

# Perspectivas económicas para América Latina

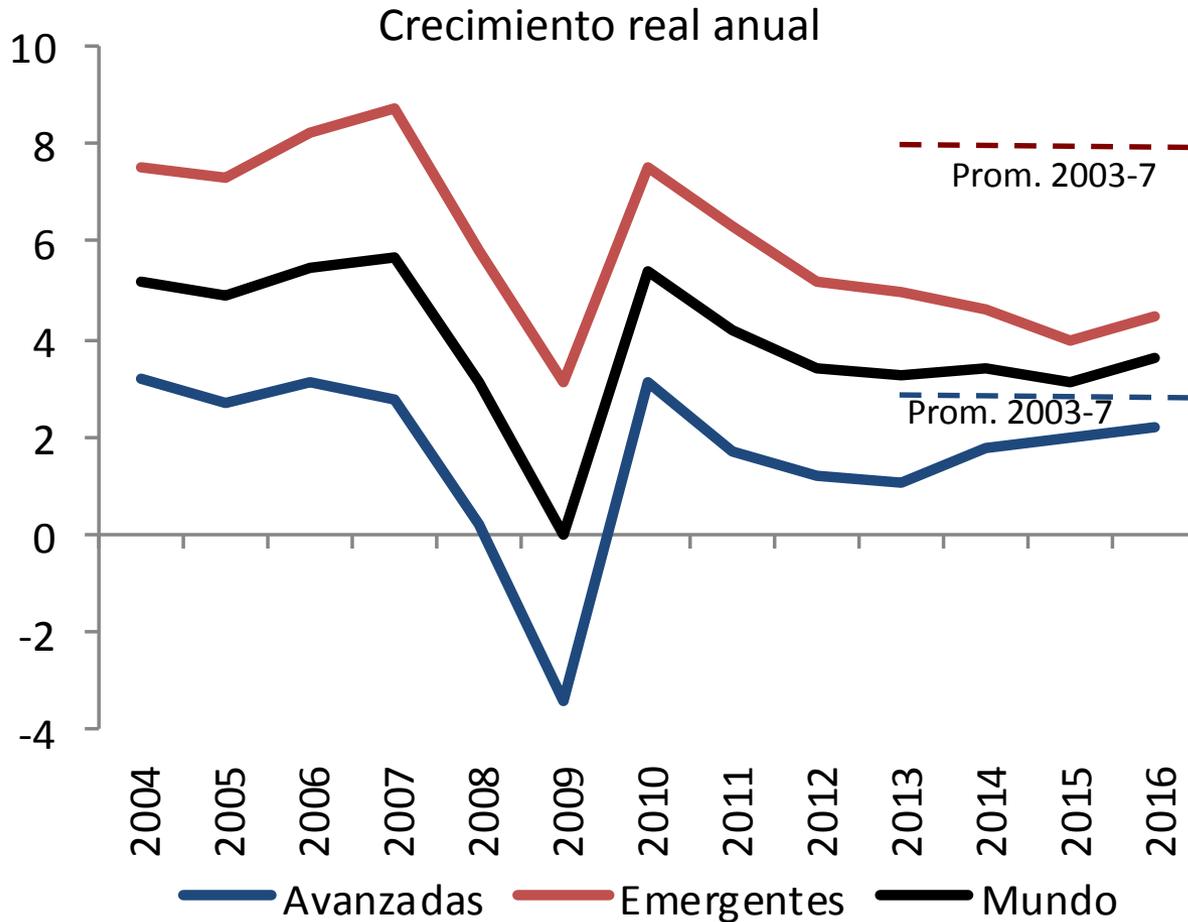
Ramiro Albrieu  
CEDES y Red Sur

**El panorama global** Del viento de frente al viento de cola

**El panorama regional** Ajustando a tiempos no tan buenos (con heterogeneidades)

**El panorama sectorial** Buscando la competitividad no precio

# Panorama Global

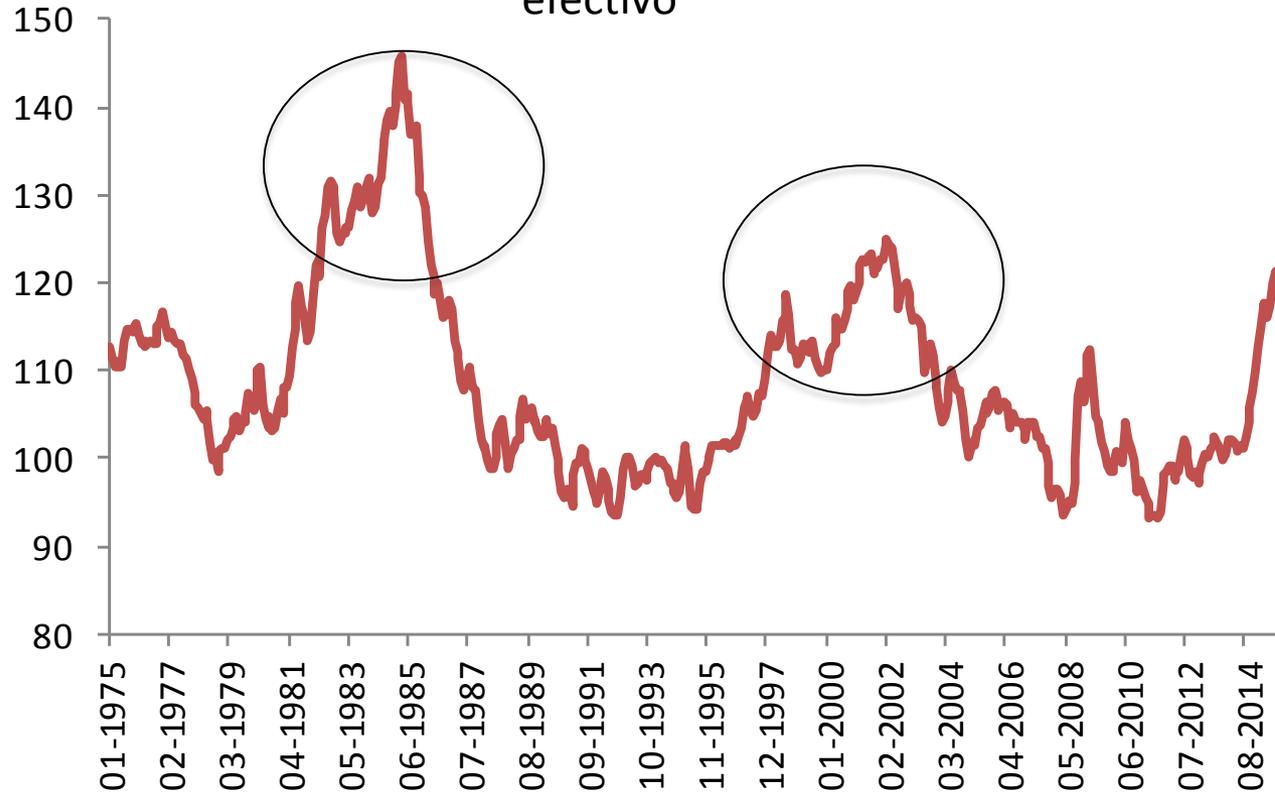


## Clave 1

### Fin de la convergencia?

Las economías avanzadas se acercan al crecimiento pre-crisis; en las economías emergentes hay una marcada desaceleración

EEUU: tipo de cambio real  
efectivo

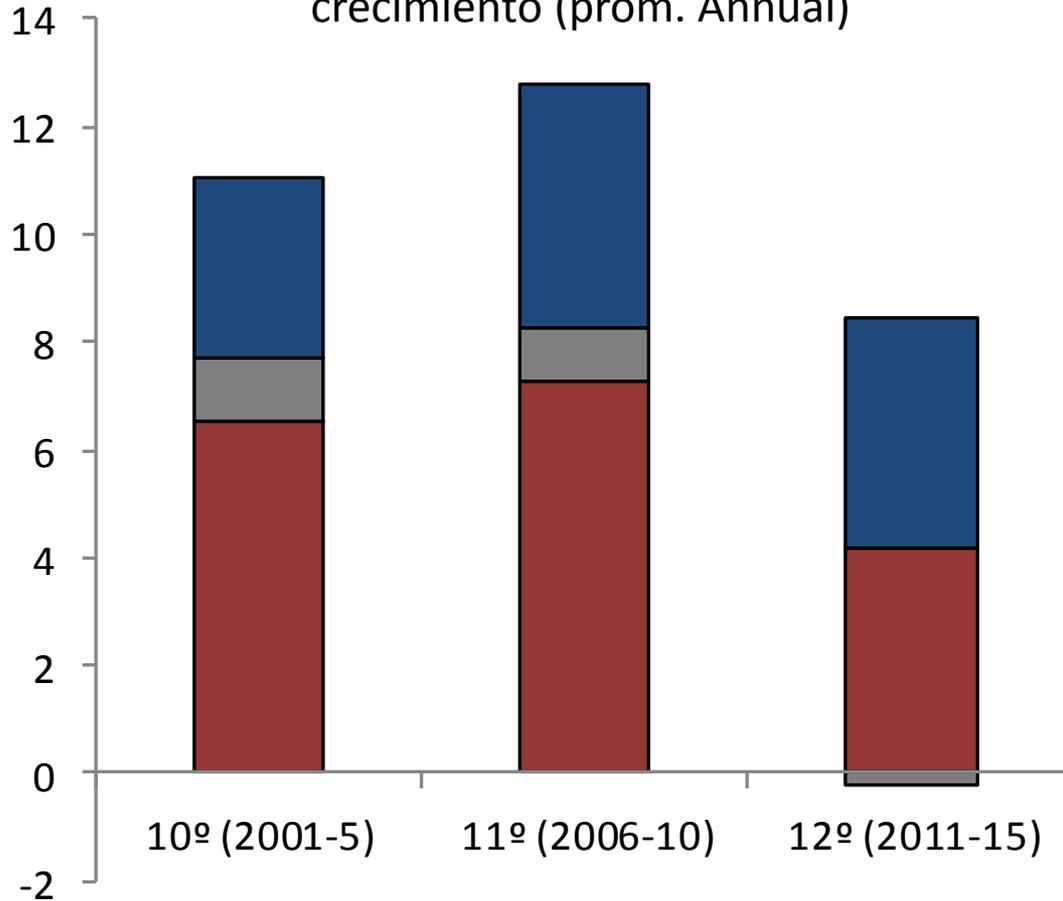


**Clave 2**

Se encarece el dólar.

(en el pasado, los períodos de “dólar fuerte” fueron períodos complicados para la región...)

China: contribución al crecimiento (prom. Annual)



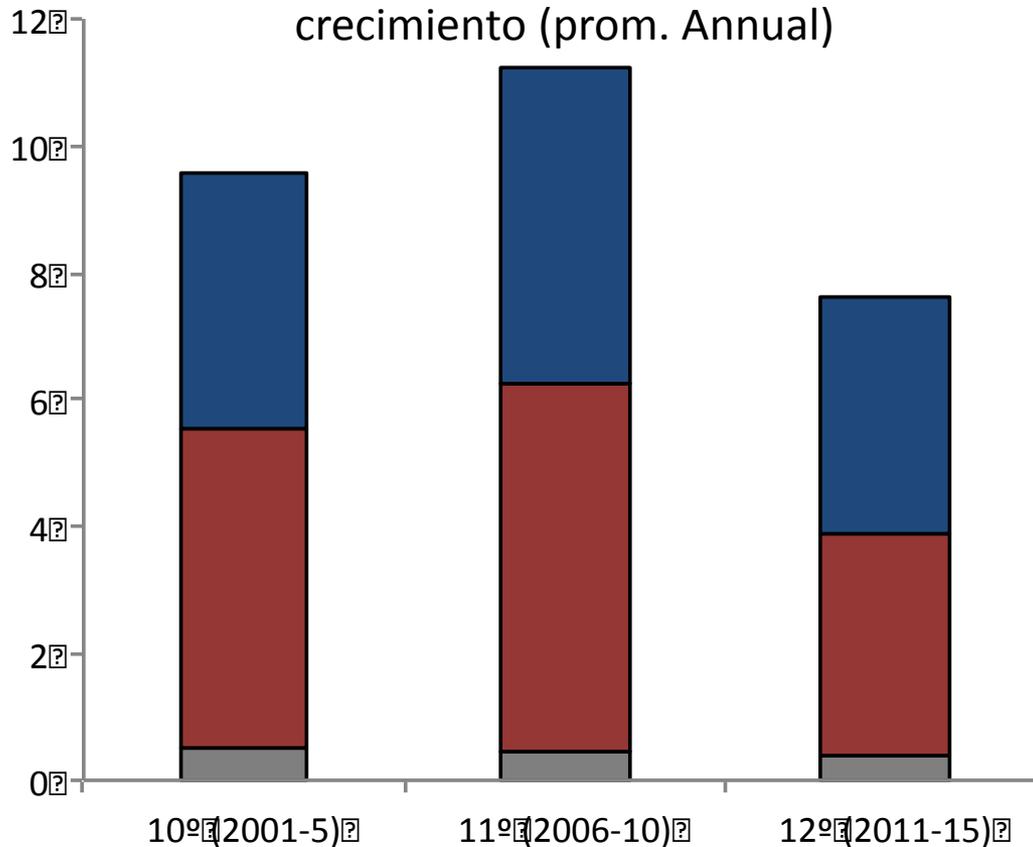
### Clave 3

China rebalancea su economía (i).

Plan: rol más importante para el consumo en detrimento de la inversión y las exportaciones

- Consumo
- Exportaciones Netas
- Inversión

China: contribución al crecimiento (prom. Annual)



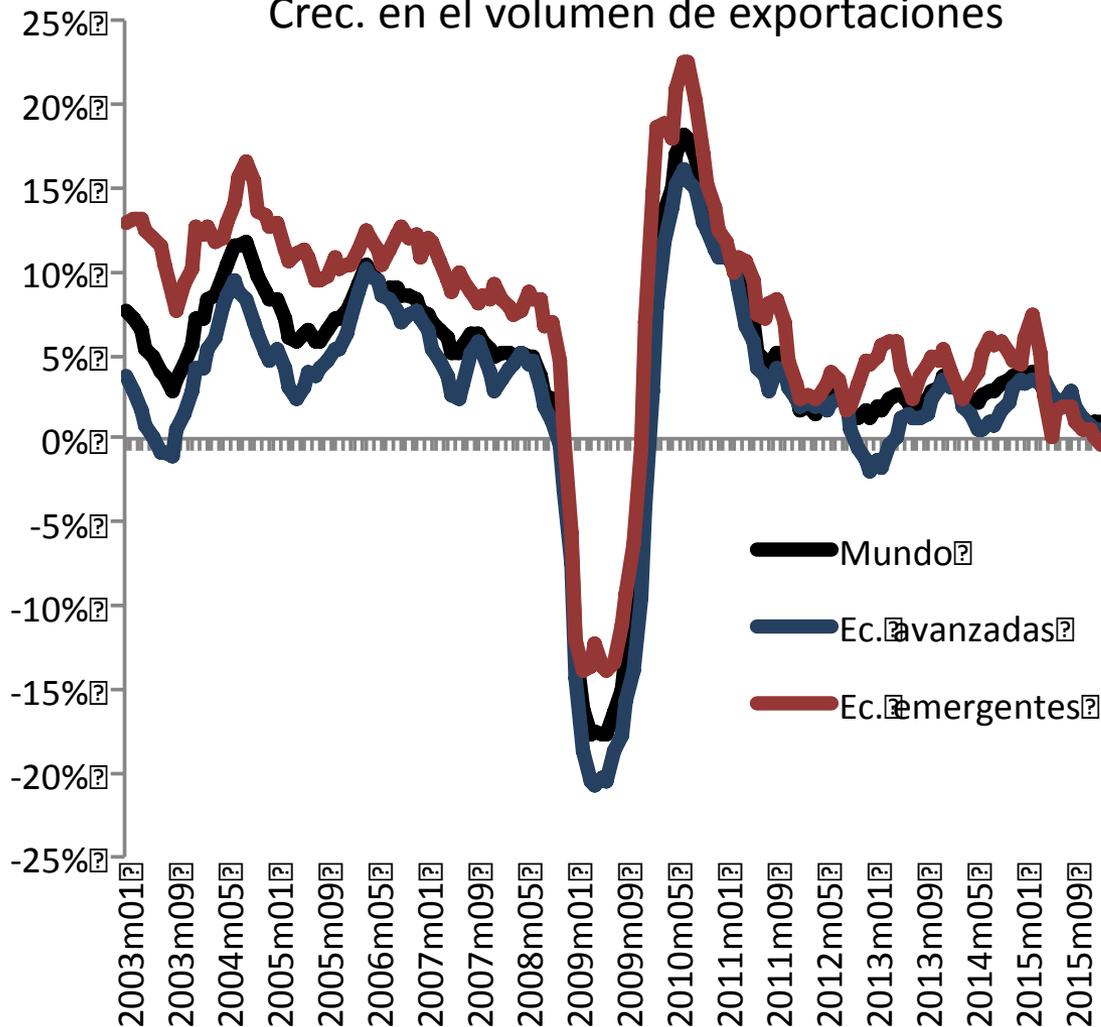
### Clave 3

China rebalancea su economía (ii).

Plan: rol más importante para los servicios en detrimento de la industria y la agricultura

- Servicios
- Industria
- Agricultura

Crec. en el volumen de exportaciones

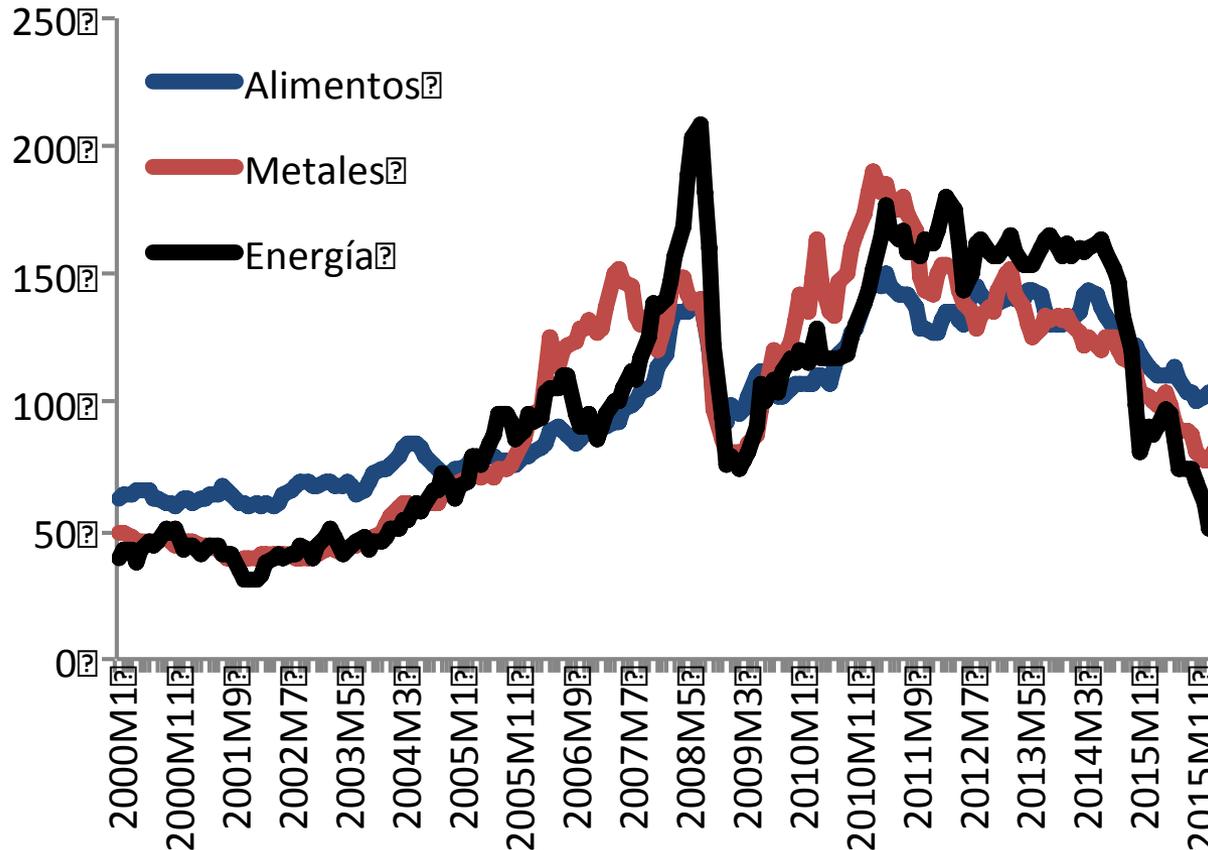


## Implicancia 1

Fin del boom de comercio.

En los años previos a la crisis el comercio crecía a tasas de dos dígitos; hoy se encuentra estancado (y eso es importante para los EM)

Precios de commodities (en USD,  
prom. 2000-16=100)



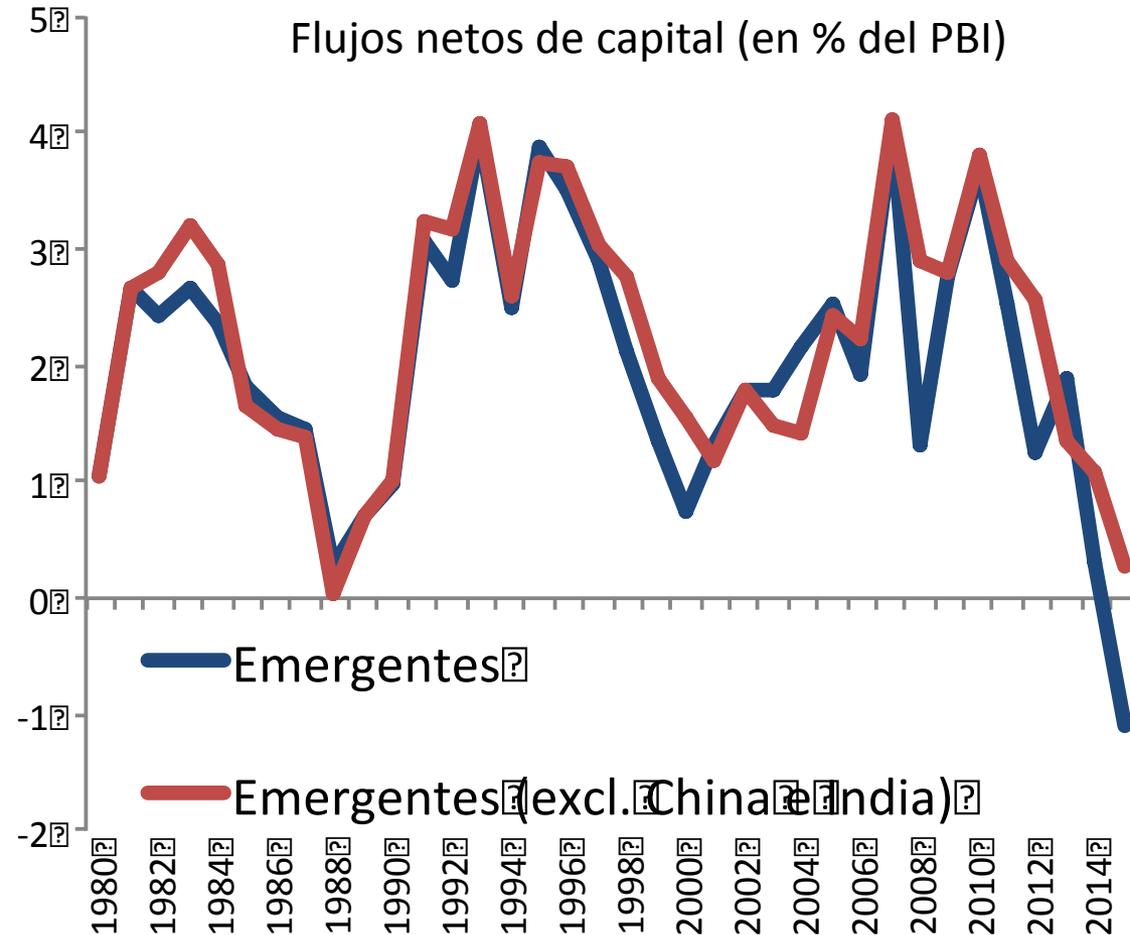
## Implicancia 2

Se derrumban los precios de las materias primas.  
Los precios reales de materias primas se redujeron marcadamente (con heterogeneidades)

marzo 2016 vs marzo 2013

Alimentos: -19%  
Metales: -35%  
Energía: -63%

Flujos netos de capital (en % del PBI)

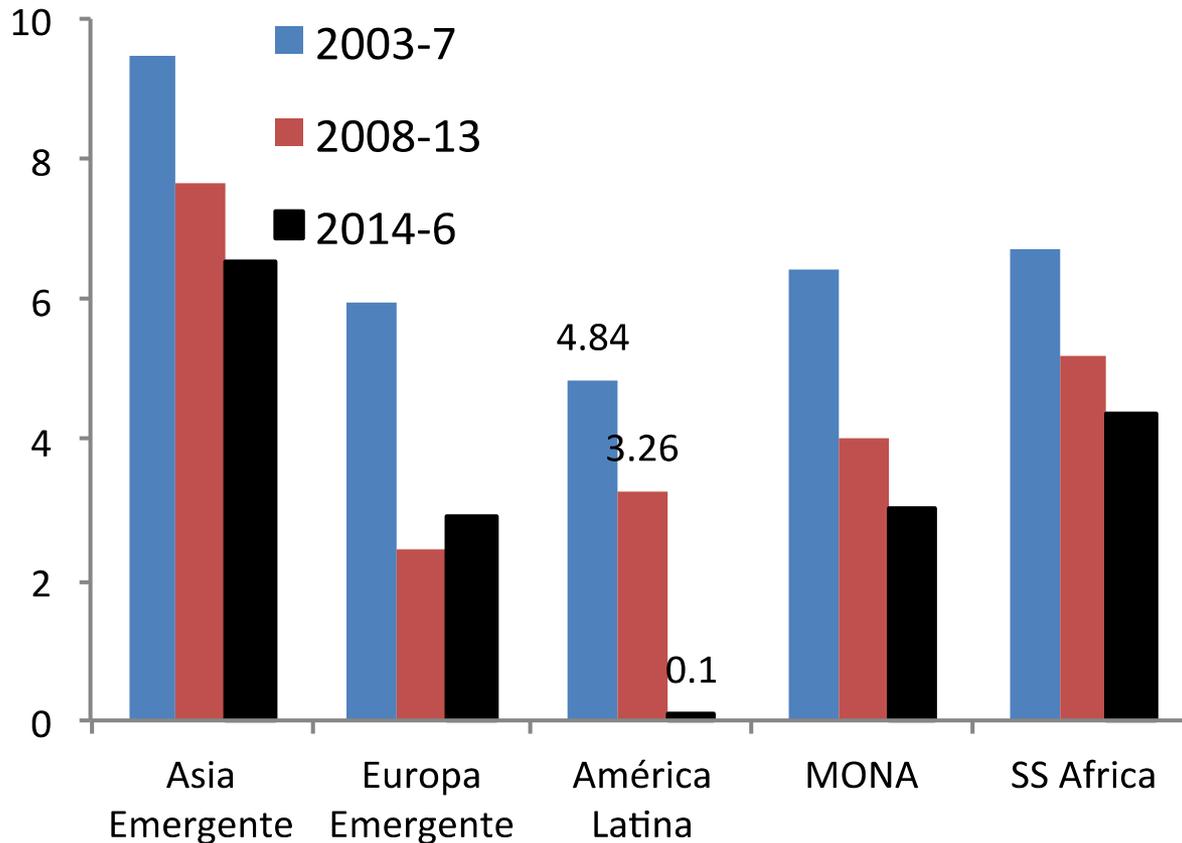


### Implicancia 3

Se tensan los flujos de capital hacia el mundo emergente.  
Después del boom, el financiamiento neto a países emergentes se tornó negativo en 2015

# Panorama Regional

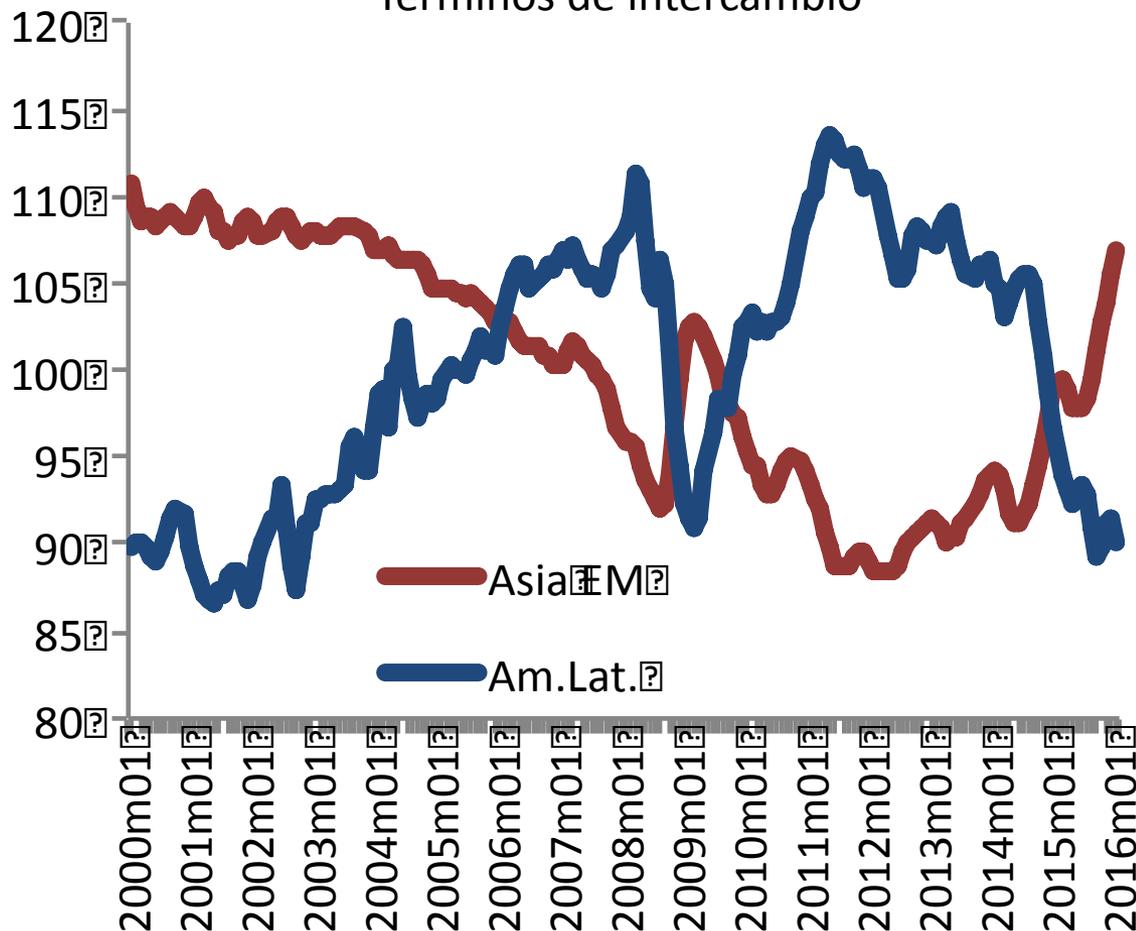
Crecimiento promedio anual



### En la región...

Los efectos del cambio de contexto externo se sienten con mayor fuerza que en el resto del mundo emergente

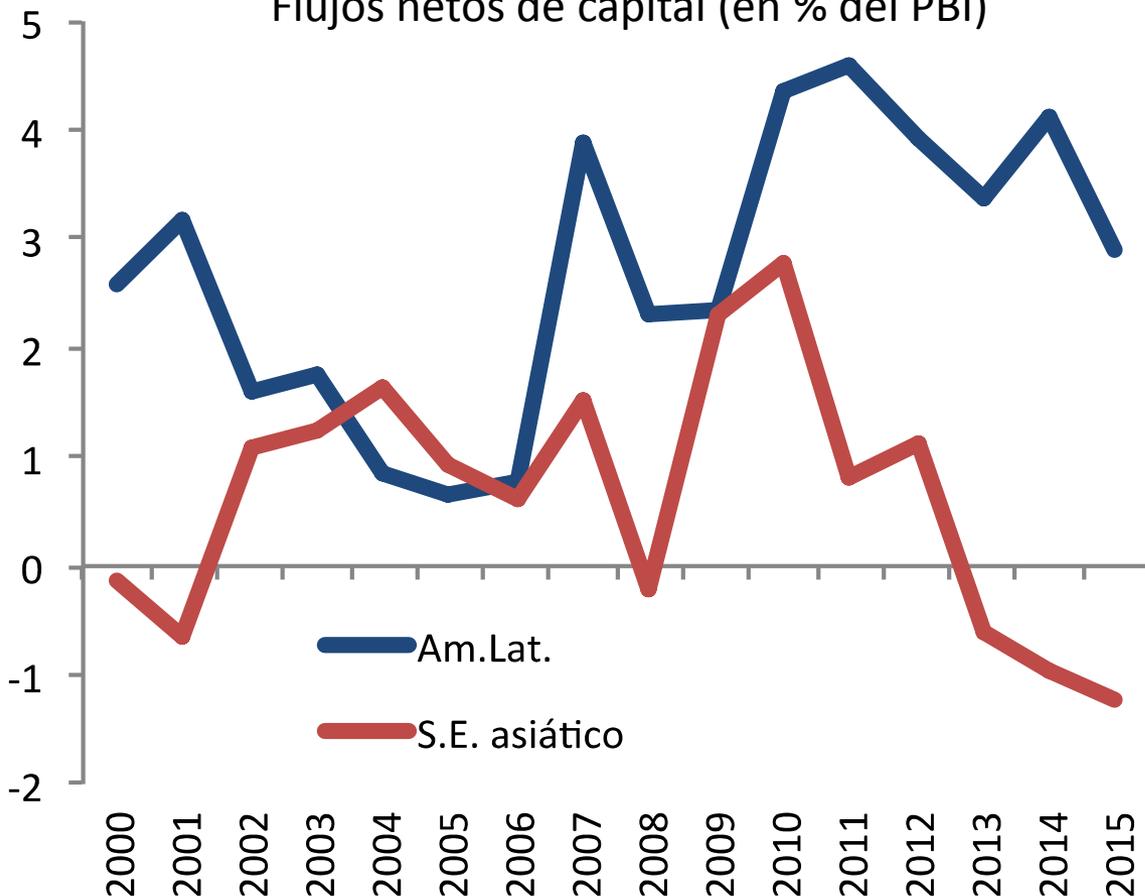
### Términos de intercambio



### En la región...

Este resultado se asocia directamente con una fuerte disminución en los términos del intercambio comercial

Flujos netos de capital (en % del PBI)



### En la región...

La inestabilidad financiera afectó levemente a los flujos de capital que recibe la región (por ahora)

	Dependencia a los recursos	Dependencia a Asia	Dependencia a las finanzas internacionales	Riesgo de crisis cambiaria	Riesgo de crisis fiscal	Riesgo de crisis bancaria
Argentina	2	2	2	2	2	2
Bolivia	2	2	2	2	2	2
Brazil	2	2	2	2	2	2
Chile	2	2	2	2	2	2
Colombia	2	2	2	2	2	2
Costa Rica	2	2	2	2	2	2
Dominican Republic	2	2	2	2	2	2
Ecuador	2	2	2	2	2	2
El Salvador	2	2	2	2	2	2
Guatemala	2	2	2	2	2	2
Honduras	2	2	2	2	2	2
Jamaica	2	2	2	2	2	2
Mexico	2	2	2	2	2	2
Nicaragua	2	2	2	2	2	2
Panama	2	2	2	2	2	2
Paraguay	2	2	2	2	2	2
Peru	2	2	2	2	2	2
Puerto Rico	2	2	2	2	2	2
Uruguay	2	2	2	2	2	2
Venezuela, RB	2	2	2	2	2	2

## América del Sur

### Países ricos en recursos naturales, dependientes de Asia emergente, con bajos riesgos financieros

	Dependencia a los recursos naturales	Dependencia a Asia	Dependencia a las finanzas internacionales	Riesgo de crisis cambiaria	Riesgo de crisis fiscal	Riesgo de crisis bancaria
Argentina	2	2	2	2	2	2
Bolivia	2	2	2	2	2	2
Brazil	2	2	2	2	2	2
Chile	2	2	2	2	2	2
Colombia	2	2	2	2	2	2
Ecuador	2	2	2	2	2	2
Paraguay	2	2	2	2	2	2
Peru	2	2	2	2	2	2
Uruguay	2	2	2	2	2	2
Venezuela, RB	2	2	2	2	2	2

América del sur

**Países ricos en recursos naturales, dependientes de Asia emergente, con bajos riesgos financieros**

...que **no** se prepararon para el fin de la bonanza



...que **sí** se prepararon para el fin de la bonanza

Venezuela	-6.9
Brazil	-3.5
Argentina	-0.6
Ecuador	-0.1
Uruguay	0.5
Chile	1.6
Paraguay	2.8
Colombia	2.9
Peru	3.8
Bolivia	4.5

## América Central y México

### Países beneficiados con la caída del precio del petróleo (salvo México), dependientes de Estados Unidos, con riesgos financieros importantes

	Dependencia a los recursos naturales	Dependencia a Asia	Dependencia de las finanzas internacionales	Riesgo de crisis cambiaria	Riesgo de crisis fiscal	Riesgo de crisis bancaria
Costa Rica	High	Low	High	Low	2	Low
Dominican Republic	High	Low	2	Low	Low	2
El Salvador	High	High	Low	2	High	Low
Guatemala	High	High	Low	2	Low	Low
Honduras	Low	High	High	2	2	Low
Jamaica	High	High	2	Low	High	2
Mexico	High	High	2	2	Low	2
Nicaragua	Low	High	High	2	High	2
Panama	Low	High	High	2	2	Low

América Central y  
México

**Países beneficiados  
con la caída del precio  
del petróleo (salvo  
México),  
dependientes de  
Estados Unidos, con  
riesgos financieros  
importantes**

Jamaica	1.5
Mexico	2.3
El Salvador	2.4
Honduras	3.4
Costa Rica	3.5
Guatemala	3.7
Nicaragua	4.6
Dominican Republic	5.5
Panama	6.2

# Panorama Sectorial

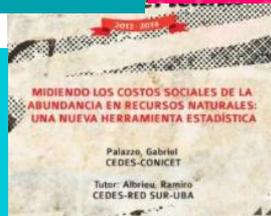
**Principal conclusión:** Panorama positivo en términos históricos, pero ya no cae maná del cielo

**Dicho de otra manera:** hay que buscar competitividad más allá de la bonanza de precios!

**Más allá de los vaivenes de corto plazo que mencionamos antes, hay cambios estructurales que debemos tener en cuenta**

- Del lado de la demanda
- Relacionado con el acceso a los mercados
- Del lado de la producción

**ESPACIO PUBLICITARIO**



[www.redsudamericana.org](http://www.redsudamericana.org)

## Los temas relevantes para el sector hacia el largo plazo

- Asia sigue (le toca a India). Después viene Africa
- Cadenas de valor y nueva división internacional del trabajo
- Economía circular / Bioeconomía / desarrollo sustentable
- Automatización y nueva división del trabajo. Exportar ideas e imaginación!

## Si sector privado, academia y policy makers no avanzan juntos en ese sentido, no vamos a lograr...

- Desarrollar y sostener actividades con retorno privado
- Utilizar a los recursos naturales como una herramienta para el desarrollo

## Aprender del pasado

Hirschman, c. 1971:

*“Se esperaba que la industrialización cambiara el orden social, y todo lo que hizo fue producir manufacturas”*

**Que no nos pase con los recursos naturales!**

**MUCHAS GRACIAS!**