

2008-2009



Estudio económico de América Latina y el Caribe

Políticas para la generación de empleo de calidad



NACIONES UNIDAS

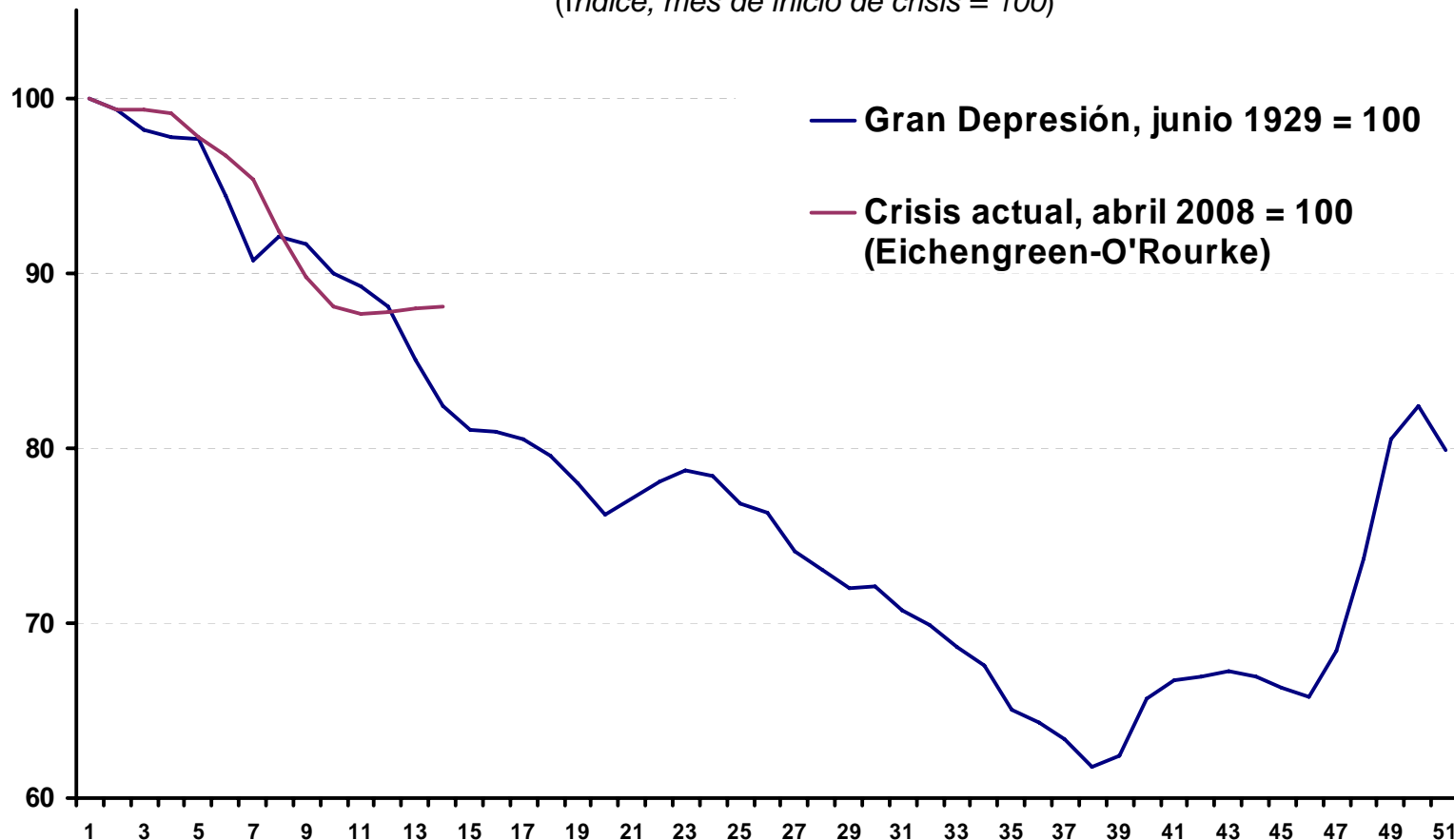
CEPAL

Estamos frente a una crisis sin precedentes

- La crisis dejará secuelas perdurables sobre distintos aspectos de la economía internacional
 - Amplio desempleo
 - Menor crecimiento
 - Contracción comercial

Aunque la comparación con la gran depresión puede resultar exagerada

EVOLUCIÓN DEL PIB MUNDIAL
(Índice, mes de inicio de crisis = 100)



Aunque hay indicios de que lo peor ya pasó la recuperación será lenta

- Rebote en cotizaciones de las bolsas
- Mejora de la situación del sistema financiero
- Aumento de precios de los productos básicos
- Mejoran los indicadores de confianza
- Sin embargo, la recuperación será lenta y gradual:
 - llevará algún tiempo la vuelta a la normalidad de los mercados financieros
 - no pueden descartarse nuevos episodios de inestabilidad
 - persiste un fuerte efecto riqueza negativo

En la región nos tomó mejor que otras crisis....

- No atravesamos una crisis financiera
- ... pero nos afectó muy fuerte el canal real: comercio, remesas, turismo, IED
- Se apagaron los motores del crecimiento

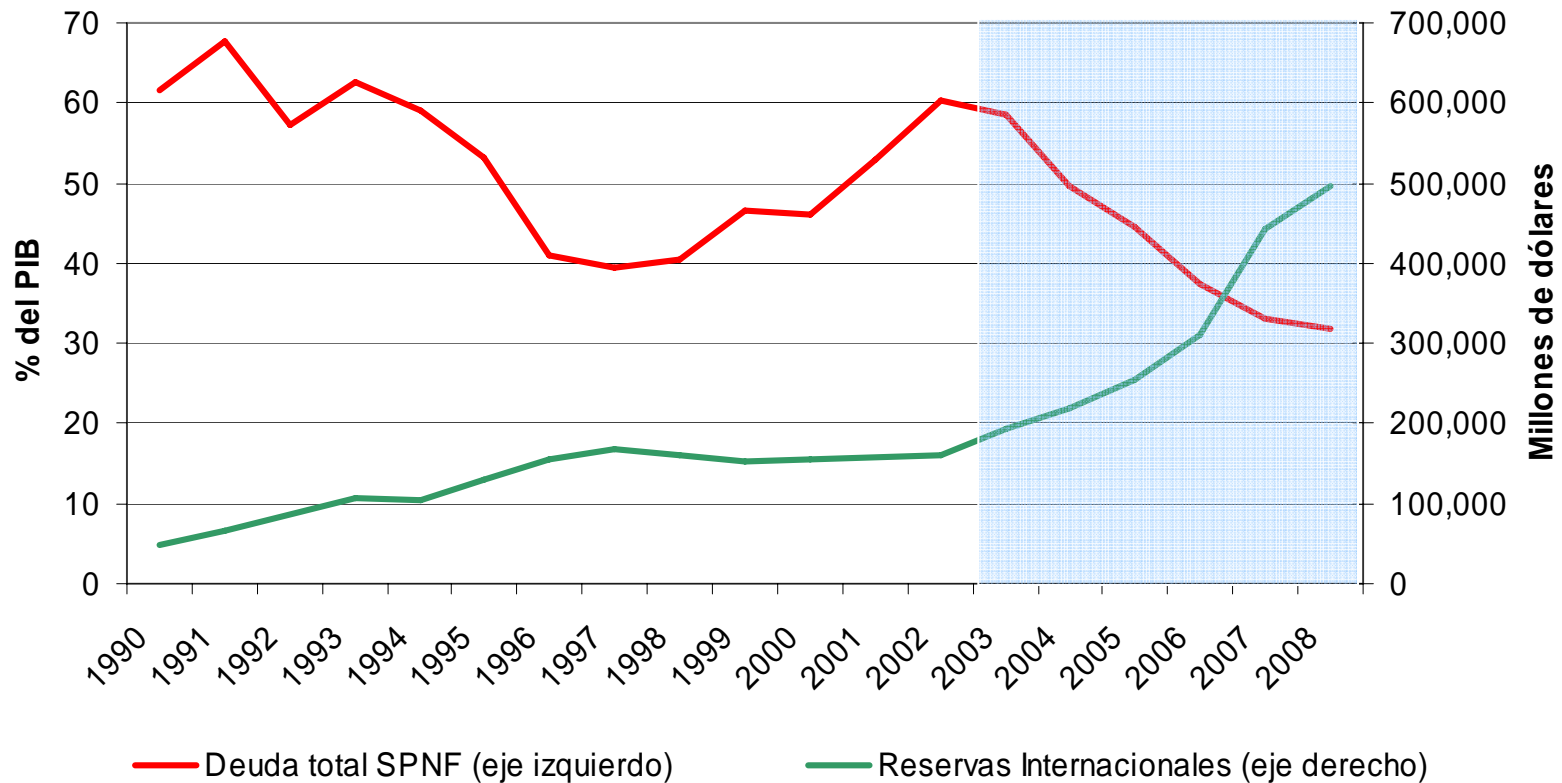
Antes de la crisis (2003-2008)....

- **Tres hechos macroeconómicos simultáneos:**
 - Sólidas políticas fiscales y mejor perfil de deuda pública
 - Mayor flexibilidad de los tipos de cambio y reservas internacionales sin precedentes (+150% entre 2003 y 2008)
 - Superávit de cuenta corriente regional con crecimiento económico
- **Amplio acceso al financiamiento externo**
- **Aumento del comercio** (I + X) (138%-valor/49%-volumen)
- **Términos de intercambio** aumentaron un 25% en la región
- **PIB per cápita** creció más de 3% anual por cinco años consecutivos
- **Desempleo** disminuyó del 11% al 7,5% con calidad del empleo
- Tasas de **pobreza** cayeron 10 puntos (44% al 34%)

Bajó la deuda pública y aumentaron las reservas internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO Y RESERVAS INTERNACIONALES

(En porcentaje del PIB y millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

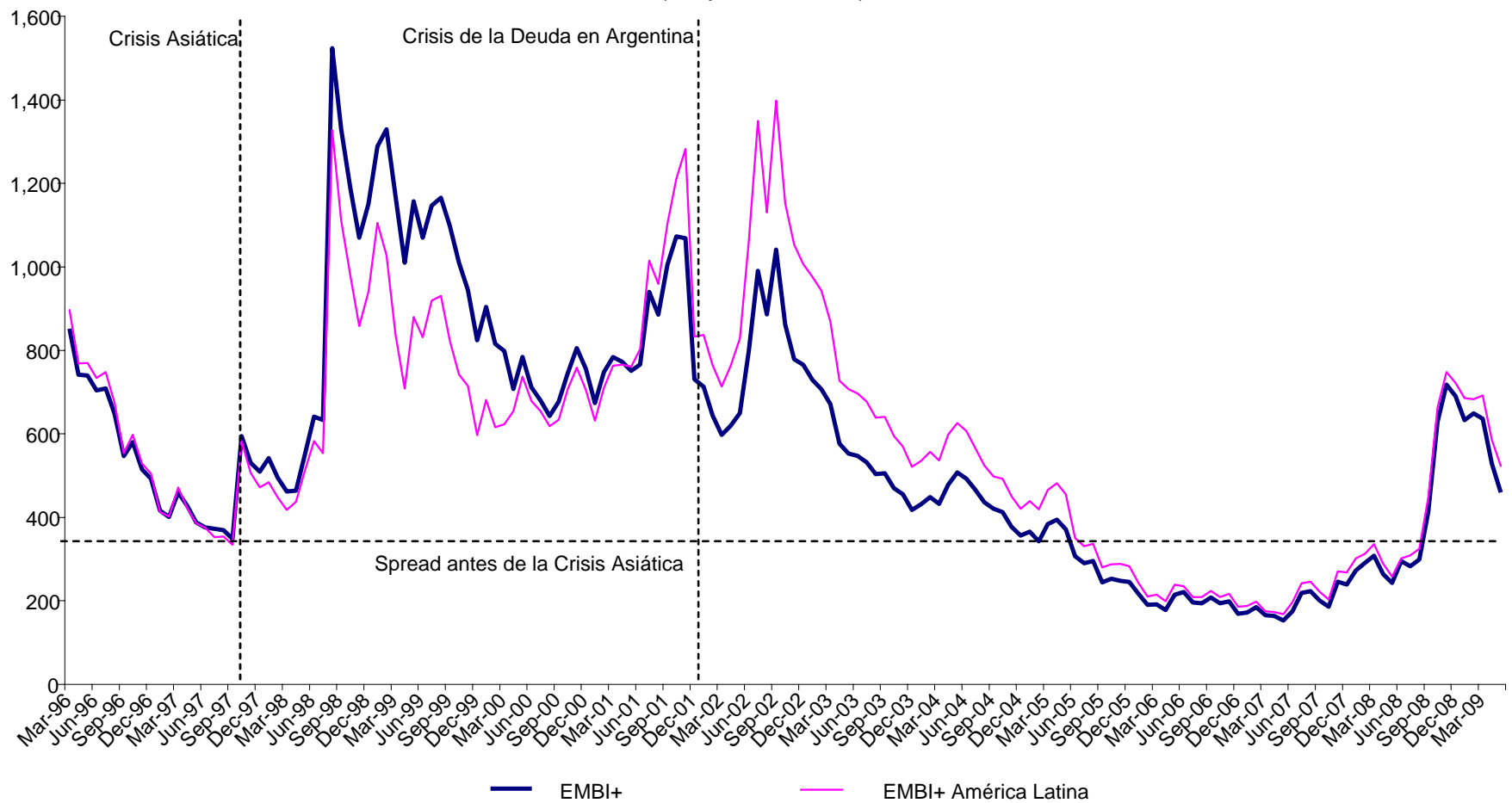
Principales efectos de la crisis...

- **El sector financiero está menos expuesto** pero sigue enfrentándose a la escasez de crédito y la volatilidad de los tipos de cambio, las tasas de interés y las corrientes financieras
- **Comercio**: cayó en abril un 31,8% (-19,7% en volumen); las exportaciones -29,2% (-9,2% volumen), las importaciones -34,6% (-29,9% volumen)
- **Remesas**: caerán entre 5 y 10% al nivel regional
- **Desempleo**: aumentará 9%
- Aumentarán la **pobreza** y la **indigencia**

Aumento en primas de riesgo ha sido menor que en otras crisis y ha comenzado a caer

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMERGING MARKETS BOND INDEX EMBI+ TOTAL Y EMBI+ AMÉRICA LATINA

(En puntos base)

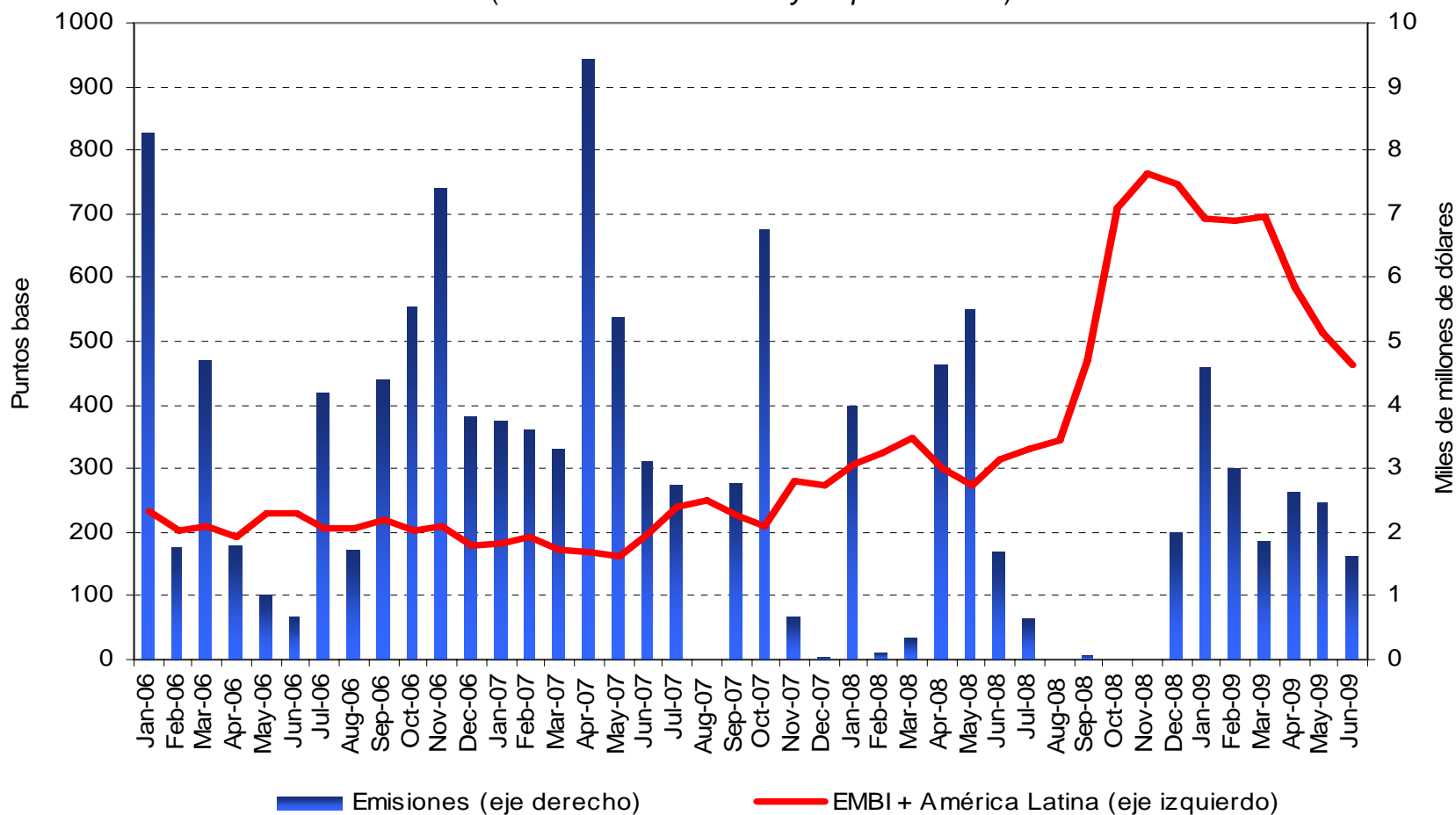


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de J.P.Morgan.

La región ya ha vuelto a colocar nueva deuda en los mercados internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COLOCACIONES DE BONOS SOBERANOS Y CORPORATIVOS EN LOS MERCADOS MUNDIALES Y EL ÍNDICE EMBI+

(En millones de dólares y en puntos base)

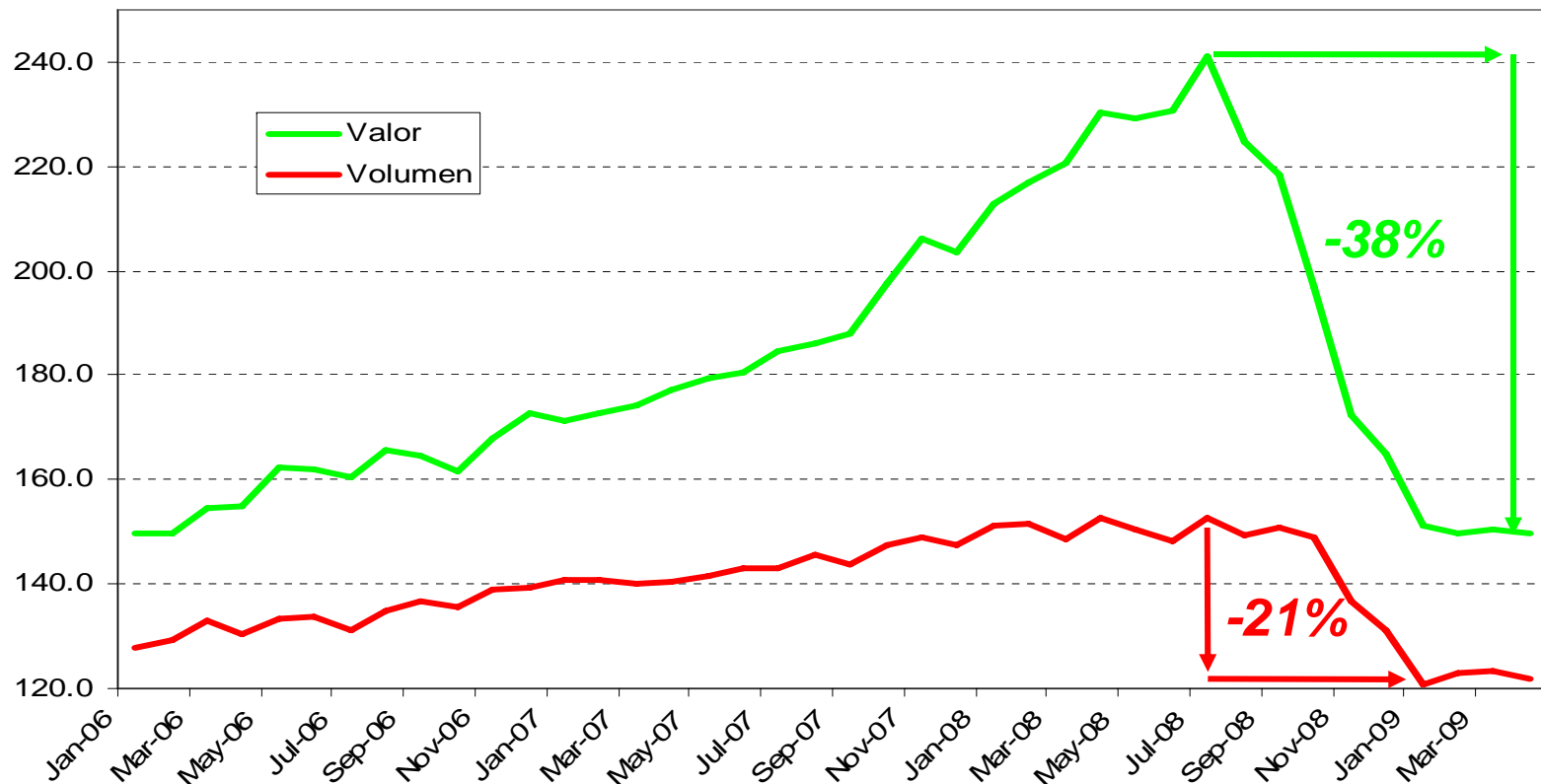


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de J.P. Morgan.

La recesión global es acompañada por la caída de los flujos de comercio mundial

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMERCIO MUNDIAL DE BIENES

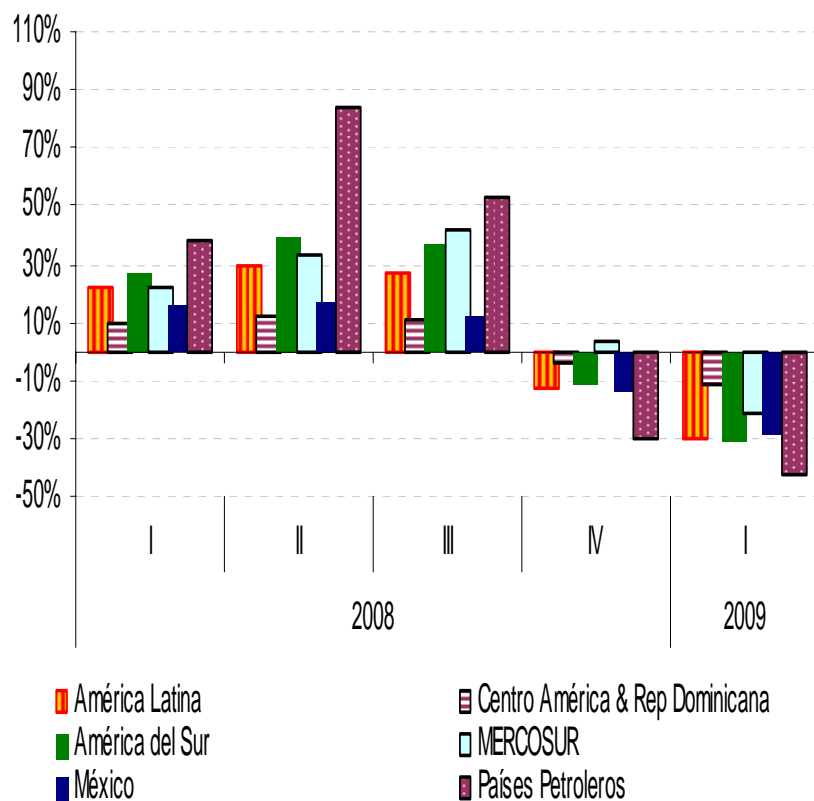
(Índice 2003 = 100)



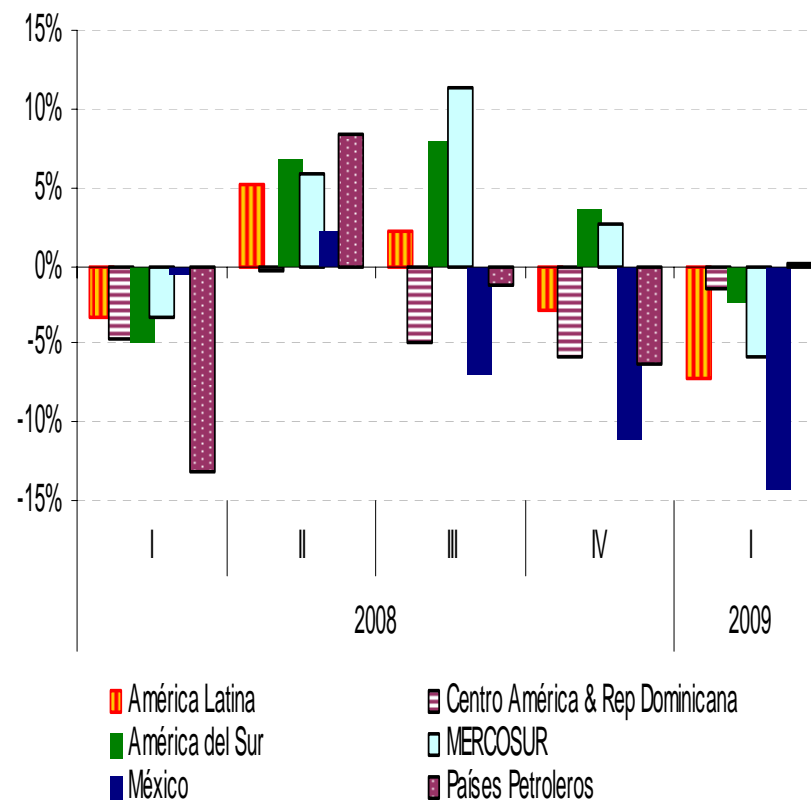
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

La caída de las exportaciones es generalizada en valor y en volumen

a) América Latina: Exportaciones
Variación interanual de los Valores



b) América Latina: Exportaciones
Variación interanual de los Volúmenes

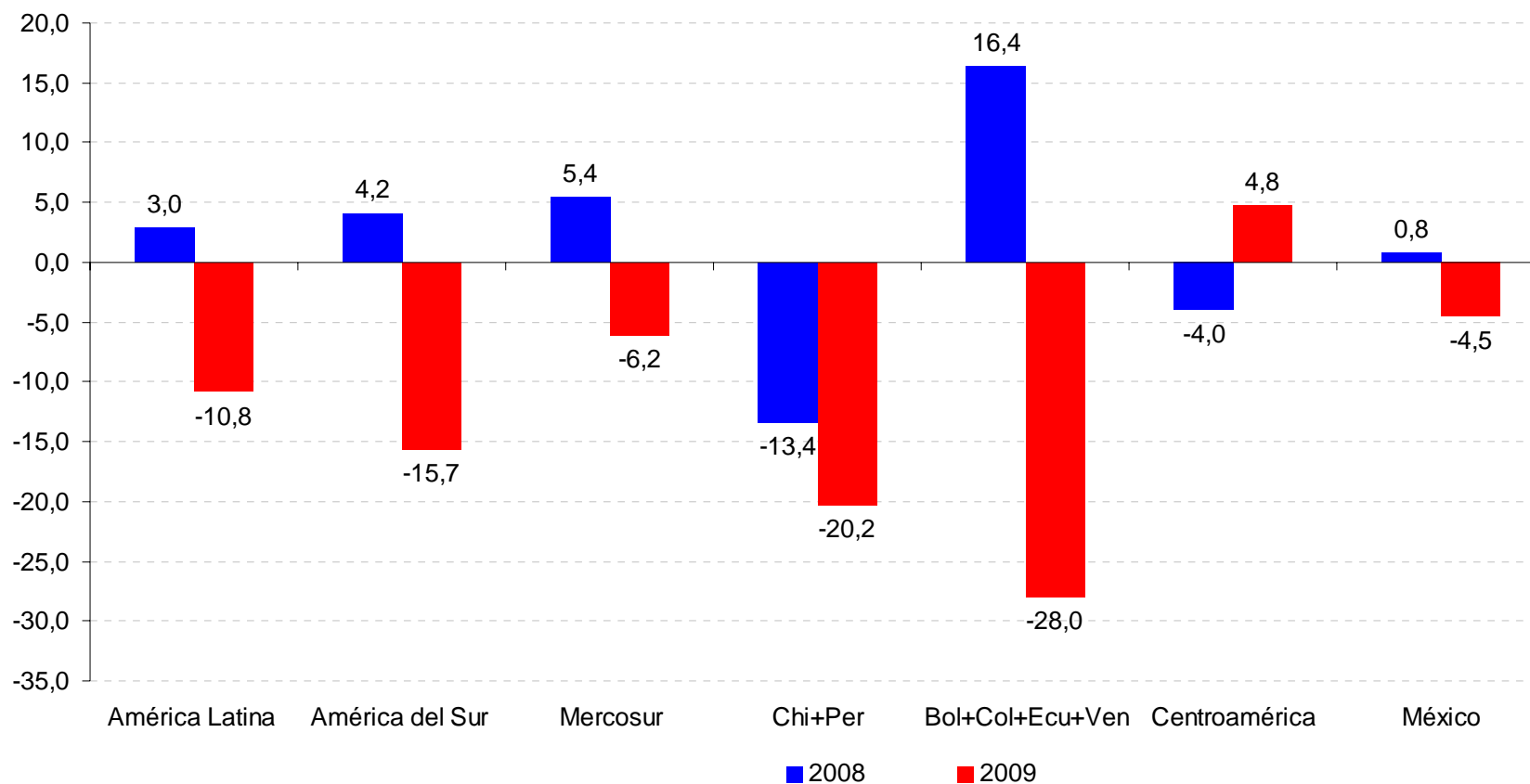


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Se proyecta una disminución de los términos de intercambio en la mayor parte de la región

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO, 2008-2009

(En tasas de variación anual)

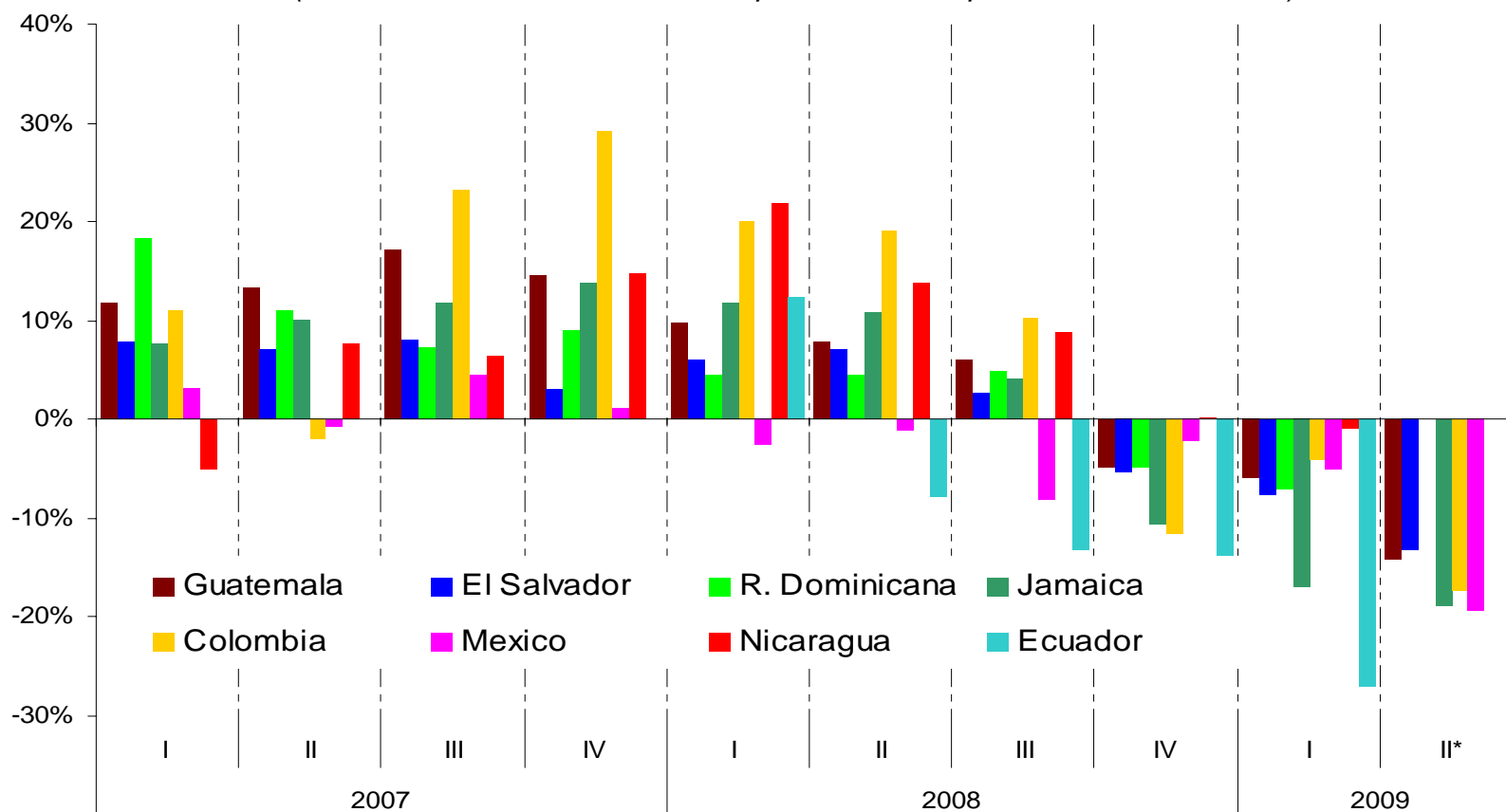


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Se observa una marcada reducción de las remesas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: REMESAS DE EMIGRADOS POR TRIMESTRE

(Tasas de crecimiento anuales respecto al mismo periodo del año anterior)



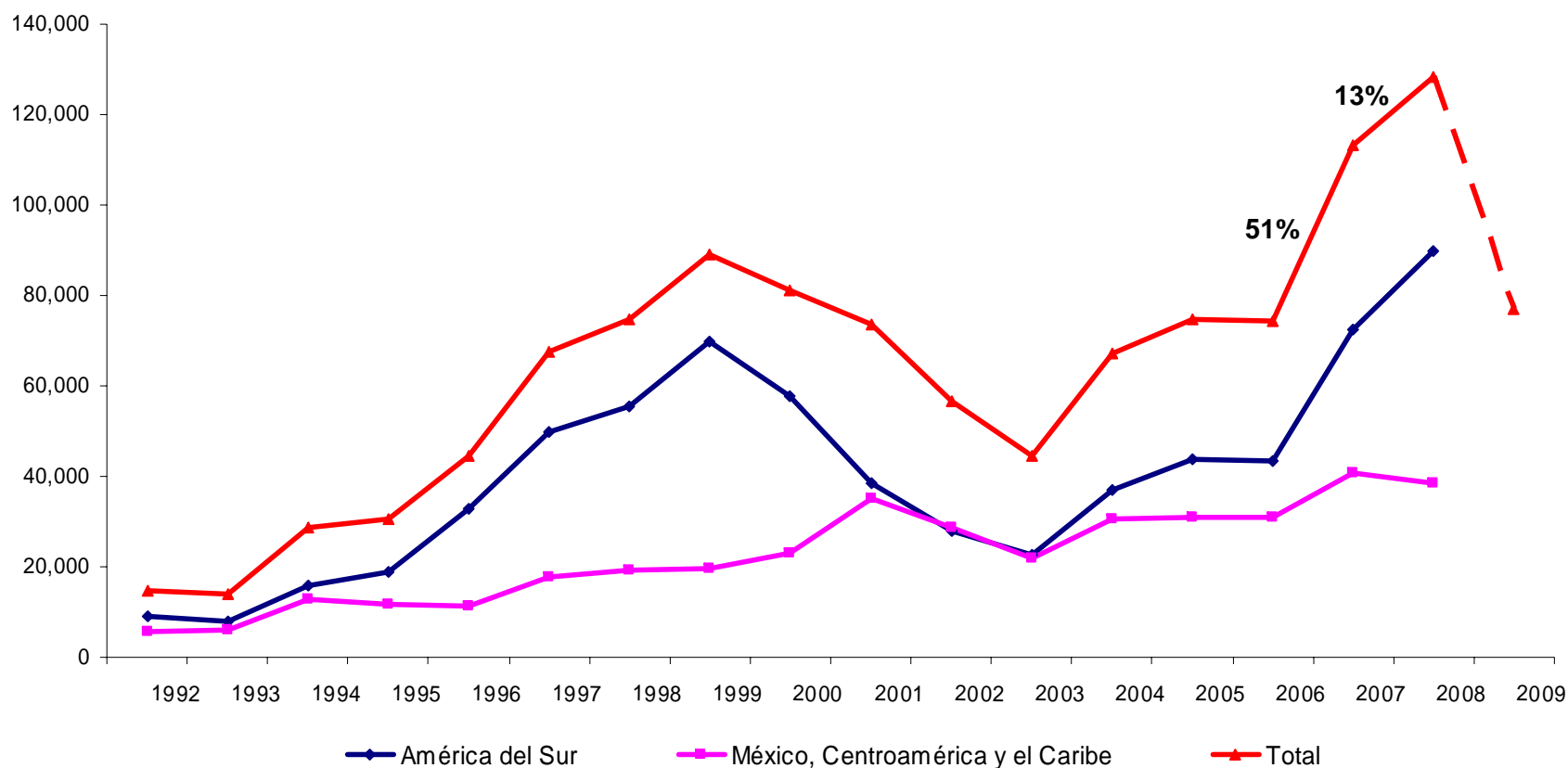
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

* Incluye abril y mayo, y su variación respectiva.

Se espera una caída de la IED hacia la región, luego de alcanzar su máximo histórico en 2008

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

(En millones de dólares)

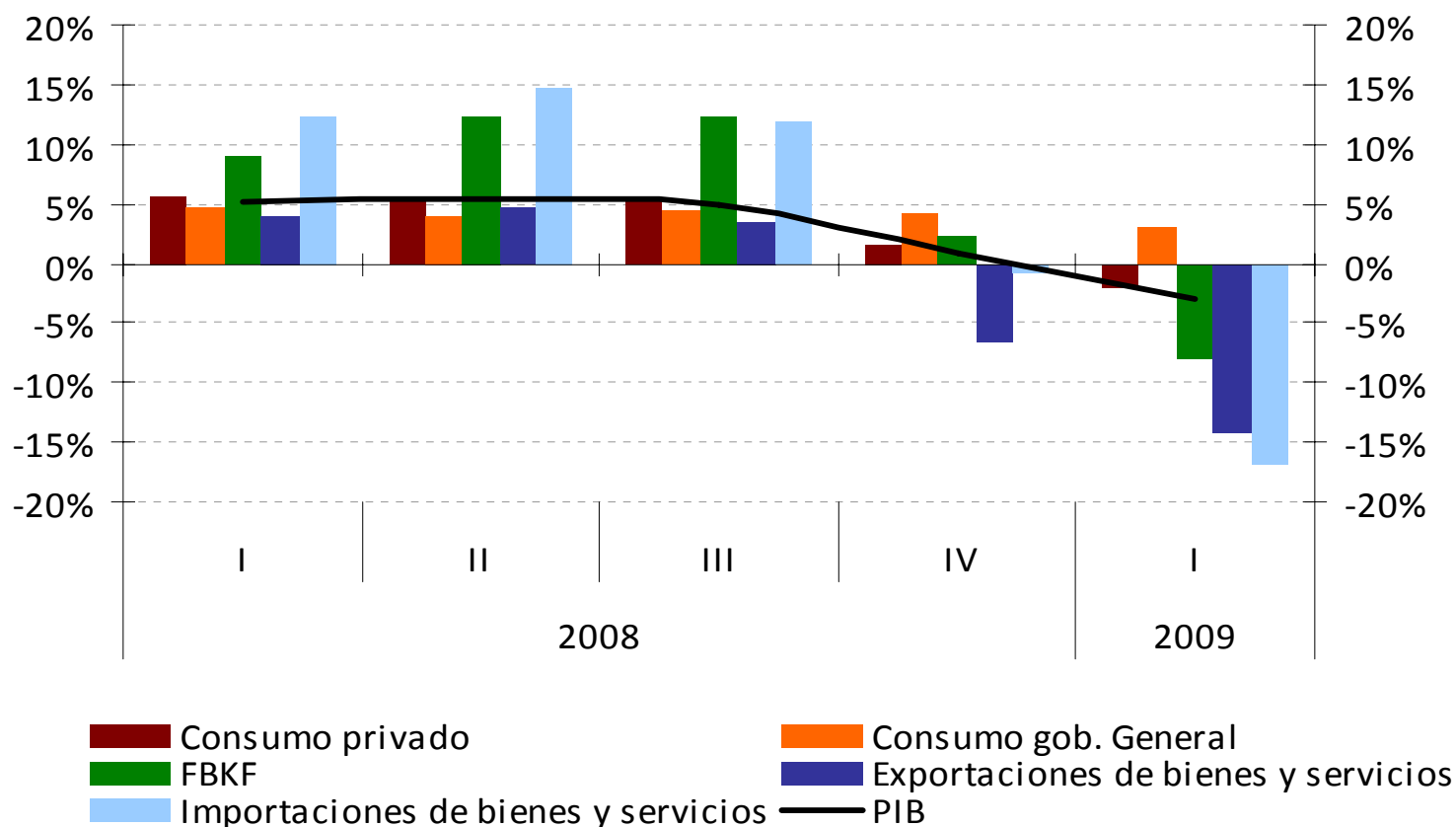


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Se observó además un deterioro de las expectativas de las familias y las empresas que impactó en el consumo y la inversión

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DE LA DEMANDA AGREGADA, 2008-2009

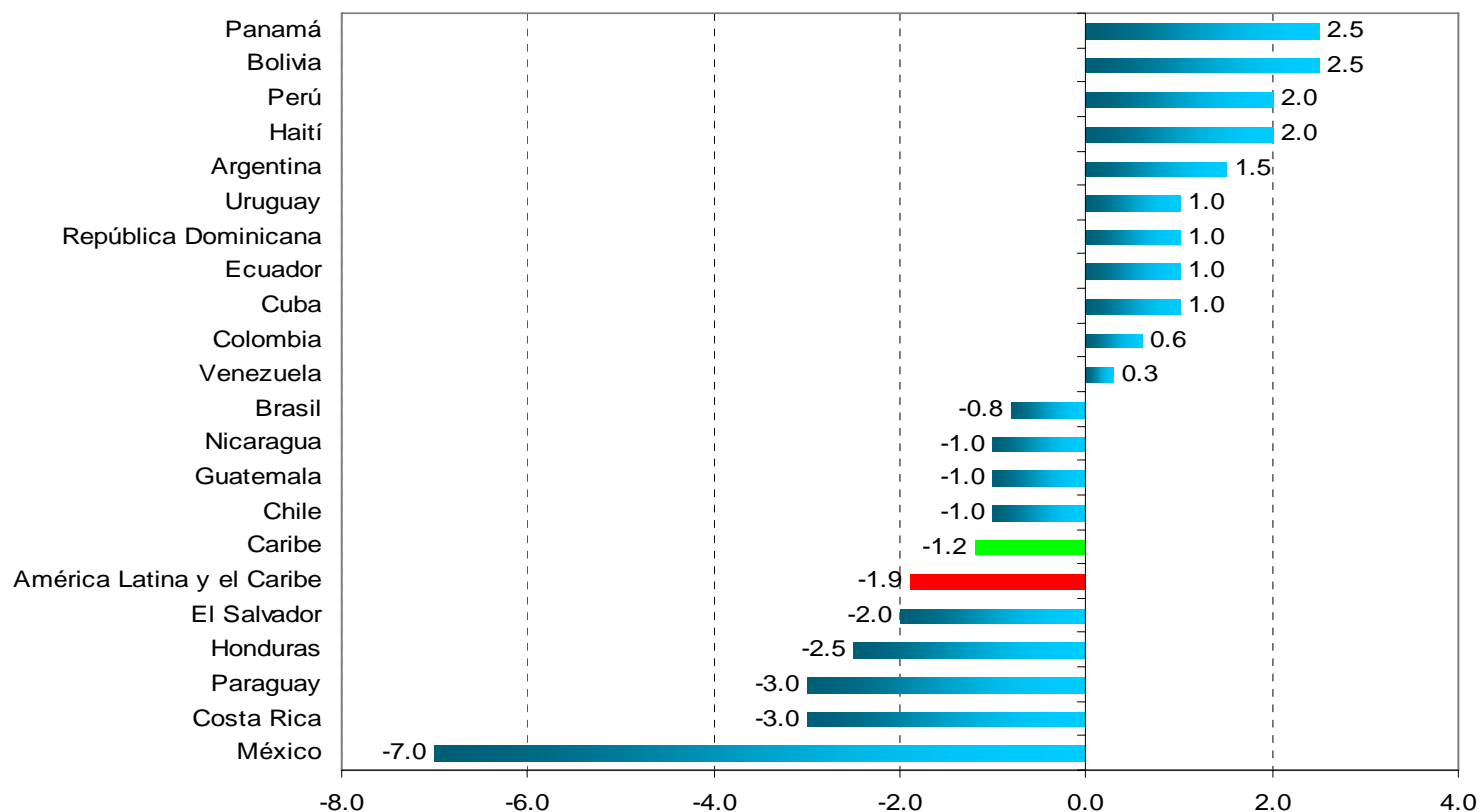
(Series en dólares constantes de 2000)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Se proyecta una caída de 1,9% del PIB en el 2009

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2009 ^a
(En porcentajes)



El PIB por habitante cae 3% luego de un crecimiento acumulado de casi 23% en el período 2003-2008

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

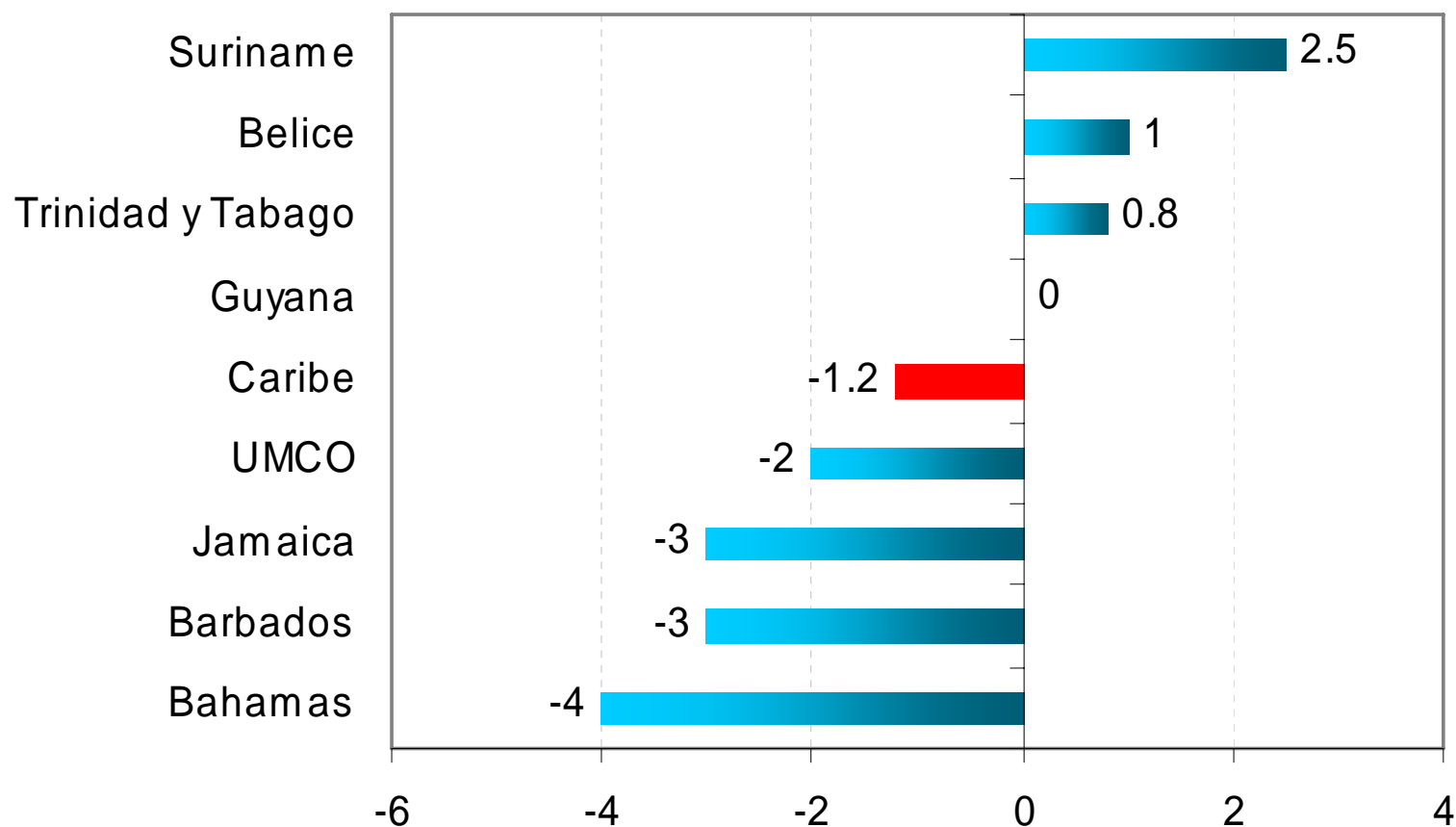
^a Proyecciones.

La situación macroeconómica del Caribe es distinta...

- Trinidad y Tabago, Suriname, en menor medida Guyana y Belice muestran un mejor desempeño por depender de recursos naturales
- Las que dependen más del turismo: Bahamas, Barbados, Jamaica, Unión Monetaria del Caribe Oriental enfrentan severos problemas macroeconómicos
- Varios países están fuertemente endeudados (+/- 70% PIB excepto: T&T, Suriname, Bahamas
- Son economías muy abiertas algunas con déficit en cuenta corriente de + 20% del PIB
- Con una caída en reservas internacionales en varios de estos países...
- ...existe riesgo por una eventual crisis cambiaria/crisis de balance de pagos

Para el Caribe se estima una contracción de 1,2%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB EN PAÍSES
DEL CARIBE, 2009 ^a
(En porcentajes)



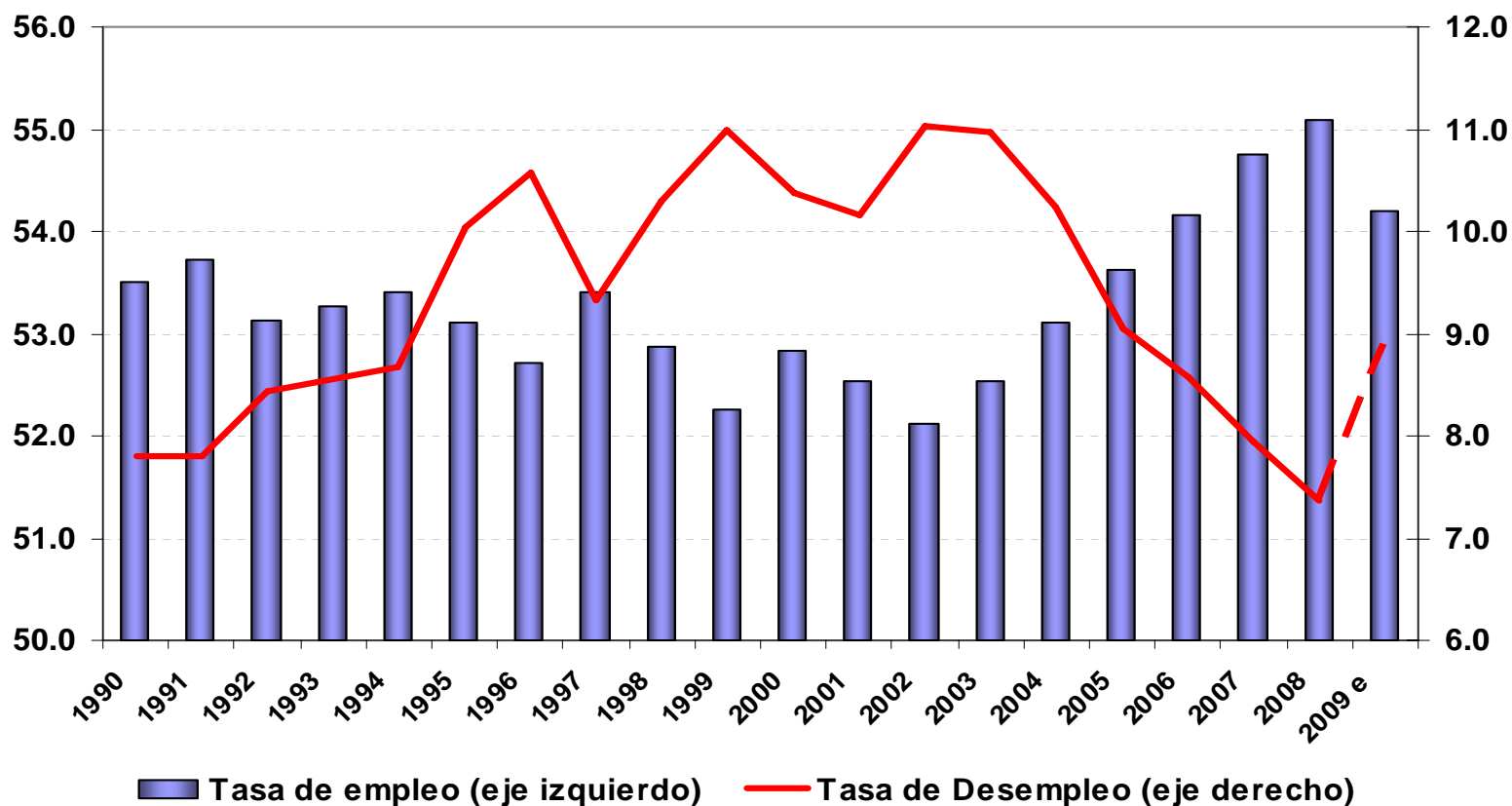
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.

Efectos sobre el mercado laboral y reversión de los avances alcanzados durante la fase de crecimiento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE OCUPACIÓN Y DESEMPLEO

(En porcentaje y tasas de variación anual)



La tasa de desempleo regional podría superar al 9% en el 2009

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

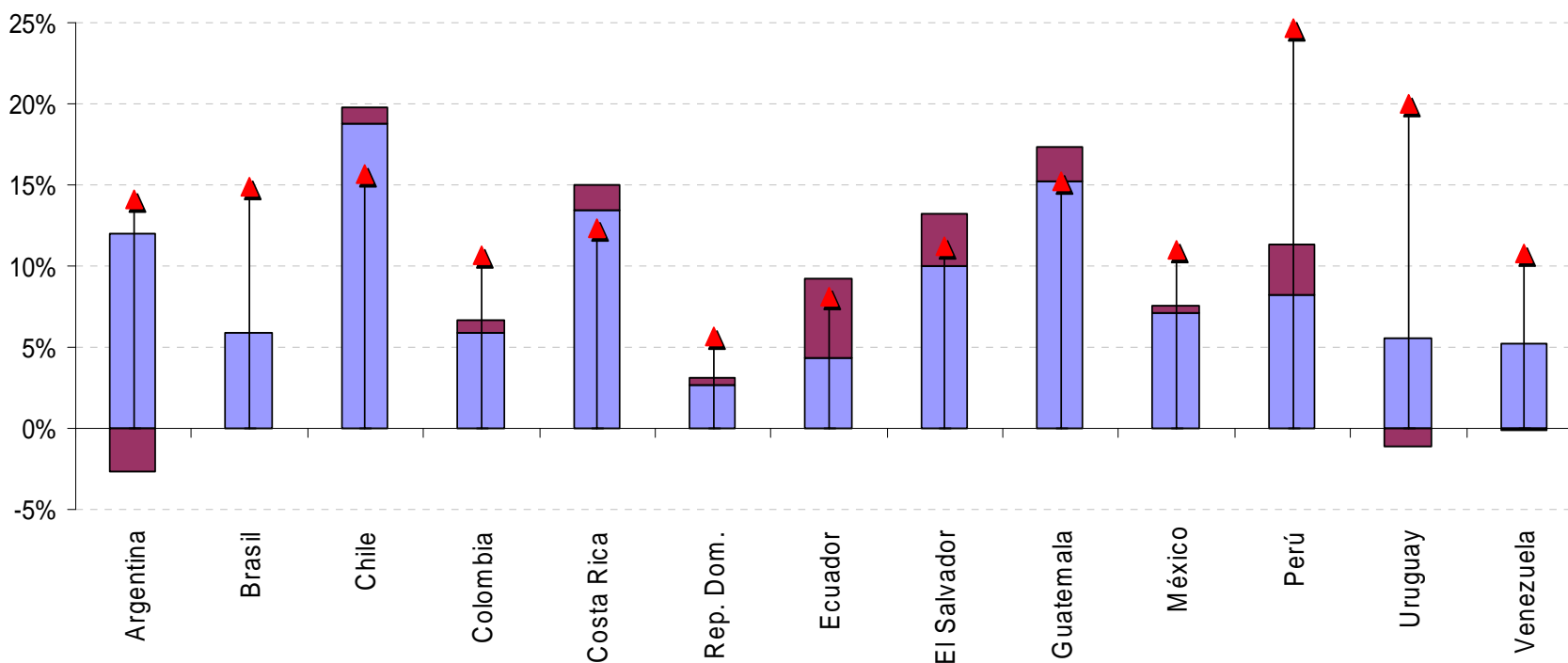
En síntesis....

- **Se interrumpió un proceso de seis años consecutivos de crecimiento y mejora de los indicadores sociales**
- **Aunque hay indicios de que lo peor ya pasó la recuperación será lenta**
- **Nos tomó mejor que otras crisis ... pero afectó fuerte el canal real y se apagaron los motores del crecimiento**
- **En 2009, se proyecta una caída del PIB de 1,9% con aumento del desempleo al 9% e más informalidad**
- **Todo esto tendrá un impacto negativo sobre la pobreza en una región en la que aun hay mas de 180 millones de pobres y más de 70 millones de indigentes**
- **La recuperación se consolidará en el 2010 para el que se estima un crecimiento de 3,1%, pero es una tasa insuficiente en términos de los indicadores sociales**
- **La velocidad de recuperación dependerá de la capacidad estatal de implementar políticas contracíclicas en un espacio macroeconómico estrecho**

No cabría esperar problemas financieros este año pero podrían aparecer en el futuro si los mercados demoran en normalizarse

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: SALDO DE LA BALANZA BÁSICA, RESERVAS INTERNACIONALES Y COMPROMISOS DE DEUDA EXTERNA, 2009 ^a

(En porcentaje del PIB)



■ Deuda externa con vencimiento en 2009 ■ Estimación de la Balanza Básica para 2009 b/ ▲ Reservas Internacionales c/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales, del BIS y del FMI.

^a Estimaciones preliminares.

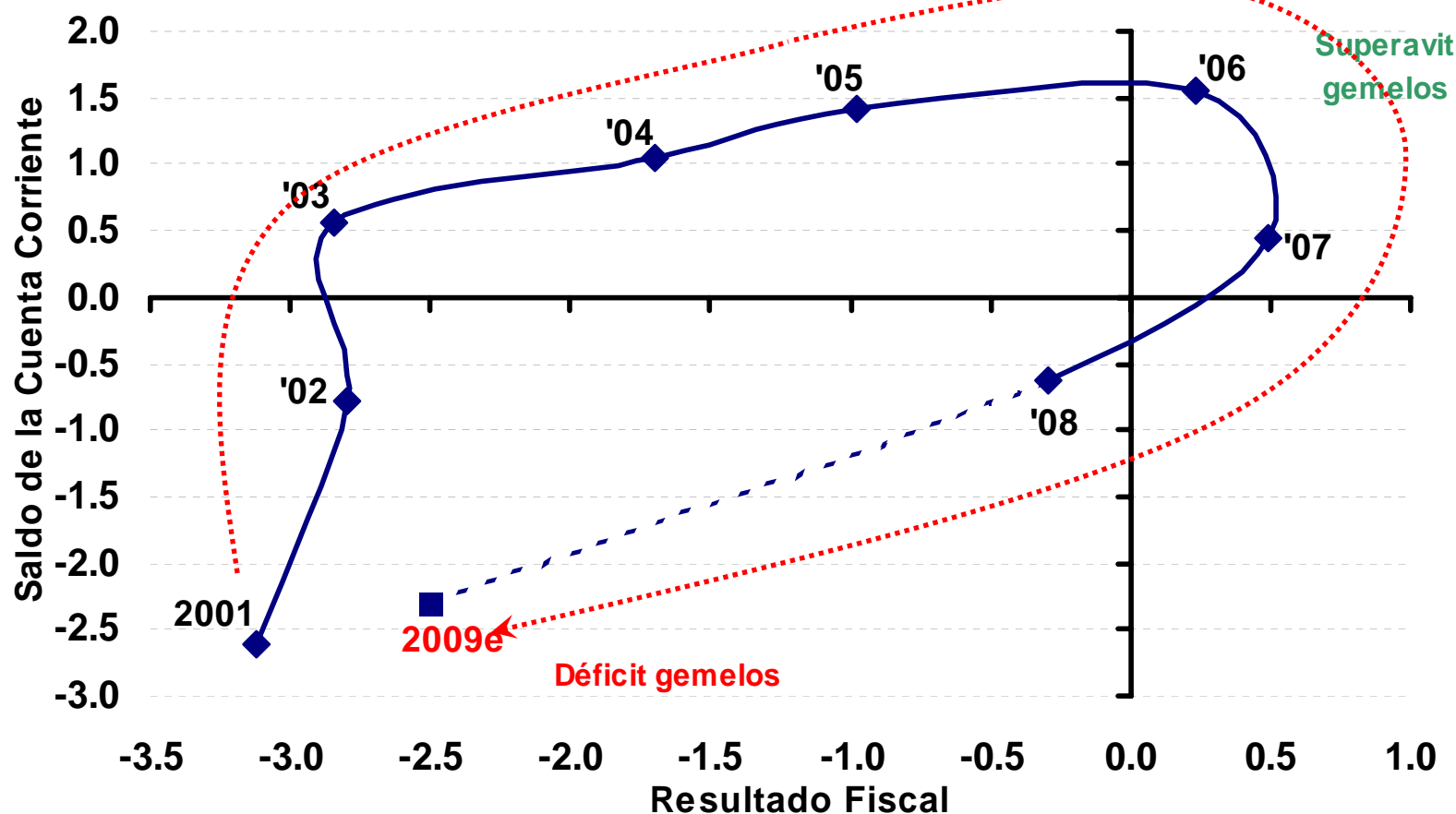
^b Valores positivos indican un déficit en la Balanza Básica.

^c Acervo de reservas internacionales a diciembre de 2008.

Se ha venido reduciendo el espacio macroeconómico para el financiamiento de las políticas contra-cíclicas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE Y EL RESULTADO FISCAL, 2000-2009 ^a

(En porcentaje del PIB)



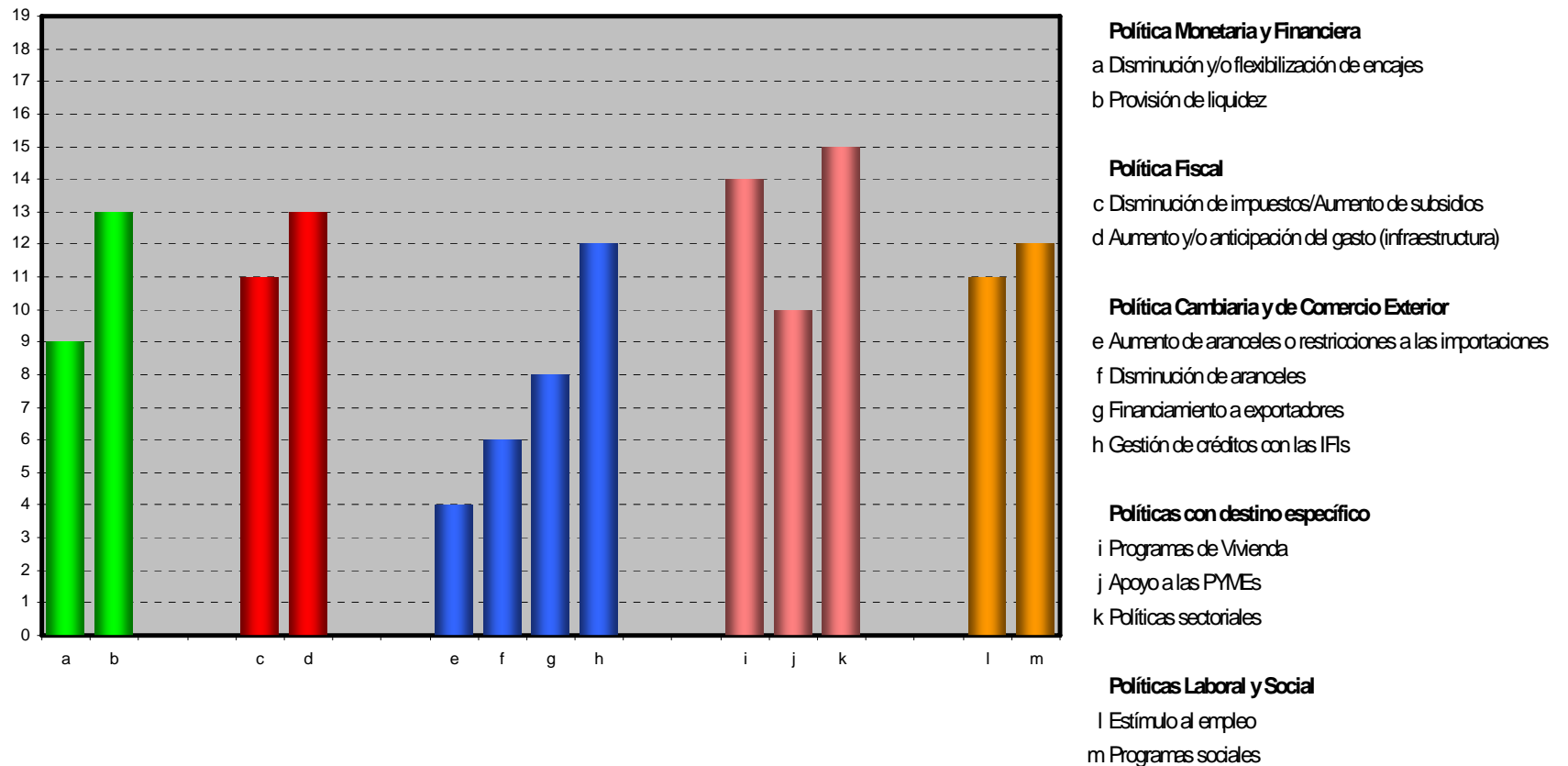
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Para 2009, las cifras son proyecciones.

La capacidad de reacción frente a la crisis también es diferente

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÁREAS DE ALCANCE DE LAS MEDIDAS TOMADAS PARA AFRONTAR LA CRISIS AL 31-05-09

(Número de países que han adoptado cada medida considerada)

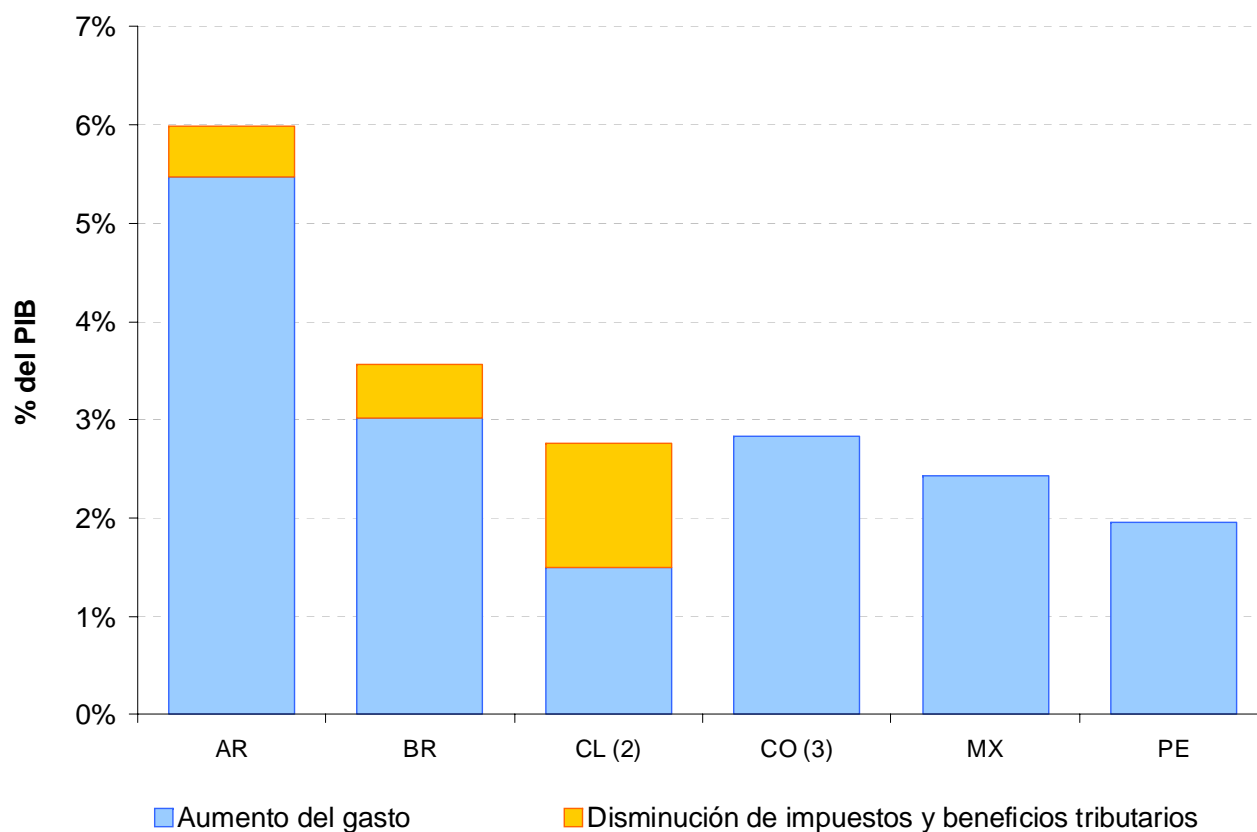


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

Los países de la región han anunciado una amplia variedad de medidas contra cíclicas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): COSTO FISCAL DE LAS MEDIDAS ANTICRISIS PROGRAMADAS PARA 2009

(En porcentaje del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las medidas son para 2009, con la excepción de la disminución del impuesto de timbre y estampillas, la cual se extiende hasta 2010.

^b Incluye una medida para un período posterior a 2009.

Los organismos financieros internacionales deben proveer recursos para financiar políticas contra-cíclicas

- La región tiene margen para endeudarse con los organismos financieros internacionales
- Es necesario aumentar la capacidad de financiamiento de los organismos internacionales.
- Los recursos deben llegar a los países con una condicionalidad que no sea pro-cíclica y en condiciones adecuadas de plazo y costo especialmente para los más vulnerables
- La mayor liquidez ampliaría el espacio de políticas destinadas y contribuiría a evitar un deterioro mayor que deje secuelas económicas, sociales y políticas que son difíciles de revertir.

Dilemas e incertidumbres después de la crisis

- Viejas y nuevas formas de proteccionismo
- ¿Una nueva arquitectura financiera internacional o sólo cambios cosméticos?
- ¿ Habrá más regulación? ¿qué combinación de políticas públicas?
- Bilateralismo frente a multilateralismo como opciones para la integración en la economía global
- Impacto medioambiental incierto
- Desempleo, informalidad y pobreza
- Fragilidad de las democracias

Un futuro distinto....

- Cabe preguntarse sobre los cambios que se avecinan y sobre cómo se va a insertar la región en un mundo caracterizado por:
 - Menor crecimiento de los países desarrollados
 - Mayor participación de los países en desarrollo en el crecimiento global
 - Sistemas financieros sujetos a regulaciones y supervisiones más estrictas: menor dinamismo de los mercados de crédito y mayores tasas de interés
 - Más interdependencia

Más allá de la coyuntura...

- La región necesita retomar la senda del crecimiento a tasas acordes con las necesidades sociales
- Se requieren políticas públicas que contribuyan a alcanzar niveles de competitividad adecuados para una inserción intra y extra regional que permita crecer con mayor cohesión social
- Implica combinación de políticas económicas y sociales asentadas sobre la base de tres ejes: progreso técnico, empleo productivo y capital humano
- Hacen falta recursos para el financiamiento de estas políticas...
- y fortalecer a los Estados para que puedan llevarlas adelante

2008-2009



Estudio económico de América Latina y el Caribe

Políticas para la generación de empleo de calidad



NACIONES UNIDAS

CEPAL