

Economías andinas: integración, estabilidad y crecimiento

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

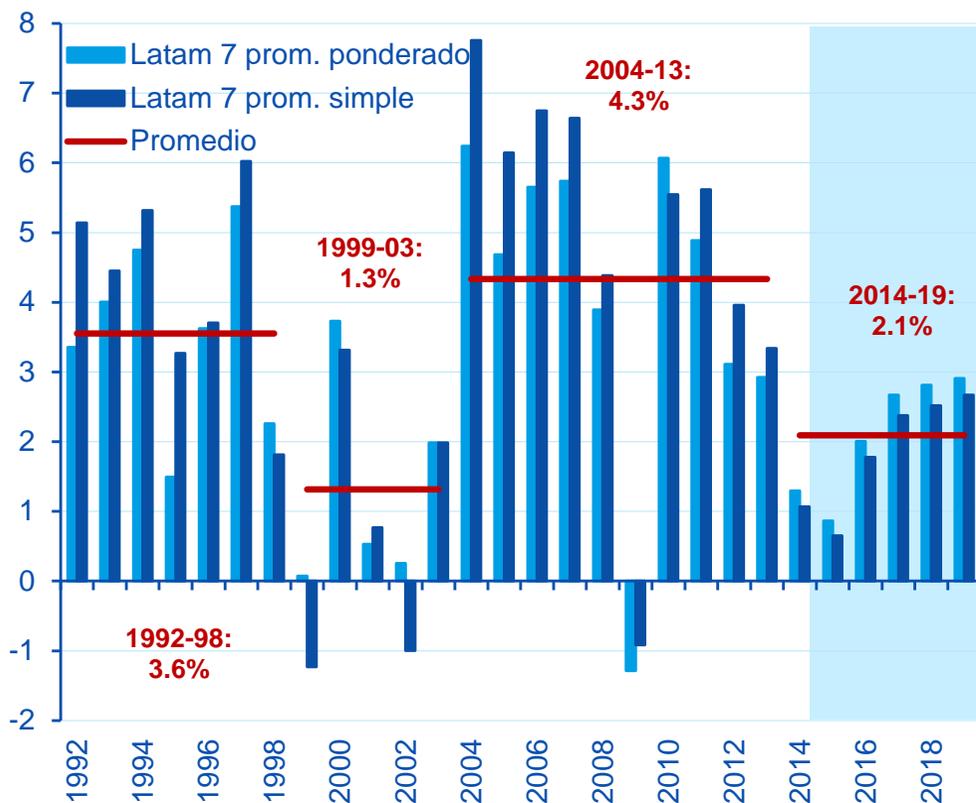
Esquema

- 1 Las economías andinas: apuesta por la integración con la economía mundial y las políticas económicas prudentes
- 2 Perspectivas de corto plazo para las economías andinas.

Latam: la mañana después del boom

Crecimiento promedio Latam 1992-2019(%)

Fuente: BBVA Research



Fuerte crecimiento en Latam 2003-2011. PIB per cápita converge al de los países desarrollados

Visión optimista: cambio de paradigma, la nueva Latam

Visión moderada: Detrás del boom está el fuerte aumento de términos de intercambio

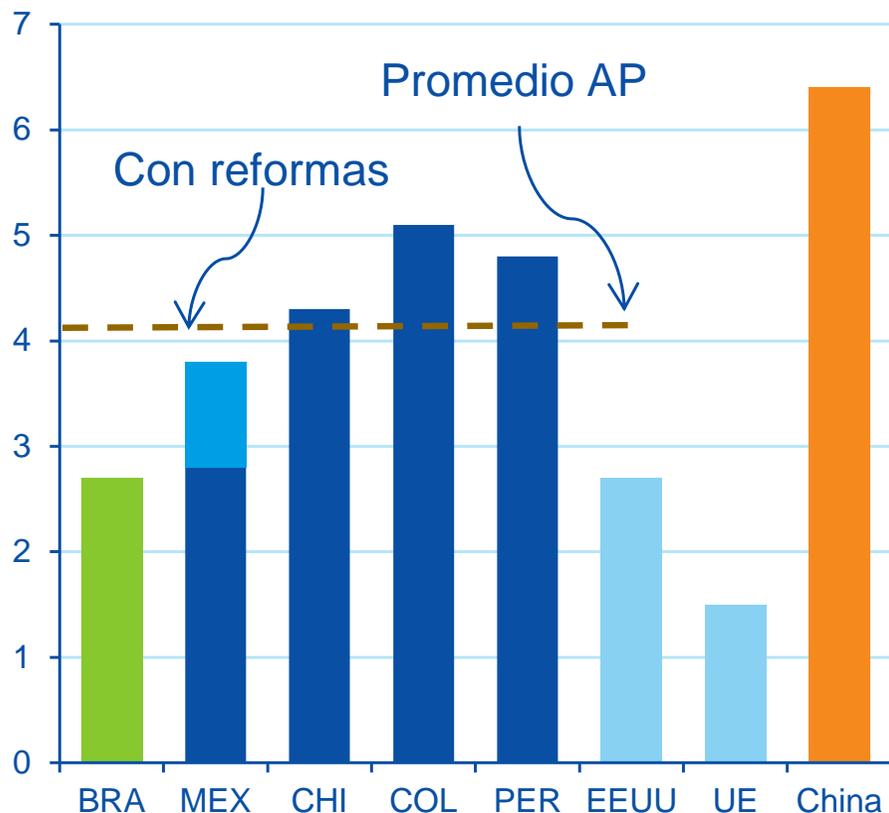
Visión escéptica: Ciclo de boom y recesión será el mismo de otras veces

Se acabaron los vientos de cola: muy poco probable que los precios de materias primas sigan subiendo como en 2003-2011

Las economías andinas vs los gigantes de Latam: dinamismo y estabilidad

Crecimiento potencial en los próximos 10 años (%)

Fuente: BBVA Research



Economías más dinámicas dentro de la región

En conjunto, mayor aporte que México al crecimiento mundial en los próximos 10 años

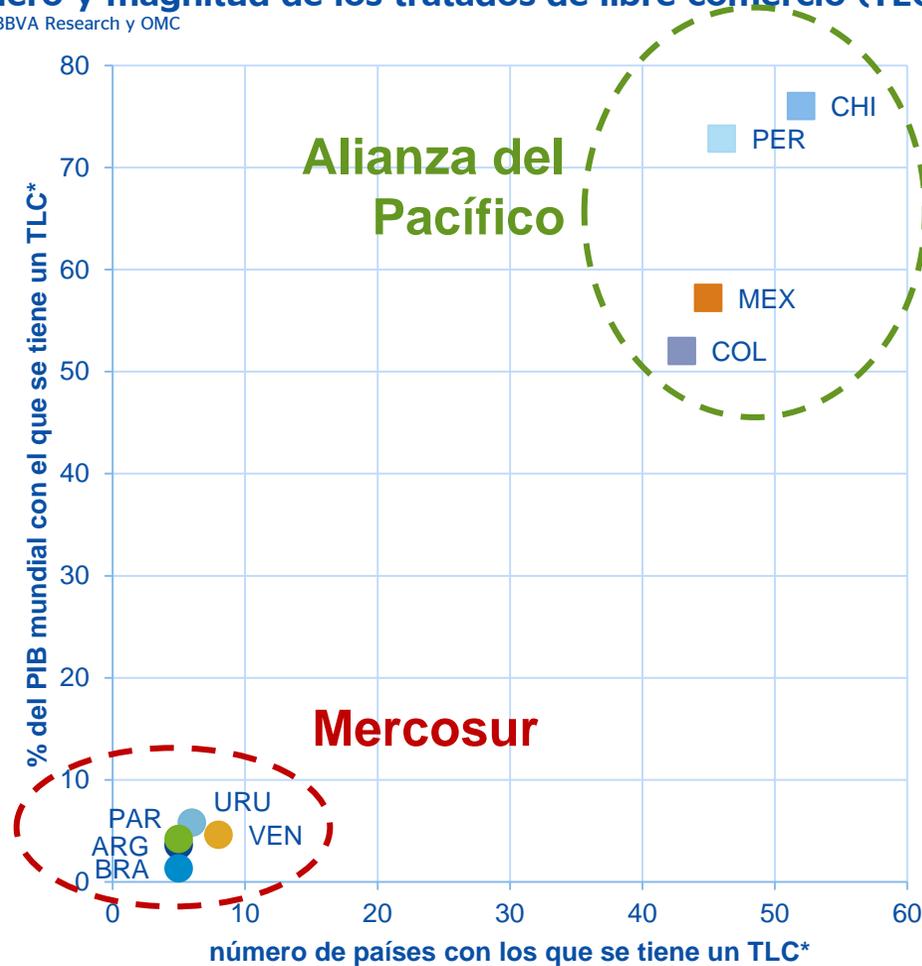
Aumento de población y de clases medias a un ritmo mayor que México y Brasil

Baja inflación, déficits externos y fiscales en niveles manejables

Una apuesta por la integración en la economía mundial, en relaciones comerciales y de inversión

Número y magnitud de los tratados de libre comercio (TLC) suscritos

Fuente: BBVA Research y OMC

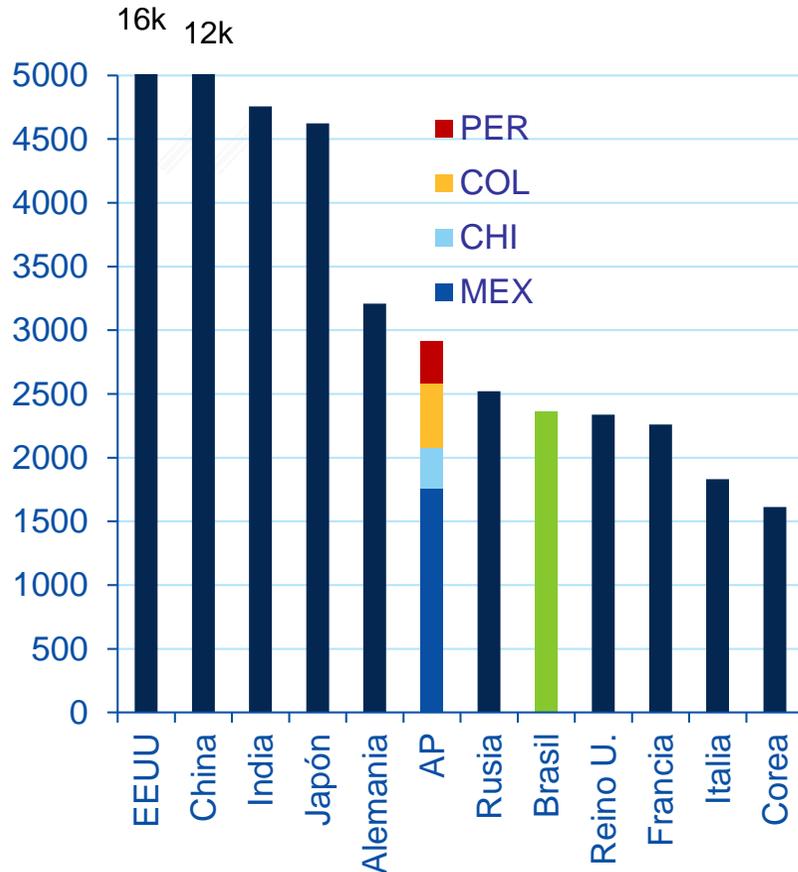


*TLC = Tratado de Libre Comercio

Integración se materializa cada vez más a través de la Alianza del Pacífico

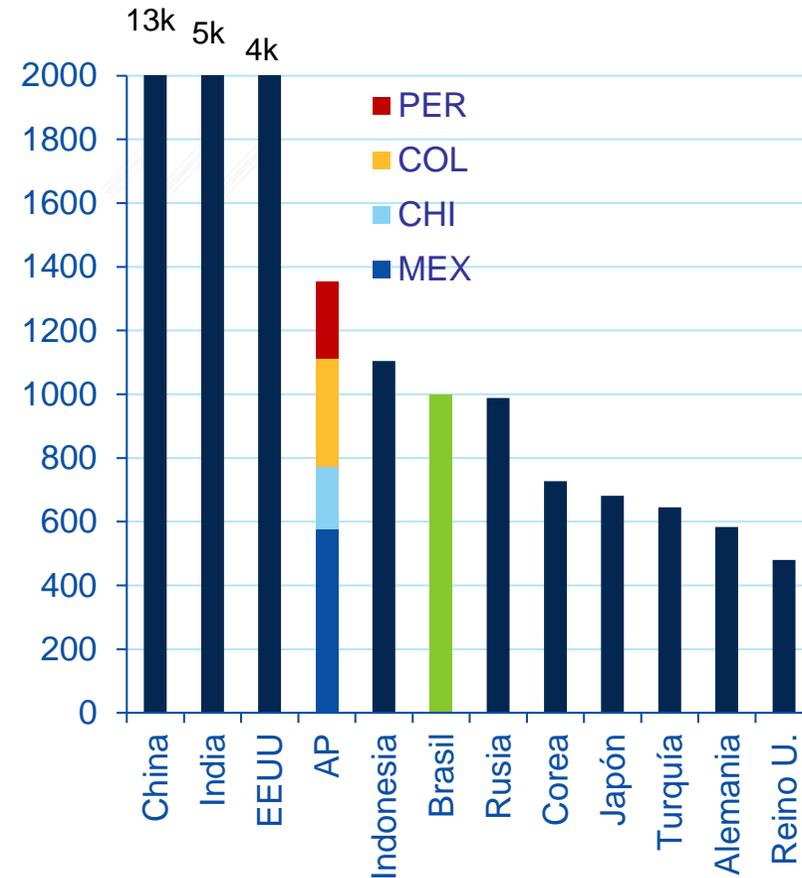
**Mayores economías en 2012
(m. USD ajustado por PPC)**

Fuente: BBVA Research y FMI



Mayores contribuciones al aumento del PIB mundial en los próximos 10 años (mm USD ajustado por PPC)

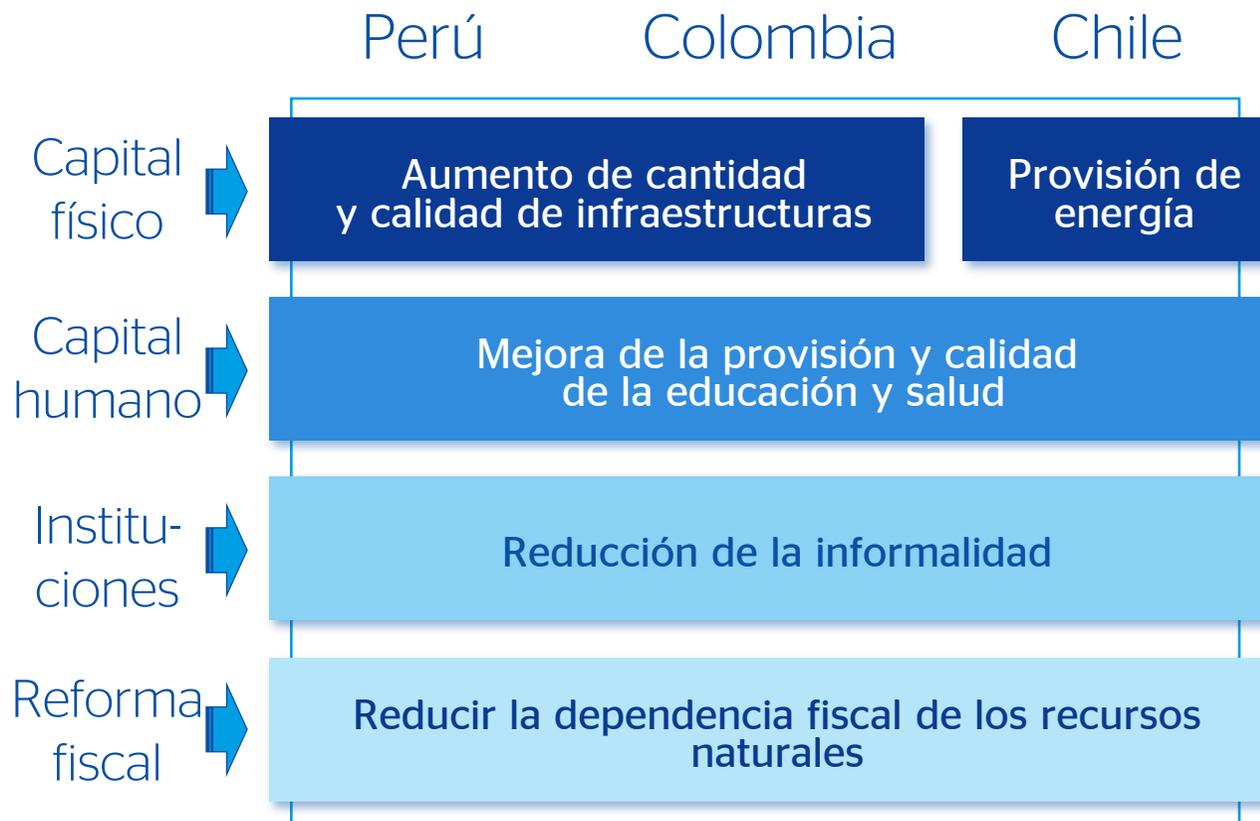
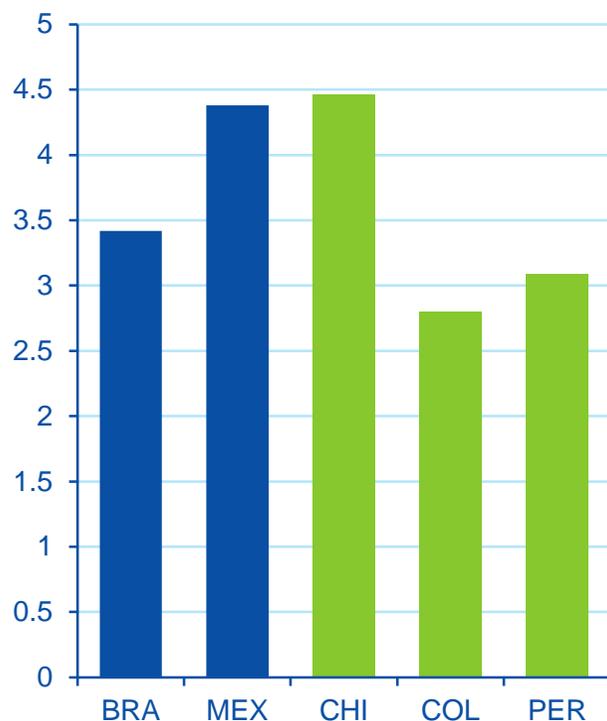
Fuente: BBVA Research y FMI



Pero los andinos también enfrentan retos: afianzar el largo plazo

Calidad de la infraestructura de transporte (Índice 0-7, 7=máxima calidad)

Fuente: BBVA Research y World Economic Forum



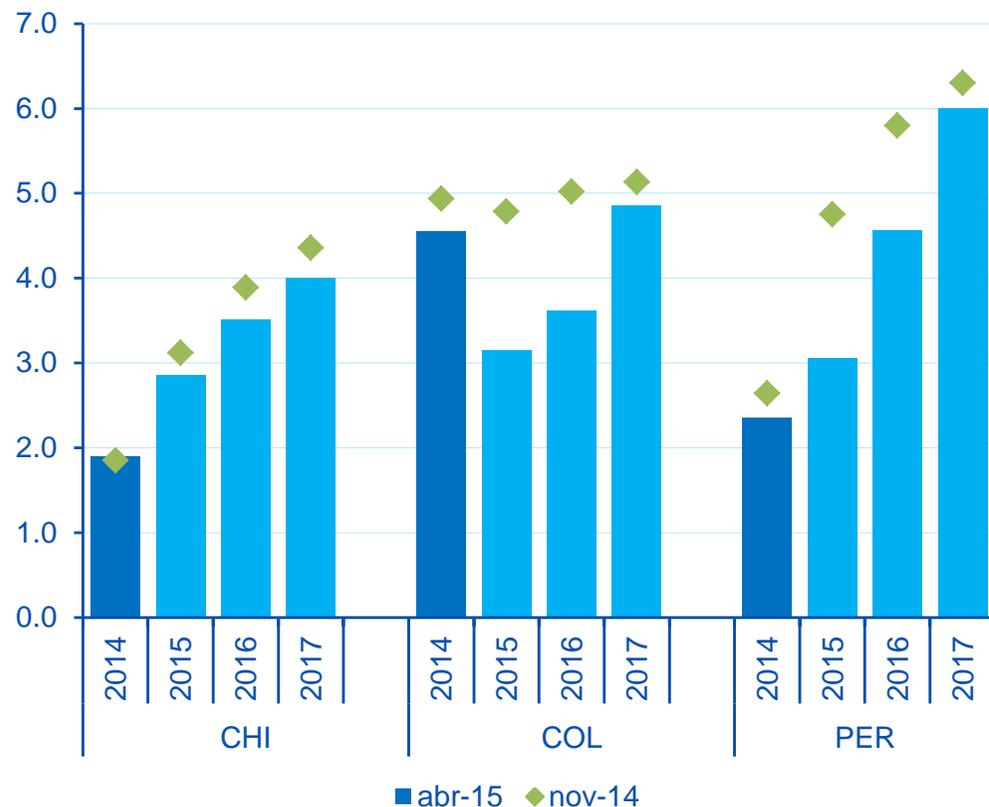
Esquema

- 1 Las economías andinas: apuesta por la integración con la economía mundial y las políticas económicas prudentes
- 2 **Perspectivas de corto plazo para las economías andinas.**

Aumento del crecimiento en 2015 en Perú y Chile. Ajuste en Colombia por el menor precio del petróleo

Países Andinos: Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Bache de crecimiento en 2014 en Chile y Perú: baja inversión pública y shocks de oferta en algunos sectores (minería)

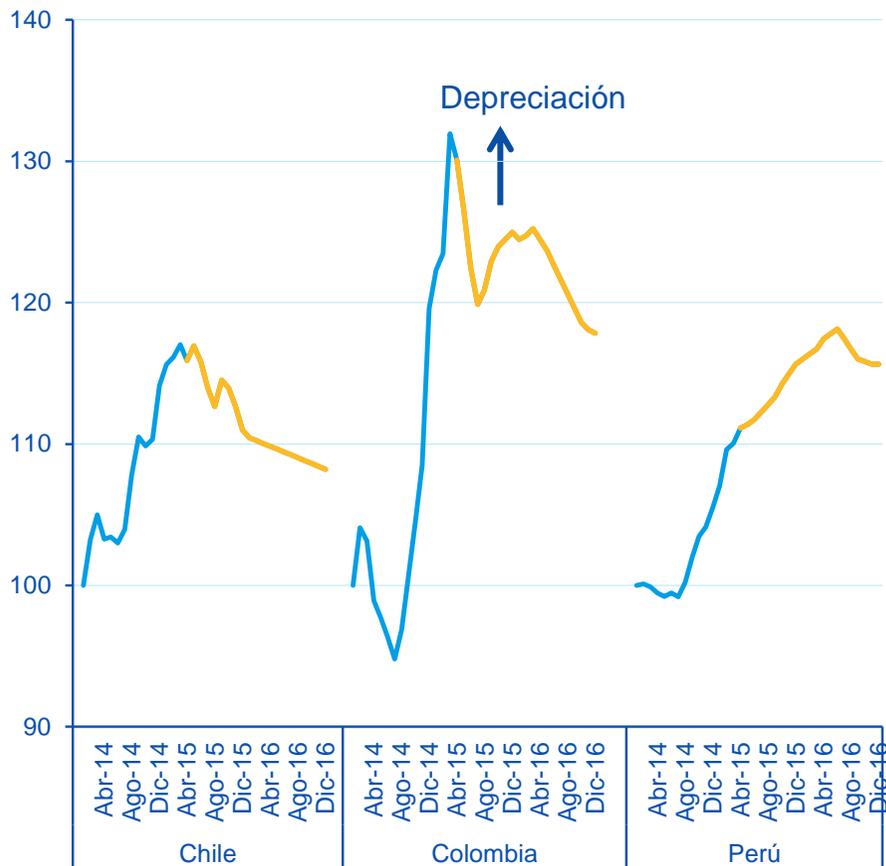
Crecimiento en Colombia afectado en 2015 por el menor precio del petróleo

Recuperación del crecimiento de la mano de la inversión pública (infraestructuras)

Depreciaciones en 2015, presionadas por los precios de las materias primas y la Fed

Tipo de cambio en los países andinos (índice Enero 2014=100)

Fuente: BBVA Research y Haver



Inicio de las subidas de tipos de cambio por parte de la Fed a finales de 2015 ...

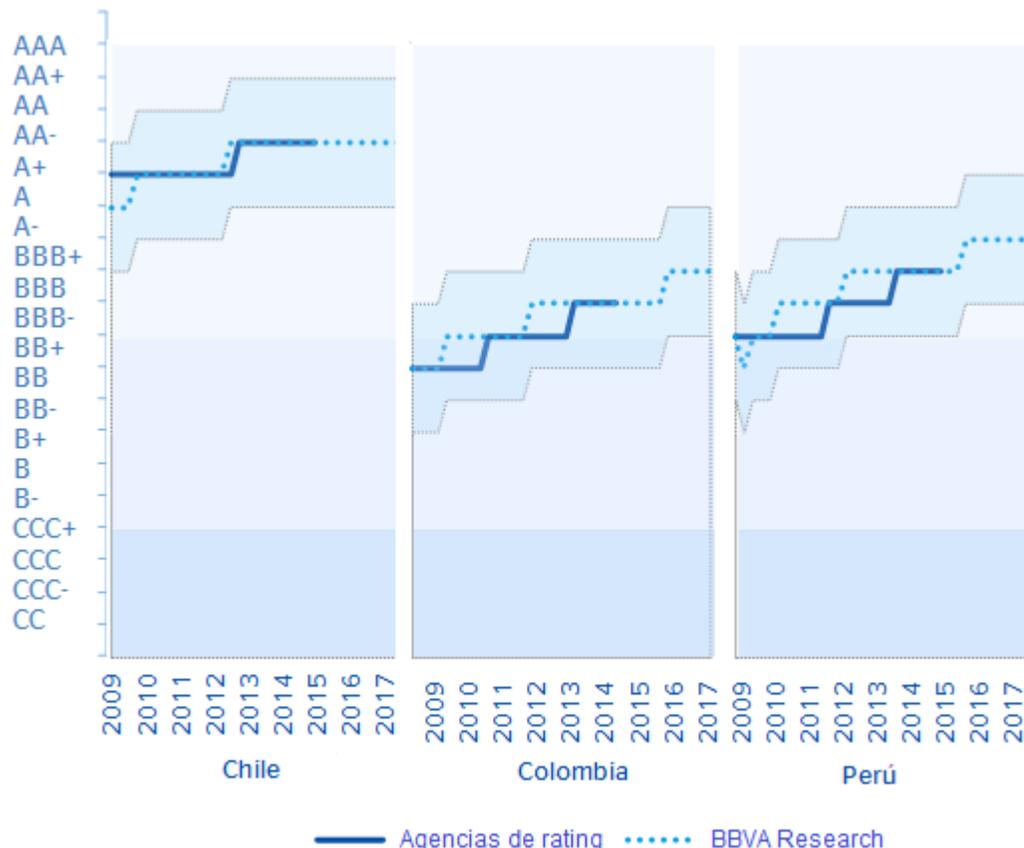
... junto con los menores precios de las principales materias primas de exportación y déficits externos más abultados ...

... presionarán a la depreciación de los tipos de cambio. Pero no se puede descartar alguna apreciación de corto plazo en Chile y Colombia.

Sólidos fundamentales y políticas prudentes se han traducido en una disminución del riesgo país.

Países Andinos: Calificación soberana

Fuente: BBVA Research



Sostenida mejora de los indicadores de riesgo país

Vulnerabilidad reducida: reservas, sector financiero sólido, menor déficit y deuda pública; tipo de cambio flexible

Políticas económicas prudentes: fiscal y monetaria

Apuesta por las reformas para el largo plazo: infraestructura, tributación, educación, etc.

Principales mensajes

- 1 América Latina pierde los vientos de cola, pero se encuentra en mejor posición para afrontar los shocks externos.** Las economías andinas tienen el mayor espacio para políticas económicas que contrarresten los efectos del shock externo.
- 2 Las economías andinas apuestan por la integración con la economía mundial, canalizada a través de la Alianza del Pacífico.** La AP se posiciona como la sexta mayor economía mundial y la cuarta que más aportará al crecimiento mundial en los próximos 10 años.
- 3 Perú, Chile y Colombia serán los países que más crecerán en la región en 2015 y 2016.** El dinamismo estará impulsado por la inversión pública, al tiempo que se recupera el ciclo de crecimiento luego de los impulsos fiscales y monetarios recientes.
- 4 La menor vulnerabilidad macroeconómica, con sólidos fundamentales y políticas económicas prudentes han disminuido el riesgo país.** La perspectiva hacia delante apunta a una mejora aún mayor de esa perspectiva de riesgo.
- 5 La subida de tipos de interés por parte de la Fed a finales de 2015, los menores precios de las materias primas y déficits externos más acentuados tenderán a depreciar los tipos de cambio.** Con todo, no se puede descartar apreciaciones de corto plazo en Chile y Colombia.

Economías andinas: integración, estabilidad y crecimiento

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur