

INESTABILIDAD FINANCIERA Y BREXIT: DESAFÍOS PARA LATINOAMÉRICA

Autor/es: **Mariano BELTRANI (Fundación Germán Abdala), Fernando FALBO (UBA) y Juan M. TELECHEA (UNAJ-UNLZ-UBA-Fundación Germán Abdala)**

e-mail: mariano.beltra@gmail.com

Resumen:

La salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE) no solo indujo una nueva ola de inestabilidad financiera a nivel global en el corto plazo, sino que también amenaza con desarticular las relaciones comerciales intra y extra zona y debilitar aún más el ya de por sí moderado crecimiento a nivel global.

En términos de impacto en América Latina este nuevo escenario reconfigura los factores de riesgo de corto plazo. A la posible revalorización del dólar y caída en los precios de *commodities*, debe sumarse un mayor deterioro de la actividad en la zona euro, lo cual puede impactar, tanto directa como indirectamente, en la evolución de las exportaciones latinoamericanas y en el crecimiento de la región.

No obstante, el escenario actual implica también una serie de riesgos de mediano y largo plazo. En efecto, y tal como afirma el Banco Mundial en su *Commodity Markets Outlook*, del mundo atraviesa una "era de precios de *commodities* bajos", que pone a prueba la política macroeconómica en los países periféricos.

Es en este contexto de presión sobre las cuentas corrientes de la región, es que aparece una nueva "ventana de oportunidad" para los países exportadores de materias primas. En efecto, la propia debilidad en el crecimiento económico y los riesgos deflacionarios en las economías centrales hicieron que los principales bancos centrales del mundo emprendieran políticas monetarias expansivas (Banco Central Europeo y Banco de Japón) o retrasaran la implementación de políticas contractivas (Reserva Federal).

Esta orientación de política, por parte del mundo desarrollado, tiene como correlato el sostenimiento de condiciones de elevada liquidez global, abriendo la posibilidad de que las economías en desarrollo con acceso a los mercados financieros logren financiar sus desequilibrios en el balance de pagos vía cuenta capital.

Si bien es reconocido el rol de crédito como "suavizador" contra cíclico que evita situaciones de ajuste, la historia pasada muestra que la gestión irresponsable del endeudamiento externo degeneró en episodios de crisis financiera que severos impactos en las condiciones de vida de los sectores populares de América Latina.