

# Artículos de Prensa

Madrid, 29 septiembre 2010

**El País**

**Joaquín Vial**  
*Economista Jefe  
de América del Sur  
BBVA Research*

## ¿Por qué no se ha contagiado América Latina?

Antes se decía que cuando Estados Unidos estornudaba, América Latina cogía una pulmonía. Una larga historia de inestabilidad económica en la región, reflejada en la inflación más alta y volátil del planeta daba soporte a esa expresión.

Sin embargo, las cosas han cambiado y América Latina sorprende por la resistencia a los embates de la economía mundial. Si bien se produjo una recesión en la región, ella fue más suave que en Europa y la recuperación fue más temprana y vigorosa. Más aún, las recientes turbulencias financieras de Europa, han pasado prácticamente desapercibidas en la región. Si bien al inicio hubo algunos impactos menores, los capitales están de vuelta en América Latina y muchos bancos centrales están comprando dólares para evitar una apreciación mayor de sus monedas. Mientras en Europa y Estados Unidos los tipos de interés oficiales se mantienen bajos y se espera que sigan así por muchos meses, los bancos centrales de Brasil, Perú y Chile suben los tipos de referencia para prevenir que la fuerte recuperación de la demanda comience a generar presiones inflacionarias. Definitivamente la región ha desarrollado grados de inmunidad que no habíamos visto en décadas.

Las explicaciones abundan, pero hay elementos comunes ya que, con variaciones y muy contadas excepciones, es una tendencia que vemos desde el sur del Río Grande hasta Tierra del Fuego. Permítanme aventurar algunas:

- Mejoras fundamentales en las instituciones y políticas macroeconómicas: después de la crisis de los 80 y del Consenso de Washington, los países fortalecieron sus finanzas públicas, tecnificaron sus ministerios económicos, al tiempo que otorgaban mayor autonomía y claridad en las metas a los bancos centrales. La inflación bajó en toda la región, ya en los años 90.
- Mayor apoyo político a la estabilidad económica: la menor tolerancia de la población a la inflación y las crisis económicas tuvo una expresión política en sociedades en las que la democracia se consolidó en los 90. Gobiernos que fueron elegidos con plataformas populistas, al constatar el cambio de aires, finalmente optaron por la ortodoxia.
- Una mejor y muy oportuna inserción en la economía internacional: coincidiendo con las reformas anteriores, estos países comenzaron a dismantelar las barreras al comercio exterior y las trabas a la inversión extranjera. Ello ha coincidido con el despegue de las economías asiáticas, que han creado mercados para sus productos, que las hacen aún más atractivas para la inversión.

Todo apunta a que estas reformas están para quedarse y creemos que como nunca desde los 30, la región tiene la oportunidad de entrar en una senda de desarrollo sostenido en un ambiente de libertad y democracia.