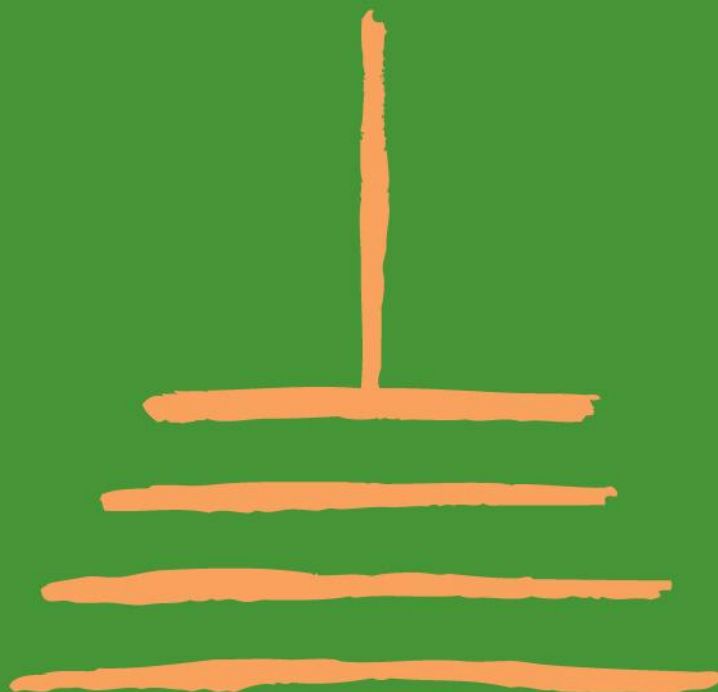


2015



Estudio Económico
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL



I. Contexto externo

La región enfrenta un contexto externo más complejo en lo comercial y financiero

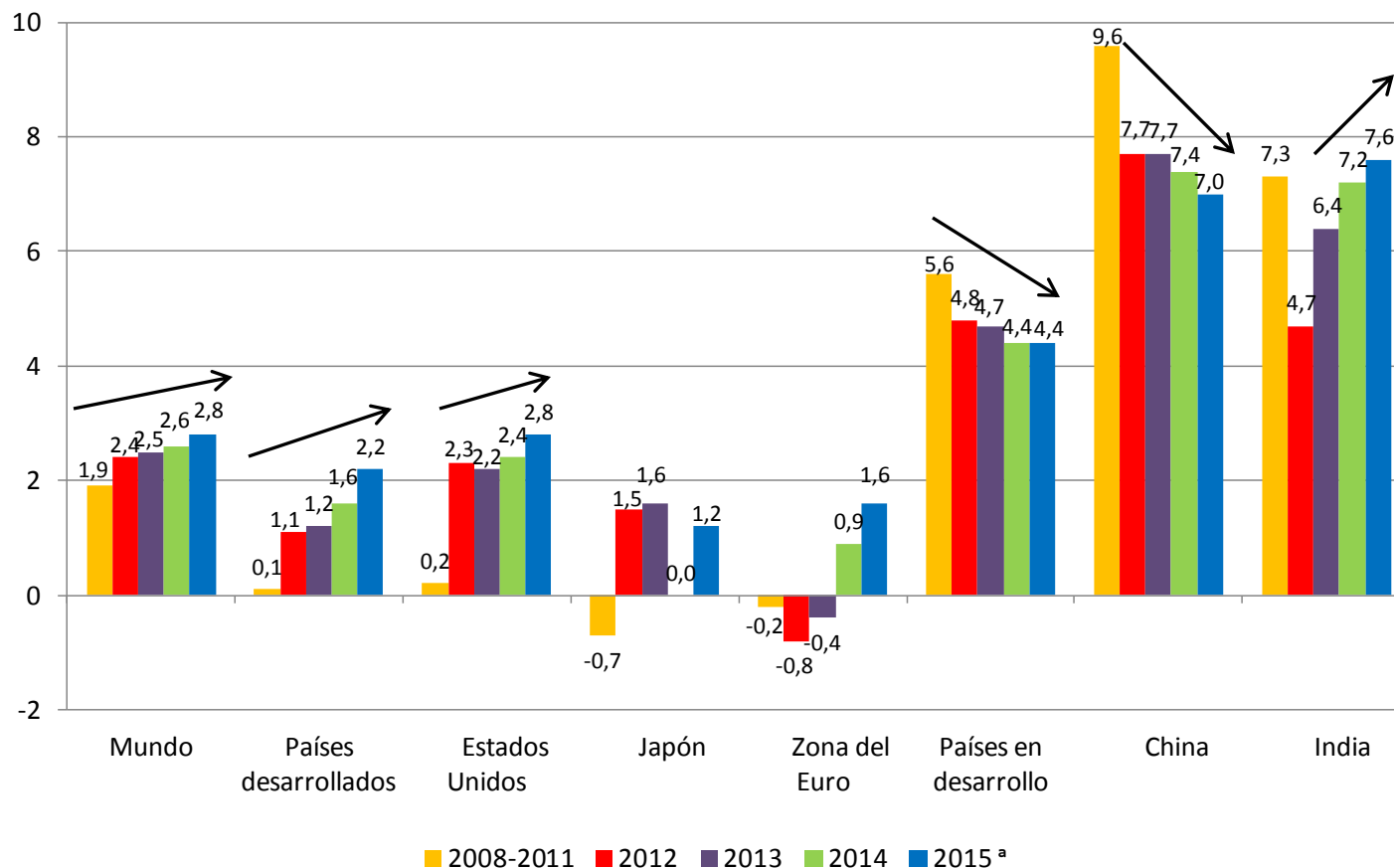
- Los efectos del entorno externo se transmiten a través de tres canales:
 - Dinámica y crecimiento de los socios comerciales
 - Precios de materias primas y términos de intercambio
 - Mercados y flujos financieros



Crecimiento global se mantendrá lento y demanda mundial relativamente estancada....

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PIB, 2008-2015^a

(En porcentajes)



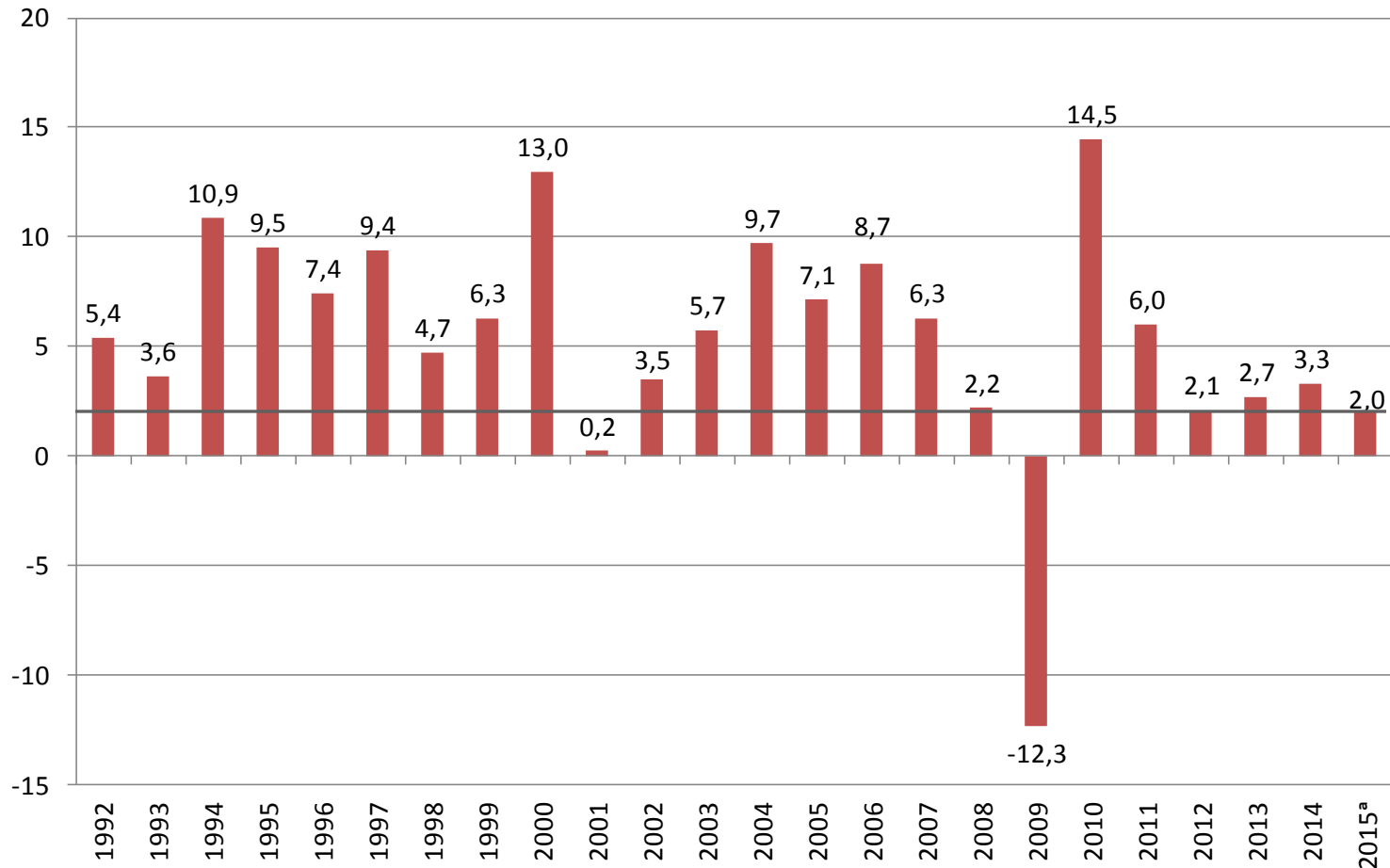
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, World Economic Situation and Prospects 2014 and 2015.

^a Proyecciones a mayo de 2015.

Crecimiento del comercio mundial se mantiene a niveles menores que los pre-crisis global

TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL, 1992-2015^a

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB).

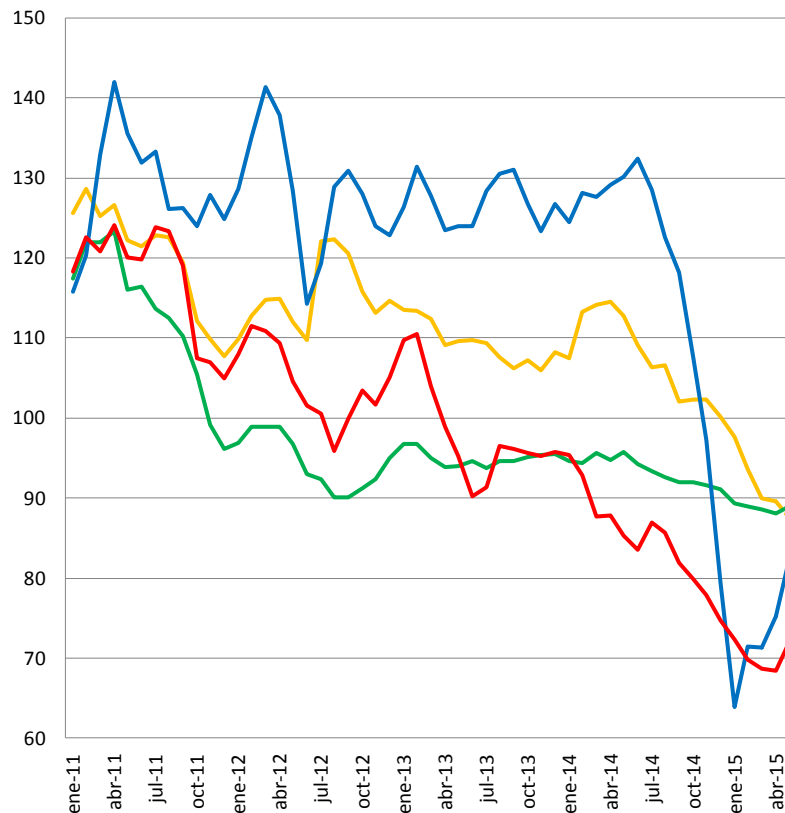
^a Promedio de enero a abril.



Precios de bienes primarios mantienen tendencia a la baja pero se espera una leve recuperación

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN, ENERO 2011- MAYO 2015

(Índice 2010=100)



Variación porcentual entre períodos		
	Enero 2011- Mayo 2015	Junio 2014- Mayo 2015
Alimentos, bebidas tropicales y aceites/semillas oleaginosas	-30.2	-19.8
Materias primas silvoagropecuarias	-24.2	-5.6
Energía	-28.9	-37.8
Minerales y metales	-39.2	-13.9

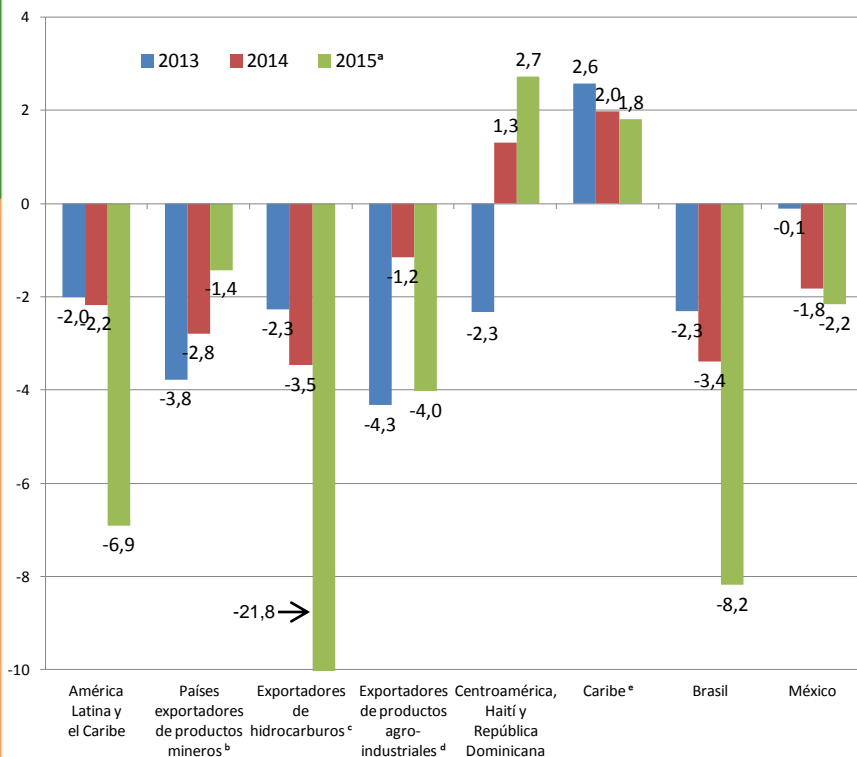
- Alimentos, bebidas tropicales y aceites/semillas oleaginosas
- Materias primas silvoagropecuarias
- Energía
- Minerales y metales

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Con un deterioro de términos de intercambio para las economías exportadoras de bienes primarios de la región

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2013 – 2015^a
(Índice 2010=100)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (GRUPOS SELECCIONADOS DE PAÍSES): PÉRDIDAS O GANANCIAS POR VARIACIÓN EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO ENTRE 2014 Y 2015
(En millones de dólares y en porcentajes del PIB)

Grupos de países	millones de dólares	porcentaje del PIB
América Latina	-67 561	-1.2
Exportadores de hidrocarburos ^c	-39 486	-3.3
Exportadores de productos mineros ^b	-2 188	-0.5
Mercosur ^f	-23 104	-0.9
Centroamérica, Haití y República Dominicana	4 534	1.6

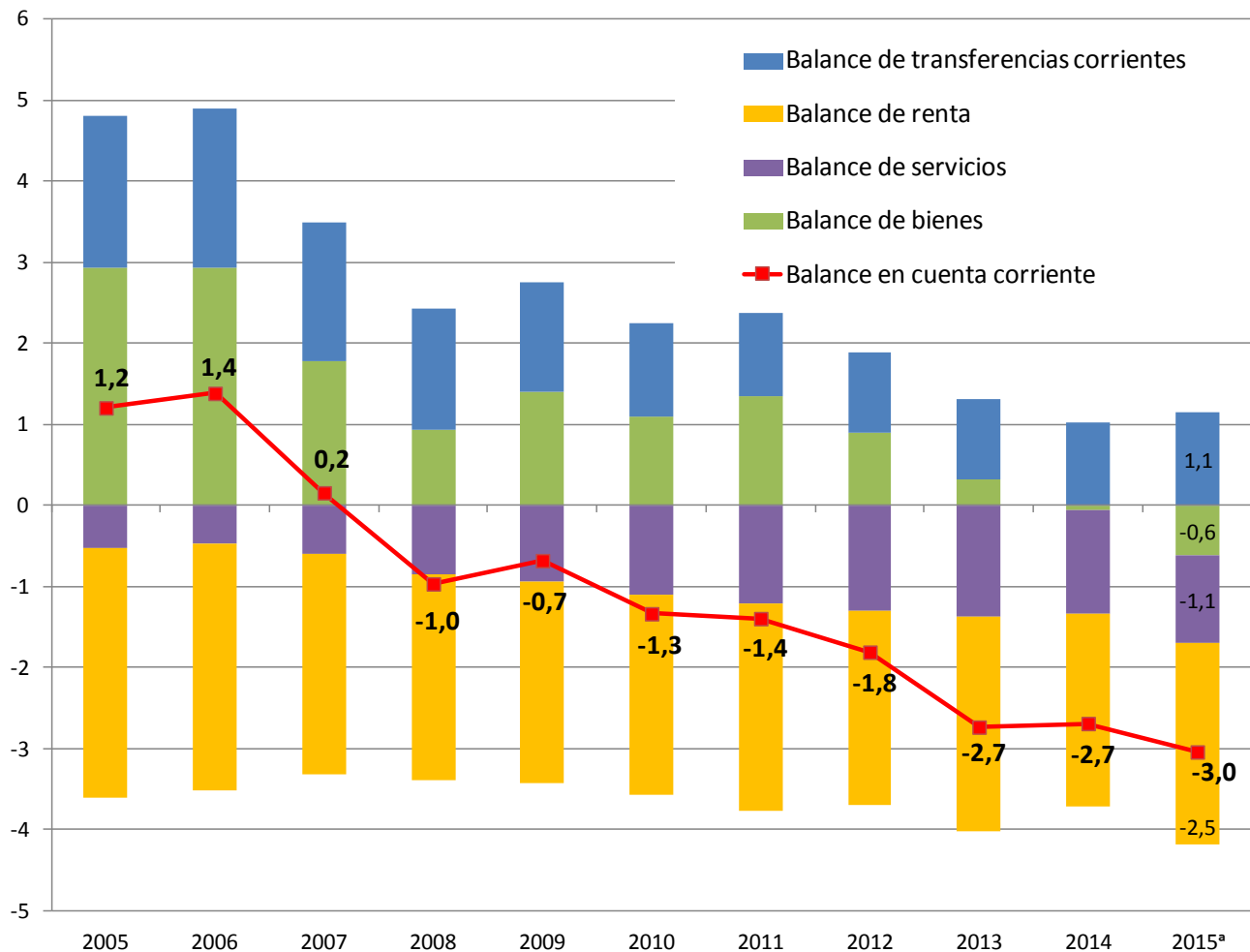
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones. ^b Chile y Perú. ^c Est. Pl. de Bolivia, Colombia, Ecuador, Rep. Bol. de Venezuela y Trinidad y Tabago. ^d Argentina, Paraguay y Uruguay. ^e Sin Trinidad y Tabago.

^f Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay.

El déficit de la cuenta corriente se incrementaría en 2015

AMÉRICA LATINA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS SEGÚN COMPONENTES, 2005 – 2015^a
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.

En 2015 crece la incertidumbre en los mercados financieros internacionales...

- **Vinculada a factores como:**

- Fortalecimiento del dólar.
- Concreción del aumento de las tasas de interés en EE.UU.
- Efectividad de la expansión monetaria en Europa y Japón.
- Inquietudes sobre la estabilidad del Euro, repercusiones de la crisis griega.
- Volatilidad financiera y pérdidas en el mercado bursátil chino.

- **Ocasionando en la región:**

- Menores entradas de recursos (con posibles salidas) dado el proceso de “Flight to quality”.
- Aumento del costo del financiamiento externo.
- Debilitamiento del precio de los bienes primarios dado su papel como activo financiero.
- Mayor volatilidad cambiaria, con tendencia a depreciación.

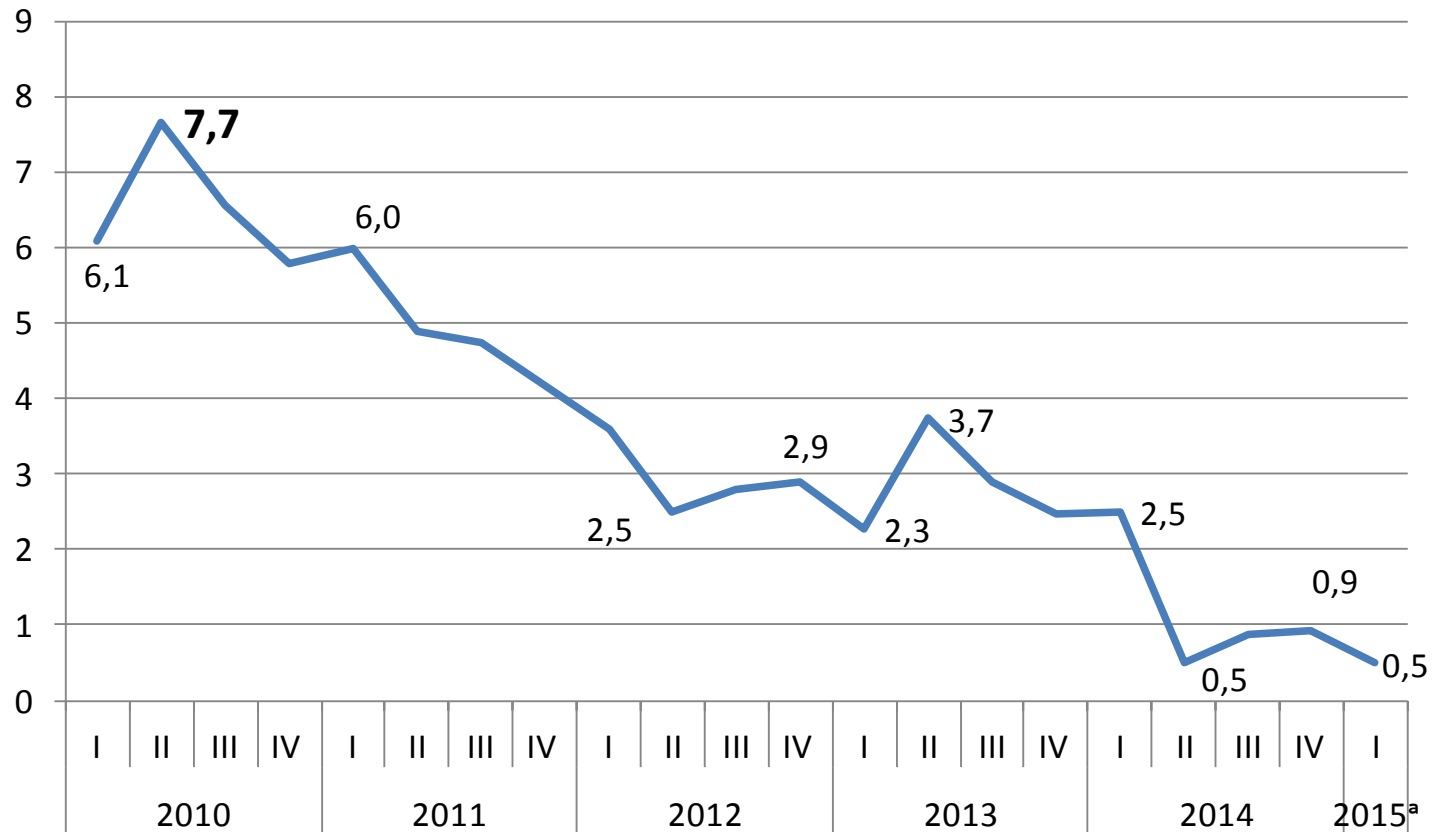


II. El contexto externo ha condicionado el desempeño de las economías de la región de manera heterogénea, siendo las economías del Sur las más afectadas...

América Latina y el Caribe han registrado una desaceleración del crecimiento desde 2010

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB, 2010-2015^a

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

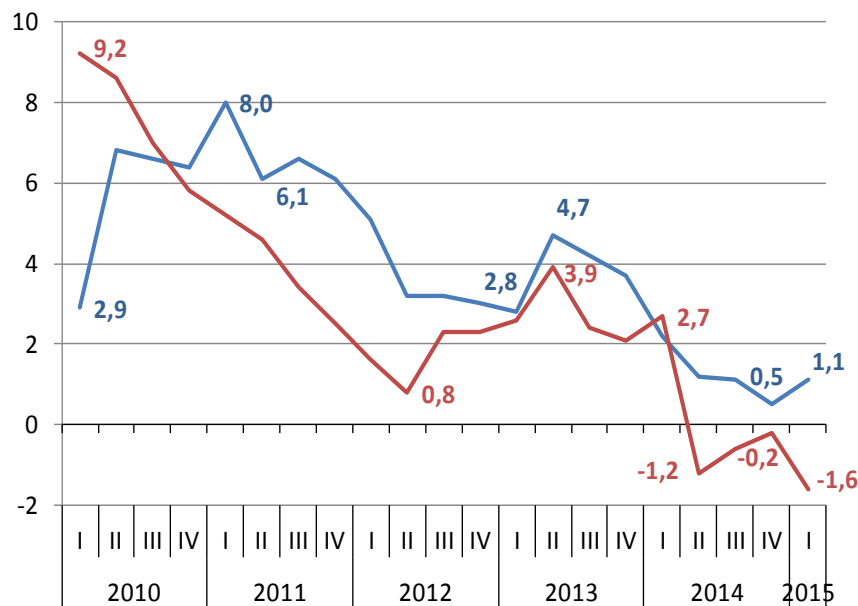
^a Cifras preliminares.



La intensidad de la desaceleración es heterogénea a nivel subregional y entre países

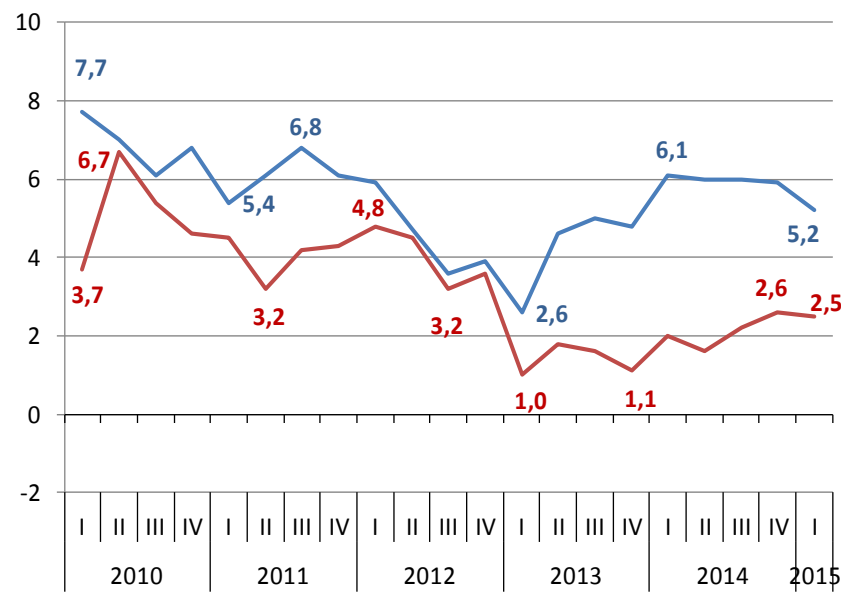
AMÉRICA LATINA : VARIACIÓN DEL PIB, PRIMER TRIMESTRE DE 2010 AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

AMÉRICA DEL SUR Y BRASIL



— América del Sur (no incluye Brasil) — Brasil

AMÉRICA CENTRAL Y MÉXICO



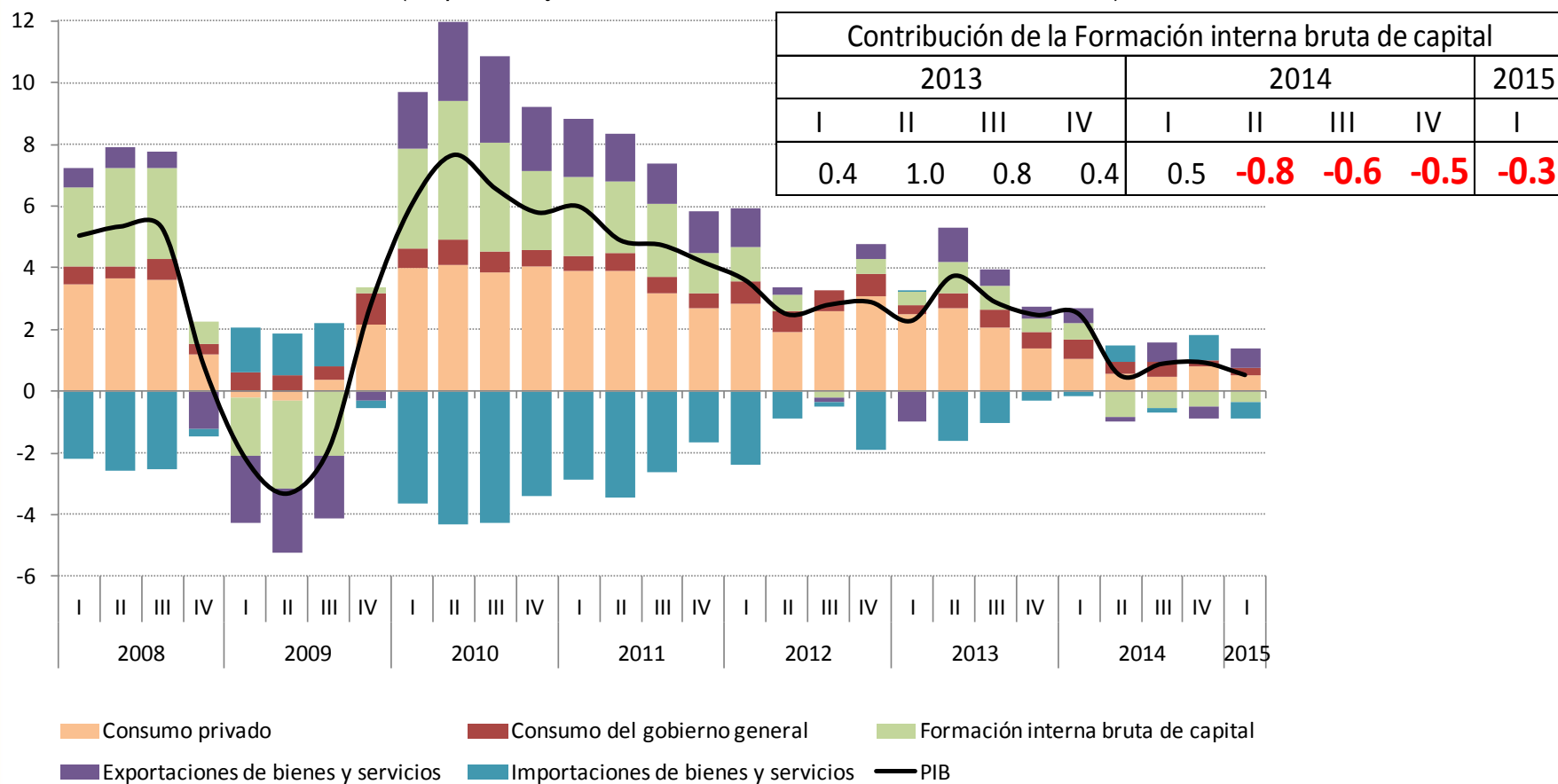
— América Central (no incluye México) — México

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La desaceleración se explica por la caída de la demanda interna destacando la baja del consumo privado y la inversión...

AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA, 2008-2015

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

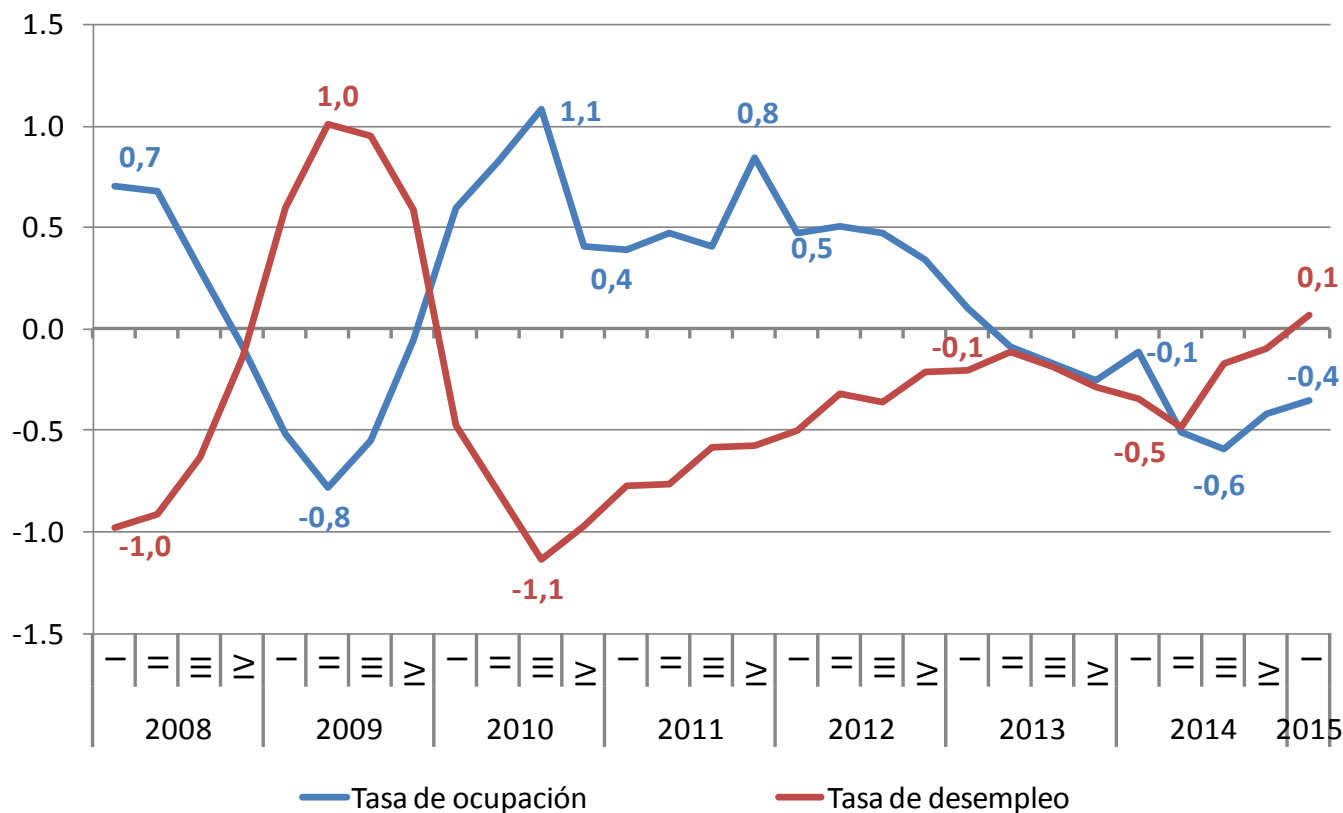


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El menor crecimiento tendrá impacto negativo en el empleo y para el 2015 se estima un aumento de la tasa de desempleo de 6,0% a 6,5%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (10 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS TASAS DE OCUPACIÓN Y DESEMPLEO

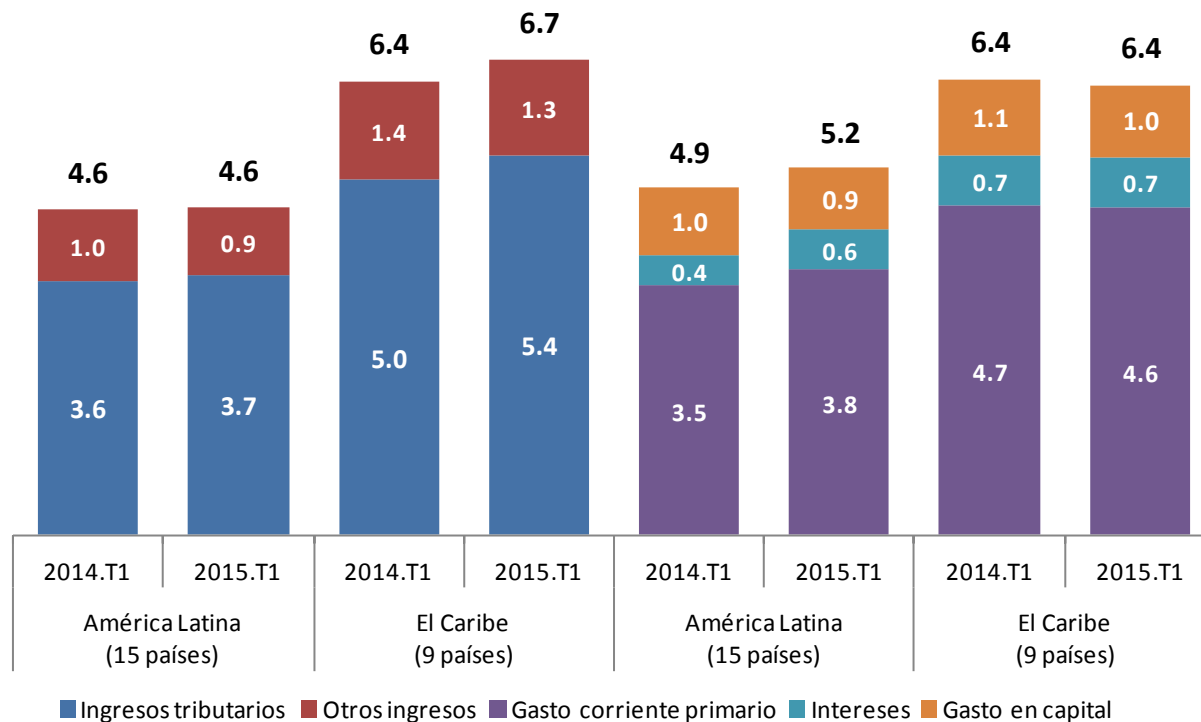
(En puntos porcentuales)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

A pesar de la desaceleración económica los ingresos y gastos fiscales se mantuvieron relativamente estables durante el primer trimestre de 2015

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, PROMEDIOS SIMPLES, PRIMER TRIMESTRE 2014-2015
(En porcentajes del PIB anual)

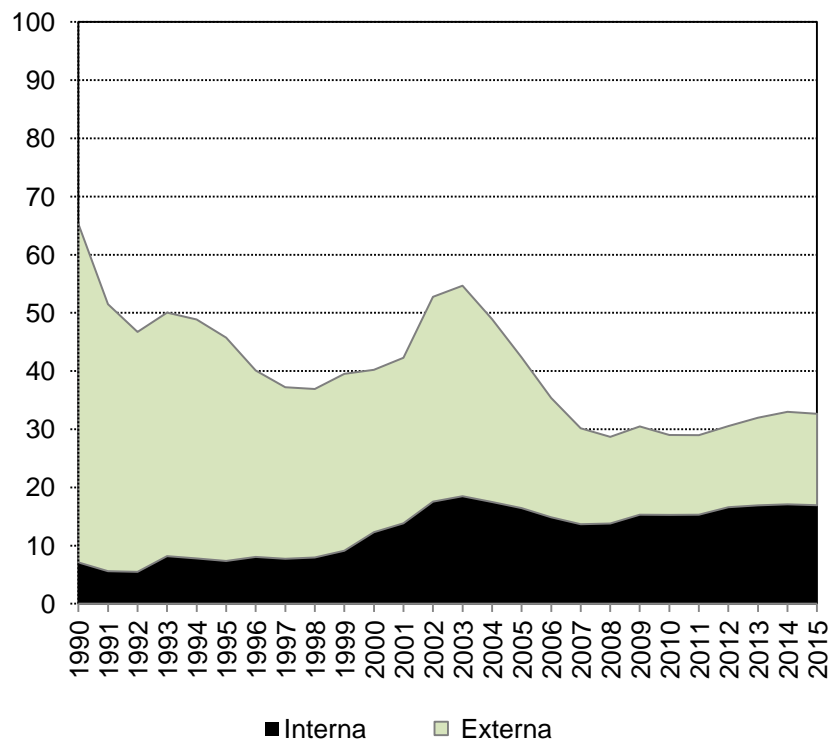


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

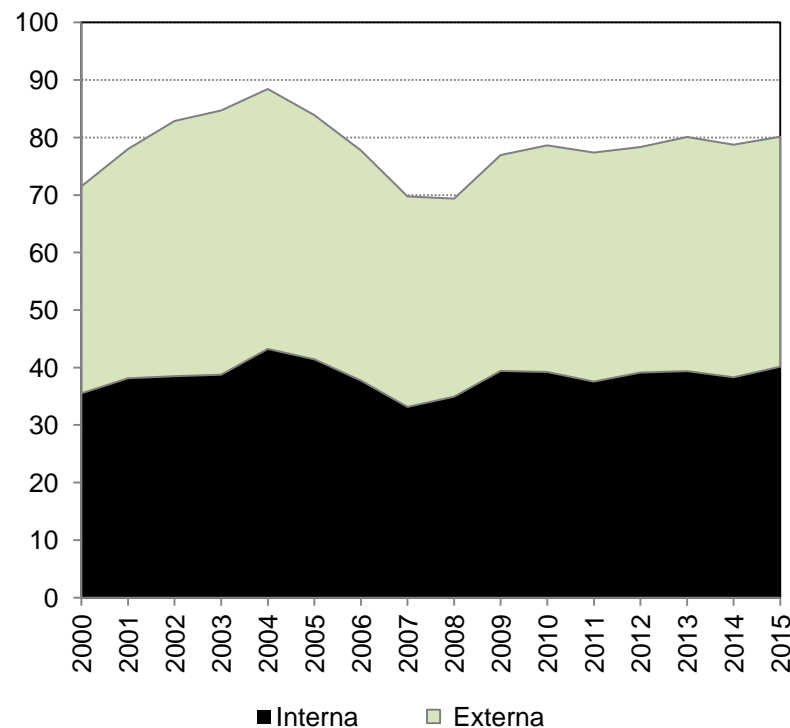
La deuda pública se mantiene estable en toda la región

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, PROMEDIOS SIMPLES, 1990-2015
(En porcentajes del PIB)

América Latina (19 países)



El Caribe (13 países)



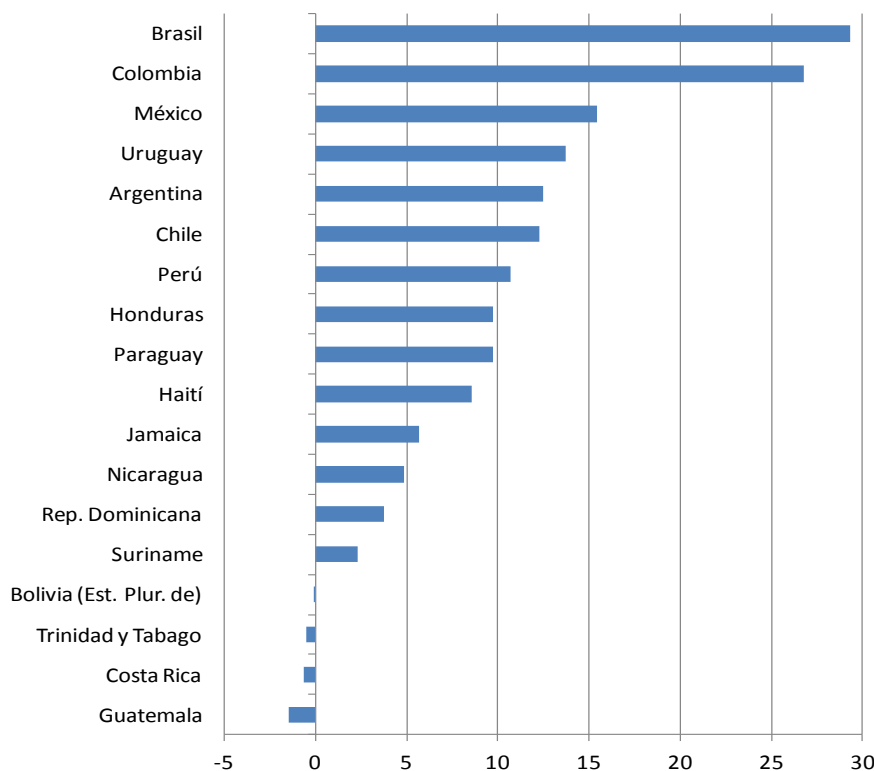
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares para 2015.

Las monedas de la región se debilitan frente al dólar en 2015 al tiempo que las reservas internacionales se mantienen estables

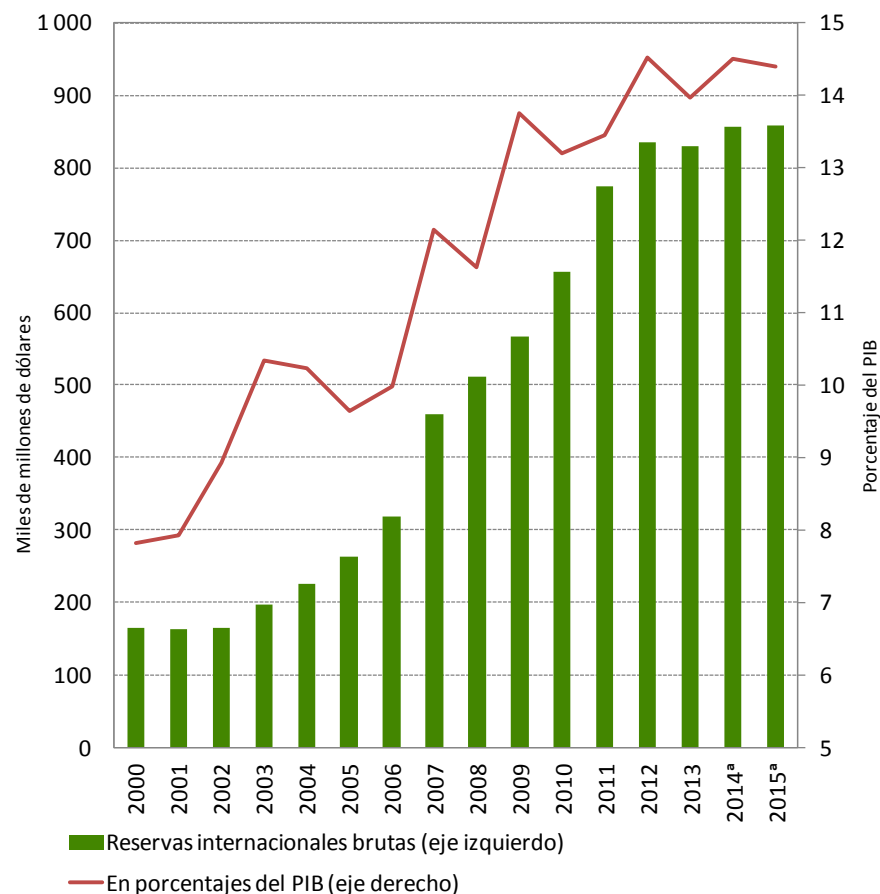
PAÍSES SELECCIONADOS: TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR, VARIACIÓN ENTRE EL PRIMER SEMESTRE DE 2015 Y EL PRIMER SEMESTRE DE 2014

(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000-2015^a

(En miles de millones de dólares y porcentaje del PIB)



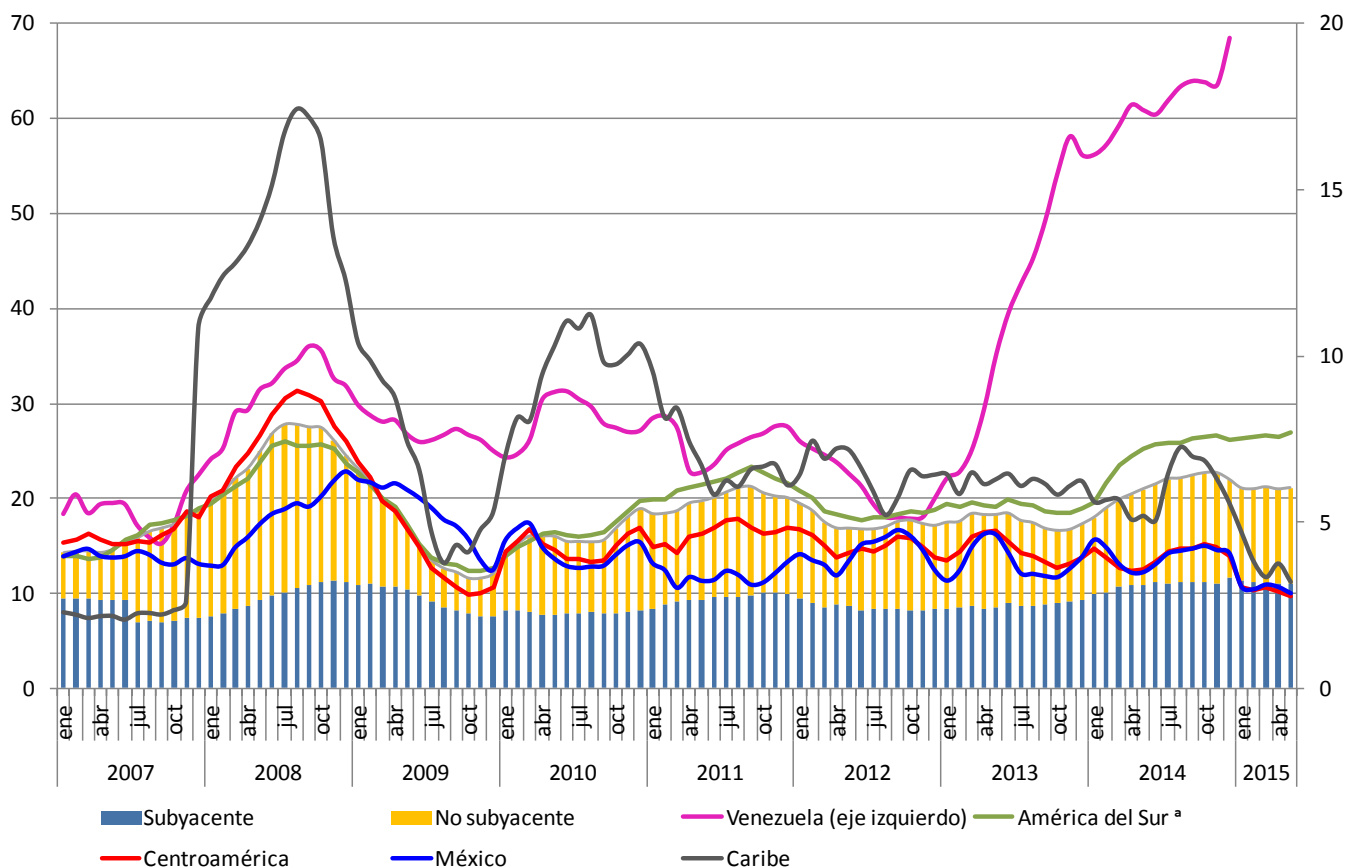
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2014 son estimaciones de CEPAL. Las cifras de 2015 corresponden a abril y contienen datos preliminares.

Pese a que la inflación se mantiene en niveles bajos, se observa un aumento en las economías de Sudamérica

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROMEDIO PONDERADO DE INFLACIÓN INTERANUAL ACUMULADA A DOCE MESES, 2007-2015

(En porcentajes)

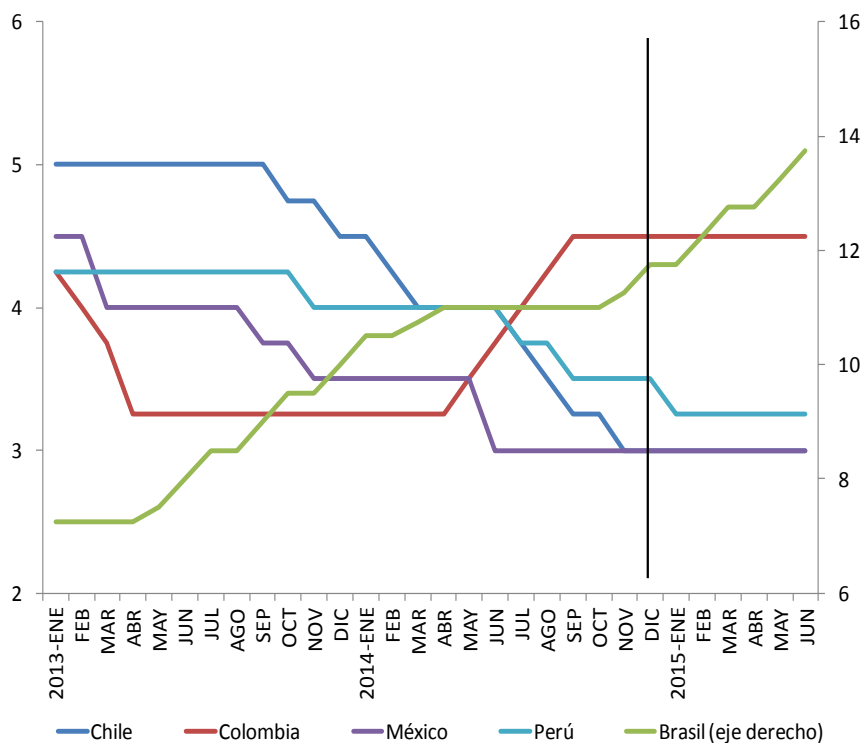


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

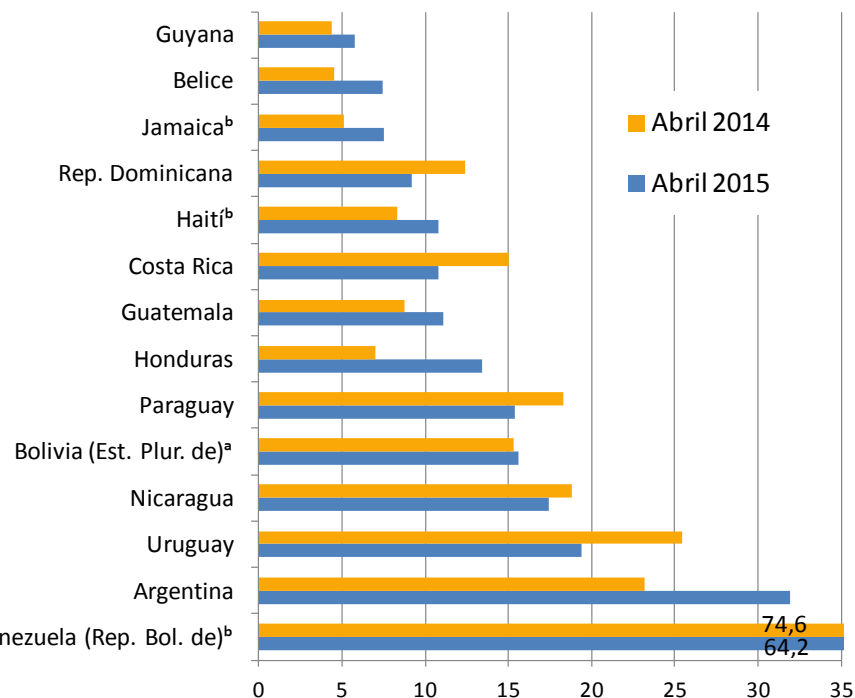
^a Excluye la República Bolivariana de Venezuela.

La política monetaria ha tenido una orientación contra-cíclica

PAÍSES CON ESQUEMA DE “METAS DE INFLACIÓN”:
TASA DE POLÍTICA MONETARIA, ENERO DE 2013 A JUNIO DE 2015
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): CRECIMIENTO ANUAL DE LOS AGREGADOS MONETARIOS (M3), ABRIL DE 2014 Y ABRIL DE 2015
(En porcentajes)



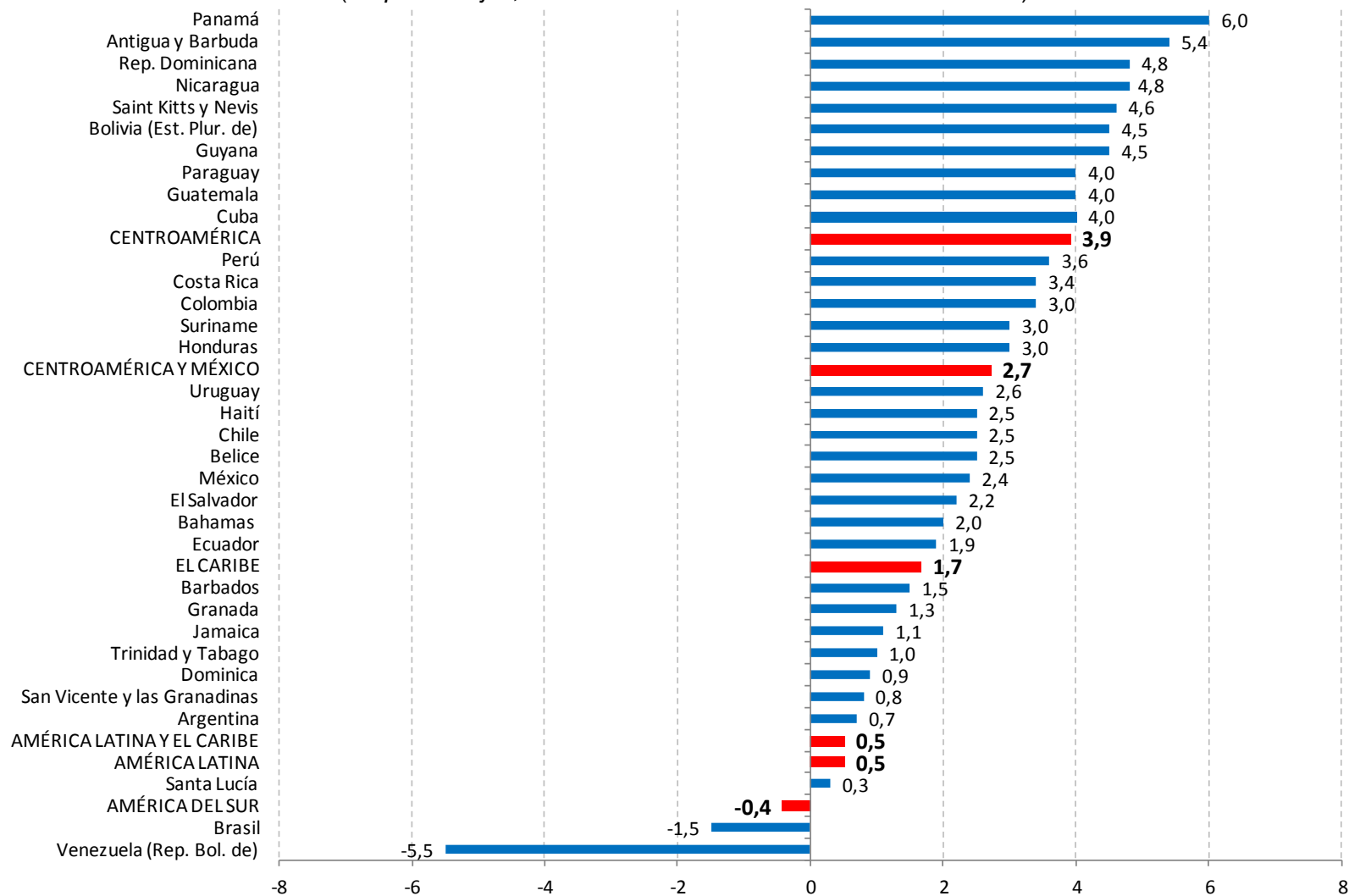
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos a febrero de 2015.

^b Datos a marzo de 2015.

Para 2015 se mantiene la desaceleración de crecimiento del PIB

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 2015
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.



Para retomar el crecimiento es primordial dinamizar el proceso de inversión

- La desaceleración se explica tanto por la caída en los precios de las materias primas como por la caída de la inversión.
- En la región, la dinámica del ciclo de la inversión ha sido poco favorable para promover un crecimiento sostenido e inclusivo en el largo plazo y esto se aborda en la segunda parte de este estudio económico.
- El comportamiento de la inversión afecta el ciclo y se relaciona directamente con la dinámica de la productividad.





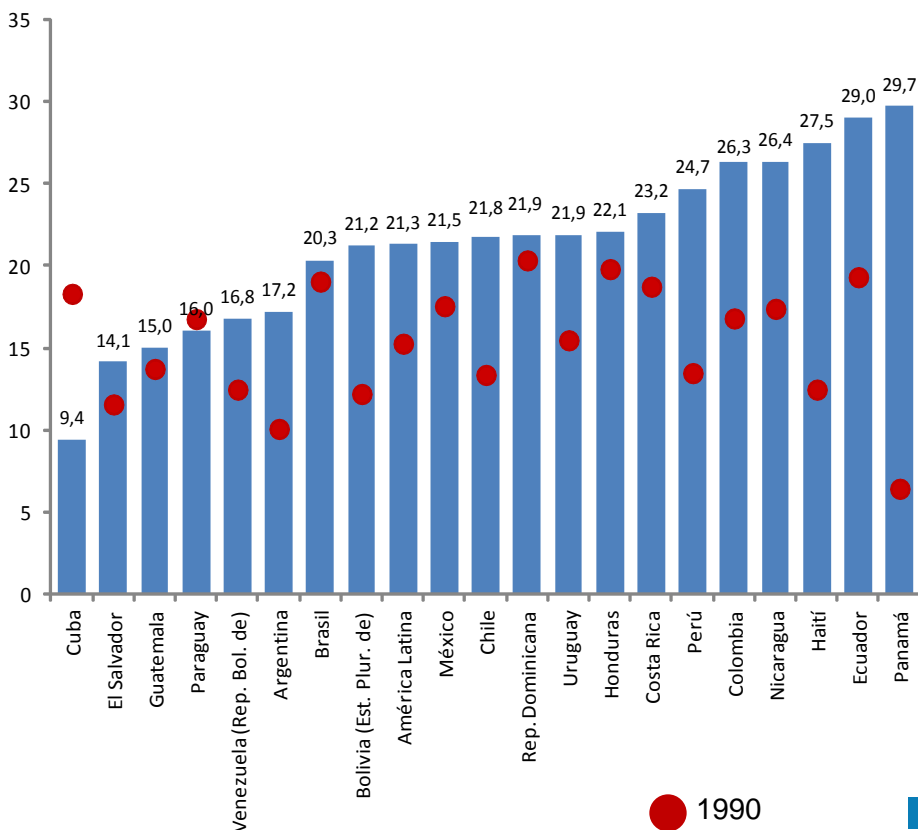
III. Segunda Parte del Estudio Económico:

Desafíos para impulsar el ciclo de la inversión con miras a reactivar el crecimiento

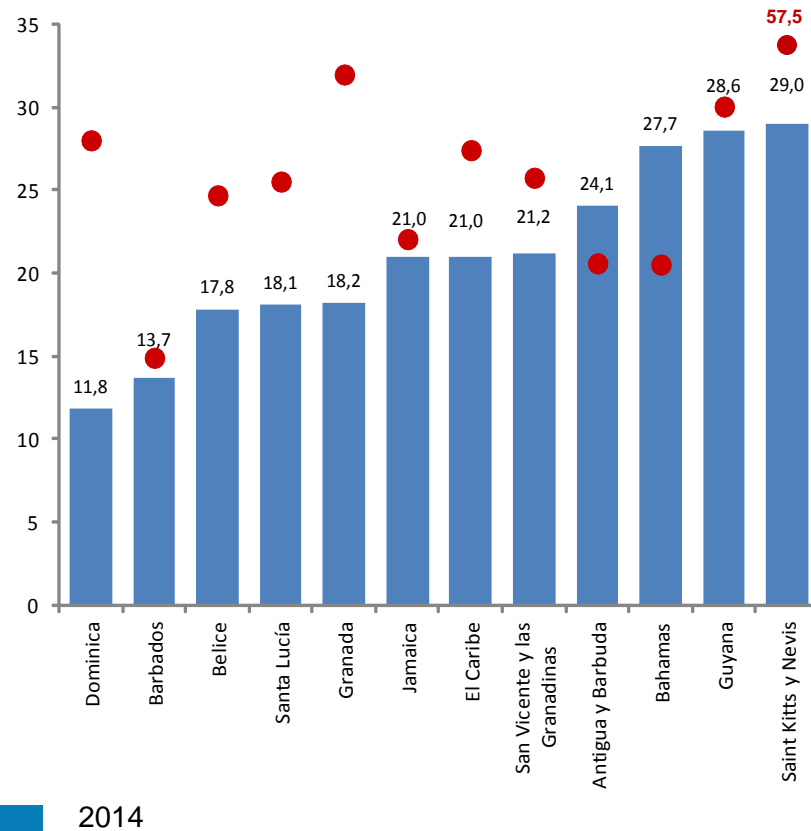
En general los países han aumentado sus tasas de inversión, en el Caribe los resultados son más heterogéneos

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1990-2014
 (En porcentajes del PIB, sobre la base de dólares corrientes de 2010)

América Latina



El Caribe

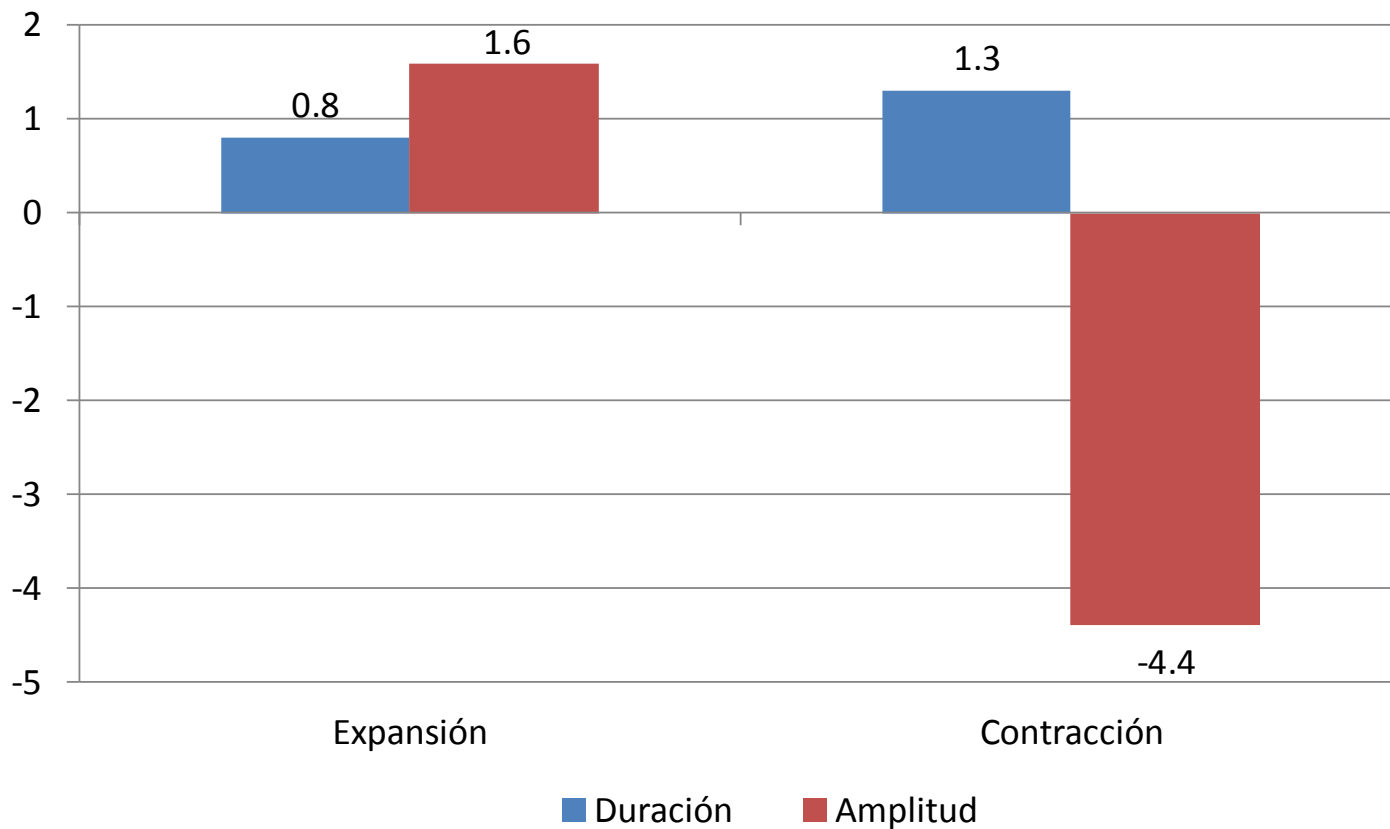


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La inversión cae más que el PIB en las fases contractivas del ciclo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DURACIÓN MEDIANA Y AMPLITUD DE LAS FASES DE EXPANSIÓN Y CONTRACCIÓN DEL CICLO ECONÓMICO EN LA INVERSIÓN CON RELACIÓN AL PIB, 1990-2014

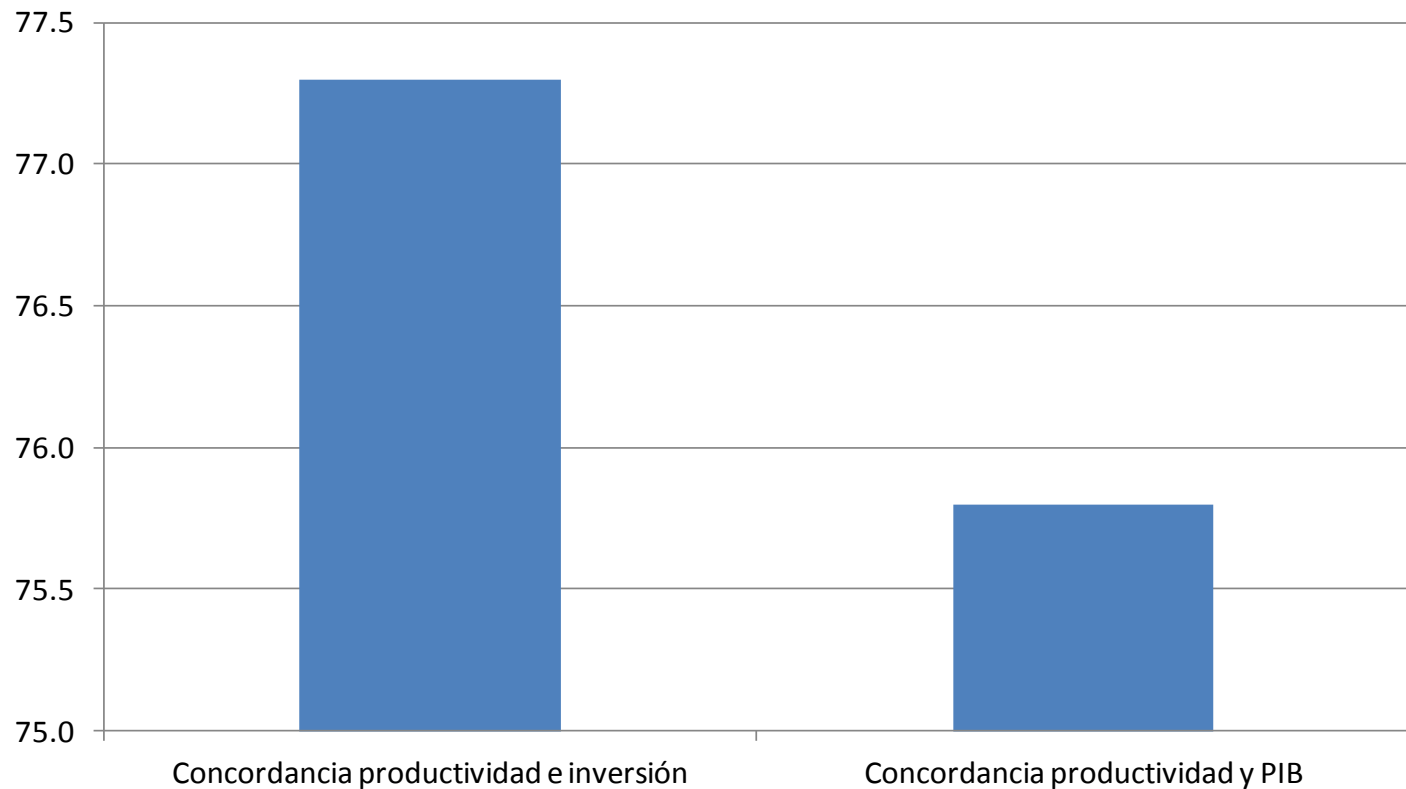
(En porcentajes del PIB, datos trimestrales)



La productividad está altamente correlacionada con la dinámica de la inversión y el PIB: Aumentar la inversión, aumenta la productividad

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CONCORDANCIA PARA LOS CICLOS DE PRODUCTIVIDAD, INVERSIÓN Y PIB, 1980-2012

(Promedio para países seleccionados)



Nota: La concordancia se refiere al porcentaje de veces para las cuales dos series se encuentran en la misma fase del ciclo económico.

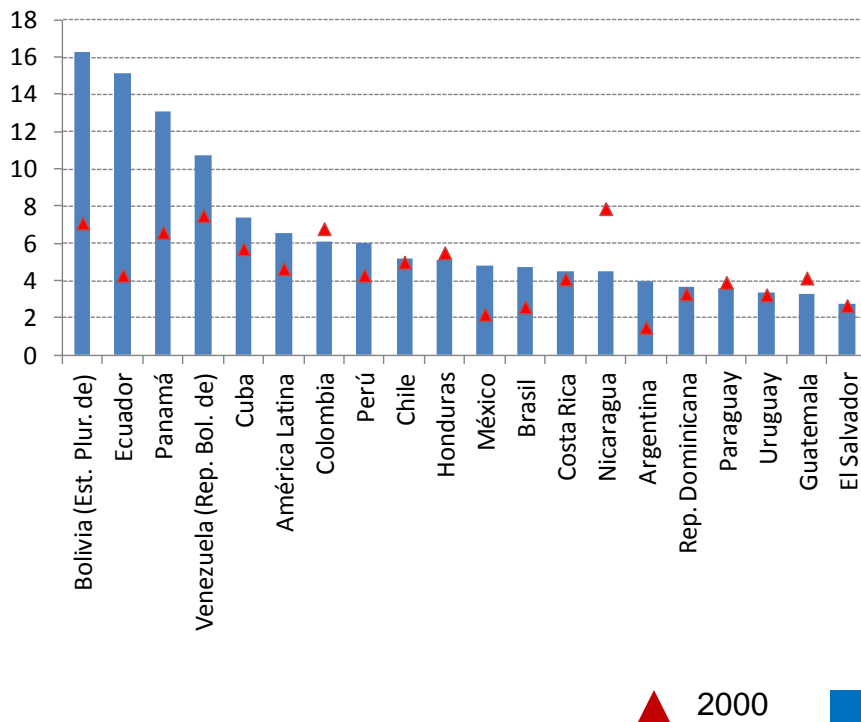
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



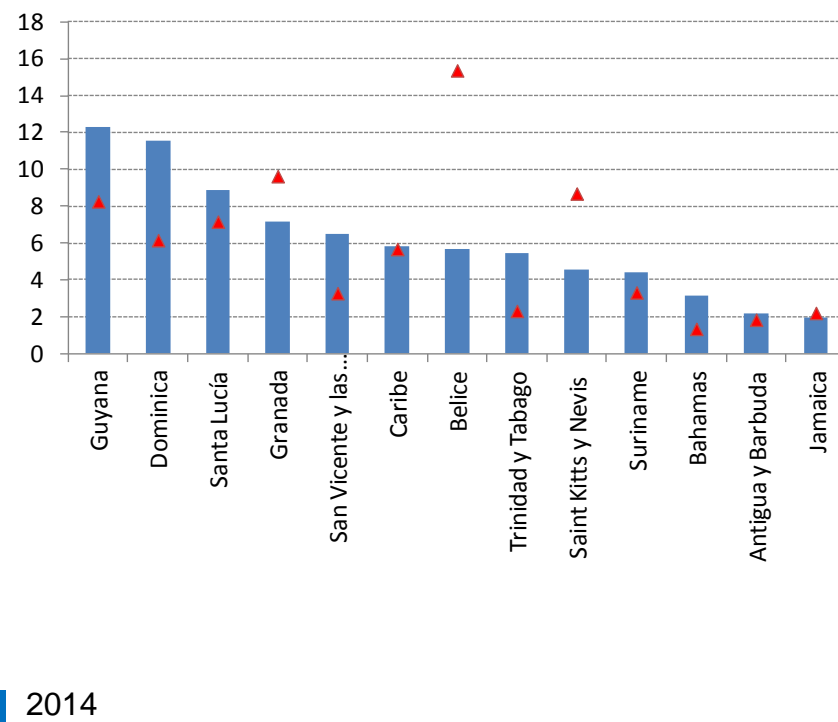
En general ha habido un importante esfuerzo por aumentar la inversión pública

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INVERSIÓN PÚBLICA, 2000 Y 2014
(En porcentajes del PIB)

América Latina



El Caribe

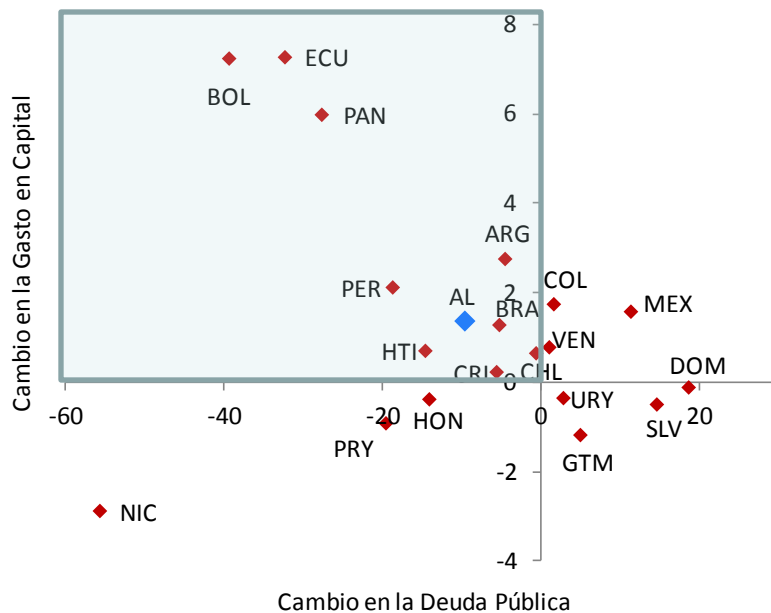


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

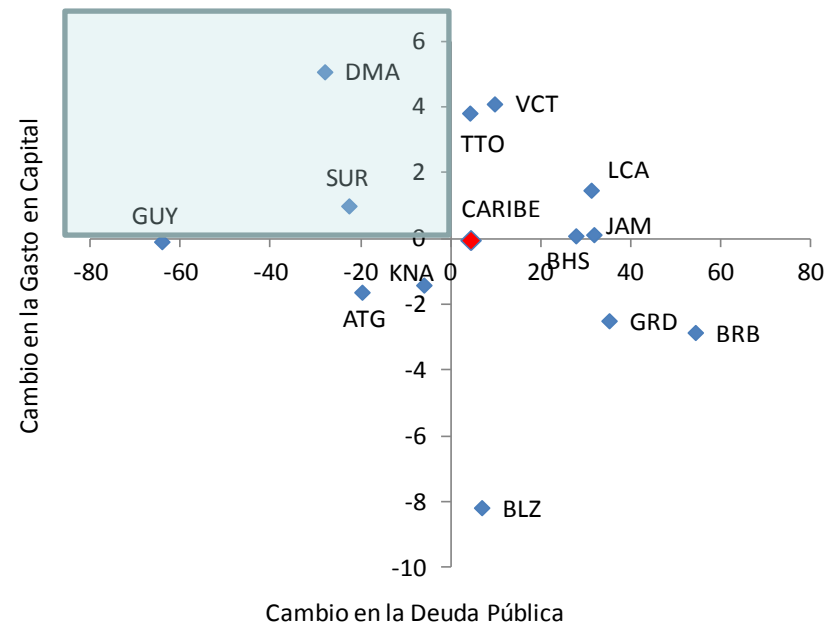
Un aumento en la inversión pública no implica necesariamente incremento en el peso de la deuda

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CAMBIOS EN LA DEUDA PÚBLICA Y EN EL GASTO DE CAPITAL, VARIACIÓN DEL PROMEDIO 2000-2001 vs. PROMEDIO 2013-2014
(En porcentajes del PIB)

América Latina



El Caribe

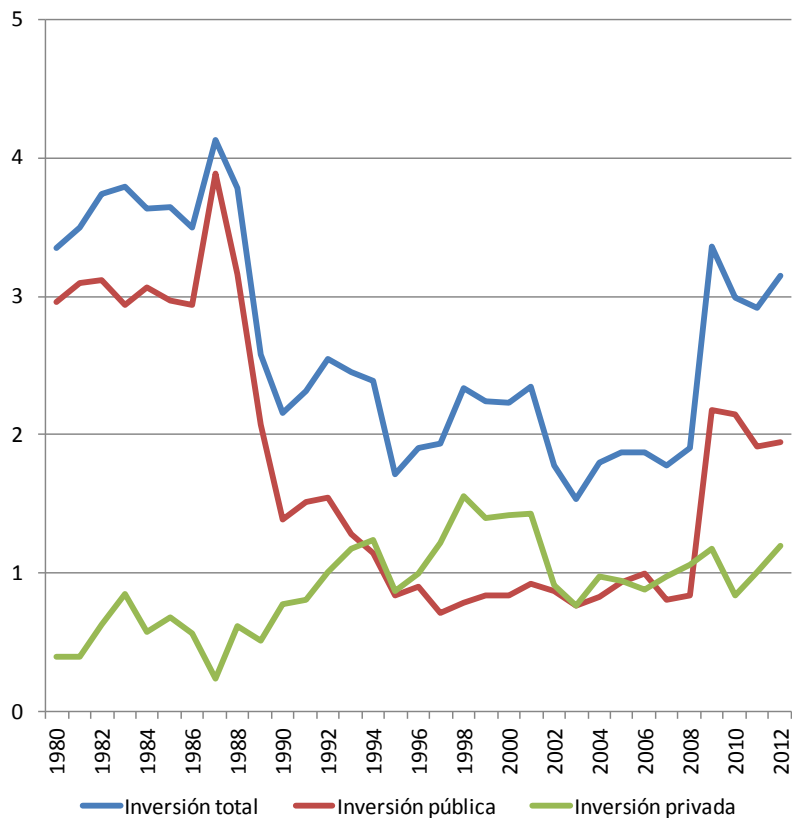


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

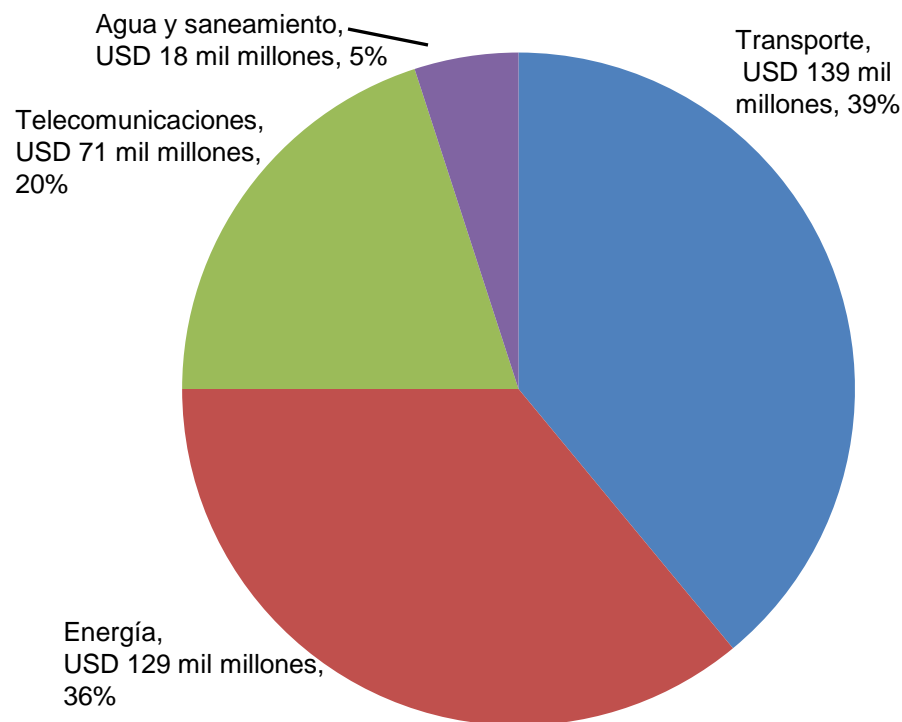


En los últimos años aumenta la inversión en infraestructura, pero las brechas no se cierran

AMÉRICA LATINA: INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA POR SECTOR^a, 1980-2012^{bc}
(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA: INVERSIÓN NECESARIA EN INFRAESTRUCTURA POR SECTOR, 2012
(En miles de millones de dólares de 2012 y porcentajes del total)



Inversiones necesarias: 6,2 % del PIB equivale a USD 357 mil millones anuales del año 2012

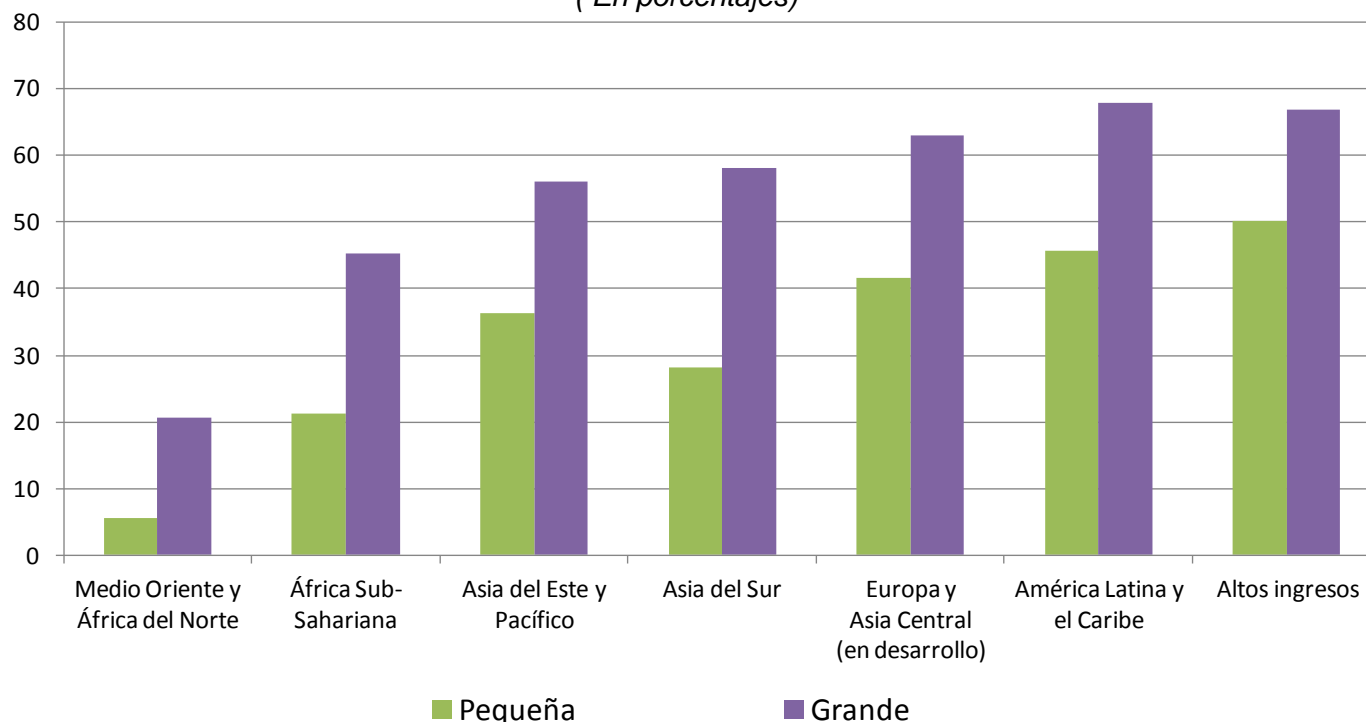
Fuente: USI/CEPAL con datos de Calderón y Servén (2010) y datos de la USI.

^a Incluye inversiones en transporte, energía, telecomunicaciones y agua y saneamiento. ^b Los datos a partir de la USI son preliminares. ^c Con fines meramente ilustrativos y de observación de tendencias, los datos de Calderón y Servén (desde 1980 a 2006) y los de la USI (2007 a 2012) se han puesto como series de datos, pese a que hay diferencias en el tratamiento de las cifras.

El financiamiento productivo y la inclusión financiera constituyen dos desafíos claves para impulsar la inversión

- Los niveles de inclusión financiera son bajos y desiguales
- En el sector productivo el 40% de las empresas pequeñas acceden al financiamiento del sistema financiero formal mientras que en el caso de las empresas grandes este umbral se sitúa en 70%.

EMPRESAS CON CRÉDITO BANCARIO O LÍNEA DE CRÉDITO, 2011
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base del Banco Mundial (2015).

Las brechas de inclusión financiera se explican por tres características del sistema financiero regional

- Los mercados financieros son poco profundos con desarrollo escaso
 - La razón entre el crédito al sector privado y el PIB en 2014, se sitúa un 30% por debajo de otras regiones de mayor nivel de desarrollo e inferior a otras regiones en desarrollo como Asia-Pacífico
- Además, los sistemas financieros están centrados en la banca comercial y en instrumentos mayormente de corto plazo
 - La banca comercial concentra en promedio más del 90% de los activos del sistema financiero.
 - El mercado de capitales se caracteriza por tener niveles bajos de capitalización, montos reducidos de acciones comercializadas y una elevada concentración de transacciones en pocas acciones
- Por último, son mercados segmentados con altos costos financieros



Estrategias de Políticas

- Redinamizar el crecimiento en el corto y largo plazo requiere impulsar la inversión lo que a su vez afecta positivamente la productividad.
- Sostener la inversión pública en tiempos complejos:
 - Reglas fiscales con metas de inversión.
 - Asociaciones público privadas para complementar la inversión pública.
 - Nuevas fuentes de financiamientos: Banco Brics, mecanismos alternativos de financiamiento como bonos verdes, préstamos triangulares y mecanismos de fijación de precios del carbono

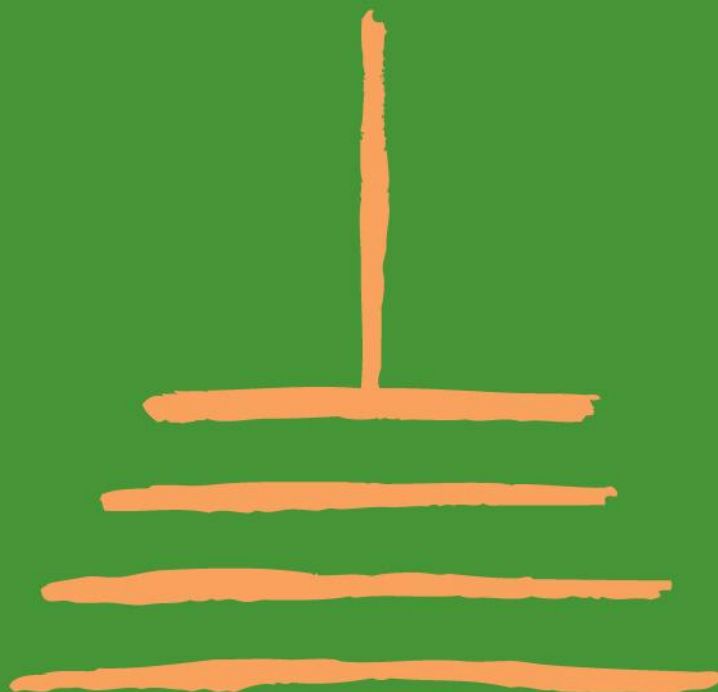


Estrategias de Políticas

- En el ámbito de la inversión privada:
 - Mejorar el acceso de las Pymes al Financiamiento productivo
 - Sistemas financieros orientados al sector productivo y al largo plazo.
 - Mayor dinamismo de los bancos de desarrollo en el financiamiento de la inversión y proyectos mayores de inversión
 - Apuntalar la arquitectura productiva y territorial con instrumentos de inversión de política industrial e innovación tecnológica que vayan más allá de los esquemas de incentivos tributarios.



2015



Estudio Económico
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL