

2009



Balance preliminar de las economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

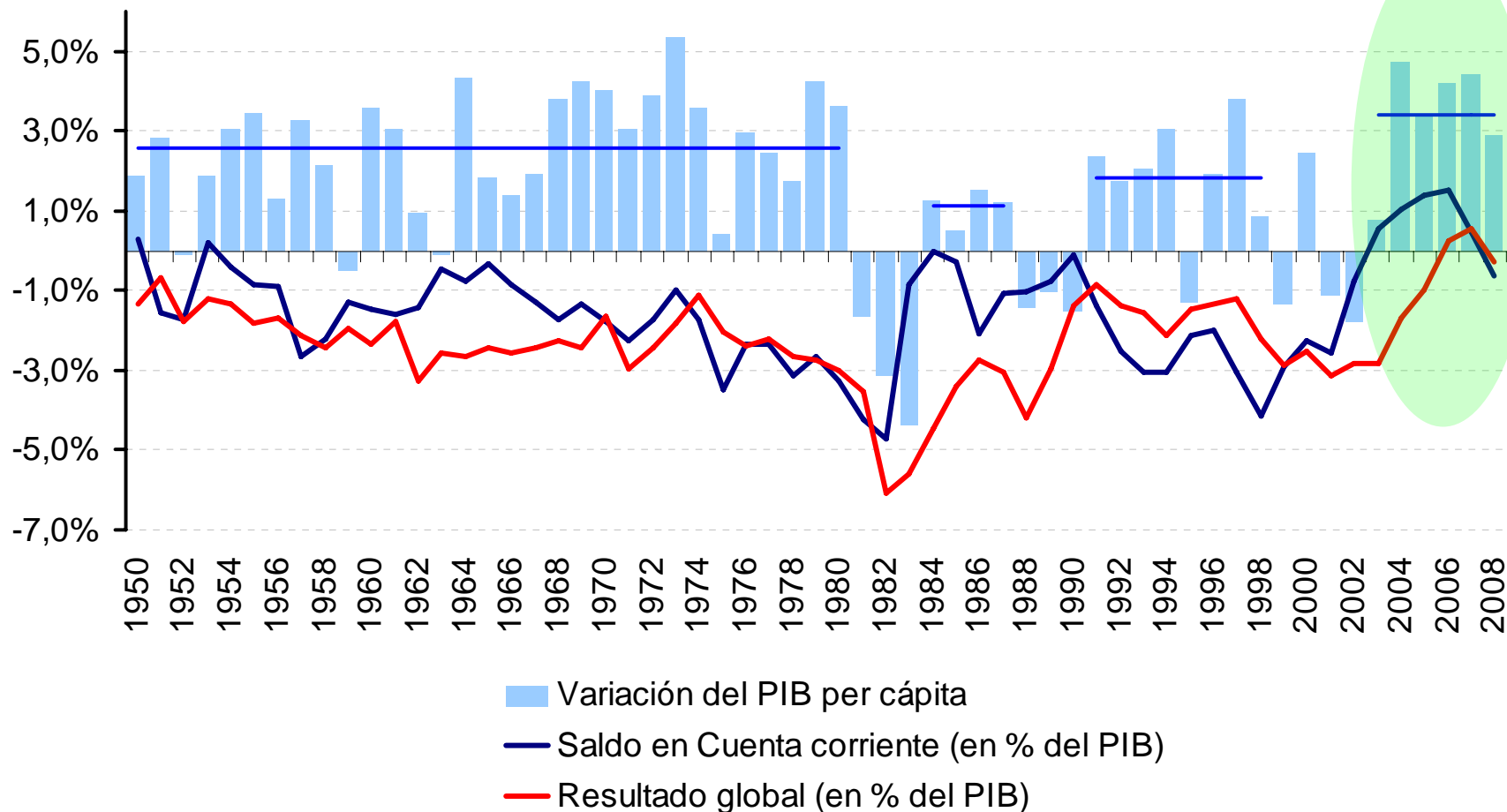
CEPAL

Enfrentamos una crisis sin precedentes en los últimos sesenta años

- ❖ Fue comparada con la crisis del '30.
- ❖ Nos encuentra mejor posicionados y no se traduce en una crisis financiera.



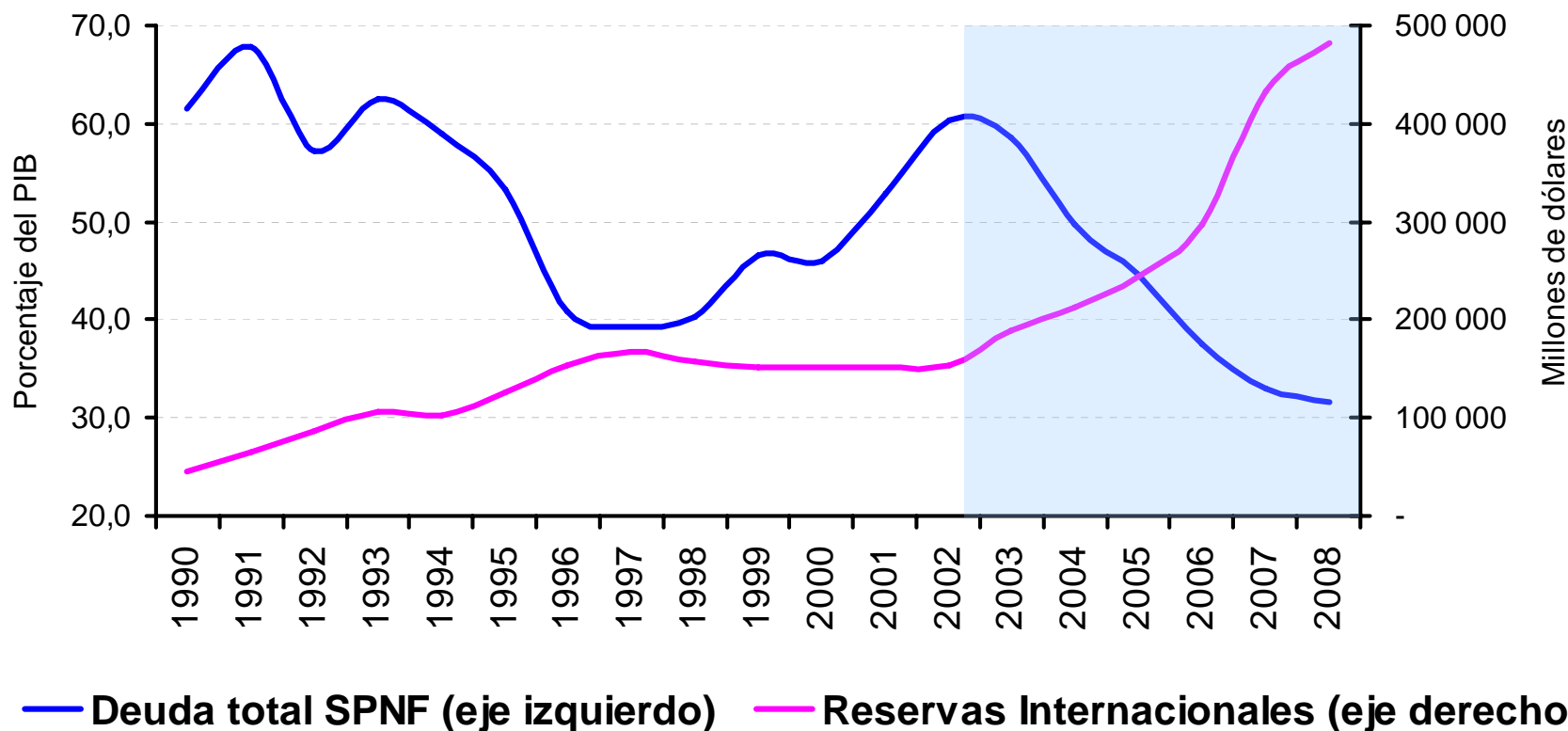
Seis años de crecimiento con superávits en las cuentas externas y mejora de las finanzas públicas



Ello permitió bajar la deuda pública y aumentar las reservas internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA TOTAL Y RESERVAS INTERNACIONALES

(En porcentajes del PIB y millones de dólares)



Aunque la situación es bastante diferente en varios países del Caribe

Enfrentamos una crisis sin precedentes en los últimos sesenta años

- ❖ Fue comparada con la crisis del '30.
- ❖ Nos encuentra mejor posicionados y no se traduce en una crisis financiera.
- ❖ Aunque con menor fuerza que en otros episodios, la crisis afectó negativamente a la región y los mayores impactos provinieron del sector real de la economía.



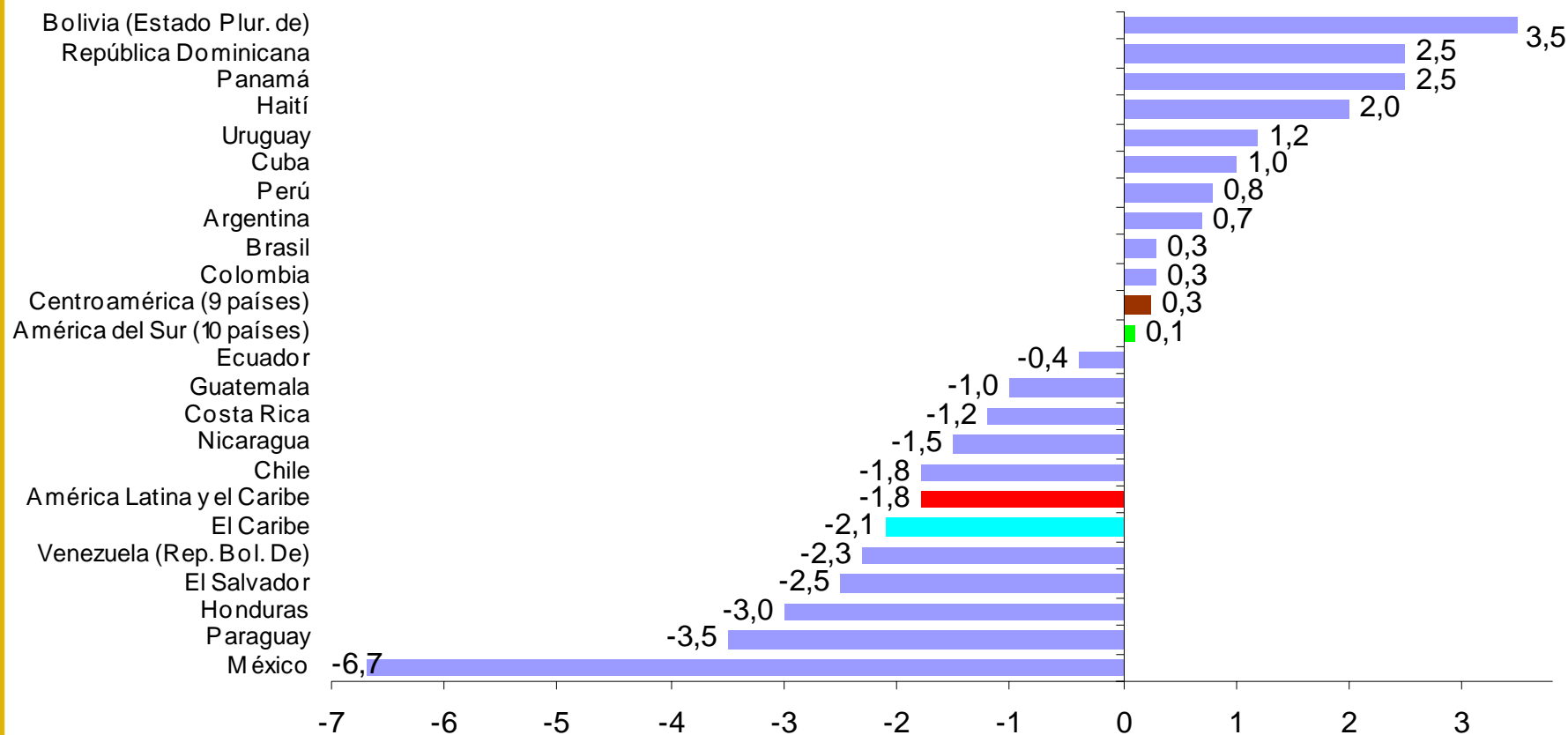
Se apagaron los motores del crecimiento

- ❖ Las exportaciones registraron una fuerte caída, que comenzó ya en la segunda mitad del 2008, tanto en volumen como en valor.
- ❖ El menor nivel de actividad global y la contracción del comercio tuvieron un impacto negativo sobre los precios de los productos básicos y sobre los términos de intercambio.
- ❖ El turismo, actividad que tiene una participación muy significativa en el Caribe y en Centroamérica, sufrió una marcada disminución.
- ❖ Las remesas registraron una fuerte caída que afectó al consumo
- ❖ Se espera una contracción de la inversión extranjera directa.
- ❖ En algunos países se observó una marcada restricción crediticia especialmente desde la banca privada.
- ❖ A todos estos factores se sumó el deterioro de las expectativas provocando una caída de la inversión y el consumo privado.



Se espera una caída del PIB regional de 1.8% en 2009

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2009 (En porcentajes)

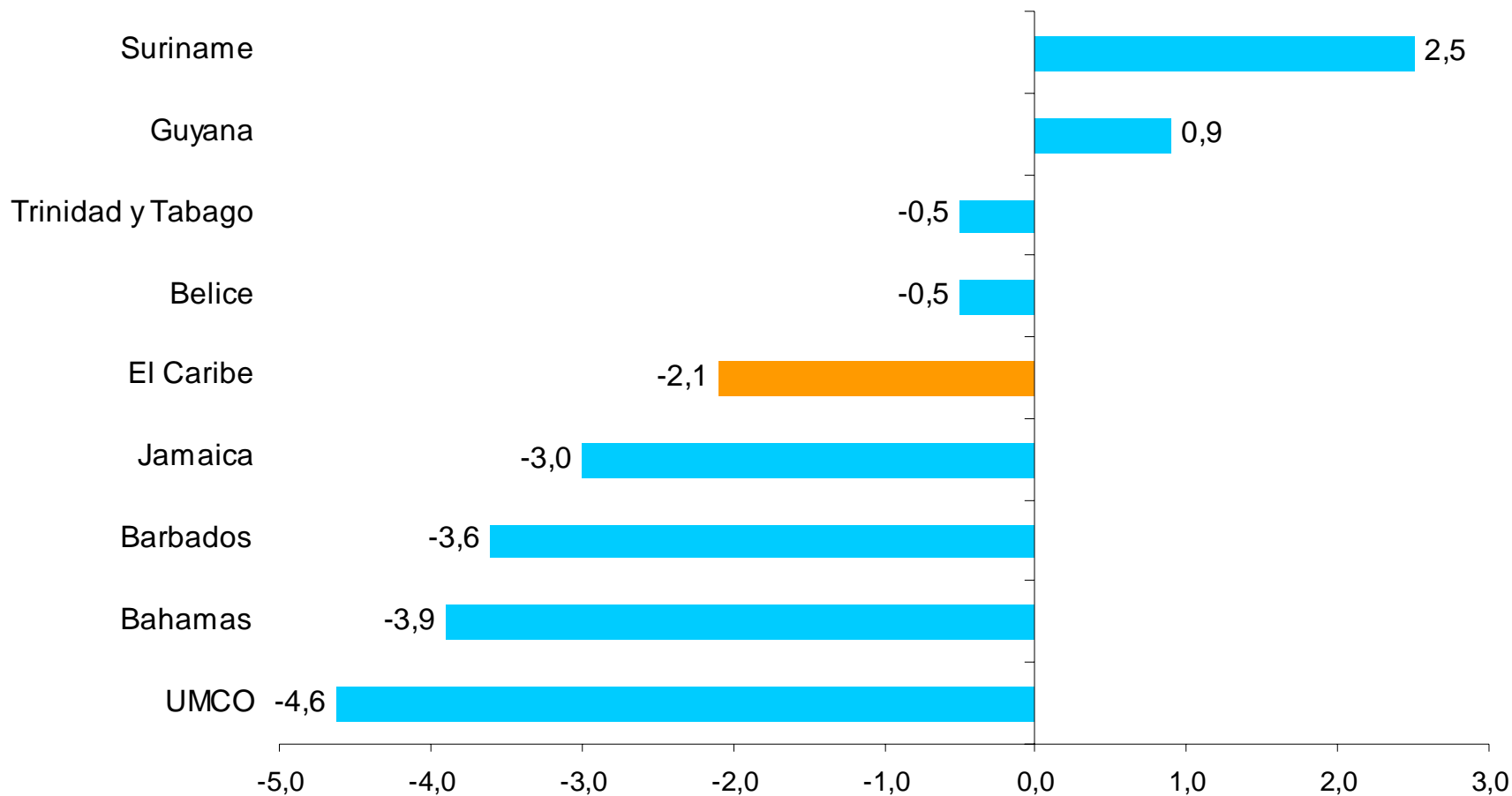


La crisis truncó seis años de crecimiento con mejora de los indicadores sociales

Para el Caribe se proyecta una contracción mayor

EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2009

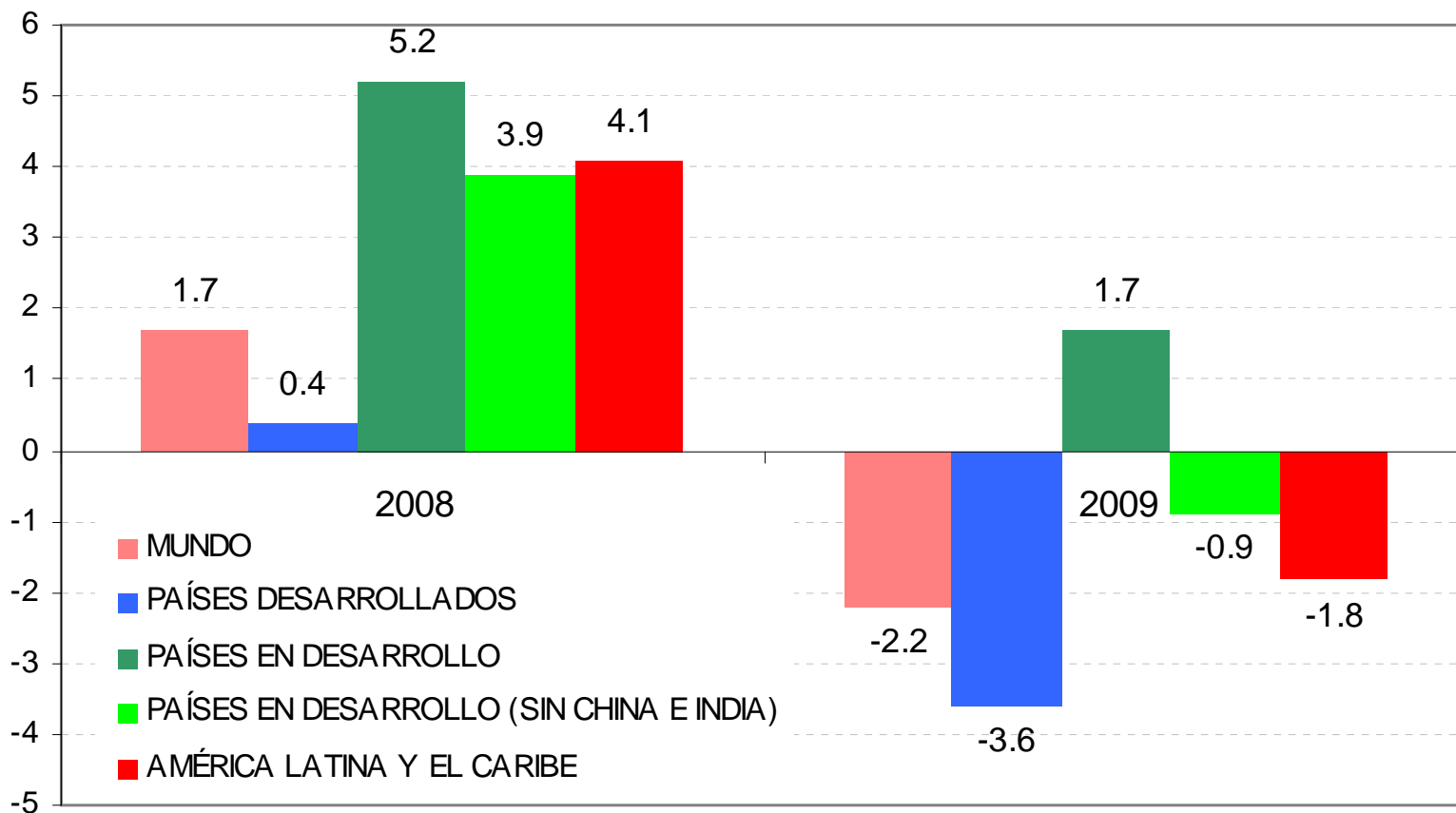
(En porcentajes)



En el contexto de una caída del PIB mundial

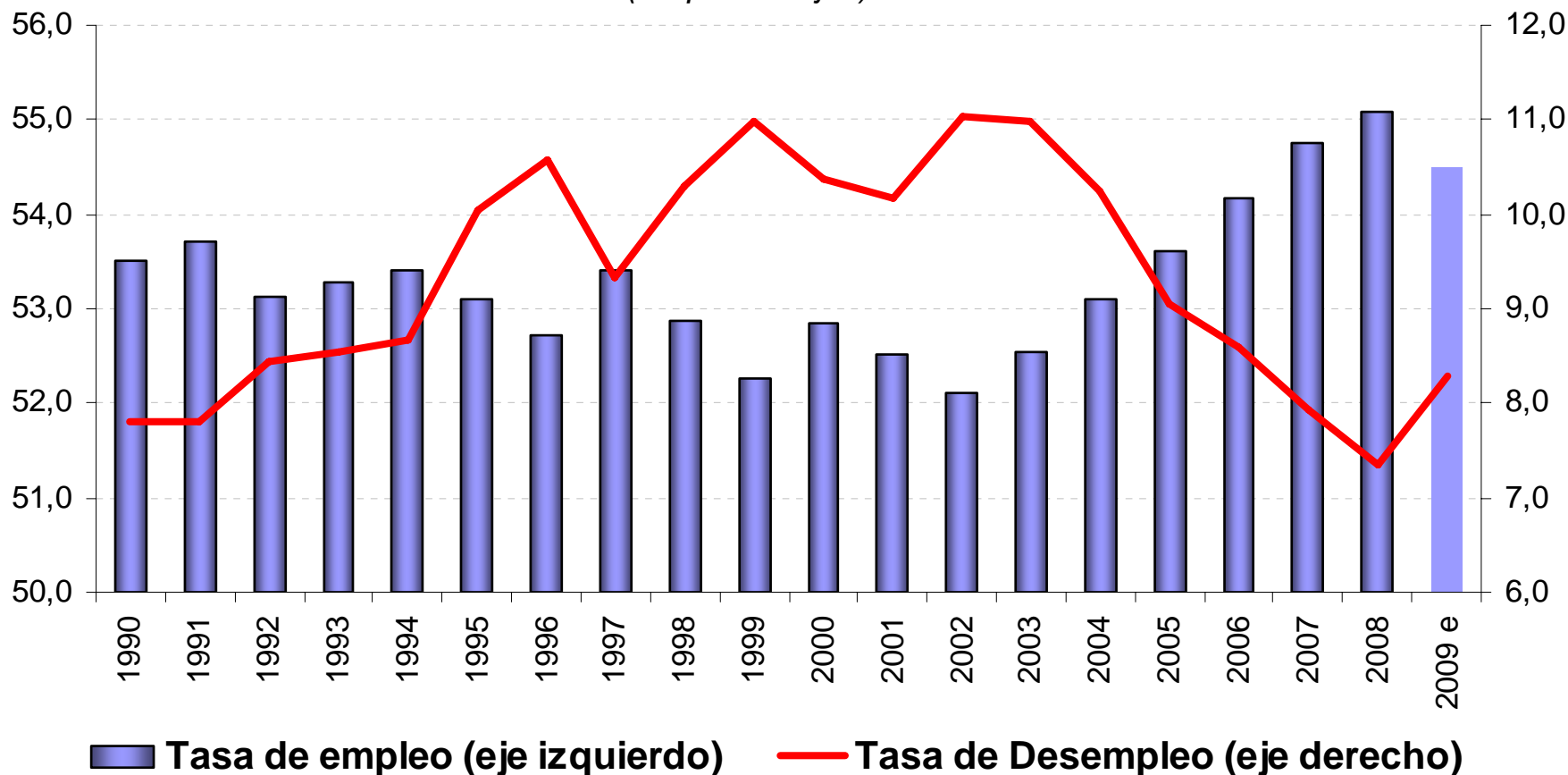
TASAS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2008-2009

(En porcentajes)



La crisis afecta negativamente el mercado de trabajo revirtiendo parte de la mejora de los últimos años...

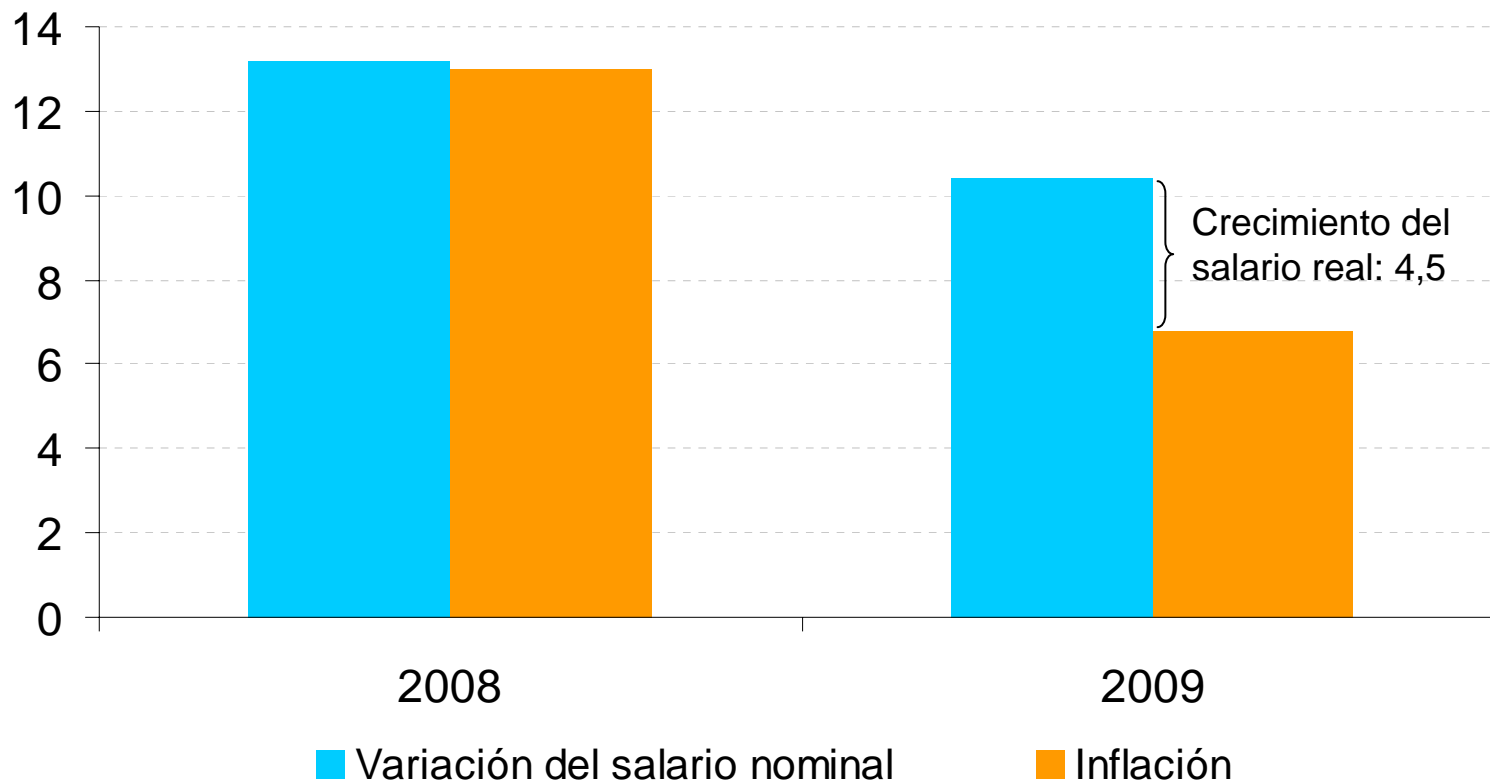
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO
(En porcentajes)



La caída en la tasa de participación limita la suba del desempleo, que se ubicaría en alrededor de 8.3% en 2009

La desaceleración de la inflación contribuyó a resguardar los ingresos reales de los trabajadores

SALARIO NOMINAL, INFLACIÓN Y SALARIO REAL
(En porcentajes)



Esto contribuyó a aminorar el impacto sobre la pobreza

Hay signos de que lo peor de la crisis habría quedado atrás

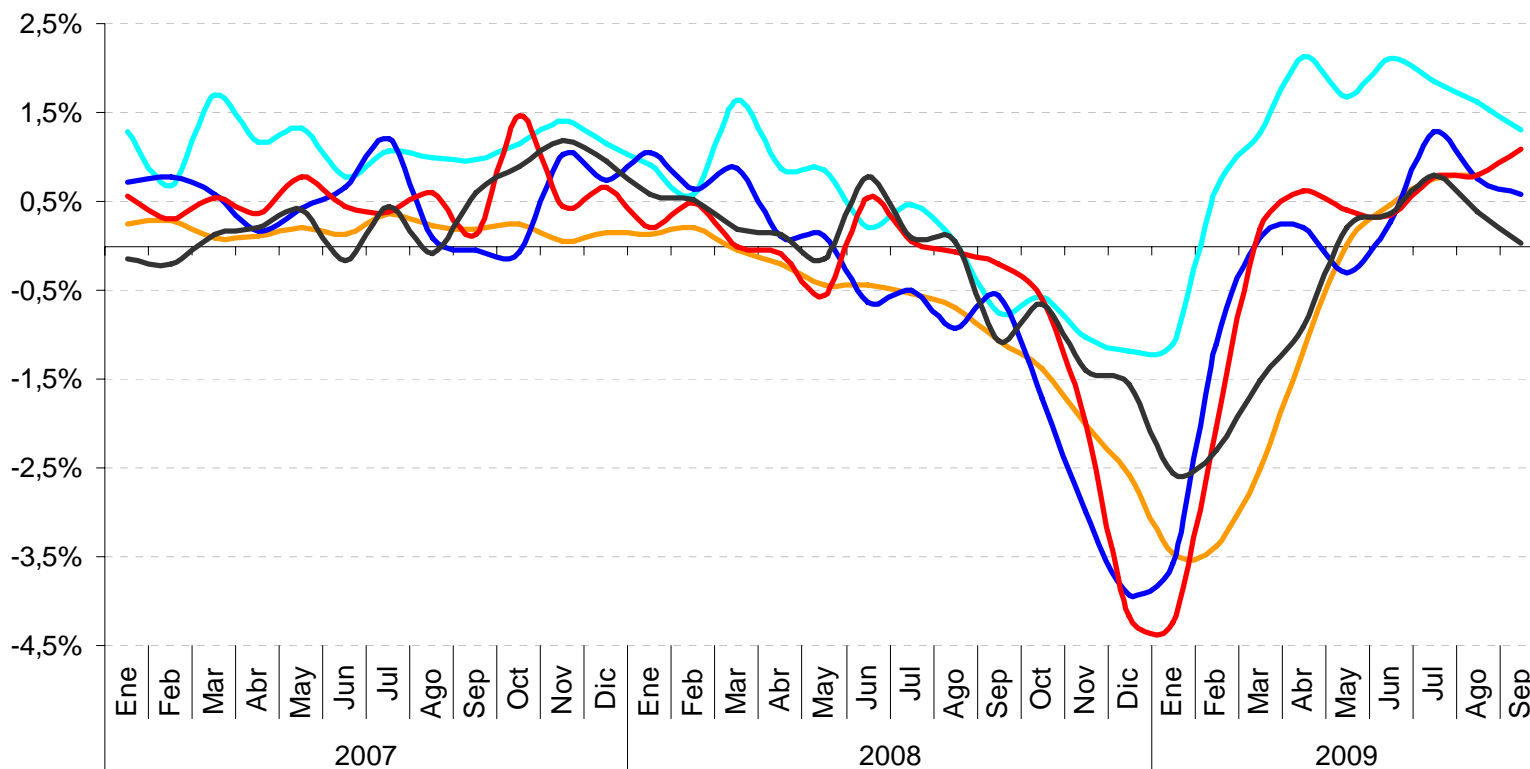
- ❖ Rebote de la producción industrial y el comercio a nivel mundial



A pesar de que la producción industrial cayó con mayor fuerza en América Latina que en otras regiones, se está recuperando con un mayor dinamismo

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DESESTACIONALIZADA

(Variación del promedio móvil tres meses en t vs. el promedio móvil tres meses en $t-1$)

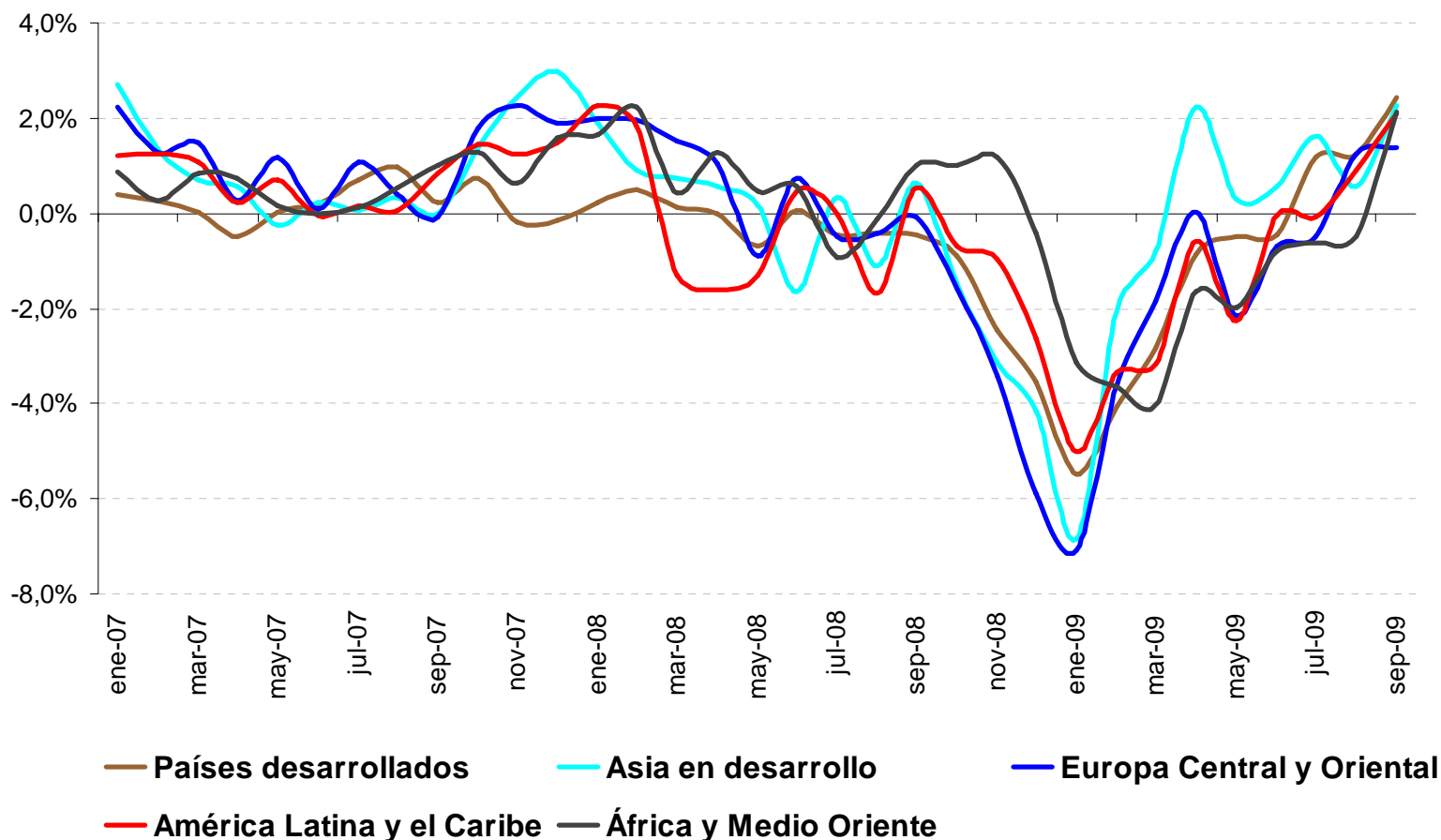


- Países desarrollados
- Asia en desarrollo
- Europa Central y Oriental
- América Latina y el Caribe
- África y Medio Oriente

El volumen de comercio mundial ha comenzado a recuperarse

VOLUMEN DE COMERCIO DESESTACIONALIZADO

(Variación del promedio móvil tres meses en t vs. el promedio móvil tres meses en $t-1$)



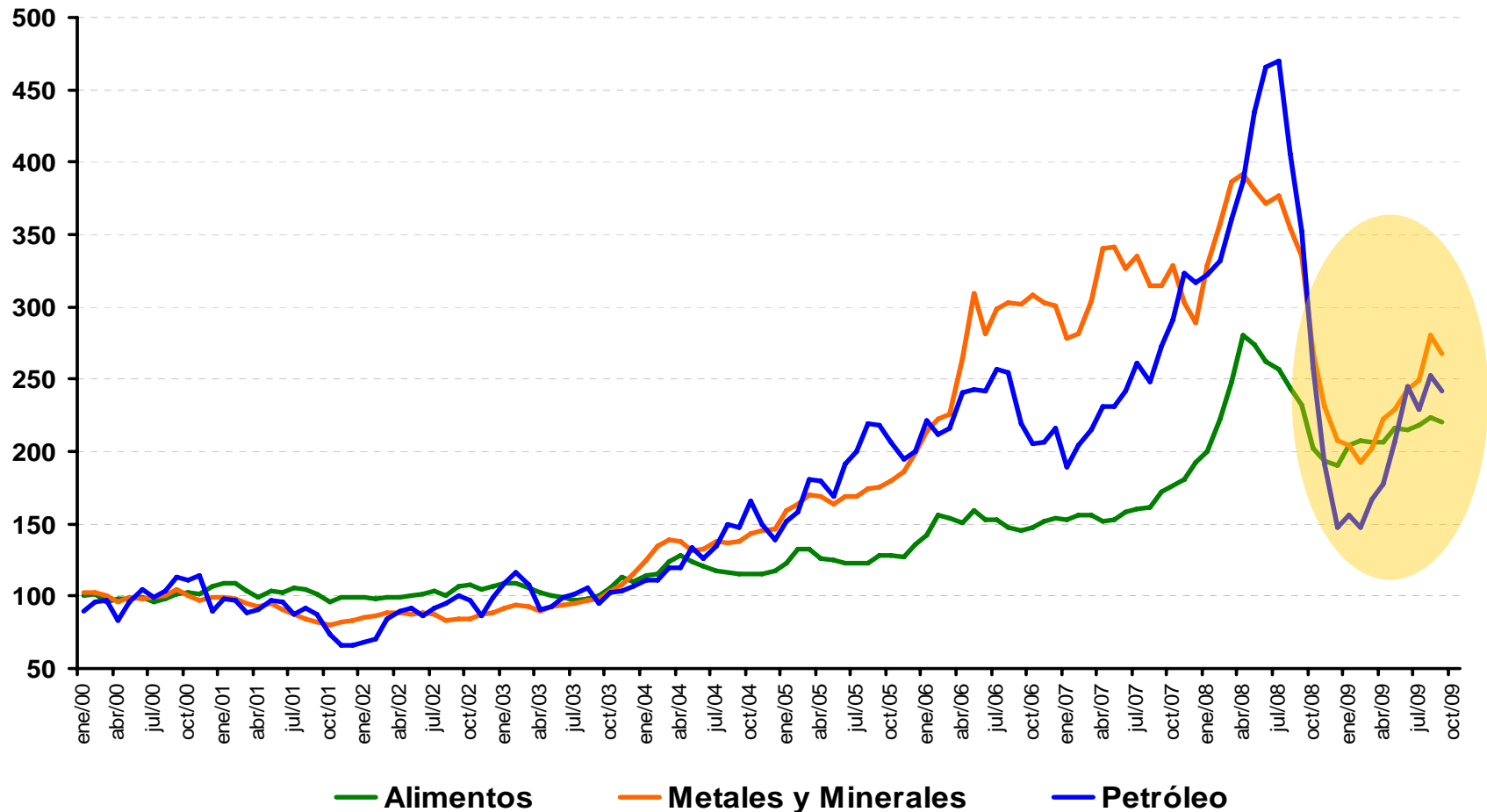
Hay signos de que lo peor de la crisis habría quedado atrás

- ❖ Rebote de la producción industrial y el comercio a nivel mundial
- ❖ Los precios de commodities se recuperan gradualmente



Con la incipiente recuperación del nivel de actividad y el comercio mundial mejoran los precios de commodities

PRECIO DE COMMODITIES SELECCIONADOS
(Índice 2000=100)



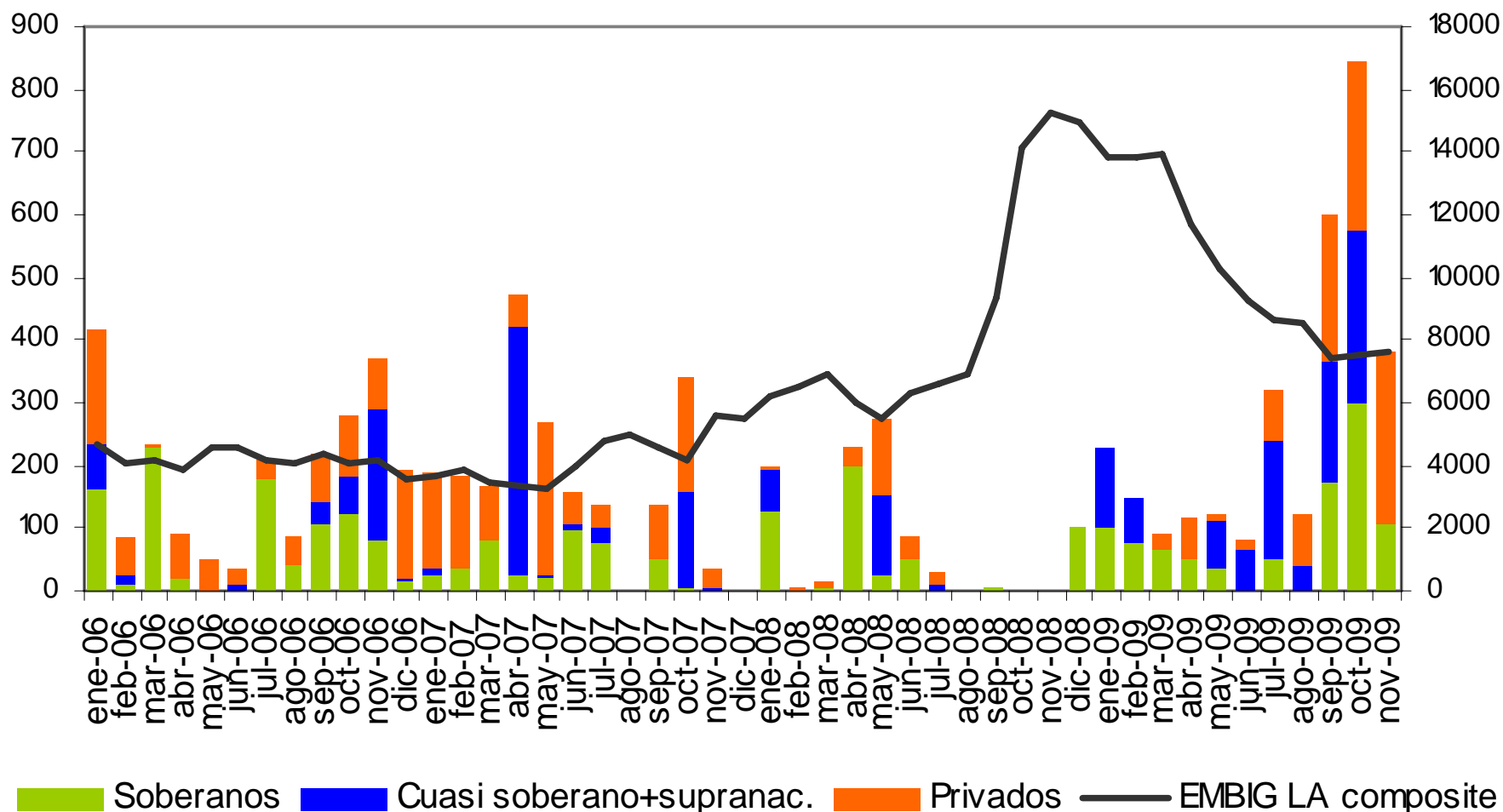
Hay signos de que lo peor de la crisis habría quedado atrás

- ❖ Rebote de la producción industrial y el comercio a nivel mundial
- ❖ Los precios de commodities se recuperan gradualmente
- ❖ Mejores condiciones en los mercados financieros internacionales



La región vuelve a acceder a los mercados financieros internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES DE DEUDA SOBERANA Y CORPORATIVA Y EMBI+
(En millones de dólares y puntos básicos)



Soberanos Cuasi soberano+supranac. Privados EMBIG LA composite

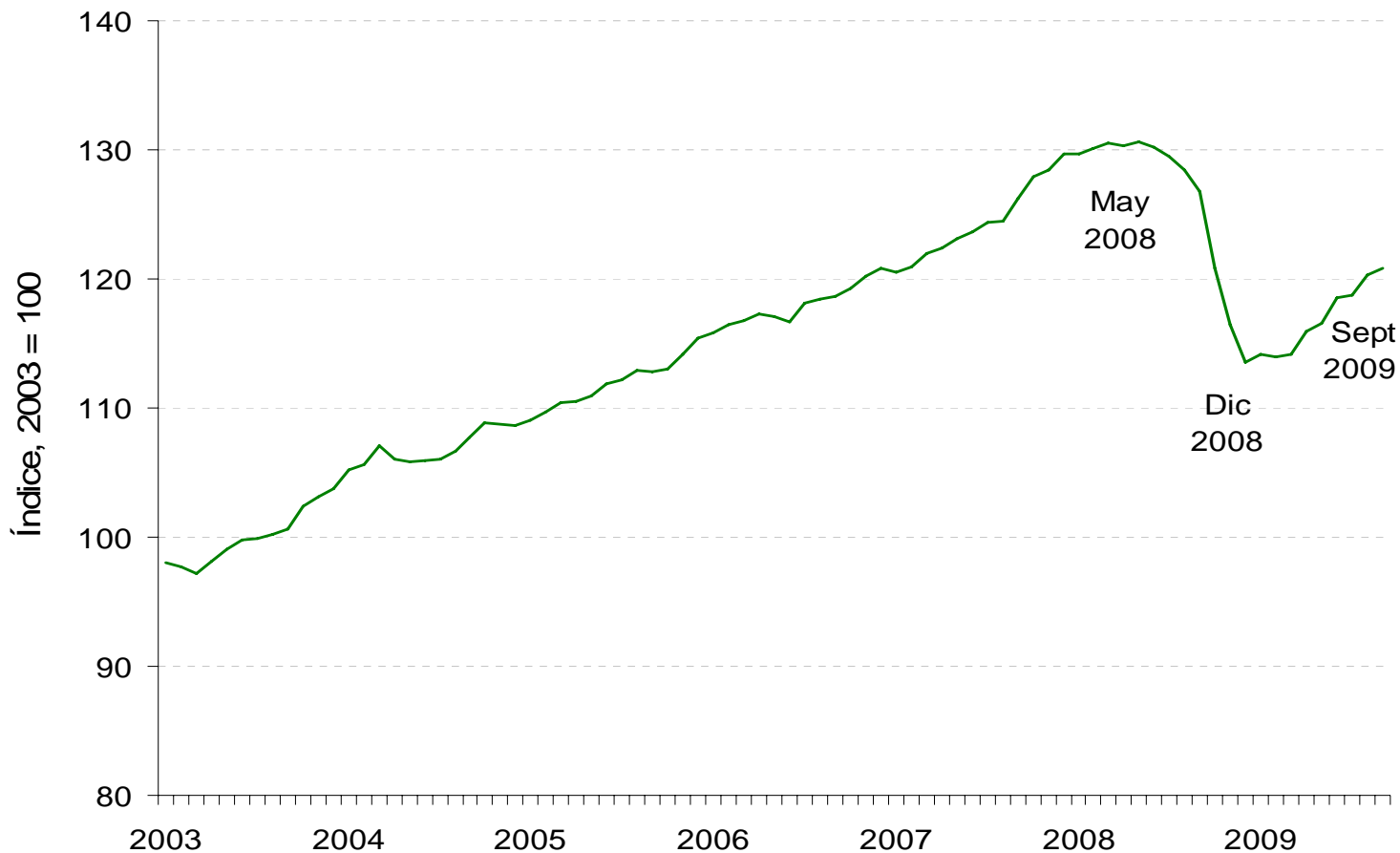
Hay signos de que lo peor de la crisis habría quedado atrás

- ❖ Rebote de la producción industrial y el comercio a nivel mundial
- ❖ Los precios de commodities se recuperan gradualmente
- ❖ Mejores condiciones en los mercados financieros internacionales
- ❖ Las expectativas y los indicadores líderes también mejoran



También se observa un rebote de nuestro indicador líder para la región

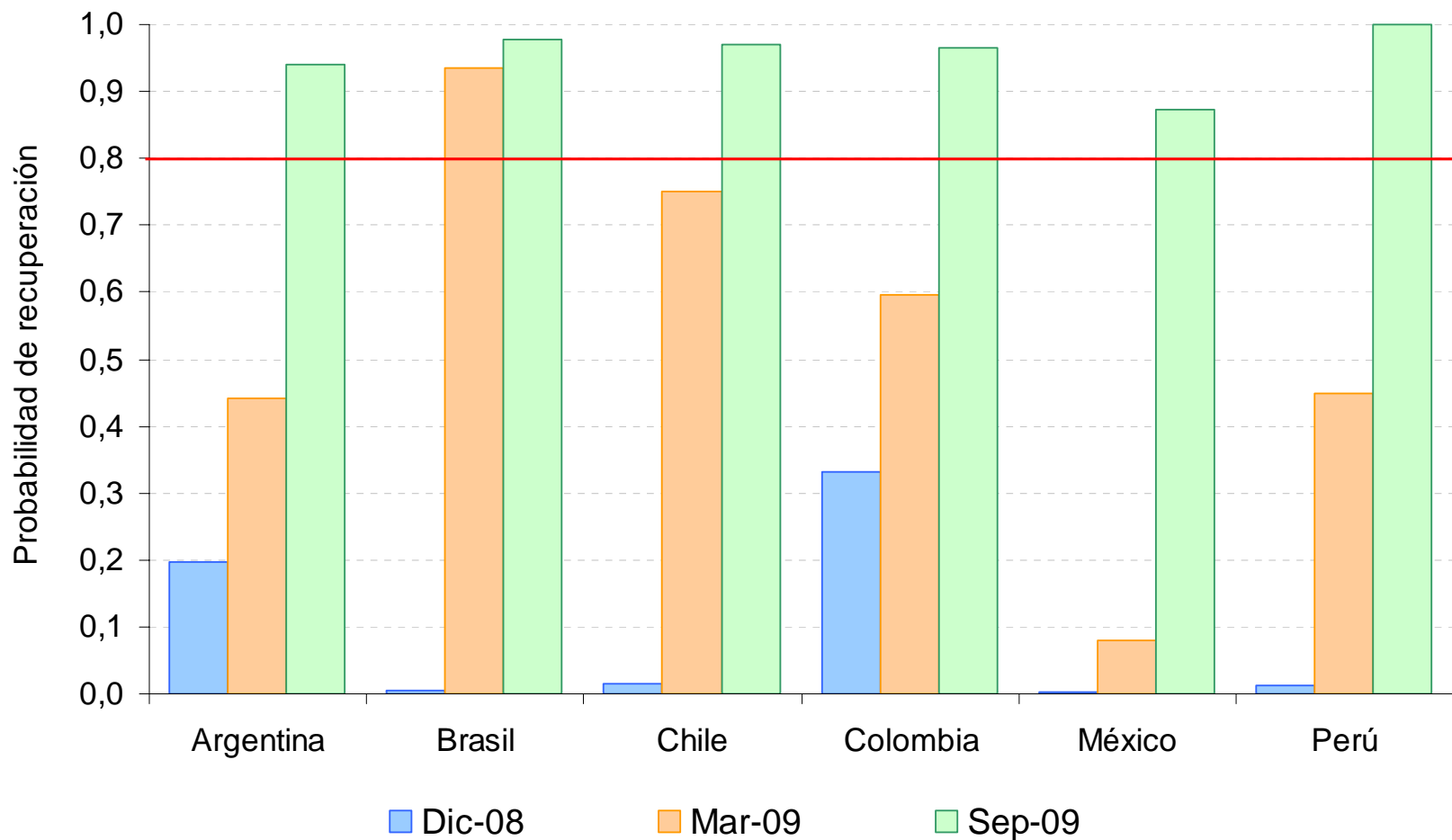
AMÉRICA LATINA (6 países): INDICADOR LÍDER AGREGADO



Los indicadores líderes muestran una recuperación generalizada



INDICADORES LIDERES: PROBABILIDAD DE RECUPERACIÓN EN PAÍSES SELECCIONADOS



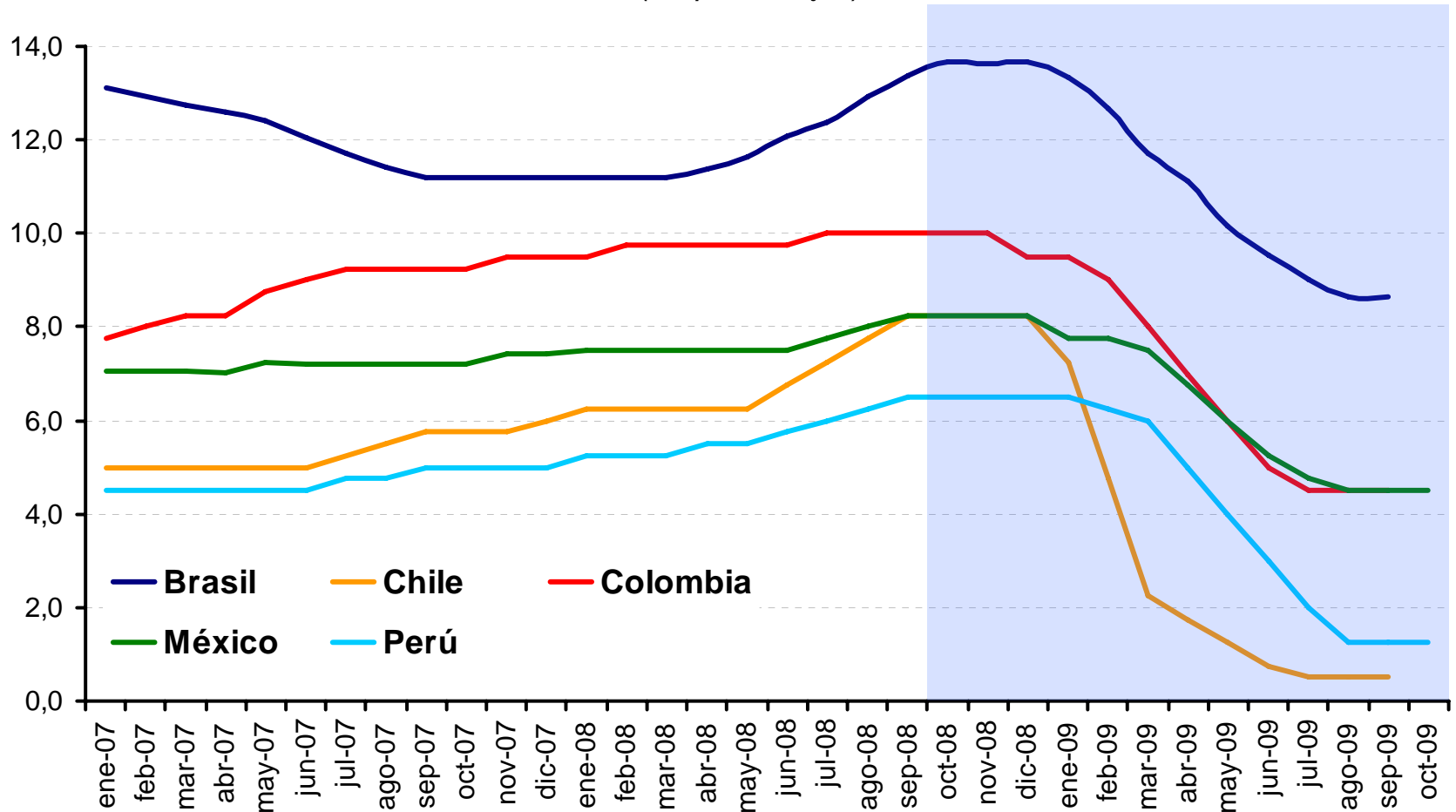
Hay signos de que lo peor de la crisis habría quedado atrás

- ❖ Rebote de la producción industrial y el comercio a nivel mundial
- ❖ Los precios de commodities se recuperan gradualmente
- ❖ Mejores condiciones en los mercados financieros internacionales
- ❖ Las expectativas y los indicadores líderes también mejoran
- ❖ Los países implementaron un variado conjunto de políticas para enfrentar la crisis



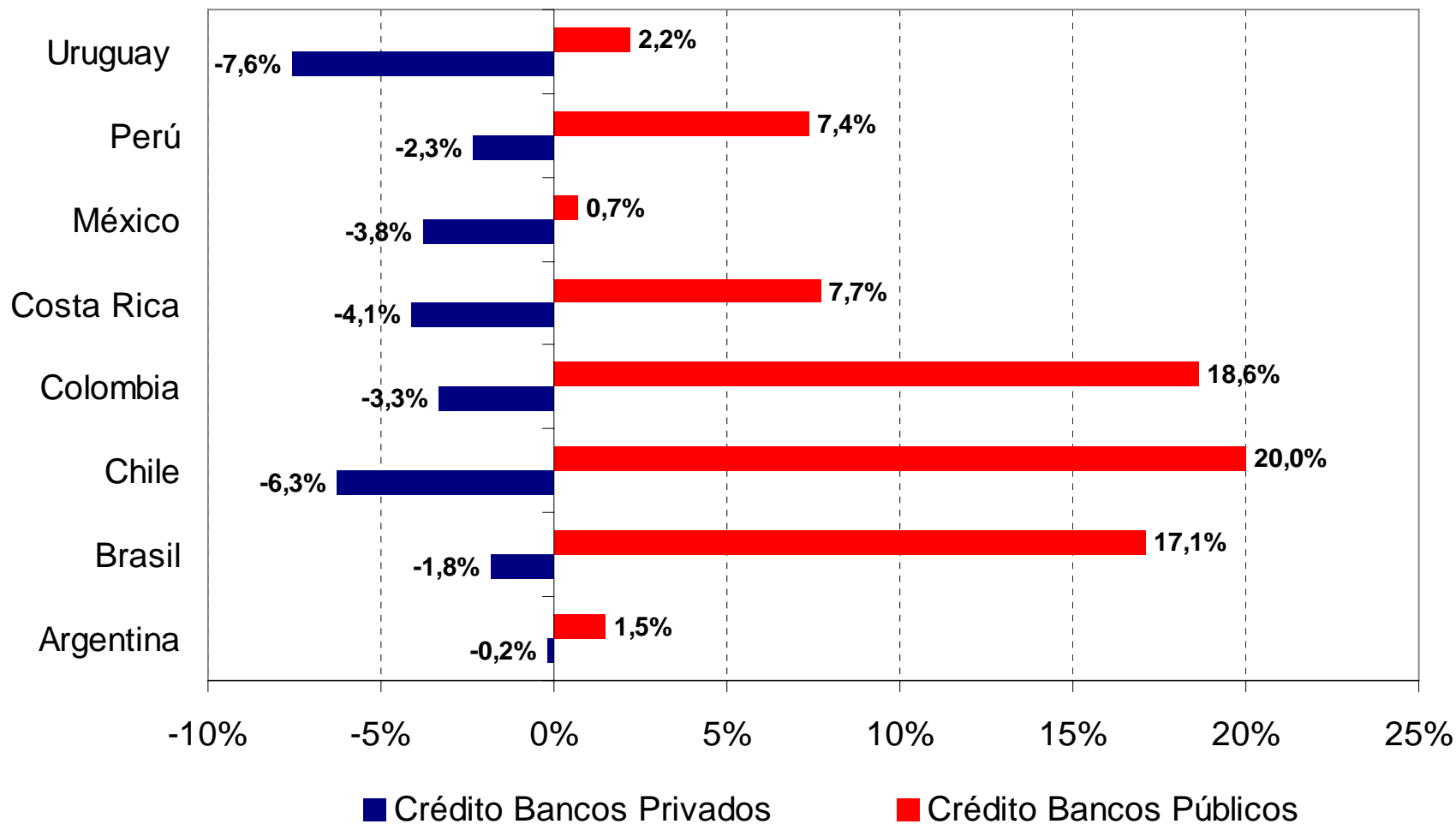
Los bancos centrales redujeron sus tasas de interés

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES CON METAS DE INFLACIÓN): TASAS DE POLÍTICA MONETARIA
(En porcentajes)



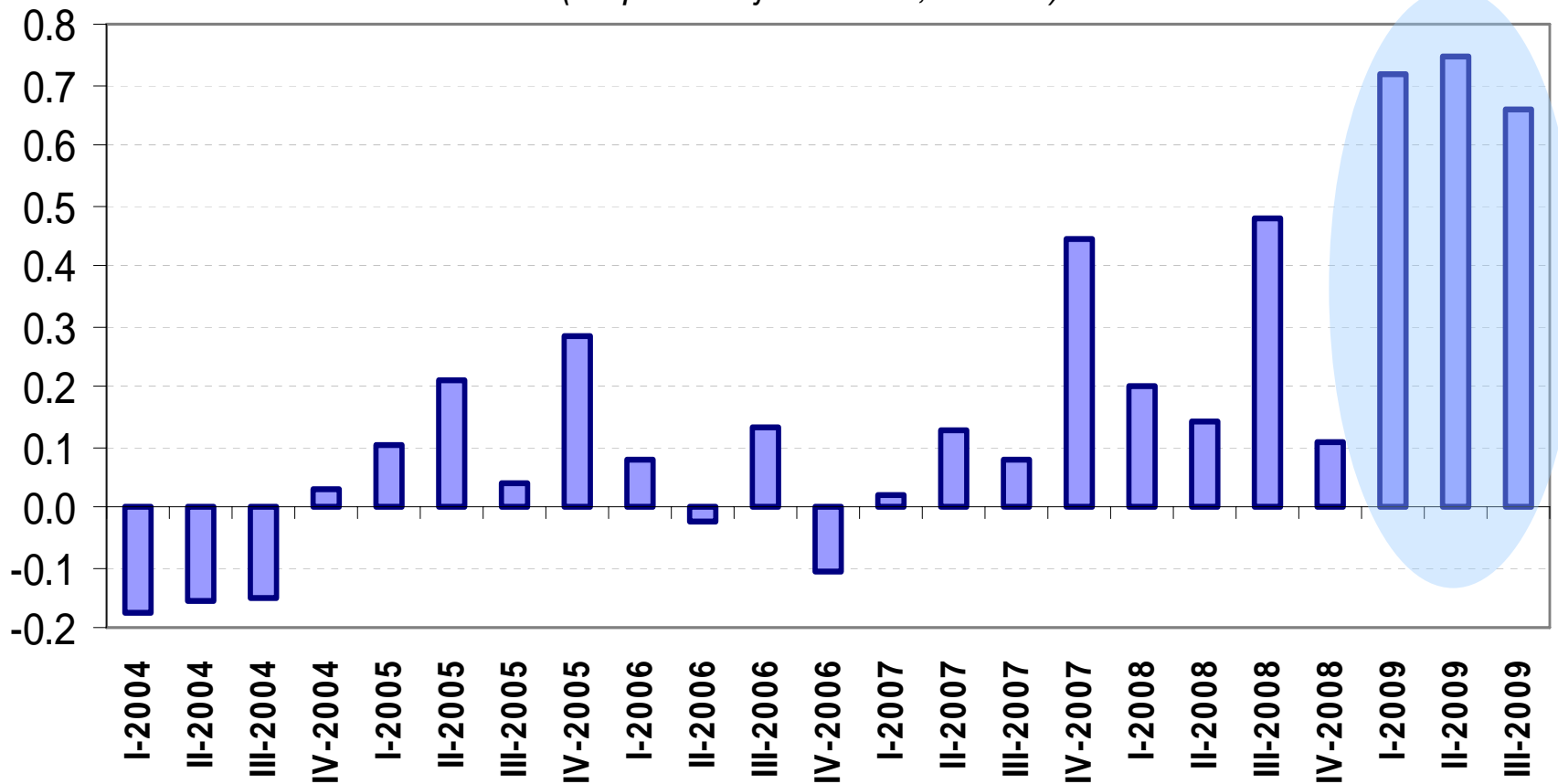
La estrategia anticrisis incluyó un rol para la banca pública

CRÉDITO DE LA BANCA PÚBLICA Y DE LA BANCA PRIVADA
(Variación entre diciembre del 2008 y septiembre del 2009, en porcentajes)



En algunos países se incrementó la tasa de expansión del gasto público

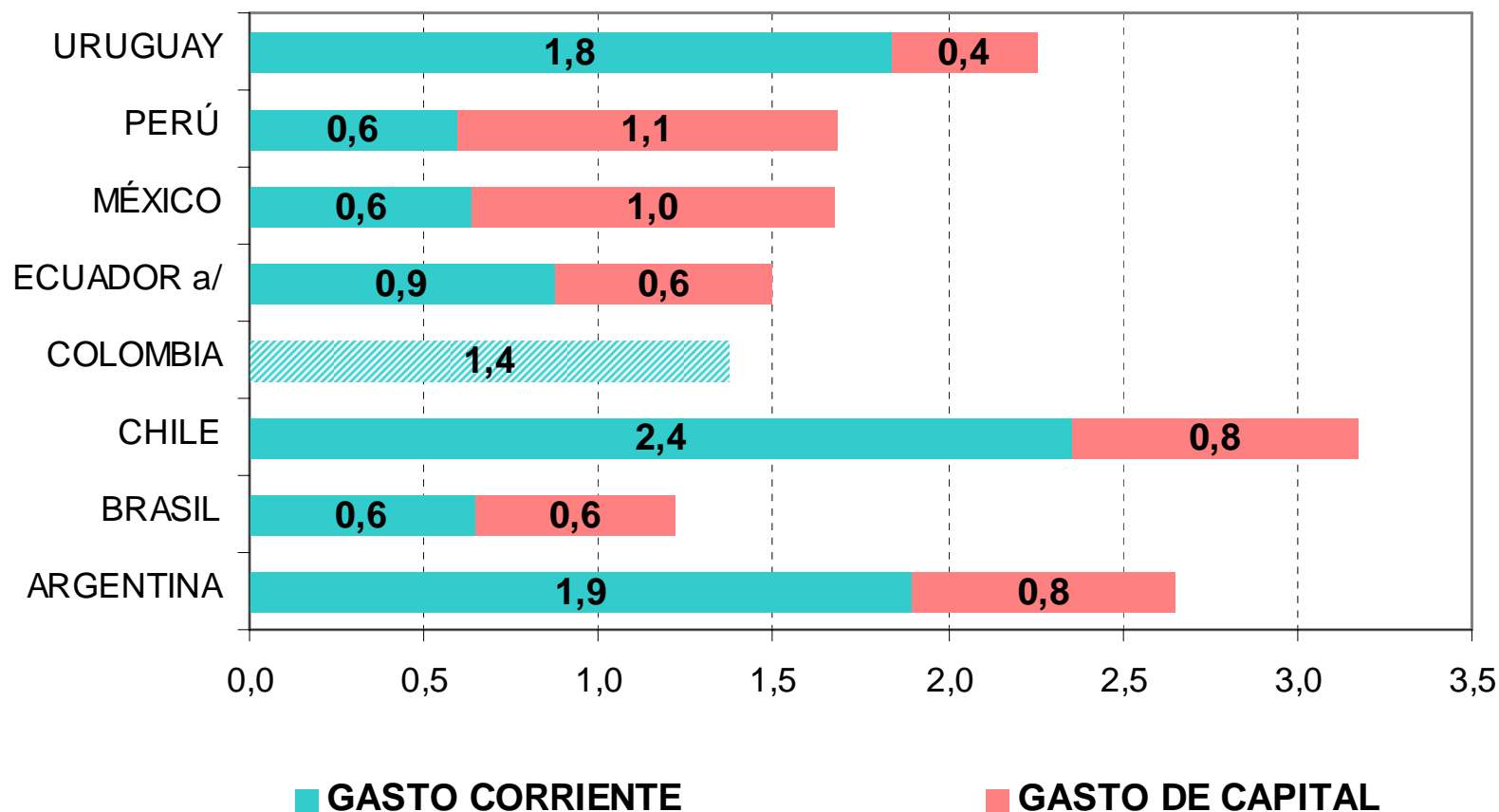
AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): VARIACIÓN DEL GASTO PRIMARIO
(En porcentajes del PIB, *t* vs. *t-4*)



El aumento del gasto público incluyó tanto al gasto corriente como de capital

VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO

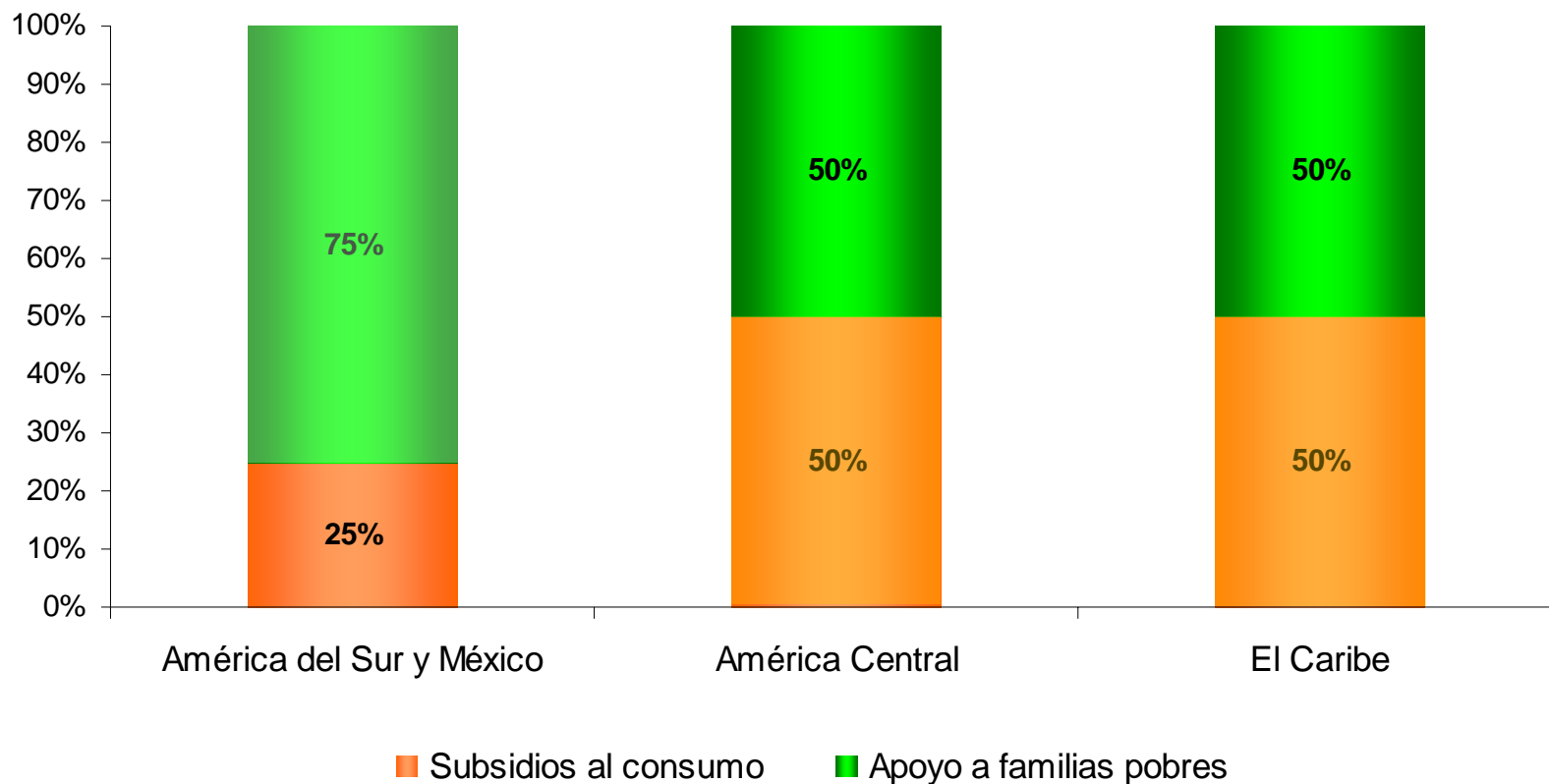
(9 meses del 2009/ 9 meses del 2008, en porcentajes del PIB)



a/ Datos semestrales.

Se anunció una variada gama de programas en el área social

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE PROGRAMAS SOCIALES ANUNCIADOS A PARTIR DE LA CRISIS
(En porcentajes)



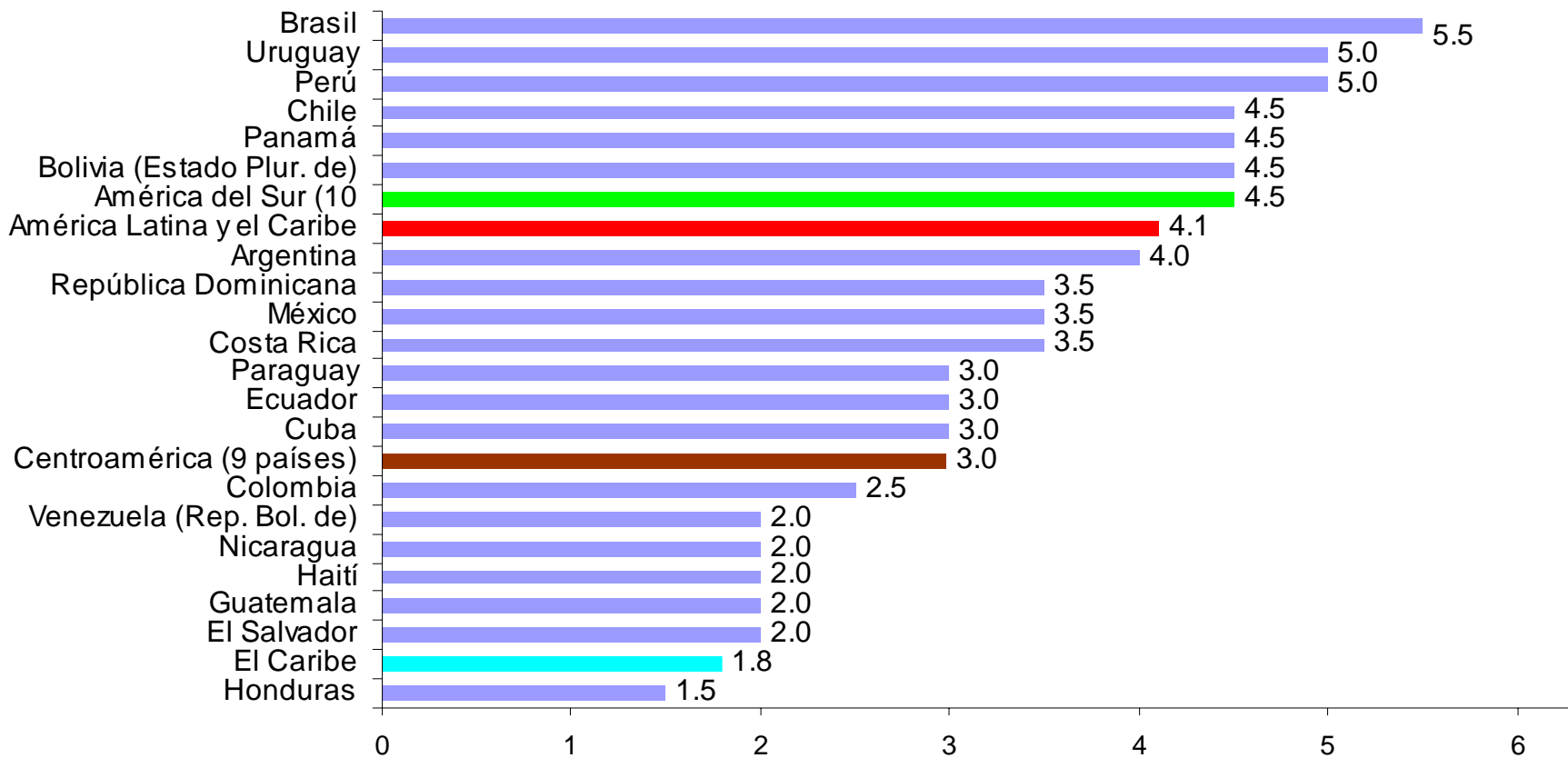
Los motores del crecimiento parecen reencenderse paulatinamente

- ❖ Varios elementos confirman una recuperación de la demanda sobre todo a partir del segundo semestre
- ❖ En un contexto caracterizado por capacidad excedente de producción esto permite augurar un rápido repunte del nivel de actividad
- ❖ La velocidad de la recuperación depende de:
 - ❖ Magnitud del espacio macroeconómico
 - ❖ Tamaño del mercado interno
 - ❖ Grado de diversificación de los destinos de las exportaciones



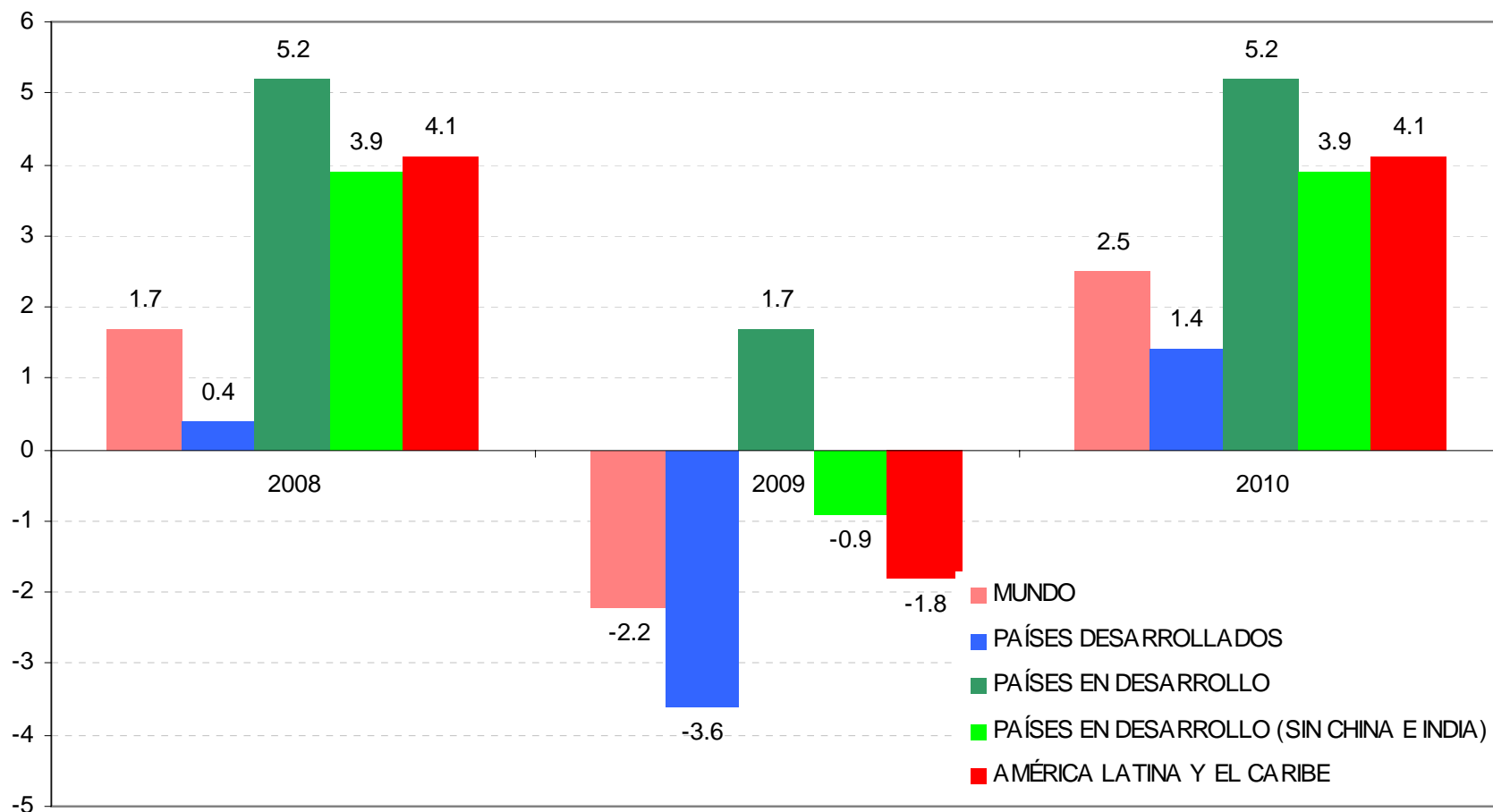
La recuperación se consolidará en el 2010 con un crecimiento estimado de 4,1%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO, 2010
(En porcentajes)



En el contexto de una recuperación de la economía mundial

TASAS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA MUNDIAL 2008-2010



Los riesgos y desafíos que enfrenta la recuperación en el corto plazo

- ❖ A medida que el crecimiento se acerque al potencial, los bancos centrales se irán enfrentando con la renovada disyuntiva de priorizar la estabilidad del nivel de precios o limitar la apreciación de las monedas.
- ❖ Ello en un contexto caracterizado por presiones a la baja derivadas del exceso de oferta de divisas derivado de la abundante liquidez de los mercados internacionales.
- ❖ Por otra parte, la recuperación de la economía internacional no está exenta de riesgos:
 - ❖ La situación de algunos países de Europa Oriental
 - ❖ La restricción crediticia
 - ❖ Un retiro prematuro de los estímulos monetarios y fiscales

***Los motores del crecimiento parecen reencenderse:
tendrán suficiente combustible?***



Más allá del corto plazo el desafío es convertir esta recuperación en crecimiento sostenido

- ❖ Cómo se va a insertar nuestra región en un mundo distinto, caracterizado por:
 - ❖ menor crecimiento de los países desarrollados y mayor participación de los países en desarrollo en el crecimiento global
 - ❖ sistemas financieros sujetos a regulaciones y supervisiones más estrictas, y menor dinamismo de los mercados de crédito y mayores tasas de interés
 - ❖ viejas y nuevas formas de proteccionismo desde las economías centrales
 - ❖ nuevos patrones de producción libre de carbono requeridos para enfrentar el cambio climático
 - ❖ mayores desafíos de competitividad e innovación

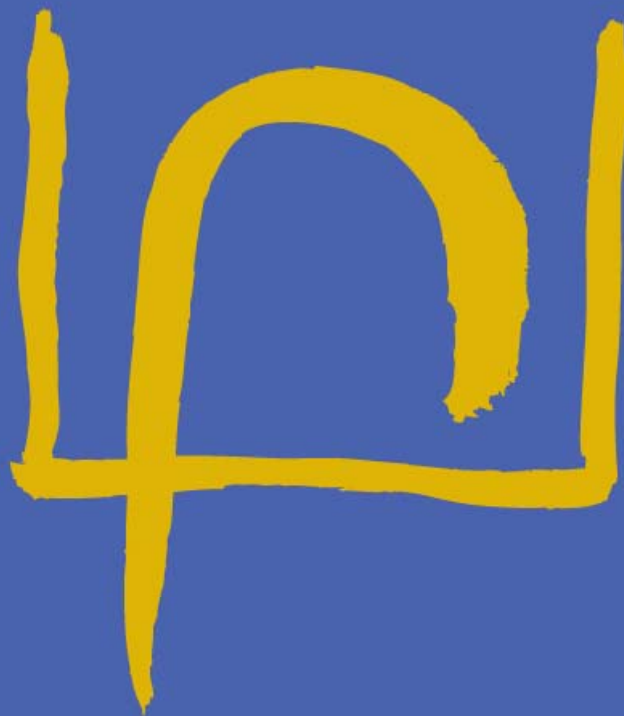
Más allá de las diferencias de país a país, estos desafíos subrayan la importancia de la presencia del Estado





Muchas gracias.

2009



Balance preliminar de las economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL