

Hacia una nueva asociación con China

Perspectivas Económicas de América Latina 2016



Sebastián Nieto Parra (OCDE)

Sebastián Rovira (CEPAL)

**Banco Central de Reserva del Perú
Lima - Perú**

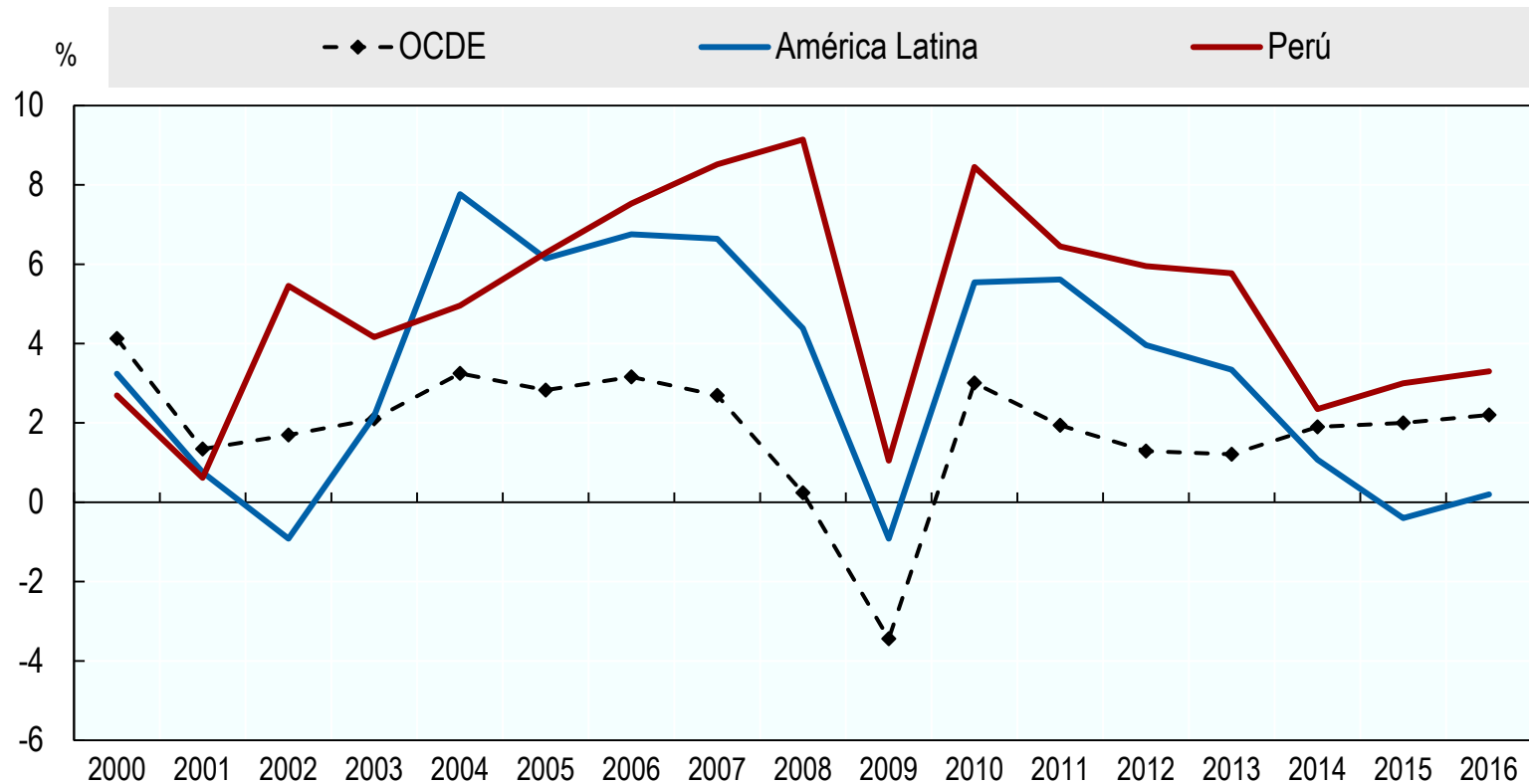
Marzo 14 de 2016

Perspectivas económicas de América Latina 2016

- 1 Perspectivas macroeconómicas en América Latina
- 2 La *nueva normalidad* de China: nuevos vínculos con América Latina
- 3 La oportunidad china: *upgrading*, diversificación e integración

Factores externos e internos dibujan un escenario de crecimiento débil en América Latina...

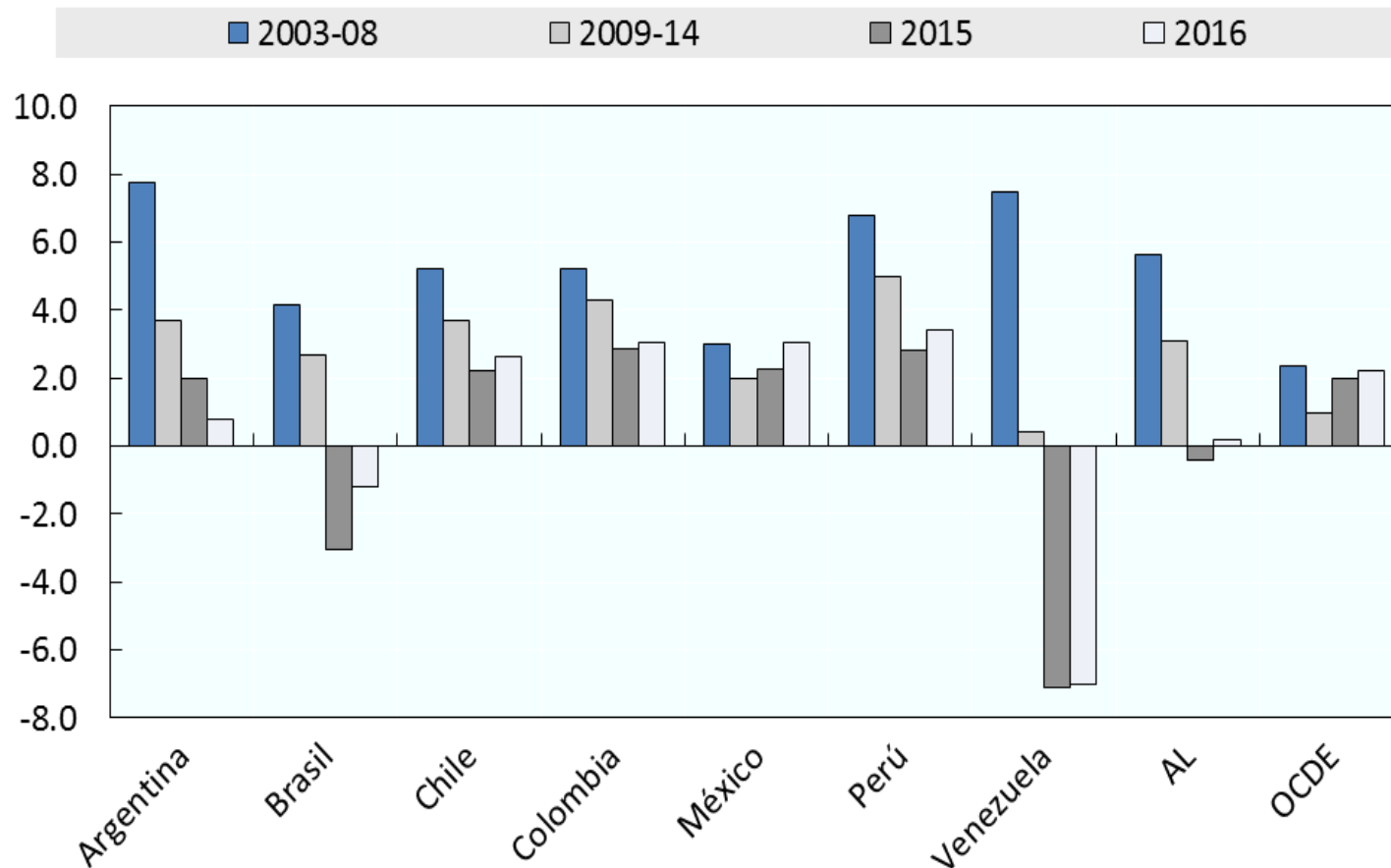
Crecimiento del PIB (% anual)



Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), *Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*, basado en datos y proyecciones de CEPAL para América Latina y de la OCDE.

En todo caso, hay que destacar 'Américas Latinas' en las perspectivas de crecimiento a corto plazo...

Crecimiento del PIB en países seleccionados de América Latina (% anual)

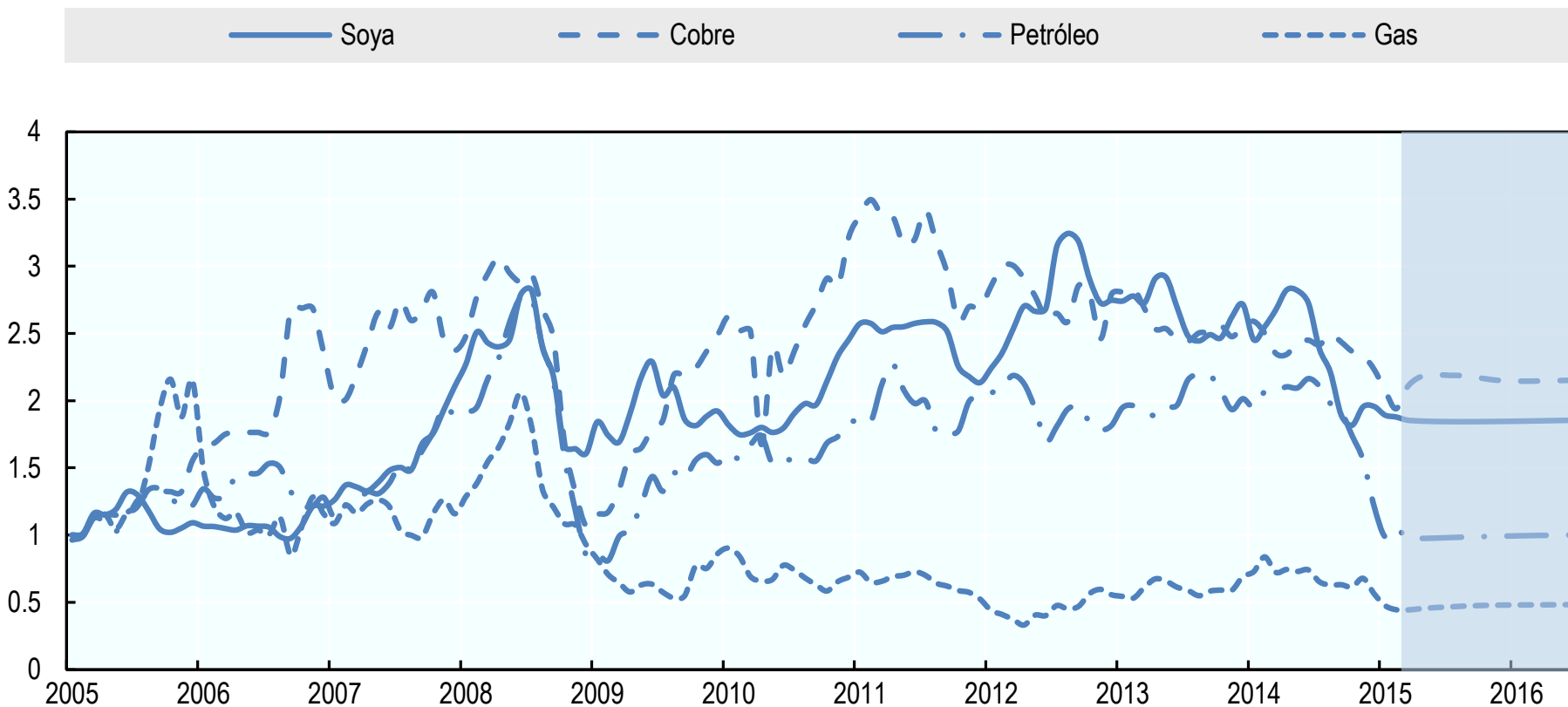


Fuente: Para Brasil, Chile Colombia, México y la OCDE se utilizó el OECD Economic Outlook 98 database. Para América Latina (AL) Perú y Venezuela CEPALSTAT.

Con factores de riesgo :

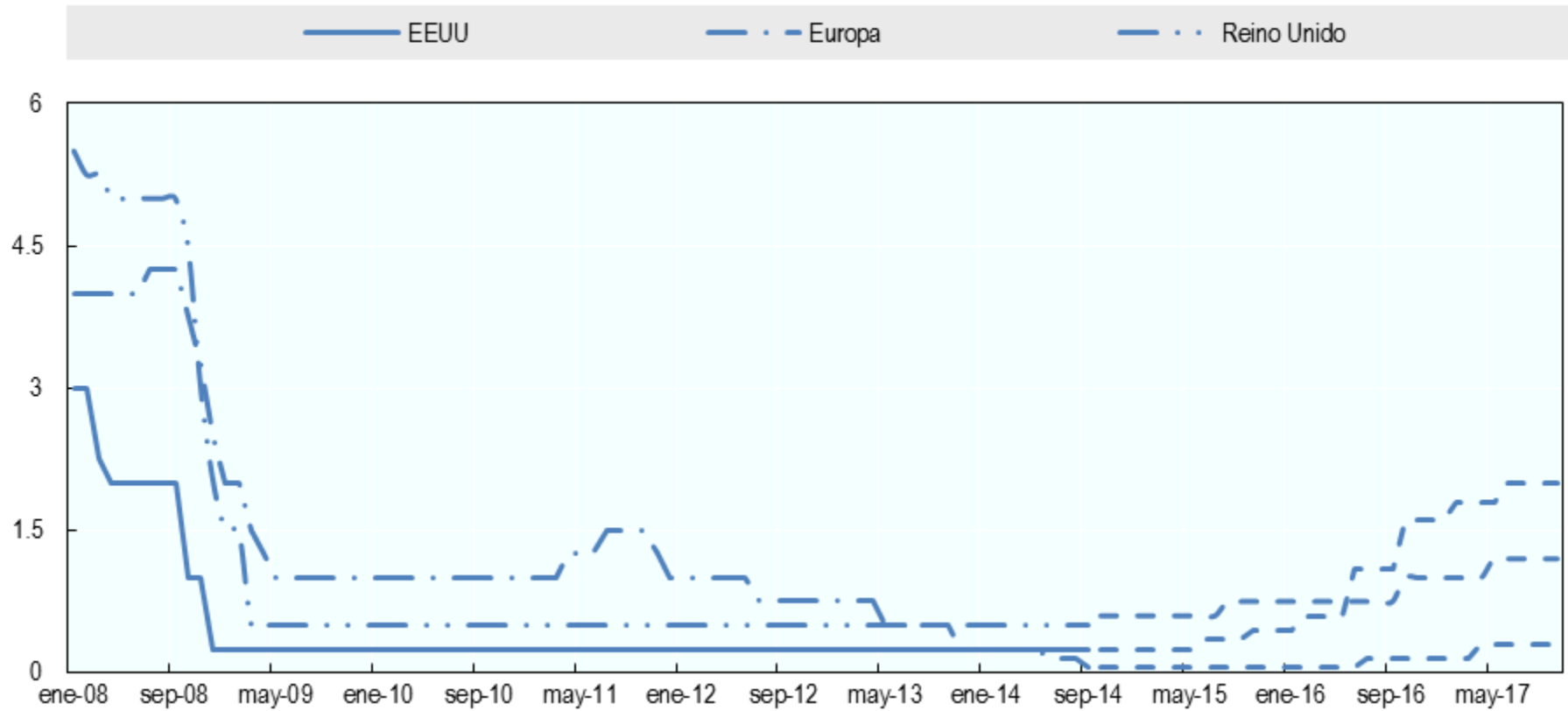
I. (aun más bajos) Precios de materias primas (y menor demanda)

Precio de materias primas (100 = 2005)



II. (Más rápido) Endurecimiento de condiciones monetarias

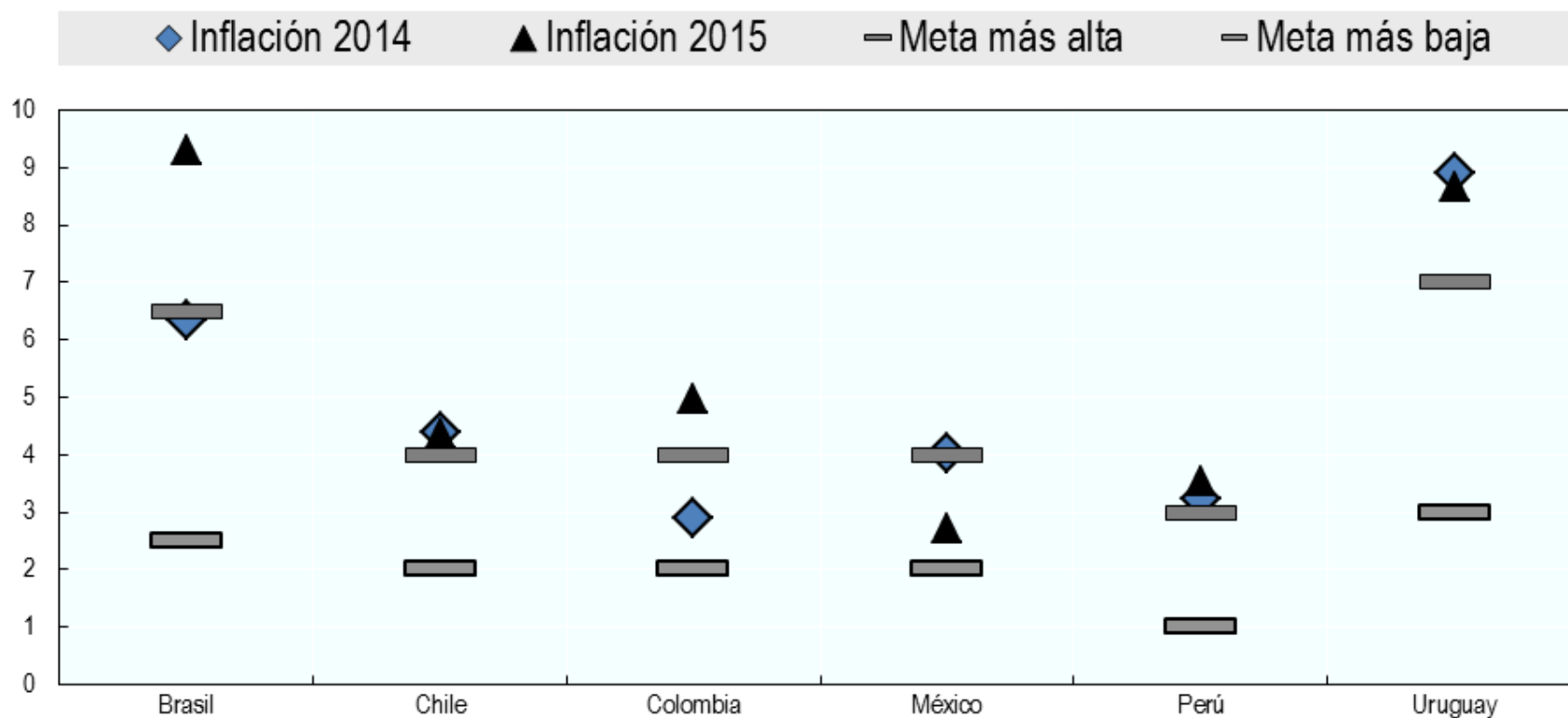
Política monetaria en economías avanzadas (Tipos de interés)



Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), *Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia un nueva asociación con China*.

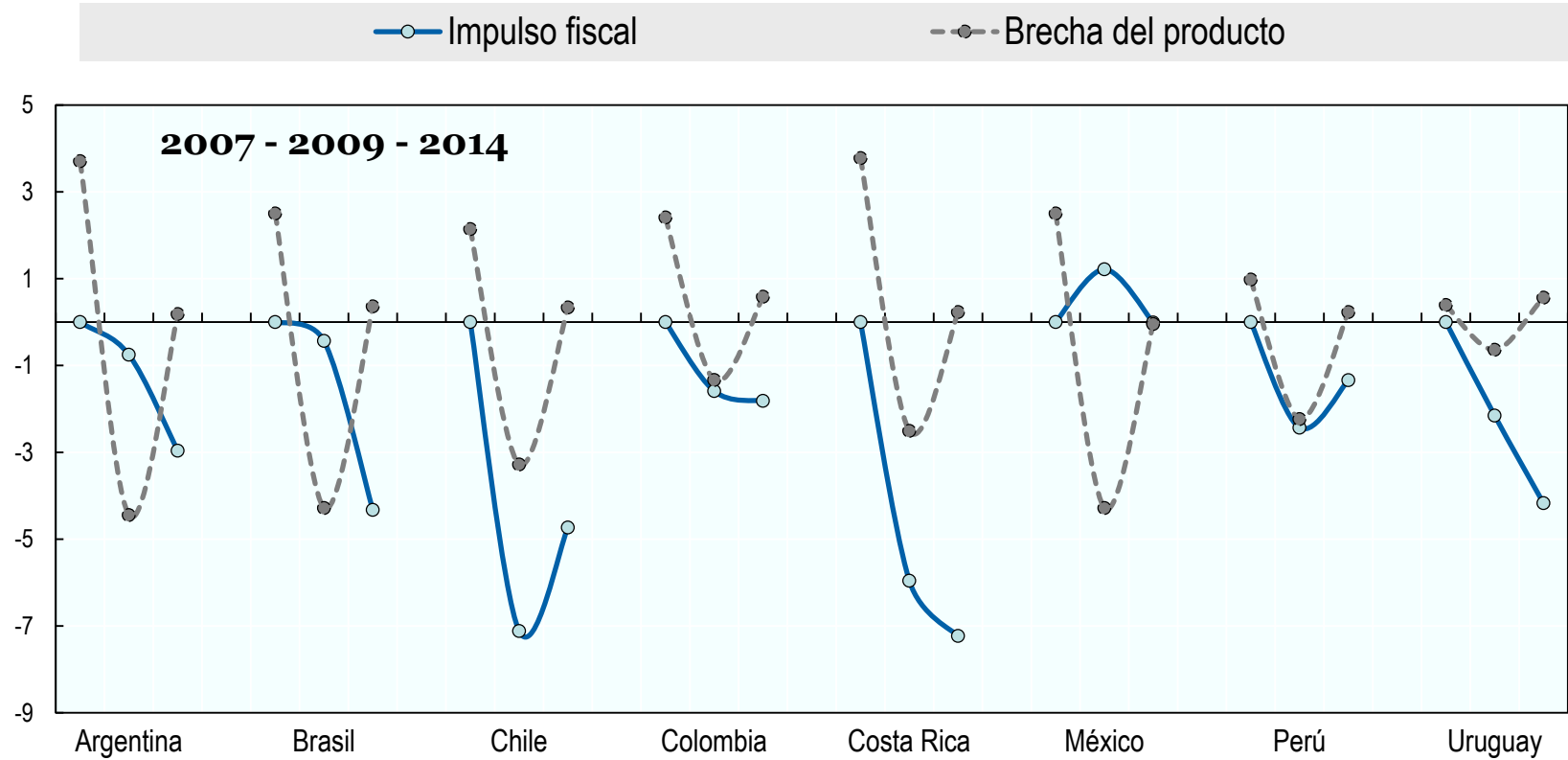
Enfrentados con un margen limitado de políticas de demanda: monetaria...

Tasa y metas de inflación para un conjunto de economías de América Latina (% anual, 2014 y 2015)



Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), *Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia un nueva asociación con China*.

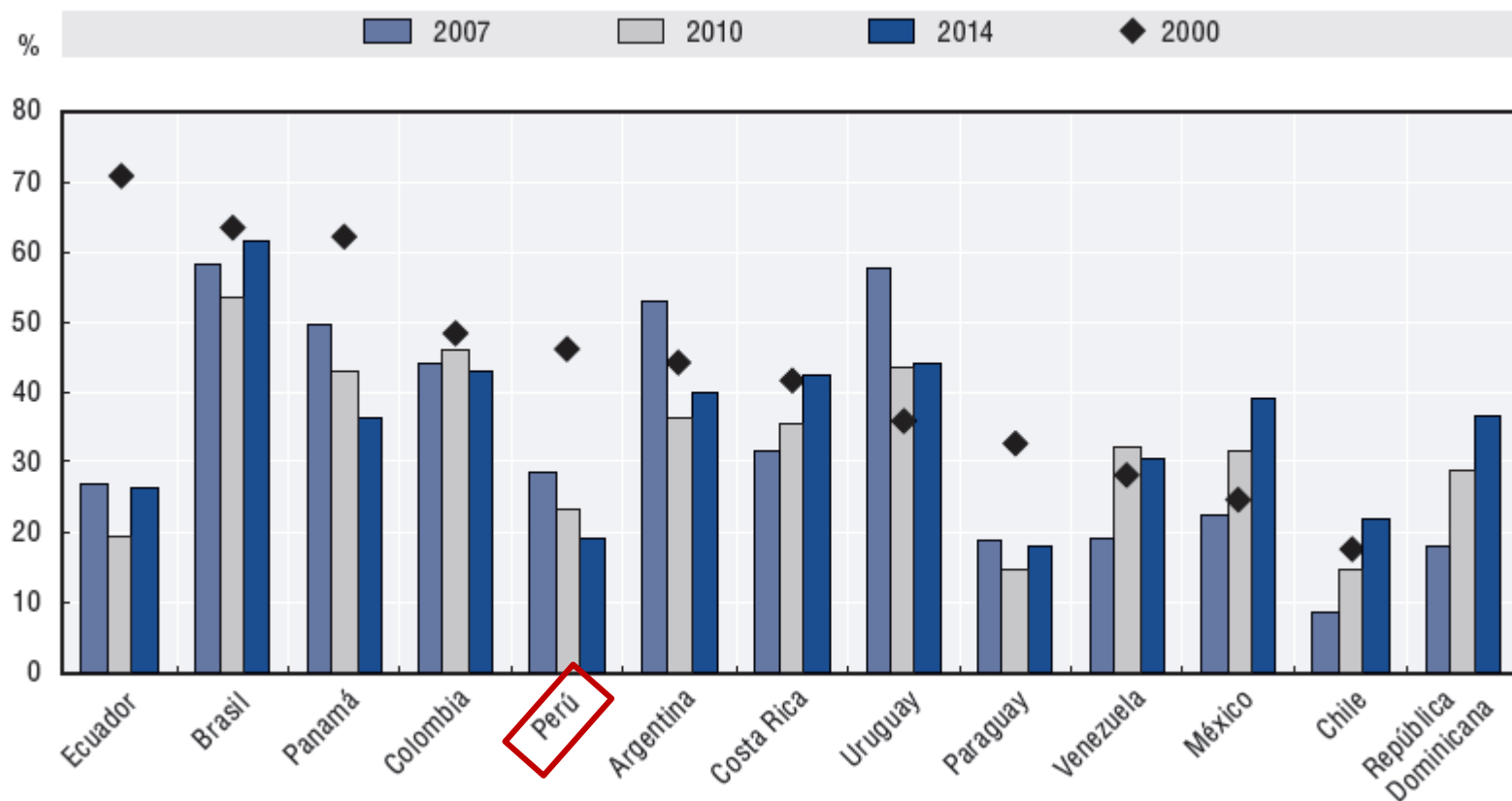
Impulso fiscal y output gap (variación del saldo fiscal primario estructural, % PIB)



Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China.

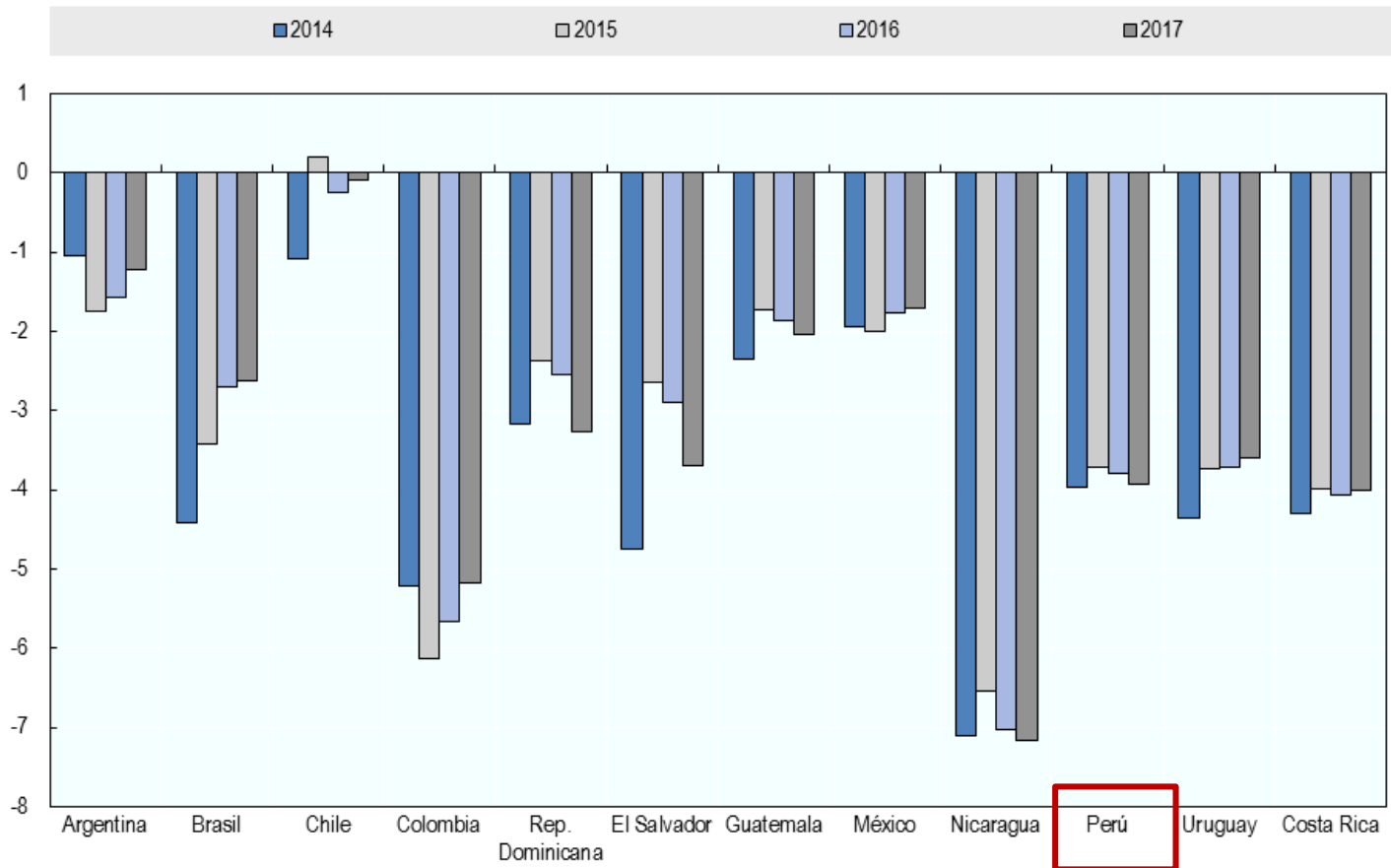
Deteriorándose los ratio de deuda pública en algunos países

Deuda pública para un conjunto de economías de América Latina (porcentaje del PIB)



El déficit de cuenta corriente se mantendrá elevado

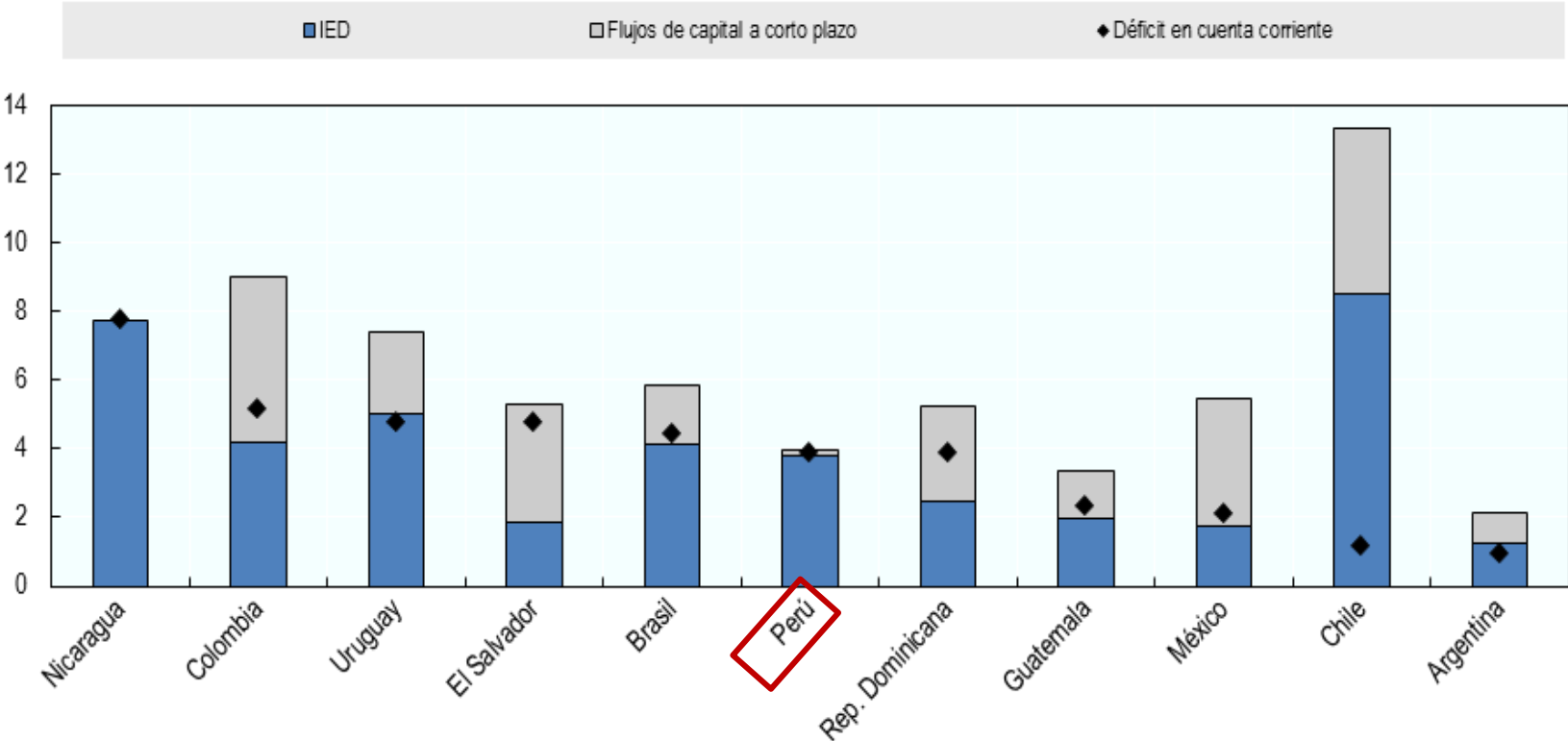
Saldo de cuenta corriente para un conjunto de economías de América Latina (% PIB)



Fuente: Para Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica y México se utilizó OECD Economic Outlook 98 database. Para el resto de las economías, base de datos del FMI World Economic Outlook (octubre 2015).

En algunos países ya no es cubierto por la Inversión Extranjera Directa

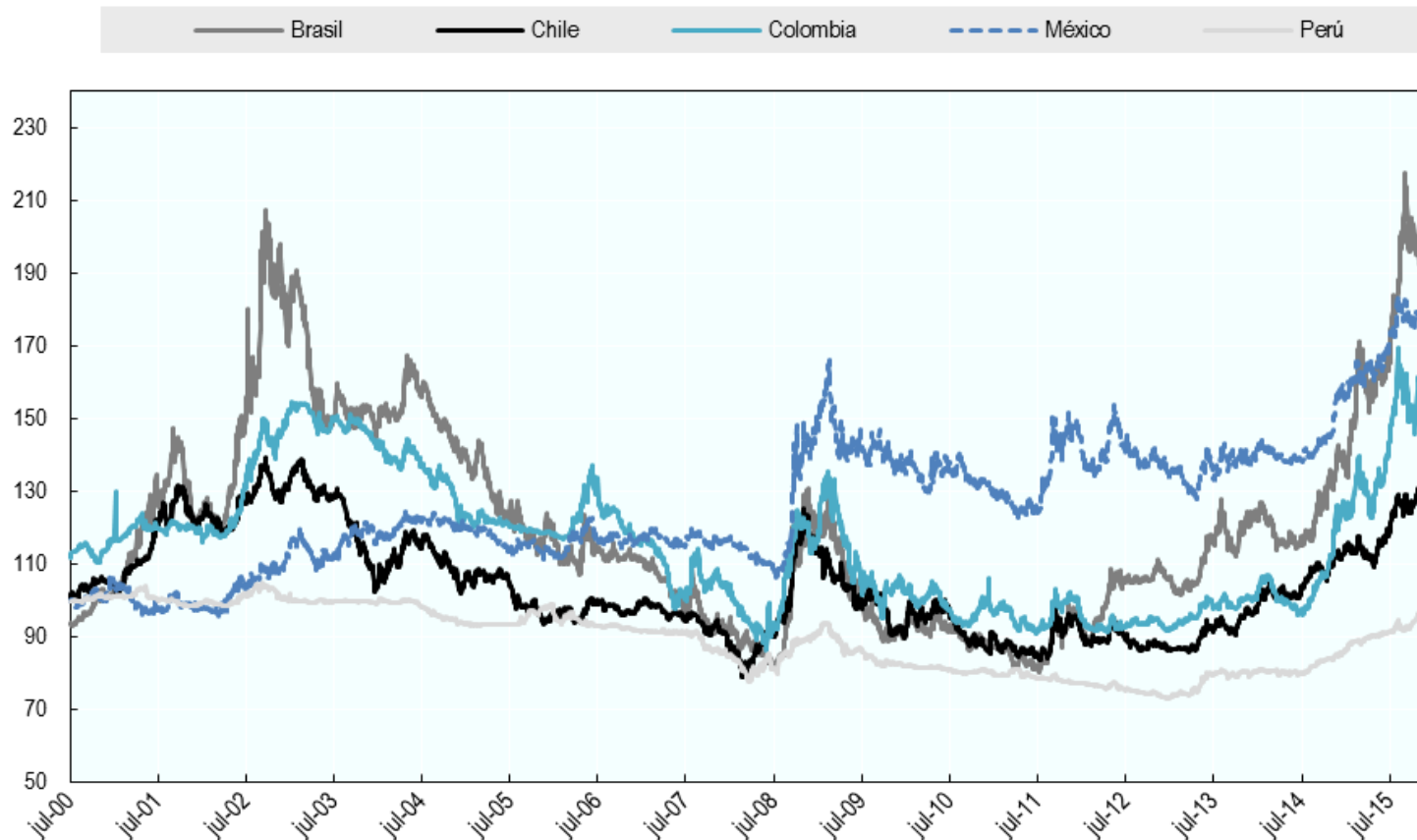
Déficit en cuenta corriente y flujos de capital para un conjunto de economías de América Latina (% PIB, 2014)



Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China.

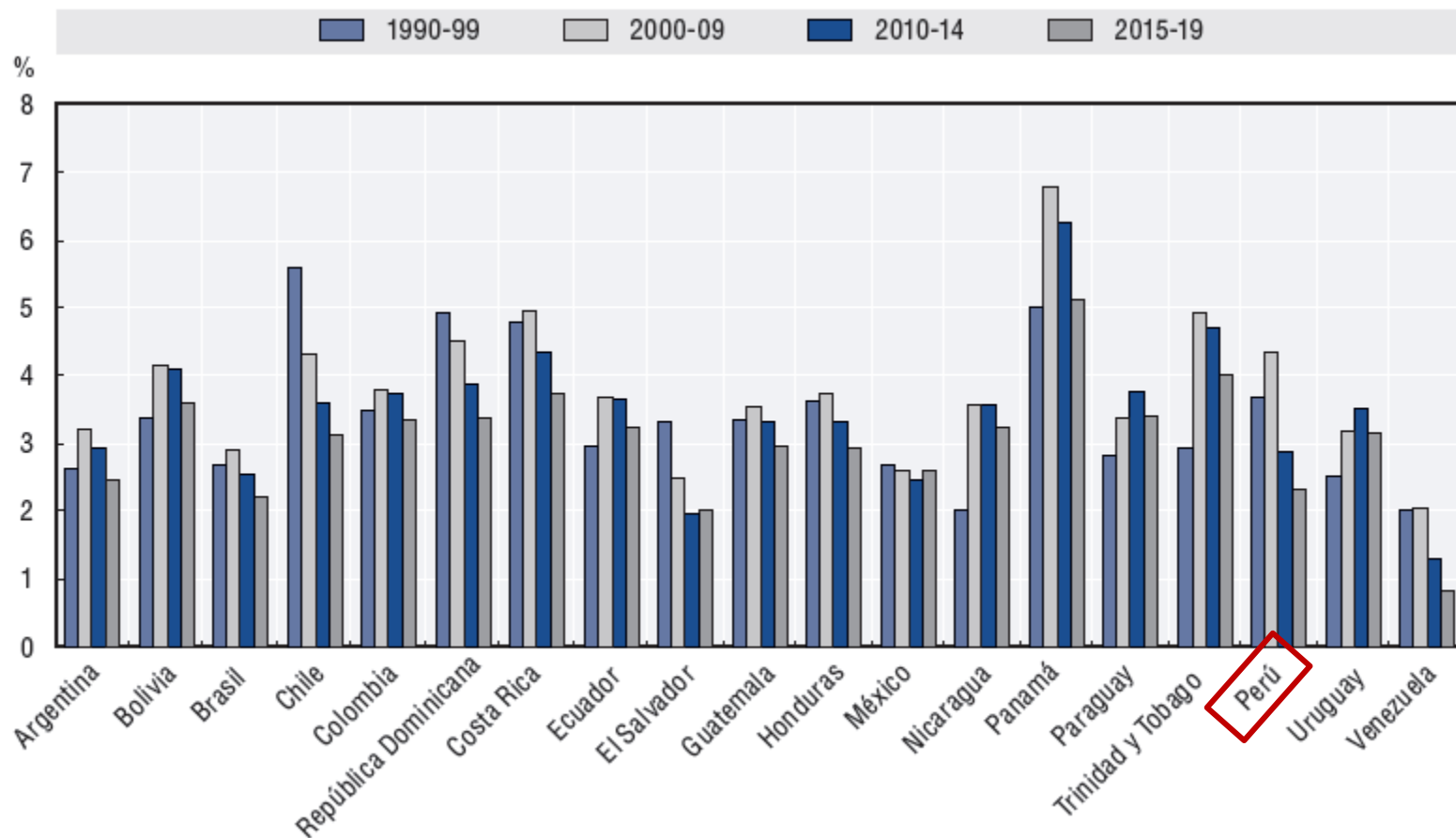
Depreciación de las monedas, en especial en Brasil y Colombia

Tipo de cambio en relación con el USD para un conjunto de economías de América Latina (índice 100 = junio de 2000)



Perspectivas en el mediano plazo no muy favorables para cerrar la brecha de crecimiento económico en algunos países

Crecimiento tendencial para un conjunto de economías de ALC (crecimiento anual, porcentaje)

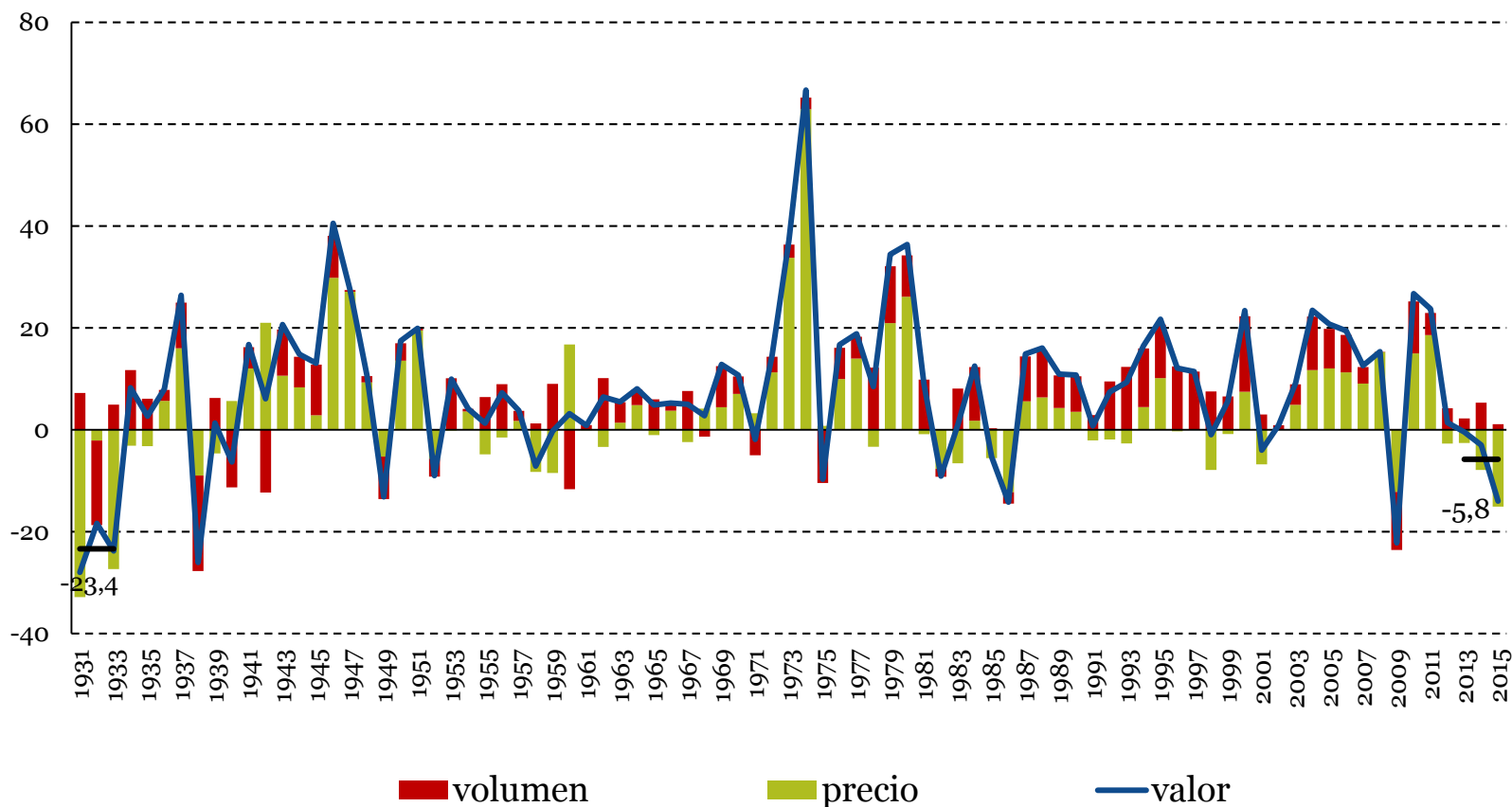


Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), *Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*.

Lo que se relaciona con un mal desempeño exportador

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, 1931-2015

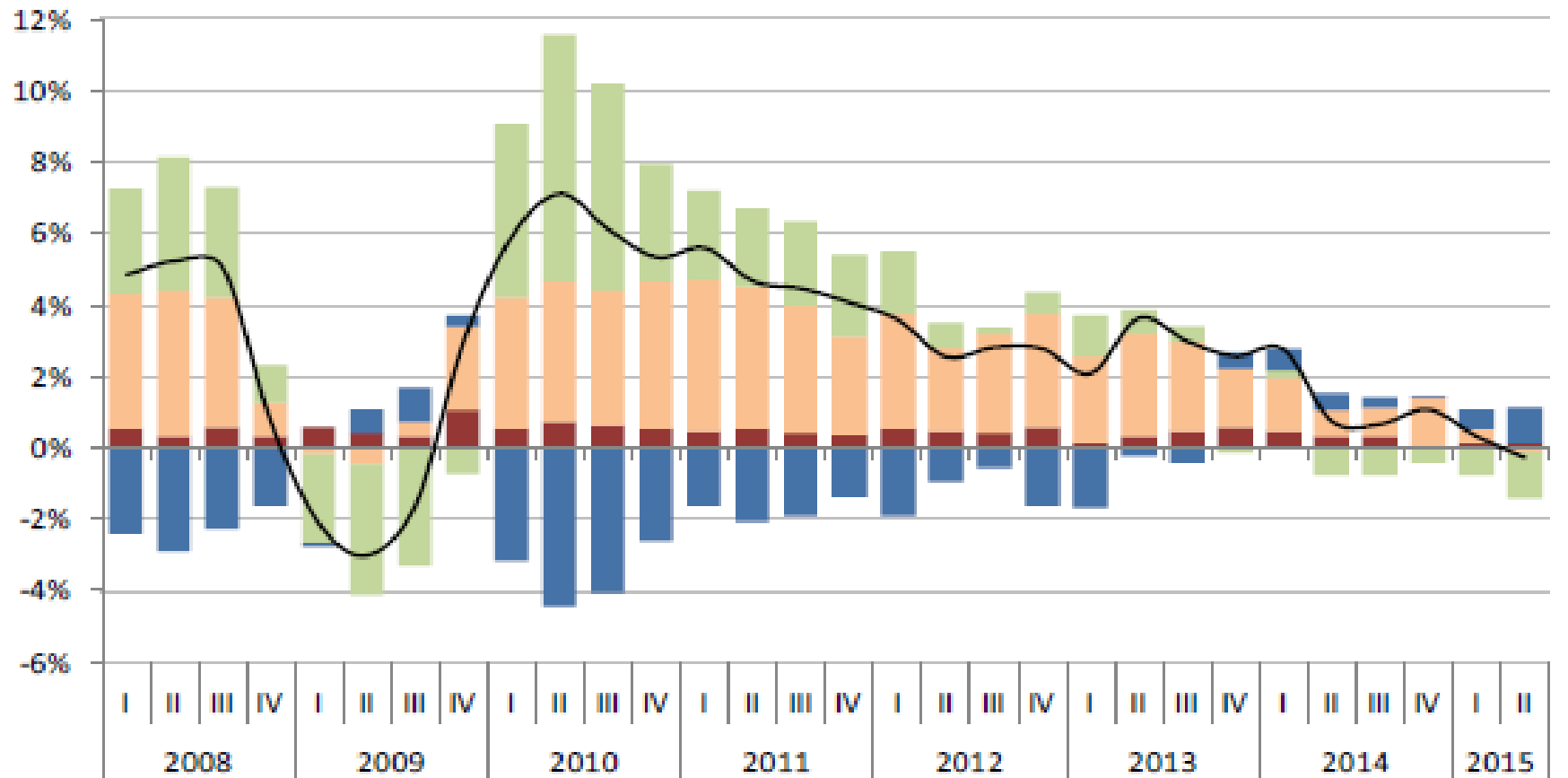
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de CEPAL, "América Latina: relación de precios de intercambio", Cuadernos Estadísticos de la CEPAL, Nº 1, Santiago, 1976 y datos de índices regionales.

Con muy bajos niveles de inversión...

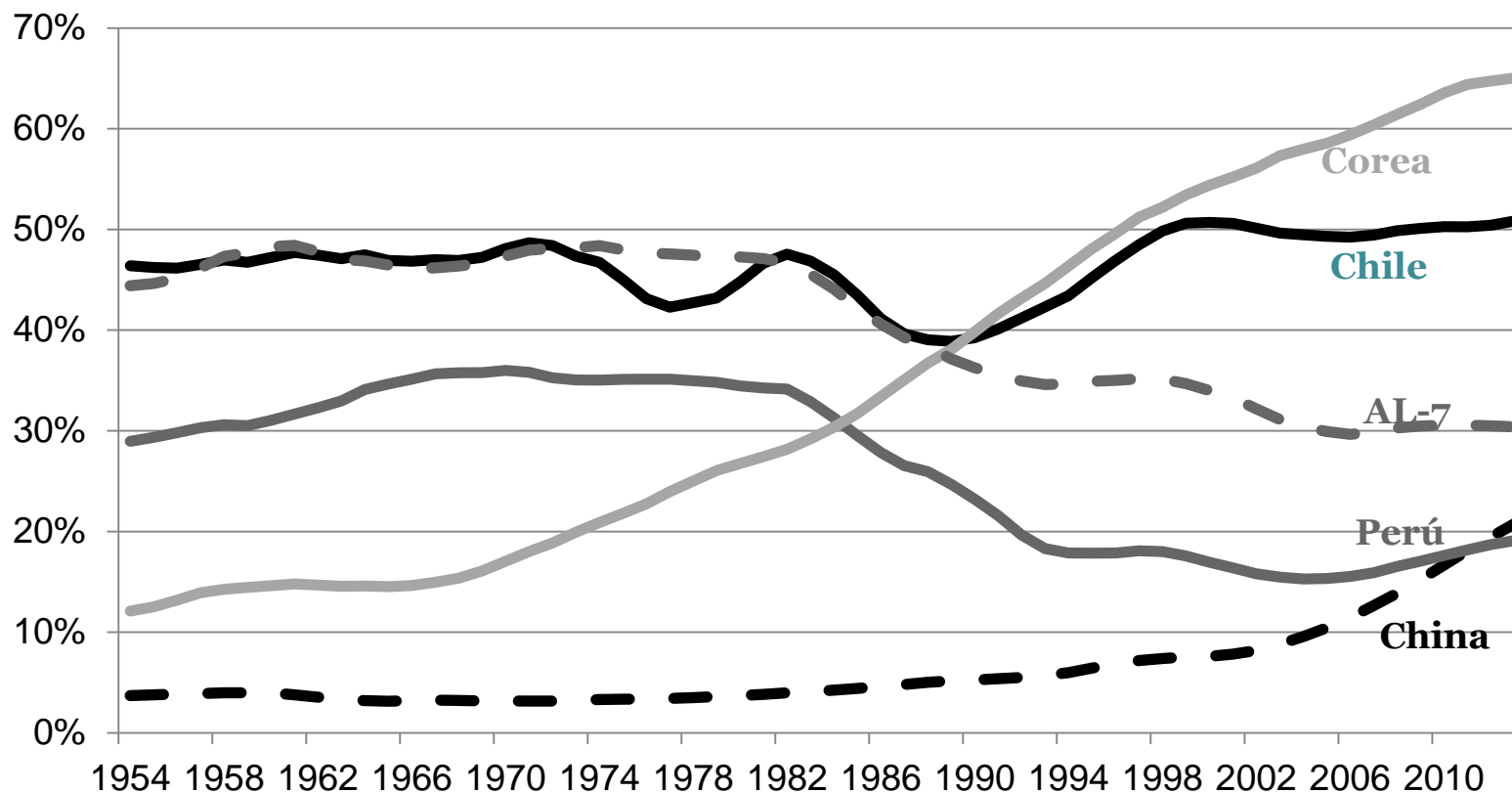
Tasa de variación del PIB y componentes de la demanda 2008-2015



Consumo gobierno general Consumo privado Inversión Exportaciones netas PIB

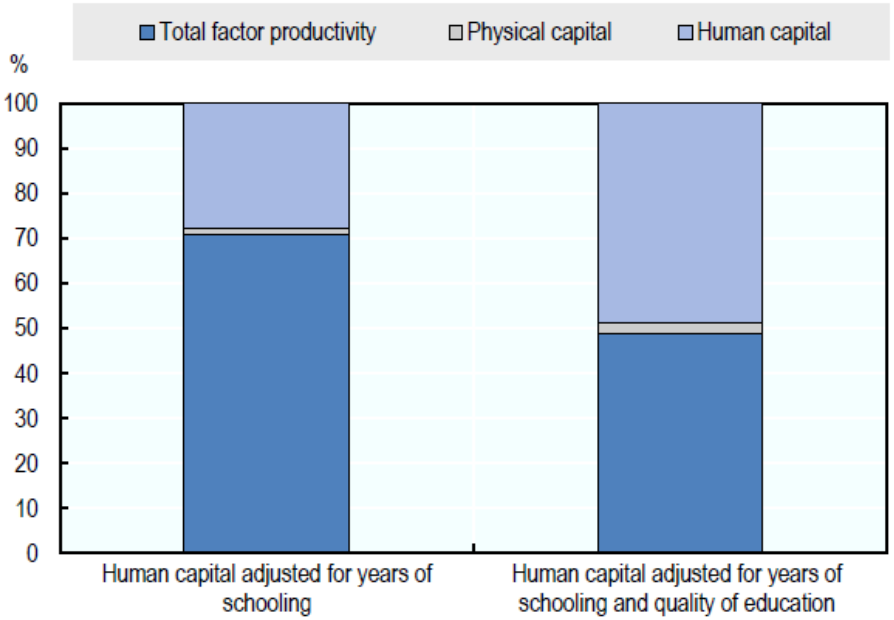
Grandes retos de productividad, que “no lo es todo, pero en el largo plazo es casi todo” (P. Krugman)

Productividad laboral en países seleccionados de América Latina y Asia (% productividad de EEUU, media móvil 5 años, PPA)

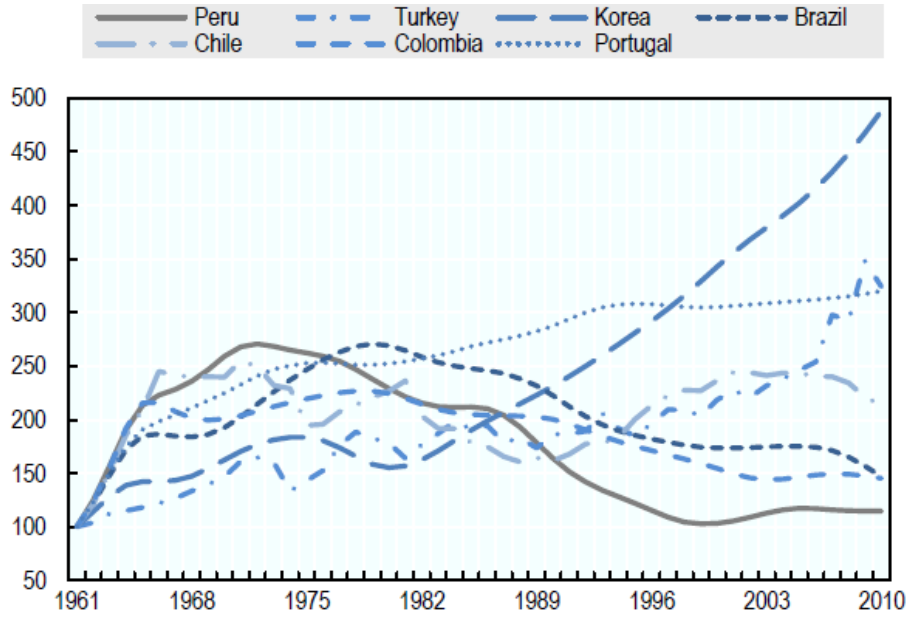


Capital humano y PTF (innovación-diversificación, gobernanza) afectan el bajo rendimiento de productividad en el Perú

Factores que afectan gap productividad



PTF en Perú vs. países OCDE y AL

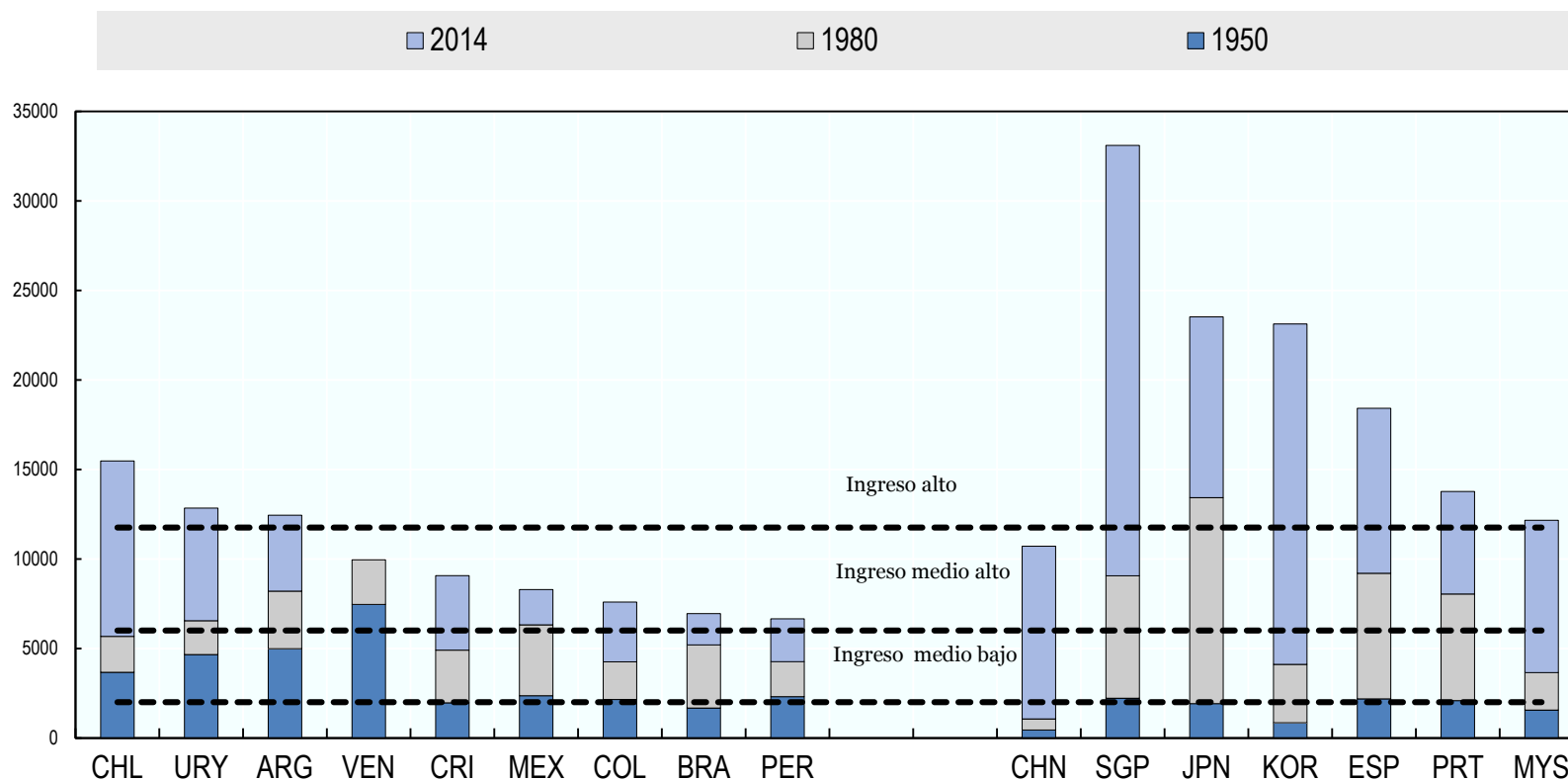


Nota: Base 100= 1961

Fuente: Multi-Dimensional Country Review of Peru 2015

Reto fundamental: sobrepasar la *trampa del ingreso medio*

PIB per cápita en un conjunto de economías de la OCDE, Asia y América Latina (PIB por habitante, PPA en USD de 1990)



La situación macroeconómica nos hace pensar más en los retos estructurales

- Si bien hay diferencias importantes en la región, el crecimiento económico de América Latina se sitúa por debajo de la OCDE y negativo.
 - Además, estamos frente a una situación de “déficit gemelos” con baja capacidad de políticas expansionistas en el lado monetario y fiscal.
 - Fundamental pensar en reformas estructurales para generar mayor valor agregado, mejoras en productividad que contribuyan a salir de la trampa del ingreso medio.
- Aprovechar el papel de la nueva China es fundamental!

Perspectivas económicas de América Latina 2016

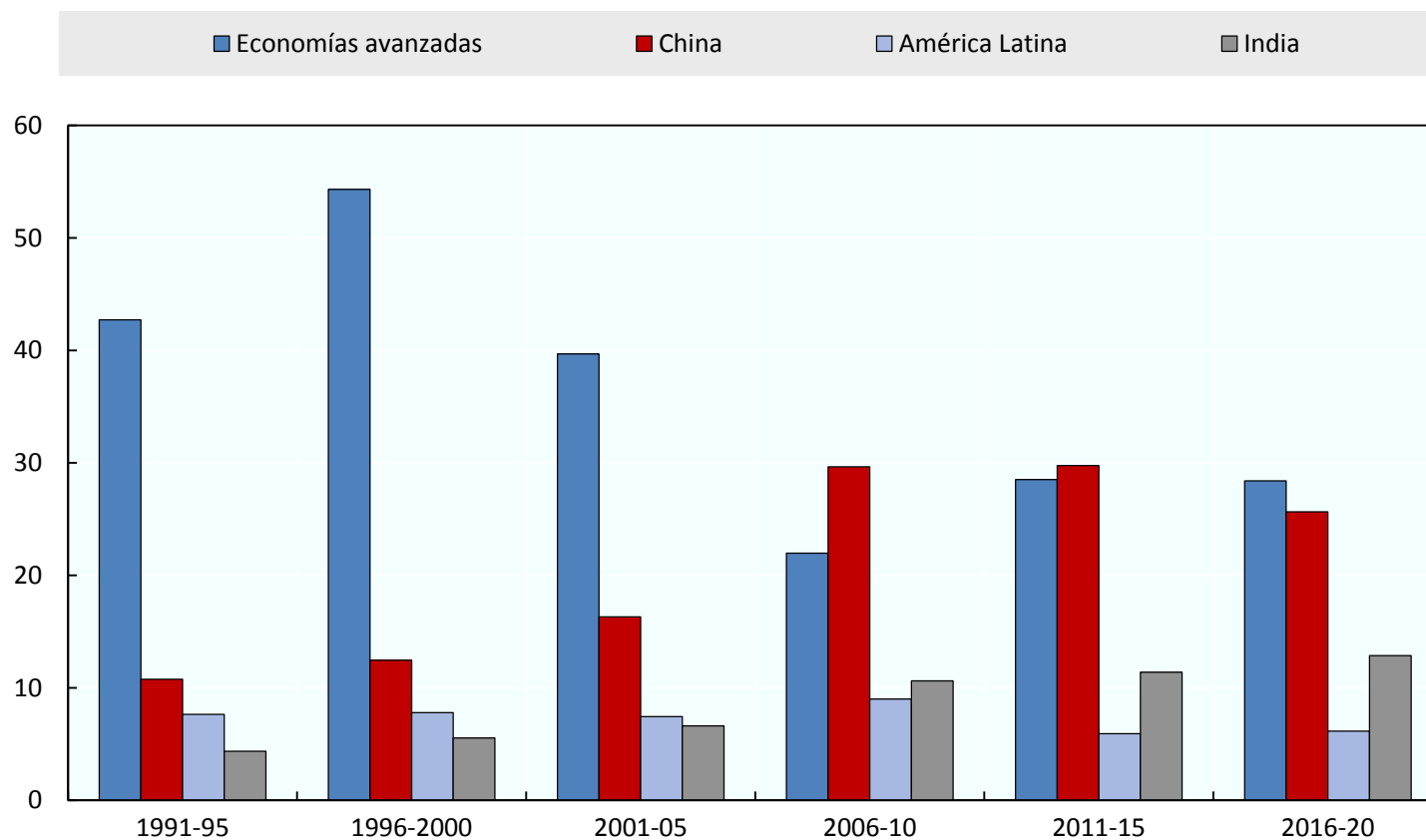
1 Perspectivas macroeconómicas en América Latina

2 *La nueva normalidad* de China: nuevos vínculos con América Latina

3 La oportunidad china: *upgrading*, diversificación e integración

China continuará siendo un motor del crecimiento global

Contribución al crecimiento global: China vs. América Latina y el Caribe (%)

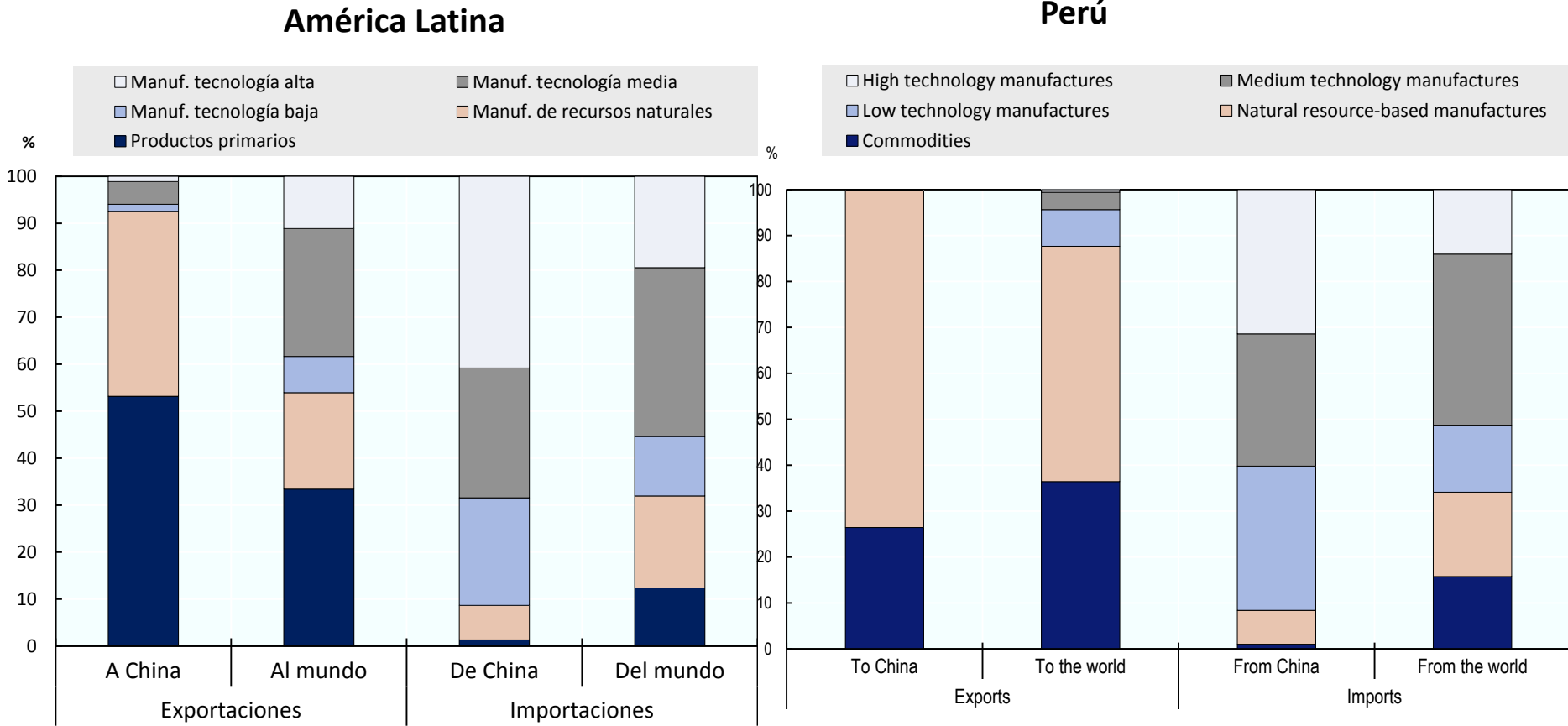


Nota: América Latina cubre 32 economías de América Latina y el Caribe. La categoría economías avanzadas incluye 37 países.

Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL con base en Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Database, (base de datos), (abril de 2015).

Un reto estructural persistente es ir más allá de materias primas y aumentar el contenido tecnológico...

Estructura del comercio de bienes por intensidad tecnológica (% , 2014)



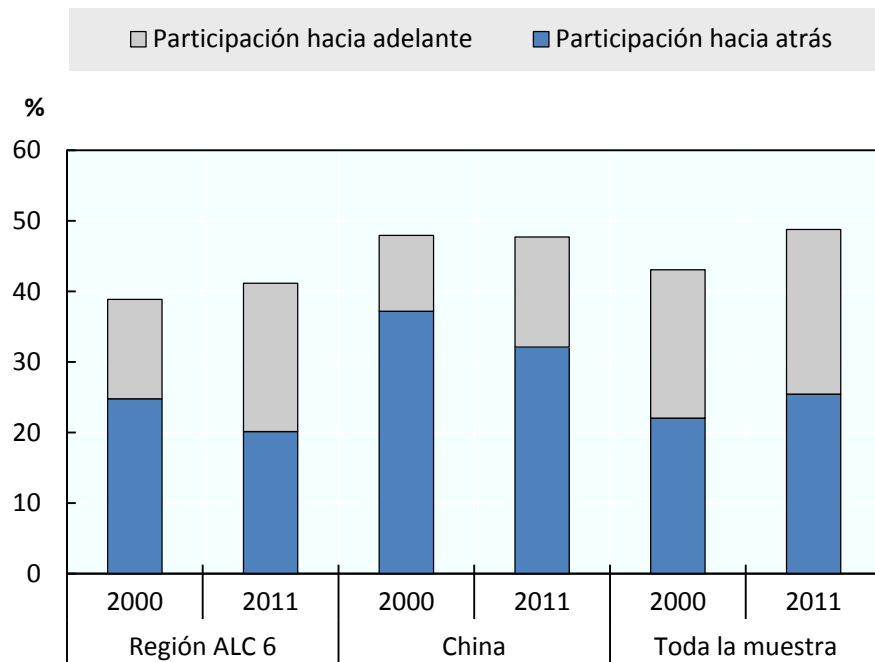
Nota: La definición de las cinco categorías de productos se basa en los cálculos de su contenido tecnológico según Lall (2000).

Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL basados en Naciones Unidas, United Nations Commodity Trade Statistics Database (COMTRADE).

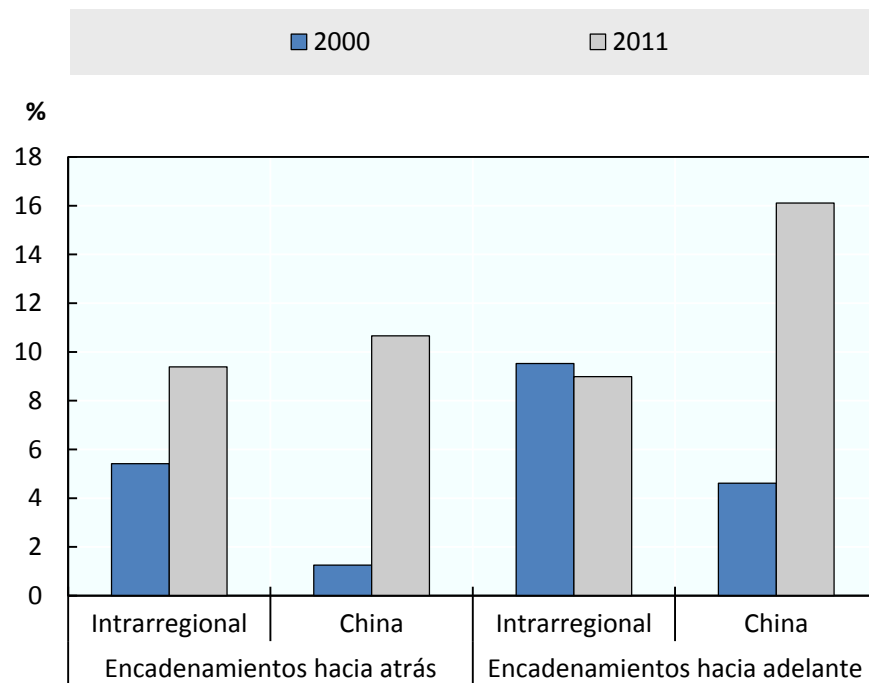
... como elemento determinante para mejorar la posición en las cadenas globales de valor

Participación en cadenas globales de valor en América Latina y China (%)

Panel A. Participación total CGV en % export. brutas



Panel B. Participación de China e intra-regionales en encadenamientos CGV de América Latina



Nota: ALC6 cubre Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, and Mexico por disponibilidad de los dato. 'Muestra completa' cubre 61 países de ingreso alto y medio.

Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL basado en la base de datos TIVA, OECD/WTO (2015).

Costos del comercio intrarregional son mayores que los de comerciar con Estados Unidos

AGRUPACIONES SELECCIONADAS: COSTOS NO ARANCELARIOS DEL COMERCIO INTRAAGRUPACIÓN Y CON LOS ESTADOS UNIDOS, PROMEDIO 2008-2013 (Equivalentes arancelarios en porcentajes)

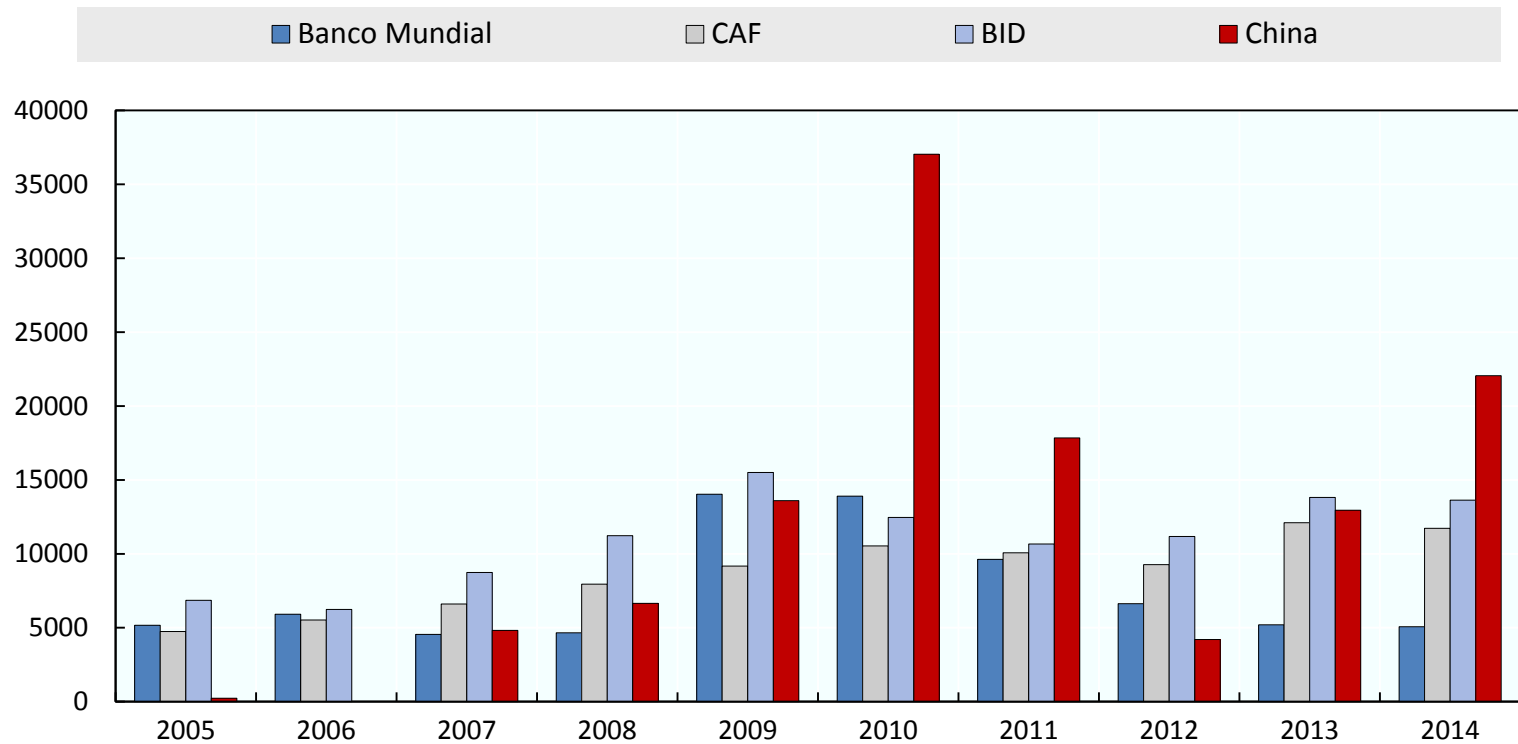
	Caribe	Centroamérica y México	América del Sur	Asia sudoriental	Unión Europea
Caribe ^a	154%				
Centroamérica y México ^b	160%	88%			
América del Sur ^c	218%	124%	91%		
Asia sudoriental ^d	↓	↓	↓	76%	
Unión Europea ^e	↓	↓	↓		43%
Estados Unidos	89%	66%	84%	85%	67%

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la base de datos de costos del comercio internacional del Banco Mundial y la Comisión Económica y Social para Asia y el Pacífico (ESCAP).

^a Jamaica y República Dominicana. ^b Costa Rica, Guatemala y México. ^c Argentina, Brasil, Chile y Colombia. ^d Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia. ^e Alemania, Francia y Reino Unido.

‘Más allá del comercio’ I: Expandiendo los flujos financieros

Préstamos a América Latina de China y organismos multilaterales seleccionados (millones de USD)



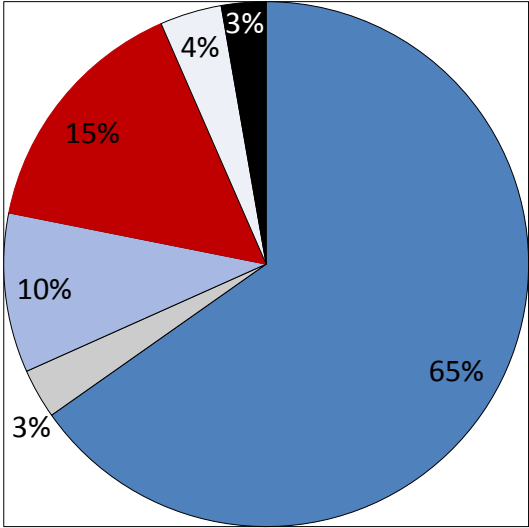
Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL con base en los informes anuales (CAF, BID, Banco Mundial) y Gallagher y Myers (2014) para datos sobre préstamos chinos.

Nota: Los préstamos chinos incluyen préstamos principalmente concedidos por el CDB y el CHEXIM. Los préstamos del Banco Mundial son compromisos del BIRF y la AIF. Los préstamos del CAF conciernen a compromisos de créditos y los datos del BID incluyen préstamos y garantías aprobados.

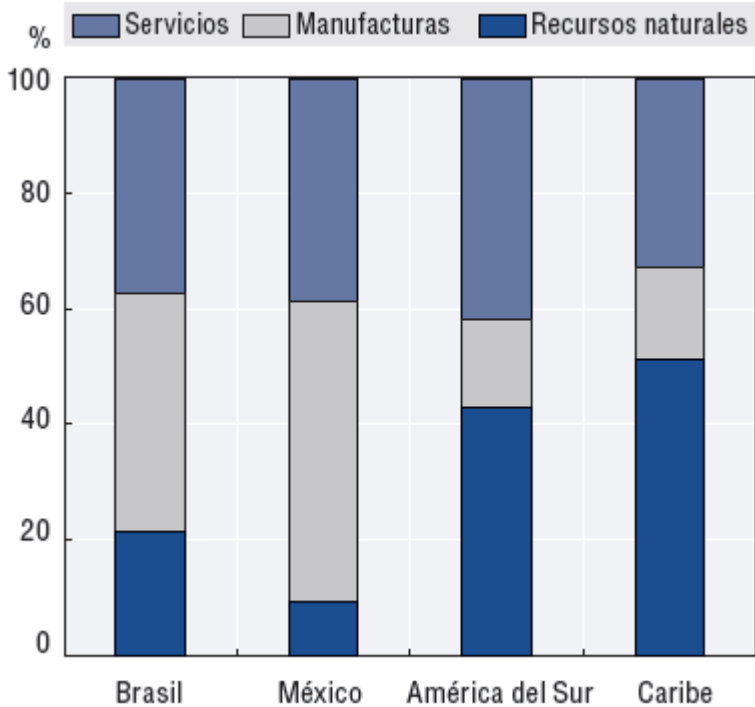
Los menores flujos de inversión extranjera directa de China hacia ALC pueden representar una oportunidad

IED saliente de China por región (% , 2010)

- Asia
- Europa
- América del Norte
- África
- América Latina
- Oceanía



Entradas totales de IED a América Latina por sector, 2009-13 (en porcentaje)



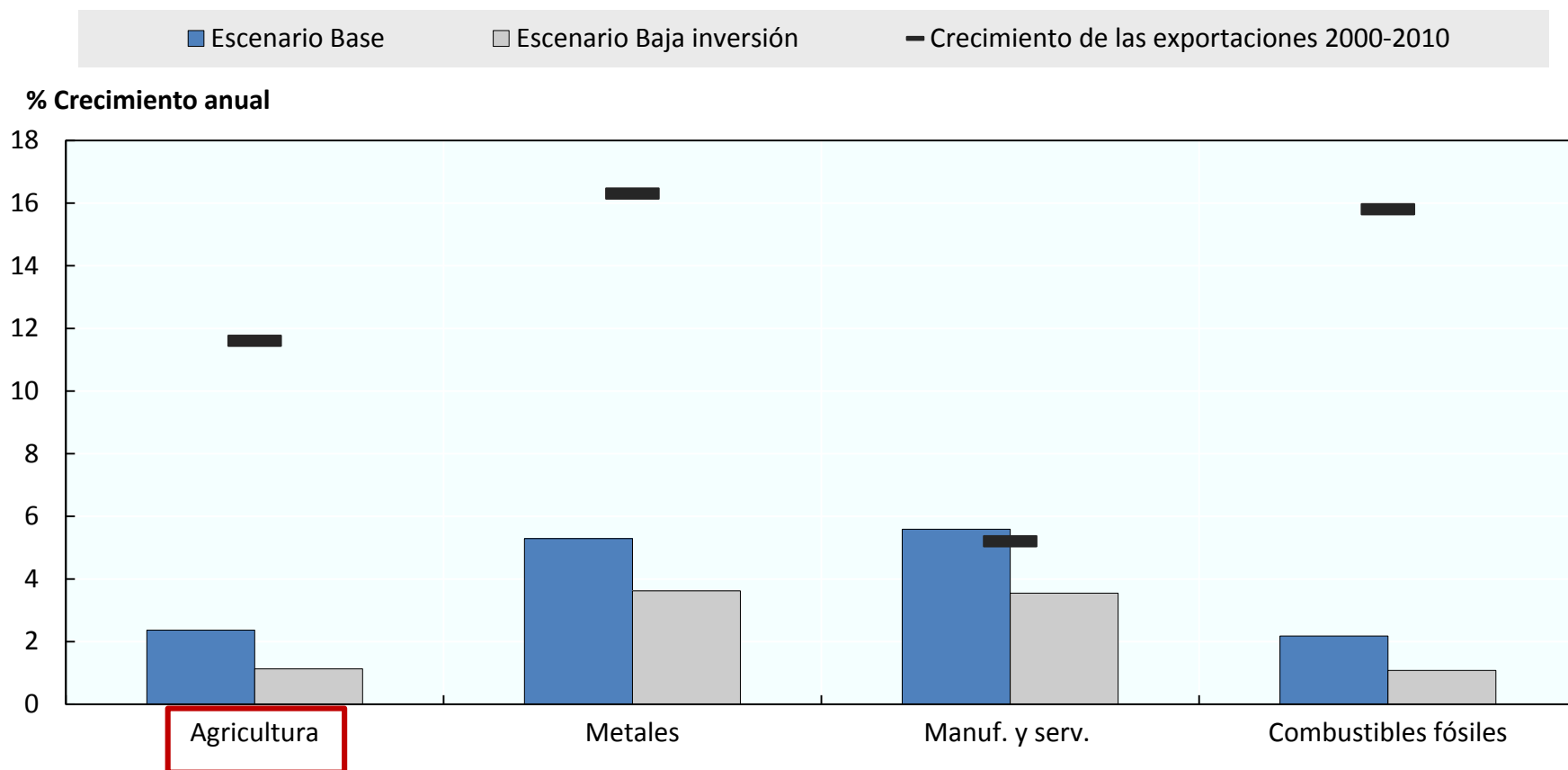
Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL con base en datos de fuentes nacionales y de la Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Perspectivas económicas de América Latina 2016

- 1 Perspectivas macroeconómicas en América Latina
- 2 *La nueva normalidad* de China: nuevos vínculos con América Latina
- 3 La oportunidad china: *upgrading*, diversificación, comercio e inversión

Es necesaria la diversificación y modernización (*upgrading*) dadas las perspectivas de las importaciones de China

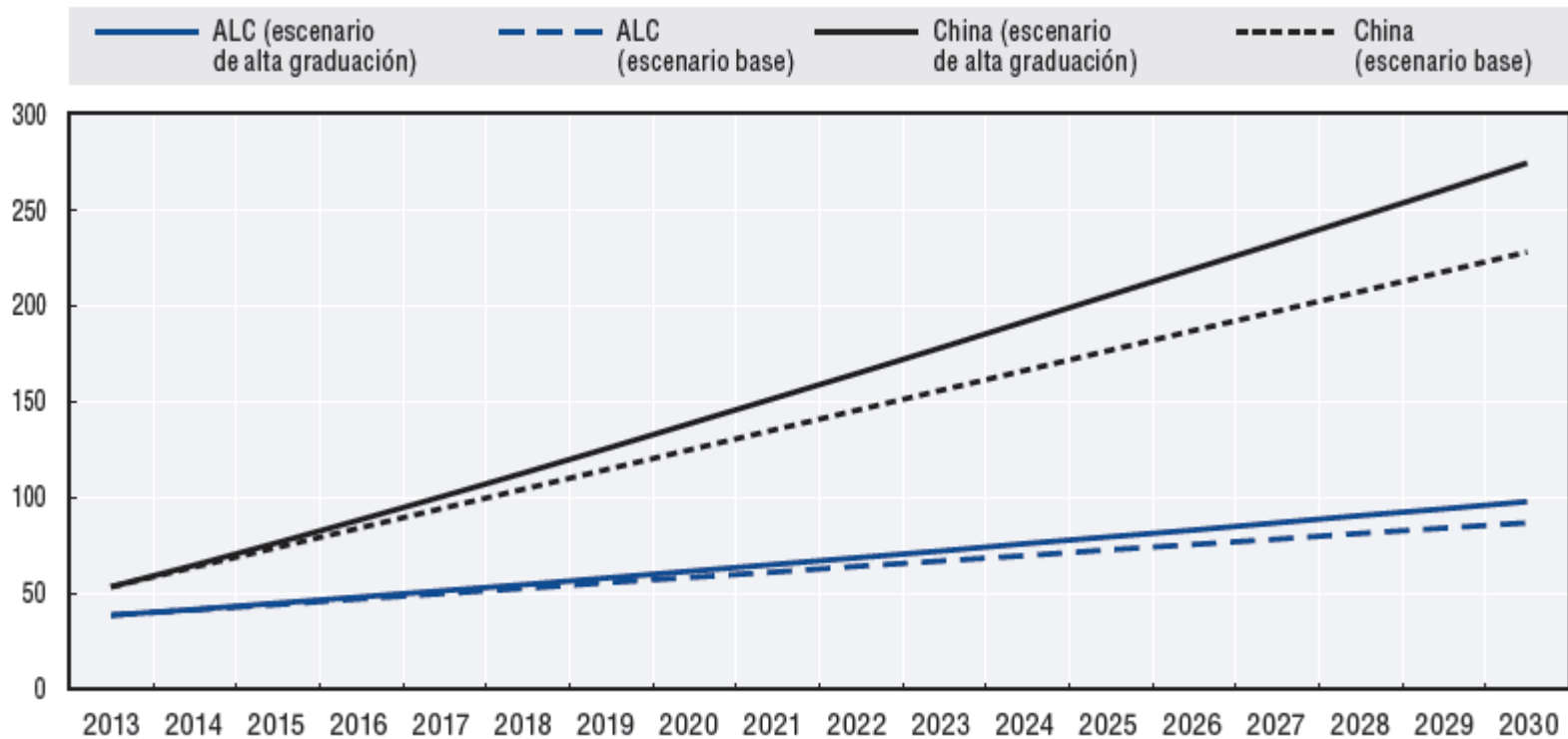
Proyección de exportaciones de América Latina por productos (% crecimiento anual hasta 2030, según escenarios de crecimiento de China)



Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL basados en estimaciones de Avendano et al (forthcoming), "China's rebalancing: What scenarios for Latin American exports?".

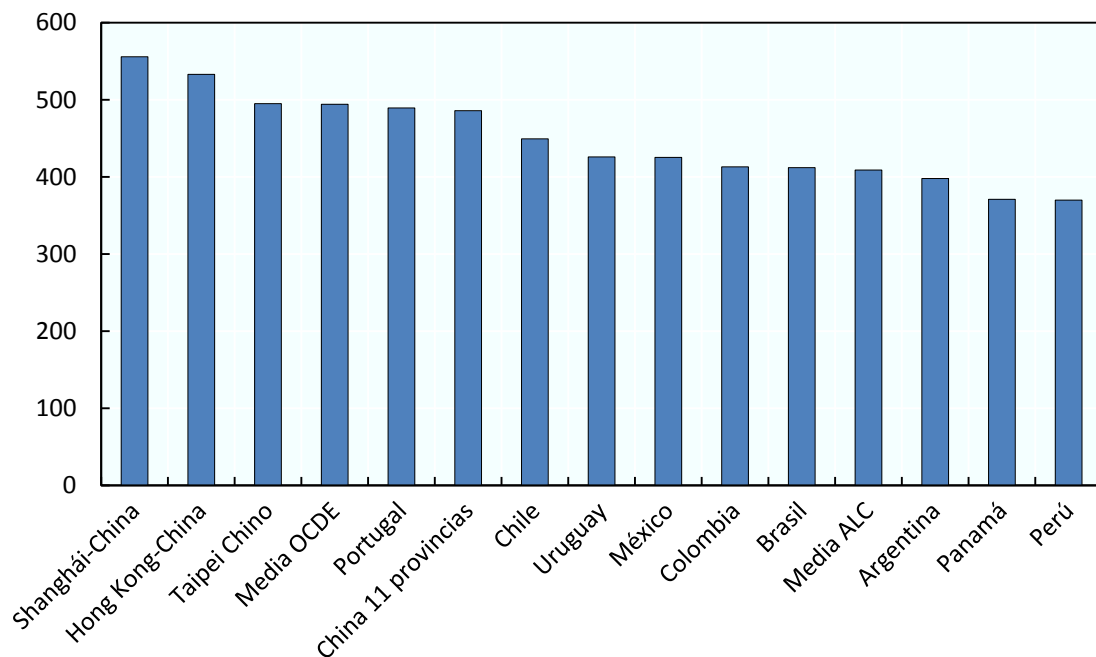
La expansión y mejora de las competencias es un factor cada vez más relevante

Proyecciones de población con educación terciaria en China y América Latina 2013-30 (millones de personas)



Más allá de la cantidad: calidad, pertinencia y adecuación a la realidad económica

Desempeño en las pruebas de PISA - China vs América Latina



Nota: La muestra de China incluye a 21 003 alumnos de 621 escuelas de 11 provincias y municipios (Distrito Fangshan de Beijing y Municipio Tianjin, provincias Hainan, Hebei, Hubei, Jiangsu, Jilin, Ningxia, Sichuan, Yunnan y Zhejiang).

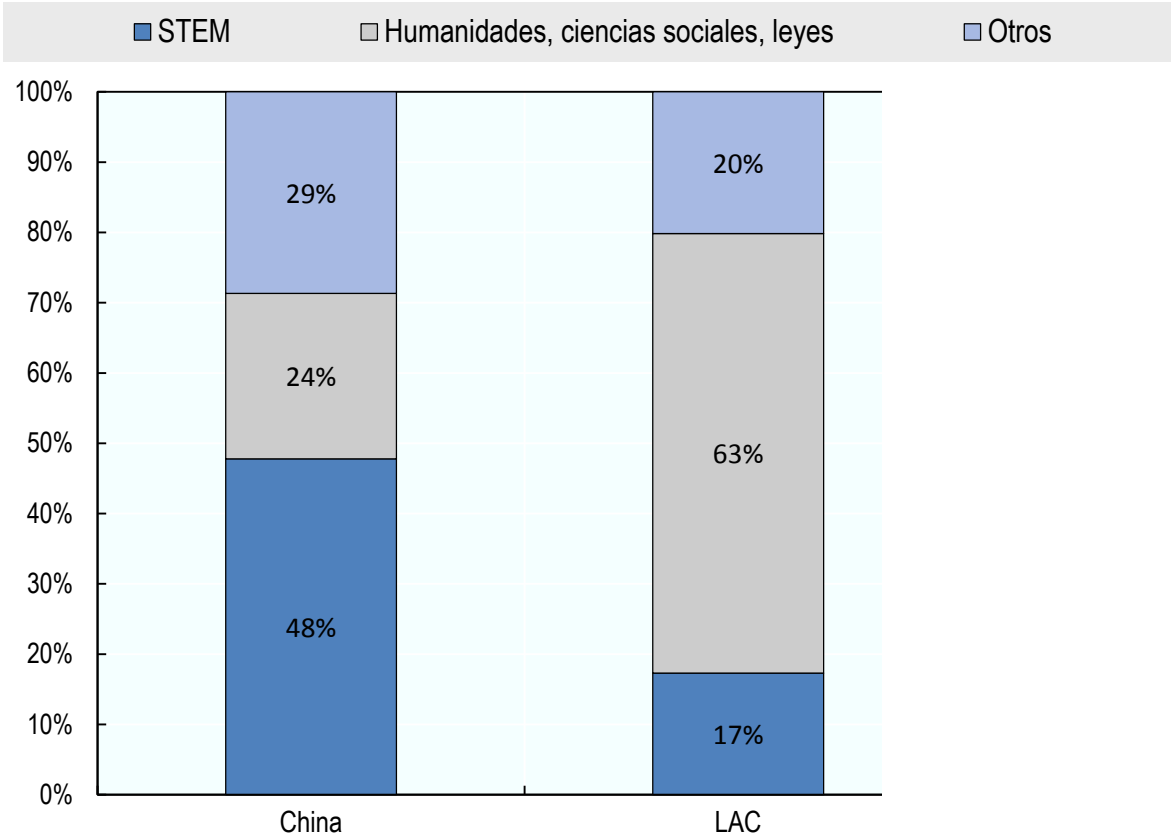
Fuente: Base de datos de PISA y OECD Economic Survey China (2015).

La estrategia de Competencias de China 2030:

- **Mejorar la calidad de la educación** (cobertura pre-primaria, carrera docente)
- **Foco en competencias asociadas al sector servicios** (e.g. competencia blandas, creatividad)
- **Puentes con el mercado laboral** (formación en el puesto de trabajo, educación vocacional=

Se debe invertir en las habilidades apropiadas para la modernización y la competitividad

Estudiantes con educación superior por campo educativo en China, América Latina (%)



Fuente: Cálculos de OCDE/CAF/CEPAL con base en Oficina Nacional de Estadísticas (China) y World Bank Edstats (Education Statistics).

El financiamiento chino en América Latina avanzará hacia una mayor diversificación

Escenarios posibles de financiamiento chino a América Latina

			Países				
			Tradicional				Diversificado
			ARG	BRA	ECU	VEN	PAÍSES ADICIONALES
Sectores	Objetivo	Infraestructura (transporte, energía, telecoms)	ESCENARIO 1 (HOY)				ESCENARIO 2 (BASE)
		Extractiva					
	Diversificado	Innovación tecnológica	ESCENARIO 3 (NUEVOS SECTORES)				ESCENARIO 4 (NUEVOS SECTORES Y PAÍSES)
		Tecnologías verdes					
Tecnologías de la información							

Fuente: OCDE/CEPAL/CAF (2015), Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China.

La diversificación de las relaciones financieras de China con América Latina avanzaría por sectores (IED) y países (préstamos)

Préstamos

Orientados a países con:

- Menor acceso a mercados internacionales
- Ricos en recursos naturales
- Dispuestos a acumular deuda en renminbi

Escenario base: expansión geográfica, con misma concentración sectorial

Inversión Extranjera Directa

Orientada a países no receptores de préstamos bilaterales

Enfoque sectorial diverso: telecomunicaciones, energía, agricultura, manufacturas, innovación.

Escenario base: expansión hacia nuevos sectores en países receptores (e.g. Brasil) y no receptores (e.g. Chile) de préstamos

En resumen, hay oportunidades en las relaciones Perú-China...

Comercio

- China es el primer socio comercial de Perú.
- 18% de las exportaciones peruanas a China: cobre y concentrados (48%), cátodos de cobre refinado (14%), harinas, polvos y pellets de pescado o carne(12%), hierro y concentrados (12%)
- 21% de las importaciones provinieron de China.
- Oportunidades en mercados agro-alimentario chino: carne de vacuno

Inversión y marcos de diálogo

- Inversión china en forma de IED en minería y energía (hacia infra, telecom., logística).
- 2010: comienza a operar Tratado de Libre Comercio (TLC) con China. Luego de 3 años se duplicó el volumen comercial entre ambos países y el Perú exportó 312 nuevos productos
- 2015: Acuerdos de cooperación en varias áreas (gestión de los recursos hídricos y energéticos).

... a optimizar con respuestas de política

- **Nuevas políticas de desarrollo productivo**
 - Ascender en cadenas globales de valor y desarrollar **servicios y logística**
 - Desarrollar sectores de **agricultura y alimentos** con mayor valor agregado
- **Desarrollo de competencias y habilidades**
 - Reforzar la **educación vocacional** y capacitación con el sector privado
 - Mejorar mecanismos de **información** para fomentar matriculación en ciencia y tecnología
- **Consolidando una estrategia regional hacia China**
 - Utilizar las **plataformas regionales** Alianza del Pacífico, Mercosur y Caricom
 - Aprovechar la inversión china para reducir brechas de **infraestructura**
 - Mejorar **marcos regulatorios** para:
 - Favorecer integración regional
 - Reducir impacto medioambiental en industrias extractivas

Perspectivas económicas de América Latina 2016

Conclusiones: *Hacia una nueva asociación con China*

- La *nueva China*: una oportunidad en el contexto económico de **desaceleración** en América Latina y México para avances estructurales, más allá del comercio de materias primas
- Se precisa
 - **Diversificación** económica
 - Modernización (*upgrading*)
 - **Integración** en cadenas globales de valor (internacionales y regionales)
- Inversión en **competencias**, habilidades e **innovación**, en **políticas de desarrollo productivo**, y profundización de **flujos financieros** destinados a la integración regional y la infraestructura

Gracias!

Acceda a la publicación completa en:
<http://www.latameconomy.org/es/outlook/>

