

América Latina en el nuevo escenario internacional

Germán Ríos, Director Corporativo de Asuntos Estratégicos Madrid, miércoles 6 de abril de 2016



Contenido

- Escenario internacional
- Evolución reciente de América Latina y el Caribe
- ¿Existe espacio para realizar políticas de ajuste?
- ¿Qué puede hacer la región para crecer sostenidamente?



Escenario internacional



Nueva realidad

- Economías emergentes ganan peso y demandan mayor presencia en centros de toma de decisiones
- Comercio internacional se desacelera y cae su relevancia como factor de crecimiento
 - Nuevos escenarios de acuerdos comerciales (TPP, TTIP, TiSA, APEC, AP, China-APEC)
- Conflictos geopolíticos, epidemias, crisis de refugiados, terrorismo
- Período de transición y revisión de los organismos internacionales
- Alta volatilidad e inestabilidad en el crecimiento mundial



Alta volatilidad e inestabilidad en el crecimiento global

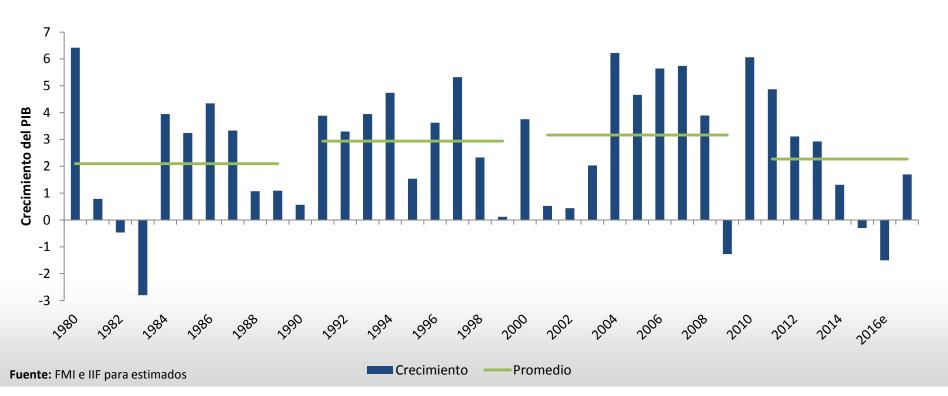
- Divergencias en políticas monetarias
- Cambio de modelo de crecimiento de China
- Economías avanzadas se recuperan lentamente y continúan siendo dependientes de estímulos monetarios
- Economías emergentes: caída en precios de materias primas, salida de capitales y depreciación de divisas.



Evolución reciente de América Latina y el Caribe



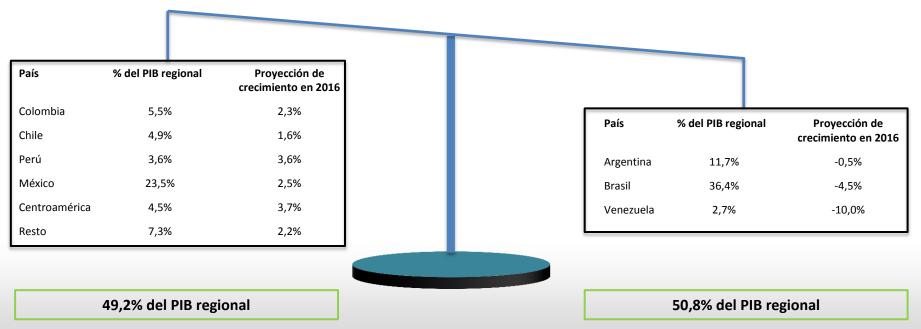
Latinoamérica se enfrenta a una contracción de magnitud similar a la experimentada en los años 80





Fuerte heterogeneidad en las perspectivas de crecimiento

Crecimiento esperado de la región en 2016: -1,5%



Fuente: FMI, CAF y IIF



¿Qué factores han generado este shock? ¿Cuáles son sus efectos?

Factores:

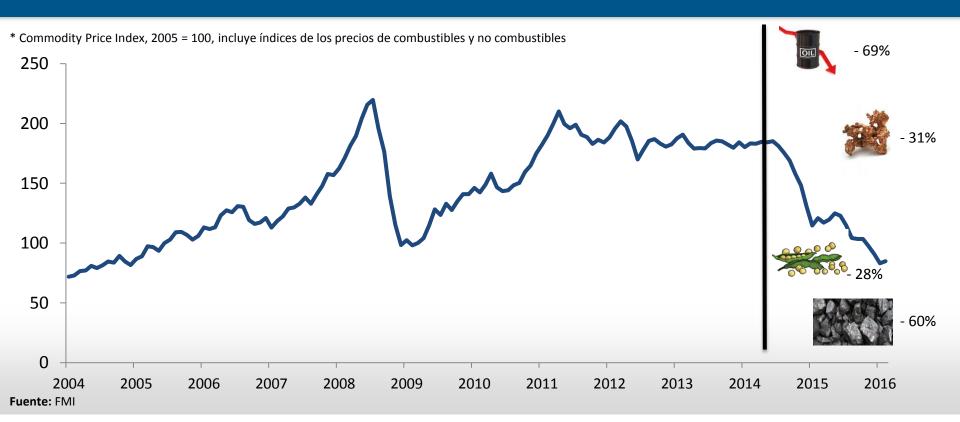
- Cambio en modelo de crecimiento de China
- Subida de tasas de interés por parte de la FED
- Escasa previsión por parte de algunas economías de la región

Efectos:

- Caída en precios de las materias primas
- Volatilidad de los flujos de capital
- Depreciación generalizada de divisas latinoamericanas
- · Encarecimiento de los flujos de financiación

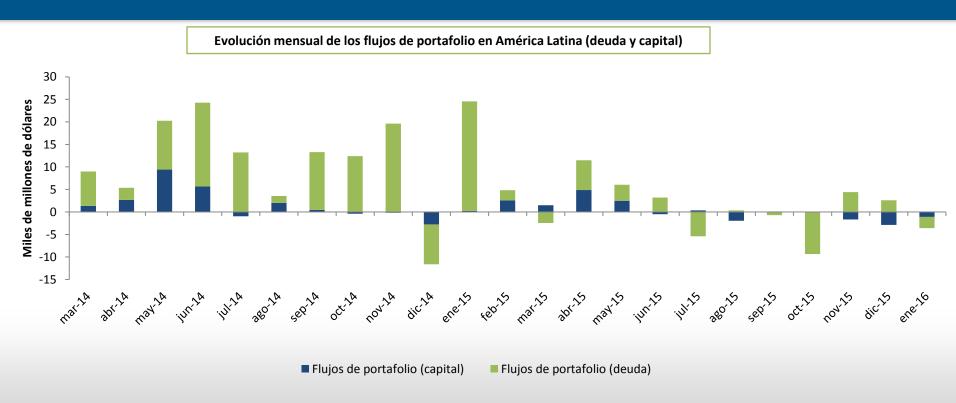


Fin del superciclo de las materias primas





Volatilidad de los flujos de capitales



Fuente: IIF



Depreciación de divisas latinoamericanas





Inversionistas internacionales buscan mayor rentabilidad



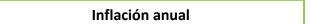
Fuente: Bloomberg

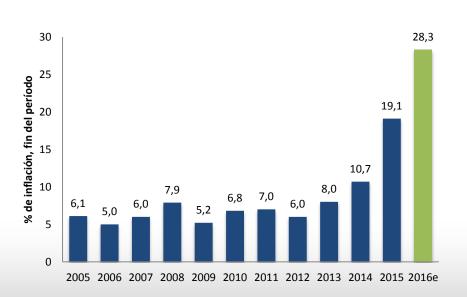


¿Existe espacio para realizar políticas de ajuste?

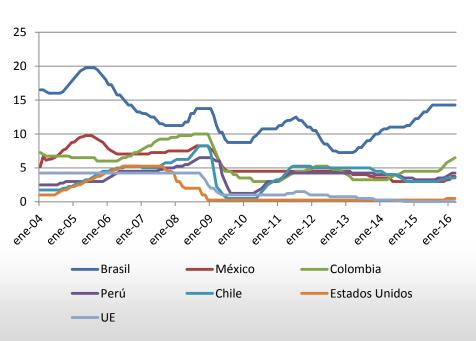


¿Existe capacidad de respuesta de política monetaria?





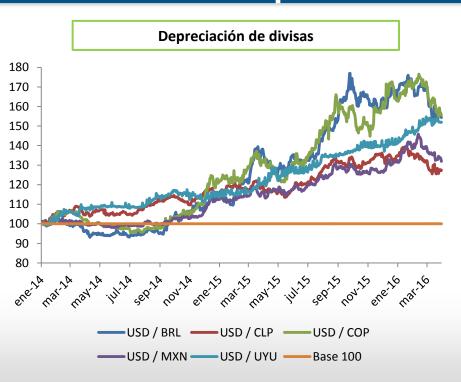
Evolución de tasas de interés

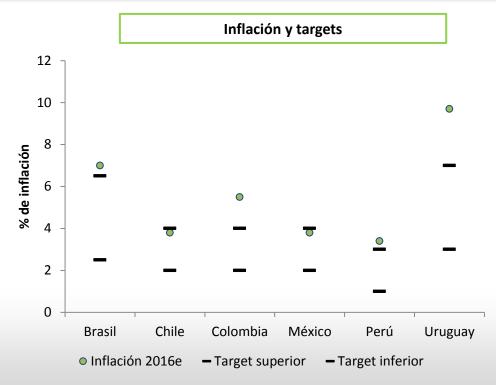


Fuente: CAF, Bloomberg y FMI



Espacio limitado para utilizar las tasas de interés como instrumento de política monetaria

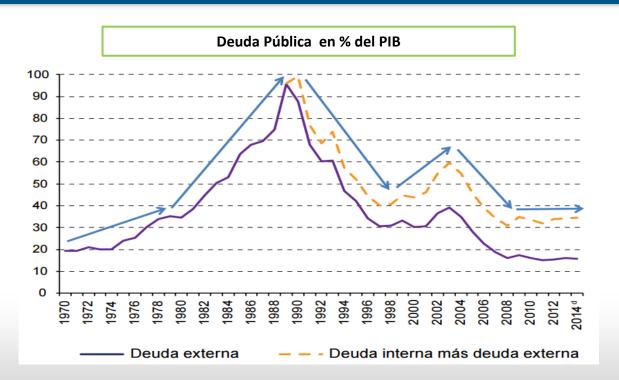




Fuente: Bloomberg, CAF y Bancos Centrales



¿Existe espacio de respuesta de política fiscal?

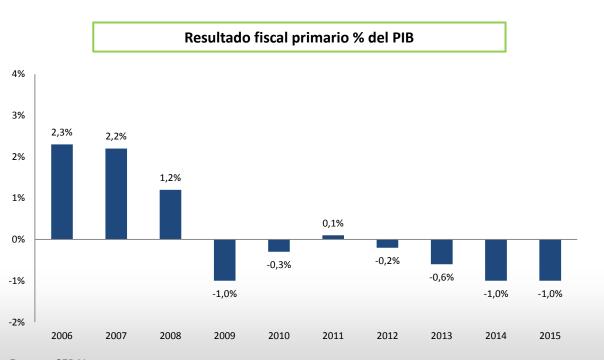


País	Deuda pública en % del PIB 2015
Chile	17
Perú	19
Venezuela	22
México	36
Colombia	40
Argentina	44
Brasil	65

Fuente: CEPAL



Espacio limitado para utilizar el gasto fiscal para potenciar consumo e inversión productiva

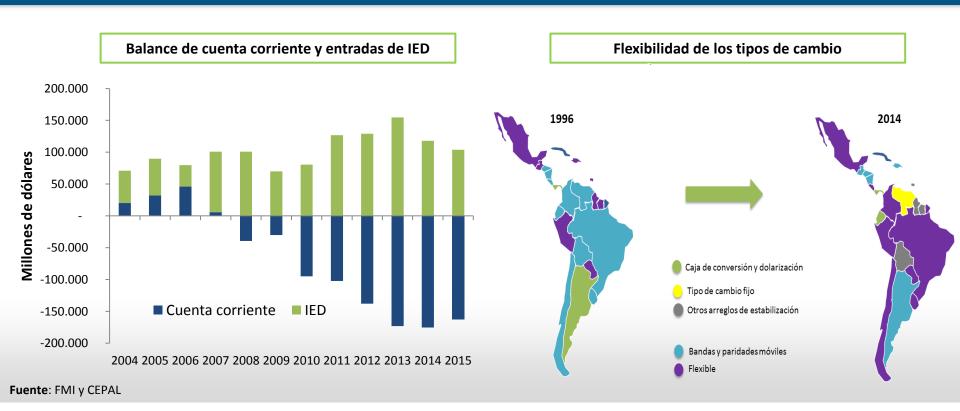


País	Déficit fiscal primario en % del PIB 2015
Colombia	-0,4%
Brasil	-0,7%
Argentina	-0,8%
México	-1,3%
Perú	-1,7%
Chile	-2,6%
Venezuela	-22%

Fuente: CEPAL



Deterioro de cuenta corriente, pero la flexibilidad de tipos de cambio sirve de estabilizador automático





¿Se puede cumplir con los compromisos de deuda?



País	Cobertura RIN/deuda
Perú	142%
Chile	98%
México	44%
Colombia	33%
Brasil	23%
Argentina	9%
Venezuela	5%

Fuente: Trading Economics



¿Qué puede hacer la región para crecer sostenidamente?



Fortalezas

- Aprendizajes de lecciones de crisis pasadas: estabilidad macroeconómica
- Importantes activos naturales
- Proceso de consolidación de la clase media
- Bono demográfico
- De espectadores a protagonistas
- Dinamismo de Multilatinas



Importantes dotaciones de recursos naturales



40% de la Biodiversidad



52% de las reservas de cobre y 47% de las de plata





12% de las superficies cultivables



33% de las reservas de agua dulce



20% de los bosques naturales

Fuente: CEPAL



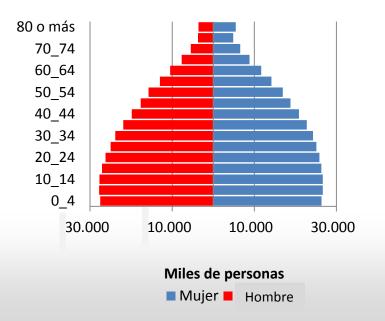
Expansión de la clase media y bono demográfico



- La población de **clase media** ha crecido de 103 millones en 2003 a 152 millones en 2009.
- Previsión 2030: 42% de los habitantes formen parte de la clase media, disminución de la pobreza en aproximadamente 14 puntos porcentuales.

Estrato social	Proporción total población		* Personas con
Pobres	28%		suficiente holgura como para no ser pobres, pero con alta probabilidad de volver a la pobreza
Vulnerables*	38%	\rightarrow	
Clase media	27%		

Proyección de la población de América Latina y el Caribe a 2015 por grupo de edades



Fuente: Banco Mundial y CEPAL



De espectadores a protagonistas



Carlos Slim Heú. México



Roberto Carvalho Azevedo. Brasil



Jorge Mario Bergoglio. Argentina



Moisés Naím. Venezuela



José Antonio Ocampo. Colombia



Empresas Multilatinas en expansión

Posicionamiento mundial de Multilatinas según sector

Firma	País	Sector	Posición mundial
ARCOR	Argentina	Confitería	1era en dulces
BIMBO	México	Alimentos procesados	1era en pan y bollos
JBS	Brasil	Alimentos procesados	1era en carne
MODELO	México	Bebidas	1era en cerveza importada
VALE	Brasil	Minería	3era en Minería
TENARIS	Argentina	Acero	1era en tubos sin soldadura
CEMEX	México	Cemento	1era en cemento premezclado
BRASKEM	Brasil	Bioplásticos	1 era en Biplasticos
EMBRAER	Brasil	Aeronáutica	1 era en jets regionales
COSAN	Brasil	Biocombustibles	1 era Biocombustibles

Fuente: Emerging Market Rule

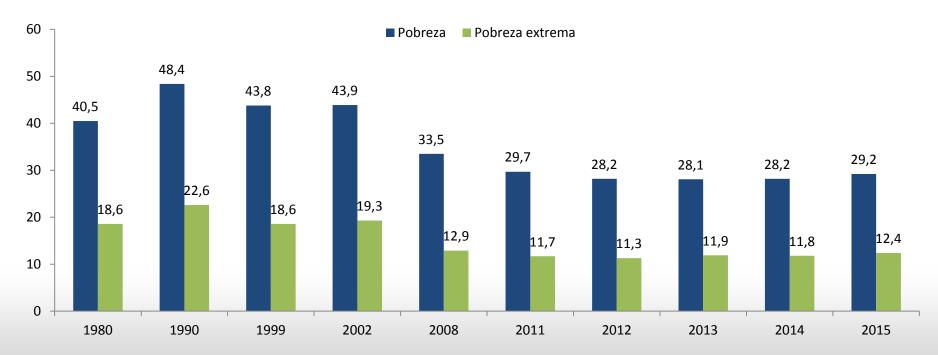


Grandes desafíos de desarrollo

- Mantener estabilidad macroeconómica
- Crecimiento sostenido, sostenible y de calidad
- Continuar reduciendo pobreza y desigualdad
- Reducir el déficit en infraestructuras
- Inserción e integración internacional inteligente
- Fortalecimiento institucional
- Transformación productiva



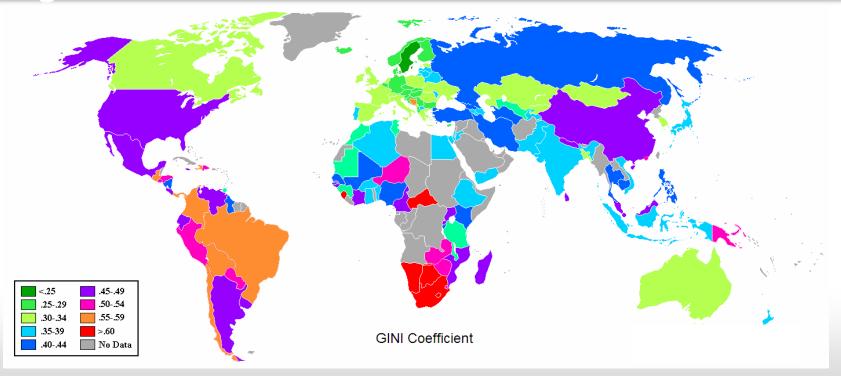
Continuar reduciendo los niveles de pobreza...



Fuente: CEPAL



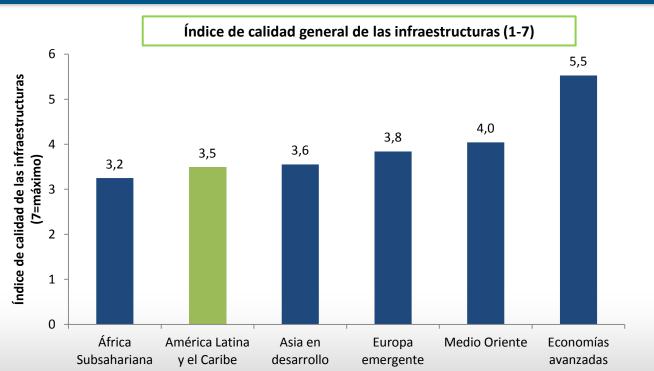
...y la desigualdad. La región continua siendo la más desigual del mundo



Fuente: Banco Mundial



Cerrar la brecha de infraestructuras

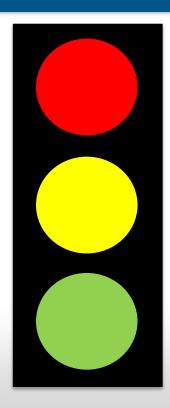


País	Score 2014-2015	Ranking global
Chile	4,7	50
México	4,2	69
Perú	3,5	105
Colombia	3,4	108
Brasil	3,1	120
Argentina	3	123
Venezuela	2,6	135

Fuente: WEF



Importantes retos



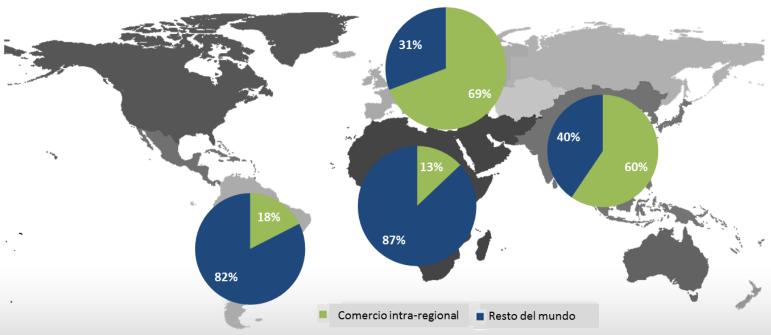
Los mayores retos están en agua y alcantarillado, carreteras, transporte urbano y ferrocarriles.

Los puertos y aeropuertos necesitan desarrollo.

Los servicios de electricidad y comunicaciones son aceptables.

Bajo comercio intra-regional y escasa integración física

* Comercio intra-regional como % del total de exportaciones en 2014



Fuente: International Trade Centre



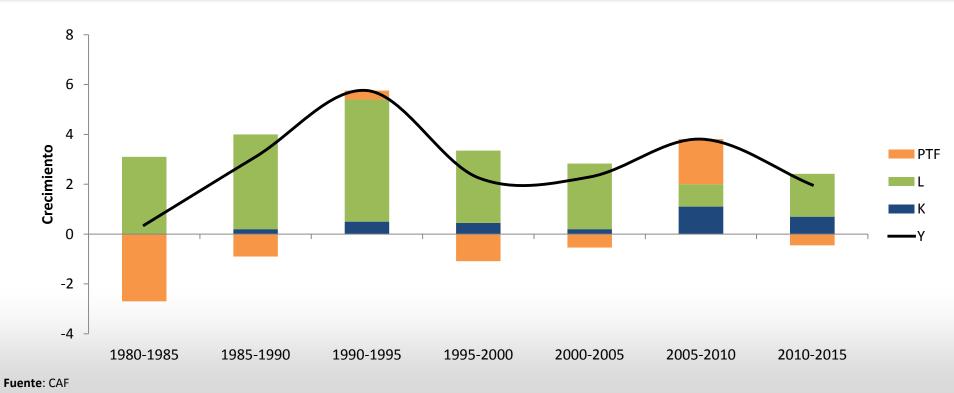
Transformación productiva

Incrementos en productividad

- Infraestructura
- Educación
- Nuevos descubrimientos e innovación
- Desarrollo de cluster regionales e integración a las cadenas globales de producción
- Atraer inversión extranjera directa de calidad
- Fortalecimiento del marco institucional y regulatorio

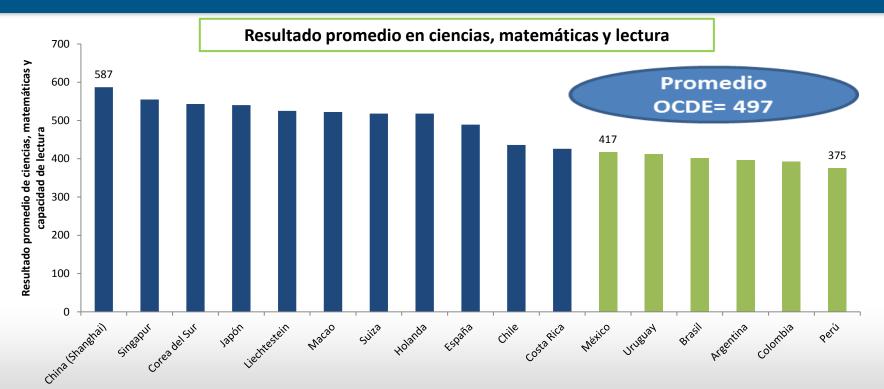


Incrementar la contribución de la productividad al crecimiento...





Educación: buena cobertura pero baja calidad...



Fuente: OECD, Pisa test

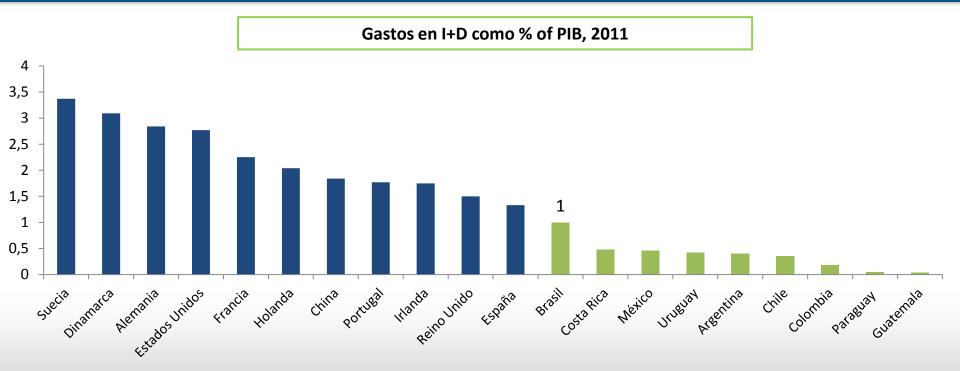


Los retos de la educación en América Latina y el Caribe

- Reducir las desigualdades
- Incrementar la calidad de la educación en la primera infancia
- Mejorar las condiciones para niños y adolescentes en situación de vulnerabilidad para reducir la deserción escolar
- Consolidar la expansión de educación secundaria y mejorar su calidad
- Políticas públicas para mejorar el estatus del personal docente
- Actualizar programas educativos e incentivar el uso de TICs
- Mayor énfasis en educación técnica y para el trabajo
- Revisión del modelo de educación superior



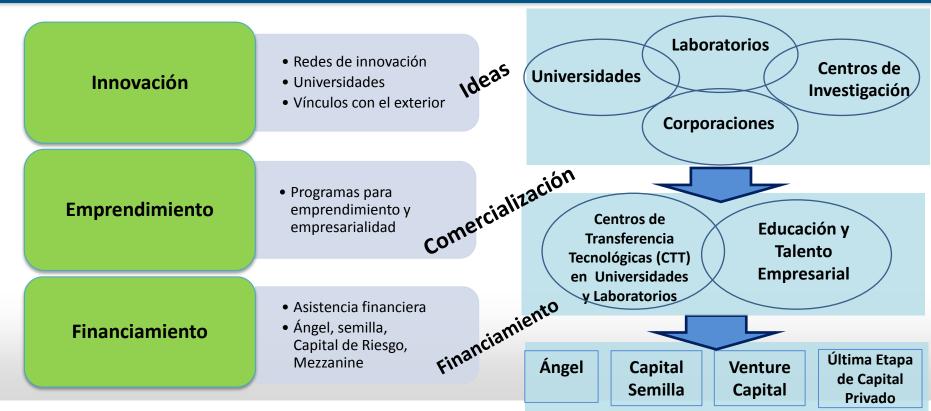
Aumentar los niveles de inversión en investigación y desarrollo



Fuente: BM



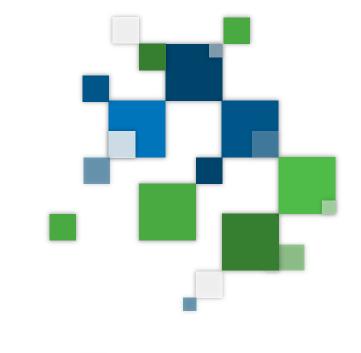
Fortalecer el ecosistema de emprendimiento







Más oportunidades, un mejor futuro.



www.caf.com

Twitter: @AgendaCAF

@grrios