



ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2005-2006



NACIONES UNIDAS

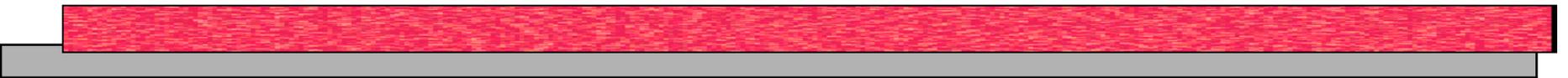
CEPAL

José Luis Machinea
Secretario Ejecutivo

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Santiago, 25 de julio de 2006

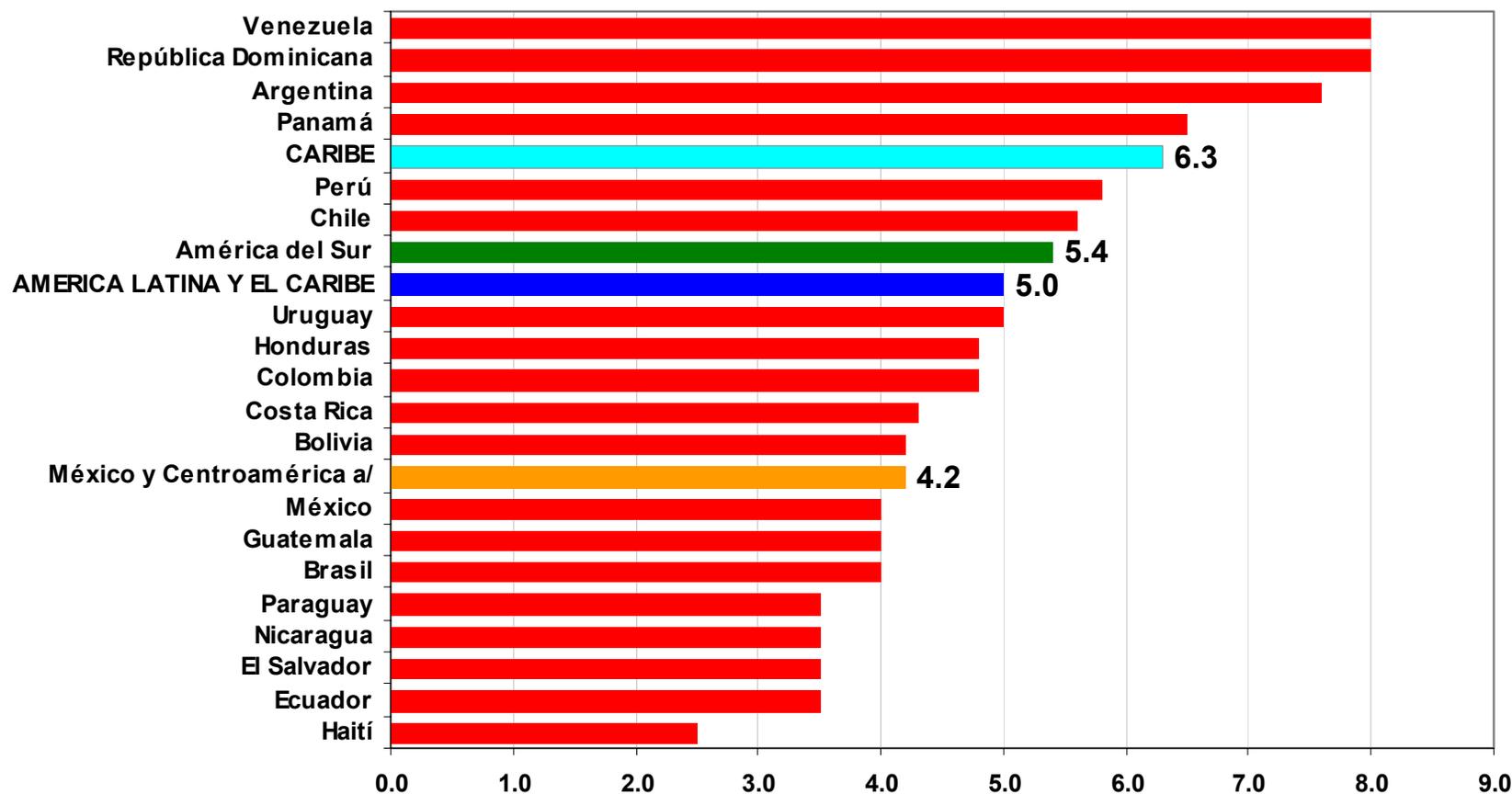
- 
- 1. El crecimiento de la región en perspectiva**
 - 2. Características del ciclo económico**
 - 3. Los riesgos que plantea el escenario internacional**
 - 4. La región es menos vulnerable**
 - 5. Cómo aprovechar la oportunidad**



1. El crecimiento de la región en perspectiva

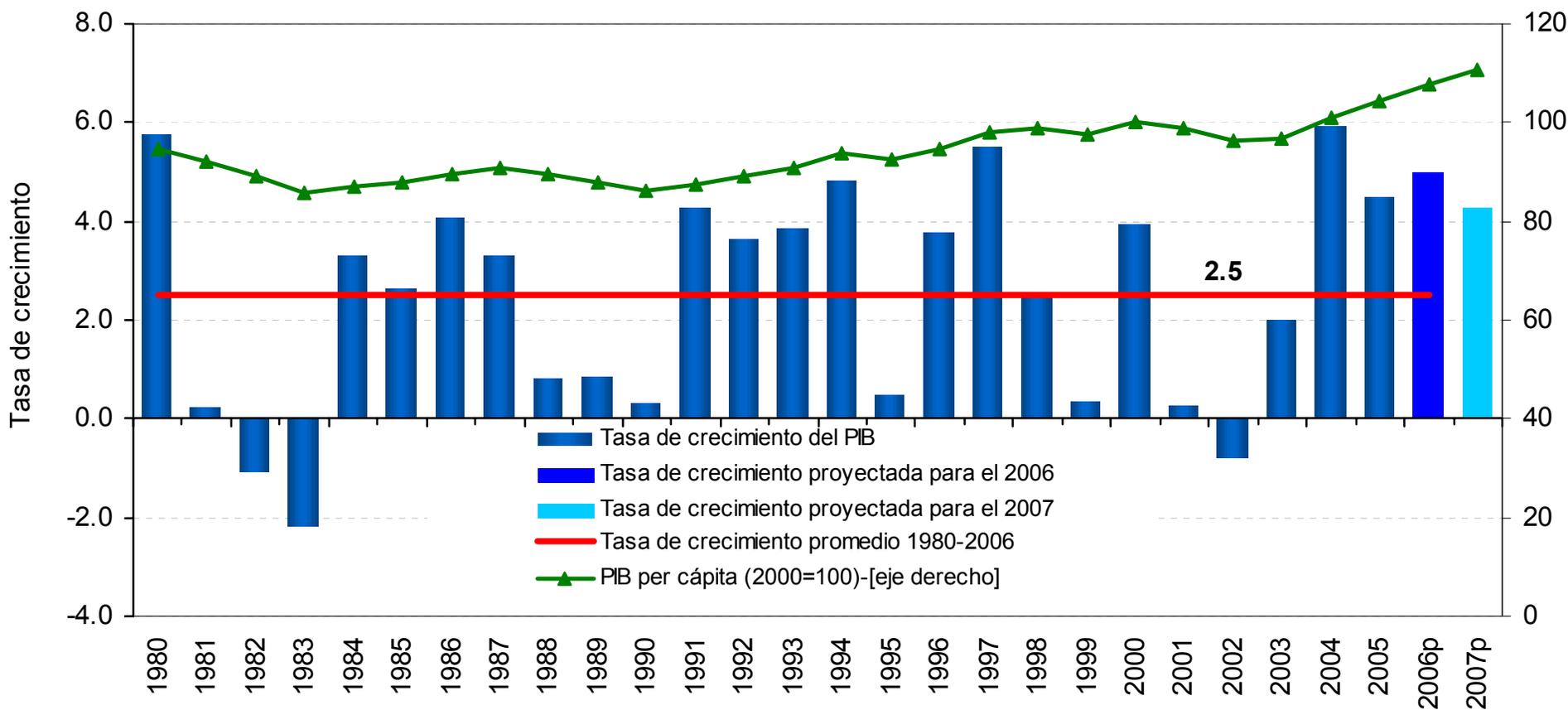
Para el 2006 se espera una tasa de crecimiento superior a la del 2005

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2006
(Tasa anual de variación)



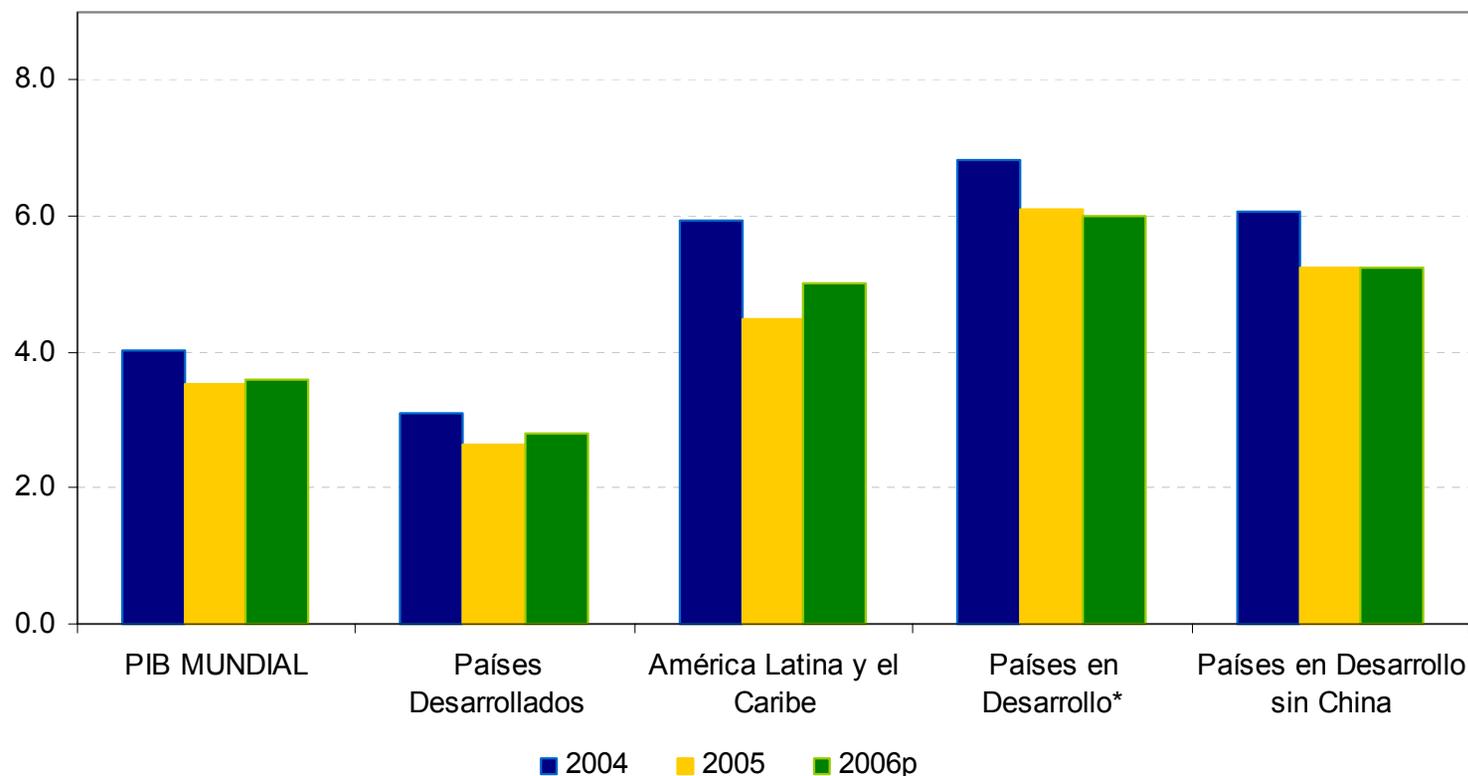
a/ Centroamérica incluye Haití y Rep. Dominicana.

El crecimiento permite el aumento del producto por habitante



Sin embargo, la región crece menos que el conjunto de países en desarrollo

TASA DE CRECIMIENTO
(Tasas de variación anual)



En parte, esto se debe al menor crecimiento de las dos mayores economías de la región.

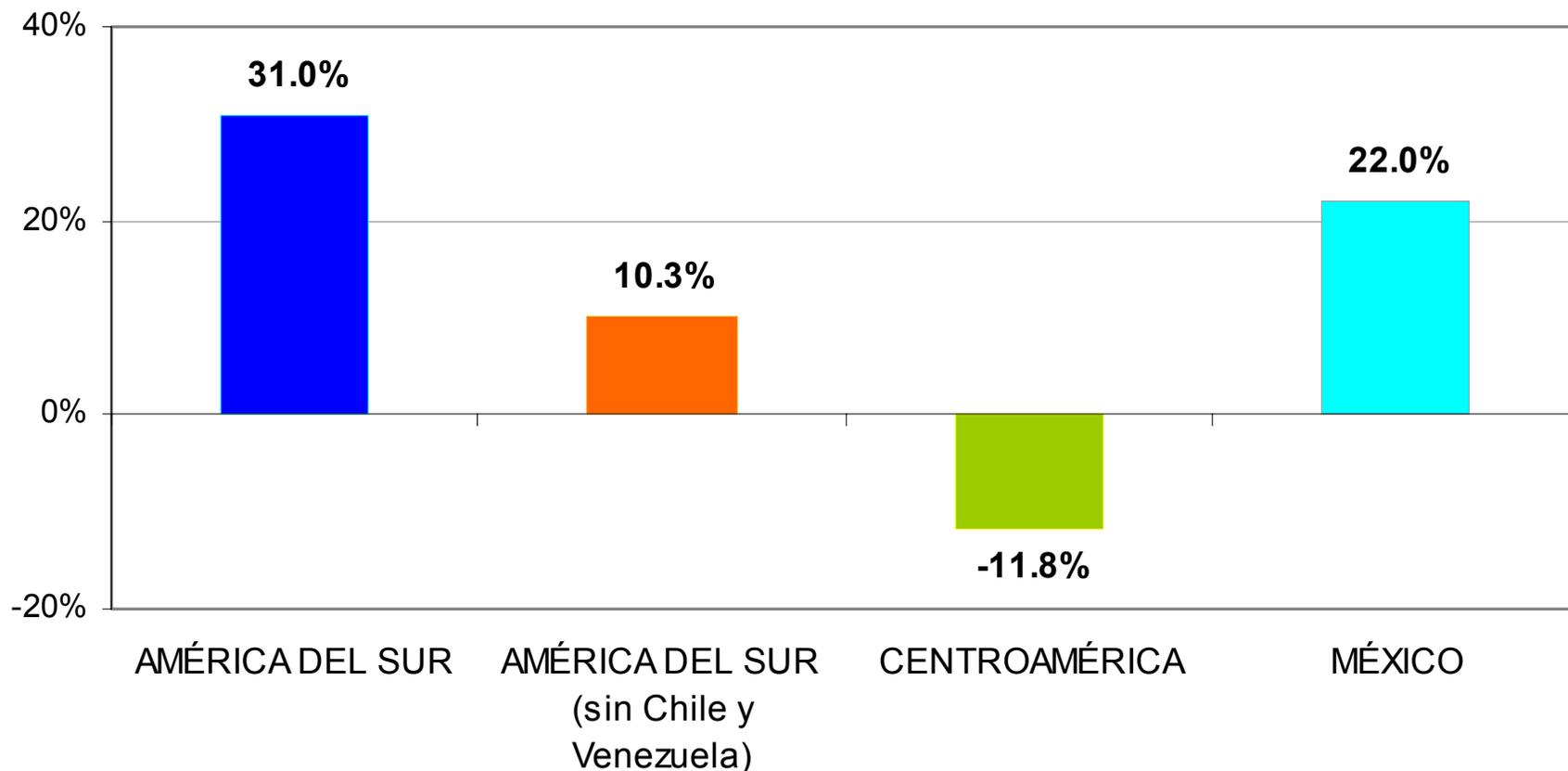


1. El crecimiento de la región en perspectiva

2. **Características del ciclo económico**

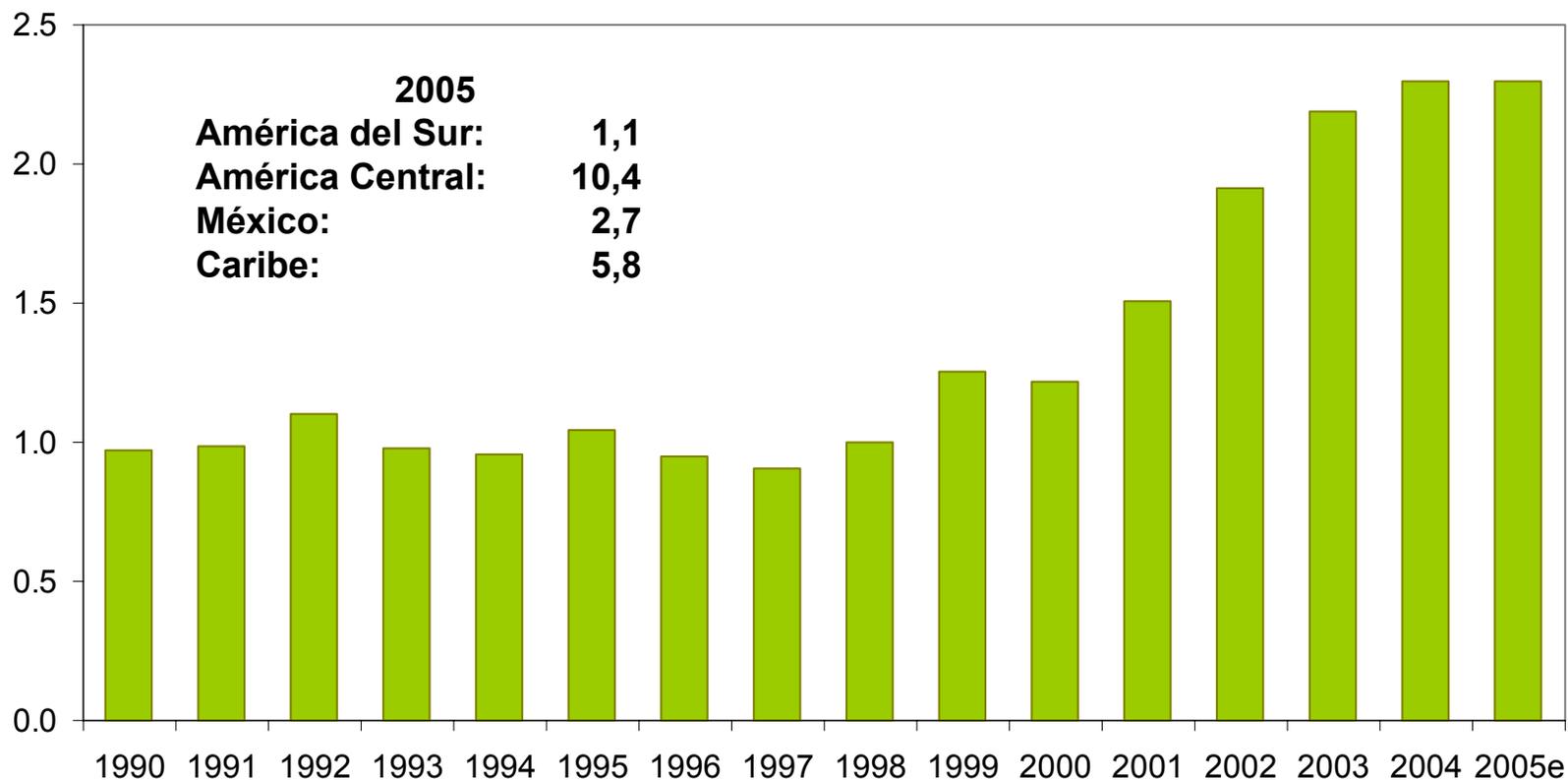
El crecimiento mundial y China impactan positivamente sobre los términos de intercambio, sin embargo el impacto ha sido desigual entre las distintas regiones de AL

VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO ENTRE LA DÉCADA DEL NOVENTA Y 2005

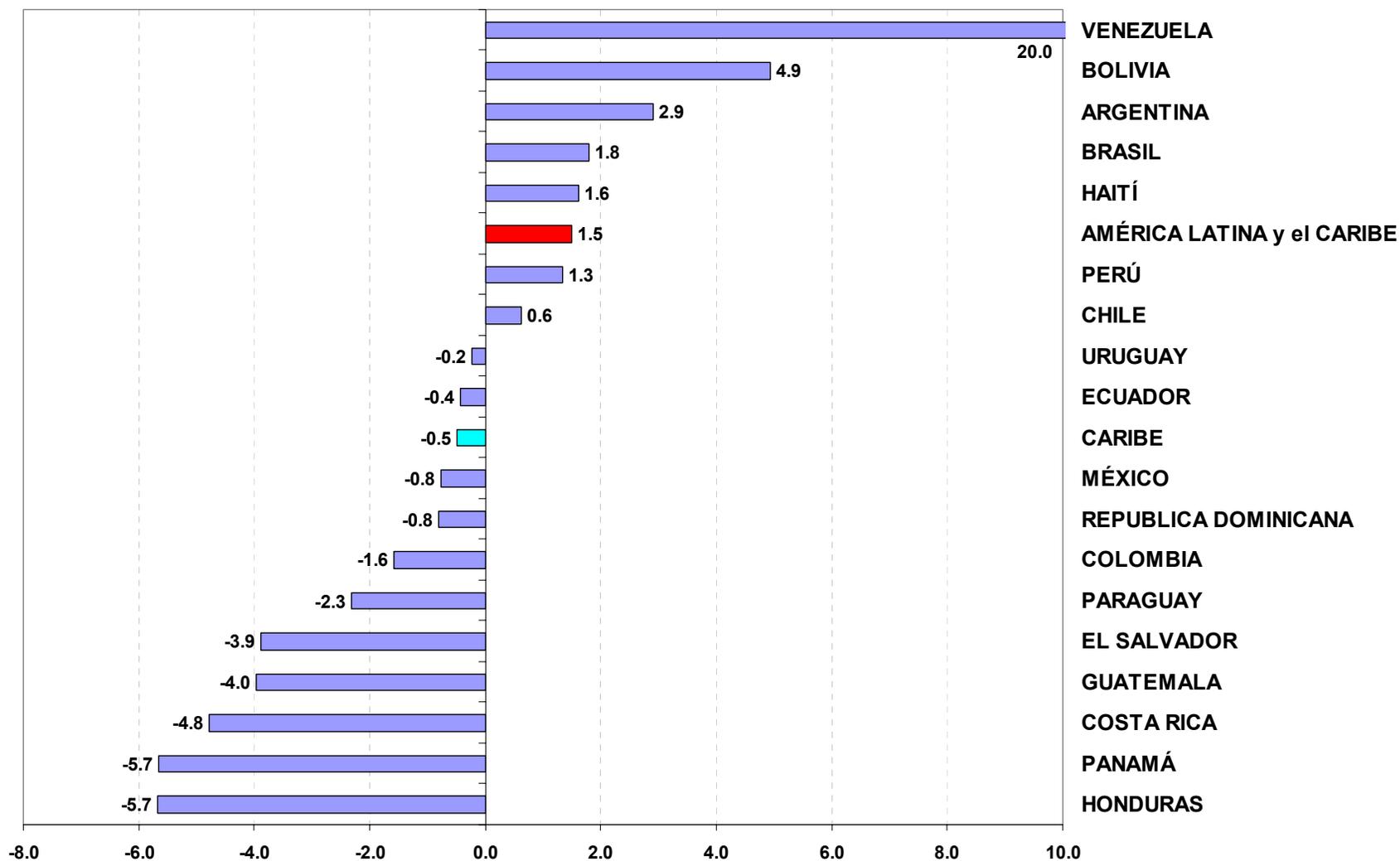


Los recursos provenientes de las transferencias de los trabajadores emigrados alcanzaron el 2,3% del PIB en el 2005

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RECURSOS PROVENIENTES DE LAS TRANSFERENCIAS DE TRABAJADORES EMIGRADOS
(Como porcentaje del PIB corriente)

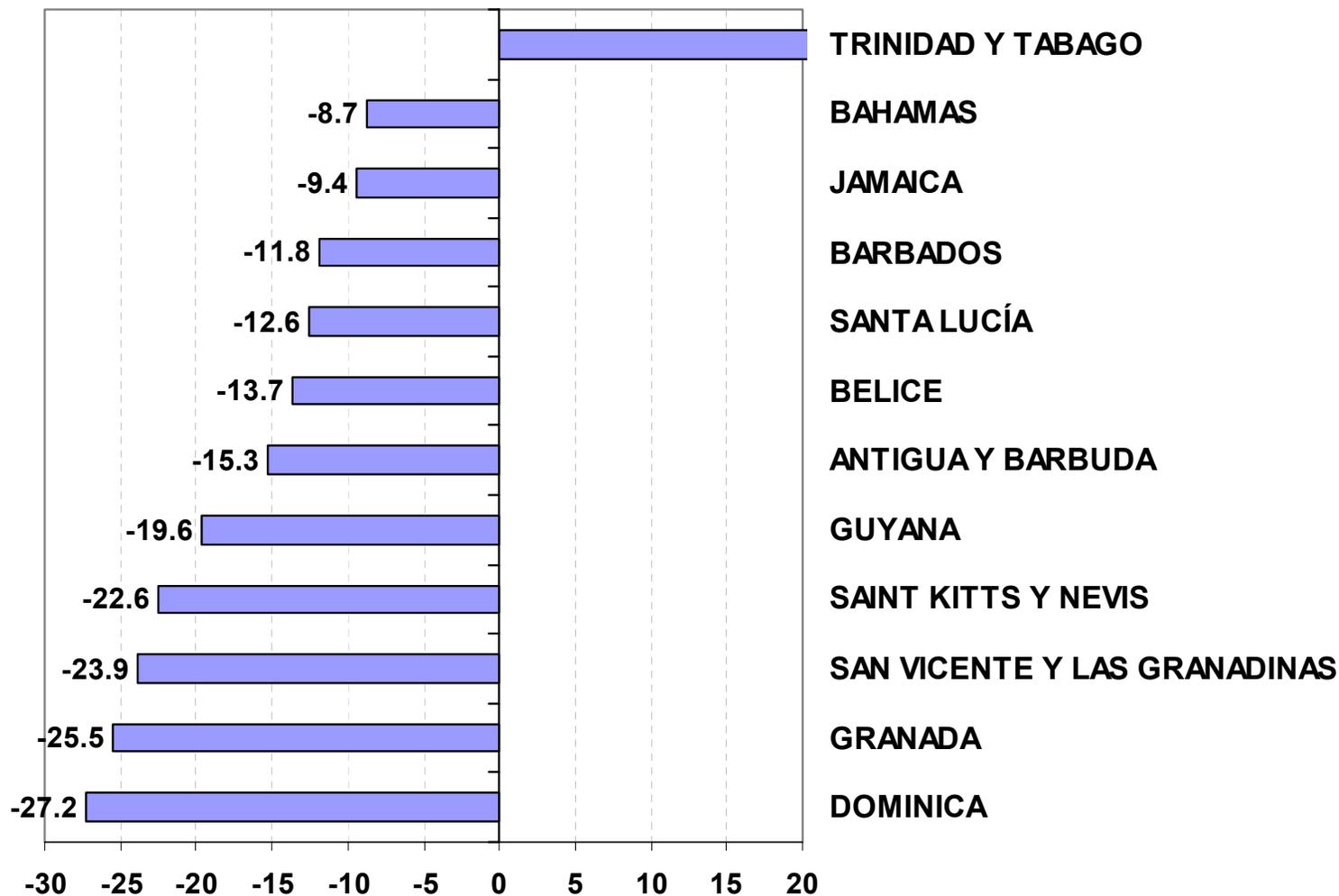


Y esto se expresa en el resultado de la cuenta corriente (como % del PIB)



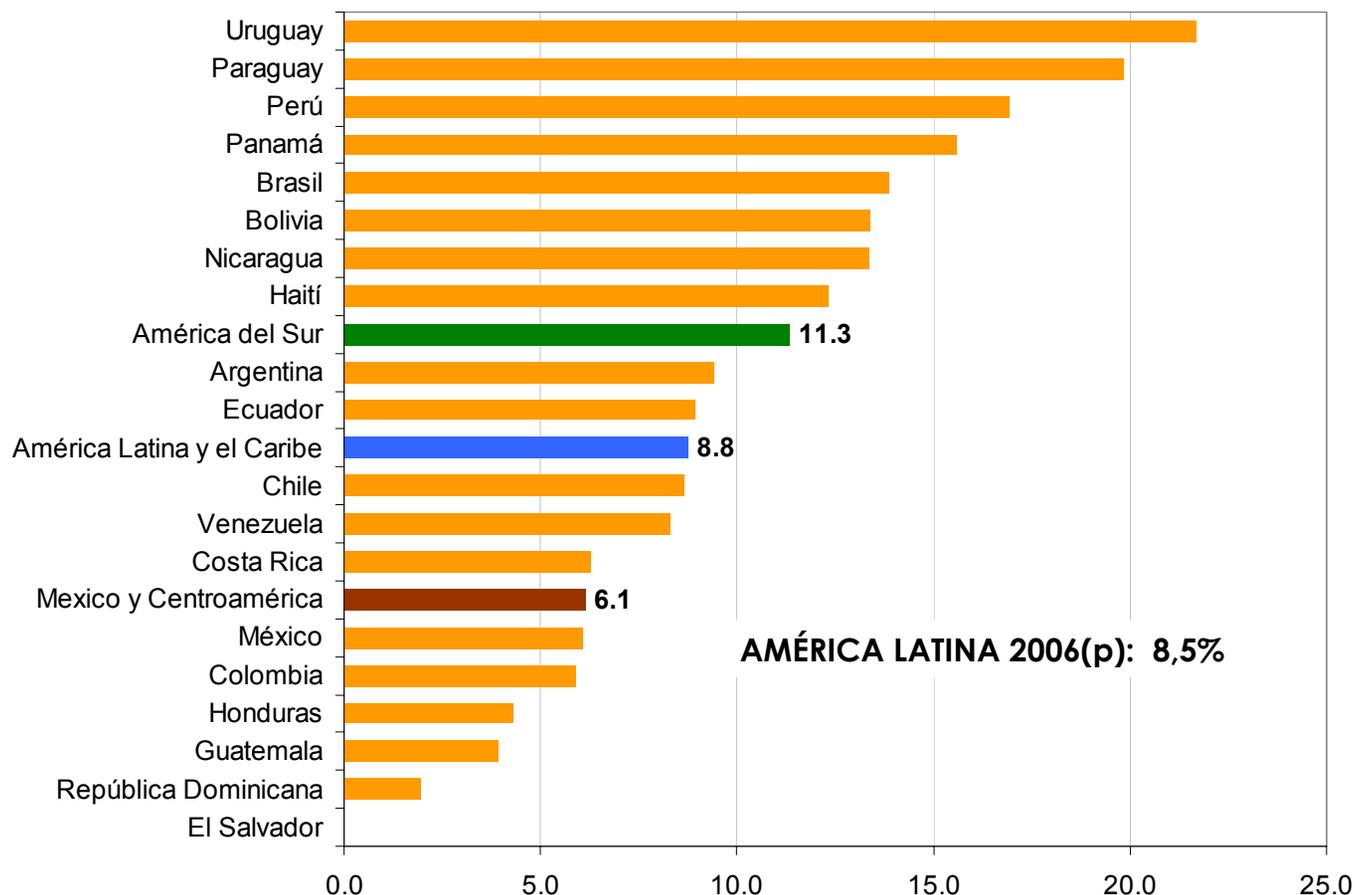
En los países del Caribe la situación es diferente

Cuenta corriente (como % del PIB)



Las exportaciones continúan siendo un elemento dinámico de la demanda...

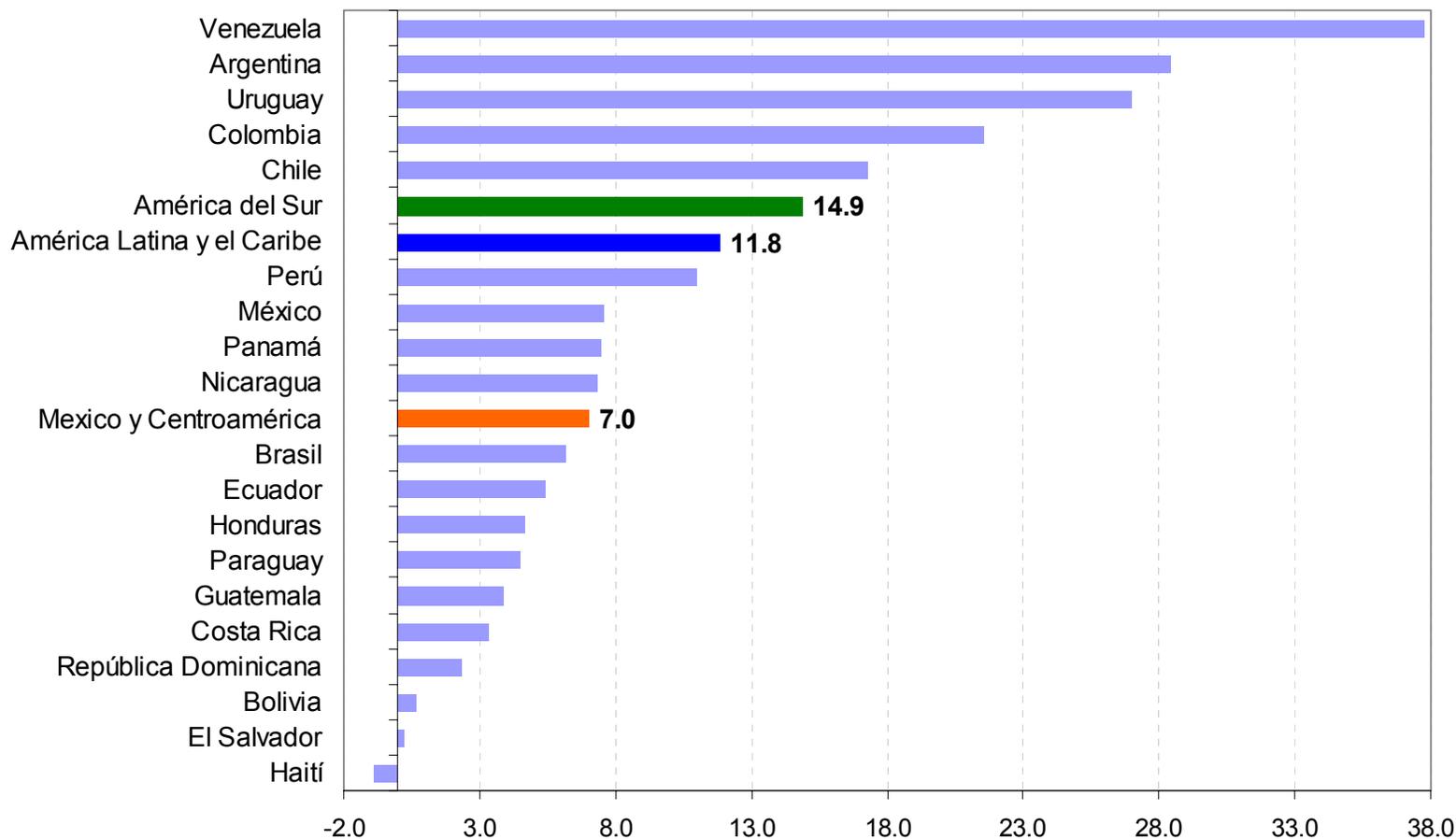
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL VOLUMEN EXPORTADO DE BIENES, PROMEDIO 2004-2005



Al igual que la inversión, en especial en América del Sur

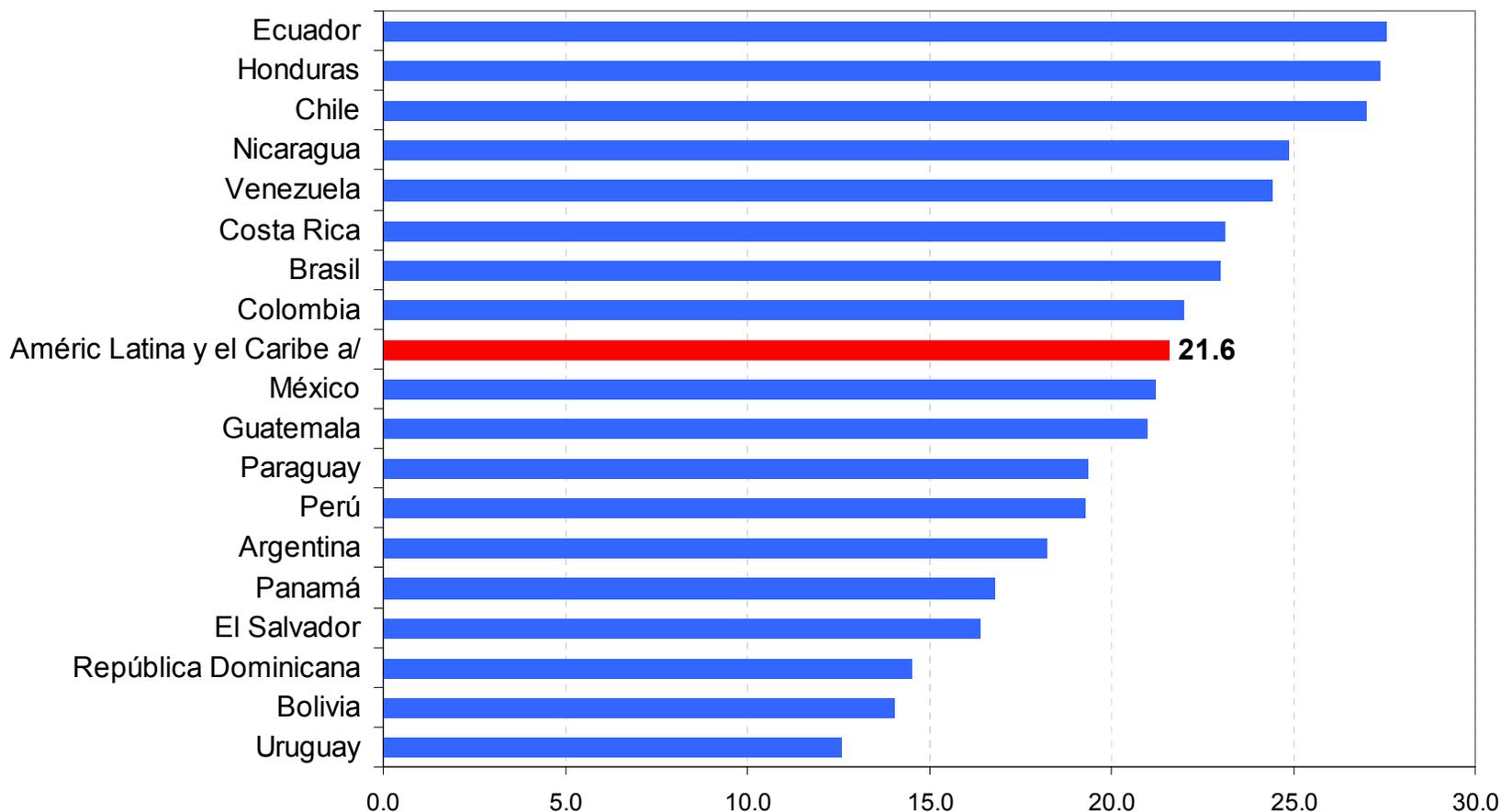
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, PROM. 2004-2005

(Tasas de variación de las cifras en dólares a precios constantes del 2000)



Pero la tasa de inversión es aún insuficiente (con fuertes diferencias entre países)

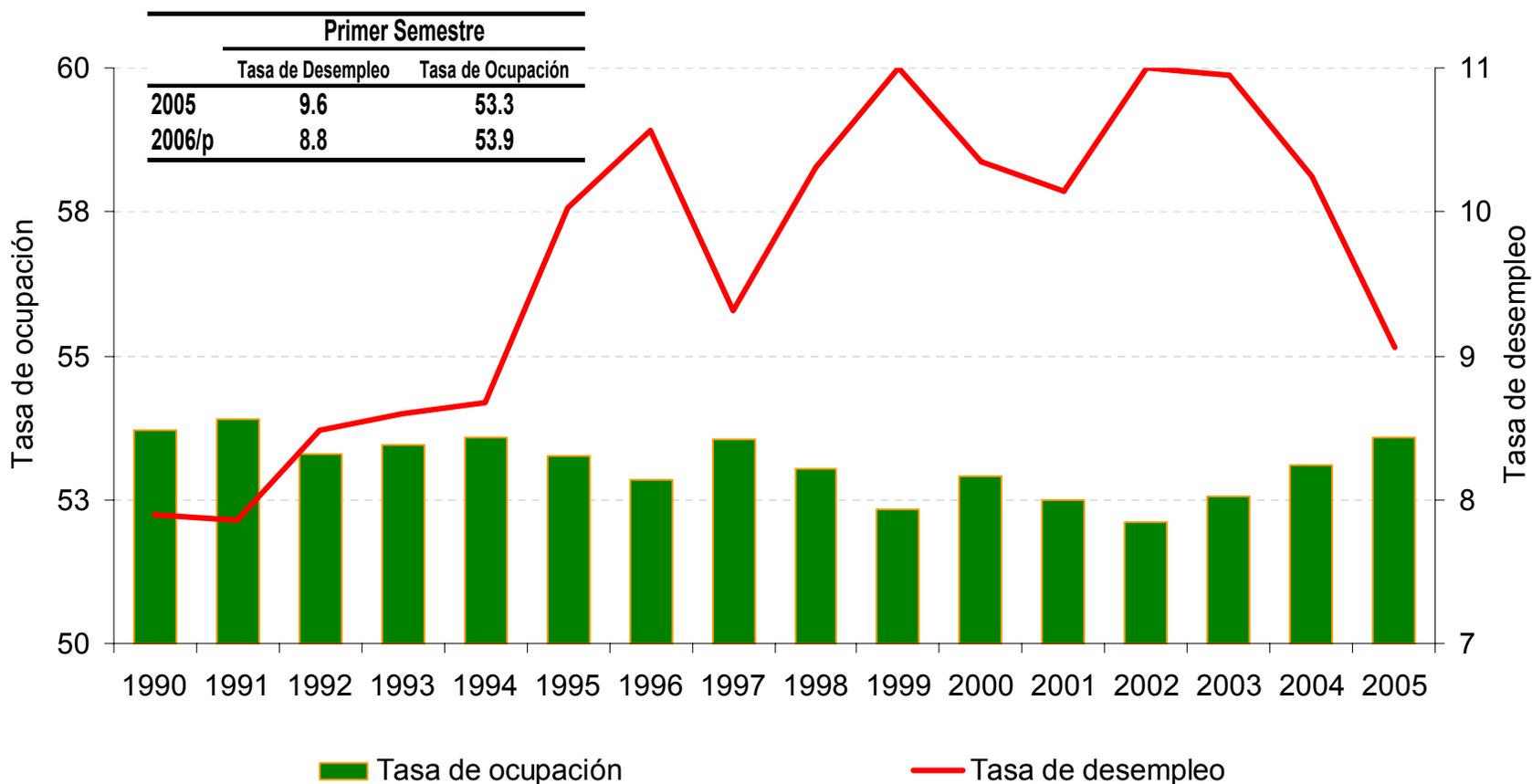
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL COMO PORCENTAJE DEL PIB
(Según cifras en dólares a precios constantes del 2000)



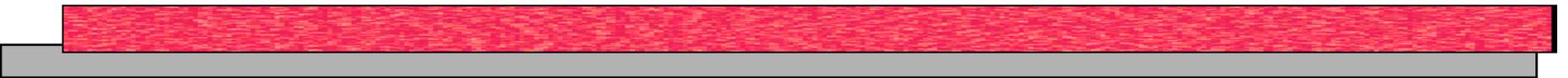
a/ 19 países.

El crecimiento influye en el mercado de trabajo y disminuye el desempleo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: OCUPACIÓN Y DESEMPLEO



- 
1. El crecimiento de la región en perspectiva
 2. Características del ciclo económico
 3. **Los riesgos que plantea el escenario internacional**

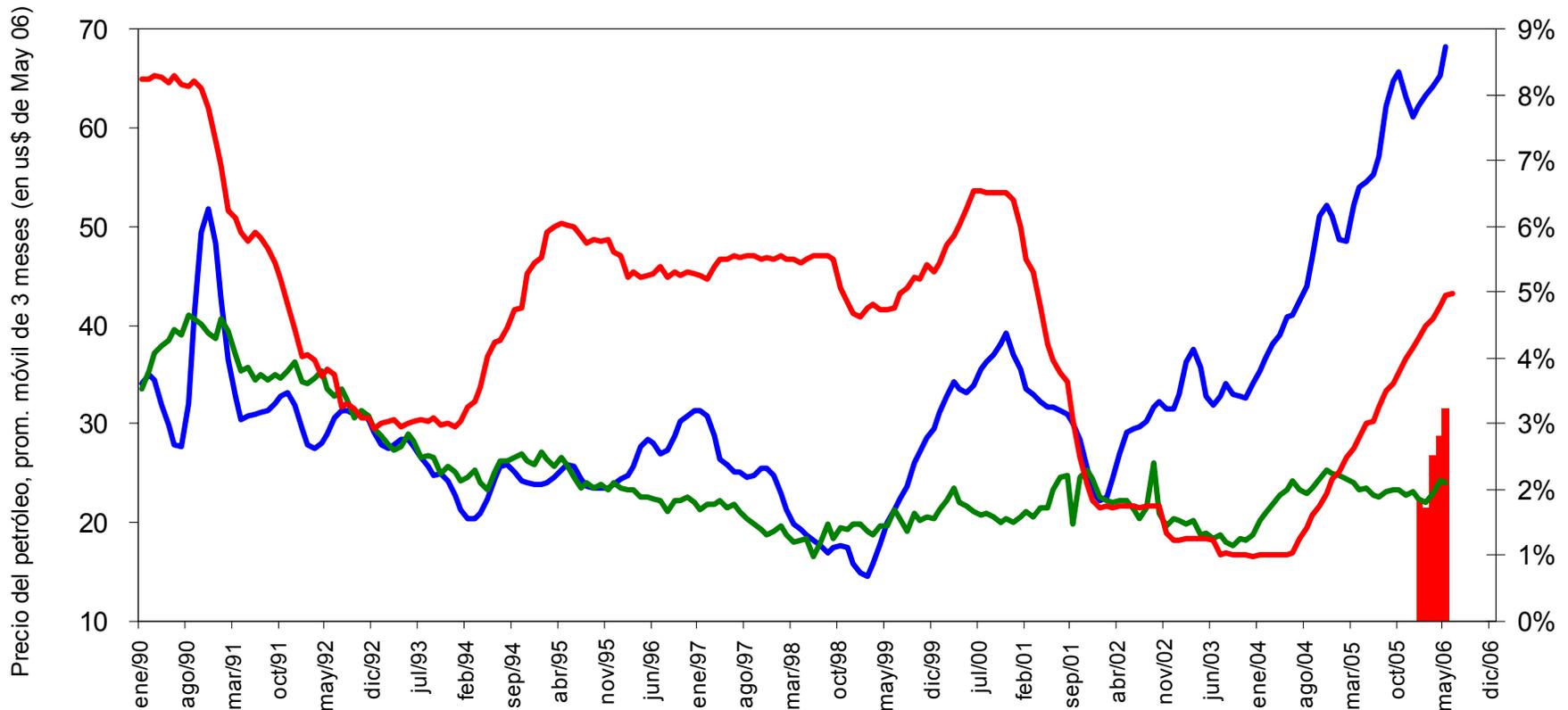


Los principales interrogantes del contexto internacional

- El aumento del precio del petróleo y su impacto en la inflación subyacente

La persistencia de altos precios del petróleo comienza a impactar en la inflación subyacente afirmando la política de incremento de tasas de la FED

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO (WTI), LA INFLACIÓN SUBYACENTE Y LA TASA DE LOS FEDERAL FUNDS EN LOS ESTADOS UNIDOS



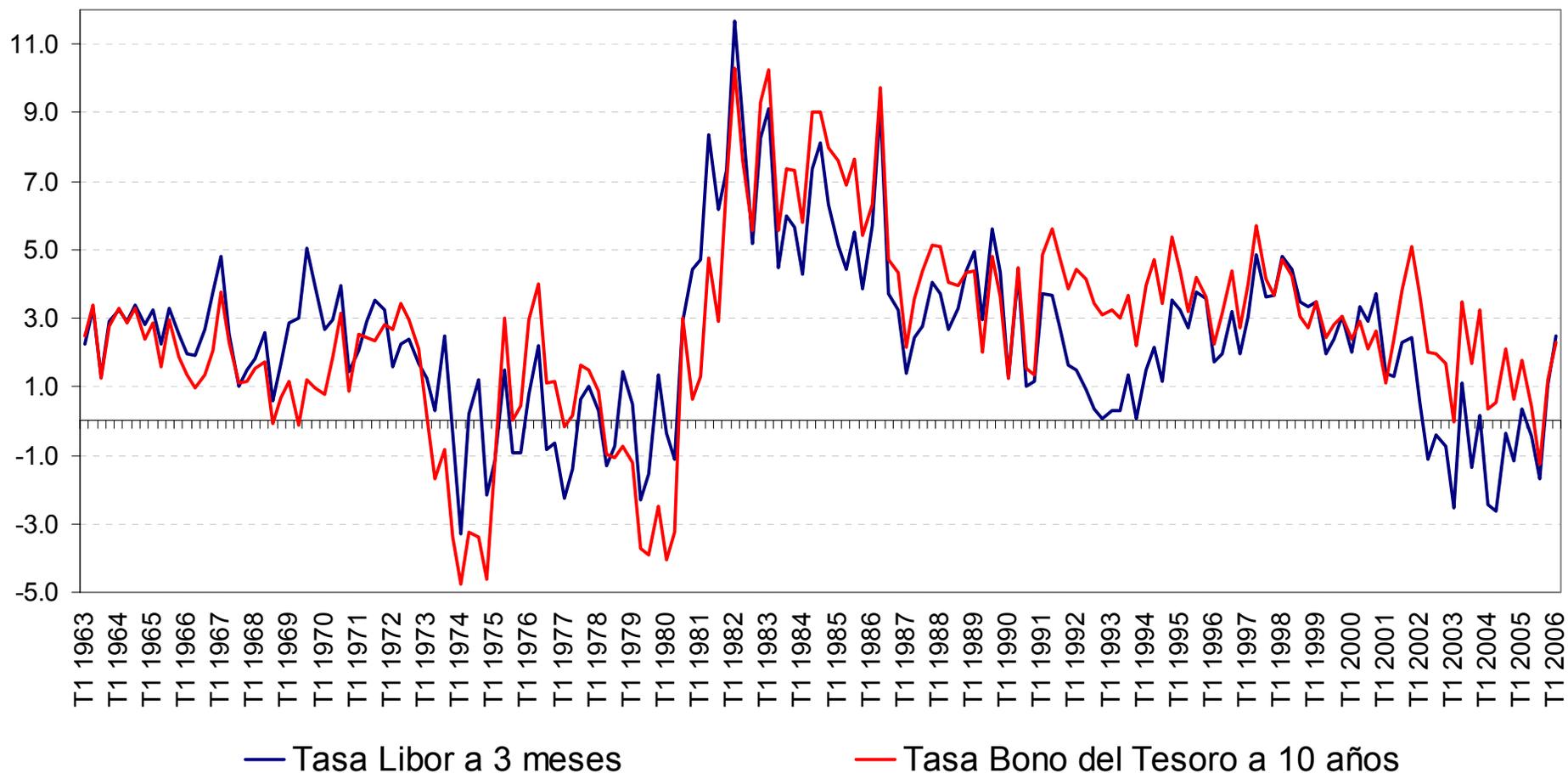
- Tasa de crecimiento del Índice de Precios subyacente del Gasto de Consumo (promedio móvil de tres meses)
- Prom móvil de 3 meses del Precio del Petroleo - WTI (en us\$ de May '06)
- Var 12 meses del Índice de Precios subyacente derivado del Gasto del Consumo Personal
- Tasa efectiva de los Federal Funds

Los principales interrogantes del contexto internacional

- El aumento del precio del petróleo y su impacto en la inflación subyacente
- Hasta dónde llegará el aumento de las tasas de interés de los Estados Unidos (todavía no está claro si es mayor el riesgo de desaceleración económica que de aumento de la tasa de inflación)

El período de bajas tasas reales parece estar llegando a su fin

TASA LIBOR Y DEL BONO DEL TESORO A 10 AÑOS
(Promedio trimestral en términos reales, 1963-2006)

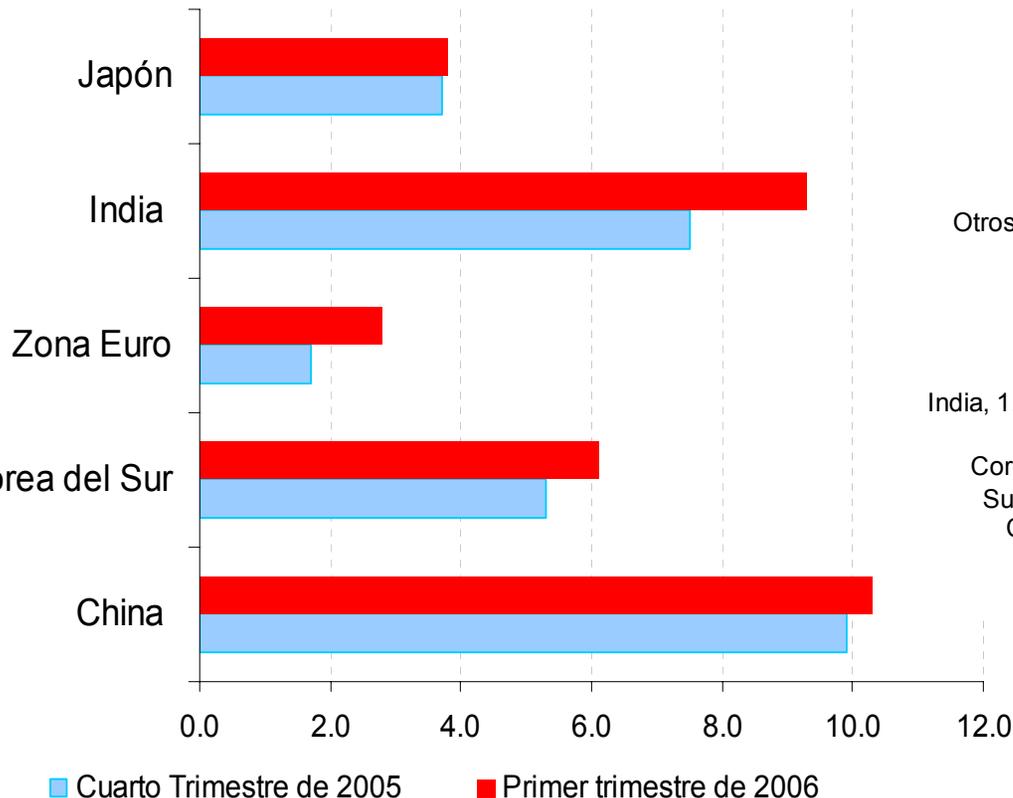


Los principales interrogantes del contexto internacional

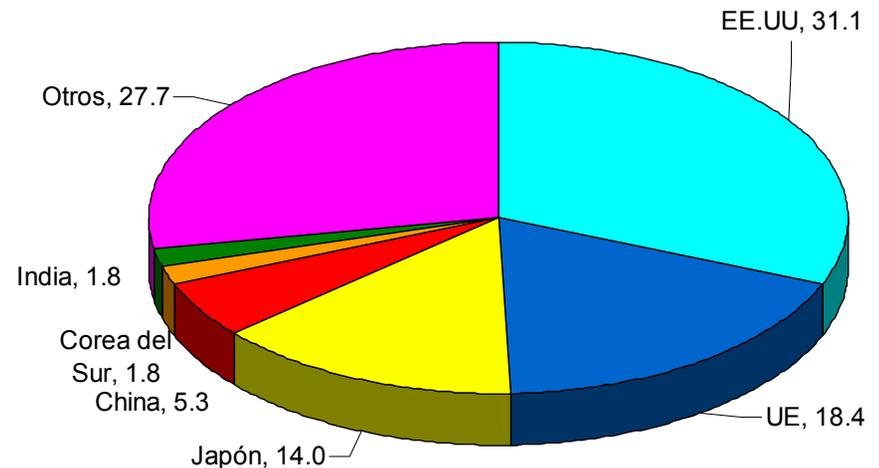
- El aumento del precio del petróleo y su impacto en la inflación subyacente
- Hasta dónde llegará el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos (todavía no está claro si es mayor el riesgo de desaceleración económica que de aumento de la tasa de inflación)
- En qué medida la desaceleración en los Estados Unidos será compensada por un mayor crecimiento de la Unión Europea, Asia y Japón (incertidumbre sobre la velocidad de ajuste de la política monetaria y fiscal)

Puede el resto del mundo compensar una desasceleración de la economía estadounidense..?

VARIACIÓN CONTRA IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR
(En porcentaje)



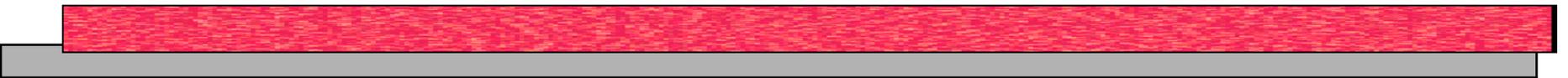
Participación en el Producto Global, 2005



Los principales interrogantes del contexto internacional

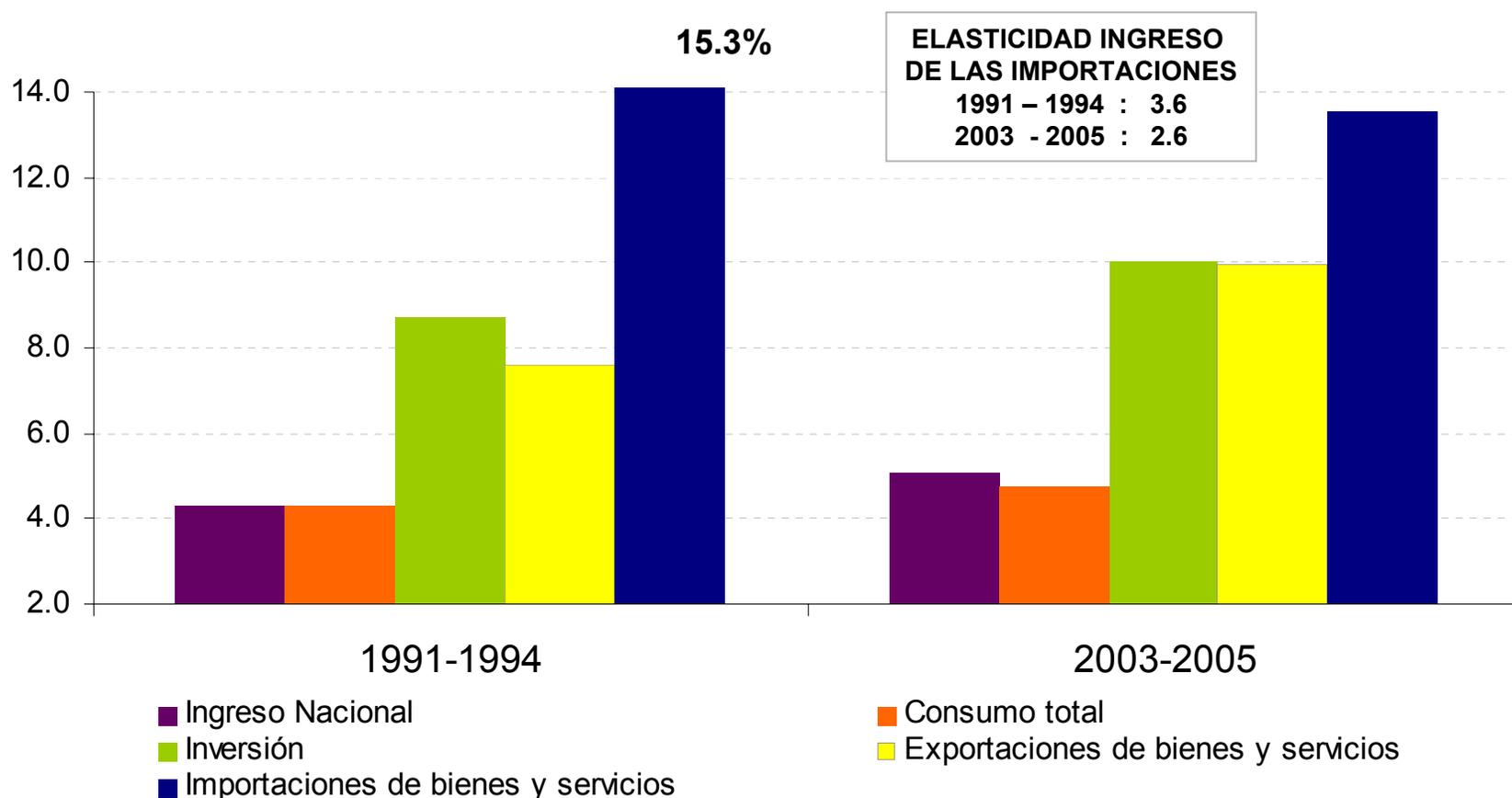
- El aumento del precio del petróleo y su impacto en la inflación subyacente
- Hasta dónde llegará el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos (todavía no está claro si es mayor el riesgo de desaceleración económica que de aumento de la tasa de inflación)
- En qué medida la desaceleración en Estados Unidos será compensada por un mayor crecimiento de la Unión Europea, Asia y Japón (incertidumbre sobre la velocidad de ajuste de la política monetaria y fiscal)

Nuestro escenario: aterrizaje suave con leve desaceleración del crecimiento mundial y más incertidumbre

- 
1. El crecimiento de la región en perspectiva
 2. Características del ciclo económico
 3. Los riesgos que plantea el escenario internacional
 4. **La región es menos vulnerable**

Comparación entre ciclos de crecimiento

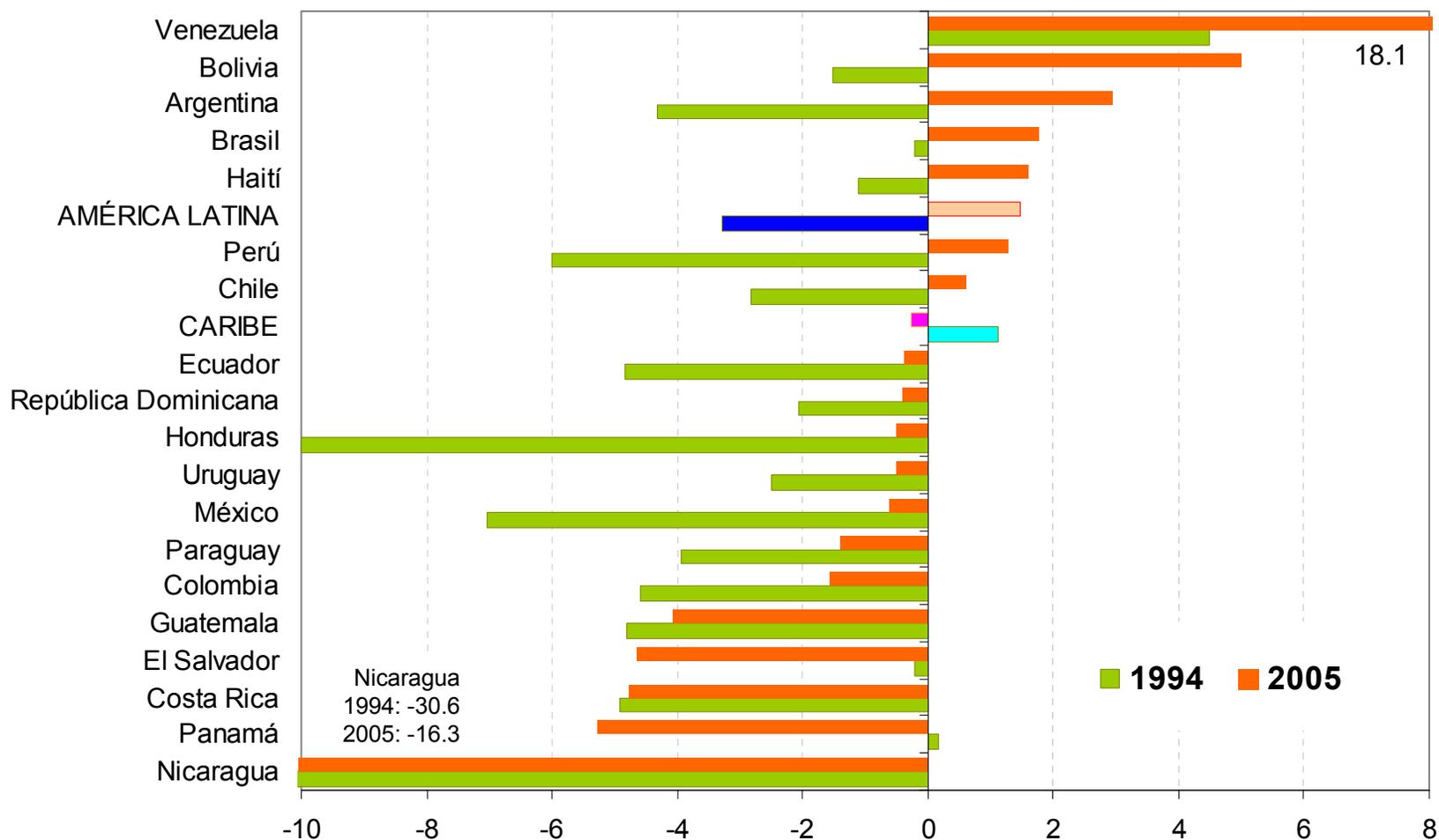
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL EN EL PERÍODO



Una mejor cuenta corriente que en la anterior fase de crecimiento

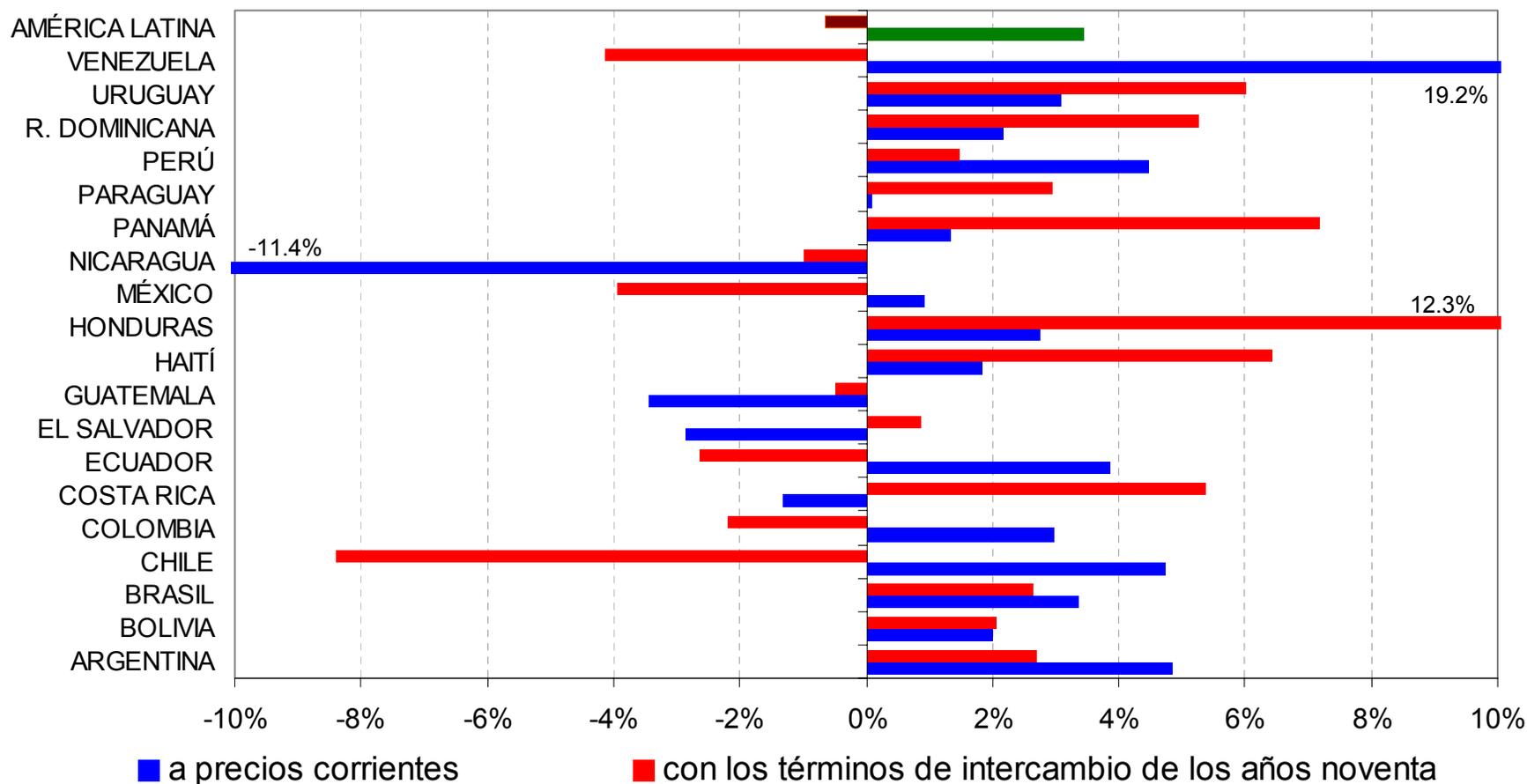
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CUENTA CORRIENTE

(En porcentaje del PIB a precios corrientes)



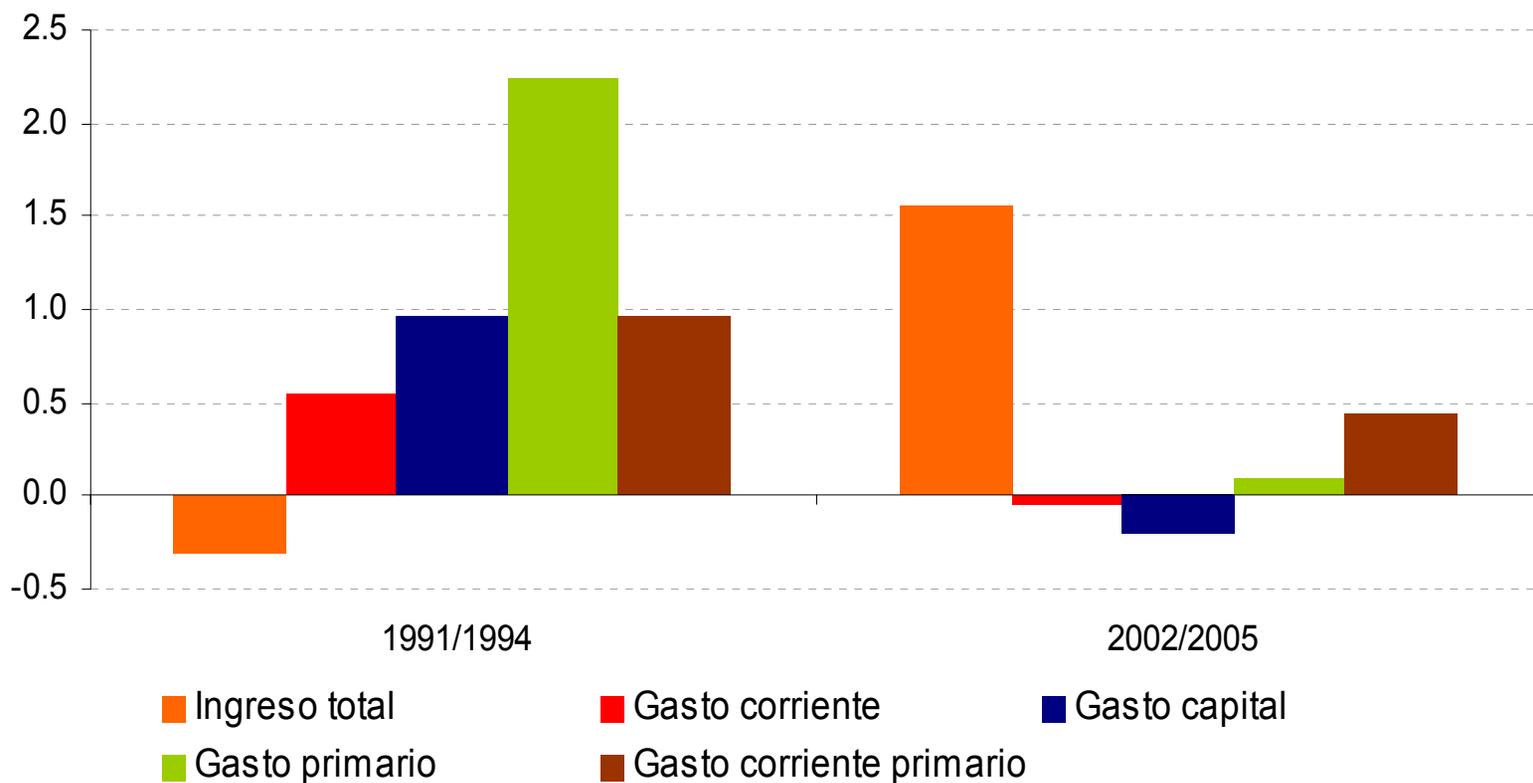
Una vuelta a los TI de los noventa (poco previsible) no generaría situaciones traumáticas en la mayoría de los países

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANZA BÁSICA
(Como porcentaje del PIB)



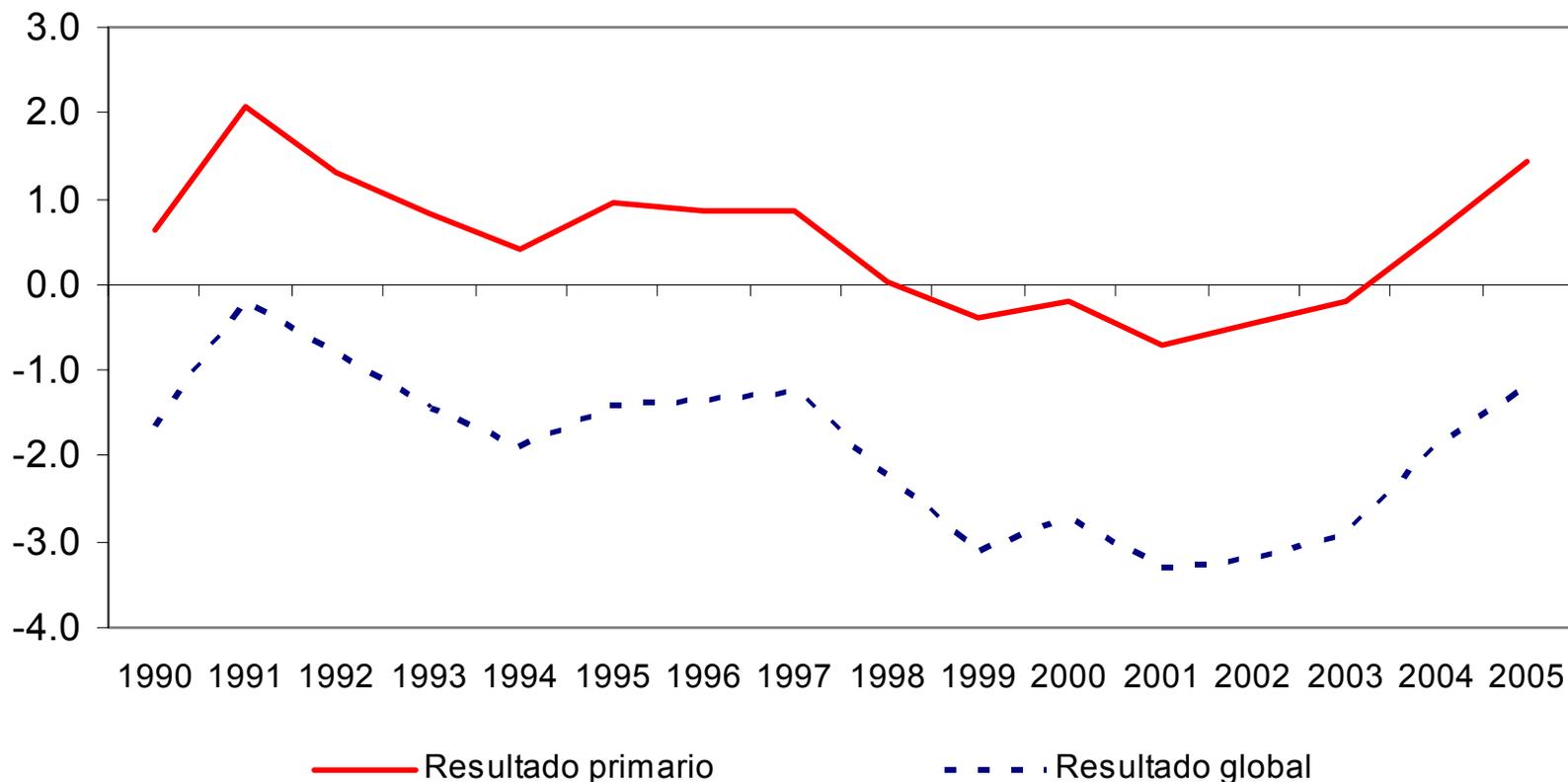
A diferencia de otros períodos los ingresos fiscales crecen más que el gasto

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FISCALES
(En puntos porcentuales del PIB)



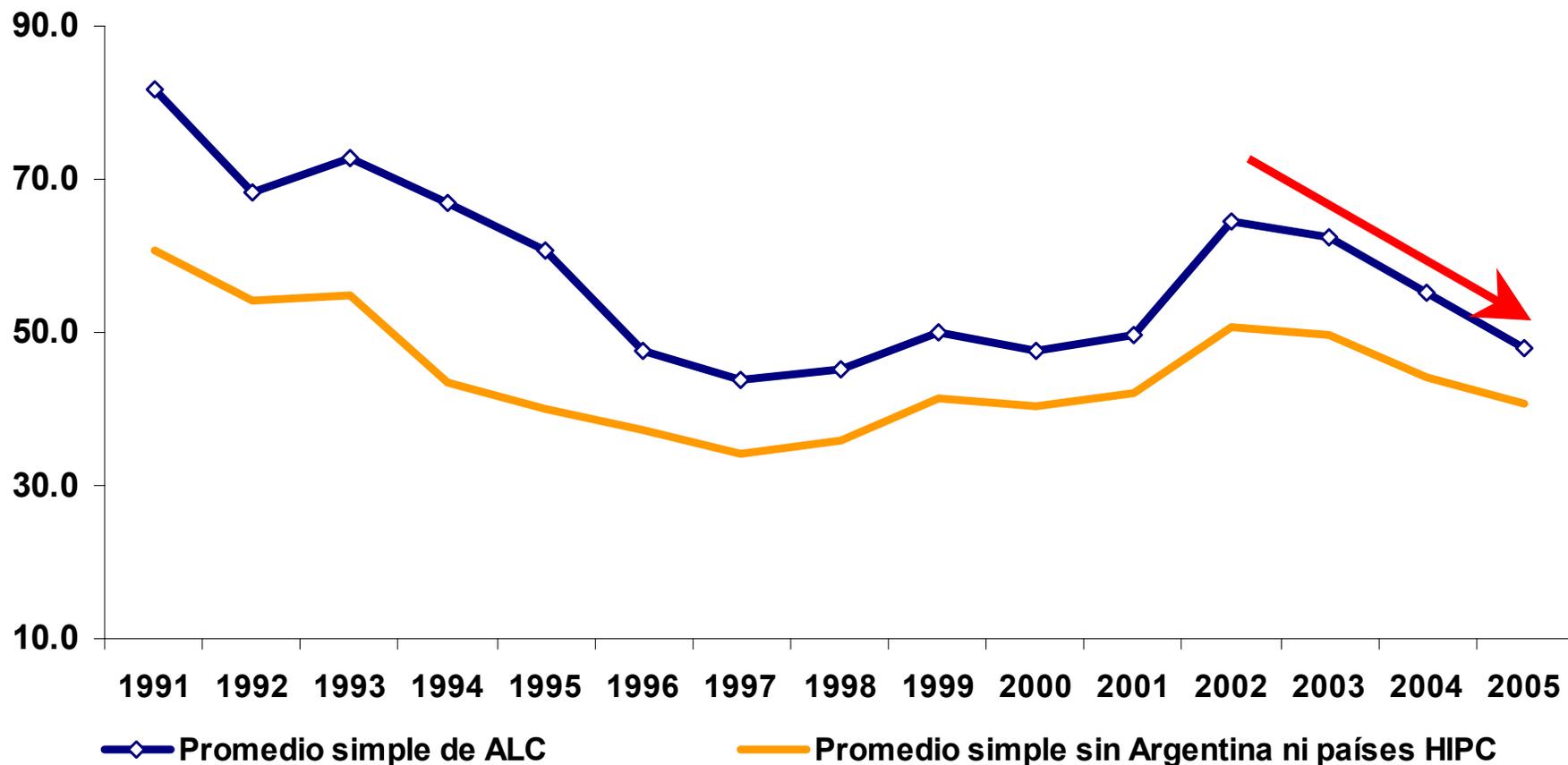
Esto permite mejorar el balance de las cuentas públicas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESULTADO PRIMARIO Y RESULTADO GLOBAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del PIB, promedios simples)



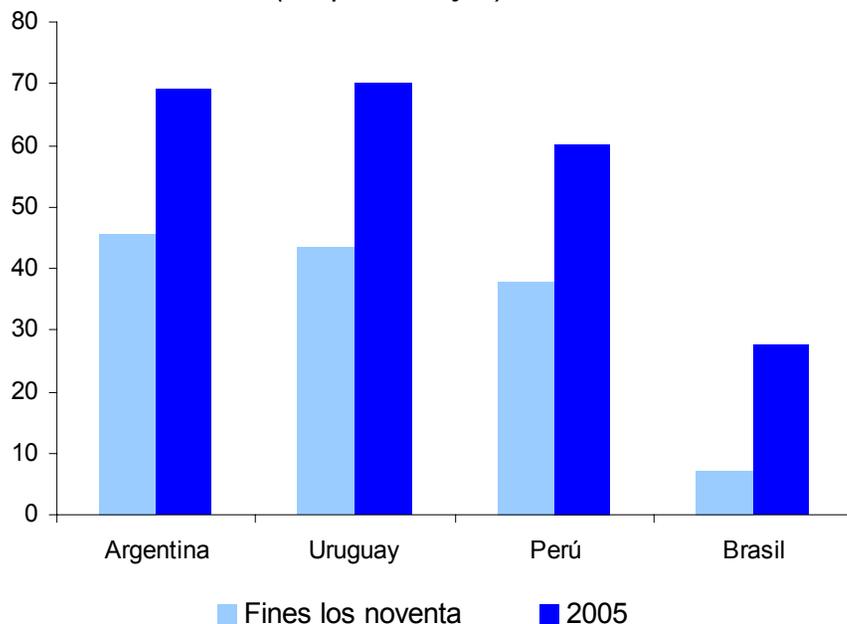
Cae la relación deuda pública/PIB

DEUDA PÚBLICA DE AMÉRICA LATINA, SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentajes del PIB)

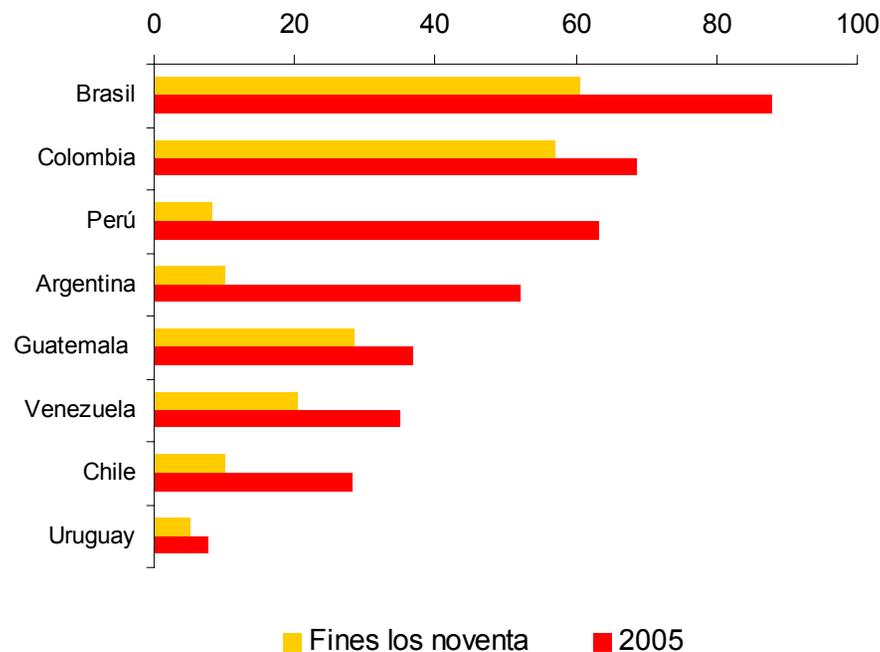


Aumenta la proporción de deuda a tasa fija y en moneda nacional

DEUDA PÚBLICA CON TASA FIJA RESPECTO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL
(En porcentajes)

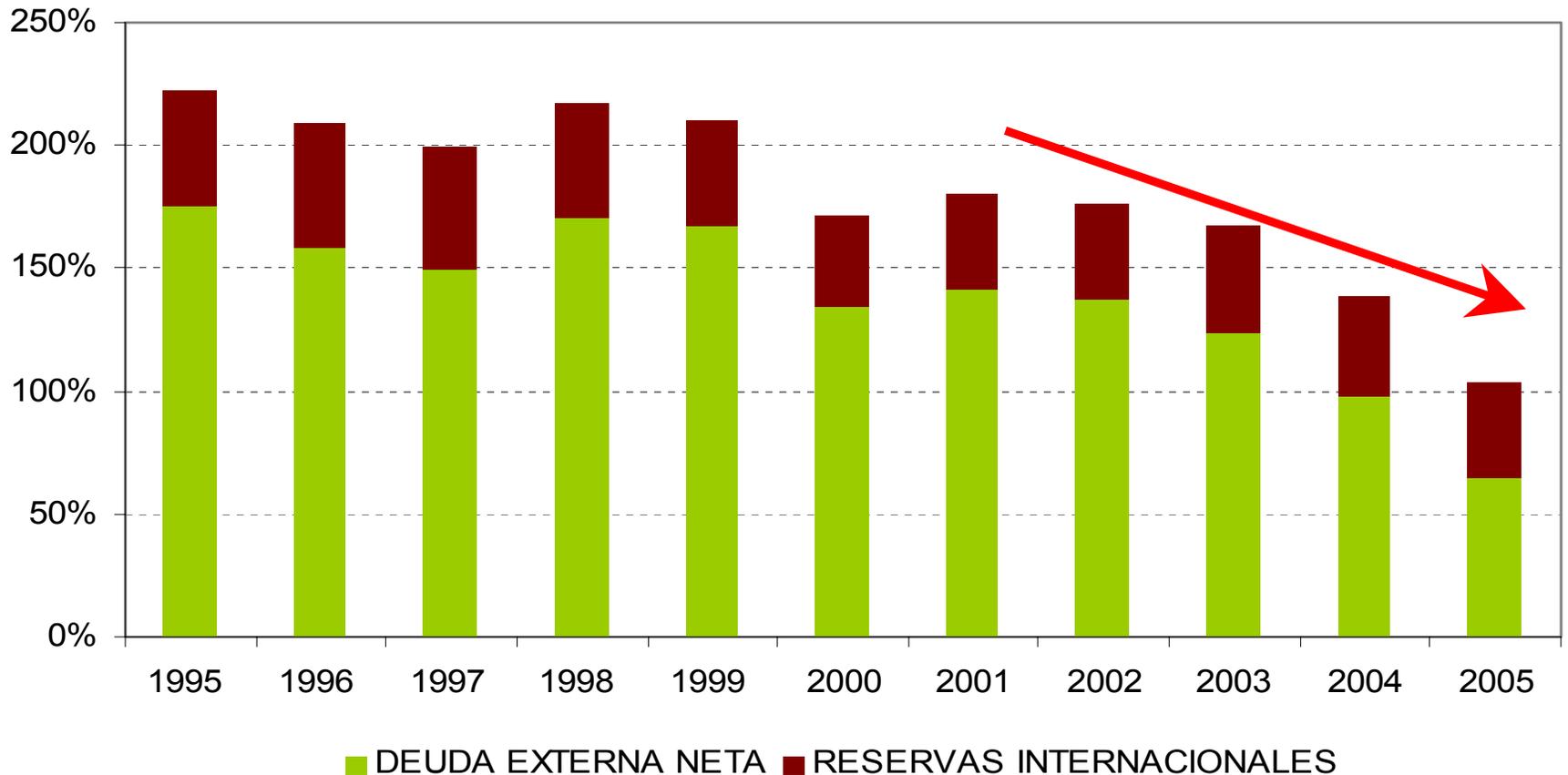


DEUDA PÚBLICA EN MONEDA LOCAL RESPECTO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL
(En porcentajes)



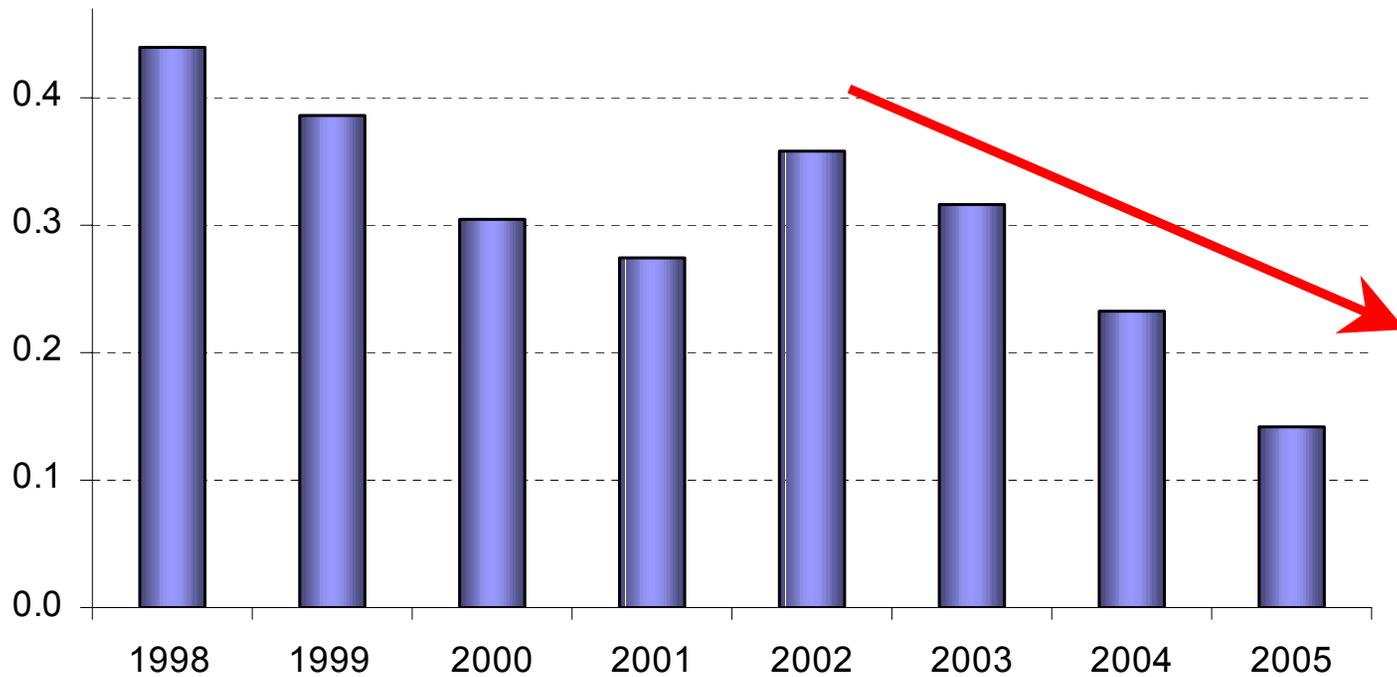
Cae la relación deuda externa/exportaciones

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA
(Como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios)



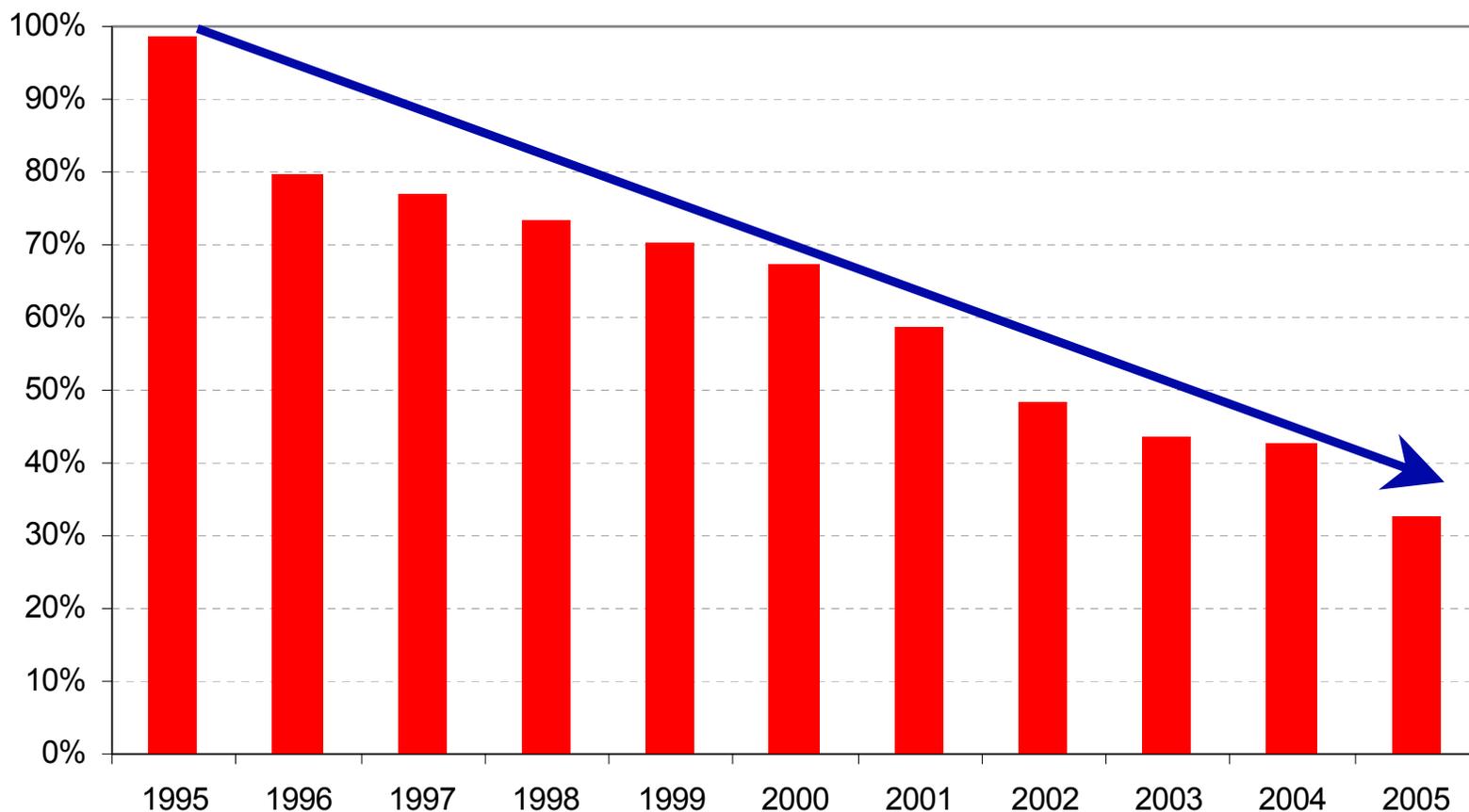
También en los países del Caribe

CARIBE: DEUDA EXTERNA NETA DE RESERVAS
(Como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios)



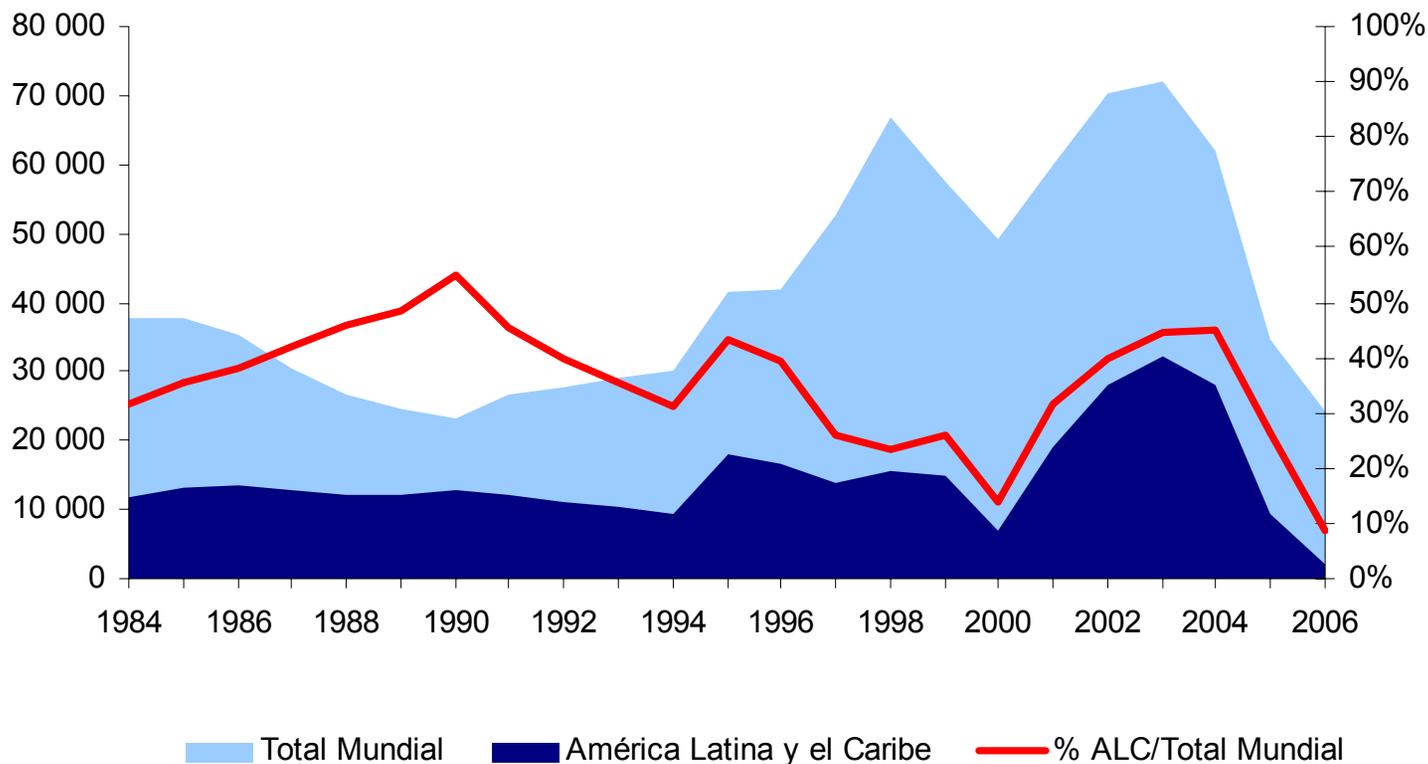
Disminuye la relación deuda de corto plazo sobre reservas internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO
(Como porcentaje de las reservas internacionales)



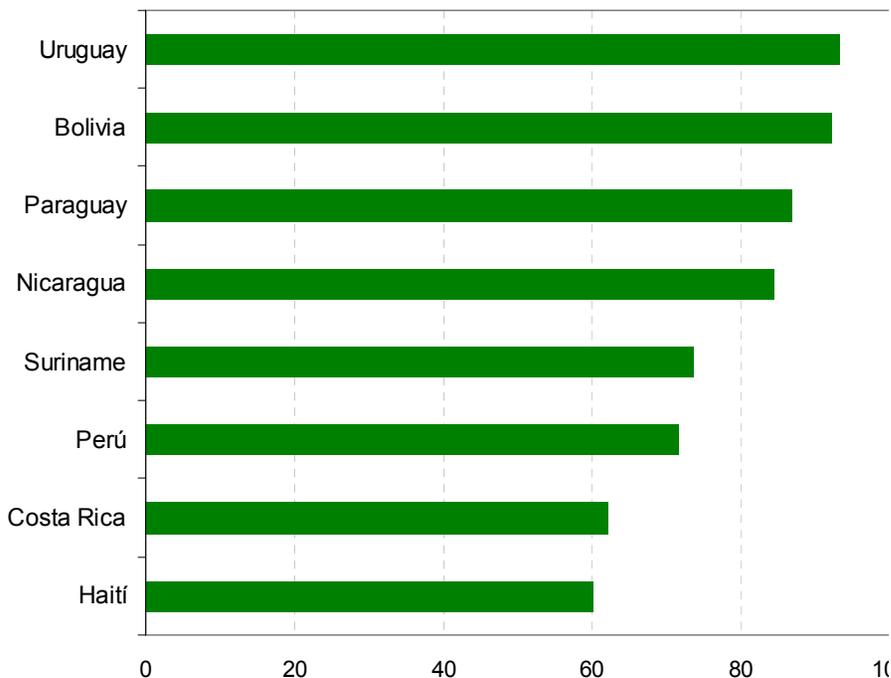
Aumenta la capacidad de endeudamiento con los organismos internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL FMI
(En millones de DEG)

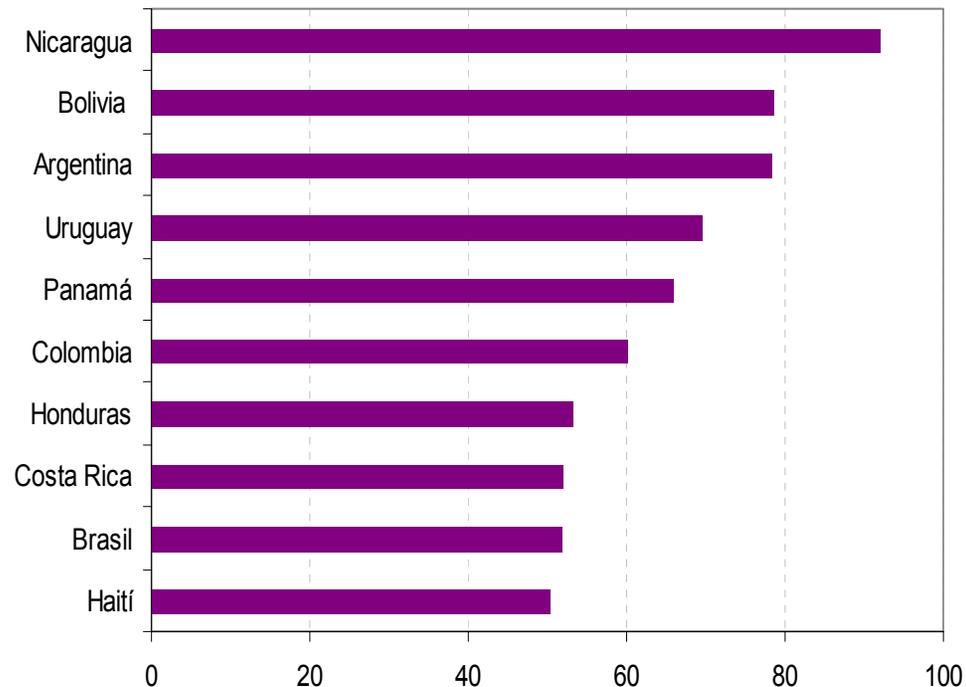


Sin embargo algunos países siguen altamente dolarizados y con elevadas deudas públicas

DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA
(Como porcentaje de los depósitos totales)



SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Como porcentaje del PIB)



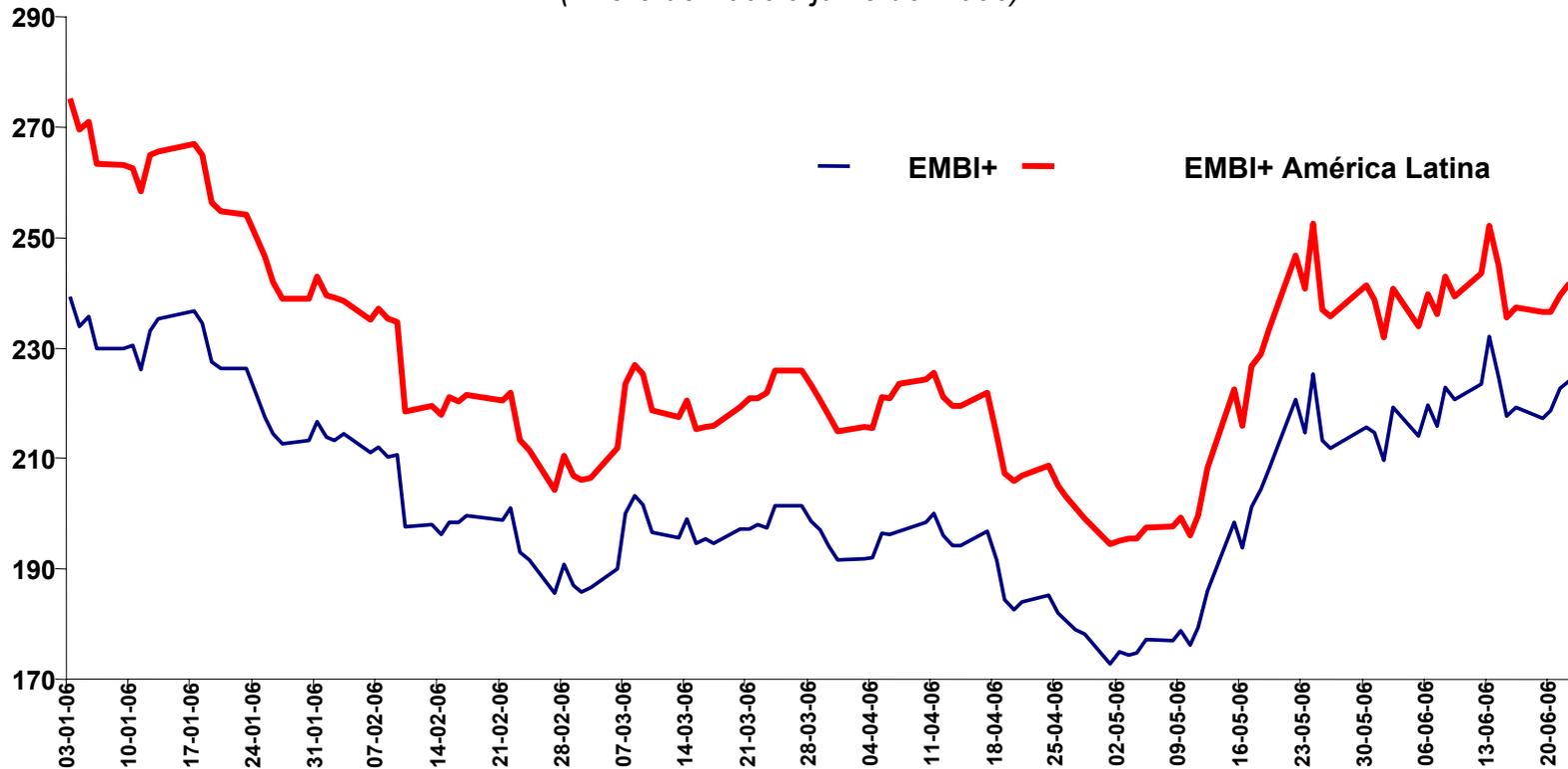
En síntesis

- El ajuste internacional se debía dar en algún momento; mejor ahora que todavía hay posibilidades que se produzca un “aterrizaje suave”.
- La región es menos vulnerable a las perturbaciones externas.
- Si bien la tendencia a una menor vulnerabilidad es general, existen grandes diferencias entre países.
- A pesar de la menor vulnerabilidad, la mayor volatilidad del contexto internacional y los riesgos de un ajuste brusco obligan a acentuar el manejo contracíclico y mejorar la institucionalidad fiscal.

Hasta el momento el riesgo país aumentó pero se mantiene por debajo de los niveles históricos

MÁRGENES DEL JP MORGAN EMBI+ Y COMPONENTE LATINOAMERICANO

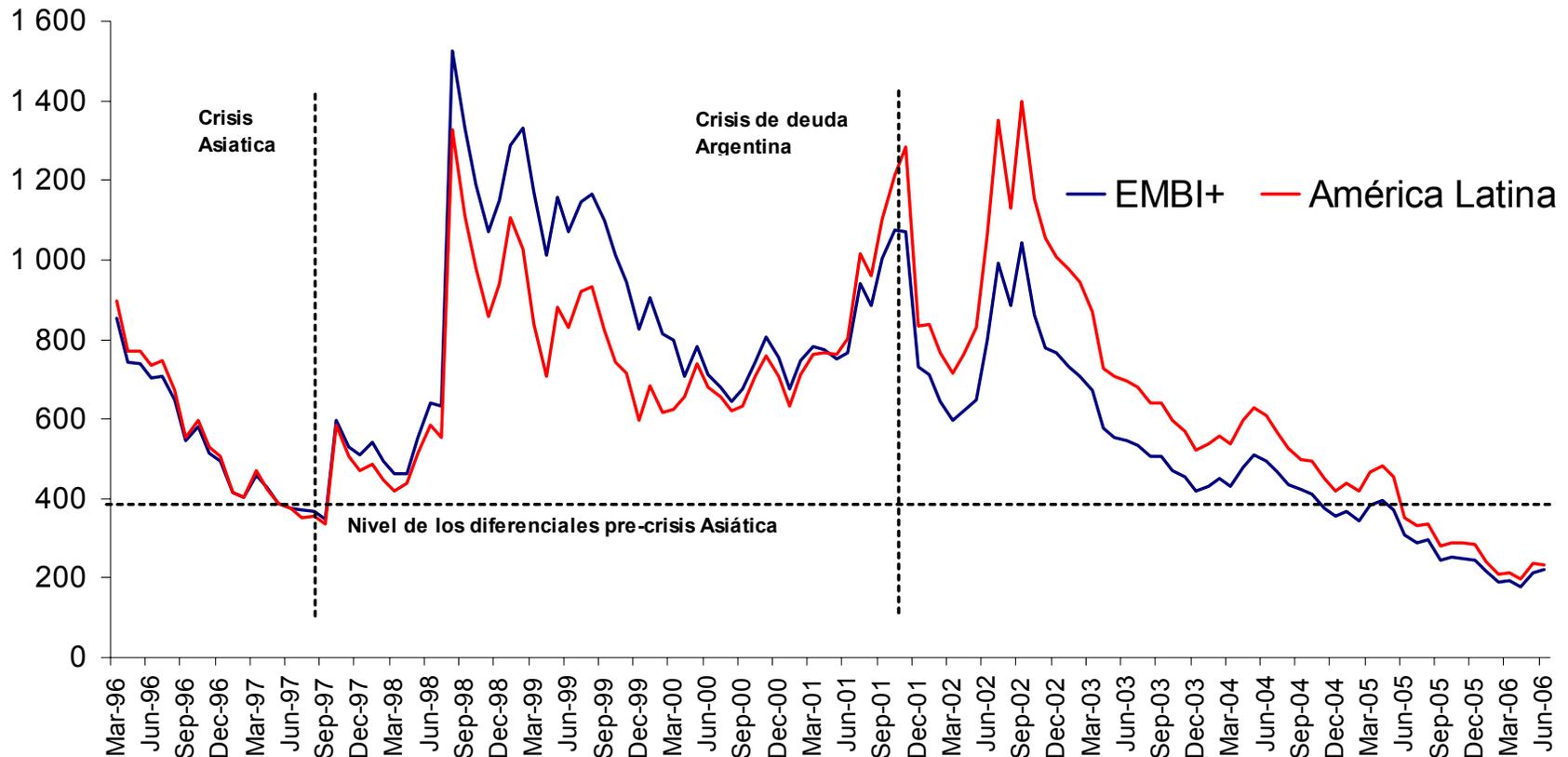
(Enero de 2006 a junio del 2006)



Hay una mejor percepción del riesgo de América Latina y el Caribe...?

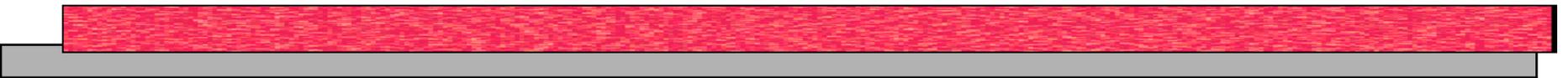
Sin embargo, en situaciones de crisis puede alcanzar niveles difíciles de tolerar

MÁRGENES DEL JP MORGAN EMBI+ Y COMPONENTE LATINOAMERICANO
(Diciembre de 1996 a junio de 2006)



En síntesis

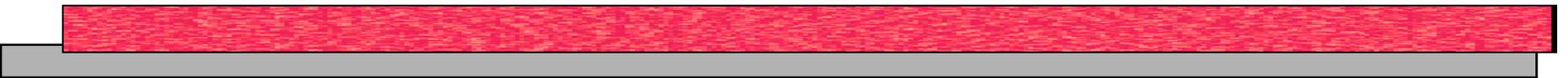
- El ajuste internacional se debía dar en algún momento; mejor ahora que todavía hay posibilidades que se produzca un “aterrizaje suave”.
- La región es menos vulnerable a las perturbaciones externas.
- Si bien la tendencia a una menor vulnerabilidad es general, existen grandes diferencias entre países.
- A pesar de la menor vulnerabilidad, la mayor volatilidad del contexto internacional y los riesgos de un ajuste brusco obligan a acentuar el manejo contracíclico y mejorar la institucionalidad fiscal.
- **Las economías de la región seguirán creciendo aunque a un ritmo algo menor.**

- 
1. El crecimiento de la región en perspectiva
 2. Características del ciclo económico
 3. Los riesgos que plantea el escenario internacional
 4. La región es menos vulnerable
 5. **Cómo aprovechar la oportunidad**

Un contexto internacional favorable

- Tiene la ventaja de
 - Generar una mayor tasa de crecimiento y ayudar a disminuir la pobreza.
- Tiene el inconveniente que puede hacernos olvidar que
 - No es para siempre
 - Sólo con recursos naturales es difícil lograr un crecimiento sostenible y mejorar la equidad.

La necesidad de sentar las bases para un verdadero proceso de desarrollo



Lograr consensos sociales y políticos

- Mejorar la cohesión social, mediante políticas en el ámbito productivo y social y con mejores instituciones
- Un pacto fiscal que sea parte del acuerdo social y que asegure los recursos necesarios (la importancia de obtener parte de la renta de los sectores ganadores)
- Una estrategia de desarrollo, que ponga énfasis en la diversificación de la estructura productiva, para lo que se requiere
 - Mejorar la educación
 - Priorizar la innovación
 - Incentivar la inversión



ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2005-2006

www.cepal.org



NACIONES UNIDAS

CEPAL

José Luis Machinea
Secretario Ejecutivo

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Santiago, 25 de julio de 2006