



# Entorno Global y Perspectivas Económicas de América Latina

Pablo Sanguinetti  
Vice-Presidente de Conocimiento, CAF

31° SIMPOSIO DE MERCADO DE CAPITALES  
Asobancaria, 22-23 Agosto, Medellín

# Estructura de la presentación

---

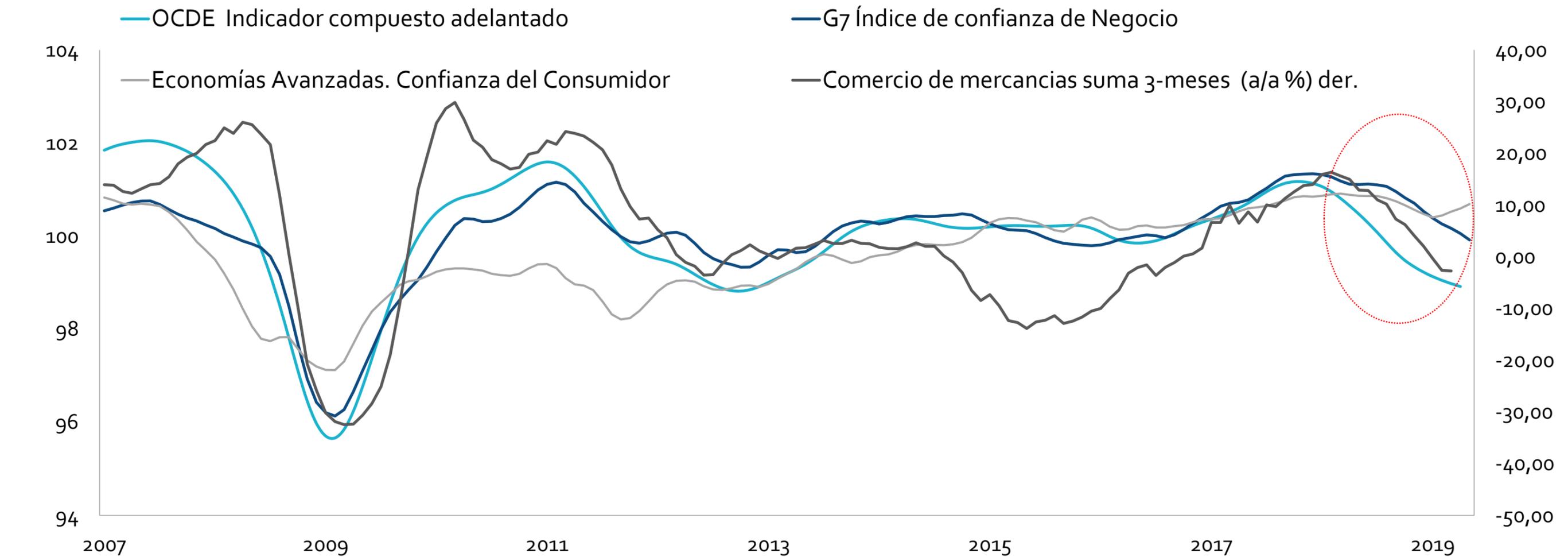
1. Entorno Global
2. Impactos regionales
3. Crecimiento a largo plazo

---

# Entorno Global

# Actividad global se debilita

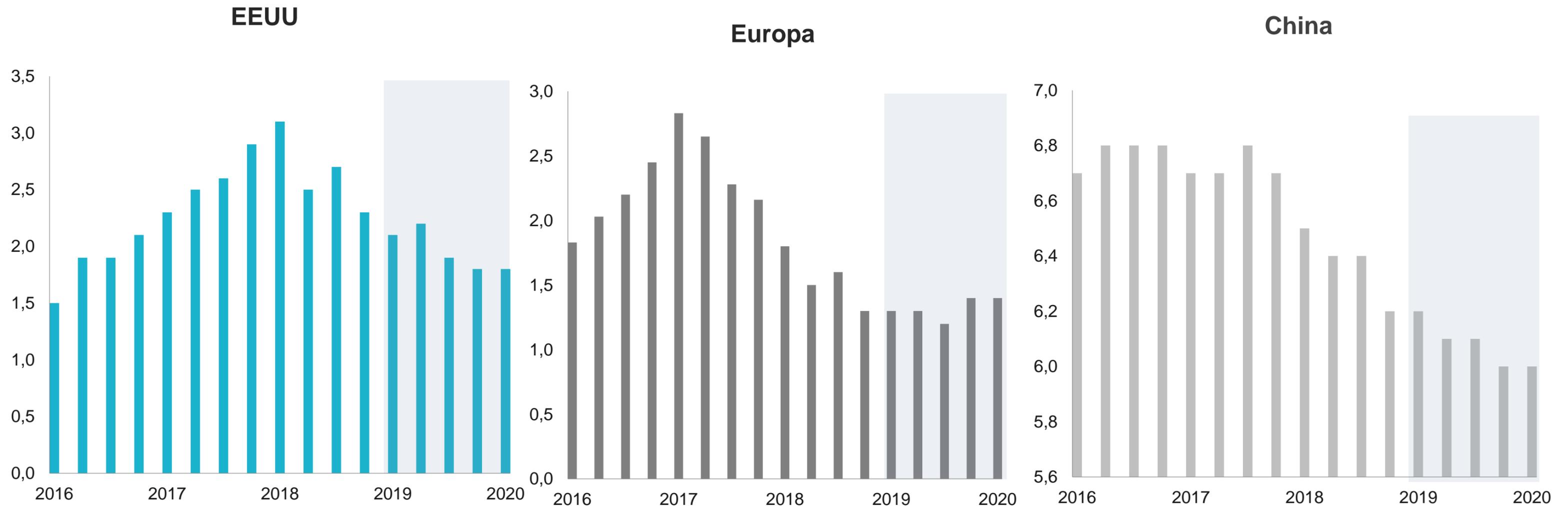
## Indicadores de Actividad Económica (Estandarizados, Prom. LP = 100)



Fuente: OECD data, WTO Short-Term Indicators

# Las principales economías se desacelerarán...

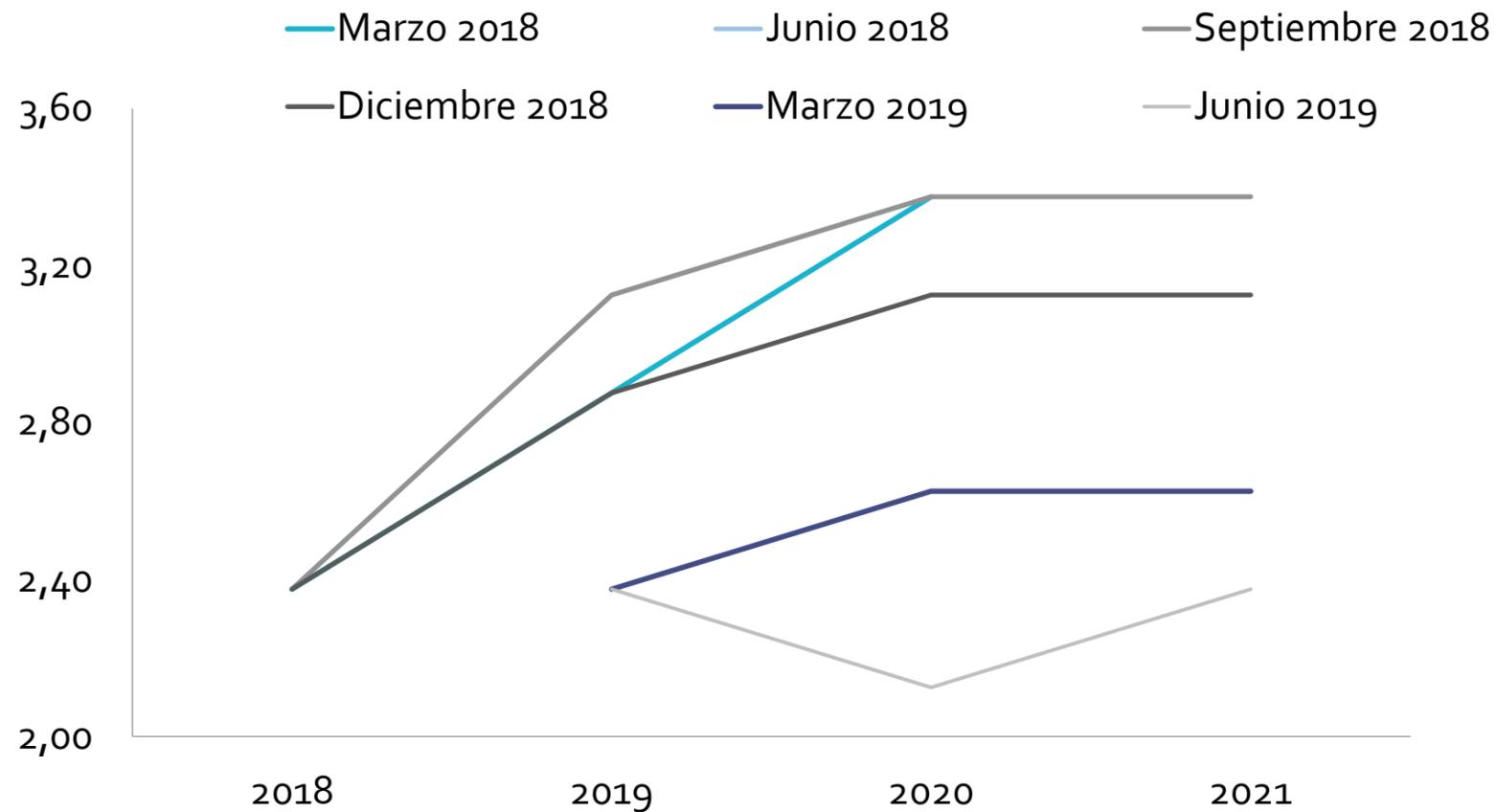
Principales economías: Crecimiento del PIB  
(Var % trimestral, a/a)



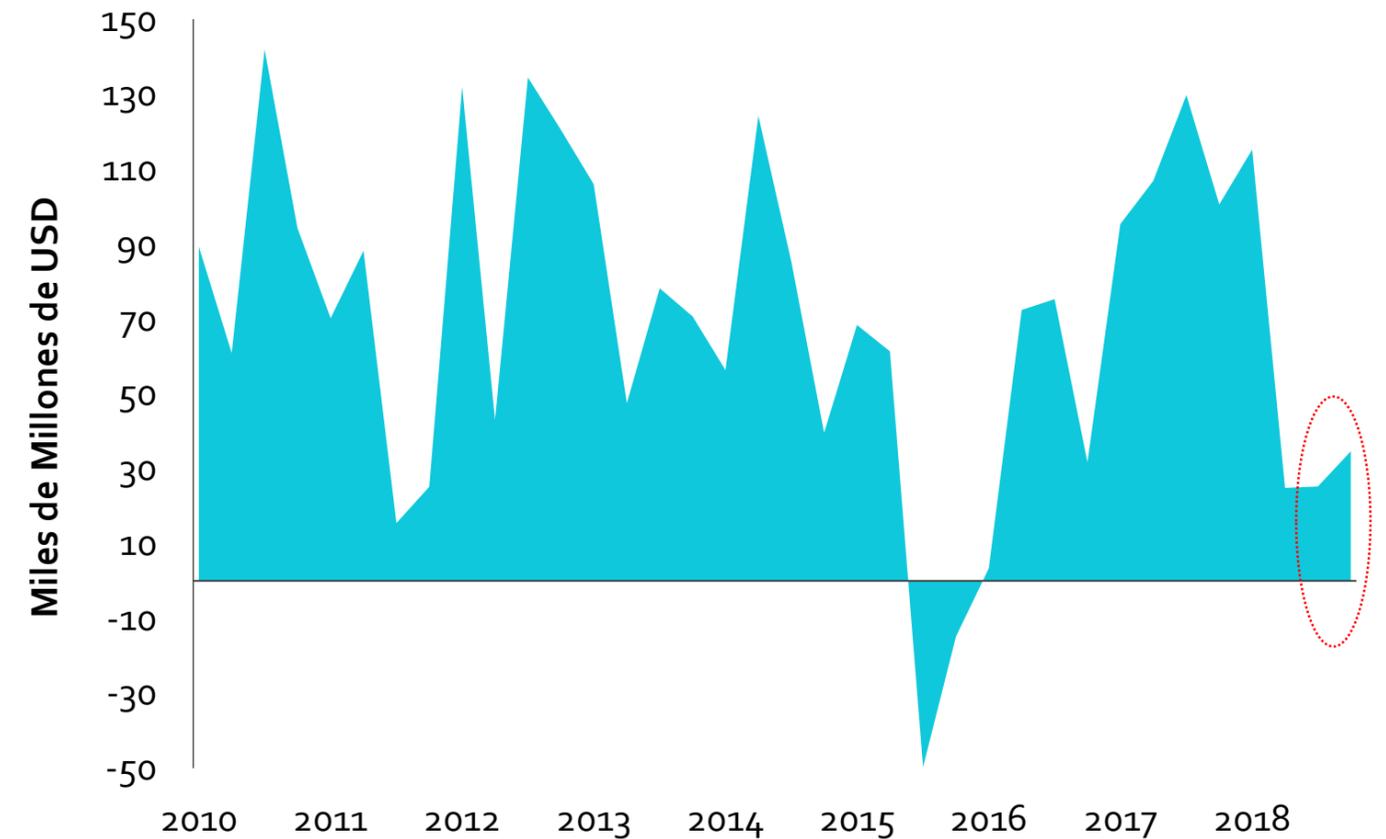
Fuente: Proyecciones Económicas Bloomberg L.P. (Agosto 2019)

# Cambios en las perspectivas de tasas de interés traerían cierta calma a los mercados emergentes

## Expectativas de la tasa de Fondos Federales (mediana del FOMC)



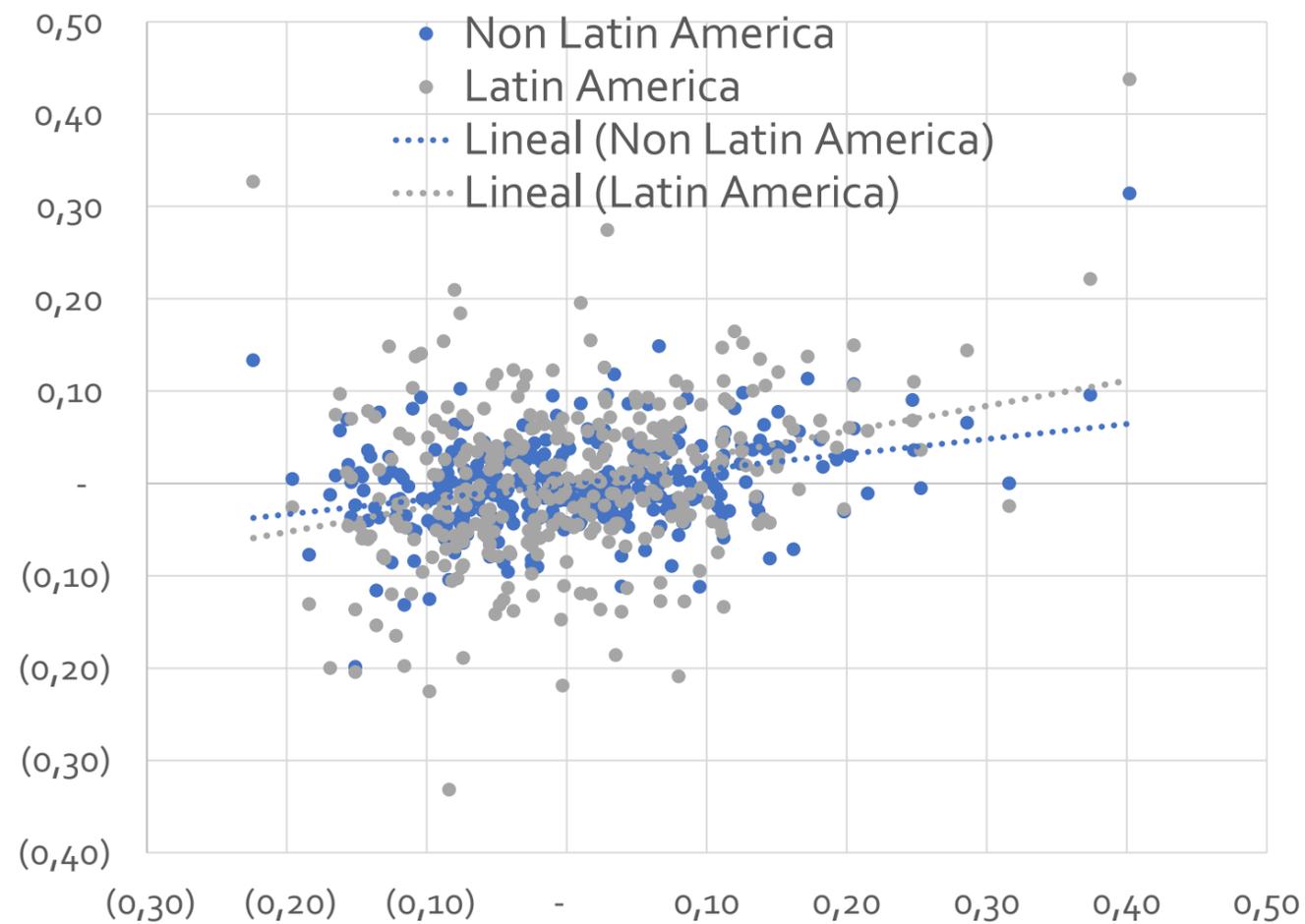
## Flujos de portafolio hacia Mercados Emergentes



Fuente: Bloomberg, IIF Capital Flows Tracker Jun-19

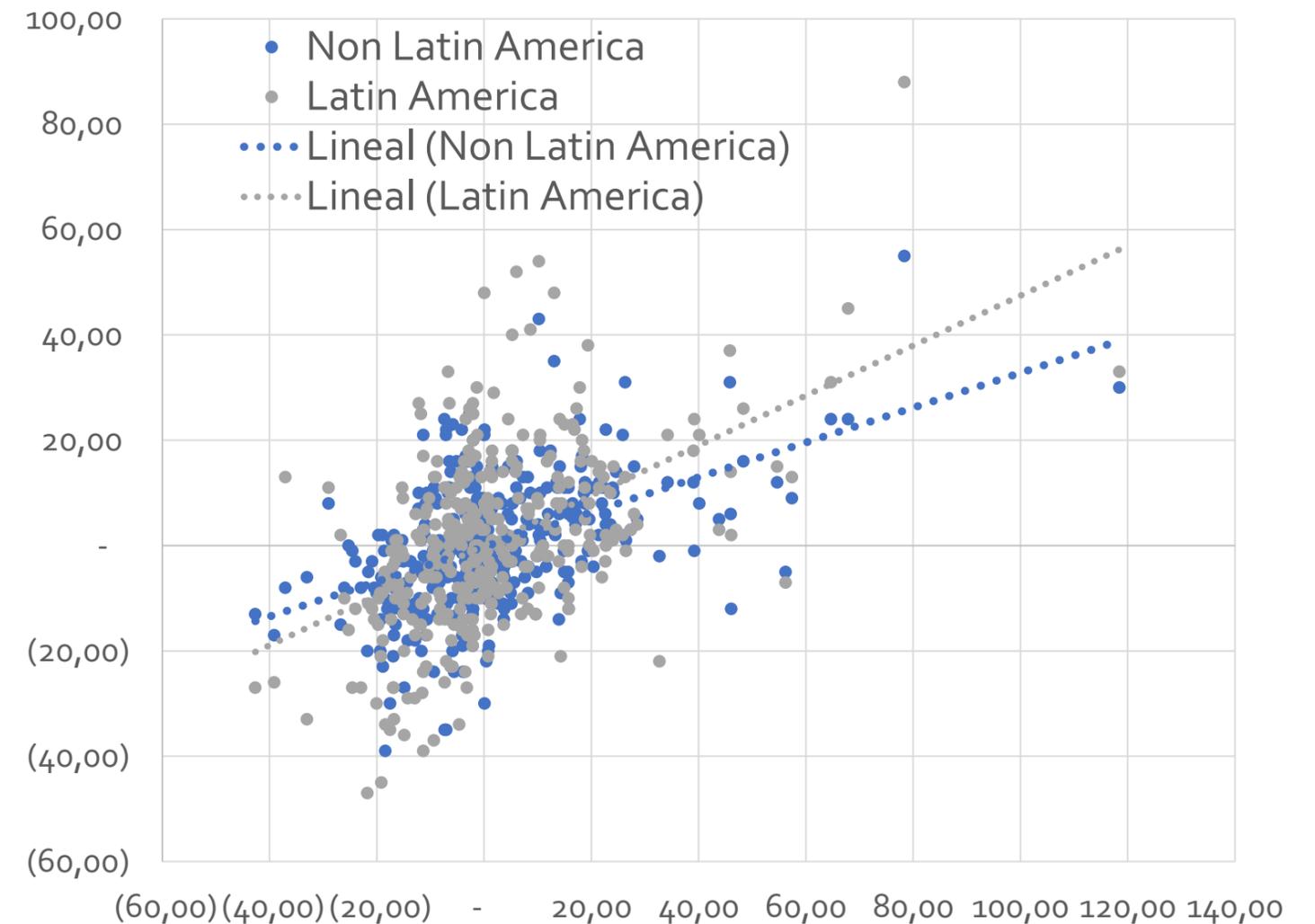
# ...aunque las condiciones financieras de los mercados emergentes dependen también del apetito por el riesgo

## Cambio en rendimientos corrientes del Embi vs Tasa de interés letras del tesoro 10 años

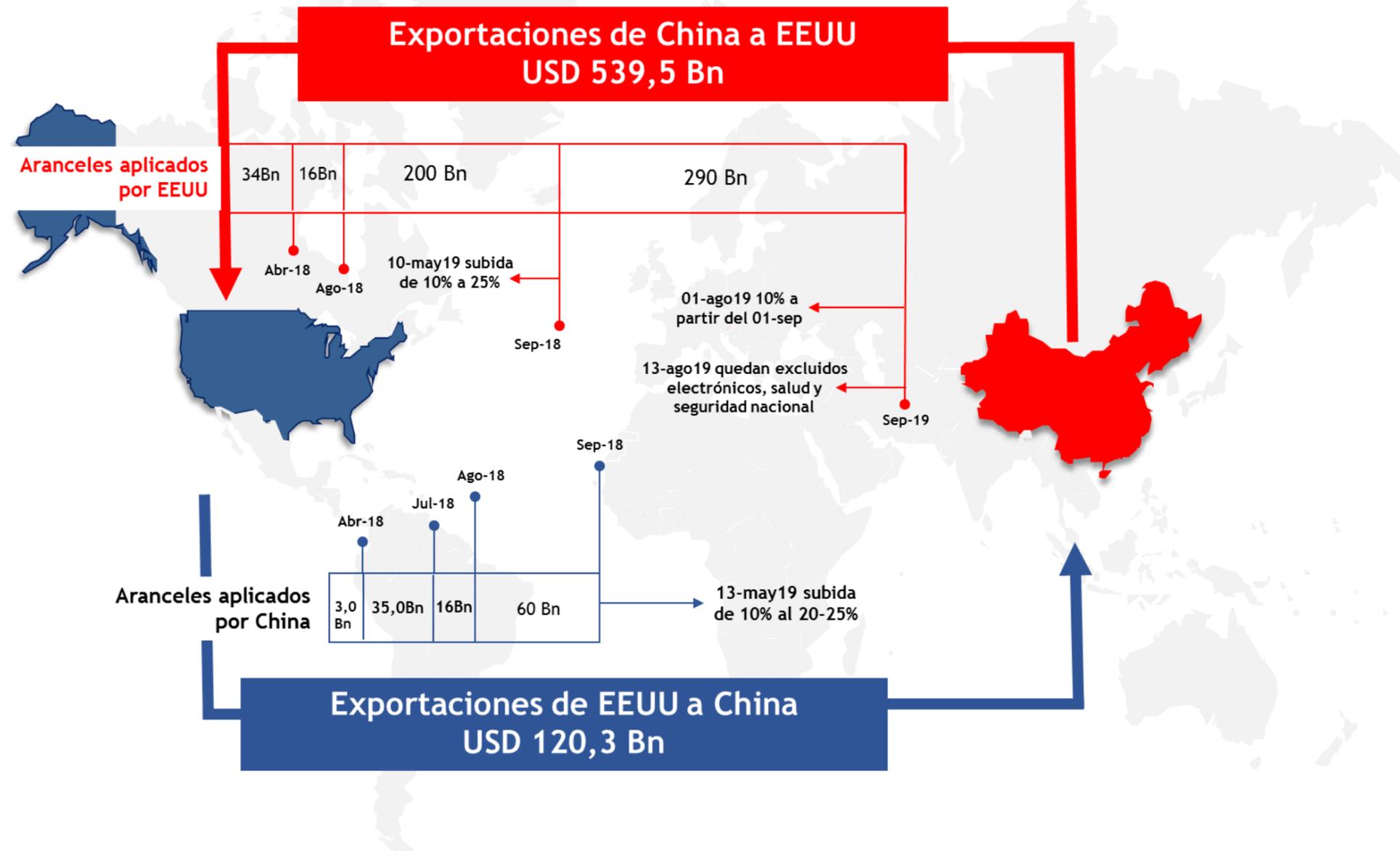


Fuente: CAF basado en Bloomberg. Datos semanales desde 2010

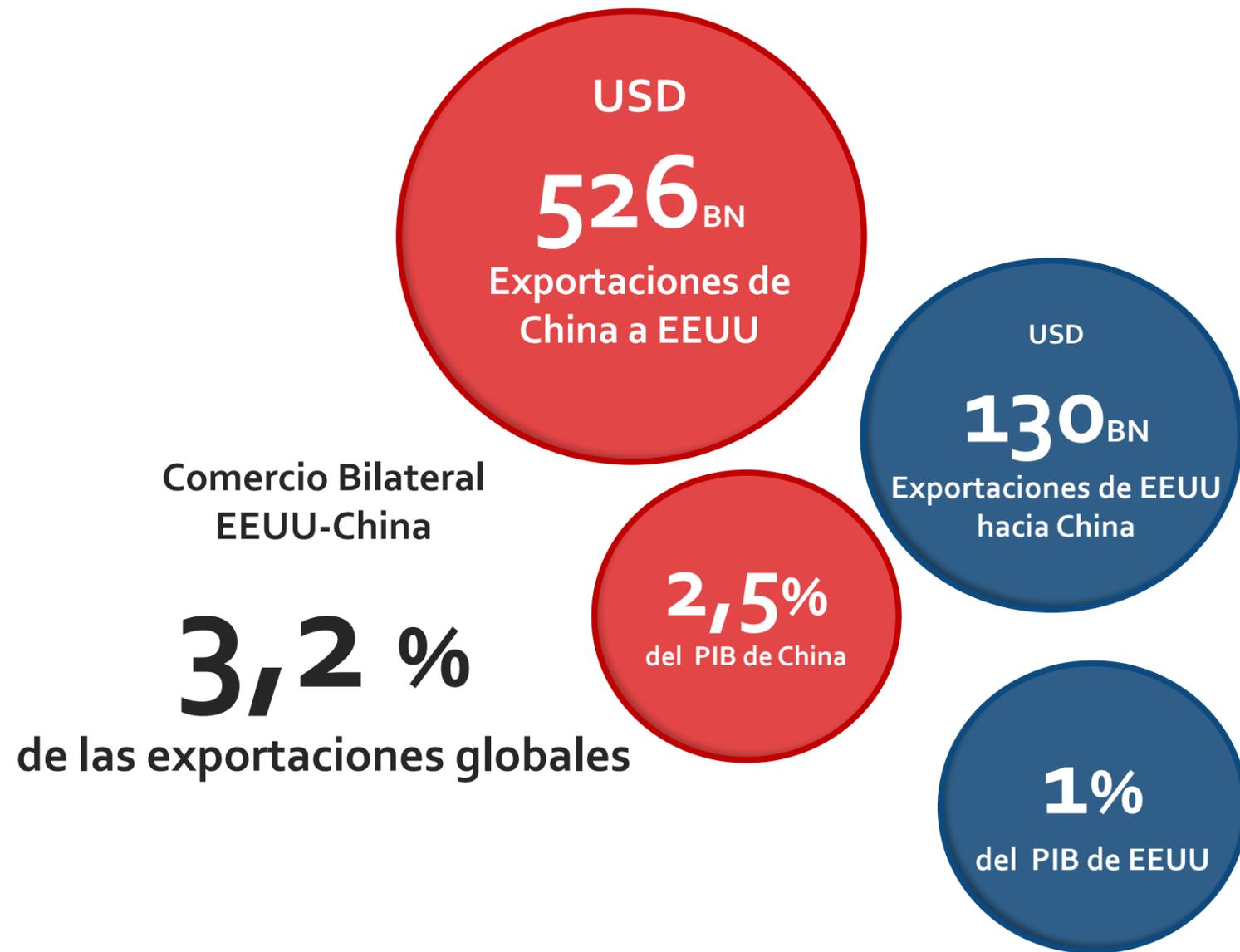
## Cambio en Spread Embi vs cambio VIX



# Guerra comercial entre China y EEUU eleva riesgos sobre la actividad global (1/2)

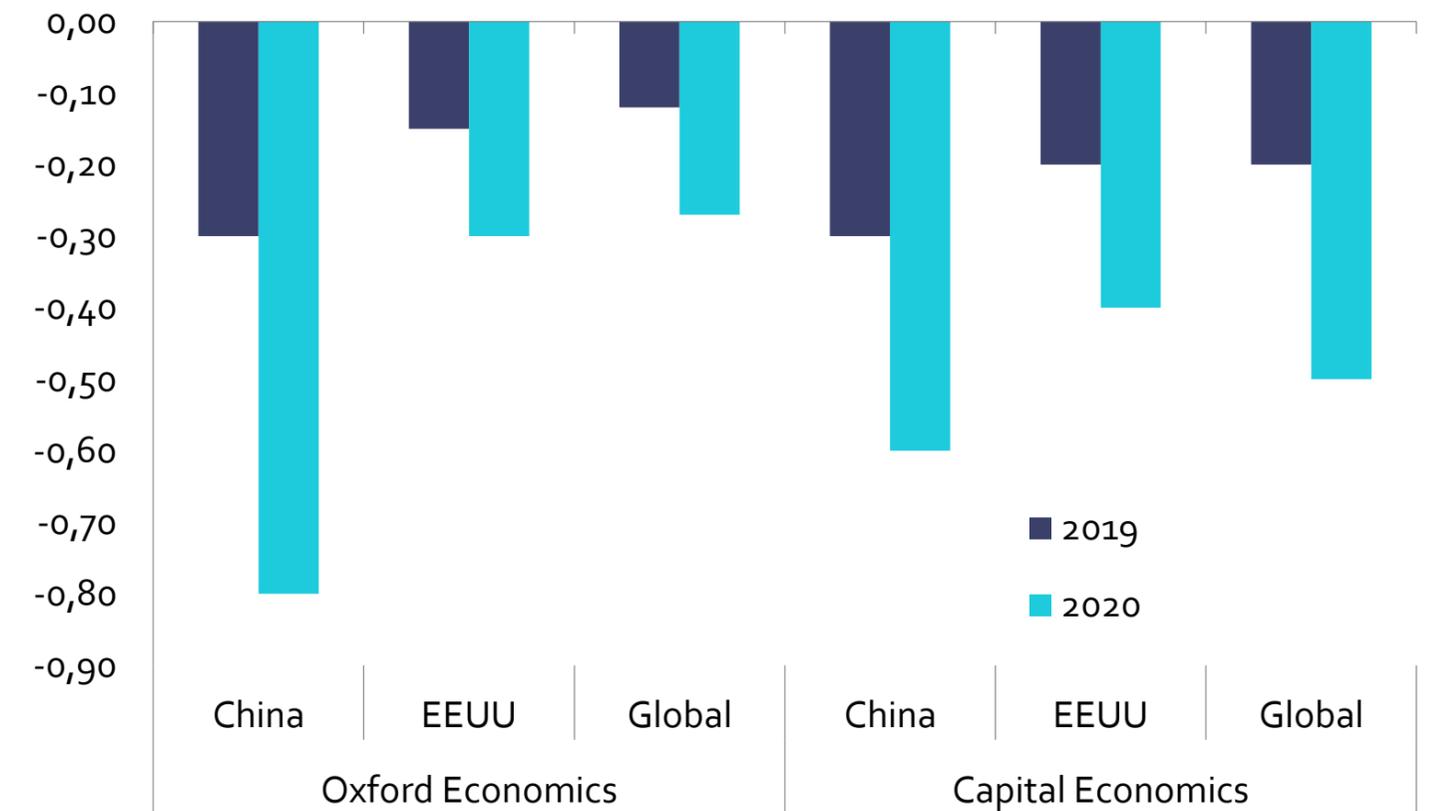


# Guerra comercial entre China y EEUU eleva riesgos sobre la actividad global (2/2)



## Impacto económico acumulado de aranceles todo el comercio entre EEUU y China

(Cambio en PIB, pbs)



Fuente: CAF basado en Oxford Economics y Capital Economics.

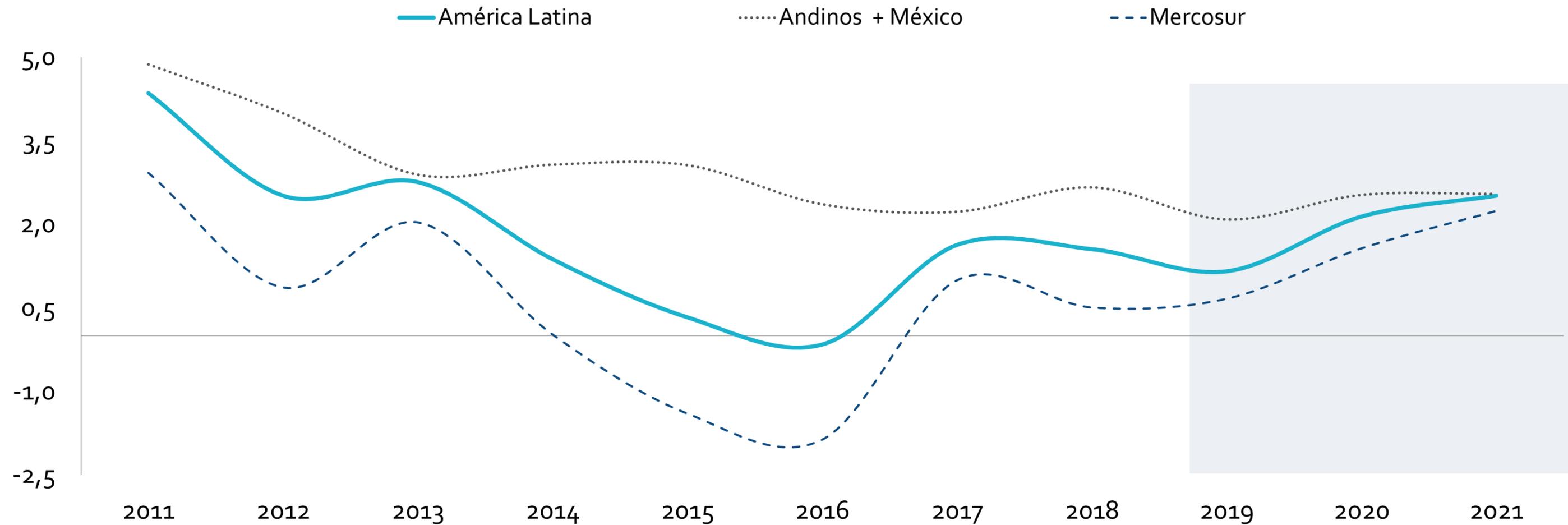
Nota: Las estimaciones incluyen aranceles impuestos el hasta 2018 y amenazas sobre el resto del comercio

---

# Impactos regionales

# La recuperación en América Latina pierde impulso...

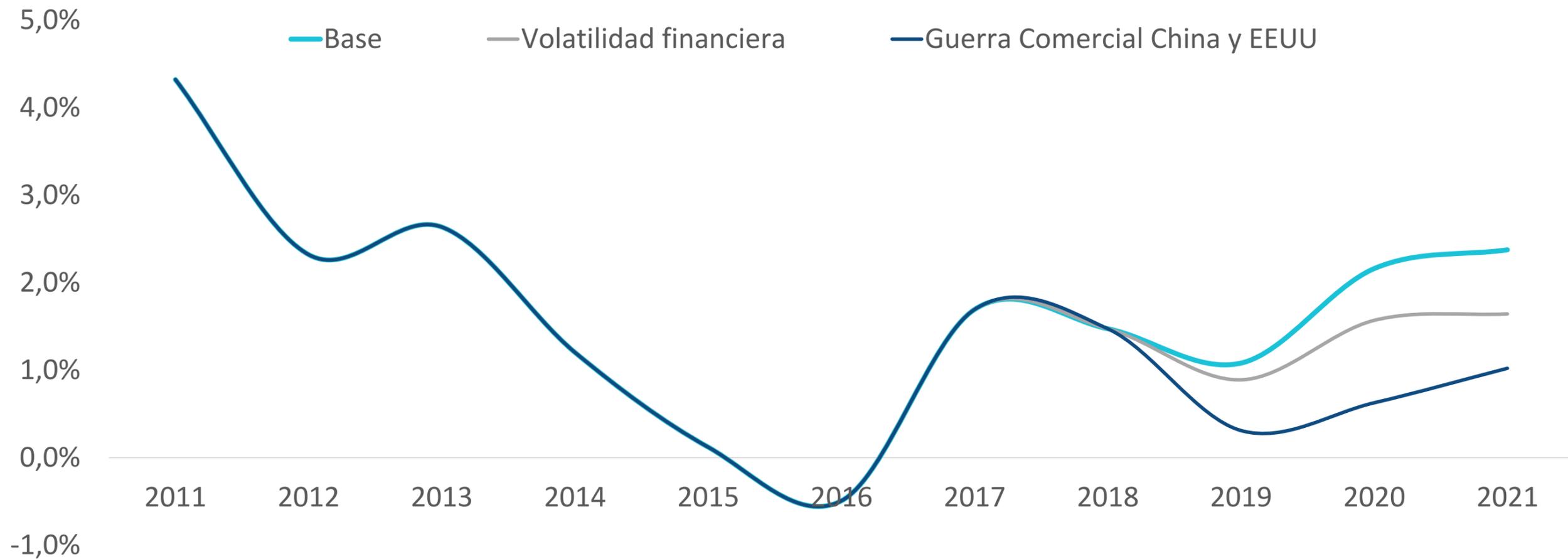
## Crecimiento del PIB América Latina (% anual)



Fuente: Fuentes Oficiales y Proyecciones CAF basadas en Global Bayesian VAR

# ...y el balance de riesgos es sesgado a la baja

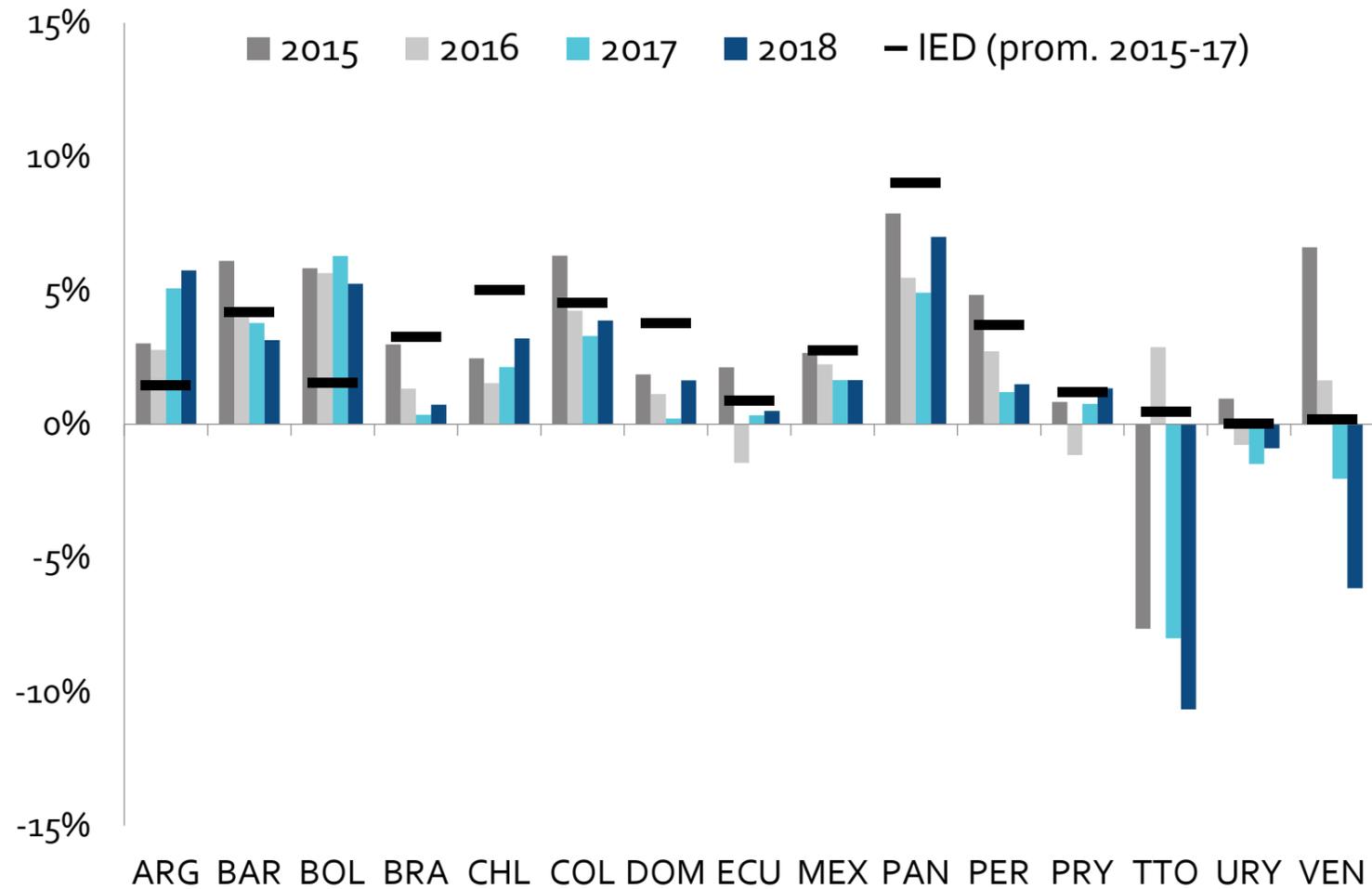
## Crecimiento de América Latina bajo escenarios alternativos



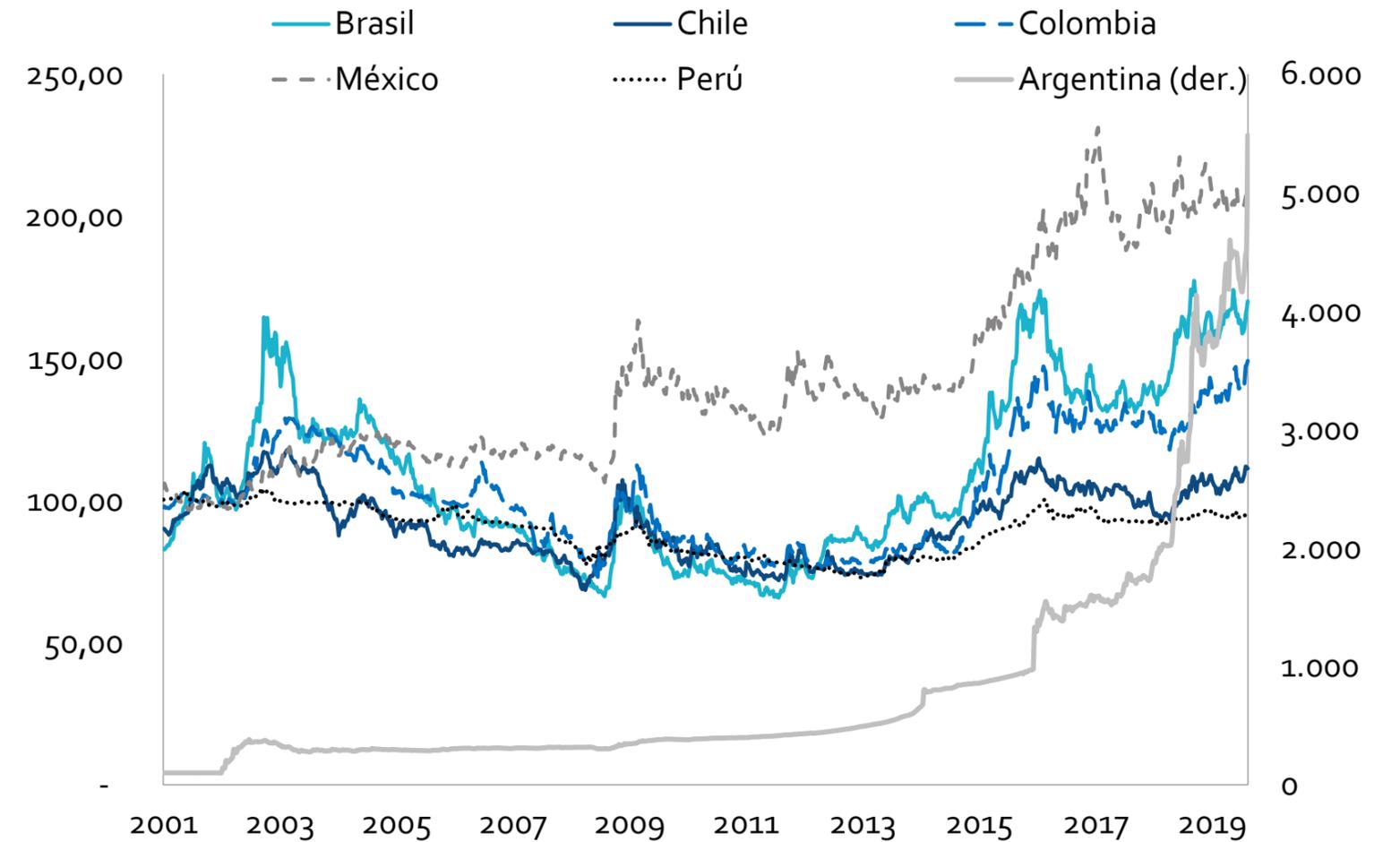
Fuente: Simulaciones basadas en Global Bayesian VAR model. Incluye: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Uruguay

# Ajuste de la cuenta corriente, financiamiento con IED y flexibilidad cambiaria mitigan riesgos externos

## Déficit de Cuenta Corriente e Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



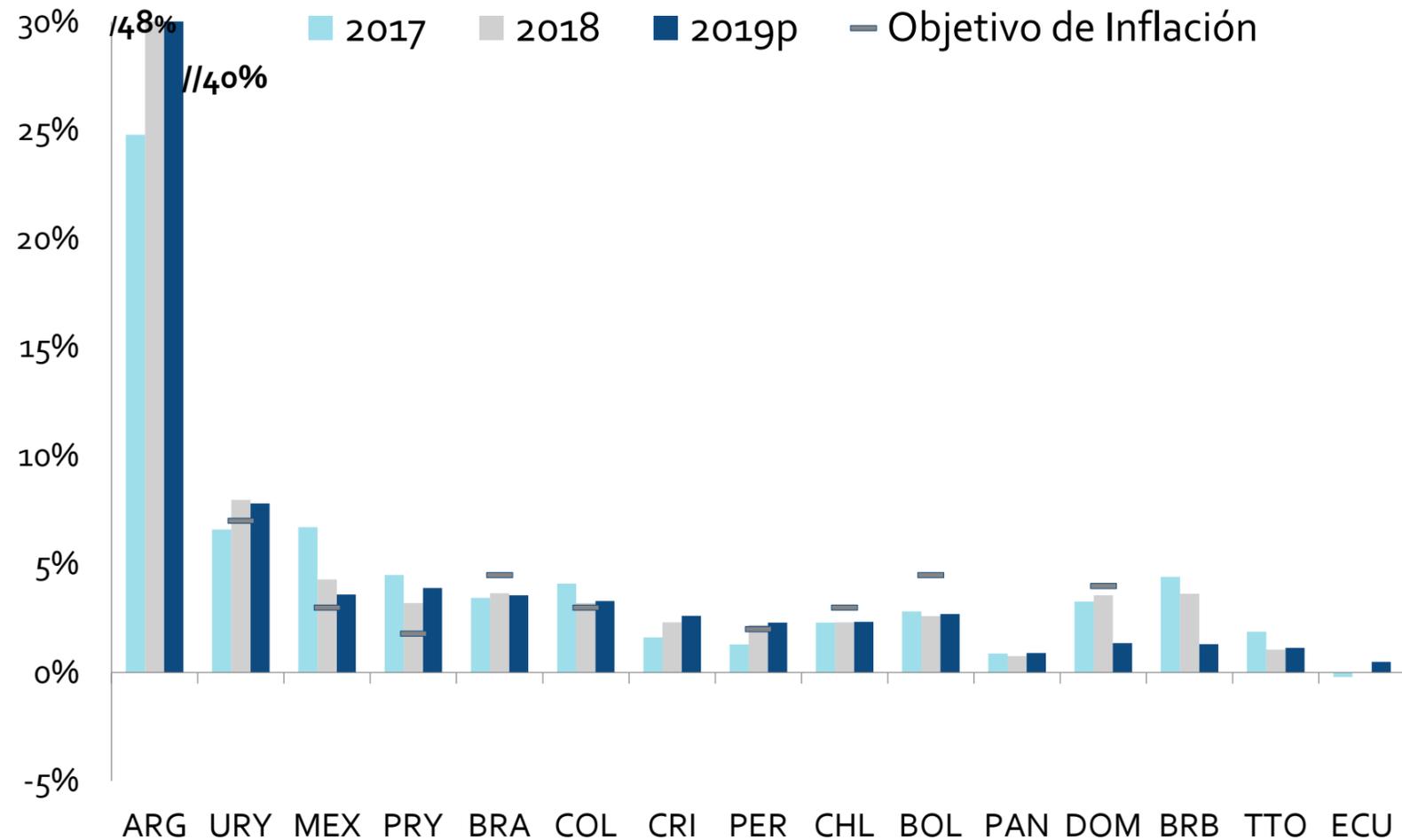
## Tipos de cambio de países seleccionados de América Latina\*



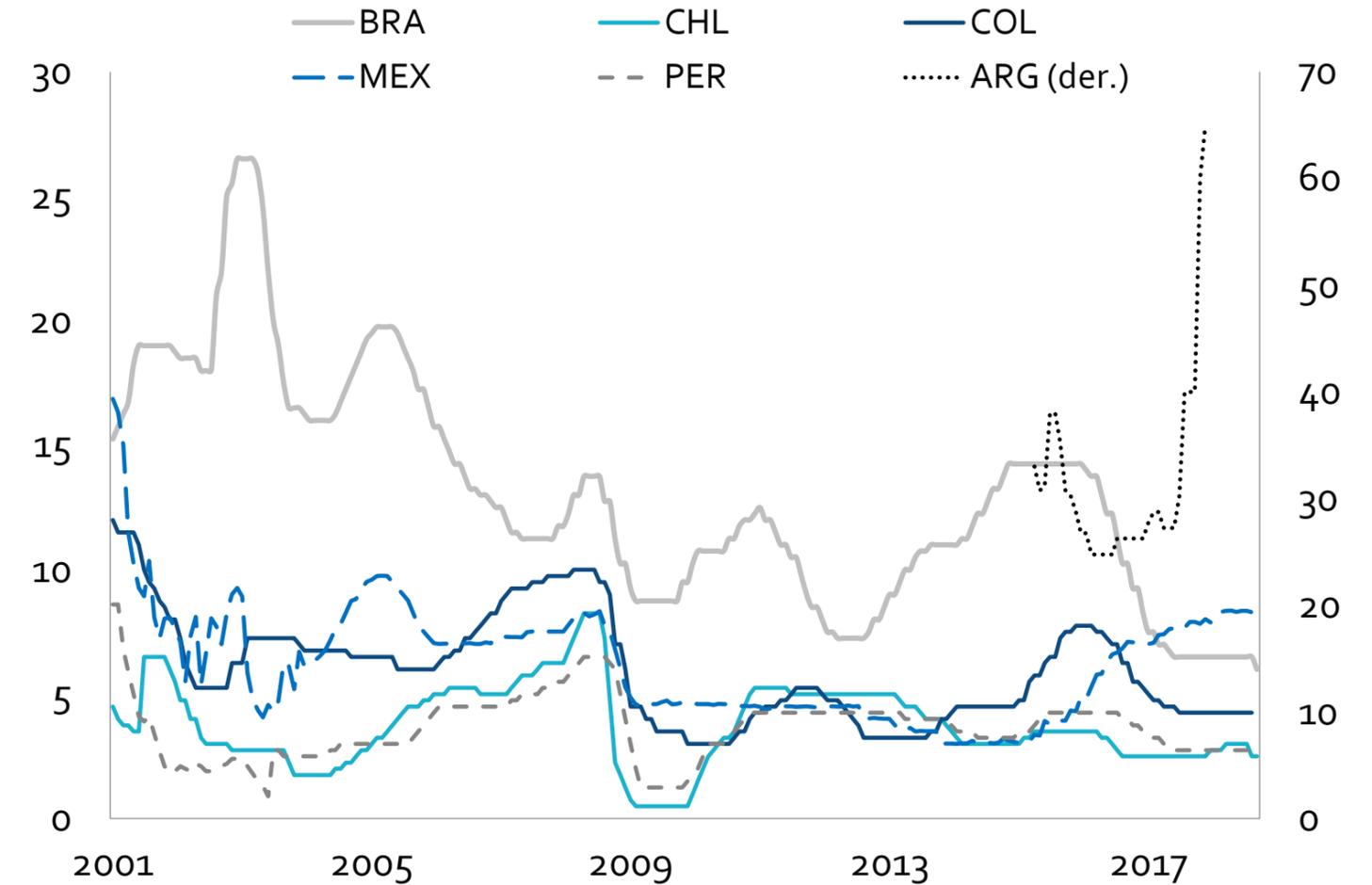
Fuente: CAF basado en WEO Apr-19 IMF y UNTACD STAT, Bloomberg, LP.

# Espacio para políticas monetarias expansivas podría verse limitado por movimientos cambiarios

## Tasa de inflación para países seleccionados de América Latina



## Tasas de interés de política monetaria para países seleccionados de América Latina

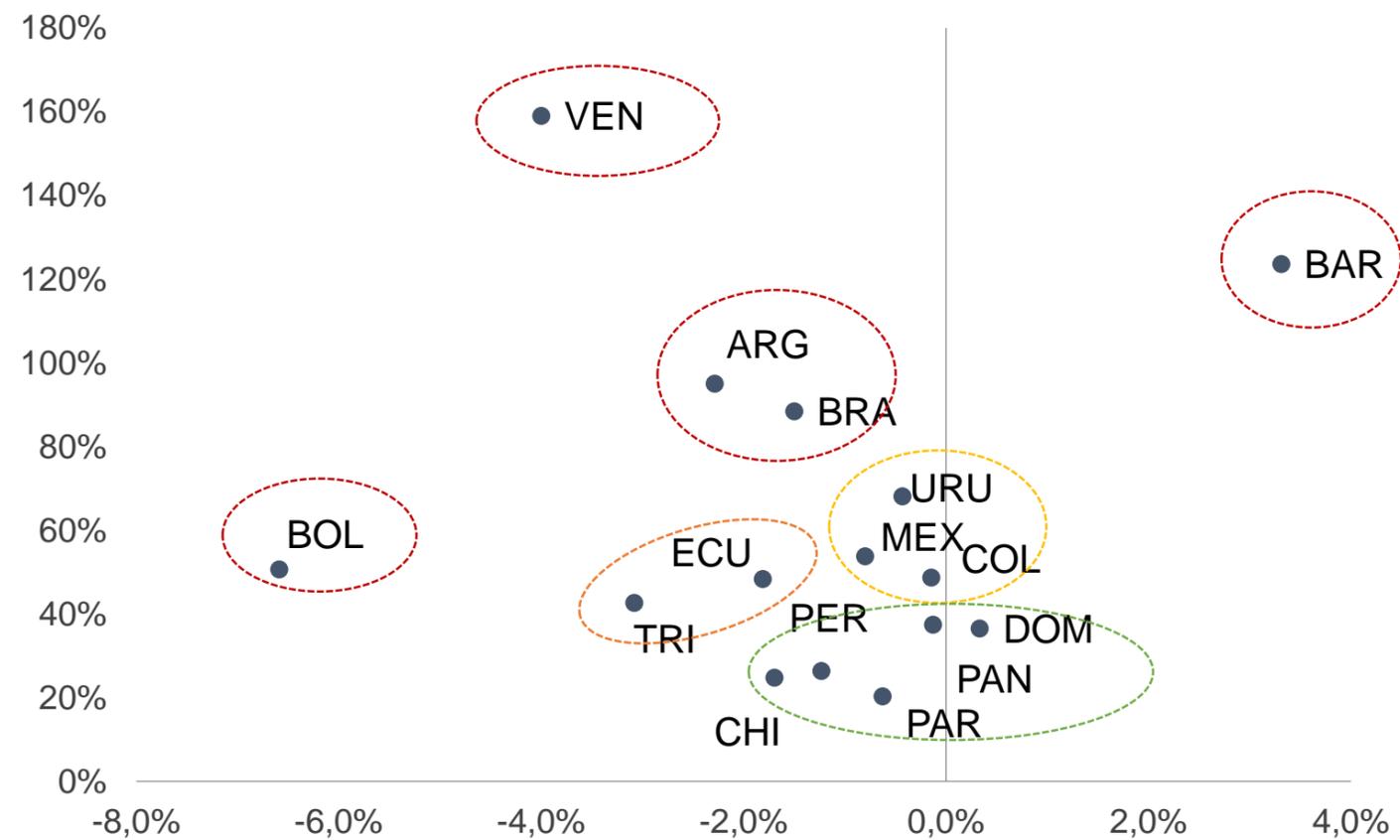


Fuente: CAF, WEO abril 2019 IMF, Bloomberg LP.

# El espacio de maniobra contracíclica fiscal seguirá limitado por la necesidad de avanzar en procesos de consolidación...

## Deuda Pública Bruta y Balance Primario para países seleccionados

(Gobierno General, 2018 % del PIB)

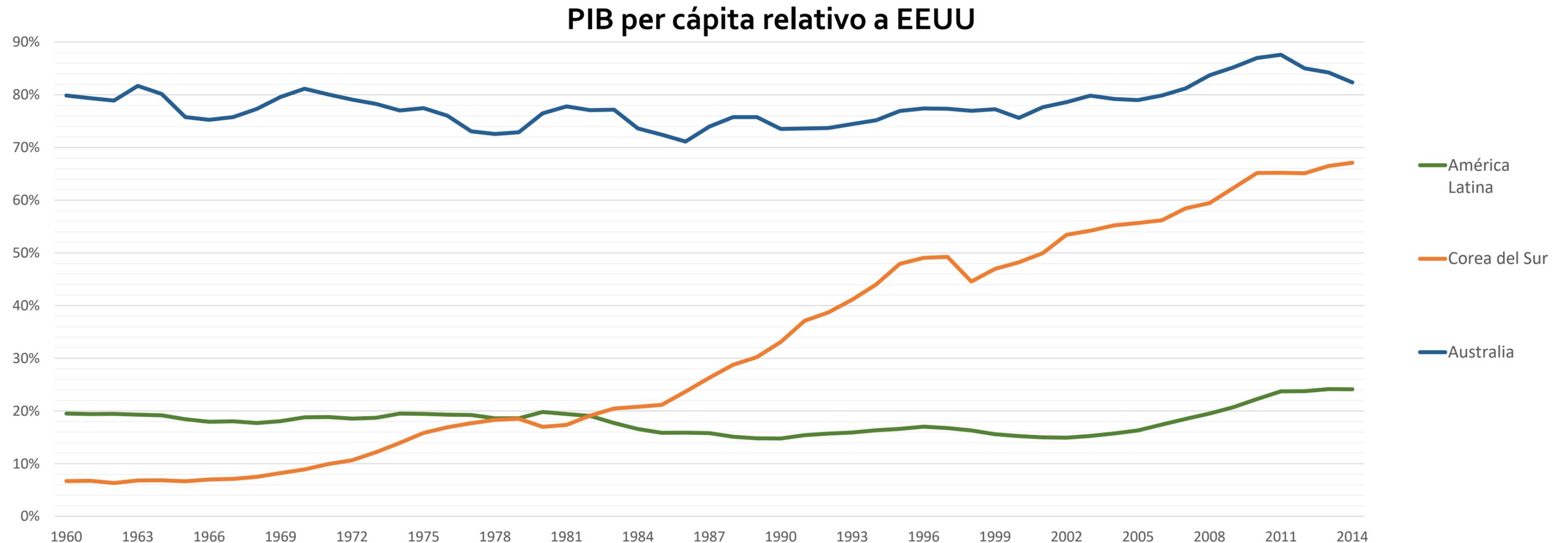


Fuente: CAF basado en IMF World Economic Outlook Apr-19, datos oficiales y estimaciones propias.

---

# Crecimiento a largo plazo

# El PIB per cápita relativo a EEUU no ha aumentado sustancialmente en la región desde 1960...

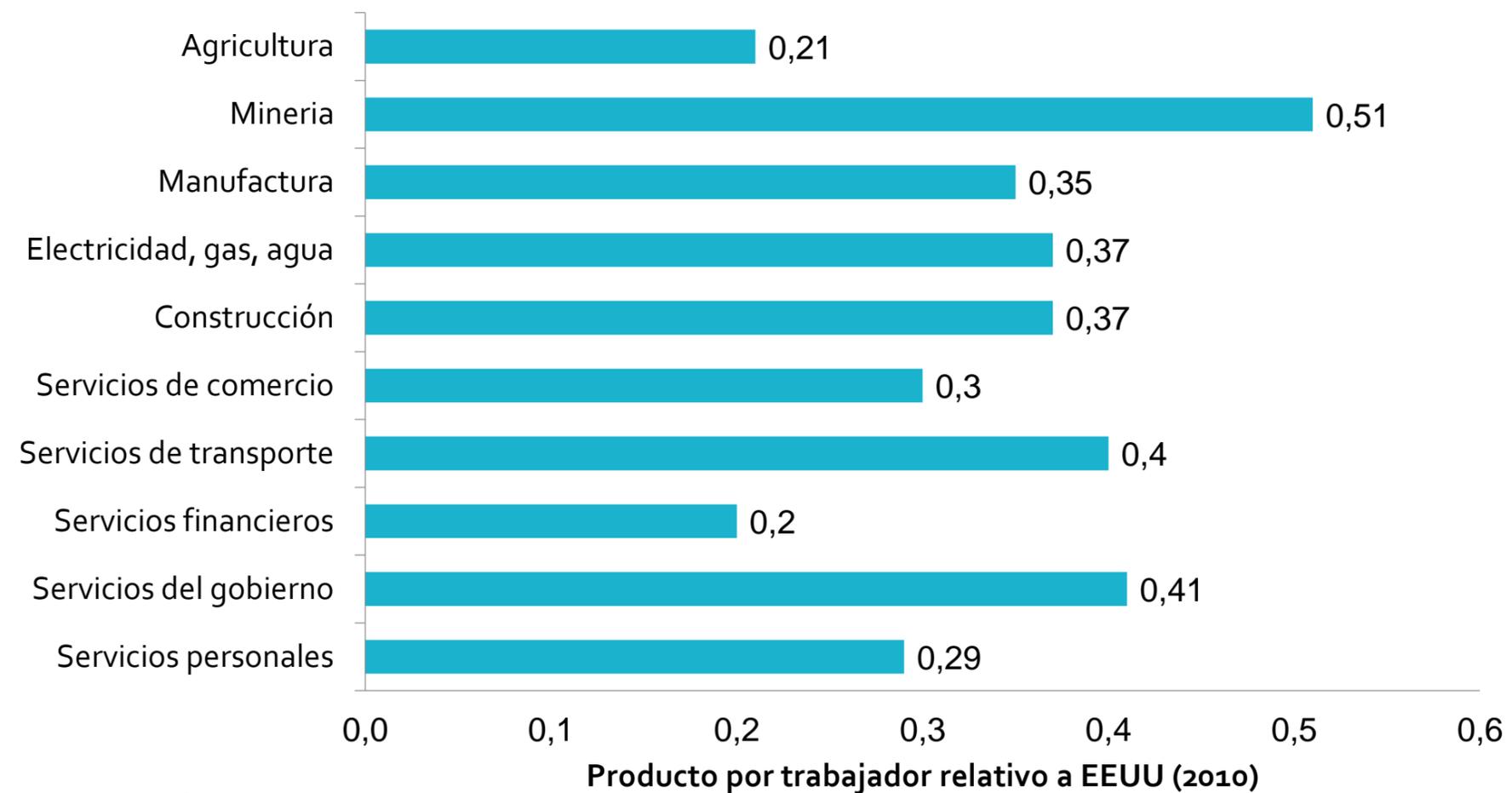


Fuente: CAF con base en datos de Penn World Table 9.0.

Nota: América Latina refiere al promedio simple de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Paraguay, El Salvador, Uruguay y Venezuela.

# Esto se debe a una baja productividad...

Estructura económica vs productividad media de los sectores

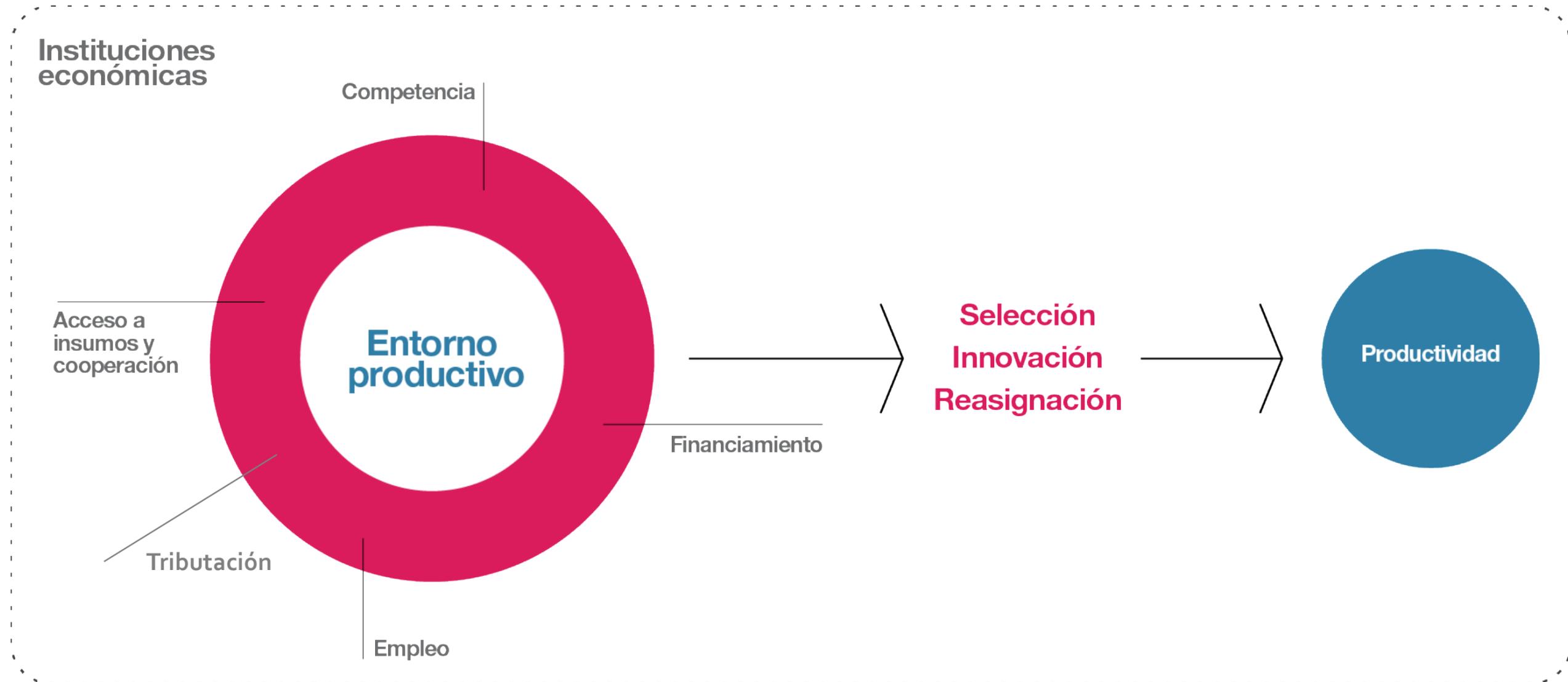


Fuente: RED 2018.

...por la mala asignación de recursos entre establecimientos (incluyendo la informalidad) y la baja productividad de las empresas formales

# La productividad agregada depende de las decisiones de las empresas

Instituciones económicas afectan las decisiones de inversión, innovación y asignación de recursos de las empresas



## Principales ideas

---

1. Entorno Global: Debilitamiento cíclico de la demanda global, aunque con riesgos crecientes a la baja
2. Entorno regional: Ralentización en un entorno externo complejo, pero con algunos mecanismos para amortiguar choques
3. Más allá de la coyuntura, la limitada recuperación del crecimiento en la región es reflejo de un problema estructural de baja productividad

A young girl with dark, curly hair is looking out from a window. She is smiling slightly and has her hand resting on the wooden sill. The window frame is painted purple. The background is dark and out of focus.

**50 años trabajando por el desarrollo  
y una mejor calidad de vida  
para todos los latinoamericanos**

---

**CAF** BANCO DE DESARROLLO  
DE AMÉRICA LATINA

**50**  
años

[www.caf.com](http://www.caf.com)  
[@AgendaCAF](https://twitter.com/AgendaCAF)

---