

## Macroeconomía para el desarrollo: desde el "financierismo" al "productivismo"

Resumen de artículo publicado en Revista CEPAL N° 102, diciembre 2010

Autor: Ricardo Ffrench-Davis

En contraposición con la creencia de que la región habría logrado una eficiente política macroeconómica, se argumenta que esta fue una de las fallas que determinaron el desilusionante desempeño económico y social en decenios recientes.

En los últimos dos decenios, los países de América Latina y el Caribe han efectuado profundas reformas económicas -entre ellas, liberalizaciones comerciales y financieras, privatizaciones e introducción de disciplina fiscal-, las que han permitido lograr estabilidad en el nivel de precios (en general, inflación bajo control), pero esto ha ido acompañado de un magro crecimiento promedio del producto interno bruto (PIB) y una marcada inestabilidad de la economía real, esto es, de la producción y el empleo.

Aunque con frecuencia se dice que lo que ha fallado es la microeconomía, el artículo explica que variables clave de la macroeconomía, como son los altibajos cíclicos de la actividad económica, la demanda global, el acceso al crédito y el tipo de cambio, son las que han desalentado la formación de capital, el empleo y la productividad efectiva. Aquí también han jugado un papel central los flujos de capitales financieros.

Asimismo, la superación de la pobreza, el grado de equidad de una sociedad y el crecimiento económico se relacionan estrechamente con la calidad del entorno macroeconómico. Éste es el resultado, principalmente, de los efectos e interrelaciones de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria del mercado de capitales interno y de la cuenta de capitales.

La reciente crisis global, pese a sus graves efectos recesivos y regresivos, ha tenido un resultado positivo, dado que ha contribuido a reforzar los planteamientos sobre el papel central que implica el estilo de hacer políticas macroeconómicas, y la relevancia de evaluar correcciones a las prácticas vigentes. Ello resulta esencial en una estrategia de desarrollo para lograr crecimiento con equidad.

En el artículo el autor señala que se precisa pasar del fuerte sesgo "financierista" y "cortoplacista" a un enfoque en que se priorice, explícitamente, el desarrollo productivo y su repercusión en la equidad. Ello requiere una mirada integrada en que se incorporen las interrelaciones entre la micro y la macroeconomía, y se consideren las implicancias de la intensa heterogeneidad estructural de los mercados nacionales y la prociclicidad intrínseca de los flujos financieros internacionales.

El estilo de hacer políticas macroeconómicas tiene una significativa incidencia en la tasa de inversión y su efecto en el desarrollo; en la intensidad del valor agregado de las exportaciones y su interrelación con el resto del PIB; en la innovación; en el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas; y en la formalidad o precariedad del mercado laboral. Todo esto ha tenido un efecto determinante en el modesto crecimiento de 3,2% anual del PIB regional entre 1990 y 2008.

El artículo sintetiza los logros y fracasos mostrados por el conjunto de los países de América Latina desde 1990. Se destacan los éxitos con respecto a control de la inflación, disciplina fiscal y dinamismo exportador. Luego examina las características de los flujos financieros y se plantea por qué suelen ser intrínsecamente procíclicos en economías emergentes.

Finalmente, presenta lecciones de política para un enfoque de macroeconomía para el desarrollo -a fin de transitar desde el "financierismo" hacia el "productivismo"- dirigida a contribuir más eficazmente al crecimiento con equidad. la falta de coordinación y armonización de la política fiscal y monetaria.

La *Revista CEPAL* fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región. Está disponible en Internet en: <http://www.eclac.cl/revista/>