

América Latina y el Caribe en la Crisis Económica Mundial.

Orlando Caputo y Graciela Galarce
Agosto 2016

Introducción.

Este documento es una actualización del punto IV de la Conferencia: “La crisis de la economía mundial y América Latina. Una nueva interpretación de la crisis”¹ de octubre de 2015, que está por publicarse en la Universidad Nacional Autónoma de México, UNAM.

Este análisis sobre América Latina y el Caribe, es un complemento de nuestra crítica a la interpretación financiera de la crisis². La interpretación financiera de la crisis mundial no puede explicar la crisis en América Latina y el Caribe.

Demostraremos que la crisis en la región se explica por la profunda dependencia, debido: a la estructura productiva primario-exportadora recreada y profundizada desde afuera por las grandes empresas transnacionales; y, por las desnacionalizaciones de los sectores más dinámicos que permiten masivas transferencias de recursos de las inversiones extranjeras hacia el exterior. Lo anterior, limita severamente la reproducción económica y social del capitalismo neoliberal en la región.

En Estados Unidos y en los países desarrollados, las empresas productoras de bienes y servicios, se han liberado del dominio relativo que en décadas anteriores ejerció el capital financiero.

En América Latina, se presenta en forma combinada y potenciada el poder del capital productivo y del capital financiero. Las inversiones de las grandes transnacionales productoras de bienes y servicios, en parte significativa están financiadas por créditos asociados de las empresas matrices. De esta manera, obtienen grandes ganancias e importantes remesas de intereses, unido a depreciaciones del capital y amortizaciones de los créditos. Al mismo tiempo, se incrementan los stocks de inversiones extranjeras y la deuda externa de la región.

Las transnacionales a nivel mundial han contado con cuantiosos recursos por el gran aumento de las ganancias y las bajas tasas de interés. Ellas han orientado sus inversiones a regiones y a países atrasados. En América Latina, además de las grandes remesas reinvierten una porción importante de las ganancias. Alrededor del 50% de las ganancias se reinvierten en las propias filiales donde se generaron.³

Las transnacionales, con el apoyo de los gobiernos basados teóricamente en el neoliberalismo, han provocado un creciente proceso de desnacionalización de empresas, de recursos naturales y un aumento de la dependencia.

En América Latina y el Caribe, se produjo una gran reestructuración y reorganización de las economías nacionales, implementada desde afuera por los países desarrollados, particularmente, Estados Unidos y España, y con el acuerdo y promoción de los gobiernos, y, de la mayoría de los dirigentes políticos de la región.

En la mayoría de los países de la región, se vuelve a una especialización en la producción de recursos naturales para la exportación. En otros países, -por ejemplo, México-, las economías se reestructuran con base a plataformas de exportación de productos industriales con fuerte presencia de capital extranjero. Se

¹ Conferencia en el XX Congreso Internacional de la Facultad de Contaduría, Administración e Informática de la Universidad Nacional Autónoma de México, Octubre 2015, México D. F, que está por publicarse.

² 2012 (2010) “Crítica a la Interpretación Financiera de la Crisis” en (Coords.) Castillo, D y Gandásegui, M., en “Estados Unidos más allá de la Crisis”, CLACSO/Siglo XXI Editores, México D. F

³ CEPAL 2012, “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe”

destruye el Modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones-, ISI-, y los países se transforman en gran medida en economías rentistas.

El control por el capital extranjero de los recursos naturales, del sector financiero –bancos, seguros, fondos de pensiones-, servicios públicos domiciliarios, cadenas comerciales, etc., así como el control de las exportaciones e importaciones, ha permitido a las transnacionales un incremento significativo de las ganancias. Parte de esas ganancias son registradas como salidas en las estadísticas oficiales de los países receptores de las inversiones. Otra parte significativa sale en base a diferentes mecanismos,- depreciación acelerada, precios de transferencias y otros-, para pagar menos impuestos.

En las últimas décadas el funcionamiento del capitalismo neoliberal en América Latina y el Caribe, ha tenido un limitado crecimiento económico y ha generado graves problemas sociales. Previo a la crisis actual tuvo un crecimiento económico significativo por algunos años debido en gran parte, a que se captaba una porción de los elevados precios de los productos que exporta la región. Cuando estos empezaron a caer la región fue afectada, primero al inicio de la crisis, y en 2009 tuvo un crecimiento negativo.

En 2010 tuvo una gran recuperación de 6,2% que generó un entusiasmo generalizado en diversas instituciones económicas internacionales. Se señaló que los países desarrollados debían aprender de América Latina. Sin embargo, a partir de 2011 empieza una disminución bastante drástica de la tasa de crecimiento 2,9% en 2012; 2,08% en 2013; y, 1,2% en 2014.

Para 2015, las estimaciones del crecimiento económico para la región fueron disminuyendo en forma permanente. En septiembre de 2015, la CEPAL estimaba que el crecimiento económico para dicho año sería sólo de 0,5%. El Informe de la CEPAL para el año 2015 señala que la región tuvo un crecimiento económico negativo de menos 0,4%.⁴ Las estimaciones para 2016 en este mismo Informe señalan que en 2016 el crecimiento económico sería sólo un 0,2%.

El 26 de julio de 2016, CEPAL presenta un Comunicado de Prensa en el que da a conocer su “*Estudio Económico de América Latina y el Caribe*”. En dicho estudio corrige a la baja el crecimiento económico del año 2015. Asimismo, para América Latina y el Caribe corrige su ya baja estimación de crecimiento económico para 2016, y su nueva estimación es que para dicho año, la tasa de crecimiento económico será negativa. Al respecto señala: “Los países de América Latina y el Caribe mostrarán una contracción en su tasa de crecimiento de – 0,8% en 2016, caída mayor a la observada en 2015 (-0,5%)...”. A continuación, agrega que la región presenta, “un comportamiento muy heterogéneo entre países y subregiones”.

En la explicación de la crisis económica para América Latina y el Caribe, -tomada como región-, se menciona en forma casi exclusiva, que ésta, se debe a la disminución de la tasa de crecimiento económico en China, y su impacto más prolongado en la caída de los precios de los productos que exporta la región. Sin embargo, hay elementos estructurales que hemos mencionado anteriormente, que provocan un agotamiento relativo y un estrangulamiento de la reproducción económica y social del capitalismo neoliberal en la región.

El último Informe del Fondo Monetario Internacional, FMI, sobre las perspectivas de la economía mundial, -abril de 2016-, titula en forma muy ilustrativa los resultados de dicho Informe: “*Crecimiento demasiado lento por mucho tiempo*”. En este marco global, queremos destacar que América Latina es la región más afectada por la crisis económica mundial que se inició en 2008 y que aún continúa. El Producto mundial en 2015 creció en 3,1%, en gran medida explicado por el crecimiento de China y de India dado que la región denominada como ‘economías emergentes y en desarrollo de Asia’, creció en 6,6%. Las economías desarrolladas crecieron sólo en 1,9% y América Latina y el Caribe, en este Informe, aparece con una disminución de 0,1%. Las proyecciones para 2016, se mantienen para todas las agrupaciones de países, excepto para América Latina y el Caribe, en que el FMI estima un crecimiento negativo de -0,5%.⁵

⁴ CEPAL 2015, “*Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*”.

⁵ FMI, abril 2016. “*Perspectivas de la Economía Mundial. Crecimiento demasiado lento por mucho tiempo*”

Recordamos que en el último documento de la CEPAL citado, las estimaciones del Producto para 2016, muestran crecimiento negativo aún mayor.

En este documento concentraremos la atención en los siguientes temas que no han sido analizados y relacionados por las instituciones internacionales ni por los principales centros académicos.

1. **Participación de los salarios y de las ganancias en la producción.**
2. **Las Inversiones extranjeras y las remesas globales de ganancias.**
3. **Las remesas globales del total de las inversiones extranjeras y el estrangulamiento de la reproducción económica de América Latina y el Caribe.**

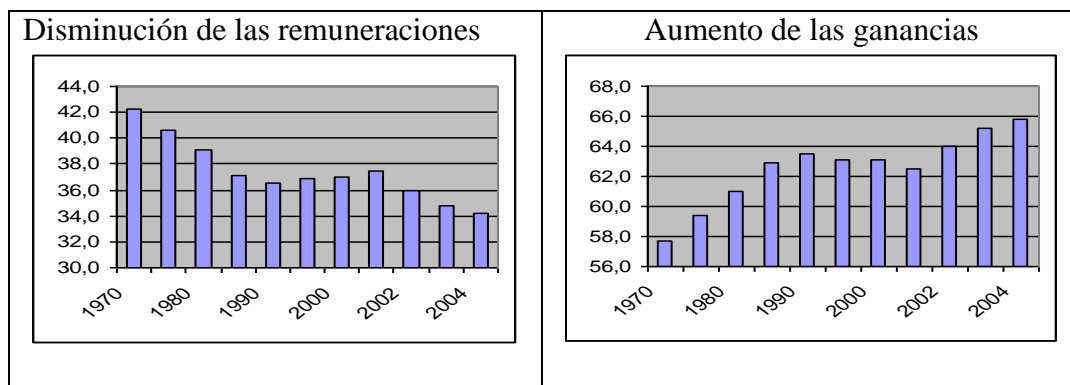
1. Participación de los salarios y de las ganancias en la Producción.

En América Latina la participación de las remuneraciones en el PIB, en 1970 fue de 42,3%, previa a la globalización actual de la economía mundial. Sin embargo, era bastante más baja que en los países desarrollados. En la Unión Europea, - en el período -1961-1970-, era sobre el 73%; en Estados Unidos en 1970 era cerca de 67%.

A partir de estos bajos niveles se presenta una fuerte caída de la participación de las remuneraciones en el PIB como resultado del desarrollo hacia afuera. Del 42,3% en 1970 disminuye a 34,2% en 2004. Es decir, en unos 8,1 puntos porcentuales que se transfieren en gran parte a los excedentes operacionales o ganancias de las empresas.⁶

A continuación reproducimos el gráfico del documento citado.

Gráfico 1. Disminución de los salarios y aumento de la participación de las ganancias en el PIB de América Latina 1970-2004



Fuente: Construcción propia a partir de Anuario Estadístico de la CEPAL 2007, con información para Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. Para Argentina, Lindemboim, Javier et al, “La distribución del ingreso ayer y hoy”, Universidad de Buenos Aires.

Esta disminución de 8,1 puntos porcentuales de la participación de los salarios en el PIB, significa que en América Latina se ha producido una disminución en torno al 20% de la participación de las remuneraciones de los trabajadores en el PIB.

La información de CEPAL sobre este indicador para construir un indicador para toda la región es muy incompleta y hay ausencias importantes, por ejemplo, no hay información para Argentina y varios otros países.

⁶ Caputo, O 2010 “Crisis de la economía mundial: aumento de las ganancias y disminución de salarios” en Gandásegui, hijo; Marco, A. y Castillo Fernández, Dídimo (coords.) *Estados Unidos. La crisis sistémica y las nuevas condiciones de legitimación* (México: Siglo XXI/CLACSO).

A continuación presentamos la información para Perú, Colombia, Venezuela y México en base del Anuario Estadístico de la CEPAL 2013, última información disponible sobre este indicador. En dichos países hay una disminución importante de la participación de los salarios en el Producto como se observará en el siguiente gráfico.

Para Perú entre 1991 y 2011, hay una disminución de la participación de las remuneraciones de 10,6 puntos porcentuales, que representan una disminución de 31,7% de la participación de las remuneraciones en el PIB.

En Colombia entre 1970 y 2011, hay una disminución de 12,5 puntos porcentuales, que representan una disminución de 26% de la participación de las remuneraciones en el PIB.

Para Venezuela, entre 1970-2012, hay una disminución de 10,3 puntos porcentuales que representan una disminución de 22% de la participación de las remuneraciones en el PIB.

Para México entre 1970 y 2011, hay una disminución de 14,3 puntos porcentuales que representan una disminución de 33,6% de la participación de las remuneraciones en el PIB.

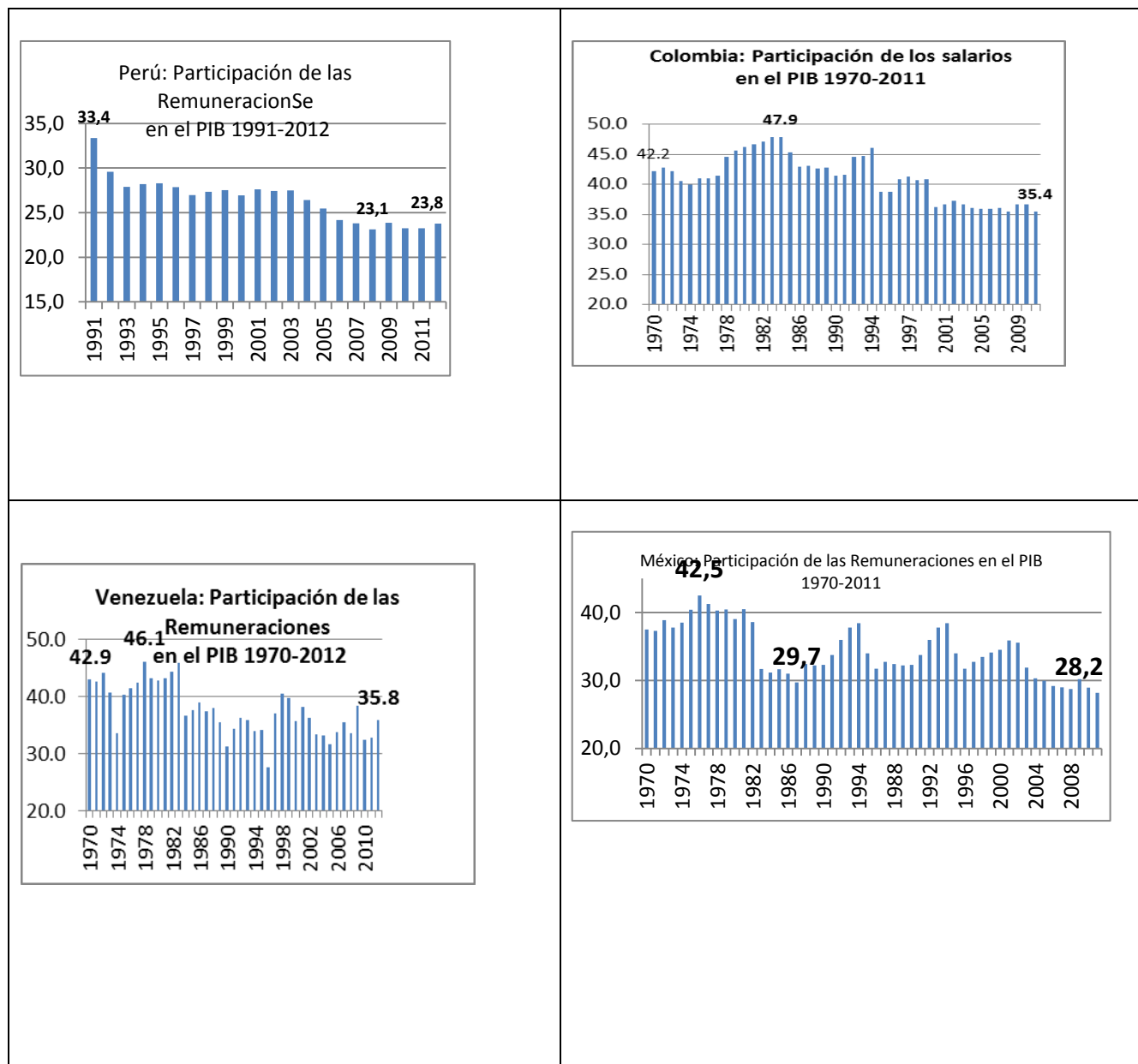
La disminución de la participación de los salarios en el PIB explica el incremento de las ganancias en América Latina, entre ellas, las de las empresas transnacionales.

Como hemos mencionado, la disminución de la participación de los salarios significa un incremento de los excedentes operacionales de las empresas, excedentes que también contemplan los ingresos de los trabajadores por cuenta propia.

La participación de los salarios en el Producto sería aún menor si se descuentan las elevadas remuneraciones del personal de confianza de la empresa y de los altos ejecutivos. También hay una constatación de una fuerte dispersión salarial cuya gran mayoría tiene remuneraciones muy bajas.

La disminución de la participación de las remuneraciones de los trabajadores en el PIB y el incremento de los excedentes operacionales, explican en gran medida los elevados niveles de desigualdad, pobreza y concentración de la riqueza en un pequeño grupo de la población. En la región, también se incrementa la cantidad de trabajadores que caen en situación de pobreza.

Gráfico 2. Disminución de la participación de los salarios en el PIB para Perú, Colombia, Venezuela y México.



Fuente: Construcción propia a partir de Anuario Estadístico de la CEPAL 2013

La disminución de la participación de los salarios en la Producción tiene como consecuencia limitaciones en el crecimiento del mercado interno. Limitaciones que son superadas a través de un amplio sistema de créditos, especialmente, de créditos al consumo. El resultado de lo anterior, es un elevado y creciente nivel de endeudamiento de las familias.

2. Las Inversiones extranjeras y las remesas globales de ganancias.

La CEPAL en el Informe de Inversiones Extranjeras 2011, afirma: “A lo largo de veinte años de flujos de IED crecientes, las empresas transnacionales han consolidado una presencia determinante en América Latina y el Caribe”...“Con importantes variaciones entre los países, podemos decir que en general, las empresas extranjeras tienen una alta participación en minería, hidrocarburos, siderurgia, servicios de

*electricidad, banca y comercio, y dominan casi completamente otros sectores como la electrónica, la industria automotriz o los servicios de telecomunicaciones”*⁷

Posteriormente el Informe de Inversiones Extranjeras de 2012, CEPAL constata un gran aumento de las ganancias de la inversión extranjera directa y de las remesas de utilidades.

“Durante la última década, los beneficios que las empresas transnacionales obtienen de sus operaciones en América Latina y el Caribe se han multiplicado por cinco. Pasaron de una media de 20.000 millones de dólares corrientes entre 1998 y 2002 a un máximo de 113.067 millones en 2011. Este fenómeno responde tanto al creciente peso de las empresas transnacionales en la economía de la región como al aumento de la rentabilidad media, fruto del crecimiento de la demanda interna y de los altos precios de las materias primas de exportación...En mayor o menor medida, casi todos los países de la región han acumulado durante estos 20 años un enorme pasivo de IED”, que les asegura utilidades futuras elevadas, según CEPAL

*“Las grandes empresas españolas, que poseen ingentes activos en América Latina y se enfrentan a un mercado interno especialmente recesivo, figuran entre las que más han aumentado su dependencia de los beneficios obtenidos en la región. Los dos mayores bancos españoles (Santander y BBVA) generaron prácticamente la mitad de sus beneficios de 2011 en América Latina. También aumentó el porcentaje de utilidades en la región de las mayores empresas de electricidad españolas, que ya alcanza el 25% para Iberdrola y el 39% para Gas Natural Fenosa. En definitiva, América Latina se ha destacado en los últimos años por generar grandes beneficios para las empresas transnacionales que invirtieron en ella.”*⁸

Es muy importante que CEPAL, que por décadas promovió la inversión extranjera en la región, haya reconocido en los últimos años los elevados niveles de ganancias de las transnacionales.

Sin embargo, nuestros estudios estiman que las ganancias de las empresas extranjeras en América Latina, en la realidad son el doble de las ya elevadas ganancias señaladas por CEPAL. Esto, se debe a varios mecanismos, entre ellos: los precios de transferencias; la depreciación acelerada del capital; así como tasas de intereses más elevadas por créditos externos asociados a las inversiones directas. Todos estos mecanismos y otros, les permite remesar ganancias bajo estos diferentes subterfugios para pagar menos impuestos.

Una primera estimación.

Esta primera estimación nuestra se basa en un recuadro del Informe de CEPAL 2012 ya citado.

Allí se señala: *“La tasa impositiva se aplica sobre los beneficios que las empresas declaran tener en cada economía, pero las empresas transnacionales tienen a su disposición mecanismos que les permiten transferir una parte de esos beneficios a filiales situadas en otros países, y reducir así los impuestos que tienen que pagar en un determinado país. El principal mecanismo son los precios de transferencia. Los precios de transferencia son aquellos por los que una empresa vende y compra bienes y servicios a empresas filiales de su mismo grupo”.*

“No existen datos oficiales sobre la extensión de esta práctica en el mundo ni sobre los efectos que tiene en la recaudación de los diferentes países, pero las estimaciones disponibles apuntan hacia cantidades muy elevadas”.

“El Gobierno de los Estados Unidos, por ejemplo, estima que el país deja de ingresar 100.000 millones de dólares al año por este motivo. En el caso de América Latina, un estudio privado estima que la región deja

⁷ CEPAL 2011, *“La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*

⁸ CEPAL, 2012, *“La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*

de ingresar 2.200 millones de euros como resultado de los precios de transferencia de empresas europeas y 29.100 millones de dólares por los de empresas de los Estados Unidos (Christian Aid, 2009)”

La tributación promedio en América Latina según el documento de CEPAL, es de 30% sobre las utilidades de las inversiones extranjeras. Si América Latina deja de percibir cada año 32 mil millones de dólares por impuestos, las utilidades no declaradas sumarían 107 mil millones de dólares adicionales a las transferencias de ganancias declaradas por CEPAL que fueron de 113 mil millones de dólares en 2011, como mencionamos más arriba. Por lo tanto, el total de las transferencias de ganancias prácticamente se duplican a 220 mil millones de dólares.

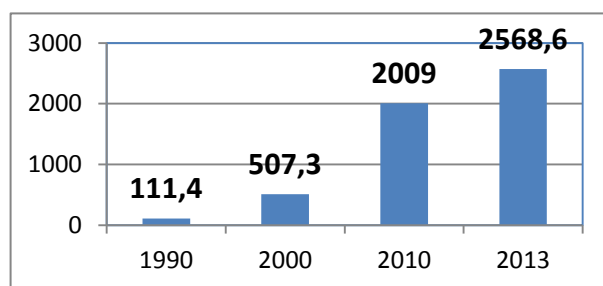
La CEPAL agrega: *“En las economías desarrolladas, la erosión de la base fiscal por parte de las empresas transnacionales es motivo de preocupación pública, y tanto los gobiernos como las empresas y la sociedad civil están reaccionando ante este problema”*.

Segunda estimación.

Nuestra segunda estimación se basa en aplicar al stock global de las inversiones extranjeras directas una rentabilidad determinada. El stock global de las Inversiones Extranjeras Directas en América Latina y el Caribe se han incrementado en forma espectacular asegurándole cada año grandes utilidades. En 1990, era 111 mil millones de dólares y sube a 507 mil millones de dólares en el año 2000. El crecimiento del stock global de las inversiones extranjeras en la región siguió incrementándose alcanzando en el año 2011, un total de 2.009 mil millones de dólares. En el año 2013 sube a 2.569 mil millones de dólares. (Gráfico 3)

Gráfico 3

Las Inversiones Globales (stocks) de las Transnacionales en América Latina y el Caribe 1990-2013 (Miles de millones de dólares)



Fuente: Construcción propia a partir de estadísticas de UNCTAD 2014

Hemos utilizamos en esta segunda estimación, la tasa de rentabilidad que corresponde al porcentaje de las ganancias sobre el stock de Inversión Extranjera Directa de Estados Unidos en América Latina, con información oficial de Estados Unidos.

Cuadro 1

Tasas de Ganancia de la Inversión Extranjera Directa de Estados Unidos en América Latina (%)

	2007	2008	2009	2010	2011
América Latina	13.1	13.9	11.0	12.3	12.0
América del Sur	17.4	20.7	14.4	16.1	15.7
Brasil	15.6	21.1	13.1	15.9	16.3
Chile	29.4	27.0	15.4	14.8	12.3

Colombia	19.6	26.0	12.5	18.8	22.1
Perú	28.3	25.0	23.6	26.6	24.4
México	12.7	11.7	9.7	11.2	13.0

Fuente: Construcción propia a partir de U. S. Direct Investment Abroad Table , Survey of Current Business, Septiembre 2012.

La rentabilidad para 2011, fue de 12%. Si se aplica ese 12% al stock de inversión extranjera directa que en 2011 fueron 2.009 mil millones de dólares, las utilidades de las inversiones extranjeras directas en América Latina, serían de 241.000 millones de dólares, cifra que confirma con creces la primera estimación anterior y que son el doble o más del doble de las informadas por CEPAL.

CEPAL y nuestra estimación de las ganancias de las transnacionales en México.

1. Las ganancias remesadas de la IED de México fueron, según CEPAL sólo de 10.122 millones de dólares en 2011. Según CEPAL, 2012 ya citado.
2. El acervo o stock global de la inversión extranjera en México fue de 338.975 millones de dólares para 2011. (CEPAL, 2015)⁹
3. La tasa de rentabilidad de las inversiones extranjeras directas de Estados Unidos en México, fueron 12% según el cuadro anterior.
4. Si aplicamos ese 12% al stock global de IED de México, las ganancias estimadas serían de 81.720 millones de dólares.
5. Es decir, las ganancias estimadas del total de las IED en México serían 8 veces las remesas de ganancias informadas por CEPAL en base a información oficial de México. Las diferencias son abismantes.
6. A propósito de esto, CEPAL señala: *“Los países de la región presentan diferencias muy grandes en cuanto a los montos de las rentas generadas, su crecimiento o su importancia relativa en la economía. Estas pueden ir desde una rentabilidad del 25% en el Perú a una del 3% en México”*. Según CEPAL, 2012 ya citado.
7. La rentabilidad de 25% en Perú según la CEPAL, coincide con la rentabilidad informada por Estados Unidos sobre las IED en Perú (cuadro anterior). En cambio, la rentabilidad en México difiere sustancialmente, según CEPAL 3% y según información de los Estados Unidos, 12%.

3. Las remesas globales del total de las inversiones extranjeras y el estrangulamiento de la reproducción económica de América Latina y el Caribe.

En este apartado, confrontamos las remesas totales de las inversiones extranjeras que salen de la región y las inversiones productivas globales del conjunto de América Latina y el Caribe. Consideramos el año 2011, porque para ese año existe, hasta ahora, la información de los diferentes indicadores que utilizamos.

Sumamos las ganancias de las Inversiones Extranjeras Directas más el pago por intereses por la Deuda Externa, más las ganancias de las inversiones en cartera, más la amortización de la deuda externa y la depreciación del stock de capital de la IED.

Las utilidades de la inversión extranjera directa que hemos estimado para 2011 son 241.000 millones de dólares; más ganancias por las inversiones en cartera que fueron 27.000 millones de dólares y más los 29.000 millones de dólares por pago de intereses de la deuda externa, según CEPAL 2012 ya citado, dan un total de ganancias e intereses del conjunto de la inversión extranjera de 297.000 millones de dólares.

Bajo el supuesto de que la amortización promedio de la deuda externa es de diez años, la amortización en 2011 sería de 110.000 millones de dólares. La deuda externa en 2011 alcanzó 1.113 millones de dólares, según CEPAL 2015, “Balance preliminar.. .” ya citado.

⁹ CEPAL 2015, *“La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*

Bajo el supuesto de que la depreciación promedio del capital o stock global de la inversión extranjera directa es de 10%, en el año 2011 sería de 200,1 mil millones de dólares (El stock global en 2011 era de 2.009 mil millones de dólares).

La suma total de ganancias, más intereses, más amortización de la deuda, y más depreciación del capital de la Inversión Extranjera Directa, (transnacionales) **suman 607 mil millones de dólares que salen de la región.**

En realidad, las salidas de recursos de la región pueden ser aún mayores, porque en relación a cada uno de los ítems existen varios mecanismos para remesar recursos bajo diferentes formas a las mencionadas. También se debe tener presente que las empresas transnacionales han logrado en la región reformas tributarias que contemplan depreciaciones aceleradas del capital de tres y menos años.

Por otro lado, de nuevo hay un gran crecimiento de la Deuda Externa, que hasta 2006 había bajado a 663 mil millones de dólares. Relacionado con la crisis mundial de 2008, subió drásticamente a 1.113 miles de millones de dólares en 2011, como lo hemos señalado. La deuda externa de América Latina y el Caribe ha seguido creciendo, en 2015 llegó a 1.430 mil millones de dólares. Es decir, la deuda externa en 2015 más que se duplicó en relación a 2006, según CEPAL 2015 ya citado.

La inversión productiva en la región que asegura el crecimiento de la producción es muy baja, en torno al 20% del Producto y corresponde a la Formación Bruta de Capital Fijo Total, que incluye Inversión en Maquinaria y Equipo e Inversión en Construcción Habitacional y de Infraestructura, fue de 1.168 mil millones de dólares en 2011, según Anuario Estadístico de CEPAL¹⁰

Por lo que los recursos que salen de la región por la Inversión Extranjera Total, de 607 mil millones de dólares representan un 52 % del total de la inversión productiva en la región.

La situación es más grave aún ya que los recursos que salen de América Latina y el Caribe, - 607 mil millones de dólares-, son superiores en un 18% a la principal agrupación productiva constituida por la Formación Bruta de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos que en el año 2011 fueron 513 mil millones de dólares.

Como hemos señalado, el coeficiente de inversión en el PIB es muy bajo en América Latina, por lo que la salida de recursos de las inversiones extranjeras representa un estrangulamiento de esta forma actual del capitalismo en América Latina y el Caribe que limita la reproducción económica y social de la región.

Este agotamiento relativo de bajo crecimiento y baja inversión y problemas sociales puede continuar en la Región, con más inversiones extranjeras, endeudamiento y desnacionalizaciones de empresas y de recursos naturales.

¹⁰ CEPAL 2013, *Anuario Estadístico*.