

AMÉRICA LATINA FRENTE A LA INCERTIDUMBRE ECONÓMICA MUNDIAL

**Presentación en la Cátedra de América Latina
Universidad Pontificia Comillas/ICADE
Madrid, Abril 15, 2015**

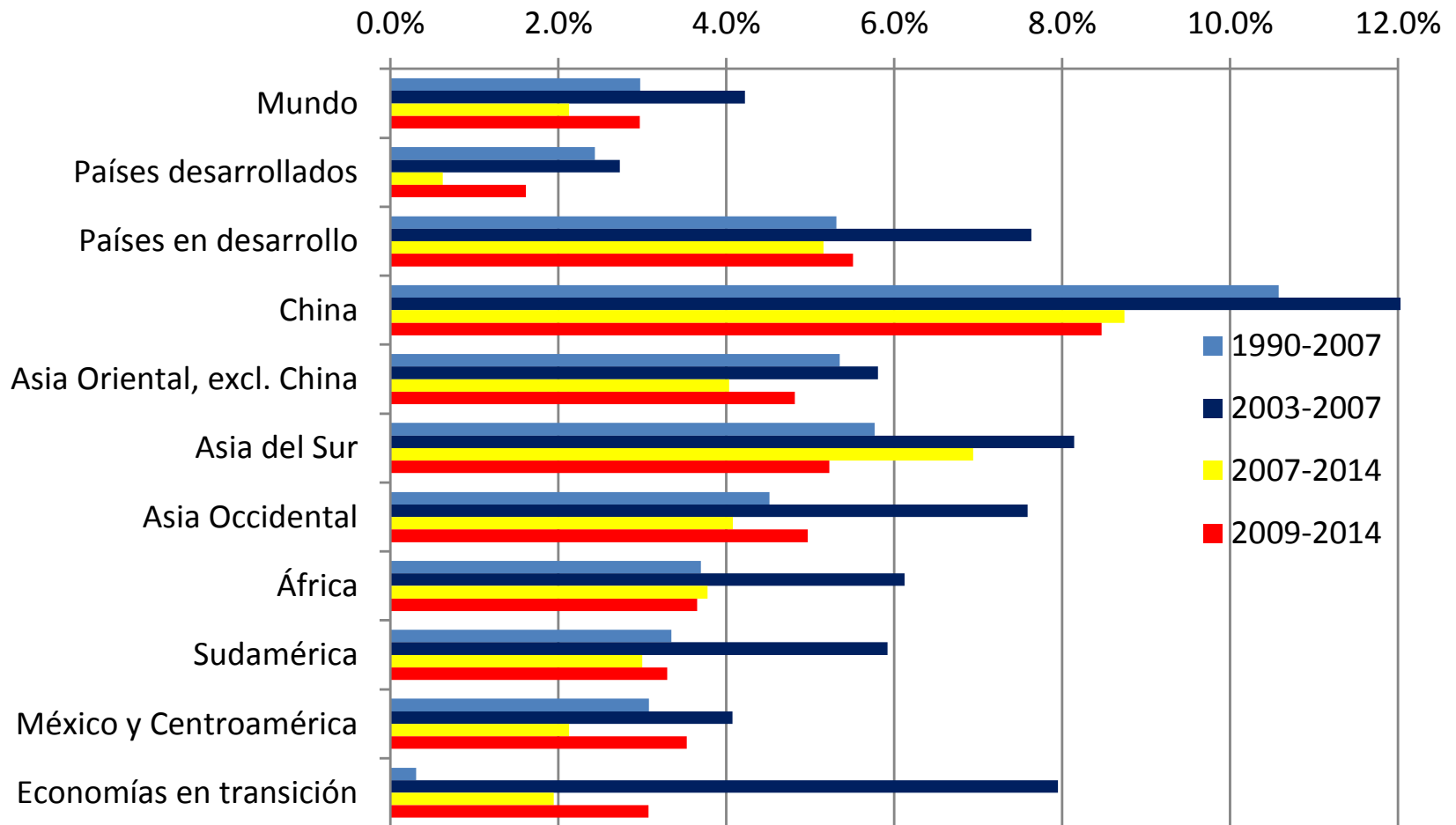
**José Antonio Ocampo
Profesor, Universidad de Columbia**

ELEMENTOS DESTACADOS DEL ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL

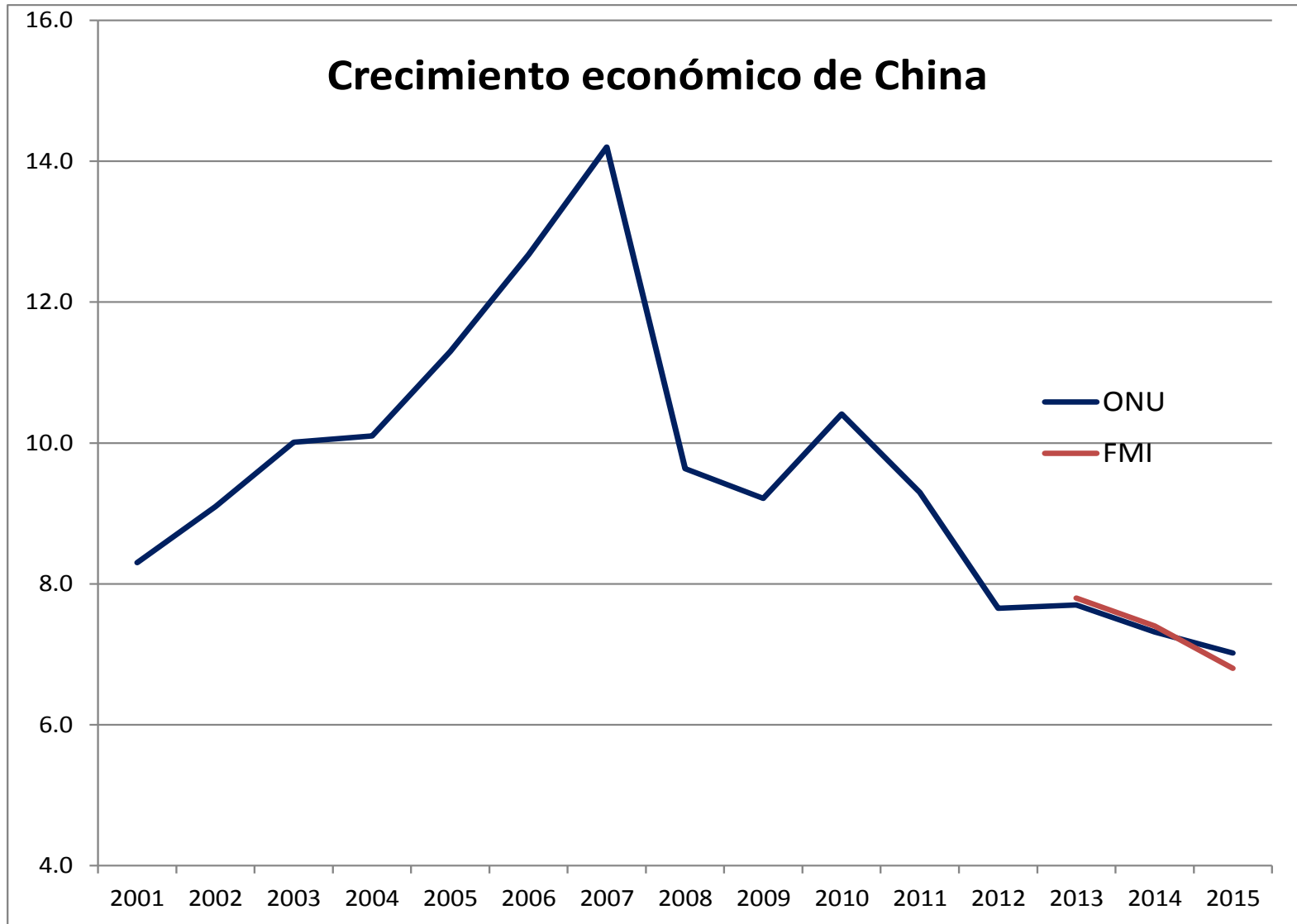
- ❖ Crecimiento lento y desaceleración generalizada, más marcada en las economías en desarrollo.
- ❖ Hemos entrado en una era de menor crecimiento económico mundial, especialmente del comercio internacional.
- ❖ Super-ciclo de precios de productos básicos ha llegado a su fin.
- ❖ El acceso al financiamiento externo ha seguido siendo favorable, aunque muestra algún deterioro.

NINGUNA REGIÓN HA RECUPERADO LOS RITMOS DE CRECIMIENTO DE 2003-07

Crecimiento Económico mundial

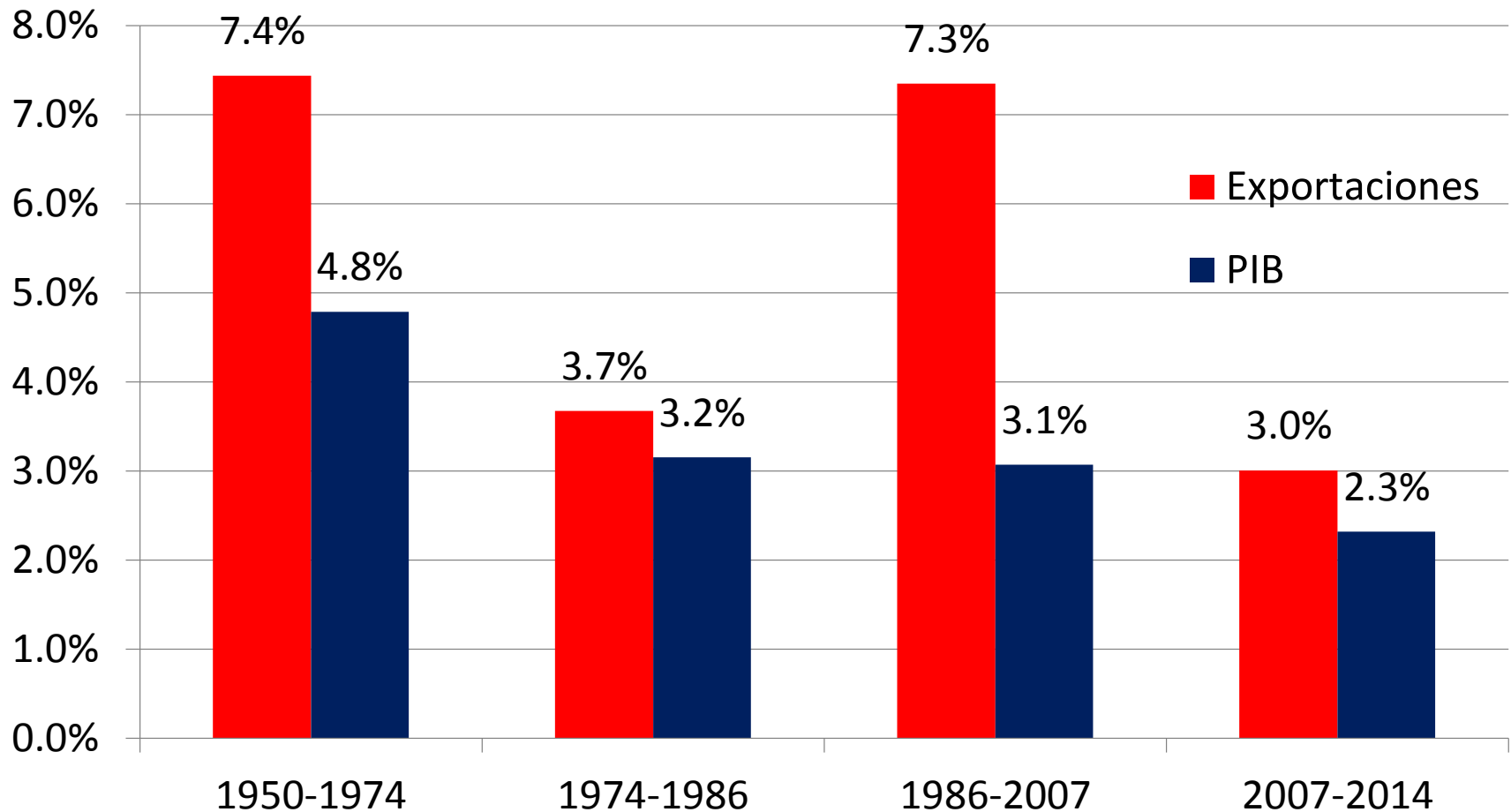


¿INICIO DE LA INEVITABLE DESACELERACIÓN CHINA?



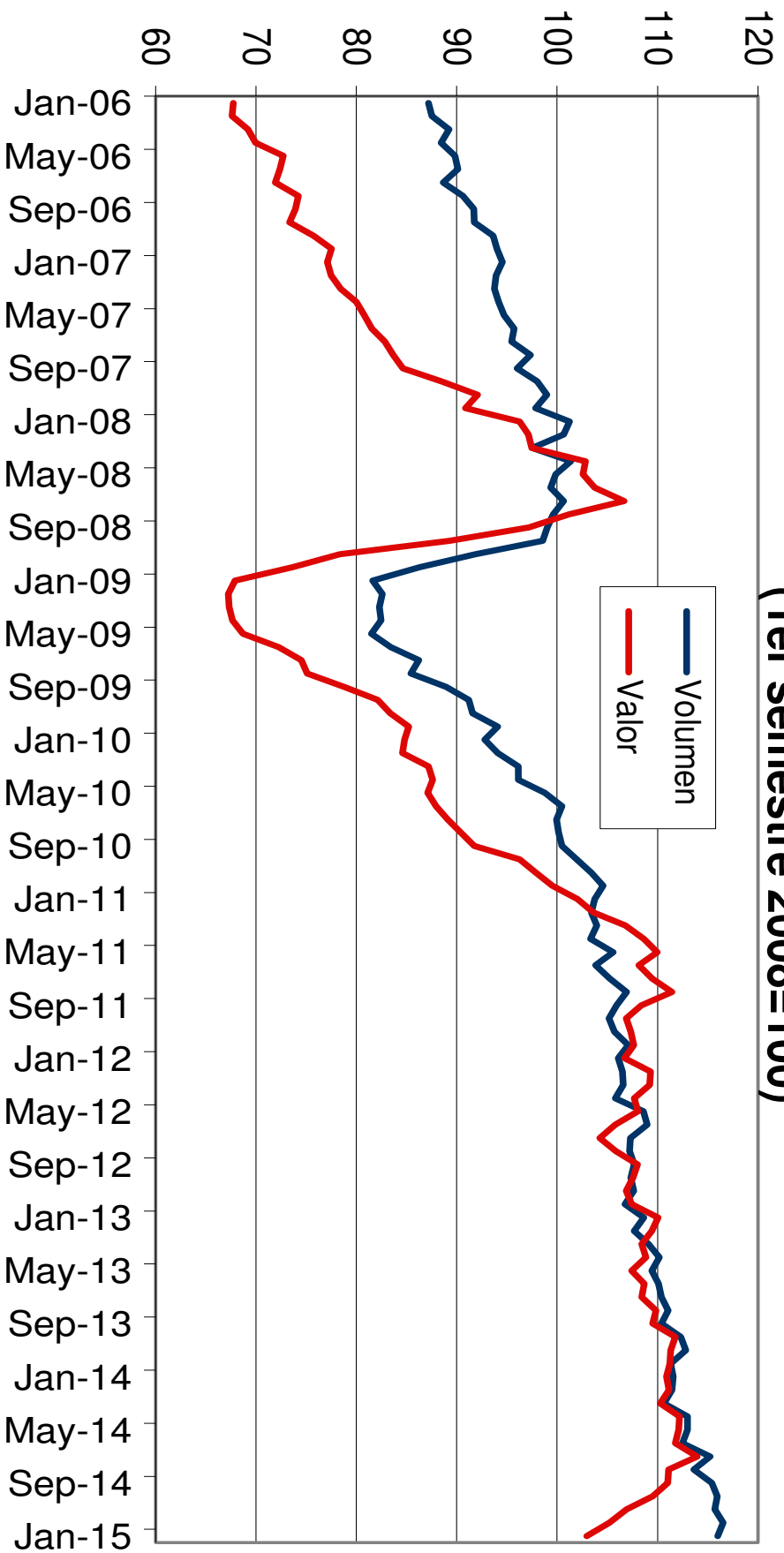
FUERTE DESACELERACIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL (1)

Crecimiento del PIB y del comercio mundiales

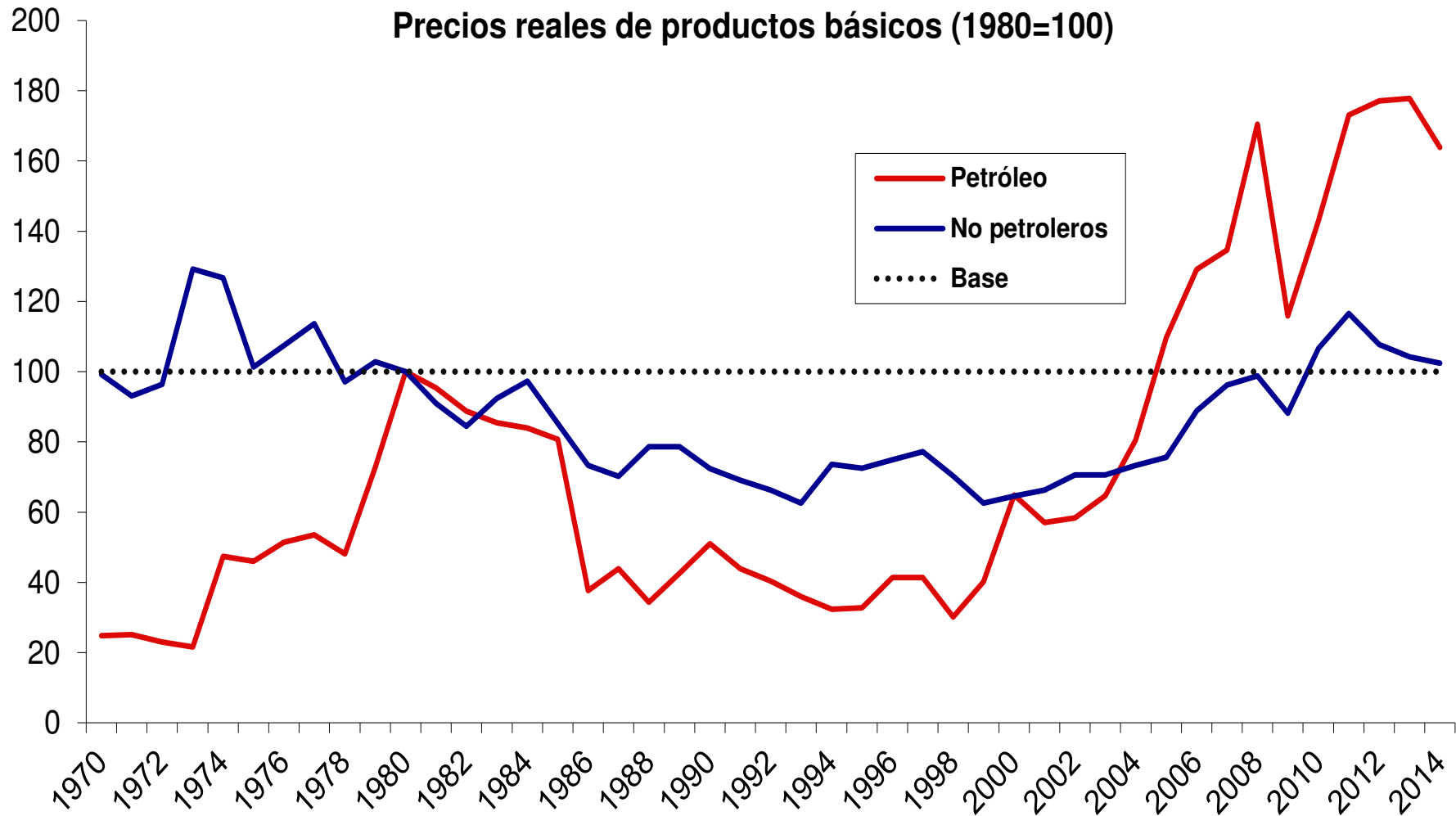


FUERTE DESACELERACIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL (2)

Exportaciones mundiales, CPB Netherlands Bureauy
(1er semestre 2008=100)

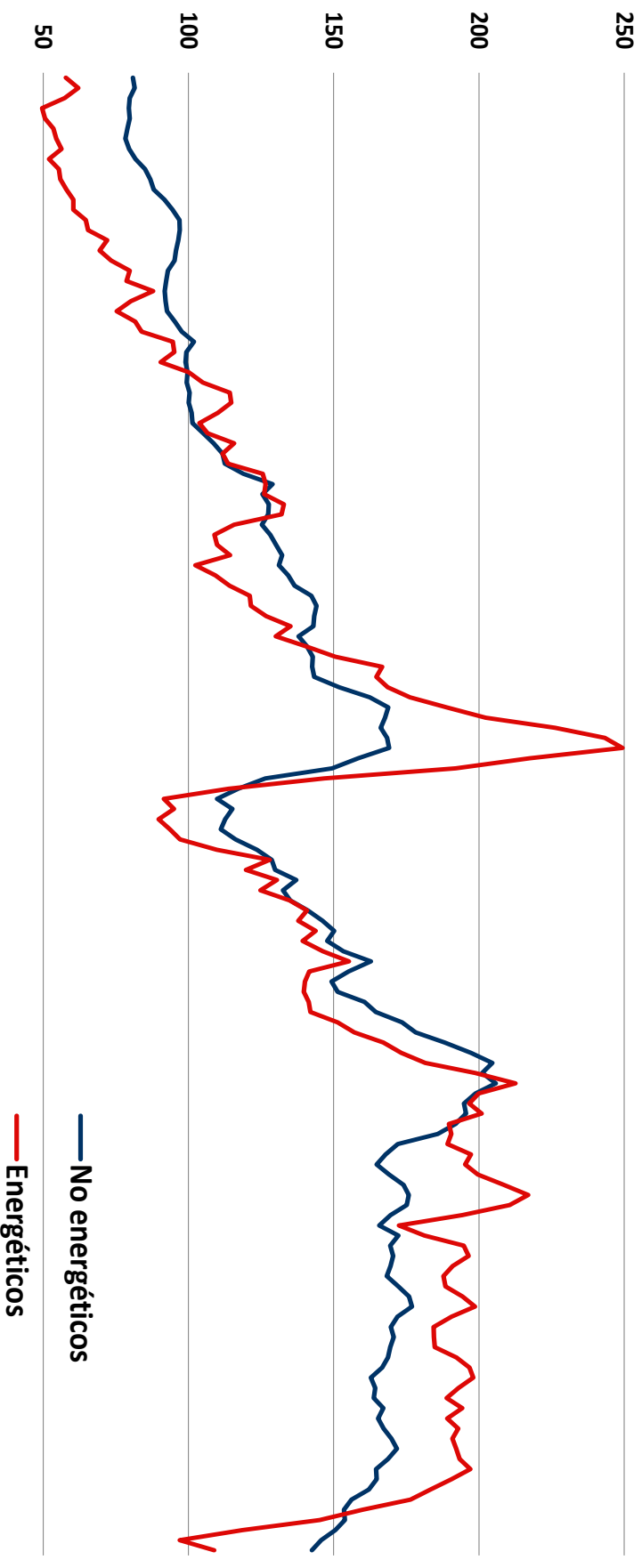


EL SUPER-CICLO DE PRODUCTOS BÁSICOS HA LLEGADO A SU FIN



TENDENCIA A LA BAJA DESDE 2011. SE GENERALIZA A ENERGÉTICOS EN 2014

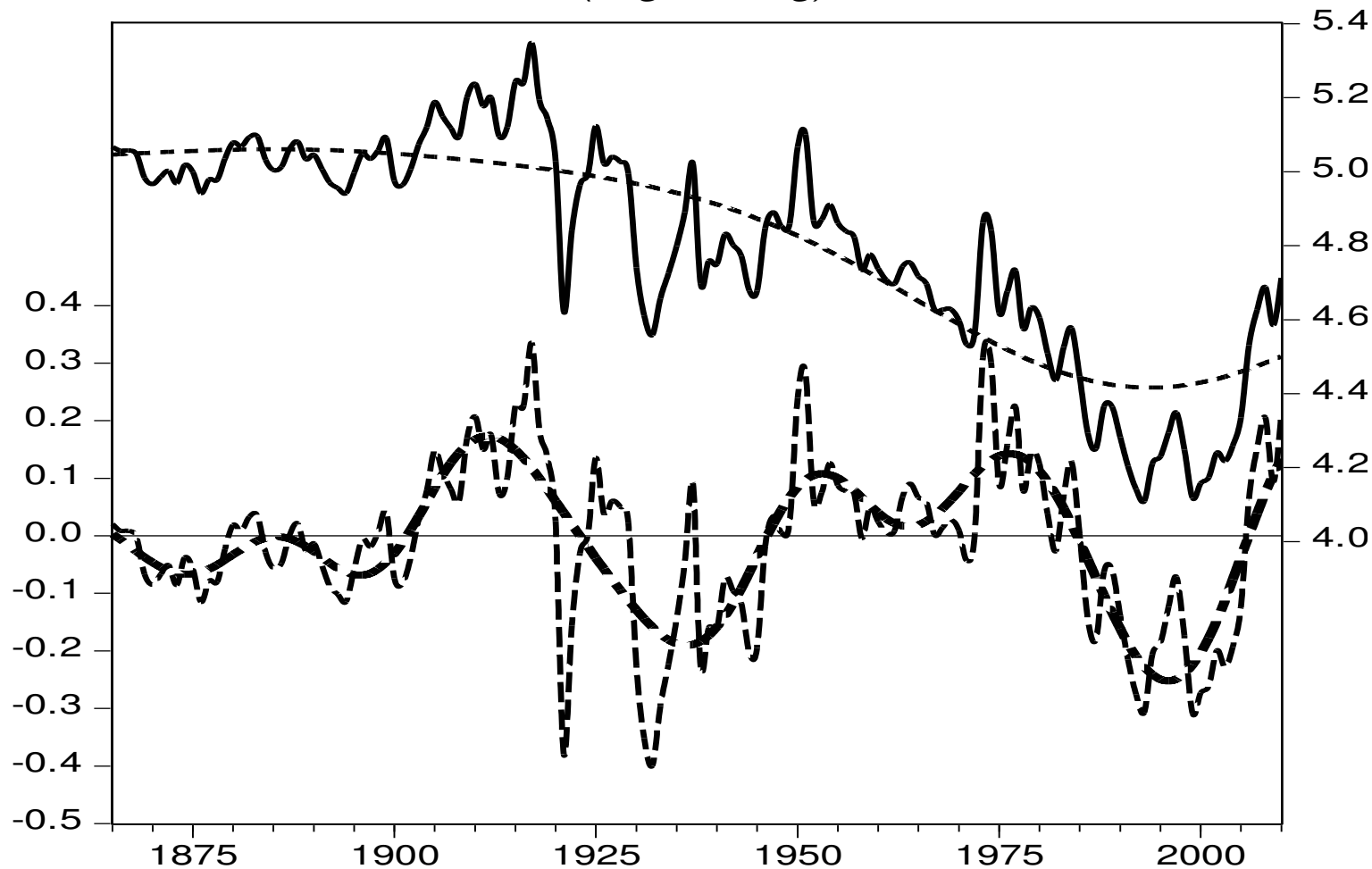
Precios mensuales de productos básicos, FMI (2005=100)



LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS SIGUEN CICLOS DE LARGA DURACIÓN

Real Non-oil Commodity Price Components, Total Index, 1865-2010

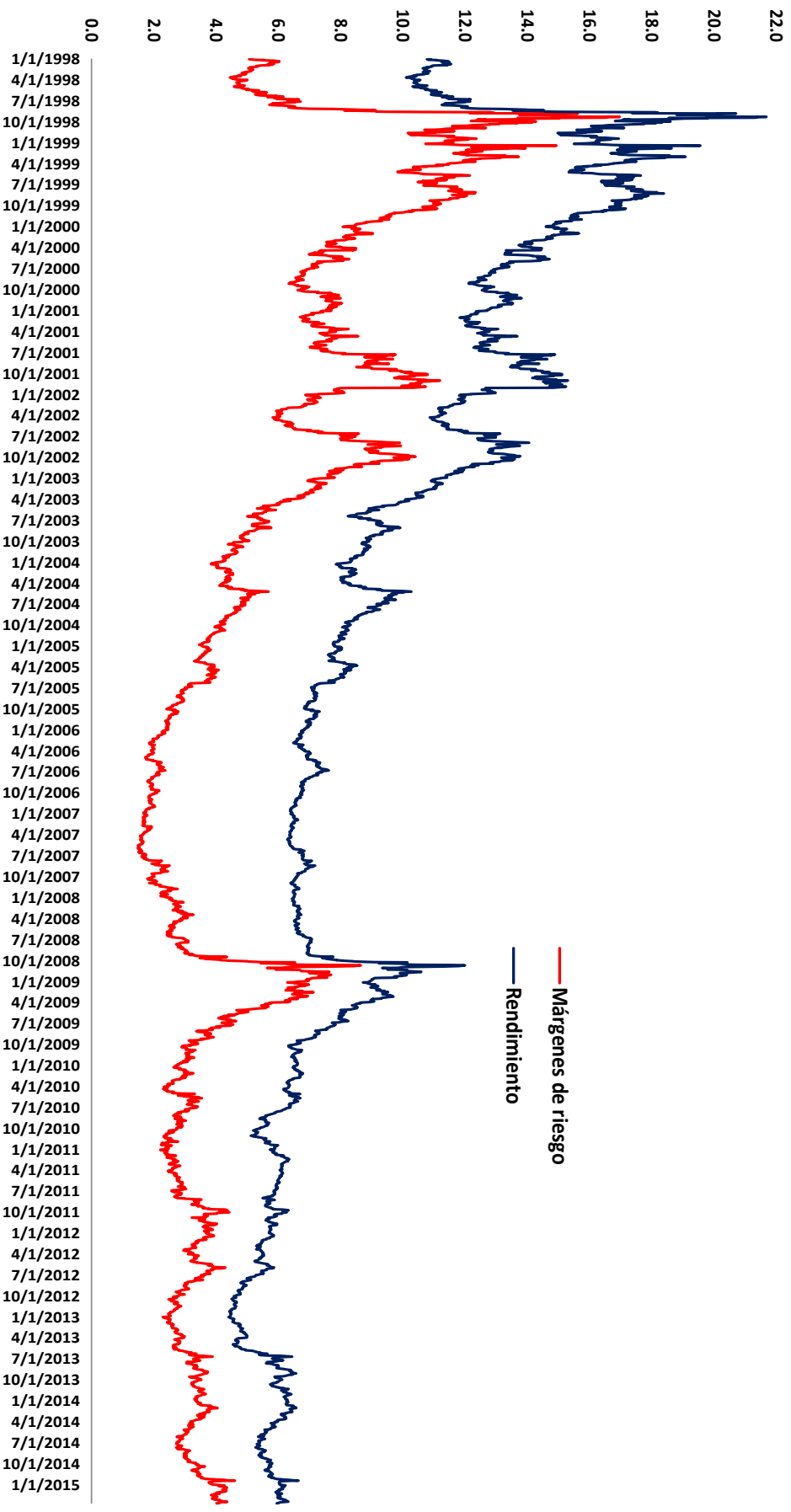
(Log Scaling)



— Real Price - - - - Trend
- - - - Non Trend - · - · Super Cycle

PERO EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO HA SEGUIDO SIENDO FAVORABLE

Economías emergentes: Márgenes de riesgo y rendimiento de los bonos soberanos, 1998-Mar 2015



EL AUGES DE 2003-07

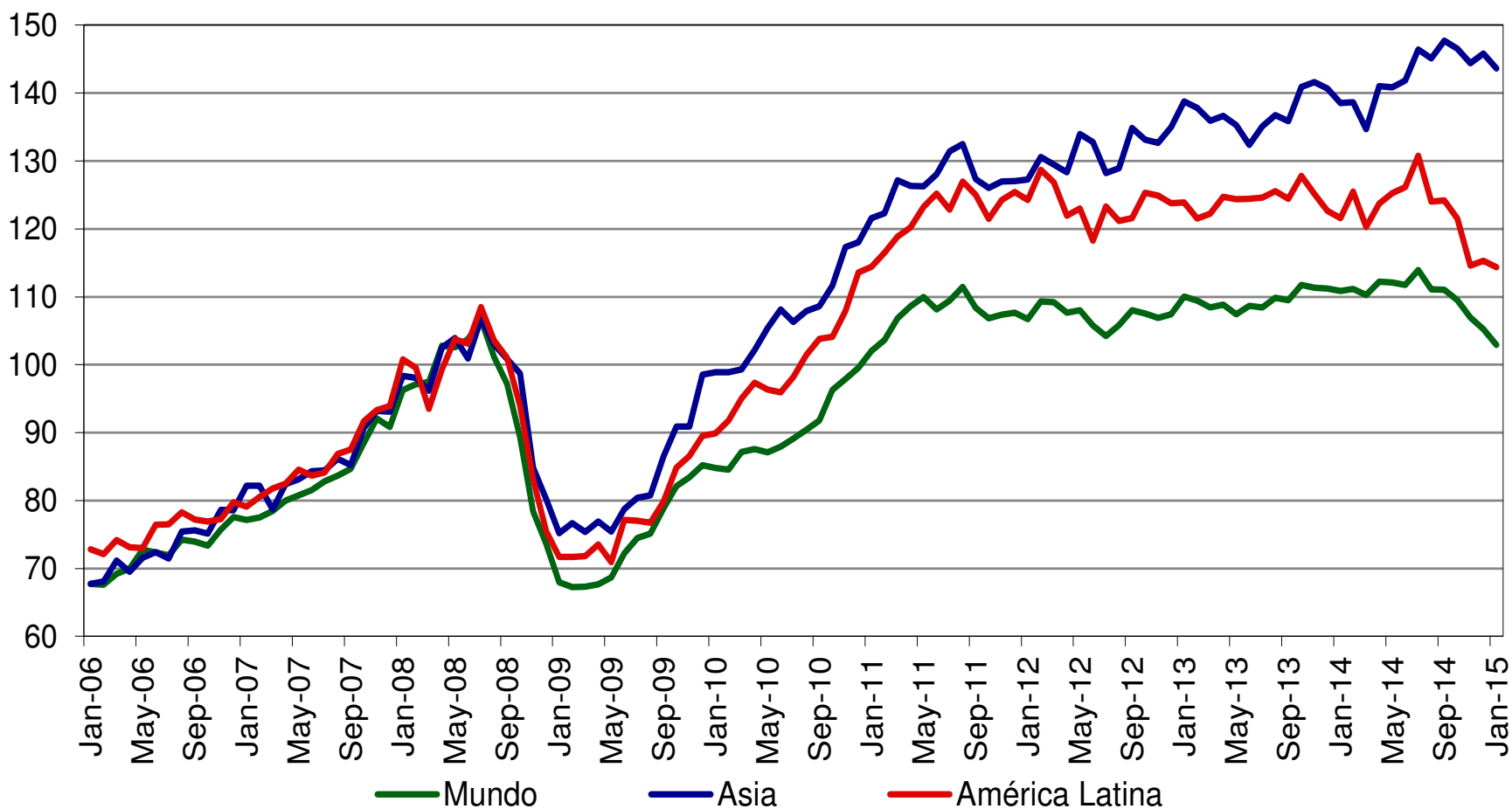
- ❖ El crecimiento de América Latina ha sido lento e inestable desde las reformas económicas (3,1% en 1990-2014 vs. 5,5% en 1950-1980)
- ❖ Dentro de ese patrón, la región experimentó un auge en 2003-07 impulsado por condiciones externas excepcionales:
 - ✓ Auge de los precios de productos básicos
 - ✓ Crecimiento rápido del comercio internacional
 - ✓ Excelente acceso a financiamiento externo
 - ✓ Flujos migratorios masivos/auge de remesas
- ❖ Con la crisis financiera del Atlántico Norte, hubo recesión inicial, fuerte recuperación, pero rápido retorno a un crecimiento lento.

EL IMPACTO DE LA CRISIS + FUERTE DESACELERACIÓN DE 2014

- ❖ Desaparecieron (quizás permanentemente) dos factores favorables:
 - ✓ La migración de mano/auge de las remesas
 - ✓ El auge del comercio internacional
- ❖ Desde 2011 se debilitó y en 2014 culminó el auge de productos básicos.
- ❖ Continúa el acceso al financiamiento externo (aunque con un debilitamiento reciente).
- ❖ Crecimiento lento en 2008-2013 (3,4%) y fuerte caída en 2014 (1,2%).
- ❖ Por auge de productos básicos, Sudamérica lidera hasta 2013, pero fuerte caída en 2014

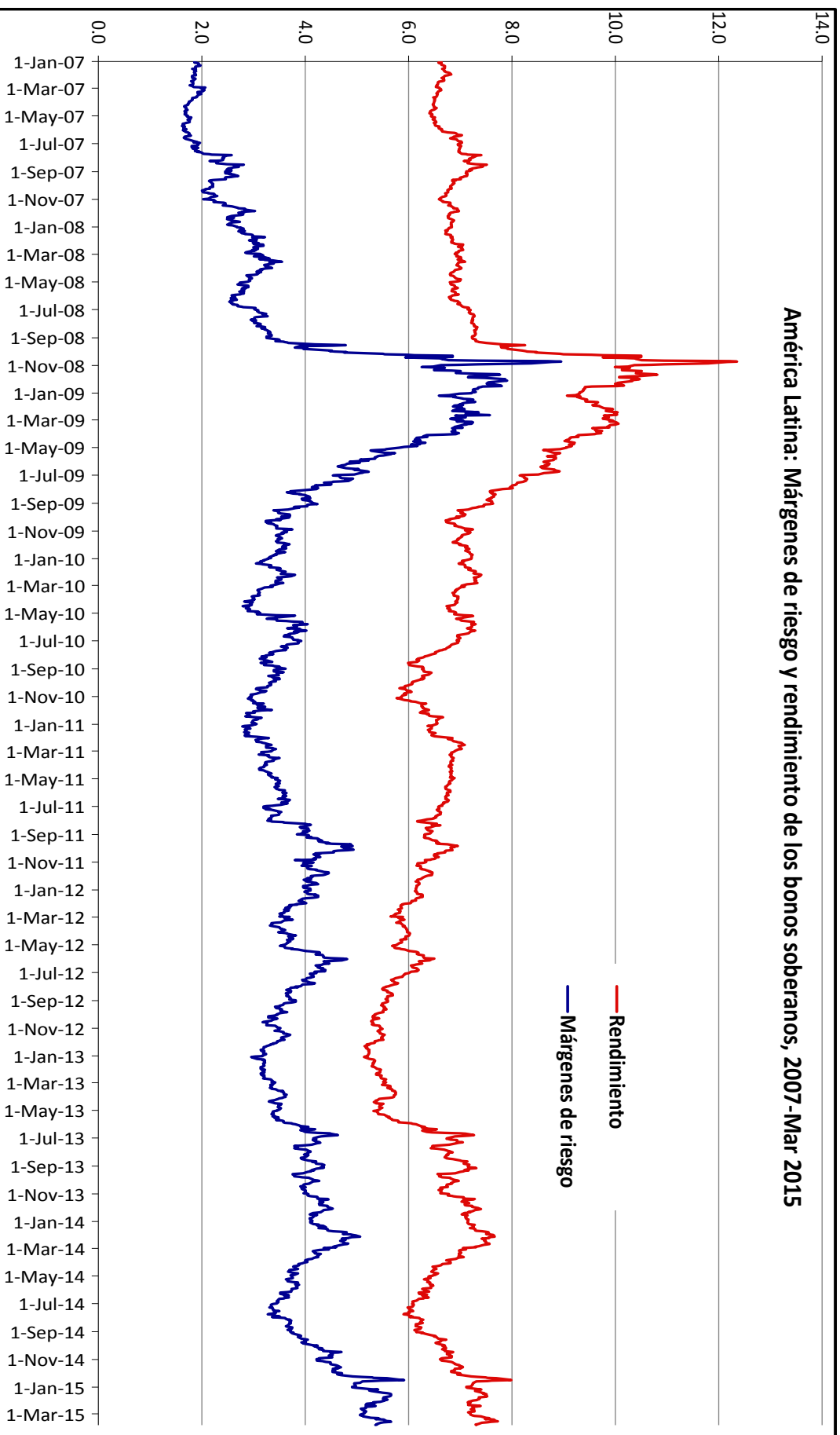
LA DESACELERACIÓN DEL COMERCIO Y LA CAÍDA DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS HA AFECTADO A LA REGIÓN

Valor de las exportaciones (1er semestre de 2008=100)



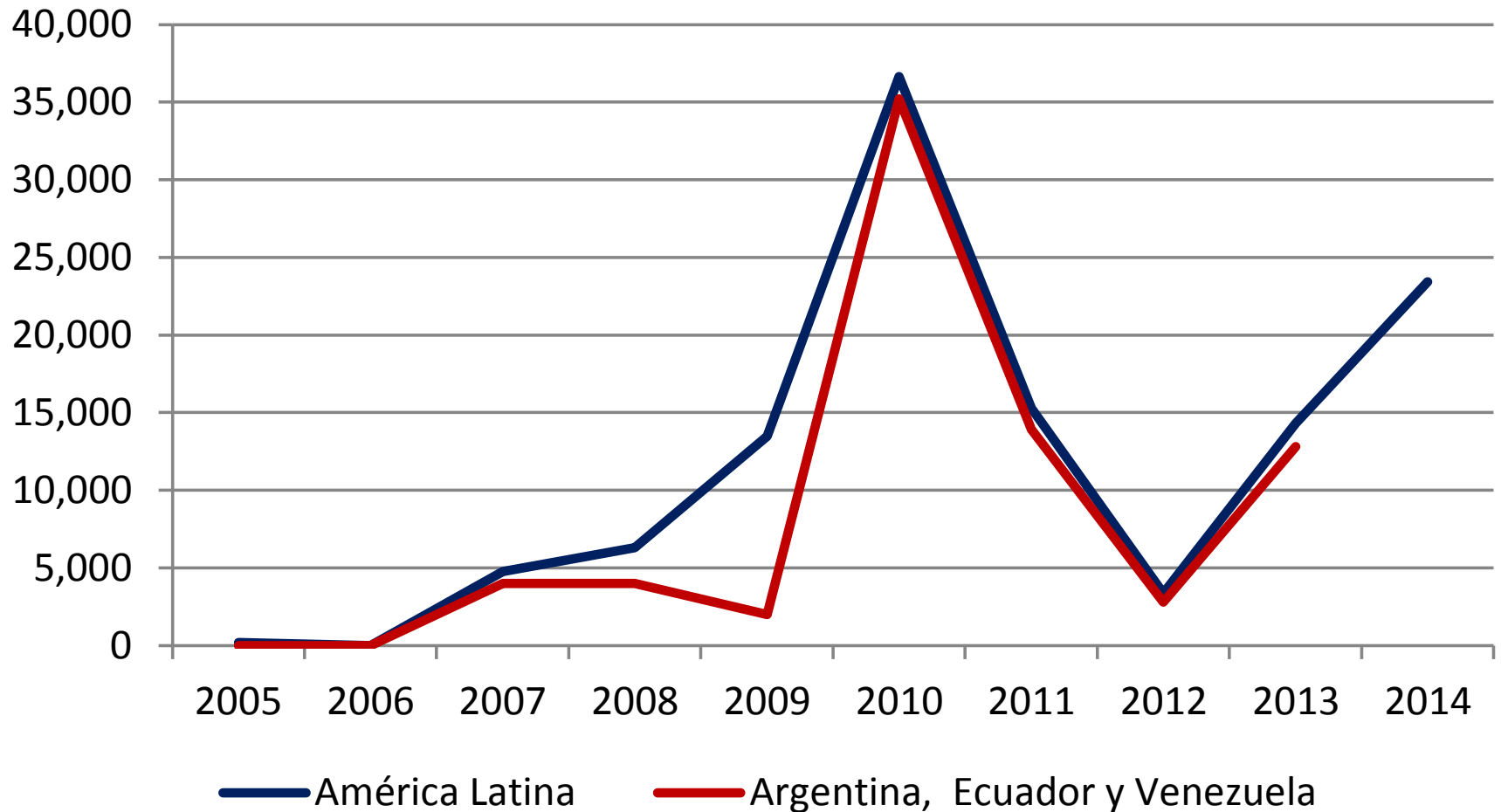
CONTINÚA, CON ALGÚN DEBILITAMIENTO, EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO EXTERNO (1)

América Latina: Márgenes de riesgo y rendimiento de los bonos soberanos, 2007-Mar 2015



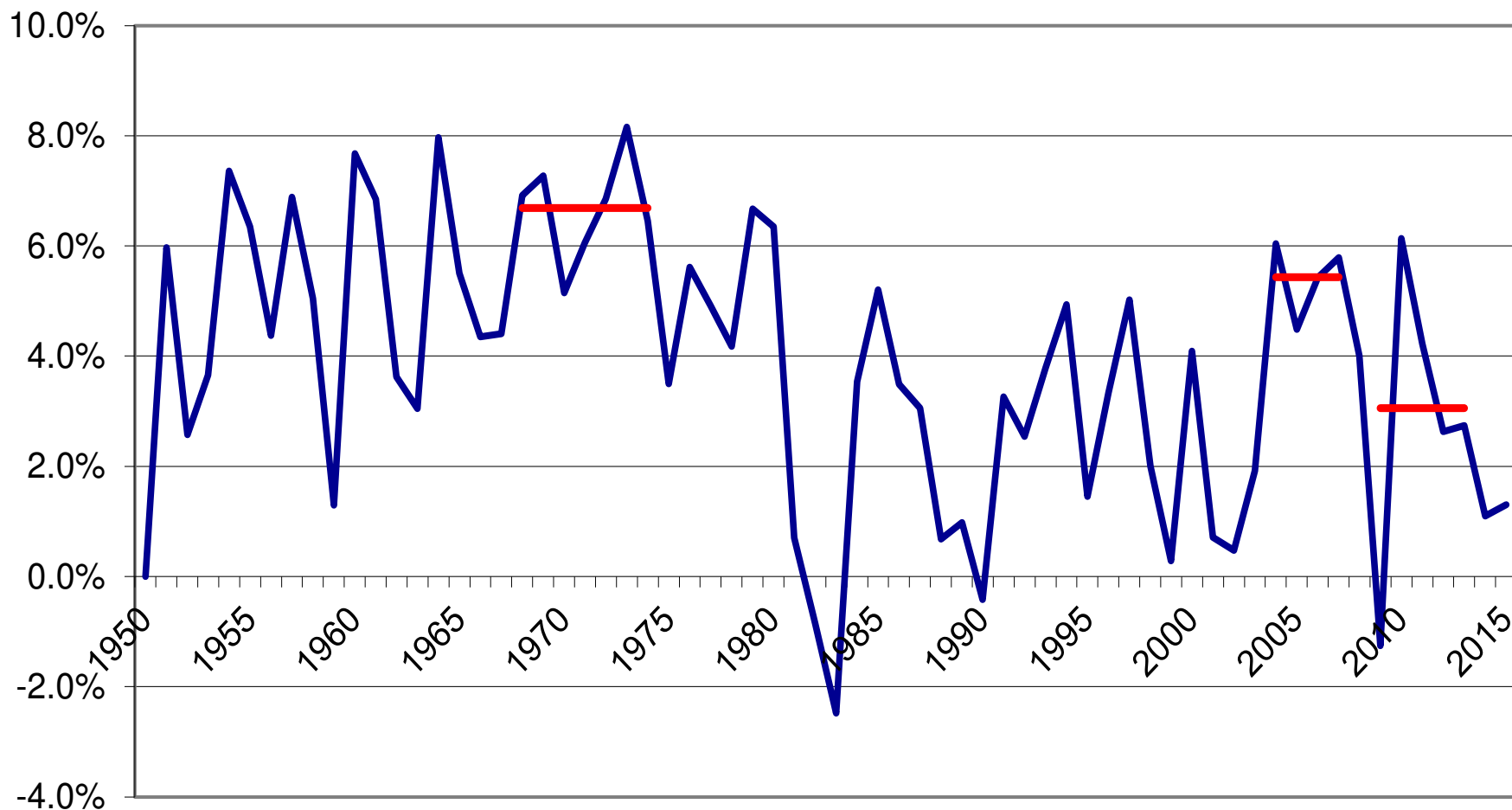
EL FINANCIAMIENTO CHINO TAMBIÉN LUCE BIEN

Préstamos de China a América Latina



AUGE 2003-07, CRECIMIENTO MEDIOCRE EN 2007-13, FUERTE CAIDA EN 2014

América Latina: Crecimiento del PIB, 1950-2015



FORTALEZAS Y DEBILIDADES BÁSICAS DE AMÉRICA LATINA

❖ Fortalezas:

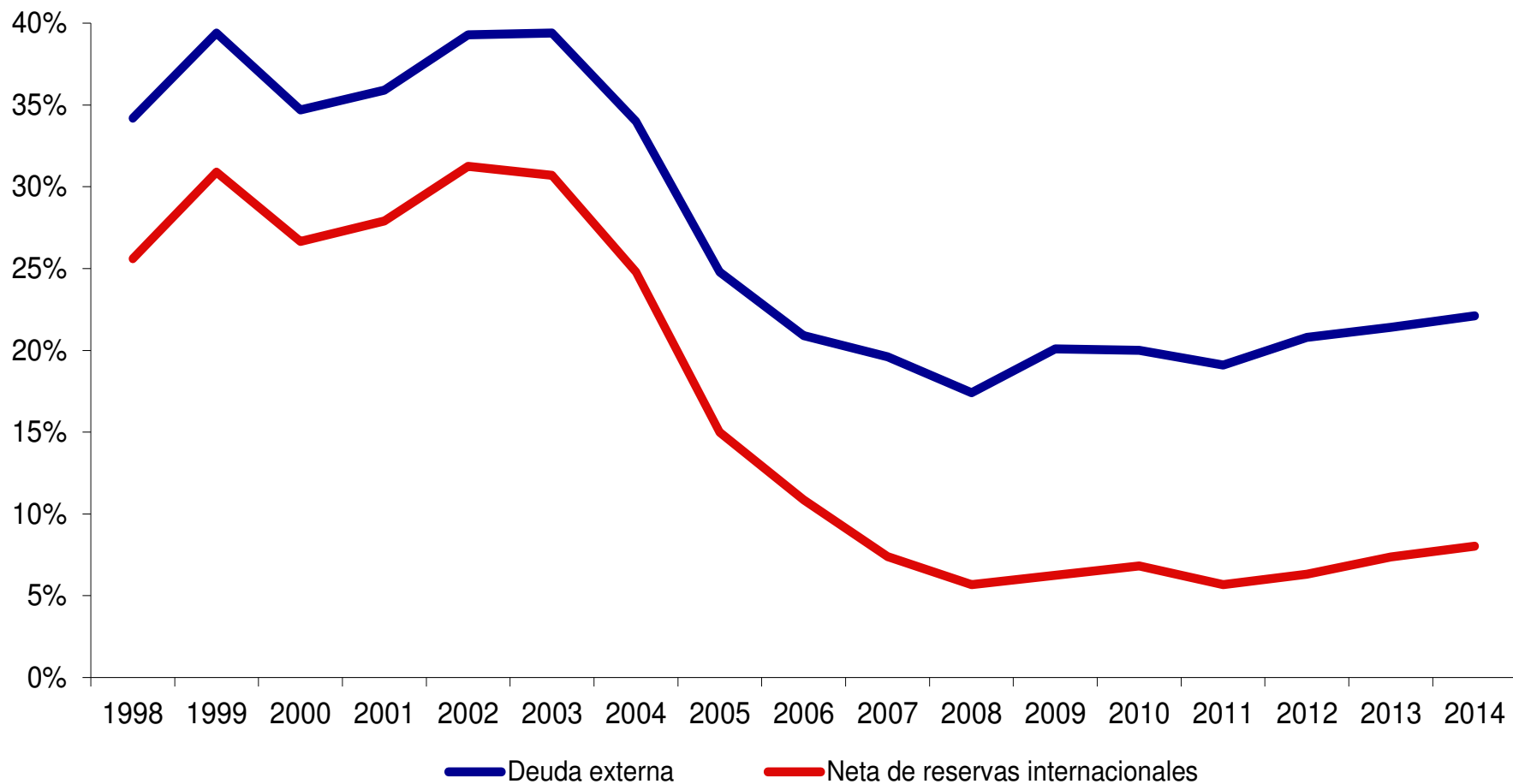
- ✓ Buena hoja de balance externo.
- ✓ Tasas de inversión relativamente altas (con excepciones en algunos países y sectores).
- ✓ Tendencias sociales positivas (hasta 2012) + condiciones demográficas favorables.

❖ Debilidades

- ✓ AL gastó el auge de precios de productos básicos. Por ello, fuerte sensibilidad (especialmente de Sudamérica) a una caída de dichos precios.
- ✓ Tampoco hay un gran margen en materia fiscal.
- ✓ Desindustrialización y dependencia de productos básicos (y de un comercio desbalanceado con China).

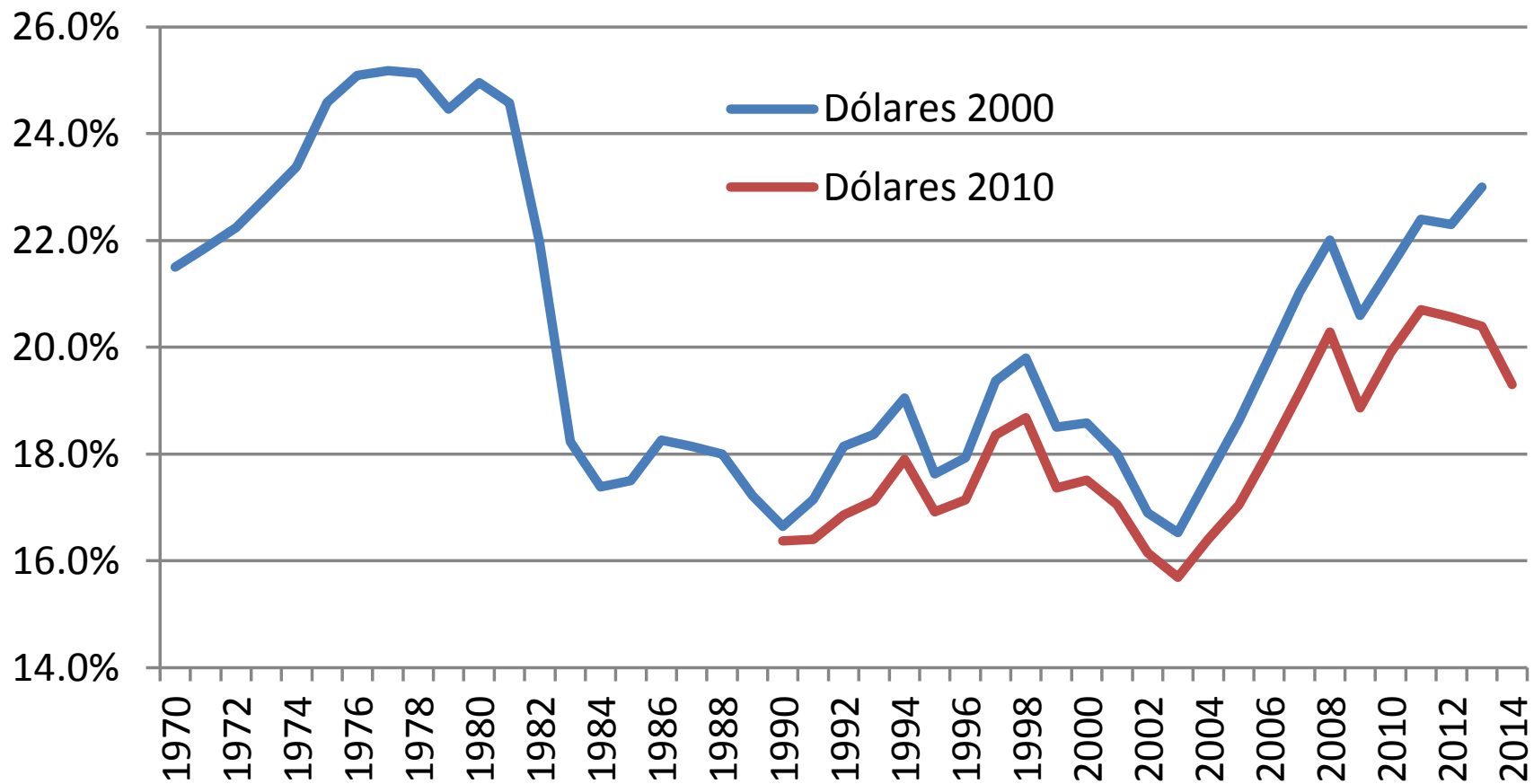
EL ASPECTO POSITIVO MÁS DESTACADO: LA CAÍDA EN LOS COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO

Deuda externa (bruta y neta) como % of PIB

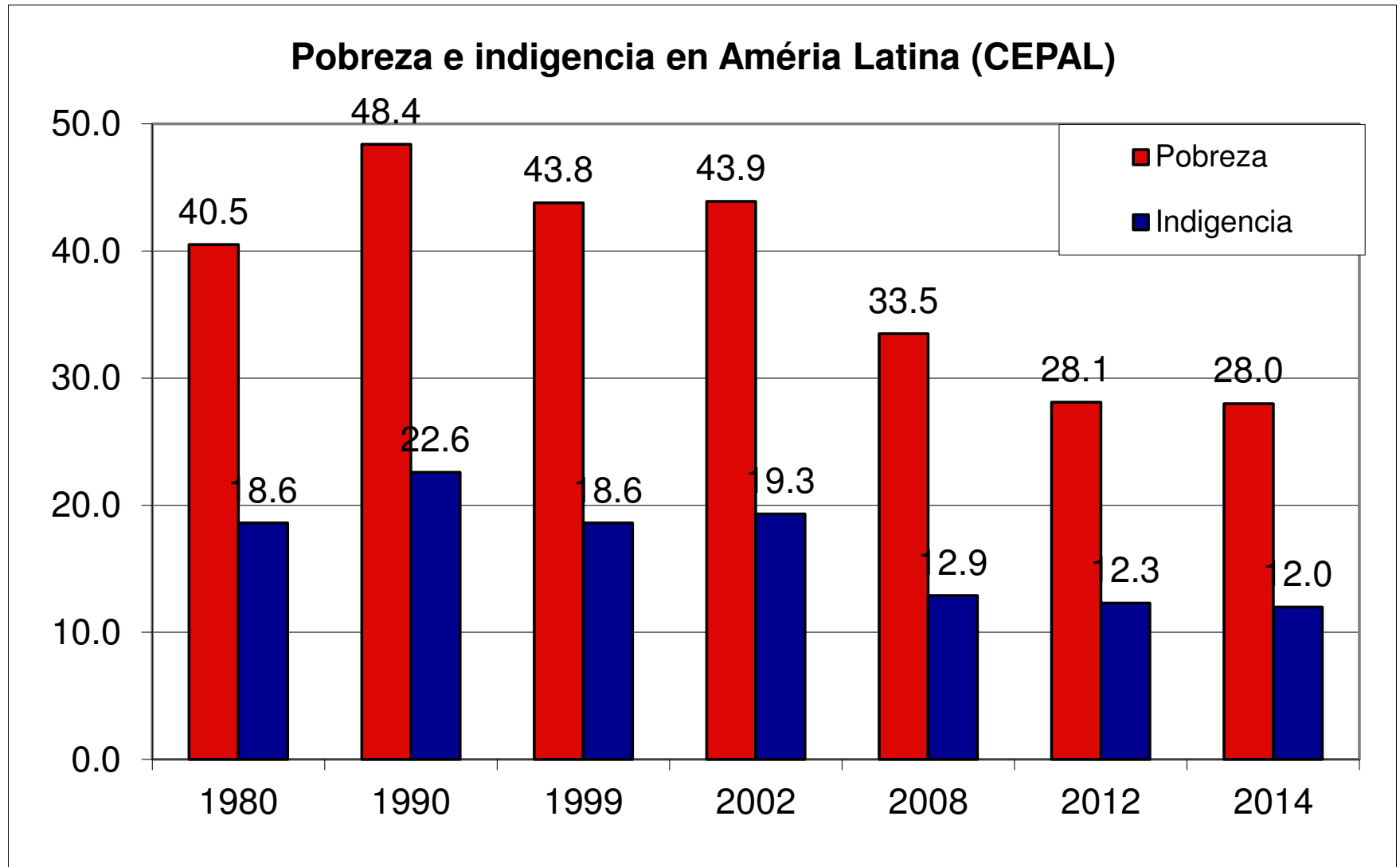


LAS TASAS DE INVERSIÓN SON ALTAS PARA LOS PATRONES HISTÓRICOS

Tasa de inversión de América Latina (% del PIB)

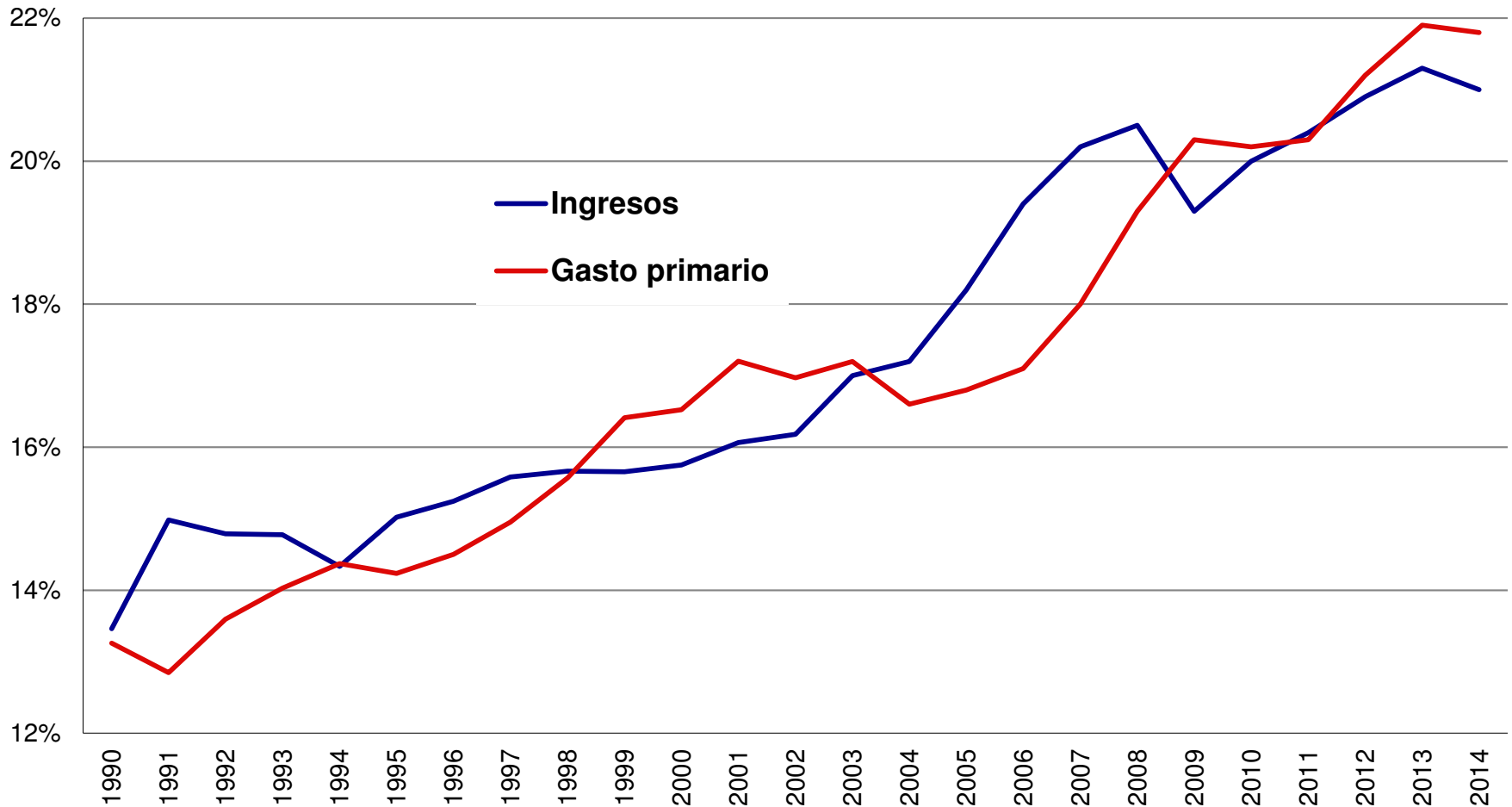


FUERTE CAÍDA DE LA POBREZA HASTA 2012, ASCENSO DE LA CLASE MEDIA



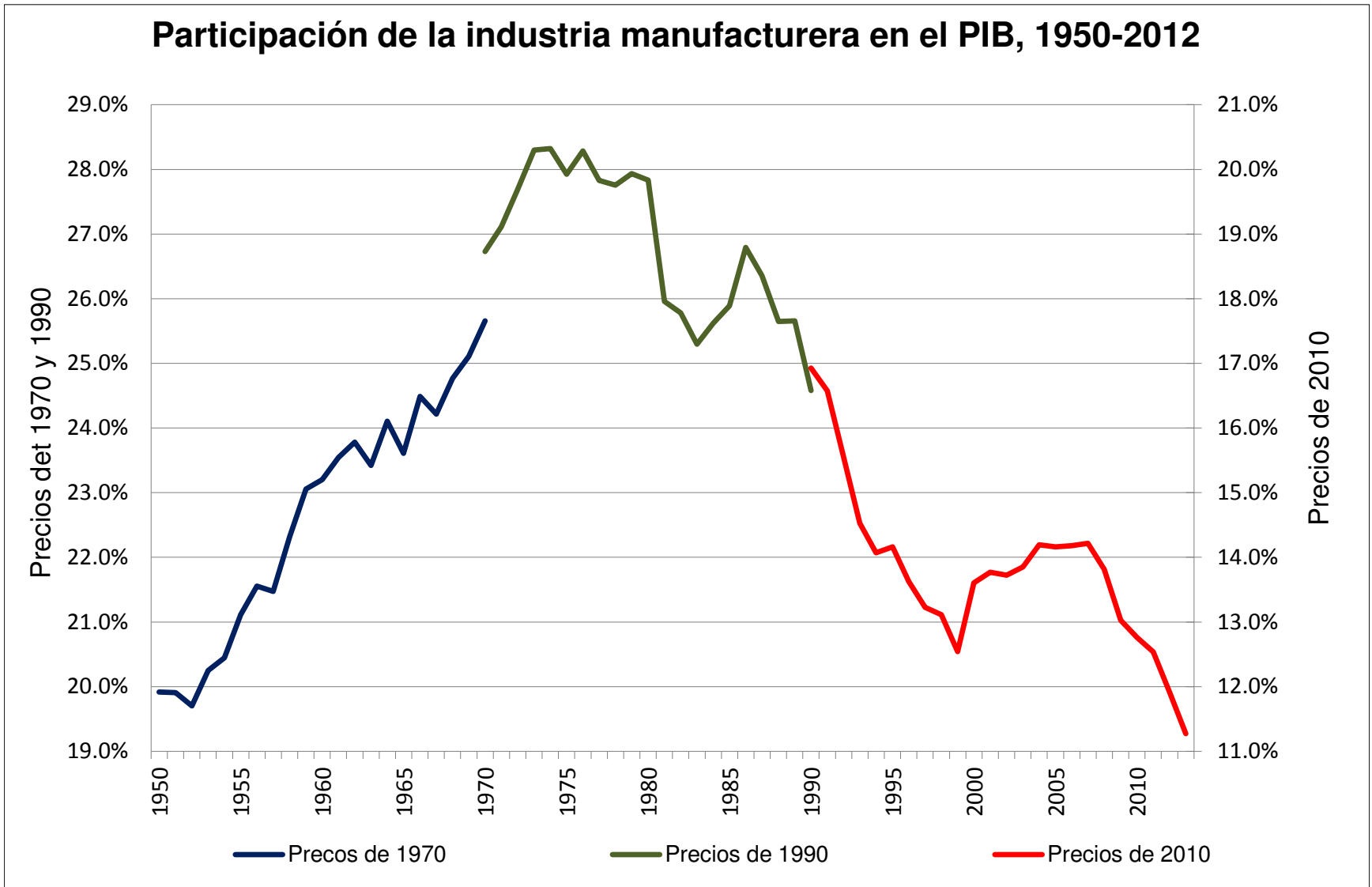
TAMPOCO HAY UN GRAN MARGEN EN MATERIA FISCAL

Cuentas del gobierno central (% del PIB, promedios simples)



UNA TENDENCIA ADVERSA DE LARGO PLAZO: LA DESINDUSTRIALIZACIÓN

Participación de la industria manufacturera en el PIB, 1950-2012



EL GRAN PROBLEMA DE AMÉRICA LATINA ES EL REZAGO TECNOLÓGICO

Indicadores de desarrollo tecnológico en torno a 2010

	% de industrias de alta tecnología vs. EEUU (2007)	I y D como % del PIB	Patentes USTPO por millón de habitantes
América Latina	0.313	0.38	0.8
Asia Oriental en desarrollo	0.957	1.88	62.4
Maduras intensivas en RRNN	0.590	1.68	66.9
Economías maduras	1.122	2.53	172.2

RECAPITULANDO

- ❖ Los principales riesgos de corto plazo no provienen del financiamiento externo...
- ❖ ... sino de la caída de los precios de productos básicos (y la desaceleración china), en un contexto en que se sobre-gastó el auge de términos de intercambio.
- ❖ A más largo plazo, los problemas esenciales son la desindustrialización y el rezago tecnológico, que se han agudizado durante el auge de productos básicos.
- ❖ Las condiciones sociales y la recuperación de la inversión constituyen fortalezas importantes.