BBVA | RESEARCH

Perspectivas económicas para América Latina

Comentarios al Informe de Perspectivas Regionales (REO) del FMI

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

Fundación Ramón Areces | Madrid, 12 de mayo 2014

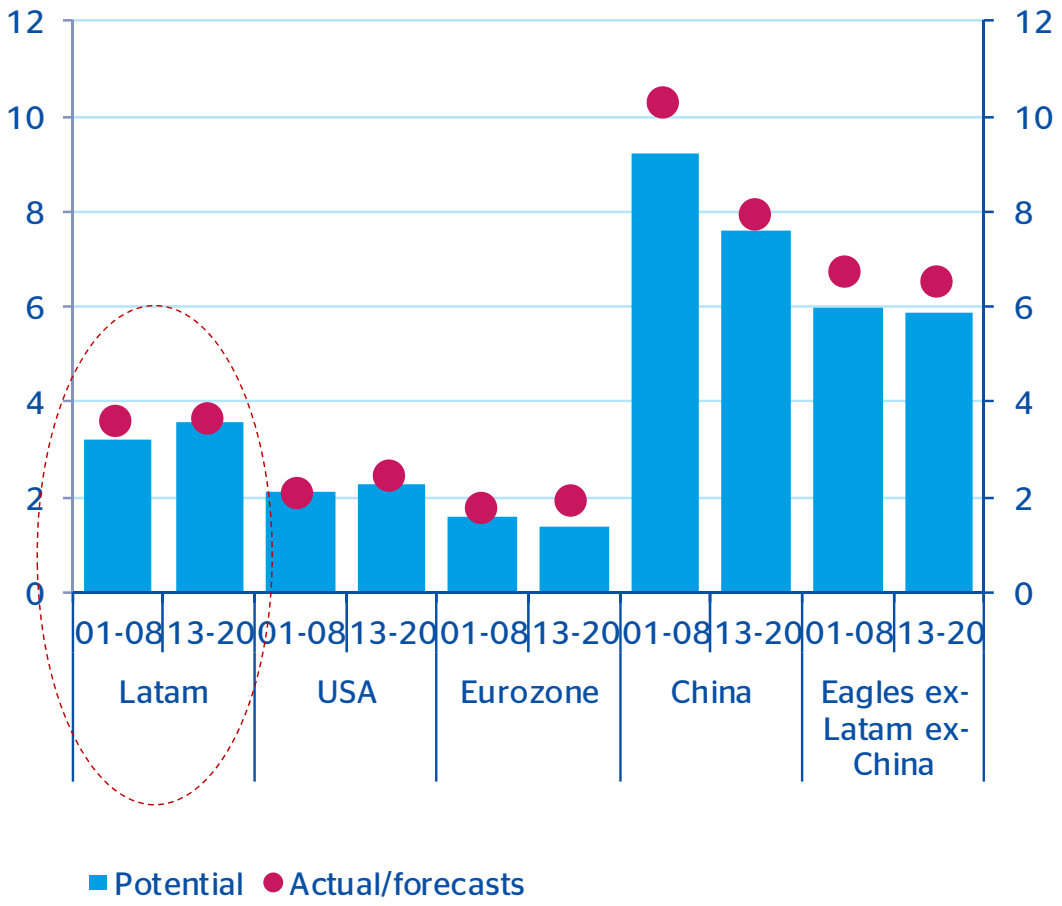
Latam ha cambiado

1 **¿Qué es lo que conocemos? Lo que ya sabíamos y lo nuevo**

2 ¿Qué es lo que no sabemos?

Lo que no es nuevo en Latam: crecimiento y estabilidad

Crecimiento observado y potencial (%)
Fuente: BBVA Research



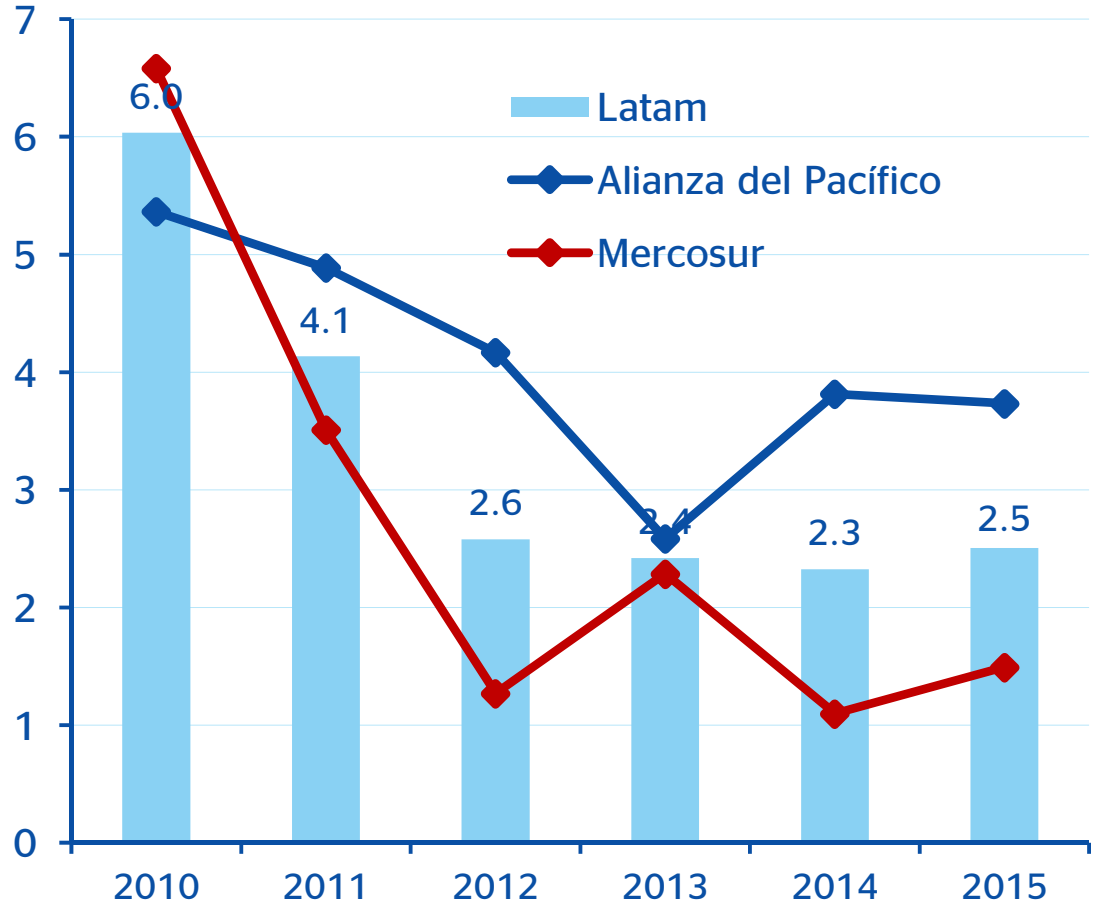
Lo que ya se conocía

Crecimiento superior al de las economías desarrolladas

Estabilidad de las políticas macroeconómicas

Aunque crecientemente hay varias Latam

Latam*: Crecimiento del PIB (%a/a)
Fuente: BBVA Research



*** Promedio ponderado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, México, Uruguay y Venezuela**

Cada vez debemos hablar más de "varias" Latam, con tendencias divergentes.

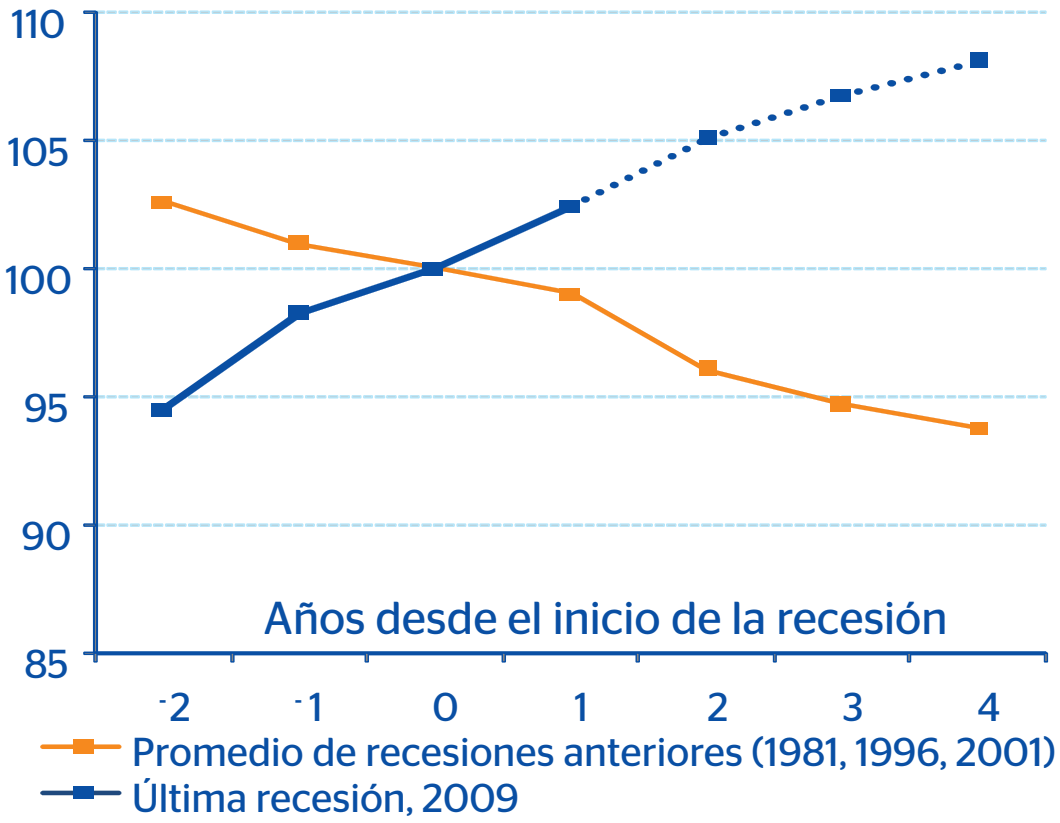
Bache de México en 2013 ha quedado atrás

Países andinos verán tasas de crecimiento ascendentes en 2014 (salvo Chile) y 2015

Alianza del Pacífico crecerá a tasas que más que duplicarán las de Mercosur en los próximos dos años

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

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



Los países más integrados financieramente han creado, en general, mejores amortiguadores.

Tipos de cambio flexibles

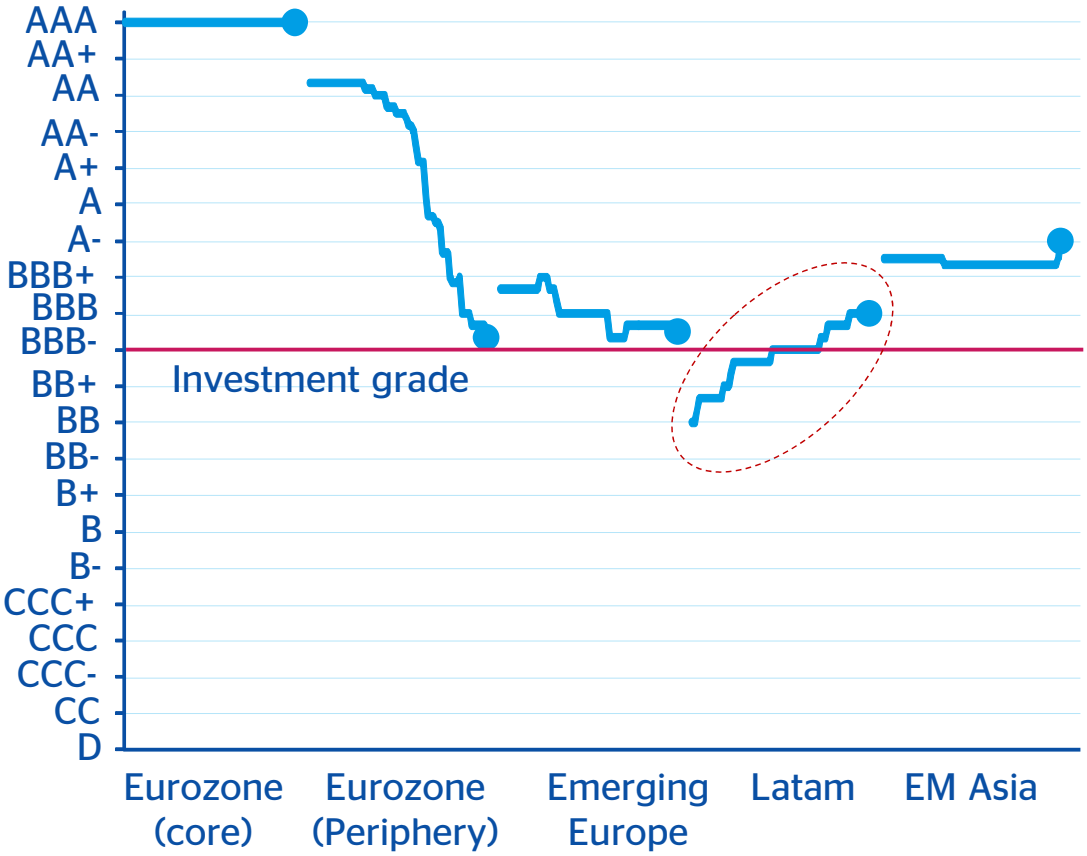
Reducción de vulnerabilidades de flujo: menores déficits públicos, déficits externos financiados con IDE

Reducción de vulnerabilidades de stock: aumento de reservas, reducción de deuda, reducción de descalces en moneda extranjera

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

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

Fuente: BBVA Research y agencias calificadoras d riesgo



El retorno-riesgo ha cambiado a favor de Latam....

... especialmente en los países de la Alianza del Pacífico

Latam ha cambiado

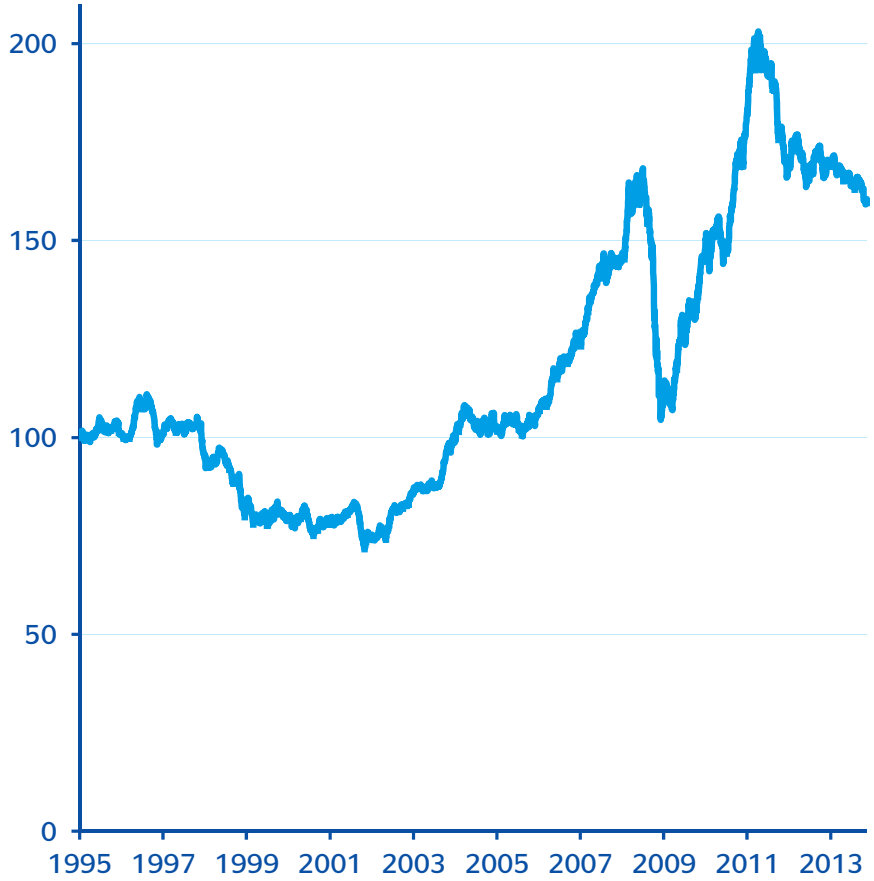
1 ¿Qué es lo que conocemos? Lo que ya sabíamos y lo nuevo

2 ¿Qué es lo que no sabemos?

Lo que no sabemos (I): ¿Qué tanto de la estabilidad ha sido por buenas políticas o por buena suerte?

Precios de Materias primas (índice CRB)

Fuente: BBVA Research



Entorno exterior es importante y ahora se vuelve menos favorable.
No se puede influir, pero se puede gestionar

¿Puede Latam sobrellevar un ajuste en China?
Sí, los que tengan espacio para políticas

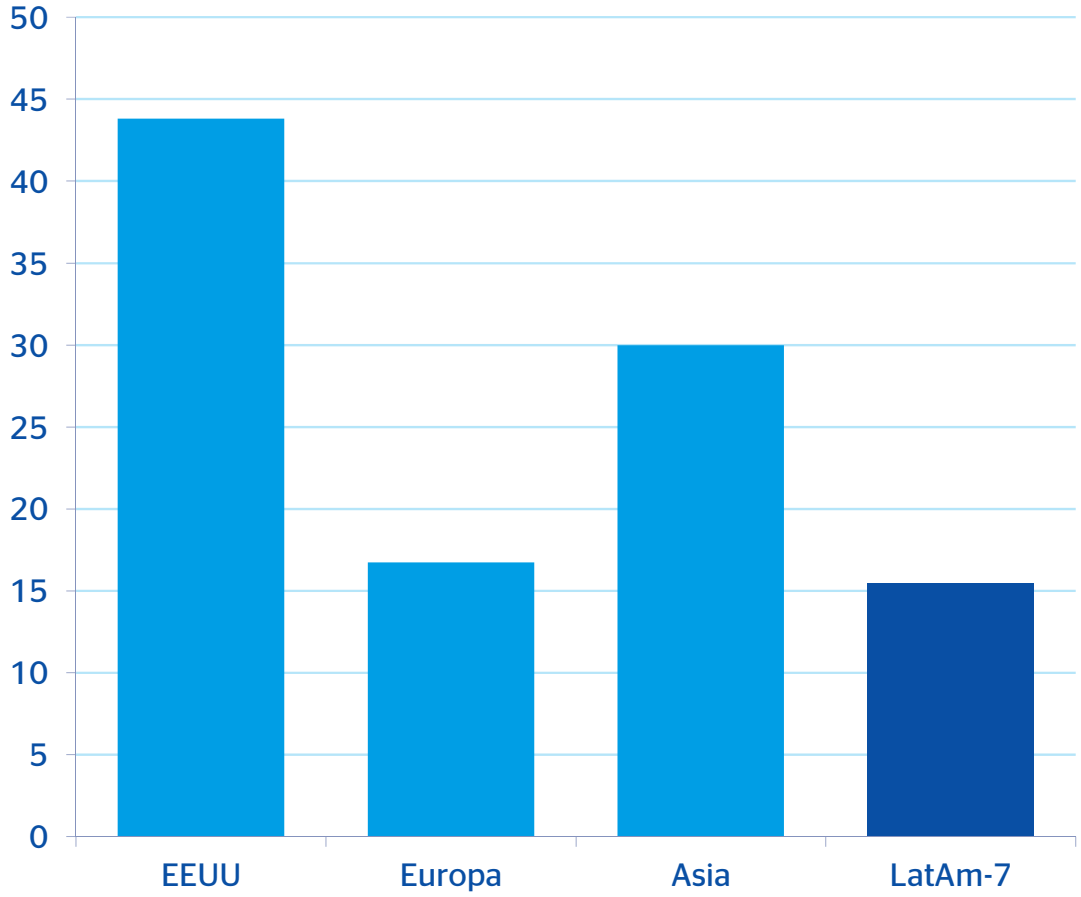
¿Puede Latam sobrellevar una menor liquidez global? Sí, donde no haya excesos

¿Hasta dónde dan los amortiguadores macro?
¿Hay peligros sectoriales? No está del todo claro

Lo que no sabemos (II): ¿está dispuesta Latam a consolidar el crecimiento en el largo plazo?

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

Fuente: BBVA Research y FMI



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

Necesario pasar de las reformas que permiten el crecimiento (estabilidad de políticas macro)...

... a reformas que promueven el crecimiento (inversión en capital físico y humano, reducción de la informalidad)

El problema no es el diagnóstico, es la voluntad para implementar las reformas.

Lo que no sabemos (III): ¿es el entorno institucional lo suficientemente sólido?

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

¿Tenemos las instituciones políticas y sociales para evitar caer en el populismo en caso de desaceleración económica?

¿Hacia qué modelo convergerá la región? ¿Permanecerá dividida en dos?

En resumen

1. Sabemos que América Latina sigue siendo una **región de alto crecimiento, con menor riesgo relativo**

2. Intuimos que varios países de la **región pueden soportar un entorno exterior menos favorable** (China, *tapering*).

3. **No sabemos si la región hará la gran apuesta necesaria para el largo plazo:** reformas para aumentar la productividad y un refuerzo institucional

4. **El mayor peligro, la complacencia:**

"It ain't what you don't know that gets you into trouble.
It's what you know for sure... that just ain't so"

Mark Twain

BBVA | RESEARCH

Perspectivas económicas para América Latina

Comentarios al Informe de Perspectivas Regionales (REO) del FMI

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

Fundación Ramón Areces | Madrid, 12 de mayo 2014