

El contexto mundial y las perspectivas regionales de América Latina y el Caribe

Anoop Singh

Director

Departamento del Hemisferio
Occidental

Fondo Monetario Internacional



*Asamblea Anual de LACEA
Ciudad de México, 2 de noviembre del 2006*



Esquema de la Presentación

1. **Perspectivas mundiales y estadounidenses**
2. **América Latina y el Caribe (ALC)**
 - A. **Perspectivas y orientación de la política económica**
 - B. **Riesgos externos sobre las perspectivas regionales**
3. **Retos para la política económica de ALC**
4. **La evolución del papel del FMI**



Esquema de la Presentación

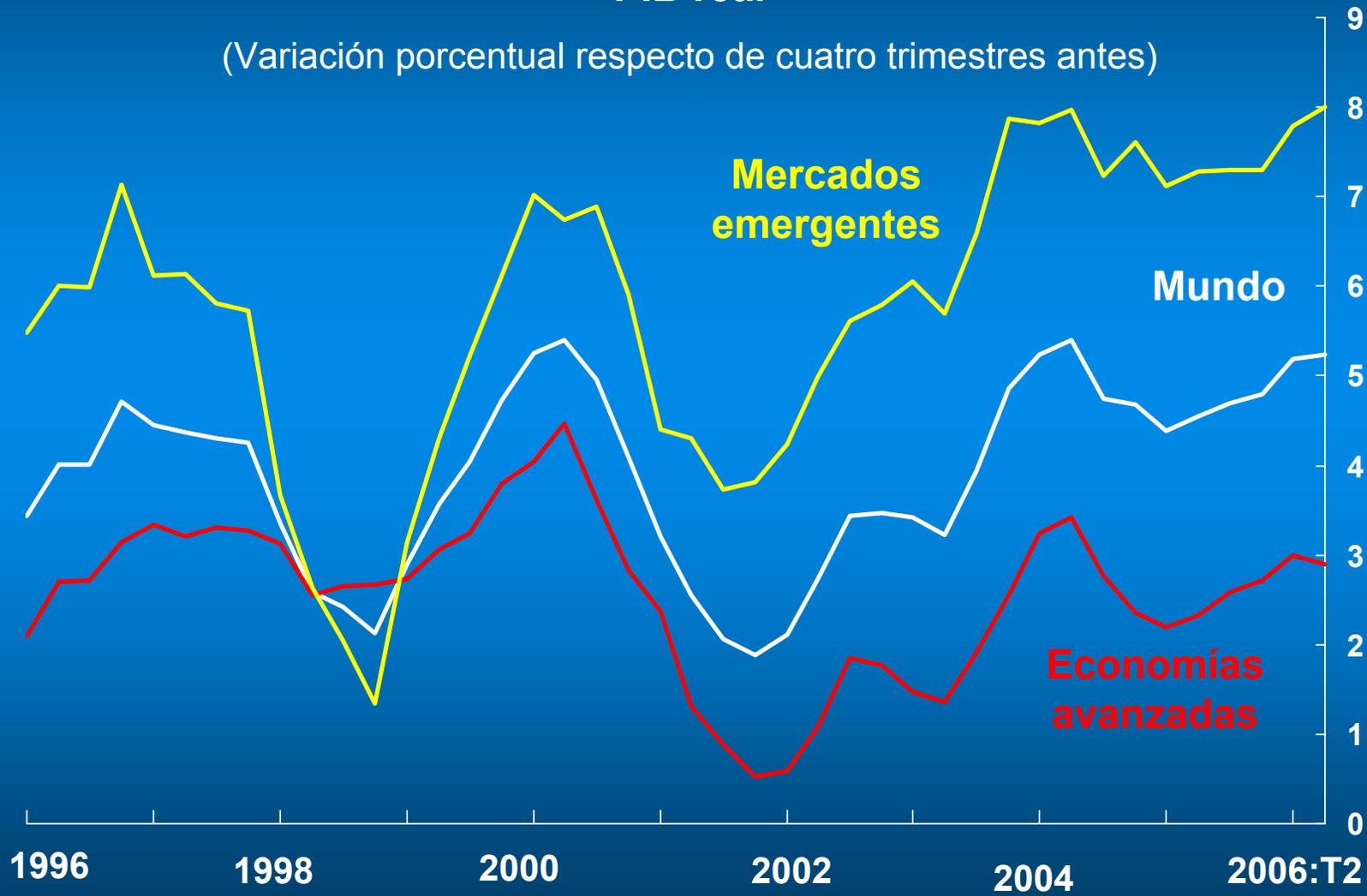
1. **Perspectivas mundiales y estadounidenses**
2. **América Latina y el Caribe (ALC)**
 - A. Perspectivas y orientación de la política económica
 - B. Riesgos externos sobre las perspectivas regionales
3. **Retos para la política económica de ALC**
4. **La evolución del papel del FMI**



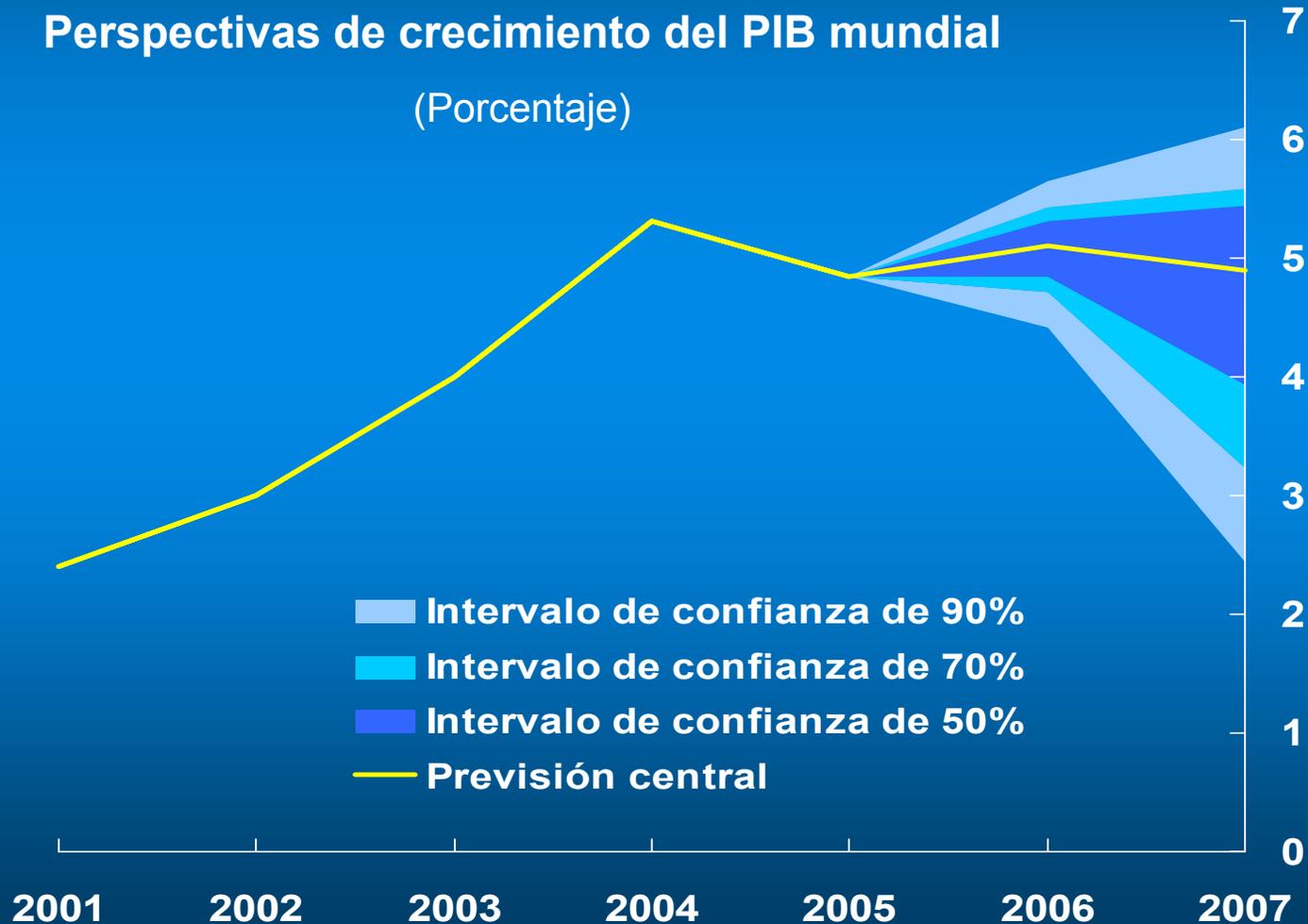
El crecimiento mundial supera el 5%...

PIB real

(Variación porcentual respecto de cuatro trimestres antes)



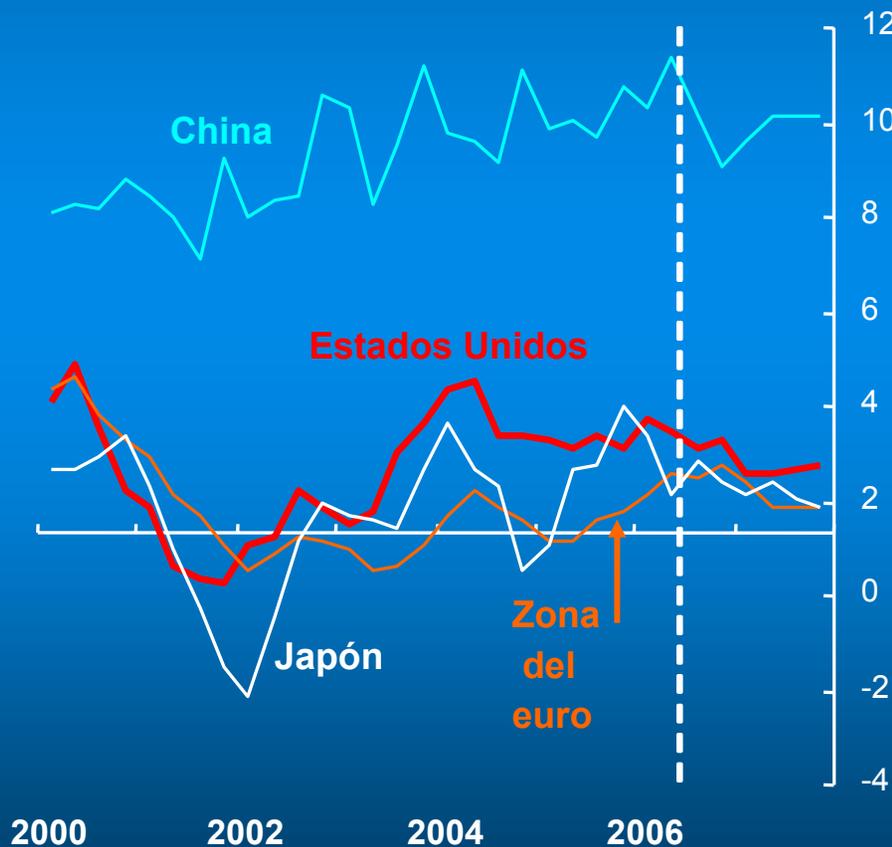
...pero los riesgos negativos están aumentando



Aunque el crecimiento mundial tiene nuevas fuentes, sigue dependiendo de Estados Unidos (y China)

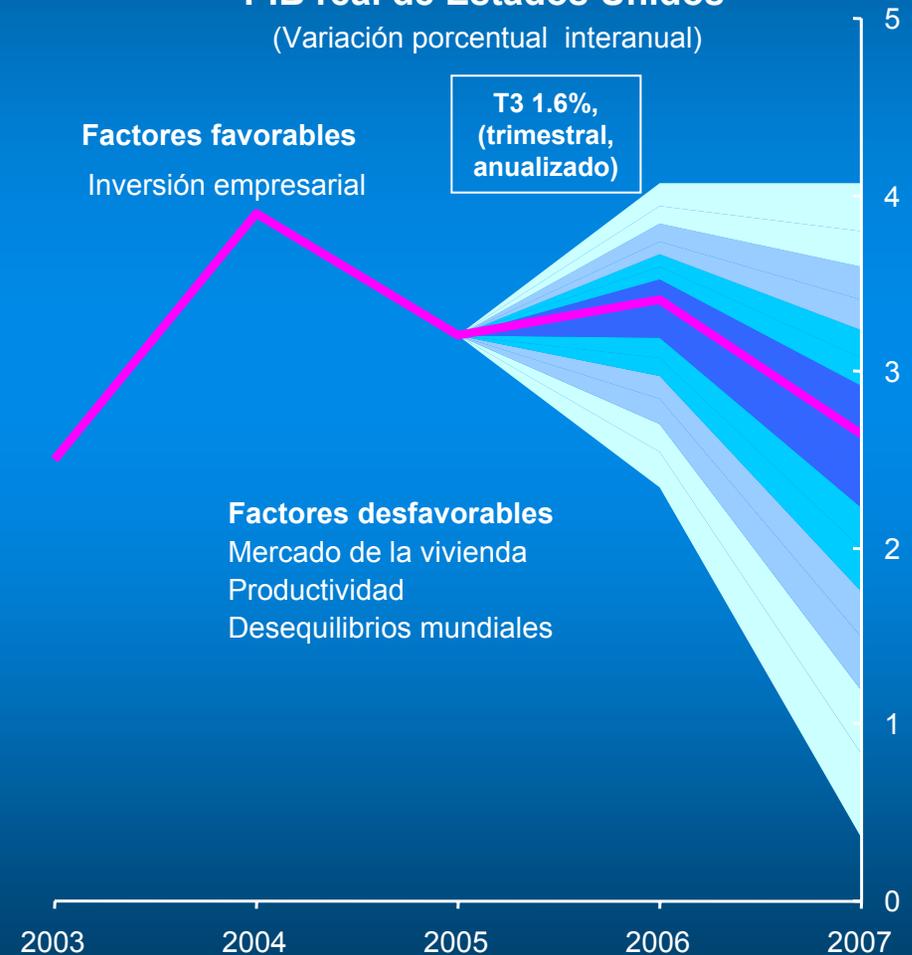
Aumento del PIB real

(Variación porcentual respecto de cuatro trimestres antes)

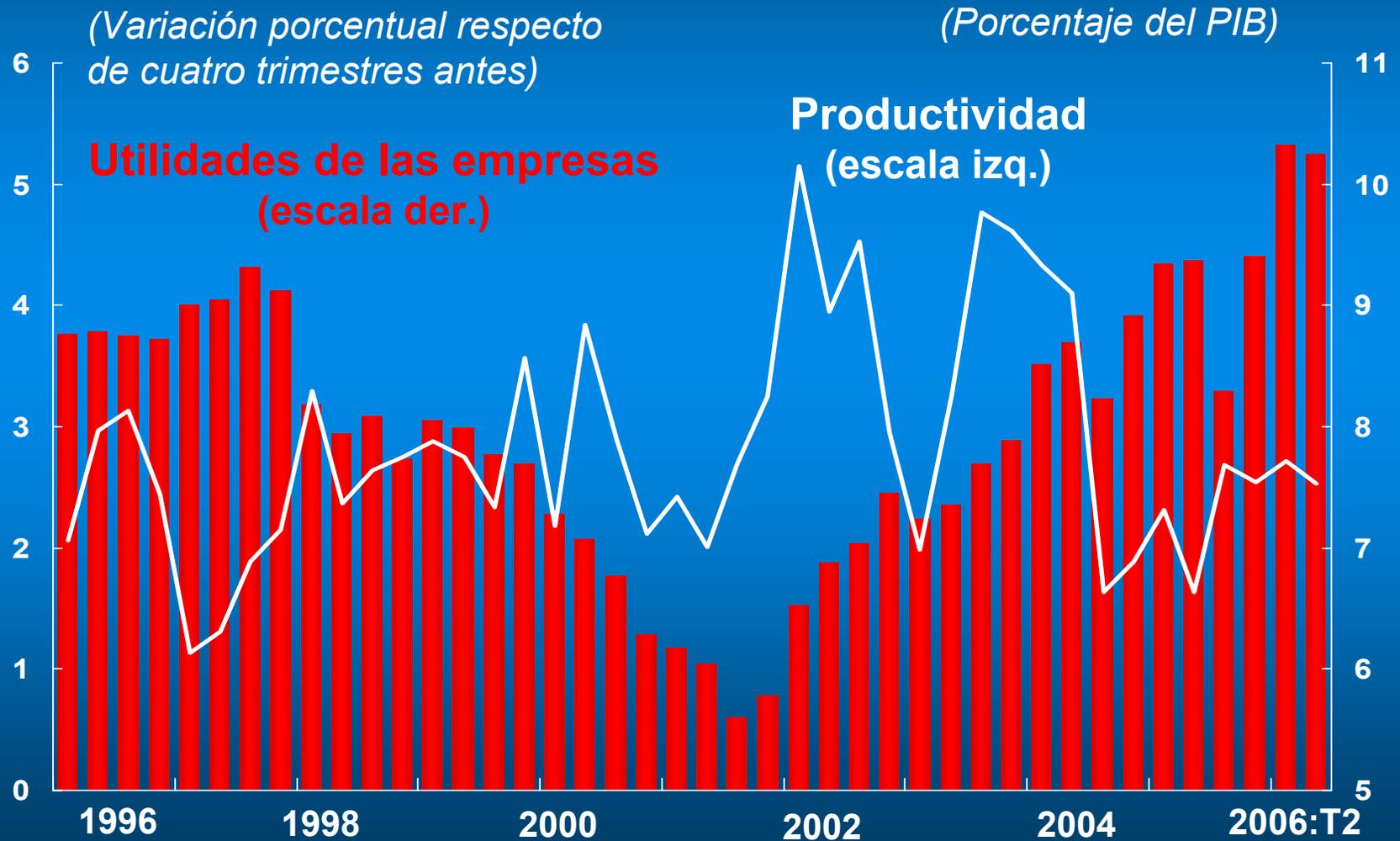


PIB real de Estados Unidos

(Variación porcentual interanual)

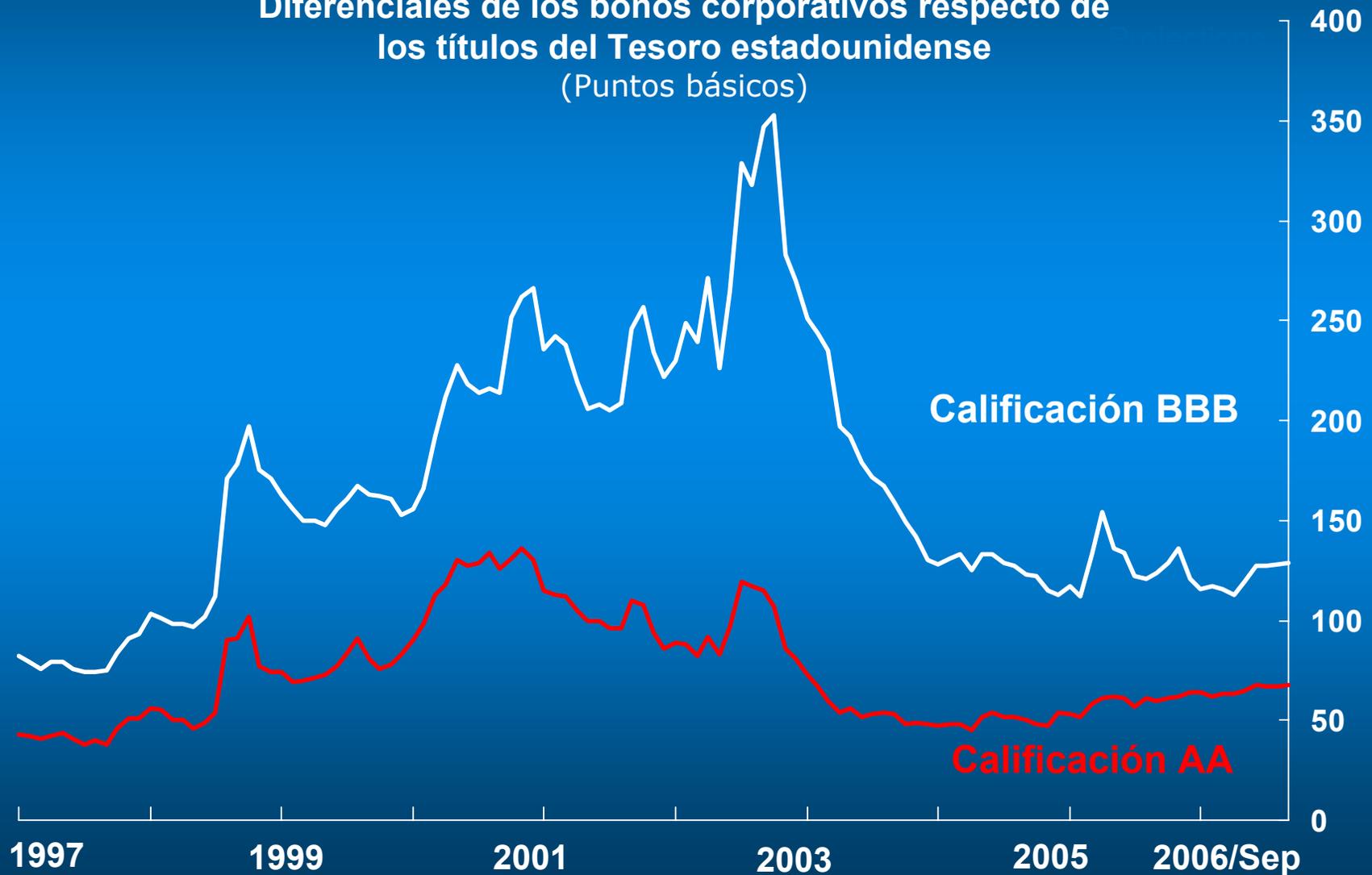


El aumento de la productividad sigue cerca del elevado promedio de los últimos 10 años, las utilidades de las empresas baten récords...



...y los diferenciales de riesgo corporativo se mantienen bajos

Diferenciales de los bonos corporativos respecto de los títulos del Tesoro estadounidense (Puntos básicos)



Pese al alza del costo unitario de la mano de obra, las expectativas inflacionarias siguen bien contenidas

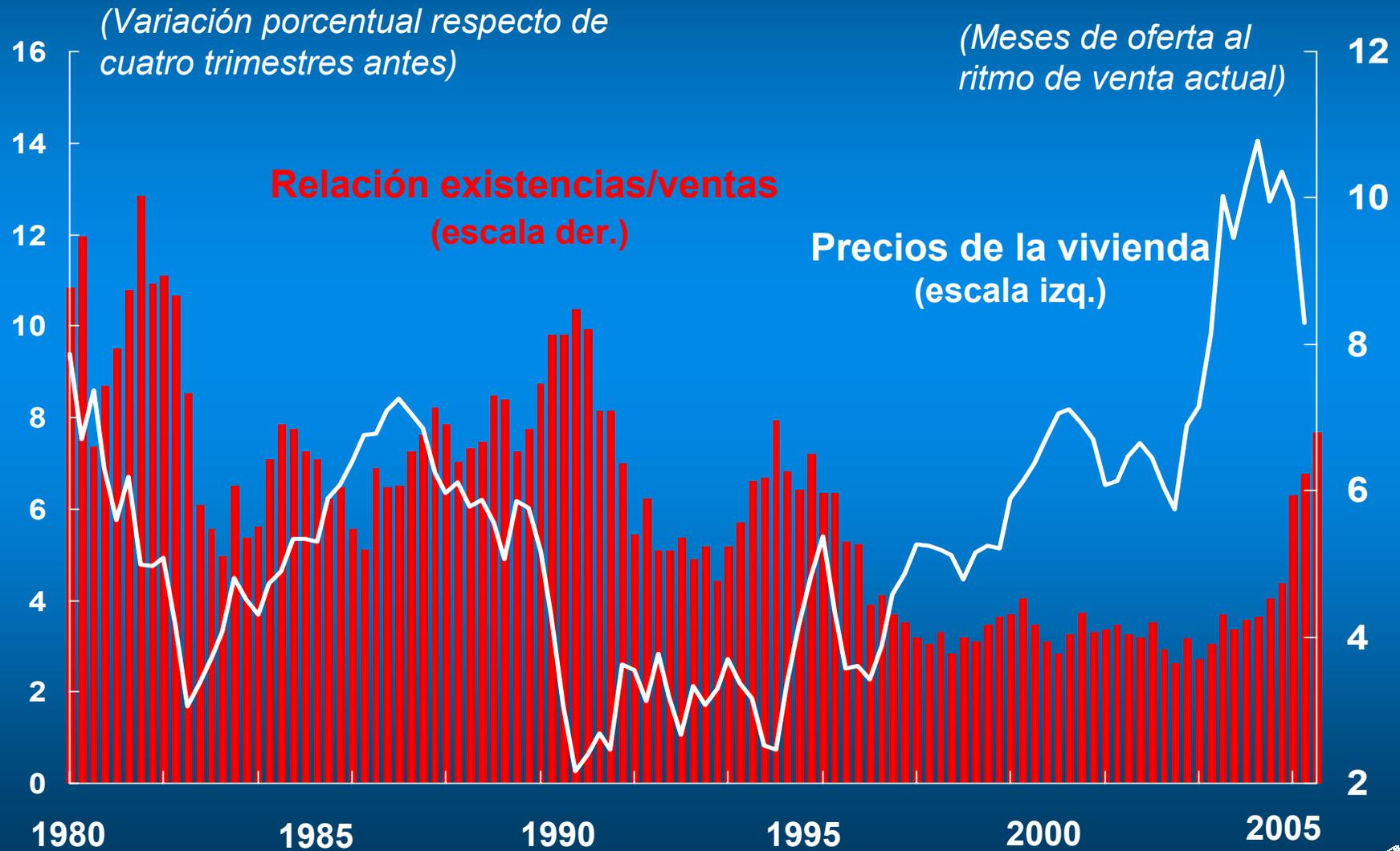


El aplanamiento de la curva de rendimiento no augura de por sí una recesión, ya que las tasas reales siguen bajas...

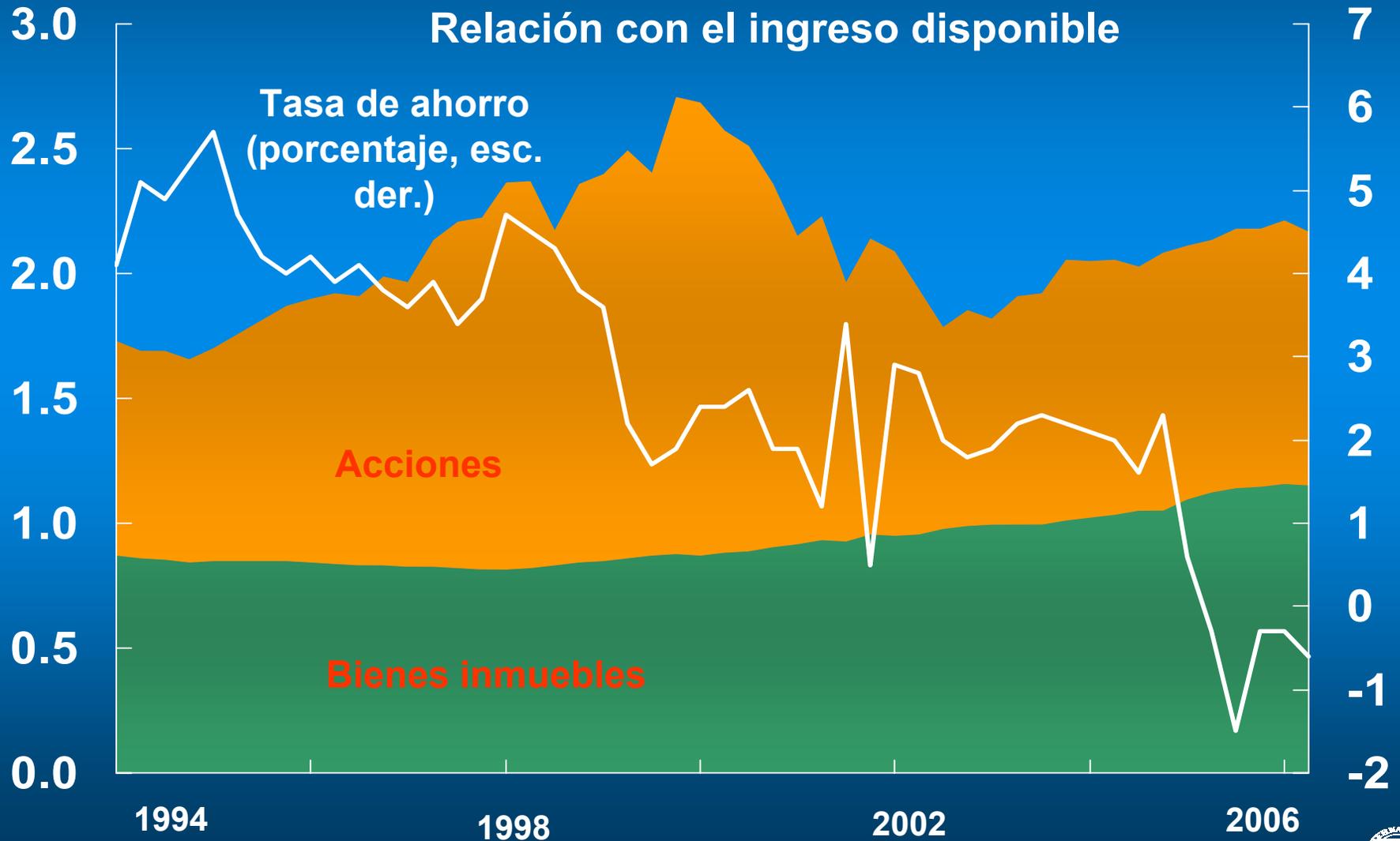
(Porcentaje)



... pero el riesgo de una "corrección sustancial" del mercado de la vivienda podría perjudicar la actividad...



... en parte frenando la apreciación de la riqueza, lo cual podría reducir el consumo.



Riesgos sobre las perspectivas mundiales

- Impacto del endurecimiento de la política monetaria a escala mundial
- Precios elevados y volátiles del petróleo
- Desequilibrios mundiales



Cuando los principales bancos centrales endurecen al mismo tiempo la política monetaria, suele haber una desaceleración mundial

PIB real mundial
(Variación porcentual anual)



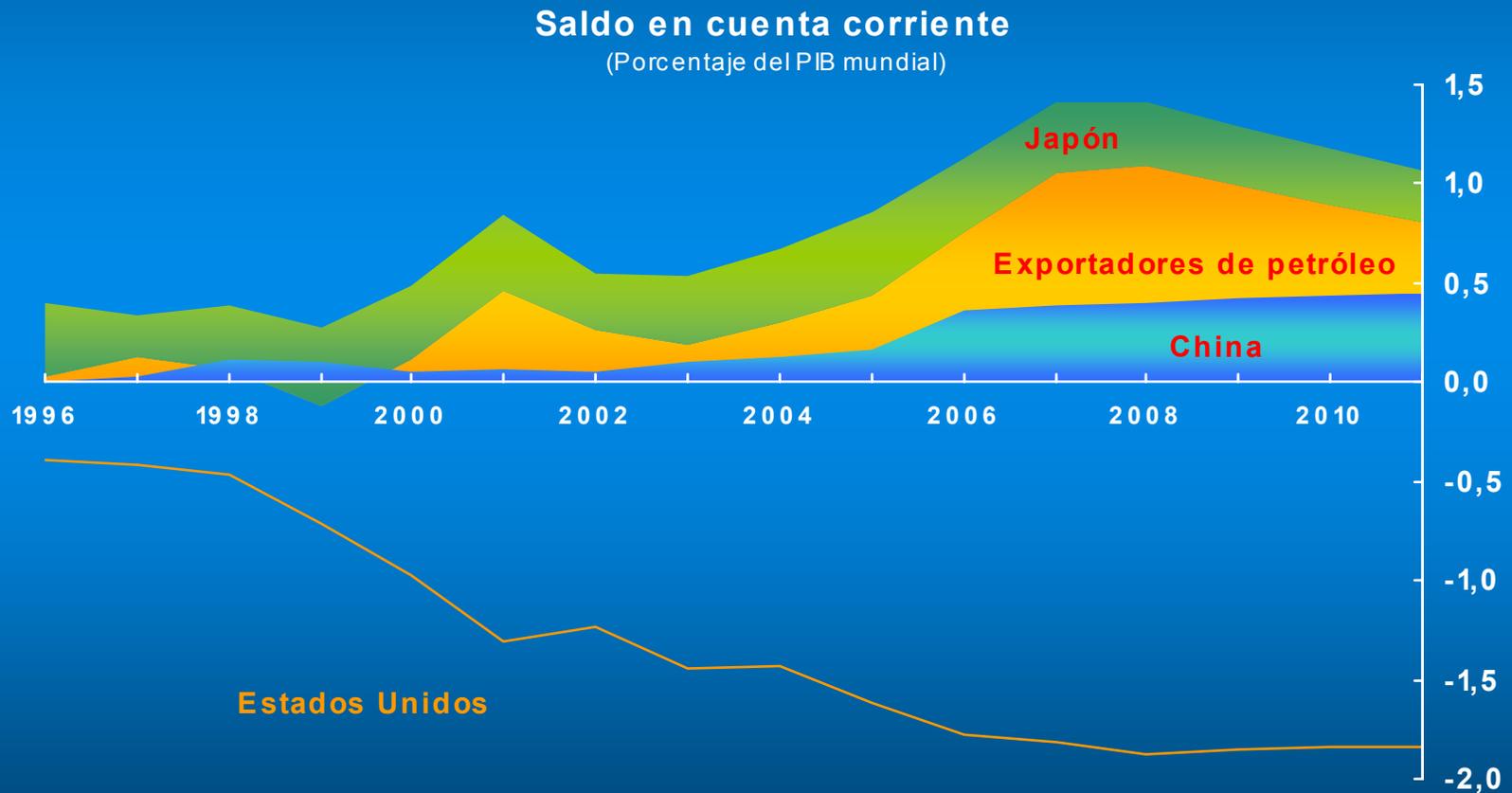
Los precios del petróleo crudo han bajado, pero siguen siendo elevados y volátiles

Precios spot y de los futuros

(Dólares de EE.UU. el barril)



Los desequilibrios mundiales continúan siendo un reto apremiante

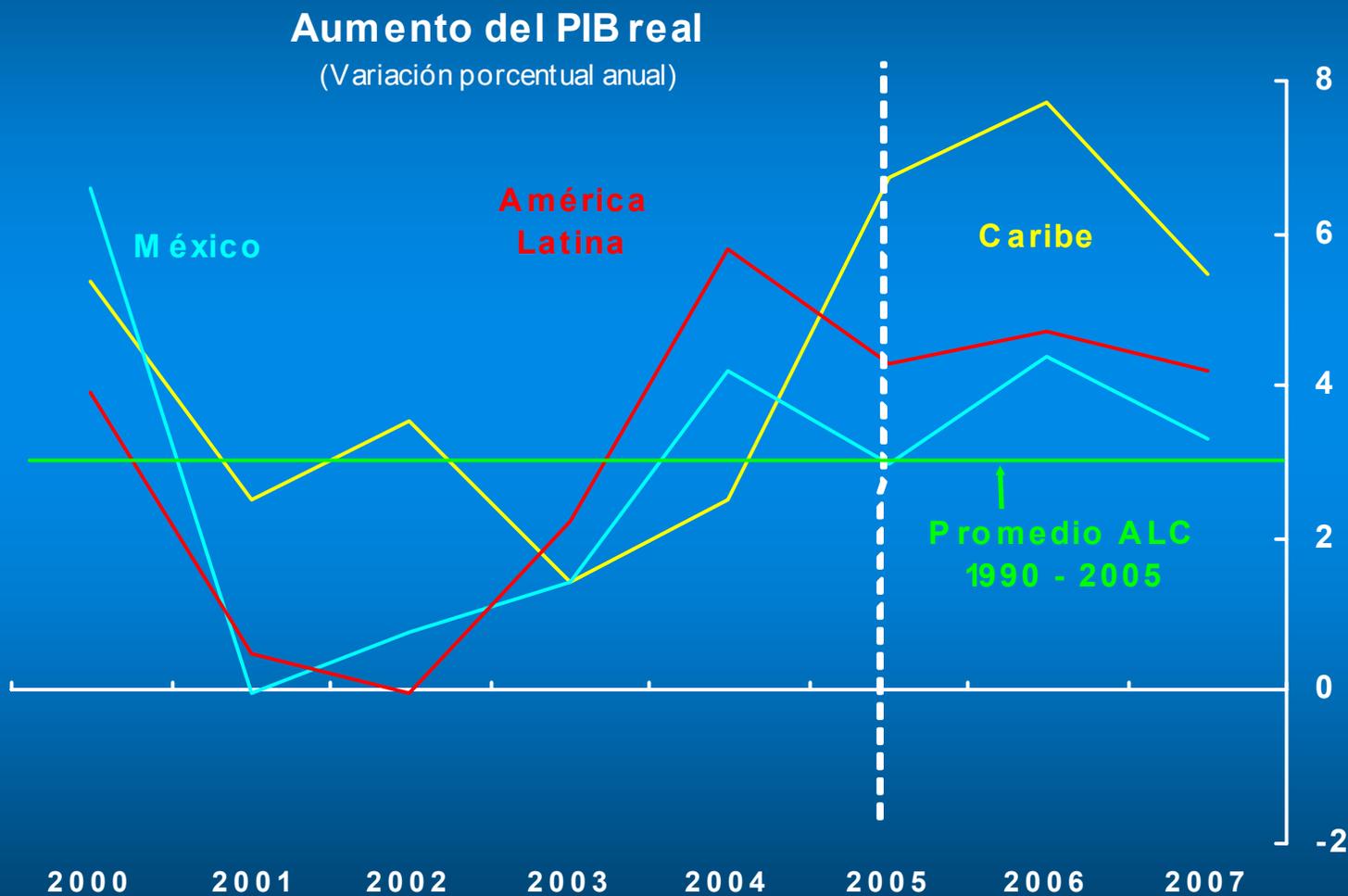


Esquema de la Presentación

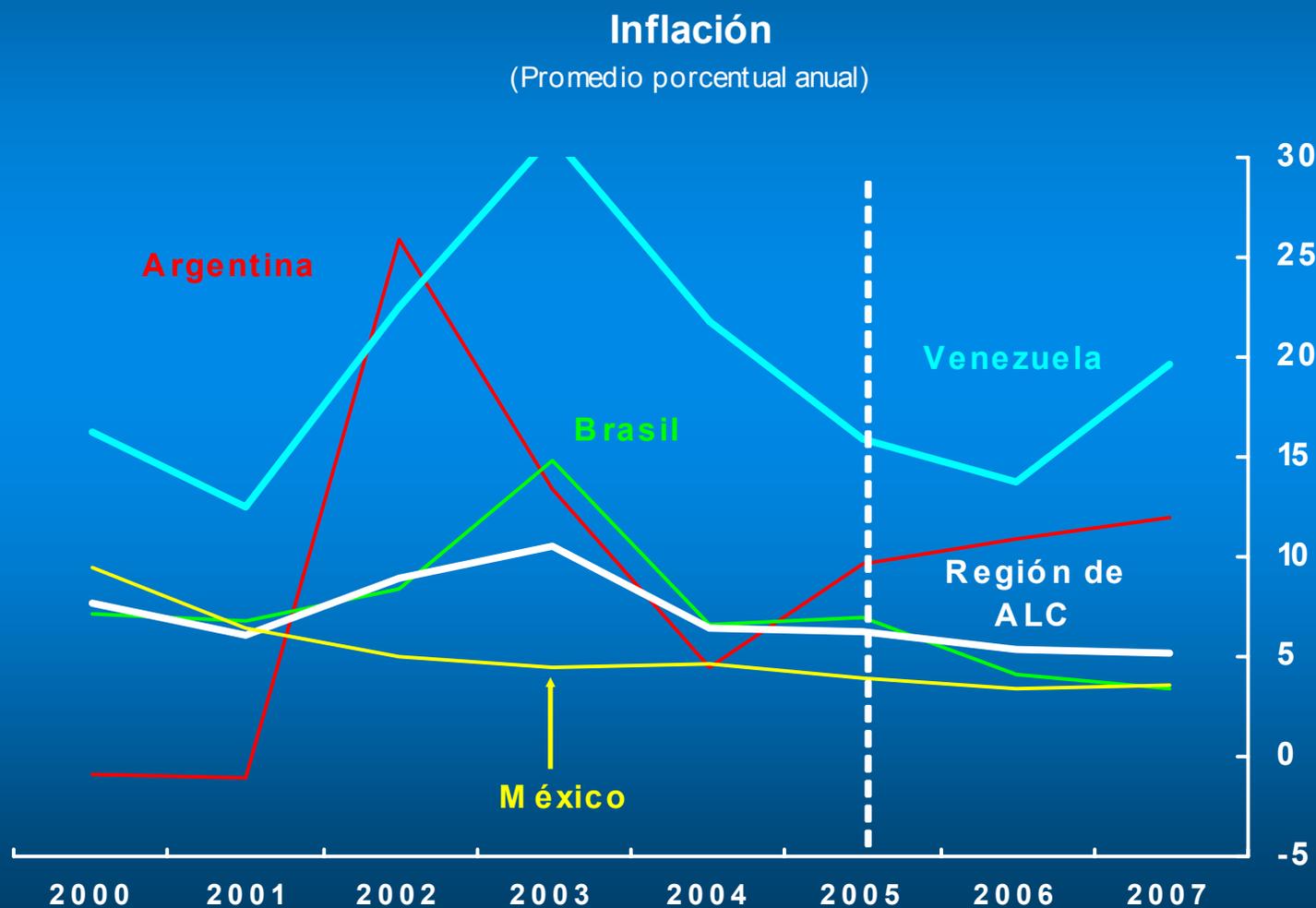
1. **Perspectivas mundiales y estadounidenses**
2. **América Latina y el Caribe (ALC)**
 - A. **Perspectivas y orientación de la política económica**
 - B. **Riesgos externos sobre las perspectivas regionales**
3. **Retos para la política económica de ALC**
4. **La evolución del papel del FMI**



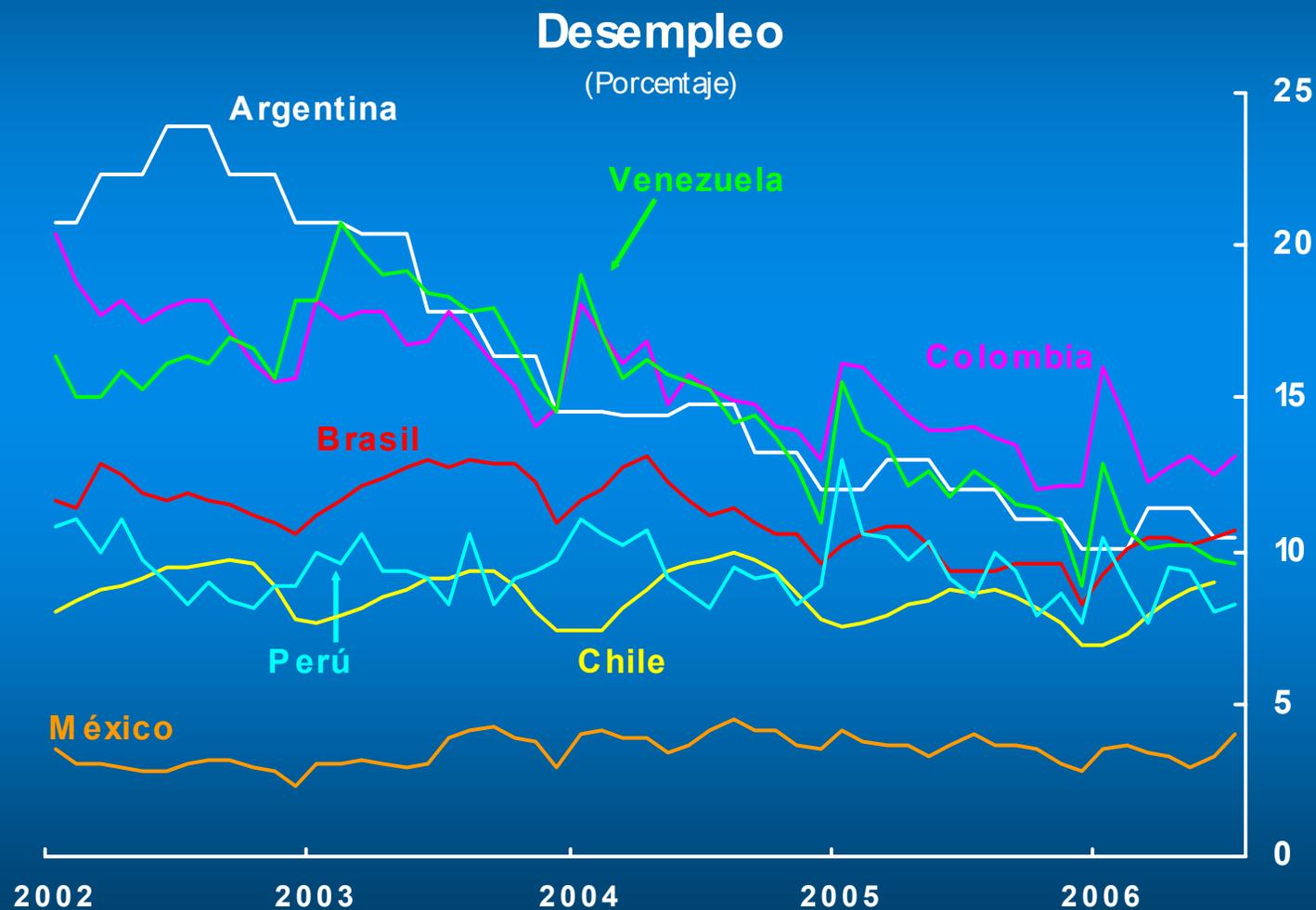
El crecimiento de ALC conserva el vigor, pero se prevé que se moderará en el 2007



La inflación ha seguido contenida (con algunas excepciones) y las proyecciones apuntan a que baje más



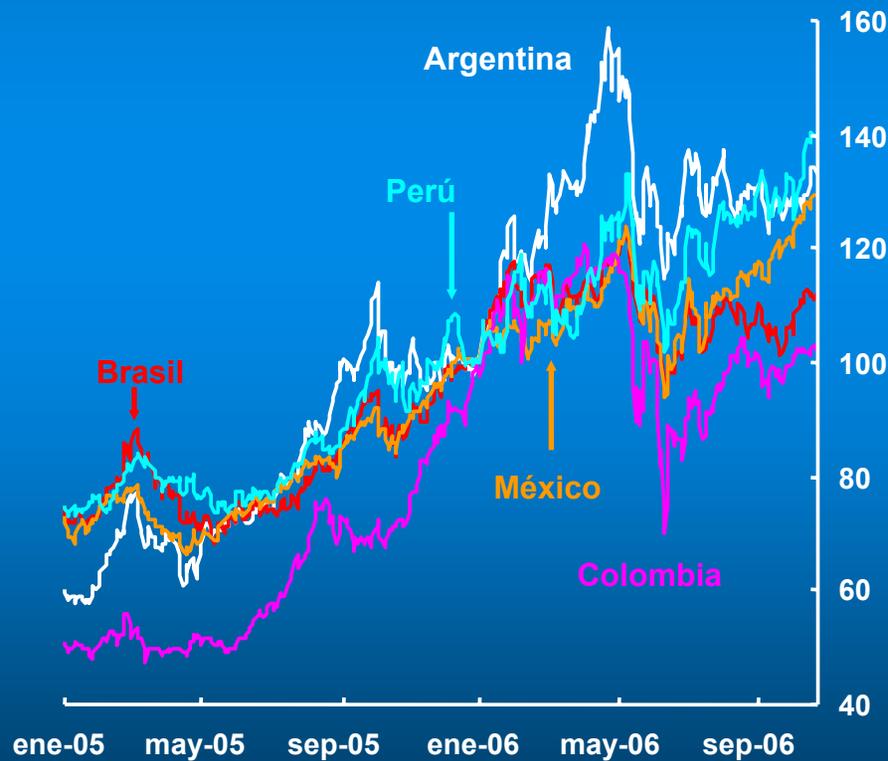
La recuperación ha contribuido a la disminución de las tasas de desempleo



Los mercados financieros se han recuperado en su mayoría de la turbulencia de abril-junio y los diferenciales rozan otra vez mínimos históricos

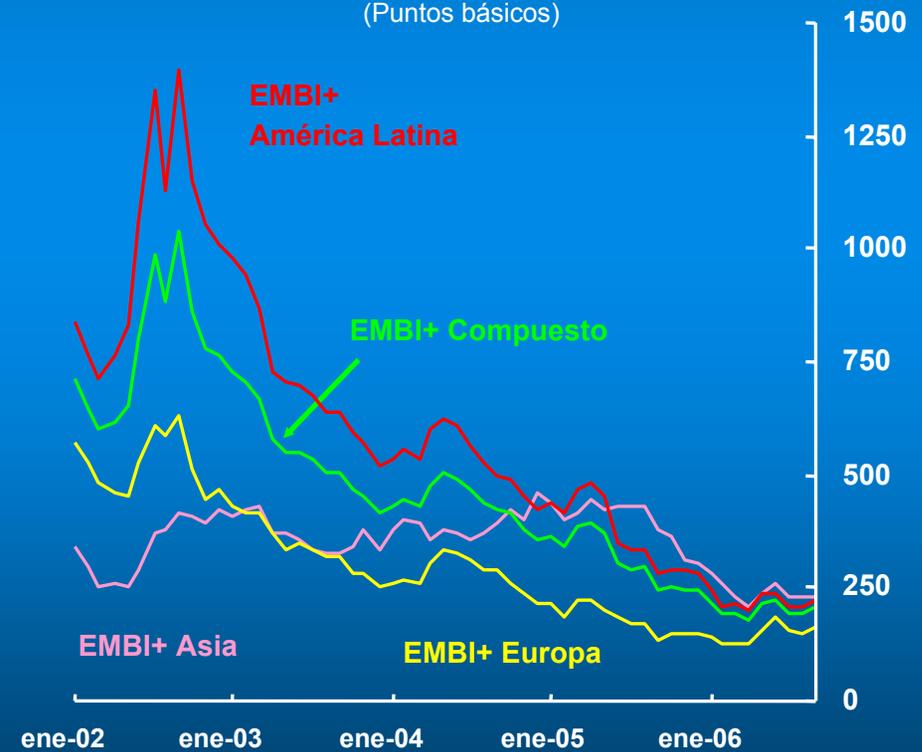
Evolución del mercado de acciones

(Diciembre 2005 = 100)

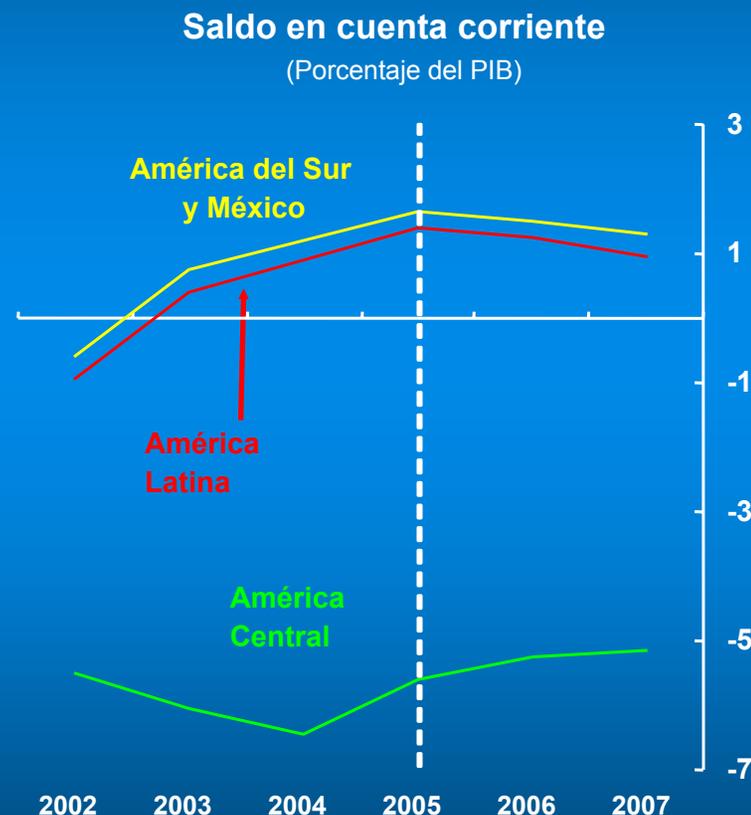
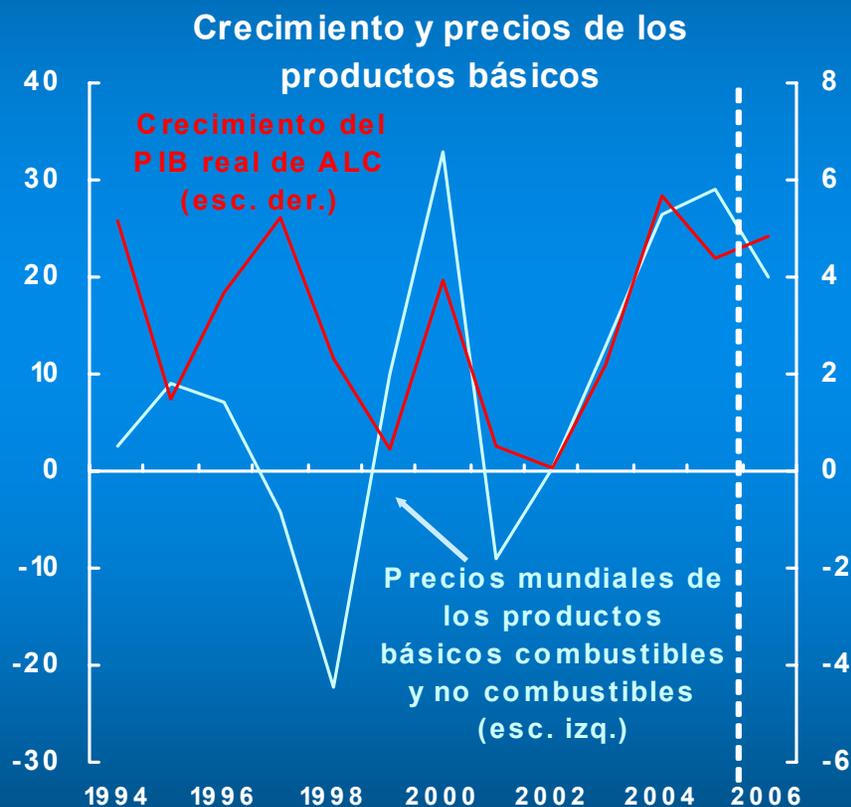


Diferenciales de los bonos soberanos de mercados emergentes

(Puntos básicos)

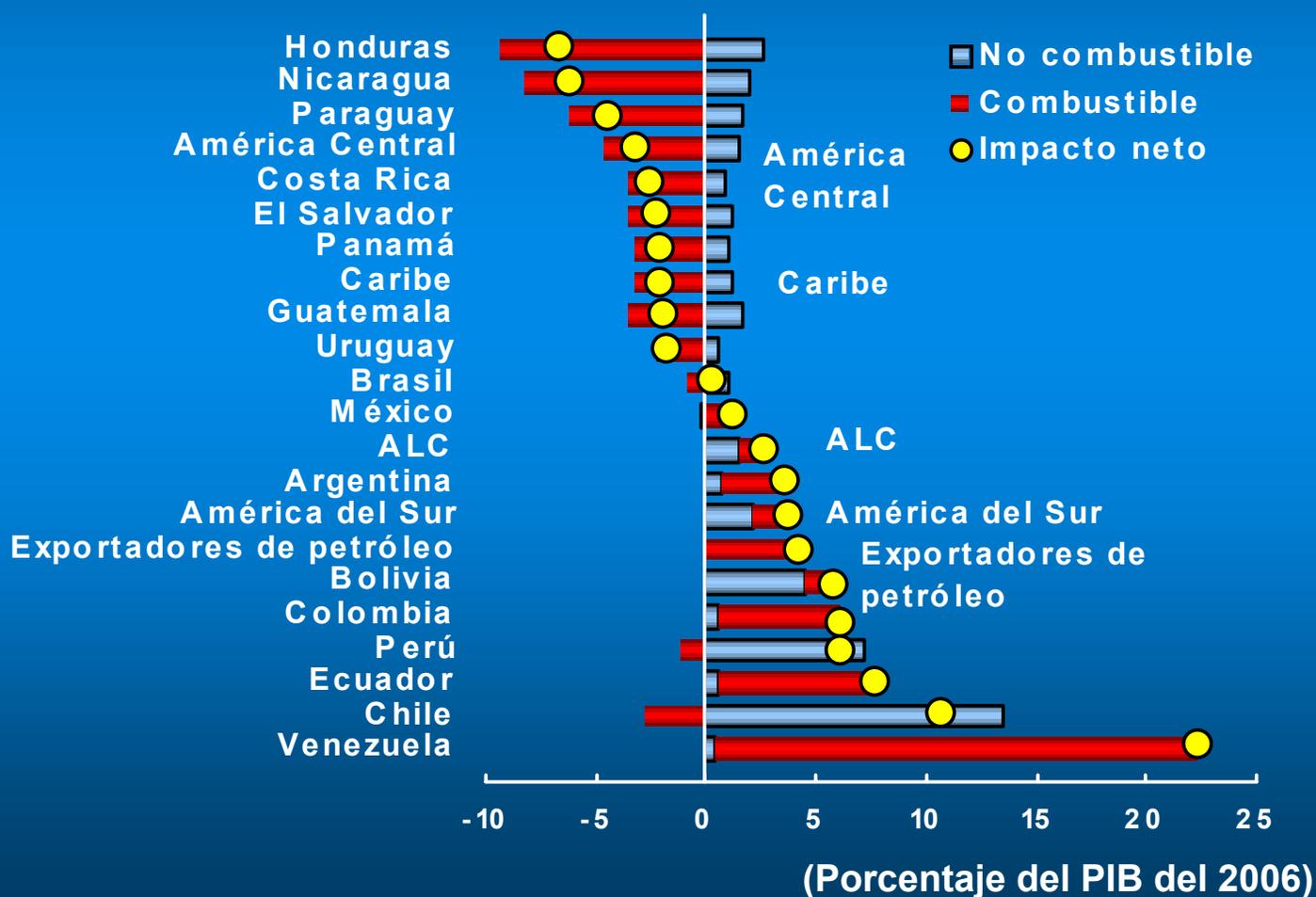


La fuerte demanda mundial de productos básicos ha afianzado la expansión regional y mejorado las cuentas corrientes...



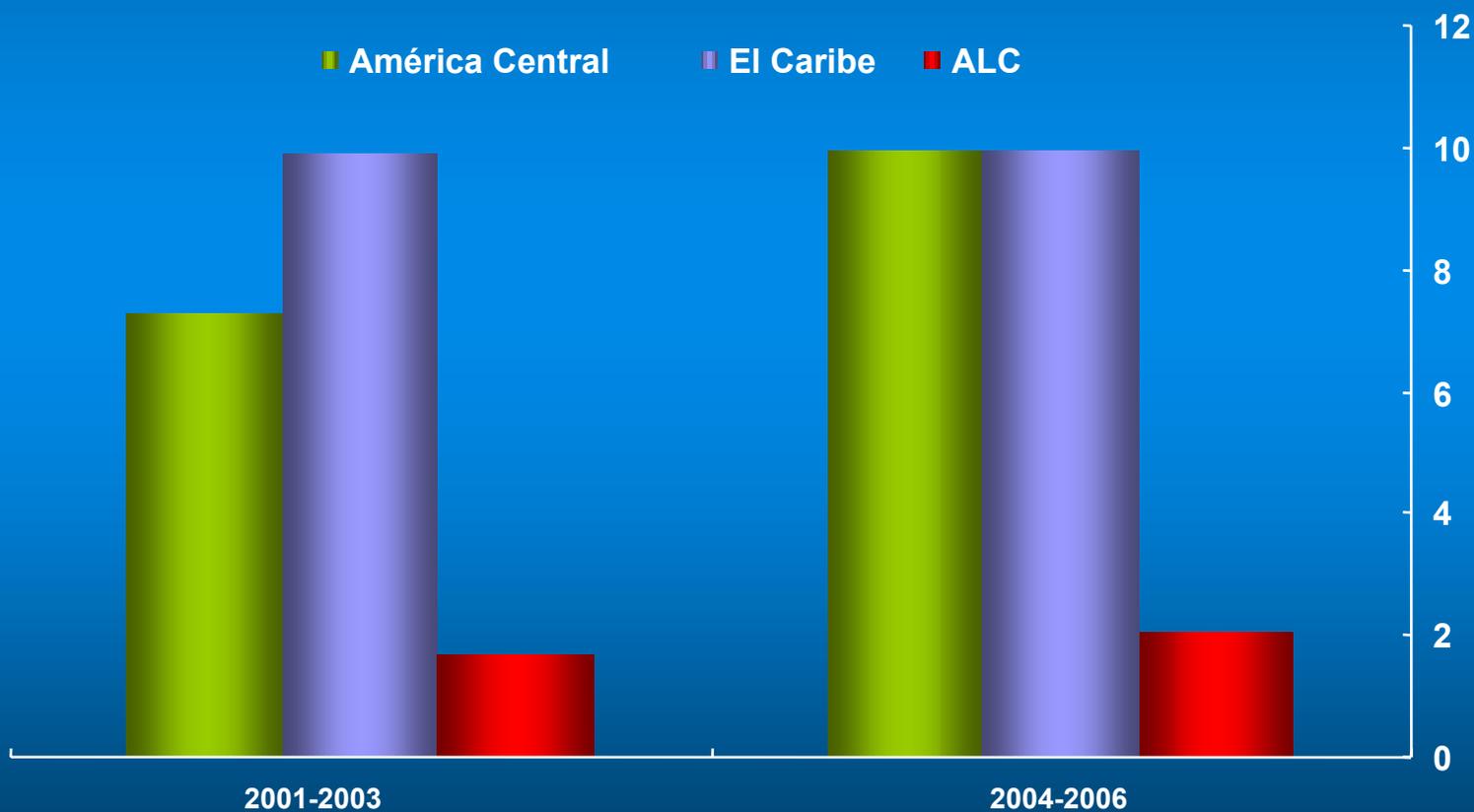
... pero no todos los países se han beneficiado por igual del alza de los precios de los productos básicos

Efecto de los movimientos de precios de los productos básicos en los saldos comerciales en los saldos comerciales



Los altos influjos de remesas han mejorado los niveles de vida y los saldos en cuenta corriente

Remesas, 2001-03, 2004-06
(Promedio porcentual del PIB)



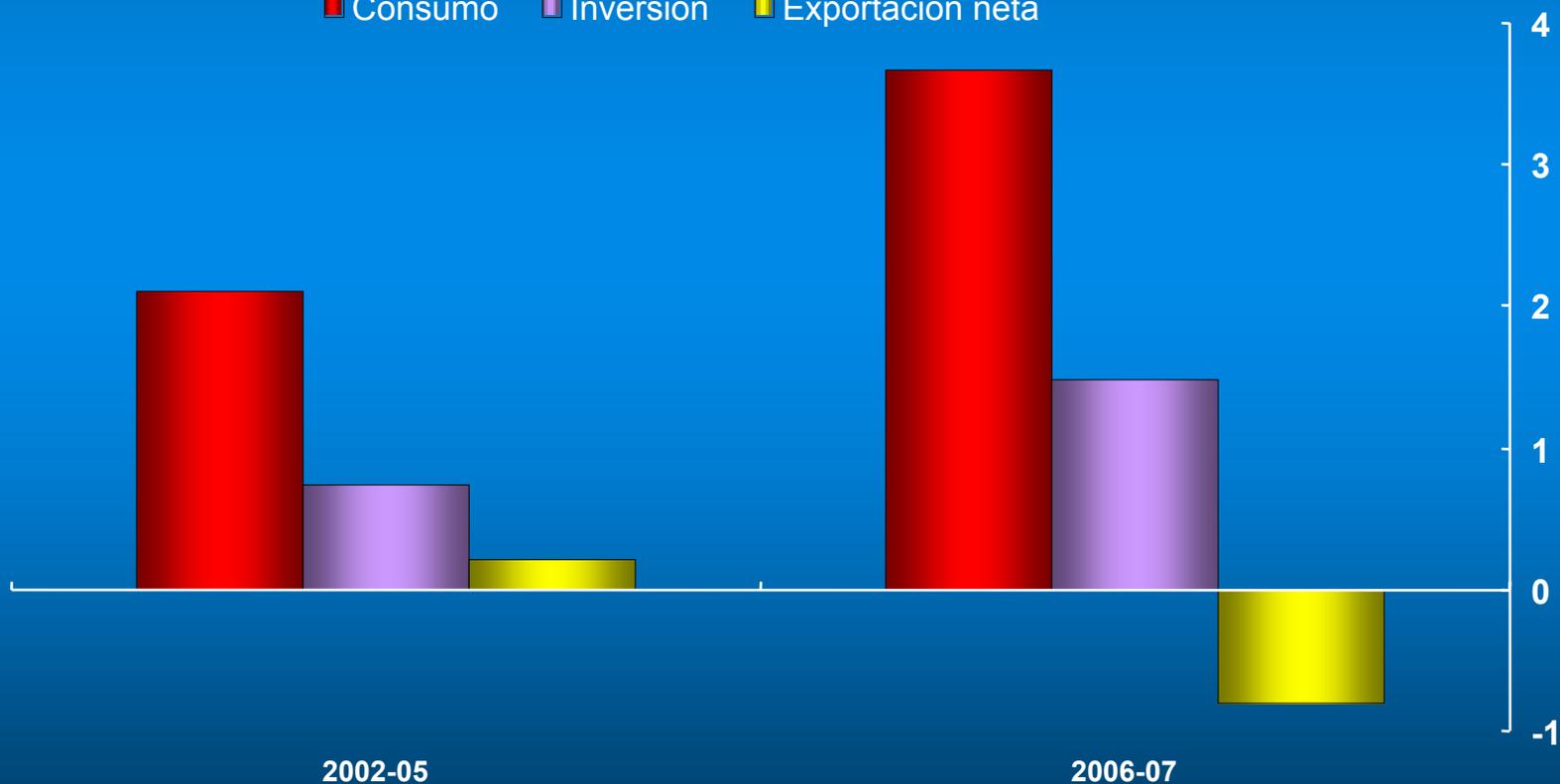
Comparada con otras expansiones, la recuperación actual es generalmente sólida

- Aporte equilibrado de la demanda externa y de la demanda interna
- Reservas más elevadas y mayor flexibilidad cambiaria
- Afianzamiento de las instituciones monetarias
- Superávits fiscales primarios

La demanda interna está contribuyendo cada vez más a la recuperación

Aporte al crecimiento
(Porcentaje anual)

■ Consumo ■ Inversión ■ Exportación neta



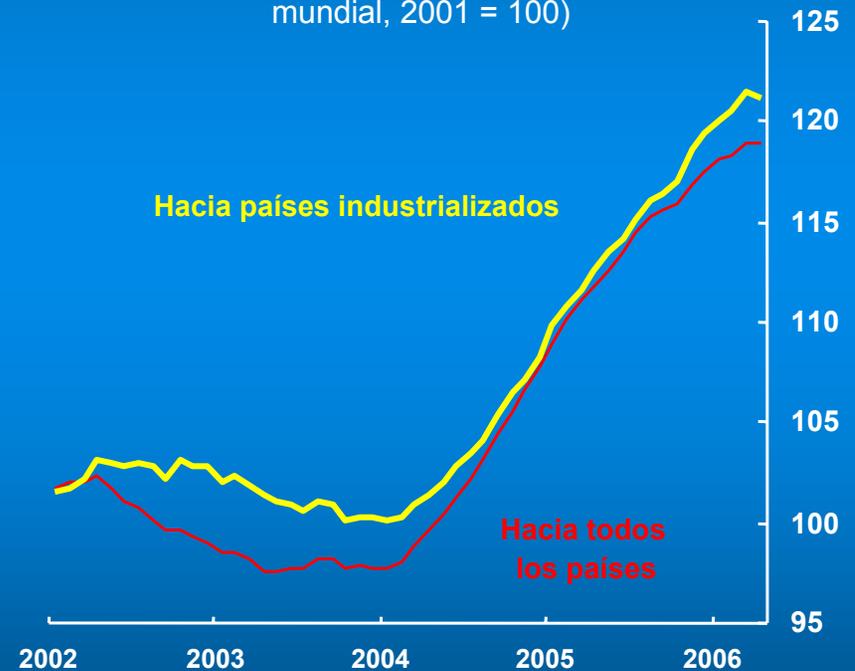
Las reservas han aumentado y el tipo de cambio se ha fortalecido sin perjudicar la competitividad

Tipos de cambio y reservas

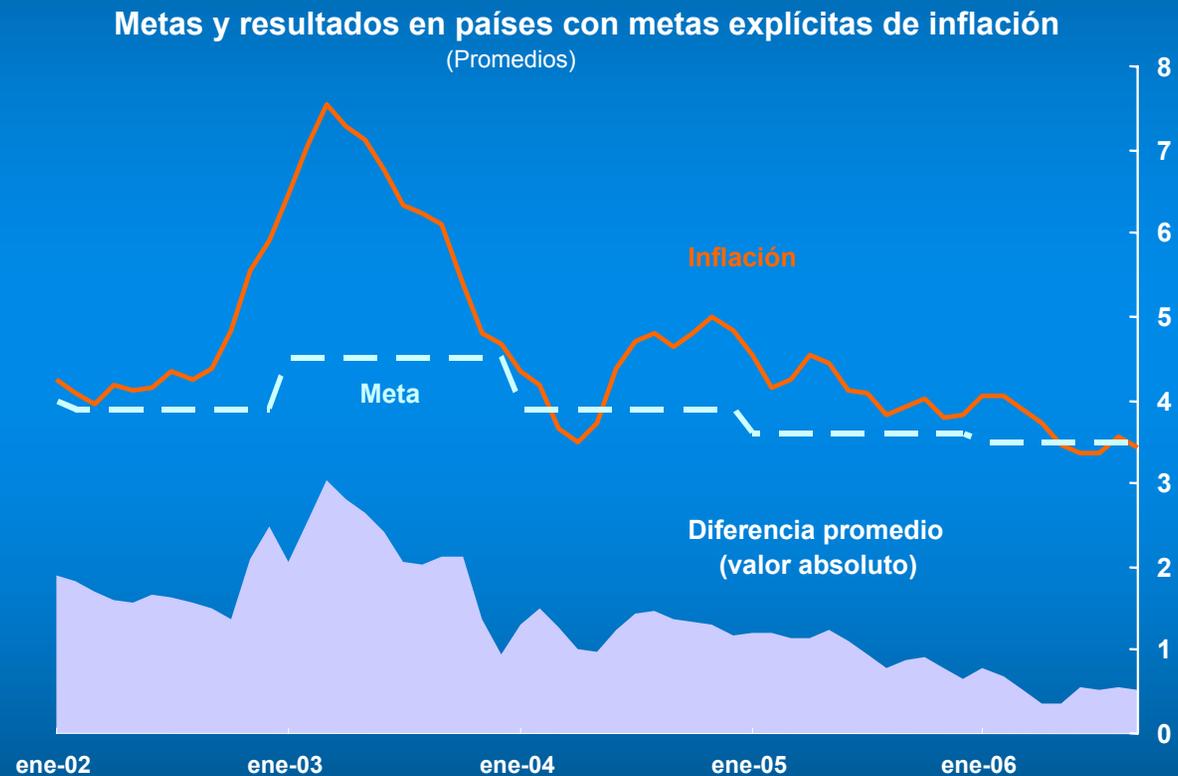


Cuota de exportación promedio

(Porcentaje de la importación mundial, 2001 = 100)



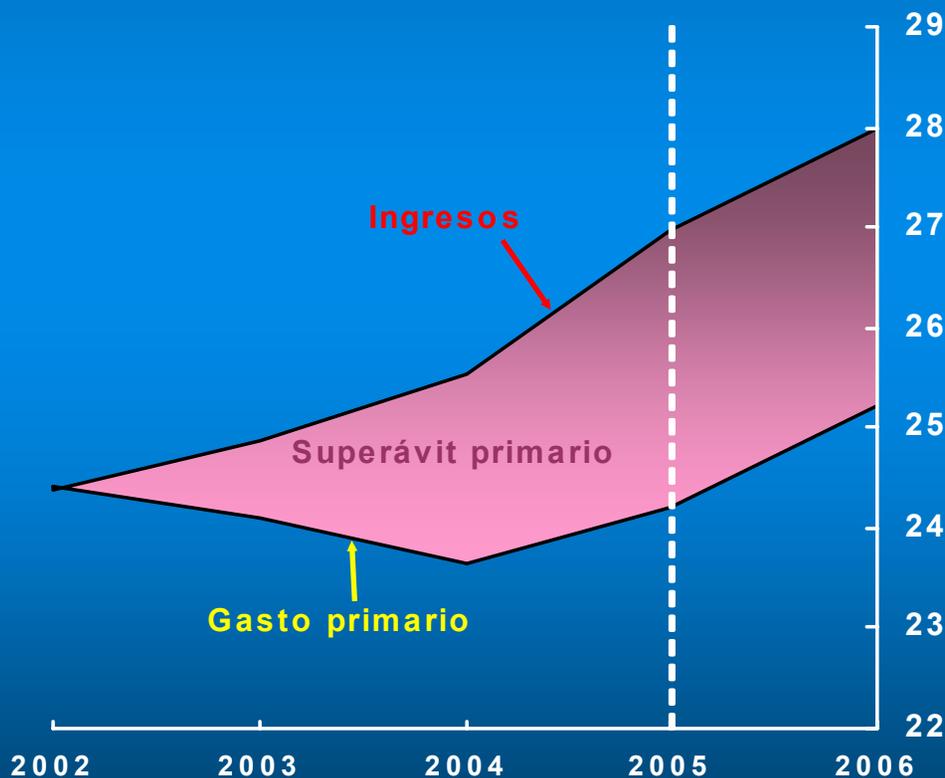
Las instituciones monetarias han mejorado, y eso ha permitido una disminución de la inflación



(Incluye Brasil, Chile, Colombia, México y Perú)

El aumento de los ingresos ha fortalecido los saldos fiscales (pero con fuertes componentes cíclicos)

Total de ingresos y gasto primario
(Porcentaje del PIB)



Saldo primario por región
(Porcentaje del PIB)



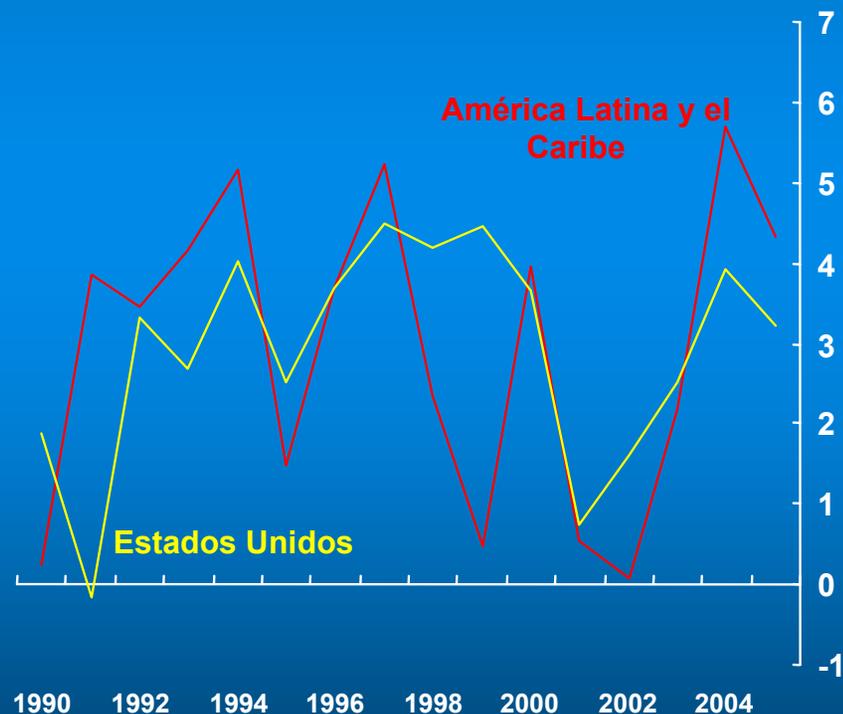
Esquema de la Presentación

1. Perspectivas mundiales y estadounidenses
2. América Latina y el Caribe (ALC)
 - A. Perspectivas y orientación de la política económica
 - B. **Riesgos externos sobre las perspectivas regionales**
3. Retos para la política económica de ALC
4. La evolución del papel del FMI

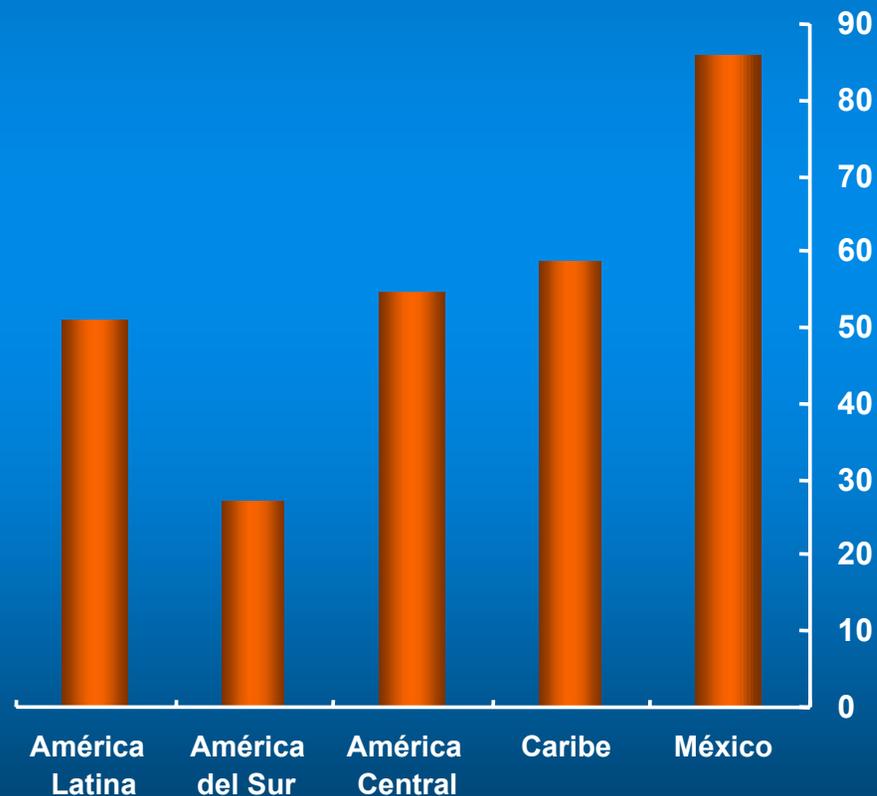


Una desaceleración más fuerte de la prevista en los Estados Unidos afectaría considerablemente a la demanda de exportaciones

Aumento del PIB real
(Variación porcentual anual)

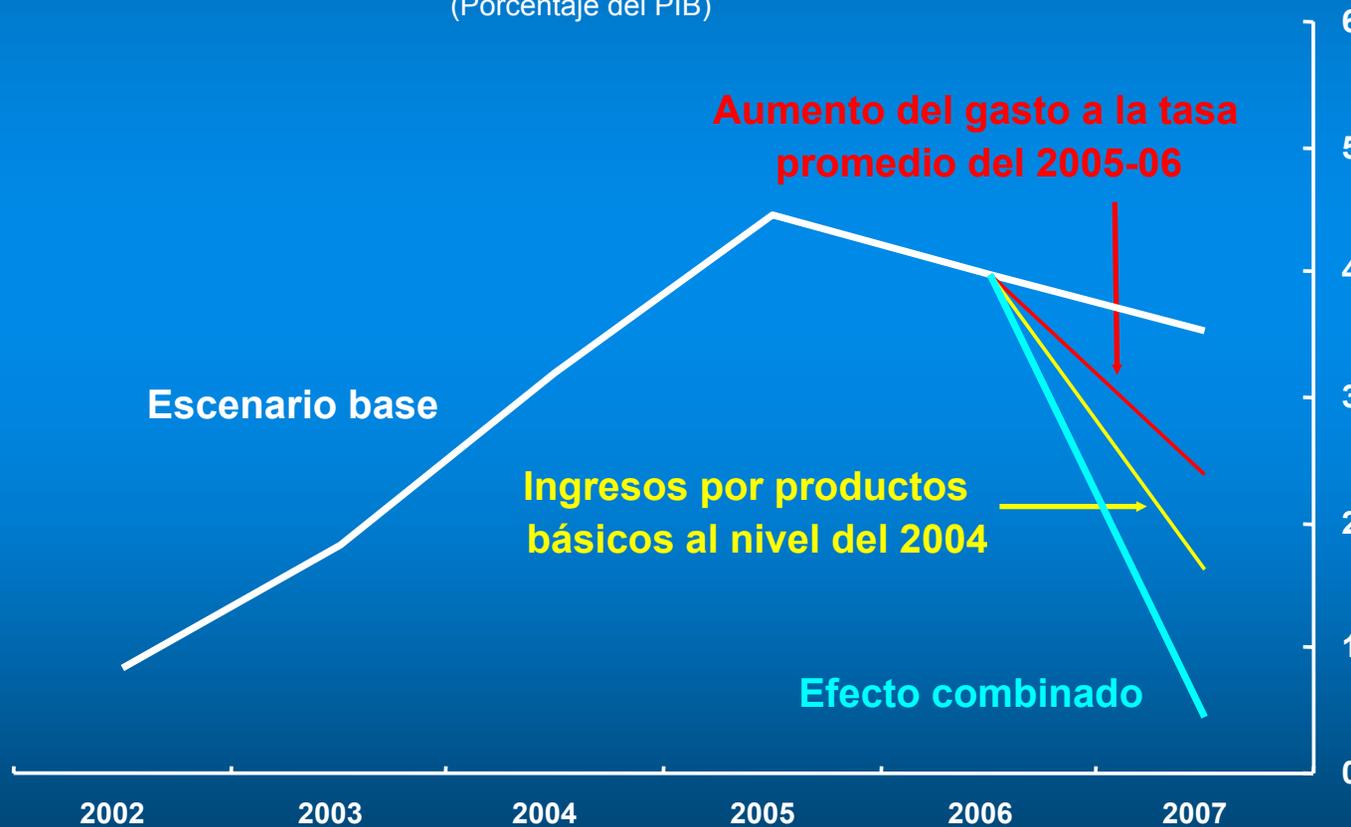


América Latina: Exportaciones a Estados Unidos
(Porcentaje del total de las exportaciones de América Latina a todos los países del mundo)



Una caída de los precios de los productos básicos recortaría los superávits fiscales primarios a la mitad

Sensibilidad de los saldos fiscales primarios
(Porcentaje del PIB)

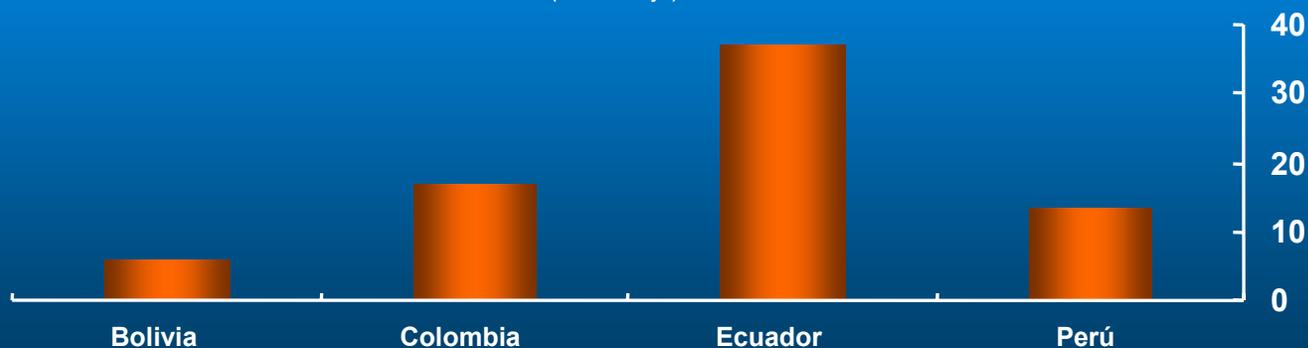


Algunos países enfrentan presiones comerciales

- **El Caribe:** Erosión de acceso preferencial a los mercados de la UE para las exportaciones de azúcar y banano
- **América Central:** Presión de la competencia textil tras la eliminación de las cuotas del Acuerdo Multifibras
- **Región andina:** Vencimiento de las preferencias comerciales de la ATPDEA

Proporción de total de exportaciones afectada por el vencimiento de las preferencias comerciales de la ATPDEA

(Porcentaje)



Esquema de la Presentación

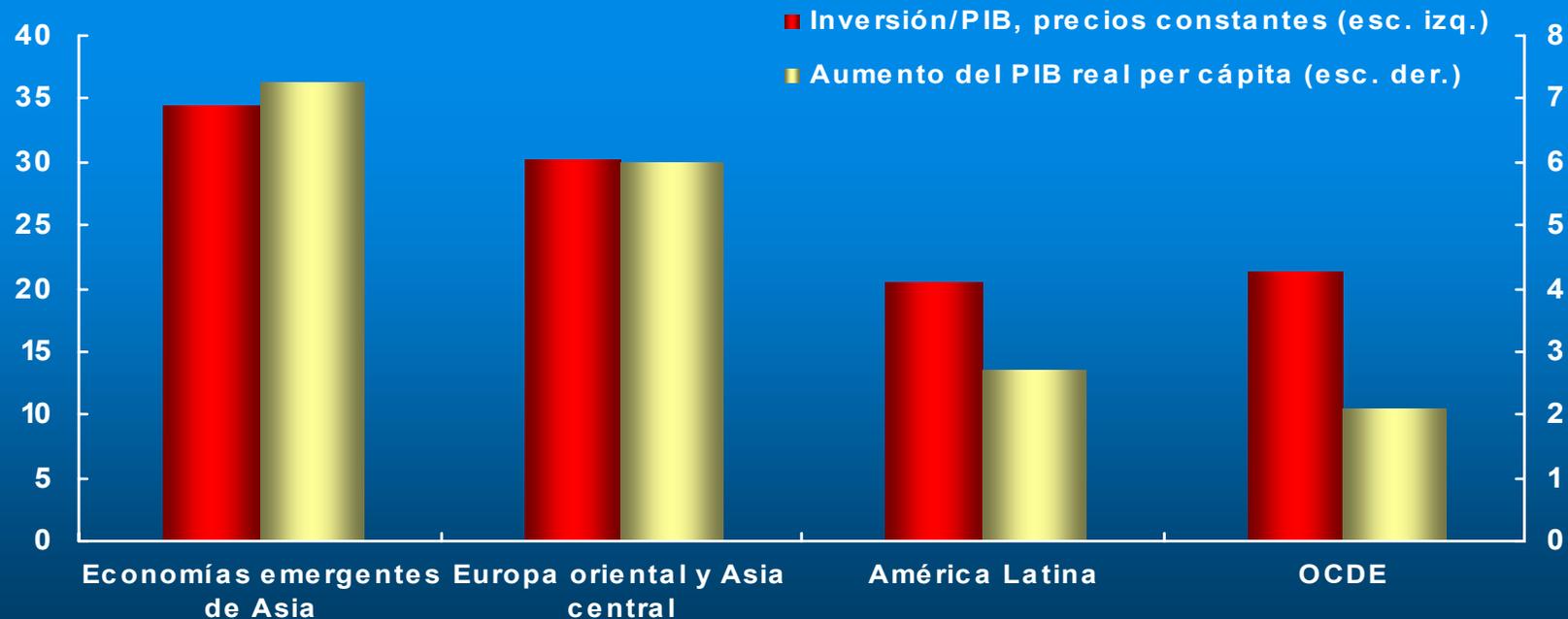
1. **Perspectivas mundiales y estadounidenses**
2. **América Latina y el Caribe (ALC)**
 - A. **Perspectivas y orientación de la política económica**
 - B. **Riesgos externos sobre las perspectivas regionales**
3. **Retos para la política económica de ALC**
4. **La evolución del papel del FMI**



El principal reto para América Latina hoy es lograr un aumento sostenido de la inversión y la productividad

Aun con la expansión actual, el crecimiento y la inversión en América Latina no llegan a los niveles de otras regiones

Aumento del PIB real per cápita
y relación inversión real/PIB, 2003-2006
(Porcentaje)



Para hacerle frente a ese reto se necesitan políticas que afiancen y amplifiquen los logros recientes

- Afianzar la estabilidad macroeconómica
- Promover la equidad y reducir la pobreza
- Eliminar las barreras estructurales al crecimiento

Idea fundamental

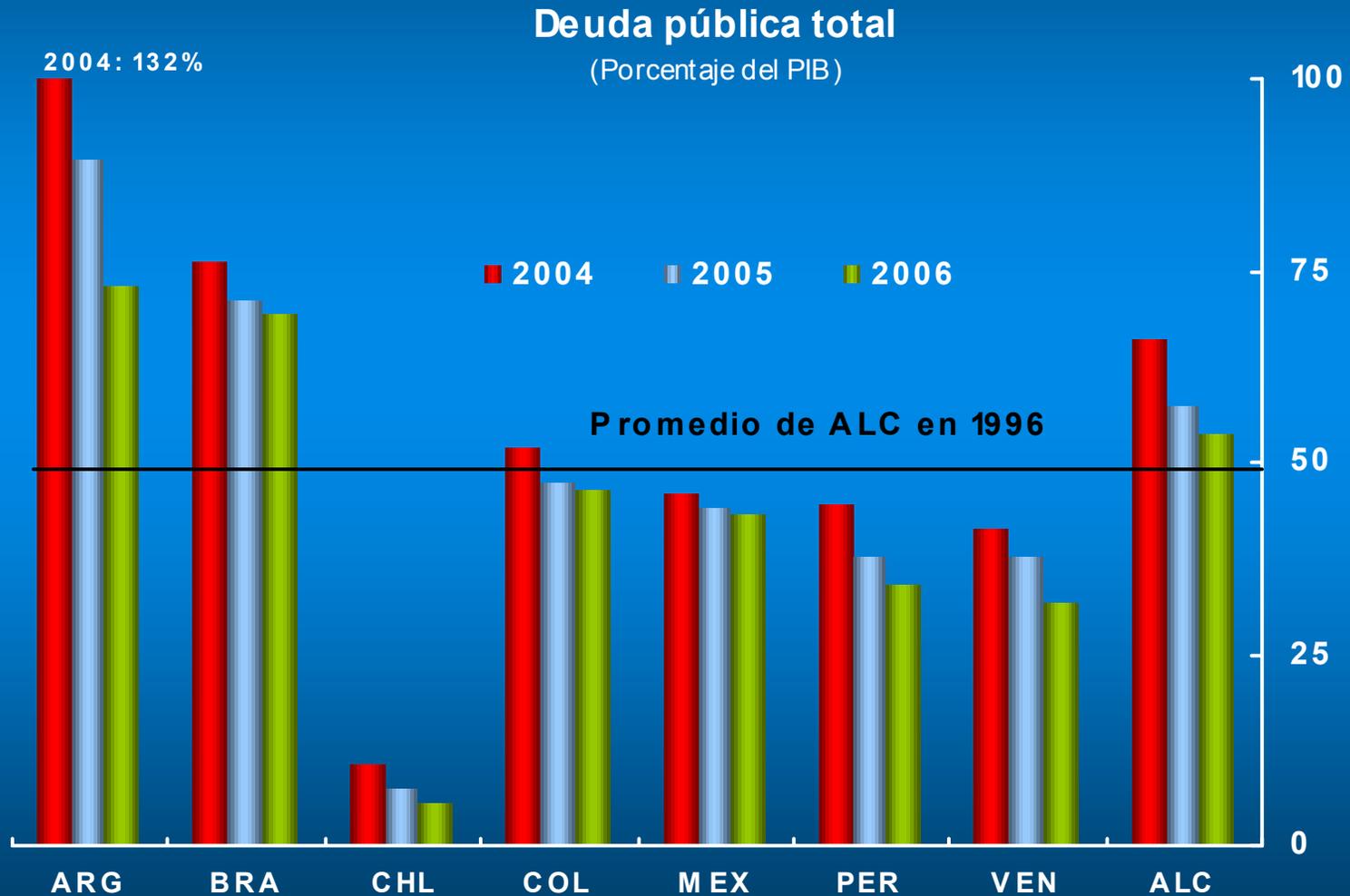
Las políticas que permitirían alcanzar esos objetivos se complementan

Para reducir las primas por riesgo y estimular la inversión, hay que afianzar la estabilidad macroeconómica reciente

Esto requiere:

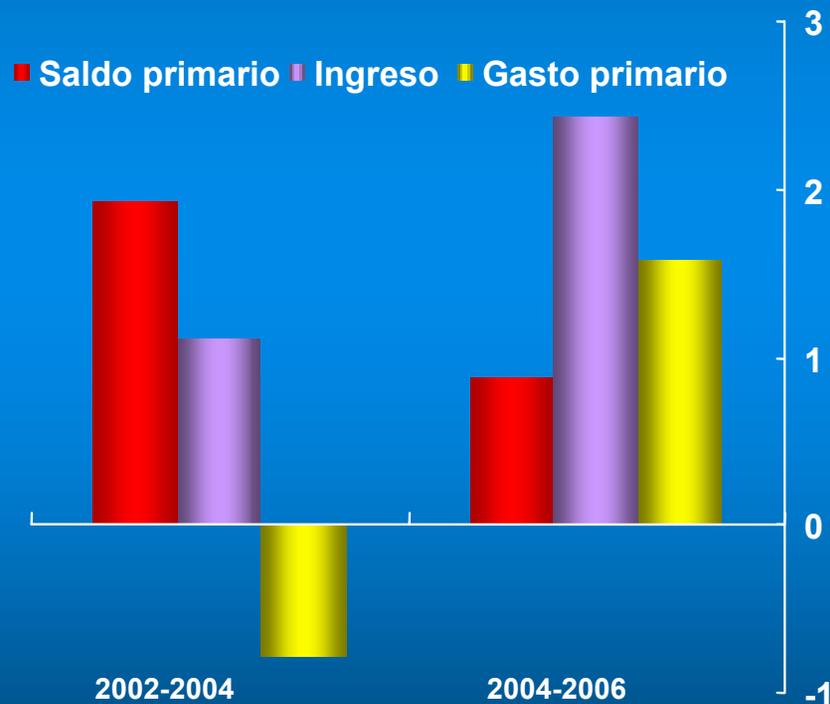
- Reducir más la deuda pública
- Contener el gasto público y mejorar su focalización
- Flexibilizar el presupuesto
- Ampliar la base tributaria del ingreso
- Profundizar la credibilidad de las instituciones monetarias y las reformas del sistema financiero
- Vigilar la rápida expansión del crédito

A pesar de que se proyecta una caída en la deuda pública, ésta sigue siendo elevada

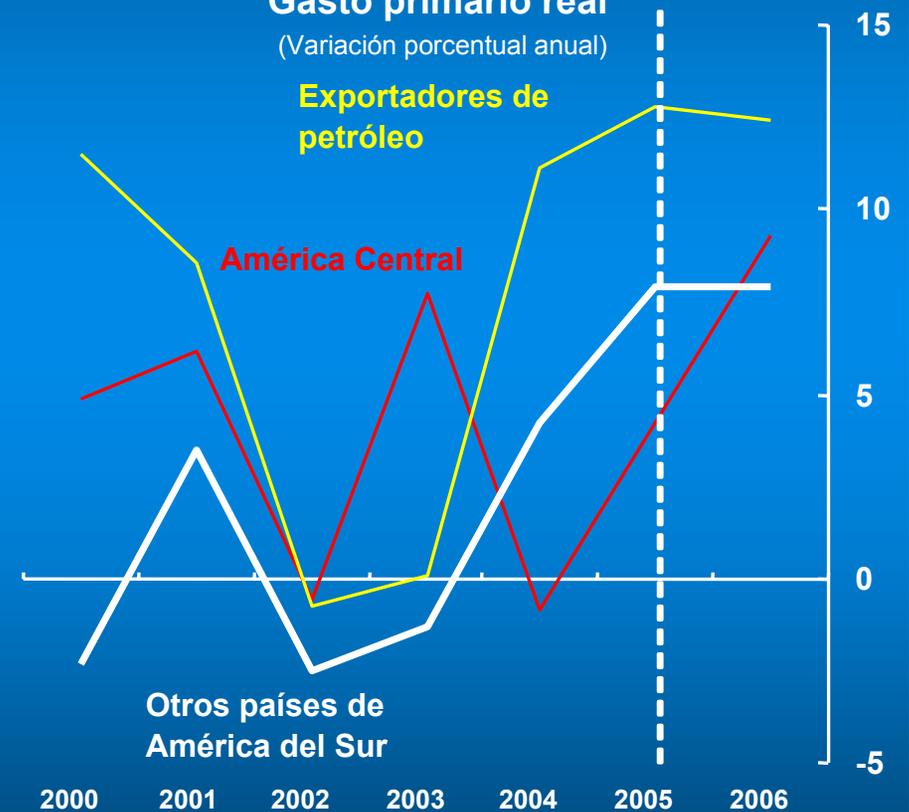


Sin embargo, el aumento del gasto primario se ha acelerado...

Orientación de la política fiscal, 2002-04, 2004-06
(Variación del porcentaje del PIB entre los años indicados)

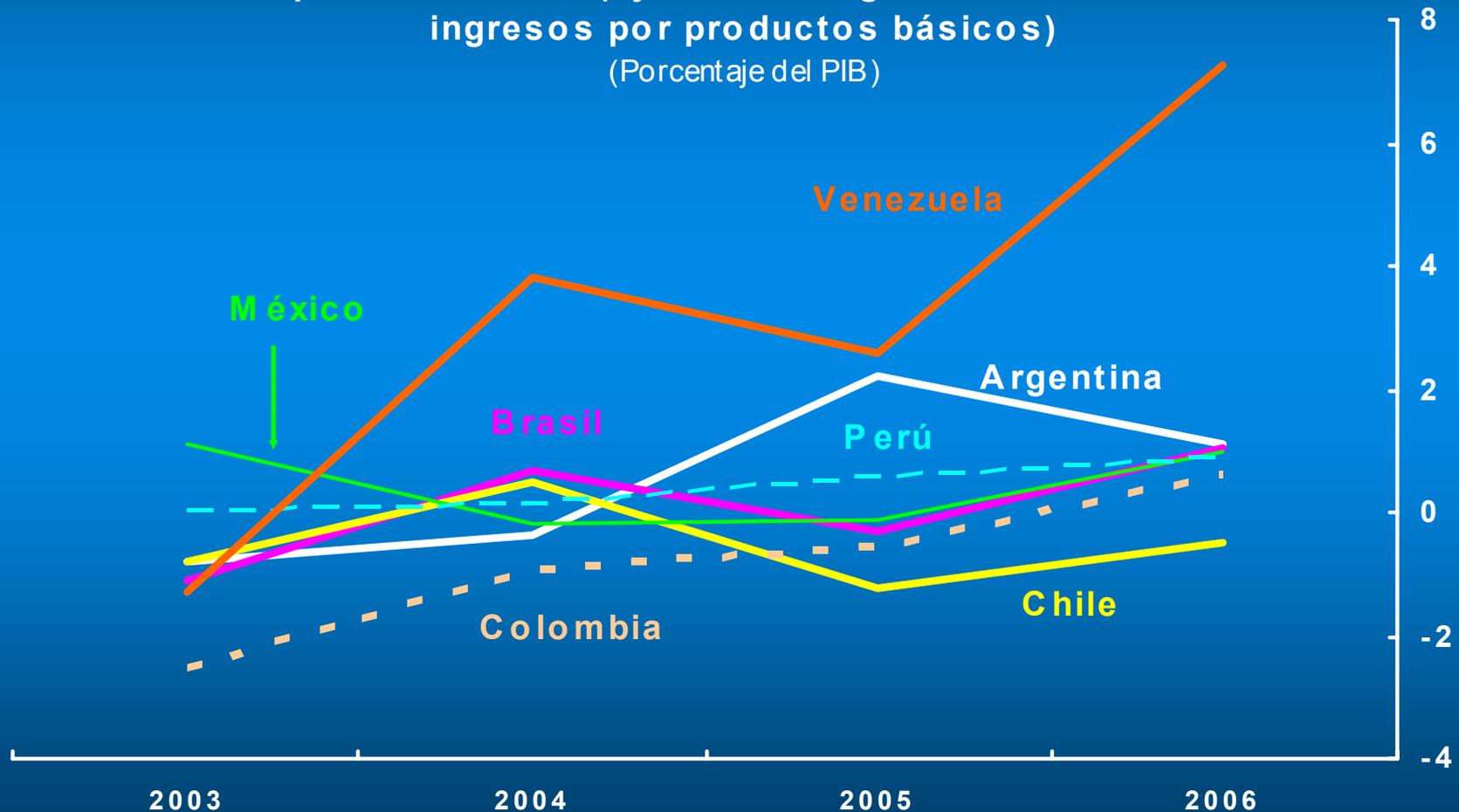


Gasto primario real
(Variación porcentual anual)

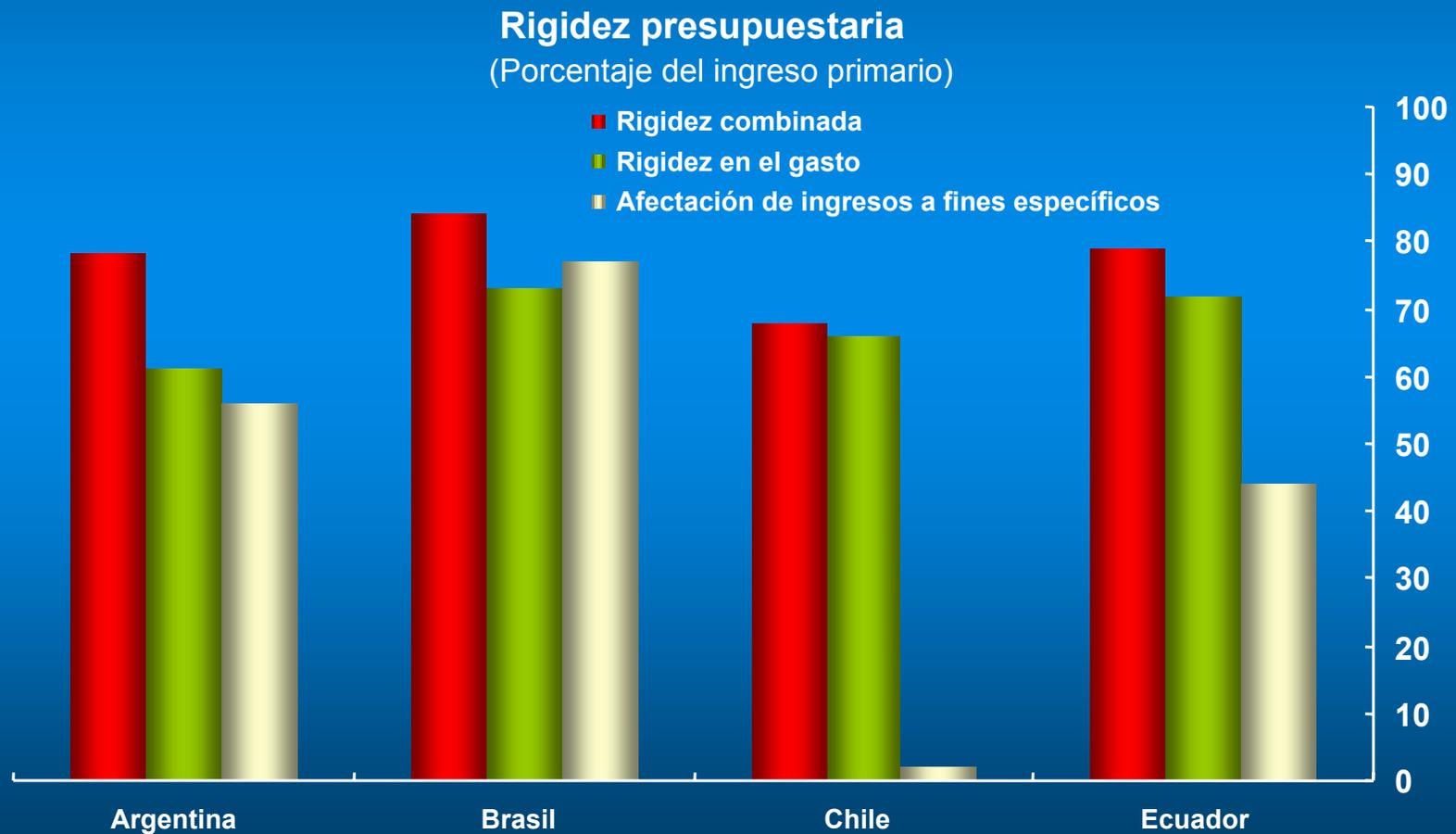


... ya que la orientación fiscal en muchos países se está volviendo expansionista

Impulsos fiscales (ajustados según el efecto de los ingresos por productos básicos)
(Porcentaje del PIB)



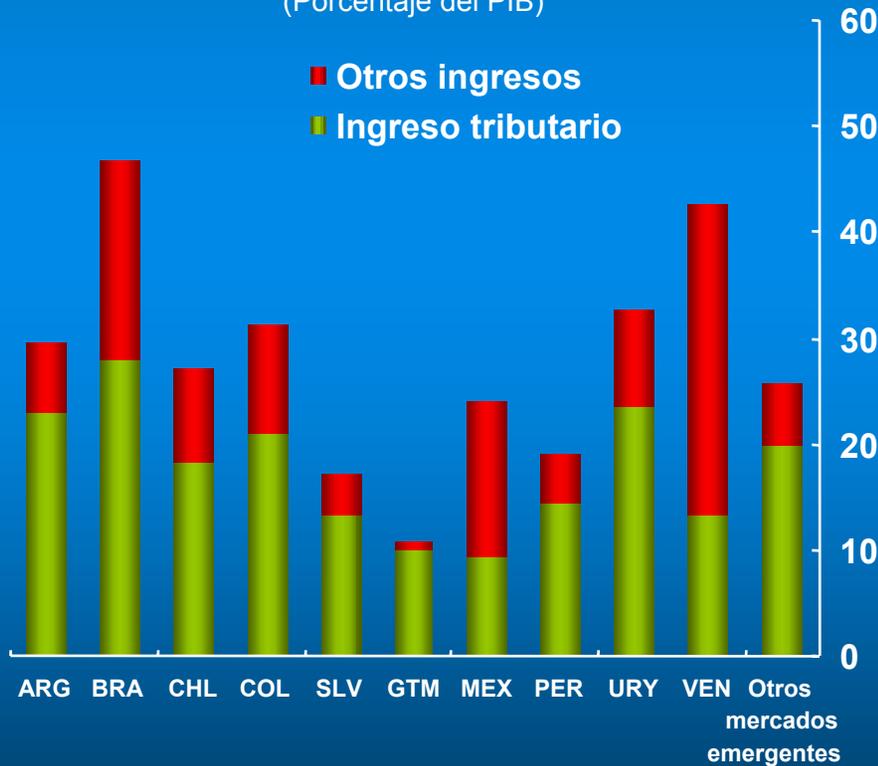
Presupuestos más flexibles ayudarían a que la política fiscal pudiera responder mejor a los choques y a mejorar la eficiencia del gasto



Bases tributarias más amplias y una mayor recaudación podrían abrirle margen a más inversión pública

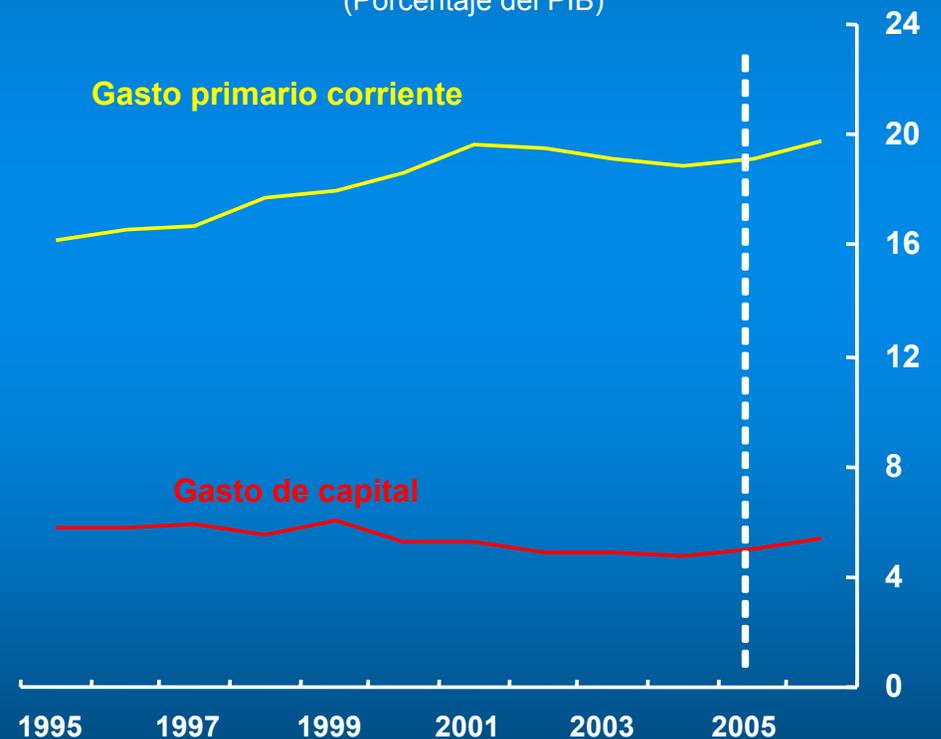
Ingreso del sector público, 2006

(Porcentaje del PIB)



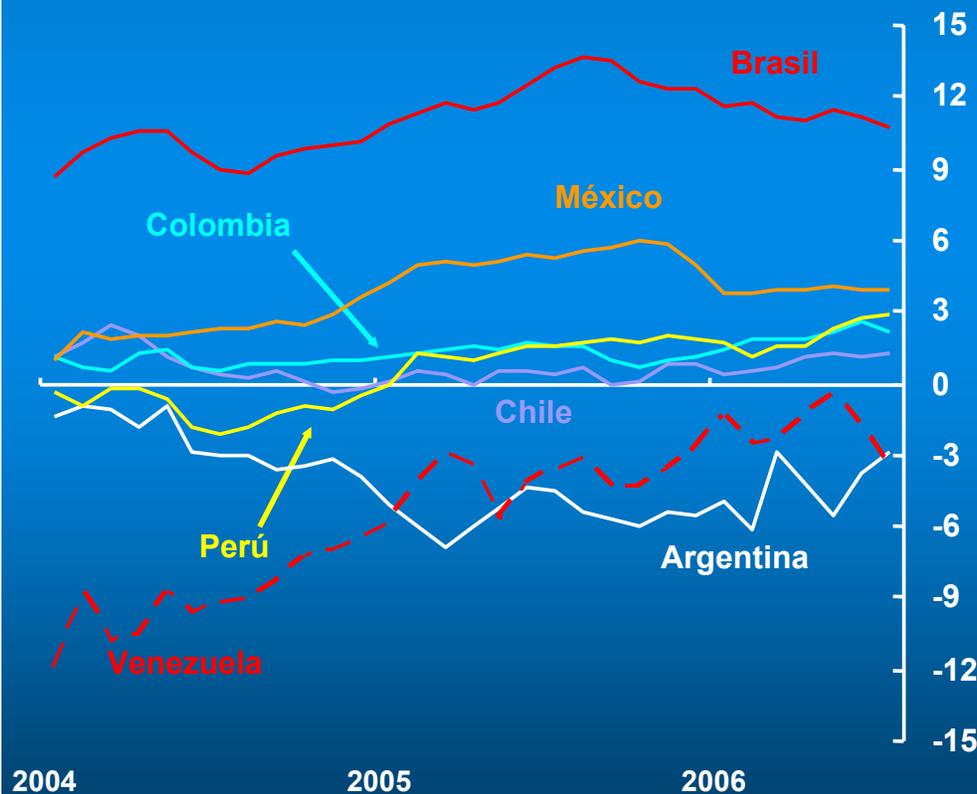
Gasto primario corriente y gasto de capital

(Porcentaje del PIB)

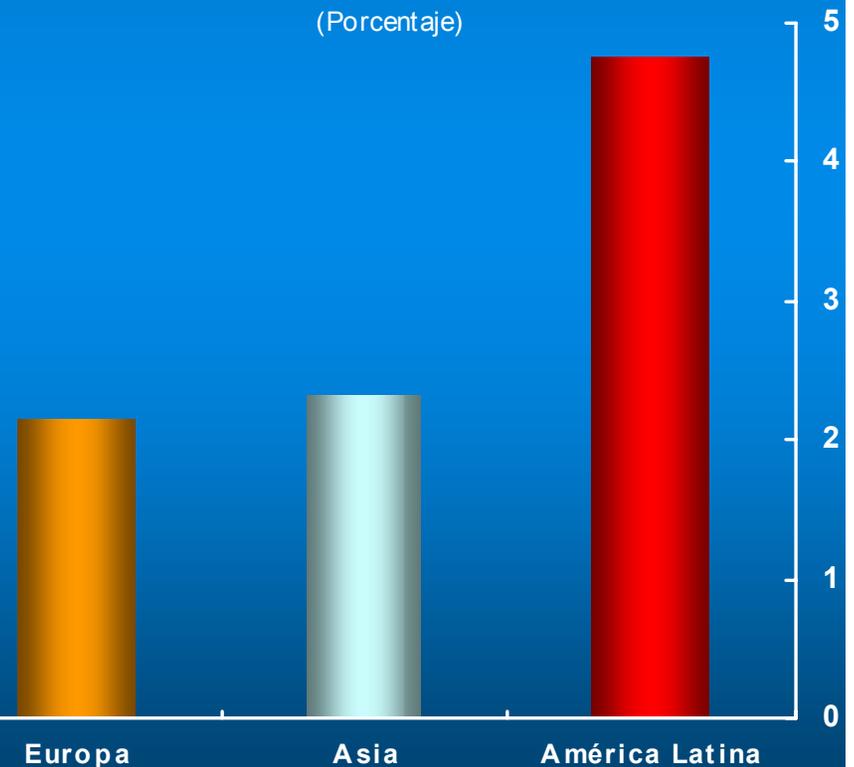


Instituciones monetarias y financieras sólidas contribuyen a alcanzar tasas de interés reales bajas y estables

Tasas de interés reales a corto plazo
(Porcentaje)



Márgenes de interés netos del sistema
bancario
(Porcentaje)



2004

2005

2006

Europa

Asia

América Latina

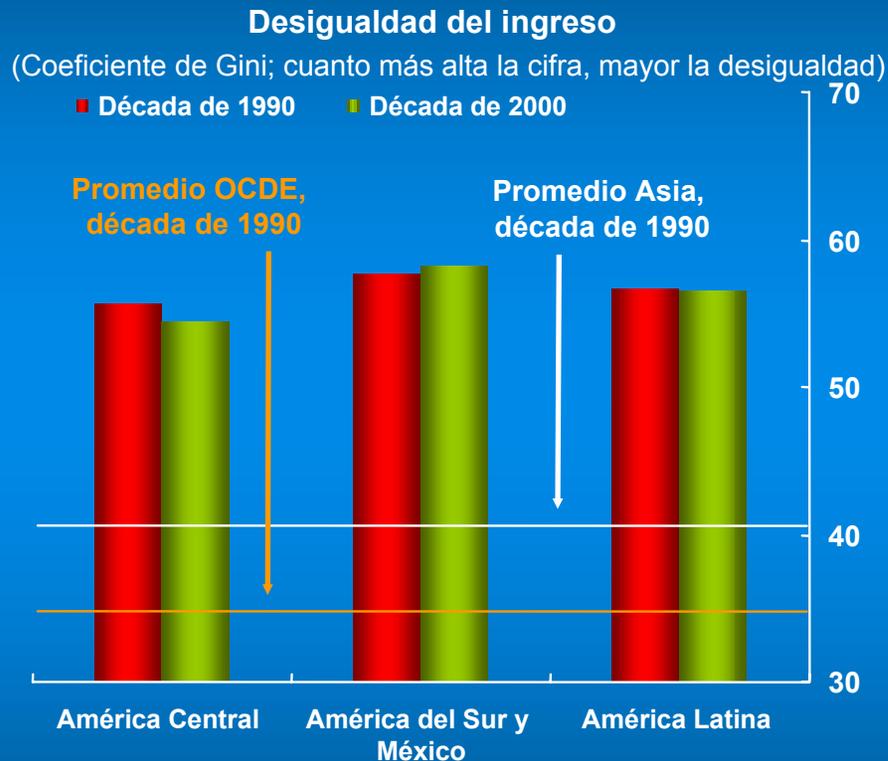
Habrá que vigilar de cerca la rápida expansión del crédito interno, la cual se origina a partir de niveles bajos

Aumento del crédito y de la deuda de los hogares en el 2005

(Variación porcentual anual)



La reducción de la desigualdad promovería el crecimiento y la estabilidad macroeconómica...



Posibles herramientas:

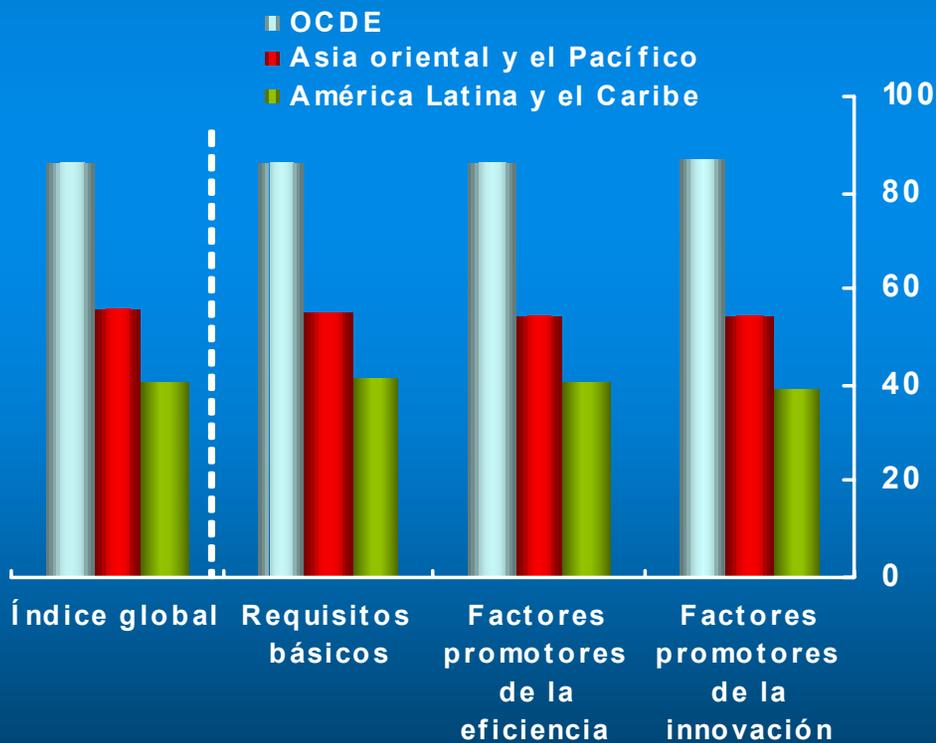
- Reforma tributaria
- Reasignación del gasto público
- Flexibilización del presupuesto
- Reforma de los servicios públicos y del mercado laboral y del crédito

...y el afianzamiento de la estabilidad macroeconómica a su vez fomentaría la igualdad

Aunque algunos obstáculos al crecimiento son específicos a cada país, los países latinoamericanos tienen problemas comunes

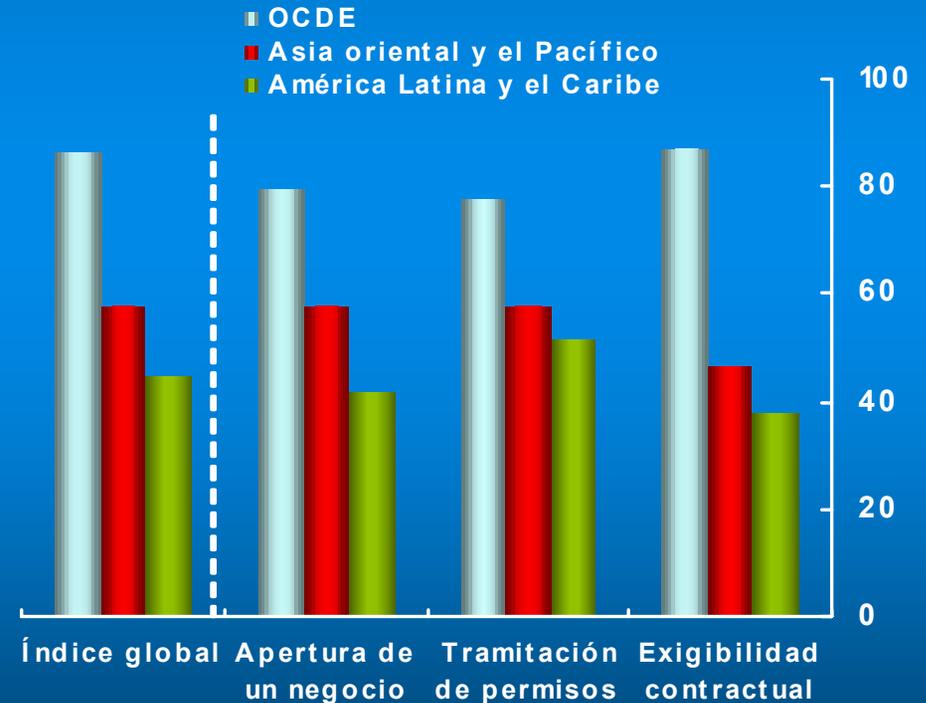
Competitividad a escala mundial

(Clasificación percentil)



Costo de hacer negocios

(Clasificación percentil)



Esquema de la Presentación

1. **Perspectivas mundiales y estadounidenses**
2. **América Latina y el Caribe (ALC)**
 - A. **Perspectivas y orientación de la política económica**
 - B. **Riesgos externos sobre las perspectivas regionales**
3. **Retos para la política económica de ALC**
4. **La evolución del papel del FMI**



El papel del FMI en la región está evolucionando

- La necesidad de respaldo financiero directo ha disminuido
- El FMI está reorientando su labor de acuerdo con las necesidades de los países
- El papel del FMI se está transformando
 - Mejor seguimiento de la política económica global y de los países individuales.
 - Mejores instrumentos crediticios
 - Mejor gobernabilidad