

2010-2011



Estudio económico de América Latina y el Caribe

Modalidades de inserción externa y
desafíos de política macroeconómica



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Contenido de la presentación

1. La región crece pero los desafíos de política macroeconómica son mayores y más complejos para el desarrollo con igualdad
2. Evolución de los agregados macroeconómicos
3. Perspectivas de crecimiento, riesgos y desafíos por delante
4. Reflexiones finales



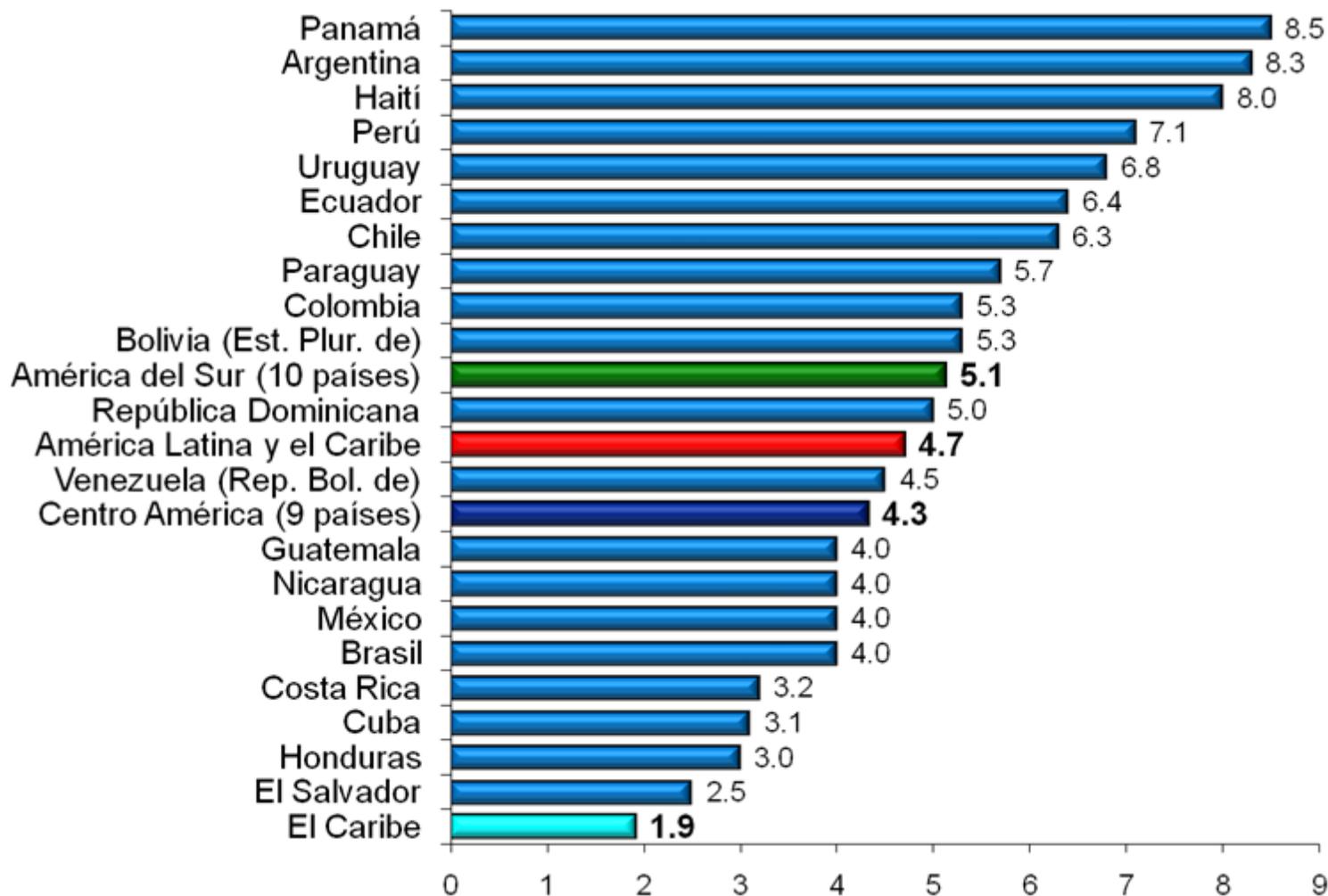
La región mantiene crecimiento pero presenta desafíos ...

- Se espera un crecimiento promedio de 4,7% con tres distintas realidades 
- Con tres fenómenos problemáticos:
 - Aumenta la tasa de inflación 
 - Apreciación cambiaria 
 - Deterioro de la cuenta corriente 
- Esta situación plantea una serie de riesgos y dificultades tanto en el corto plazo como desde la perspectiva del crecimiento 



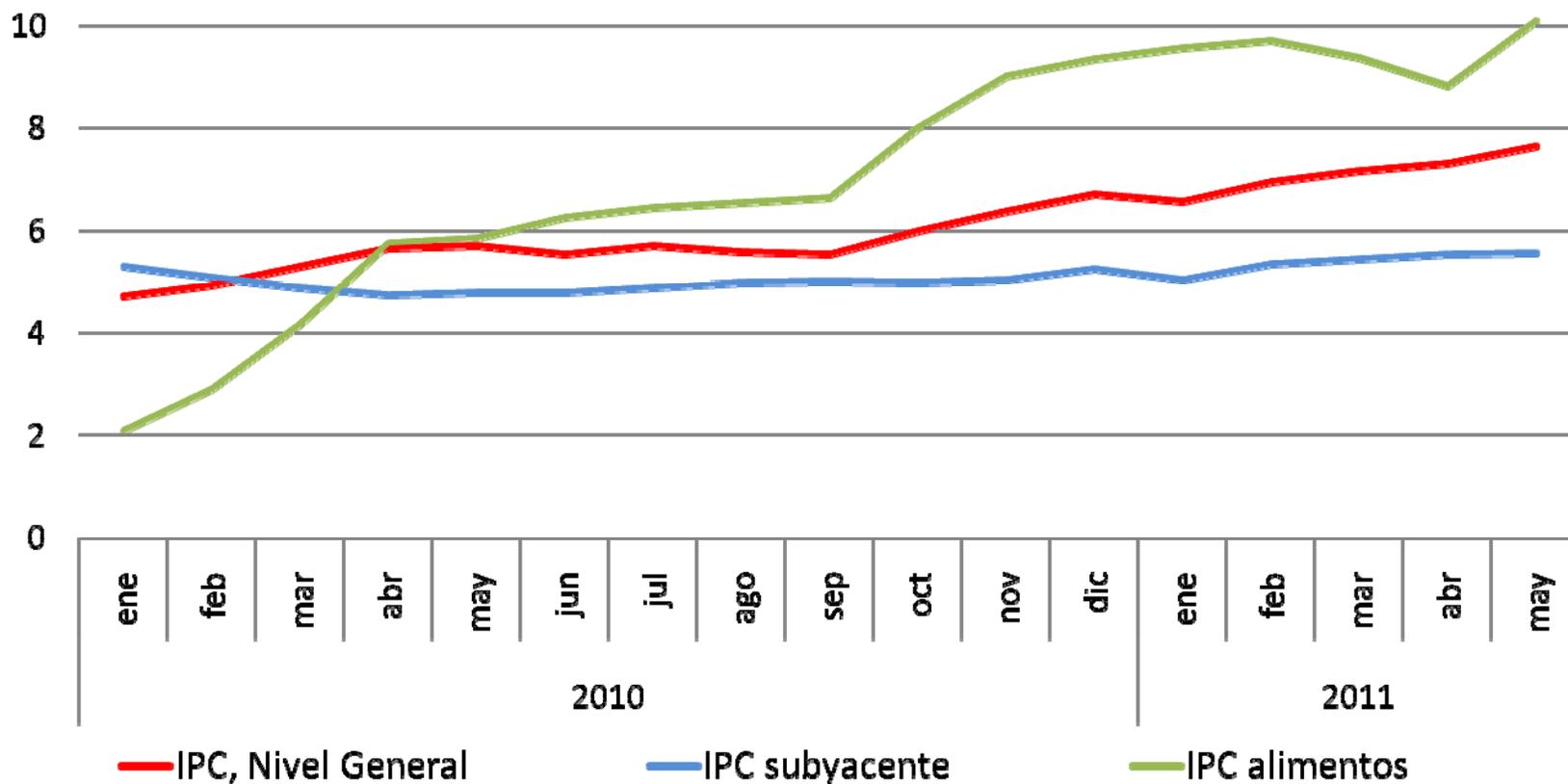
Se proyecta un crecimiento de 4,7% para el 2011, aunque con 3 velocidades

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB 2011
(En porcentajes)



El aumento de los precios de los alimentos y los combustibles en un contexto de fuerte crecimiento de la demanda interna presiona a la tasa de inflación

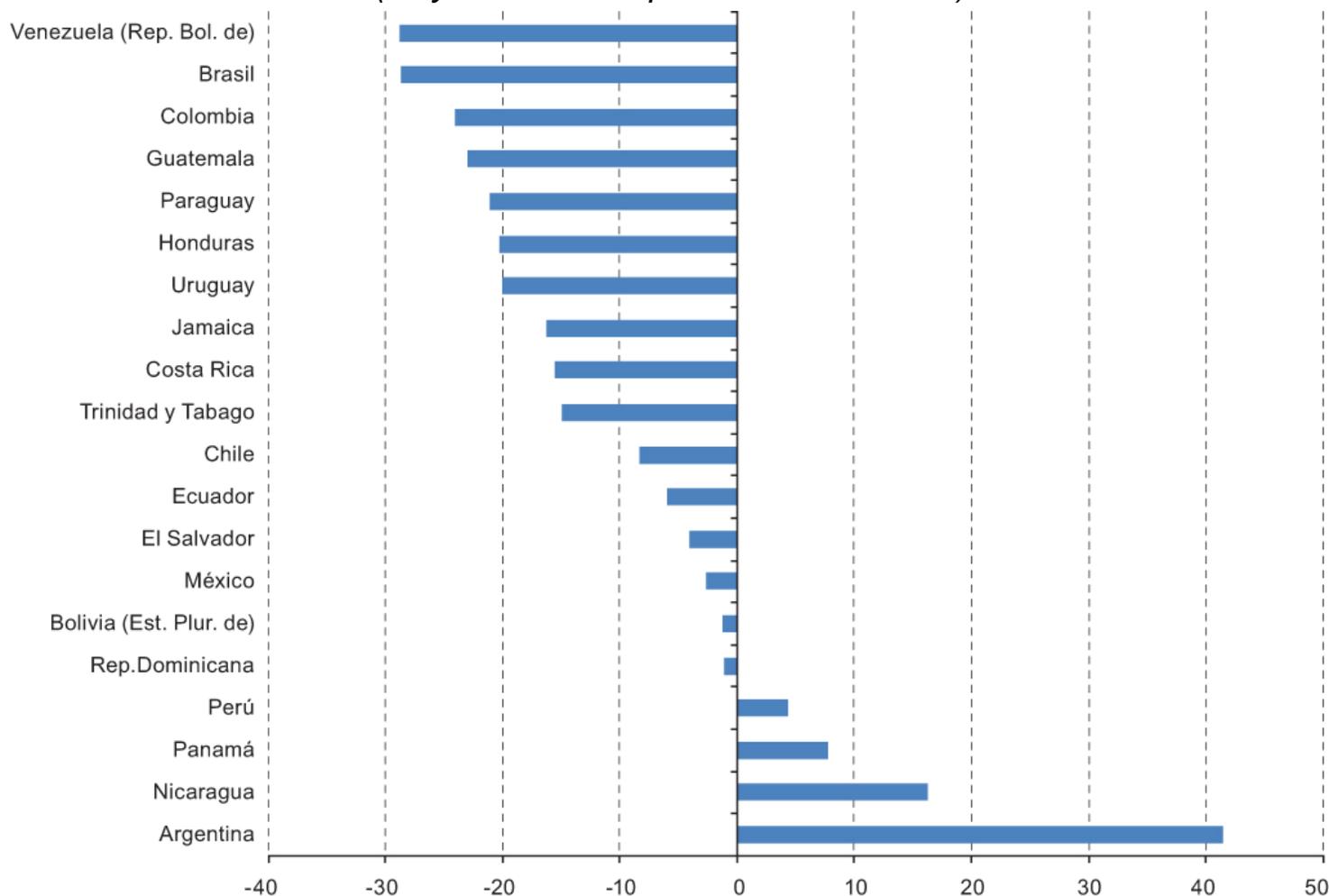
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL, SUBYACENTE Y ALIMENTOS
(En porcentajes)



En algunos países el tipo de cambio real se aprecia significativamente

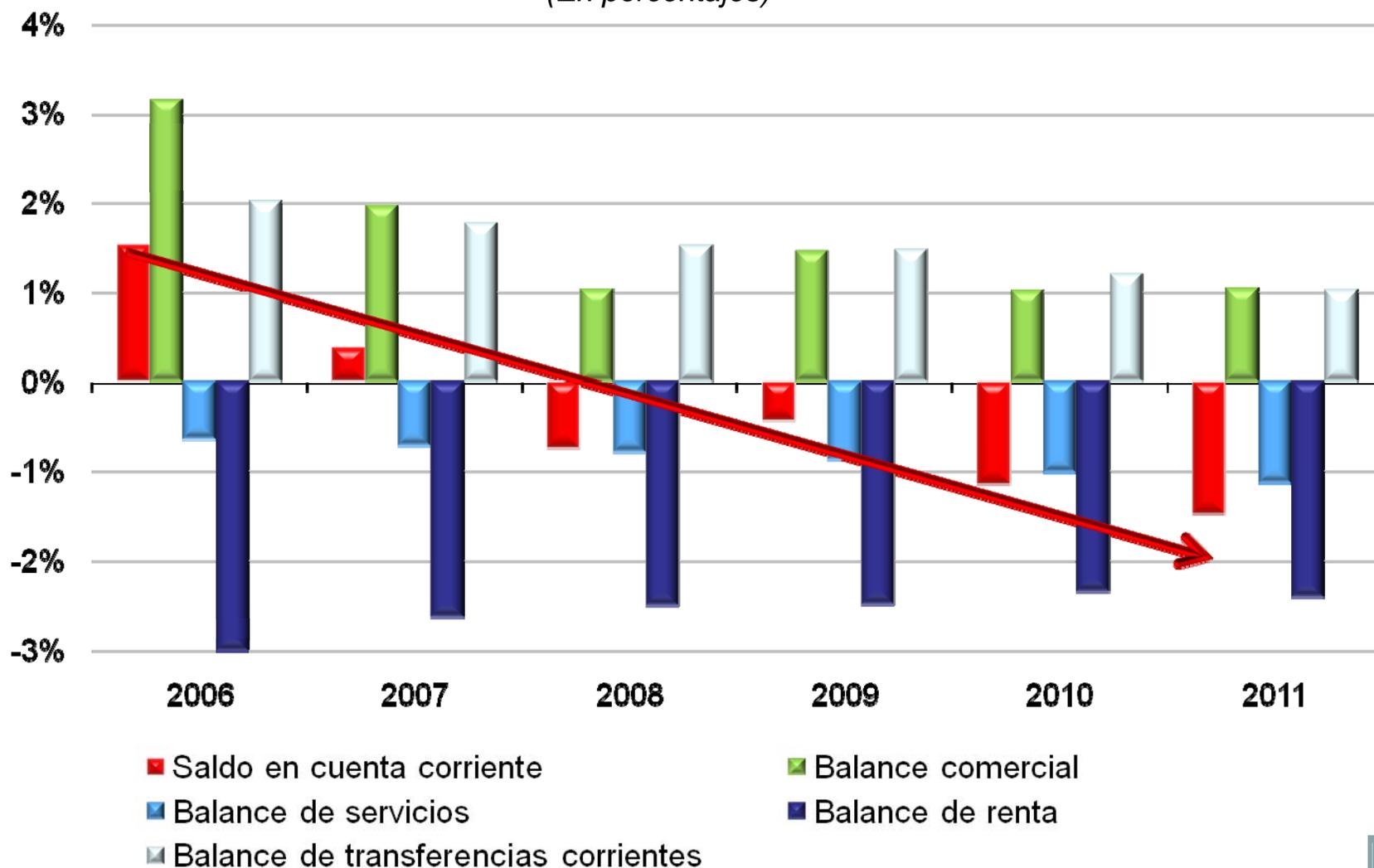
NIVEL DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO TOTAL

(Mayo de 2011 vs promedio 1990-2009)



Se deteriora la cuenta corriente

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE
(En porcentajes)



Riesgos y desafíos más allá del corto plazo

- La región se torna vulnerable a movimientos de capitales especulativos, que busca ganancias de corto plazo.
- Pueden originarse burbujas en los precios de los activos financieros y los mercados inmobiliarios.
- La apreciación del tipo de cambio real explica porqué se deteriora el saldo de la cuenta corriente a pesar de la mejora de los términos de intercambio.
- Aunque no es un problema urgente por la solidez financiera de la región y la estructura de la cuenta corriente.
- Pero la elevada liquidez internacional presiona a los tipos de cambio reales y al alza a los precios de los productos básicos
- Incentiva la especialización intensiva en la producción y exportación de bienes primarios.



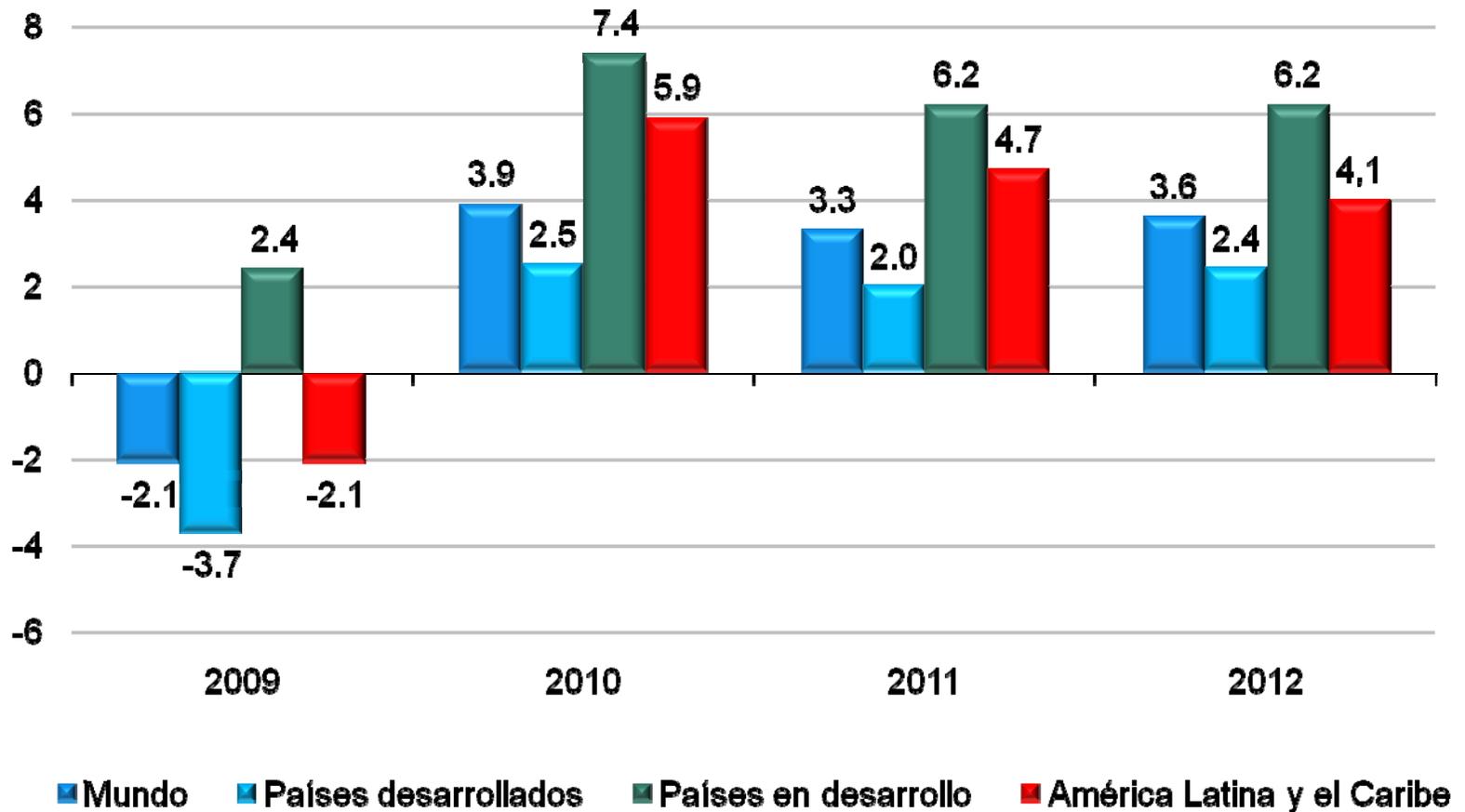
América Latina y el Caribe continúa creciendo

- Contexto global caracterizado por un crecimiento a 2 velocidades 
- La demanda interna impulsa el crecimiento apoyada en la mejora de los indicadores laborales y el aumento del crédito 
- El contexto global se refleja en el impacto diferencial de la demanda externa 
- La cuentas externas muestran cambios significativos respecto del período pre-crisis 
- Se profundizan los dilemas de política macroeconómica 



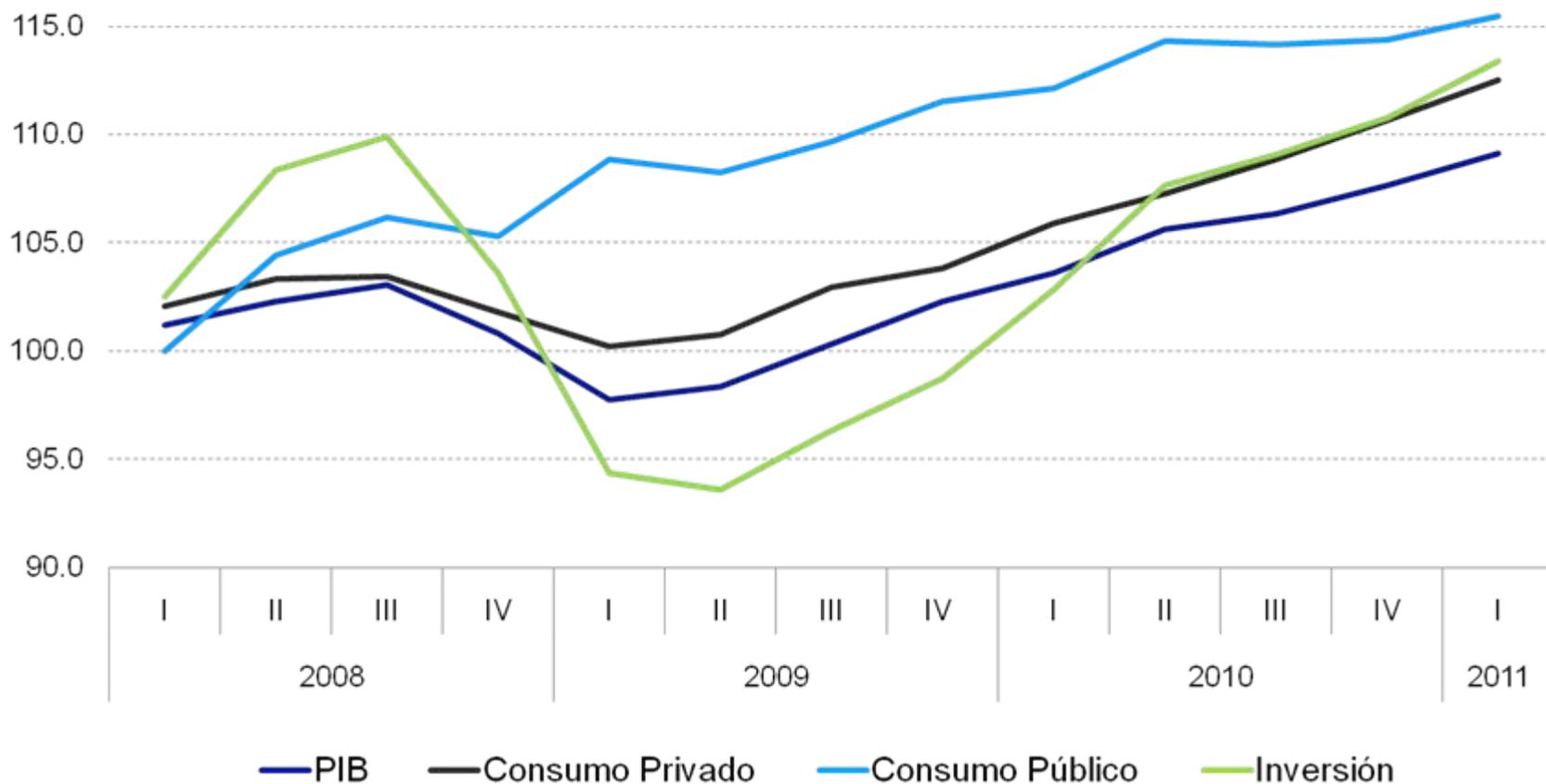
Las economías emergentes se despegan de los países desarrollados

TASA DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(En porcentajes)



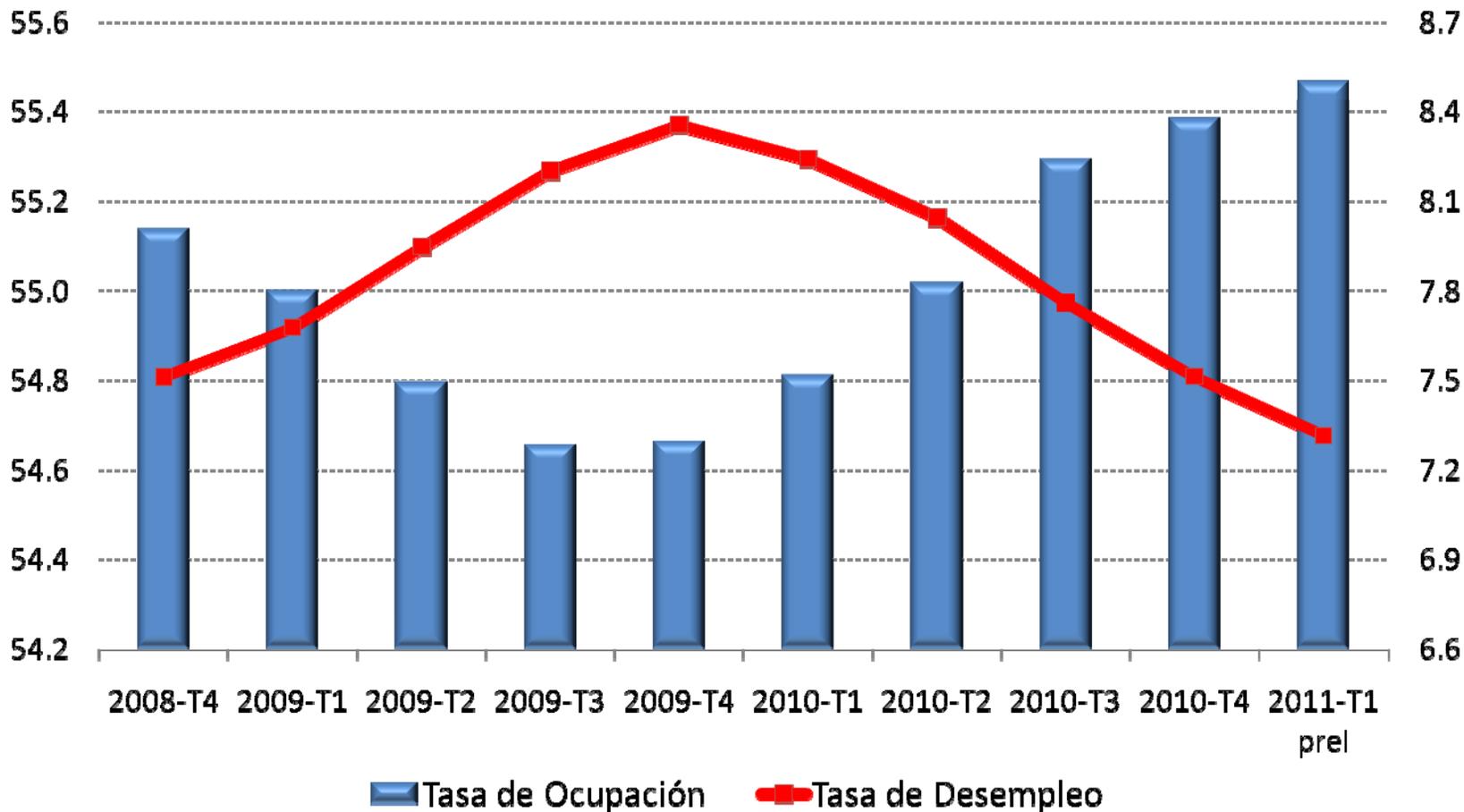
Fuerte crecimiento de la demanda del sector privado

EVOLUCIÓN DEL PIB, EL CONSUMO PRIVADO Y PÚBLICO Y LA INVERSIÓN
(Series desestacionalizadas, Índices base T-IV 2007=100)



La mejora de los indicadores del mercado de trabajo impulsa el consumo

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE OCUPACIÓN Y DE DESEMPLEO
(En porcentajes)

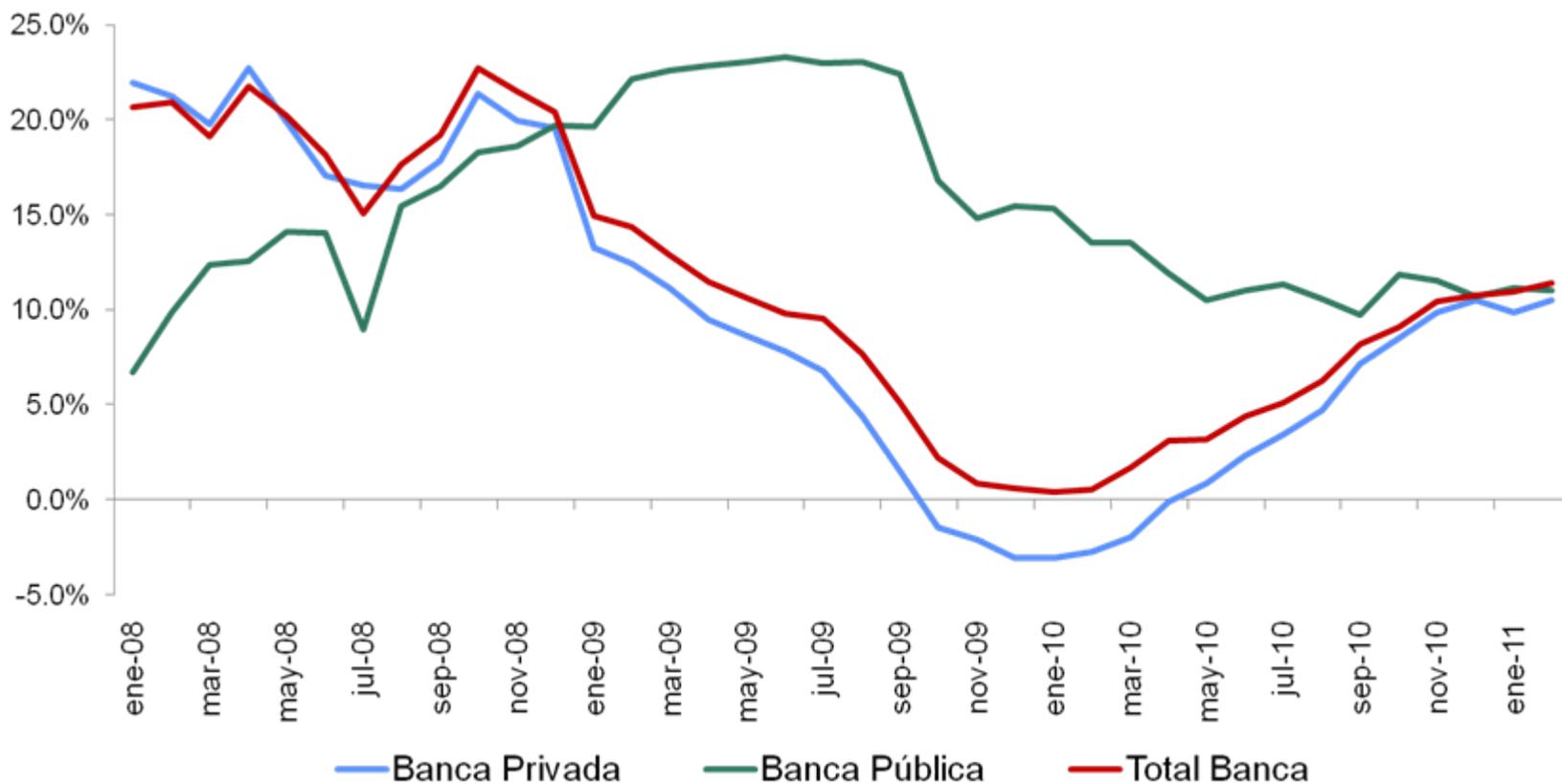


Los valores representan el promedio móvil de los cuatro trimestres que terminan en cada trimestre indicado.



El aumento del crédito explica la evolución de la demanda de bienes durables y de la inversión

TASA PROMEDIO DE LA VARIACIÓN DEL CRÉDITO REAL EN AMÉRICA LATINA*
(Variación anualizada respecto al mismo mes del año anterior)



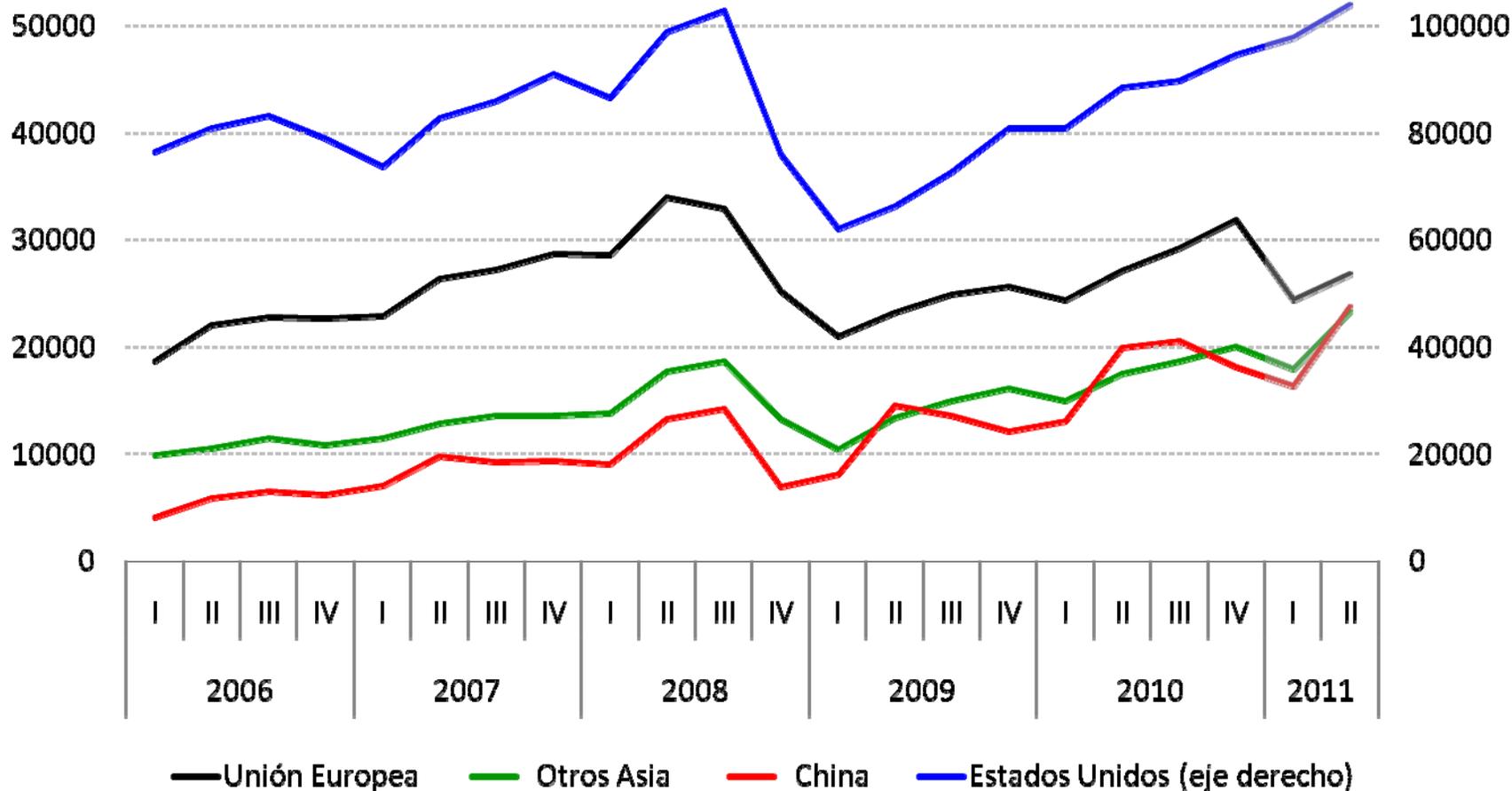
Fuente: CEPAL sobre la base de información oficial.

Países incluidos en el cálculo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Paraguay, Perú, y Uruguay



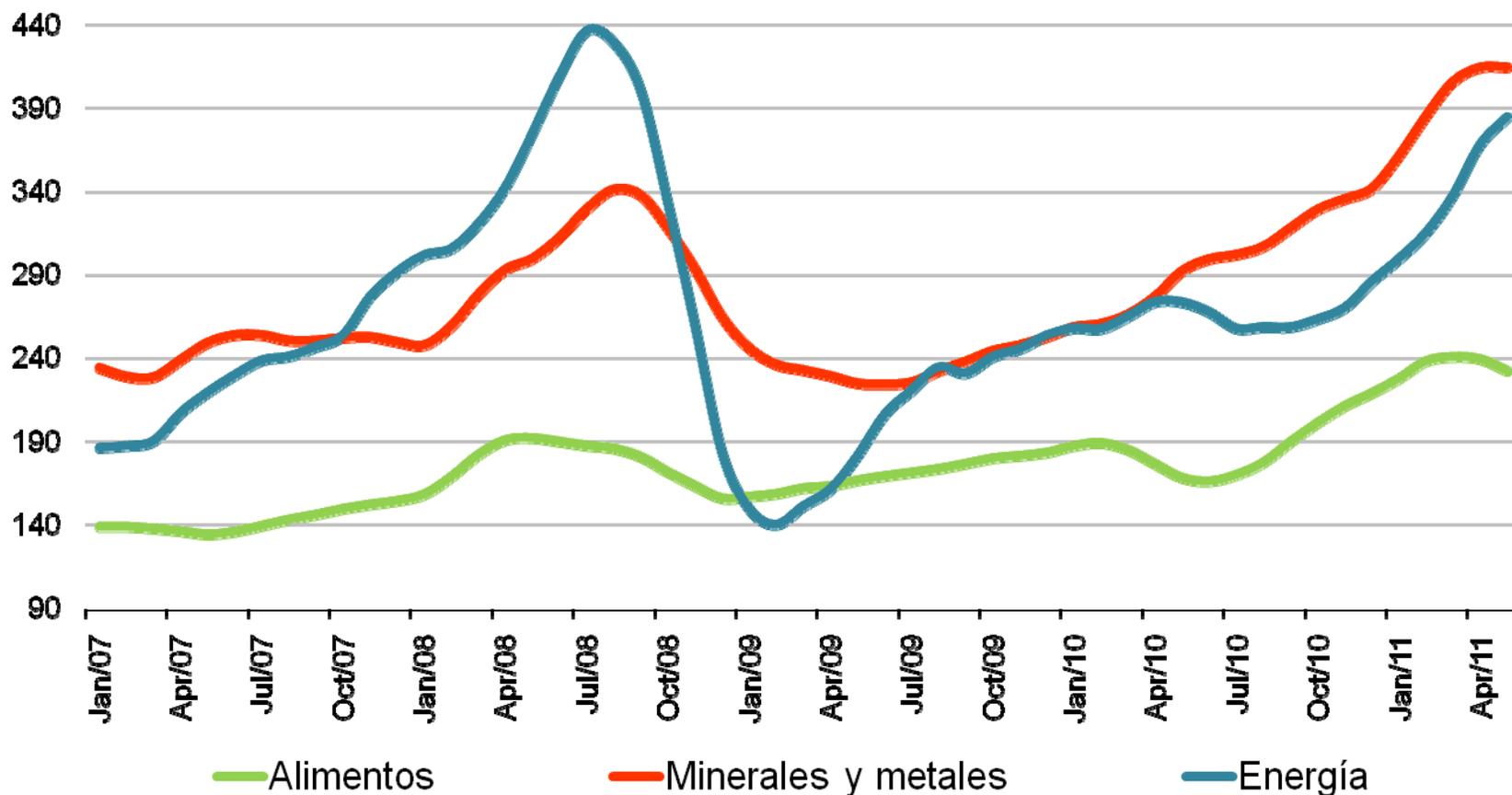
Evolución dispar de las exportaciones a los principales socios comerciales

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES
(En millones de dólares)



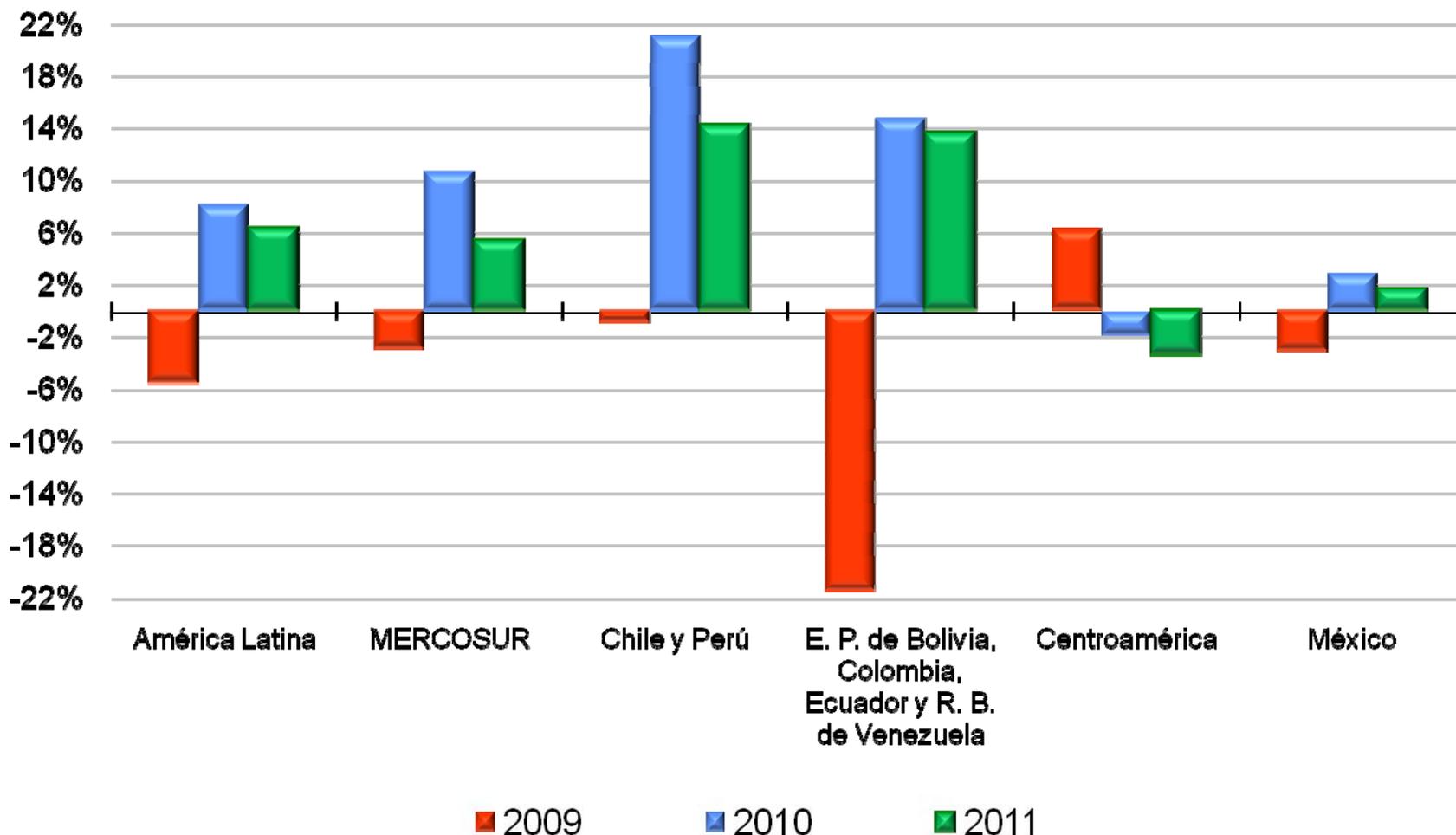
Aumentan los precios internacionales de los productos básicos

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS
(Índices 2000=100)



Mejoran los términos de intercambio, aunque no para todos

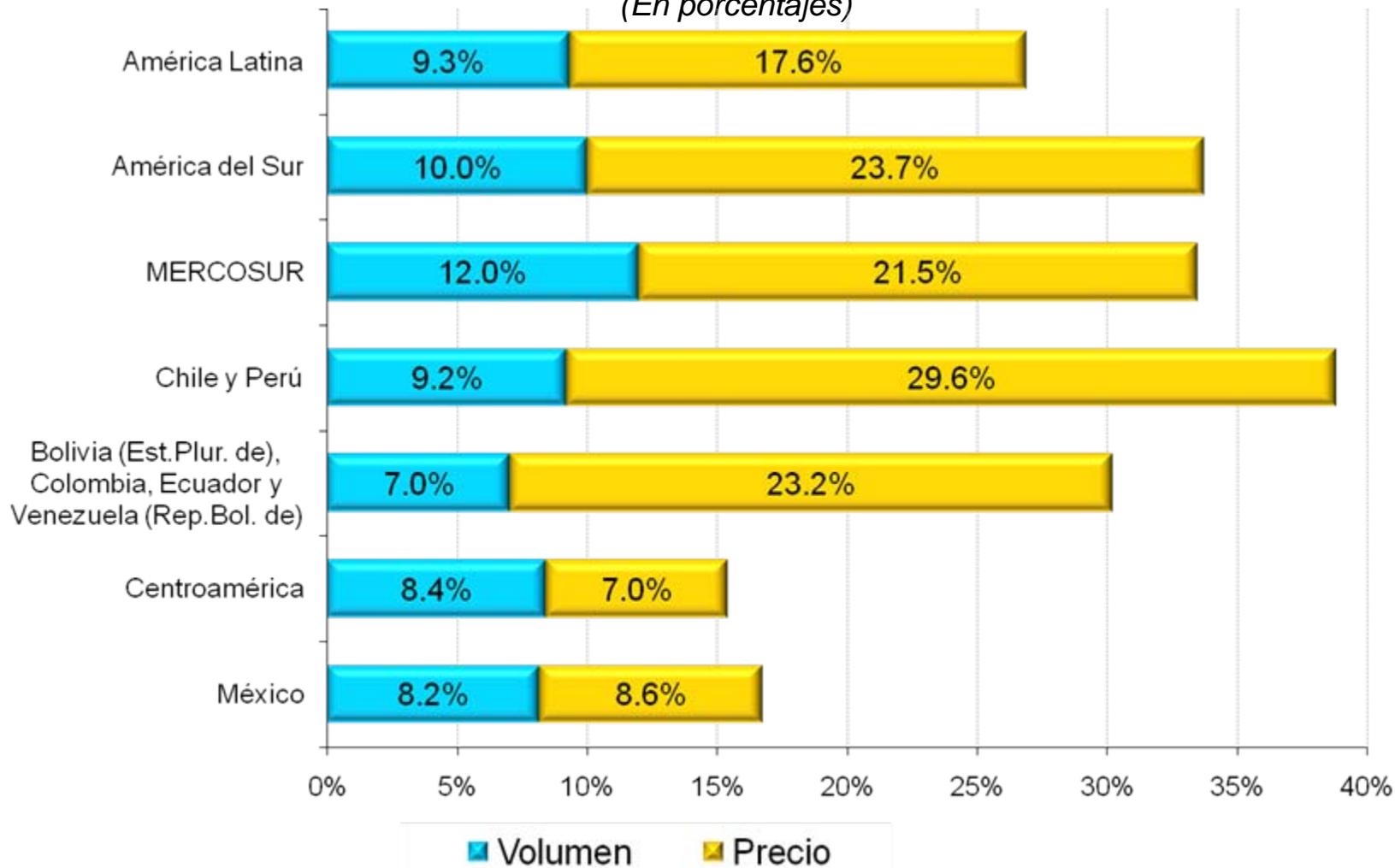
TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(En porcentajes)



El aumento de los precios explica la mayor parte del incremento de las exportaciones

PROYECCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN
CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2011

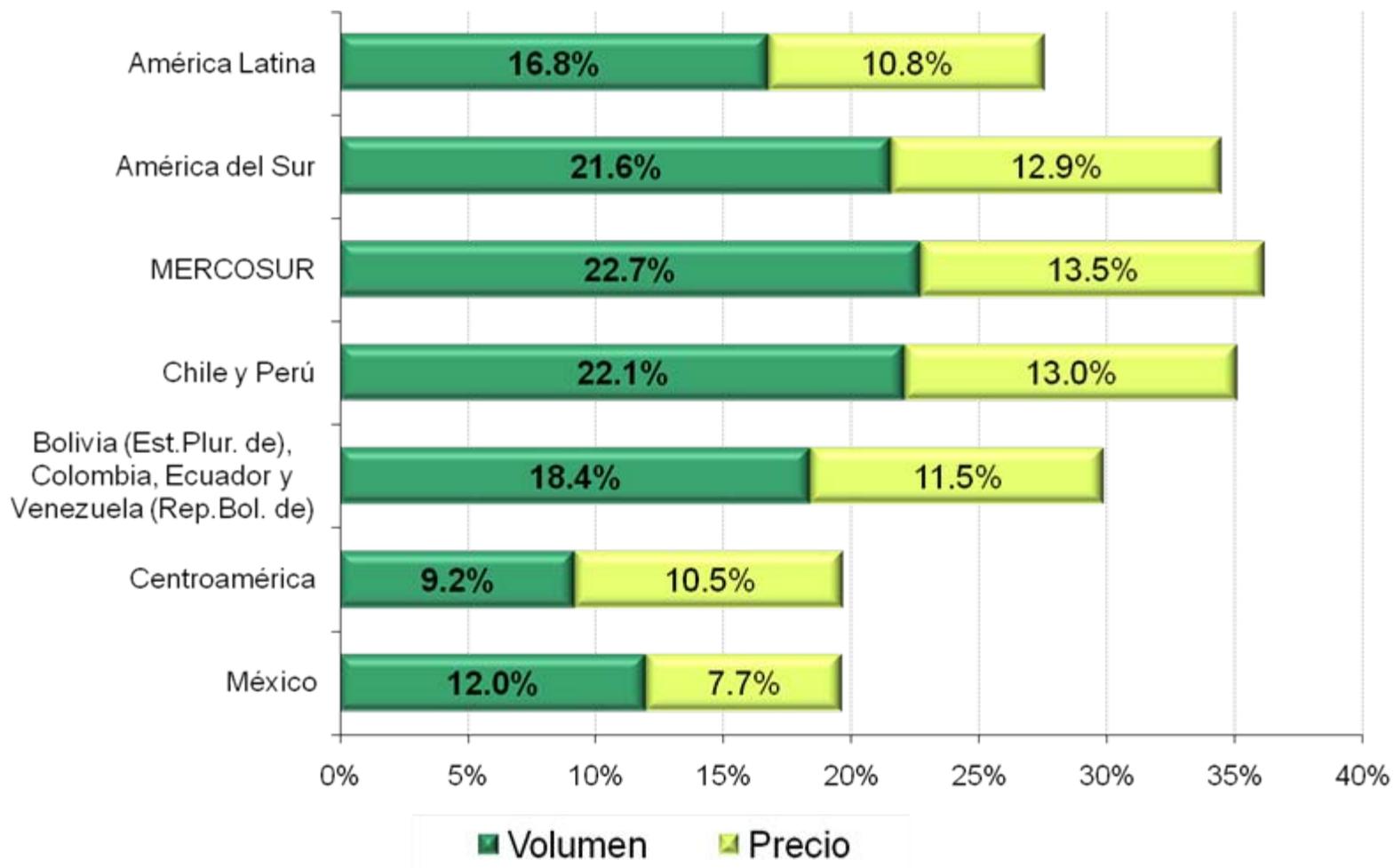
(En porcentajes)



El crecimiento del PIB explica el aumento del volumen importado

PROYECCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES SEGÚN
CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2011

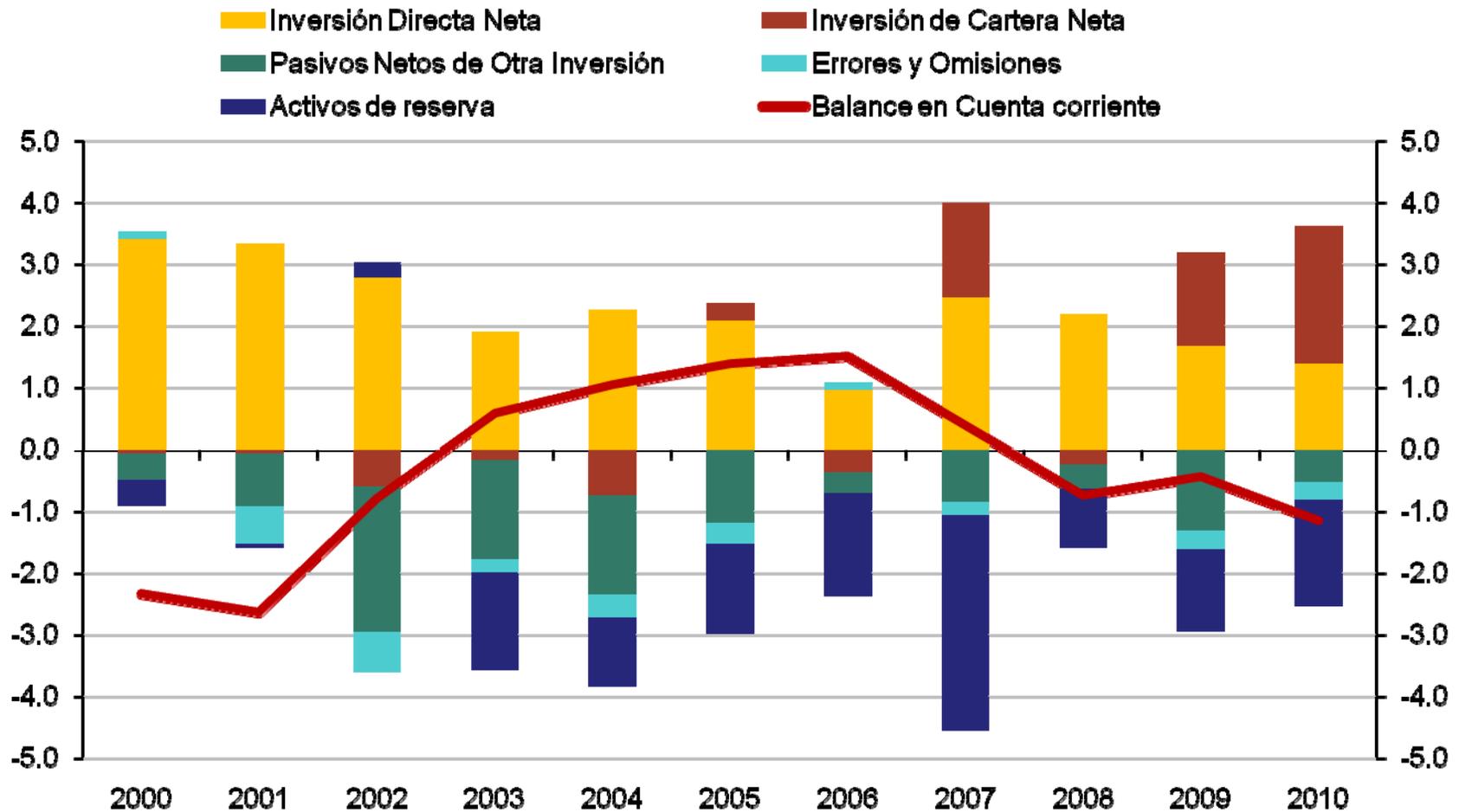
(En porcentajes)



América Latina continúa acumulando reservas pero cambia el origen

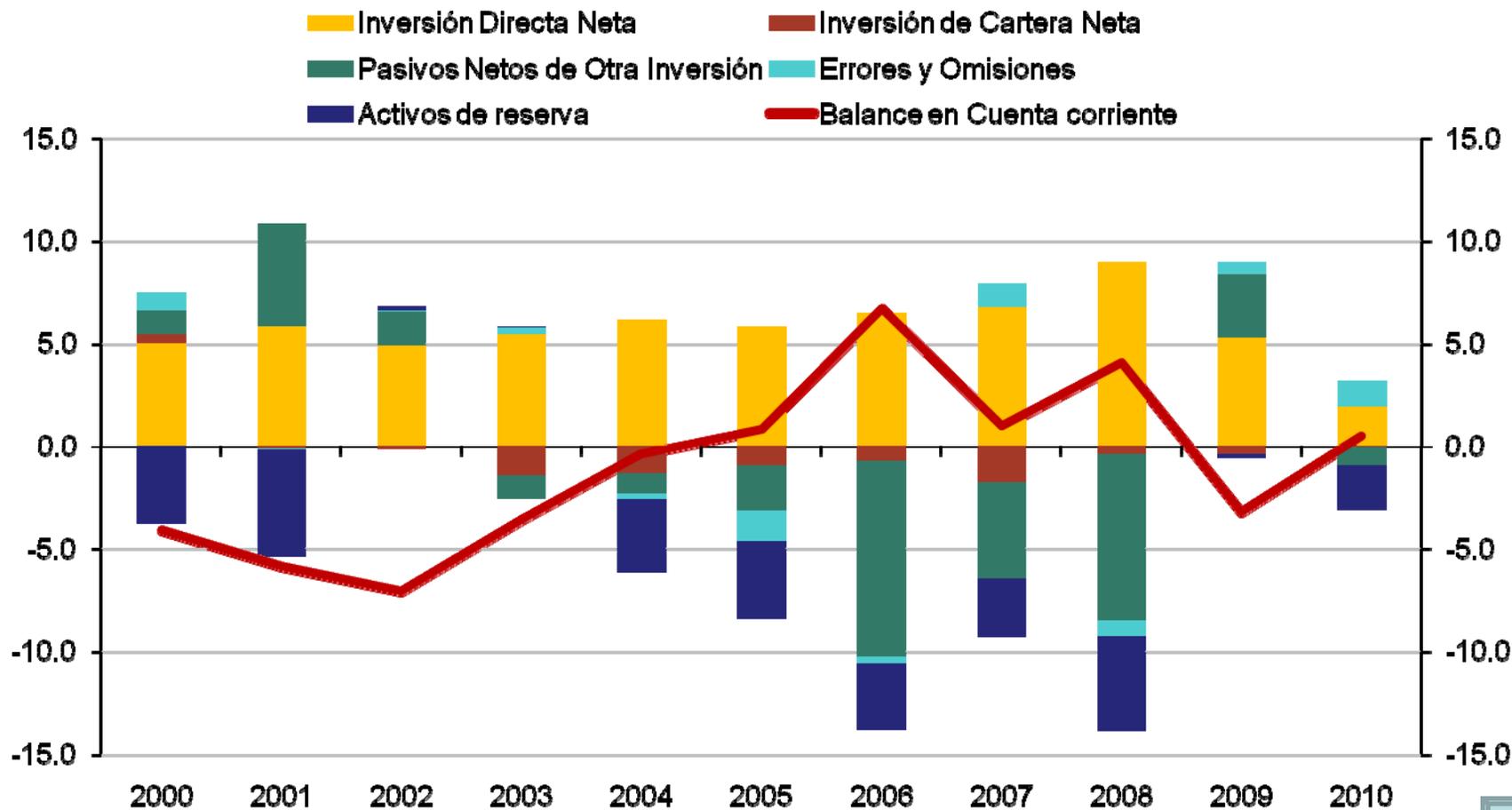
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE Y COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

(En porcentajes del PIB)



La situación es bastante diferente en las economías del Caribe

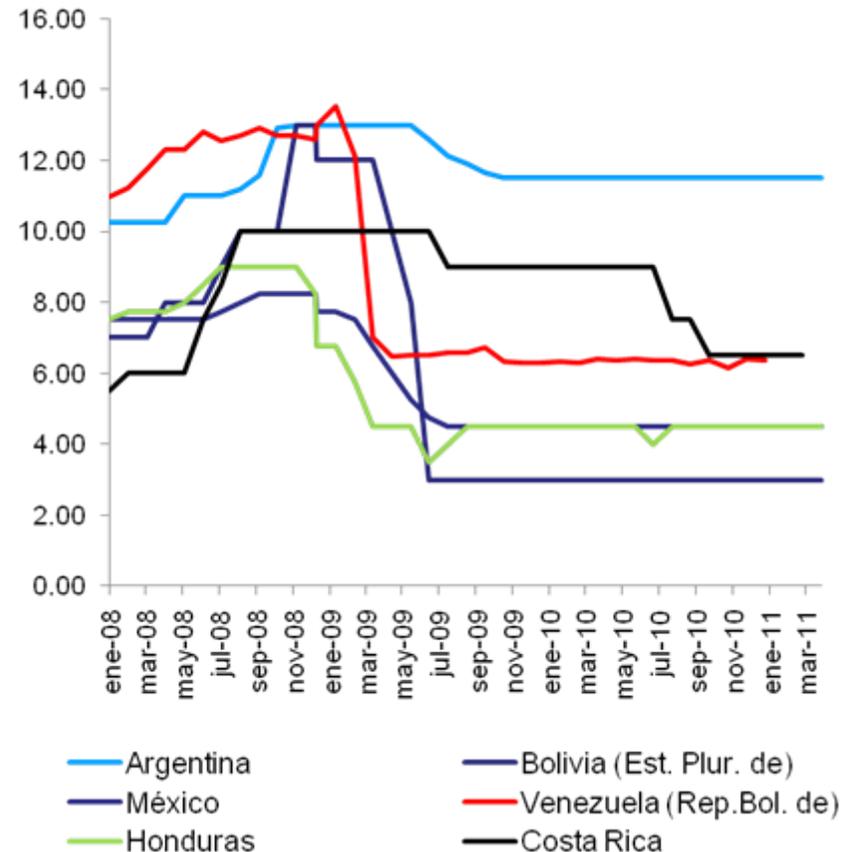
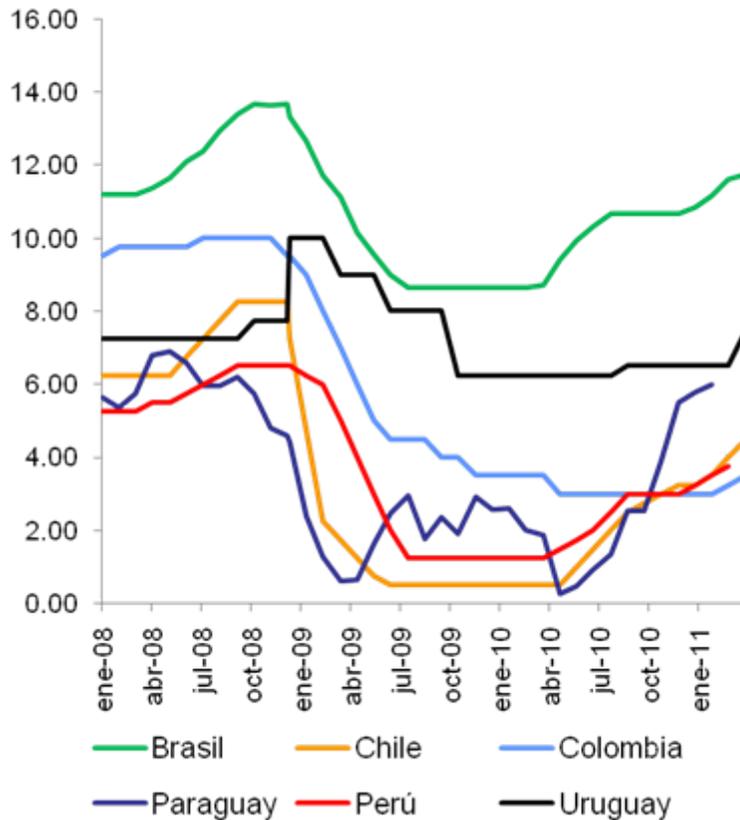
EL CARIBE: CUENTA CORRIENTE Y COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO
(En porcentajes del PIB)



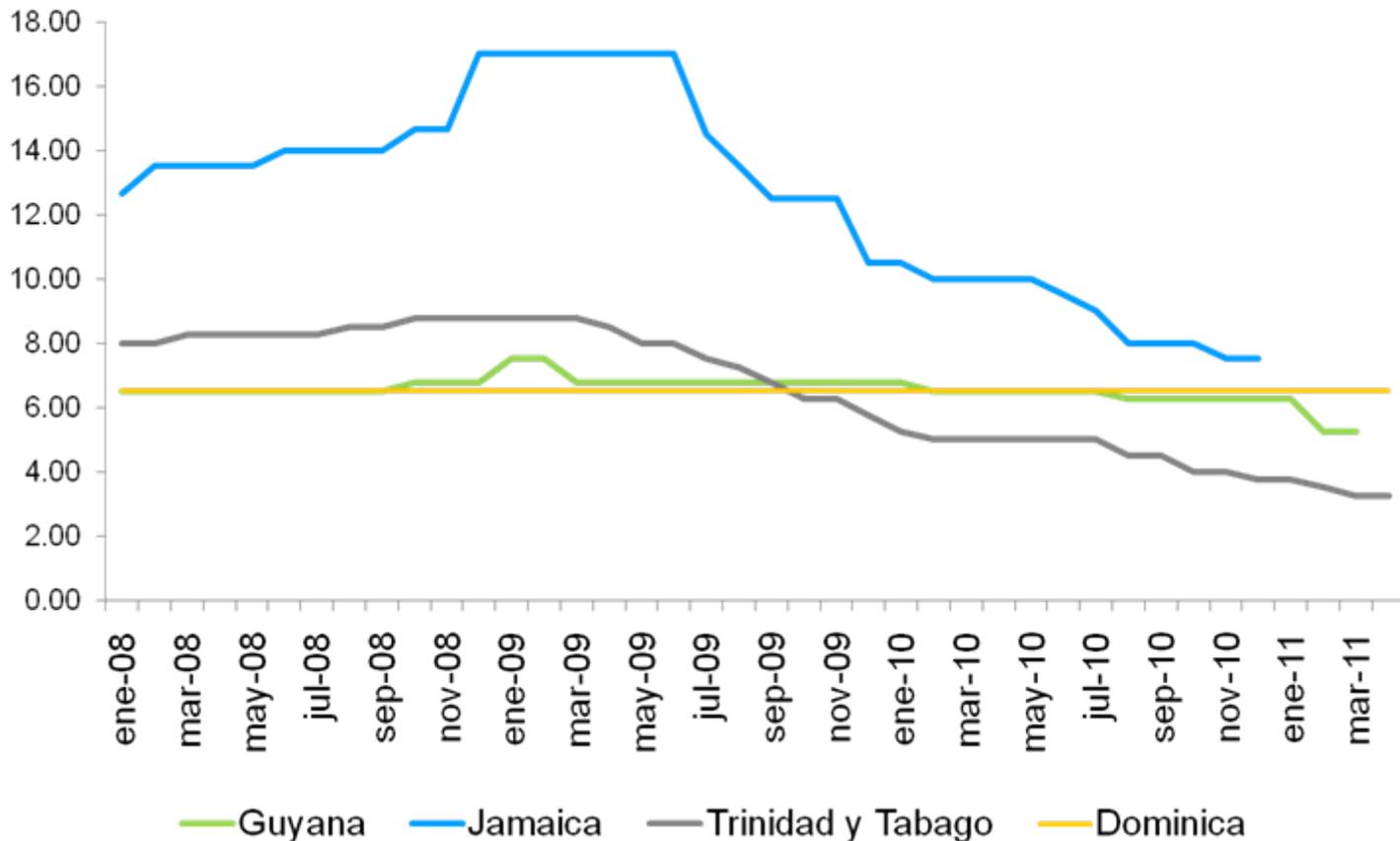
En América Latina la reacción de los bancos centrales no es uniforme

Algunos países han comenzado a aumentar la tasa de referencia

Otros están optando por mantener las tasas constantes

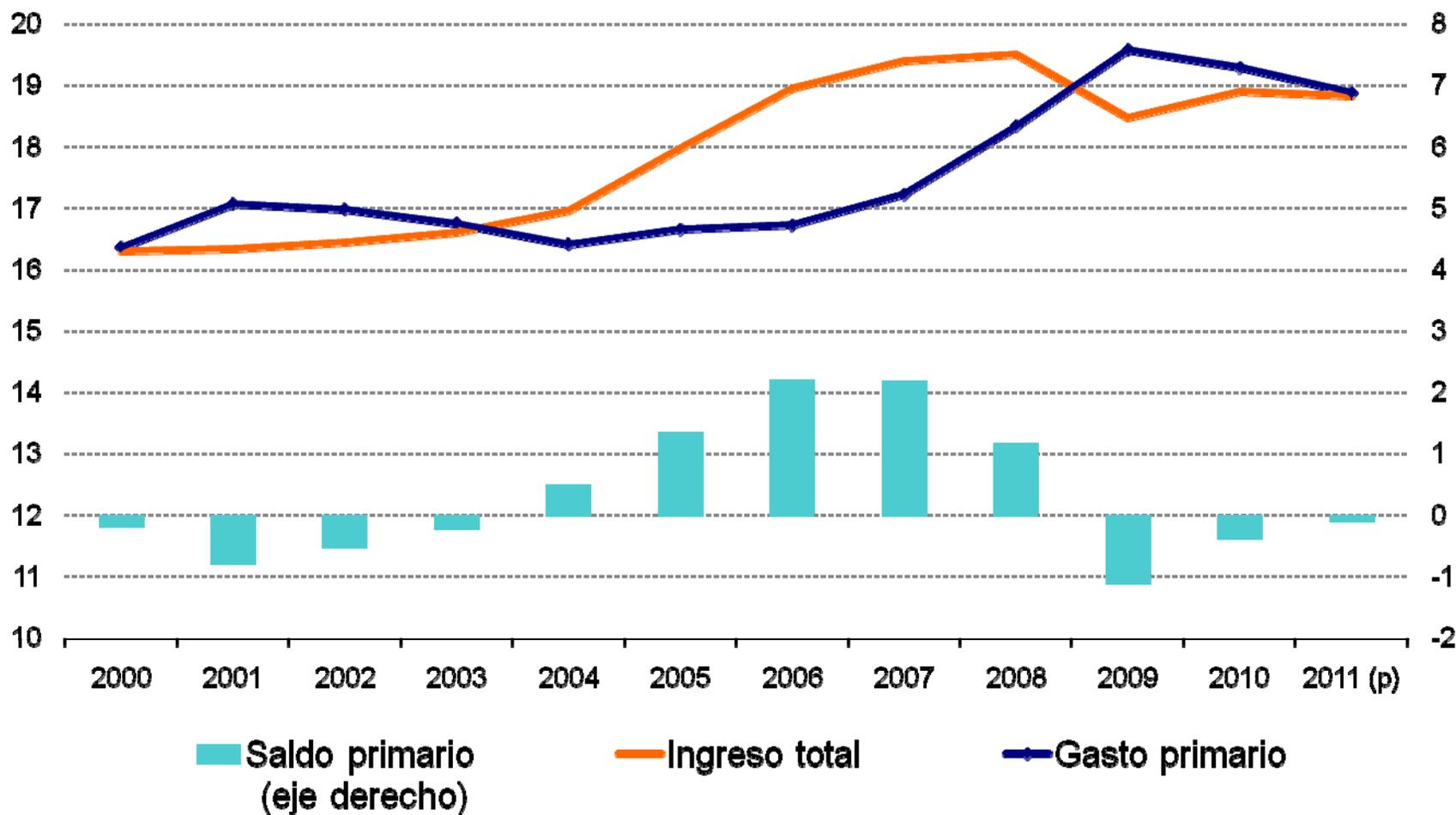


En el Caribe la política monetaria mantiene un sesgo expansivo



Aunque se redujo el impulso fiscal los sectores públicos no han vuelto a generar ahorro

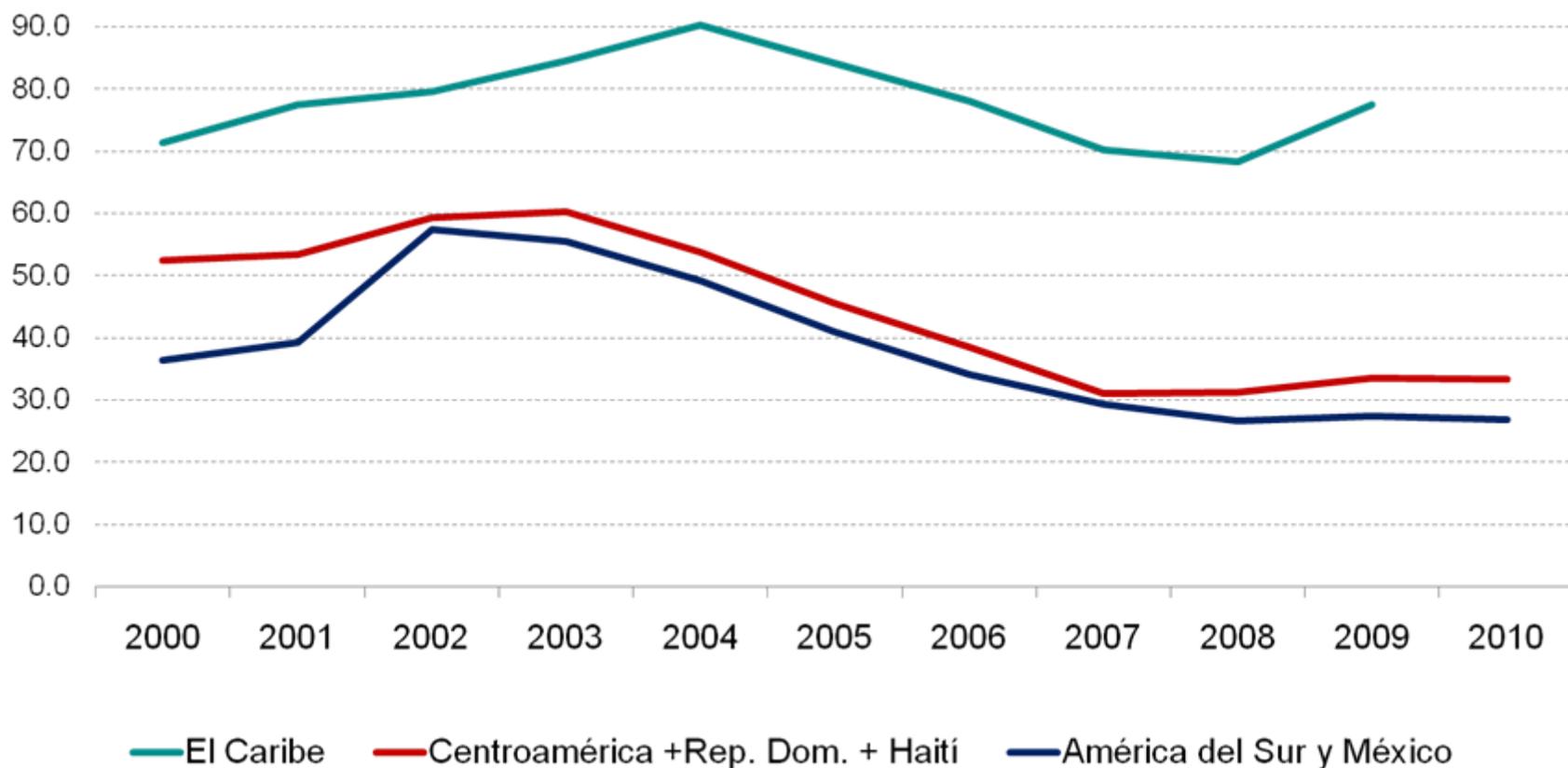
AMERICA LATINA (19 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del PIB)



La deuda pública ha dejado de caer aunque se mantiene en niveles relativamente bajos, con excepción del Caribe

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

(En porcentajes del PIB)



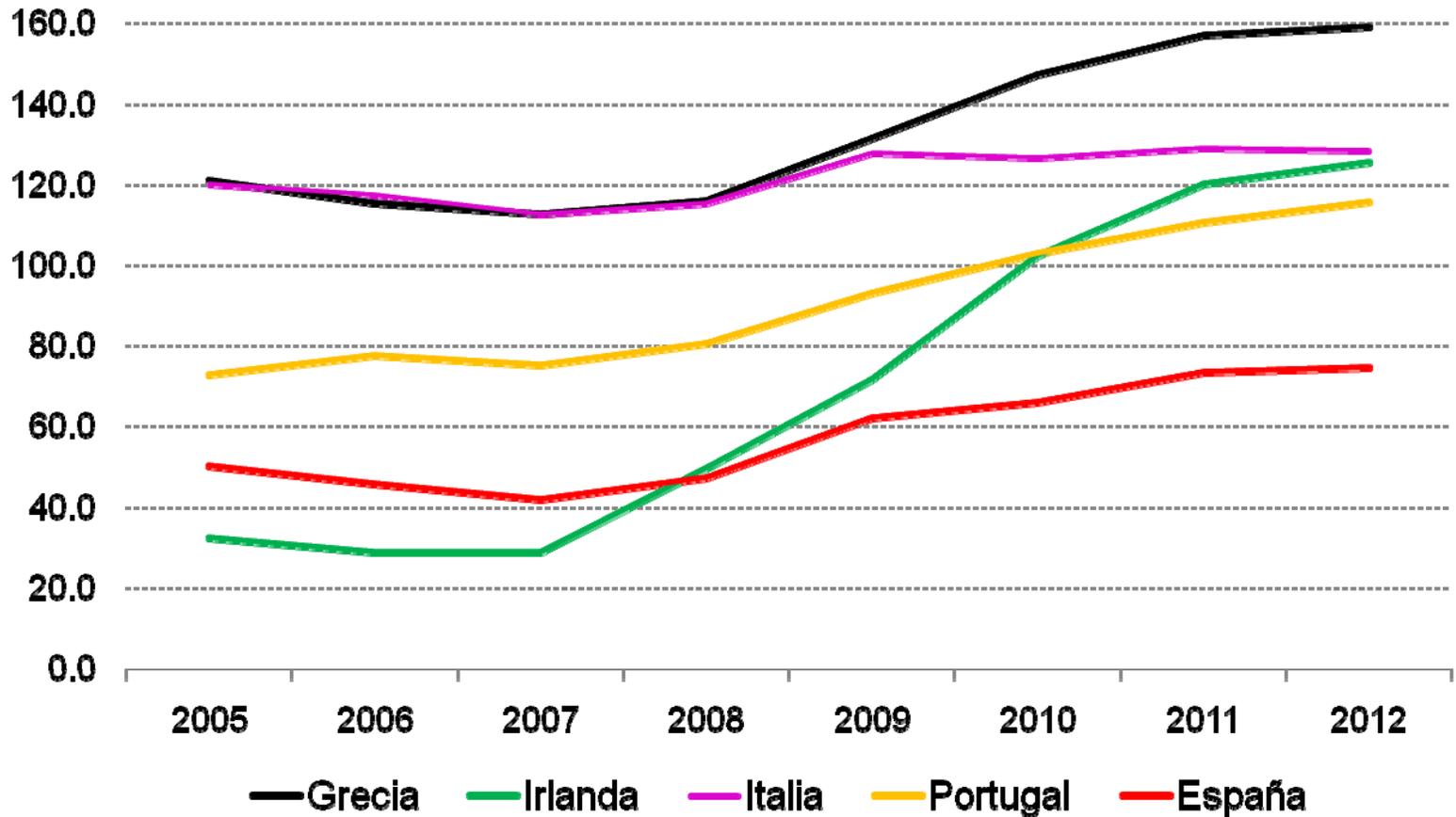
La situación internacional plantea un escenario de menos crecimiento para los próximos años

- La recuperación de la economía estadounidense es más lenta de lo esperado.
- Cabe esperar que los estímulos monetarios se mantengan, mientras se demore el despegue de la economía norteamericana.
- En Europa, donde el foco está puesto en Grecia, pero no puede descartarse un problema de características sistémicas. ▶
- Desde la perspectiva de las economías emergentes, no puede descartarse que la creciente presión inflacionaria en países como China, la India y la Federación de Rusia dé lugar a un endurecimiento de la política monetaria. ▶



En algunas economías europeas la deuda pública está en niveles insostenibles

EUROPA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA
(En porcentaje del PIB)



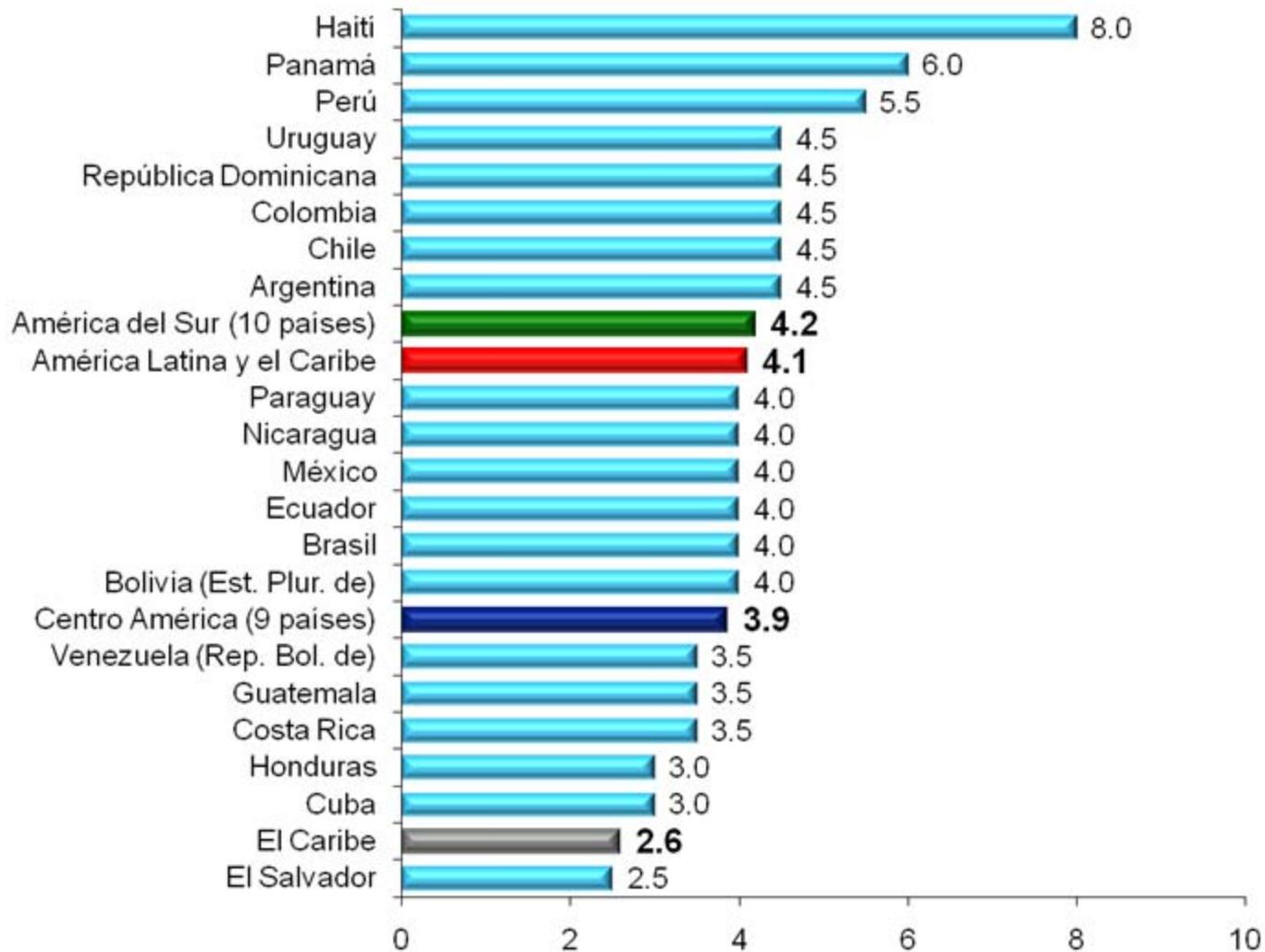
En síntesis....

- La región mantiene pero desacelera su crecimiento en 2011 a 4.7% y en 2012 a 4.1% 
- Tres realidades persisten en la región: Sudamérica, Centroamérica y el Caribe
- La apreciación cambiaria conspira contra el desarrollo de los sectores no tradicionales (industrias, servicios, etc) que son los principales motores del empleo
- Sin hipotecar lo aprendido, debemos transitar de una macro para la estabilidad a una macro para el desarrollo y aprovechar la coyuntura aún favorable...



Se estima una tasa de crecimiento algo menor para el 2012

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB 2012



Reconstruir el espacio de política macroeconómica

- La suma de factores: desaceleración del crecimiento de la economía internacional, la gradual disminución de la liquidez global y el aumento del riesgo de los activos financieros, puede terminar en “huida hacia la calidad”.
- Esto afectaría a la región doblemente: por la disponibilidad de financiamiento y la evolución de los términos de intercambio.
- Los controles o limitaciones a la entrada de capitales de corto plazo pueden contribuir a disminuir la vulnerabilidad de la economía.



Reconstruir el espacio de política macroeconómica (cont.)

- Los riesgos no son inminentes y se debe aprovechar la coyuntura favorable para acumular reservas internacionales y generar ahorros en el sector público.
- Es necesario adecuar los mecanismos de regulación y supervisión de la actividad financiera.
- Fortalecer la institucionalidad laboral.
- Los instrumentos para defender niveles de competitividad con objetivos de más largo plazo también podrían contribuir a mantener los equilibrios macroeconómicos y limitar la volatilidad



Jerarquizar objetivos de política y diseñar instrumentos para:

- Lidiar con una inflación que es en buena medida de origen externo (aumento de precios de los productos básicos: alimentos y energía) 
- Política monetaria solamente no lo resuelve
- Complementar política fiscal y de ingresos
-para no acortar prematuramente la fase expansiva del ciclo
- Cómo contrarrestar la apreciación cambiaria en un contexto de mejora de los términos de intercambio y bajas tasas de interés internacional 

- Controles flujo de capitales
- Intervención en los mercados cambiarios
- Regulaciones financieras
-para ir más allá de la primarización de las economías
- Superar el deterioro de cuenta corriente



Los desafíos son mayores para las economías pequeñas de Centroamérica y el Caribe

- Son importadoras netas de productos básicos (con la excepción de algunas economías del Caribe).
- Son economías que dependen más de los países desarrollados, principal destino de sus exportaciones y principal origen de sus ingresos por turismo.
- La deuda pública de los países del Caribe se acerca al 80% del PIB, en promedio, y en algunos casos supera el 100% del PIB.
- En Centroamérica se observa un nivel de déficit promedio más elevado que el promedio de América del Sur y una baja carga tributaria, situada entre el 10% y el 15% del PIB.
- El déficit primario promedio de los países del Caribe es similar al de Centroamérica aunque con una gran dispersión y dado el elevado peso del servicio de la deuda, el déficit total es bastante más alto, superando en varios países al 5% del PIB.



Una macroeconomía para el desarrollo hace necesario...

- Jerarquizar los objetivos de políticas y reconstruir espacios de política macroeconómica
- Sin hipotecar lo aprendido, debemos transitar gradualmente de una macro para la estabilidad hacia una macro para el desarrollo
- Además de controlar la inflación, hay que tener objetivos de crecimiento y generación de empleo sin descuidar los equilibrios macroeconómicos no sólo en lo fiscal sino en lo externo
- Aumento de la competitividad en base a productividad, con inclusión social y sostenibilidad ambiental



2010-2011



Estudio económico de América Latina y el Caribe

Modalidades de inserción externa y
desafíos de política macroeconómica



NACIONES UNIDAS

CEPAL