

# Panorama de la economía latinoamericana

Mauricio Reina  
Investigador Asociado  
FEDESARROLLO

Junio 3 de 2015

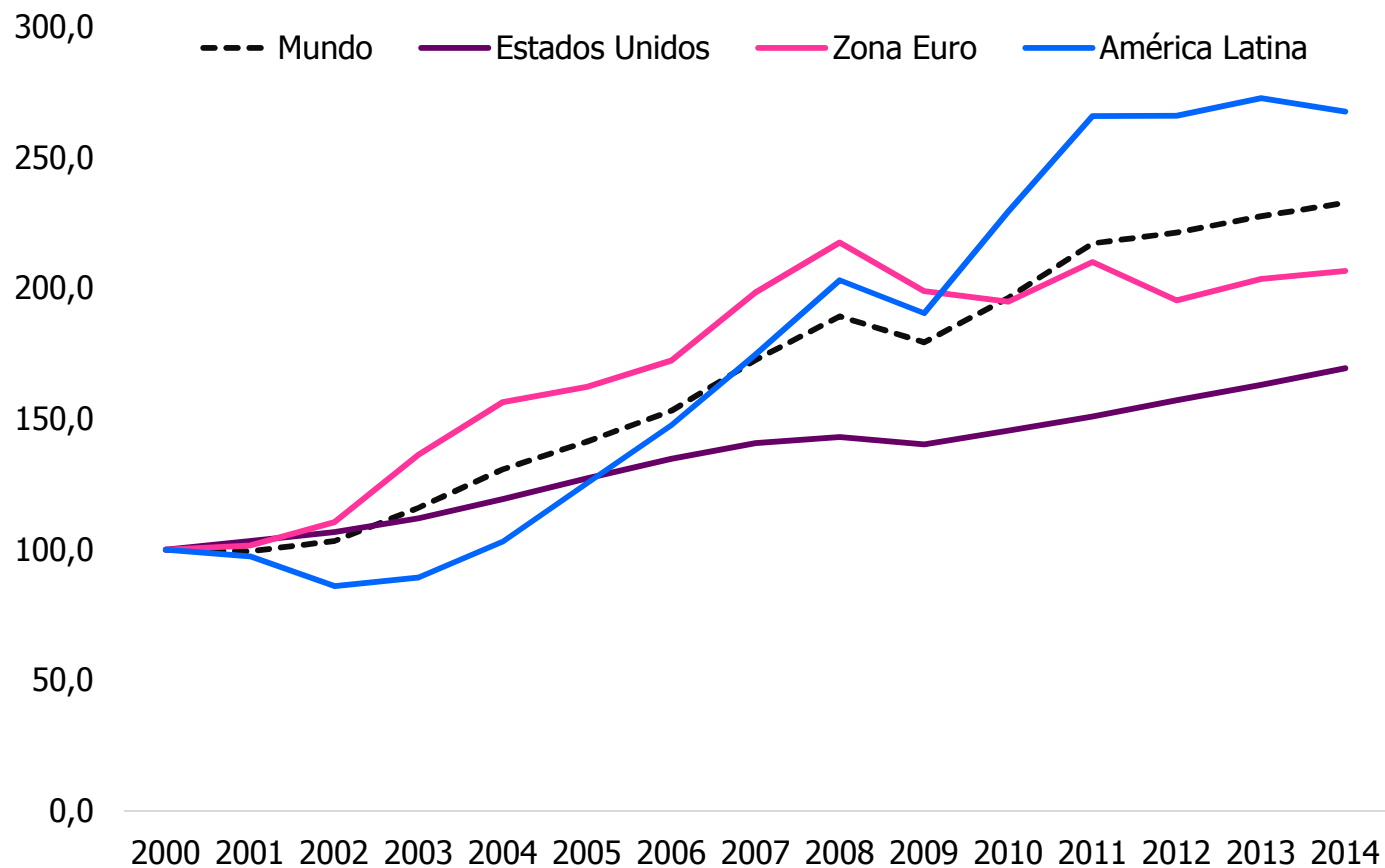
# Contenido

---

- ❑ La década de América Latina
- ❑ ¿Se acabó la fiesta?
- ❑ Retos actuales
- ❑ Aprovechando las oportunidades

# PIB (US\$ a precios corrientes)

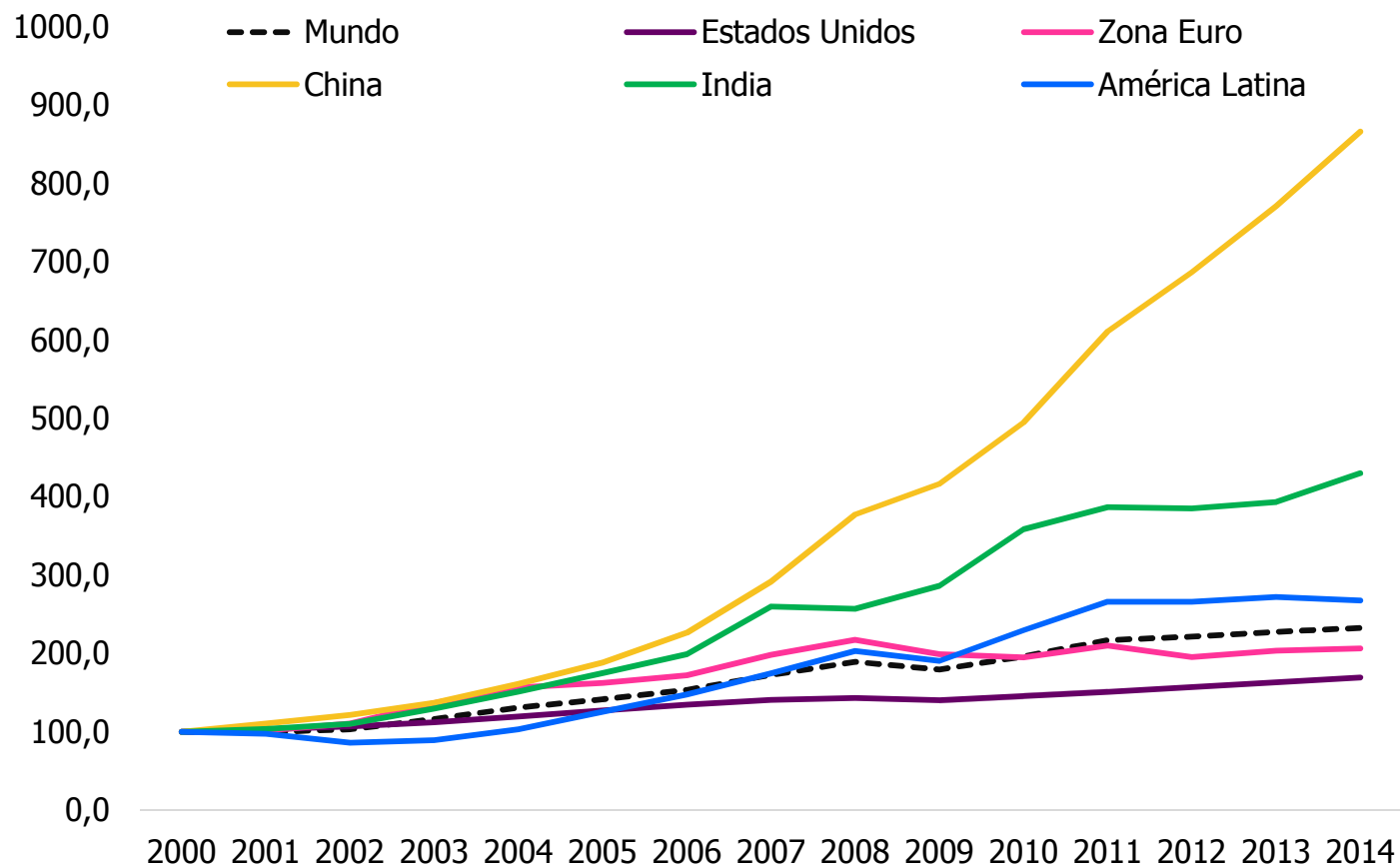
Índice Base año 2000



Fuente: Fondo Monetario Internacional y CEPAL.

# PIB (US\$ a precios corrientes)

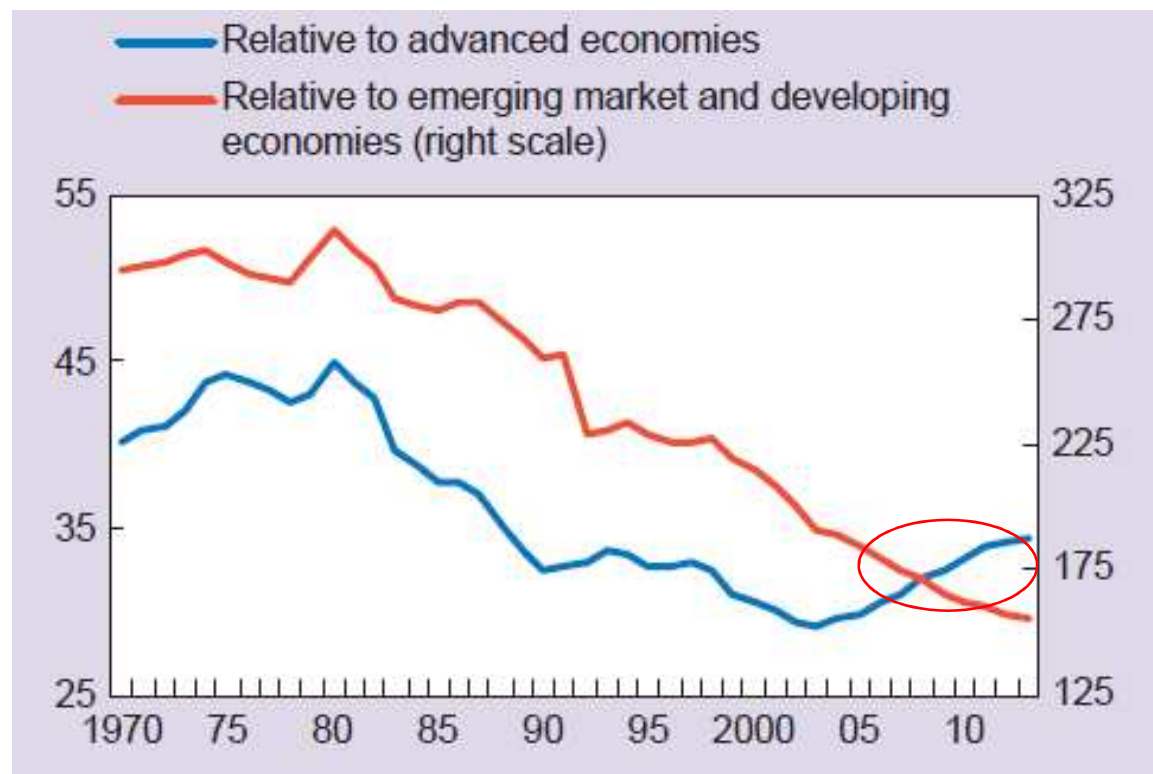
Índice Base año 2000



Fuente: Fondo Monetario Internacional y CEPAL.

# Evolución relativa del PIB per cápita

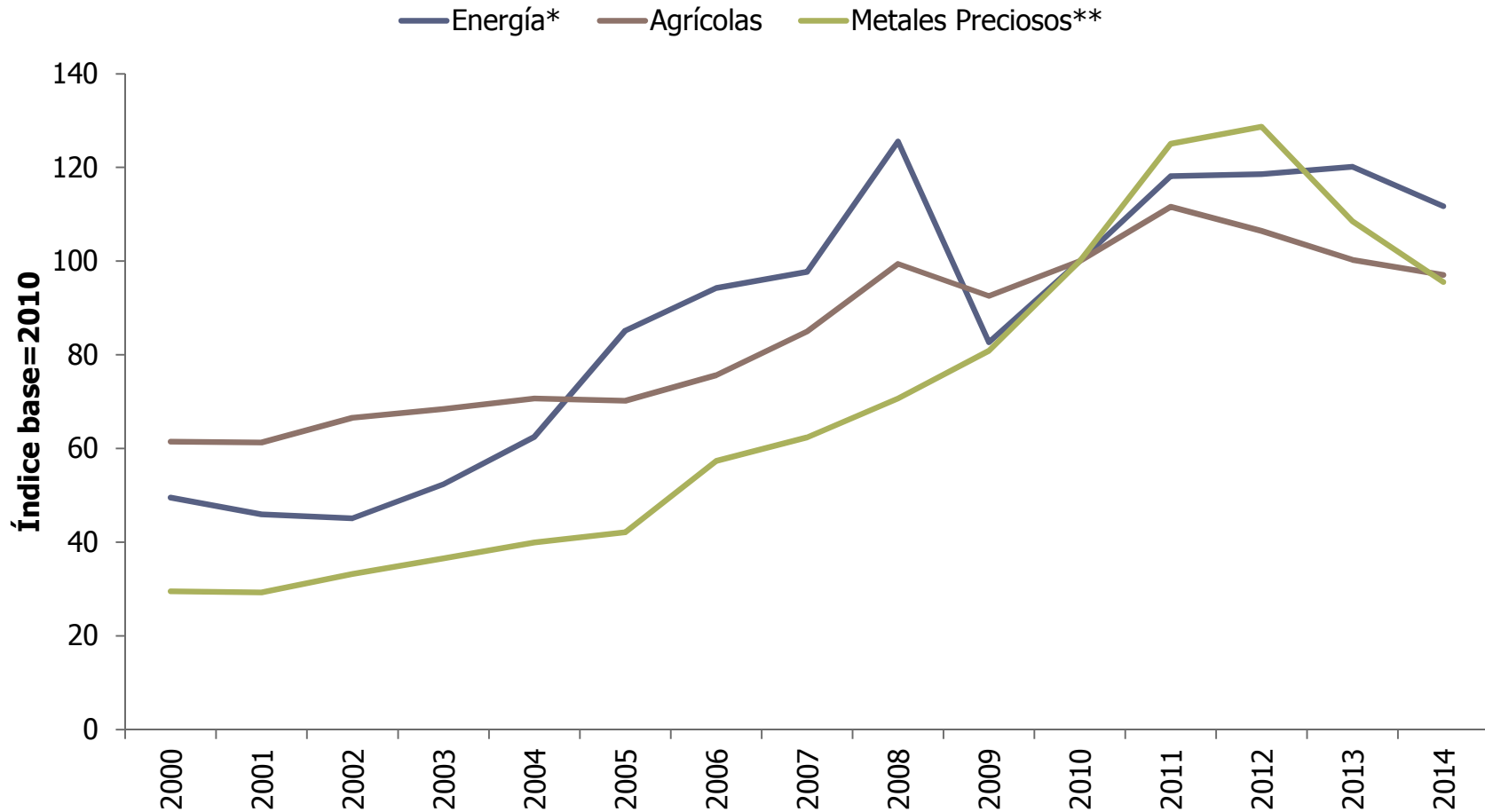
## PIB per cápita relativo de América Latina y el Caribe (Porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional – WEO abril 2015.

# ¿Se acabó la fiesta?

Evolución y pronóstico de precios de algunos *commodities* desde el año 2000



\*El índice ponderado de *commodities* de energía incluye: Carbón, Petróleo crudo y Gas Natural; \*\*Incluye: oro, plata y platino.

Fuente: Banco Mundial- Commodity Price Data.

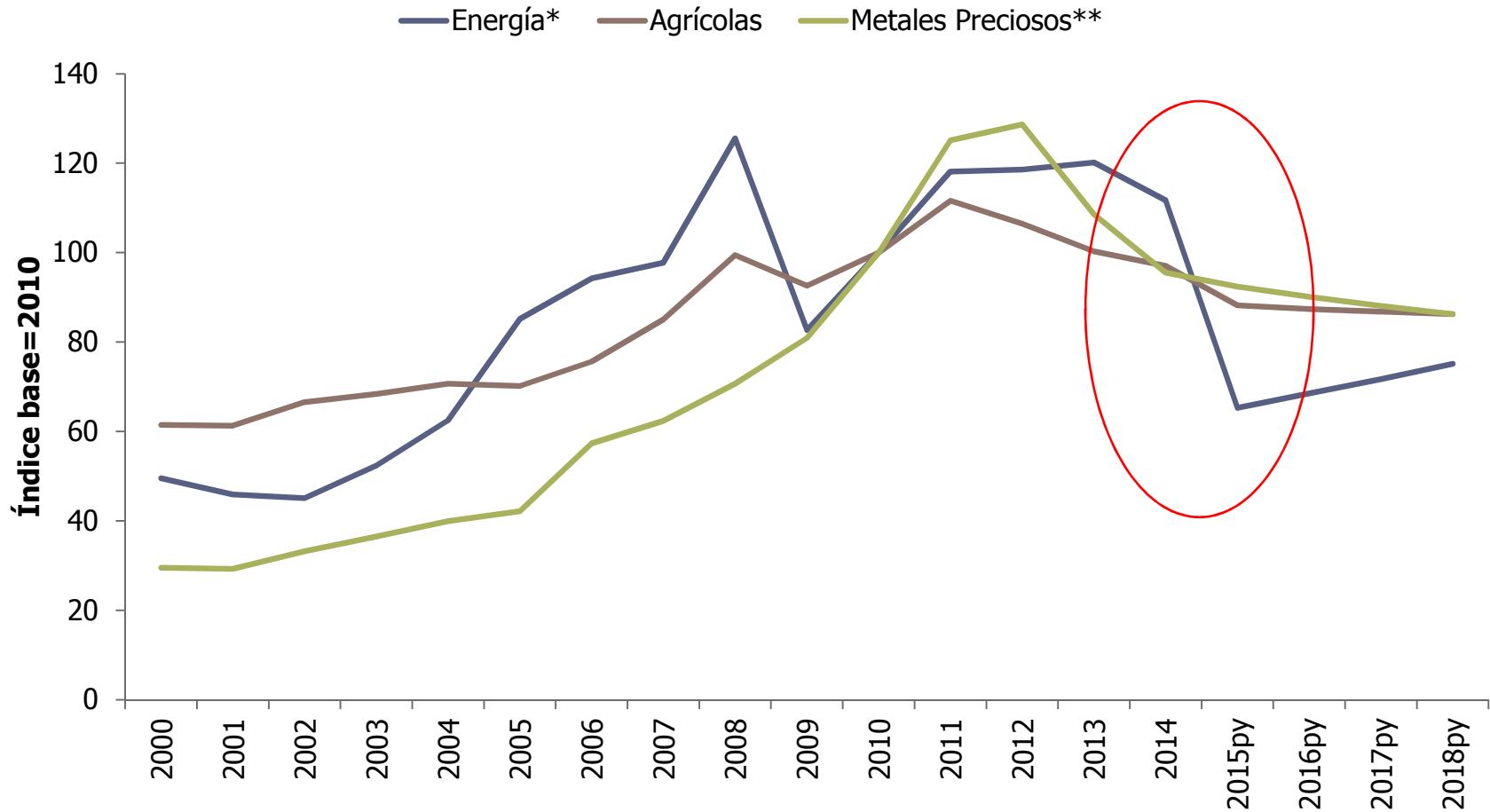
# Contenido

---

- ❑ La década de América Latina
- ❑ ¿Se acabó la fiesta?
- ❑ Retos actuales
- ❑ Aprovechando las oportunidades

# ¿Se acabó la fiesta?

Evolución y pronóstico de precios de algunos *commodities* desde el año 2000

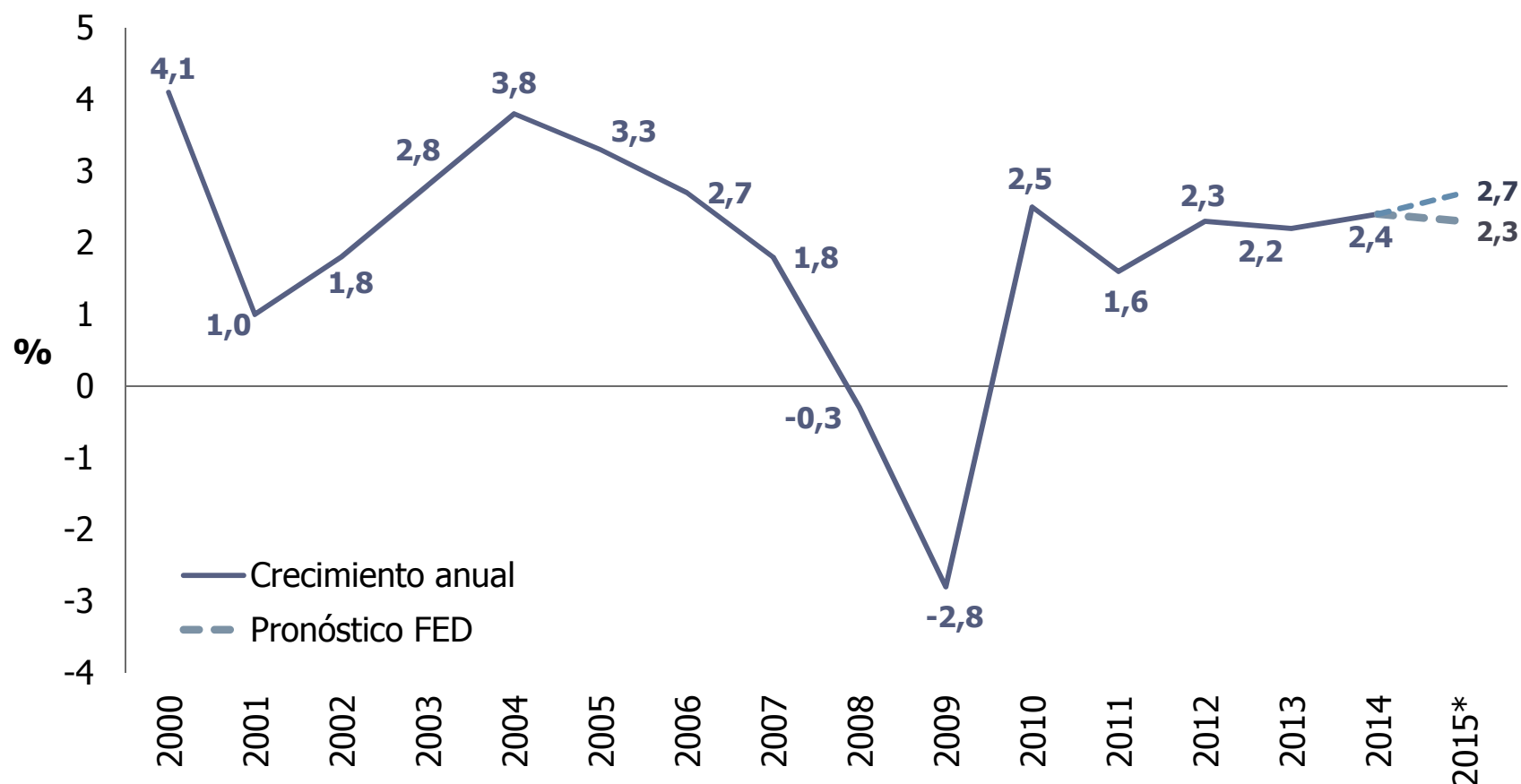


\*El índice ponderado de *commodities* de energía incluye: Carbón, Petróleo crudo y Gas Natural; \*\*Incluye: oro, plata y platino.

Fuente: Banco Mundial- Commodity Price Data.



El crecimiento de EE.UU. se ubicó en 2,4% en 2014, pero las perspectivas de crecimiento para 2015 se han debilitado



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Departamento de Comercio EE.UU. Y Federal Reserve .

## Crecimiento Económico: Zona Euro

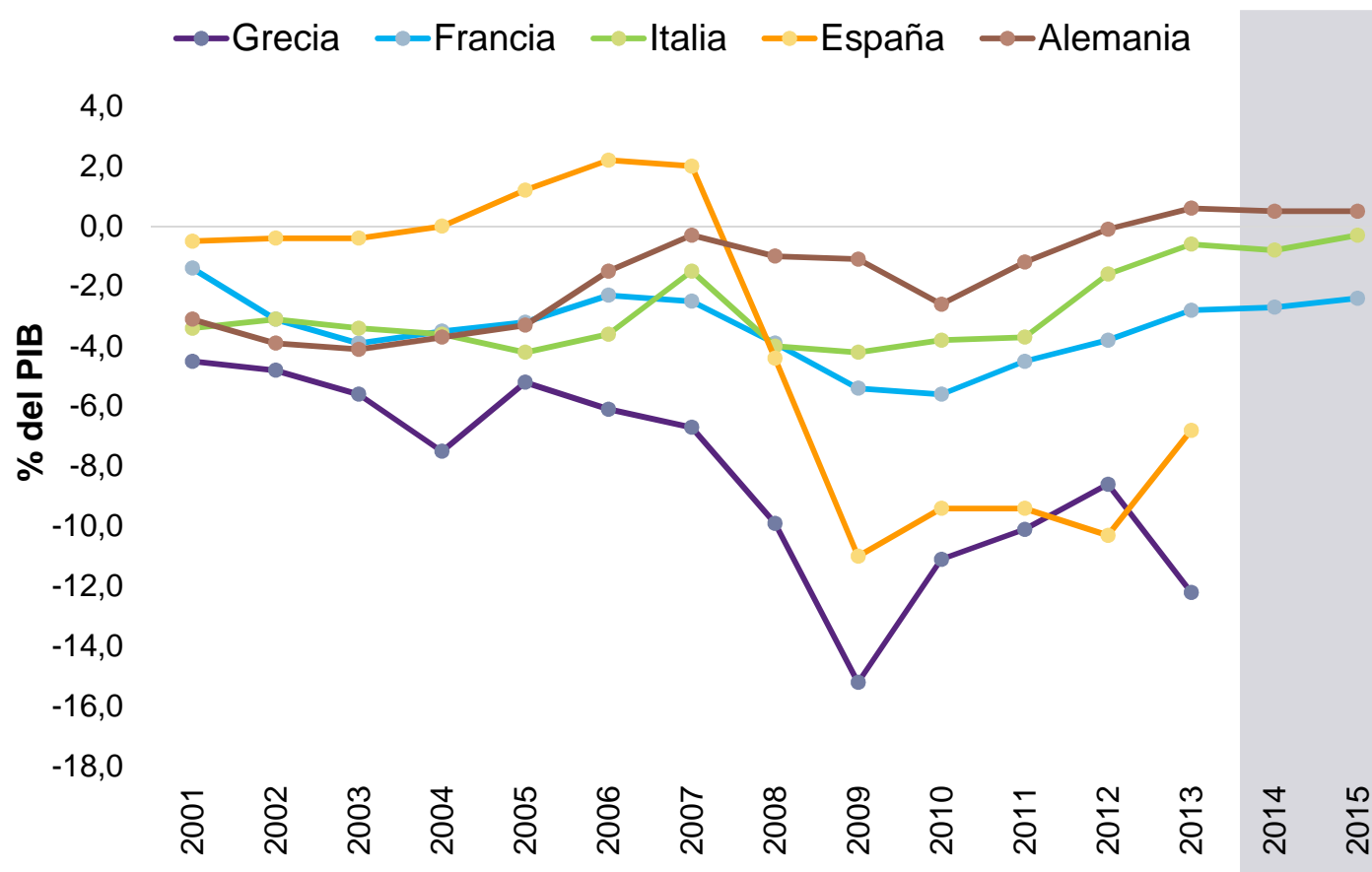
Las proyecciones actuales sobre la economía europea son superiores a las que se tenían a comienzos de este año

País	Crecimiento anual del PIB	
	(%)	
	2014	2015p
Alemania	1,6	1,6
Francia	0,4	1,2
Italia	-0,4	0,5
Grecia	0,8	2,5
España	1,4	2,5
Portugal	0,9	1,6
Irlanda	4,8	3,9
<b>Zona Euro</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>
Reino Unido	2,6	2,7

# Euro Zona: déficit fiscal

## Balance estructural

% of Potencial PIB. 2001-2014f

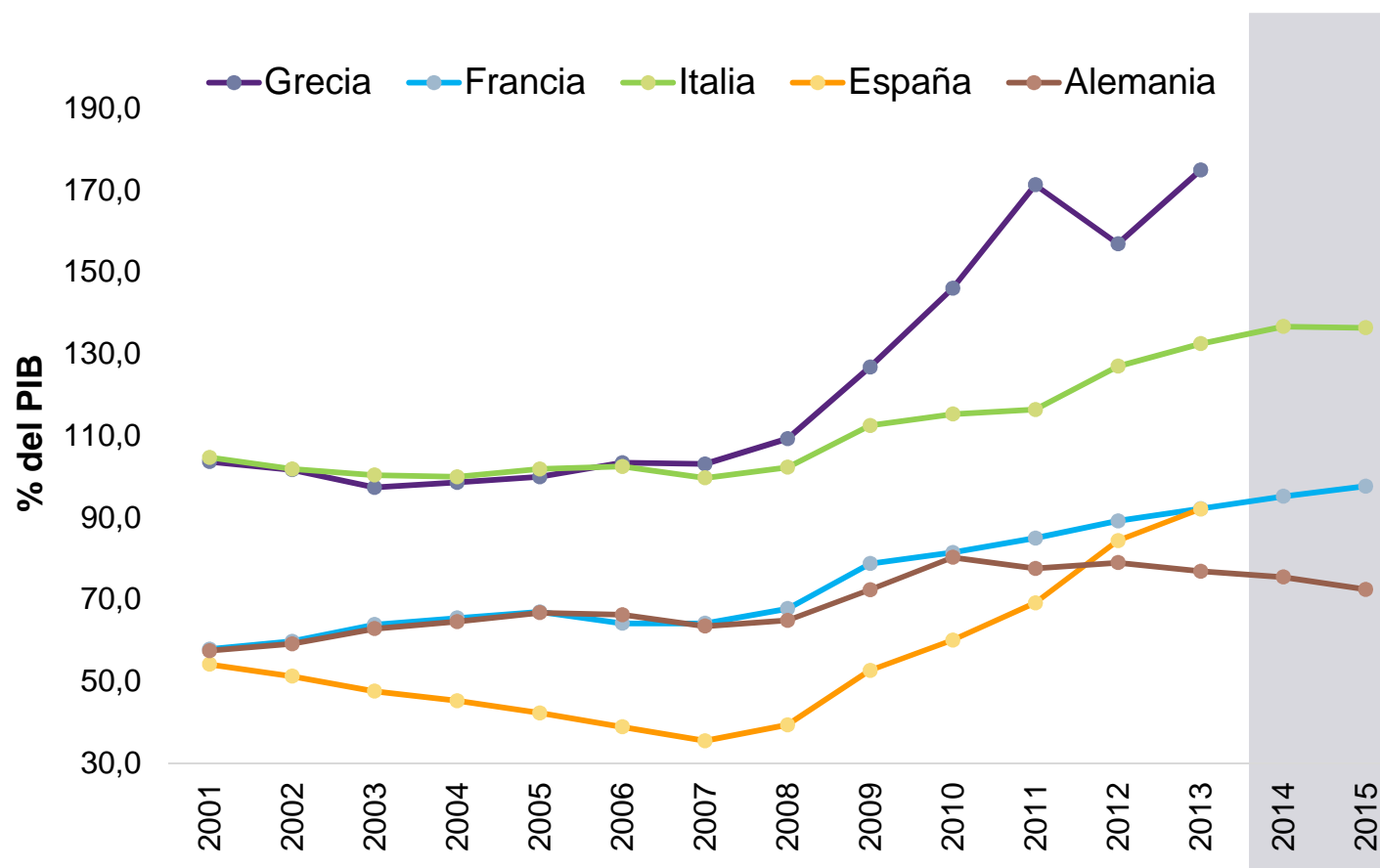


Nota: Balance estructural del gobierno general.

Fuente: Eurostats y WEO Abril de 2015.

# Euro Zona: Deuda pública

% del PIB. 2001-2014f

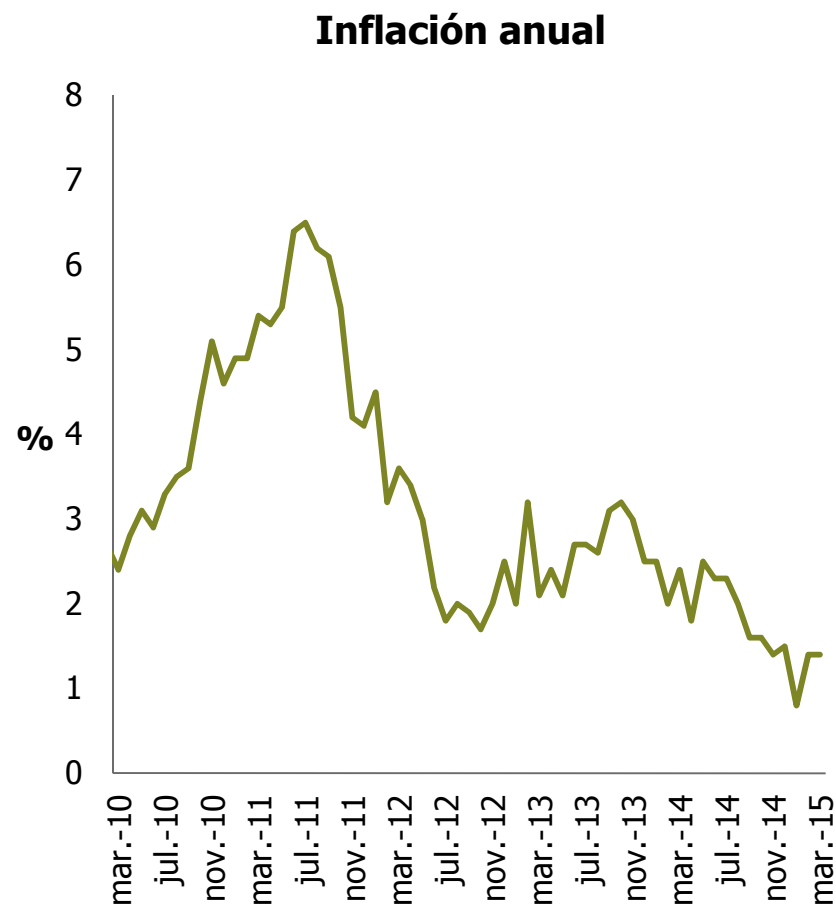
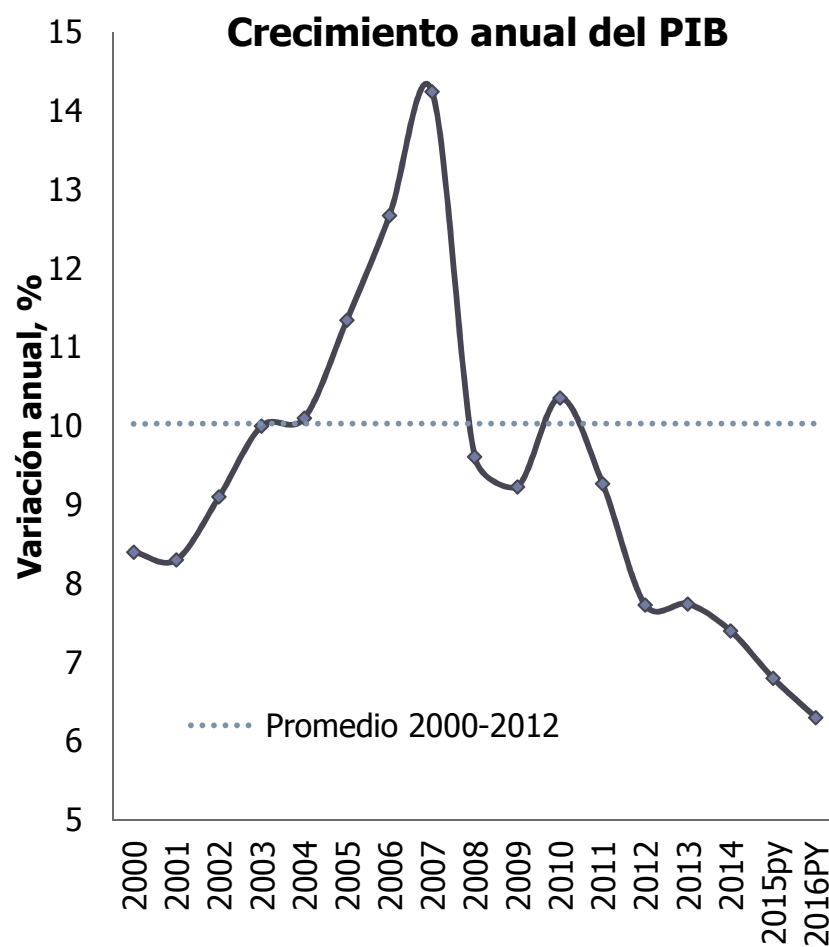


Nota: Balance estructural del gobierno general.

Fuente: Eurostats y WEO Abril de 2015.

# China: sigue la desaceleración

## Crecimiento del PIB y tasa de inflación

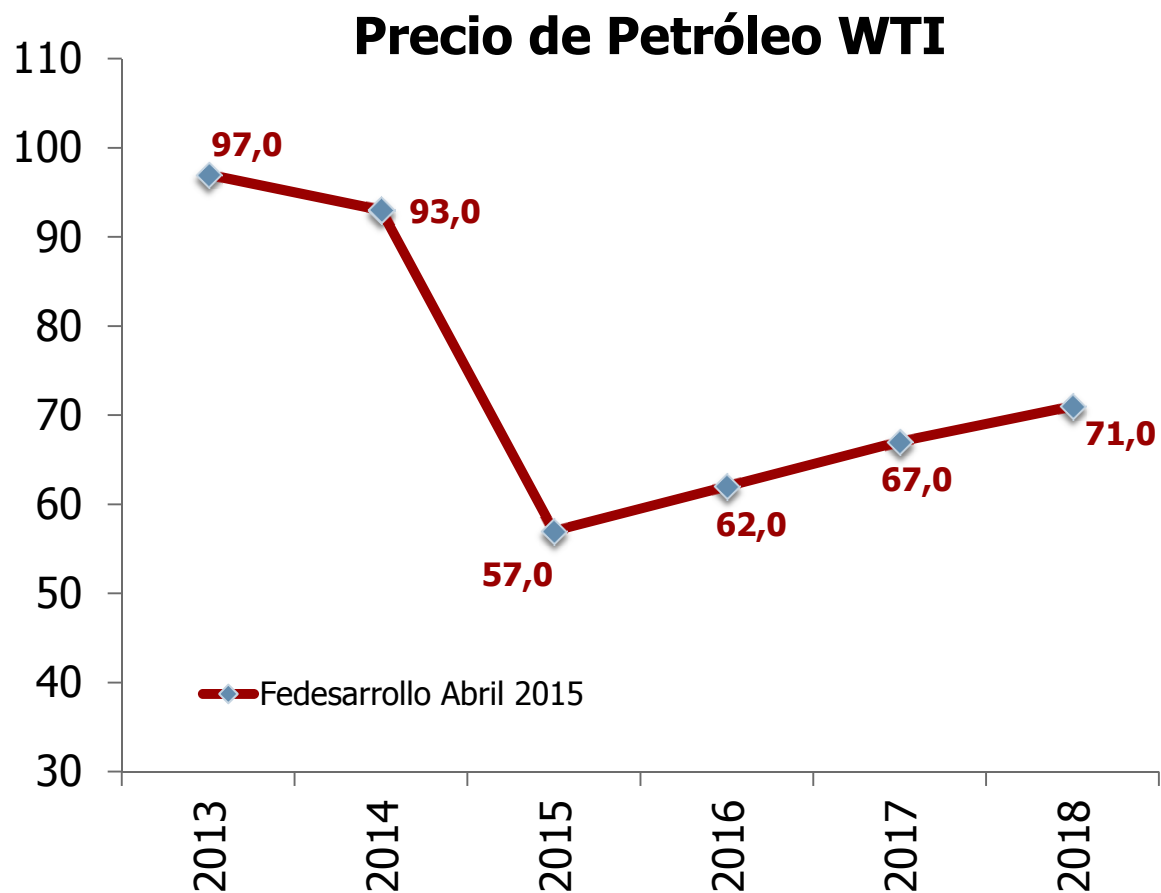


Fuente: WEO Abril de 2015 FMI, National Bureau of Labor Statistics of China y Trading Economics.

País	Crecimiento Anual (%)					
			WEO- FMI			
	2012	2013		2014e	2015f	2016f
<b>Economía Mundial</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>		<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
<b>Economías desarrolladas</b>	1,4	1,3		1,8	2,4	2,4
Estados Unidos	2,3	2,2		2,4	3,6	3,3
Zona Euro	-0,7	-0,5		0,8	1,2	1,4
Japón	1,8	1,6		0,1	0,6	0,8
Reino Unido	0,7	1,6		0,1	0,6	0,8
<b>Economías Emergentes</b>	4,8	4,7		4,4	4,3	4,7
Rusia	3,4	1,3		0,6	-0,3	-1,0
China	7,7	7,8		7,4	6,8	6,3
<b>América Latina</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>		<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>
Colombia	4,0	4,7		4,8	3,8	
Argentina	0,8	3,0		-0,4	-1,3	
Brasil	1,0	2,5		0,1	0,3	1,5
Chile	5,4	4,1		1,7	2,8	
México	4,0	1,4		2,1	3,2	3,5
Perú	6,0	5,8		2,5	4,0	
Venezuela	5,6	1,3		-4,0	-7,0	

Fuente: GEP World Bank-Enero 2015, WEO-FMI-Actualización Abril 2015.

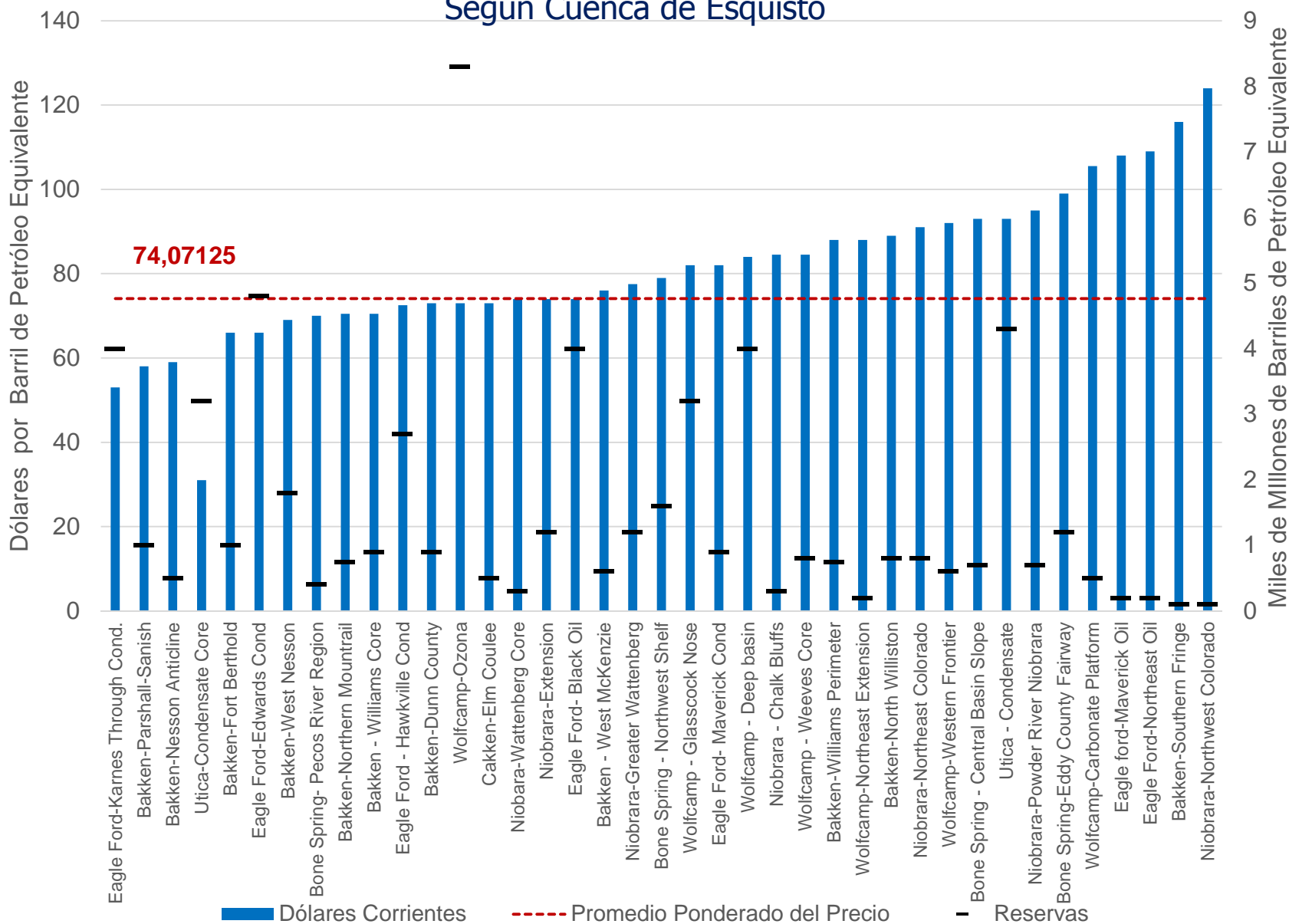
# Cambios en la proyección de precios para el próximo cuatrienio



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

# Precios *Breakeven* en EE.UU

Según Cuenca de Esquisto





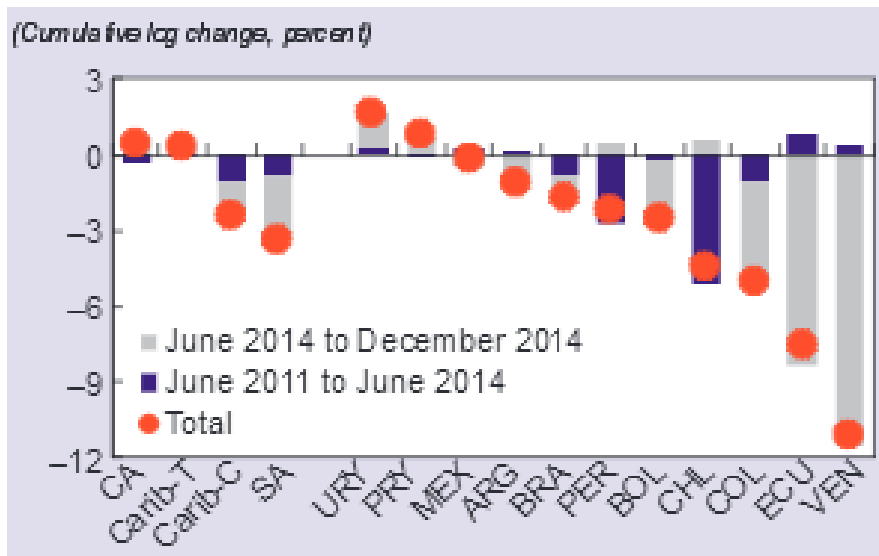
# La producción de petróleo en E.U. empieza a ceder

---

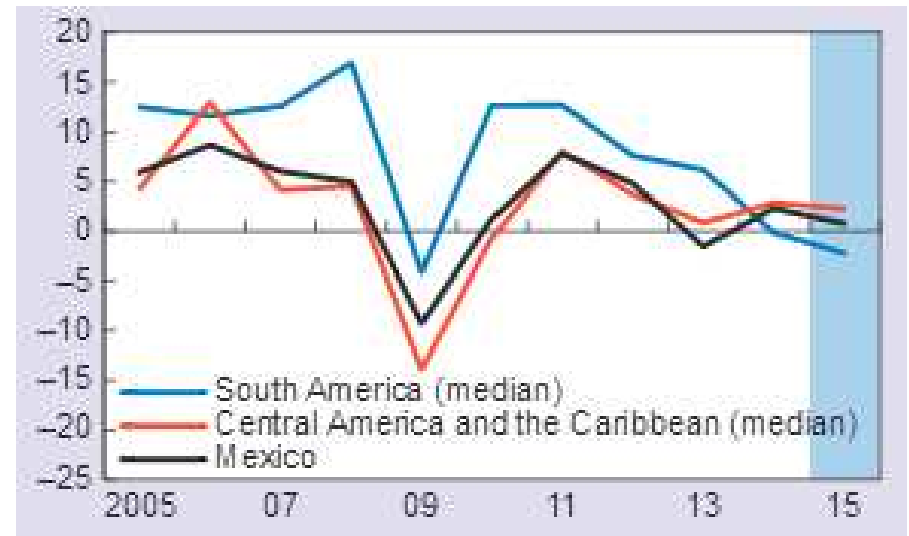
- ❑ Anuncios de reducción de Capex empresas E.U.
  - Caería a niveles de 2010
- ❑ Caen plataformas de perforación
  - Reducción de 58% en últimos 7 meses
- ❑ Caen solicitudes de permisos de exploración
  - Reducción de 50% en últimos 7 meses

# América Latina: impacto de caída de precios de materias primas sobre la inversión

Cambio en los términos de intercambio de los commodities, 2011-2014

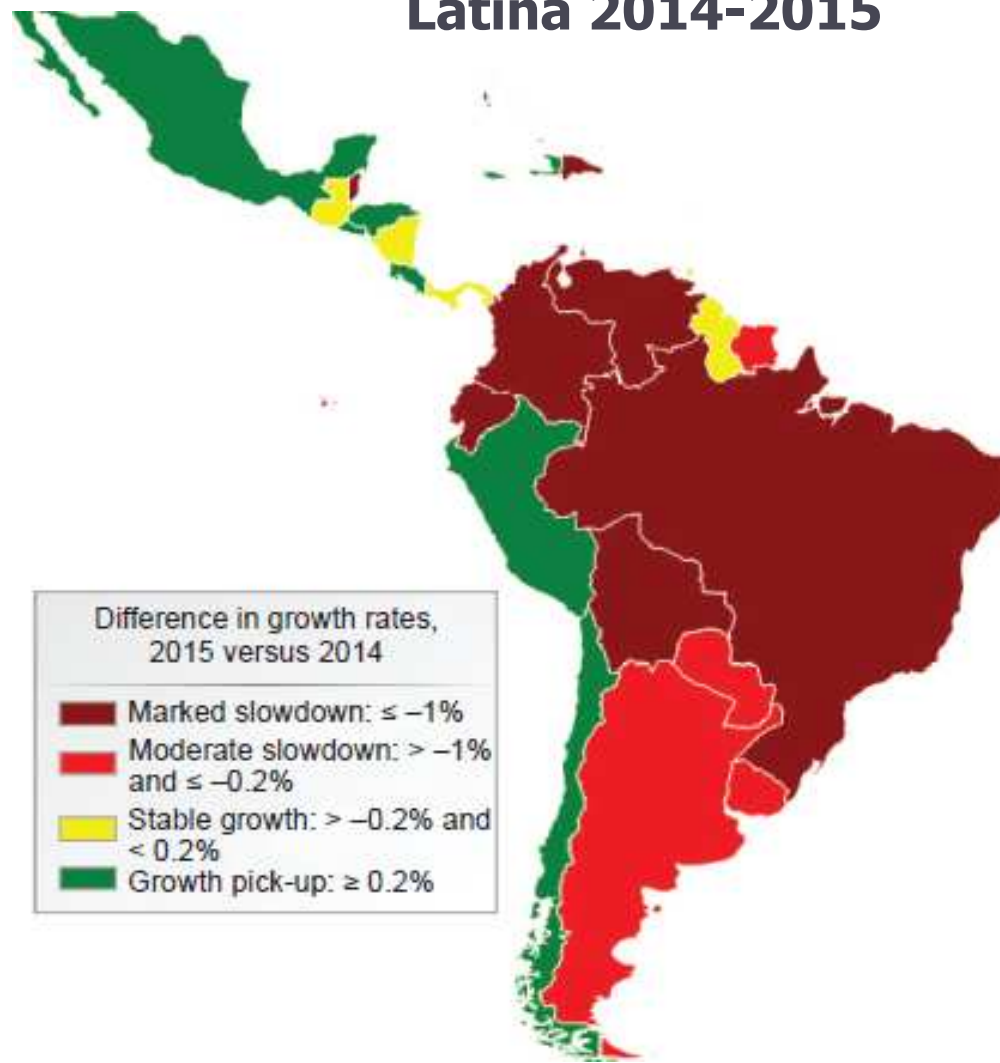


Crecimiento real de la inversión fija (Variación %)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

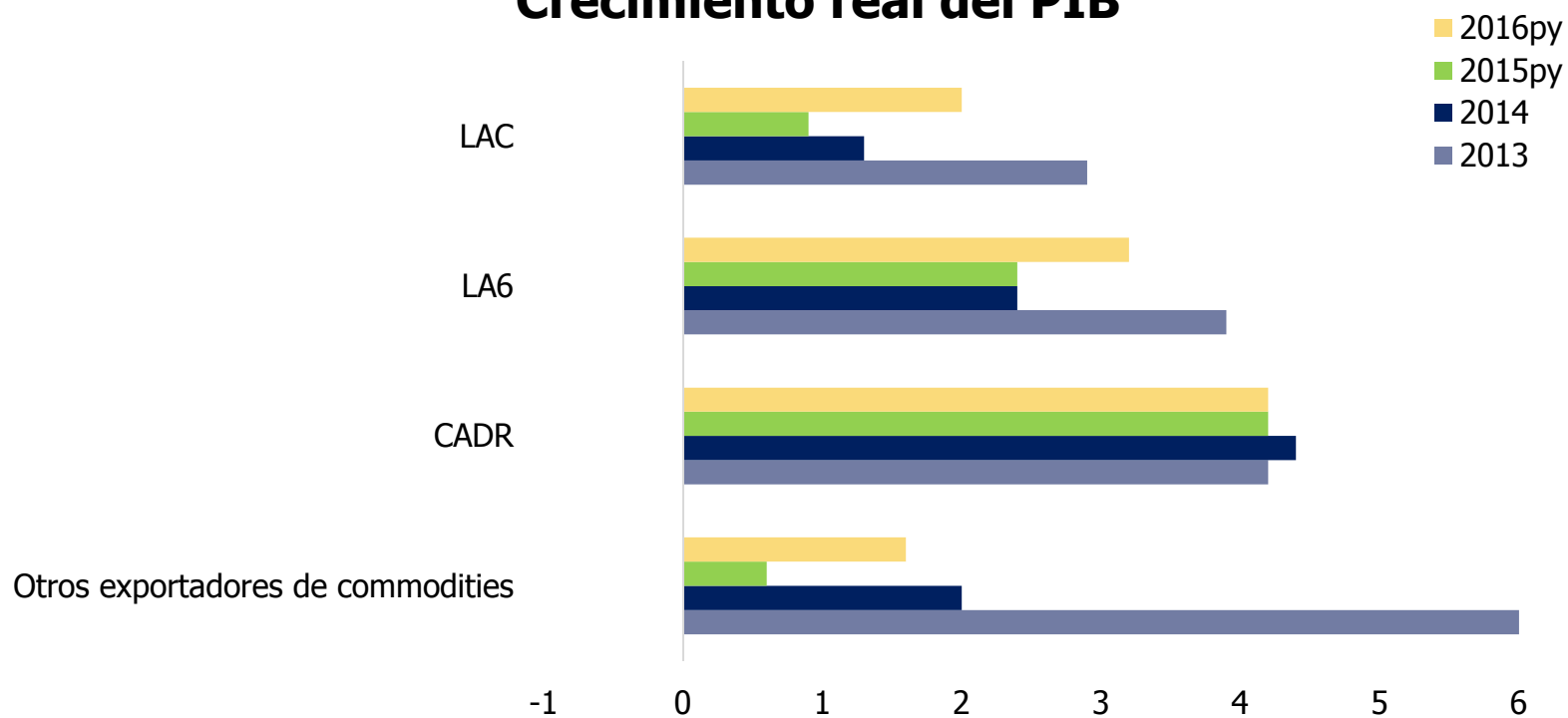
## Crecimiento del PIB real en América Latina 2014-2015



Fuente: Fondo Monetario Internacional (REO abril 2015).

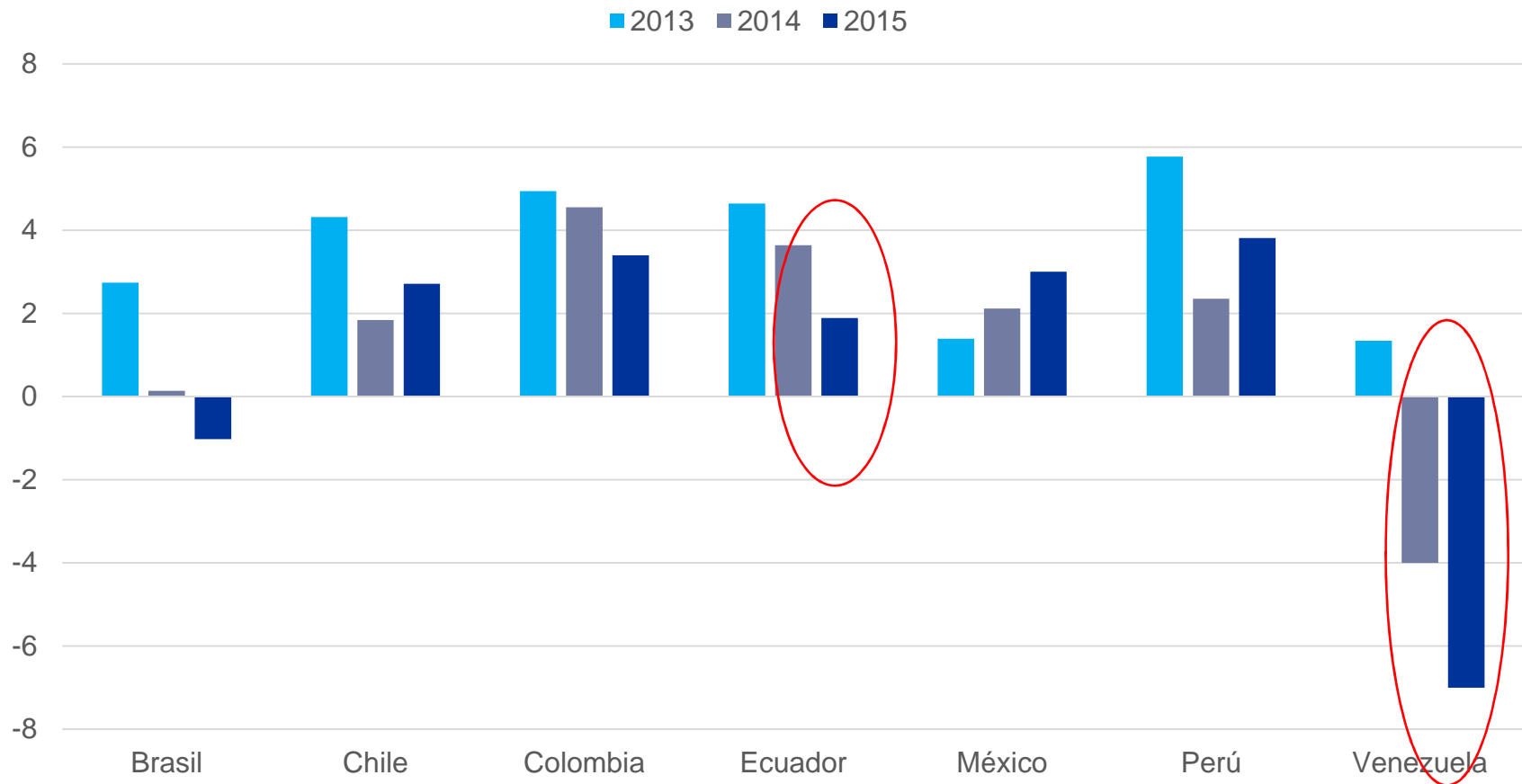
# Crecimiento reciente y proyectado de América Latina

## Crecimiento real del PIB



Nota: CADR= Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. LA6= Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. LAC= América Latina y el Caribe. Otros exportadores de commodities es un promedio simple de Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela. Fuente: Fondo Monetario Internacional (REO abril 2015).

# Crecimiento Económico: América Latina



Fuente: Fondo Monetario Internacional. (2015). World Economic Outlook.

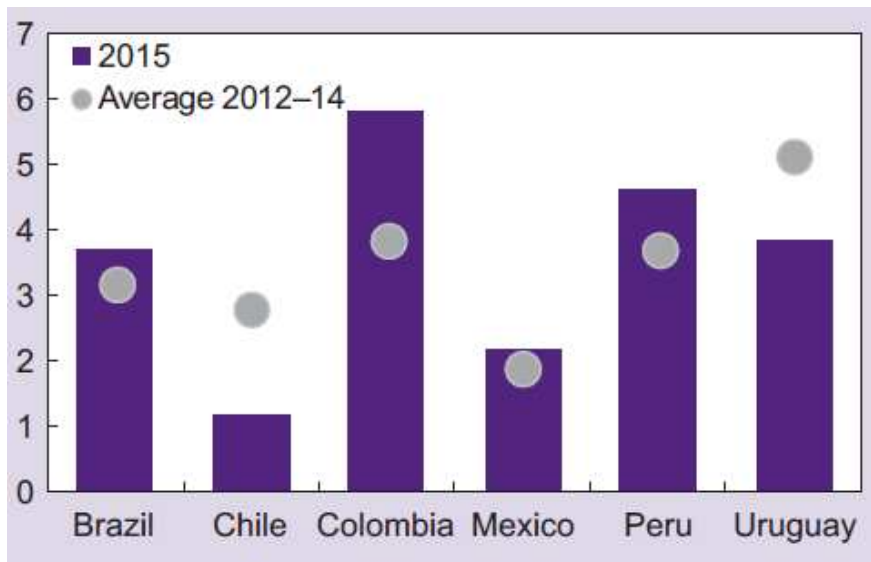
# Contenido

---

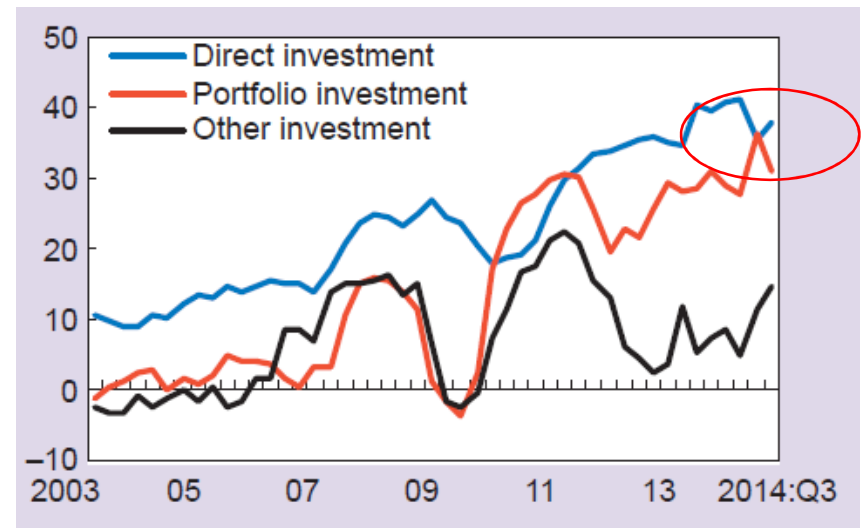
- ❑ La década de América Latina
- ❑ ¿Se acabó la fiesta?
- ❑ Retos actuales
- ❑ Aprovechando las oportunidades

# Déficit de cuenta corriente y financiación externa

**Déficit de cuenta corriente  
(% del PIB)**

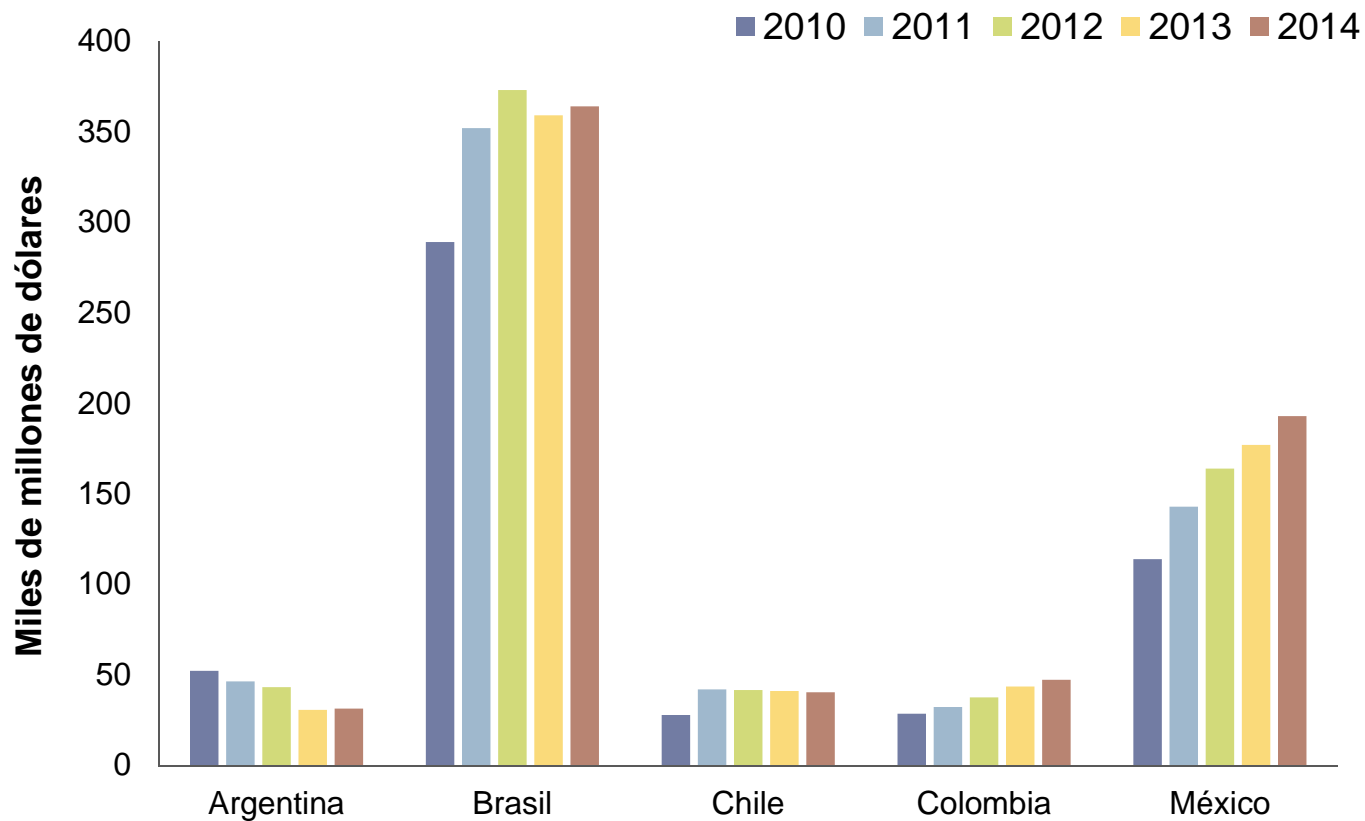


**Flujos de capital  
(Billones de dólares, promedio móvil trimestral)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

# Evolución de las reservas internacionales

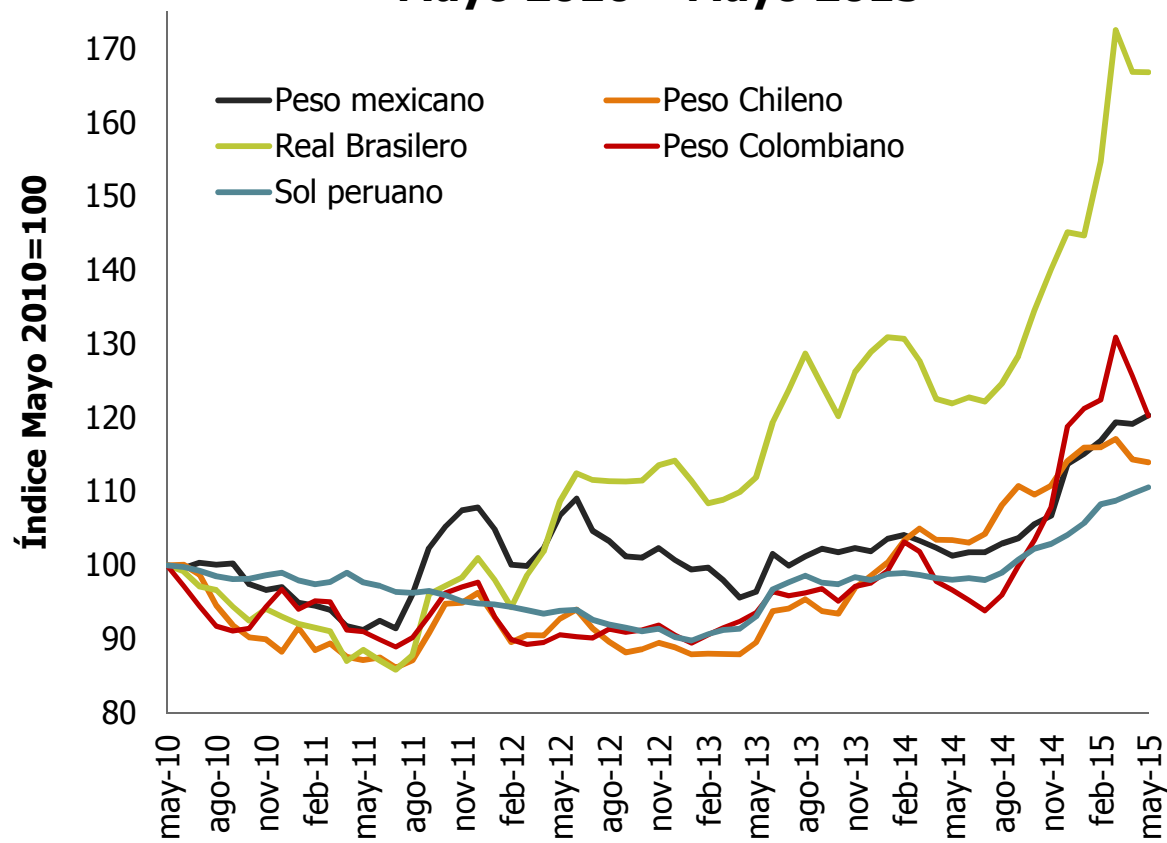


Fuente: LatinFocus Consensus Forecast.



# Evolución de tasas de cambio principales economías latinoamericanas

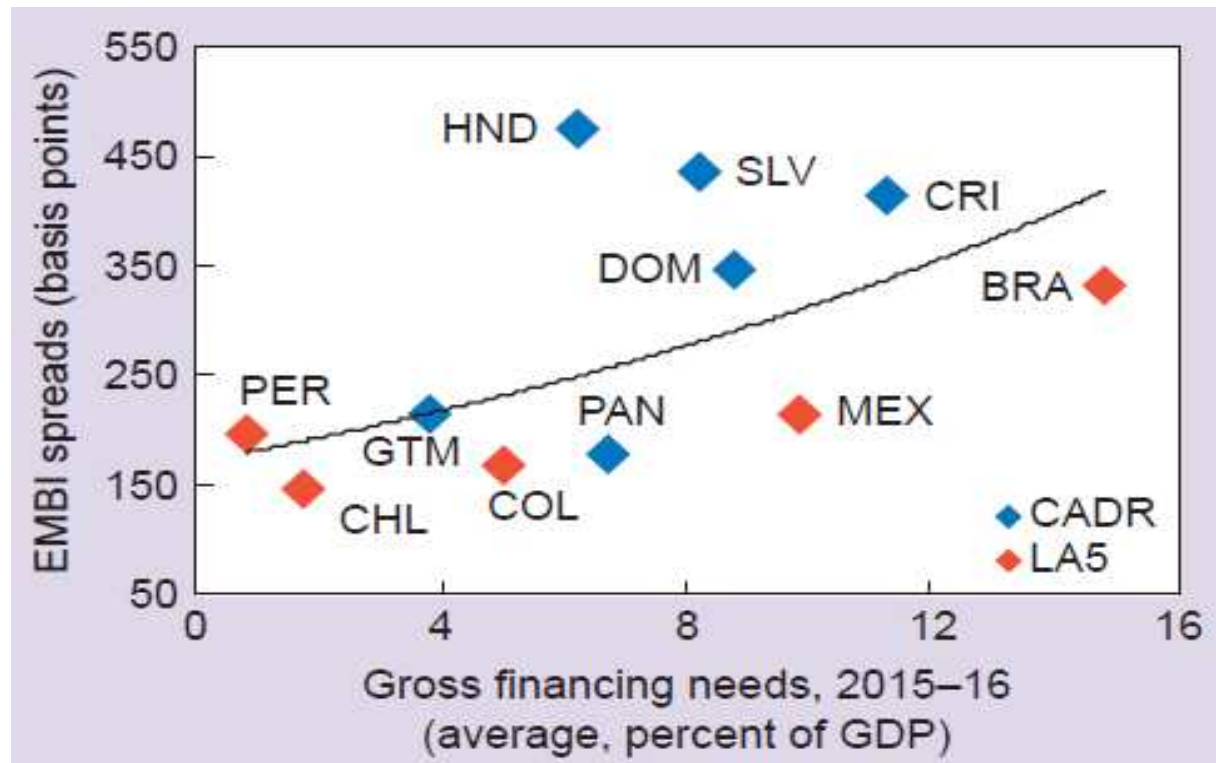
**Tasa de cambio frente al dólar  
Mayo 2010 – Mayo 2015**



Fuente: Pacific Exchange Rates.

# Las vulnerabilidades fiscales siguen siendo significativas en muchos países de la región

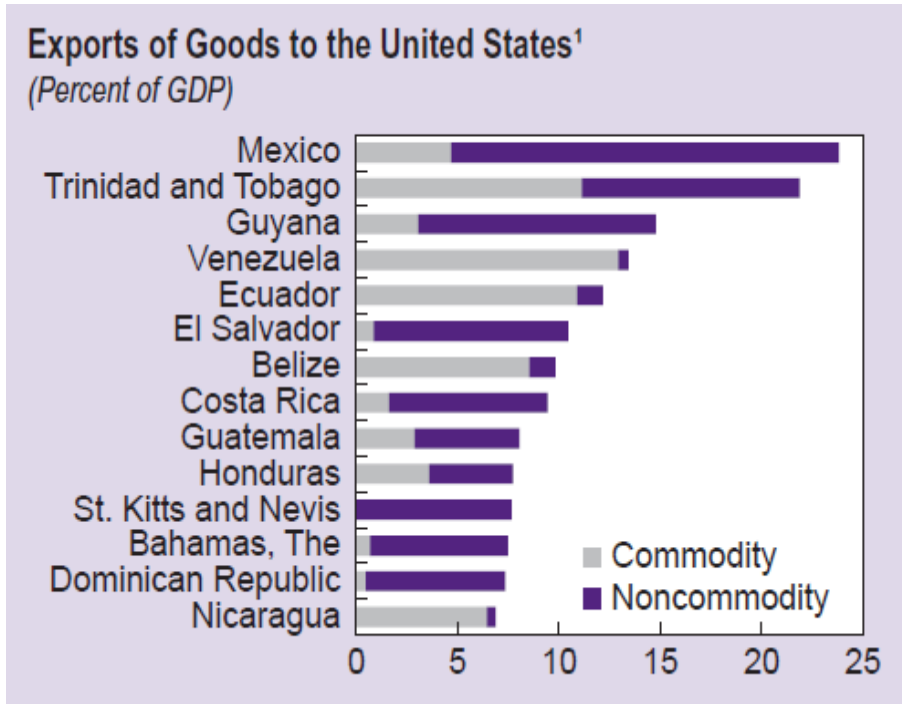
## EMBI principales economías latinoamericanas y necesidades de financiamiento



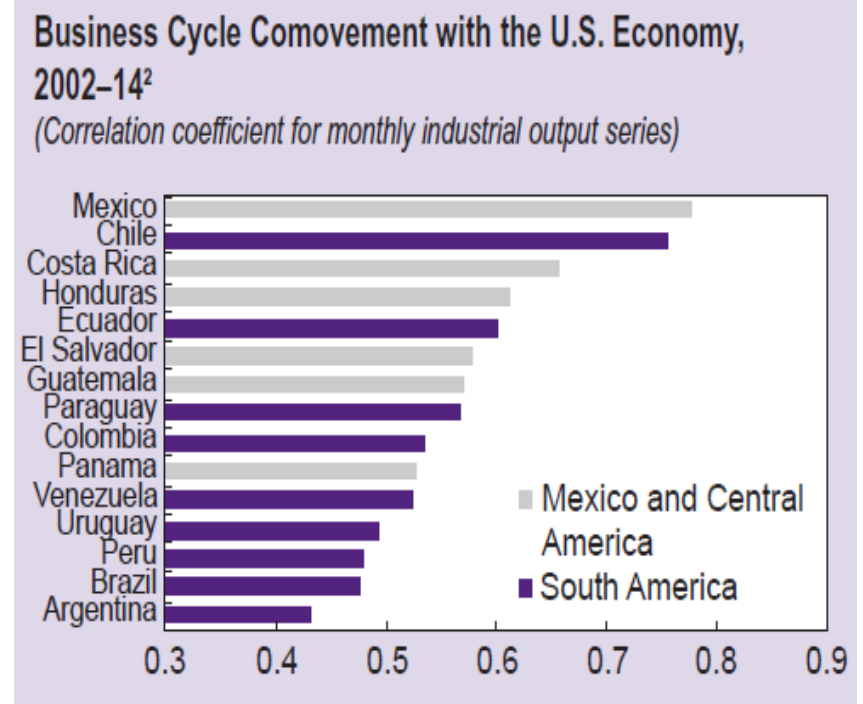
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

# Recuperación de E.U. tendrá impacto positivo en países con mayores vínculos comerciales, de turismo y remesas

## Exportaciones de bienes hacia Estados Unidos (% del PIB)



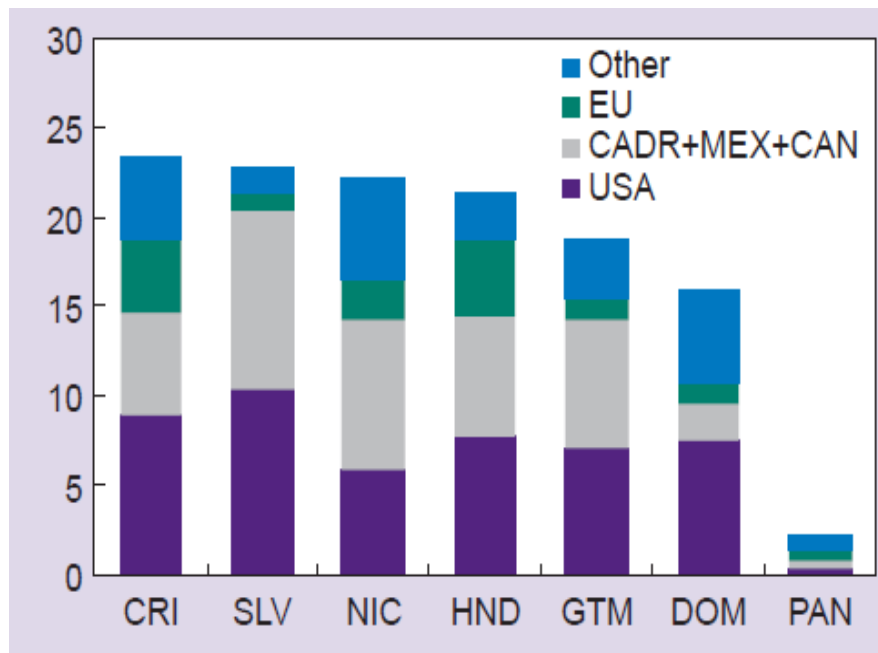
## Correlación del ciclo económico con E.U.



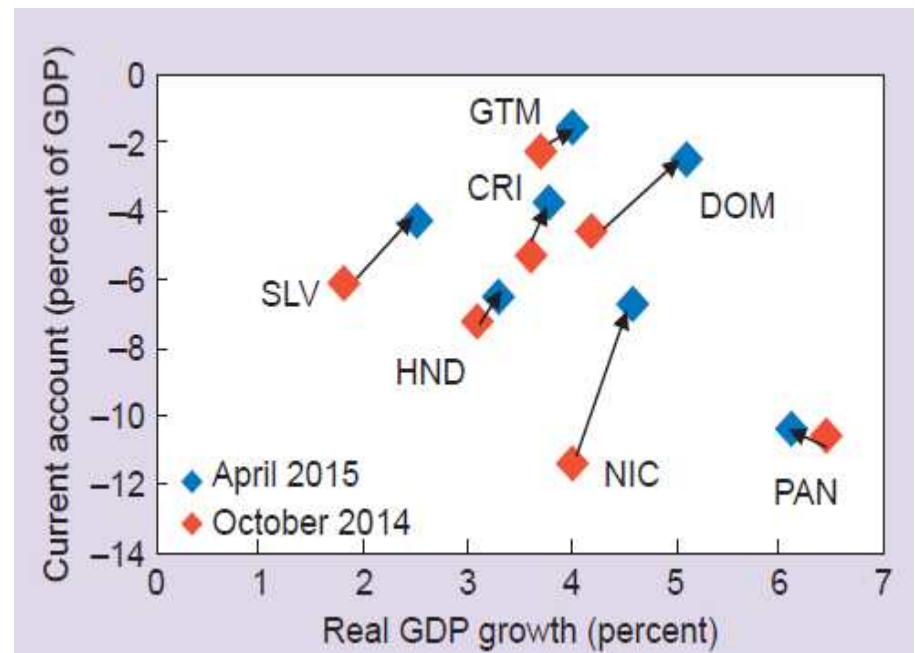
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

# Perspectivas de Centroamérica

**Destinos de las exportaciones en 2013  
(% del PIB)**



**Revisiones en las proyecciones de crecimiento y Cuenta Corriente 2015**



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

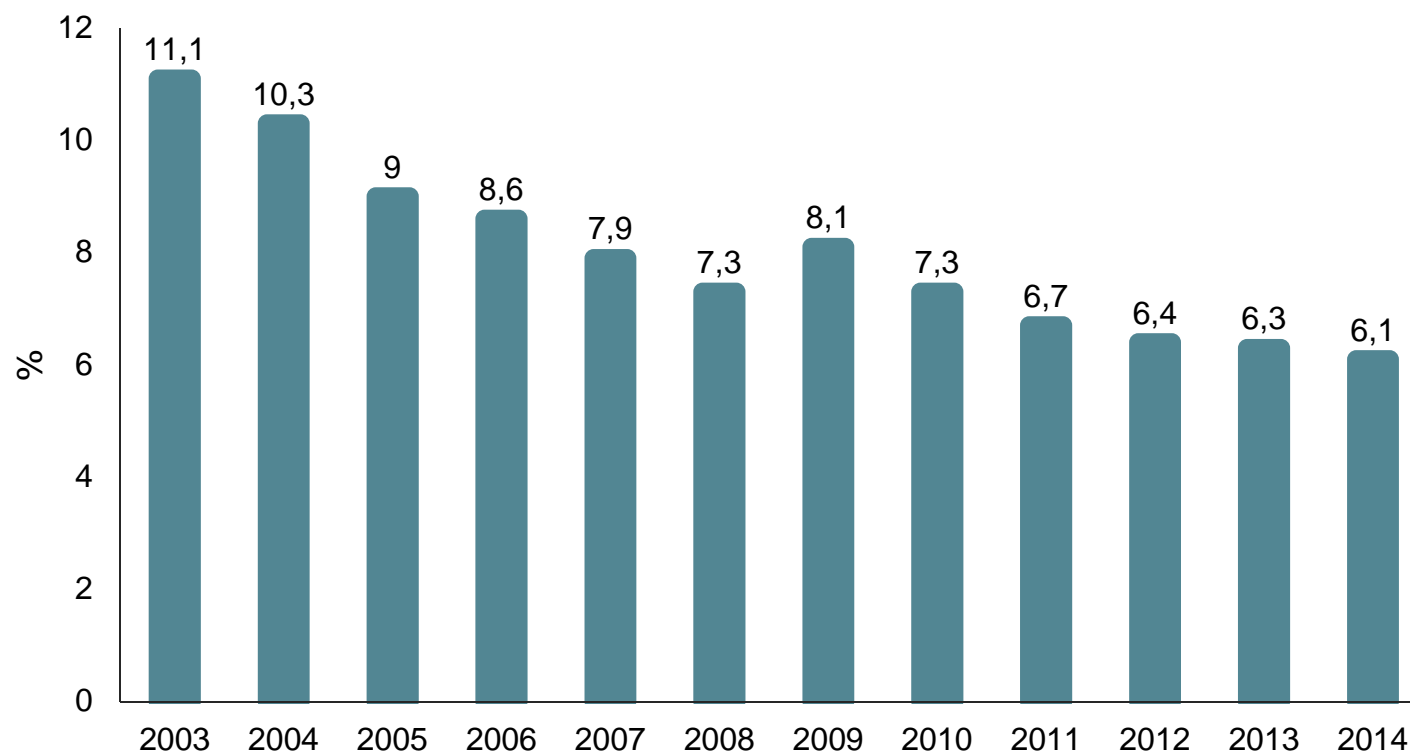
# Contenido

---

- ❑ La década de América Latina
- ❑ ¿Se acabó la fiesta?
- ❑ Retos actuales
- ❑ Aprovechando las oportunidades

# Caída de la tasa de desempleo

## Tasa de desempleo, América Latina



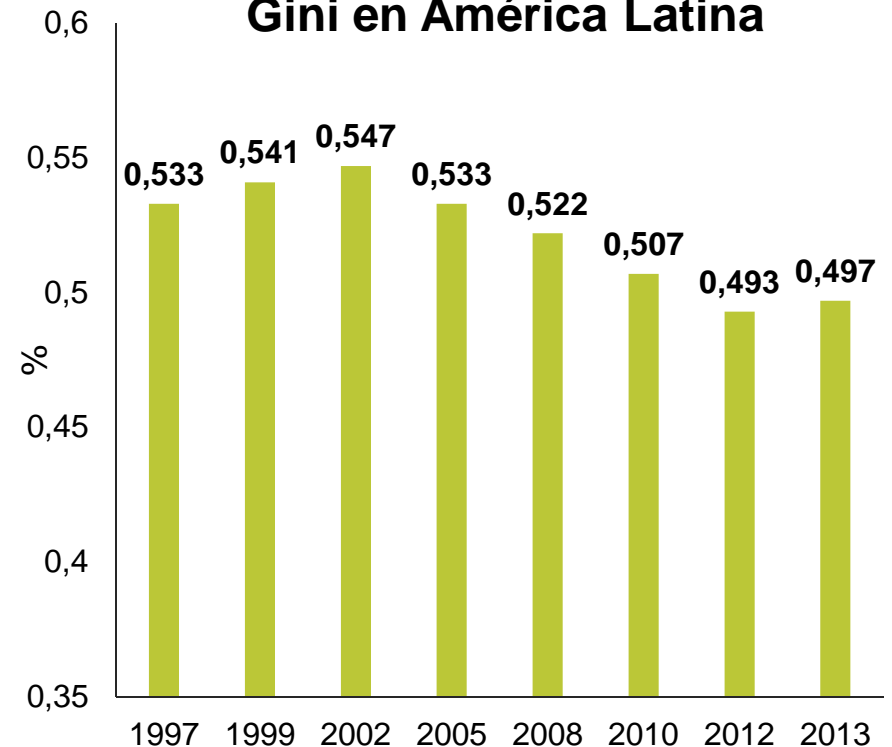
Fuente: Banco Mundial.

# Pobreza y coeficiente de Gini

## Evolución de la tasa de pobreza en América Latina

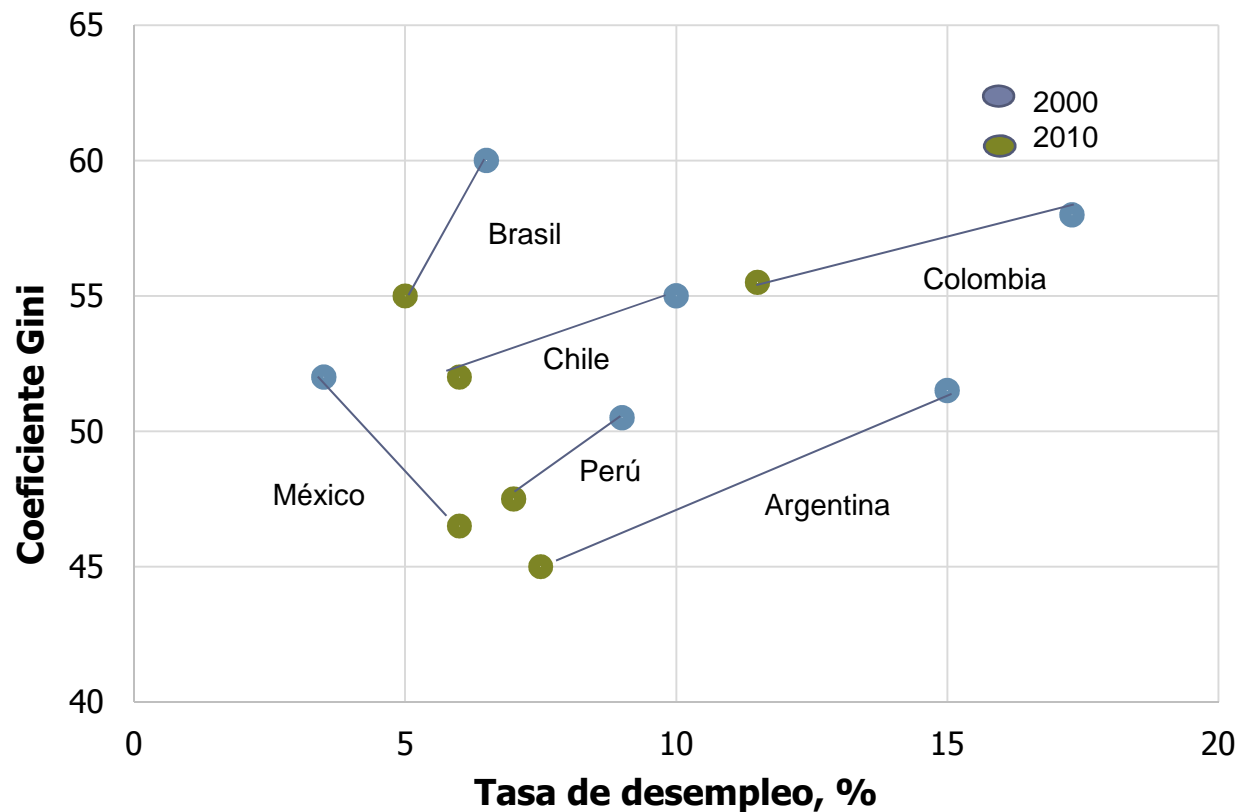


## Evolución del coeficiente de Gini en América Latina



Fuente: CEPAL.

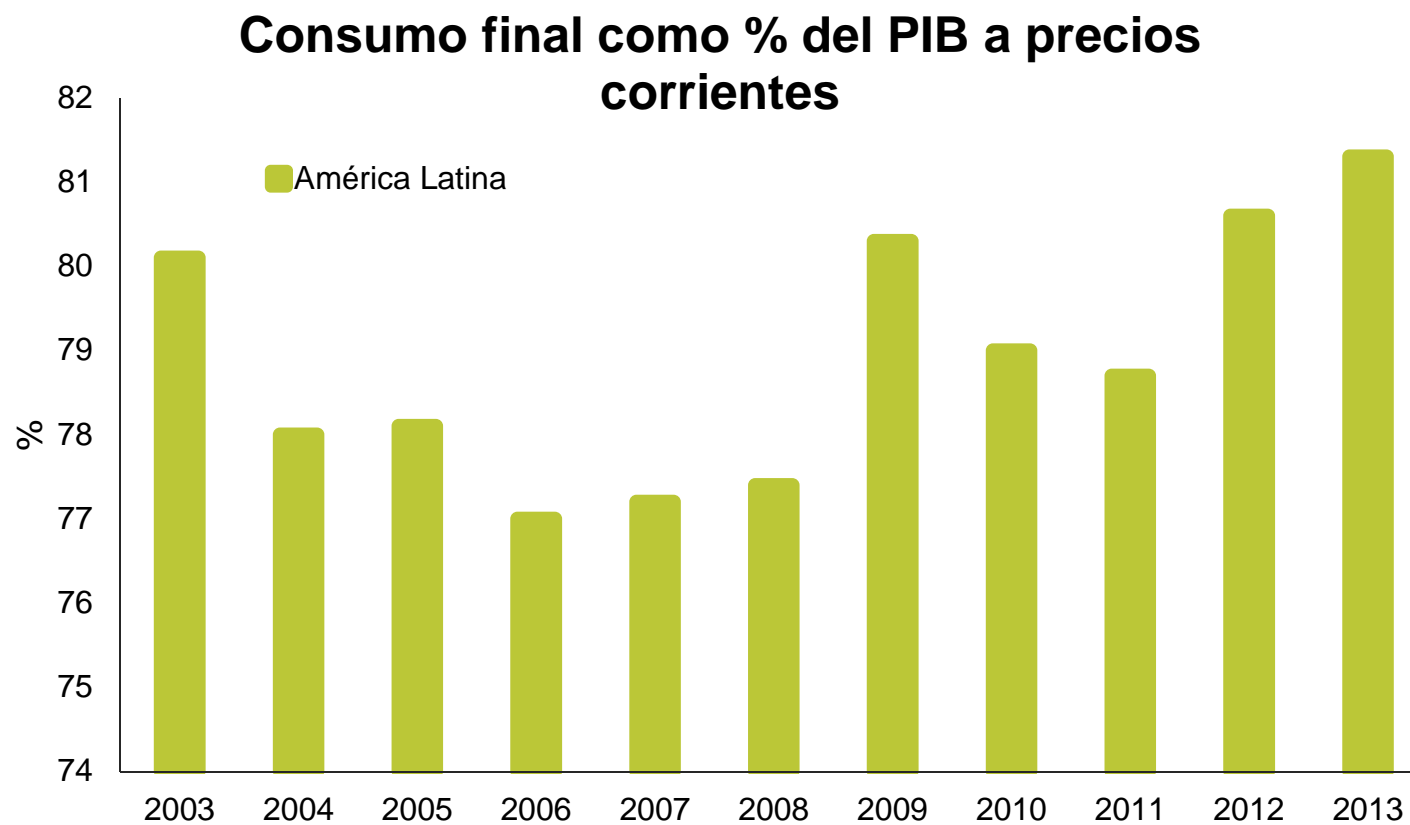
# El desempleo ha aumentado mientras la desigualdad se ha reducido



Fuente: CEPAL y Banco Mundial.



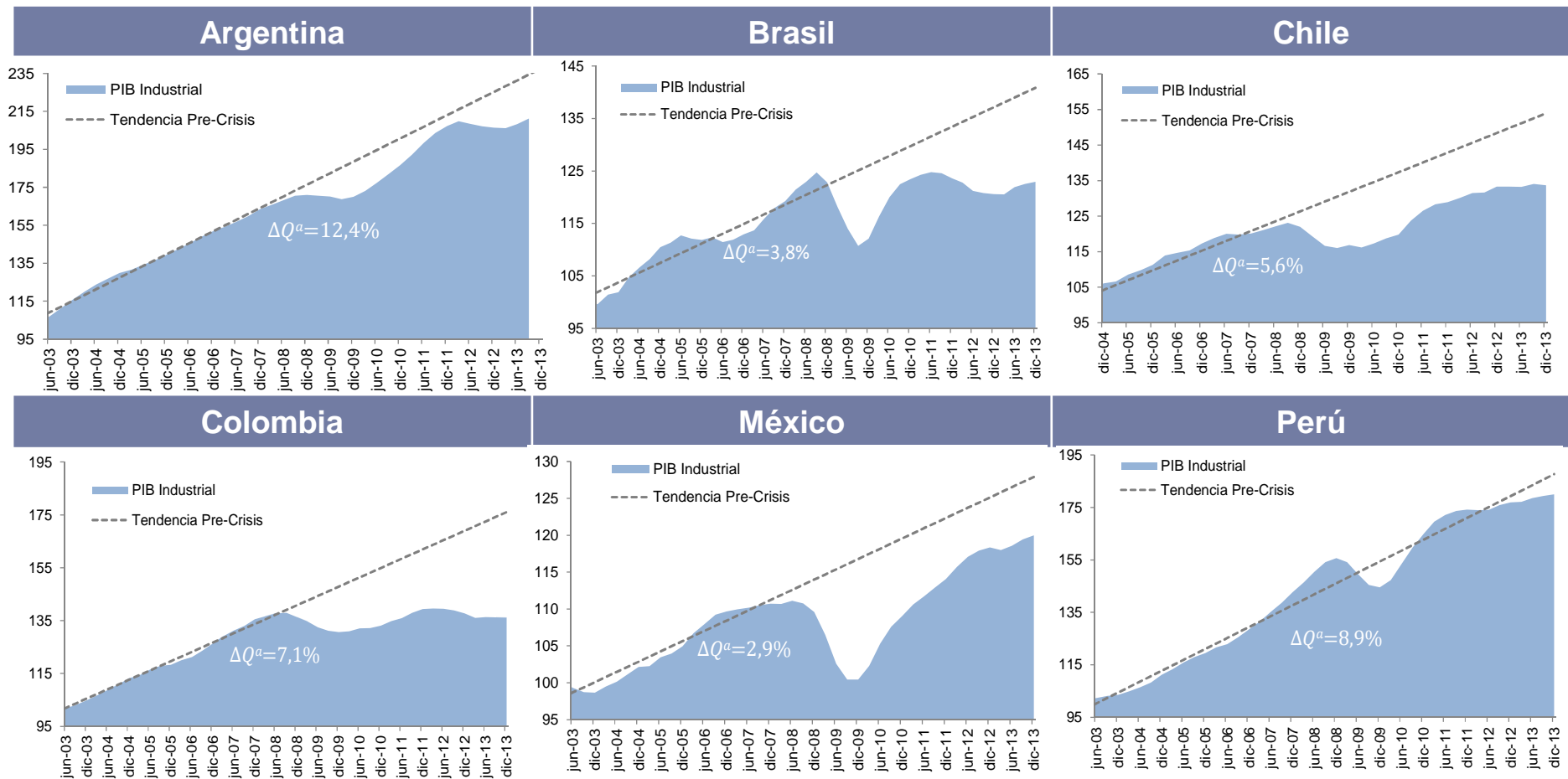
# Aumento del consumo



Fuente: CEPAL.

En la región la industria también se vio afectada negativamente tras 2008 y no ha logrado recuperar los niveles previos

### PIB industrial frente a su tendencia pre-crisis financiera Acumulado 12 meses. Índice 100 = Diciembre 2002

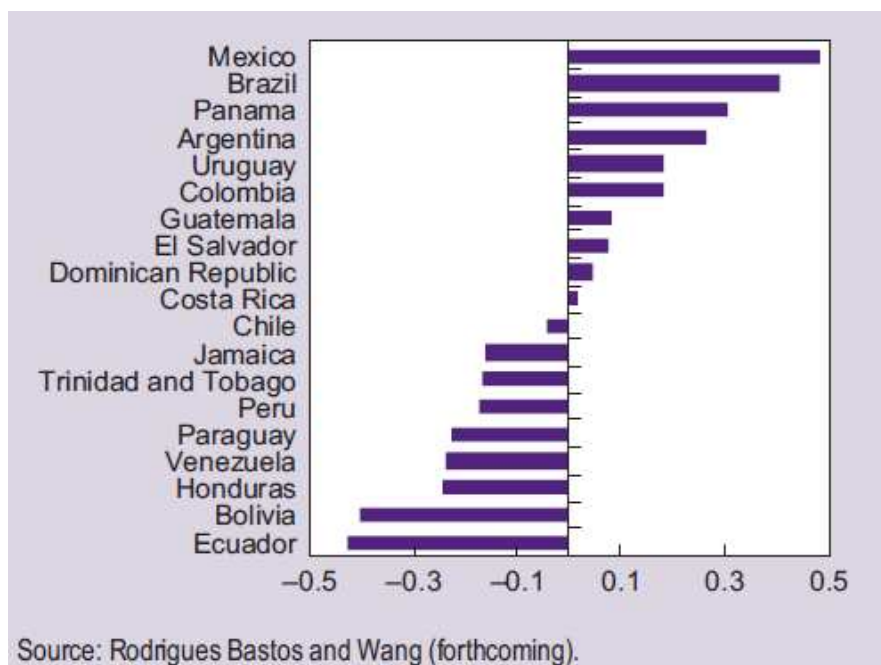


Nota:  $\Delta Q^a$  es el crecimiento promedio de la tendencia pre-crisis.

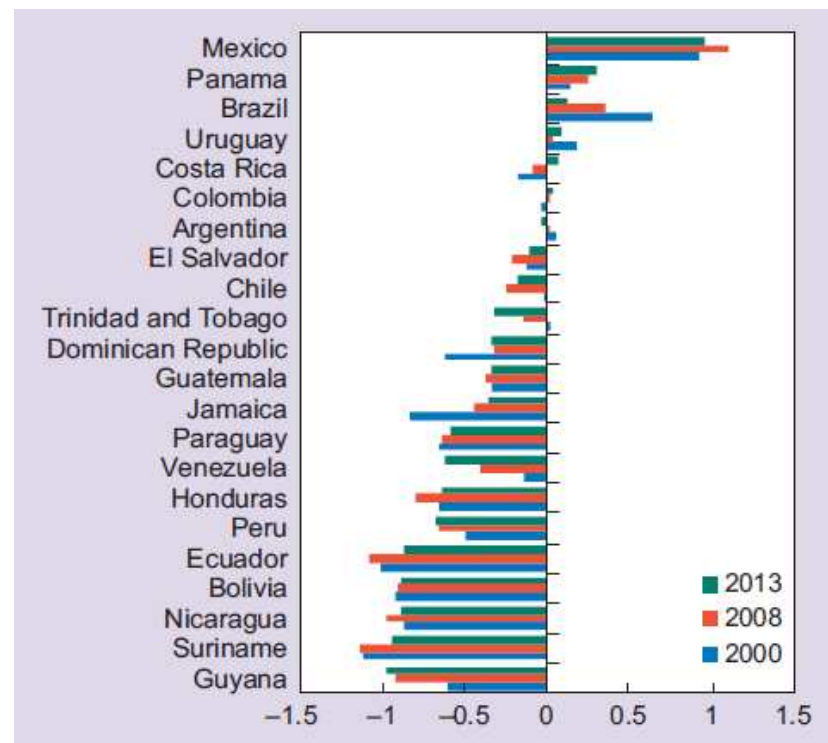
Fuente: Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

# Complejidad económica

Impacto esperado sobre crecimiento del PIB per cápita por diferencial de la complejidad propia frente a la media de LAC  
(puntos porcentuales, promedios anuales)



Índice de complejidad económica  
(índice, promedio móvil 5 años)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

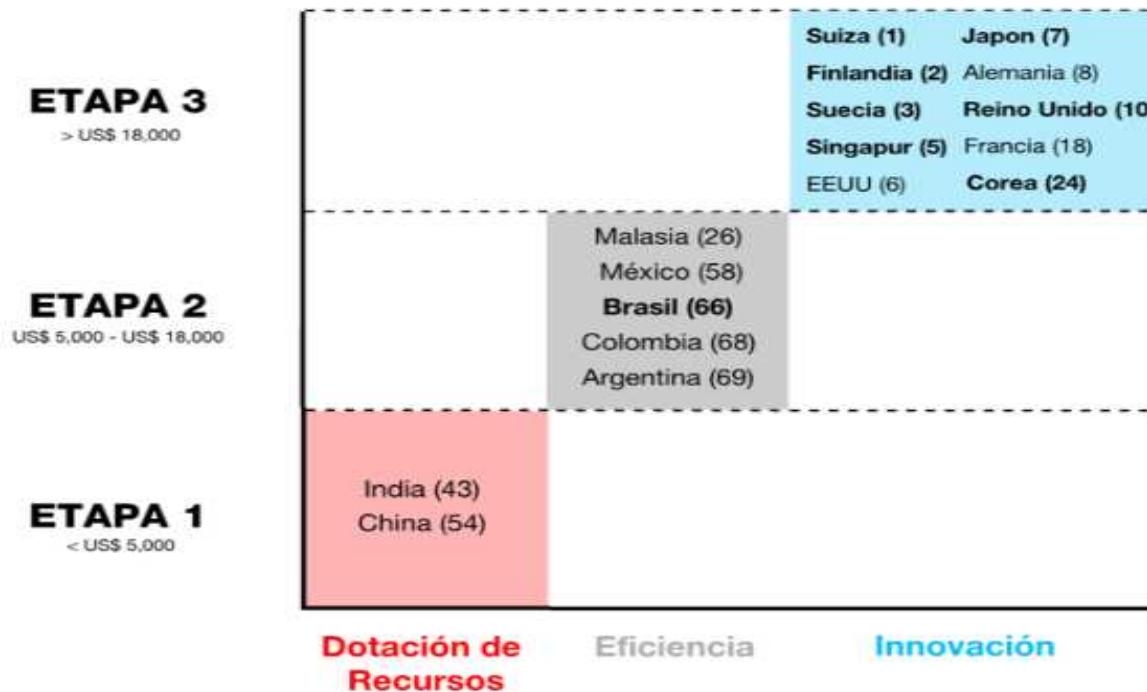
# Rezago en educación

## COMPETITIVIDAD A TRAVÉS DE LA INNOVACIÓN Y EL DISEÑO

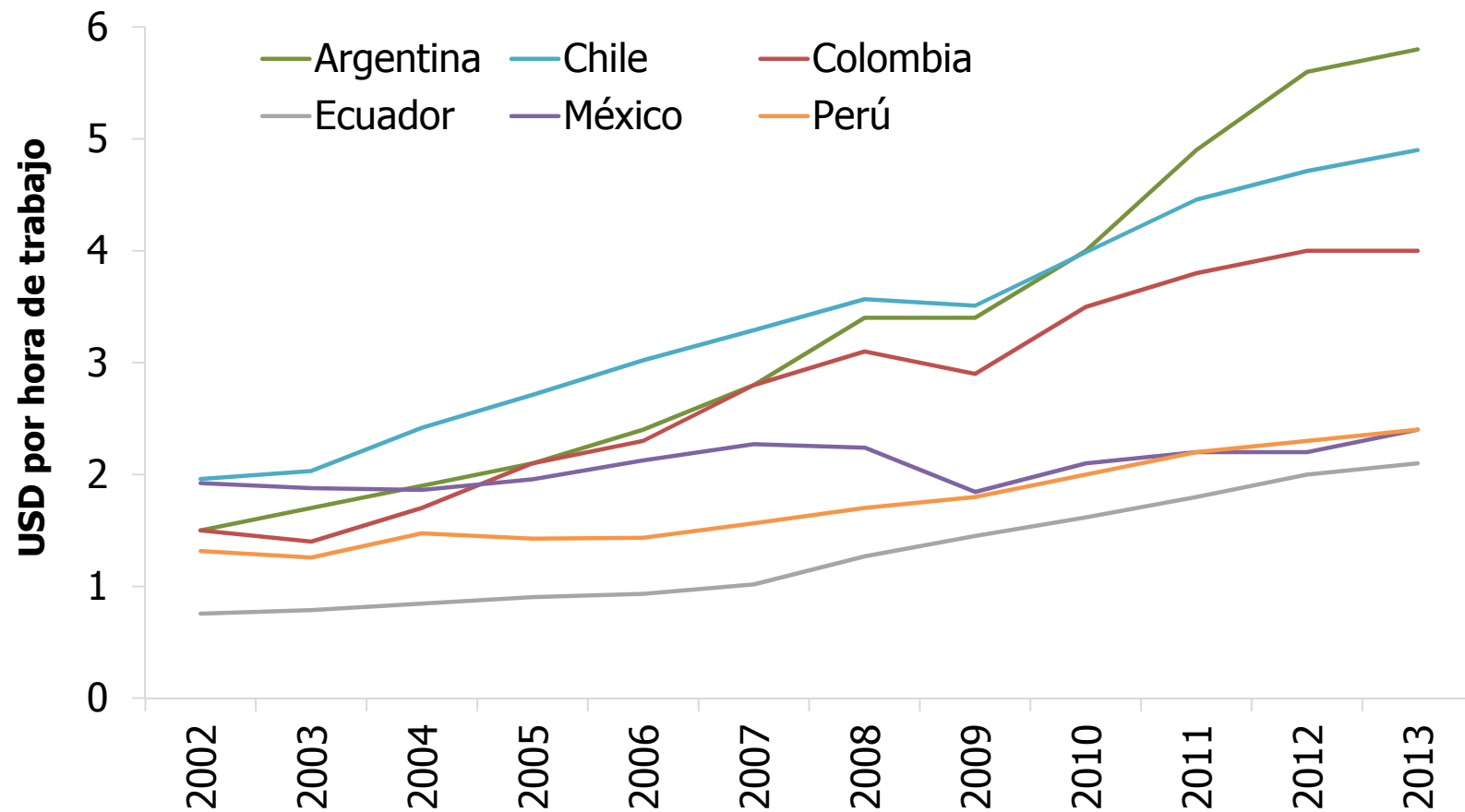
### Países y etapas de desarrollo económico con relación al diseño

<http://shura.shu.ac.uk/452/1/>

*A comparative analysis of strategies for design in Finland and Brazil*



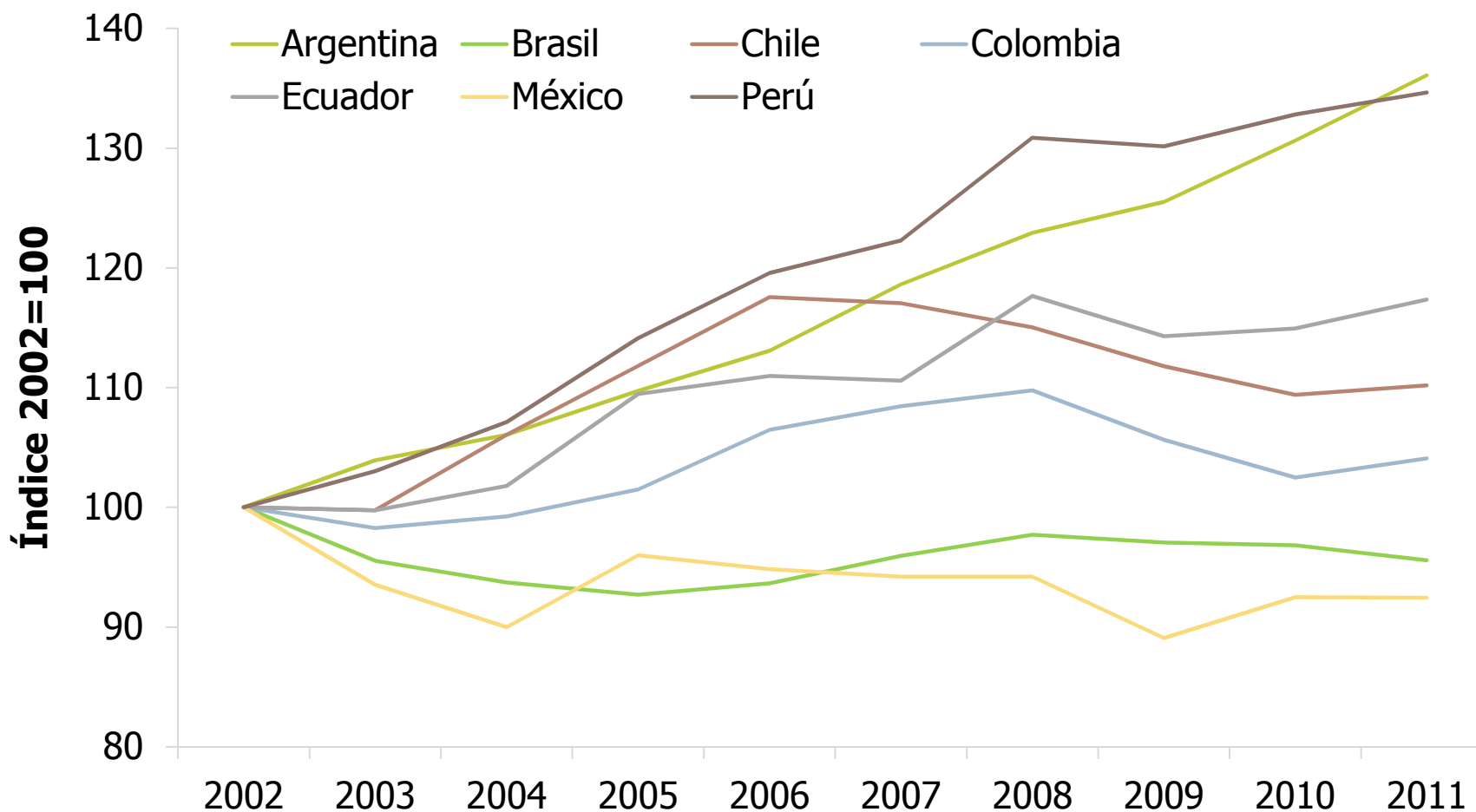
# Los costos laborales han ido aumentando



Fuente: Economist Intelligence Unit.

# Productividad ha aumentado en algunos países

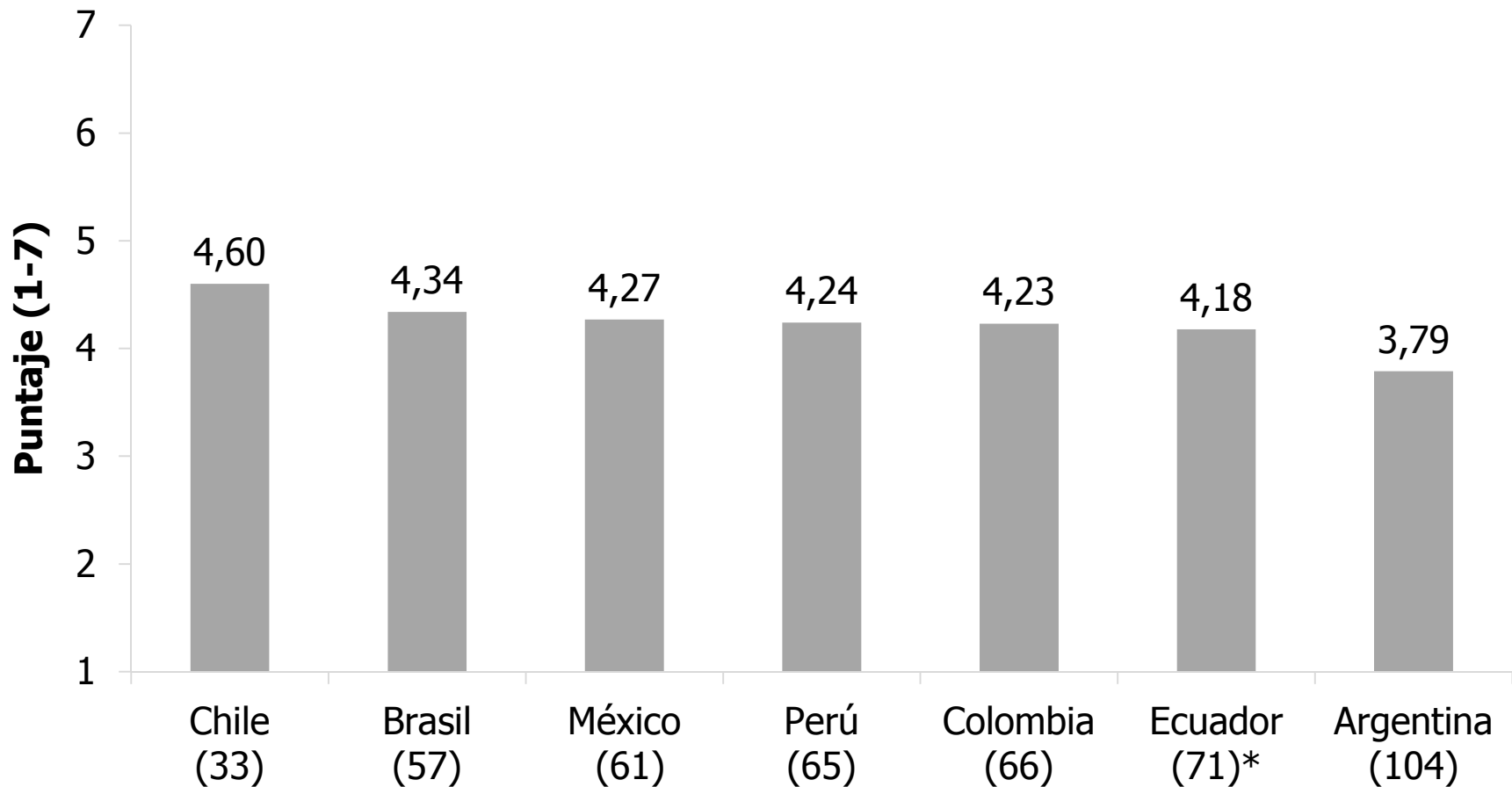
Productividad total de factores



Fuente: U-Penn Tables, Universidad de Pensilvania. Cálculos de Fedesarrollo.

# No tenemos buenas condiciones de competitividad

Índice 2014-2015, (puesto en el ranking total)



\*Ecuador Índice 2013-2014.

Fuente: World Economic Forum (WEF). Elaboración de Fedesarrollo.

## El ejemplo de las Multilatinas

Posición	Nombre	País	Sector	Ventas 2013(Total US \$MM)
1	CEMEX	MEX	CEMENTO	14.953,9
2	LATAM	CHI	AEROTRANSPORTE	13.266,1
3	BRIGHSTAR	USA	TELECOMUNICACIONES	10.600
4	GRUPO JBS-FRIBOI	BRA	ALIMENTOS	39.658
5	SURAMERICANA DE VAPORES	CHI	NAVIERA	3.206
6	TENARIS	ARG	SIDERURGIA	10.597
7	TERNIUM	ARG	SIDERURGIA	8.530
8	AVIANCA-TACA	CO/SV	AEROTRANSPORTE	4.609,6
9	MEXICHEM	MEX	PETROQUÍMICA	5.177
10	AJEGROUP	PER	BEBIDAS LICORES	1.745
11	TELMEX	MEX	TELECOM.	10.277,1
12	GERDAU	BRA	SIDERURGIA	17.016,6
13	GRUMA	MEX	ALIMENTOS	4.138,0
14	AMÉRICA MÓVIL	MEX	TELECOMUNICACIONES	60.079,7
15	MASISA	CHI	MANUFACTURA	1.364,7
16	ARAUCO	CHI	CELULOSA PAPEL	5.145,5
17	CENCOSUD	CHI	RETAIL	19.648,0

Fuente: América Economía –Ranking 100 Multilatinas 2014



## El ejemplo de las Multilatinas

Posición	Nombre	País	Sector	Ventas 2013(Total US \$MM)
18	NEMAK	MEX	AUTOMOTRIZ	4.390,9
19	SONDA	CHI	SOFTWARE DATOS	1.277,3
20	SIGMA	MEX	ALIMENTOS	3.744,1
21	ARTECOLA	BRA	QUÍMICA	128.196,0
22	EMBOTELLADORA ANDINA	CHI	BEBIDAS LICORES	2.905,3
23	CMPC	CHI	CELULOSA PAPEL	4.974,5
24	MARFRIG	BRA	ALIMENTOS	8.007,2
25	INDRA	BRA	MULTISECTOR	4.011,6
26	COPA AIRLINES	PAN	AEROTRANSPORTE	2.608,3
27	GRUPO ALFA	MEX	MULTISECTOR	15.560,3
28	ISA	COL	ENERGÍA ELÉCTRICA	1.872,7
29	FEMSA	MEX	BEBIDAS	19.640,4
30	GRUPO BELCORP	PER	QUÍMICA	1.963,0

## El ejemplo de las Multilatinas

Posición	Nombre	País	Sector	Ventas 2013(Total US \$MM)
31	GRUPO BIMBO	MEX	ALIMENTOS	13.785,0
32	MARCOPOLO	BRA	AUTOMOTRIZ	1.766,8
33	PDVSA	VEN	PETRÓLEO GAS	116.256,0
34	IMPESA	ARG	ENERGÍA	689,6
35	SQM	CHI	MINERÍA	2.203,0
36	MADECO	CHI	MANUFACTURA	415,9
37	VALE	BRA	MINERÍA	43.323,5
38	COCA-COLA FEMSA	MEX	BEBIDAS LICORES	11.931,7
39	LOCALIZA	BRA	LOGÍSTICA	1.483,8
40	WEG	BRA	MANUFACTURA	2.915,1
41	GRUPO NUTRESA	COL	ALIMENTOS	3.156,1
42	PETROBRAS	BRA	PETRÓLEO GAS	130.150,3
43	POLLO CAMPERO	GUA	ALIMENTOS	400,0
44	NATURA	BRA	QUÍMICA FARMACIA	2.966,7
45	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT	BRA	CONSTRUCCIÓN	4.101,5

# Panorama de la economía latinoamericana

Mauricio Reina  
Investigador Asociado  
FEDESARROLLO

Mayo 14 de 2015