesta a sus propias presiones fiscales nacionales, algunos remitentes de remesas pueden encontrarse bajo presión a reducir la asistencia de la que dependen de la balanza de pagos y el presupuesto de los países de bajos ingresos. Para otros remitentes, el desafío de cumplir con sus compromisos de aumentar la ayuda se hizo mucho más difícil.

Si bien muchos países de bajo ingreso evitaron la contracción absoluta de la producción que se vio en economías avanzadas,² son considerablemente más vulnerables a una desaceleración económica. La desaceleración en el crecimiento se profundiza en el grado de privación de los pobres existentes. En muchos países de bajo ingreso, un gran número de personas se agrupan por encima de la línea de pobreza y son particularmente vulnerables a la volatilidad económica y la ralentización temporaria. Muchos de los países de bajo ingreso más afectados por la crisis tienen escasa capacidad institucional, espacio fiscal limitado y altos niveles existentes de vulnerabilidad de los hogares, que presentan desafíos adicionales para hacer frente al crecimiento, la pobreza y los impactos fiscales de la crisis.

Baja en los precios de los commodities

Parte de las consecuencias de la crisis financiera ha sido una disminución precipitada en los precios de un gran número de commodities básicos,³ y la debilidad de la demanda mundial, por lo que se espera que se mantengan bajos los precios de los commodities durante un período prolongado. Durante el segundo semestre de 2008, los precios de los commodities no energéticos cayeron un 38 por ciento, con la mayoría de los índices terminando el año muy por debajo de donde comenzaron. En diciembre, los precios no energéticos cayeron 6.8 por ciento, decreciendo por un quinto mes consecutivo debido a la débil demanda mundial. Los precios de los commodities primarios continuaban mostrando extraordinaria volatilidad, cayendo más rápidamente por la intensificación del descenso de la actividad económica mundial. Los precios del petróleo cayeron 69 por ciento entre julio y diciembre de 2008, revirtiendo el aumento de los precios del petróleo de los tres años y medio previos. Los commodities no petroleros también cayeron un 38 por ciento en promedio durante el mismo período, con un descenso sustancial en los precios en dólares de commodities alimenticios, bebidas, materias primas agrícolas, metales y minerales.

² El FMI pronosticaba en su World Economic Update de enero de 2009 que el crecimiento para el África Subsahariana se desaceleraría a un 3.5 por ciento de un 5.4 por ciento estimado en 2008. Sin embargo, hubo una variación considerable en torno a esta media, con varios países particularmente vulnerables.

³ Han habido algunas excepciones. Por ejemplo, los precios del oro se mantuvieron altos, lo que refleja, en parte, el status del oro como un refugio en tiempos de crisis. Ver: FARROW, Paul, "Financial Crisis: Demand for gold soars as price tumbles" en The Telegraph, 23 de octubre de 2008.

La dramática caída de los precios de los commodities afectó en forma distinta a los países en desarrollo. Así como el aumento de precios de los alimentos y el combustible entre principios de 2007 y mediados de 2008 creó ganadores y perdedores entre los países en desarrollo,⁴ la fuerte caída de los precios de los commodities ha hecho lo mismo. De los 68 países en desarrollo con datos disponibles que experimentaron deterioro de los términos de intercambio durante los tres primeros trimestres de 2008, todos menos ocho vieron una reversión parcial del deterioro en el último trimestre del año. De los 39 países para los que los términos de intercambio mejoraron en los tres primeros trimestres, todos menos dos vieron un cambio parcial en el último trimestre. Los países emergentes importadores de petróleo (entre ellos muchos países de Asia) fueron los principales ganadores de la caída del precio del petróleo, recibiendo un impulso de los ingresos de un 2 por ciento del PIB, en promedio. Muchos exportadores de petróleo, ante una fuerte caída de los precios, han sido capaces de aprovechar los ahorros y las reservas acumuladas de cuando los precios estaban en niveles históricamente altos y, de hecho, muchos de los países que ganaron con altos precios recientemente han sido prudentes en ahorrar más de sus ganancias que en anteriores auges de precios de commodities (por ejemplo, Nigeria). Suavizar estos gastos puede ayudar a atenuar el impacto de los precios de commodities muy volátiles en la economía real. Sin embargo, para algunos productores de commodities de bajos ingresos, los ingresos extraordinarios acumulados no fueron grandes, en particular en relación con sus necesidades de desarrollo. Y para algunos productores de commodities, los altos precios de 2007 y 2008 fueron seguidos por un largo período durante el cual sus términos de intercambio fueron desfavorables.⁵

En muchos países, los commodities generan una gran parte de los ingresos del gobierno. Este es particularmente el caso de los exportadores de petróleo y muchos países de bajo ingreso. En África, por ejemplo, el petróleo es responsable de generar más de la mitad de todos los ingresos para el Congo, Guinea Ecuatorial, Gabón y Nigeria, el cacao genera casi una quinta parte de los ingresos de Costa de Marfil al igual que los minerales en Guinea. En promedio entre 1999 y 2004, el algodón y el aluminio representaron casi una quinta parte de los ingresos fiscales en Tajikistan. Para por lo menos nueve países de América Latina, los ingresos de los commodities fueron, en promedio, por lo menos 2 por ciento del PIB entre 2002 y 2007. Para Trinidad y Tobago y Bolivia,

⁴ Banco Mundial, *Double Jeopardy: Responding to High Food and Fuel Prices*, 2 de Julio de 2008.

⁵ Banco Mundial, *Global Economic Prospects: Commodities at the Crossroads 2009*.

respectivamente, este porcentaje ha estado tan alto como 22 y 12 por ciento de PIB.⁶ Una encuesta del Banco Mundial en países de bajo ingreso⁷ ha indicado que los ingresos de los commodities ya han comenzado a disminuir en muchos países de bajo ingreso. Una monitorización de esta tendencia es necesaria, mientras que al mismo tiempo, es esencial que los donantes aumenten el presupuesto y el apoyo financiero a los países de bajo ingreso vulnerables para evitar contratiempos que afecten a los esfuerzos de reducción de la pobreza.

Colapso del comercio mundial

El descenso de la demanda en las economías avanzadas ha tenido graves consecuencias para el comercio mundial, y se esperaba en 2009 la primera caída anual del volumen del comercio mundial desde 1982, el mayor descenso en 80 años. El FMI proyectaba una contracción de las importaciones de los países avanzados de un 3,1 por ciento⁸ en términos reales en comparación con las previsiones anteriores de ningún cambio en los volúmenes. La contrapartida de esto era la expectativa de una reducción (de cerca de 1 por ciento) de las exportaciones de los países emergentes y de las economías en desarrollo. Aunque el 70 por ciento del comercio mundial se realiza entre países avanzados, las economías en desarrollo son altamente dependientes de los mercados de países avanzados para sus exportaciones. El comercio “sur-sur” sólo representa alrededor del 10 por ciento del comercio mundial.

El crecimiento en el comercio mundial había estado deteriorándose desde hace tiempo. En los últimos trimestre de 2008, el crecimiento del comercio se volvió negativo, alimentando temores a una reacción proteccionista.⁹ De las 51 economías que presentaban datos al cuarto trimestre de 2008, 36 mostraron descensos de dos dígitos en las exportaciones nominales en relación al año anterior. Muchos europeos países, entre ellos Reino Unido y Francia, así como países en desarrollo, como Turquía registraron una caída de las exportaciones del 20 por ciento o más. En octubre, India registró su primera caída

⁶ *Ibíd.*

⁷ CARDENAS, Sergio Negrete. “*Global Slowdown Damages Progress in Low-Income Countries.*” Fondo Monetario Internacional Survey online, 23 de enero de 2009.

⁸ Fondo Monetario Internacional, Op. Cit.

⁹ Centre for Economic Research, *The collapse of global trade, murky protectionism, and the crisis: Recommendations for the G20*, A VoxEU.org publication, 2009

cada año-sobre-año en las exportaciones (del 15 por ciento), tras un crecimiento del 35 por ciento en los últimos cinco meses. En diciembre, Brasil informó de su primer déficit comercial en casi ocho años, ya que sus exportaciones cayeron un 33 por ciento. Los datos de enero de 2009 mostraban una fuerte caída de las exportaciones en relación con los niveles de una hace un año. Se puede obtener una imagen parcial de lo que sucedía con las exportaciones de los países de bajo ingreso al observar los datos de importación de los países avanzados. La siguiente tabla sugiere que las exportaciones de los países de bajo ingreso estaban siendo seriamente afectadas, con las importaciones de Estados Unidos provenientes de países de bajo ingreso en octubre-noviembre de 2008 cayendo hasta casi un 6 por ciento respecto al año anterior.

**Importaciones de Estados Unidos precedentes de países en desarrollo
Octubre-Noviembre de 2008**

	US\$ billones	Cambio % respecto al año anterior
Todos los países	170.8	-3.2
De ingreso medio	155.0	-2.9
De bajo ingreso	15.8	-5.8
África Sub-Sahariana	11.4	-11.5
Asia del Este y Pacífico	2.4	13.4
Europa Oriental y Asia Central	0.1	-17.7
América Latina y el Caribe	1.1	-2.4
Medio Oriente y Norte de África	0.0	38.2
Sur de Asia	0.8	11.6

Fuente: Departamento de Comercio de EEUU y Banco Mundial

La débil demanda mundial se vio agravada por una sequía de financiación del comercio. Tradicionalmente, algunos 80 por ciento del comercio mundial se financia a través de transacciones a cuenta abierta, dejando que alrededor de US\$2,8 trillones de dólares se financien mediante diversos instrumentos de financiación comercial. La evidencia sugiere que la demanda de instrumentos tradicionales, como cartas de crédito, es fuerte ya que los comerciantes internacionales, incluso en economías avanzadas, requieren cada vez medios de pago que más seguros que las transacciones de cuenta abierta.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) fueron especialmente puestas a prueba por el contexto y están siendo desplazadas por las grandes empresas que habían financiado previamente las ventas internacionales a "cuenta abierta." Al mismo tiempo, el

colapso en el suministro de financiación del comercio ha sido agravado por un fuerte aumento de los requerimientos de capital asociados con el traslado a Basilea II sobre normas de adecuación de capital. Como resultado, el costo de financiamiento del comercio ha aumentado en todos los ámbitos. La financiación del comercio mundial se redujo en un 30 por ciento en el primer trimestre de 2009 con respecto a 2008.¹⁰ En total, sólo 116 préstamos de financiación del comercio (excluyendo aeronaves y transporte marítimo) se firmaron en el último trimestre de 2008, el menor número de tratados trimestral desde 2004. En los resultados preliminares de un estudio del FMI de 40 economías avanzadas y emergentes en el año 2009, los bancos de mercado indican que hubo un aumento generalizado en los precios de todos los instrumentos de financiación del comercio en relación con los costos de los fondos de los bancos hacia el final de 2008, con los principales comerciantes pagando 100 a 150 puntos básicos sobre la tendencia.

Desaparición de flujos de capital privado

En ninguna parte es el impacto de la crisis financiera más evidente que en los mercados mundiales de capitales de los que dependen los mercados emergentes y muchos países en desarrollo. De acuerdo con el Instituto de Finanzas Internacionales, se estima que los flujos netos de capital privado hacia los mercados emergentes han descendido a US\$467 mil millones en 2008, la mitad de su nivel en 2007.¹¹ Para 2009 se preveía otro declive de US\$165 mil millones de dólares, con poco más de tres cuartas partes de la disminución debido al deterioro de los flujos netos de bancos comerciales. El Banco estimaba que en 2009, 104 de 129 países en desarrollo tendrían un superávit en cuenta corriente insuficiente para cubrir la deuda privada que vencía. Para estos países, se esperaba que las necesidades totales de financiación ascendieran a más de US\$1400 mil millones de dólares durante el año. Se esperaba que las necesidades de financiamiento externo superaran las fuentes privadas de financiamiento (flujos de capital y los desembolsos de deuda privada) en 98 de los 104 países, lo que implica un déficit de financiación (es decir, sin tener en cuenta los flujos que provienen de fuentes oficiales) en 98 países de alrededor US\$268 mil millones. Si las tasas de reinversión hubieran sido más

¹⁰ Banco de España, *La Financiación del Comercio y la Evolución del Comercio Internacional Durante la Crisis*. Marzo 2010.

¹¹ Institute for International Finance, *Capital Flows to Emerging Market Economies*, 27 de enero de 2009.

bajas de lo esperado, o la fuga de capitales hubiera aumentado de forma significativa, esta cifra podría haberse elevado a casi US\$ 700 mil millones.

El refinanciamiento de la deuda con vencimiento constituye un riesgo clave para los mercados emergentes, especialmente los bancos y empresas, para quienes la falta de acceso, combinado con mercados de capitales nacionales limitados, ejerce una presión financiera adicional a los gobiernos que tienen un capital extranjero limitado. Las estimaciones preliminares indicaban que más de US\$1 billón de dólares de la deuda corporativa de los países emergentes y \$ 2.5 a 3 billones de dólares de la deuda total tenía vencimiento en 2009. La mayor parte de la misma consiste en los reclamos de los principales bancos internacionales o a través de sus filiales y sucursales ubicadas en los mercados emergentes. La mayoría de estos préstamos están en moneda extranjera, y por períodos relativamente cortos, lo que significa que los riesgos de cambio y la madurez son fundamentales en el balance de los bancos de los mercados emergentes, las empresas y los hogares. Existe una creciente evidencia de la creciente presión en las líneas interbancarias, en particular las otorgadas al sector corporativo. Los esfuerzos de renovación de la deuda pública de las principales empresas sugerían que incluso las empresas más fuertes en mercados emergentes clave estaban teniendo problemas.

Aunque pequeña en términos globales, África ha estado dependiendo cada vez más de flujos de entrada de capitales privados. Dado el pequeño tamaño de los mercados de valores nacionales, incluso una pequeña disminución de estos flujos podría tener un impacto considerable en los precios de los valores. En términos de los préstamos del mercado, no se registraron emisiones de bonos internacionales por los países africanos en 2008, en comparación con US\$ 6.5 billones en 2007.

Con el endurecimiento de las condiciones de crédito, se preveía una disminución de la inversión extranjera directa en todas las regiones, particularmente pronunciada en los sectores (por ejemplo, la minería, el petróleo) en los que las bajas de precios han sido especialmente fuertes. El impacto de la fuerte baja de los precios del petróleo y la reducción de la producción también tuvo un impacto negativo sobre la inversión extranjera directa en productores no petroleros, especialmente en el Medio Oriente, ya que los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) redujeron sus inversiones en el exterior. En 2009, la división del Banco Mundial 'Public-Private Infrastructure Advisory Facility' (PPIAF) informó que el valor de los proyectos de la Participación Privada en Infraestructura (PPI) entre

agosto y noviembre de 2008 se redujo 40 por ciento con respecto al año anterior.¹² El Banco Mundial sugería que la preocupación por los efectos negativos de la crisis en la inversión extranjera directa se había generalizado, afectando a tres cuartas partes de los países de bajo ingreso, en particular los de África Subsahariana y Asia central.¹³ Numerosos proyectos fueron cancelados, retrasados o estuvieron en riesgo de ser retrasados a causa de precios significativamente más bajos.

Por ese entonces se preveía que la escasez de financiamiento asequible tendría repercusiones importantes para el gasto en infraestructura, lo que es crítico para el crecimiento a largo plazo. La nueva actividad privada en los países en desarrollo entre agosto y noviembre de 2008 fue de un 40 por ciento menos que en el mismo período de 2007, reflejando el impacto de la crisis financiera sobre la disponibilidad de financiamiento. En varios países en desarrollo, depreciaciones importantes frente al dólar hicieron que la deuda en moneda extranjera de deuda se torne demasiado cara. Alrededor de una cuarta parte de los proyectos estudiados por la Corporación Financiera Internacional fueron retrasados, cancelados, o estuvieron en riesgo de ser cancelados. Una tendencia similar se vivió después de la anterior la crisis financiera. Las inversiones en proyectos de infraestructura privada en el este de Asia y América Latina se redujeron sustancialmente después de las crisis en los países en desarrollo de finales de los años 90s y no habían recuperado sus niveles anteriores a la crisis de 2007. El mantenimiento, construcción o rehabilitación de infraestructura pública necesaria como carreteras, abastecimiento de agua y alcantarillado, canales de drenaje, y infraestructura urbana es fundamental para el desarrollo sustentable y el crecimiento, e influyen en la ubicación de nuevas actividades del sector privado.

Caída de remesas

Se estima que los flujos de remesas alcanzaron US\$305 mil millones dólares en 2008, un incremento de alrededor del 9 por ciento desde 2007, pero con una fuerte

¹² TANDBERG, Eivind, *Finding Credible Information About Public-Private Partnerships.*, Public Financial Management Blog, Fondo Monetario Internacional, 13 de marzo de 2009.

¹³ Banco Mundial, *Global Economic Prospects: Crisis, Finance, and Growth 2010.*

desaceleración en el segundo semestre de 2008. Proyecciones del Banco Mundial¹⁴ sugerían que las remesas a los países en desarrollo se reducirían en 2009. Las mayores desaceleraciones en 2008 han sido para África Subsahariana y Europa y Asia Central, aunque en 2009, el sur de Asia también fue particularmente vulnerable dada la importancia de los países del CCG como fuente de remesas. En el pasado, las remesas se habían mantenido estables, incluso anticíclicas, durante una recesión económica en la economía receptora. Esta vez, sin embargo, la crisis ha afectado tanto a la fuente de remesas, así como los países receptores. Dado que las remesas de trabajadores tradicionalmente ayudan a financiar el consumo y la inversión de las PYMES en los países receptores, la desaceleración en el crecimiento y la posible disminución era una gran preocupación.

La situación fue especialmente problemática para los países en los que los flujos de remesas son grandes en relación al PIB.¹⁵ Los principales receptores en términos de la proporción de las remesas en el PIB incluían muchas economías más pequeñas, como Tayikistán (45 por ciento), Moldavia (38 por ciento), Tonga (35 por ciento), Lesotho (29 por ciento), Honduras (25 por ciento), Líbano (24 por ciento) y Guyana (24 por ciento). Para un número de países, la disminución de los flujos de remesas se agravó por movimientos desfavorables del tipo de cambio. Particularmente problemática era la situación de países como Tayikistán, Moldavia, República de Kirguistán y Armenia, en los que Rusia es la principal fuente de las remesas. Muchos de estos trabajadores están empleados en la industria del petróleo y el gas, sectores que sufrieron una abrupta caída en los precios. Agravando esto estaba la fuerte depreciación moneda de Rusia en el segundo semestre de 2008 y principios de 2009 (caída de alrededor del 35 por ciento contra el dólar estadounidense), reduciendo significativamente el valor de la moneda local de las remesas denominadas en rublos.¹⁶

Disminución de flujos de ayuda

¹⁴ RATHA, D., MOHAPATRA, S. y ZHIMEI, X., *Migration and Development Brief 8: Outlook for Remittance Flows 2008-2010*. Development Prospects Group, Banco Mundial. 11 de noviembre de 2008.

¹⁵ *Ibíd.*

¹⁶ Banco Mundial. *The Impact of the Economic Crisis on Migration and Remittances*. 2009.

Las necesidades de apoyo presupuestario aumentaban, pero los compromisos de la AOD eran inciertos. Históricamente, la AOD a los países de bajo ingreso ha sido bastante volátil, reduciéndose en alrededor de 3 puntos porcentuales del PIB de éstos países entre principios y mediados de los 90s. Incluso antes del inicio de la crisis financiera, los países desarrollados como grupo caían cortos de sus compromisos (alrededor de US\$39 mil millones al año contra su compromiso de US\$50 mil millones) de la cumbre de Gleneagles de aumentar significativamente su ayuda y duplicar la ayuda a África.¹⁷ La preocupación era que los flujos de ayuda oficial podrían ser aún más volátiles tras la amplia crisis financiera mundial y recesión. A su vez, en 2009, las Naciones Unidas advertían un déficit de US\$4.8 mil millones en la financiación para hacer frente a las crisis humanitarias en los países más pobres del mundo, ya que la crisis financiera dejó a los gobiernos de los países desarrollados con poco dinero de sobra.¹⁸

La evidencia del impacto de la crisis en los presupuestos de los donantes es desigual. Mientras que unos pocos los donantes manifestaron su intención de recortar sus presupuestos de AOD, otros reafirmaron sus compromisos anteriores para aumentar la AOD.¹⁹ Para muchos países de bajos ingresos, hay pocas alternativas a la ayuda al desarrollo cuando se enfrentan a disminuciones en las exportaciones y los ingresos fiscales relacionados con la crisis. Por otra parte, los canales por los que la crisis los estaba afectando amenazan los progresos en el aumento del gasto en infraestructura social, que apuntaba a una necesidad creciente de rápido desembolso del presupuesto de ayuda. Como se esperaba que los ingresos disminuyeran de manera significativa, en particular en países de bajo ingreso, la capacidad de proteger el gasto básico de desarrollo dependía en gran medida de la recepción un mayor apoyo presupuestario por parte de los donantes.

Impacto en los pobres y sectores vulnerables de la sociedad

¹⁷ GOLDSBROUGH, D., ELBERGER, B. "What Have IMF Programs With Low-Income Countries Assumed About Aid Flows?" Working Paper 116. Center for Global Development. Abril 2007.

¹⁸ STEWART, Heather. "UN short nearly \$5bn for aid projects as global recession hits donations." The Guardian. 21 de julio de 2009.

¹⁹ Eurodad (European Network on Debt and Development). "Less and worse aid. Financial crisis shows first impacts on European aid budgets." 5 de febrero de 2009.

Debido a la crisis económica, el aumento de la pobreza se proyectó en alrededor de 53 millones de personas en 2009.²⁰ Los principales canales de transmisión fueron a través de efectos sobre el empleo y los salarios, así como la disminución de los flujos de remesas. Si bien los mercados de trabajo en el mundo en desarrollo tardaron en experimentar todos los efectos de la contracción de la economía mundial, ya existía por entonces una clara evidencia de la subsecuente caída. Hacia finales de 2009, las estimaciones del Ministerio de Trabajo en China mostraban 20 millones de personas sin trabajo. Hasta ahora, los sectores más afectados parecen ser los que habían sido los más dinámicos, por lo general los de exportación, construcción, minería y manufactura.²¹ La industria de la confección despidió a más de 51.000 trabajadores en Camboya (alrededor del 4 por ciento de la fuerza laboral), donde representa la única industria de exportación importante. En la India, más de 500.000 empleos se perdieron en los últimos 3 meses de 2008 en sectores orientados a la exportación, es decir, piedras preciosas y joyas, automóviles y textiles. Previsiones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) indicaban que las pérdidas globales de empleo podrían alcanzar 51 millones, y hasta 30 millones de trabajadores estarían en riesgo de perder su empleo por la crisis.²²

Los trabajadores se desplazaban cada vez más fuera de los sectores orientados a la exportación más dinámicos hacia actividades de menor productividad, y trasladándose de zonas urbanas a rurales. Estas tendencias ponían en peligro los recientes avances en el crecimiento y la reducción de la pobreza resultante de la mano de obra a cambio de las actividades de mayor rentabilidad. Por ejemplo, casi la mitad del aumento del PIB per cápita de Ruanda entre 2000 y 2008 se explica por el movimiento de la mano de obra de la agricultura hacia los sectores secundario y terciario.²³

La disminución de las remesas y las oportunidades de migración también socavaron las ganancias de la pobreza y los salarios deprimentes. Las remesas constituyen un mecanismo de reducción de la pobreza de gran alcance, por lo que la disminución significativa de las remesas tuvo fuertes impactos en el bienestar de algunos países. En el año 2009, las estimaciones para Tayikistán sugerían que reducir a la mitad de los flujos de remesas aumentaría el índice de pobreza del 53 al 57 por ciento y profundizaría la pobreza y

²⁰ SCHIFFERES, Steve. "Crisis to trap 53m in poverty." BBC News. 12 de febrero de 2009.

²¹ Overseas Development Institute. *The global financial crisis: poverty and social protection*. Briefing Paper 51. Agosto de 2009.

²² "Global job losses could hit 51m." BBC News. 28 de enero de 2009.

²³ Banco Mundial. *The Impact of the Economic Crisis on Migration and Remittances*. 2009.

la inequidad.²⁴ De acuerdo con proyecciones en Bulgaria y Armenia, dos países muy dependientes de la migración, un descenso del 25 por ciento de las remesas aumentaría las tasas de pobreza entre los receptores del 7 y 18 por ciento, respectivamente, a casi 23 y más del 21 por ciento respectivamente.²⁵ Se preveía que los flujos de retorno de los migrantes internacionales, así como la reducción de nuevas salidas, amortiguaran la escasez de oportunidades de empleo y tensiones en los mercados de trabajo de los países en desarrollo.

La caída de los salarios reales y el empleo bloquearon la capacidad de muchas familias para proporcionar una alimentación adecuada y satisfacer las necesidades de sus miembros. Agravando esto, estaba el riesgo de que, en muchos países, la presión fiscal se tradujo en la reducción de servicios a los pobres. En ausencia de la asistencia, las familias pueden ser sometidas a ventas de activos de los que depende su subsistencia, el retiro de los hijos del colegio, una reducción de la atención médica, dietas inadecuadas y desnutrición. Las consecuencias a largo plazo de la crisis pueden ser más graves que las observadas en el corto plazo. Cuando los hogares pobres retiran a sus hijos a la escuela, hay un riesgo significativo de que no vuelvan una vez superada la crisis, o de que no sean capaces de recuperar los espacios de aprendizaje como resultado de la falta de asistencia. Además, el deterioro de la situación nutricional y de salud entre los niños que sufren de la reducción del consumo de alimentos puede ser irreversible. Las estimaciones sugieren que la crisis alimentaria ha provocado el número de personas que sufren de desnutrición aumente en 44 millones.²⁶

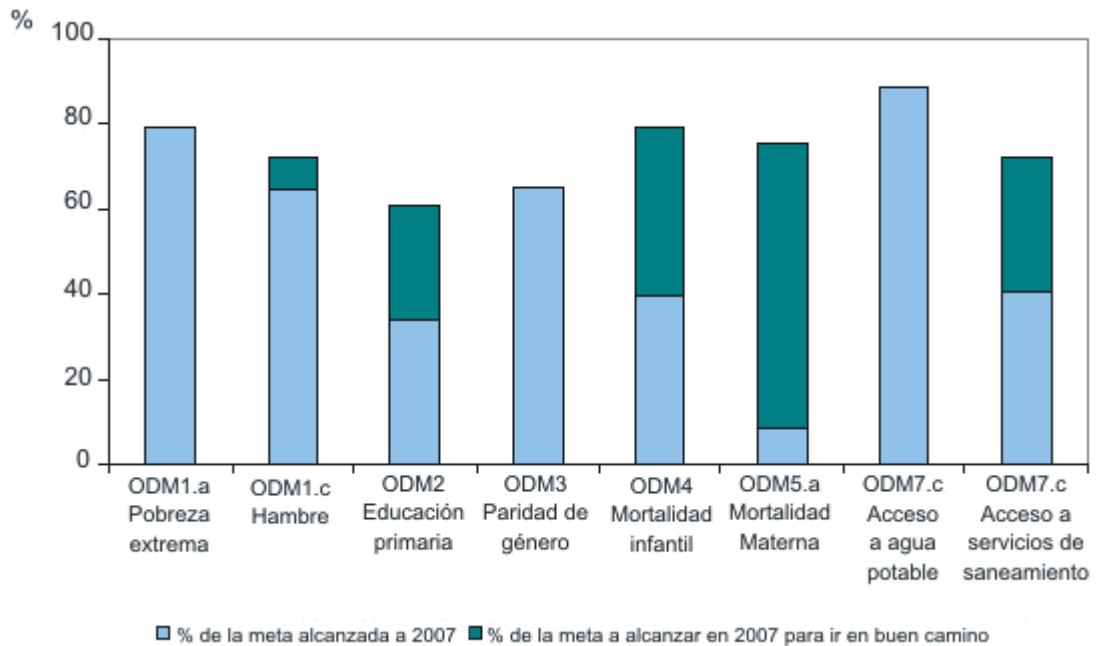
La experiencia de crisis anteriores sugiere la posibilidad de una desaceleración en el avance hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

Progreso hacia los ODM de los países en desarrollo

²⁴ Ibid.

²⁵ Ibid.

²⁶ Banco Mundial. *Rising Food and Fuel Prices: Addressing the Risks to Future Generations*. 12 de octubre de 2008.



Fuente: Banco Mundial

Incluso antes de la crisis era poco probable que se cumplieran la mayoría de los ODM de desarrollo humano, especialmente los referidos a la mortalidad infantil y materna, pero también la finalización de la escuela primaria, la nutrición y el saneamiento.²⁷ Hasta hace poco, un fuerte progreso en la reducción de la pobreza de ingresos había puesto los Objetivos del Milenio para la reducción de la pobreza a su alcance a nivel mundial, pero la combinación de crisis de alimentos, combustible, y ahora, financieras, ha planteado nuevos obstáculos. Si bien la magnitud del retroceso es difícil de evaluar en este momento, los países que han sufrido contracciones económicas del 10 por ciento o más entre 1980 y 2004, han experimentado, por ejemplo, más de un millón de muertes infantiles en exceso. La evidencia sugiere que el colapso del crecimiento es costoso para los resultados de desarrollo humano, a medida que se deterioran más rápidamente durante las desaceleraciones del crecimiento y mejoran durante las aceleraciones. En 2009, se preveía que la tasa media de crecimiento del PIB de los países en desarrollo descendiera a menos de la mitad de la tasa anterior a la crisis. La trayectoria de menor crecimiento se desaceleró considerablemente la reducción de la mortalidad infantil. Los análisis preliminares mostraban que, como resultado, las muertes infantiles en países en desarrollo podrían ser de 200.000 a 400.000 por año, más alto en promedio entre 2009 y 2015 (año meta de los ODM) de lo que hubiera sido en ausencia de la crisis. Esto corresponde a un total de 1,4 a 2,8 millones de

²⁷ Naciones Unidas. *The Millenium Development Goals Report 2009*. 6 de julio de 2009.

muerdes infantiles en exceso durante el período.²⁸ El progreso hacia los ODM se espera que aumente cuando se recupera el crecimiento, pero el logro de los objetivos será postergado.

Cambios en las políticas en respuesta a la crisis

En respuesta a la crisis económica mundial, los países en desarrollo y emergentes se han enfrentado a tres desafíos principales:

1. Estabilización: La crisis amenaza el crecimiento, el empleo, la estabilidad y el equilibrio de las prestaciones incluso en aquellos países que han logrado mejoras significativas en la gestión macroeconómica en los últimos años. Dada la gravedad sin precedentes de la crisis, pocos países pudieron evitar fuertes presiones sobre sus posiciones fiscales y externas. El reto para los responsables políticos en este entorno es evaluar su capacidad para llevar a cabo políticas anticíclicas, dados los recursos disponibles para ellos, así como su capacidad institucional y administrativa para ampliar rápidamente y adaptar los programas existentes.
2. Protección del crecimiento a largo plazo y el desarrollo: Una lección importante aprendida durante la crisis asiática es que descuidar el gasto básico de desarrollo durante una crisis grave puede tener grandes costos a largo plazo. Responder inmediatamente a las presiones fiscales postergando el mantenimiento de la infraestructura existente esencial para el desarrollo económico, por ejemplo, puede conducir a una costosa rehabilitación a largo plazo y también a frenar la recuperación económica. Lo mismo puede decirse de la reducción del gasto público en desarrollo del capital humano, como la educación básica.
3. Protección de los más vulnerables: Inevitablemente, la crisis afecta a los objetivos de desarrollo social y humano. La disminución de las tasas de crecimiento combinada con altos niveles de pobreza inicial deja muchos hogares en países en desarrollo altamente expuestos a la crisis. Esto implica nuevas necesidades de gasto y pueden justificar una redefinición de las prioridades de gasto público existentes. Mientras que los impactos son específicos de cada país, la crisis implica riesgos reales para la futura reducción de

²⁸ Banco Mundial. *The Global Financial Crisis: Assessing Vulnerability for Women and Children*. Marzo 2009.

la pobreza, y expone a los hogares pobres y vulnerables a pérdidas de bienestar potencialmente graves. Los hogares en los países más pobres son los que se encuentran más en peligro de caer en la pobreza y tienen menos acceso a las redes de seguridad para amortiguar el impacto. Para la protección de los hogares en los países expuestos, es fundamental la capacidad de los gobiernos para hacer frente a las consecuencias, los programas de financiación que crean puestos de trabajo, garantizar la prestación de servicios básicos, y proporcionar redes de seguridad. Sin embargo, dada la escasez de recursos, persiste el reto de seguir mejorando la focalización y la efectividad del apoyo social.

La consecución de estos objetivos puede requerir recursos significativos. Pero en un entorno caracterizado por el aumento de las necesidades y los recursos escasos, las autoridades se enfrentaban a retos difíciles para establecer las prioridades de gasto y maximizar el impacto en el desarrollo de sus gastos. Estos retos eran especialmente desalentadores para los países agobiados por la deuda para los que las limitaciones de recursos suelen ser mayores. Aun cuando la deuda pública de un país es baja, pueden tener dificultades para financiar un gran paquete de estímulo fiscal en éste entorno.

También existía una considerable incertidumbre con respecto a la severidad y la duración de la crisis económica, complicando aún más la tarea de los responsables políticos. Una desaceleración menos prolongada sugiere un enfoque en medidas de corto plazo que son fácilmente reversibles, con énfasis en (cuando sea posible) la aceleración del gasto antes de los planes en vez de nuevas iniciativas. Una desaceleración más prolongada podría alargar el horizonte sobre el que sería deseable aplicar políticas anticíclicas. Sin un sentido claro de la duración y la profundidad de la crisis, los planes para prevenir contingencias y un mayor control de la evolución de las condiciones económicas y fiscales son fundamentales.

Limitando el daño causado por la crisis

Hasta la fecha, todas las economías avanzadas y la mayoría de los países en desarrollo del G-20 han anunciado planes para un cierto nivel de estímulo fiscal. Se acordó US\$1 trillones de dólares estadounidenses para 2009, de los cuales US\$750 billones se

destinarían a ayudar a países en dificultades y los restantes US\$250 para ayudar a contrarrestar la contracción del comercio mundial y luchar contra el proteccionismo.²⁹ De estas cantidades, la mayor porción -más de cuatro quintas partes- se lleva a cabo por las economías avanzadas. Se esperaba que prácticamente todos los países se vieran afectados por la crisis, por lo que muchos buscaron amortiguar el impacto en sus ciudadanos. Sin embargo, según análisis del Banco Mundial,³⁰ sólo una cuarta parte de los países en desarrollo vulnerables estaban en condiciones de ampliar su déficit fiscal para realizar importantes gastos contracíclicos. Por otra parte, un tercio de estos países es dependiente de la ayuda y necesita apoyo externo adicional para financiar el aumento del gasto.

Al mismo tiempo, existía una necesidad de estímulo fiscal contracíclico en respuesta a la contracción de la demanda mundial. Sin embargo, muchos países, especialmente países de bajos ingresos, carecen de los recursos para llevar a cabo los tipos de medidas que podrían marcar una diferencia real en las vidas de aquellos afectados por la crisis. En gran medida, la capacidad de un país para responder a las necesidades de su población está en función de su posición fiscal y externa antes de la crisis, con los países que tienen una posición más favorable en un comienzo, más propensos a implementar políticas fiscales anticíclicas.³¹ Países con grandes reservas acumuladas y excedentes fiscales, por ejemplo, pueden ser capaces de compensar parte de la resistencia en la economía nacional a través del gasto discrecional y medidas fiscales. Pero muchos gobiernos, sobre todo en países de bajo ingreso y en países afectados negativamente por la crisis alimentaria y de combustible de 2007-2008, han encontrado cada vez más difícil -si no imposible- amortiguar los efectos de la crisis sobre sus poblaciones, ya que los bajos ingresos ponen una presión adicional en los presupuestos, colocando la prestación de servicios básicos en riesgo e impidiendo la adopción de un paquete de estímulo sin ayuda externa. Muchos de los países más afectados por la crisis, y aquellos en el extremo inferior de la escala de desarrollo, también tienen una débil capacidad institucional y altos niveles existentes de vulnerabilidad de los hogares, lo que hace muy difícil que puedan hacer frente al crecimiento, la pobreza y las consecuencias fiscales de la crisis.

Con la expectativa de caída de los ingresos y la escasez de capital a precio asequible, proteger el gasto social básico y la infraestructura es más difícil. Pero el costo a

²⁹ "G20 leaders seal \$1tn deal." BBC News. 2 de abril de 2009.

³⁰ Banco Mundial. "The Global Economic Crisis: Assessing Vulnerability with a Poverty Lens." 2009.

³¹ Banco Mundial. *Weathering the Storm: Economic Policy Responses to the Financial Crisis*. Noviembre de 2008.

largo plazo de descuidar el apoyo social o mantenimiento de infraestructura puede ser significativo, lo que sugiere una necesidad crítica de proteger el gasto en estas áreas. Proteger el gasto básico es esencial para el progreso y la preservación de los objetivos de desarrollo. El gasto básico debe ser sostenido y, si es posible, expandido durante las crisis económicas para asegurar la viabilidad de los programas públicos esenciales para satisfacer los objetivos de desarrollo, el mantenimiento de la infraestructura pública existente, y el aumento gradual de la protección social para satisfacer la creciente demanda durante una crisis.³²

En muchos casos, la falta de liquidez supone una amenaza para la viabilidad de proyectos de capital del sector público o público-privado importantes para el desarrollo. La desaparición de la financiación podría ser el resultado de un cambio fundamental en las condiciones del mercado, lo que hace difícil para los gobiernos a seguir adelante con los planes anteriores para pedir prestado a los mercados o, en el caso de las asociaciones público-privadas, la incapacidad de un socio del sector privado para financiar su participación acordada originalmente. Proyectos de este tipo que se encuentren muy avanzados podrían tener un impacto favorable de la demanda interna con bastante rapidez si se han completado. Si se retrasan o se cancelan debido a falta de financiación esperada, una parte importante de la fundación para el crecimiento futuro de la producción, el empleo y la productividad se perderían. Reconociendo esto, las autoridades de varios países trabajaban para establecer mecanismos alternativos de sustitución a la financiación que ya no estaba disponible por medios privados.

Obtener estímulos para la financiación es clave para limitar los daños causados por la crisis. Aumentar o acelerar la implementación de las obras públicas o inversiones existentes puede ser una opción que esté abierta en los países en desarrollo. Suponiendo que tanto la capacidad de financiación y de aplicación estén disponibles, adelantar los gastos futuros a un momento en el que las condiciones del mercado de trabajo son particularmente débiles puede ayudar a preservar empleos y evitar una posible carga para las redes de seguridad social. Aumentar el gasto, por ejemplo, en mantenimiento de la infraestructura existente, sobre todo cuando está en mal estado, también puede proporcionar un canal rápido para la generación de empleo, que contribuya a mejorar el crecimiento a largo plazo y el desarrollo.

³² Banco Mundial. *Protecting Progress: The Challenge Facing Low-Income Countries in the Global Recession*. Septiembre de 2009.

Las nuevas iniciativas de gasto (incluida la infraestructura) también son una opción, si el financiamiento adecuado puede movilizarse, sobre todo si se pueden implementar de forma rápida y se espera que contribuyan al crecimiento potencial de un país a largo plazo. Las inversiones en tecnología podrían entrar en esta categoría. Sin embargo, la incertidumbre sobre la duración de la crisis, y la dificultad en la obtención de compromisos de financiación a largo plazo en las condiciones actuales del mercado, sugieren la necesidad de cautela al abordar ambiciosos proyectos para los cuales una parte significativa del gasto no podrá tener lugar por varios años. Además del costo de oportunidad en términos de renunciar a un estímulo fiscal más inmediato, se corre el riesgo de que dicho gasto acabe siendo procíclico.

Para sentar las bases para la recuperación también es importante que las pequeñas y medianas empresas sean capaces de obtener la financiación necesaria para crear y desarrollar oportunidades para el crecimiento y el empleo. Las PYMES desempeñan un papel crítico en la recuperación económica, actuando a menudo como una red de seguridad. Esto destaca la importancia de proteger el acceso al financiamiento para este segmento especialmente vulnerable del sector privado. Un número de iniciativas están en marcha, entre otras cosas mediante el uso de garantías públicas a las instituciones financieras privadas para la prestación permanente de financiación a las PYMES. Según datos recogidos en 91 bancos de 45 países, las investigaciones del Banco Mundial muestran que los bancos en países en desarrollo perciben el segmento de las PYME como muy rentable, pero ven a la inestabilidad macroeconómica, altas tasas de interés, y al riesgo de tipo de cambio como los principales obstáculos a los préstamos.³³ Esto subraya la importancia asignada por los responsables políticos a la estabilidad macroeconómica en la creación de un entorno propicio para la recuperación.

³³ Banco Mundial. *Bank financing for SMEs around the world : drivers, obstacles, business models, and lending practices*. 11 de enero de 2008.

Impacto de la crisis financiera internacional hacia fines de 2010

El colapso financiero de 2008 y 2009 produjo la peor recesión mundial desde la década de 1930. La demanda en las economías avanzadas se desplomó, a pesar de los esfuerzos de los gobiernos y bancos centrales para facilitar apoyo a través de políticas fiscales y monetarias. Inevitablemente, esto ha tenido graves consecuencias negativas para los países emergentes y en desarrollo.

Gran parte de los datos necesarios para catalogar de los costos humanos de la crisis, en términos de puestos de trabajo perdidos, la pérdida de ingresos, la reducción de los niveles de consumo, el aumento de la pobreza y menores oportunidades de educación, aún no están disponibles. Por esta razón, esta parte se centrará en el impacto en los principales indicadores macroeconómicos: producción, exportaciones, remesas y flujos de ayuda y de capital. Ya ha habido algunos intentos de estimar los efectos de la crisis, en particular sobre la producción.

Un problema con este tipo de análisis es que nunca puede estar seguro de lo que habría sucedido si la crisis financiera no hubiese ocurrido. En algunos casos, como en el del crecimiento de la producción, podría ser razonable suponer que las tasas registradas inmediatamente antes de la crisis habrían sido sostenibles. En otros casos, esto no sería así. Una estimación razonable tiene que hacerse de la tendencia subyacente antes de la crisis. Hay que tener en cuenta el hecho de que algunos desarrollos en la economía mundial antes de la crisis financiera eran insostenibles.

También hay que tener en cuenta que los efectos de la crisis financiera probablemente permanecerán por varios años. Las estimaciones de lo actual de su impacto en las economías emergentes y en desarrollo dependen en cierta medida en las previsiones del futuro. Estas son, en su mayor parte, optimistas. En caso de error - por ejemplo, si las economías avanzadas experimentan una recesión "doble caída" o un período prolongado de crecimiento de la producción muy bajo o nulo - las estimaciones de la gravedad de los

efectos de la crisis en las economías emergentes y en desarrollo tendrán que revisarse al alza.

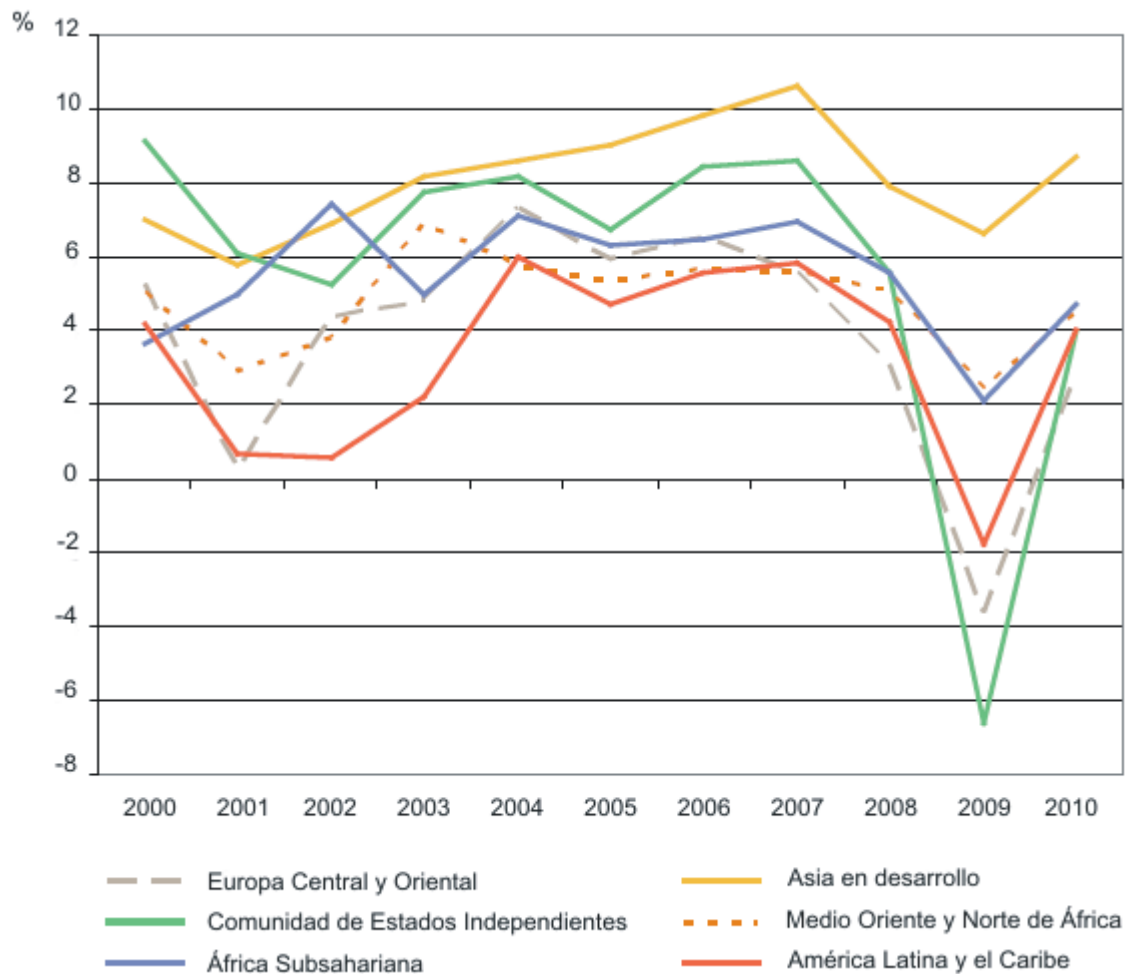
Impacto sobre el producto

Como resultado de la crisis financiera mundial, las economías emergentes y en desarrollo en todas las regiones³⁴ experimentaron una fuerte desaceleración en el crecimiento del producto. En el crecimiento agregado, el PIB real en las economías emergentes y en desarrollo se redujo de 8,3 por ciento en 2007 a 6,1 por ciento en 2008 y sólo 2,4 por ciento en 2009.³⁵ El PIB real de los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), Europa Central y Oriental (ECO) y América Latina se contrajo en 2009, mientras que en Asia en desarrollo, África Subsahariana y Medio Oriente y Norte de África (MONA) el crecimiento del PIB real en 2009 fue muy inferior a su tasa promedio en los años previos a la crisis.

Crecimiento del PBI real

³⁴ Ver anexo para el listado de los países en cada uno de estos bloques regionales.

³⁵ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook: Rebalancing Growth*. Abril de 2010.



Fuente: FMI

Una forma sencilla de medir el efecto de la crisis en las economías emergentes y en desarrollo es comparar el crecimiento del PIB durante el período 2003-07 con el crecimiento en 2008, 2009 y 2010. Esto sugiere un déficit de 1,3 por ciento en 2008, el 5 por ciento en 2009 y 1,1 por ciento en 2010 - o una pérdida acumulada de alrededor de 7,5 por ciento en 2010.

Crecimiento del PIB en las economías emergentes y en desarrollo (%)

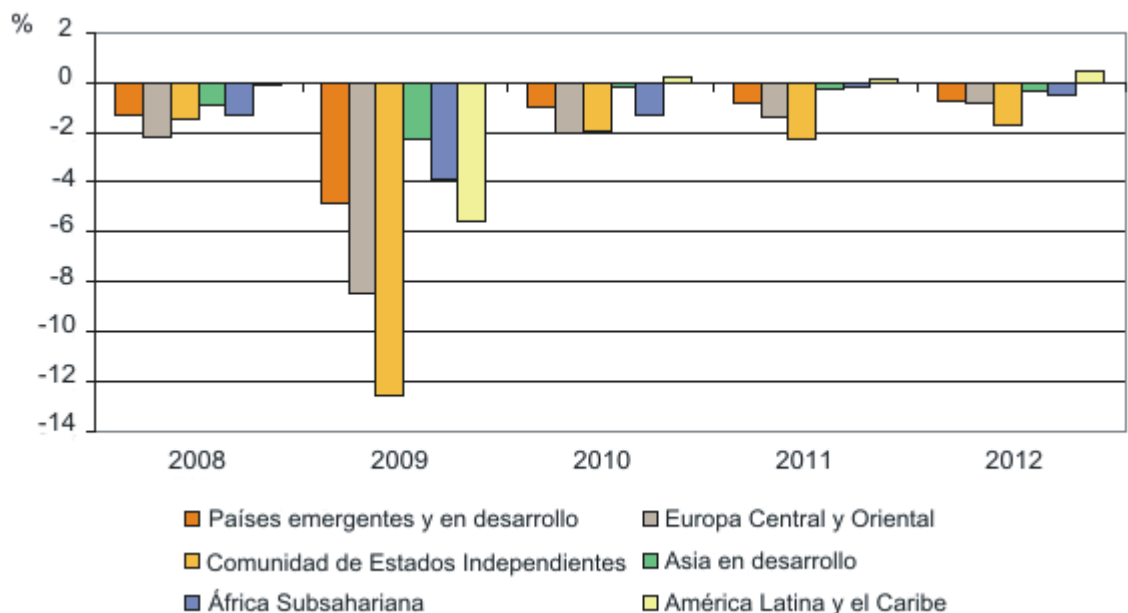
Región	Crecimiento PIB				Diferencia con 2003-07		
	2003-2007	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Todas	7.4	6.1	2.4	6.3	-1.3	-5.0	-1.1
ECO	6.0	3.0	-3.7	2.8	-3.0	-9.7	-3.2
CEI	7.9	5.5	-6.6	4.0	-2.4	-14.6	-4.0

Asia en desarrollo	9.2	7.9	6.6	8.7	-1.4	-2.6	-0.5
MONA	5.9	5.1	2.4	4.5	-0.8	-3.4	-1.4
África Subsahariana	6.3	5.5	2.1	4.7	-0.8	-4.2	-1.6
América Latina y el Caribe	4.9	4.3	-1.8	4.0	-0.6	-6.6	-0.9

Fuente: FMI

Un mejor enfoque consiste en comparar lo que sucedió realmente con lo que los organismos principales pensaron que podría suceder, porque este abstraerá cualquier anomalía ocurrida en el período 2003-07. Por ejemplo, las previsiones del FMI para el crecimiento real del PIB publicado en octubre de 2007 (mientras el crecimiento mundial seguía siendo fuerte y sólo se espera una desaceleración moderada) pueden ser comparadas con sus previsiones publicadas en abril de 2010. Estas muestran el enorme déficit en el crecimiento en 2009, en comparación con las expectativas, y menores déficits en 2008 y 2010 hasta 2012.

Déficit de crecimiento del PIB en relación a octubre de 2007



Fuente: FMI

En conjunto, el crecimiento del PIB de estas economías fue del 1,3 por ciento inferior a lo esperado en 2008, 4,9 por ciento menor en 2009 y 1 por ciento menor en 2010. Según en las últimas previsiones, también será del 0,8 por ciento inferior en 2011 y 0,7 por ciento menor en 2012. Resultados similares se obtienen si se utilizan pronósticos del Banco Mundial en lugar de las previsiones del FMI.³⁶

Esto sugiere que, como consecuencia de la crisis, es probable que el PIB nominal de las economías emergentes y en desarrollo en 2010 sea alrededor de US\$ 1.3 trillones menor de lo que se pronosticaba en octubre de 2007, y que la pérdida acumulada de producción durante el período 2008-10 sea de US\$ 2.6 trillones.

Pérdida de producto como resultado de la crisis financiera, 2008-10 (en trillones de US\$)

Región	PBI perdido
Economías emergentes y en desarrollo	-2.6
Europa Central y Oriental	-0.4
Comunidad de Estados Independientes	-0.5
Asia en desarrollo	-0.6
Medio Oriente y África	-0.5
África Subsahariana	-0.1
América Latina y el Caribe	-0.5

Fuente: FMI

Cabe destacar dos implicaciones más. En primer lugar, el producto que se perdió como consecuencia de la crisis, en particular en 2009, no se va a poder recuperar. No hay período de compensación de crecimiento superior a la tendencia (FMI).

En segundo lugar, la tasa de crecimiento tendencial de estas economías parece haberse reducido entre un 0,5 y un 1 por ciento. El FMI considera que el potencial de crecimiento en las economías avanzadas se ha reducido de forma permanente como consecuencia de la crisis, principalmente porque serán necesarios muchos años para reparar los sistemas financieros debilitados, y mientras esto ocurre, habrá menos fondos disponibles para la inversión y la innovación.³⁷

³⁶ Banco Mundial. *Global Economic Prospects 2008: Technology diffusion in a changing world*. 2008.

³⁷ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook: Sustaining the Recovery*. Octubre de 2009.

Impacto sobre las exportaciones

El principal canal a través del cual la crisis afectó a las economías emergentes y en desarrollo es el comercio. La fuerte caída de la demanda en las economías avanzadas llevó a un colapso en el comercio mundial y la disminución sustancial de las exportaciones.

Crecimiento de las exportaciones en las economías emergentes y en desarrollo (%)

Región	Crecimiento exportaciones				Diferencia con 2003-07		
	2003-2007	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Todas	11.5	4.0	-8.2	8.3	-7.5	-19.7	-3.2
ECO	10.6	7.0	-10.8	4.8	-3.6	-21.4	-5.8
CEI	10.0	-1.4	-9.5	7.7	-11.4	-19.5	-2.3
Asia en desarrollo	16.2	6.2	-8.0	11.0	-10.0	-24.2	-5.2
MONA	7.0	2.4	-6.4	4.2	-4.6	-13.4	-2.8
África Subsahariana	6.4	0.3	-7.0	7.0	-6.1	-13.4	0.6
América Latina y el Caribe	8.3	3.1	-8.3	8.6	-5.2	-16.6	0.3

Fuente: FMI

En octubre de 2007, el FMI esperaba que los países emergentes y en desarrollo registraran un crecimiento de las exportaciones de un 9-10 por ciento durante el período 2008-12. Las últimas estimaciones muestran que las exportaciones crecieron sólo un 4 por ciento en 2008, se redujeron en más del 8 por ciento en 2009, y ahora se espera que aumenten a una tasa anual de 9.8 por ciento entre 2010 y 2015. En total en todas las regiones, se esperaba que en 2010 las exportaciones de las economías emergentes y en desarrollo fueran alrededor del 20 por ciento más bajas que lo que estaba previsto en 2007. Tomará tiempo explicar las pérdidas de producción que sufren estos países.

Todas las regiones se vieron afectadas gravemente. Los países en desarrollo de Asia, Europa Central y Oriental y la Comunidad de Estados Independientes han sufrido las mayores caídas en las exportaciones en 2009, tanto en términos absolutos como en relación

con las expectativas, pero incluso África Subsahariana, que no está tan bien integrada en la economía mundial, experimentó una caída del 7 por ciento de las exportaciones en 2009.

Impacto sobre las remesas

El efecto de las remesas perdidas varía de región a región. Partes del Caribe y América Latina han sido muy afectadas, así como los países de la CEI que anteriormente gozaban de altos niveles de las remesas procedentes de Rusia. Por otro lado, la mayor parte de Asia oriental y meridional ha sufrido mucho menos. Las tendencias en África han variado, con el norte de África más afectadas que muchos de los países del África Subsahariana.³⁸

La profundidad de la crisis financiera es el factor clave para explicar estas tendencias regionales diferentes. Mientras más afectado por la crisis se haya visto un país de destino y un sector de trabajo, mayor es la caída de las remesas. Así que las remesas de los trabajadores en América del Norte y Europa, y en industrias como la construcción han sido los más afectados. Por ejemplo, las remesas enviadas desde el Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) a Bangladesh se redujeron mucho menos que las enviadas desde Estados Unidos.

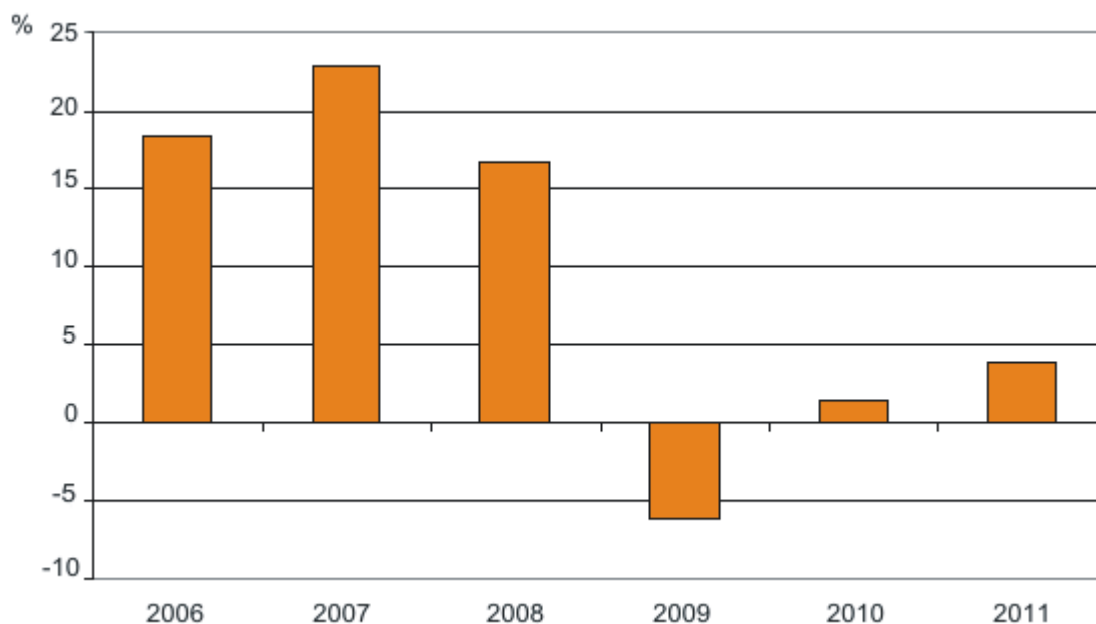
Además, el Banco Mundial estima que las remesas a los países de bajos ingresos se redujeron en alrededor del 6 por ciento en 2009. Esto marca una gran diferencia con el pasado, ya que las remesas habían estado previamente creciendo a un ritmo de dos dígitos.³⁹ En efecto, tanto el FMI como el Banco Mundial estiman que en 2009, las remesas pueden haber sido más del 20 por ciento inferiores a lo que habrían sido si no hubiese habido una crisis financiera.

Por otra parte, el Banco Mundial previó sólo una recuperación de alrededor del 6 por ciento en 2010 y el 7 por ciento en 2011. A finales de 2010, la pérdida de las remesas ascendió a US\$109 billones de dólares, frente a una evaluación que indica que se hubieran incrementado en un 15 por ciento por año si no hubiese habido crisis financiera.

³⁸ Banco Mundial. *Outlook for Remittance Flows 2010–11, Migration and Development Brief 12*. 23 de abril de 2010.

³⁹ Fondo Monetario Internacional. *The Implications of the Global Financial Crisis for Low-Income Countries – An Update*. 28 de septiembre de 2009.

Crecimiento de los flujos de remesas a países en desarrollo



Fuente: Banco Mundial 2010

Impacto sobre los flujos de ayuda

Las últimas cifras del Comité de Ayuda al Desarrollo de la OCDE (CAD) sugieren la ayuda ha sido menos afectada por la crisis financiera que la producción, el comercio y las remesas. El CAD reportó un 0,7 por ciento de aumento en términos reales en la asistencia oficial para el desarrollo en 2009, elevándolo a US\$119 billones de dólares, o 0,31 por ciento del ingreso nacional bruto (INB) de sus miembros.⁴⁰ Se esperaba un nuevo aumento de la ayuda en 2010 de US\$126 billones de dólares.

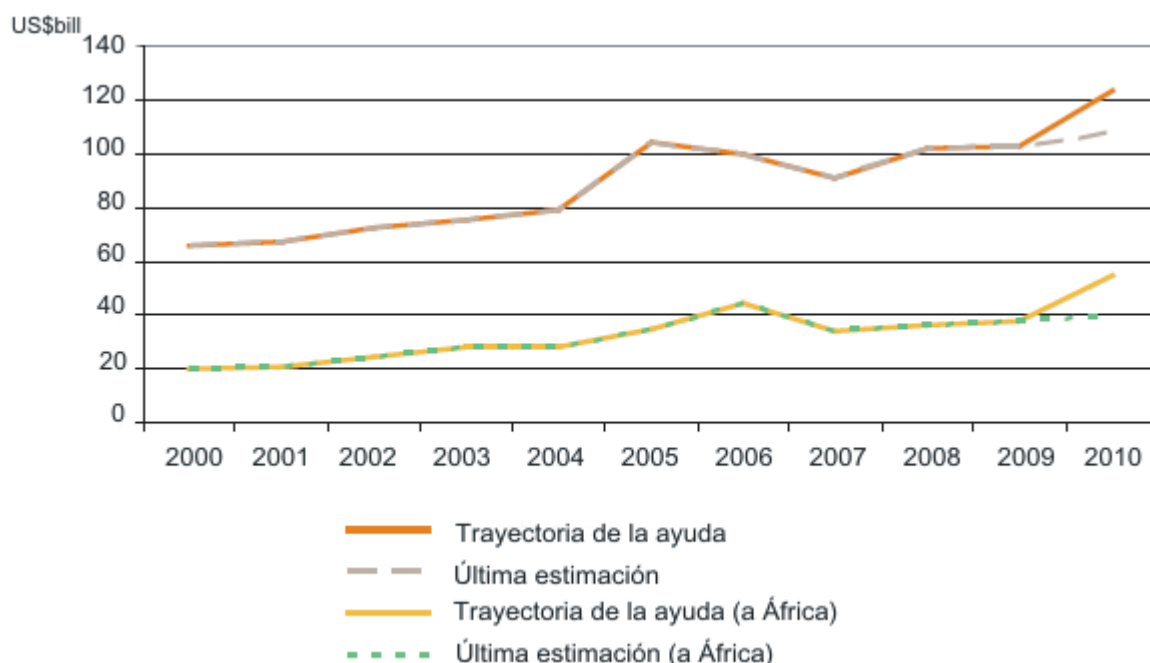
Sin embargo, la crisis financiera ha tenido el efecto de reducir el valor en dólares de los compromisos asumidos para el año 2010 en el G8 de Gleneagles y la cumbre del Milenio +5 en 2005. Esto se debió a que estos compromisos fueron expresados en términos de un porcentaje del INB y éste fue, a su vez, menor de lo esperado. El CAD considera que esto representa una pérdida de los flujos de ayuda en US\$4 billones (en dólares de 2004).

⁴⁰ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. "Development aid rose in 2009 and most donors will meet 2010 aid targets." 14 de abril de 2010.

Además, se preveía que la ayuda en 2010 cayera US\$14 billones por debajo de la meta reducida.

Los países africanos sentirán aún más el impacto. Se estima que el continente calcula recibirá sólo unos US\$11 billones de dólares de los US\$25 billones previstos en Gleneagles.⁴¹ En parte, esto se debe a la crisis financiera, aunque algunos países europeos ya estaban quedándose atrás en sus objetivos.

Ayuda Oficial al Desarrollo neta de los miembros del Comité de Ayuda al Desarrollo (en billones de US\$)



Fuente: OCDE

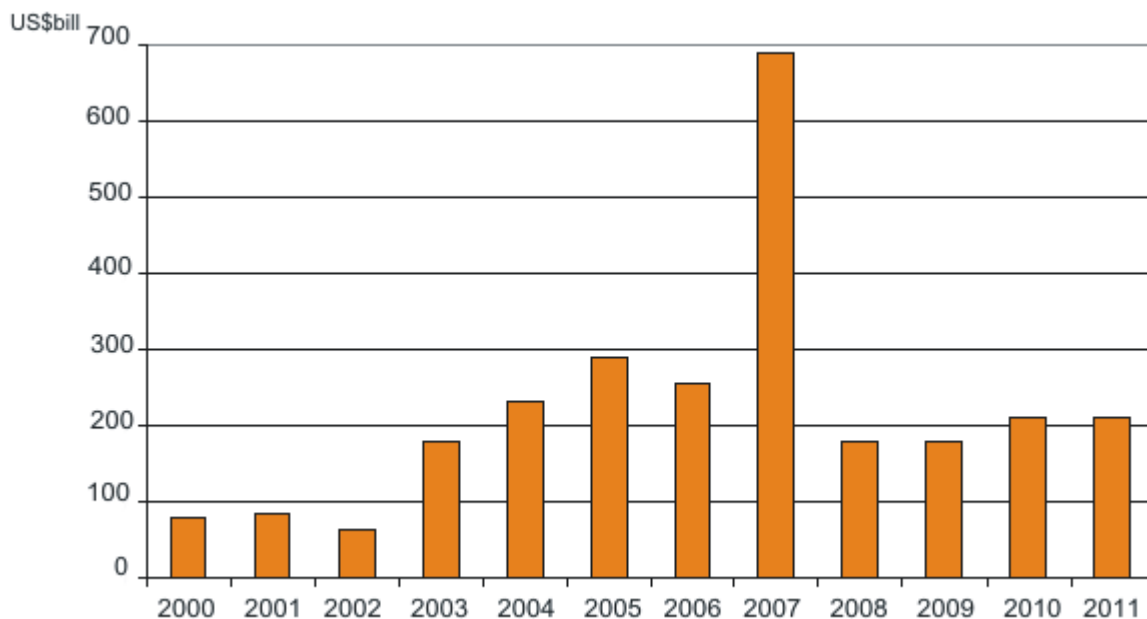
Impacto sobre los flujos de capital

En 2008, la crisis financiera mundial provocó la caída de flujos privados de capital hacia las economías emergentes y en desarrollo, pero a partir de los niveles que habían sido artificialmente impulsados por los tipos de comportamiento que ayudaron a provocar la

⁴¹ Ibid.

crisis. Juzgar lo que podría haber pasado si el auge y colapso financiero no hubiera ocurrido es muy difícil. Aunque las entradas están por debajo de sus niveles en 2004-06, son muy superiores a lo que se vio en 2000-02.

**Flujos de capitales privados hacia economías emergentes y en desarrollo
(en billones de US\$)**



Fuente: FMI

El efecto de la crisis en los flujos de capital privado varía considerablemente de una región a otra. El mayor efecto inmediato fue en los países de la CEI, que vio las grandes entradas en 2007 sustituidas por grandes salidas en 2008 y 2009. Asia en desarrollo experimentó una gran caída de los flujos en 2008, aunque siguieron siendo positivos, mientras que el efecto en Europa Central y del Este se retrasó hasta 2009.

Flujos de capitales privados (en billones de US\$)

Región	2006	2007	2008	2009
Economías emergentes y en desarrollo	254	689	179	180
Europa Central y Oriental	118	186	154	23
Comunidad de Estados Independientes	52	130	-96	-56
Asia en desarrollo	54	196	34	145
Medio Oriente y África	-20	44	5	17
África Subsahariana	16	26	25	18

América Latina y el Caribe

34

107

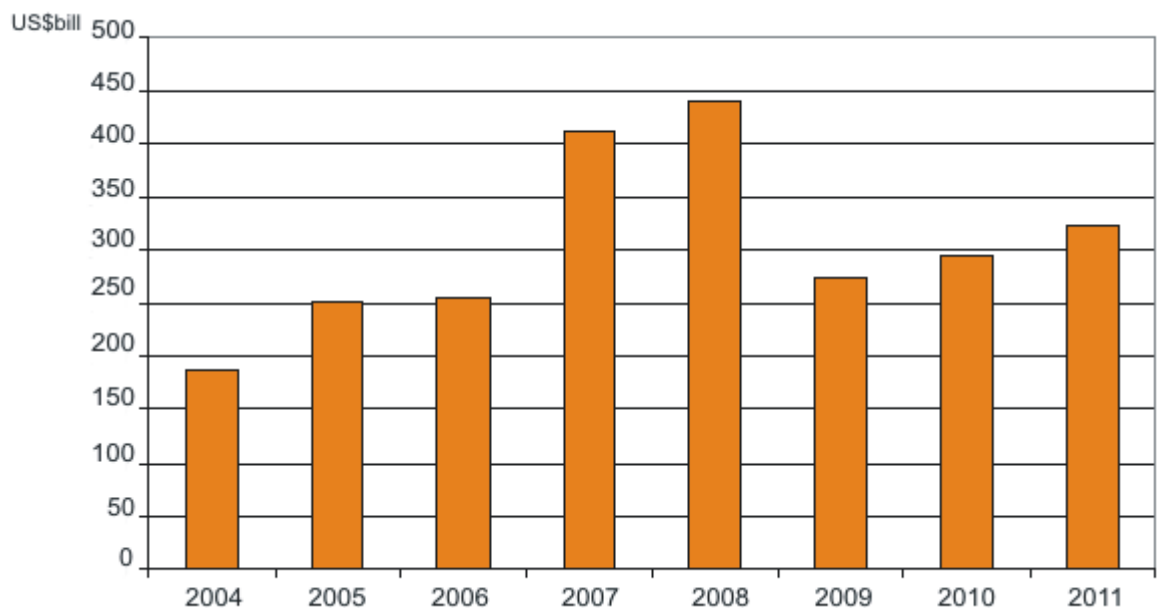
57

32

Fuente: FMI

Los mayores aumentos y subsecuentes disminuciones en los flujos de capital fueron en carteras de inversiones y otros flujos financieros. Los flujos de inversión directa fueron impulsados en 2007 y 2008, probablemente debido principalmente a aumentos extraordinarios en los precios de algunos commodities. Estos cayeron posteriormente, pero parece que van a permanecer por encima de su nivel de 2006.

**Flujos de inversión directa hacia economías emergentes y en desarrollo
(en billones de US\$)**



Fuente: FMI

Las regiones más gravemente afectadas por la paralización de los mercados de crédito y el consiguiente agotamiento de las entradas de capital fueron los países de la CEI y de Europa Central y Oriental. Esto condujo a lo que se describe mejor como depresiones en los Estados bálticos, donde el PIB se contrajo entre un 14 y un 18 por ciento en 2009, y a recesiones graves en muchas otras economías. Varios países - incluyendo Bosnia, Hungría, Letonia, Rumania y Serbia - se vieron obligados a recurrir a apoyo del FMI para su balanza de pagos.

Hay pocas posibilidades de que el crecimiento en esta región retorne a su nivel anterior a la crisis en el corto plazo y el desempleo seguirá siendo alto durante muchos

años. Esto podría conducir a efectos de histéresis - por ejemplo, si algunos trabajadores desplazados abandonan la fuerza de trabajo en conjunto - pero es demasiado pronto para poder hacer una estimación de su posible magnitud.

Rusia también experimentó una fuerte caída en los flujos de capital en 2008 y 2009. Estos habían sido impulsados antes de la crisis por los altos precios del petróleo, pero cayeron a medida que la crisis avanzó. Esto tuvo un efecto muy significativo no solo en la economía rusa, sino también en las economías de muchos otros países de la CEI, que habían llegado a depender de las exportaciones y los flujos de remesas procedentes de Rusia.

Sin embargo, hay que tomar precauciones antes de atribuir los problemas de Europa Central y Oriental y la CEI sólo a la crisis financiera. Las tasas de crecimiento excepcionalmente fuertes que se registraron a mediados de la década de 2000 fueron, en retrospectiva, insostenibles y sólo pudieron lograrse debido algunas actividades que en definitiva provocaron la crisis. Dicho esto, se espera que la producción en Letonia, por ejemplo, sea sólo un 30 por ciento mayor en 2011 que en 2001 - una tasa de crecimiento anual de 2,7 por ciento, muy por debajo de la que debería ser capaz de lograr.

Pérdida de ingresos y otros efectos fiscales

El efecto inmediato de la crisis financiera en los países de bajos ingresos habría sido mucho mayor si no hubieran hecho, como grupo, enormes esfuerzos para mejorar su situación económica en los años anteriores a 2008. Baja inflación, una reducción de la deuda y una situación fiscal más fuerte significó que muchos países fueron capaces de ajustar las políticas en respuesta a la crisis de tal forma que hubiera sido imposible hace 10 años.⁴² En particular, las políticas fiscales se alivianaron para compensar algunos de los efectos negativos de la crisis sobre la actividad económica. Según el FMI alrededor de un tercio de los países de bajo ingreso introdujeron ciertos estímulos fiscales discrecionales,

⁴² Overseas Development Institute. *The Global Financial Crisis and Developing Countries: Phase 2 synthesis*. Marzo 2010.

mientras que otros permitieron que los "estabilizadores automáticos" operaran. El saldo fiscal global de los países de bajo ingreso se deterioró un 2,7 por ciento del PIB en 2009.⁴³

Si bien estas acciones han mitigado el efecto de la crisis en el corto plazo y evitado escenarios mucho peores para la pobreza, es probable que tenga que pagarse un precio cuando se revoquen los estímulos. Así como el gobierno del Reino Unido está actuando para reducir su déficit a mediano plazo, la consolidación fiscal, cuando se lleve a cabo, será un peso para las economías de los países de bajo ingreso. Pero, al igual que en el Reino Unido, existe el riesgo de que se lleve a cabo con demasiada rapidez. En el FMI ya se está hablando de la necesidad de volver la situación fiscal a un estado más sostenible.

Se han analizado los efectos de la crisis económica en los presupuestos de los países de bajo ingreso. La preocupación es que los esfuerzos de estos países a mejorar su situación presupuestaria podrían llevar a recortes en el gasto que puedan afectar directamente su capacidad para cumplir los Objetivos de Desarrollo del Milenio.⁴⁴ Se argumenta que la crisis ha creado un "agujero fiscal" de US\$65 millones en total (teniendo en 2009 y 2010 juntos) para los países de bajo ingreso, como resultado de la pérdida de ingresos y un mayor gasto, principalmente en los programas de lucha contra la pobreza. Este agujero fiscal se ha financiado un tercio con financiación externa y dos tercios con financiación interna.

Cerrar esta brecha de financiamiento podría significar recortes de gastos. El análisis de los presupuestos individuales de 56 países muestra muchos ya estaban tomando medidas en 2010, y que como grupo, estos países están actuando más rápido que los países avanzados para revertir la política fiscal que tuvo lugar en 2008 y 2009. Se señala que: "Dos tercios de los países están reduciendo las asignaciones presupuestarias en 2010 para uno o más sectores prioritarios en favor de los pobres, como educación, salud, agricultura, y protección social, justo en un momento en que necesitan aumentar ampliamente ese gasto."⁴⁵

Es imposible dar una cifra sobre el efecto final de la consolidación fiscal en las economías de los países de bajo ingreso (como el debate sobre el posible efecto de los

⁴³ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook: Rebalancing Growth*. *Ibid.*

⁴⁴ KYRILI, K., MARTIN, M. *The Impact of the Global Economic Crisis on the Budgets of Low-Income Countries: A research report for Oxfam*. Development Finance International. 29 de julio de 2010.

⁴⁵ *Ibid.*

recortes del gasto público en la economía del Reino Unido pone en manifiesto). Sin embargo, es muy probable que el crecimiento económico se contenga de nuevo un poco en los próximos años cuando los países tratan de llevar el gasto más en línea con los ingresos.

Aumento de la pobreza y pérdida de vidas

Hasta ahora, esta segunda mitad del trabajo se ha centrado en tratar de medir los efectos macroeconómicos, a través de una serie de indicadores, de la crisis financiera. Pero debemos recordar que detrás de las cifras económicas grandes están las vidas de las personas y éstas son las que en última instancia se encuentran afectadas por la crisis. En este momento, está más allá del alcance de este trabajo analizar los efectos en todas las dimensiones, por lo que me enfocaré en comentar sobre dos aspectos clave: la pobreza y la mortalidad.

La crisis financiera afectó severamente al crecimiento económico de los países en desarrollo y ha provocado una contracción en el producto de muchos de ellos. Como resultado, los niveles de pobreza, que habían ido disminuyendo a ritmo constante, han aumentado en la mayoría de los países de bajo ingreso. Los efectos serán irregulares. Las economías que estarán en mayor riesgo serán las que están relativamente bien integradas en la economía mundial porque, por ejemplo, habrán sufrido mayores caídas en las exportaciones o en las remesas. Algunos de los países más pobres, y regiones dentro de los mismos, se han aislado por el mismo factor que los llevó a ser pobres en primer lugar: su aislamiento de la economía mundial y los mercados.

Los cálculos de la pobreza se basan generalmente en las encuestas, por lo que no se conocerá evidencia concreta sobre los efectos de la crisis por algún tiempo. Por ahora tenemos que confiar en las proyecciones. En 2009, el Banco Mundial sugirió que: "la crisis va a aumentar el número de las personas que viven por debajo de US\$1,25 dólares al día a 50 millones en 2009" y "otros 64 millones se agregarán al número de personas que viven con US\$2 al día."⁴⁶ Se esperaba que estas cifras aumentaran en 2010 a 89 millones y 120 millones respectivamente.

⁴⁶ RAVALLION, M. *The Crisis and the World's Poorest*. Development Outreach. World Bank Institute. 2009.

El aumento de la pobreza, especialmente en los países de bajo ingreso, conducirá inevitablemente a una mayor mortalidad. Estimar la magnitud de estos efectos tiene muchas dificultades, pero los analistas del Banco Mundial han intentado medir el efecto de la crisis financiera global sobre la mortalidad infantil en el África Subsahariana.⁴⁷ Sus estimaciones, basadas en el análisis de regresión, indican que la crisis se traducirá en entre 30.000 y 50.000 muertes infantiles adicionales en el África Subsahariana.

Prioridades ante la crisis

La magnitud del desafío que enfrentan las autoridades desde el comienzo de la crisis es masiva y minimizar el impacto sobre las poblaciones vulnerables y los hogares requiere una acción concertada y coordinada. Por el lado positivo, hay un reconocimiento cada vez mayor de lo que hay que alcanzar para poner a todos los países -desarrollados y en desarrollo- de nuevo en la senda del crecimiento sostenido y reducción de la pobreza:

- Restaurar la confianza: Sólo mediante la restauración de la confianza en el sistema financiero global, la financiación necesaria para el crecimiento (inclusive a través de la financiación del comercio a corto plazo, refinanciamiento de deuda de mediano plazo e inversión extranjera directa a largo plazo) volverá a un nivel necesario para reiniciar el crecimiento.
- Restaurar la demanda agregada: Sin la restauración de la demanda agregada, las perspectivas de empleo seguirán siendo pobres y el desempleo seguirá aumentando, creando su propio ciclo de presiones económicas, sociales y políticas. La clave es renovar el crecimiento del comercio mundial, dándole a financiación del comercio una prioridad alta. Pero una de las mayores amenazas a los flujos de aumento del comercio es el proteccionismo y las políticas de empobrecer al vecino, las que los gobiernos deben evitar.
- Incrementar los flujos favorables: Con el progreso de los ODM, cada vez más amenazado, ahora no es el momento para disminuir o retirar de los compromisos para

⁴⁷ FRIEDMAN, J., SCHADY, N. *How Many More Infants Are Likely to Die in Africa as a Result of the Global Financial Crisis?* Policy Research Working Paper 5023. Banco Mundial. Agosto de 2009.

aumentar la cantidad y la calidad de la ayuda al desarrollo. De hecho, en las circunstancias actuales, los donantes deben hacer un esfuerzo coordinado para mejorar la cuota de ayuda que se provee en forma de apoyo presupuestario.

- Mejorar el impacto de los préstamos del FMI y financiamiento paralelo de los Bancos Multilaterales de Desarrollo: En respuesta a los peligros implícitos en la situación económica actual, será necesario que las instituciones financieras internacionales se vuelvan más ágiles, innovadores y flexibles para asegurar que los recursos se movilicen rápidamente y se utilicen para su mayor efecto.
- Proporcionar un apoyo adicional al sector privado, en particular en las economías emergentes: Como los riesgos de hacer negocios han aumentado en todos los ámbitos, el sector oficial, a través de instituciones, desempeña un papel cada vez más valioso compartiendo estos riesgos. El aumento de la colaboración y la asociación entre estas instituciones es clave para hacer el mejor uso de los recursos disponibles.

Impacto de la crisis financiera internacional en Argentina

La economía de Argentina disfrutaba de una prolongada recuperación respecto a la crisis de 2002 cuando la crisis económica mundial estalló a finales de 2008. En un primer momento se creyó que Argentina no se vería afectada por esta situación, por lo que no se tomó ningún recaudo en la formulación del presupuesto 2009. Al no tener en cuenta la crisis, el presupuesto hablaba de un país irreal.⁴⁸

En los meses previos a la caída de Lehman Brothers, Argentina se vio afectada por una serie de acontecimientos internos y externos que tuvieron un impacto relevante en la economía. Se produjo un proceso de aceleración del ritmo del aumento de los precios internos en un contexto de alto crecimiento económico debido, en primer lugar, a un boom de los precios internacionales de commodities y, en segundo lugar, al conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario.⁴⁹ Una tendencia a la apreciación del tipo de cambio real afecta la competitividad de los sectores industriales orientados al mercado interno y, a su vez, comienza a advertirse una aceleración en el ritmo de crecimiento de las importaciones, en paralelo con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de su nivel de actividad. Como consecuencia, comenzaron a plantearse dudas acerca de la sostenibilidad del superávit externo en los años siguientes.

Impacto financiero

⁴⁸ SERRA, Laura. "Diputados aprobó el presupuesto 2009," Diario La Nación. 16 de octubre de 2008.

⁴⁹ El conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario se inició a mediados de marzo de 2008 debido a la creación de un sistema de retenciones móviles sobre las exportaciones de granos y oleaginosas y sus derivados (las alícuotas pasaron a depender de los precios de las exportaciones), que implicó inicialmente un incremento de las alícuotas. Durante este tiempo las patronales agropecuarias declararon una serie de medidas con el fin de interrumpir algunas actividades económicas de sus asociados, así como el transporte interurbano y las exportaciones agrarias, realizando cierres patronales parciales, bloqueos de rutas y puertos y otras medidas de acción directa. La situación se normalizó a mediados de julio de ese año, cuando el sistema de retenciones móviles no fue aprobado por la Cámara de Senadores.

Debido al proceso de fuga de divisas que se inicia a fines de 2007 luego de los primeros síntomas de la crisis financiera y que se agudiza a principios de 2008 en medio del conflicto agropecuario, Argentina había probado que estaba en condiciones de resistir una reducción en la demanda dinero (aumento en la demanda de divisas). Los superávits del sector externo y fiscal le permitieron a Argentina acumular importantes reservas internacionales, cuyo nivel cubría el 147 por ciento de la base monetaria (dinero en circulación más depósitos de los bancos en el banco central), y un 65 por ciento del total de depósitos, de modo que el país estuvo mejor preparado que en el pasado para enfrentar los efectos adversos de los shocks externos.⁵⁰

La política cambiaria contribuyó a disminuir la volatilidad del tipo de cambio nominal en una etapa caracterizada por fuertes oscilaciones en toda la región.⁵¹ La moneda argentina fue la moneda de la región que experimentó la menor depreciación nominal en los meses inmediatamente posteriores a la caída de Lehman Brothers en septiembre de 2008. La política cambiaria tuvo así un doble papel contra-cíclico, contrarrestando así la presión que ejercía sobre el tipo de cambio el aumento en los precios internacionales de commodities. El sostenimiento de un saldo positivo de cuenta corriente evitó la necesidad del tipo de ajuste externo que debieron enfrentar aquellos países cuyo ritmo de expansión dependía directamente del ingreso de capitales, que se interrumpió abruptamente con la agudización de la crisis a fines del tercer trimestre de 2008. Por otro lado, al prevenir la apreciación nominal que experimentaron muchos países de la región antes de que sobreviniera el colapso financiero, dicha política permitió evitar una depreciación abrupta como la que posteriormente experimentaron otros países.

Sin embargo, Argentina sufrió una fuerte contracción del crédito como consecuencia de la crisis. Aumentó la preferencia por el dólar estadounidense, lo que se manifestó en el mercado como una disminución en la demanda de pesos. Ante esta disminución en la demanda de dinero, los bancos aumentaron las tasas pasivas e incrementaron su liquidez, reduciendo notablemente la oferta de crédito. Esto reflejó un comportamiento claramente

⁵⁰ GABA, Ernesto. *Impacto de la Crisis Internacional en Argentina*. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Buenos Aires.

⁵¹ Banco de España. *Informe de Economía Latinoamericana. Primer Semestre de 2010*. Boletín Económico. Abril de 2010.

precautorio de las familias y de las empresas en un contexto de elevada incertidumbre que eventualmente repercutió en el nivel de actividad.

Impacto comercial

La crisis financiera también se manifestó en el nivel de actividad industrial. Hacia el mes de noviembre de 2008, la actividad se contrajo por primera vez en seis años y el retroceso continuaría profundizándose hasta febrero de 2009. Muchas plantas frenaron su producción y redujeron turnos, observándose suspensiones y despidos de personal. Según estadísticas elaboradas por el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina, en febrero de 2009 la industria registró una caída interanual de casi 16 por ciento en las cantidades, con recortes de producción cercanos al 50 por ciento en metales básicos y automóviles (tanto en terminales como en autopartes), y de hasta 30 por ciento en metalmecánica. Otros rubros, tales como productos textiles, caucho y plástico, y minerales no metálicos también presentaron retracciones de importancia, del orden del 10-15 por ciento.⁵²

Los términos de intercambio también se deterioraron, aunque en el caso de la Argentina lo hicieron en menor medida que en otros países de la región. Como las exportaciones argentinas responden más a los cambios en el ingreso que a los cambios en los precios relativos,⁵³ la corrección de los precios de los commodities agrícolas que exporta Argentina no resultó tan intensa como la que se observó en otros sectores (como la minería), ya que la evolución previa de sus cotizaciones no se debió principalmente en factores especulativos sino al creciente requerimiento de maíz y de soja para la producción de energías alternativas y a la demanda de naciones como China e India.

- **Comercio exterior**

Entre agosto de 2008 y enero de 2009 se observó una disminución tanto en los volúmenes de compras como de ventas al exterior, tendencia que continuaría durante el resto del año. Las importaciones sufrieron en 2009 una fuerte baja con respecto al año

⁵² WOYECHESZEN, Sergio. "La dinámica industrial antes y durante la crisis internacional de 2008." Febrero de 2011.

⁵³ BERRETTONI, D., CASTRESSANA, S. *Elasticidades de comercio de la Argentina para el período 1993-2008*. Revista del CEI. Número 16. Noviembre de 2009.

anterior: 32 por ciento en valor y un 28.2 por ciento en volumen. En cambio, las exportaciones retrocedieron menos con un 20 por ciento, lo cual se debió principalmente a la baja de precios internacionales de productos primarios. Según el INDEC, el superávit comercial alcanzó un nuevo récord con 16.980 millones de dólares (+28,9 por ciento sobre el ya alto valor de 2008). El Gobierno contribuyó a este resultado mediante diversas trabas a las importaciones, tanto para preservar la balanza cambiaria favorable como así también para proteger a la industria nacional.

Entre las exportaciones de Argentina se destacan tradicionalmente las materias primas del sector agropecuario y bienes alimenticios con un 55 por ciento sobre el total (en primer término grasas, aceites y alimentos para animales, cereales, carne y sus productos derivados así como soja). La exportación de bienes industriales se incrementó levemente en 2009 al 34 por ciento (2008: 32 por ciento), seguido de combustibles y energía con un 11 por ciento.

Los principales destinos de las exportaciones argentinas durante el 2009 fueron el MERCOSUR con un 25 por ciento (2008: 23 por ciento) y la Unión Europea con un 19 por ciento al igual que 2008. Las exportaciones a Asia también mantuvieron su porcentaje con un 15 por ciento y los países del NAFTA representaron un 10 por ciento de las mismas (2008: 9 por ciento).

El MERCOSUR (especialmente Brasil con un 30 por ciento) es la principal región de origen de las importaciones argentinas con un 34 por ciento del total. Las importaciones de Asia (principalmente China) retrocedieron en 2009 del 20 al 19 por ciento. La UE y el NAFTA se situaron en un 17 por ciento.

El impacto de esta disminución en las ventas y compras al exterior es significativo, ya que un menor comercio con el resto del mundo provoca disminuciones en la actividad económica, en el ingreso de divisas y en la recaudación fiscal, conllevando a un aumento del desempleo y, por consiguiente, de las tensiones sociales y de los índices de pobreza. Si bien gran parte la disminución en las exportaciones se explica por la crisis financiera importada desde el extranjero, otra parte también se fundamenta en el prolongado conflicto del campo, ya que la producción de este sector es claramente destinada al mercado externo.

seleccionados			porcentual			porcentual			porcentual
Total	55780	70589	27	70021	55750	-20	55669	68500	23
MERCOSUR	12470	16280	31	16145	13865	-14	13861	17294	25
Chile	4176	4734	13	4717	4418	-6	4390	4464	2
Resto de ALADI	3619	4713	30	4687	3847	-18	3795	5064	34
NAFTA	6126	7372	20	7331	4994	-32	5070	6350	25
UE	9838	13234	35	13114	10315	-21	10279	11283	10
ASEAN	2126	2258	6	2206	2666	21	2686	3288	22
China	5359	6607	23	6598	3985	-40	3950	6180	56
República de Corea	675	621	-8	547	562	3	607	752	24
Japón	666	550	-17	505	417	-7	494	858	74
India	859	836	-3	830	660	-20	648	1339	107
Medio Oriente	1514	2633	74	2613	2559	-2	2517	2868	14
MAGREG y Egipto	1995	3018	51	3004	1678	-44	1647	2497	52
Resto	6357	7734	22	7724	5730	-26	5724	6260	9

* Estimado a enero del siguiente año

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Importaciones en millones de dólares y variación porcentual, por grandes rubros según zonas económicas y países seleccionados 2007-2010

Zonas económicas y países seleccionados	Total importaciones en millones de US\$								
	2007	2008*	Variación porcentual	2008	2009*	Variación porcentual	2009	2010*	Variación porcentual
Total	3881	3459	-11	3458	3598	4	3599	5344	48
MERCOSUR	1414	1105	-22	1105	1341	21	1341	1889	41
Chile	59	56	-5	56	61	9	61	74	21
Resto de ALADI	52	42	-19	42	42	-	42	78	86
NAFTA	659	632	-4	632	621	-2	621	840	35
UE	656	652	-1	652	598	-8	598	868	45
ASEAN	109	115	6	115	96	-17	96	156	63
China	477	442	-7	442	456	3	456	729	60
República de Corea	41	49	20	49	53	8	53	109	106
Japón	100	96	-4	96	76	-21	76	107	41
India	33	38	15	38	38	-	38	99	161
Medio Oriente	33	11	-67	11	11	-	11	53	382
MAGREG y Egipto	5	2	-60	2	1	-50	1	9	-8
Resto	244	219	-10	218	204	-6	204	334	64

* Estimado a enero del siguiente año

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Impacto sobre el producto

En el período 2003-2008, la economía argentina creció en promedio un 9 por ciento anual, muy por encima del crecimiento potencial de largo plazo del 3.3 anual anual, lo cual contribuyó al alza en la tasa de inflación. En este ciclo expansivo se recuperó notablemente el empleo, se apreció el peso en términos reales y las tasas de interés reales fueron negativas.

La crisis económica y financiera mundial afectó a la Argentina en una medida mucho menor que a la mayoría de los países industrializados, pero resultó más afectada que otros países emergentes de Latinoamérica (por ejemplo Brasil, Perú, Chile). Sin embargo, las estimaciones del Banco Mundial y el FMI sobre el crecimiento del producto bruto interno en Argentina difieren en gran medida con las cifras publicadas por el INDEC.

Crecimiento del PBI real de Argentina según el INDEC, Banco Mundial y FMI (%)

	2007	2008	2009	2010	2011*
INDEC	8.7	7.1	0.9	9.1	4.3
Banco Mundial	8.7	6.8	-2.2	2.3	2.4
FMI	8.7	6.8	0.9	3.5	3.0

*Proyección para 2011

Fuente: INDEC, Banco Mundial y FMI

Las cifras oficiales del PBI están afectadas por la manipulación de las estadísticas observada a partir de 2007. La subestimación de la inflación impacta en sentido opuesto cuando se mide el crecimiento. Entre 2007 y 2010, el incremento del PBI según el Banco Mundial y el FMI habría promediado 3.9 y 4.4 por ciento anual respectivamente, mientras que las cifras oficiales exponen un 6.4 por ciento. La mayor discrepancia se genera con las cifras de 2009. Las estadísticas oficiales argentinas indicaban un crecimiento del producto bruto interno del 0.9 por ciento, mientras que analistas independientes estimaban una recesión en el orden del 2.2-2.8 por ciento.⁵⁴ La inflación continúa siendo un problema para el país en la medición del crecimiento ya que las estadísticas del INDEC siguen siendo poco fiables.

⁵⁴ Banco Mundial. *Global Economic Prospects 2010*. Op. Cit.

KANENGUISER, M. "El PBI argentino caerá 2.8% según *The Economist*." Diario La Nación. 23 de febrero de 2009.

En tanto, el empleo en 2010 habría crecido un 1.7 por ciento. Así, para el INDEC la relación entre el incremento del empleo y el aumento real del PBI sería muy baja (por cada punto de suba del PBI, el empleo crece el 0.19) poniendo en cuestión la tesis oficial de que estamos ante un modelo de crecimiento con empleo.⁵⁵

Impacto sobre el empleo

La disminución de la relación empleo-población y el aumento en la tasa de desempleo urbano tasa han sido moderados comparados con crisis anteriores. En el cuarto trimestre de 2009, la tasa de desempleo tasa de 8.4 por ciento fue de 1.1 punto porcentual por encima el mismo trimestre del año anterior.

El empleo neto asalariado del sector privado disminuyó en un 1.3 por ciento en 2009. Sin embargo, esta disminución es bastante modesta si se sitúa en el contexto de la ganancia total de 66.3 por ciento desde enero de 2002 hasta noviembre de 2009. La disminución en el empleo asalariado formal a partir de finales de 2008 refleja una caída en las nuevas contrataciones por empresas privadas y recortes de empleo en los primeros meses de la crisis. Las estadísticas del Ministerio de Trabajo muestran que desde el segundo trimestre de 2008 al segundo trimestre de 2009, el porcentaje de contratación de empleados nuevos se redujo un 1.4 por ciento al 2 por ciento, mientras que la proporción de separaciones registradas de los empleados se redujo 0.7 puntos porcentuales a 2.2 por ciento. Hacia el cuarto trimestre de 2009, la tendencia se había invertido ya que las nuevas contrataciones aumentaron 0.2 puntos porcentuales a 2.5 por ciento y las separaciones registradas de los empleados se redujo 0.4 puntos porcentuales a 2.3 por ciento.

A pesar del aumento en la tasa de desempleo urbano y la caída en el empleo neto desde finales de 2008, se han evitado los despidos masivos. En muchos casos, el impacto de la crisis ha sido aplacado por medidas de conservación de trabajo, tales como la concesión subsidios salariales, reducción de la jornada de trabajo y despidos temporales. Los sectores de producción de bienes de consumo han sido los más afectados, en particular la industria de la construcción y las industrias vinculadas al comercio exterior.

⁵⁵ BERMUDEZ, I. "Los manejos del INDEC revelan contradicciones en la política económica." Diario Clarín. 28 de febrero de 2011.

Medidas del gobierno ante la crisis

El paquete de estímulo del gobierno ha sido amplio, compuesto por políticas monetarias y financieras, un paquete de estímulo fiscal, y medidas sobre el mercado de trabajo y de protección social. La política fiscal ha incluido políticas estructurales importantes, como la renacionalización del sistema de pensiones y un programa de obras públicas, y medidas de carácter temporario encaminadas a la prestación de ayuda a industrias específicas, mantener el empleo y proteger a los sectores más vulnerables.

La política fiscal más significativa fue la renacionalización del sistema previsional, impulsada por el Poder Ejecutivo a fines de octubre de 2008 y sancionada por el Congreso Nacional en diciembre del mismo año.⁵⁶ Los activos de pensiones que habían sido administrados por empresas privadas, por un total de alrededor del 10 por ciento de PIB, fueron trasladados a la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) y se creó un fondo de reserva de sostenibilidad.

Durante la primera fase de la crisis en el año 2007, existían en Argentina urgencias fiscales para sustentar el gasto público. Los anuncios del pago al Club de Paris y del canje de deuda apuntaban a captar recursos externos. El colapso de los mercados financieros internacionales, la fuerte caída de los precios de los commodities y los bonos habían recortado las opciones a los stocks internos. A su vez, el rechazo de las retenciones móviles en 2008 puso un límite a la presión tributaria y a la capacidad de incrementar los ingresos.

En 2007 el traspaso de una parte de los fondos de las AFJP a la ANSES por \$7.814 millones (1 por ciento del PBI) permitió mantener un superávit por encima de 3 por ciento del PBI, a pesar de un aumento del gasto de 47.7 por ciento. Al eliminar el sistema de capitalización, afiliar a 9.5 millones de personas al régimen de reparto y hacerse cargo de

⁵⁶ Desde mediados de 1994 funcionaba en Argentina un régimen previsional mixto, el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, en el que coexistían un régimen de reparto tradicional y uno de capitalización individual. Los fondos acumulados por quienes se encontraban afiliados al régimen de capitalización individual eran administrados por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP). La Ley 26.425 de diciembre de 2008 derogó el componente de capitalización individual y dio origen al Sistema Integrado Previsional Argentino, un sistema de reparto semejante al que regía en Argentina con anterioridad a la creación del sistema mixto.

las prestaciones de 445.000 beneficiarios, se captó un flujo neto adicional cercano a \$13.500 millones en 2009, que permitió un aumento del superávit del sector público.⁵⁷

Desde el punto de vista financiero, el restablecimiento de un régimen de reparto puro reducía la exposición del sistema previsional a las fluctuaciones del mercado de capitales, que podían deteriorar los haberes de los afiliados al momento de su jubilación. Dicha exposición condicionaba simultáneamente a las finanzas públicas ya que bajo el sistema mixto vigente hasta diciembre de 2008, el Estado garantizaba un haber mínimo a todos los jubilados independientemente de si al momento de retirarse estos se encontraban afiliados al sistema de reparto o al de capitalización. Esta carga tendió a aumentar a medida que se deterioraba el valor de las carteras administradas por las AFJPs.

Desde un punto de vista coyuntural, la reforma previsional tuvo un efecto fiscal indudable, no sólo debido a que el sector público nacional absorbió a través de la ANSES los aportes personales mensuales que anteriormente se realizaban a las cuentas de capitalización individual (los que representaban aproximadamente 1.1 por ciento del PBI a fines de 2008) sino también porque amplió significativamente el margen de maniobra financiero del Tesoro Nacional. Con la reforma de fines de 2008 se transfiere a la ANSES la administración de los fondos privados acumulados durante el período de vigencia del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, equivalentes a aproximadamente 10 por ciento del PBI. Dichos fondos contaban en su cartera con una porción muy importante de títulos de deuda pública, lo que habilitaba opciones antes inexistentes en materia de administración de pasivos, como por ejemplo la refinanciación de vencimientos de deuda pública. El extraordinario aumento en el margen de maniobra fiscal resultante, tanto en relación con el manejo de la deuda pública como por su impacto directo sobre los recursos corrientes del sector público, hizo posible evitar una fuerte contracción pro-cíclica del gasto en 2009.

Los recursos para obras públicas también aumentaron. El presupuesto de 2009 duplicó las asignaciones de 2008 para proyectos destinados a financiar viviendas, hospitales, caminos y sistemas sanitarios, entre otros. Los planes de crédito estuvieron dirigidos a la compra de viviendas y bienes duraderos para proporcionar alivio a determinadas industrias en dificultades. Entre las medidas de ayuda sectorial fue notable un préstamo de la ANSES a General Motors para desarrollar y comercializar un auto nuevo con

⁵⁷ FERNANDEZ, P. N. *Presupuesto y Política Fiscal 2008*. Cátedra de Economía del Sector Público. Universidad del Aconcagua. 2008.

insumos de producción local. La empresa devolvió el crédito en noviembre de 2010, 28 meses antes de lo pautado.⁵⁸

Otras medidas fiscales se centraron en reducir temporalmente la carga fiscal y de seguridad social en las empresas. Se ofrecieron créditos fiscales a las empresas que invierten en bienes de capital e infraestructura, con una parte significativa dirigida a pequeñas y medianas empresas y se les concedieron a los empleadores reducciones en sus aportes obligatorios (75 por ciento durante el primer año y el 50 por ciento durante el segundo año) para los empleados nuevos o no declarados previamente. A septiembre de 2009, 169.000 contribuyentes habían cumplido y 330.547 empleados habían sido registrados bajo el plan.

Si bien durante este período la autoridad monetaria inyectó liquidez en el sistema, procuró al mismo tiempo evitar una expansión excesiva de la Base Monetaria con el fin de no alentar la demanda de divisas a través de la política monetaria, para lo que aumentó las tasas de interés de referencia a mediados de 2008. A su vez, sostuvo una política de devaluación paulatina y moderada del peso (en comparación con los ritmos de devaluación de las monedas de otros países de la región), de alrededor del 5% durante el primer mes, pero apenas por debajo del 2% en los meses siguientes.

Esta política de devaluación moderada del peso, que pareció resultar efectiva en un comienzo para calmar los ánimos en medio de la incertidumbre generada tanto por la situación financiera internacional como por la discusión local acerca de la re-estatización del sistema previsional, tendió a hacer más rentable la adquisición de divisas que la colocación de depósitos a plazo fijo.

Con depósitos oscilantes y fuertes expectativas de devaluación por la preferencia por el dólar, las entidades (en particular las privadas) incrementaron sus niveles de liquidez y disminuyeron su oferta de crédito. En este sentido, cabe resaltar el papel contra-cíclico jugado por la banca pública, particularmente por el Banco de la Nación Argentina. De acuerdo con información del BCRA, entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2009, los bancos privados incrementaron sus activos más líquidos (incluyendo pasivos con el BCRA) en algo más de \$8.000 millones e incrementaron sus tenencias de LEBACS y NOBACS (letras y notas emitidas por el BCRA) en casi \$10.000 millones (aproximadamente

⁵⁸ "GM devuelve la totalidad del crédito de la ANSES." Infobae.com. 17 de noviembre de 2010.

1 por ciento del PBI) mientras que el crédito al sector privado apenas aumentó un 1 por ciento. En el mismo periodo, los bancos públicos desarmaron sus tenencias de LEBACS y NOBACS por \$12.500 millones, destinando esos fondos, junto con el incremento de depósitos privados (que superó en el período los \$8.000 millones), a financiar al sector privado en más de \$7.000 millones y al sector público (entre préstamos y títulos públicos) en más de \$10.000 millones; una inyección mayor a 1.5 por ciento del PBI. Entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009, la banca pública explicó \$7.143 millones de los \$8.173 millones de crédito otorgado al sector privado en dicho lapso.

- **Prevención de despidos y retención de trabajadores calificados**

La crisis económica mundial creó la necesidad de fortalecer y ampliar los programas para mantener los niveles de empleo. Estos programas tienen por objeto evitar el aumento del desempleo y promover la conservación del empleo, lo que permite a las empresas mantener a sus trabajadores calificados. El Procedimiento Preventivo de Crisis (PPC) y el Programa de Recuperación Productiva (REPRO) han sido las dos medidas principales utilizadas para este propósito.⁵⁹

El PPC se creó en 1991 para proporcionar un espacio para negociación y acuerdo entre los empleadores y los empleados con la mediación del gobierno. Se aplica cuando una empresa decide aprobar medidas de reducción de costos motivadas por fuerza mayor o financieros, o razones tecnológicas. El uso del PPC cobró impulso a finales de 2008 para reducir los despidos y suspensiones derivadas de la crisis. Entre octubre de 2008 y mayo de 2009, aproximadamente 12.000 trabajadores en empresas afectadas solicitaron la intervención del PPC. En aproximadamente el 70 por ciento de los casos, las empresas optaron por suspender o reducir las horas de trabajo en lugar de despedir a los trabajadores. Las empresas metalúrgicas, textiles, automotrices y de producción de plástico fueron las más afectadas.

A finales de 2008, el REPRO, creado durante la última crisis, se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2009. El REPRO ofrece a los trabajadores de las empresas afiliadas un monto fijo mensual no remunerativo de hasta \$600 pesos por un período de 12 meses, destinados a completar el salario correspondiente a su categoría. Se paga directamente por

⁵⁹ BERTRANOU, F., MAZORRA, X. *Argentina: Prevención de despidos y retención de trabajadores en el empleo*. Notas sobre la crisis. Organización Internacional del Trabajo. 2009.

la ANSES. Para acceder a este beneficio, las empresas deben aportar pruebas de su actual situación de crisis, describir sus acciones tendientes a la recuperación de la crisis y se comprometerse a no despedir personal. En la práctica la duración de la subvención varía, sin embargo, el importe concedido es por lo general \$600 máximo por trabajador, que fue alrededor del 43 por ciento del salario mínimo mensual vigente en Agosto de 2009.

El REPRO opera en todas las provincias de Argentina, y el número de empresas beneficiarias y los trabajadores ha aumentado desde el comienzo de la crisis. En 2008 las cifras fueron 448 y 22.846, respectivamente. En noviembre de 2009, la cobertura se extendió a 2.658 empresas y 139.034 trabajadores. De acuerdo a estimaciones del Ministerio de Trabajo, si estos puestos de trabajo subvencionados se hubieran perdido, el empleo a partir de noviembre de 2008 a marzo 2009 habría caído un 3.9 por ciento en lugar del 2.8 por ciento.

- **Expansión de los programas de transferencias**

Cuando comenzó a sentirse el impacto de la crisis financiera, el gobierno estaba en un proceso de revisión y reformulación del mercado de trabajo y programas de protección social. Nuevos programas habían sido oportunamente iniciados o estaba a punto de iniciarse a finales de 2008. Entre estos se encuentran programas cuyo fin es mejorar la empleabilidad y las perspectivas de empleo de muchos de los dos millones de beneficiarios del Programa Jefas y Jefes de Hogar, promover empleo de los jóvenes y ampliar la protección de los niños de familias trabajadoras en el sector informal.

Programas para mejorar la empleabilidad y la inclusión al trabajo

Activo desde 2006, el Seguro de Empleo y Capacitación (SCE) ayuda a los jefes y jefas de hogares desocupados con educación, formación, prestaciones sociales y oportunidades de empleo. El CPE es una transferencia de carácter no contributivo de aproximadamente \$225 pesos que se limita a dos años. Como una respuesta a la crisis, el gobierno decidió ampliar el beneficio de hasta seis meses adicionales y ofrecer a los trabajadores desempleados que han agotado sus prestaciones regulares de desempleo. A junio de 2009, el SCE había proporcionado transferencias en efectivo y asistencia relacionada con el empleo a 61.420 beneficiarios.

Entre mayo y junio de 2009, el Ministerio de Trabajo abrió el Programa Jóvenes Con Más y Mejor Trabajo (PJMMT), un programa de empleo y formación para jóvenes de 18 a 24 años de edad. El programa ayuda a los beneficiarios a terminar los estudios secundarios, adquirir experiencia y habilidades a través de pasantías y otras experiencias de trabajo, con el fin de encontrar una actividad productiva ya sea como empleado o trabajador autónomo. A julio de 2009, el número de beneficiarios del PJMMT había llegado a 62.753, y se esperaba que el programa cubriera 100 mil beneficiarios hacia finales de 2009.

Las Oficinas Municipales de Empleo (OME) se convirtieron en un centro de coordinación para la aplicación de programas como el SCE y PJMMT. Las OME, inauguradas en 2005, fueron concebidos para dar a los gobiernos locales un papel principal en la asistencia a sus propias comunidades. Desde 2005 hasta el primer trimestre de 2009, unas 282 OME habían prestado asistencia a más de 1.3 millones de beneficiarios.

Ampliación de las prestaciones por hijo

Si bien la protección social vinculada al empleo formal tiene una larga tradición en Argentina, hasta 2010 entre 4 y 5 millones de niños cuyos padres están desempleados o trabajando de manera informal no han sido cubiertos por asignaciones familiares. Estas familias, a menudo las más pobres y vulnerables, han tenido que depender de otros programas. Para cubrir esta brecha, el Gobierno creó un nuevo programa, la Asignación Universal por Hijo para Protección Social.

En octubre de 2009, el nuevo programa extendió las prestaciones por hijo a los trabajadores no registrados que ganasen menos del salario mínimo, a los desempleados, empleados domésticos y trabajadores autónomos con ingresos muy bajos. El programa otorgaba una cantidad mensual de \$180 pesos por niño (\$220 desde octubre de 2010), dividida en un componente sin condiciones (80%) y una transferencia condicional anual (20%) que requieren que los padres demuestren que el niño asiste al colegio y, en el caso de niños menores de 5 años, que haya recibido las vacunas obligatorias.

A diciembre 2009, estaban registrados 2.7 millones de niños y adolescentes, cerca del 55 por ciento de la población elegible. De éstos, 1.34 millones antes no recibían transferencias previamente. Si el programa lograra una cobertura universal, el costo total del componente no contributivo sería alrededor del 1 por ciento del PIB.

Mientras que los programas de transferencias han tenido un impacto considerable, presentan a su vez una serie de problemas:

- Están lejos de lograr la reinserción laboral.
- Tienden a fomentar la vagancia.
- Atentan contra la dignidad de los beneficiarios.
- En muchos casos, los beneficiarios no cumplen con la contraprestación que les corresponde.
- No hay un control adecuado por los organismos responsables y existen casos en que más de una persona integrante del núcleo familiar recibe el plan.
- Hay medio millón de personas que los cobra y no debería cobrarlos, porque están sobre la línea de pobreza.
- Funcionan como una estrategia del Gobierno “para salir del paso” y frenar el conflicto social.

Es imprescindible contar con un mayor control del cumplimiento de los requisitos de educación y salud de los menores que forman parte del hogar del beneficiario e implementar una fecha tope (por ejemplo 6 meses) para incentivar la búsqueda personal de trabajo. Por otro lado, el monto de las transferencias debería estar sujeto a variaciones, a fin de que permita una mayor cobertura de las necesidades básicas atendiendo las particularidades de cada región. El desarrollo del componente de formación profesional y adecuación de sus contenidos a las demandas del mercado laboral también es un aspecto clave para un funcionamiento más eficiente de estos programas.

En general, las políticas de Argentina han demostrado ser funcionales frente al impacto de la crisis económica mundial. Los efectos moderados sobre el empleo son el resultado de una estrategia que combina el apoyo a la demanda agregada, la ampliación de transferencias sociales y políticas laborales, y los programas destinados a la preservación del empleo.

Conclusión

La crisis financiera internacional ha golpeado muy duro a los países en desarrollo. Hacia fines de 2010, el producto perdido de las economías emergentes y en desarrollo equivale a alrededor de US\$2 trillones de dólares. Las exportaciones continuaban siendo más bajas en 2010 que lo previsto antes de que comenzara la crisis; y las remesas en 2009 y 2010 han sido más de US\$100 billones dólares por debajo de lo que cabría esperar si no se hubiera desatado una crisis. Se preveía que la ayuda oficial cayera en 2010 unos US\$20 billones dólares por debajo de los niveles previstos. Como consecuencia de la crisis, alrededor de 120 millones de personas viven con menos de US\$2 dólares diarios y 89 millones más viven con menos de US\$1,25 dólares al día.

La peor fase de la crisis está en el pasado, a pesar de que los recientes signos de debilidad económica en Estados Unidos y Europa han provocado temores de una "segunda recesión." Según las últimas proyecciones del FMI, el producto mundial crecerá un 4.5 por ciento en 2011, por encima del 4,2 por ciento anticipado en octubre de 2010.⁶⁰ Sin embargo, incluso si la economía mundial continúa recuperándose, los efectos de la crisis en los países de bajo ingreso serán de larga duración. Los niveles de producción, exportaciones y remesas del extranjero siguen siendo inferiores de los que se esperaban antes que se desatara la crisis. Como resultado, el logro de los Objetivos de Desarrollo del Milenio de reducir a la mitad la pobreza para el año 2015 será más difícil de alcanzar. Una tarea urgente de los organismos internacionales y las economías avanzadas es calcular el importe de la ayuda que se necesita para ayudar a los países de bajo ingreso a alcanzar este objetivo. La recuperación global avanza, pero sigue siendo desigual. Los países en desarrollo dependen en gran medida de los países desarrollados para su recuperación. Un gran reto para el gobierno argentino será acomodar sus políticas económicas en el nuevo contexto macroeconómico internacional y comercial.

⁶⁰ Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook Update*. 25 de enero de 2011.

Anexo: Países emergentes y en desarrollo por región

Europa Central y Oriental	Albania, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Macedonia, Montenegro, Polonia, Rumania, Serbia, Turquía
Comunidad de Estados Independientes	Armenia, Azerbaiyán, Belarús, Georgia, Kazajstán, Kirguistán, Moldova, Mongolia, Rusia, Tayikistán, Turkmenistán, Ucrania, Uzbekistán
Asia en desarrollo	Afganistán, Bangladesh, Bután, Brunei, Darussalam, Cambodia, China, Fiji, India, Indonesia, Kiribati, Laos, Malasia, Maldivas, Myanmar, Nepal, Pakistán, Papúa Nueva Guinea, Filipinas, Samoa, Islas Salomón, Sri Lanka, Tailandia, Timor Oriental, Tonga, Vanuatu, Vietnam
Medio Oriente y Norte de África	Argelia, Bahrein, Djibouti, Egipto, Irán, Irak, Jordania, Kuwait, Líbano, Libia, Mauritania, Marruecos, Omán, Qatar, Arabia Saudita, Sudán, República Árabe Siria, Túnez, Emiratos Árabes Unidos, Yemen
África Subsahariana	Angola, Benin, Botswana, Burkina Faso, Burundi, Camerún, Cabo Verde, República Centroafricana, Chad, Comoras, Rep. Democrática del Congo, República del Congo, Cote d'Ivoire, Guinea Ecuatorial, Eritrea, Etiopía, Gabón, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau,

	Kenya, Lesotho, Liberia, Madagascar, Malawi, Malí, Mauricio, Mozambique, Namibia, Níger, Nigeria Ruanda, Santo Tomé y Príncipe, Senegal, Seychelles, Sierra Leona, Sudáfrica, Swazilandia, Tanzania, Togo, Uganda, Zambia, Zimbabue
América Latina y el Caribe	Antigua y Barbuda, Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Dominica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, St Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y Granadinas, Suriname, Trinidad y Tobago, Uruguay, Venezuela

Bibliografía

ABELES, M., *El impacto de la crisis internacional en la economía argentina*. Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación Argentina. Revista de Trabajo. Año 5. Número 7. Julio/Diciembre 2009.

http://www.trabajo.gov.ar/left/estadisticas/descargas/revistaDeTrabajo/2010n07_revistaDeTrabajo/2010n07_a09_mAbeles.pdf

Banco Central de la República Argentina, *The International banking crisis and its impact on Argentina*. BIS Papers No 54. Bank for International Settlements. 2010.

<http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap54e.pdf>

Banco de España, *La Financiación del Comercio y la Evolución del Comercio Internacional Durante la Crisis*. Marzo 2010.

<http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/10/Mar/Fich/art5.pdf>

Banco de España, *Informe de Economía Latinoamericana. Primer Semestre de 2010*. Boletín Económico. Abril de 2010.

<http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/10/Abr/Fich/art5.pdf>

Banco Mundial, *Bank financing for SMEs around the world: drivers, obstacles, business models, and lending practices*. 11 de enero de 2008.

http://econ.worldbank.org/external/default/main?pagePK=64165259&theSitePK=469372&piPK=64165421&menuPK=64166322&entityID=000158349_20081124111459

Banco Mundial, *Double Jeopardy: Responding to High Food and Fuel Prices*, 2 de Julio de 2008.

<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/NEWS/0,,contentMDK:21827681~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:4607.00.html>

Banco Mundial, *Global Economic Prospects: Crisis, Finance, and Growth 2010*.

<http://siteresources.worldbank.org/INTGEP2010/Resources/GEP2010-Full-Report.pdf>

Banco Mundial, *Global Economic Prospects: Commodities at the Crossroads 2009*.

http://siteresources.worldbank.org/INTGEP2009/Resources/10363_WebPDF-w47.pdf

Banco Mundial, *Global Economic Prospects: Technology diffusion in a changing world 2008*.
<http://siteresources.worldbank.org/INTGEP2008/Resources/complete-report.pdf>

Banco Mundial, *The Global Financial Crisis: Assessing Vulnerability for Women and Children*. Marzo 2009.
<http://www.worldbank.org/financialcrisis/pdf/Women-Children-Vulnerability-March09.pdf>

Banco Mundial, “*The Global Economic Crisis: Assessing Vulnerability with a Poverty Lens*.” 2009.
<http://siteresources.worldbank.org/NEWS/Resources/WBGVulnerableCountriesBrief.pdf>

Banco Mundial, *The Impact of the Economic Crisis on Migration and Remittances*. 2009.
http://siteresources.worldbank.org/INTPOVERTY/Resources/335642-1251230679308/Impact_of_EconomicCrisis_on_Migration_and_Remittances.pdf

Banco Mundial, *Outlook for Remittance Flows 2010–11*, Migration and Development Brief 12. 23 de abril de 2010.
<http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1110315015165/MigrationAndDevelopmentBrief12.pdf>

Banco Mundial, *Rising Food and Fuel Prices: Addressing the Risks to Future Generations*. 12 de octubre de 2008.
<http://siteresources.worldbank.org/DEVCOMMEXT/Resources/Food-Fuel.pdf>

Banco Mundial, *Protecting Progress: The Challenge Facing Low-Income Countries in the Global Recession*. Septiembre de 2009.
<http://siteresources.worldbank.org/NEWS/Resources/WorldBankG20PaperonLICsSept2009.pdf>

Banco Mundial, *Weathering the Storm: Economic Policy Responses to the Financial Crisis*. Noviembre de 2008.
<http://siteresources.worldbank.org/NEWS/Resources/weatheringstorm.pdf>

BERMUDEZ, I., “*Los manejos del INDEC revelan contradicciones en la política económica*” en Diario Clarín. 28 de febrero de 2011.
http://www.ieco.clarin.com/economia/INDEC-revelan-contradicciones-politica-economica_0_217800003.html

BERRETTONI, D., CASTRESSANA, S., *Elasticidades de comercio de la Argentina para el periodo 1993-2008*. Revista del CEI. Número 16. Noviembre de 2009.
<http://www.cei.gov.ar/revista/16/parte04b.pdf>

BERTRANOU, F., MAZORRA, X., *Argentina: Prevención de despidos y retención de trabajadores en el empleo*. Notas sobre la crisis. Organización Internacional del Trabajo. 2009.
<http://www.oit.org.pe/2/wp-content/uploads/2009/10/14-Argentina.pdf>

CARDENAS, Sergio, "Global Slowdown Damages Progress in Low-Income Countries." Fondo Monetario Internacional Survey online, 23 de enero de 2009.
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2009/new012309a.htm>

Centre for Economic Research, *The collapse of global trade, murky protectionism, and the crisis: Recommendations for the G20*, A VoxEU.org publication, 2009.
http://www.voxeu.org/reports/Murky_Protectionism.pdf

Eurodad (European Network on Debt and Development), "Less and worse aid. Financial crisis shows first impacts on European aid budgets." 5 de febrero de 2009.
<http://www.eurodad.org/whatsnew/articles.aspx?id=3285>

FARROW, Paul, "Financial Crisis: Demand for gold soars as price tumbles" en The Telegraph, 23 de octubre de 2008.
<http://www.telegraph.co.uk/finance/personalfinance/investing/3245669/Financial-crisis-demand-for-gold-soars-as-price-tumbles.html>

FERNANDEZ, P. N., *Presupuesto y Política Fiscal 2008*. Cátedra de Economía del Sector Público. Universidad del Aconcagua. 2008.

Fondo Monetario Internacional, *The Implications of the Global Financial Crisis for Low-Income Countries – An Update*. 28 de septiembre de 2009.
<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/092809.pdf>

Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook: Globalization and Inequality. Octubre de 2007*. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2007/02/pdf/text.pdf>

Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook: Rebalancing Growth*. Abril 2010
www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2010/01/pdf/text.pdf

Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook: Sustaining the Recovery*. Octubre de 2009.
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/02/pdf/text.pdf>

Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook Update*, 28 de enero de 2009
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/update/01/pdf/0109.pdf>

Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook Update*, 25 de enero de 2011.
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/update/01/pdf/0111.pdf>

FRIEDMAN, J., SCHADY, N., *How Many More Infants Are Likely to Die in Africa as a Result of the Global Financial Crisis?* Policy Research Working Paper 5023. Banco Mundial. Agosto de 2009.

www-

wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/IW3P/IB/2009/08/20/000158349_20090820140450/Rendered/PDF/WPS5023.pdf

“G20 leaders seal \$1tn deal” en BBC News. 2 de abril de 2009.

<http://news.bbc.co.uk/2/hi/business/7979876.stm>

GABA, Ernesto, *Impacto de la Crisis Internacional en Argentina*. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Buenos Aires.

“Global job losses could hit 51m” en BBC News. 28 de enero de 2009.

<http://news.bbc.co.uk/2/hi/7855661.stm>

“GM devuelve la totalidad del crédito de la ANSES” en Infobae.com. 17 de noviembre de 2010.

<http://www.infobae.com/notas/547496-GM-devuelve-la-totalidad-del-credito-de-la-ANSeS.html>

“El Gobierno oficializó el aumento de la asignación universal por hijo” en Diario Los Andes, 1 de octubre de 2010.

<http://www.losandes.com.ar/notas/2010/10/1/gobierno-oficializo-aumento-asignacion-universal-hijo-518331.asp>

GOLDSBROUGH, D., ELBERGER, B. “What Have IMF Programs With Low-Income Countries Assumed About Aid Flows?” Working Paper 116. Center for Global Development. Abril 2007.

<http://www.cgdev.org/doc/IMF/What%20Have%20IMF%20Programs%20Assumed.pdf>

Institute for International Finance, *Capital Flows to Emerging Market Economies*, 27 de enero de 2009.

<http://www.iif.com/download.php?id=+130eNm7tXk=>

Instituto Nacional de Estadística y Censos, *Intercambio Comercial Argentino*, 28 de enero de 2009.

http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/ica_01_09.pdf

Instituto Nacional de Estadística y Censos, *Intercambio Comercial Argentino*, 22 de enero de 2010.

http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/ica_01_10.pdf

Instituto Nacional de Estadística y Censos, *Intercambio Comercial Argentino*, 24 de enero de 2011.

http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/ica_01_11.pdf

KANENGUISER, M., "El PBI argentino caerá 2.8% según *The Economist*" en Diario La Nación. 23 de febrero de 2009.

http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota_id=1102415

KYRILI, K., MARTIN, M., *The Impact of the Global Economic Crisis on the Budgets of Low-Income Countries: A research report for Oxfam*. Development Finance International. 29 de julio de 2010.

<http://www.oxfam.org/sites/www.oxfam.org/files/impact-global-economic-crisis-lic-budgets-0710.pdf>

Naciones Unidas, *The Millenium Development Goals Report 2009*, 6 de julio de 2009.

<http://www.undp.org.tt/MDG/Global%20MDG%202009%20ENG.pdf>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, "Development aid rose in 2009 and most donors will meet 2010 aid targets." 14 de abril de 2010.

www.oecd.org/document/11/0,3343,en_2649_34447_44981579_1_1_1_1,00.html

Organización Internacional del Trabajo, *Argentina's Response to the Crisis*, G20 Country Briefs. Abril de 2010.

http://www.ilo.org/public/libdoc/jobcrisis/download/g20_argentina_countrybrief.pdf

Overseas Development Institute, *The Global Financial Crisis and Developing Countries: Phase 2 synthesis*. Marzo 2010.

<http://www.odi.org.uk/resources/download/4784.pdf>

Overseas Development Institute, "The global financial crisis: poverty and social protection." Briefing Paper 51. Agosto de 2009.

<http://www.unglobalpulse.org/sites/all/files/reports/ODI%20ImpactofCrisisonPoverty%202009.pdf>

RATHA, D., MOHAPATRA, S. y ZHIMEI, X., *Migration and Development Brief 8: Outlook for Remittance Flows 2008-2010*. Development Prospects Group, Banco Mundial. 11 de noviembre de 2008.

http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1110315015165/MD_Brief8.pdf

RAVALLION, M., *The Crisis and the World's Poorest*. Development Outreach. World Bank Institute. 2009.

http://siteresources.worldbank.org/WBI/Resources/213798-1259968479602/outreach_ravallion_dec09.pdf

REDRADO, M., *La Política Monetaria y Financiera. Argentina frente a la Crisis*. Documento de Trabajo Nro. 3. Escuela de Negocios. Pontificia Universidad Católica Argentina.

[http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo66/files/DT_3.La Política Monetaria y Financiera Argentina frente a la Crisis.pdf](http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo66/files/DT_3.La_Politica_Monetaria_y_Financiera_Argentina_frente_a_la_Crisis.pdf)

RIAL, N., *La crisis mundial y la experiencia argentina*. Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación Argentina. Revista de Trabajo. Año 5. Número 7. Julio/Diciembre 2009.

http://www.trabajo.gov.ar/left/estadisticas/descargas/revistaDeTrabajo/2010n07_revistaDeTrabajo/2010n07_a08_nRial.pdf

SCHIFFERES, Steve, “*Crisis to trap 53m in poverty*” en BBC News, 12 de febrero de 2009.

<http://news.bbc.co.uk/2/hi/7886334.stm>

SERRA, Laura, “*Diputados aprobó el presupuesto 2009*” en Diario La Nación. 16 de octubre de 2008.

<http://www.lanacion.com.ar/1059785-diputados-aprobo-el-presupuesto-2009>

STEWART, Heather, “*UN short nearly \$5bn for aid projects as global recession hits donations*” en The Guardian, 21 de julio de 2009.

<http://www.guardian.co.uk/world/2009/jul/21/united-nations-budget-report-humanitarian>

TANDBERG, Eivind, *Finding Credible Information About Public-Private Partnerships*, Public Financial Management Blog, Fondo Monetario Internacional, 13 de marzo de 2009.

<http://blog-pfm.imf.org/pfmblog/2009/03/finding-credible-information-about-publicprivate-partnerships.html>

WOYECHESZEN, Sergio, “*La dinámica industrial antes y durante la crisis internacional de 2008*.” Febrero de 2011.

<http://elespejodelaargentina.com/2011/02/la-dinamica-industrial-antes-y-durante-la-crisis-internacional-de-fines-de-2008/>