

ANÁLISIS DE LA VULNERABILIDAD EN CONDICIONES DE DEPENDENCIA EN
EL CASO CHILENO Y MEXICANO DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL
2008-2010

CAROLINA MEJÍA VILLA

UNIVERSIDAD COLEGIO MAYOR DE NUESTRA SEÑORA DEL ROSARIO
FACULTAD DE RELACIONES INTERNACIONALES
BOGOTÁ D.C, 2012

“Análisis de la vulnerabilidad en condiciones de dependencia en el caso chileno y mexicano, durante la crisis económica mundial 2008-2010”

Monografía de Grado
Presentada como requisito para optar al título de
Internacionalista
En la Facultad de Relaciones Internacionales
Universidad Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario

Presentada por:
Carolina Mejía Villa

Dirigida por:
Ralf J. Leiteritz

Semestre I, 2012

AGRADECIMIENTOS

Durante el proceso de elaboración del presente trabajo monográfico participaron personas sin las cuales hubiera sido imposible la finalización de este proyecto. Antes que nada, le agradezco profundamente a Dios por permitirme terminar uno de los requisitos de grado para tener finalmente mi título profesional y por haber estado conmigo a lo largo de la carrera, respaldándome.

Le agradezco a mi papá por ser ejemplo de compromiso y responsabilidad aun en situaciones adversas; a mi mamá especialmente por creer en mí, apoyarme en mis decisiones y mis esfuerzos y exigirme incluso más que mis profesores para ser la mejor y cumplir uno de los sueños que comenzó en el corazón de Dios, y seguirá floreciendo hasta llevar a cabo un gran propósito en mi vida y en mi familia. El triunfo de mi grado no es sólo mío sino de mi familia, que con sus oraciones, su ánimo y su apoyo me acompañó en toda mi carrera.

Le agradezco sinceramente al Dr. Ralf Leiteritz por haber aceptado ser mi director y haberme exigido presentar un trabajo final intachable, guiándome en el proceso de elaboración y desarrollo del proyecto, y enseñándome la excelencia que requiere la presentación de un trabajo de investigación.

Gracias a mis hermanitas Natalia y Daniela, mis amigos Julián Aragón, Catalina Linares, Laura Guacaneme, Pipo, Caori Organista, Felipe Rodríguez Pinto y mis compañeros de trabajo y buenos amigos Iván Rodríguez y Deneb Gonzalez quienes fueron ayuda y en muchos casos inspiración para culminar esta etapa. Deseo con todo mi corazón darle todo el crédito de éste triunfo a Dios y prepararme para mi vida profesional, donde aspiro poner al servicio de Dios y de los demás todo mi conocimiento y mis capacidades.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
1.MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL	3
2.FACTORES DE DEPENDIENCIA DE LAS ECONOMÍAS CHILENA Y MEXICANA QUE CANALIZARON LOS EFECTOS NEGATIVOS DE LA CRÍISIS FINANCIERA DEL 2008	11
2.1. CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA CHILENA	12
2.2.CARACTERÍSTICAS ECONOMÍA MEXICANA	22
3. VARIACIÓN EN LAS BALANZAS DE PAGO DE CHILE Y MÉXICO PARA EL PERÍODO 2008-2010, COMO EVIDENCIA DE LA SENSIBILIDAD Y LA VULNERABILIDAD DE SUS ECONOMÍAS DADO SU GRADO DE DEPENDENCIA.	26
3.1. CARACTERIZACIÓN DE LA SENSIBILIDAD DURANTE LA CRISIS DE 2008	29
3.1.1. Sensibilidad de la economía chilena.	30
3.1.2. Sensibilidad de la economía mexicana.	33
3.2. CARACTERIZACIÓN DE LA VULNERABILIDAD DURANTE	37

LA CRISIS DE 2008

3.2.1. Vulnerabilidad de la economía mexicana. 39

3.2.2. Vulnerabilidad de la economía chilena. 43

4.CONCLUSIONES 47

BIBLIOGRAFÍA 52

LISTA DE GRÁFICOS Y TABLAS

	Pág.
Gráfico 1. Crecimiento económico en Chile, América latina y el Mundo, 1961-1999.	13
Gráfico 2. IED Países Latinoamericanos 2009-2010.	15
Gráfico 3. Estatuto de Inversión Extranjera (DL600)	16
Gráfico 4. Chile: Inversión Extranjera 2000-2010	18
Gráfico 5. Cambio de porcentaje del PIB para México, Brasil y Latinoamérica.	22
Tabla 1. Balanza de pagos México 2005-2009	40
Gráfica 6. Déficit de la cuenta corriente mexicana	42
Tabla 2. Relación Déficit de la Balanza de pagos chilena	46
Tabla 3. Actores sociales más vulnerables ante los impactos de la crisis.	49

INTRODUCCIÓN

La presente monografía busca analizar el comportamiento de las economías chilena y mexicana durante la crisis económica mundial (2008-2010), para estimar el grado de dependencia económica que estas presentan, el cual está determinado por sus patrones de comercio y sus socios comerciales.

A partir de lo anterior, la investigación propone como objetivos particulares: describir las principales características de las economías chilena y mexicana e identificar los factores propios de estas economías que canalizaron los efectos negativos de la crisis económica mundial de 2008; analizar los efectos que las variaciones de los parámetros de observación seleccionados (exportaciones e IED) trajeron sobre la balanza de pagos de Chile y México durante los años de la crisis (2008-2010) para determinar su vulnerabilidad; y comparar los resultados del cálculo de vulnerabilidad de cada economía para estimar el grado de dependencia que presentan Chile y México.

Para el desarrollo de los anteriores objetivos, se plantea una investigación cualitativa, pues se busca explicar el desempeño de ambas economías durante el periodo de crisis económica a través de una descripción general tanto de sus prácticas generales de comercio e inversión como de las políticas implementadas durante la crisis. El presente proyecto no busca levantar precisiones estadísticas ni proponer indicadores numéricos, sino que busca analizar y tomar los cambios en las Balanzas de pago tanto de Chile como de México como evidencia empírica, para dar explicación a la capacidad de respuestas de dichos Estados.

Es necesario precisar que se toma como objeto de análisis la crisis financiera internacional de 2008 ya que una crisis económica mundial es una de las situaciones en donde se presentan más dificultades para mantener la estabilidad de un Estado por el hecho de generar una situación sensible para todas las economías. En el momento en que se da un cambio negativo en las lógicas regulares de comercio, se evidencia de manera inmediata efectos contrarios y costosos en las economías. Además de analizar la sensibilidad de la cual los Estados fueron sujetos durante la

crisis, se pretende analizar la vulnerabilidad a la cual los Estados están expuestos por tales amenazas económicas, que con el tiempo se tornan en amenazas políticas y sociales.

Frente a este escenario se infiere que un evento económico internacional no viene solamente a afectar la economía sino la estabilidad estatal en general, debido a la incapacidad que tienen la mayoría de las economías de adoptar políticas que permitan adaptarse rápidamente y a bajo costo a este tipo de cambios. En la medida en que el Estado pueda reaccionar.

Con respecto al presente proyecto de monografía, se debe aclarar, que si bien, se propuso una investigación con el objetivo principal de analizar el nivel de incidencia de las políticas tomadas por los gobiernos sobre el proceso de recuperación que las economías mostraban, se estableció que dicho objetivo no se podía comprobar con claridad, ya que las políticas son un factor importante y de incidencia, más no es el único que influye en la recuperación de una crisis.

El presente estudio se ordena en 3 capítulos: el primero hace referencia al Marco Teórico, en el cual se explican los conceptos de *sensibilidad* y *vulnerabilidad* tomados de la “*Teoría de la Interdependencia compleja*” de Robert Keohane y Joseph Nye¹, sobre los cuales se centrará toda la investigación; en la segunda parte, se tratarán los factores de dependencia de las economías chilena y mexicana, evidenciado como éstos canalizaron los efectos negativos de la crisis financiera internacional, al interior de estas economías; por último se realizará un análisis de la variación de las balanzas de pagos de los países en estudio, con el fin de evidenciar la sensibilidad y vulnerabilidad de sus economías, dados los factores de dependencia.

Se espera que el presente texto sirva al lector para acercarse más a los temas de relaciones económicas internacionales, comprender las relaciones económicas y de dependencia que se presentan en los Estados, y ante todo, valorar el alcance de éste tipo de relaciones en el mantenimiento de la estabilidad de un Estado.

¹Comparar. Robert O. Keohane and Joseph S. Nye, *Power and Interdependence*. 1977.

MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

Se entiende que la política económica de un Estado tiene como objetivo principal, alcanzar una economía sostenida con mayores tasas de crecimiento hasta generar altos ingresos para el Estado y volver sus mercados cada vez más competitivos en el mercado internacional. Esto indicaría que la consecución de estos objetivos obliga necesariamente a conciliar la economía con la política del Estado y pensarla consecuentemente con las variaciones internacionales tanto en política como en economía.

Este último aspecto (variación en la política y economía internacional) se toma como un factor de riesgo, debido a que cualquiera de estas variaciones puede llegar a afectar la estabilidad del Estado si éste presenta alto grado de integración económica en el escenario internacional. Es por esto que una de las situaciones en donde se presentan más dificultades para mantener la estabilidad de un Estado es una crisis económica mundial, por el hecho de generar una situación sensible para todas las economías.

De acuerdo a la definición de Keohane y Nye en su obra "Power and Interdependence" la sensibilidad es medida por los costos que trae los cambios generados por cualquier alteración en las transacciones o las lógicas regulares bajo las cuales se mueven los Estados². Esto se da porque una serie de políticas que permanecen constantes y que han generado dependencia para la estabilidad, de repente cambian y existe una gran dificultad para generar nuevas políticas en corto tiempo.

Se toma este concepto porque es muy preciso a la hora de definir la condición inestable de las economías que participan del comercio internacional. Los Estados inician relaciones comerciales que establecen una cantidad regular de importaciones y exportaciones además de flujos de capital y personas, las cuales se espera mejoren para el beneficio de las economías. En el momento en que se da un

²Keohane y Nye. *Power and Interdependence*. p. 16.

cambio negativo en las lógicas regulares de comercio se evidencian de manera inmediata efectos contrarios y costosos en las economías, ejemplificando el concepto de sensibilidad presentado por los autores.

Con base en esta definición, una crisis económica mundial representa un escenario sensible por excelencia ya que es poco lo que el Estado puede hacer en un primer momento para defender su economía de los efectos negativos que trae la variación de sus lógicas comerciales.

Este caso puede analizarse a partir de la crisis económica mundial que se generó en el 2008 por el colapso del mercado hipotecario estadounidense desde el 2007 extendiéndose luego a otros sectores como la banca de inversiones en el 2008 y afectando finalmente la economía real con la consecuente reducción del consumo, la inversión y el desplome del comercio internacional³.

En un primer momento, los Estados comenzaron a tomar decisiones que si bien pueden parecer puramente económicas, en su esencia son decisiones de tipo político para intentar salvaguardar los intereses nacionales que en primera instancia consisten en mitigar los efectos negativos de la crisis y proteger la estabilidad no sólo de la economía sino del Estado en general.

Esto debido a que, contrario a un escenario de guerra o conflicto internacional donde las amenazas son externas y hay opción de tomar posición defensiva u ofensiva dependiendo del interés nacional, en una crisis económica es poco probable tomar solamente una actitud defensiva sin tomar acciones internas para proteger la solidez de la economía estatal ya que las amenazas en este caso específico son tanto externas (en la medida en que la voluntad de compra y los precios internacionales varían sin poder tomar medidas al respecto) como internas (huelgas y debates políticos referentes a la situación de escasez que la crisis genera y las medidas que el Estado pueda tomar al respecto como medidas de austeridad).

Cuando un Estado enfrenta amenazas externas propias de la crisis como la dependencia de la voluntad de compra para la exportación de sus productos y el buen

³Comparar Oficina Internacional del Trabajo. Tema de búsqueda: Panorama laboral 2008. América Latina y el Caribe. Oficina regional para América Latina y el Caribe. 2008. Consulta electrónica.

comportamiento en los precios, además de amenazas internas que se presentan por grandes brechas entre ricos y pobres, conflictos para la aplicación de la ley, altos índices de violencia y bajo nivel de legitimidad en las instituciones democráticas (instituciones democráticas débiles), hay una mayor dificultad para enfrentar la crisis y salir ileso de ella.

Una de las consecuencias que puede generar una crisis financiera global en los Estados con amenazas internas es aumentar las situaciones de parálisis⁴ en las cuales éstos no pueden responder a las demandas crecientes de sus ciudadanos para obtener los mínimos sociales necesarios para el sostenimiento. Esto dificulta la cohesión social, el consenso y puede desencadenar en huelgas, fuertes debates, diferencias políticas e incluso golpes de Estado.

Es entonces cuando, a partir de la naturaleza de la economía de un Estado, su grado de integración en el mercado internacional, y las debilidades que éste presente en la gobernabilidad y el establecimiento de la democracia, se puede prever a grandes rasgos la magnitud del impacto que puede generar una crisis financiera mundial sobre este.

Una economía que tenga alta dependencia en las exportaciones y en la Inversión Extranjera Directa (IED) para el crecimiento de su PIB, es una economía altamente sensible a cualquier cambio negativo de sus lógicas comerciales tales como el descenso del flujo de exportaciones e inversión. En el momento en que haya un cambio negativo que afecte los ingresos del Estado, la generación de empleo, los salarios y en consecuencia la distribución del ingreso, hay una amenaza inminente contra el Estado en conjunto y no solamente contra la industria.

Es por esto que basar el éxito de una economía en factores como IED o exportaciones significa exponer altamente la economía a un escenario sensible que si bien puede generar muy buenos resultados en los buenos tiempos, también puede traer grandes pérdidas en épocas de crisis. En una crisis económica mundial todos estos elementos se ven duramente afectados y se hace evidente la incapacidad que

⁴Keohane y Nye. *Power and Interdependence*.p. 27

tienen en general las economías de adoptar políticas que permitan adaptarse rápidamente y a bajo costo a este tipo de cambios.

Esta incapacidad se acentúa en las economías en vías de desarrollo quienes cuentan con menos recursos internos lo cual les da un menor margen de maniobra tanto al interior de sus economías como en el sistema internacional, además de ser las economías con mayores fallas en su gobernabilidad y tensiones en sus sistemas políticos.

De aquí la pertinencia de analizar economías en vías de desarrollo tomando dos representantes de este grupo (Chile y México) con base en el especial peso que tiene el aporte de las exportaciones y la Inversión Extranjera Directa a su PIB (dos factores que se vieron duramente afectados por la crisis en el primer año 2008), para determinar la afectación que sufrieron por la crisis gracias a la dependencia que existe hacia estos factores. Afectación que se vio exacerbada en el caso de México por la dependencia a un socio comercial dominante (EE.UU) además de problemas de gobernabilidad y eventualidades inesperadas como una pandemia.

Chile y México al ser exportadores de cobre y petróleo respectivamente son altamente sensibles a cualquier variación en el precio de estos productos en el mercado internacional ya que la demanda externa determinará el precio. Sumado a esto está la voluntad de compra de los socios comerciales, la cual puede verse afectada por las medidas proteccionistas que se tienden a adoptar durante épocas de crisis.

Además de eso, Chile y México junto con Brasil y Perú son los principales receptores de IED en América Latina. Si se analiza el peso que las exportaciones de estos productos tienen sobre el PIB de estos Estados, la incapacidad que tienen de influir sobre los precios internacionales y por tanto la demanda externa de sus productos, además de las tensiones políticas a su interior que dificultan la toma de decisión y la implementación de políticas prontas y eficaces, se puede explicar en gran parte de auge y fracasos de la historia económica tanto de Chile como de México.

Sin embargo, a pesar de existir una clara dificultad para modificar la situación sensible y adoptar políticas inmediatas como reacción a la amenaza que la crisis representa, los Estados están en la capacidad de encontrar alternativas disponibles para adoptar políticas suplementarias que permitan hacerle frente a la crisis de manera tal que se logren disminuir las pérdidas y reducir el nivel de vulnerabilidad al cual el Estado quedó expuesto por la situación sensible.

Esta habilidad de adoptar alternativas a bajo costo que va a depender no sólo de la voluntad política sino de los recursos y capacidades, es la que va a determinar realmente el nivel de vulnerabilidad ya que estas medidas tomadas pueden disminuir las pérdidas. El reto está en el tiempo de desarrollo y adopción de políticas para atenuar la crisis, lo cual implica lograr consenso al interior del gobierno para aprobar paquetes de rescate (si se tienen los recursos), políticas de austeridad y en general medidas tanto proteccionistas como mecanismos atractivos de capital extranjero para sustituir los recursos que no están ingresando por el descenso en el comercio.

Para efectos del análisis que se pretende realizar a cerca de los efectos de la crisis económica del 2008 sobre la estabilidad de un Estado en un escenario sensible, es preciso determinar el concepto de vulnerabilidad, ya que como se hizo anteriormente con el concepto de *Sensibilidad* tomado de Keohane y Nye, la *Vulnerabilidad* según estos mismos autores corresponde al estado de indefensión en el cual se puede llegar a encontrar un Estado, después de que éste tome medidas para disminuir el grado de afectación al cual está expuesto por la situación sensible⁵.

La sensibilidad generalmente se nota en el primer momento que se presentan alteraciones en las transacciones habituales. Frente a esto, los gobiernos toman medidas internas para contrarrestar los efectos negativos de los cambios. Así es como, si un Estado siendo tanto o más sensible que los demás frente a la variación de las políticas de comercio acostumbradas, está en la capacidad de adoptar rápidamente nuevas políticas en aras de atenuar las consecuencias contrarias que trae la situación sensible que se está viviendo, se considera menos vulnerable.

⁵Keohane y Nye. *Power and Interdependence*. p. 32

De esta manera, Keohane y Nye definen la vulnerabilidad no como una situación dada (como sí lo es la sensibilidad), sino como la situación posterior en la que se encuentra un Estado después de agotar todos sus recursos internos y adoptar políticas a bajo costo para enfrentar y disminuir los efectos negativos que trae una situación sensible. De esta manera, si un Estado es menos vulnerable, hace que la sensibilidad sea menos seria, políticamente hablando. Por lo cual, la vulnerabilidad va a depender de la voluntad política, la habilidad gubernamental y los recursos y capacidades con los que cuente un Estado.

Si los autores definen vulnerabilidad como una situación dada a partir de la capacidad estratégica de un Estado para implementar políticas, es complicado establecer un método para medir esta capacidad. Entre otras cosas porque la habilidad de cada gobierno depende del campo (económico, militar, ambiental etc.) y de la situación y el momento en que se presente.

Es por esto que para el presente trabajo, se delimitó el análisis a una situación sensible en común para todos los Estados conectados al comercio internacional como una crisis financiera internacional, y se tomó una muestra de dos Estados cuyas características políticas y económicas proponían una situación sensible agravada. A partir de la influencia que tiene el comportamiento de las exportaciones y la inversión extranjera directa sobre el crecimiento del PIB de Chile y México, sumado a factores políticos, sociales, demográficos y características puntuales de cada uno de sus mercados más prominentes, se tomarán los conceptos de *sensibilidad* y *vulnerabilidad* para analizar el comportamiento de estos Estados durante y después de la crisis.

Keohane y Nye se refieren a dos momentos diferentes para denotar cada concepto. La sensibilidad se determina en el primer momento de percibirse una situación de riesgo que pueda afectar la estabilidad del Estado. En el momento de divisar una situación que pueda conmovier de alguna manera al Estado, se comienza a hablar de sensibilidad respecto a las pérdidas o afectaciones que tal situación amenazante pueda representar para el Estado en un primer momento. El siguiente capítulo se ocupará de resaltar las características que hicieron de Chile y México

sujetos sensibles durante la crisis, estableciendo los canales de contagio que trajeron los devastadores efectos de la crisis originada en el mercado hipotecario de EE.UU.

En la medida en que la crisis estadounidense fue contagiando los mercados financieros internacionales, todos los Estados interconectados a la economía internacional se vieron en una situación sensible común, unos en mayor medida que otros (lo cual obedece a su grado de dependencia con respecto al comercio internacional y la exposición que cada Estado tenga a los mercados financieros). La reacción del Estado frente a una crisis no es tan rápida como se quisiera y en consecuencia generará algún tipo de pérdida que de no tomarse medidas a tiempo irá en aumento agravando el grado de afectación.

Posterior a la obtención de conciencia por parte del Estado con respecto a la gravedad de la situación y las pérdidas que hasta el momento haya generado, el Gobierno se ve en la obligación de tomar medidas que permitan atenuar los efectos negativos y proteger la estabilidad del Estado. Estas medidas estarán determinadas por los recursos internos con los que se cuente, el trabajo conjunto entre el sector público y privado, la generación de consenso para la toma de decisiones y la implementación de políticas en aras de proteger al Estado y llevarlo nuevamente a la estabilidad tanto de la economía como del orden público.

Si el Estado es capaz de disminuir las pérdidas y cualquier efecto negativo que la situación sensible (en este caso la crisis) amenace con traer, se dice que el Estado es menos vulnerable. De esta manera, dos Estados pueden ser igualmente sensibles frente a una situación amenazante como una crisis económica mundial como es el caso de Chile y México al tener sus mercados completamente expuestos a las consecuencias de una crisis sobre la demanda y los precios. Sin embargo, depende de cada Estado, disminuir la vulnerabilidad que la situación sensible pueda causar a través de políticas internas que incluyen tanto alianzas entre el sector público y privado como alianzas internacionales con otros Estados.

La teoría de la Interdependencia Compleja desarrollada por Keohane y Nye analiza las políticas mundiales para entender la relación entre economía y política

y las lógicas de cooperación económica institucionalizada⁶. A partir de la multiplicación en los canales de contacto entre sociedades se comenzaron a multiplicar los canales de intercambio tanto de bienes y servicios como de capital y personas. Los Estados han intentado institucionalizar estos intercambios estableciendo acuerdos arancelarios, zonas de libre comercio y TLCs para disminuir la incertidumbre acerca del comportamiento de estos intercambios y así lograr mejores tasas de crecimiento económico y mercados más competitivos.

De esta manera, los intereses domésticos se mezclan con los intereses de otros Estados y el escenario ideal es un escenario de interdependencia o dependencia mutua. Sin embargo, no todos los Estados están en la capacidad de establecer relaciones de dependencia mutua, en la medida en que no son indispensables para otros y por el contrario, sí dependen en gran medida de otros Estados y de sus recursos para lograr obtener ganancias para su economía e incluso para su subsistencia.

Es así como, si bien se habla de una interconexión generalizada, no puede hablarse de una interdependencia generalizada ya que esta requeriría efectos recíprocos entre actores lo cual no siempre sucede. Es por esto que de la teoría de la Interdependencia Compleja se retoma el concepto de interconexión, sensibilidad y vulnerabilidad que exponen los autores para explicar la razón por la cual a partir de la interconexión económica se establecen políticas de intercambio que tienden a generar dependencia (especialmente en economías en vías de desarrollo) debido a que frente a cualquier variación en estas políticas, se genera un escenario sensible el cual amenaza la estabilidad del Estado y depende de la capacidad política del Estado lograr adoptar estrategias y utilizar recursos internos con el fin de atenuar los efectos negativos y proteger el bienestar económico y político del Estado para lograr disminuir su vulnerabilidad.

⁶Keohane y Nye. *Power and Interdependence*.p. 45.

2. FACTORES DE DEPENDIENCIA DE LAS ECONOMÍAS CHILENA Y MEXICANA QUE CANALIZARON LOS EFECTOS NEGATIVOS DE LA CRISIS FINANCIERA DEL 2008

En un contexto de crisis, la vulnerabilidad puede asociarse con la condición de dependencia que presenta tanto Chile como México frente a las características generales de sus economías. Es decir, el peso de la inversión extranjera directa, el ingreso de remesas, exportación de cobre y petróleo respectivamente, la diversificación de sus socios comerciales, entre otros.

Debido a la importancia que estos factores tienen para cada economía, cualquier variación negativa que se de en ellos, hará evidente una situación sensible en la cual, sino se toman medidas prontas se generaran grandes pérdidas para el Estado. En un primer momento, cuando aún se especula posibles pérdidas, los Estados sólo son testigos de los efectos negativos que se generan por el descenso en las exportaciones y las fluctuaciones tanto en los precios internacionales como en las divisas. Si se nota una gran pérdida, se ve la necesidad de buscar soluciones prontas y a bajo costo para proteger la economía.

Para determinar el tipo de políticas y acciones que se deben tomar, es necesario identificar los canales de contagio que están permitiendo que un evento externo afecte la estabilidad interna del Estado. Durante la crisis económica del 2008 se identificaron tres canales de contagio que lograron que una situación que parecía ser ajena como el colapso del mercado hipotecario en Estados Unidos llegara convertirse en un problema internacional al transformarse en una crisis financiera que afectó toda la banca de inversiones.

Como se mencionó anteriormente, los países más integrados al comercio internacional fueron los más afectados ya que los canales más contundentes que transfirieron las consecuencias de la crisis fueron: La caída del precio internacional de las materias primas y por tanto la caída en el volumen de las exportaciones,

racionamiento de las fuentes de financiamiento nacionales e internacionales, disminución de la Inversión Extranjera Directa.⁷

Para Chile y México, este no resultaba ser un panorama esperanzador ya que el comercio de sus principales productos de exportación además del ingreso de capital extranjero por remesas e inversión extranjera directa y las utilidades que esta aporta al PIB son los dos factores que componen más de la mitad del PIB chileno y mexicano⁸.

2.1 CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA CHILENA

Para que un Estado pueda lograr buenos resultados a partir de sus exportaciones, tienen que darse una serie de condiciones que se explican en su mayoría a partir de la liberalización al comercio y la integración a mercados internacionales. Este es el caso de Chile, “reformas pro mercado implementadas desde mediados de los setenta, la reducción unilateral de aranceles durante los noventa y la firma de acuerdos comerciales, tuvieron efectos trascendentales en el comportamiento de sus exportaciones o por ende de su crecimiento económico”⁹.

A diferencia de lo que ocurrió en la mayoría de los países latinoamericanos, la década de los ochenta no fue para Chile una década perdida. Aun cuando el producto de Chile cayó drásticamente, el país se recuperó totalmente en la segunda mitad de los ochenta y continuó creciendo durante gran parte de los noventa¹⁰ (Como se puede observar en el gráfico 1).

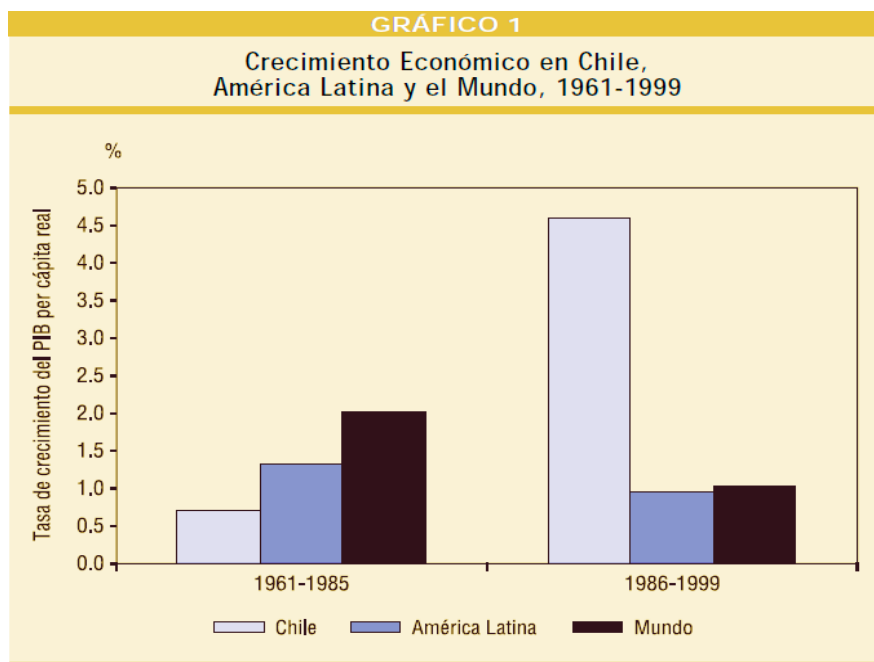
⁷ Comparar FLACSO Altmann, Josette y Rojas Aravena, Francisco. Efectos sociales de la crisis financiera global en América Latina y el Caribe. 2009. p. 13. 2009. Documento electrónico.

⁸ Comparar CEPAL. Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Impacto distributivo de las políticas públicas. 2009-2010. 2010. p. 8. Documento electrónico.

⁹ Comparar FLACSO Altmann, y Rojas Aravena. Efectos sociales de la crisis financiera global en América Latina y el Caribe. p. 13. Documento electrónico.

¹⁰ Ver Gallego, Francisco y Loayza, Norman. *La época dorada del crecimiento en Chile. Explicaciones y proyecciones*. 2002. p. 1. Documento electrónico.

Gráfico 1.



Fuente: Banco Central de Chile. Tema de consulta: Balanza de Pagos 1961-1999. 2000. Consulta electrónica.

No obstante, el país no ha estado inmune a las crisis internacionales que han ocurrido después de los 90, donde después de una época de gran crecimiento, se dio específicamente un episodio de carácter mundial que logro frenar el crecimiento sostenido que venía presentando Chile para traerle una contracción en su economía, refiriéndose a la crisis económica mundial del 2008. A partir del cuarto trimestre del 2008, la actividad mundial comenzó a experimentar un fuerte detrimento, producto de una significativa contracción de la demanda global, dificultades en los mercados financieros internacionales, condiciones restrictivas de otorgamiento de créditos en el mundo y pérdida de confianza de hogares y empresas.

Los países más integrados comercialmente con el resto del mundo registraron una mayor desaceleración del PIB durante el 2009, en proporción con la mayor exposición a los efectos negativos propios de este episodio. La mayor caída

registrada por el crecimiento del PIB de Chile, en comparación con otros países de América Latina y a los países que mostraron el mejor desempeño en la muestra analizada, se explica principalmente por el alto grado de integración internacional de la economía chilena.¹¹ Como se había señalado anteriormente, el éxito de la economía chilena venía acompañado de un alto grado de sensibilidad que podría resultar en pérdidas ante la variación de las lógicas comerciales y de inversión.

Cada economía tiene características propias que puedan hacerla más o menos sensible a una crisis internacional según sea el caso. Es por esto que, si bien la característica de mayor integración de Chile funcionó en su contra a la hora de servir como canal de contagio de la crisis, no puede ignorarse el hecho que mayor o menor integración económica no afecta tanto como el hecho de mayor o menor dependencia a uno o varios mercados. Una economía con alto grado de integración y diversificación de mercados como Chile o una economía con un mercado receptor dominante y alto grado de dependencia a un solo socio económico (como es el caso de México con EE.UU) pueden llegar a ser igual de vulnerables en una crisis económica mundial.

Sumado a esto está el factor de la Inversión Extranjera Directa (IED) que junto con las exportaciones fue uno de los elementos más afectados por la crisis debido a la disminución de la confianza inversionista propia de estos escenarios inciertos. La Inversión Extranjera Directa ha jugado un rol decisivo en el crecimiento y desarrollo económico de Chile. “Los flujos de IED recibidos en los últimos diez años han mantenido una tendencia creciente, contribuyendo a la competitividad de la economía y aportando no sólo recursos y nuevos mercados; sino también mayor desarrollo tecnológico y conocimientos especializados”¹².

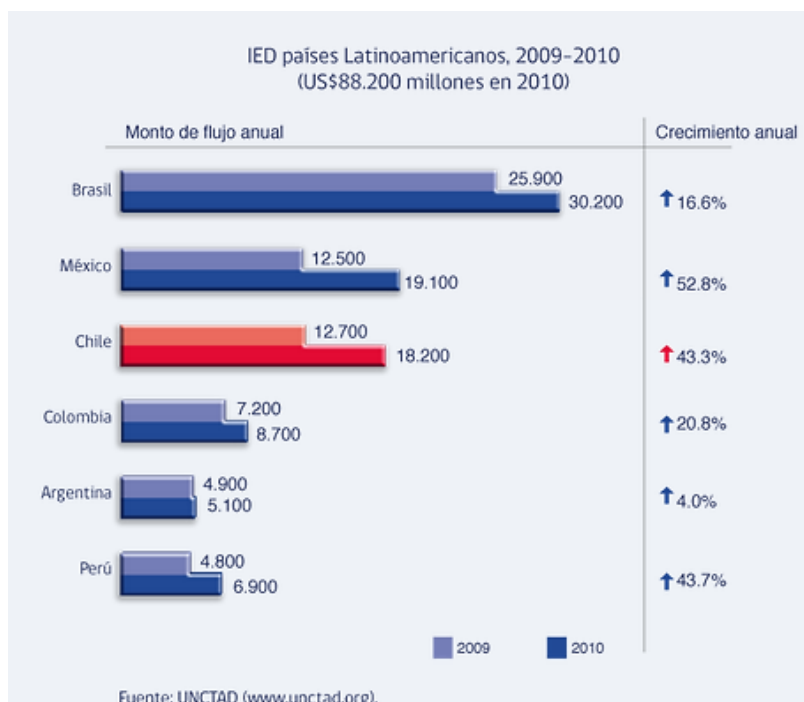
Por su parte, la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL), indica en su documento “La inversión extranjera directa en América Latina

¹¹ Comparar Banco Central de Chile. *Impacto de La crisis Financiera Global del 2008: ¿Qué explica Las diferencias de crecimiento entre Países?* 2009, p. 21 Documento electrónico.

¹² Ver Comité de Inversiones Extranjeras. Tema de búsqueda: Inversión Extranjera Directa en Chile. 2011. Consulta electrónica.

y el Caribe 2010”, que Chile destaca en la zona por tener la más alta proporción de IED (un 8%) con relación al PIB¹³.

Gráfico 2.



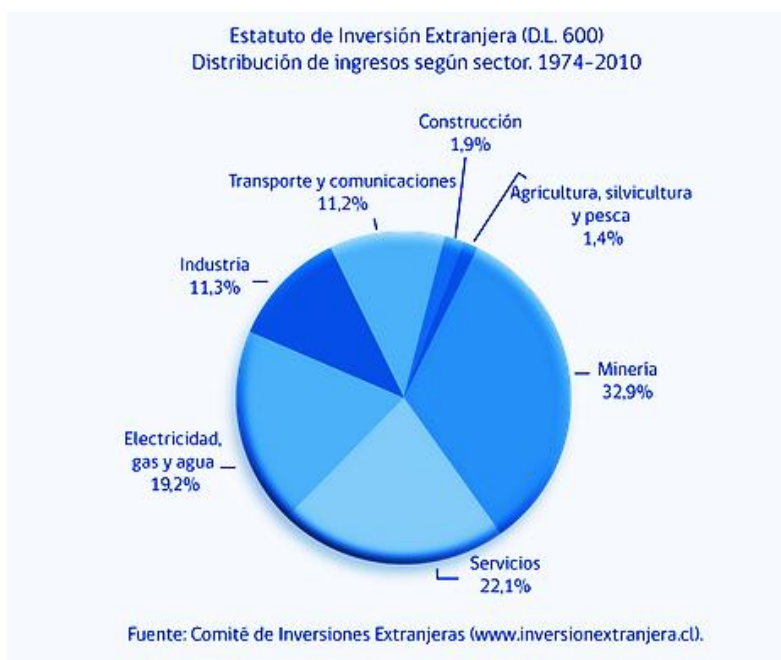
Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras. Tema de búsqueda: Inversión Extranjera Directa en Chile. 2011. Consulta digital.

Entre 1974 y 2010, el 25,9% de las inversiones se originaron en Estados Unidos, seguido por España (18,7%), Canadá (17,7%), Reino Unido (8,5%), Australia (4,8%) y Japón (3,9%). Durante dicho período, los países que conforman la Unión Europea han materializado inversiones por el 39,6% del total ingresado. Estos datos muestran que si bien hay una importante diversificación de los orígenes de la IED en Chile, las economías más afectadas durante la crisis (la estadounidense y las europeas) representan más del 70 % de la inversión en Chile por lo que los efectos de la crisis eran inminentes sobre la economía chilena.

¹³ Ver Banco central de Chile. Balanza de pagos de Chile. 2010. Consulta electrónica.

Además de resaltar los orígenes de la IED en Chile, es importante determinar los sectores que reciben esta inversión para tener un mejor panorama del efecto de la disminución de la IED en la economía real de Chile. Entre 1974 y 2010, el sector Minería ha captado el 32,9% de los ingresos brutos de capitales materializados a través del D.L. 600. Le siguen Servicios (22,1%), Electricidad, gas y agua (19,2%), Industria (11,3%), Transporte y comunicaciones (11,2%), Construcción (1,9%) y Agricultura, silvicultura y pesca (1,4%). En el sector servicios, los segmentos más importantes corresponden a Comercio (28,2%), Bancos (17,4%), Sociedades de inversión (16,6%) y Seguros (12,6%)¹⁴

Gráfico 3.



Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras. Tema de búsqueda: Inversión Extranjera Directa en Chile. 2011. Consulta digital

Teniendo en cuenta la importancia de la IED que se infiere a partir de estos datos y considerando que tras eliminarse las restricciones a la inversión privada en la

¹⁴ Ver Banco central de Chile. Balanza de pagos de Chile. 2010. Consulta electrónica.

exploración y explotación de yacimientos minerales, el sector Minería ha mantenido gran importancia en la estructura sectorial de la IED materializada¹⁵.

Con esta descripción a grandes rasgos de la economía chilena se deducen tres factores que evidencian los canales directos de contagio de la crisis que logró afectar la economía chilena: Los niveles de exportación que maneja Chile gracias a su alto grado de integración económica, la evidente influencia entre la IED y el crecimiento del PIB (se debe tener en cuenta que Chile el segundo mayor receptor de IED después de Brasil en América Latina), y como tercer factor se tiene la dependencia al mercado del cobre el cual al ser explotado por empresas extranjeras sujetas al beneficio de la invariabilidad tributaria por 10 años¹⁶ va a afectar las arcas nacionales precisamente por la disminución en las exportación lo cual es directamente proporcional al aporte fiscal de estas empresas.

Hasta 1995, el sector minero representó más del 50% promedio de las inversiones vía D.L. 600 (la D.L 600 incentiva y regula la inversión extranjera en Chile) y posteriormente su participación comenzó a disminuir gradualmente, hasta alcanzar una media de 15% en el periodo 1999-2001. “A partir del año 2002 ha promediado el 28% de los flujos totales amparados al D.L. 600, debido a los nuevos proyectos de cobre y oro”¹⁷.

Sin embargo, 28% de las exportaciones son dominadas por un solo mercado (sector minero, especialmente cobre) lo cual sigue siendo extremadamente alto comparado con el total de exportaciones de otros sectores (Electricidad, gas y agua (19,2%), Industria (11,3%), Transporte y comunicaciones (11,2%), Construcción (1,9%) y Agricultura, silvicultura y pesca (1,4%)¹⁸. Esto hace que la economía

¹⁵ Comparar Comité de Inversiones Extranjeras. Tema de búsqueda: Inversión Extranjera Directa en Chile y mecanismos de inversión. Consulta electrónica.

¹⁶ Comparar La Tercera. Tema de búsqueda: Economista David Gallagher entrega su propuesta al ministro Juan Andrés Fontaine, sobre la invariabilidad tributaria en el DL600. 2009. Consulta electrónica.

¹⁷ Ver Comité de Inversiones Extranjeras. Tema de búsqueda: Bases de datos. 2011. Consulta electrónica.

¹⁸ Comparar Banco Central de Chile. Datos y porcentajes tomados de la Balanza de Pagos Chile 2010. [Consulta](#) electrónica.

chilena sea muy sensible a cualquier variación en el precio internacional y la demanda externa del cobre.

Esta sensibilidad se ha intentado aminorar en la medida en que se promocionan otros destinos de inversión como la industria de servicios. El gobierno ha centrado sus esfuerzos en disminuir la dependencia que representa cimentar la economía en la exportación exclusiva de un producto. No se puede ignorar que desde 1995 donde el sector minero representó más del 50% promedio de las inversiones hasta el año 2002 donde promedió el 28% promedio, se nota un gran descenso en la importancia de las inversiones en este sector.

Esto se atribuye principalmente a las altas inversiones en los sectores de electricidad, gas, agua, transporte y comunicaciones, incentivadas esencialmente por la gran competencia que se originó luego de la desregulación de los servicios de telefonía móvil y larga distancia, así como por el Programa de Concesiones lanzado en 1995, que abrió el camino hacia la participación del capital privado, principalmente extranjero, en la construcción y explotación de carreteras y aeropuertos¹⁹.

Además de esto, en los últimos quince años, la industria de servicios ha generado más de la mitad del PIB de Chile. En el 2008, el sector en su totalidad representó un 43,5% del producto. Las exportaciones de servicios han aumentado de manera sostenida, creciendo en promedio 6% entre 2000 y 2007. En 2008, éstas alcanzaron un crecimiento de 10,8%, destacando especialmente los servicios de transportes, llegando a representar más de 50% del total.²⁰

En resumidas cuentas, la IED abarcando todos los sectores de inversión en Chile, ha alcanzado en la última década un promedio anual de 6,6% del PIB. Entre 1974 y 2010, se han materializado US\$77.261 millones a través del Estatuto de Inversión Extranjera, lo que representa un 62,7% del total de ingresos brutos de capitales a Chile, considerando los dos mecanismos actualmente vigentes. En la

¹⁹Comparar Comité de Inversiones Extranjeras. Tema de búsqueda: Fundamentos sólidos de la macroeconomía chilena y crecimiento sostenido. 2010. Consulta electrónica.

²⁰Comparar Banco Central de Chile. Balanza de Pagos Chile 2010. Consulta electrónica.

siguiente gráfica se puede apreciar el comportamiento de la IED sobre el PIB de Chile del 2000-2010.

Gráfico 4.



Fuente: Banco Central de Chile. Balanza de Pagos Chile 2010. Consulta electrónica

En este punto ya se puede tener una idea general de las principales características de la economía chilena, que si bien han permitido que Chile se posicione como un de las economías más fuertes y estables de América Latina, no la eximen y por el contrario la compromete en muchos casos con mayor fuerza con las consecuencias que trae un evento económico internacional como la crisis económica mundial de 2008. Esto hace evidente la relación que existe entre el grado de apertura e integración económica de un Estado con su grado de sensibilidad a cualquier cambio relacionado con las dinámicas regulares a las cuales se ha integrado.

Depender fuertemente de un mercado como el cobre implica que frente a cualquier baja en el precio, en la demanda o en ambos en el peor escenario, va a resultar en una fuerte afectación sobre el rendimiento y por tanto el crecimiento de la

economía del Estado. Sucede lo mismo con la IED, donde la inyección de capital tiende a disminuir por parte de los empresarios, se recorta necesariamente el empleo (no sólo en las empresas extranjeras sino en las nacionales) y se disminuyen los aportes fiscales.

Si el Estado tiene altas expectativas sobre el comportamiento de la IED dado su protagonismo en la economía, tendrá que tomar medidas eficaces que puedan suplir las necesidades que antes de la crisis venía supliendo la IED, más específicamente empleo y fuentes de ingreso para el Estado que sustituyan (así sea a corto plazo) los aportes de la IED y las exportaciones a la economía.

En muchos casos, una de las medidas más comunes es acudir a socios comerciales potenciales que puedan interesarse en invertir en el Estado o ser receptores de exportación. En el caso de contar con un solo socio comercial o muy pocos socios se dificulta el hecho de poder acudir a otros Estados para redirigir exportaciones y esfuerzos por atraer inversión. Es claro que el proceso de concretar nuevos socios comerciales a través de acuerdos comerciales y Tratados de Libre Comercio puede tomar meses e incluso años y en una crisis, el factor tiempo es fundamental y es un bien con el cual nadie cuenta. Lo más sensato puede ser acudir a socios comerciales ya existentes que puedan interesarse a través de acuerdos fiscales, precios y cantidades a respaldar al Estado por lo menor mientras pasa el momento más álgido de la crisis.

En el caso de Chile, si la crisis está agravada en EE.UU y Europa, es claro que se debe direccionar la mirada al mercado asiático que no se estaba viendo afectado en altos niveles como si lo estaban los mercados del norte. Chile cuenta con la ventaja de ser miembro de la APEC y tener muy diversificado sus focos receptores de exportaciones por lo que además de las medidas internas que Chile pueda tomar también puede acudir a otros mercados para intentar suplir los faltantes que dejaba las falencias de mercado con Europa y EE.UU. Caso contrario sucede con México por ejemplo, a pesar de tener fácil acceso al mercado asiático por la membresía a la APEC, sus condiciones económicas no le permiten fácilmente mover su foco receptor

principal de exportaciones, de un socio dominante a varios socios estratégicos que suplan las mismas necesidades en un período corto.

2.2. CARACTERÍSTICAS ECONOMÍA MEXICANA

“La crisis financiera de 2008 comenzó en Manhattan, pero los mayores temblores se sintieron en el desierto al sur del Río Grande”²¹ comentó el Ministro de economía y finanzas de México en su reporte de la crisis financiera de 2008. México sufrió la más pronunciada recesión de los países de las Américas. Su economía se contrajo un 6,1% en 2009 (véase gráfico 1). Entre el tercer trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2009, 700.000 empleos se perdieron, 260.000 de ellos en el sector manufacturero²². La caída más profunda fue en el norte del país y el Estado más afectado fue el Estado fronterizo de Coahuila con una caída de su PIB de 12,3% en 2009, ya que su capital, Saltillo, se habían enriquecido con la exportación a Estados Unidos²³.

Este corto reporte da cuenta de la situación general de México durante el punto más álgido de la crisis. Se comprueba el resultado casi que esperado y asegurado de presentar un grado de dependencia tan alto que sumado a los factores encontrados en Chile (alta dependencia a las exportaciones, a la inversión extranjera directa y a un mercado específico como el petróleo y sector servicios) se encuentra un tercer factor: Dependencia exacerbada a un socio comercial dominante. La gravedad del asunto no sólo radica en la contracción de la economía en general y las consecuencias naturales de este tipo de eventos como la pérdida de empleo, sino en el hecho de dejar atodo un Estado de la Federación en una crisis severa, presentando estado de emergencia por la drástica reducción de las exportaciones a EE.UU que constituían la base principal de su economía.

²¹Comparar Universidad Nacional Autónoma de México. Tema de búsqueda: México, entre carteles y monopolios. 2011. p. 2. Documento electrónico.

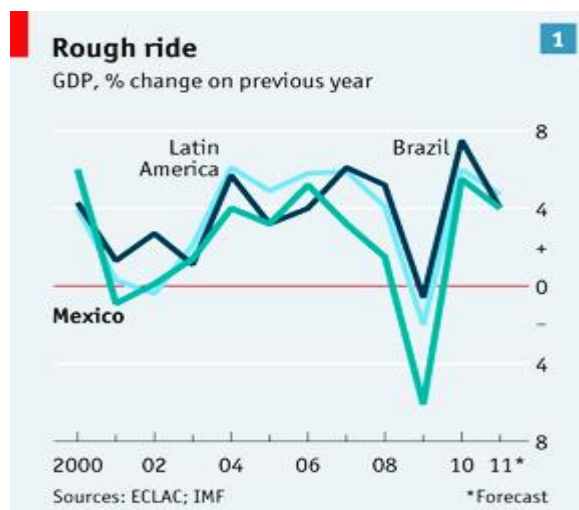
²²Comparar Universidad Nacional Autónoma de México. Tema de búsqueda: México, entre carteles y monopolios. 2011. p. 2. Documento electrónico.

²³Comparar Colegio de la Frontera Norte. Tema de búsqueda: El desempleo en los Estados de la frontera Norte de México. Universidad Nacional Autónoma de México. Tema de búsqueda: México, entre carteles y monopolios. 2011. p. 2. Documento electrónico.

Con el ejemplo del Estado fronterizo de Coahuila, se pueden notar características puntuales de la economía mexicana que la determina como una economía especialmente sensible: alta dependencia a una actividad económica mayoritaria (explotación de recursos petroleros y manufacturas) alta dependencia a las exportaciones y alta filiación con un socio comercial exclusivo, EE.UU.

Esta sensibilidad no se nota solamente en la crisis; en la última década México ha mostrado una baja en el rendimiento de su economía a comparación con otros Estados como Brasil. A principios de la década de 2000 México era la mayor economía de América Latina, pero pronto fue superado por Brasil, cuyo PIB es ahora el doble de grande y sigue creciendo, impulsado por el alza del Real²⁴. Pronto Brasil asumirá el liderazgo en la producción de petróleo, que México ha tendido a disminuir. En la siguiente gráfica se puede ver el comportamiento del PIB comparado de México, Brasil y el promedio de América Latina (AL), donde los picos son dominados por Brasil y AL y los bajos son dominados por México. Demostrando así la alta sensibilidad que la economía presenta y por tanto, la inestabilidad de la economía mexicana desde el 2000 hasta la fecha.

Gráfico 5.



Fuente: The Economist. *Beyond crisis management*. 2009. Consulta digital.

²⁴Comparar Ixe Grupo Financiero. Tema de búsqueda: Economía sectorial en México. 2008. Consulta electrónica.

Es claro que la economía de México está llena de potencial. Gracias al Tratado de Libre Comercio (TLCAN) y una serie de acuerdos bilaterales, México comercializa más que Argentina y Brasil juntos. Durante el 2010 se concretó \$ 400 mil millones de dólares en negocios con Estados Unidos, más del tope estimado que manejan países como Canadá o China²⁵. La tasa de IED registra más de la quinta parte del PIB, muy por delante de Brasil. Si se toma en cuenta otros indicadores como el ingreso por persona, México estuvo por debajo de Brasil en 2009, pero sólo por aumento del real y la debilidad del peso. Pero en términos reales, los mexicanos tienen mayor poder adquisitivo que los brasileros.

El Banco Mundial clasifica a México el lugar más fácil en América Latina para hacer negocios y la 35^a más fácil en el mundo, por delante de Italia y España. En temas de educación, de acuerdo a la evaluación de la OCDE, las escuelas en México y Chile son las mejores en América Latina.

Estas fortalezas han ayudado a México a recuperarse rápidamente de su desastrosa caída. El año pasado la economía creció un 5,4%, recuperándose significativamente de los efectos de la crisis que produjeron una grave contracción en el 2009²⁶. Las exportaciones a los Estados Unidos, tras haber caído en una quinta parte, han alcanzado un nivel récord. Cifunsa, una de las fundiciones de hierro independientes más grandes del mundo que pertenece a Grupo Industrial Saltillo uno de los grupos industriales más grandes de México, fundado en 1928, que produce 400.000 toneladas de hierro fundido por año para clientes como Ford y Volkswagen²⁷, tuvo que despedir el 40% de su personal en 2009, pero volvió a contratar la mayoría de ellos a partir del 2010 y está produciendo más de lo que hizo antes de la crisis.

A nivel nacional, la tasa oficial de desempleo es del 5,4%, alcanzando un máximo en el 6,4% en 2009²⁸. Javier Lozano, secretario laboral de México, cree que

²⁵ Comparar Ixe Grupo Financiero. Tema de búsqueda: Economía sectorial en México. 2008. Consulta electrónica

²⁶ Comparar Banco de México. Balanza de Pagos México 2010. 2011. Consulta electrónica.

²⁷ Comparar Universidad Nacional Autónoma de México. Tema de búsqueda: México, entre carteles y monopolios. 2011. p. 2-3. Consulta electrónica

²⁸ Ver OCDE. *Perspectivas del Empleo 2010- Dónde se sitúa MEXICO?* 2010. Consulta electrónica.

la marca anterior a la recesión del 4,1% no será emparejado en el término de este gobierno o el próximo (es decir, antes de 2018). El salario medio del año pasado fue del 5% menos que en 2008. Debido a la alta tasa de desempleo, la baja en los salarios y el aumento de precios de los alimentos, más mexicanos han caído en la pobreza: el año pasado un 46,2% de ellos estaban debajo de la línea oficial de pobreza (ingresos inferiores a 2.114 pesos, o \$ 167 por mes), frente a 44,5% en 2008²⁹. Todo esto sin contar la evidente reducción en remesas que es una de las grandes fuentes de ingreso para una mayoría considerable de familias mexicanas.

Todo este escenario surgió a partir de la crisis financiera en EE.UU por lo que se deduce que si la crisis se originó en EE.UU, siendo este el principal socio comercial de México, la recuperación de la economía mexicana depende en gran parte de las acciones que pueda tomar EE.UU para su propia recuperación lo que sin duda repercutirá en el mejoramiento de la economía mexicana con el restablecimiento del comercio y la inversión directa. Es claro que México no puede quedarse esperando a las acciones de EE.UU, ya que esta crisis es mucho más profunda de lo que se piensa y su recuperación no será a corto tiempo. Son imperantes las acciones del gobierno mexicano para sostener la estabilidad del Estado, impulsando la demanda interna mientras las condiciones externas son más favorables.

Es claro que la dependencia agravada a un solo socio comercial fue producto de condiciones históricas, posición geográfica y el impacto del TLCAN (*Tratado de Libre Comercio de América del Norte*) como determinante del crecimiento económico de México. Sin embargo, después de esta crisis se acentúa la necesidad para México de tomar medidas para diversificar socios comerciales y tomar ventaja de su membresía la APEC como lo ha hecho Chile para mirar hacia Asia.

Frente a esto, se ha podido ver una considerable diversificación de las exportaciones mexicanas. La parte que se lleva EU se ha reducido de 89% en 2000 a quizá 78% este año y caerá más, según Miguel Messmacher, encargado de planeación

²⁹ Ver OCDE. *Perspectivas del Empleo 2010- ¿Dónde se sitúa MEXICO?* 2010. Consulta electrónica.

económica en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público³⁰. La industria automotriz, principal exportadora del país, protagoniza el proyecto de diversificación de mercados. Si bien las exportaciones hacia EU continúan creciendo, hoy son menos de 65% del total. “Eduardo Solís, presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, dice que le gustaría ver esa cifra reducida a 50%, enfocando las ventas hacia América Latina y Europa”³¹.

Las exportaciones representan casi una tercera parte del PIB mexicano y la mayoría van a Estados Unidos, sin contar otro factor importante para la economía mexicana que son las remesas, las cuales vienen principalmente de EE.UU. Si bien el análisis indica que para reducir el grado de sensibilidad al cual está expuesto México es necesario reducir el grado de dependencia que presenta con EE.UU, en la práctica no es tan fácil o por lo menos tan rápido como se quisiera.

Por lo que atañe a este estudio, México constituye un ejemplo de Estado cuyo nivel de integración además de los factores de dependencia que presenta no sólo expone su economía a un alto grado de sensibilidad sino que frente a la imposibilidad de escapar fácilmente de sus condiciones de dependencia, especialmente la dependencia a un socio comercial mayoritario, el grado de vulnerabilidad de su economía es casi que proporcional a su grado de sensibilidad.

Contrario al caso chileno donde la sensibilidad que genera la crisis puede ser enfrentada con medidas internas para disminuir el grado de afectación, además de la posibilidad de acudir a otros socios comerciales para hacer su economía menos vulnerable, México no tiene muchas opciones inmediatas o a corto plazo para evadir los desastrosos efectos de una crisis económica mundial y peor aún, si esta crisis se origina en la economía más grande del mundo y el principal y casi que exclusivo socio comercial de México.

³⁰ Comparar La Jornada. Tema de búsqueda: México, entre carteles y monopolios.2010. Consulta electrónica.

³¹ Ver El Colegio de la Frontera Norte. Tema de búsqueda: El desempleo en los Estados de la frontera Norte de México. 2011. Consulta electrónica.

3. EVIDENCIA DE LA SENSIBILIDAD Y LA VULNERABILIDAD CHILENA Y MEXICANA, DADO SU GRADO DE DEPENDENCIA

De acuerdo al manejo que se le ha dado a los conceptos de dependencia y sensibilidad en la presente investigación, se pretende establecer una relación clara que dé cuenta de la reciprocidad que existe entre uno y otro. Se dice que la crisis financiera de 2008 representa un escenario sensible por excelencia, por el hecho de mostrar de manera manifiesta cómo la desestabilización de un Estado puede a su vez desequilibrar otros Estados (principalmente los que estén más conectados a él comercialmente) por las relaciones comerciales estrechas que han forjado.

En la medida en que se buscan acuerdos comerciales y sociedades en aras de mejorar las condiciones económicas y comerciales de un Estado, se generan relaciones de dependencia que pasan casi que inadvertidas en épocas de abundancia porque parece que todas las partes ganan (aunque no en la misma proporción). Una vez establecidas estas relaciones se espera que se mantengan y mejoren para que de la misma manera, la economía de los Estados que decidieron asociarse y cooperar mejore sustancialmente. Esta relación indica que mientras la economía de los principales socios comerciales se encuentre estable y funcione en óptimas condiciones, la economía del Estado también funcionará en óptimas condiciones, mostrando una destacada estabilidad.

Pero si sucede lo contrario, si alguno de los socios comienza a fallar con sus condiciones internas lo que resulta en cambios de su demanda de bienes y servicios así como su oferta y la inversión que pueda generar, sus socios comerciales se verán inmediatamente afectados. Es así como la dependencia económica causa sensibilidad inmediata ante cualquier variación negativa en las lógicas comerciales. Así mismo, el grado de dependencia va a implicar una relación directamente proporcional con el grado de sensibilidad: Entre más dependiente sea de otros Estados, más sensible será a la hora de enfrentar cambios en los acuerdos comerciales establecidos.

Esto cuando se habla de la dependencia que existe entre socios comerciales, la cual se intensifica cuando se trata de una dependencia a pocos o en su defecto un

socio comercial dominante como el caso mexicano con EE.UU. Ya se vio también que existen otros factores de dependencia como dependencia a un mercado o sector productivo específico como el cobre en el caso chileno, el petróleo y las manufacturas en el caso Mexicano; lo cual establece el nivel de exportaciones e inversión extranjera que va a determinar el crecimiento del PIB estatal. Esto hace que el Estado dependa de un alto dinamismo de la oferta y la demanda internacional de sus productos ofertados así como del buen comportamiento de los precios para un buen resultado en su PIB. En su caso contrario, si hay bajas en los precios de los productos de exportación además de disminución de la demanda de los mismos, se presenta una sensibilidad innegable.

Siendo los acuerdos entre socios y los productos de oferta y demanda, componentes sobre los cuales se desarrolla el comercio internacional, es evidente que la participación activa en el comercio internacional pone al Estado en una situación de sensibilidad perentoria que, de acuerdo a la teoría de la Interdependencia compleja desarrollada por Keohane y Nye³², va a resultar en un grado de vulnerabilidad agravadosi el Estado no está en la capacidad de cambiar las asimetrías que van surgiendo en el comercio internacional o sino está en la capacidad de disminuir el grado de sensibilidad durante una crisis con acciones internas en corto tiempo.

A partir del caso mexicano se comprueba que la capacidad de modificar el grado de sensibilidad no está sujeta a la voluntad del Estado, sino que es resultado de la dependencia que éste presenta tanto a la demanda de sus productos como a la oferta de bienes y servicios requeridos para el buen funcionamiento de su economía. La única manera de disminuir la sensibilidad sería acabando con las relaciones comerciales que están generando dependencia lo cual no es una opción viable por lo menos a corto plazo.

Es por esto que el nivel de sensibilidad está determinado tanto por la estabilidad económica interna como por la de los socios comerciales que el Estado tenga ya que no hay manera de influir en la voluntad de compra, la capacidad de oferta o por tanto los precios de los bienes y servicios ofertados y requeridos. Lo que

³² Comparar Keohane y Nye. *Power and Interdependence*. p. 28

sí puede modificarse es el nivel de vulnerabilidad que presenta el Estado frente a la variación de los elementos frente a los cuales era dependiente.

El Estado es sensible al ser dependiente y no hay remedio para ello a menos que pueda prescindir de los beneficios que le ofrecen los acuerdos comerciales o la participación en el comercio internacional. Si se pudiera prescindir tan fácilmente de ellos entonces no se hablaría de dependencia sino de una relación recíproca de mutuo beneficio que si se cancela no generará pérdida alguna. Sin ánimo de entrar a discutir sobre las ventajas y las desventajas que ofrece el comercio internacional, es claro que todos los Estados que lo desarrollan son en alguna medida dependientes a los elementos que lo componen, y esta dependencia los hace sensibles a cualquier cambio.

En este escenario, los autores Keohane y Nye proponen que si voluntariamente se va a entrar a una situación que pueda generar sensibilidad como el comercio internacional, el Estado debería tener herramientas y recursos a los cuales acudir en caso tal que la situación sensible atente contra la estabilidad del Estado. Es inminente que la situación sensible generará pérdidas en un primer momento, pero no quiere decir que haya completa impotencia ante la crisis sin que se puedan tomar medidas en el asunto. Las pérdidas se pueden aminorar si existen políticas efectivas que lo permitan.

Para examinar esto, se ha dispuesto analizar las Balanzas de Pago tanto de México como de Chile antes, durante y después de la crisis para comprobar los efectos de la crisis sobre las economías en un primer momento, haciendo evidente la sensibilidad a la cual estas economías estaban sujetas dadas las condiciones de dependencia anteriormente expuestas. Posteriormente se considerará la vulnerabilidad de cada Estado después de las políticas adoptadas por los gobiernos para atenuar la crisis, para comprobar si estas políticas coinciden con el momento en que se identifican mejoras en las Balanzas de Pago respectivas iniciando el proceso de recuperación.

3.1 CARACTERIZACIÓN DE LA SENSIBILIDAD DURANTE LA CRISIS DE 2008

Después de establecer los factores de dependencia anteriormente descritos como causas de la sensibilidad de los Estados, se afirma la existencia de una relación directamente proporcional entre la dependencia que un Estado presente y la sensibilidad a la cual estará sujeto frente a cualquier variación negativa en sus lógicas comerciales. Esa sensibilidad es claramente ilustrada en una crisis económica internacional; incluso en cambios mínimos de las condiciones de intercambio establecidas entre un Estado y sus socios comerciales.

Cuando los autores Keohane y Nye proponen los conceptos de sensibilidad y vulnerabilidad con diferencias puntuales, se proponen hacer un cálculo de la potencia de un Estado casi que de manera matemática $P = S \times V$.³³

La potencia es el resultado del grado de sensibilidad, multiplicado por el grado de vulnerabilidad. Desde esta formulación se asume de inmediato que los conceptos de sensibilidad y vulnerabilidad son diferentes y por tanto, la medición de estos responderá a características diferentes en cada caso.

Para la presente investigación, se analizará la sensibilidad a partir de las pérdidas generadas en la primera etapa de la crisis (2008-2009 I). Esto debido a que los Estados no tenían manera de prever este evento crítico; los mismos canales que anteriormente servían como canales de intercambio en el comercio internacional, fueron los principales canales de contagio durante la crisis. Es muy difícil adoptar políticas a corto plazo y con efectos inmediatos que pueda librar a la economía por completo de las pérdidas que una crisis trae.

Dada esta dificultad, las pérdidas registradas en las Balanzas de Pago de los Estados a finales de 2008 y comienzos del 2009 revelará la sensibilidad de los mismos asumiendo que fueron pérdidas generadas por eventos externos que se escapaban de la mano de los Estados para evitarlas. La información de las Balanzas a cierre de 2009 y 2010 muestra el proceso de recuperación de la crisis que responde a

³³ Comparar Keohane y Nye. *Power and Interdependence*. p. 39.

diferentes factores: paquetes de rescate, políticas económicas, mejoramiento de la confianza internacional etc.

La balanza de pagos para la segunda etapa de la crisis (2009 II- 2010) hará evidente la vulnerabilidad del Estado ya que ésta se define como las pérdidas que sufrió la economía después de haber adoptado medidas económicas y haber hecho uso de todos los recursos que tiene internamente para contrarrestar o por lo menos mitigar los efectos negativos de la crisis. Si no hay recursos internos y no se logra concertar políticas para disminuir las pérdidas, no hay manera de modificar la vulnerabilidad; pero, en general los gobiernos en trabajo conjunto con los bancos centrales e incluso el sector privado, reaccionan de inmediato propendiendo por políticas que busquen amortiguar la crisis.

Con esto no se pretende afirmar que la recuperación es el resultado de las políticas adoptadas por Chile y México exclusivamente; pero sí se deduce que un sistema financiero sólido, una regulación monetaria apropiada, la acumulación de ahorros externos y una política fiscal basada en reglas claras y estables, puede mitigar los efectos negativos de la crisis y con esto reducir la vulnerabilidad del Estado. A esto se suma la recuperación de los socios comerciales lo que permite restablecer el comercio, el mejoramiento de los precios internacionales de las materias primas y el restablecimiento de confianza en el sistema financiero como los principales promotores de la recuperación de la economía mundial.

3.1.1 Sensibilidad de la economía chilena. En los últimos cincuenta años la economía chilena ha registrado caídas en su nivel de actividad anual en tres ocasiones: El primero en 1975 con la crisis del petróleo que provocó que el crecimiento del PIB mundial llegara a su menor nivel desde la posguerra: 1,5% anual. Para Chile, la actividad cayó casi 13%, con un descenso importante de la demanda interna, debido al fuerte ajuste fiscal y de consumo. Otro período crítico se dio entre 1982-1983 con problemas inflacionarios que generaron la quiebra de importantes

instituciones financieras y un fuerte retroceso del producto y del gasto. El PIB de Chile cayó 16,4% en dicho período³⁴.

Por último se cita el año 1999 cuando el PIB de Chile cayó 0,7%. Dicha caída se asoció, por una parte, con una crisis externa que se dio en un número importante de economías emergentes (comenzada en 1997, tras los problemas financieros en el sudeste asiático) y por otra, con una economía local que se encontraba en una fase cíclica de sobre expansión³⁵.

En todos estos eventos han convergido factores internos y externos. Aunque su magnitud y temporalidad han sido diferentes, estos casos muestran que Chile, a pesar de tener una gama de socios comerciales más diversificada y haber comenzado su proceso de apertura comercial desde 1973³⁶ que sugeriría mayor madurez para este tipo de situaciones, sigue siendo sensible a cualquier variación negativa del comercio internacional por su dependencia al buen funcionamiento de este. Esto funciona igual para cualquier Estado conectado al mercado internacional, son sensibles a los cambios en mayor o menor medida dependiendo del grado de dependencia que presenten.

Hacia finales del 2008, con la crisis causada por fallas en los mercados financieros, se registró un déficit en cuenta corriente de US\$ 3.307 millones para Chile.³⁷ El deterioro de la economía mundial llevó a caídas significativas en el precio de las materias primas lo cual resultó en una caída pronunciada del 15% en los términos de intercambio. La libra de cobre perdió cerca de 70% de su valor durante el 2008³⁸. Esta disminución del comercio generó la caída del precio del cobre y en general de materias primas, y Chile, por estar integrado comercial y financieramente al mundo se vio afectado. Esto implicó esencialmente una disminución de la riqueza nacional, sumado al hecho de que una fracción relevante de las empresas mineras es

³⁴ Ver Banco de Chile. Informe de política monetaria, Caídas de la actividad en Chile. 2009. Consulta electrónica.

³⁵ Ver de Chile. Informe de política monetaria, Caídas de la actividad en Chile. 2009. Consulta electrónica.

³⁶ Comparar Pontificia Universidad Católica de Chile. Chile: apertura comercial amplia y variada. 2003. Consulta electrónica.

³⁷ Ver Anexo 1, Balanza de pagos Chile 2008

³⁸ Ver Banco de Chile. Informe de política monetaria. 2009. Consulta electrónica.

de propiedad extranjera, lo que hizo que las remesas hacia el exterior también se redujeran.

El asunto a enfatizar es que el cobre es el principal producto de exportación chileno. Por esto, la fuerte caída en el precio del metal tuvo consecuencias importantes sobre el valor de las exportaciones nacionales y, por ende, sobre el déficit en cuenta corriente. Sin caer en aseveraciones, podría dársele una seria responsabilidad a la caída del precio internacional del cobre y la baja en la demanda de este producto para explicar el déficit de la balanza comercial.

Piero Moltedo, director de la Escuela de Negocios de la Universidad Viña del Mar, argumentó que la disminución en el superávit comercial se debió a la rebaja drástica de los ingresos producto de las exportaciones. "La abrupta caída del precio del cobre se tradujo en una merma de dólares hacia nuestra economía, así como la disminución en la demanda externa"³⁹.

Según el informe mensual del Banco Central, el país registró en diciembre un déficit en la balanza comercial de US\$224 millones, lo que se compara con un superávit de US\$837 millones registrados en diciembre del 2007. Entre enero y diciembre del 2008, las exportaciones chilenas llegaron a US\$67.788,5 millones; un alza de un 0,2% frente al mismo periodo del año previo, mientras que en todo el 2008, las importaciones sumaron US\$57.628,5 millones, lo que significa un aumento de 31% en comparación al 2007⁴⁰.

Benito Barros, director del área de Negocios de Inacap Valparaíso, precisó que son tres las razones para explicar la disminución en la cuenta corriente nacional: La primera de ellas tiene que ver con "la crisis económica de nuestros grandes clientes, que ha provocado una contracción en la demanda de las materias primas, particularmente de la minería, agricultura, forestación, etc., a lo que se suman los problemas que tuvo que enfrentar la industria salmonera. La segunda causa está en función de la fuerte caída del precio del cobre, que representa más de la mitad de nuestras exportaciones, mientras que la tercera razón, y desde mi punto de vista la

³⁹ Ver Banco de Chile. Informe de política monetaria, Caídas de la actividad en Chile. Consulta electrónica.

⁴⁰ Ver Anexo1, Balanza de pagos Chile 2008.

más preocupante, es el fuerte aumento en las importaciones, sobre todo de productos manufacturados, debido a la oferta de bajo costo de productos provenientes de países asiáticos, particularmente de China"⁴¹.

De esta manera, se nota la sensibilidad a la cual fue sujeta Chile por tres factores determinantes, en primer lugar y como se había inferido en la descripción de la economía chilena durante el primer capítulo, la dependencia fuerte al mercado del cobre hace altamente sensible a Chile frente a cualquier baja ya sea en el precio o en la demanda internacional de este producto. En segundo lugar, se presenta la crisis en los socios comerciales como un factor sensible ya que, si se depende de las exportaciones del cobre y otros productos como los pescados y la demanda de estos productos disminuye porque los socios comerciales también están en crisis, no hay nada que el Chile pueda hacer para modificar esta voluntad de compra.

Puede que se intente buscar mercados alternos, pero la situación de crisis genera una ola creciente de desconfianza entre los mercados financieros que hace que los Estados se vuelvan mucho más austeros a la hora de comprar e importar bienes, por los menos mientras pasa el momento más crítico de la crisis. Por último se nota un factor importante y es que sumado al descenso de las exportaciones y por tanto de los ingresos de capital para el Estado, la creciente demanda de los productos importados especialmente de Asia, se suman a lista de causantes del déficit en la cuenta de capital.

3.1.2 Sensibilidad de la economía mexicana.En México uno de los referentes más utilizados para hablar de crisis económica es el Efecto Tequila de 1995 el cual se inició el 20 de Diciembre de 1994 cuando el gobierno mexicano tomó la decisión de devaluar el Peso. Esto hizo que cayera el valor de las acciones y se diera una seria fuga de capitales; se dispararon los precios, se interrumpieron los créditos y, debido a la parálisis productiva, resurgió el desempleo⁴². Estados Unidos intervino rápidamente comprando pesos del mercado para evitar una mayor

⁴¹ Ver Anexo1, Balanza de pagos Chile 2008.

⁴² Ver The internet movie database.Documental Efecto Tequila 1995. Consulta electrónica.

depreciación del peso; sin embargo, esta medida no era suficiente. México recurrió a controles estrictos en la política fiscal y continuó con su política de libre comercio.

El crecimiento acelerado de las exportaciones amortiguó la recesión, y en menos de 10 meses, la tasa de crecimiento mensual del PIB ya era positiva. Para 1996 la economía ya estaba creciendo (llegando a un máximo de casi 7% en 1999), y en 1997 México pagó por adelantado todos los préstamos de los Estados Unidos⁴³.

Para la crisis del 2008, la situación era distinta porque quien sirvió de salvavidas para México en 1995 era ahora el principal epicentro de la crisis. En 1995 las exportaciones a Estados Unidos permitieron que la economía mexicana se recuperase en corto plazo, pero ahora el mercado de ese país también estaba en crisis. “Estados Unidos no crece, o lo hace muy lento”, dijo Foncerrada, por lo cual México tardará más tiempo en superar la crisis⁴⁴.

La combinación de una recuperación muy débil para Estados Unidos y una política fiscal que no estimule la economía mexicana es una fuente de preocupación. “A Estados Unidos le va mal, tradicionalmente México sufre”⁴⁵. La única parte del mundo que no estaba en una crisis tan severa era Asia, pero la economía asiática es demasiado pequeña para compensar la debilidad de la economía estadounidense, y en el caso de México es casi imposible sustituir en corto tiempo un socio comercial tan importante como EE.UU.

Esto permite ver a grandes rasgos la sensibilidad a la que México está expuesto por su alta dependencia al mercado norteamericano para sus exportaciones y a EE.UU como su principal inversionista. Para evidenciar esta sensibilidad, se analizarán las pérdidas que sufrió México en el primer momento de la crisis con base en los cambios en las balanzas de pago de 2007 y 2008.

En 2007 la balanza de pagos de México se caracterizó por un saldo deficitario de la cuenta corriente por 7,370 millones de dólares; un superávit de la

⁴³ Ver Biblioteca virtual EUMED. Fenómenos económicos. *Introducción a la sociología, la economía y la ciencia política*. 2010. Consulta electrónica.

⁴⁴ Ver BBC Mundo. Tema de búsqueda: "México vive la peor crisis en 70 años". 2009. Consulta electrónica.

⁴⁵ Ver La jornada. Tema de búsqueda: El manejo de la crisis en México, de los peores del mundo: Stiglitz. 2009. Consulta electrónica.

cuenta de capital por 19,633 millones; un flujo negativo de 1,977 millones en el renglón de errores y omisiones y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 10,311 millones de dólares⁴⁶.

A diferencia del caso chileno, México también presentó déficit el año previo a la crisis financiera. Es así como el saldo deficitario del 2007 no responde a crisis económica porque aún no se preveía su aparición sino que se debe al desbalance entre importaciones y exportaciones tanto de petróleo como de alimentos. México es quizás el único país en el mundo que exporta petróleo en gran escala y simultáneamente es un gran importador de derivados, situación que no ocurría en las décadas previas cuando, además de ser exportador de petróleo el país era también autosuficiente en combustibles, derivados y petroquímicos⁴⁷.

En el rubro de alimentos y productos agropecuarios, la balanza también es deficitaria (-3 mil 972 millones de dólares) resultante de ventas por 15 mil 025 millones y compras por -18 mil 952 millones. México es deficitario en cárnicos, lácteos, cereales, oleaginosas y grasas, entre otros⁴⁸.

Este desbalance no existe sólo en productos sino en socios comerciales. Por países y regiones de origen y destino del comercio exterior mexicano, el 82.1% de las exportaciones de mercancías fueron para Estados Unidos, mientras que de allí provinieron sólo el 49.6% de las importaciones. A Europa se vendió el 5.5% total de las exportaciones mexicanas para el 2007 y se importó de allí el 12.9% del total de importaciones. Con Asia el desbalance es también agravado, pues sólo el 2.8% de las exportaciones van a ese mercado (0.7% a China), y de allí provienen el 28.1% de importaciones (10.5% de China) (Gráfico 7).⁴⁹

Independiente de esto, las exportaciones petroleras tuvieron un muy buen comportamiento (42,886 millones de dólares) que reflejó los elevados precios del crudo que prevalecieron en los mercados internacionales durante la mayor parte del

⁴⁶ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2008.

⁴⁷ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2007.

⁴⁸ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2007.

⁴⁹ Ver Vector económico. Tema de búsqueda: México, Balanza de pagos 2008. 2009. Consulta electrónica.

2007⁵⁰. No obstante, el ritmo de expansión anual de las exportaciones petroleras fue superado por el que presentaron las importaciones de tales productos, lo cual resultó en déficit al cierre del año.

Con esta breve descripción, se infiere que si bien se presentó déficit en la Balanza de pagos, la economía mexicana venía presentando un buen comportamiento gracias al alza en los precios del petróleo y alta demanda de productos petroleros en el mercado internacional. Sin embargo, se nota otro factor de dependencia diferente a los encontrados anteriormente, el hecho de no tener suficiente provisión alimentaria requiere altas cantidades de importaciones de alimentos (que sobrepasan las exportaciones), lo cual hace a la economía mexicana altamente sensible frente al cambio de precios o cantidades ofertadas en el mercado además de sugerir alta propensión a déficit en la balanza de pagos.

El suministro de alimentos así como la importación de los derivados del petróleo ya procesados son tan importantes para el Estado que podría afirmarse que la dependencia a ellos es incluso más importante que la que se presenta frente al mercado norteamericano. Los derivados del petróleo determinan la producción industrial, y el suministro de alimentos la subsistencia misma de la población. La afirmación de la gravedad de esta dependencia radica en el hecho de la imposibilidad de cambiar a corto plazo esta situación; es difícil que México logre autosuficiencia alimentaria cuando su sector productivo más fuerte son las manufacturas y el sector industrial, por esto mismo, tampoco puede prescindir de las importaciones de los derivados del petróleo.

Esto explica parte de la gravedad de la situación cuando se presentan descensos en las exportaciones y la IED ya que esto repercutirá directamente en los ingresos del Estado para solventar los gastos que la importación de alimentos y derivados del petróleo requiere. Si hay menos ingresos y las necesidades de importación de alimentos y suministros de derivados del petróleo se mantienen constantes, además de otras obligaciones apremiantes como gastos de

⁵⁰ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2007.

funcionamiento, inversión, deuda externa entre otros, el Estado entra en una situación deficitaria seria.

Esto fue lo que sucedió precisamente durante por la crisis financiera de 2008. Durante los primeros tres trimestres del 2008, la debilidad de la economía respondió fundamentalmente al deterioro de la demanda externa, lo cual se reflejó principalmente en los niveles de actividad de sectores productores de los principales bienes exportados. No obstante, a finales del año la crisis se propagó al resto de la economía, lo cual condujo a que el PIB mostrara una contracción importante en el último trimestre.

Durante 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos mexicana mostró un déficit de 15,527 millones de dólares, monto equivalente a 1.4 por ciento del PIB. Dicho saldo se derivó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (16,838 millones de dólares), de servicios no factoriales (7,005 millones) y de servicios factoriales (17,152 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (25,468 millones)⁵¹.

La perturbación en los mercados financieros internacionales afectó significativamente el desempeño de la economía global en 2008. En Estados Unidos, la economía entró en una fase recesiva en diciembre de 2007, que se fue agudizando a lo largo de 2008. Así, en el cuarto trimestre del año el PIB registró una contracción de 6.3 por ciento a tasa trimestral anualizada⁵².

La recesión de EE.UU afectó inmediatamente el flujo de exportaciones mexicanas al ser éste su principal receptor. La sensibilidad de la economía se evidenció con la reducción importante en la tasa de crecimiento anual de las exportaciones de bienes y servicios a partir del segundo trimestre de 2008 como consecuencia inmediata de la crisis estadounidense. En términos concretos, la demanda agregada registró una caída de 8.8 por ciento en el último trimestre de 2008,

⁵¹ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2008.

⁵² Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2008.

lo cual pone de manifiesto la mayor intensidad del choque externo hacia finales del año⁵³. Por esto, los resultados se harán evidentes para el primer semestre del 2009.

3.2 CARACTERIZACIÓN DE LA VULNERABILIDAD DURANTE LA CRISIS DE 2008

Para comienzos del 2009 y después del cierre deficitario de las economías más conectadas al comercio internacional, los gobiernos junto con los bancos centrales se dieron a la tarea de implementar políticas económicas que permitieran revestir a las economías de una protección especial para amortiguar los efectos negativos que venían por la crisis. Durante finales del 2008 y comienzos del 2009, varios bancos centrales, redujeron agresivamente sus tasas de interés de referencia, llevándolas a su mínimo e instaurando además medidas de política monetaria no convencional⁵⁴.

En el informe presentado por el del Banco Mundial en el 2010 sobre la crisis de 2008 se resalta un rompimiento estructural en la manera en que las economías emergentes respondieron a la crisis ya que, si bien no pudieron evitar el contagio (mayor o menor en algunos casos dependiente de su apertura comercial y participación en mercados financieros), lograron un proceso de recuperación más ágil y con niveles económicos mucho más altos que los que venían presentando antes del 2008⁵⁵. Este informe acerca de la resistencia de las economías en desarrollo frente a la crisis y la pronta recuperación que presentaron destaca un factor importante para que esto se diera y es la adopción de políticas contra cíclicas en las economías en desarrollo.

Esto debido a que a partir del año 2000, los Estados en vías de desarrollo carecían de herramientas políticas para tratar con crisis económicas por lo que siempre terminaba con crisis financieras internas a raíz de crisis económicas internacionales. Sin embargo, a partir de su mayor integración comercial, el acceso

⁵³ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2008.

⁵⁴ Ver Banco de Chile. Tema de búsqueda: Política no convencional. p. 11. 2010. Consultaelectrónica.

⁵⁵ Comparar Didier Tatiana, Hevia, Constantino, Schmukler, Sergio L. "How resilient were emerging economies to the global crisis?" The World Bank, development economics. 2011. Consulta electrónica.

que tuvieron a mercados de capital y el mejoramiento de su estructura política interna, comenzaron a adoptar políticas contra cíclicas (las cuales proponen impulsar el consumo interno en tiempos de austeridad) que mostraron un resultado contundente en los niveles de crecimiento y recuperación de sus economías.

La agenda tanto para Chile como para México que se determinó a causa de la crisis incluía temas de infraestructura, comercio, energía, alimentos y tecnología, lo cual contribuía a la adopción de políticas contra cíclicas para mejorar los usos de energías alternativas, a promover un mayor intercambio entre los Estados de la región, y mantener los accesos a los mercados internacionales⁵⁶. También fue fundamental establecer acuerdos para superar el déficit en el ámbito de la crisis alimentaria y el desarrollo de innovación para el diseño de tecnologías apropiadas.

3.2.1 Vulnerabilidad de la economía mexicana. En 2009 la balanza de pagos de México se caracterizó por un déficit en la cuenta corriente por 5,238 millones de dólares; un ingreso de recursos en la cuenta de capital por 14,526 millones; un flujo negativo de 3,954 millones en el renglón de errores y omisiones y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México de 5,397 millones de dólares.³ Con esto último, al cierre de 2009 el saldo de dicha reserva se ubicó en 90,838 millones de dólares⁵⁷.

Para este año México tuvo un acontecimiento crítico sumado a los factores anteriores: el virus AH1N1 cuyas consecuencias sobre la economía (en especial el sector turístico) fueron devastadoras. El crecimiento se contrajo en más del 60%⁵⁸ ya que una vez más gracias a la interconexión como causa expuesta por Keohane y Nye, ahora es mucho más fácil para una pandemia expandirse por los canales de intercambio de bienes y personas. El transporte aéreo podía acelerar la dispersión del virus por lo que el turismo y la exportación de alimentos, se redujeron en un porcentaje dramático.

⁵⁶ Comparar Banco Mundial. *Perspectivas para la Economía Mundial 2009: América Latina y el Caribe*, 2008. Consulta electrónica.

⁵⁷ Ver Anexo2, Balanza de pagos México 2009.

⁵⁸ Comparar ForeignAffairs Latinoamérica. “La epidemia de influenza humana AH1N1 en México: acciones y lecciones”. Vol. 9. No. 3. 200. 2010. Consulta electrónica.

La pandemia ocurrió en un escenario de crisis financiera global, por lo que vino a ejercer mayor presión sobre la economía ya que los Estados tuvieron que incurrir en caros gastos para hacerlo frente. A pesar de haberse controlado el virus, los efectos sobre el Estado terminaron en pérdidas incalculables. Es necesario tener claro el contexto anterior para entender el peso de la crisis financiera con todos estos efectos simultáneos sobre la economía mexicana.

Ya se había mencionado que México presentaba déficit en la Balanza de pagos desde antes de la crisis pero con el importante repunte de las exportaciones para el segundo semestre del 2009, derivado de la recuperación de los niveles de demanda externa, condujo a que el déficit de la cuenta corriente se ubicara en un nivel moderado. La contracción que caracterizó a los mercados financieros internacionales desde los últimos meses de 2008 y los primeros de 2009 fue mostrando un progresivo relajamiento, permitiendo así un mayor acceso del país a recursos financieros externos. Así, para la totalidad de 2009 la cuenta de capital de la balanza de pagos registró un superávit que permitió financiar con amplitud el déficit de la cuenta corriente.

Tabla 1.

G-1 BALANZA DE PAGOS 2005-2009 *					
(Millones de dólares)					
	2005	2006	2007	2008	2009 (p)
CUENTA CORRIENTE (SALDO)	-4,549	-4,447	-8,399	-15,889	-5,238
Balanza comercial	-7,587	-6,133	-10,074	-17,261	-4,678
Exportaciones	214,233	249,925	271,875	291,343	229,707
Importaciones	221,820	256,058	281,949	308,603	234,385
Servicios no factoriales	-4,713	-5,736	-6,305	-7,079	-8,025
Viajeros internacionales	4,203	4,068	4,477	4,763	4,144
Otros (fletes, seguros....)	-8,916	-9,804	-10,782	-11,843	-12,169
Servicios factoriales	-14,387	-18,527	-18,435	-17,010	-14,052
Intereses	-9,249	-8,980	-8,553	-8,686	-7,954
Otros (utilidades, regalías....)	-5,138	-9,547	-9,883	-8,324	-6,098
Transferencias	22,138	25,949	26,415	25,461	21,517
CUENTA DE CAPITAL (SALDO)	14,822	-2,651	19,687	24,548	14,526
Pasivos externos	29,014	15,263	49,720	33,628	33,088
Endeudamiento externo	543	-9,834	15,081	8,008	13,985
Banca de desarrollo	-3,469	-7,959	-1,040	-496	794
Banca comercial	-2,280	446	3,026	-1,160	-25
Banco de México	0	0	0	0	7,229
Sector público no bancario	-6,624	-14,068	-5,908	-3,432	9,638
Sector privado no bancario	4,166	4,722	5,778	242	-3,651
Pidiregas	8,749	7,028	13,225	12,853	0 **
Inversión extranjera	28,471	25,097	34,638	25,620	19,103
Directa	22,345	19,779	27,311	23,170	11,417
De cartera	6,127	5,317	7,328	2,450	7,685
Mercado accionario	3,353	2,805	-482	-3,503	4,169
Mercado de dinero	2,774	2,512	7,810	5,953	3,516
Activos externos	-14,193	-17,914	-30,032	-9,080	-18,562
En bancos del exterior	-4,403	-6,148	-17,046	-2,668	-4,789
Inver Directa de Mex	-6,474	-5,758	-8,256	-1,157	-7,598
Créditos	0	0	0	0	0
Grtías de deuda ext	0	0	0	0	0
Otros	-3,316	-6,008	-4,730	-5,255	-6,176
ERRORES Y OMISIONES	-3,108	6,096	-1,003	-1,221	-3,954
VAR, RESERVA NETA	7,173	-989	10,311	7,450	5,397
Ajustes por valoración	-8	-14	-25	-12	-63

(*) Corrige sustancialmente cifras publicadas anteriormente (p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. (**) A partir de 2009, el financiamiento externo de proyectos Pidiregas se registra

Fuente: Banco central México Balanza de pagos México, 2009. Consulta electrónica.

En el caso mexicano, las políticas contra cíclicas fueron imperantes a la hora de impulsar la demanda agregada en tiempos de austeridad. A partir de políticas contra cíclicas que buscan dinamizar el consumo interno aportando para obras de infraestructura, gasto en seguridad, desarrollo social y presupuesto del congreso para mantener el gasto por lo menos mientras pasa la crisis, se lograron atenuar los efectos de los menores ingresos causados por la crisis⁵⁹ (a pesar del aumento en el

⁵⁹ Ver UNAM. Tema de búsqueda: La Liberalización económica y la estabilidad macroeconómica: modelo fracasado de desarrollo. 2010. Consulta electrónica.

déficit que cause estas políticas en el gobierno). Si existe un buen cálculo de sostenibilidad del déficit que estas políticas causan, entonces el gasto que implementó el gobierno será efectivo en su propósito de reducir la vulnerabilidad y logrará recuperarse en el mediano plazo (incluso corto plazo si se tiene una buena sostenibilidad fiscal).

En el caso mexicano se citan las principales medidas expuestas por el Banco central en su informe de política Monetaria tanto para el 2009 como para el 2010⁶⁰ entre las cuales se cuentan medidas como:

a. Programas de desregulación aduanera con el propósito de reducir los aranceles y los trámites de importación de mercancías a través de reducción del número de productos que se importan por medio de aduanas exclusivas, eliminación de uso de precios estimados en la importación además de no exigir garantías para el tránsito interno de mercancías.

b. El gobierno se comprometió a cubrir 5% de las aportaciones patronales al Instituto Mexicano del Seguro social de los trabajadores formales (Gasto de 6 mil millones de pesos).

c. 650 millones de pesos al sistema nacional de empleo para facilitar la colocación de personas desempleadas.

d. Estímulos fiscales para las empresas que se ubiquen en comunidades con altos niveles de marginación

5. 3.000 millones de pesos para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas y empresas dedicadas a productos agropecuarios.

e. Sustituir equipos para mejorar el ahorro de energía así como la modernización de transporte de pasajeros y de carga.

De esta manera, el gasto del gobierno va contrario al comportamiento en el PIB elevando el nivel de gasto que es el objeto principal de las políticas contra cíclicas ya que en la medida en que se eleva el nivel de gasto del gobierno frente a la desaceleración económica, se provee capital para solventar los vacíos que trae a la

⁶⁰ Banco de México. Informe sobre el primer semestre de 2010. Consulta electrónica.

economía del Estado el descenso en los niveles de exportación y el menor flujo de capital extranjero por la disminución en la IED.

Durante el 2010 se consolidó el proceso de reactivación de la actividad que inició en el segundo semestre de 2009. La recuperación de los niveles de producción fue consecuencia de la restauración de la actividad industrial en Estados Unidos. Este último impulsó de manera importante a las exportaciones mexicanas.

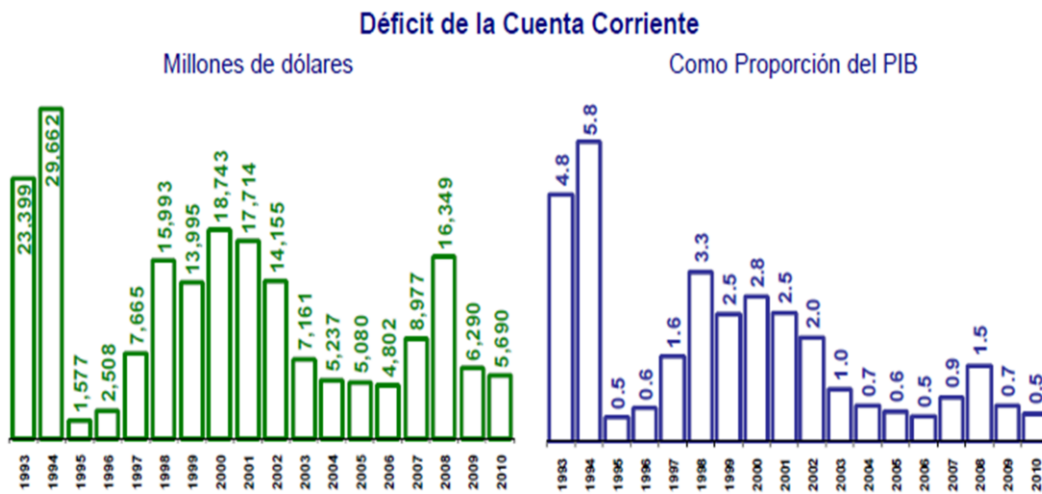
En suma, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la balanza de pagos en 2010 fueron los siguientes: un déficit de la cuenta corriente de 5,690 millones de dólares; una entrada neta de recursos en la cuenta de capital de 36,017 millones; un flujo negativo de 7,648 millones en el renglón de errores y omisiones; y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México de 22,759 millones de dólares. Con esto último, el saldo de dicha reserva se ubicó al cierre de diciembre pasado en 113,597 millones de dólares⁶¹. Durante 2010, el ingreso de recursos al país por remesas familiares sumó 21,271 millones de dólares, monto muy similar (incremento de 0.1 por ciento) al de 21,245 millones registrado en 2009⁶².

La evolución de las cuentas externas del país en 2010 fue reflejo de un elevado dinamismo de la demanda externa e interna, la cual se acentuó hacia finales del año, así como de la presencia, en general, de condiciones favorables en los mercados financieros internacionales. Sin dejar de lado las políticas adoptadas por el Estado que propendían por dinamizar la demanda interna. Para ilustrar la recuperación mexicana se presenta la siguiente gráfica con el comportamiento de la cuenta corriente donde es claro el comienzo del ciclo de recuperación de la economía.

⁶¹ Ver Anexo2, Balanza México 2010

⁶² Ver Anexo2, Balanza México 2010

Gráfica 6.



Fuente: Banco Central México. Balanza de pagos México. 2010. Consulta electrónica.

Como se mencionó anteriormente, es imposible atribuir todo el crédito a las políticas mexicanas ya que si no hubiera habido una mejora en la demanda externa para las exportaciones y si EE.UU no hubiera mostrado recuperación con la reanimación de su producción industrial, hubiera sido otro el escenario que mostraría México en este momento. El virus AH1N1 afectó gravemente la economía, pero en este escenario puntual se comprueba que si México no hubiera estado en la capacidad de implementar políticas económicas y si no hubiera buscado apoyo internacional, su vulnerabilidad durante la crisis hubiera sido catastrófica.

Sin embargo, sigue apareciendo la recuperación de EE.UU como factor principal promotor de la recuperación de México. Eso comprueba que tanto la sensibilidad como la vulnerabilidad están altamente determinadas por la dependencia a este socio comercial. Si bien Keohane y Nye aclaran la diferencia entre conceptos, en el caso mexicano casi que se entremezclan, ya que el grado de dependencia es tan alto que ninguna política valdría para sustituir las necesidades que suple esta relación comercial. Tales políticas pueden mitigar los efectos pero en muy poca proporción, sin la recuperación de EE.UU México no se hubiera recuperado. Por esto, se concluye

que la vulnerabilidad es casi que proporcional a la sensibilidad debido a la imposibilidad de modificarla con políticas internas.

3.2.2 Vulnerabilidad de la economía chilena. Como se citó anteriormente, durante el segundo semestre de 2008, el crecimiento de Chile se desaceleró, la demanda mundial de las exportaciones chilenas cayó y se notó un fuerte deterioro de los términos de intercambio. A raíz de esto, el crecimiento real del PIB se redujo al 3,7 por ciento en 2008 y un 1,5 por ciento negativo en 2009. Frente a esto, se adoptó un fuerte paquete de estímulo fiscal financiado con los ahorros acumulados durante los años de altos precios del cobre, junto con la expansión monetaria, con el apoyo una pronta recuperación de la actividad económica desde el último trimestre de 2009⁶³.

Así como en el caso de México donde la pandemia AH1N1 exacerbó las consecuencias de la crisis financiera sobre la economía del Estado, las perturbaciones asociadas con el devastador terremoto de febrero de 2010 en Chile llevaron a una contracción del 1,5 por ciento del PIB chileno en el primer trimestre de 2010. No obstante, la economía se recuperó con fuerza en un 6,5 por ciento en el segundo semestre de 2010⁶⁴.

En términos de actividad nacional, a finales del 2009, al igual que en el resto del mundo la economía chilena retomó un dinamismo significativo. En el escenario base de septiembre 2009 se preveía que el PIB crecería entre 4,5 y 5,5% anual el 2010, con un aumento progresivo. Sin embargo, las proyecciones se vieron completamente afectadas con el 27-F (terremoto del 27 de Febrero de 2009). Se estima que este evento redujo aproximadamente un punto porcentual las perspectivas de crecimiento para el año⁶⁵.

Los efectos de un desastre natural como el que sufrió el país a fines de febrero son determinantes para la evaluación de la conducción de la política

⁶³ Comparar Banco Central de Chile. Balanza de Pagos Chile 2010. 2010. Consulta electrónica.

⁶⁴ Comparar Córdova, José Ángel y Hernández, Mauricio. “La epidemia de influenza humana AH1N1 en México: acciones y lecciones”. En: ForeignAffairs Latinoamérica. Vol. 9. No. 3. 200.

⁶⁵ Ver Banco central Chile. Informe Política monetaria 2010. Efecto del terremoto en el stock de capital. Consulta electrónica.

monetaria así como lo fue el virus AH1N1 para México. En lo principal, por el efecto macroeconómico de los posteriores esfuerzos de reconstrucción⁶⁶. Estos factores afectan las presiones inflacionarias que enfrentará la economía y, por lo tanto, son determinantes a la hora de evaluar la trayectoria de política monetaria coherente con el cumplimiento de la meta de inflación en el horizonte de proyección.

Frente a todo esto, Chile se propuso un ambicioso programa de desarrollo, el cual establece la base para la meta del país de lograr altos ingresos para el año 2018. Las tres áreas estratégicas que el Gobierno de Chile planea enfatizar durante 2010-14 son los siguientes⁶⁷:

- a. Lograr una mayor competitividad, incluida la modernización del Estado
- b. La mejora de la creación de empleo y la calidad del empleo
- c. Promoción de la inversión.

Además de estas medidas, el gobierno tiene el compromiso de implementar otras reformas importantes dirigidas a fortalecer las políticas sociales y la protección del medio ambiente. Chile ha consolidado la estabilidad macroeconómica, en parte, a través de la adopción de un tipo de cambio flotante y el establecimiento de metas de inflación estricta⁶⁸. La aplicación de una política fiscal efectiva ha sido fundamental para equilibrar la expansión de los programas sociales. El sistema financiero de Chile es grande y bien diversificado en comparación con otros países de la región. Se considera que un marco sólido de regulación y supervisión, determinaron la capacidad de recuperación eficiente y rápida durante la crisis financiera de 2008⁶⁹.

Los precios de las materias primas comenzaron a recuperarse a finales del 2009 y en general se han mantenido en niveles altos, especialmente el cobre. Además de la recuperación del cobre, las autoridades monetarias en Chile han decidido ser

⁶⁶ Ver Banco central Chile. Informe Política monetaria Chile 2010. Efecto del terremoto en el stock de capital. Consulta electrónica.

⁶⁷ Comparar Banco Mundial. Country Partnership Strategy for the Republic of Chile, FY11-FY16.2010. Consulta electrónica.

⁶⁸ Comparar Banco central Chile. Tema de búsqueda: Informe Política monetaria, Política monetaria no convencional. 2010. Consulta electrónica.

⁶⁹ Ver Banco central Chile. Tema de búsqueda: Política Monetaria, Tipo de cambio en Chile: determinantes y diferencias sectoriales. 2010. Consulta electrónica.

muy cautelosos con el retiro del estímulo monetario para evitar efectos negativos sobre la economía.

Como se mencionó en el caso mexicano, la recuperación global (guardando las proporciones entre regiones), el comportamiento de las monedas de los socios comerciales chilenos más importantes, y los precios de las exportaciones jugaron un papel preponderante en la evolución de las condiciones de competitividad externa de las exportaciones chilenas, en términos de producto y mercado de destino⁷⁰.

Al revisar el destino de las exportaciones chilenas, se destaca que más del 70% de los envíos agropecuarios, silvícolas y pesqueros se concentran en las economías desarrolladas, las que siguen con una lenta recuperación. En cambio, los envíos industriales y mineros están más diversificados con una menor representatividad de las economías desarrolladas (en torno a 40%) y el resto distribuido entre Asia y América Latina⁷¹.

Es por esto que, a pesar de los esfuerzos del gobierno con políticas fiscales, comerciales y monetarias, sigue habiendo una alta dependencia de la completa recuperación de los socios comerciales, para restablecer los niveles de exportación y de IED que se tenían antes de la crisis.

Pero, a diferencia de México, la dependencia de Chile no radica en un socio comercial dominante para el buen funcionamiento de su economía. Si bien no se han recuperado completamente (refiriéndose con esto a que no ha alcanzado los mismos niveles de exportación anteriores a la crisis), por lo menos para el 2010 ya no presenta déficit en su Balanza de pagos como se muestra relacionado a continuación:

⁷⁰ Ver Banco central Chile. Tema de búsqueda: Política Monetaria, Tipo de cambio en Chile: determinantes y diferencias sectoriales. 2010. Consulta electrónica.

⁷¹ Ver Banco central Chile. Tema de búsqueda: Política Monetaria, Dinámica de la recuperación mundial y desbalances globales. 2010. Consulta electrónica.

Tabla 2.

Año	2007	2008	2009	2010
Saldo cuenta corriente (Chile)	7.199,7	-3.439,6	4.217,0	3.024

Fuente: Elaboración propia con datos reportados en la Balanza de pagos de Chile

Para el año 2010, la balanza de pagos alcanzó un superávit global de US\$ 3.024 millones, considerando errores y omisiones negativos por US\$ 534 millones. Por su parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de US\$ 3.802 millones, equivalente al 1.9% del PIB. Esta situación significó un incremento de US\$ 1.232 millones respecto al año anterior, explicado por un balance comercial más robusto y por mayores transferencias corrientes, asociadas fundamentalmente con los impuestos por remesas de utilidades de inversión extranjeras y los derechos devengados por concepto de indemnizaciones de seguros, producto del terremoto de Febrero⁷².

⁷² Ver Banco central Chile. Balanza de pagos 2010. Consulta electrónica.

CONCLUSIONES

En un informe presentado por el BID (Banco Interamericano de Desarrollo), el mayor prestamista de la región, se describe a América Latina como una región a "dos velocidades". Eso hace referencia a la existencia de economías como México, que hacen la mayor parte de su comercio con países desarrollados, y economías como Chile o Brasil, que han forjado y fortalecido vínculos con los mercados emergentes⁷³; lo cual marcó una diferencia rotunda en el proceso de recuperación tanto de Chile como de México.

Los mayores efectos de la crisis se hicieron sentir en los países desarrollados, los cuales tienen mayor apertura económica y mayor participación en los mercados financieros. Entre los efectos se cuenta la reducción de sus exportaciones, desempleo y en definitiva, limitación de la tasa de crecimiento⁷⁴. Esto significa que si fueron los más afectados, también perturbarán en gran medida a sus principales socios comerciales. De esta manera se explica la razón por la cual aquellos Estados cuyos socios comerciales son principalmente Estados desarrollados fueron quienes tomaron más tiempo y mayores esfuerzos para recuperarse (caso mexicano), diferente a aquellos que sostienen relaciones con estados en vías de desarrollo (caso chileno).

La diferencia en la velocidad de recuperación puede explicarse por diversos motivos. "Por un lado, los sistemas financieros en las economías desarrolladas aún no han superado del todo los problemas que les dejó la crisis financiera; los bancos todavía están limpiando sus balances, por lo que sigue siendo difícil el acceso al crédito para apoyar la actividad"⁷⁵. Por otro lado, varias economías desarrolladas ya

⁷³ Comparar Izquierdo, Alejandro y Talvi, Ernesto. "América Latina a dos velocidades" BID, Banco Interamericano de Desarrollo. Comunicado de prensa. 2010. Consulta electrónica.

⁷⁴ Comparar CEPAL. "Las repercusiones de la crisis en los países de América Latina y el Caribe". Documento para la II Reunión de Ministros de Hacienda en América Latina y el Caribe. 2009. Consulta electrónica.

⁷⁵ Ver Banco central Chile. Tema de búsqueda: Política monetaria, Simultaneidad en el ciclo económico mundial. 2010. Consulta electrónica.

presentaban una situación fiscal delicada antes del estallido de la crisis, por lo que las políticas de estímulo no pueden sostenerse por mucho tiempo.

Esto ha hecho que varias economías, en particular algunas europeas (Grecia, España, Portugal, Italia e Irlanda) hayan debido implementar planes de austeridad fiscal. Finalmente, desde el punto de vista del estímulo monetario, las economías desarrolladas alcanzaron tasas de interés mínimas igual que muchas economías en desarrollo (entre ellas Chile y México); pero, además de esto debieron complementar su accionar con medidas de política monetaria no convencionales (diversas medidas de política monetaria), las que en lo más reciente incluso se han extendido en algunos países.⁷⁶

La creación de empleo ha sido mucho más lenta en las principales economías desarrolladas que en las emergentes; además de que su producción industrial aún no ha vuelto a sus niveles regulares, mientras que la mayoría de las economías emergentes sí lo ha hecho y hasta los ha superado.⁷⁷ Muchos Estados europeos siguen en crisis y la necesidad de paquetes de rescate y ayudas apuntan a que los desbalances nuevamente se ampliarán.

De esta manera, la primera conclusión que se tiene de la presente investigación radica en la importancia tanto en el número de socios comerciales como en el tipo de socio comercial (desarrollado o en vías de desarrollo). Para el caso de México la situación es compleja no sólo por ser dependiente de EE.UU como socio comercial e inversionista mayoritario sino porque éste fue el mayor responsable de la crisis y su recuperación ha sido lenta como la mayoría de economías desarrolladas. Caso contrario en Chile, donde a pesar de presentar aún faltantes para recuperar completamente los niveles de comercio que presentaba previo a la crisis, la diversificación en el número de socios comerciales, así como las relaciones comerciales tanto con Estados con economías desarrolladas como con aquellos en vías de desarrollo, le ha permitido presentar una Balanza de pagos recuperada.

⁷⁶ Comparar Banco central Chile. Tema de búsqueda: Política monetaria. Simultaneidad en el ciclo económico mundial. 2010. Consulta electrónica.

⁷⁷ Comparar Banco central Chile. Tema de búsqueda: Política monetaria. Simultaneidad en el ciclo económico mundial. 2010. Consulta electrónica.

Tabla 3.

Cuadro 6			
Actores sociales más vulnerables ante los impactos de la crisis			
	Sector de actividad	Nivel de ingreso (urbano/rural)	Región geográfica
Caída del precio internacional de las materias primas.	a. Primario: agricultura. b. Secundario: metalúrgicas, industrias extractivas	a. Ingresos bajos (rural).	a. Toda la región
Reducción del flujo de remesas.	a. Primario: agricultura. b. Secundario: construcción. c. Terciario: servicios.	a. Ingresos bajos (urbano y rural). b. Ingresos medios (urbano y rural).	a. América Central b. Caribe
Contracción del turismo.	a. Terciario: servicios.	a. Ingresos bajos (urbano). b. Ingresos medios (urbano).	a. América Central
Racionamiento de las fuentes de financiamiento internacional / nacional	a. Primario: agricultura. b. Secundario: industria liviana y pesada. c. Terciario: servicios.	a. Ingresos bajos (urbano y rural). b. Ingresos medios (urbano).	a. Toda la región
Inestabilidad de los mercados financieros y de capital de la región.	a. Primario: agricultura. b. Secundario: industria. c. Terciario: servicios	a. Ingresos medios (urbano y rural).	a. Cono Sur b. Región Andina
Volatilidad del tipo de cambio.	a. Primario: agricultura. b. Secundario: industria. c. Terciario: servicios.	a. Ingresos medios (urbano y rural).	a. Toda la región.

Fuente: Tomado de OEA. La Crisis Económica Global: Efectos y Estrategias Políticas. OEA-Secretaría General, Washington D.C., 2009.

Fuente: FLACSO Altmann, Josette y Rojas Aravena, Francisco. Efectos sociales de la crisis financiera global en América Latina y el Caribe. 2009. p. 13. 2009. Consulta electrónica

A partir de este cuadro tomado del V Informe del Secretario General de FLACSO para el 2010, se puede evidenciar las consecuencias más contundentes de la crisis sobre cada sector productivo de la economía. De acuerdo a la actividad económica principal de cada Estado, se pueden predecir las pérdidas que si bien en un primer momento serán económicas aumentando los niveles de pobreza e inequidad, esto afectarán posteriormente la estabilidad estatal causando tensiones en los sistemas políticos, inestabilidad y crisis política, corrupción, débil confianza institucional, debilidad en el Estado de Derecho e incremento de la violencia.

De esta información parte la segunda conclusión del presente proyecto: la estabilidad general de un Estado está altamente determinada por su condición económica. Esto constituye el eje central de esta investigación y la motivación inicial de analizar un evento económico internacional tomado como un asunto fundamental dentro de las relaciones internacionales.

A partir de un evento económico internacional como la crisis financiera de 2008, que parece ser un asunto meramente económico, tanto sus consecuencias como las respuestas del Estado trascienden el sector económico. Se encuentra la necesidad de involucrar a todo el aparato estatal junto con el sector privado, en aras de concertar políticas que protejan la economía interna de factores externos que intentan minar su estabilidad. Se habla de estabilidad del Estado en general, en la medida en que a partir de la disminución en los ingresos del Estado, éste comienza a presentar fallas en su labor de suplir necesidades básicas como generación de empleo, provisión de salud, educación y seguridad.

El panorama es complejo porque al interior de los países hay presiones políticas que tienen intereses del sector privado detrás, las cuales demandan acciones inmediatas. En amenazas de guerra se demanda protección para las fronteras y los nacionales, en amenazas económicas se demanda protección para enfrentar la competencia y la disminución de ingresos además de demandas internas por la creciente inseguridad que el desempleo y la pobreza generan.

La crisis de 2008 incrementó las demandas al Estado en materia de seguridad. Ya antes de la crisis, los Estados de la región evidenciaban grandes dificultades en la aplicación de la ley para todos. El Estado de Derecho se encontraba erosionado por la corrupción y, en muchos casos por el crimen organizado. Las debilidades institucionales dificultaban un efectivo ejercicio de los derechos del conjunto de las y los ciudadanos⁷⁸.

Es por esto que cada uno de los debates sobre macro economía y los diseños de una nueva arquitectura financiera y global no son sólo debates técnicos, son esencialmente debates políticos en los que se buscan respuestas políticas nacionales, regionales y globales a situaciones económicas tanto domésticas como internacionales ya que todos los sectores de la economía tienen intereses sobre las decisiones finales.

⁷⁸ Ver Altmann, Josette y Rojas Aravena, Francisco. “Efectos sociales de la crisis financiera global en América Latina y el Caribe”. San José, Costa Rica, FLACSO Secretaría General, 2009. p.53. Consulta electrónica.

Finalmente, y para concluir el análisis de la vulnerabilidad de las economías chilena y mexicana, se vio que los problemas ya existentes de gobernabilidad, convivencia, violencia y erosión de los sistemas democráticos, además de eventos naturales inesperados como una pandemia o un terremoto, hacen más vulnerables a todos los Estados frente a los efectos de la crisis. Si bien estos Estados implementaron políticas de rescate durante la crisis, en los casos estudiados, no llegaron a ser suficientes para disminuir las pérdidas en un grado considerable por que no se tienen las capacidades suficientes para cambiar las asimetrías que existen en las relaciones comerciales y tampoco existe control sobre eventos naturales poco frecuentes como una pandemia.

Además de esto, no existe la manera de evaluar si los resultados de recuperación responden a las políticas implementadas y en qué proporción; es claro que ayudan a mitigar los efectos pero no podría afirmarse que son determinantes para disminuir la vulnerabilidad. Y más aún, cuando se tienen condiciones de dependencia tan agravadas como las presentadas por México.

Es así como, el objetivo inicial de este proyecto, que trataba de analizar el efecto de las políticas adoptadas por los Estados (en especial las políticas contra cíclicas) en la reducción de los efectos negativos, se cumplió en la medida en que se analizaron las políticas y se intentó establecer relación entre estas y el proceso de recuperación. Sin embargo, se encontró que el entorno comercial del Estado influye de manera contundente a la hora de propiciar la recuperación económica después de una crisis. Es decir, la dependencia al buen comportamiento del comercio no es negociable cuando se propende por la estabilidad del Estado.

Si alguno de los factores en el comercio cambia, ya sea la oferta o demanda de los productos, los precios internacionales, los flujos de inversión o el comportamiento de los socios comerciales, no hay política que resulte suficiente para suplir estos faltantes y lograr reducir el nivel de vulnerabilidad considerablemente. Cuando Keohane y Nye proponen tener control sobre la situación sensible antes de adoptarla para que la vulnerabilidad sea menor, a partir de esta investigación se deduce que no es posible, o por lo menos no lo es con el comercio internacional. Los

mismos autores plantean que las conclusiones a las cuales llegan en su obra y en las cuales se basan para desarrollar la teoría de la interdependencia compleja son completamente condicionadas a la situación.

El caso analizado en la obra “Power and Interdependence” con respecto a las relaciones comerciales de Canadá, EE.UU y Australia, muestra que siempre existen asimetrías en el comercio internacional, pero el Estado puede cambiarlas a su favor por lo cual se habla de una relación interdependiente⁷⁹. Esto quiere decir que existe una dependencia mutua y si alguna de las condiciones cambia, los Estados están en la capacidad de modificar la situación a su favor gracias a los recursos internos y las políticas que implementan reduciendo de esta manera su nivel de vulnerabilidad.

Para el caso de economías en desarrollo como México y Chile, este escenario no es posible ya que siempre van a existir asimetrías. La diferencia entre el caso de estudio de los autores y el caso de estudio que se tomó para este proyecto consiste en la relación entre estos Estados y sus socios, las cuales en su gran mayoría son dependientes y no interdependientes como suponen los autores en su teoría. Al ser dependientes, es muy difícil cambiar la situación a su favor; por el contrario, estos cambios generan grandes pérdidas para estas economías si las lógicas comerciales no se restablecen rápidamente.

Desde que la relación sea dependiente y no interdependiente, es decir, que los beneficios no sean recíprocos sino inclinados en gran manera hacia un lado, no hay políticas internas que valgan a la hora de intentar restablecer la estabilidad de la economía y prescindir de las condiciones del comercio que están fallando, ya sea demanda o precios de los productos exportados o relaciones estrechas con socios comerciales.

⁷⁹Comparar Keohane y Nye. *Power and Interdependence*. p. 27.

BIBLIOGRAFÍA

Keohane, Robert O. and Nye, Joseph S. *Power and Interdependence*. Princeton: Longman Pub Group. Third edition. 2001.

Capítulos o artículos en libro

Yamin, Alicia Ely. “Libre comercio y acción colectiva internacional: un enfoque desde los derechos humanos” En: Yamin, Alicia Ely. *Derechos económicos, sociales y culturales en América Latina. Del invento a la herramienta*. Montevideo: Centro internacional de investigación para el desarrollo P y V Editores. 2008.

Artículos en publicaciones periódicas académicas

Chamboux, Leroux, Jean Ives. “Efectos de la apertura comercial en las regiones y la localización industrial en México”. *Revista Comercio Exterior de BANCOMEXT*. México. Vol. 51 No. 7. Julio 2001: 6-13.

Córdova, José Ángel y Hernández, Mauricio. “La epidemia de influenza humana AH1N1 en México: acciones y lecciones”. En: *Foreign Affairs Latinoamérica*. No. 3. Vol. 9. 200. Agosto 2009: 11-16

Machinea, José Luis. “La crisis financiera internacional: su naturaleza y los desafíos de política económica”. En: *Revista CEPAL*. No. 97. Abril 2009.: 17-22 Consulta realizada en Noviembre de 2011. Disponible en la página web. <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/7/35847/RVE97Machinea.pdf>

Artículos en publicaciones periódicas no académicas

Banco Central de Chile. “Balanza de Pagos Chile 2010”. Santiago. 2011. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/sector-externo/pdf/Balanza2010.pdf>

Banco de México. “Balanza de Pagos México 2010”. México. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B9CC827A7-BF60-4A7A-8016-02305AE61C2C%7D.pdf>.

Gallego, Francisco Gallego y Loayza, Norman- Banco Central Chile. “La época dorada del crecimiento en Chile: Explicaciones y proyecciones”. Volumen 5, N°. 1. (2009). Consulta realizada en Noviembre de 2011. Disponible en la página web http://www.bcentral.cl/estudios/revista-economia/2002/abril2002/recvol5n1abr200237_67.pdf

Otros documentos

Altmann, Josette y Rojas Aravena, Francisco- FLACSO Secretaría General. “Efectos sociales de la crisis financiera global en América Latina y el Caribe”. San José, Costa Rica, 2009. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web http://www.flacso.org/noticias-y-actividades/noticia/efectos-sociales-de-la-crisis-financiera-global-en-america-latina-y-el-caribe/?no_cache=1
Publicaciones Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales.

Banco Mundial “Perspectivas para la Economía Mundial 2009: América Latina y el Caribe, 2008”. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página

web www.worldbank.org. Publicaciones de investigaciones económicas realizadas por el banco central.

Bougrine, Hassan- BANCOMEXT, S. N. C. “Competitividad y comercio exterior”. México. Consulta realizada en Septiembre de 2010. Disponible en la página web <http://eumed.net/eve/resum/06-10/jirr.htm> Publicaciones de investigaciones económicas realizadas por el banco central de México.

Carrera Troyano, Miguel y Antón Pérez, José Ignacio “Reformas, inversión extranjera, desigualdad, pobreza y crecimiento en América Latina”. Ponencia expuesta en 3er. Encuentro internacional Virtual de Globalización financiera del 5 al 25 de octubre de 2005. Organizado por la universidad de Málaga a través del grupo Eumed.Net. Málaga. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://eumed.net/eve/resum/06-10/jirr.htm>

CEPAL “Las repercusiones de la crisis en los países de América Latina y el Caribe”. Documento para la II Reunión de Ministros de Hacienda en América Latina y el Caribe. Viña del Mar 3 de Junio de 2009. Consulta realizada en Noviembre de 2011. Disponible en la página web http://www.nuso.org/upload/articulos/3656_1.pdf

_____. “Panorama laboral 2008. América Latina y el Caribe. Oficina Internacional del Trabajo. Oficina regional para América Latina y el caribe”. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.oitchile.cl/pdf/panorama08.pdf>. Publicaciones electrónicas de la CEPAL sobre el panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe.

_____.”Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Impacto distributivo de las políticas públicas. 2009-2010”. Chile. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/3/40253/2010->

636-EEE-WEB.pdf . Publicaciones electrónicas de la CEPAL sobre el panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe.

Didier Tatiana, Hevia, Constantino, Schmukler, Sergio L. - The World Bank, development economics. "How resilient were emerging economies to the global crisis?" Policy research working paper 5637. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web http://www-wds.worldbank.org/servlet/main?menuPK=64187510&pagePK=64193027&piPK=64187937&theSitePK=523679&entityID=000158349_20110428152332

Izquierdo, Alejandro y Talvi, Ernesto- BID "2010. Consulta realizada en Noviembre de 2011. Disponible en la página web. <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=35816781>

Jaque, Felipe y Pistelli, Alfredo- Banco Central de Chile. "Impacto de La crisis Financiera Global del 2008: ¿Qué explica Las diferencias de crecimiento entre Países?" Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.bcentral.cl/estudios/revista-economia/2011/abr/recv14n1abr2011pp69-78.pdf>

Klauer S. Armando "Las bolsas de valores de Nueva York y su impacto en la economía mundial". Ponencia expuesta en 3er. Encuentro internacional Virtual de Globalización financiera del 5 al 25 de octubre de 2005. Organizado por la universidad de Málaga a través del grupo Eumed.Net. Málaga. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.eumed.net/eve/resum/3globfin.htm>

Organización de Estados Americanos -OEA. "La crisis económica global: Efectos y estrategias políticas". Washington D.C, Estados Unidos, OEA-Secretaría General,

2009. Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web http://www.summit-americas.org/GA09_CD/add_ini_pb_eco_crisis_sp.pdf

OEDC, División de Análisis y Políticas de Empleo de la OCDE “Perspectivas del Empleo 2010- Dónde se sitúa MEXICO?” Consulta realizada en Septiembre de 2011. Disponible en la página web <http://www.oecd.org/dataoecd/13/54/45604604.pdf>

Anexo 1. Balanza de Pagos Chile 2007-2010

Balanza de pagos, 2007 (Millones de dólares)					1. Balanza de pagos, 2008 (Millones de dólares)										
Especificación					CRÉDITO	DÉBITO	SALDO	Especificación					CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. CUENTA CORRIENTE					85.928,8	78.729,1	7.199,7	I. CUENTA CORRIENTE					87.687,1	91.126,7	-3.439,6
A.	BIENES Y SERVICIOS				76.429,3	53.937,9	22.491,4	A.	BIENES Y SERVICIOS				77.209,9	69.010,3	8.199,6
	1.	Bienes			67.643,8	43.990,9	23.652,9		1.	Bienes			66.455,5	57.609,6	8.845,9
		Mercancías generales			66.635,5	43.080,0	23.555,6			Mercancías generales			65.102,8	56.125,8	8.977,0
		Régimen general			65.065,4	40.298,7	24.766,7			Régimen general			63.281,7	52.543,8	10.737,9
		Zona franca			1.570,2	2.781,3	-1.211,1			Zona franca			1.821,1	3.582,1	-1.761,0
		Reparaciones de bienes			0,6	57,6	-57,1			Reparaciones de bienes			0,4	73,7	-73,3
		Bienes adquiridos en puerto pc			434,1	853,3	-419,2			Bienes adquiridos en puerto pc			585,8	1.410,1	-824,3
		Oro no monetario			573,6	0,0	573,6			Oro no monetario			766,5	0,0	766,5
	2.	Servicios			8.785,5	9.947,1	-1.161,6		2.	Servicios			10.754,5	11.400,7	-646,2
		Transportes			5.131,1	5.274,7	-143,7			Transportes			6.380,4	6.710,5	-330,1
		Viajes			1.419,3	1.761,7	-342,4			Viajes			1.756,6	1.366,5	390,1
		Otros			2.235,1	2.910,6	-675,5			Otros			2.617,5	3.323,7	-706,2
B.	RENTA				5.925,3	24.190,8	-18.265,5	B.	RENTA				6.603,3	21.166,4	-14.563,0
		Remuneración de empleados			2,5	5,7	-3,2			Remuneración de empleados			2,5	5,7	-3,2
		Renta de la inversión			5.922,8	24.185,1	-18.262,3			Renta de la inversión			6.600,8	21.160,7	-14.559,8
		Inversión directa			2.344,4	22.091,8	-19.747,4			Inversión directa			3.196,1	18.960,6	-15.764,5
		En el extranjero			2.006,4	0,0	2.006,4			En el extranjero			2.800,3	21,2	2.779,1
		En Chile			338,0	22.091,8	-21.753,8			En Chile			395,9	18.939,5	-18.543,6
		Inversión de cartera			2.300,3	1.157,4	1.142,9			Inversión de cartera			2.212,9	1.190,0	1.022,9
		Dividendos			1.375,9	317,4	1.058,5			Dividendos			1.366,8	431,4	935,4
		Intereses			924,4	840,0	84,4			Intereses			846,1	758,7	87,4
		Otra inversión			1.278,0	935,9	342,2			Otra inversión			1.191,8	1.010,0	181,8
C.	TRANSFERENCIAS CORRIENTES				3.574,2	600,4	2.973,8	C.	TRANSFERENCIAS CORRIENTES				3.873,8	950,0	2.923,9
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA					163.547,0	169.753,6	-6.206,6	II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA					208.554,7	202.989,1	5.565,6
A.	CUENTA DE CAPITAL				15,7	0,0	15,7	A.	CUENTA DE CAPITAL				3,1	0,0	3,1
		Transferencias de capital			15,7	0,0	15,7			Transferencias de capital			3,1	0,0	3,1
		Adquisición/enajenación de act			0,0	0,0	0,0			Adquisición/enajenación de act			0,0	0,0	0,0
B.	CUENTA FINANCIERA				163.531,3	169.753,6	-6.222,3	B.	CUENTA FINANCIERA				208.551,6	202.989,1	5.562,5
		Inversión directa			19.196,5	8.569,5	10.627,0			Inversión directa			24.059,8	14.164,2	9.895,6
		En el extranjero			1.666,4	5.496,7	-3.830,3			En el extranjero			4.427,4	11.318,6	-6.891,2
		Acciones y			726,9	1.806,4	-1.079,5			Acciones y			1.886,0	5.878,2	-3.992,1
		Utilidades			0,0	1.777,3	-1.777,3			Utilidades			21,2	2.247,0	-2.225,9
		Otro capit			939,4	1.913,0	-973,6			Otro capit			2.520,2	3.193,4	-673,2
		En Chile			17.530,1	3.072,8	14.457,3			En Chile			19.632,4	2.845,6	16.786,9
		Acciones y			7.011,4	2.318,6	4.692,8			Acciones y			10.611,8	2.093,8	8.518,0
		Utilidades			10.122,1	338,0	9.784,1			Utilidades			7.839,4	395,9	7.443,6
		Otro capit			396,6	416,2	-19,6			Otro capit			1.181,2	355,9	825,3
		Inversión de cartera			75.602,2	91.365,3	-15.763,1			Inversión de cartera			106.080,1	115.623,6	-9.543,5
		Activos			68.474,9	83.864,7	-15.389,8			Activos			95.372,8	108.002,6	-12.629,8
		Pasivos			7.127,3	7.500,6	-373,3			Pasivos			10.707,3	7.621,0	3.086,3
		Instrumentos financieros deriv			3.243,5	2.732,4	511,1			Instrumentos financieros deriv			8.988,7	8.664,3	324,4
		Activos			3.013,4	363,1	2.650,3			Activos			8.360,4	753,1	7.607,2

				En Chile	17.530,1	3.072,8	14.457,3					En Chile	19.632,4	2.845,6	16.786,9
				Acciones y	7.011,4	2.318,6	4.692,8					Acciones y	10.611,8	2.093,8	8.518,0
				Utilidades	10.122,1	338,0	9.784,1					Utilidades	7.839,4	395,9	7.443,6
				Otro capit	396,6	416,2	-19,6					Otro capit	1.181,2	355,9	825,3
				Inversión de cartera	75.602,2	91.365,3	-15.763,1					Inversión de cartera	106.080,1	115.623,6	-9.543,5
				Activos	68.474,9	83.864,7	-15.389,8					Activos	95.372,8	108.002,6	-12.629,8
				Pasivos	7.127,3	7.500,6	-373,3					Pasivos	10.707,3	7.621,0	3.086,3
				Instrumentos financieros deriv	3.243,5	2.732,4	511,1					Instrumentos financieros deriv	8.988,7	8.664,3	324,4
				Activos	3.013,4	363,1	2.650,3					Activos	8.360,4	753,1	7.607,2
				Pasivos	230,1	2.369,3	-2.139,2					Pasivos	628,3	7.911,1	-7.282,9
				Otra inversión (*)	55.664,3	60.475,7	-4.811,4					Otra inversión (1)	64.424,2	53.094,0	11.330,2
				Activos	36.879,0	48.507,3	-11.628,4					Activos	39.874,5	35.038,2	4.836,3
				Créditos c	3.801,6	6.302,6	-2.500,9					Créditos c	6.172,6	4.164,8	2.007,8
				Préstamo	3.752,3	4.479,9	-727,6					Préstamo	4.534,3	3.923,9	610,4
				Moneda y	29.325,0	37.724,8	-8.399,8					Moneda y	29.167,5	26.949,5	2.218,0
				Otros acti	0,0	0,0	0,0					Otros acti	0,0	0,0	0,0
				Pasivos	18.785,3	11.968,4	6.817,0					Pasivos	24.549,8	18.055,8	6.494,0
				Créditos c	3.942,0	2.457,8	1.484,2					Créditos c	4.773,8	5.643,0	-869,2
				Préstamo	14.773,4	9.432,1	5.341,3					Préstamo	19.477,2	12.238,6	7.238,6
				Moneda y	45,3	52,9	-7,6					Moneda y	268,9	143,4	125,5
				Otros pas	24,6	25,5	-0,9					Otros pas	29,9	30,8	-0,9
				Activos de reserva	9.824,8	6.610,7	3.214,1					Activos de reserva	4.998,8	11.443,0	-6.444,2
				III. ERRORES Y OMISIONES			-993,1					III. ERRORES Y OMISIONES			-2.126,0
				MEMORÁNDUM								MEMORÁNDUM			
				Saldo de Balanza de Pagos			-3.214,1					Saldo de Balanza de Pagos			6.444,2
				Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	153.722,2	163.142,9	-9.420,7					Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	203.555,9	191.546,1	12.009,8
					CRÉDITO	DÉBITO	SALDO						CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
				(*) Activos de corto plazo	35.963,9	47.370,4	-11.406,5					(1) Activos de corto plazo	38.281,3	33.543,1	4.738,2
				Créditos comerciales	3.801,6	6.302,6	-2.500,9					Créditos comerciales	6.172,6	4.164,8	2.007,8
				Préstamos	2.837,2	3.343,0	-505,8					Préstamos	2.941,2	2.428,8	512,4
				Moneda y depósitos	29.325,0	37.724,8	-8.399,8					Moneda y depósitos	29.167,5	26.949,5	2.218,0
				Otros activos	0,0	0,0	0,0					Otros activos	0,0	0,0	0,0
				Pasivos de corto plazo	5.965,0	4.242,7	1.722,4					Pasivos de corto plazo	9.029,3	6.245,7	2.783,6
				Créditos comerciales	3.795,3	1.848,6	1.946,7					Créditos comerciales	4.710,4	4.911,9	-201,5
				Préstamos	2.099,8	2.315,6	-215,9					Préstamos	4.020,1	1.159,5	2.860,6
				Moneda y depósitos	45,3	52,9	-7,6					Moneda y depósitos	268,9	143,4	125,5
				Otros pasivos	24,6	25,5	-0,9					Otros pasivos	29,9	30,8	-0,9

Balanza de pagos, 2009

(Millones de dólares)

Especificación	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. CUENTA CORRIENTE	71.744,2	67.527,1	4.217,0
A. BIENES Y SERVICIOS	62.242,4	49.335,2	12.907,2
1. Bienes	53.735,4	39.753,9	13.981,5
Mercancías generales	52.437,2	38.847,5	13.589,8
Régimen general	50.986,7	36.151,0	14.835,7
Zona franca	1.450,5	2.696,4	-1.245,9
Reparaciones de bienes	0,0	15,2	-15,2
Bienes adquiridos en puerto pc	391,6	891,2	-499,7
Oro no monetario	906,6	0,0	906,6
2. Servicios	8.507,0	9.581,3	-1.074,3
Transportes	4.678,7	4.879,7	-201,0
Viajes	1.567,8	1.624,6	-56,9
Otros	2.260,5	3.077,0	-816,5
B. RENTA	6.971,2	17.277,4	-10.306,2
Remuneración de empleados	4,4	5,6	-1,2
Renta de la inversión	6.966,8	17.271,8	-10.305,0
Inversión directa	4.433,6	15.706,5	-11.273,0
En el extranjero	2.814,9	0,0	2.814,9
En Chile	1.618,7	15.706,5	-14.087,8
Inversión de cartera	1.889,3	852,6	1.036,7
Dividendo	1.154,7	248,9	905,8
Intereses	734,6	603,7	130,9
Otra inversión	643,9	712,7	-68,7
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2.530,5	914,5	1.616,0
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	272.959,7	277.062,2	-4.102,5
A. CUENTA DE CAPITAL	14,5	0,0	14,5
Transferencias de capital	14,5	0,0	14,5
Adquisición/enajenación de act	0,0	0,0	0,0
B. CUENTA FINANCIERA	272.945,2	277.062,2	-4.117,0

1. Balanza de pagos, 2010

(Millones de dólares)

Especificación	CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. CUENTA CORRIENTE	95.286	91.484	3.802
A. BIENES Y SERVICIOS	81.826	66.990	14.836
1. Bienes	71.028	55.174	15.855
Mercancías generales	69.589	53.791	15.798
Régimen general	67.915	50.101	17.814
Zona franca	1.675	3.691	-2.016
Reparaciones de bienes	1	7	-6
Bienes adquiridos en puerto pc	394	1.375	-981
Oro no monetario	1.045	0	1.045
2. Servicios	10.797	11.816	-1.019
Transportes	6.466	6.661	-196
Viajes	1.636	1.914	-279
Otros	2.696	3.241	-545
B. RENTA	7.979	23.403	-15.424
Remuneración de empleados	3	5	-2
Renta de la inversión	7.976	23.398	-15.422
Inversión directa	5.646	20.940	-15.294
En el extranjero	3.662	0	3.662
En Chile	1.984	20.940	-18.956
Inversión de cartera	1.940	1.275	665
Dividendo	1.340	337	1.003
Intereses	600	938	-338
Otra inversión	389	1.183	-794
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES	5.481	1.091	4.390
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	262.859	266.126	-3.267
A. CUENTA DE CAPITAL	5.641	0	5.641
Transferencias de capital	5.641	0	5.641
Adquisición/enajenación de act	0	0	0
B. CUENTA FINANCIERA	257.218	266.126	-8.908

			Inversión directa		22.280,3	17.561,4	4.718,9				Inversión directa		22.975	16.624	6.351
			En el extranjero		2.762,0	10.744,9	-7.982,9				En el extranjero		1.360	10.104	-8.744
			Acciones y		1.306,2	5.681,9	-4.375,6				Acciones y		630	5.198	-4.568
			Utilidades		0,0	2.570,9	-2.570,9				Utilidades		0	3.174	-3.174
			Otro capit		1.455,8	2.492,2	-1.036,4				Otro capit		730	1.732	-1.002
			En Chile		19.518,3	6.816,5	12.701,8				En Chile		21.615	6.520	15.095
			Acciones y		4.681,2	2.806,5	1.874,7				Acciones y		7.794	2.950	4.844
			Utilidades		11.478,8	1.618,7	9.860,0				Utilidades		9.823	1.984	7.839
			Otro capit		3.358,4	2.391,3	967,1				Otro capit		3.997	1.586	2.411
			Inversión de cartera		120.524,4	132.409,0	-11.884,6				Inversión de cartera		165.072	172.143	-7.071
			Activos		108.188,1	122.080,8	-13.892,7				Activos		144.407	160.910	-16.503
			Pasivos		12.336,3	10.328,2	2.008,1				Pasivos		20.665	11.233	9.432
			Instrumentos financieros deriv		8.676,1	8.971,6	-295,4				Instrumentos financieros deriv		8.871	9.793	-922
			Activos		8.665,0	15,2	8.649,8				Activos		8.865	28	8.836
			Pasivos		11,1	8.956,4	-8.945,3				Pasivos		6	9.765	-9.759
			Otra inversión (1)		118.969,7	113.977,8	4.991,8				Otra inversión (1)		56.627	60.869	-4.242
			Activos		93.290,3	95.062,8	-1.772,5				Activos		37.452	44.845	-7.394
			Créditos c		799,6	4.929,2	-4.129,5				Créditos c		2.312	5.553	-3.241
			Préstamos		2.394,5	3.651,8	-1.257,3				Préstamos		245	1.051	-806
			Monedas		90.096,2	86.481,9	3.614,3				Moneda y		30.862	31.447	-585
			Otros acti		0,0	0,0	0,0				Otros acti		4.033	6.795	-2.762
			Pasivos		25.679,3	18.915,0	6.764,3				Pasivos		19.175	16.024	3.152
			Créditos c		2.729,1	3.636,0	-906,8				Créditos c		4.086	1.135	2.951
			Préstamos		21.242,4	14.876,7	6.365,7				Préstamos		14.202	14.318	-116
			Monedas		612,4	382,9	229,6				Moneda y		520	201	319
			Otros pas		10,1	18,1	-8,0				Otros pas		365	367	-2
			Asignacion		1.085,2	1,4	1.083,8				Asignacion		2	3	-1
			Activos de reserva		2.494,6	4.142,4	-1.647,7				Activos de reserva		3.674	6.698	-3.024
			III. ERRORES Y OMISIONES				-114,5				III. ERRORES Y OMISIONES				-534
			MEMORÁNDUM								MEMORÁNDUM				
			Saldo de Balanza de Pagos				1.647,7				Saldo de Balanza de Pagos				3.024
			Cuenta financiera excluyendo activos de reserva		270.465,0	272.919,8	-2.454,8				Cuenta financiera excluyendo activos de reserva		259.185	259.429	-244
					CRÉDITO	DÉBITO	SALDO						CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
(1)			Activos de corto plazo		92.368,6	94.105,7	-1.737,0			(1)	Activos de corto plazo		37.361	44.711	-7.349
			Créditos comerciales		799,6	4.929,2	-4.129,5				Créditos comerciales		2.312	5.553	-3.241
			Préstamos		1.472,8	2.694,6	-1.221,8				Préstamos		155	916	-761
			Moneda y depósitos		90.096,2	86.481,9	3.614,3				Moneda y depósitos		30.862	31.447	-585
			Otros activos		0,0	0,0	0,0				Otros activos		4.033	6.795	-2.762
			Pasivos de corto plazo		9.409,9	6.581,9	2.828,0				Pasivos de corto plazo		7.573	6.123	1.450
			Créditos comerciales		2.728,2	3.467,2	-739,0				Créditos comerciales		4.086	1.092	2.994
			Préstamos		6.059,2	2.727,6	3.331,6				Préstamos		2.603	4.468	-1.866
			Monedas y depósitos		612,4	368,9	243,5				Moneda y depósitos		520	196	325
			Otros pasivos		10,1	18,1	-8,0				Otros pasivos		365	367	-2

Balanza de pagos, 2009
(Millones de dólares)

Especificación			CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. CUENTA CORRIENTE			71.744,2	67.527,1	4.217,0
A.	BIENES Y SERVICIOS		62.242,4	49.335,2	12.907,2
	1.	Bienes	53.735,4	39.753,9	13.981,5
		Mercancías generales	52.437,2	38.847,5	13.589,8
		Régimen general	50.986,7	36.151,0	14.835,7
		Zona franca	1.450,5	2.696,4	-1.245,9
		Reparaciones de bienes	0,0	15,2	-15,2
		Bienes adquiridos en puerto pc	391,6	891,2	-499,7
		Oro no monetario	906,6	0,0	906,6
	2.	Servicios	8.507,0	9.581,3	-1.074,3
		Transportes	4.678,7	4.879,7	-201,0
		Viajes	1.567,8	1.624,6	-56,9
		Otros	2.260,5	3.077,0	-816,5
B.	RENTA		6.971,2	17.277,4	-10.306,2
		Remuneración de empleados	4,4	5,6	-1,2
		Renta de la inversión	6.966,8	17.271,8	-10.305,0
		Inversión directa	4.433,6	15.706,5	-11.273,0
		En el extra	2.814,9	0,0	2.814,9
		En Chile	1.618,7	15.706,5	-14.087,8
		Inversión de cartera	1.889,3	852,6	1.036,7
		Dividendc	1.154,7	248,9	905,8
		Intereses	734,6	603,7	130,9
		Otra inversión	643,9	712,7	-68,7
C.	TRANSFERENCIAS CORRIENTES		2.530,5	914,5	1.616,0
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA			272.959,7	277.062,2	-4.102,5
A.	CUENTA DE CAPITAL		14,5	0,0	14,5
		Transferencias de capital	14,5	0,0	14,5
		Adquisición/enajenación de ac	0,0	0,0	0,0
B.	CUENTA FINANCIERA		272.945,2	277.062,2	-4.117,0
		Inversión directa	22.280,3	17.561,4	4.718,9
		En el extranjero	2.762,0	10.744,9	-7.982,9
		Acciones y	1.306,2	5.681,9	-4.375,6
		Utilidades	0,0	2.570,9	-2.570,9
		Otro capit	1.455,8	2.492,2	-1.036,4
		En Chile	19.518,3	6.816,5	12.701,8
		Acciones y	4.681,2	2.806,5	1.874,7
		Utilidades	11.478,8	1.618,7	9.860,0
		Otro capit	3.358,4	2.391,3	967,1

1. Balanza de pagos, 2010
(Millones de dólares)

Especificación			CRÉDITO	DÉBITO	SALDO
I. CUENTA CORRIENTE			95.286	91.484	3.802
A.	BIENES Y SERVICIOS		81.826	66.990	14.836
	1.	Bienes	71.028	55.174	15.855
		Mercancías generales	69.589	53.791	15.798
		Régimen general	67.915	50.101	17.814
		Zona franca	1.675	3.691	-2.016
		Reparaciones de bienes	1	7	-6
		Bienes adquiridos en puerto pc	394	1.375	-981
		Oro no monetario	1.045	0	1.045
	2.	Servicios	10.797	11.816	-1.019
		Transportes	6.466	6.661	-196
		Viajes	1.636	1.914	-279
		Otros	2.696	3.241	-545
B.	RENTA		7.979	23.403	-15.424
		Remuneración de empleados	3	5	-2
		Renta de la inversión	7.976	23.398	-15.422
		Inversión directa	5.646	20.940	-15.294
		En el extra	3.662	0	3.662
		En Chile	1.984	20.940	-18.956
		Inversión de cartera	1.940	1.275	665
		Dividendc	1.340	337	1.003
		Intereses	600	938	-338
		Otra inversión	389	1.183	-794
C.	TRANSFERENCIAS CORRIENTES		5.481	1.091	4.390
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA			262.859	266.126	-3.267
A.	CUENTA DE CAPITAL		5.641	0	5.641
		Transferencias de capital	5.641	0	5.641
		Adquisición/enajenación de ac	0	0	0
B.	CUENTA FINANCIERA		257.218	266.126	-8.908
		Inversión directa	22.975	16.624	6.351
		En el extranjero	1.360	10.104	-8.744
		Acciones y	630	5.198	-4.568
		Utilidades	0	3.174	-3.174
		Otro capit	730	1.732	-1.002
		En Chile	21.615	6.520	15.095
		Acciones y	7.794	2.950	4.844
		Utilidades	9.823	1.984	7.839
		Otro capit	3.997	1.586	2.411

Anexo 2. Balanza de Comercial de México. Resumen.

Balanza comercial de México: resumen

(Millones de dólares)

Periodo	Exportaciones (FOB)	Importaciones (FOB)	Saldo (FOB)	Variación porcentual anual		
				Exportaciones (FOB)	Importaciones (FOB)	Saldo (FOB)
2006	249 925.1	256 058.4	(-)6 133.2	16.7	15.4	(-)19.2
2007	271 875.3	281 949.0	(-)10 073.7	8.8	10.1	64.2
2008	291 342.6	308 603.3	(-)17 260.7	7.2	9.5	71.3
2009	229 783.0	234 385.0	(-)4 601.9	(-)21.1	(-)24.0	(-)73.3
2006						
Enero	19 206.5	18 512.2	694.3	36.0	21.2	NC
Febrero	18 729.3	18 498.7	230.5	21.5	15.7	NC
Marzo	20 916.7	21 108.4	(-)191.8	20.5	20.5	21.5
Abril	19 760.6	19 503.2	257.4	13.7	8.3	NC
Mayo	22 710.1	22 793.6	(-)83.6	24.2	24.8	NC
Junio	21 309.1	21 634.8	(-)325.7	16.3	17.8	505.1
Julio	19 825.8	20 188.7	(-)362.9	21.1	18.1	(-)49.7
Agosto	22 822.8	23 602.0	(-)779.2	17.0	17.2	22.4
Septiembre	20 491.3	21 972.0	(-)1 480.7	11.9	17.9	348.5
Octubre	23 185.8	24 503.3	(-)1 317.5	18.5	21.1	93.9
Noviembre	20 854.2	22 466.4	(-)1 612.2	3.1	3.6	10.7
Diciembre	20 113.1	21 274.9	(-)1 161.8	3.7	3.3	(-)3.8
2007						
Enero	18 999.4	20 676.9	(-)1 677.5	(-)1.1	11.7	NC
Febrero	19 608.8	20 007.4	(-)398.5	4.7	8.2	NC
Marzo	21 660.9	22 038.5	(-)377.6	3.6	4.4	96.9
Abril	21 076.6	21 836.0	(-)759.3	6.7	12.0	NC
Mayo	23 814.0	24 535.9	(-)721.9	4.9	7.6	763.9
Junio	22 765.2	23 591.9	(-)826.7	6.8	9.0	153.8
Julio	22 634.8	23 329.6	(-)694.8	14.2	15.6	91.5
Agosto	24 493.3	25 554.9	(-)1 061.5	7.3	8.3	36.2
Septiembre	23 141.3	23 779.3	(-)638.0	12.9	8.2	(-)56.9
Octubre	26 088.9	27 649.8	(-)1 560.9	12.5	12.8	18.5
Noviembre	24 331.8	25 152.8	(-)821.0	16.7	12.0	(-)49.1
Diciembre	23 260.3	23 796.1	(-)535.8	15.6	11.9	(-)53.9
2008						
Enero	22 233.0	23 996.5	(-)1 763.5	17.0	16.1	5.1
Febrero	22 855.9	23 978.8	(-)1 122.9	16.6	19.8	181.8
Marzo	24 995.2	23 756.6	1 238.6	15.4	7.8	NC
Abril	27 029.7	28 117.9	(-)1 088.2	28.2	28.8	43.3
Mayo	26 001.7	26 014.1	(-)12.4	9.2	6.0	(-)98.3
Junio	26 371.5	26 135.9	235.6	15.8	10.8	NC
Julio	27 548.1	28 762.7	(-)1 214.6	21.7	23.3	74.8
Agosto	25 833.0	28 110.5	(-)2 277.5	5.5	10.0	114.5
Septiembre	25 085.7	28 020.9	(-)2 935.3	8.4	17.8	360.0
Octubre	24 429.4	27 721.7	(-)3 292.3	(-)6.4	0.3	110.9
Noviembre	20 275.6	23 234.8	(-)2 959.3	(-)16.7	(-)7.6	260.4
Diciembre	18 683.8	20 752.6	(-)2 068.9	(-)19.7	(-)12.8	286.1

CHILE

	2006	2007	2008	2009	2010
PIB per cápita (US\$ a precios actuales)	8.912\$	9.879\$	10.166\$	9.487\$	12.431\$
Crecimiento del PIB (% anual)	4,6	4,6	3,7	-1,7	5,2
Exportaciones de bienes y servicios (% del PIB)	46	47	45	39	39
Importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	31	33	41	31	32
Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US\$ a precios actuales)	7.298.382.454\$	12.533.639.353\$	15.149.843.109\$	12.873.916.314\$	15.094.834.931\$
Remesas de trabajadores y compensación de empleados, recibidas (US\$ a precios actuales)	2.500.000\$	2.500.000\$	2.500.000\$	4.400.000\$	3.200.000\$
Saldo en cuenta corriente (balanza de pagos, US\$ a precios actuales)	7.154.259.466\$	7.458.194.607\$	-3.307.203.209\$	2.570.056.373\$	3.801.689.228\$
Total de reservas (incluye oro, US\$ a precios actuales)	19.396.986.798\$	16.843.397.676\$	23.079.229.575\$	25.292.078.550\$	27.827.446.021\$
Desempleo, total (% de la población activa total)	7,7	7,1	7,8	9,7	8.1

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos presentados por el Banco Mundial.

MÉXICO

	2006	2007	2008	2009	2010
PIB per cápita (US\$ a precios actuales)	8.831\$	9.485\$	9.893\$	7.852\$	9.123\$
Crecimiento del PIB (% anual)	5,2	3,3	1,2	-6,1	5,4
Exportaciones de bienes y servicios (% del PIB)	28	28	28	28	30
Importaciones de bienes y servicios (% del PIB)	29	30	30	29	32
Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US\$ a precios actuales)	20.052.002.334\$	29.734.289.650\$	26.295.379.217\$	15.333.812.446\$	18.679.273.363\$
Remesas de trabajadores y compensación de empleados, recibidas (US\$ a precios actuales)	26.542.812.500\$	26.870.671.880\$	26.035.070.310\$	22.014.093.750\$	22.047.560.550\$
Saldo en cuenta corriente (balanza de pagos, US\$ a precios actuales)	-4.487.438.506\$	-8.850.539.644\$	-16.339.390.318\$	-6.353.759.898\$	-5.665.278.267\$
Total de reservas (incluye oro, US\$ a precios actuales)	76.329.366.176\$	87.208.176.854\$	95.299.838.493\$	99.888.813.656\$	120.583.999.941\$
Desempleo, total (% de la población activa total)	3,2	3,4	3,5	5,2	4,8

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos presentados por el Banco Mundial.