

# SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS PARA AMÉRICA LATINA

**José M<sup>a</sup>. Viñals**

Director General

VI CONFERENCIA ANUAL CESCE

RIESGO PAÍS EN AMÉRICA LATINA

# CONTENIDO

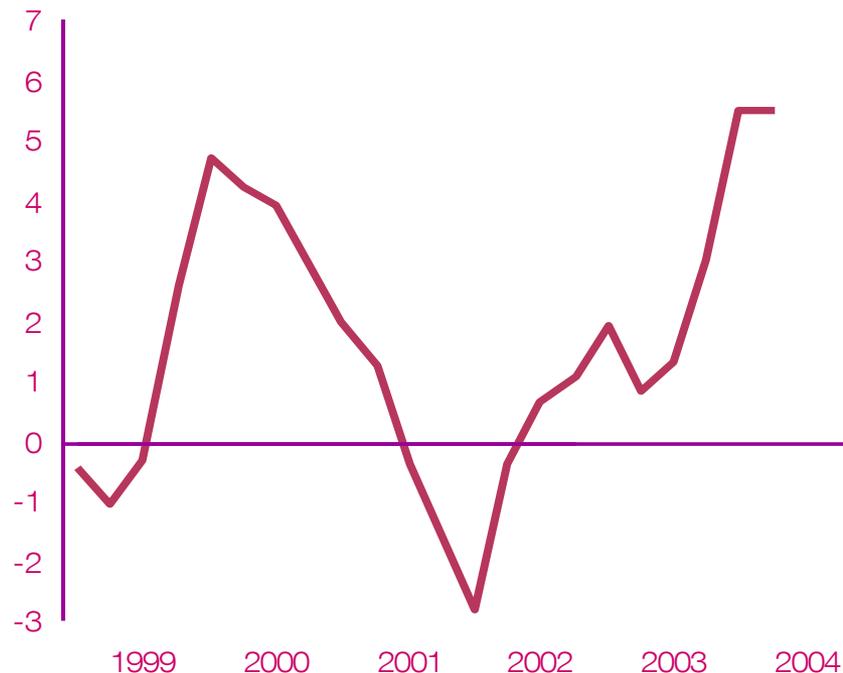
- I. Elementos para el optimismo**
- II. Elementos para la precaución**
- III. Políticas económicas y reformas estructurales**

## I. Elementos para el optimismo

- Mejora de los fundamentos económicos en general
- América Latina parece haber dejado atrás un período de crecimiento reducido y crisis financieras

– El crecimiento regional en el primer semestre de 2004 ha superado el 5%, nivel no registrado desde 1996

**AMÉRICA LATINA - 8**  
Crecimiento interanual del PIB (%)

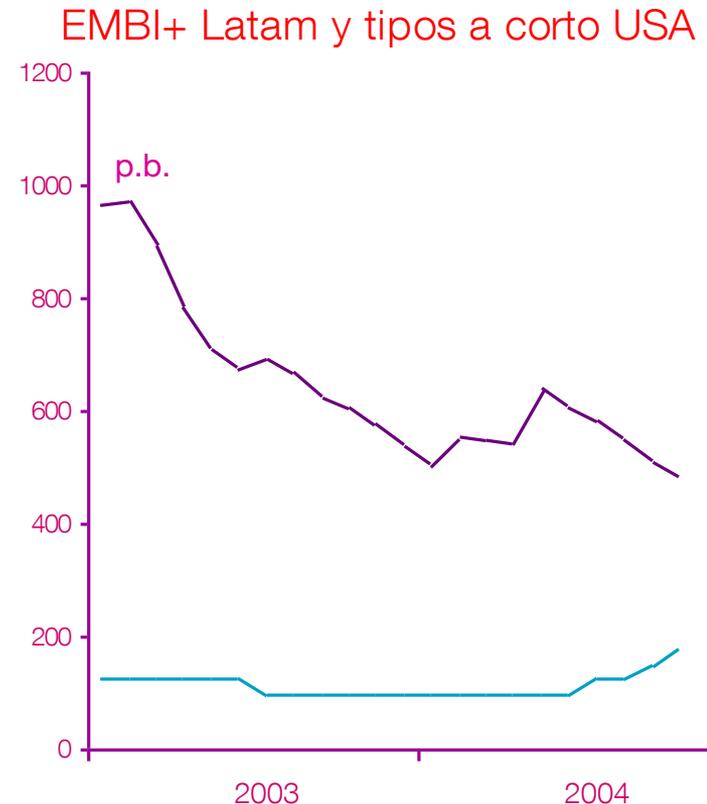
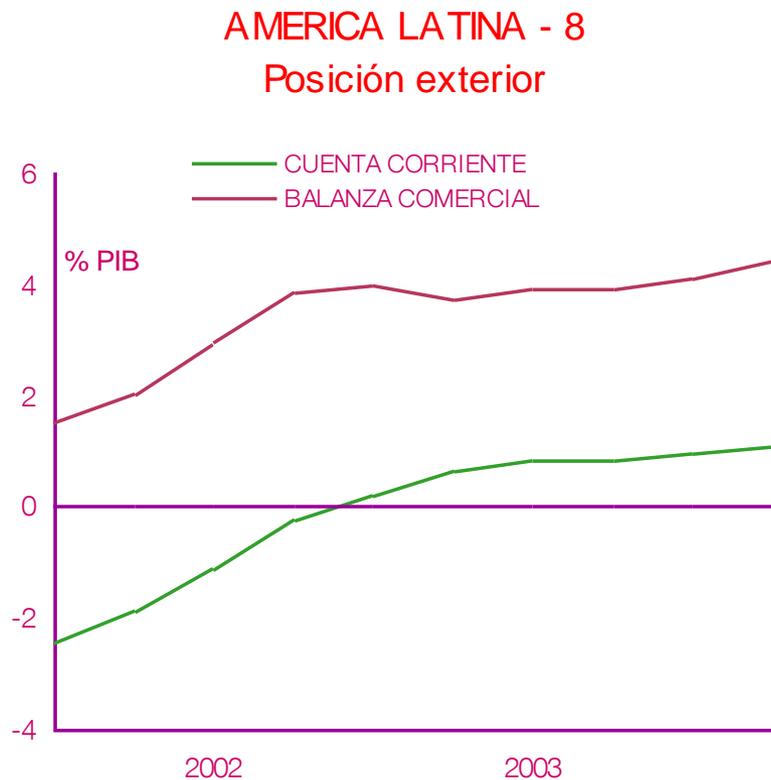


**Crecimiento del PIB en II Tr 2004**

<b>Brasil</b>	<b>5,7</b>
<b>Mexico</b>	<b>3,9</b>
<b>Argentina</b>	<b>7</b>
<b>Colombia</b>	<b>4,4</b>
<b>Chile</b>	<b>5,1</b>
<b>Perú</b>	<b>3,6</b>
<b>Venezuela</b>	<b>13,6</b>
<b>Ecuador</b>	<b>10</b>

## I. Elementos para el optimismo

- La holgura de la cuenta corriente ofrece recorrido para que la demanda no se vea frenada por la restricción externa en el corto y medio plazo
- Los mercados financieros han reaccionado con relativa tranquilidad al inicio del ciclo de endurecimiento de la política monetaria en EEUU





## I. Elementos para el optimismo

- **Política fiscal: moderadamente expansiva, dentro de una línea de prudencia**
- **Política monetaria: los bancos centrales han respondido con prontitud a los primeros indicios de expectativas inflacionistas**
- **Al contrario que en épocas pasadas, la coherencia de las políticas económicas con la situación cíclica debe servir de soporte a la expansión**

## I. Elementos para el optimismo

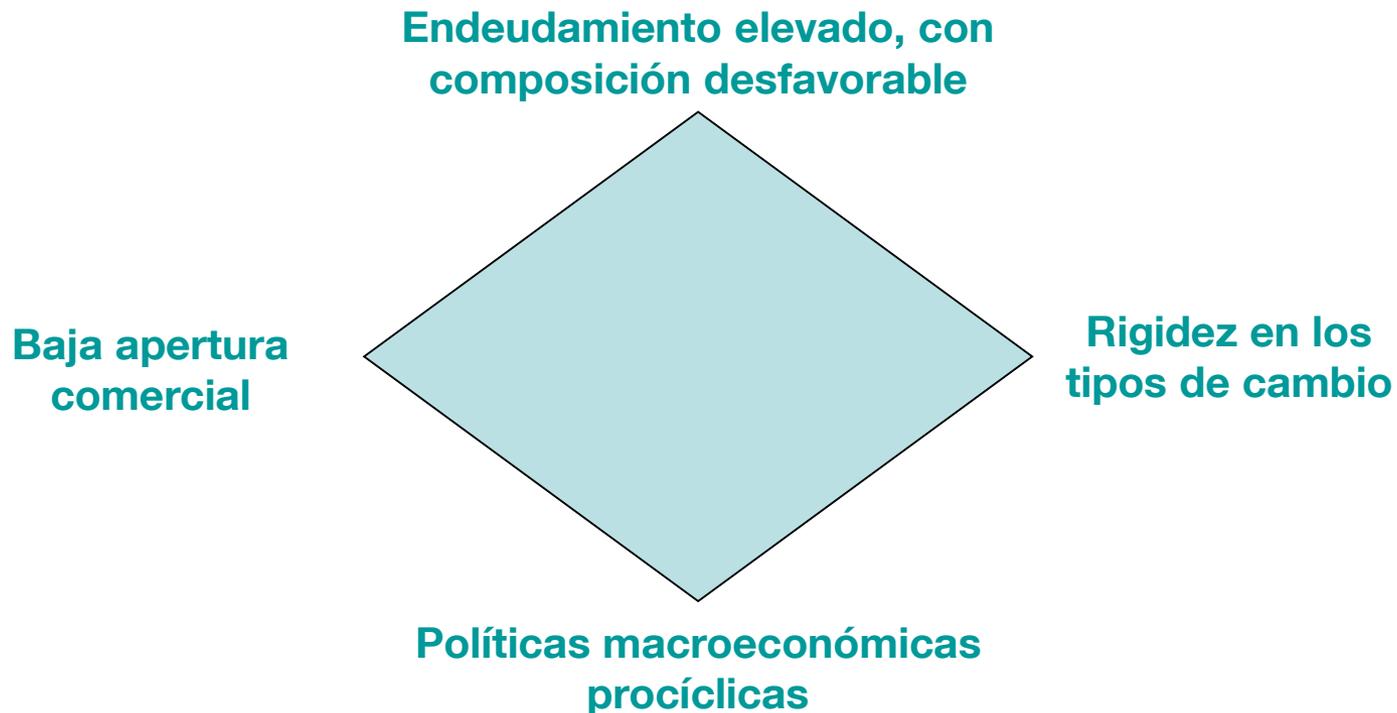


### Previsiones de crecimiento

	2004 (WEO)	2005 (WEO)	2005 (Consensus)
<b>Brasil</b>	4	3,5	3,7
<b>Mexico</b>	4	3,2	3,7
<b>Argentina</b>	7	4	4,1
<b>Colombia</b>	4	4	4
<b>Chile</b>	4	4,7	5
<b>Perú</b>	4,5	4,5	4,2
<b>Venezuela</b>	12,1	3,5	4

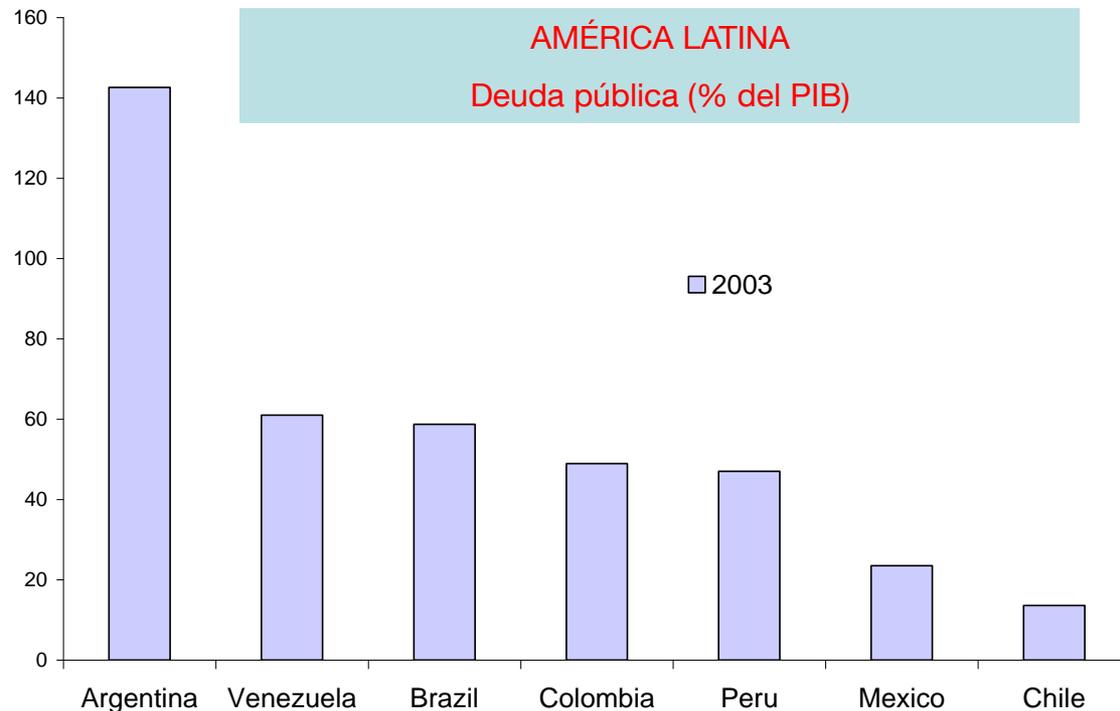
## II. Elementos para la precaución

- A pesar de la mejora en los fundamentos, algunos de los elementos que provocaron la inestabilidad de los últimos años no se han corregido suficientemente en ciertos países
- Provocan una elevada sensibilidad a recortes súbitos en los flujos financieros disponibles (sudden stops)



## II. Elementos para la precaución

- La problemática del endeudamiento público constituye la principal vulnerabilidad de algunas de las principales economías latinoamericanas
- Montos de deuda excesivos y con una composición poco favorable: exposición al tipo de cambio (o tipos de interés)
- Intolerancia al endeudamiento

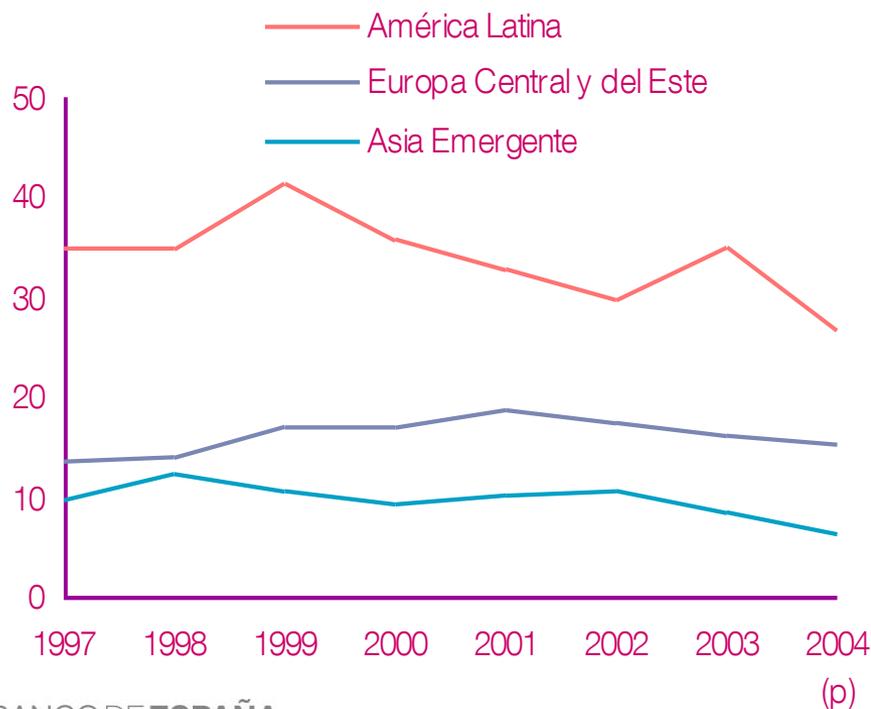


## II. Elementos para la precaución

- La **apertura comercial** aún es insuficiente (en términos absolutos y relativos al endeudamiento)

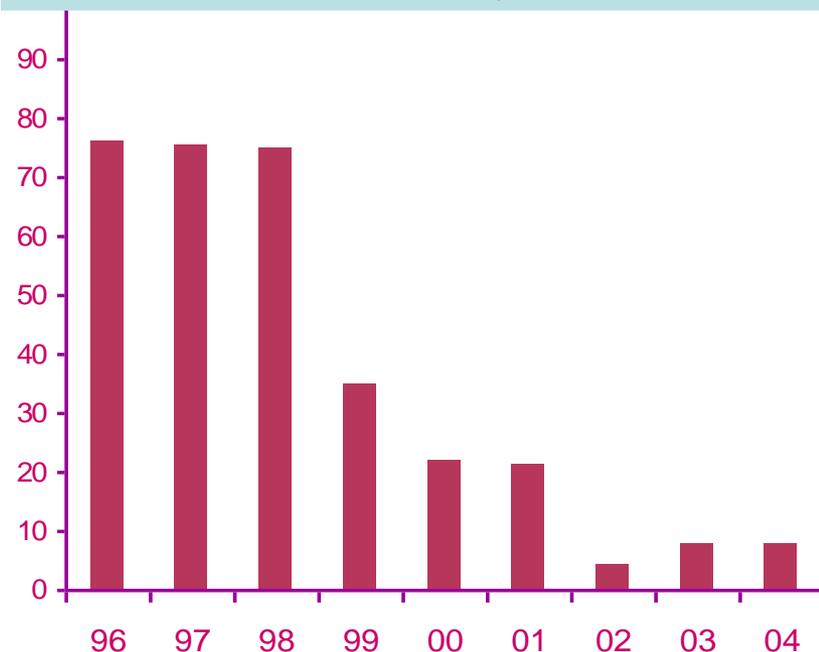
- Los **regímenes cambiarios** se han flexibilizado, pero la dolarización aún supone cierto “miedo a flotar” en la práctica

### SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA SOBRE EXPORTACIONES



### AMÉRICA LATINA - 7

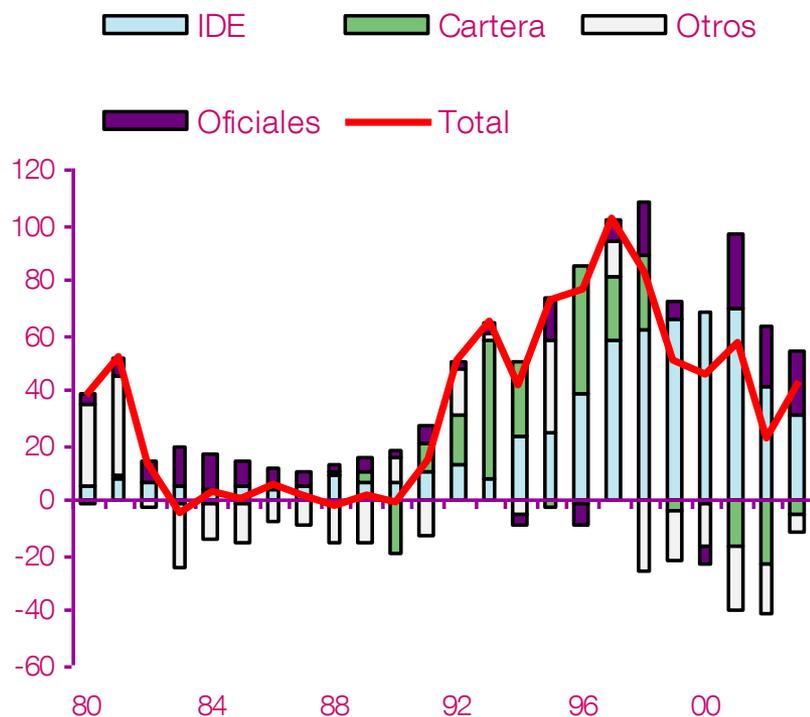
% del PIB regional correspondiente a países con tipo de cambio fijo



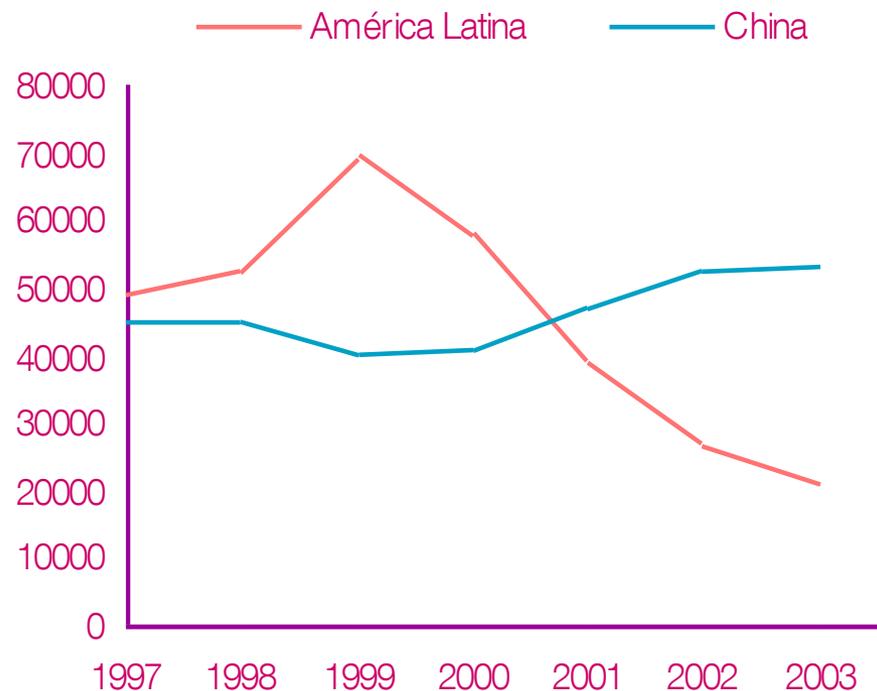
## II. Elementos para la precaución

- **Excesiva exposición a reducciones repentinas de la financiación internacional**
- **Los flujos de capitales –y especialmente la IDE– no han recuperado suficientemente el terreno perdido durante las crisis**

AMÉRICA LATINA Y CARIBE  
Flujos de capitales netos (millones us\$)



INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA  
millones us\$



## II. Elementos para la precaución

- **Insuficiente atracción de flujos de inversión directa (más estables) → mayor dependencia de flujos de cartera**

– Son más dependientes de factores exógenos (tipos de interés, aversión al riesgo...)

- **Sorpresas en los tipos a corto USA y/o una corrección traumática de los desequilibrios globales → los países latinoamericanos podrían encontrar dificultades**

### III. Políticas económicas y reformas estructurales



- **Estabilidad financiera y flujos de capitales exteriores son indispensables para dar continuidad al proceso de crecimiento de América Latina**
  
- **Estabilidad, reformas y atractivo para los inversores están claramente relacionados**
  - Desencanto con las reformas hace incierta su continuación e incrementan cautela inversora
  - Es necesario superar esta situación de incertidumbre
  
- **Son necesarias políticas activas de reducción de la vulnerabilidad:**
  - Políticas macroeconómicas disciplinadas
  - Gestión del endeudamiento (composición, plazo, etc.)
  
- **Son necesarias reformas estructurales que permitan reforzar el atractivo inversor:**
  - Seguridad jurídica
  - Reformas en sectores clave (apertura comercial, mercado laboral, energía, etc.)
  - Reformas fiscales
  
- **La región debe aprovechar este momento positivo para reanimar el proceso de reformas... de lo contrario, nada asegura la continuidad del crecimiento a medio plazo**