



Argentina, Brasil y Venezuela: Comparación de Economías Latinoamericanas no Dignas de Emulación

Evolución Económica

Argentina, Brasil y Venezuela son economías con grandes particularidades dentro del escenario latinoamericano. Cada una ha seguido políticas heterodoxas, estatistas e intervencionistas, que las han dejado vulnerables ante fluctuaciones en los mercados internacionales. Mientras que en Argentina el Banco Central funciona como un financiador de las medidas gubernamentales, acompañado de una intervención en los precios y con una consecuente inestabilidad económica; en Brasil se ha intervenido fuertemente el mercado cambiario y en otros mercados, como medida para combatir la creciente inflación. Caso aparte constituye Venezuela, que con las medidas tomadas por sus gobernantes, de nacionalización y politización de la economía, ha quedado expuesta y vulnerable a los precios internacionales del petróleo -entre otros riesgos- como es una ineficiencia generalizada. A continuación, se presentan las principales proyecciones económicas de estos tres países.

Argentina, Brasil y Venezuela son economías con grandes particularidades dentro del escenario latinoamericano. Cada país ha seguido políticas heterodoxas, estatistas e intervencionistas, que los han dejado vulnerables ante fluctuaciones en los mercados internacionales.

La inflación es un tema de preocupación para estos tres países, siendo Venezuela quien enfrenta la situación más grave. Durante el pasado mes de noviembre se registró una inflación anual oficial de 10,5% en la República Argentina, la medición no oficial es de 25 a 30%. En Brasil, la inflación es de 5,77%, dando las autoridades a entender que las medidas de regulación de mercados implementados por Brasil

para controlar la inflación han dado resultados, a pesar de las consecuencias contractivas colaterales que tiene y tendrá en el futuro. Por otro lado, la inflación en Venezuela que registra JP Morgan es de 52,7%, mientras que para el período anterior, septiembre de este año, fue de 43,4%. El claro problema que esto presenta es ocultado oficialmente, a través del sub informe de las cifras publicadas por su Banco Central, las que dicen que la inflación no ha superado en ninguna ocasión el 5% durante los últimos años.

En cuanto al desempleo, las tres economías tienen una tendencia de debilitamiento, similar, siendo la situación brasileña -todavía- la mejor al respecto. En Argentina el desempleo de este último trimestre es de 6,8%, lo que implica una baja desde el 7,2% registrado en el tercer trimestre. Por otro lado, Brasil cuenta con cifras más favorables: el desempleo para las seis áreas metropolitanas del país fue de 4,6% para noviembre, en comparación con el 5,2% de octubre. Esto representa una baja importante, además de ser la cifra más baja registrada en 2013. Venezuela, en tanto, registró un 6,6% de desempleo durante el mes de noviembre, porcentaje menor al 7,6% de octubre de este año. Vale decir que el desempleo en Venezuela es altamente estacional, siendo históricamente el mes con menor desempleo diciembre, mientras que el con mayor, enero. Es por esto que es de esperar que para diciembre se tenga una cifra similar a la registrada en noviembre, mientras que para enero el empleo se dispare, aumentando hasta cuatro puntos porcentuales.

La evolución del Producto Interno Bruto es similar para Argentina y Brasil. De acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, se espera que el país trasandino crezca un 3,4% este año, y un 2,7% para 2014. Para Brasil, en cambio, las proyecciones para 2013 son de un crecimiento de 2,5% y para 2014 de un 2,5%. Además, se observó que para ambas economías la demanda interna, el consumo privado y la inversión evolucionan conjuntamente. Argentina espera un crecimiento de alrededor de 2% para los tres componentes, en tanto que Brasil proyecta un crecimiento de 3,2% para estas variables, que pueden estar sobreestimadas.

El informe de Deuda Social Argentina (ODSA) de la Universidad Católica Argentina, calculó que 10 millones de argentinos viven en la pobreza, o sea, un cuarto de la población. Casi la mitad de los trabajadores tiene un empleo precario o hace trabajos de indigencia. Más de la mitad de los trabajadores tiene un empleo precario. Una de cada 10 viviendas no tiene agua potable. El 20% de los jóvenes argentinos no estudia ni trabaja.

En el ranking reciente de "Inestabilidad" de The Economist, Argentina quedó en la peor categoría, la de muy alto riesgo. Durante las últimas semanas, la crisis energética se ha manifestado con mayor fuerza por las altas temperaturas del verano argentino. El otro elemento negativo de carácter social, son las alzas de precios de los alimentos, que pese a los dos congelamientos en un año, siguen subiendo. En noviembre, los alimentos de la canasta básica escalaron un 6% y en octubre el alza había sido de 4,1%. Para los últimos doce meses, el ascenso de los precios de los alimentos fue de un 36%.

Historia aparte es lo que se proyecta para la República Bolivariana, la que estuvo en recesión durante 2009 y 2010, ya que las políticas económicas y fiscales del país hacen que la recuperación de la crisis sea aún más difícil. Para esta economía se proyecta un crecimiento de 1% en 2013, mientras que para el próximo año se espera que lo haga en un 1,7%, de acuerdo al FMI. Además de esto, se suma al escenario desfavorable un retroceso proyectado para este año de -1,1% en la demanda interna y de -5% en la inversión. La única cifra que se espera sea positiva es la de consumo privado, de 3,9%. Para 2014 se proyecta que esta tendencia se mantenga, aunque con variaciones absolutas algo menores.

En Venezuela se ha fortalecido la política del Comandante Hugo Chávez de designar militares en funciones de gobierno, por parte del Presidente Nicolás Maduro. También hay indicadores significativos que muestran un debilitamiento del control democrático y civil sobre la organización castrense. Los militares participan en el gobierno central, estatal y municipal y cada vez es menor la posibilidad que los militares acepten el control civil. Por otra parte, las muertes violentas en Venezuela siguen aumentando.

Con respecto al tipo de cambio, la paridad ARS/USD ha aumentado sostenidamente desde 2009 hasta la fecha, siendo el nivel máximo el registrado en el pasado mes de noviembre, de 6,01 pesos argentinos por dólar americano. El real brasileño, en tanto, también se ha depreciado durante el último año, aunque de manera mucho menos pronunciada que la moneda del país trasandino. Su promedio anual para 2013 es de 2,14 reales por US\$, mientras que el promedio para el pasado mes de noviembre es de 2,29. Esto se ha logrado debido a las reiteradas intervenciones que el Banco Central brasileño ha realizado al mercado de divisas durante el presente año, con una oferta de hasta \$ 55.000 millones de dólares. Finalmente, la moneda venezolana se encuentra en 6,28 VEF/USD. Es importante recalcar que el mercado de divisas venezolano está completamente manejado por el gobierno central, quienes determinan el flujo de divisas hacia y desde el país. Adicionalmente, a principios de 2008 el país llevó a cabo una fijación de su tipo de cambio al dólar americano, basado en dos meses de una paridad de 2.145,29 a 2,14, cifra que se mantuvo rígida por dos años, cuando se devaluó la moneda hasta fijarla en 4,29 hasta enero de 2013. En febrero de 2013 ocurrió la última devaluación, que marca la paridad que se registra hasta el presente.

Comparativamente, Brasil tiene los niveles de comercio de mayor dimensión entre los tres países, lo que es consecuente, debido al tamaño de su economía. Se espera que las exportaciones para este año sean de 242 billones de dólares y las importaciones de unos US\$ 238 billones, lo que deja una balanza comercial de US\$ 4 billones. Las otras dos economías muestran cifras considerablemente menores, lo que refleja tanto el tamaño de su economía como las restricciones al comercio exterior de ambos países. En Argentina, para este año se proyectan exportaciones de 84,5 billones de dólares e importaciones por US\$ 72,7 billones, con una balanza comercial de US\$ 11,68 billones. En Venezuela, las cifras de exportaciones para 2013 son bastante similares al país trasandino, de US\$ 88,86 billones, mientras que las importaciones son menores, de US\$ 51,9 billones, y la balanza comercial por lo tanto, es mayor, de un monto de US\$ 36,9 billones.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

El ranking de competitividad del World Economic Forum para el período 2013-2014 ubica a Argentina en el puesto N° 104, a Brasil en el 56° y a Venezuela en el 134°, entre 148 economías evaluadas. En tanto, en la categoría de requerimientos básicos, el país trasandino obtiene su mejor ranking en la categoría Salud y Educación Primaria, mientras que el peor (lugar N°143 de 148 economías) en Instituciones. Brasil, en cambio, tiene posiciones más homogéneas en las categorías del subíndice de requerimientos básicos. Su mejor puesto es en la categoría de Infraestructura, donde tiene el lugar N° 71, mientras que el peor es en Salud y Educación Primaria, donde se ubica en el N° 89. Venezuela, finalmente, goza de la peor posición mundial en la categoría de Instituciones, mientras que su mejor ítem es Salud y Educación Primaria, con el puesto N° 83.

Por otro lado, en el marco del Índice de libertad Económica confeccionado por la Fundación Heritage tanto Argentina como Venezuela están en las peores posiciones, superando sólo a Cuba en el ranking sudamericano. Brasil, aunque un poco mejor, se encuentra bajo el promedio de la región, lo que refleja el nivel de heterodoxia de estas tres economías.

Argentina se encuentra en el puesto N° 160 mundial, principalmente debido a su falta de protección a los derechos de propiedad, alta corrupción, irresponsabilidad fiscal, que se ve reflejada en las políticas tomadas por su presidenta y falta de libertad laboral, financiera y de hacer negocios. El país se encuentra en el lugar N° 27 entre las 29 economías sudamericanas, superando sólo a Venezuela y Cuba y su puntaje se encuentra bajo el promedio mundial.

Brasil, en cambio, se sitúa centésimo en el ranking de la Fundación Heritage, principalmente debido a bajas en las libertades laborales, monetarias y para hacer negocios, compensadas con una baja en los niveles de corrupción. El país se encuentra en el lugar N° 19 entre las economías latinoamericanas y su puntaje está levemente bajo el promedio mundial.

Finalmente, Venezuela ocupa el puesto N° 174 en el ranking, que considera a 177 economías. Venezuela sólo supera a Zimbabue, Cuba y Corea del Norte. Es destacada por la fundación la fuerte presencia del gobierno en toda la economía, lo que se ha visto acrecentado por la creciente nacionalización de industrias, además de la fuerte dependencia del petróleo de su economía.

El funcionamiento de estas tres economías sudamericanas se ve reflejado además en sus clasificaciones de riesgo. Tanto Venezuela como Argentina tienen bonos basura de acuerdo a las tres clasificadoras, es decir, tienen alta probabilidad de incumplimiento en sus pagos. Brasil, en cambio, tiene clasificaciones relativamente mejores, aunque de todas maneras bajas. Las diferentes estrategias económicas y políticas aplicadas en Brasil y en especial su cuestionada capacidad para seguir bajando el peso relativo de su endeudamiento, se ven reflejadas en la calificación por parte de Moody's de Baa2. Características similares han sido percibidas por Fitch y Standard & Poors, donde ambos le entregan una calificación BBB.

En consecuencia, Argentina y Venezuela han alcanzado niveles C de clasificación de riesgo y Brasil sólo B. Es decir, Argentina y Venezuela están prácticamente fuera de los mercados de crédito, mientras Brasil sigue estando dentro, pero con spread relativamente altos.

Relación con Chile

Las tres economías, además de Chile, son parte de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) que busca la integración económica y solidaria de sus miembros. Además, Argentina, Brasil y Venezuela son miembros del MERCOSUR, que también busca integración económica. Chile, aunque no es miembro de la unión aduanera, sí es un país asociado.

La relación comercial con Argentina es bastante fluida, aunque asimétrica: las importaciones de Argentina a Chile son más del triple que el nivel de exportaciones. Los principales productos importados son aceites crudos de petróleo y carne de bovinos, mientras que las principales exportaciones chilenas son servicios considerados exportación y cátodos de cobre. En 2012 las exportaciones fueron de US\$ 1072,6 millones, mientras que las importaciones de \$US 5291 millones.

Brasil, por otro lado, es el tercer receptor de inversión directa chilena en el exterior. Además, el comercio entre las dos economías ha sido históricamente alto. En 2012 registró exportaciones por US\$ 4305,9 millones e importaciones por US\$ 5189,7 millones. Los principales productos exportados son cobre y sus derivados, mientras que las principales importaciones son derivados del petróleo, vehículos de transporte de más de diez pasajeros y teléfonos celulares.


En tanto, la relación con Venezuela es asimétrica, pero esta vez con las exportaciones considerablemente mayores que las importaciones. Adicionalmente, el nivel de comercio es, en comparación a los otros países analizados, baja. En 2012 las exportaciones fueron de US\$ 691,9 millones, mientras que las importaciones, de US\$ 196,6 millones. Los principales productos exportados fueron cobre y sus derivados y derivados de la madera, en tanto que las importaciones más importantes fueron de urea, amoníaco y ron.

En conclusión, podemos ver que en las tres economías las políticas poco convencionales que han aplicado para el manejo de su economía, las cuales van en contra del libre funcionamiento de los mercados, no han tenido el mejor resultado en cuanto a las cifras económicas ni a promover la integración económica de los flujos comerciales y financieros. Esto se ve especialmente reflejado en las economías argentina y venezolana, donde, además, de todos los problemas internos que el mal manejo económico les ha acarreado, les ha afectado gravemente la imagen internacional que su país y economía tienen y el nivel de clasificación de riesgo.

Se observa también una convergencia de la economía y políticas públicas de Argentina hacia el modelo de Venezuela. Brasil permanece en una etapa intermedia, aunque cada vez más alejada del modelo de economías abiertas y pro-mercados de la Alianza del Pacífico y de las economías de Asia.

Cuadro Nº 1


Indicadores Económicos Argentina

 Argentina	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	8.65	6.76	0.85	9.16	8.87	1.90	3.46	2.75
Demanda Interna (var %)	9.79	7.23	-4.14	11.68	8.51	0.56	2.19	1.58
Consumo Privado (var %)	8.93	6.67	-3.80	9.00	7.40	1.80	2.00	1.50
Inversión (var %)	13.59	9.00	-10.20	21.20	12.20	-4.20	2.00	1.00
Balanza comercial (US\$ Bill.)	13.46	15.42	18.53	14.27	13.21	15.64	11.68	8.27
Exportaciones (US\$ Bill.)	55.98	70.02	55.67	68.13	83.95	81.21	84.45	86.14
Importaciones (US\$ Bill.)	42.52	54.60	37.15	53.87	70.74	65.56	72.77	77.87
Cuenta Corriente (% del PIB)	2.59	1.85	2.47	0.26	-0.60	-0.04	-0.75	-0.75
Inflación (%dic/dic)	8.47	7.24	7.70	10.92	9.51	10.84	10.84	10.84
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.77	-1.51	-2.27	-1.14	-4.73	-4.65	-3.81	-4.13
Deuda Pública (% del PIB)	67.39	58.51	58.70	49.18	44.94	47.73	47.78	45.94

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan.

Cuadro Nº 2


Indicadores Económicos Brasil

 Brasil	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	6.09	5.17	-0.33	7.53	2.73	0.87	2.54	2.50
Demanda Interna (var %)	7.74	7.22	-0.15	10.80	3.65	0.81	3.07	1.83
Consumo Privado (var %)	6.46	5.80	1.42	8.48	3.39	2.01	2.90	1.78
Inversión (var %)	13.85	13.57	-6.72	21.33	4.72	-4.01	3.80	2.00
Balanza comercial (US\$ Bill.)	40.03	24.84	25.29	20.15	29.79	19.42	4.00	10.00
Exportaciones (US\$ Bill.)	160.65	197.94	153.00	201.92	256.04	242.58	242.00	265.00
Importaciones (US\$ Bill.)	120.62	173.11	127.71	181.77	226.25	223.16	238.00	255.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.11	-1.71	-1.50	-2.21	-2.12	-2.41	-3.38	-3.16
Inflación (%dic/dic)	4.46	5.90	4.31	5.91	6.50	5.84	5.89	5.82
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.99	-2.08	-2.67	-3.85	-3.01	-2.68	-2.97	-3.22
Deuda Pública (% del PIB)	65.15	63.45	66.82	64.98	64.65	68.02	68.29	68.98

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan.

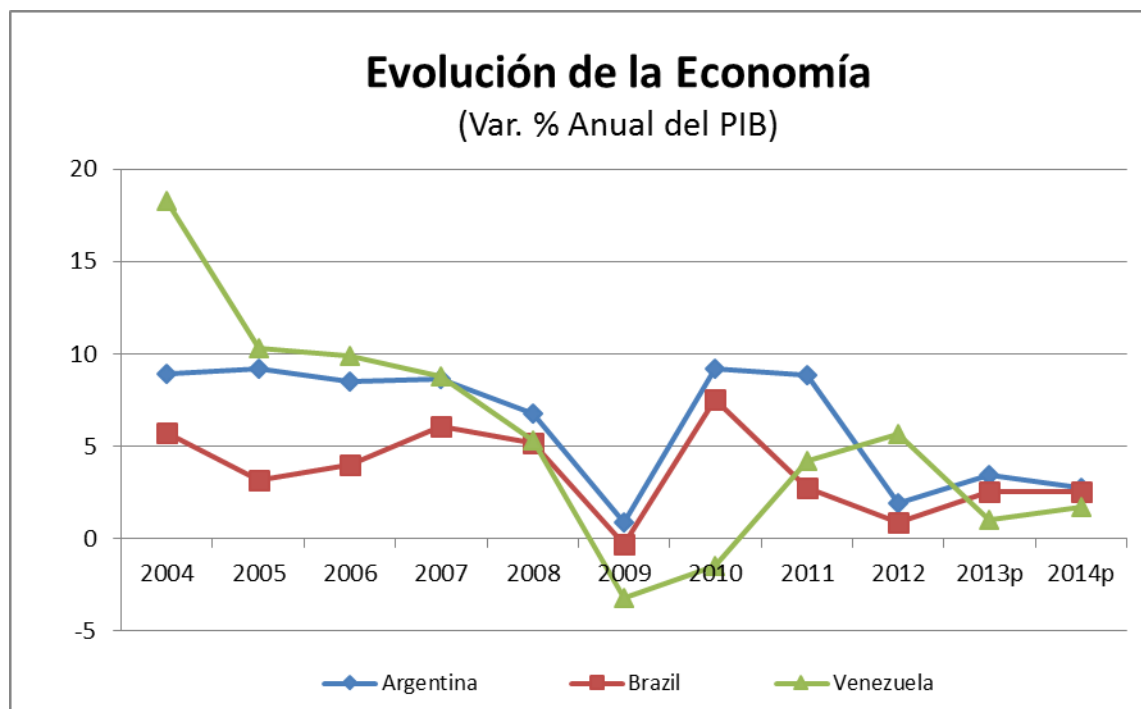
Cuadro Nº 3

Indicadores Económicos Venezuela

 Venezuela	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	8.75	5.28	-3.20	-1.49	4.18	5.63	1.00	1.70
Demanda Interna (var %)	20.03	4.73	-7.68	-0.46	7.58	12.27	-1.11	-0.20
Consumo Privado (var %)	16.89	6.32	-2.92	-1.87	4.02	7.02	3.90	1.70
Inversión (var %)	25.62	2.43	-8.35	-6.29	4.37	23.31	-5.00	-3.20
Balanza comercial (US\$ Bill.)	22.75	43.55	16.43	27.23	46.03	38.03	36.95	39.88
Exportaciones (US\$ Bill.)	69.98	95.02	57.60	65.74	92.81	97.34	88.86	91.66
Importaciones (US\$ Bill.)	47.22	51.47	41.17	38.51	46.78	59.31	51.92	51.78
Cuenta Corriente (% del PIB)	6.94	10.19	0.69	2.98	7.71	2.89	2.82	2.20
Inflación (%dic/dic)	22.46	30.90	25.06	27.18	27.57	20.07	46.00	35.00
Balance Fiscal (% del PIB)	-4.70	-10.12	-4.61	-8.12	-14.34	-21.07	-14.19	-12.62
Deuda Pública (% del PIB)	30.82	23.31	28.54	36.29	43.30	45.96	53.42	56.81

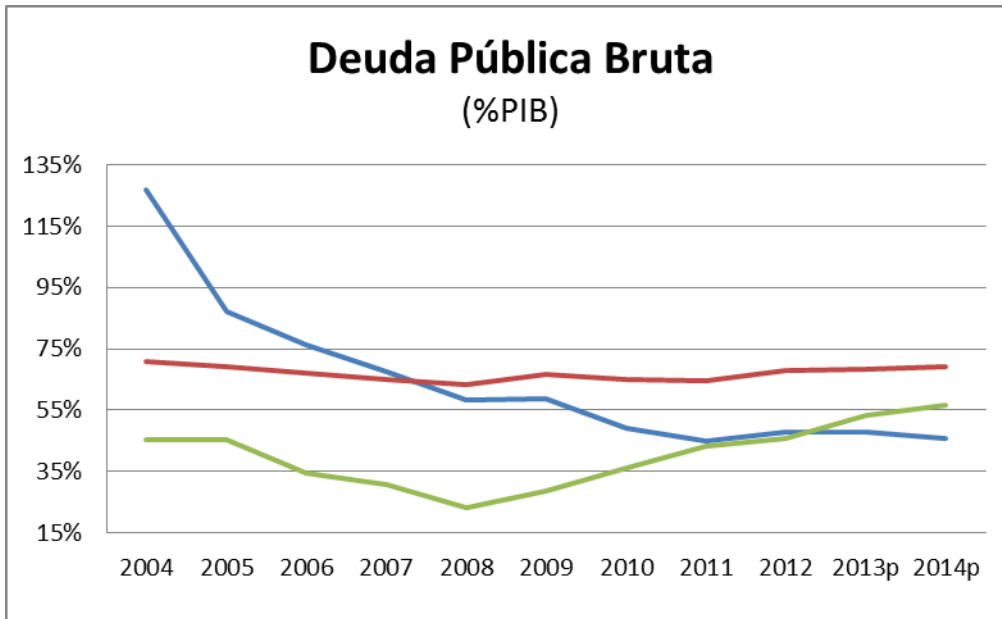
Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1



Fuente: FMI.

Gráfico N° 2



Fuente : FMI.

Gráfico N° 3

Variación tasa de real efectiva de Argentina



Fuente: IIF.

Gráfico N° 4

Evolución de la tasa de política monetaria SELIC de Brasil



Fuente: Banco Central de Brasil.

Gráfico N° 5

Variación tasa de real efectiva de Venezuela



Fuente: IIF.

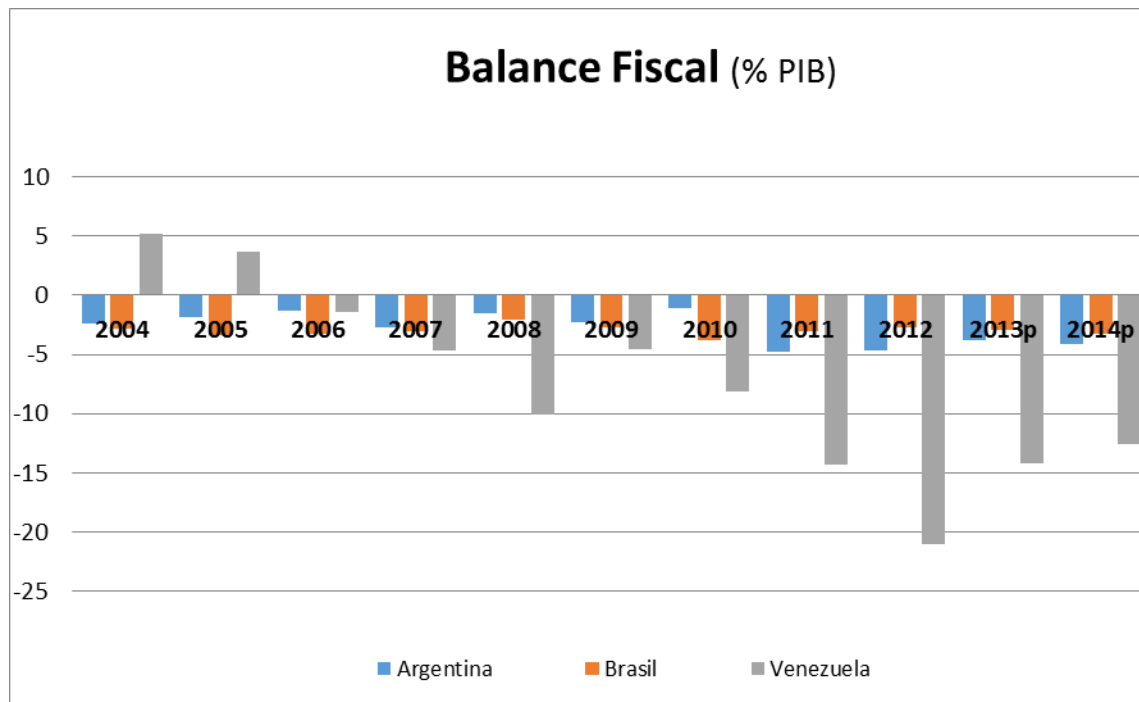
Cuadro Nº 4

Clasificaciones de Riesgo Soberano

	Moody's	S&P	Fitch
Argentina	Ba2	CCC+	CC
Brasil	Baa2	BBB	BBB
Venezuela	Caa1	B-	B+

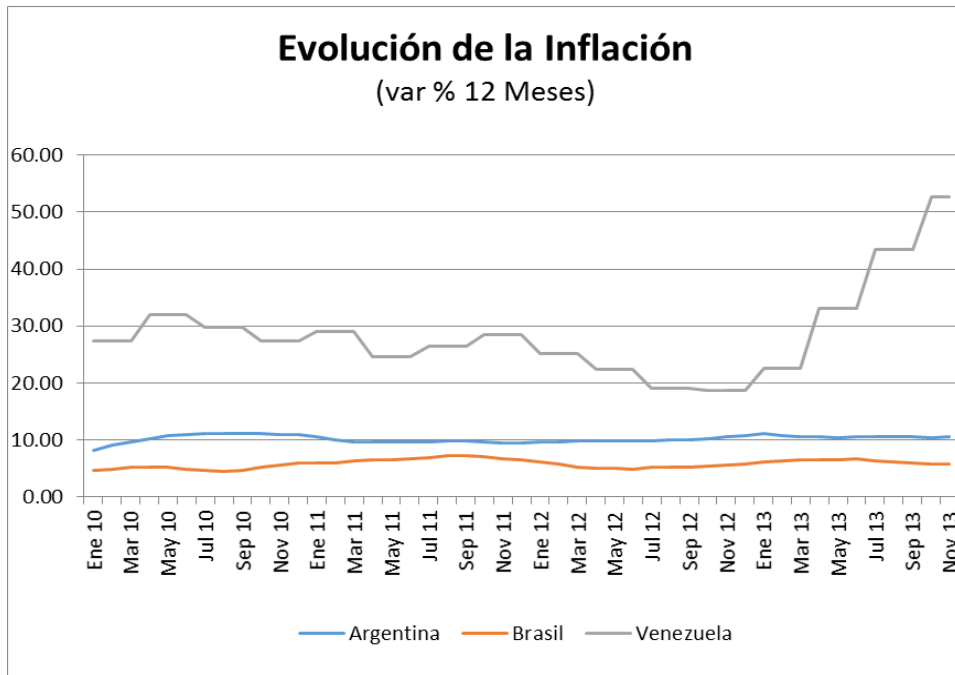
Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 6



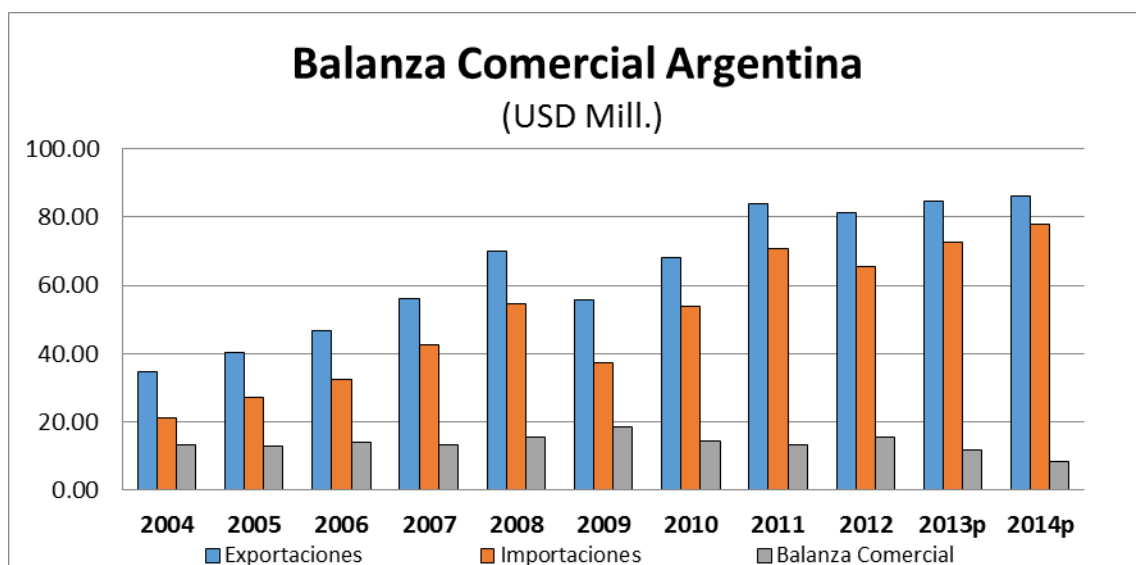
Fuente: FMI.

Gráfico N°7



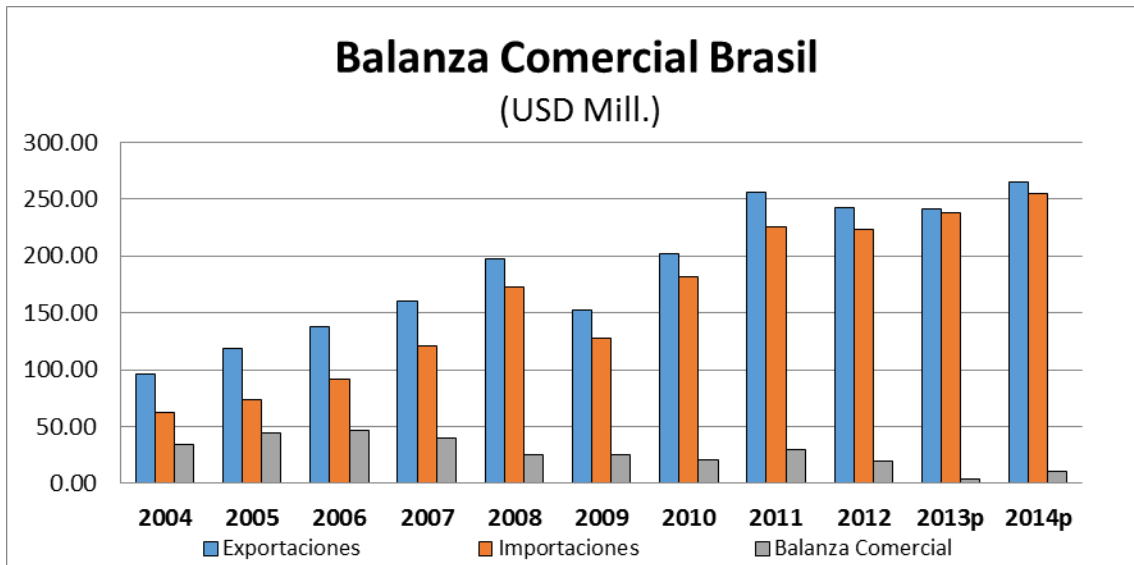
Fuente: Banco Central de Brasil, JP Morgan

Gráfico N°8



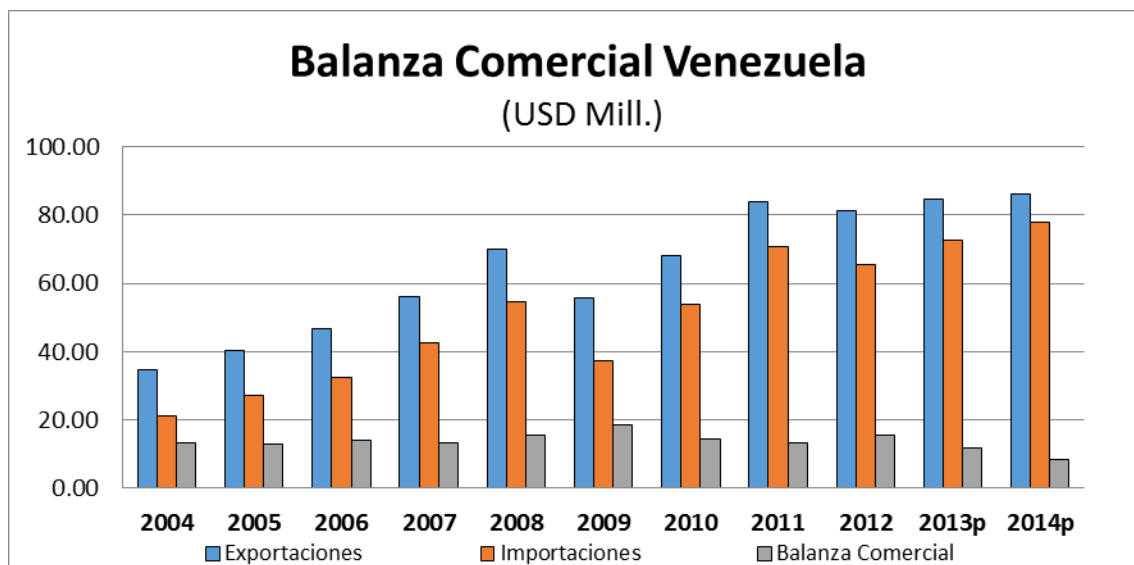
Fuente: IIF

Gráfico N°9



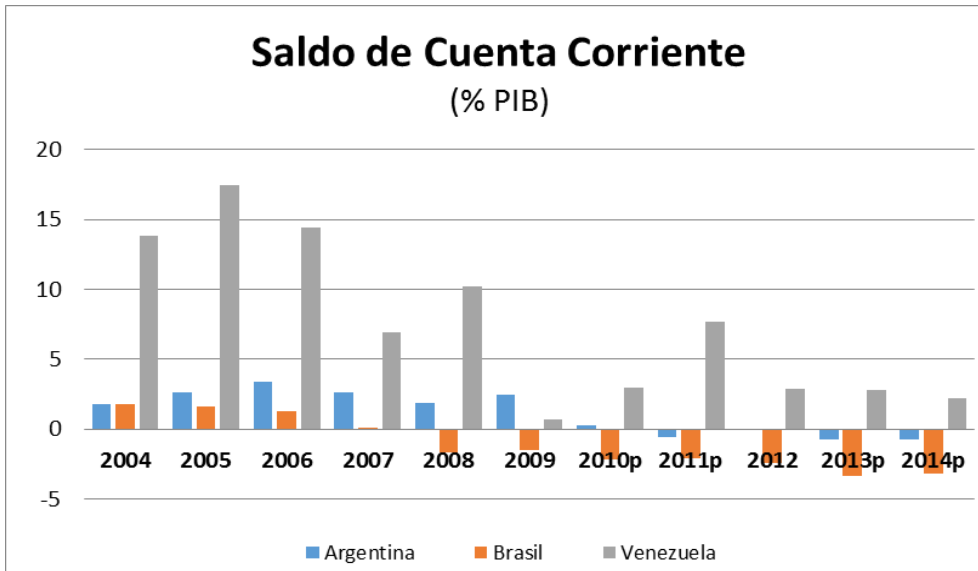
Fuente: IIF.

Gráfico N°10



Fuente: IIF.

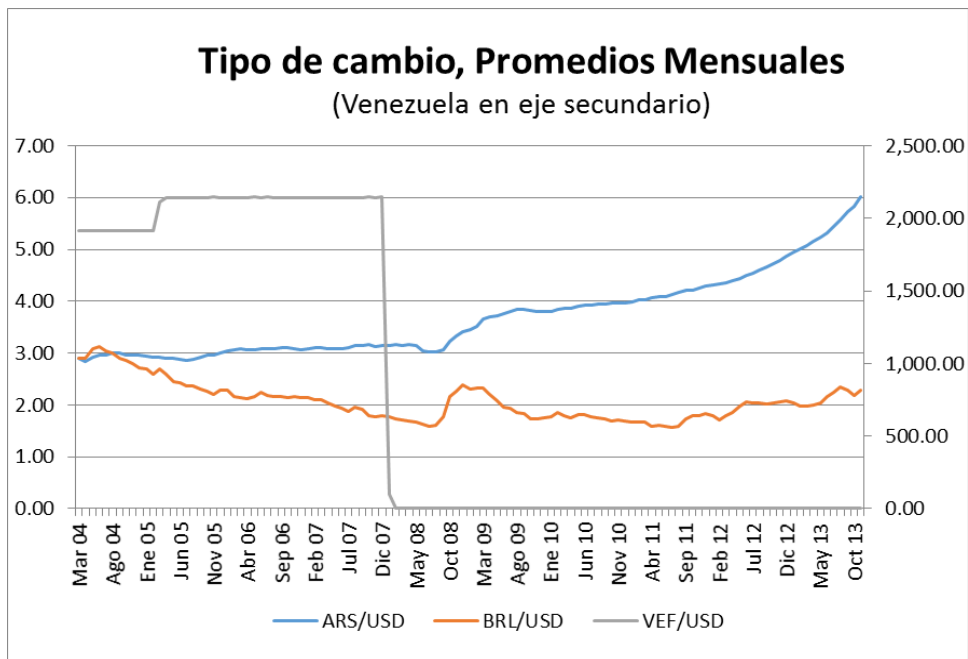
Gráfico N°11



Fuente: FMI.

Gráfico N°12

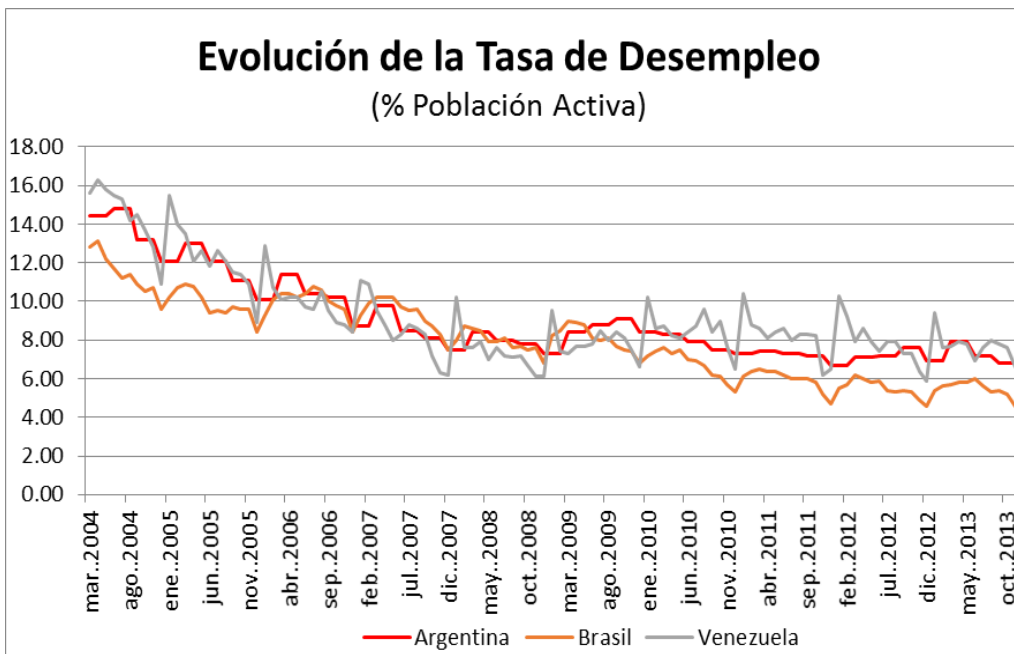
Evolución tipo de cambio



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°13

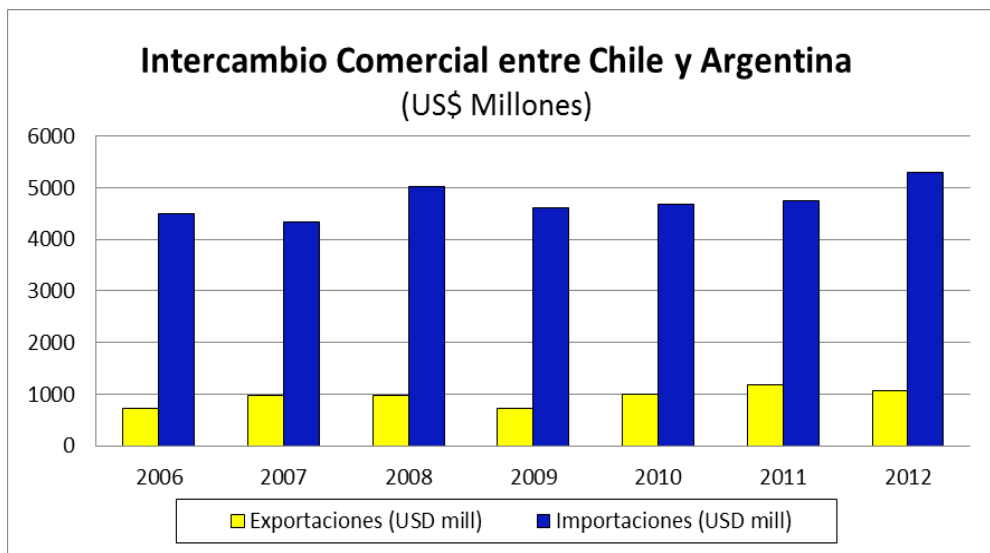
Comparación tasa de desempleo



Fuente: Banco Central de Brasil, IIF.

Gráfico N°14

Promedio anual Importaciones/Exportaciones entre Chile y Argentina (\$US Mill)



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile.

Gráfico Nº15

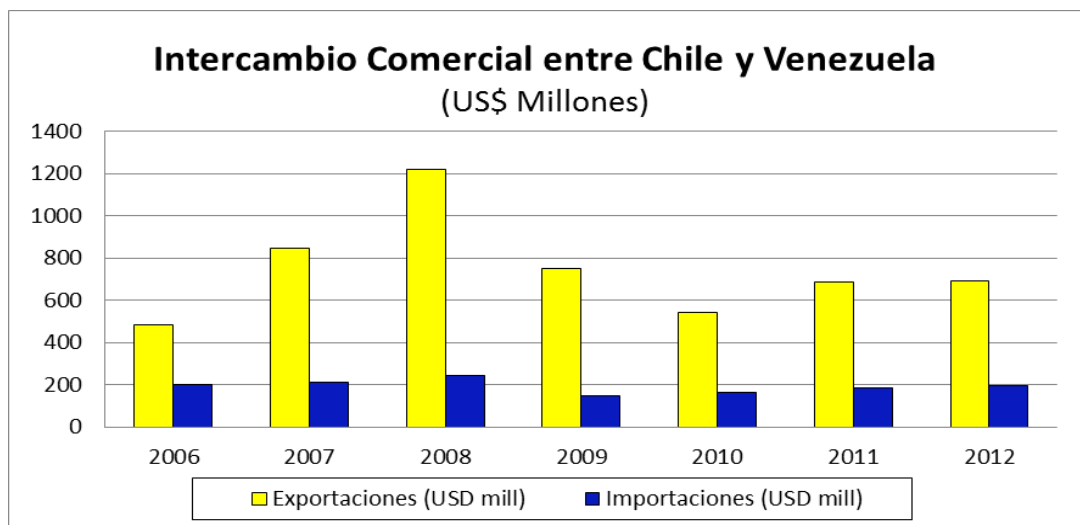
Promedio anual Importaciones/Exportaciones entre Chile y Brasil (\$US Mill)



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

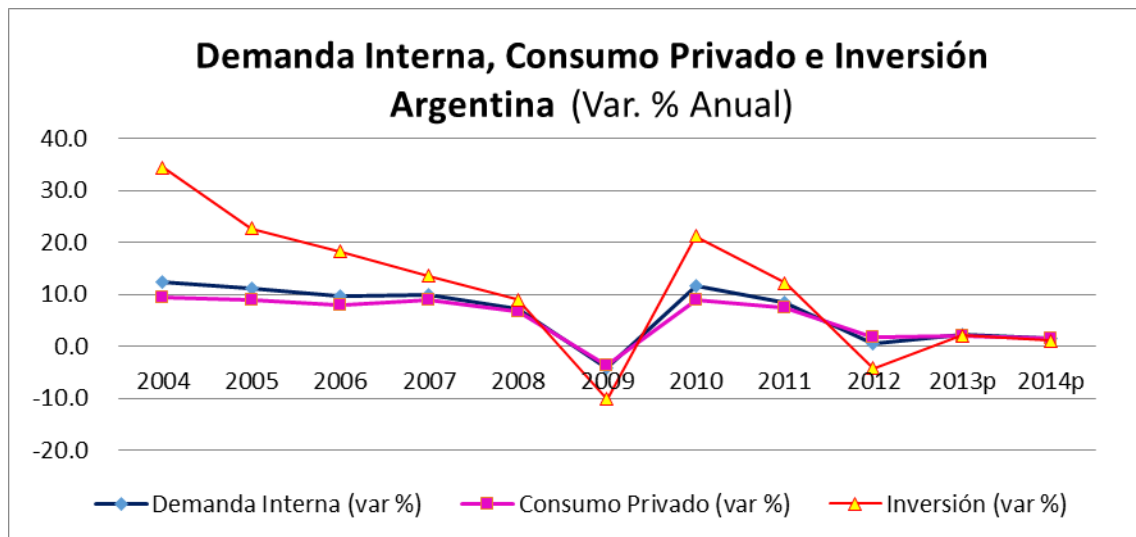
Gráfico Nº16

Promedio anual Importaciones/Exportaciones entre Chile y Venezuela (\$US Mill)



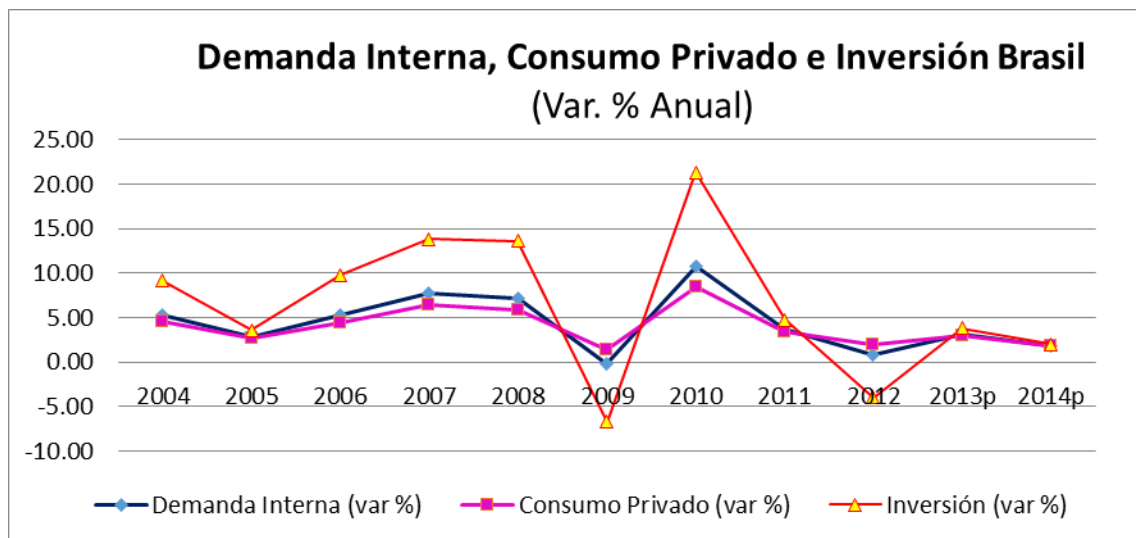
Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 17



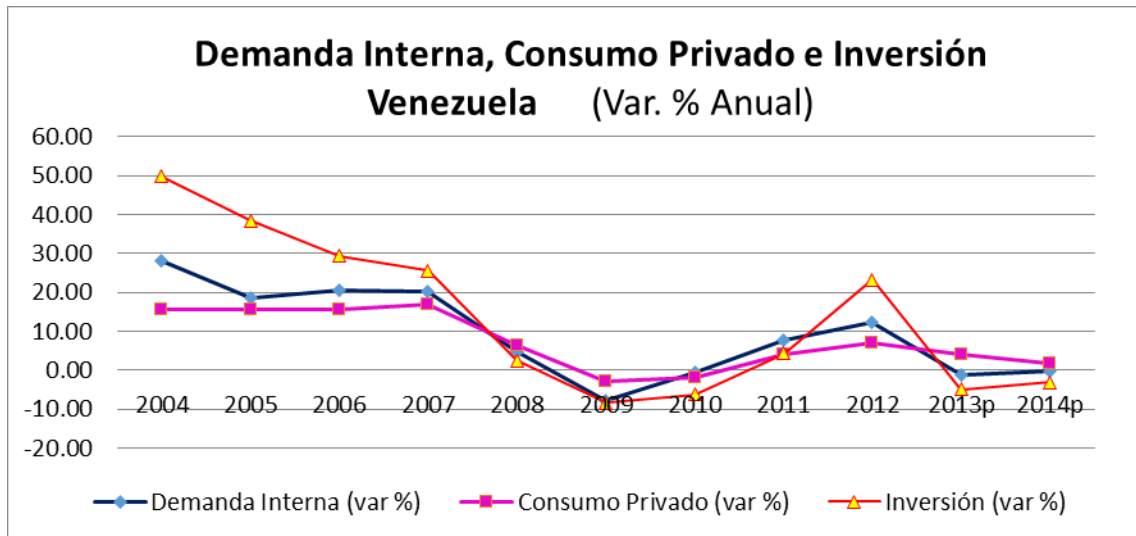
Fuente: JP Morgan, IIF.

Gráfico Nº18



Fuente: JP Morgan, IIF.

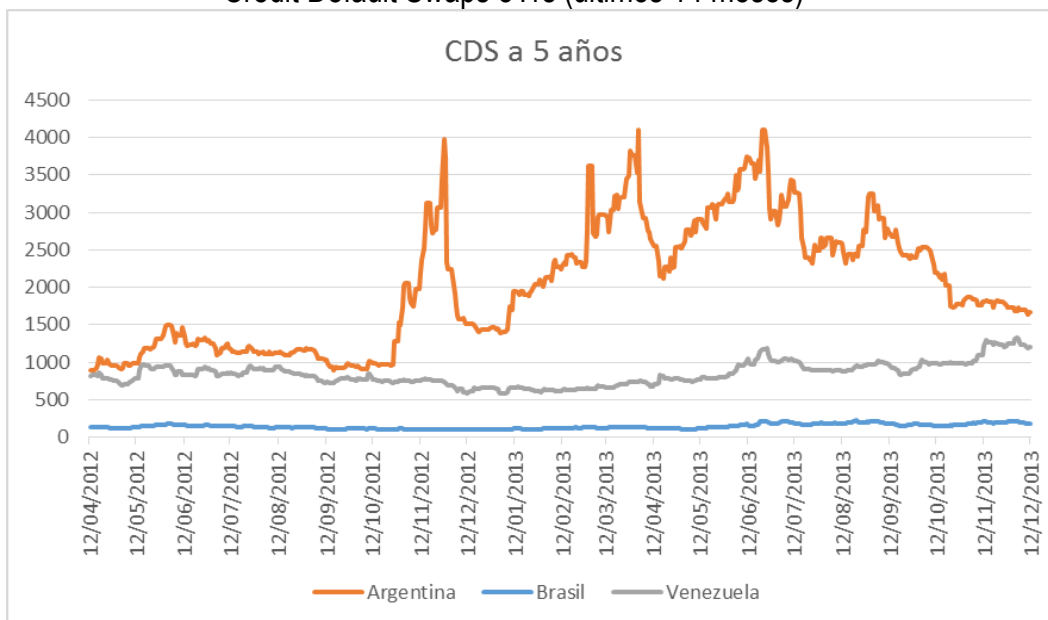
Gráfico N°19



Fuente: JP Morgan, IIF.

Gráfico N° 20

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)



Fuente: Bloomberg.