



FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA



Panorama económico de América Latina

Adriana Arreaza

Economista Senior

Estrategias de Desarrollo y Políticas Públicas

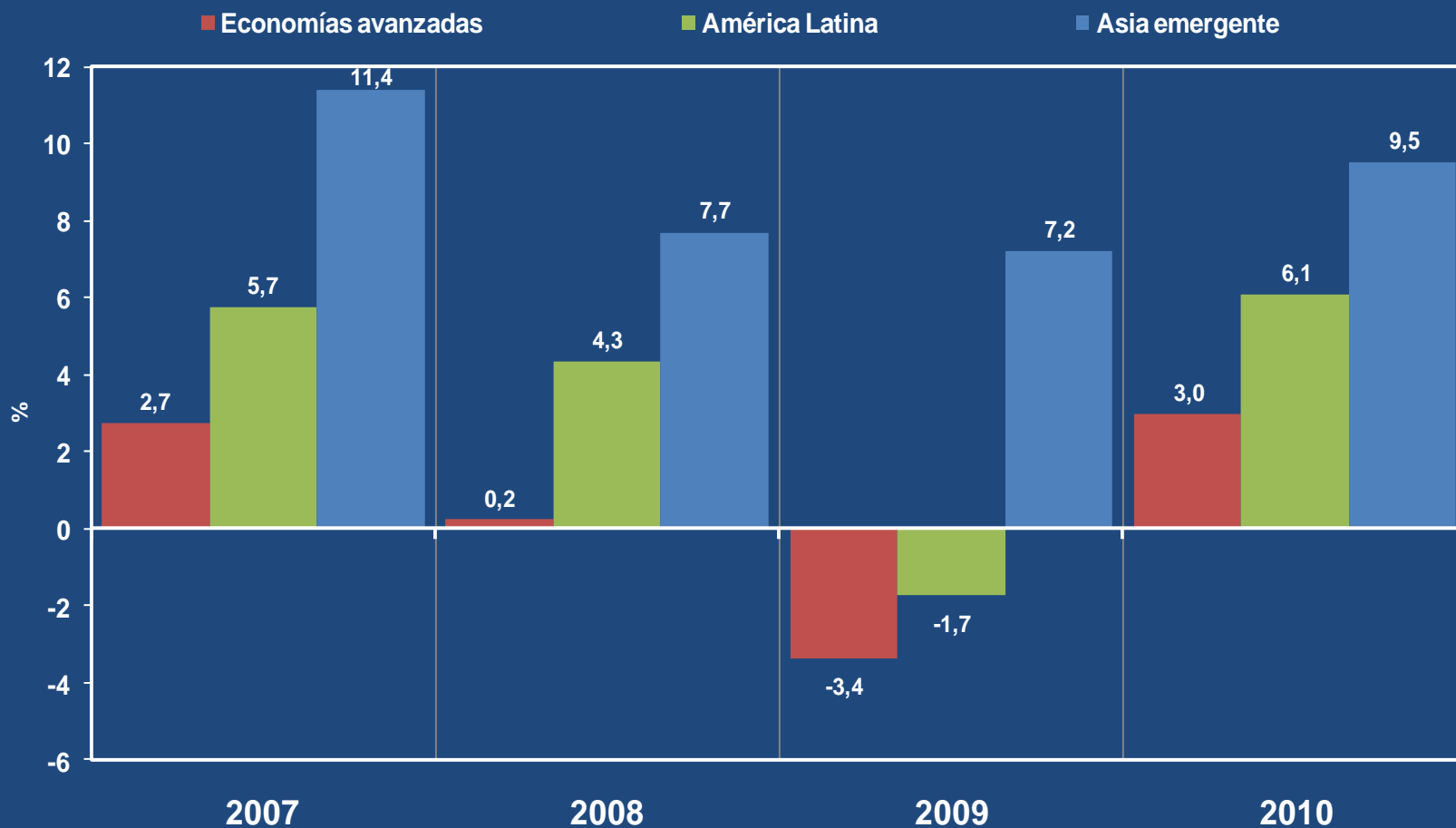


Cinco ideas centrales:

- 1. Durante la reciente crisis, las economías de América Latina, al igual que las demás economías emergentes, no han sido parte del problema sino parte de la solución**
 - 2. La rápida recuperación fue posible en buena medida por la solidez de sus políticas monetarias, fiscales y financieras, que contrastan fuertemente con lo que era típico de la región en décadas anteriores**
 - 3. América Latina se favoreció también de un entorno externo caracterizado por abundante liquidez, sólidos flujos comerciales y elevados precios de las materias primas**
 - 4. La región se encuentra preparada para superar la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales**
 - 5. Persisten debilidades estructurales que América Latina debe superar para no caer en “la trampa del ingreso medio”**
-

En 2009 las economías latinoamericanas cayeron menos que las avanzadas y en 2010 crecieron más de lo que estaban creciendo en el auge previo a la crisis

Crecimiento del PIB
2007-2010

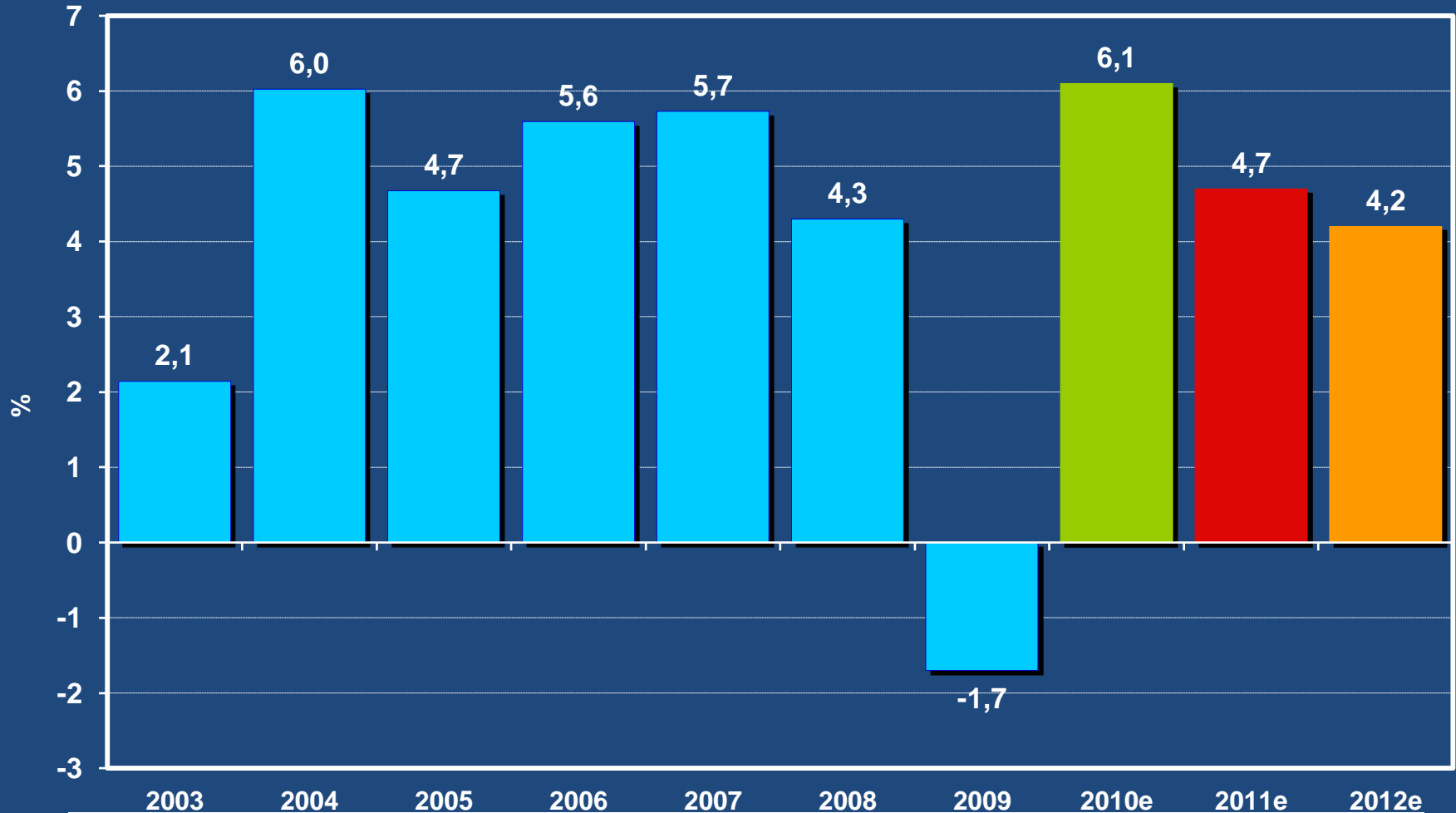




Aunque se espera una desaceleración en 2011 y 2012, hacia tasas anuales cercanas al 4,5%, América Latina seguirá creciendo

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

Crecimiento de América Latina
2003-2012





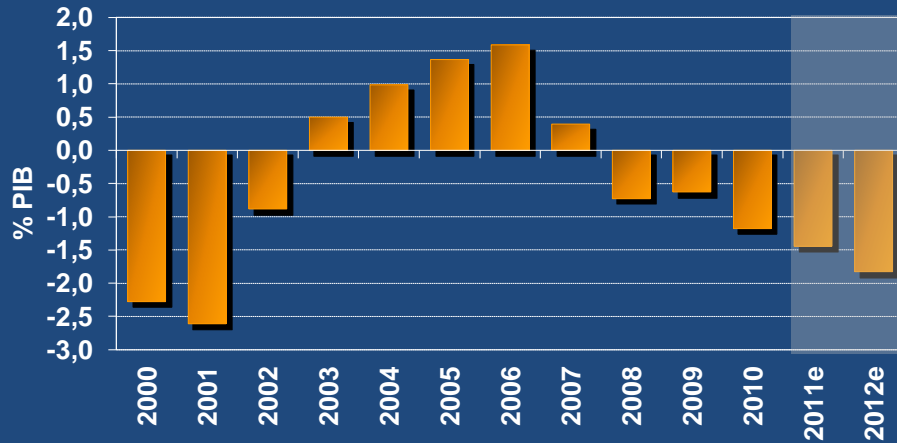
Cinco ideas centrales:

1. Durante la reciente crisis, las economías de América Latina, al igual que las demás economías emergentes, no han sido parte del problema sino parte de la solución
 2. La rápida recuperación fue posible en buena medida por la solidez de sus políticas monetarias, fiscales y financieras, que contrastan fuertemente con lo que era típico de la región en décadas anteriores
 3. América Latina se favoreció también de un entorno externo caracterizado por abundante liquidez, sólidos flujos comerciales y elevados precios de las materias primas
 4. La región se encuentra preparada para superar la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales
 5. Persisten debilidades estructurales que América Latina debe superar para no caer en “la trampa del ingreso medio”
-



Contar con buenos fundamentos macroeconómicos en el período previo a la crisis permitió enfrentar el deterioro sin mayores dificultades

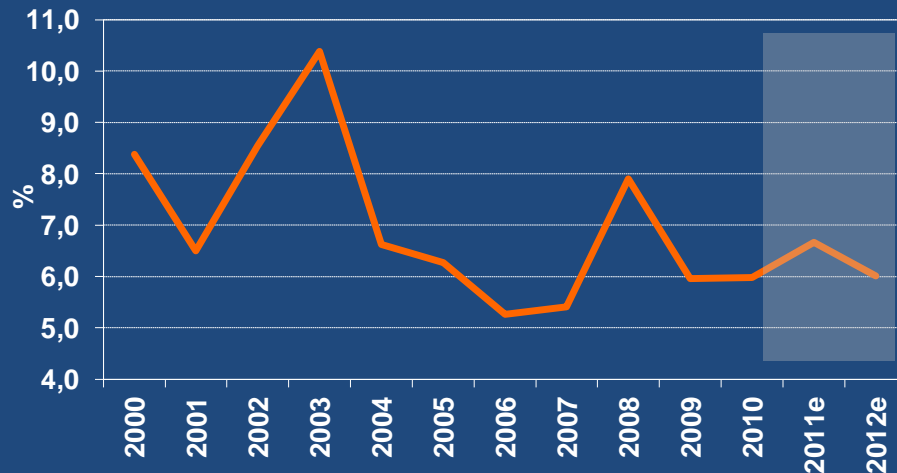
América Latina: Cuenta corriente



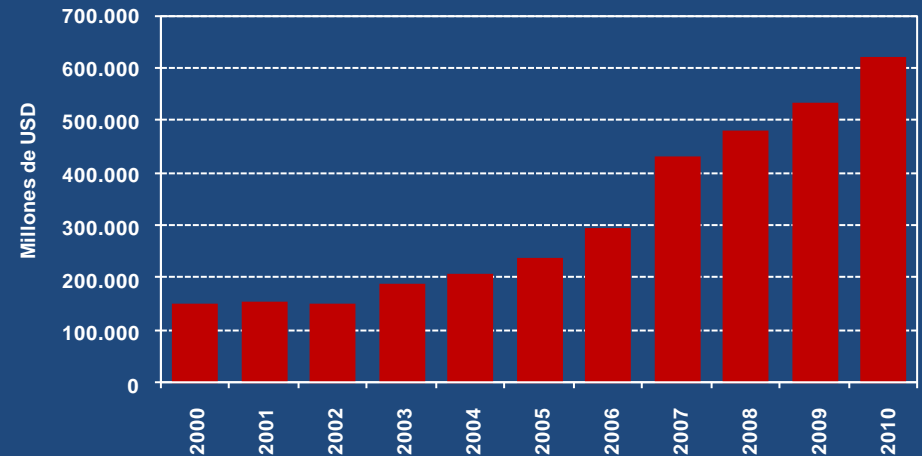
América Latina: resultado fiscal global



América Latina: Inflación promedio



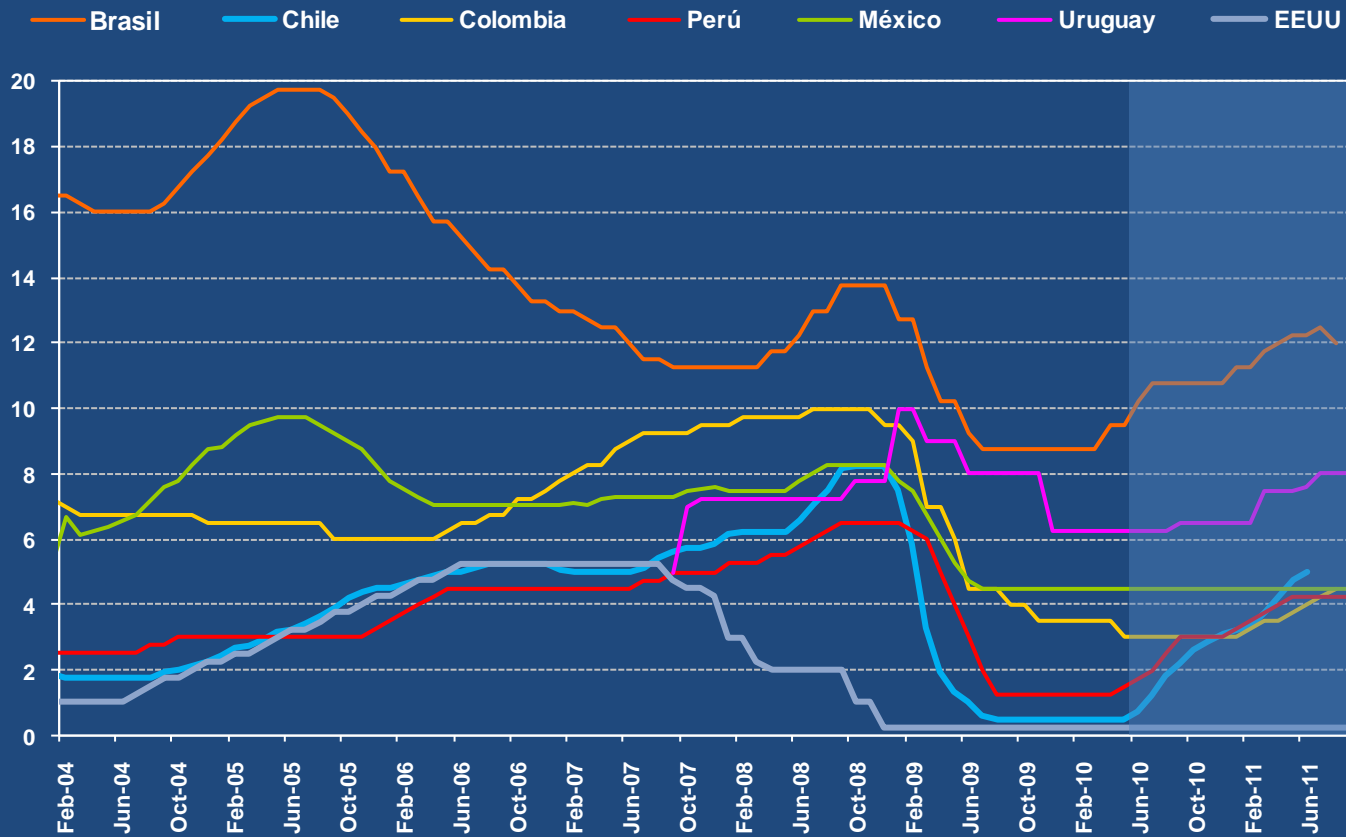
América Latina: Reservas Internacionales





Al contar con bajas tasas de inflación, bajos niveles de deuda externa y reservas internacionales altas, los bancos centrales de la región pudieron enfrentar la crisis con políticas monetarias contracíclicas

Evolución de los tipos de interés de política 2006-2010



Cinco ideas centrales:

1. Durante la reciente crisis, las economías de América Latina, al igual que las demás economías emergentes, no han sido parte del problema sino parte de la solución
 2. La rápida recuperación fue posible en buena medida por la solidez de sus políticas monetarias, fiscales y financieras, que contrastan fuertemente con lo que era típico de la región en décadas anteriores
 3. América Latina se favoreció también de un entorno externo caracterizado por abundante liquidez, sólidos flujos comerciales y elevados precios de las materias primas
 4. La región se encuentra preparada para superar la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales
 5. Persisten debilidades estructurales que América Latina debe superar para no caer en “la trampa del ingreso medio”
-

¿Cómo afecta el entorno externo a la región?

Crecimiento Global

Flujos
comerciales

Remesas

Precios de las materias primas

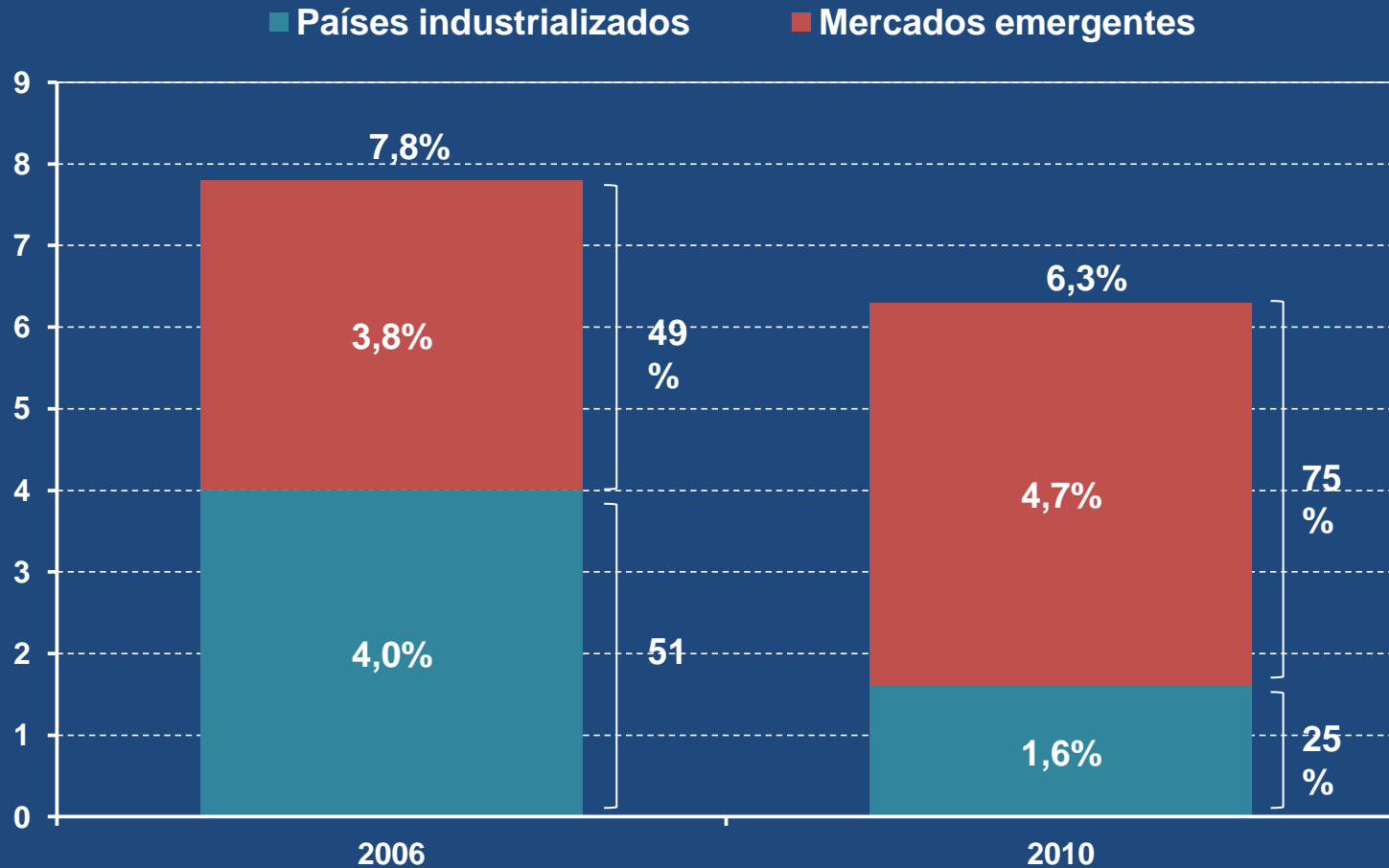
Condiciones
financieras

Flujos de
capitales

Precios del
crédito

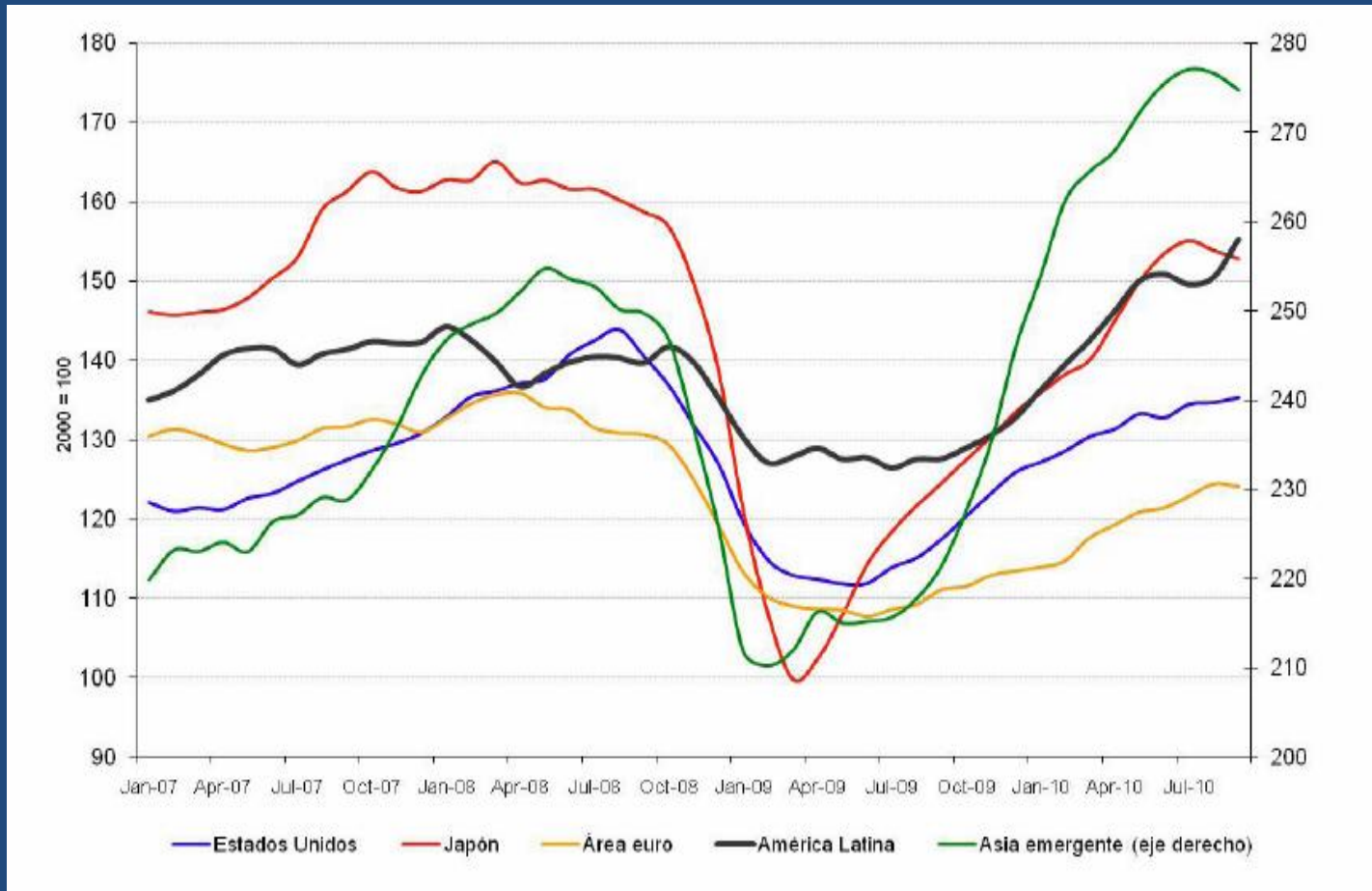
La principal característica del período posterior a la crisis es el peso que adquirieron las economías emergentes (especialmente las asiáticas) como fuentes de crecimiento de la economía mundial

Composición y crecimiento de la demanda global en PPP
(tasa anual de crecimiento, en %)



Gracias a la demanda asiática, las exportaciones de América Latina no cayeron tanto durante la crisis y en 2010 ya estaban en niveles superiores a los de cualquier período anterior.

**Índice de exportaciones mundiales por regiones 2007-2010
(promedio móvil de 3 meses, índice 2000=100)**

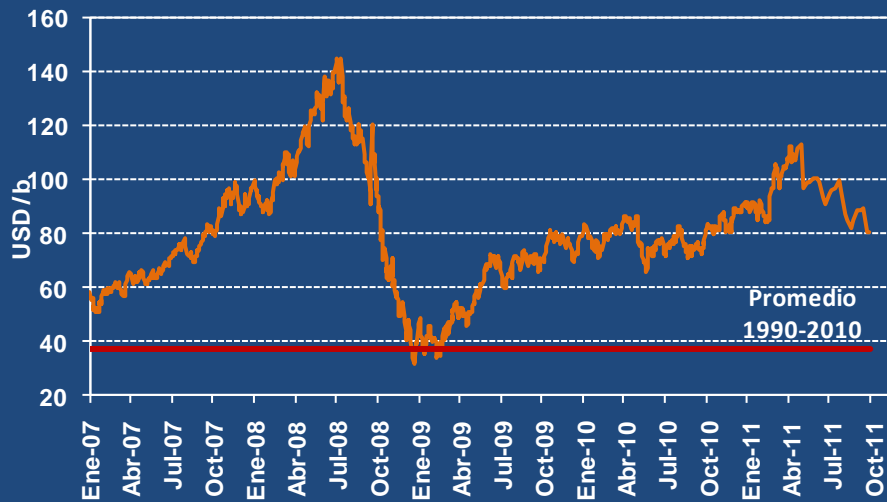




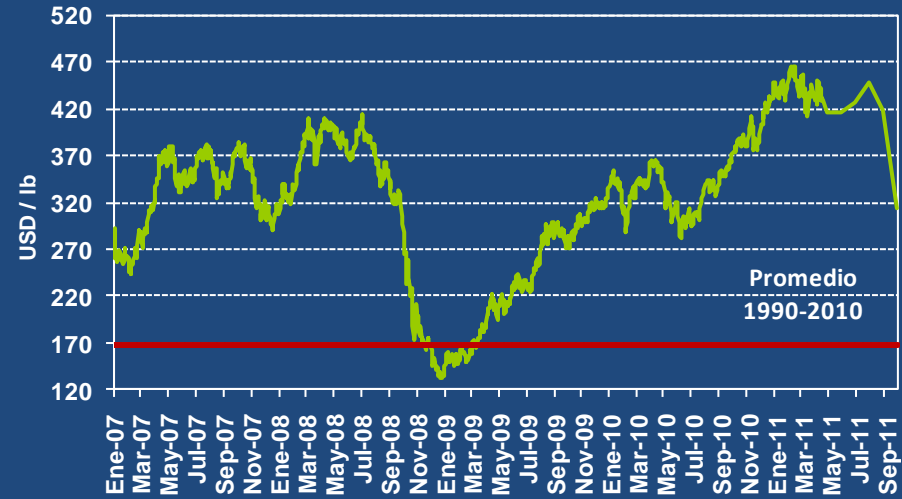
El crecimiento de las economías asiáticas se combinó con los altos niveles de liquidez internacional para explicar el aumento en precios de productos básicos

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

Precio del Petróleo (WTI)



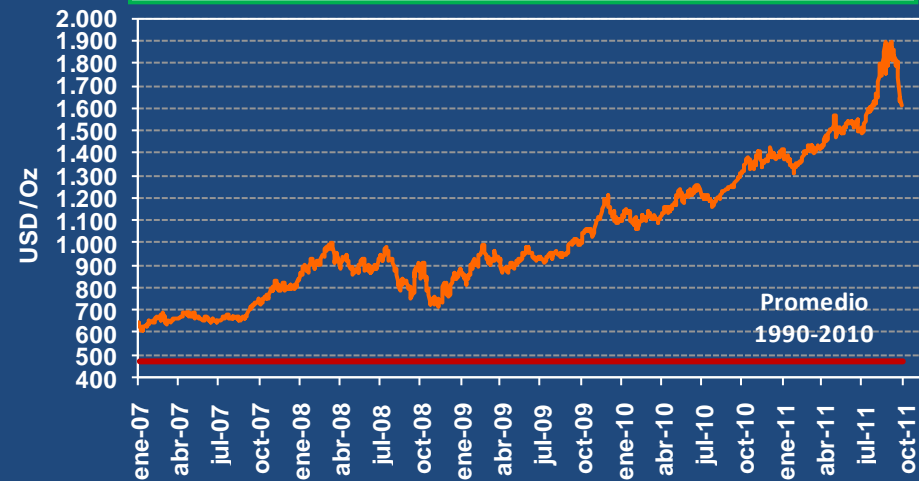
Precio del Cobre



Precio de la Plata



Precio del Oro

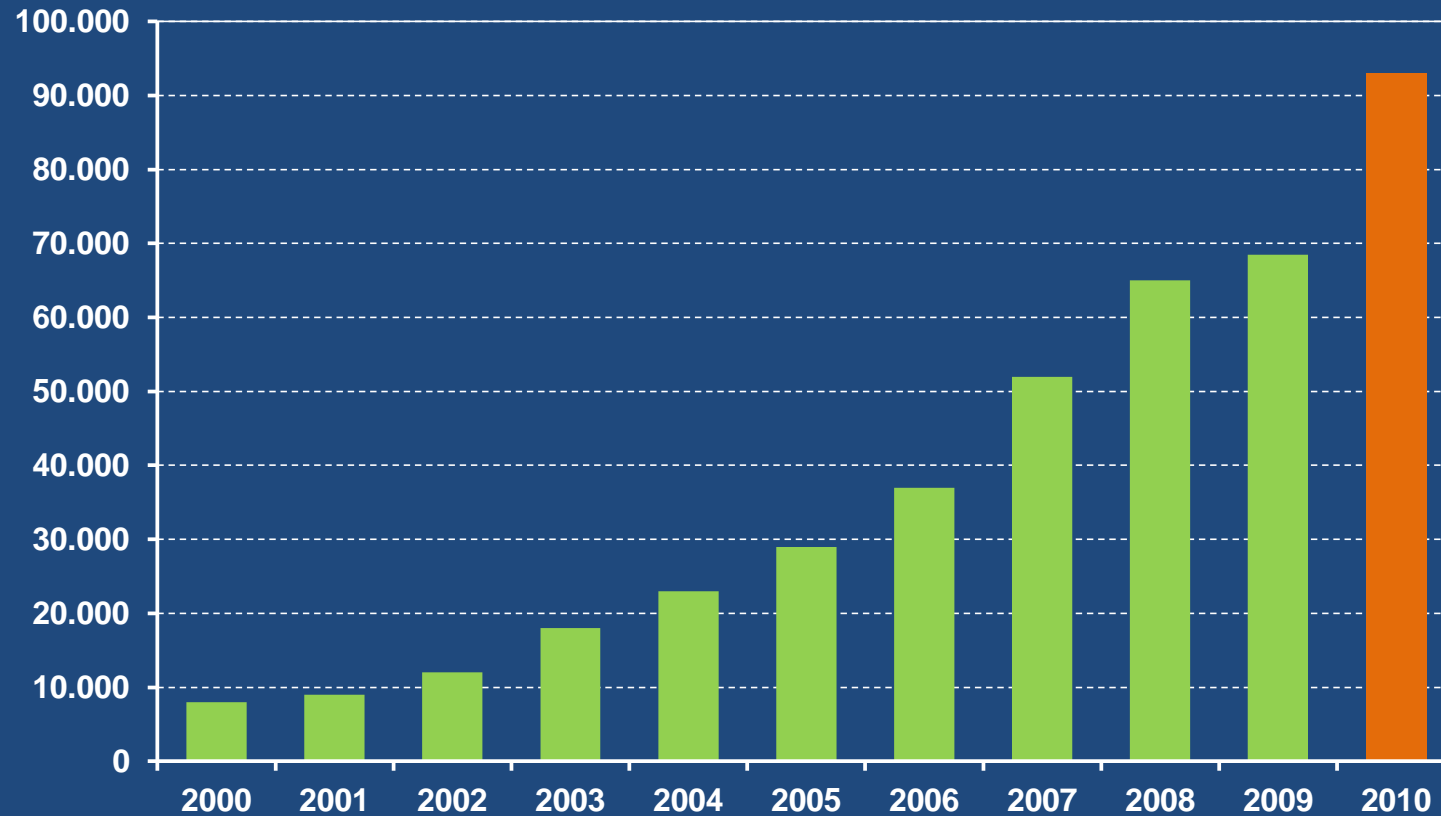




América Latina se benefició de la recuperación en Asia

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

Exportaciones de América Latina a Asia (Mill. USD)

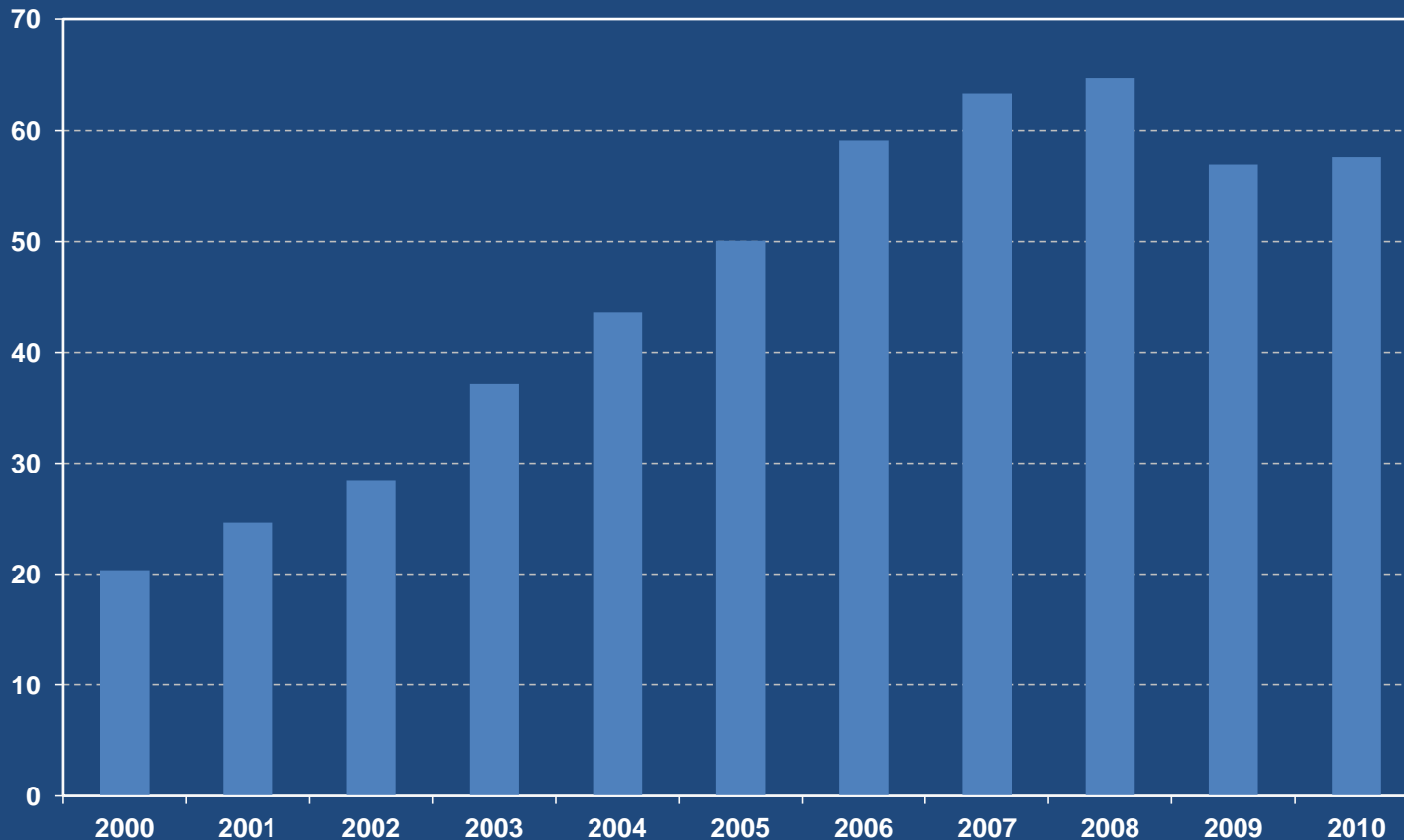




Leve mejora en las remesas de los trabajadores aumenta ingresos de las familias

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

América Latina: Remesas de los trabajadores
2000-2010
(miles de millones de USD)





Cinco ideas centrales:

1. Durante la reciente crisis, las economías de América Latina, al igual que las demás economías emergentes, no han sido parte del problema sino parte de la solución
 2. La rápida recuperación fue posible en buena medida por la solidez de sus políticas monetarias, fiscales y financieras, que contrastan fuertemente con lo que era típico de la región en décadas anteriores
 3. América Latina se favoreció también de un entorno externo caracterizado por abundante liquidez, sólidos flujos comerciales y elevados precios de las materias primas
 4. La región se encuentra preparada para superar la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales
 5. Persisten debilidades estructurales que América Latina debe superar para no caer en “la trampa del ingreso medio”
-



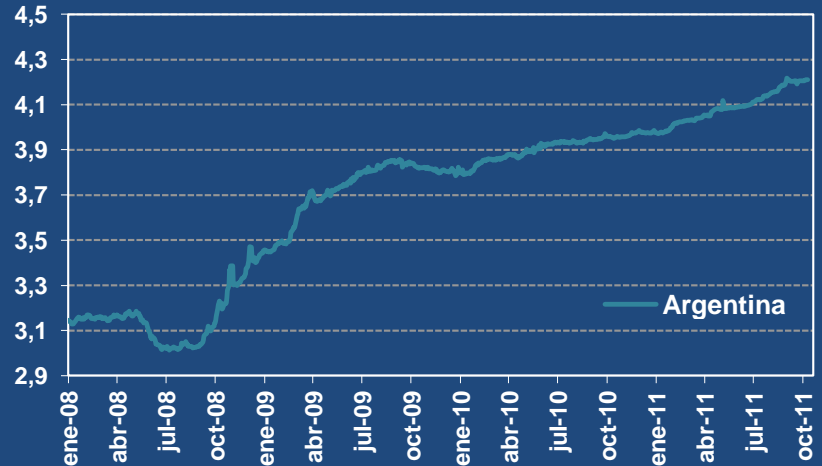
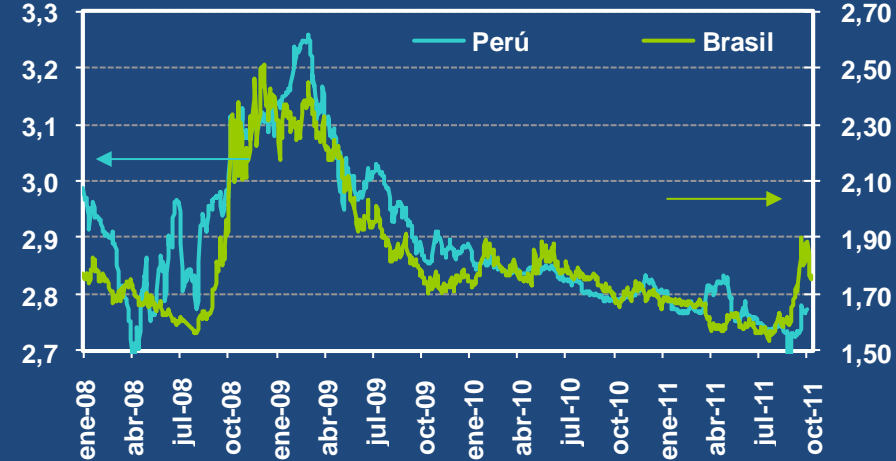
¿Está preparada América Latina para enfrentar la nueva turbulencia internacional?

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

- 1. Un escenario donde la economía global se desacelera pero no entra en recesión, no significaría un descalabro para el crecimiento de la región**
 - 2. Una desaceleración de la economía global, motivada por una recesión en Europa y bajas tasas de crecimiento en EEUU, implicaría un recorte moderado del volumen de exportaciones de América Latina que tendría un impacto en el crecimiento**
 - 3. Junto con la desaceleración global, la turbulencia en los mercados internacionales impondrá una pausa al crecimiento del precio de las materias primas (no una caída en picada), en la apreciación de las monedas y en el aumento del precio de los activos (reducción de riesgos de formación de burbujas)**
-

La turbulencia en los mercados globales generó una depreciación en las monedas, que hasta cierto punto es bienvenida

Tipo de cambio nominal (2008-2011)





La corrección reciente en las bolsas podría contener esta la posible formación de una burbuja de precios de activos

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

América Latina: Mercados Bursátiles



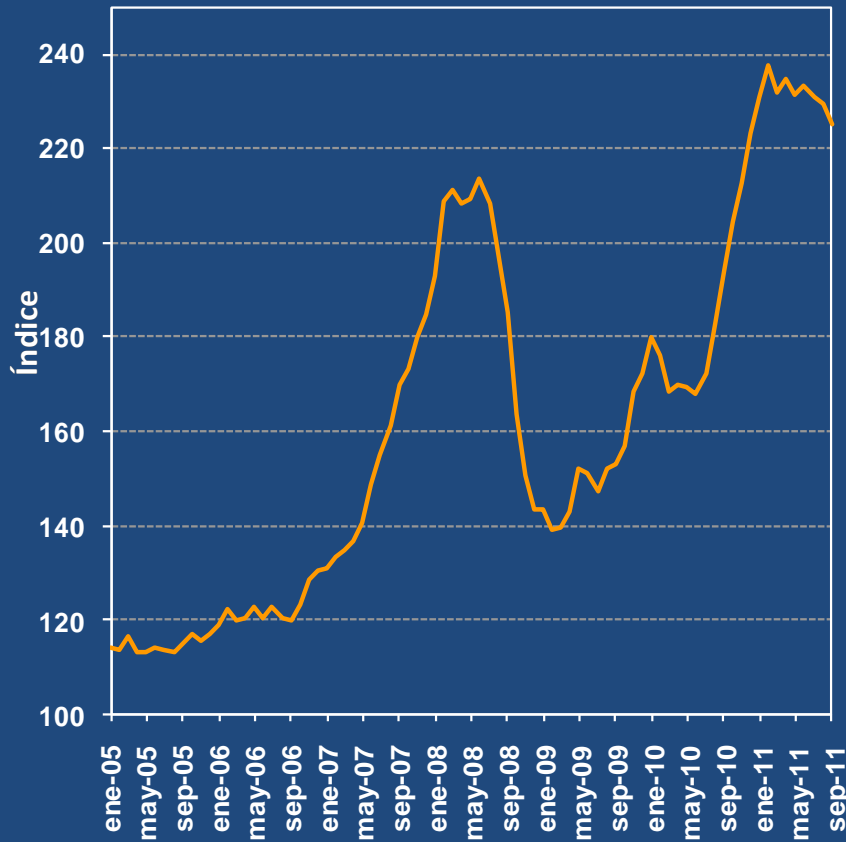


¿Está preparada América Latina para enfrentar la nueva turbulencia internacional?

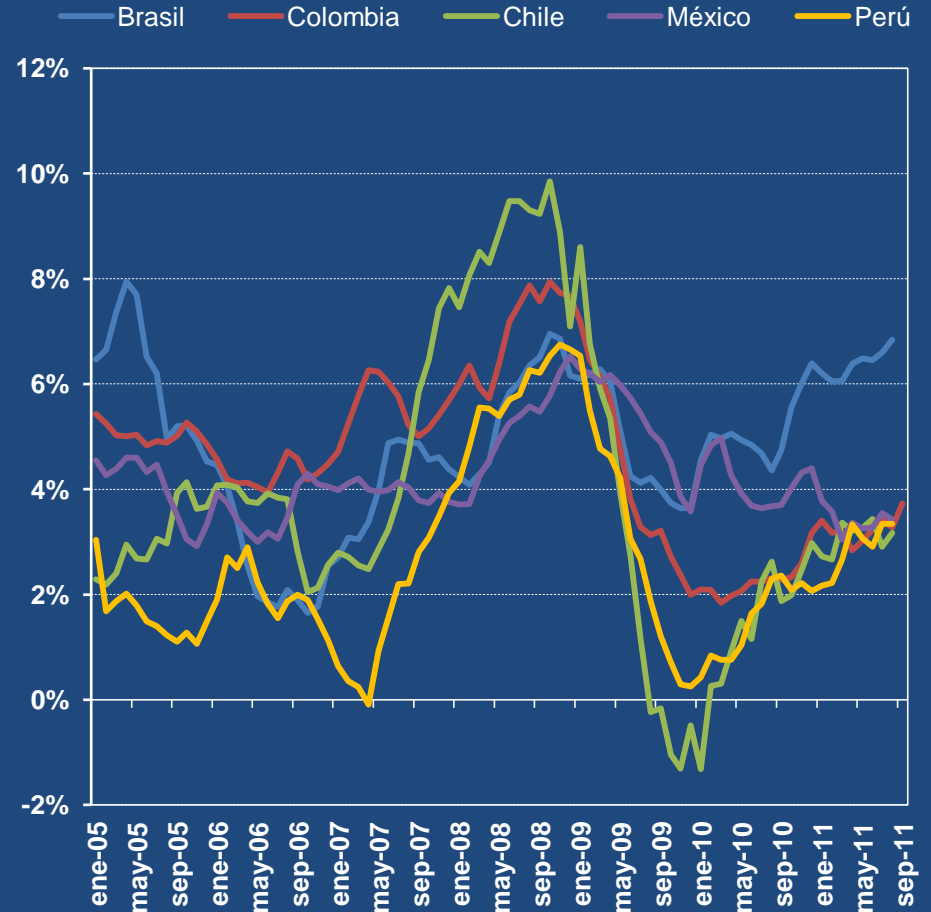
FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

1. Un escenario donde la economía global se desacelera pero no entra en recesión, no significaría un descalabro para la región
 2. Una desaceleración de la economía global, motivada por una recesión en Europa y bajas tasas de crecimiento en EEUU, implicaría un recorte moderado del volumen de exportaciones de América Latina que tendría un impacto en el crecimiento
 3. Junto con la desaceleración global, la turbulencia en los mercados internacionales impondrá una pausa al crecimiento del precio de las materias primas (no una caída en picada), en la apreciación de las monedas y en el aumento del precio de los activos (reducción de riesgos de formación de burbujas)
 4. Tanto el enfriamiento de las economías de la región como la reducción del precio de los alimentos ayudarían a contener las presiones inflacionarias
 5. Si bien el espacio de políticas públicas es un tanto más reducido que en 2007 (déficits en las cuentas fiscales y externas) la región sigue contando con amplias reservas, bajos niveles de endeudamiento y niveles de inflación no tan elevados para implementar nuevos estímulos frente a un mayor deterioro externo
-

Índice de precios de alimentos (2005-2011)



Variación anual del IPC (2005-2011)





Cinco ideas centrales:

1. Durante la reciente crisis, las economías de América Latina, al igual que las demás economías emergentes, no han sido parte del problema sino parte de la solución
 2. La rápida recuperación fue posible en buena medida por la solidez de sus políticas monetarias, fiscales y financieras, que contrastan fuertemente con lo que era típico de la región en décadas anteriores
 3. América Latina se favoreció también de un entorno externo caracterizado por abundante liquidez, sólidos flujos comerciales y elevados precios de las materias primas
 4. La región se encuentra preparada para superar la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales
 5. **Persisten debilidades estructurales que América Latina debe superar para no caer en “la trampa del ingreso medio”**
-



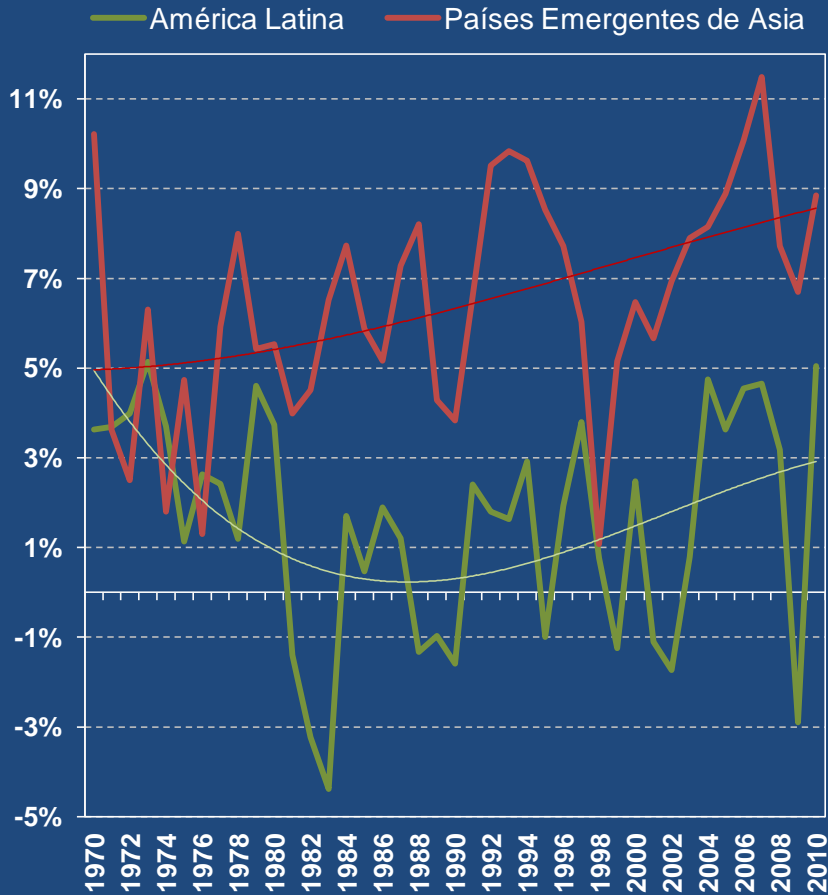
¿Qué es la trampa de los países de ingreso medio?

FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

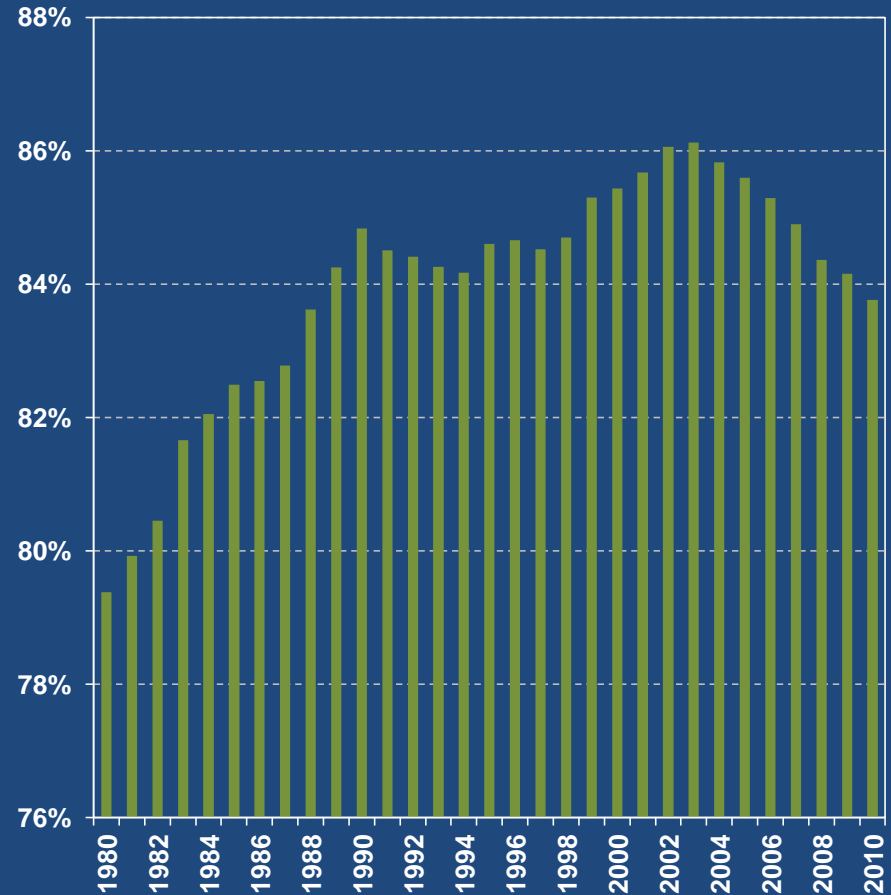
- Los países se estancan por largos periodos luego de alcanzar el estatus de países de ingreso medio
 - Avance y retroceso: Períodos cortos de crecimiento seguidos de declives económicos
 - Incapacidad de converger a los niveles de ingresos de las economías avanzadas
 - No pueden competir con exportadores de manufacturas que tienen ventajas de salarios bajos, pero tampoco con economías avanzadas que producen manufacturas más sofisticadas
 - Se especializan en actividades que no requieren alta experticia del capital humano
 - Clase media reducida
-

Ciclos de auge y caída han evitado la convergencia. América Latina necesita elevar su potencial de crecimiento para cerrar la brecha

**Crecimiento del PIB per cápita:
América Latina y Países Emergentes de Asia**



**Brecha entre el ingreso per cápita de los países de la
OECD y América Latina (1980-2010)**

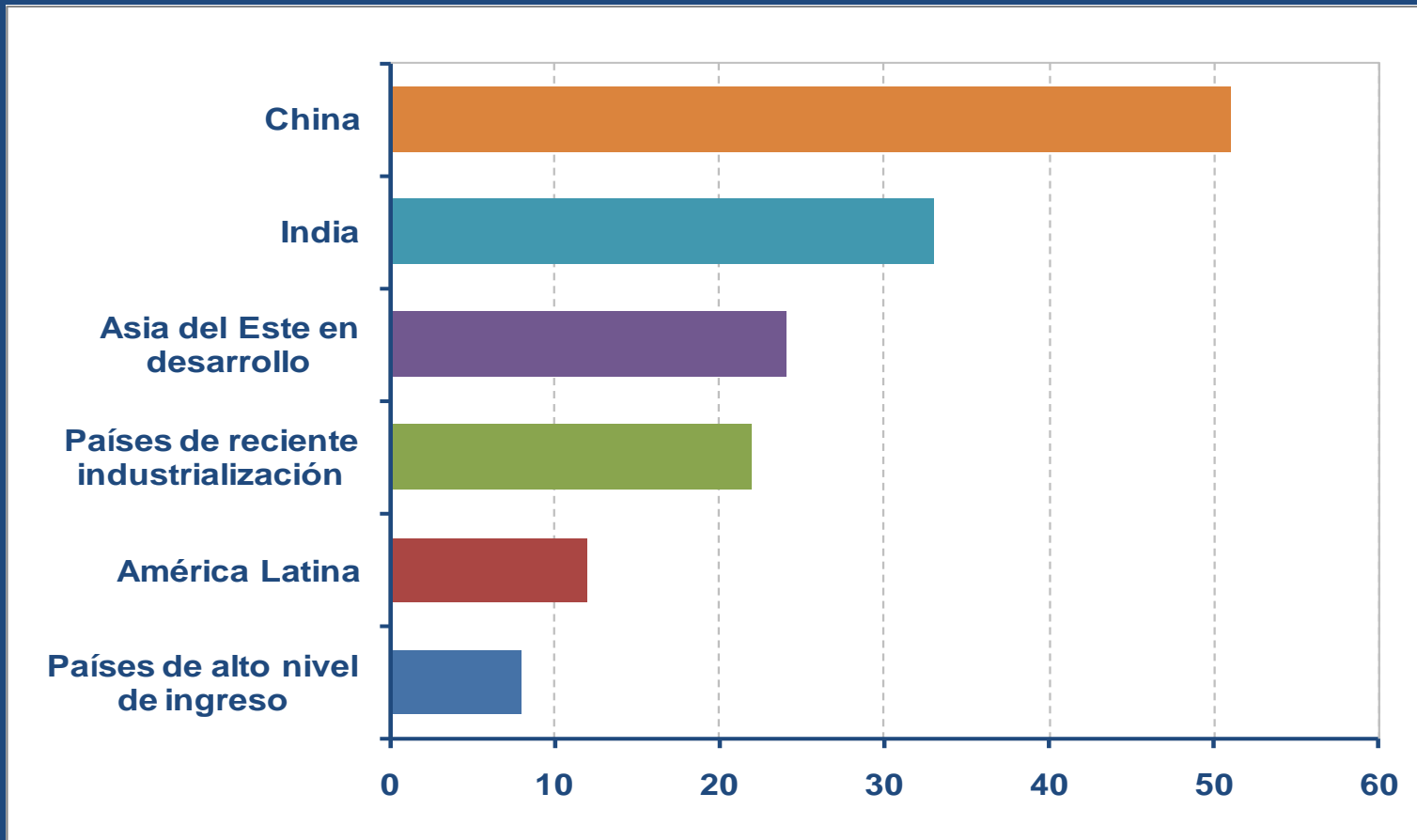




Bajos niveles de productividad limitan las posibilidades de crecimiento

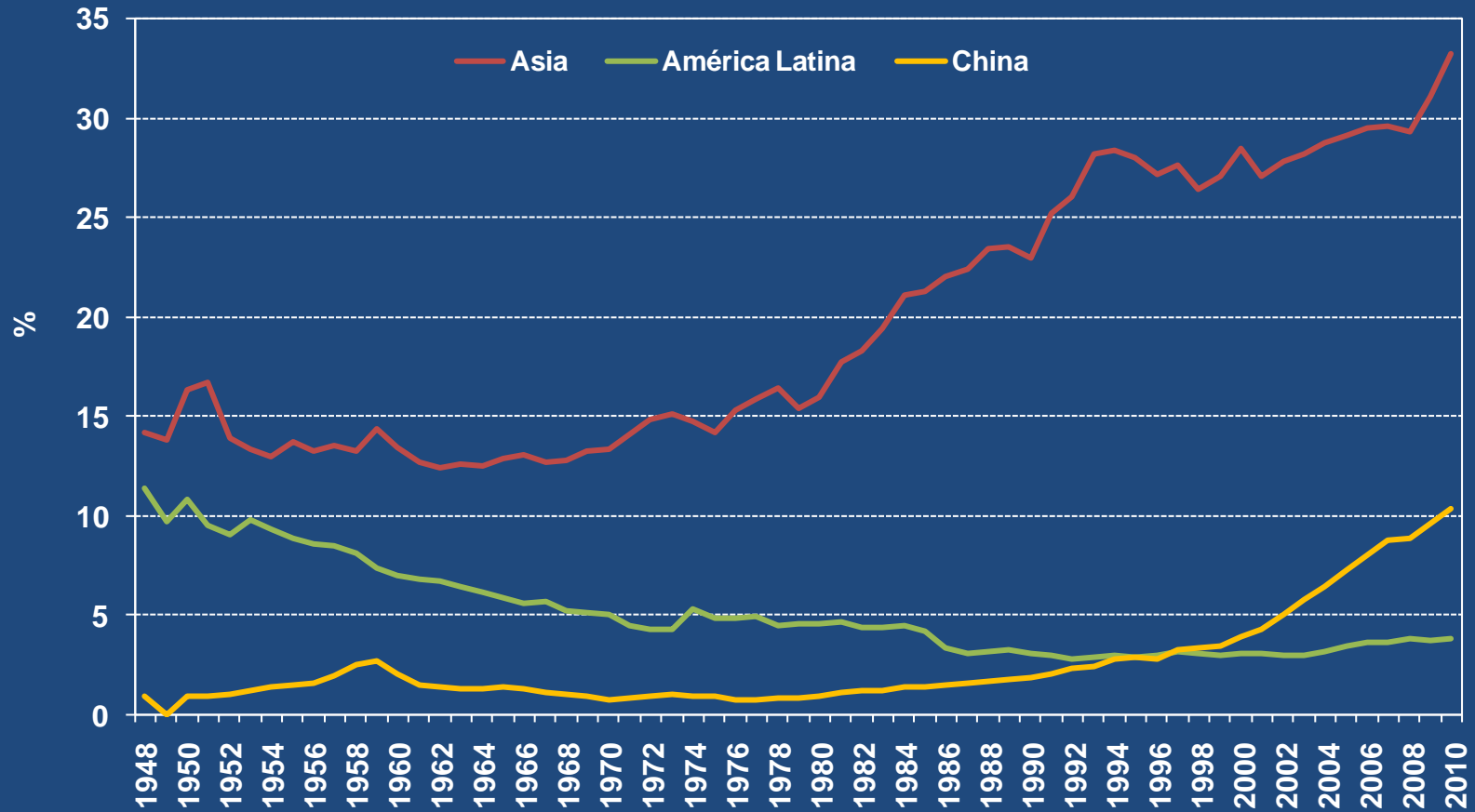
FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

Variación en la Productividad Total de los Factores
(2000-2007)



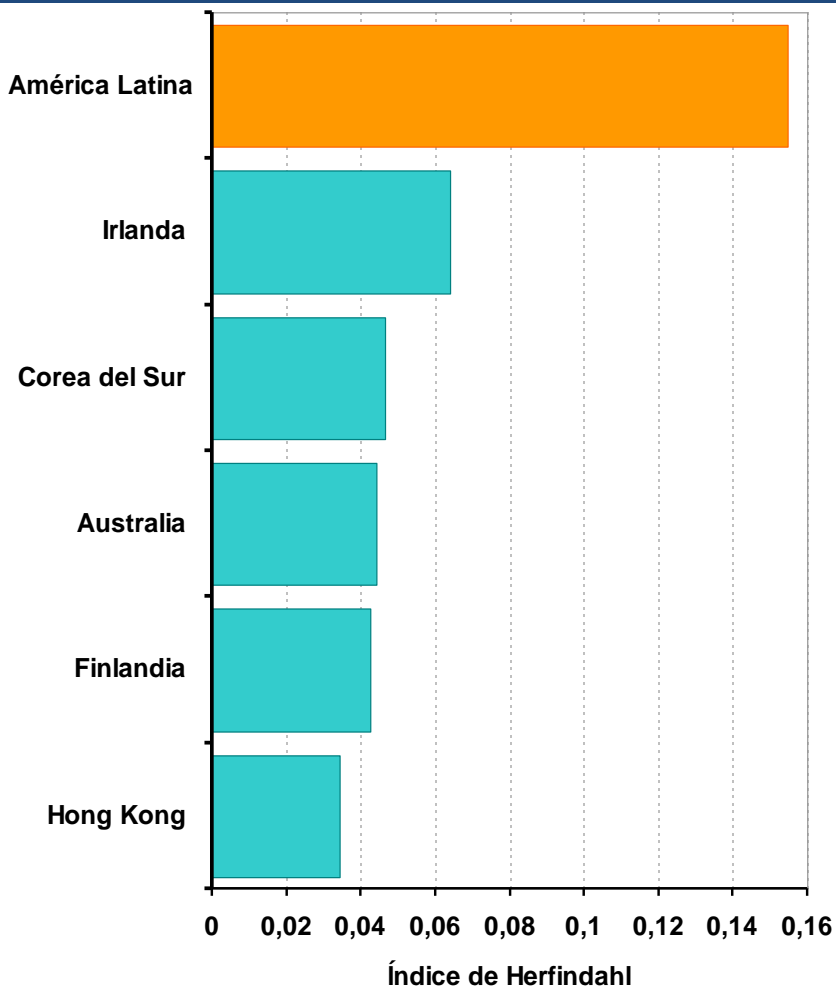
América Latina no ha logrado revertir la tendencia a perder participación en el comercio global que observa desde hace seis décadas

Participación en las exportaciones mundiales



La concentración de las exportaciones de América Latina en productos primarios es exagerada y tiende a aumentar con las ventas a Asia

Índice de Concentración de Exportaciones 2000-2004

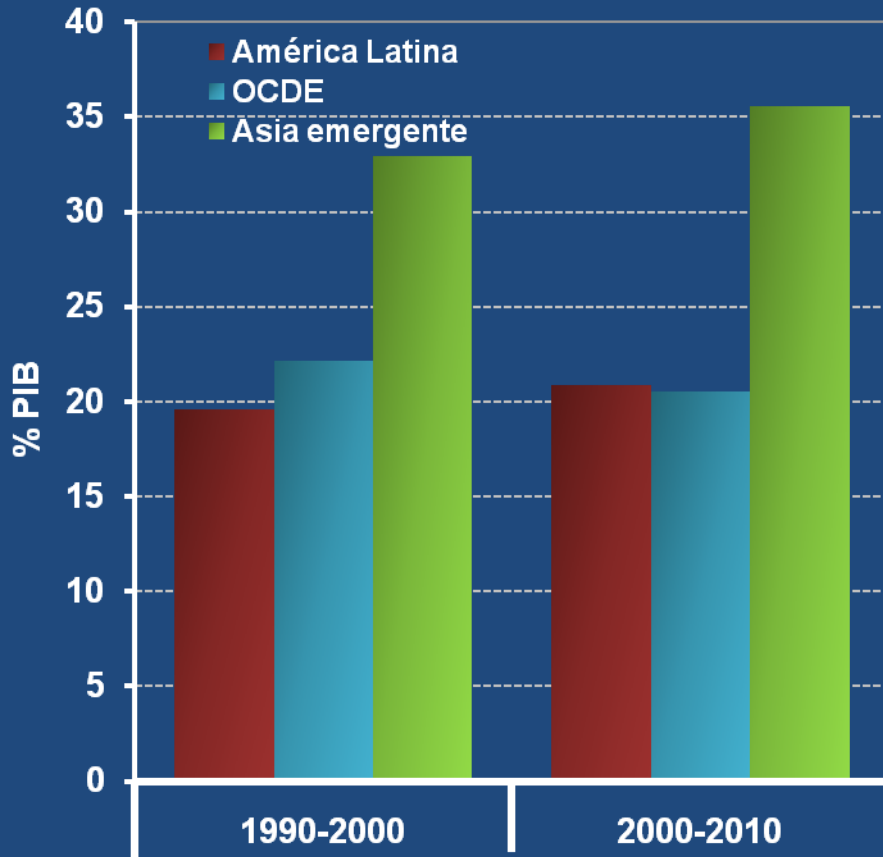


Distribución porcentual de las Exportaciones (1995-2008)

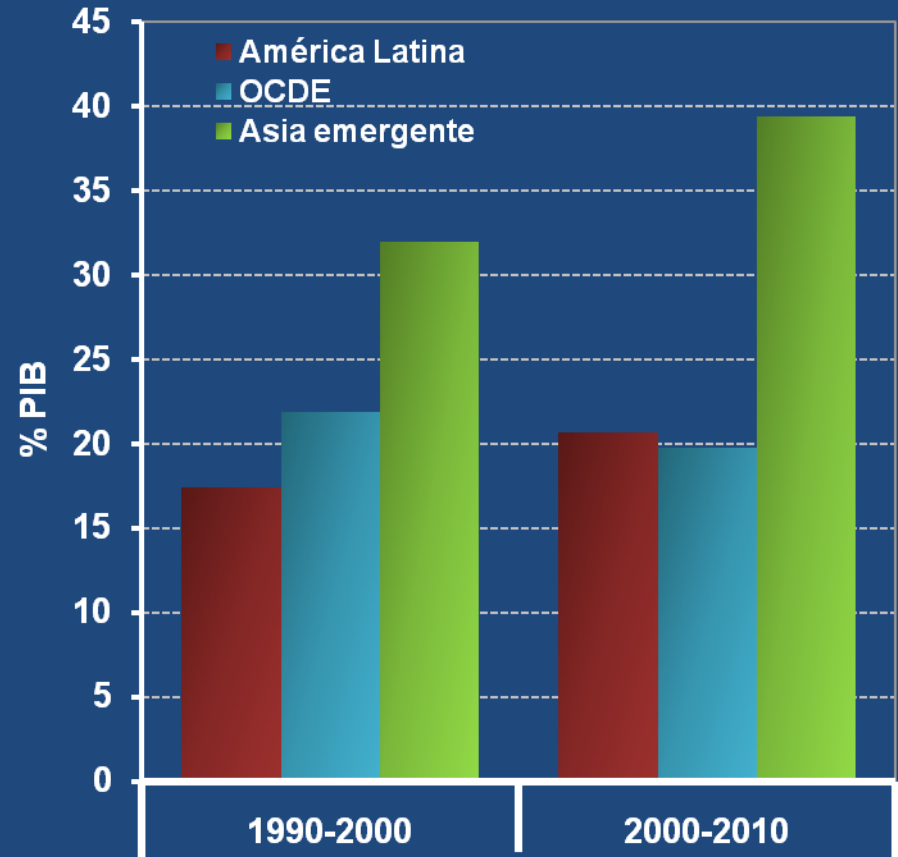
	Promedio 1995-2001	Promedio 2002-2008
Materias primas	28,6	33,3
Manufacturas	69,3	64
Basadas en recursos naturales	18,9	17,1
Baja Tecnología	12,1	9,4
Tecnología Media	25,1	24,2
Alta Tecnología	13,2	13,1
Otras	2,1	2,7
Total	100	100

Los niveles de ahorro e inversión en América Latina se mantienen en niveles muy inferiores a los de Asia emergente

Inversión (% PIB)



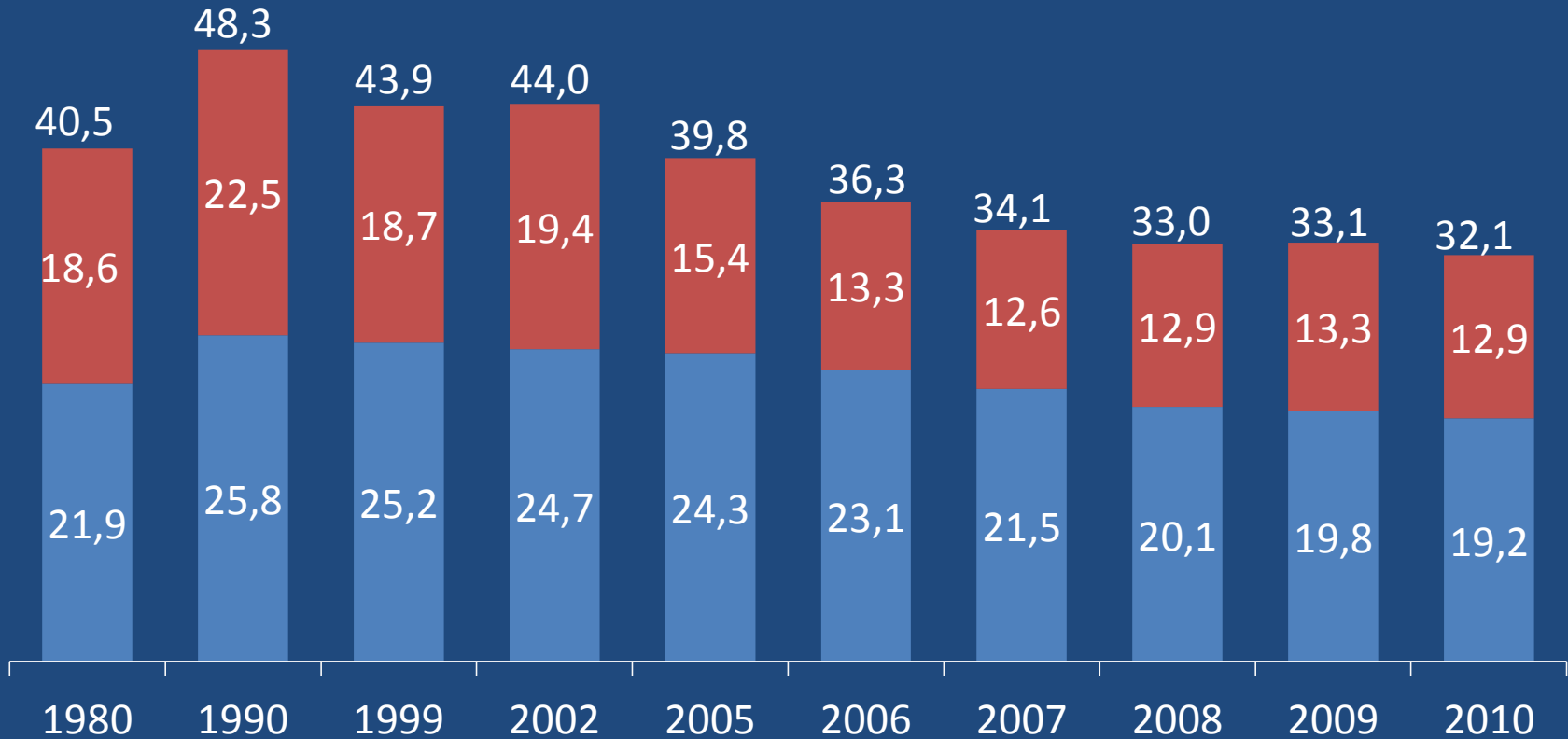
Ahorro (% PIB)



El buen desempeño económico de América Latina en la última década ha permitido mejoras sociales que no se revirtieron con la crisis, pero los niveles de pobreza siguen siendo elevados

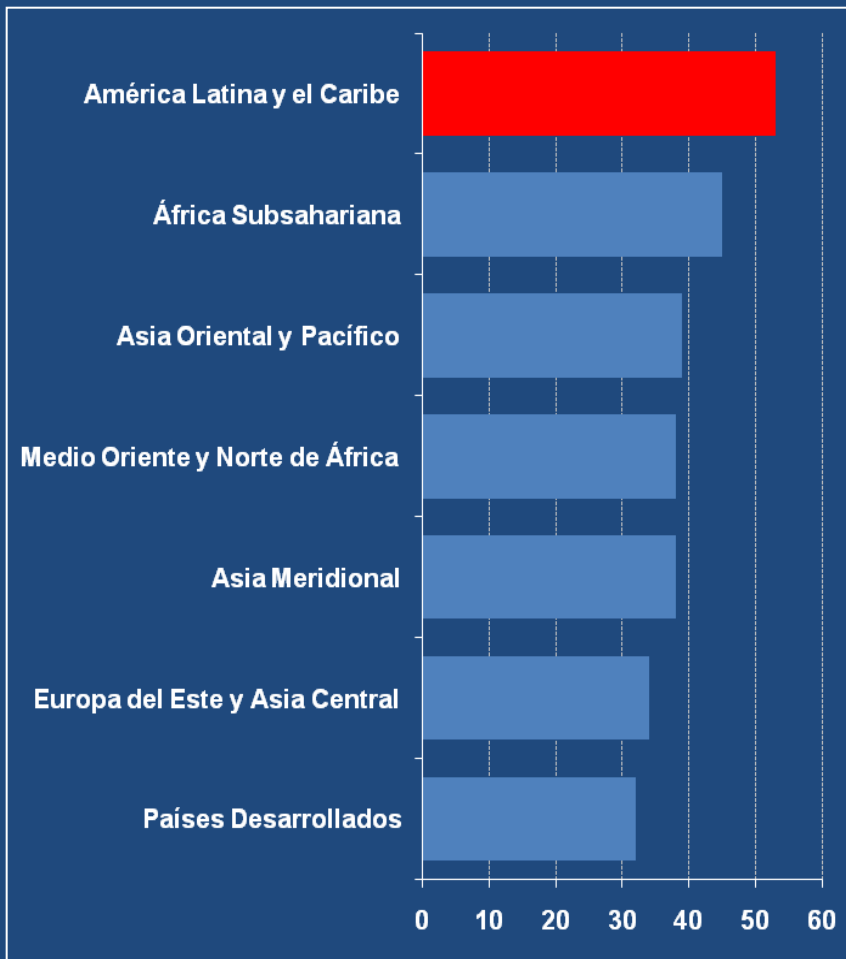
América Latina: evolución de la pobreza
(porcentaje de la población)

■ Pobres no Indigentes ■ Indigentes

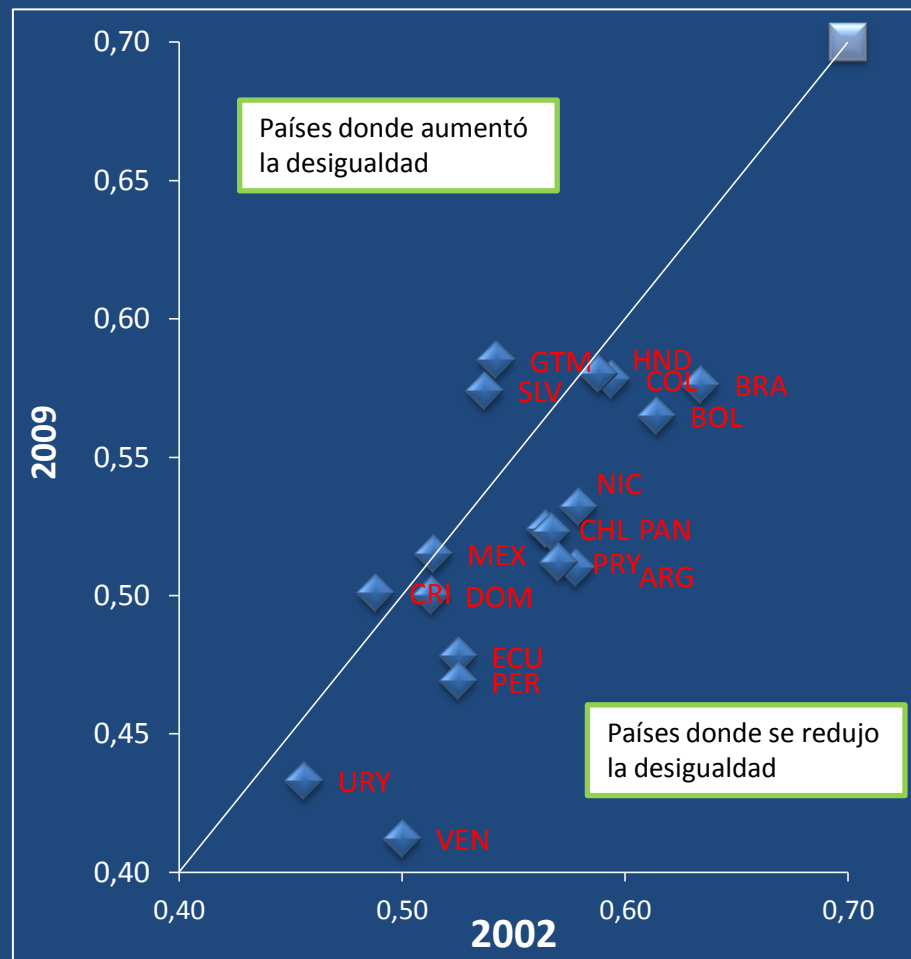


Pese a que la desigualdad se ha reducido en la última década, en América Latina persisten altos niveles de inequidad que, sumados a la pobreza, hacen de la clase media un estrato reducido

Coeficientes GINI de Inequidad en la Distribución del Ingreso (2004)



América Latina: desigualdad (2002-2009)



En resumen

- Los avances de América Latina en el período reciente han sido muy importantes y a ellos ha contribuido en forma esencial el dinamismo de las economías asiáticas (muy particularmente China)
 - La región está preparada para superar una coyuntura un poco menos favorable
 - Más allá de la coyuntura, la región tiene inmensos retos por delante para alcanzar estadios superiores de desarrollo
-



FINANCIANDO EL DESARROLLO • AMÉRICA LATINA

<http://www.caf.com>