

APRUEBAN CONDONACIÓN DE DEUDA PARA 18 DE LOS PAÍSES MÁS POBRES

El acuerdo del G-8 podría significar el perdón hasta de 58 mil mdd en deuda multilateral

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

Dieciocho de los países más pobres del mundo se beneficiarán de un paquete de condonación de deuda acordado el 25 de septiembre por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. El acuerdo, anunciado en junio por los ministros de Hacienda del Grupo de los Ocho países más industrializados, podría significar el perdón hasta de 58 mil mdd en deuda multilateral. Pronto las agencias acreedoras deberán reunirse para firmar el acuerdo, lo cual podría señalar el comienzo del proceso para finales de año. Sin embargo, la sola condonación de la deuda no será suficiente para garantizar que estos países se coloquen en una trayectoria sostenida de crecimiento, o que sus ciudadanos más necesitados se beneficien en realidad.

La mayoría de los países con derecho a la condonación de la deuda están en África, y el Banco Africano de Desarrollo también participará. Cuatro latinoamericanos —Bolivia, Guyana, Honduras y Nicaragua— son también elegibles. Todos tendrán que acatar ciertas condiciones, como mejorar la gobernabilidad e implementar iniciativas contra la corrupción. También se les pedirá comprometerse a gastar el dinero que ahorren en el servicio de la deuda en programas de mejoramiento de la salud, educación y alivio a la pobreza. Otros diez países han satisfecho las condiciones preliminares para participar en el programa y no menos de 38 podrían beneficiarse en cualquier momento.

Las naciones latinoamericanas elegibles para la amortización de la deuda ya disfrutaban de cierta condonación de su

débito dentro de la iniciativa del Banco Mundial y del FMI para los países pobres altamente endeudados. En razón de este programa Guyana, por ejemplo, vio declinar durante 2004 los pagos netos de su deuda en 16.6% en comparación con el año inmediato anterior. Aun así, estos cuatro países continúan confiando de manera sustancial en desembolsos multilaterales y fondos de ayuda para resolver sus necesidades financieras actuales, pues son poco elegibles para recibir financiamiento de los mercados internacionales. Todos están en riesgo de enfrentar problemas de financiamiento en el futuro. El nuevo acuerdo promete aliviar sustancialmente la carga de sus deudas en relación con el PIB, en la medida en que es grande la proporción de la deuda multilateral en su portafolio de deuda total (ver tabla).

de deuda concluido en las reuniones anuales del Banco Mundial y del FMI este mes.

Sin embargo, los países industrializados han acordado compensar al Banco Mundial y el Banco de Desarrollo Africano por los reembolsos perdidos que resultarán del plan de condonación. Sin tal compensación, las organizaciones multilaterales no podrían mantener sus otros programas de préstamos para los países pobres en los mismos niveles. Los países desarrollados han prometido donaciones adicionales de su bolsillo, aunque no está todavía claro si esto compensará dólar por dólar las pérdidas a los organismos de crédito. Sin embargo, se recibió con beneplácito el compromiso de los ministros de Hacienda de los países del G-8 para que el dinero pagado por la condonación de la deuda se contabilice en forma independiente del

así sea. Por otra parte, es probable que el esfuerzo por ayudar a los pobres no tenga éxito si no va acompañado de ayuda internacional adicional, así como de reformas gubernamentales que procuren mayor transparencia y eficacia.

Liberar más las reglas del comercio mundial, sobre todo las referentes a la agricultura, también ayudaría a los países de más bajos ingresos, muchos de los cuales se apoyan en sus exportaciones agrícolas para obtener parte importante de sus ingresos de divisas. Sin embargo, no es seguro si la actual ronda de negociaciones bajo el paraguas de la Organización Mundial del Comercio (OMC) concluirá con éxito. El progreso

La sola cancelación del débito no será suficiente para que estos países logren crecimiento sostenido o que sus habitantes en realidad obtengan beneficios

se ha estado deteniendo, y ha habido mucha resistencia en Estados Unidos y Europa a reducir los subsidios agrícolas y otras barreras. Podría ser que el acuerdo amplio preliminar no esté listo según lo programado para la reunión de la OMC que se llevará a cabo en Hong Kong en diciembre.

Los defensores de la condonación de la deuda también señalan que el acuerdo negociado no afecta la deuda que todavía se debe a otras entidades de financiamiento, como gobiernos (el llamado Club de París) o bancos privados. En el caso de algunos países, estas deudas también son sustanciales.

FUENTE: EIU

Capital de la deuda, 2005*

Miles de millones de dólares

	Deuda total	Deuda multilateral a largo plazo	Deuda IPIB (%)
Bolivia	6.02	4.27	66.9
Honduras	6.18	3.51	75.3
Nicaragua	3.47	1.77	73.6
Guyana**	1.20	n/a	171.4

* Pronósticos de Economist Intelligence Unit

** Estimaciones de 2002

Las fundaciones internacionales de asistencia y otros grupos que abogan por los países pobres han estado cabildeando durante años para que las naciones más ricas concedan perdones sustanciales de deuda. También han impulsado aumentos importantes en asistencia para el desarrollo, particularmente para África, aunque ésta no era parte del acuerdo

financiamiento general para el desarrollo.

Sin embargo, la condonación no es un fin en sí mismo. Ahora el desafío es garantizar que los fondos que habrían sido gastados en pagos de intereses y principal se dirijan realmente a la ayuda a los pobres. Todavía no se diseñan ni se anuncian los mecanismos para supervisar que



REUTERS

Un niño sin hogar de India, cobijado con plásticos en una vivienda provisoria en plena calle en Kolkata. Cerca de 30 por ciento de los ciudadanos de ese país viven por debajo de la línea de pobreza

INTERCAMBIO COMERCIAL

VENTAJA TEMPRANA DE JAPÓN EN EL TLC CON MÉXICO

Los japoneses afirman tener una ventaja temprana en el fomento de exportaciones al amparo del Tratado de Libre Comercio entre México y Japón (TLC). La información del Banco de México indica que durante el primer trimestre del tratado, cuya vigencia comenzó en abril, hubo 30% de incremento en las exportaciones japonesas a México en comparación con el mismo periodo del año anterior, contra 23% de crecimiento de las exportaciones mexicanas a Japón. El valor de las exportaciones de México a Japón sumó 366 mdd durante el segundo trimestre de 2005, mientras las exportaciones japonesas a México ascendieron a 3 mil mdd. El déficit resultante de 2 mil 600 mdd fue, después de China, el más grande de México con un país asiático durante el periodo. Después de casi dos años de negociaciones, las dos naciones suscri-

bieron el tratado en marzo de 2004.

Japón aceptó un acuerdo con México a fin de asegurar un mejor acceso al mercado de este país. Un tratado de esta naturaleza ayudaría a colocar al país asiático a

Socios comerciales de México

(% comercio exterior)

EXPORTACIONES		IMPORTACIONES	
EU	77.0	EU	62.9
Canadá	5.0	Japón	4.7
Alemania	1.0	Alemania	3.7
España	0.9	Canadá	3.1
Otros	16.1	Otros	25.6

Fuente: EIU Country Report

la par con los países de Norteamérica que ya tienen un TLC con México. El nuevo tratado garantiza la gradual eliminación de aranceles sobre el acero en 10 años y a las importaciones de automóviles dentro de siete. Madza Motor, empresa japonesa que tiene centros de distribución en las tres más grandes áreas metropolitanas de México: Guadalajara, Distrito Federal y Monterrey, se encuentra bien posicionada para beneficiarse del acuerdo.

Los negociadores mexicanos también se aseguraron de obtener importantes ventajas en el tratado con Japón. El avance más obvio fue la rápida apertura del mercado japonés a sus productos agrícolas y pescado. Sin embargo, es probable que estén por llegar los beneficios más importantes para México, en forma de un incremento en inversión extranjera directa encaminada a suministrar apoyos a los mercados mexicano y estadounidense y, en menor grado, a los europeos.

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

INVERSIÓN BRASILEÑA: DE LA MATERIA PRIMA AL INTERMEDIARIO

La fortalecida confianza en las empresas y la fuerte demanda de exportaciones sostienen compromisos para producir más manufacturas de valor agregado en Brasil

La resistencia de la economía brasileña, a pesar de una crisis política potencialmente desestabilizadora, favorece la recuperación de la confianza en las empresas. Apuntaladas por una fuerte demanda global y el financiamiento del gobierno, varias firmas planean invertir, entre este año y 2011, casi 30 mil mdd en la producción de mercancías intermedias tales como pulpa y papel, acero, cemento y productos petroquímicos.

Muchos de estos proyectos, planeados o en marcha, son financiados en parte por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (BNDES), institución gubernamental que apoya la inversión y concede préstamos con las tasas de interés más bajas del mercado. En forma muy reciente, el BNDES, considerado un pilar de la política industrial brasileña, anunció nuevas líneas de crédito para la industria automotriz con el propósito de sostener su actual ímpetu de exportación.

Aun sin ayuda del BNDES, y a pesar de las prohibitivas tasas de interés locales, la salud financiera y las ganancias de las empresas locales y de las subsidiarias de grupos multinacionales han mejorado de manera considerable. En consecuencia, las compañías han recuperado un poco de vigor financiero y están en mejores condiciones de buscar una expansión.

Durante varios años, el desarrollo de la industria brasileña ha sido impulsado por una fuerte demanda mundial de mercancías, en particular soya y mineral de hierro. Pero la inversión está cambiando a la construcción de grandes plantas manufactureras, en especial para la fabricación de productos intermedios.

La industria del acero planea

invertir 12 mil 700 mdd antes de 2015. La disponibilidad de abundante mineral de hierro atrajo compromisos fuertes de Arcelor (Luxemburgo/Francia/España) y de Thyssen Krupp (Alemania). Nippon Steel (Japón) es también un inversionista estratégico en Usiminas, beneficio de metales de propiedad privada. Mientras tanto, Gerdau, productor de acero en rollo largo con sede en el sur, ha llegado a ser lo bastante fuerte para invertir en el exterior (incluyendo EU) y en la actualidad opera como una verdadera compañía multinacional brasileña.

El 23 de septiembre, Alcoa (EU) anunció una inversión de mil 600 mdd durante tres años en aluminio y minas. La Compañía Brasileña de Aluminio (CBA), parte del conglomerado brasileño Votorantim, ha prometido invertir mil mdd para duplicar su producción antes de fines de 2007.

La planta despulpadora con valor de mil 200 mdd de Veracel, empresa de riesgo compartido 50%-50% entre Aracruz y Stora Enso (Finlandia/Suiza), fue inaugurada oficialmente al este del país a finales de septiembre. Stora Enso ha invertido otros 100 mdd para plantar árboles de eucalipto en el sur y también invierte en el vecino Uruguay. La producción de Veracel se exporta a EU, Europa y China.

Bajos costos de producción y competitividad internacional han sido factores decisivos para la inversión en esos sectores industriales. El tipo de cambio también ha favorecido a algunas empresas.

La divisa brasileña, el real,

depreciada de manera notoria –cayó a casi 4 por dólar– ante las elecciones presidenciales de finales de 2002, quebrantó las hojas de balance de muchas empresas. Sin embargo, la moneda se recuperó fuertemente durante 2004 y 2005 y el 26 de septiembre alcanzó su valor más alto desde mayo de 2001, cuando se cotizó a 2.25 reales por dólar. Esto ha beneficiado a los proyectos de inversión cuyas cadenas de suministro están casi por completo dolarizadas, lo que hace que esas importaciones sean relativamente más baratas. Braskem, fabricante de productos petroquímicos, busca un proyecto de inversión de mil 500 mdd cuyos costos están en dólares, aunque 80% de sus ventas se dan en el mercado local.

Además, la volatilidad de la tasa de cambio ha perjudicado casi por costumbre los proyectos de muchos inversionistas. Los exportadores de productos manufacturados han sido penalizados por la continua revaluación del real.

Sobre algunos de los sectores menos competitivos, tales como calzado, se ha ejercido una presión especial. Los fabricantes de automóviles han advertido que sus contratos de exportación están por terminar y su renovación es incierta.

Las ventas de vehículos extranjeros continúan creciendo –arriba de 39% en los primeros ocho meses de 2005– y se espera que este año alcancen la cifra sin precedente de 10 mil 800 mdd. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones de los fabricantes de autos es lento.

No es de sorprender que la industria automotriz, la cual se ha beneficiado por una serie de apoyos gubernamentales durante los pasados 50 años, haya recibido apenas otro incentivo. El BNDES ofrecerá líneas de crédito a los fabricantes de vehículos ligeros para financiar hasta 30% de su producción exportable. Los fabricantes brasileños de camiones ya han gozado de este incentivo durante varios meses.



Fábrica en Curitiba, Brasil, donde se trabajan láminas de madera para construcción. Los exportadores de productos manufacturados han sido castigados por la continua revaluación del real

Brasil: Grandes inversiones en sectores escogidos, 2005-2011

	Inversión total, millones de reales	Monto financiado por BNDES, m/reales
Explotación minera, acero y cemento	32 mil	10 mil
Productos químicos y petroquímicos	17 mil	6 mil
Pulpa, papel	18 mil	9 mil

Fuentes: BNDES

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT
/THE ECONOMIST

BRASIL COMPRA EMPRESAS EN ARGENTINA

Los trabajadores de Rosario, la tercera ciudad industrial de Argentina, aprenden a hablar portugués mientras las compañías brasileñas toman el control de las principales empresas del lugar. El 16 de septiembre, Gerdau, la mayor fabricante de acero en rollo largo, anunció que aumentaría su participación en Sipar, al comprar 40.49% de las acciones de la siderúrgica argentina. Gerdau pagará a los accionistas locales 40 mdd durante tres años. Su compra más reciente, y el 43.28% de participación que adquirió en 1998, convertirán a Gerdau en propietaria de 83.77% de Sipar.

A principios de septiembre, el Grupo Friboi, principal exporta-

dor de carne de Brasil, adquirió mayor participación en Swift Armour, la mayor empacadora de carnes de Argentina, por 200 mdd. Las dos empresas se unen a otros pesos completos brasileños, entre ellos Petrobras (petróleo y gas), Camargo Correa (construcción y cemento) y Ambev (bebidas), que han obtenido el control de importantes empresas argentinas durante los tres años pasados.

Pujantes economías de escala y la capacidad de obtener beneficios del Mercosur –la organización sudamericana a la que pertenecen Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay– son dos razones detrás de la ola de adquisiciones. Sin embargo, al

expandirse en la región, las empresas brasileñas también se posicionan para competir entre sí fuera del mercado local. El principal competidor de Gerdau en Brasil es Belgo-Minhera. Ambas compañías compiten de frente a través de Sipar y Alindar, respectivamente. Gerdau planea construir un alto horno de 25 mdd en su planta de Rosario para producir insumos que hasta ahora se ha visto forzada a comprar de Alindar y de esta manera dejar de depender de un competidor principal.

Las recientes adquisiciones demuestran que muchas empresas brasileñas no arriesgan sus planes de expansión y prefieren ser inversionistas directos en el

principal socio que tiene Brasil en el Mercosur. Sienten que confiar de manera exclusiva en los acuerdos del Mercosur, que con frecuencia son anulados, podría acarrearles un riesgo muy alto de quedar expuestas a los reiterados conflictos entre Buenos Aires y Brasilia sobre asuntos comerciales.

En realidad, la dinámica comercial del Mercosur es todavía frágil, y Brasil y Argentina se traban en constantes desavenencias. Aunque ambas partes aseguran que buscan la conciliación, Argentina ha limitado las importaciones de productos de línea blanca y televisores fabricados en Brasil, y en fechas recientes los pequeños comer-

ciantes han demandado un boicot contra zapatos y muebles brasileños.

En septiembre, Buenos Aires anunció que podría implantar restricciones a las importaciones textiles brasileñas. (Por su parte, Brasil ha amenazado con imponer barreras similares a las importaciones textiles chinas.) Del mismo modo, en un intento de proteger su industria, Argentina busca posponer la instauración de un tratado de libre comercio de automóviles, que debería comenzar en 2006. La reciente propuesta de Buenos Aires de introducir salvaguardas en el comercio regional presagia un importante contratiempo en términos de integración comercial.

