



Perú, Colombia y Ecuador

¿Quién lidera el crecimiento?

Varios países latinoamericanos se han visto fuertemente golpeados por la crisis internacional pese a haber estado mejor preparados que en años anteriores. No es para menos si se tiene en cuenta los fuertes lazos comerciales de la economía estadounidense con el resto del mundo. Perú, Colombia y Ecuador no escapan de esta realidad, sin embargo el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) han revisado las proyecciones durante los primeros días de este mes para casi todas las economías augurando mejores días en los próximos meses.

El FMI por ejemplo prevé para América Latina un decrecimiento de 2,5% este año, con México como el país de peor desempeño (-7,3%) y Perú y Uruguay como los únicos que van a crecer en 2009 (1,5% y 0,6% respectivamente). A nivel mundial el FMI espera una contracción del 1,1%.

Si se revisa las cifras y según fuentes oficiales, se puede ver fuertes contracciones respecto al PIB en el último año, así, según las estadísticas, el PIB colombiano proyectado para finales de 2009 decrecería en 0,25% alcanzando los USD 228.614 millones.

El PIB peruano por su parte alcanzaría los USD 127.638 millones en 2009, esto es un crecimiento de 1,48%, cuando venía creciendo en promedio a un 10% durante los últimos años, mientras que el PIB ecuatoriano alcanzaría al cierre del año los USD 55.613 millones con un decrecimiento del 1%.

Según declaraciones del BID, Perú podría liderar el crecimiento económico de Latinoamérica en el próximo quinquenio debido a los buenos resultados macroeconómicos de los últimos años.

Por otro lado, según los últimos ajustes a las proyecciones realizadas por el FMI y pese a que en el primer semestre de este año la economía colombiana decreció en un 0,5 %, para 2010, el FMI subió su estimación para Colombia a 2,5%, para Ecuador a 1,5%, para Perú a 5,7% y para América Latina a 2,9%.

Como se ve, las perspectivas son alentadoras pese a la crisis, pero según Paul Krugman, premio nóbel de economía, aún es muy pronto para definir si se tratará de una recuperación en forma de "U" o de "W, como se señala en el último informe del Banco Central del Ecuador.

De cualquier forma es importante tener en cuenta que son varios los desafíos para las diferentes economías, principalmente teniendo en cuenta el creciente déficit que han manejado varios gobiernos.

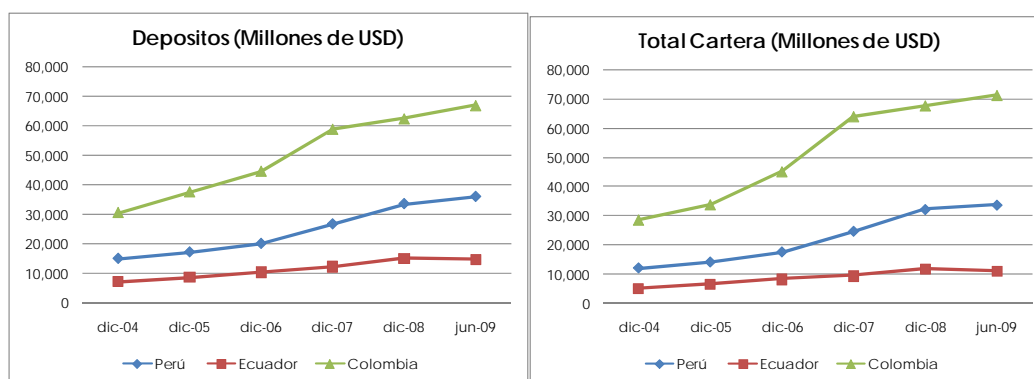


Algunos indicadores dan cuenta de la evolución de las cifras

Un buen medidor de la economía es el **desempeño del Sistema Financiero**. Según la última actualización, a julio de 2009 el total de depósitos del Sistema Financiero colombiano alcanzó los USD 67.038 millones, el peruano los USD 36.090 millones y el ecuatoriano los USD 14.761 millones.

Respecto al total de la cartera, el total de colocaciones Colombianas alcanza los USD 71.374 millones, mientras que las peruanas llegan a USD 33.886 millones y las ecuatorianas los USD 11.138 millones.

En el siguiente gráfico se puede ver su evolución.

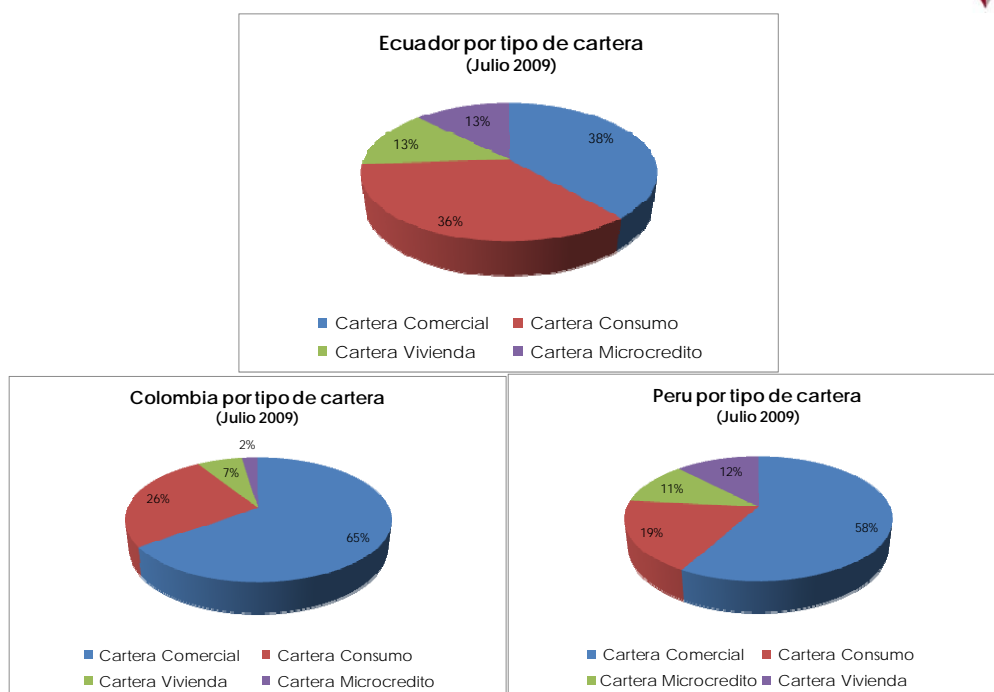


Vale la pena notar en este punto la ralentización de las captaciones y como consecuencia de las colocaciones en los tres países. Así, mientras entre diciembre de 2007 y julio de 2008 el crecimiento de depósitos en Perú era del 13,21% y el crecimiento de colocaciones del 18,85%, entre diciembre de 2008 y julio de 2009 las tasas de crecimiento son de 7,25% y 4,68% respectivamente.

Lo mismo ocurre en Colombia que entre 2007 y 2008 mostraba crecimientos de 9,07% y 12,06% en captaciones y colocaciones respectivamente, para el período comprendido entre 2008 y 2009 las tasas son del 7,21% y 5,26% respectivamente.

La tasa de crecimiento de los depósitos ecuatorianos no solo se ha ralentizado sino que ha decrecido. Así, mientras entre diciembre de 2007 y julio de 2008 el crecimiento de depósitos ecuatorianos era del 16,67% y el crecimiento de colocaciones del 12,86%, entre diciembre de 2008 y julio de 2009 se registran tasas de decrecimiento de 2,64% y 6,75% respectivamente.

A julio de este año, la cartera total de los tres países se distribuye como muestran los gráficos.



En Colombia históricamente la cartera de mayor peso es la comercial y a la fecha representa el 65% del total, seguida de la cartera de consumo con un 26%.

En Perú, la composición del crédito es similar a la colombiana, para julio el 58% del total de la cartera se destina a crédito comercial y el 19% al crédito de consumo.

En Ecuador en cambio, el crédito de consumo tiene un peso más alto que el de los países anteriormente mencionados y la cartera comercial alcanza apenas el 38% del total.

Vale tener en cuenta que en términos generales el peso de la cartera comercial durante los últimos años en Perú y Colombia ha sido casi constante, mientras que en Ecuador la tendencia ha sido incrementar el peso de la cartera de consumo en desmedro de la comercial que es justamente la que directamente facilita el desarrollo de las empresas.

Vale la pena notar además las tasas de variación de las diferentes carteras que entre diciembre y julio de los diferentes años evidencia una ralentización sin excepción en los sistemas financieros de los tres países.



Tasas de crecimiento (diciembre-julio)

PERU	2006	2007	2008	2009
Depositos	7.27%	11.98%	13.21%	7.25%
Cartera Comercial	12.16%	22.33%	17.64%	2.44%
Cartera de Consumo	18.66%	19.85%	22.36%	6.47%
Cartera de Microcredito	15.96%	17.35%	25.38%	11.87%
Cartera Vivienda	10.08%	12.87%	13.49%	6.84%
Total Cartera	13.32%	20.16%	18.85%	4.68%
ECUADOR	2006	2007	2008	2009
Depositos	12.51%	4.53%	16.67%	-2.64%
Cartera Comercial	8.15%	0.59%	15.49%	-10.74%
Cartera Consumo	14.31%	12.26%	7.58%	-3.74%
Cartera Microcredito	13.38%	9.39%	17.43%	-1.47%
Cartera Vivienda	3.13%	20.49%	14.70%	-7.22%
Total Cartera	9.98%	7.88%	12.86%	-6.75%
COLOMBIA	2006	2007	2008	2009
Depositos	-7.36%	22.67%	9.07%	7.21%
Cartera Comercial	-2.22%	26.69%	13.27%	6.40%
Cartera Consumo	4.83%	35.36%	11.25%	1.56%
Cartera Microcredito	-0.22%	24.66%	17.20%	18.39%
Cartera Vivienda	-3.00%	29.61%	13.28%	5.03%
Total Cartera	-0.62%	29.17%	12.76%	5.26%

Además del crédito que otorgue el Sistema Financiero de un país, existen otros aspectos que corroboran al crecimiento de las economías: su capacidad para atraer capital extranjero, su facilidad de acortar fronteras en materia de comercio y la de ampliar mercados fuera de sus fronteras.

Entre estos tres países el caso que más preocupa en este aspecto es el ecuatoriano. Si se revisa por ejemplo la Inversión Extranjera Directa, se ve que durante el primer trimestre de 2009 Ecuador recibía apenas USD 116,1 millones, 72,74% menos que en el primer trimestre del año anterior, cuando Perú y Colombia obtenían aproximadamente USD 1.500 millones y USD 2.525 millones respectivamente.

No es para menos cuando se tiene en cuenta indicadores como el Doing Business del Banco Mundial, que da cuenta del ambiente para hacer negocios en 183 países en los que se mide 10 aspectos diferentes. Así, mientras en el ranking presentado para 2008 Colombia se ubicaba en el puesto 49, Perú en el 65 y Ecuador en el 133, para 2009, Colombia se ubica en el puesto 37, Perú en el 56 y Ecuador en el 138. Estos grandes saltos de los dos primeros países se explican justamente por los convenios que han conseguido individualmente en materia de comercio.

En definitiva, pese a que es claro cuál es el país que lidera el crecimiento, se ve que son varias las tareas pendientes de los diferentes países. Es importante por ejemplo que en Colombia y Perú no descuiden y que en Ecuador se establezcan condiciones claras que permitan el desarrollo de un empresariado responsable que apoye al crecimiento y posterior desarrollo del país.