

JULIO 2003

Nº 29

EL AHORRO EN LOS GRUPOS DE MENORES INGRESOS

1 El Ahorro en los Grupos de Menores Ingresos

1 Cómo Aminorar el Impacto de los Desastres

2 **OPINIÓN**
Financiamiento del Desarrollo y Gobernabilidad Democrática

4 **PRECISIONES**
Descenso de la Fecundidad en América Latina: Nuevos Interrogantes

5 **INDICADORES**

7 Experiencias de Argentina y Ecuador en Regímenes Cambiarios: Lecciones para América Latina

8 **PUBLICACIONES RECIENTES**

8 **CALENDARIO**

Esta publicación está disponible también en inglés y en Internet: www.cepal.cl o www.cepal.org



Naciones Unidas

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

En América Latina hacen falta políticas de fomento al ahorro para los sectores de menores ingresos. Las reformas financieras realizadas en la mayoría de los países buscaron incrementar el ahorro interno, actualmente en torno al 18% del PIB, pero se requieren mayores esfuerzos para incorporar a la población más pobre.

Casi no existen instrumentos orientados a captar estos ahorros y hay pocos estímulos para los pequeños ahorristas. Sólo en Chile y Uruguay el ahorro previo es un requisito para acceder a

viviendas sociales y únicamente Chile cuenta con un instrumento con fines educacionales.

En el documento de la **CEPAL Promoviendo el ahorro de los grupos de menores ingresos: experiencias latinoamericanas**, de Raquel Szlachman, se presentan los estudios de casos realizados en seis países: Bolivia, Chile, Costa Rica, El Salvador, Perú y Uruguay.

Allí se comprueba que gran parte de estos ahorristas han accedido a tasas de interés históricamente negativas, requisitos de apertura con montos mínimos elevados en relación

a su capacidad de ahorro, escasez de sucursales bancarias cerca de los barrios donde viven y que además carecen de una “cultura del ahorro”.



Costos elevados, concentración geográfica

Existe entre los sectores de menores ingresos poca información respecto de los instrumentos de ahorro y de sus características principales, lo que es problemático ya que tienen escaso contacto con el sector financiero.

(continúa en página 3 ➡)

CÓMO AMINORAR EL IMPACTO DE LOS DESASTRES

La magnitud de las pérdidas humanas y económicas provocadas por los desastres naturales en América Latina y el Caribe es estremecedora. Más de 150 millones de personas han sufrido los desastres durante las últimas tres décadas, sobre 100. 000 murieron y el número de damnificados directos supera los 12 millones, según datos publicados en el **Manual para la evaluación del impacto socioeconómico y ambiental de los desastres**, de la CEPAL.

El monto total de los daños acumulados ascendería a más de US\$ 65.000 millones. Estas pérdidas se concentran en los países de menor tamaño y desarrollo relativo, particularmente en el área andina, Centroamérica y el Caribe. Como afectan en mayor medida a los

grupos de población más pobres y vulnerables, los desastres causan daños socialmente muy significativos y en ocasiones irreversibles.

Las estadísticas mundiales muestran que su ocurrencia no sólo es frecuente, sino que parecería que su incidencia e intensidad se han incrementado en años recientes.

En el mundo desarrollado se ha logrado un creciente grado de protección mediante medidas efectivas de prevención, mitigación y planificación, junto con nuevos sistemas de reducción de la vulnerabilidad y el uso de mecanismos financieros de aseguramiento y gestión del riesgo. Esto indica que es posible disminuir el impacto de las catástrofes naturales aumentando la capacidad de respuesta.

(continúa en página 6 ➡)

FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO Y GOBERNABILIDAD DEMOCRÁTICA

JOSÉ ANTONIO OCAMPO

La relación entre gobernabilidad democrática, equidad y crecimiento económico, y a su vez, entre todas estas dimensiones y el financiamiento del desarrollo, suscita una atención creciente. El “Consenso de Monterrey”, la expresión más acabada de consensos internacionales sobre esta materia, hizo énfasis sobre la responsabilidad nacional de garantizar condiciones apropiadas para financiar el desarrollo, pero también sobre el papel esencial de la cooperación internacional en esta tarea.

La cooperación internacional juega un rol primordial como mecanismo de apoyo a los esfuerzos nacionales en la materia y como instrumento para compensar los desajustes provocados por factores exógenos a las decisiones nacionales. En relación con la gobernabilidad democrática, esta cooperación abarca al menos cinco áreas estrechamente relacionadas: el apoyo a la construcción de las instituciones democráticas; el financiamiento de las estrategias integrales de desarrollo, como complemento de los recursos nacionales; el financiamiento concesional, con objetivos claramente delimitados; la contribución al manejo de los ciclos económicos y de la efectividad de políticas macroeconómicas anticíclicas; y, el apoyo a la superación de problemas de sobreendeudamiento.

En este marco, es de señalar la importancia de los programas de apoyo a la consolidación de las instituciones democráticas que ya llevan a cabo el BID y otros bancos multilaterales, contribuyendo financieramente a programas de reforma judicial, modernización de los parlamentos,

fortalecimiento de los organismos de control y adecuación de los registros de personas, entre otros. En lo que respecta a las estrategias integrales de desarrollo, es necesario que los organismos multilaterales tengan en cuenta el carácter complementario de su financiamiento y que deben sujetarse, por lo tanto, a los procesos políticos y a los mecanismos de participación social que rigen en los países receptores.

En relación con el financiamiento concesional, y de acuerdo con los compromisos asumidos en Monterrey, es necesario revertir la tendencia que ha experimentado la asistencia oficial para el desarrollo durante los últimos quince años. Para América Latina, es esencial que se admita que la consolidación de las

“Las instituciones financieras internacionales deben proveer financiamiento con claros propósitos anticíclicos”.

democracias de “ingresos medios” continúa necesitando el apoyo y la cooperación internacional, teniendo en cuenta sus vulnerabilidades propias, en especial, su sensibilidad frente a crisis financieras y movimientos desestabilizadores de capital.

La experiencia de los ciclos financieros agudos subraya la importancia de los mecanismos que creen las instituciones financieras multilaterales para compensar los efectos de giros bruscos de la cuenta de capitales y del

contagio de las crisis financieras. Las instituciones financieras internacionales deben no sólo promover el diseño de políticas macroeconómicas anticíclicas, sino también proveer financiamiento con claros propósitos anticíclicos. En esta materia, una de las decisiones políticas más trascendentales que debe adoptar el Grupo de Río es el apoyo decidido a la consolidación de los bancos multilaterales de desarrollo subregionales ya existentes, al igual que al Fondo Latinoamericano de Reservas.

Por otra parte, para reducir los riesgos del financiamiento externo es conveniente incentivar la emisión de deuda con cláusulas contingentes, ligadas a movimientos cíclicos del Producto Interno Bruto y/o de los precios de productos básicos o los términos de intercambio.

Finalmente, es necesario solicitar a las instituciones multilaterales que sigan buscando soluciones viables para los problemas de sobreendeudamiento. Estas soluciones deben ir más allá de las cláusulas de acción colectivas que han comenzado a utilizar los países de la región para las nuevas emisiones de bonos y, en particular, deben buscar soluciones adecuadas para la deuda soberana de alto riesgo. En el caso de las cláusulas de acción colectiva, es esencial que su adopción sea universal y que los países del Grupo de los Siete las utilicen en todas sus emisiones de deuda para evitar que este mecanismo se torne en una nueva forma de discriminación contra los países en desarrollo en los mercados privados de capitales. 🏛️

El autor es el Secretario Ejecutivo de la CEPAL.

A esto se suman costos administrativos proporcionalmente más elevados para las cuentas de bajo monto. En América Latina, el fomento del ahorro privado se centra en los sectores de ingresos medios y altos. Los crecidos costos de transacción y la dispersión geográfica que caracterizan las captaciones de bajo monto, llevan a la imposición de límites mínimos para las operaciones y a la concentración de los bancos e instituciones financieras en pocas áreas.

Raquel Szalachman señala que todo lo anterior “ha desincentivado a los pequeños ahorrantes, lo que se ha traducido en algunos casos en una fuerte concentración de ahorros de bajo monto en bancos estatales, que ofrecen mayor seguridad y cobertura”, y en otros en la organización de sistemas informales como los “cuchubales” en El Salvador y los “pasanako” en Bolivia.

La autora recalca la importancia que tiene el ahorro “para elevar el nivel de vida de los hogares de menores ingresos, así como para disminuir la dependencia de las economías de la región del ahorro externo, con miras a elevar la tasa de inversión interna y por ende la de crecimiento”.

Para ello se requiere adoptar medidas de política conducentes a estimular los ahorros de bajo monto. Entre ellas, propone desarrollar instrumentos alternativos de ahorro popular, con reglas del juego transparentes, estables y que entreguen señales e incentivos claros y simples. Además se necesitan normas de regulación y supervisión que den seguridad y confianza a las personas.

Un incentivo fundamental es asegurar instrumentos que tengan una rentabilidad real positiva. En economías con tasas de inflación positivas, esto conlleva la aplicación de algún esquema de indexación de fondos, o la existencia de tasas de interés nominales variables.

En este sentido, las exenciones tributarias sobre ganancias recibidas por debajo de cierto monto también son relevantes y varios países cuentan con este tipo de beneficios. En Bolivia se eliminó el impuesto para depósitos a plazo fijo a más de 720 días, en tanto que en Chile, si bien todos los instrumentos están sujetos a un impuesto progresivo a los intereses reales, se aplican exenciones tributarias de intereses generados hasta determinado monto.

Existen experiencias con instrumentos que han resultado efectivos en la promoción del ahorro en pequeña escala, lo que demuestra que es posible incentivarlo a través de mecanismos que lo vinculan con la adquisición de bienes muy valorados por estos sectores de la población, como es el caso de la vivienda.

El estudio recomienda ligar los requisitos de ahorro previo a algún sistema de subsidio habitacional y/o al acceso a modalidades de crédito hipotecario, que son un importante estímulo para el ahorro de personas de bajos ingresos porque entregan un objetivo claro y un “premio” que es tangible y cercano en el tiempo. Además de lo anterior, se pueden aplicar subsidios ya sea directamente al ahorro o a los costos administrativos en que incurren las entidades financieras.

También hay otros instrumentos, como cuentas de ahorro y libretas, y cooperativas de ahorro y crédito donde los miembros hacen aportes, recibiendo a cambio pequeños beneficios.

Es importante tomar en consideración a los sectores informales y trabajadores por cuenta propia, que no tienen ingresos regulares. Según estudios de la **CEPAL**, 7 de cada 10 empleos que se generaron en la región durante los años noventa fueron

JOSÉ ANTONIO OCAMPO ASUMIRÁ ALTO CARGO EN LAS NACIONES UNIDAS

José Antonio Ocampo, Secretario Ejecutivo de la **CEPAL**, fue designado nuevo Secretario General Adjunto de las Naciones Unidas para Asuntos Económicos y Sociales. Desde este cargo, que asumirá el 1 de septiembre, dirigirá el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU, situado en la sede del organismo mundial en Nueva York.

Entre las tareas futuras de Ocampo están el seguimiento de las principales cumbres mundiales de la ONU, como las de Monterrey 2002 (Financiación para el Desarrollo), Johannesburgo 2002 (Desarrollo Sostenible) y Copenhague 1995 (Desarrollo Social) y las acciones orientadas al cumplimiento de las Metas de Desarrollo del Milenio.

Con este nombramiento realizado por Kofi Annan, Secretario General de la ONU, José Antonio Ocampo se convierte en el colombiano que ha ocupado el cargo más alto en la historia de las Naciones Unidas. En su país se ha desempeñado en numerosos cargos públicos y académicos, entre ellos el de ministro de Hacienda. Economista y sociólogo de la Universidad de Notre Dame y Doctor en Economía de la Universidad de Yale, en Estados Unidos, se desempeña a la cabeza de la **CEPAL** desde enero de 1998.

informales. Esto obliga a buscar mecanismos a través de los cuales se pueda potenciar su capacidad de ahorro para beneficio de las familias, de las fuentes generadoras de ingreso y por ende del crecimiento. Por lo tanto, aunque el monto ahorrado sea pequeño, el cambio de comportamiento puede ser significativo.



Crear una “cultura del ahorro”

Raquel Szalachman acota que la decisión de ahorro personal o familiar también depende de factores culturales. El desarrollo de una “cultura del ahorro” donde se comprenda la importancia de sacrificar consumo presente en aras de un mayor bienestar personal y nacional en el futuro ha demostrado ser una piedra angular en Francia y España. La autora dice que esto requiere “de la promoción de campañas educativas que en forma sistemática fomenten y refuercen hábitos de austeridad y ahorro a todo nivel, impulsadas tanto por el Estado como por el sector financiero”.

Según el estudio, la experiencia demuestra que la disponibilidad de recursos de capital por parte de los grupos de menores ingresos depende de ofrecer “alternativas de ahorro con adecuadas características de rentabilidad, riesgo y liquidez, y de la superación de ciertas barreras y otras características de los mercados financieros, que entraban la generación de ahorro”.  [www](http://www.cepal.org)

DESCENSO DE LA FECUNDIDAD EN AMÉRICA LATINA: NUEVOS INTERROGANTES

SUSANA SCHKOLNIK

El número promedio de hijos de las mujeres en América Latina descendió a la mitad en las últimas tres décadas, de 6 a menos de 3. La situación es heterogénea, pero algunos países ya se aproximan a una tasa global de fecundidad equivalente al nivel de reemplazo de la población (alrededor de 2.1 hijos por mujer). Es el momento de preguntarse cuáles son los posibles escenarios de la fecundidad en el futuro más próximo.

A partir de 1965 los países de la región entraron en el proceso de transición de la fecundidad. El descenso tuvo lugar primero entre las mujeres urbanas, más educadas y de mayores ingresos, y posteriormente, aunque con menor intensidad, entre las del medio rural, de bajos ingresos y pocos años de estudio. Esta transición se asocia estrechamente con la educación de la madre, el estrato social, la residencia urbana o rural, el nivel de vida y la pertenencia étnica.

Los países difieren en cuanto al momento de inicio y al ritmo de los cambios en la fecundidad y la mortalidad y a la intensidad de sus movimientos migratorios. Sin embargo, hay consenso en que la transición se ha dado en el seno de las transformaciones sociales y económicas vividas en América Latina, en particular en la estructura de la economía, el proceso de urbanización, la mayor oferta de servicios y los avances en la educación.

El comportamiento de las variables demográficas afecta el crecimiento y la distribución por edades de la población, dando lugar a la disminución, estancamiento o expansión de diferentes grupos. La fecundidad es la variable que mayor influencia ha tenido en este proceso de cambios, por su fuerte impacto en el tamaño de las nuevas generaciones. Ello explica, por ejemplo, el proceso de envejecimiento de la población.

El descenso en el número de hijos muestra sistemáticamente una relación inversa con todas las variables relacionadas con las condiciones de vida, o con marcos de referencia valóricos o culturales diferentes de los tradicionales.

Entre los determinantes se encuentran los factores geográficos, sociales, demográficos, económicos, culturales y políticos, y los denominados determinantes próximos, como la anticoncepción, la nupcialidad, el aborto, la lactancia materna. Además, se han incorporado al análisis de la fecundidad otros determinantes que tienen que ver con el enfoque de género, la situación de la mujer y su mayor participación en la toma de decisiones, el papel de los hombres en las decisiones reproductivas, la paternidad responsable, la identidad masculina, entre otros.

Asimismo, el descenso de la mortalidad infantil y el desequilibrio creado por una mayor sobrevivencia de los niños en relación con un tamaño deseado de familia han sido cruciales en el descenso de la fecundidad. Esta ha incidido en una caída que a su vez puede promover mayores descensos de la mortalidad infantil, debido a factores biológicos y de salud como la prolongación de los intervalos entre nacimientos y el menor número de nacimientos en las edades de alto riesgo. En consecuencia, el impacto mutuo entre estas dos variables (mortalidad infantil y fecundidad) potencia el descenso de ambas.



Mayor uso de anticonceptivos

Entre los determinantes próximos de la fecundidad, la anticoncepción ha sido el factor que mayor impacto ha tenido en América Latina para favorecer el descenso de la fecundidad. La urbanización, la expansión de la educación, el mejoramiento en la situación de la mujer y los esfuerzos de los programas de planificación familiar, entre otros factores, han propiciado que se difunda información sobre anticonceptivos en distintos grupos sociales y países de la región. En general, a mayor educación, mayor proporción de usuarias de anticonceptivos. Aún existe una gran demanda insatisfecha de anticonceptivos modernos y eficientes.

El aumento en el acceso a los métodos anticonceptivos, la difusión de políticas más integradas de planificación familiar y de los medios que logren satisfacer la demanda actualmente insatisfecha, así como eventuales perspectivas de legalización del aborto - o la inexistencia de políticas represivas- podrían, por su parte, hacer descender la tasa global de fecundidad, aún por debajo del nivel de reemplazo de la población (aproximadamente 2 hijos por mujer).

Por otro lado, el creciente acceso a la educación de las mujeres puede producir un incremento en el número de ellas que posterga la edad a la primera unión y, por lo tanto, la edad al nacimiento del primer hijo y, eventualmente, en un descenso en el número de hijos al final del ciclo reproductivo.

Los gobiernos están muy interesados en la incorporación de las variables de población en las políticas públicas y en la agenda social. El interés no es sólo académico, ya que los países se basan cada vez más en las proyecciones de población para múltiples propósitos. Hoy se reconoce que la etapa de la transición

Clasificación de los países de América Latina por nivel de fecundidad de acuerdo a la tasa global observada en los quinquenios 1950-1955 y 1995-2000

Nivel de fecundidad 1950-55	Nivel de fecundidad 1995-2000					
	Muy alta 5.5 y +	Alta 4.5-5.4	Media alta 3.5-4.4	Media baja 2.5-3.4	Baja 1.8-2.4	Muy baja - de 1.8
Muy alta 5.5 y +		Guatemala (4.9) Haití (4.7)	Bolivia (4.4) Honduras (4.4) Nicaragua (4.3) Paraguay (4.2)	El Salvad. (3.2) Perú (3.2) Ecuador (3.1) Venezuela (3.0) R. Domin. (2.9) Colombia (2.8) C. Rica (2.8) Panamá (2.8)	México (2.4) Brasil (2.3)	
Alta 4.5-5.4					Chile (2.4)	
Media alta 3.5-4.4						Cuba (1.6)
Media baja 2.5-3.4				Argentina (2.6)	Uruguay (2.4)	
Baja 1.8-2.4						
Muy baja - de 1.8						

Nota: Los valores entre paréntesis corresponden a la tasa global de fecundidad del período 1995-2000.

Fuente: CEPAL/CELADE (2002), Ferrando (2002)

demográfica en que un país se encuentra y lo que se espera que ocurra con su población en los próximos 20 ó 50 años tiene importantes consecuencias económicas, sociales y de asignación de recursos.

Existen diversas hipótesis acerca del futuro de la fecundidad en los países de niveles intermedios o altos, lo que ha dado lugar a nuevas interrogantes:

- ¿Tiende el descenso de la fecundidad en América Latina en los últimos años al nivel de reemplazo de la población (aproximadamente 2 hijos por mujer), o es tan sólo una antesala para niveles muy bajos de fecundidad, como en los países desarrollados (menos de 1.6 hijos por mujer)?

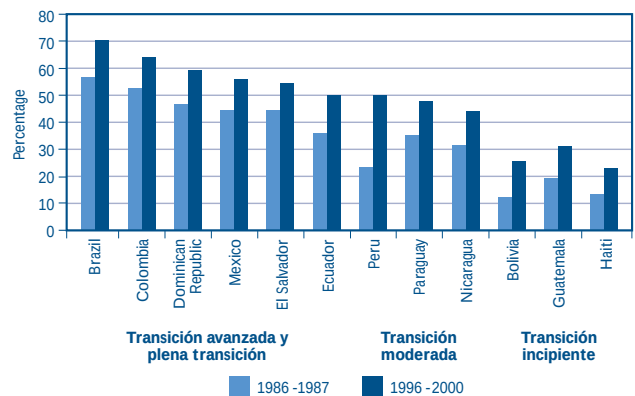
- ¿Existe una “idiosincrasia” latinoamericana asociada a la constitución de una familia de, por lo menos, dos hijos?

- Y, si esta idiosincrasia existe, ¿podrá resistir los embates de la globalización de la economía, la competitividad extrema de los mercados de trabajo, los cambios en las relaciones familiares y de pareja y en la situación de la mujer en la sociedad?

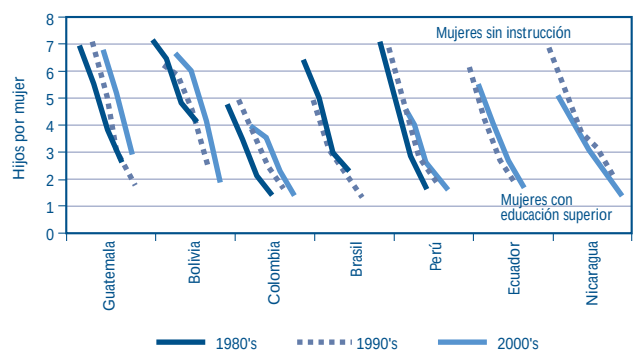
Es evidente que en todos los países de la región hay aún un gran margen para el descenso de la fecundidad, pero en cuánto tiempo y hasta qué nivel es más difícil de apreciar. Todo parece indicar, sin embargo, que el descenso es la tendencia inevitable. 🙌 🙌

La autora es Jefa del Área de Demografía de la CEPAL.

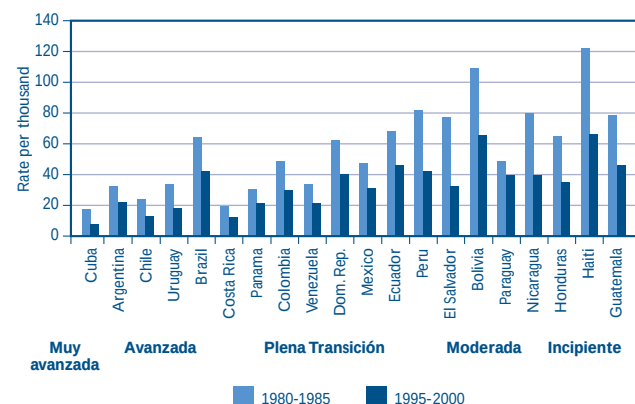
Tendencias en el Uso de Anticonceptivos Modernos



Tasa Global de Fecundidad por Educación de la Madre



Tendencias de la Mortalidad Infantil



Fuente: CEPAL/CELADE



Secuela de pérdidas

En América Latina y el Caribe se han hecho algunos progresos, pero demasiadas personas todavía viven en condiciones de alta vulnerabilidad. Además, la mayoría de los países se sitúa en áreas propensas a la incidencia de fenómenos naturales. De ahí la conocida secuela de pérdidas de vidas humanas, fuerte daño a la infraestructura física y social, peor desempeño económico y deterioro ambiental.

Los desastres no sólo afectan a la comunidad o al país donde ocurre el hecho sino también a los vecinos, a través de movimientos migratorios inesperados, transmisión de enfermedades, reducción de intercambios comerciales, alteraciones ambientales que se extienden más allá de las fronteras.

La **CEPAL**, apoyándose en la experiencia obtenida desde los años setenta en la evaluación de los principales desastres acaecidos en la región, desarrolló una metodología para medir los daños y las pérdidas causadas por estos eventos, que publicó en un primer Manual, en 1991.

Ahora se presenta una nueva versión del Manual, con una metodología revisada a partir de la evaluación de los casos padecidos en la década de los noventa, que permite tasar los efectos económicos, sociales y ambientales de los desastres. Es una herramienta que posibilita la identificación y cuantificación de los daños así como las regiones geográficas

más afectadas y que exigen atención prioritaria en la fase de la reconstrucción.

Entre los cambios incorporados destaca la inclusión de temas transversales a todos los sectores, como la valoración del impacto ambiental y la ponderación de los efectos diferenciales en las mujeres. Se sugiere también el uso de los nuevos instrumentos disponibles, en particular las bases de datos accesibles por Internet, el uso de sensores remotos y la sistematización de información georeferenciada.



No reconstruir la vulnerabilidad

Según la **CEPAL**, los esfuerzos para reducir los efectos a largo plazo de los desastres deben enfocarse en dos frentes paralelos. Primero, la asignación de recursos debe ser parte de una estrategia de desarrollo económico y social, ya que es una inversión de alto retorno indispensable para asegurar el crecimiento a largo plazo. Segundo, una vez ocurrido un siniestro, es imprescindible asegurarse de que las inversiones destinadas a la reconstrucción sean empleadas con miras a una reducción de la vulnerabilidad que garantice un desarrollo sostenible.

Cuando se produce un desastre, los encargados de evaluar los requerimientos para satisfacer las necesidades humanitarias durante la fase inicial son las entidades nacionales de emergencia, con el apoyo del Sistema de las Naciones Unidas y otras organizaciones internacionales públicas y privadas.

La reconstrucción de los activos destruidos o dañados normalmente requiere recursos más allá de los disponibles durante la fase de emergencia o asistencia humanitaria, o inclusive de aquellos al alcance de los países afectados. La aplicación del Manual ayuda también a determinar si se dispone localmente de la capacidad suficiente para enfrentar las tareas de la reconstrucción con recursos propios o si, por el contrario, se requiere el concurso de la cooperación internacional.

Por otro lado, en muchos casos la reconstrucción se lleva a cabo sin que se reduzca la vulnerabilidad. Dicho de una manera directa, la vulnerabilidad se reconstruye en vez de aminorarse.

Para evitar esta situación, la **CEPAL** recomienda que, tras superarse la fase de emergencia, se haga una evaluación lo más completa posible de los efectos directos e indirectos del evento y sus consecuencias para el bienestar social y el desempeño económico del país o la región afectada.

Entre los estudios más recientes realizados con esta metodología se encuentran los sismos que afectaron a El Salvador en 2001, la sequía en Centroamérica en el mismo año y, ya en 2003, el terremoto del 21 de enero de este año en el Estado de Colima en México y las inundaciones de fines de abril en la Provincia de Santa Fe, Argentina. 

Disponibles en la página web de la subsele de la **CEPAL** en México: <http://www.eclac.cl/mexico>

Producido por los Servicios de Información de la CEPAL

■ EDITOR: Víctor Fernández, con la colaboración de Pilar Bascañán, Félix Ibáñez y Lake Sagaris

■ DIAGRAMACIÓN: Alvaro Muñoz

■ DIRECCIÓN: Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura, Santiago, Chile.

■ TELÉFONOS: (562) 210-2380, (562) 210-2000.

■ FAX: (562) 228-1947. ■ SITIO WEB: www.cepal.cl o www.cepal.org

■ CORREO ELECTRÓNICO: dpisantiago@eclac.cl

Los íconos incluidos en este boletín representan las diversas culturas aborígenes americanas así como algunos hitos de la historia de la región, y están grabados en los exteriores de las salas de conferencia de la sede de la CEPAL en Santiago, Chile.



Números
Mayas



Maíz



Manos



Sacrificio
Humano



Glifos Nahuas



EXPERIENCIAS DE ARGENTINA Y ECUADOR EN RÉGIMENES CAMBIARIOS: LECCIONES PARA AMÉRICA LATINA

La serie de crisis cambiarias acontecidas en las economías emergentes ha dado lugar a un intenso debate acerca de cuál es el régimen cambiario más apropiado para estos países. En América Latina, ese debate se ha desarrollado con el trasfondo de una amplia experiencia en materia de este tipo de regímenes. En algunos casos, la política cambiaria ha sido utilizada como una herramienta para mejorar la competitividad, mientras que en otros se la ha usado como un ancla nominal para reducir la inflación. En el documento de la **CEPAL** *From hard-peg to hard landing? Recent experiences of Argentina and Ecuador* se estudian las experiencias recientes de los países mencionados y se sacan lecciones para el resto de la región.

Luego de analizar el sistema de caja de conversión argentina (*currency board*) y el esquema de dolarización completa de Ecuador, los autores del informe sostienen que un régimen cambiario intermedio (entre una flotación libre y una tasa de cambio fija o *hard-peg*) es una mejor opción para economías abiertas expuestas a *shocks* financieros y reales.

Las tres fases que han seguido habitualmente a la fijación del tipo de cambio

En general, las experiencias en América Latina con regímenes de cambio fijo han sido exitosas en disminuir las tasas de inflación, pero no han sido capaces de

brindar un marco para un crecimiento económico sostenible. Esas economías han seguido en general un comportamiento macroeconómico similar, en el que pueden distinguirse tres fases:

1. La primera está dominada por un “círculo virtuoso” compuesto por entradas de capital, boom del crédito doméstico, expansión del consumo, crecimiento del producto y baja inflación, junto con un déficit externo creciente. En esta etapa, los precios relativos se modifican en detrimento de los sectores productores de bienes transables.

2. En una segunda fase el “círculo virtuoso” se agota, debido principalmente a los desequilibrios comerciales derivados de la reactivación con apreciación cambiaria real. En esta fase los sectores productores de bienes transables enfrentan crecientes dificultades, y se aprecia una desaceleración en el crecimiento económico.

3. En la última fase, el déficit externo sigue creciendo, el acceso a nuevo financiamiento externo se vuelve cada vez más difícil, y la defensa del tipo de cambio lleva a un ajuste recesivo, con subidas de la tasa de interés y recortes en los gastos públicos no financieros. La recesión se profundiza, deteriorando aún más las cuentas fiscales y agravando la fragilidad financiera, lo cual mantiene altos los niveles de riesgo-país y las salidas de capitales. Finalmente, se produce el abandono, frecuentemente traumático, del régimen cambiario, seguido de una fuerte devaluación.



Lecciones para la región

El documento de la **CEPAL** indica que la crisis argentina no respondió principalmente a cambios en el humor de los inversionistas internacionales, sino que se debió esencialmente a problemas endógenos al sistema de convertibilidad. En particular, fue imposible mantener equilibrios simultáneos en el sector externo y en el fiscal: si la economía crecía, se generaba un déficit comercial (dado el deterioro de la competitividad), y si no lo hacía, aparecía un déficit fiscal. La contradicción se eludió mientras se tuvo un amplio acceso al financiamiento externo, pero se manifestó agravada cuando éste llegó a su fin.

Los mecanismos automáticos de ajuste del sector externo y del gasto doméstico que supuestamente estaban incluidos en el sistema de convertibilidad no funcionaron como se esperaba, señalan los autores. Este tipo de régimen cambiario demostró ser vulnerable a una corrida masiva en contra de los depósitos del sistema bancario. En esa circunstancia, “adoptar la dolarización no habría sido la respuesta al problema de la insolvencia y probablemente habría profundizado la crisis”, sostiene el documento.

Para el caso de Ecuador, los autores ponen una nota de alerta y recomiendan a las autoridades ser muy cuidadosas para evitar las fases descritas en el documento.  [www](http://www.cepal.org)

Este documento está disponible en nuestro sitio web.

1 Hacia el objetivo del milenio de reducir la pobreza en América Latina y el Caribe, libro CEPAL/ PNUD y el Instituto de Investigación Económica Aplicada (LC/G.2188-P, español, inglés, francés y portugués). Profesionales de los tres organismos evaluaron con una metodología innovadora las posibilidades que tienen 18 países de alcanzar sus metas de reducción de la pobreza y estudiaron los efectos de la aplicación de diversos mecanismos de política para lograrlo. [www](#)



y nivel de desarrollo entre los países participantes, el gran desafío de este proceso es que todos, incluidos los más pequeños, puedan beneficiarse de la liberalización hemisférica del comercio. [www](#)

2 Asimetrías y Cooperación en el Área de Libre Comercio de las Américas, por Inés Bustillo y José Antonio Ocampo. Serie Informes y Estudios Especiales N°13, mayo 2003 (LC/L.1904-P, español). Dadas las enormes asimetrías de tamaño

3 Hacia una Visión Integrada para Enfrentar la Inestabilidad y el Riesgo, por Víctor E. Tokman. Serie Financiamiento del Desarrollo N° 127, abril de 2003 (LC/L.1877-P, español). El cambio

estructural en la economía internacional tiene efectos sobre el empleo, la pobreza y la equidad que originan mayor inseguridad e incertidumbre. El autor plantea cómo enfrentar esta realidad desde la perspectiva de las políticas públicas, en la encrucijada entre el abandono de las orientaciones previas y la emergencia de alternativas no suficientemente exitosas. [www](#)

4 La Migración Internacional en América Latina y el Caribe: Tendencias y Perfiles de los Migrantes, por Adela Pellegrino. Serie Población y Desarrollo N° 35, marzo 2003 (LC/L.1871-P, español). Estudio sobre la evolución de este fenómeno durante las últimas décadas, las características de los migrantes y las repercusiones socioeconómicas de la emigración en los países de origen. [www](#)

5 Reformas Institucionales y Coordinación Gubernamental en la Política de Protección Social de Brasil. Serie Políticas Sociales N°64, por Vilmar E. Faria, marzo 2003, (LC/L-P/E.1869, español). El autor sitúa en su contexto los fuertes cambios vividos en Brasil y se concentra en la reforma de las políticas de protección social y los antecedentes más importantes sobre la cuestión social. [www](#)

Solicitudes a:
Unidad de Distribución,
CEPAL, Casilla 179-D,
Santiago, Chile
Fax: (56-2) 210-2069
Correo electrónico:
publications@eclac.cl
[www](#): disponible en
[www.cepal.cl](#) y
[www.cepal.org](#)

MES	EVENTOS	LUGAR
JULIO		
1	Reunión de alto nivel sobre la dimensión social de la globalización. CEPAL/OIT	Sede de la CEPAL , Santiago de Chile
1-9	II Curso sobre "Instrumentos de mercado y fuentes de financiamiento para el desarrollo sostenible". CEPAL	Cartagena de Indias, Colombia
14-15	Reunión de trabajo sobre los efectos de la globalización en el área minera y reunión preparatoria de la Conferencia de Ministros de Minería de las Américas (CAMMA). CEPAL /Agencia de Recursos Naturales de Canadá	CEPAL
23	Conferencia "Desafíos y nuevos modelos para el financiamiento de la Sociedad de la Información en América Latina". CEPAL /Asociación Hispanoamericana de Centros de Investigación y Empresas de Telecomunicaciones (AHCIET)/Regulatel/ Banco Mundial.	CEPAL
AGOSTO		
5	Presentación del Estudio Económico de América Latina y el Caribe. 2002 -2003. CEPAL	CEPAL
12- 13	Reunión de expertos sobre pobreza y género. CEPAL	CEPAL
18-19	Curso sobre "Marco lógico y evaluación impacto de proyectos y programas". Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social, ILPES	Santa Cruz de la Sierra, Bolivia
25 de agosto al 12 de septiembre	Curso "Calidad de vida de personas mayores. Instrumentos para el seguimiento de políticas y programas". CELADE/ CEPAL , Gobierno de Italia y Fondo de Población de la ONU	CEPAL
SEPTIEMBRE		
1 -12	V Curso-seminario sobre "Provisión y regulación de servicios de infraestructura". ILPES	CEPAL
1 septiembre- 12 diciembre	Curso de especialización regional en asentamientos humanos: gestión de ciudad y territorio. Ministerio de Vivienda y Urbanismo de Chile/Universidad de Chile/ CEPAL	CEPAL
10- 12	Reunión de expertos sobre regulación de servicios de agua potable y saneamiento. CEPAL /Asociación de Regulación de Agua Potable y Saneamiento (ADERASA)	CEPAL
23-25	Segunda reunión técnica sobre estadísticas e indicadores de género: incorporación de una perspectiva de género en la medición de la pobreza. CEPAL	CEPAL
29 septiembre- 3 de octubre	Seminario sobre nuevas estrategias para la superación de la pobreza en América Latina y el Caribe. CEPAL /Fondo de Solidaridad e Inversión Social/Red Social	CEPAL

