

EL GRAN GIRO EN AMÉRICA LATINA RESTAURAR EL CRECIMIENTO A TRAVÉS DEL COMERCIO



BANCO MUNDIAL

BIRF - AIF | GRUPO BANCO MUNDIAL

América Latina y el Caribe

Oportunidades para todos

La gran desaceleración de LAC parece estar terminando, con crecimiento positivo proyectado para el 2017



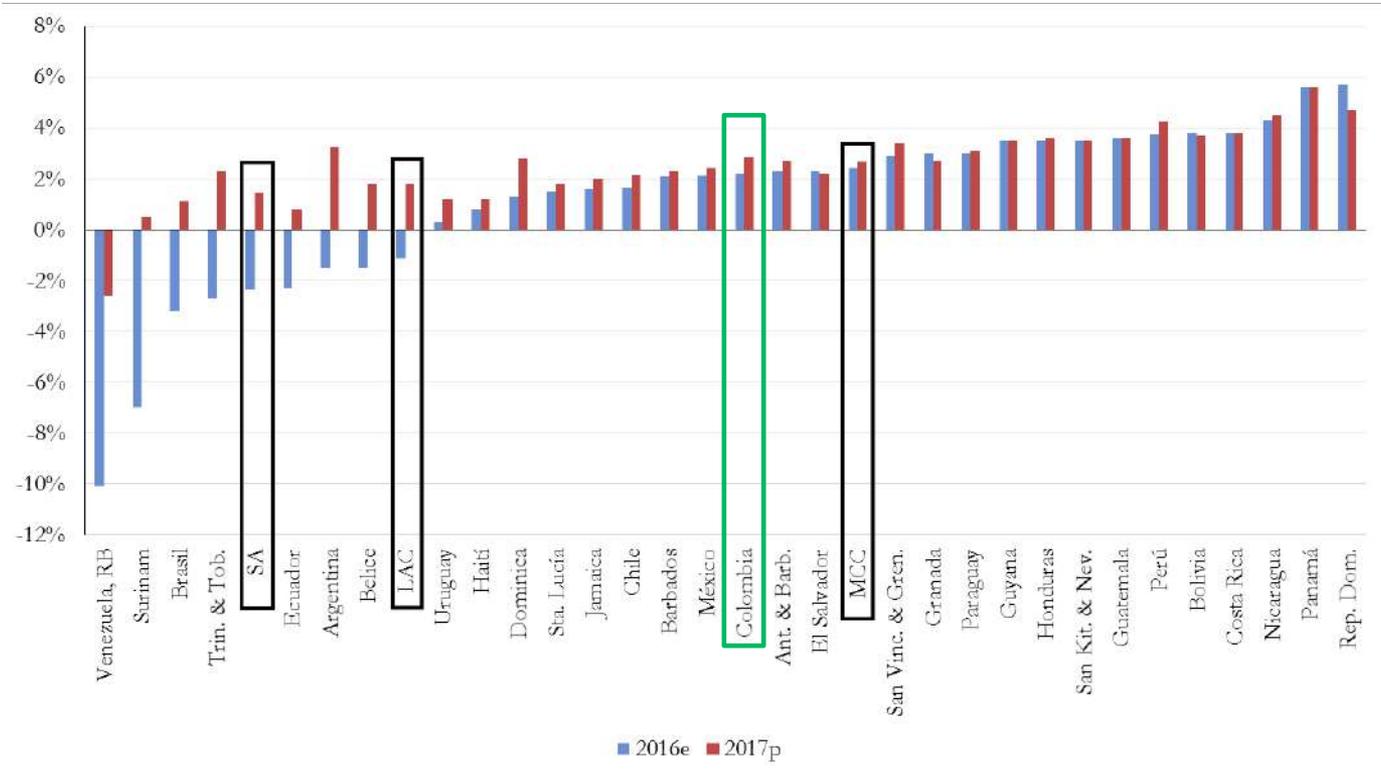
Crecimiento del PIB Real: Comparación Internacional



El mayor ímpetu del crecimiento esperado para el 2017 se concentra en SA...



Latinoamérica y el Caribe: Crecimiento del PIB Real



Notas: Las tasas de crecimiento para LAC, MCC y SA son promedios ponderados. Fuentes: Consensus Forecasts y estimaciones del Banco Mundial.

El rebote de corto plazo ¿nos llevará hacia un crecimiento sostenido?



- Las bifurcación de la región
- El estado del ajuste macroeconómico en SA
 - Fiscal
 - Tipo de cambio real
 - Ahorro-inversión
- Crecimiento a través del comercio internacional
 - Problemática
 - Evidencia sobre *green shoots* en las exportaciones
- Prioridades de política económica

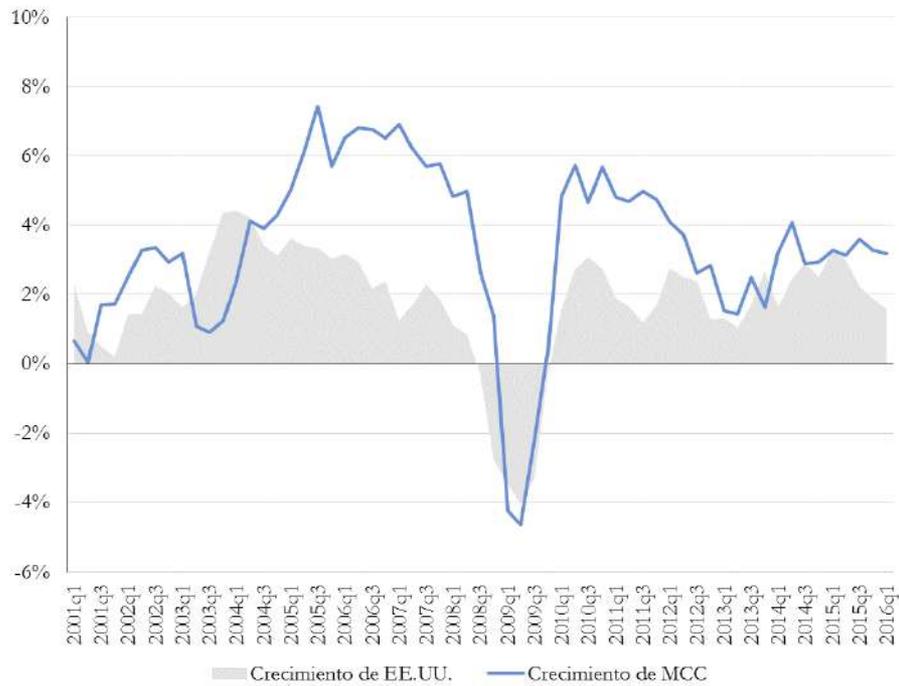


La bifurcación de la región

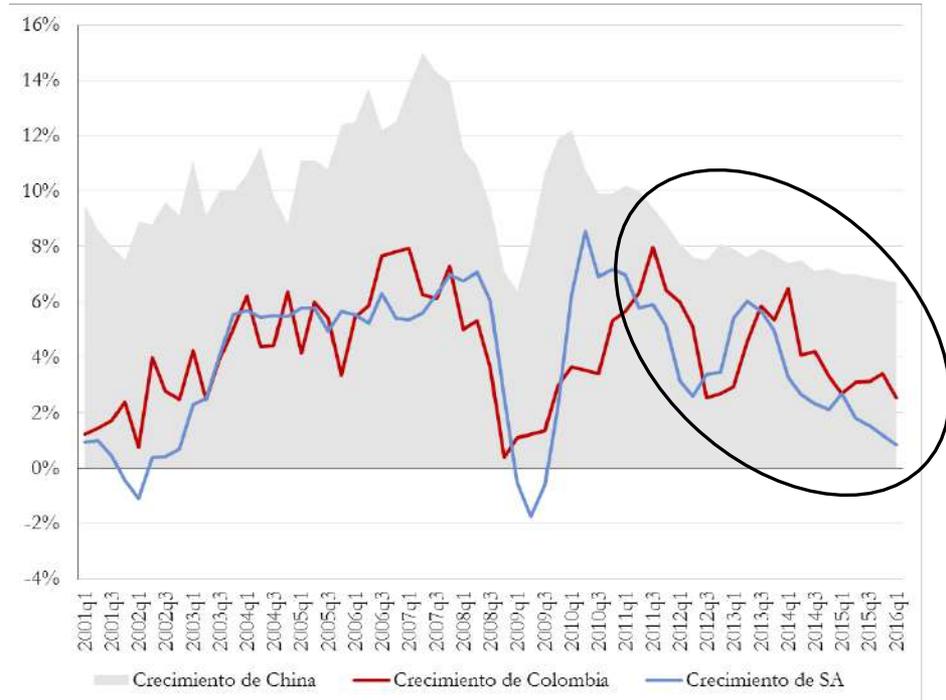
MCC está en el ciclo de EEUU; SA en el ciclo de China pero con una desaceleración más marcada



MCC: Crecimiento Observado vs Crecimiento de EE.UU.



SA y Colombia: Crecimiento Observado vs Crecimiento de China

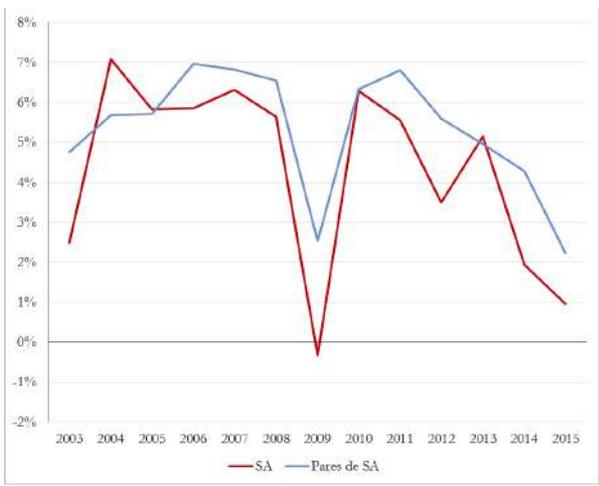


Notas: Las series son promedios simples. LCRCE basado en datos de fuentes nacionales.

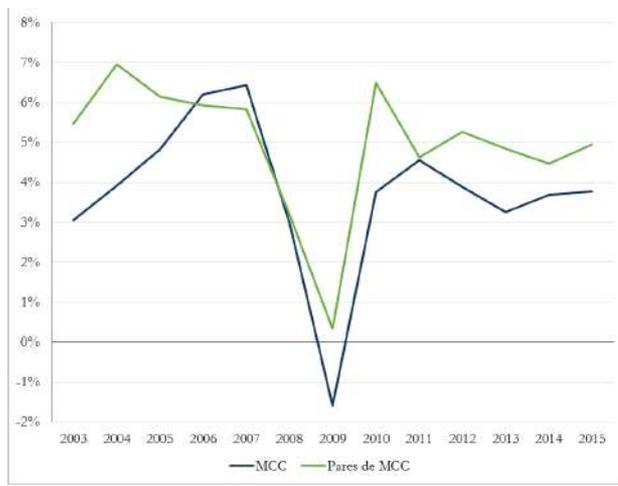
MCC y SA han seguido de cerca a sus pares, pero MCC con menor crecimiento y SA con mayor estanflación



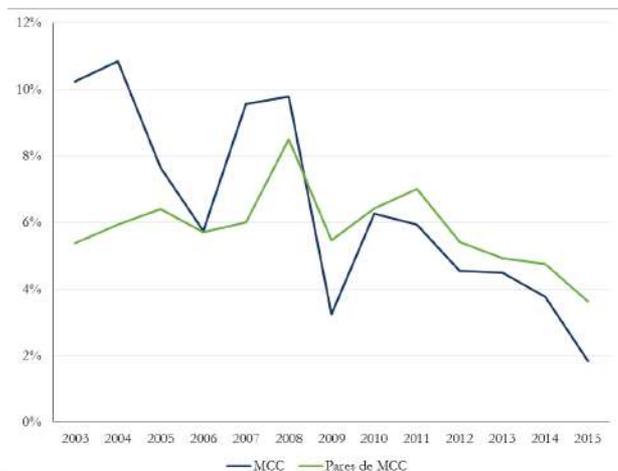
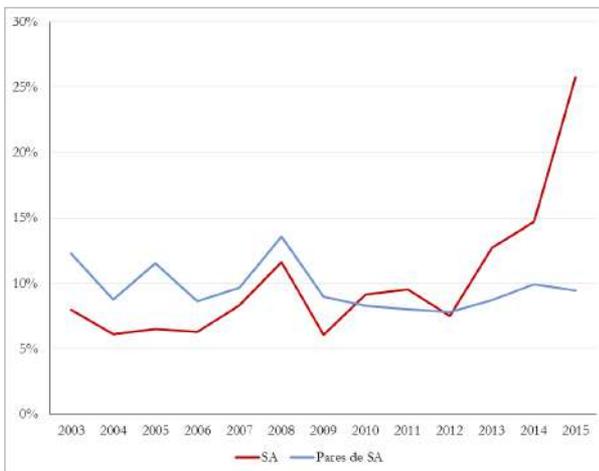
SA y sus Pares



MCC y sus Pares



Crecimiento



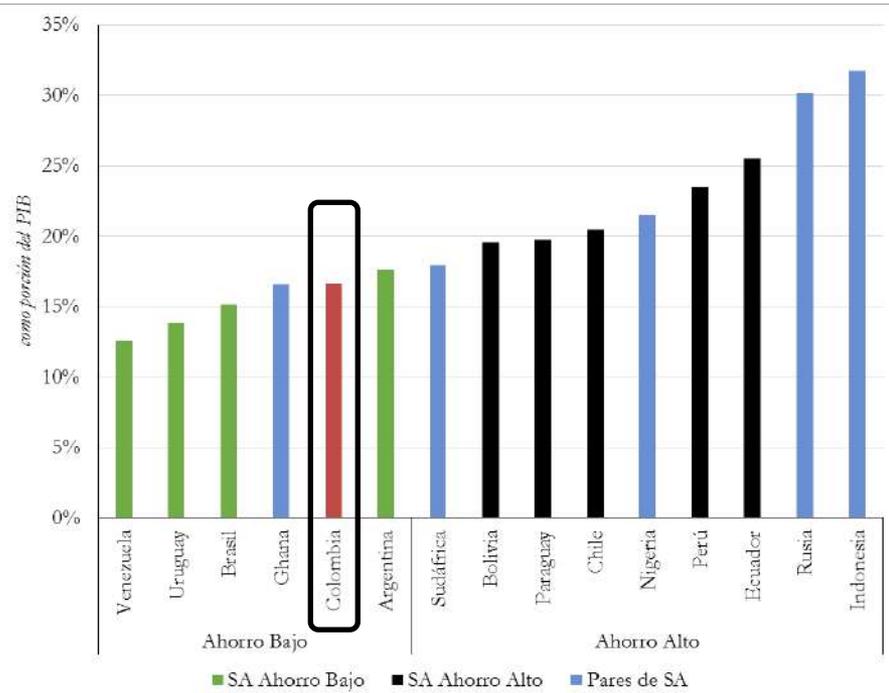
Inflación

Notas: Promedios simples. Pares de SA incluye Ghana, Indonesia, Nigeria, Federación Rusa, Sudáfrica y Uzbekistán. Pares de MCC incluye Bangladesh, Filipinas, Malasia, Pakistán, Tailandia y Turquía. Fuentes: WDI, Economist Intelligence Unit, fuentes nacionales y WEO (FMI).

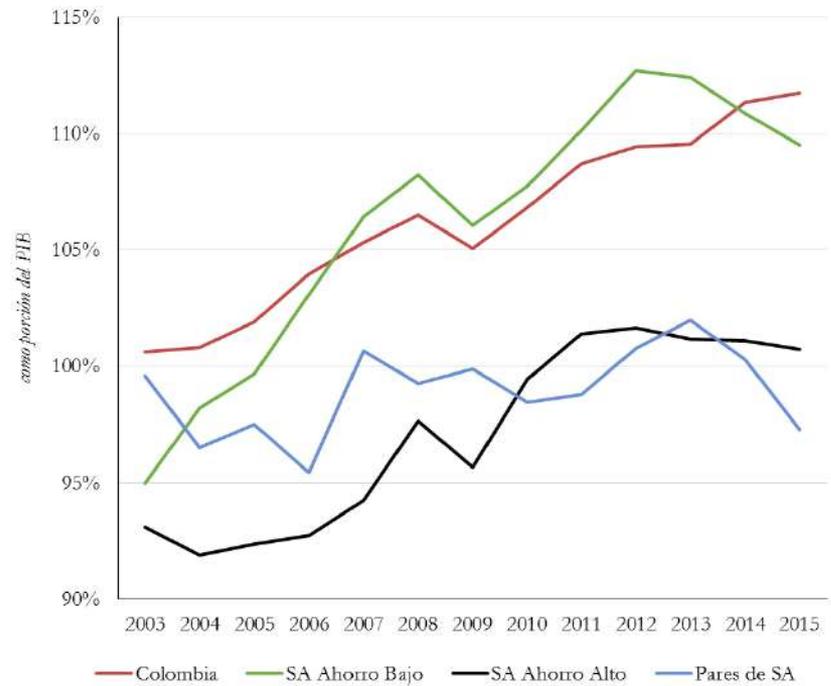
Dentro de SA, domina la expansión fuerte de la demanda doméstica en países de bajo ahorro...



SA y sus Pares: Tasas de Ahorro Real
Promedios 2003-2015



SA y sus Pares: Demanda Doméstica Real

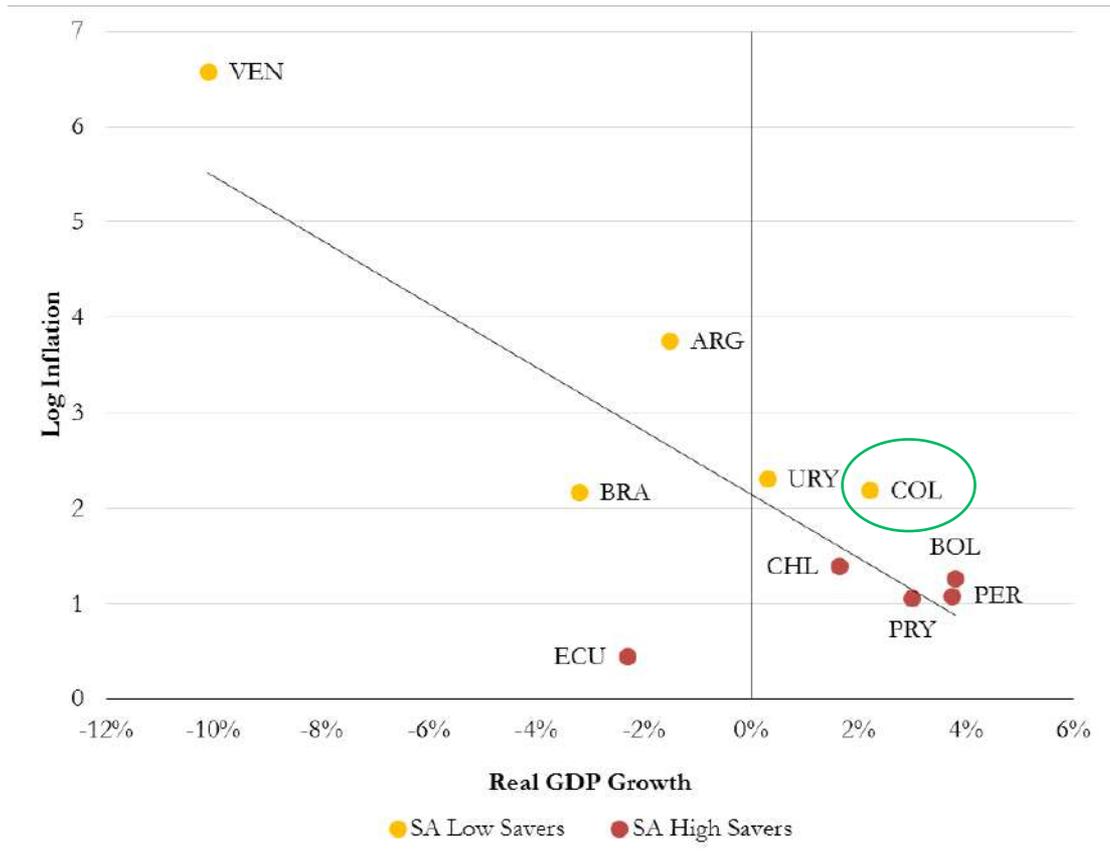


Notas: Ahorro real es el PIB real menos el consumo total real más ingresos primarios y secundarios reales. SA AB incluye Argentina, Brasil, Colombia, Uruguay y Venezuela. SA AA incluye Bolivia, Chile, Ecuador, Paraguay y Perú. Fuentes: WDI, Economist Intelligence Unit, fuentes nacionales, BoP y WEO (FMI).

...que tienden a ser los países que ahora se encuentran en la zona de estanflación



SA: Crecimiento e Inflación, 2016

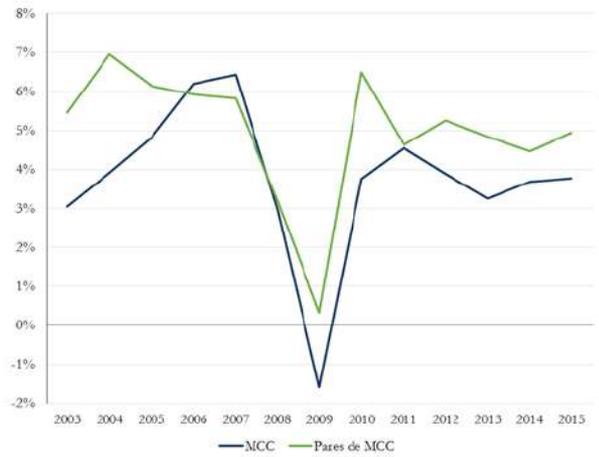


Fuentes: Consensus Forecasts y estadísticas nacionales.

Detrás del menor crecimiento de MCC, sobresale el caso del bajo crecimiento de México



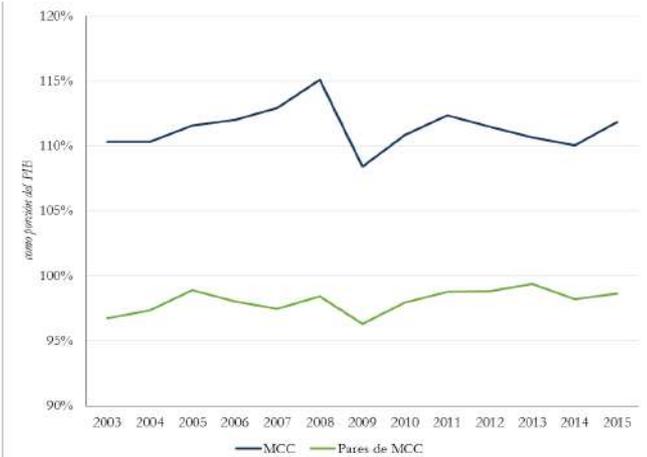
MCC y sus Pares: Crecimiento



Subgrupos de MCC y sus Pares: Crecimiento



MCC y sus Pares: Demanda Doméstica Real



La estabilidad de la demanda doméstica apunta a problemas estructurales de oferta en los países de bajo crecimiento en MCC

Notas: Promedios simples. "MCC Crecimiento Bajo" incluye El Salvador, Honduras, Jamaica, y México. "MCC Crecimiento Alto" incluye Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. Fuentes: WDI y fuentes nacionales.

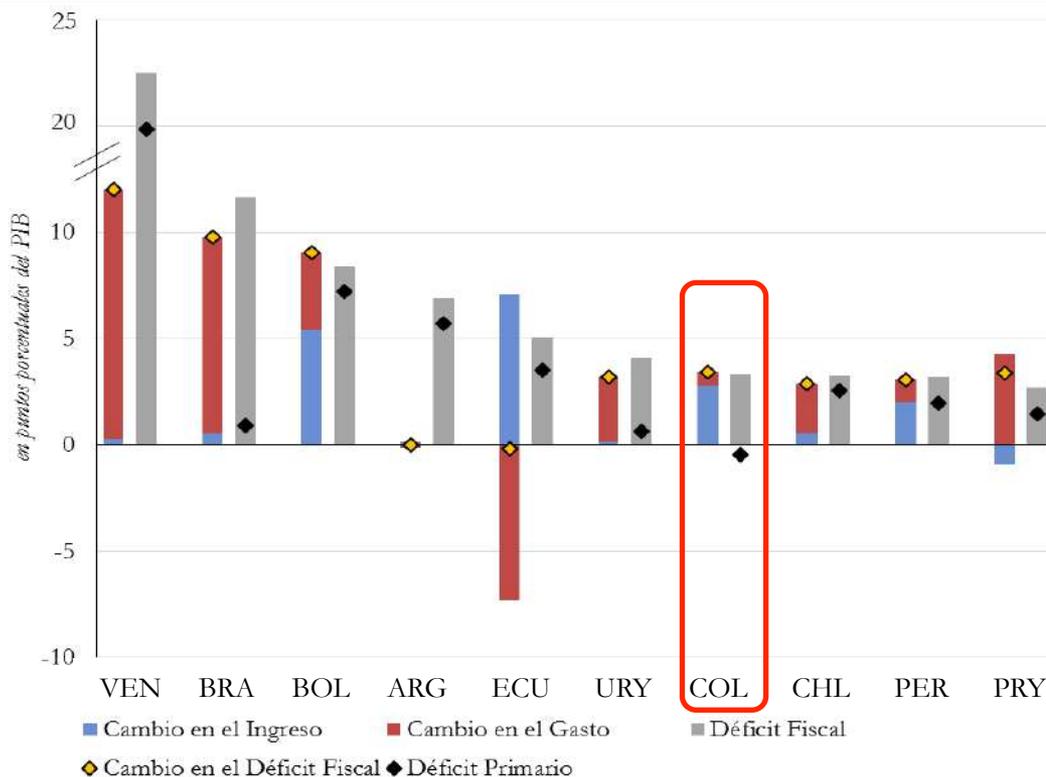


El estado del ajuste macroeconómico en SA



Fiscal: los déficits se mantienen altos o han crecido en años recientes en casi toda SA

SA: El Déficit Fiscal y el Origen de su Aumento



- *La expansión de gasto es el principal culpable en Venezuela, Brasil, Uruguay y Paraguay*

- *La contracción de los ingresos juega un papel clave en Bolivia, Ecuador, Colombia y Perú*

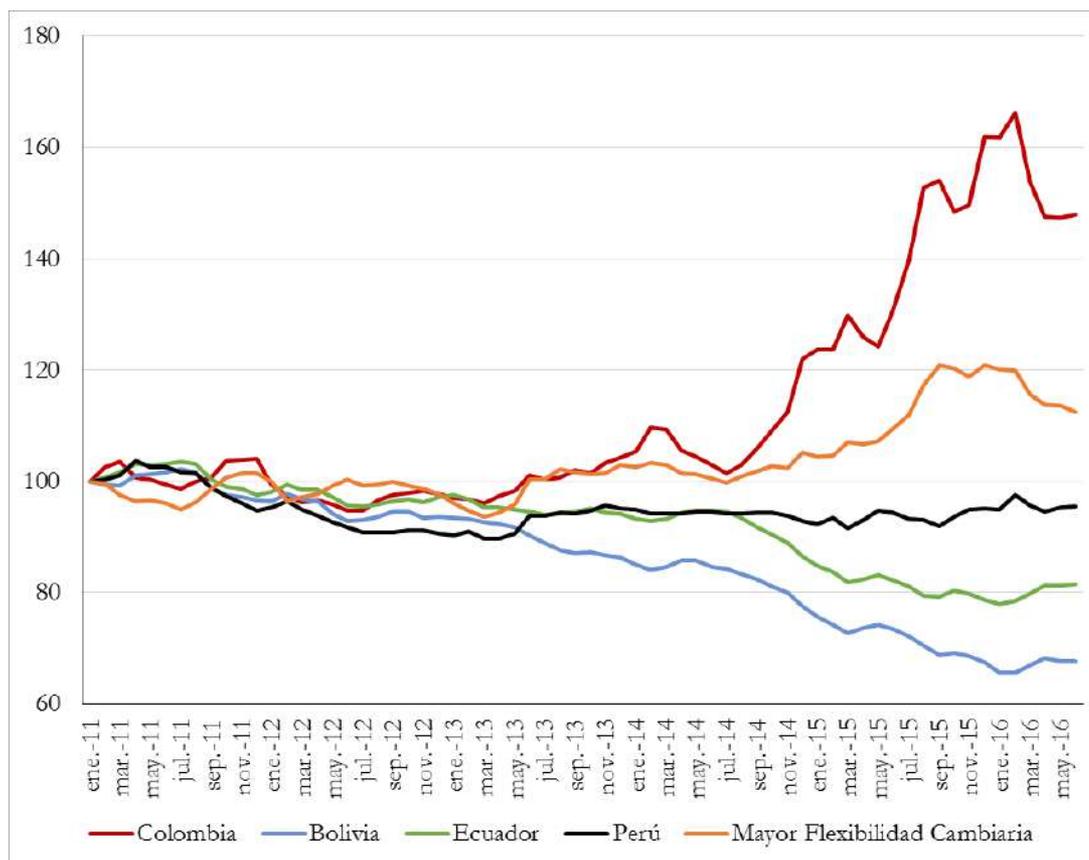
- *El pago de intereses contribuye significativamente al déficit en Brasil, Colombia y Uruguay*

- *El déficit primario domina el déficit total en Venezuela, Bolivia, Argentina y Ecuador*

Tipo de cambio real: se ha ajustado en regímenes flexibles y sobrevaluado en los menos flexibles, salvo Perú



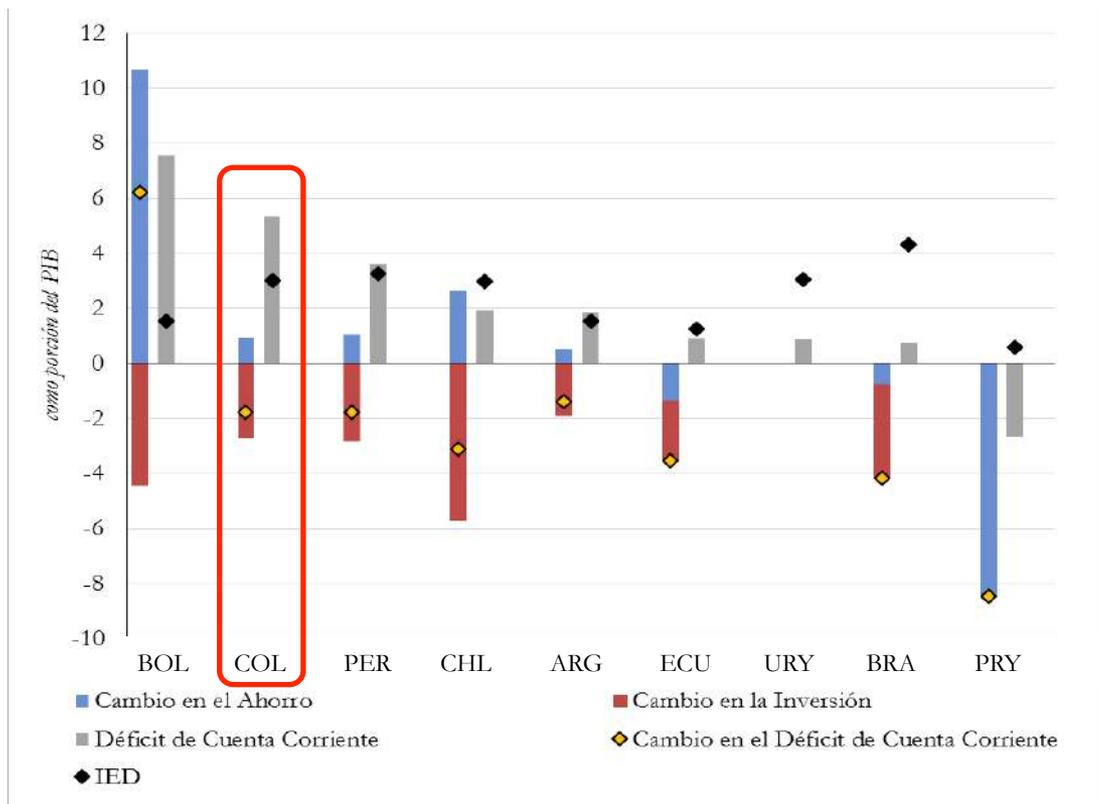
SA: Tipo de Cambio Real Efectivo





Ahorro-Inversión: los déficit en cuenta corriente se están reduciendo (excepto Bolivia) por caídas de inversión

SA: Déficit de Cuenta Corriente y el Origen de su Cambio



Los ajustes de cuenta corriente pendientes de magnitud considerable se encuentran principalmente en Bolivia y Colombia, donde la IED no es suficiente para cubrir el déficit comercial

Notas: Los cambios son entre la última observación y el punto posterior a 2009 con el registro más bajo de la cuenta corriente. Si el registro más bajo es el más reciente, se muestra la diferencia con el punto más cercano a cero. Fuentes: LCRCE basado en fuentes nacionales.

El panorama del ajuste macroeconómico en SA: una tipología



SA: Desequilibrios Macroeconómicos y Ajustes Pendientes

Ahorro Promedio	Políticas Macro		Países	Ajustes de Política		
	<i>Régimen Cambiario</i>	<i>Fiscal</i>		<i>Tipo de Cambio Real</i>	<i>Fiscal</i>	<i>Aborro Estructural</i>
Alto	Más Flexible	Equilibrio Fiscal	Chile			
			Perú			
			Paraguay			
Bajo	Menos Flexible	Desequilibrio Primario	Ecuador	X	X	
			Bolivia	X	X	
			Venezuela	X	X	
	Más Flexible	Desequilibrio de Deuda	Argentina		X	
			Brasil		X	X
			Colombia		X	X
		Uruguay		X	X	



*Reestableciendo el crecimiento
a través del comercio*

Sin un “gran giro”, el crecimiento futuro será mediocre



- El “gran giro” que se necesita es estructural y multidimensional...
 - Del consumo a la inversión en la estructura de la demanda domestica
 - De no-transables a transables en la estructura de la oferta
 - De la demanda doméstica a la externa en la estructura de la demanda total
- ... y para que sea sustentable en el tiempo, el giro requiere de mayor ahorro →
- El gran giro reestablecería el equilibrio externo *con* pleno empleo y, además, incrementaría el crecimiento de mediano plazo...
 - Las actividades transables fomentan más el crecimiento de la productividad, a través de efectos de aprendizaje y difusión tecnológica superiores
- ...pero confronta un contexto global poco amigable →
- El giro en la oferta hacia transables puede lograrse por distintos caminos
 - Importables y exportables
 - Exportaciones existentes (margen intensivo) y nuevas (margen extensivo)
 - Diversificación de exportables (alejándonos de las *commodities*)

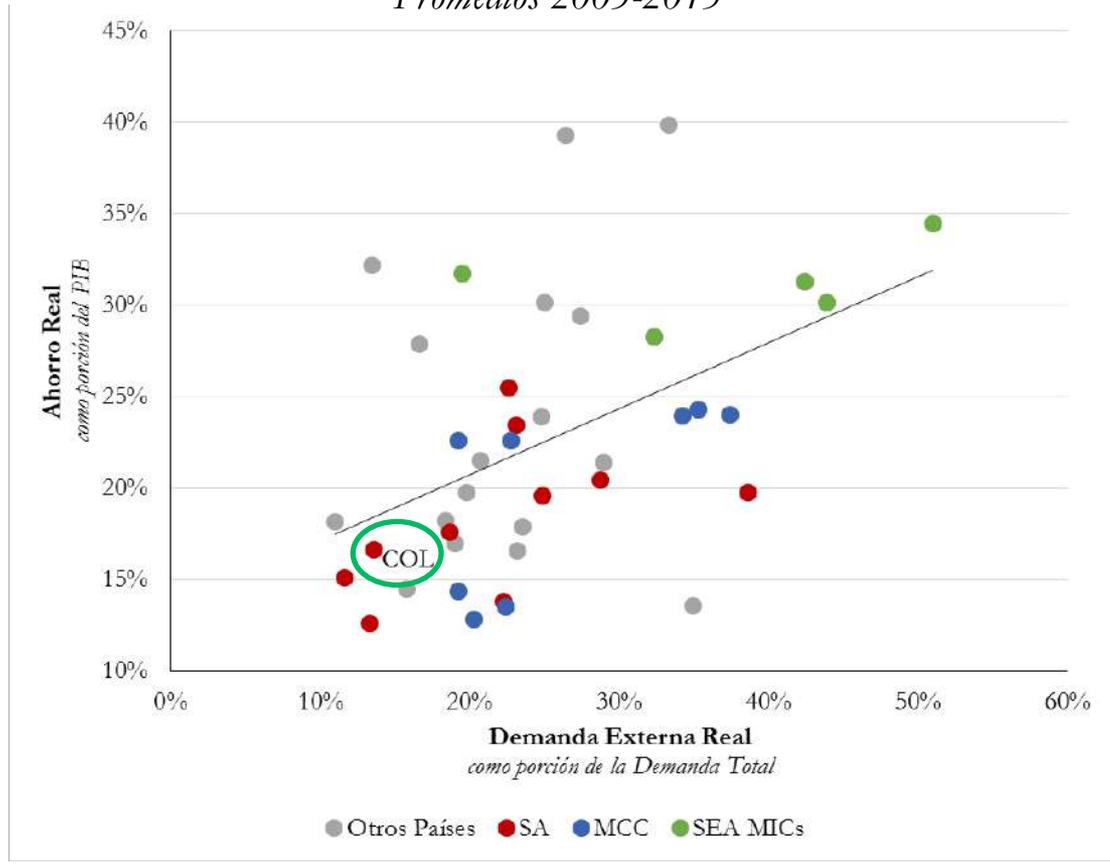


El giro de demanda doméstica hacia la demanda externa requiere de un aumento del ahorro!



Países de Ingresos Medios: Demanda Externa Real y Ahorro Real

Promedios 2003-2015

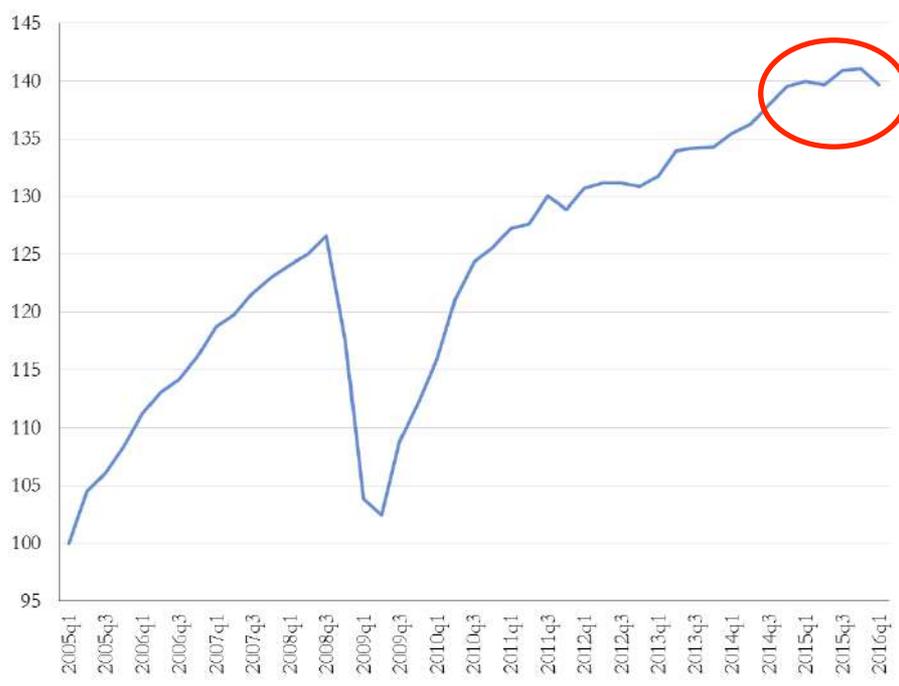


Notas: Ahorro real es el PIB real menos el consumo total real más ingresos primarios y secundarios reales. Fuentes: WDI, Economist Intelligence Unit, fuentes nacionales, BoP y WEO (FMI).

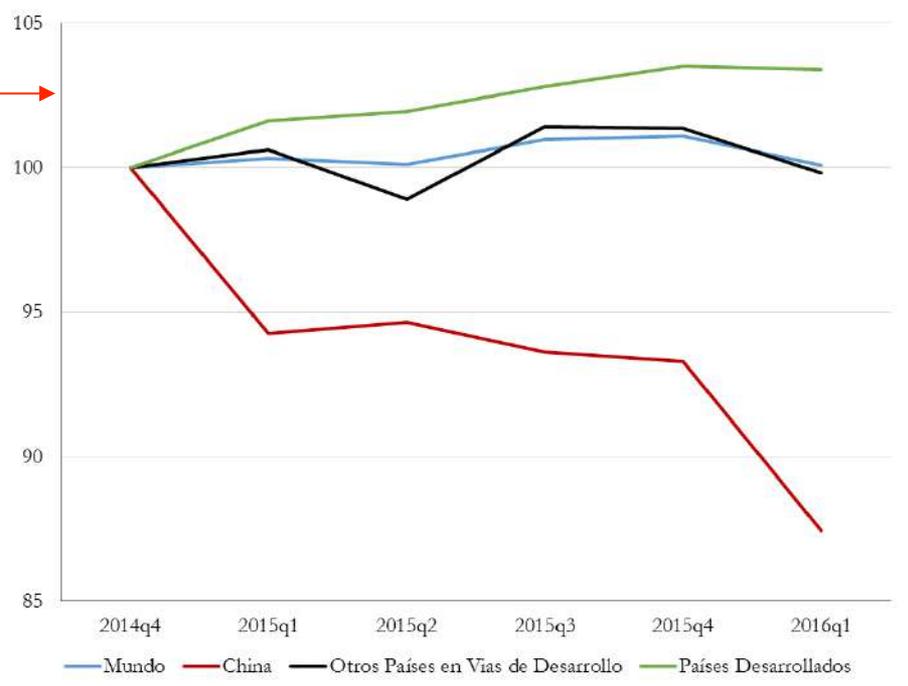
El comercio mundial se ha estancado, principalmente por la contracción de importaciones en China



Mundo: Índice del Volumen de Importación
Base 2005q1=100



Países Seleccionados: Índice del Volumen de Importación
Base 2005q1=100



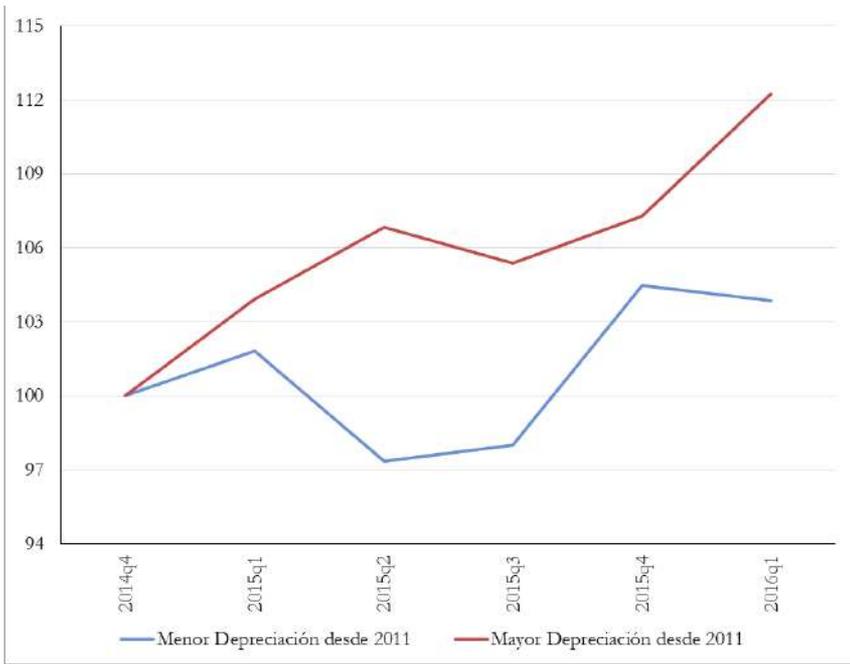


Se recupera el volumen exportado en SA, especialmente donde hay tipos de cambio flexibles

SA y el Mundo: Volumen de Exportación



SA: Volumen de Exportación según Régimen Cambiario



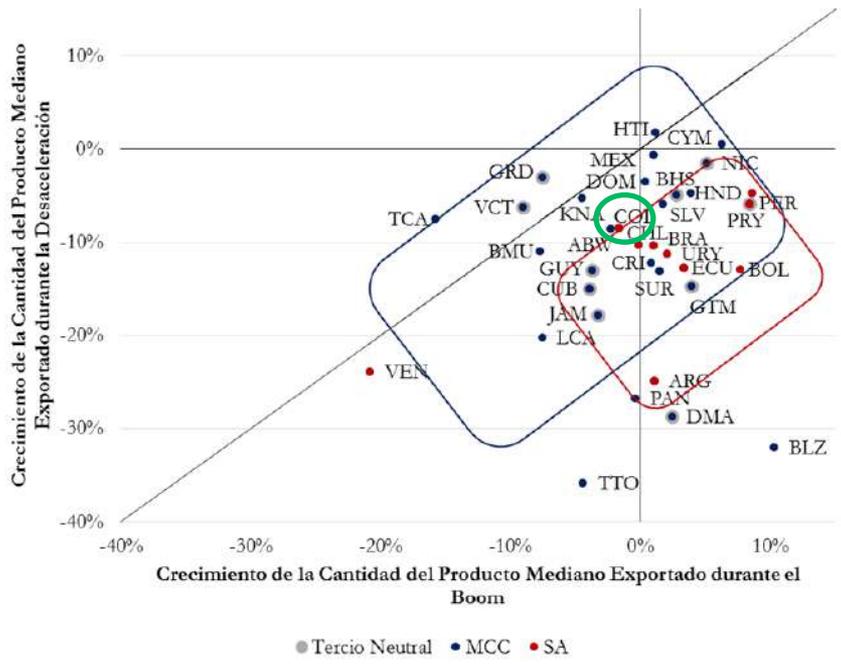
Notas: Menor Depreciación incluye Bolivia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay; Mayor Depreciación incluye Brasil, Chile y Colombia.
 Fuentes: LCRCE basado en datos de UNCTAD.

Un aumento visible de exportaciones existentes tras controlar por la demanda externa, en especial en SA

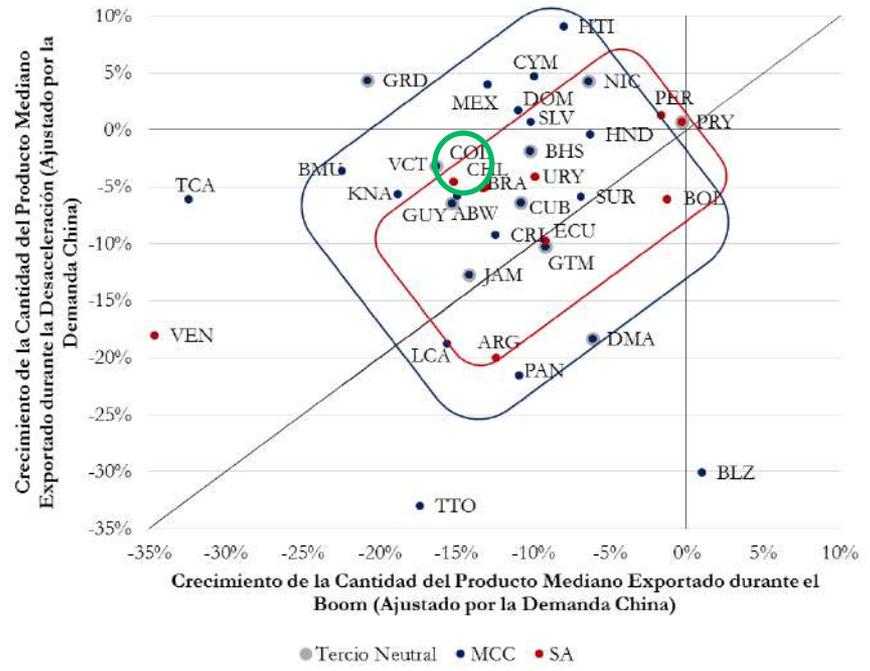


LAC: Cambio del Crecimiento de la Cantidad del Producto Mediano Exportado: Margen Intensivo: del Boom a la Desaceleración

Sin Controlar por la Demanda Externa



Controlando por la Demanda de China

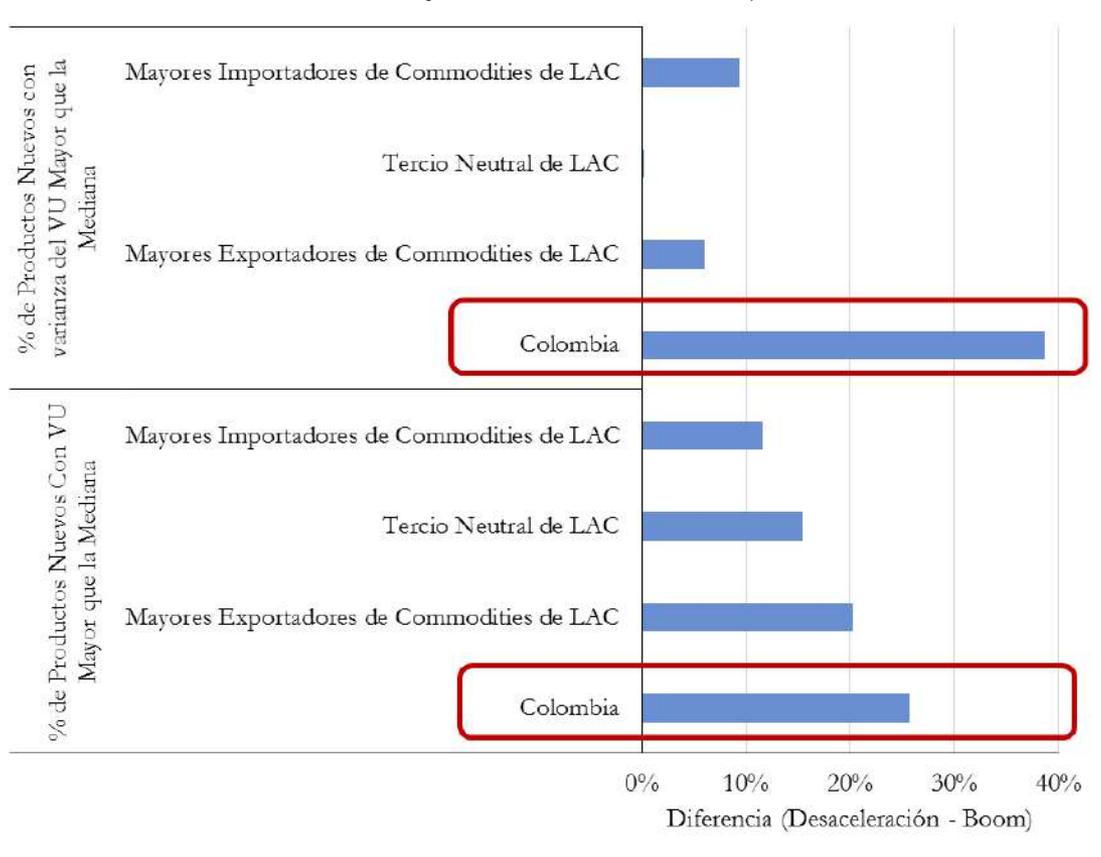


Notas: Boom es 2002-2008 y Desaceleración es 2008-2014. La línea negra indica 45 grados. Fuentes: LCRCE basado en datos de UN COMTRADE.

Exportaciones *nuevas* se han volcado hacia mayor calidad
 la demanda del G-7 importa, el tipo de cambio no



Composición de los Productos Nuevos: Calidad y Potencial de Mejora



Notas: "Nuevos productos" son aquellos involucran valores de al menos \$500,000 en al menos dos años del período correspondiente, y que no se exportaron en los 5 años anteriores al período. Los valores graficados se tomaron de la tabla 2.4 del informe. Fuentes: LCRCE basado en datos de UN COMTRADE.

Tipos de cambio depreciados promueven la diversificación en países menos diversificados



Elasticidad de Diversificación de Exportaciones

	Mundo		Países de LAC	
	<i>Número de Productos Promedio por Destino</i>	<i>Elasticidad de Diversificación de Productos</i>	<i>Número de Productos Promedio por Destino</i>	<i>Elasticidad de Diversificación de Productos</i>
Mayores Exportadores de <i>Commodities</i>	187	0.28%	125	0.42%
Tercio Neutral	323	0.16%	47	1.14%
Mayores Importadores de <i>Commodities</i>	353	0.15%	161	0.33%
Países Pequeños	65	0.81%	38	1.41%
Países Medianos	223	0.24%	61	0.87%
Países Grandes	530	0.10%	295	0.18%
Colombia			163	0.33%

Prioridades de política económica



- Reformas que fomenten la integración regional abierta
 - Tipos de cambio más competitivos podrían facilitar un eficiente de reemplazo de importaciones de fuera de la región con producción local
 - Más allá de la maraña de acuerdos de libre comercio – hacia la integración de mercados de insumos, servicios y FDI
 - Una integración regional que aumente la eficiencia de la región y facilite su inserción competitiva en mercados internacionales

- Reformas que aumenten el capital humano y físico necesario para el gran giro

- Reformas que faciliten e incentiven la reasignación (local y regional) más fluida de recursos productivos hacia actividades transables

- Reformas que incentiven el ahorro nacional

Gracias

<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/25098>



BANCO MUNDIAL

BIRF - AIF | GRUPO BANCO MUNDIAL

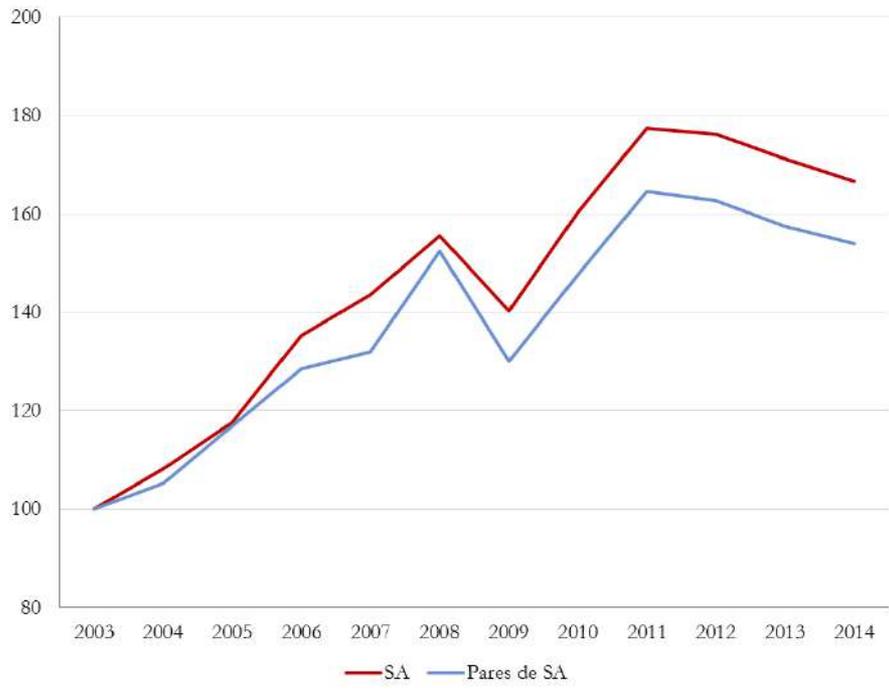
América Latina y el Caribe

Oportunidades para todos

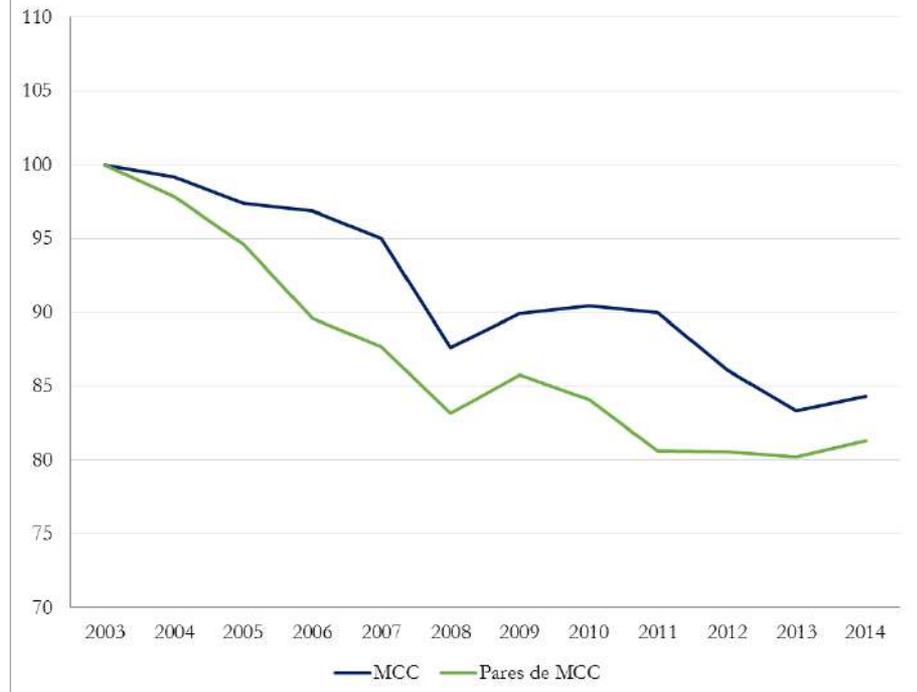
Pares de MCC y SA: según similitud en el grado de desarrollo y la estructura comercial/exposición a TOT



SA y sus Pares: Términos de Intercambio



MCC y sus Pares: Términos de Intercambio



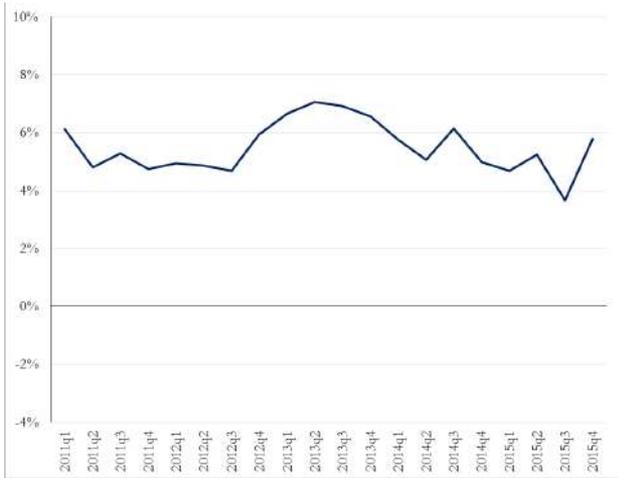
Pares de SA	Pares de MCC
Ghana	Bangladesh
Indonesia	Malasia
Nigeria	Pakistán
Federación Rusa	Filipinas
Sudáfrica	Tailandia
Uzbekistán	Turquía

Notas: Promedios simples. Los pares de SA y MCC fueron escogidos a partir de su similitud en cuanto al choque en sus términos de intercambio, sujeto a que fueran de un nivel de ingreso comparable. Fuentes: WDI.

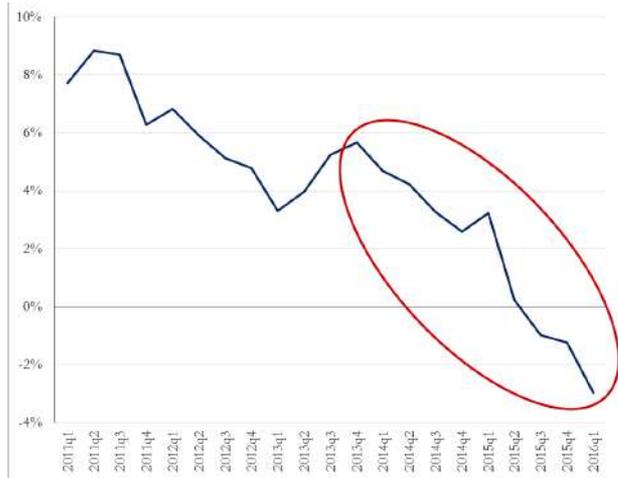
La sobrevaluación está asociada con un déficit externo creciente en Bolivia pero con recesión en Ecuador



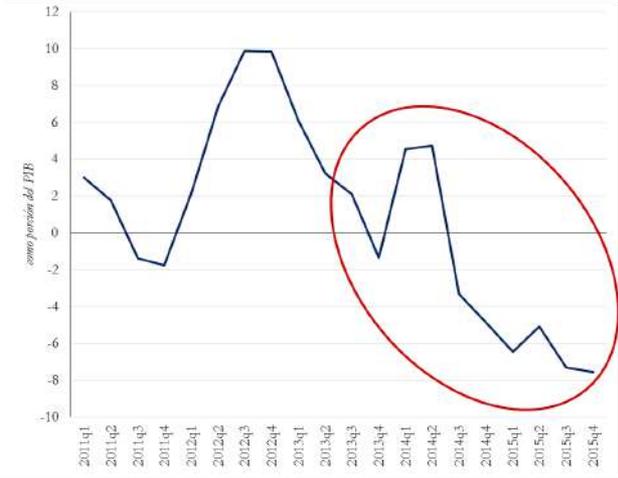
Bolivia: Crecimiento



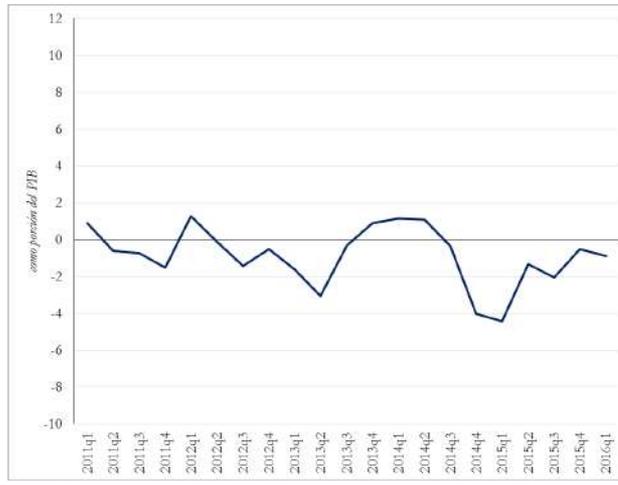
Ecuador: Crecimiento



Bolivia: Balance de la Cuenta Corriente



Ecuador: Balance de la Cuenta Corriente



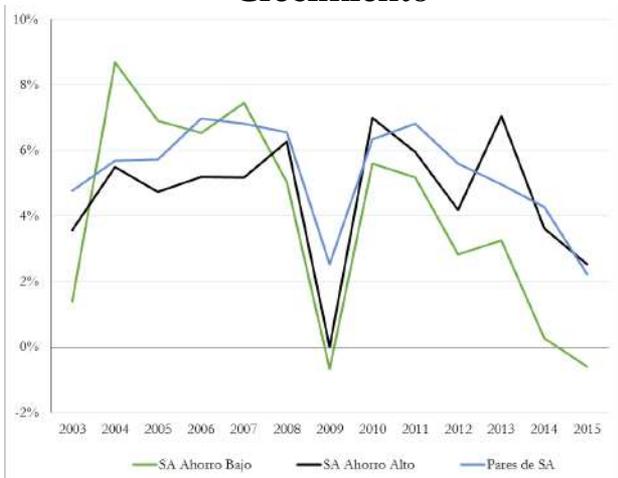
Fuentes: Fuentes nacionales.

... que (a diferencia de países de ahorro alto) son los que terminaron en el síndrome de estanflación

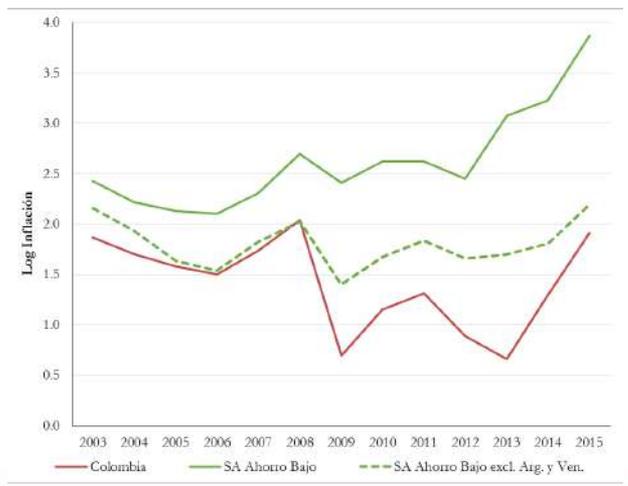
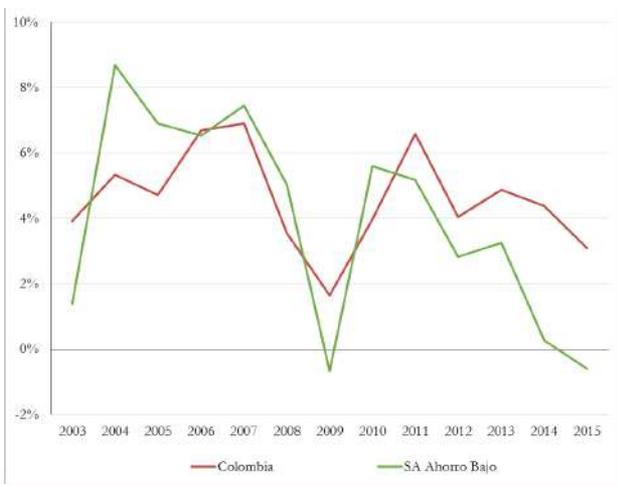
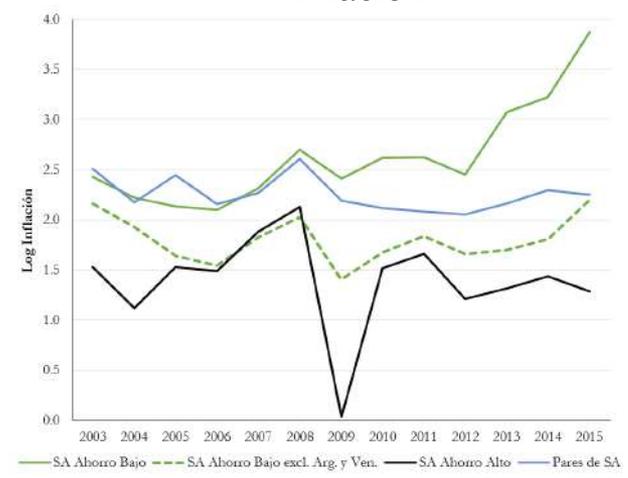


Países de Alto y Bajo Ahorro en SA y sus Pares

Crecimiento



Inflación



Notas: "SA Ahorro Bajo" incluye Argentina, Brasil, Colombia, Uruguay y Venezuela. "SA Ahorro Alto" incluye Bolivia, Chile, Ecuador, Paraguay y Perú. El panel derecho muestra el logaritmo de la inflación. Fuentes: WDI, fuentes nacionales y WEO (FMI).