

Las economías andinas: apuesta por la integración

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

Latibex | Madrid, 20 de noviembre de 2013

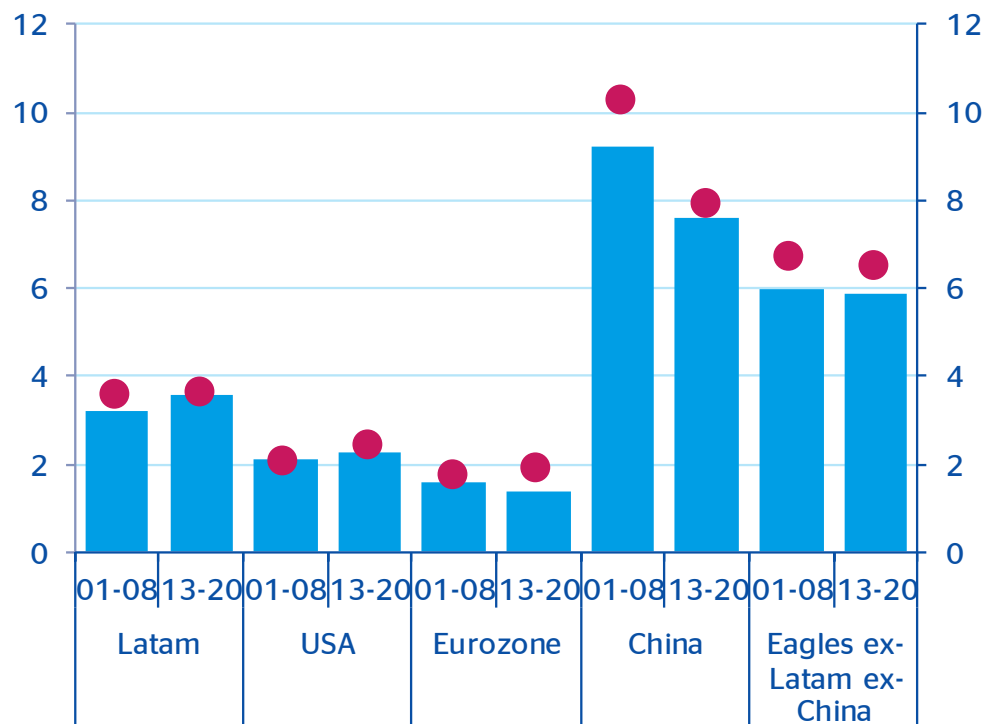
Esquema

- 1 **¿Qué es nuevo y qué no ha cambiado en Latam?**
- 2 **Países Andinos: crecimiento, estabilidad y apertura, pero también retos**

Lo que no es nuevo en Latam: crecimiento y estabilidad

Crecimiento observado y potencial (%)

Fuente: BBVA Research



■ Potential ● Actual/forecasts

Lo que ya se conocía

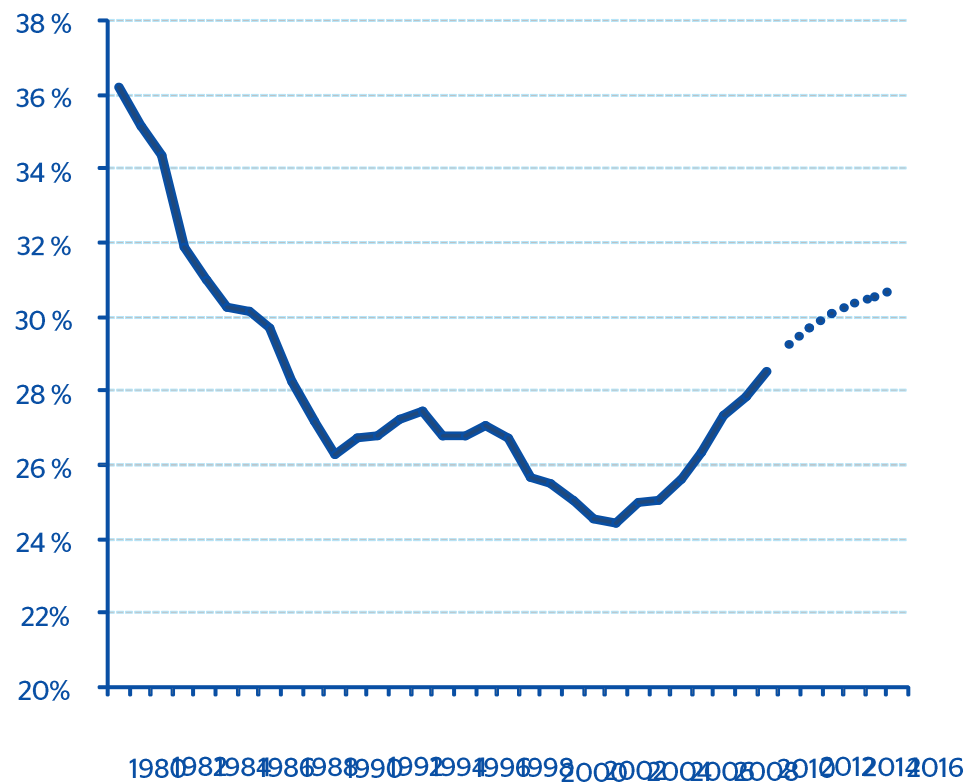
Crecimiento superior al de las economías desarrolladas

Estabilidad de las políticas macroeconómicas

Lo que es nuevo (I): Latam puede crecer con estabilidad en periodos de crisis

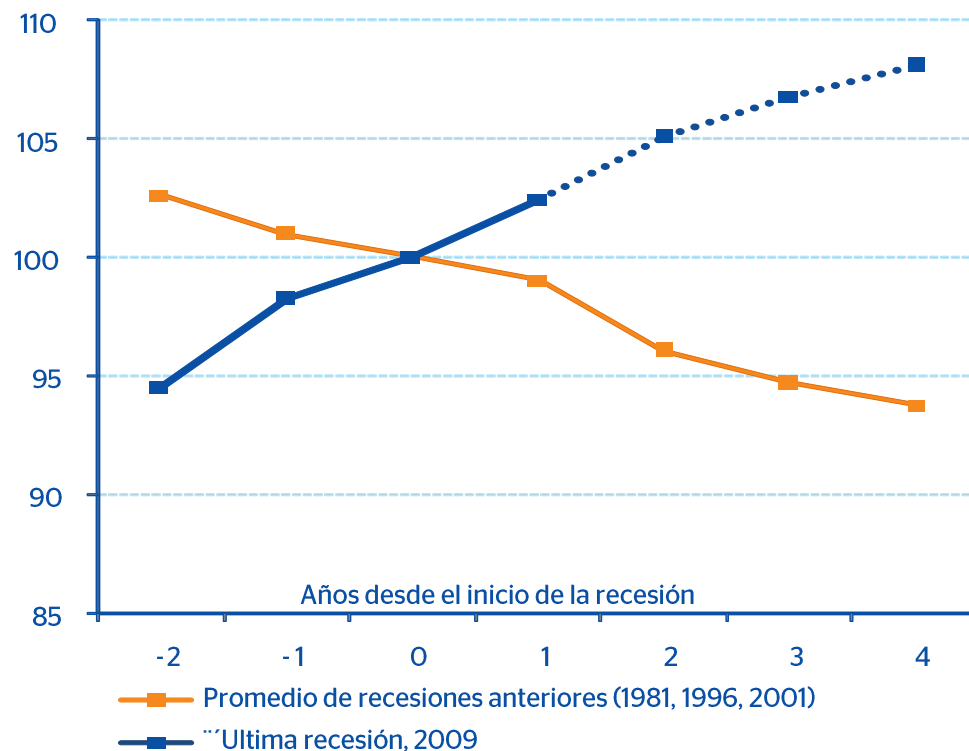
LatAm: PIB per capita relativo al G7 (%)

Fuente: FMI y BBVA Research



LatAm: PIB per capita relativo a EEUU en diferentes crisis (índice primer año de recesión=100).

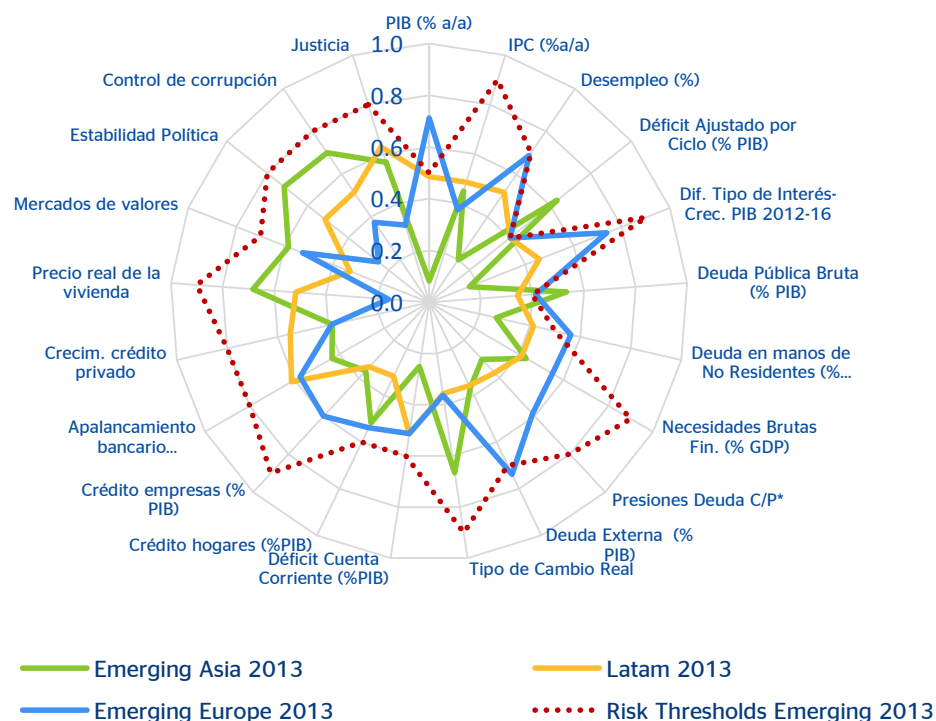
Fuente: BBVA Research



Lo que es nuevo (II): los niveles de riesgo relativo han disminuido

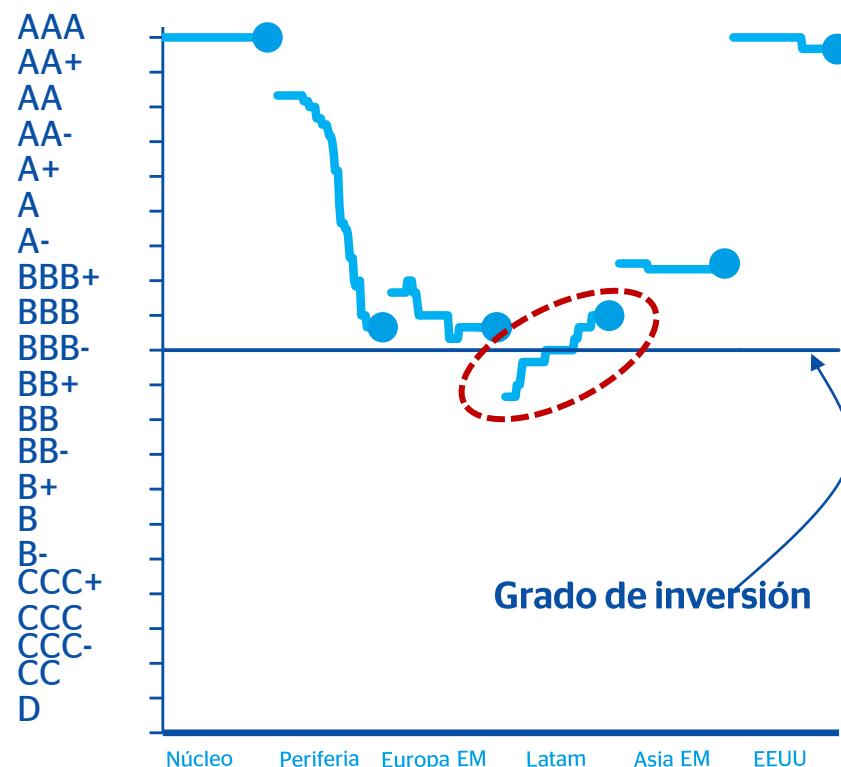
Radar de Vulnerabilidad en economías emergentes, 2013

(datos de 2013, excepto el diferencial entre el tipo de interés y el crecimiento, que es el estimado de 2013)
Fuente: BBVA Research



Índice de rating soberano por regiones, 2007-2013 (media de tres agencias)

Fuente: BBVA Research y agencias calificadoras d riesgo

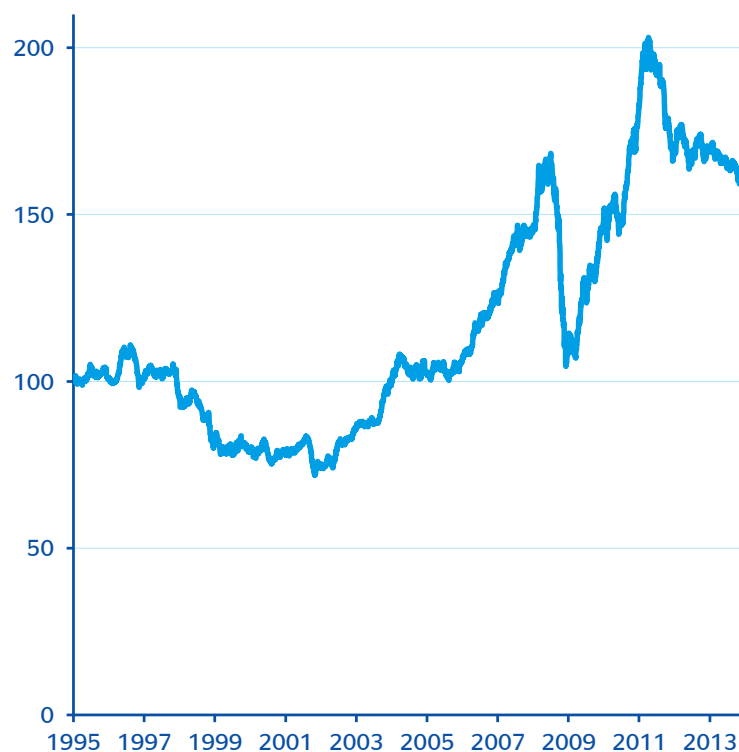


El radar de vulnerabilidad muestra una imagen estática de la vulnerabilidad relativa para diferentes regiones. Posiciones cercanas al centro muestran menor vulnerabilidad

Sin vientos de cola en la región, pero entorno es aún benigno en comparación histórica

Precios de Materias primas (índice CRB)

Fuente: BBVA Research



Latam: Diferencial soberano (EMBI)

Fuente: BBVA Research



¿Cómo afrontar el largo plazo en Latam?

Sin vientos de cola

Condiciones de financiación menos holgadas

Menores precios de materias primas



Reformas estructurales para mejorar las perspectivas de medio y largo plazo

Reformas en el mercado laboral,
reducción de la informalidad

Menor espacio de políticas

Salos fiscales inferiores a 2007

Tipos de interés menores a 2007

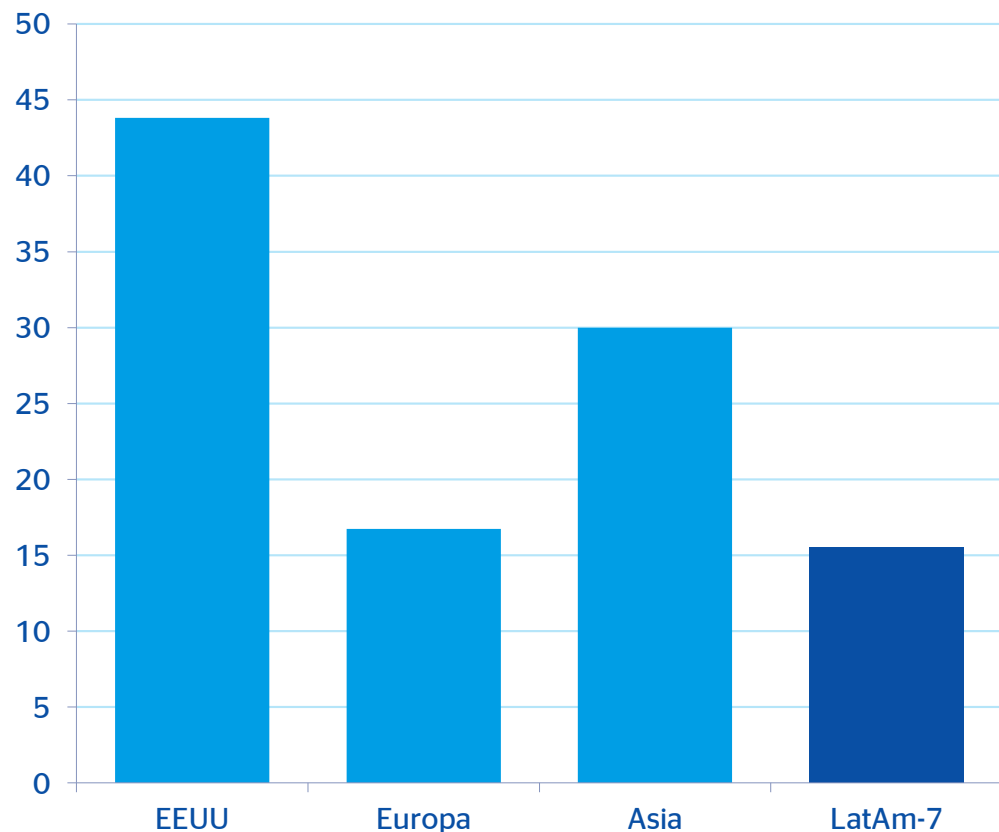


Aumento del ahorro
e inversión en infraestructura y capital humano

Es indudable que el largo plazo depende del avance de la productividad

Contribución de la productividad total de los factores al crecimiento potencial en 2001-2010 (% del crecimiento potencial)

Fuente: BBVA Research



Consenso en los 90s:
políticas monetarias y fiscales prudentes para
lograr la estabilidad macroeconómica

No ha penetrado en la región el mensaje de que
el crecimiento de la productividad es esencial
para mantener el aumento de renta per cápita

Escaso aporte de la productividad al
crecimiento en la última década (15% del total)

Latam con mucho espacio para crecer mucho
con reformas: lejos de la “frontera eficiente”

La región tiene que reconocer que el
crecimiento sostenible no se puede basar en la
acumulación de factores.

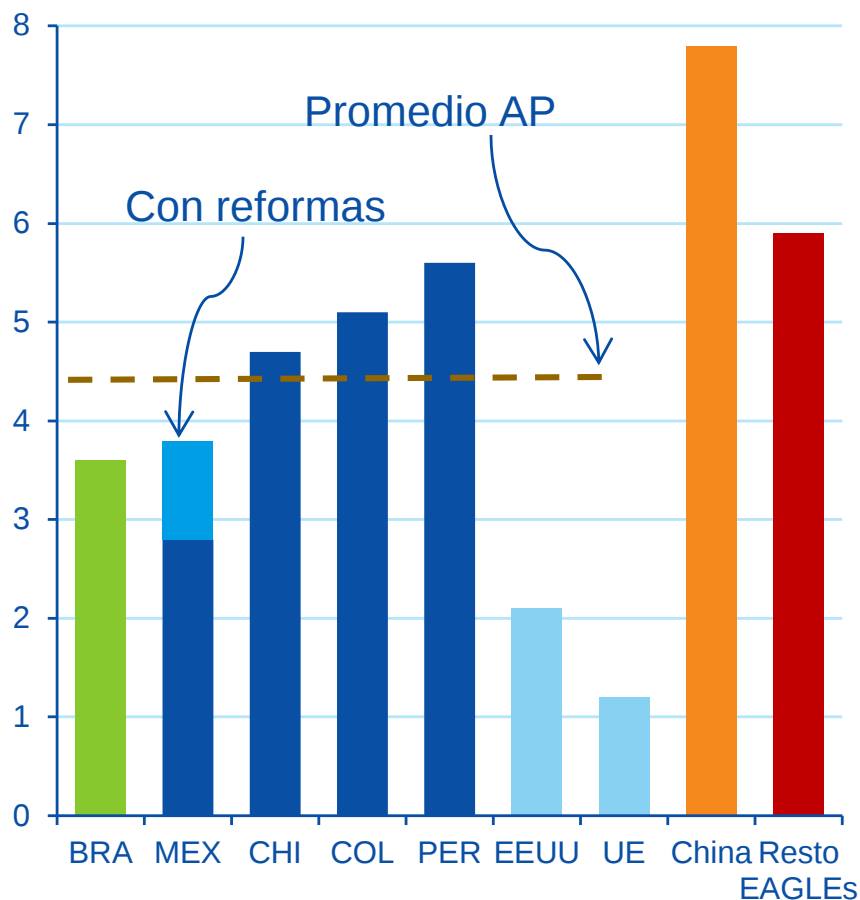
Esquema

- 1 ¿Qué es nuevo y qué no ha cambiado en Latam?
- 2 **Países Andinos: crecimiento, estabilidad y apertura, pero también retos**

Las economías andinas vs los gigantes: 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

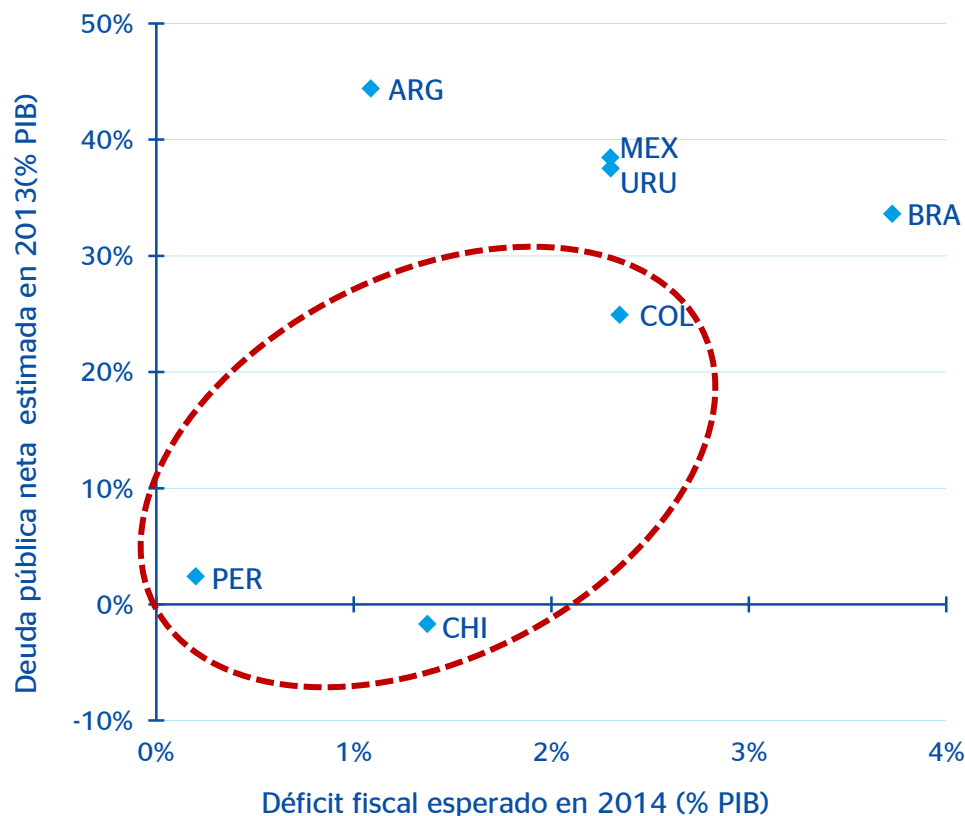
Aumento de población y de clases medias a un ritmo mayor que México y Brasil

Baja inflación, déficits externos y fiscales en niveles manejables

También mayor espacio para políticas en caso de que sean necesarias

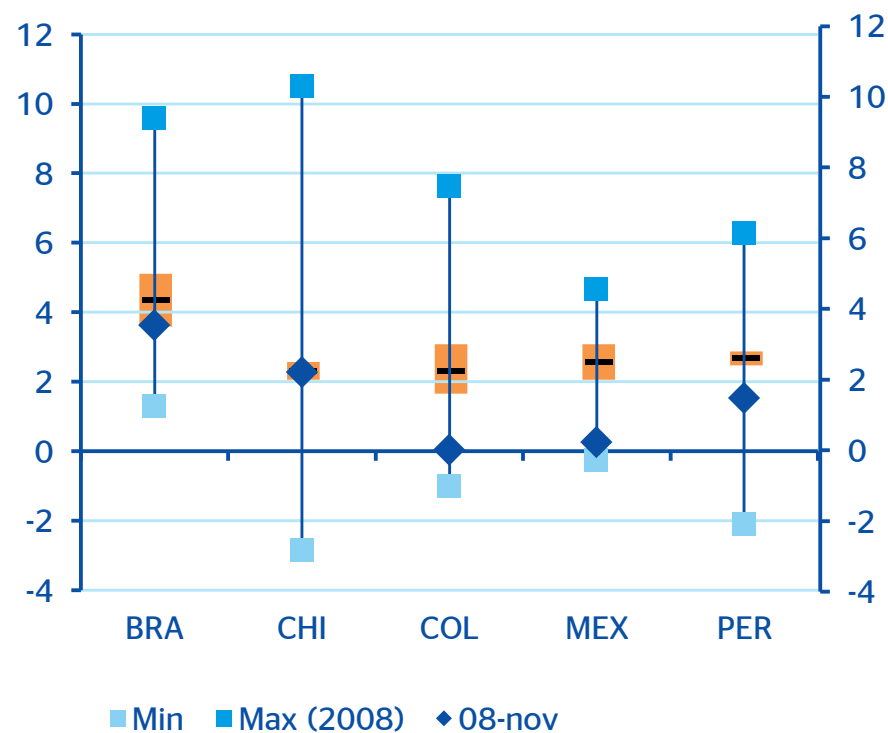
Déficit y deuda pública (% PIB)

Fuente: BBVA Research y estadísticas nacionales



Tipos de interés oficiales reales (%)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg

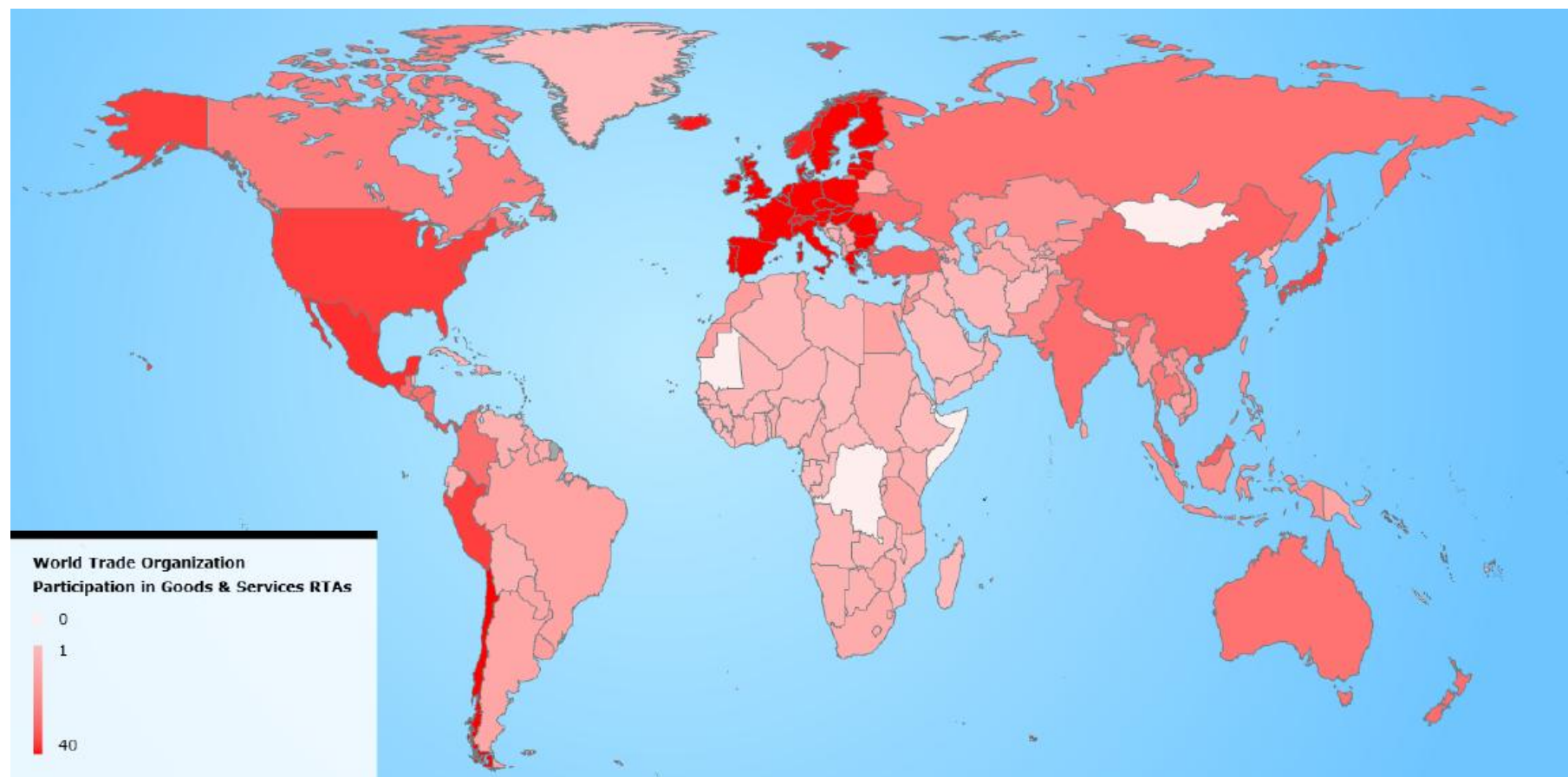


- Tasa de interés real neutral (rango)

Una apuesta por la integración en la economía mundial, en relaciones comerciales ...

Número de acuerdos de libre comercio firmados

Fuente: BBVA Research y OMC



... pero también en atractivo y recepción de inversión directa extranjera

Recepción de inversión directa extranjera (IDE) en relación a su potencial

Fuente: BBVA Research y UNCTAD

Recepción de IDE (2009-2011)

Alto	Primer cuartil		Mozambique	Uruguay	Chile, Colombia, Peru, Brasil
	Segundo cuartil	Nicaragua	Costa Rica	Portugal	México, España, EEUU
	Tercer cuartil	São Tomé			
	Cuarto cuartil		Paraguay, Angola	Ecuador	
Bajo		Cuarto cuartil	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil

Potencial para atraer inversión directa extranjera (2011)

	Por encima de las expectativas
	En línea con lo esperado
	Por debajo de las expectativas

Países andinos entre los de mayor potencial para atraer IDE

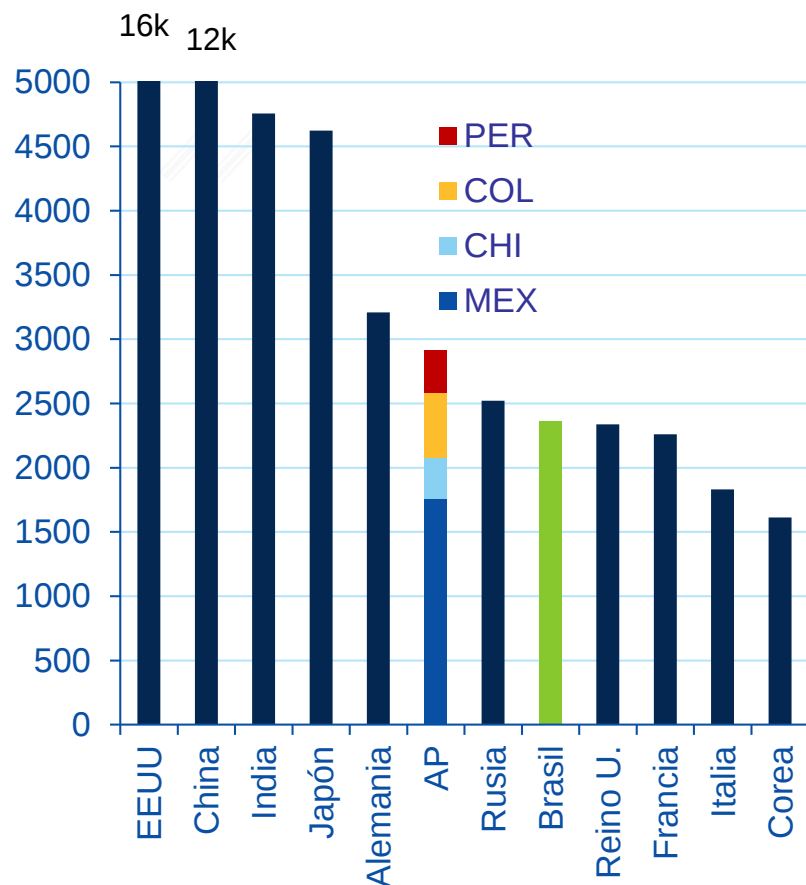
Índice de potencial para atraer inversión directa extranjera:
(i) mercado interior atractivo;
(ii) fuerza laboral productiva;
(iii) recursos naturales;
(iv) infraestructuras

Atracción de IDE:
ranking en términos absolutos y en relación al tamaño del país.

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

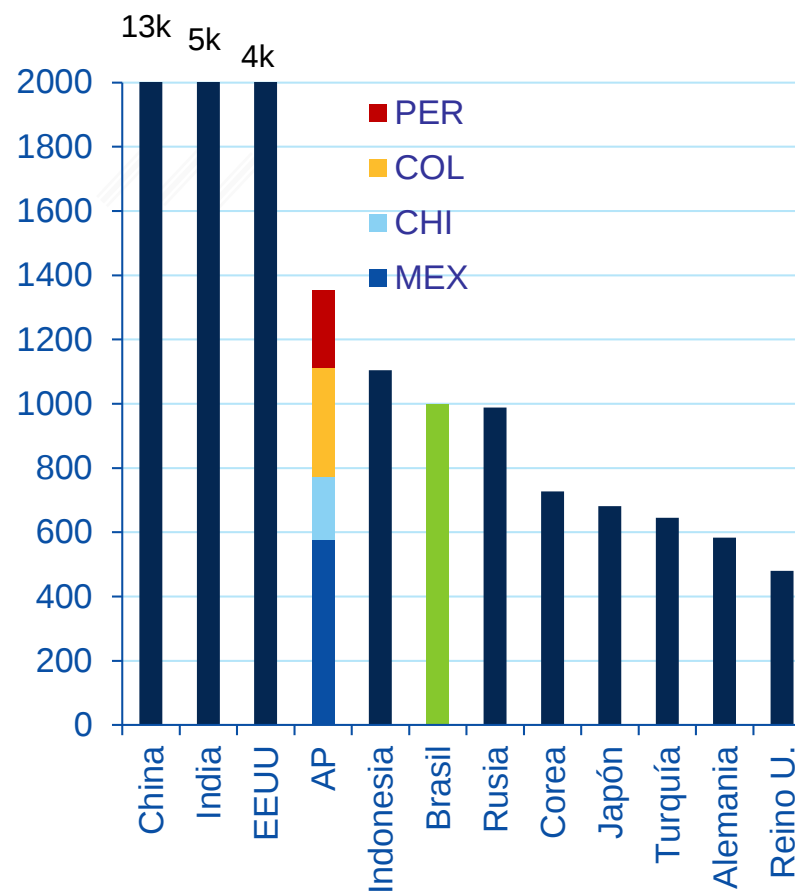
Mayores economías en 2012 (m. USD ajustado por PPC)

Fuente: BBVA Research y FMI



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

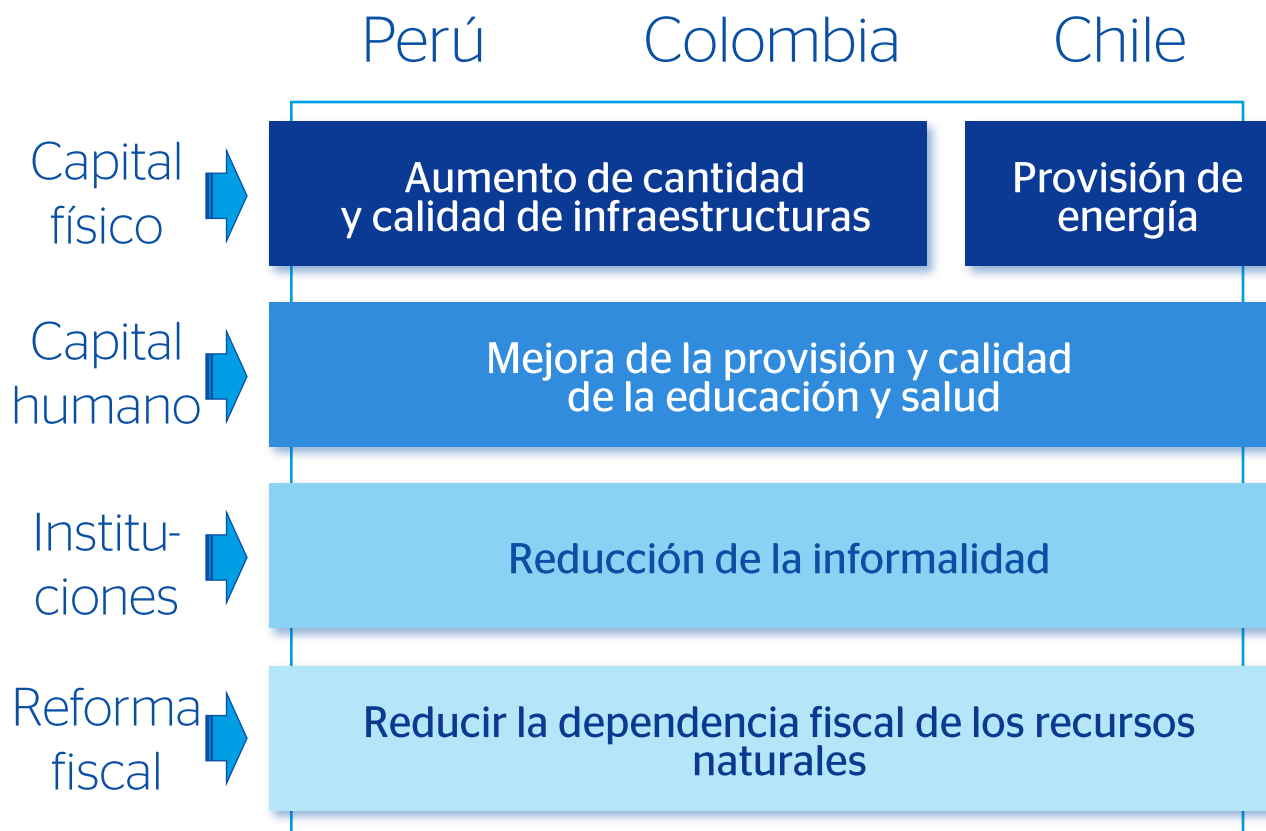
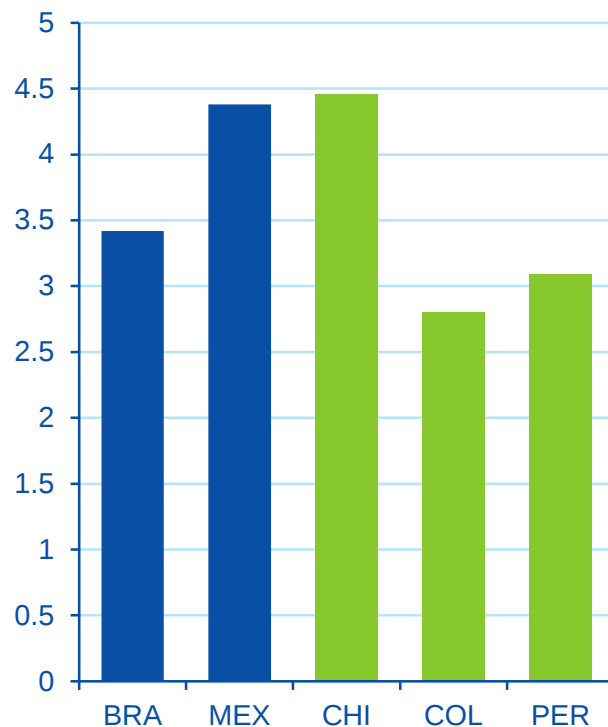
Fuente: BBVA Research y FMI



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



Conclusiones

- 1** América Latina sigue siendo una **región de alto crecimiento, pero ahora con menor riesgo**
- 2** Ante el amaine de los vientos de cola, es necesario **seguir impulsando las reformas**
- 3** **Los países andinos mantendrán el mayor dinamismo** dentro de la región, apostando por la integración a través de la Alianza del Pacífico
- 4** **El reto es consolidar el largo plazo:** ahorro para financiar capital físico y humano

Las economías andinas: apuesta por la integración

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

Latibex | Madrid, 20 de noviembre de 2013