

# Perspectivas Económicas de América Latina 2012

## Panorama macroeconómico

**Christian Daude**

Centro de Desarrollo de la OCDE



Banco Central de la Reserva

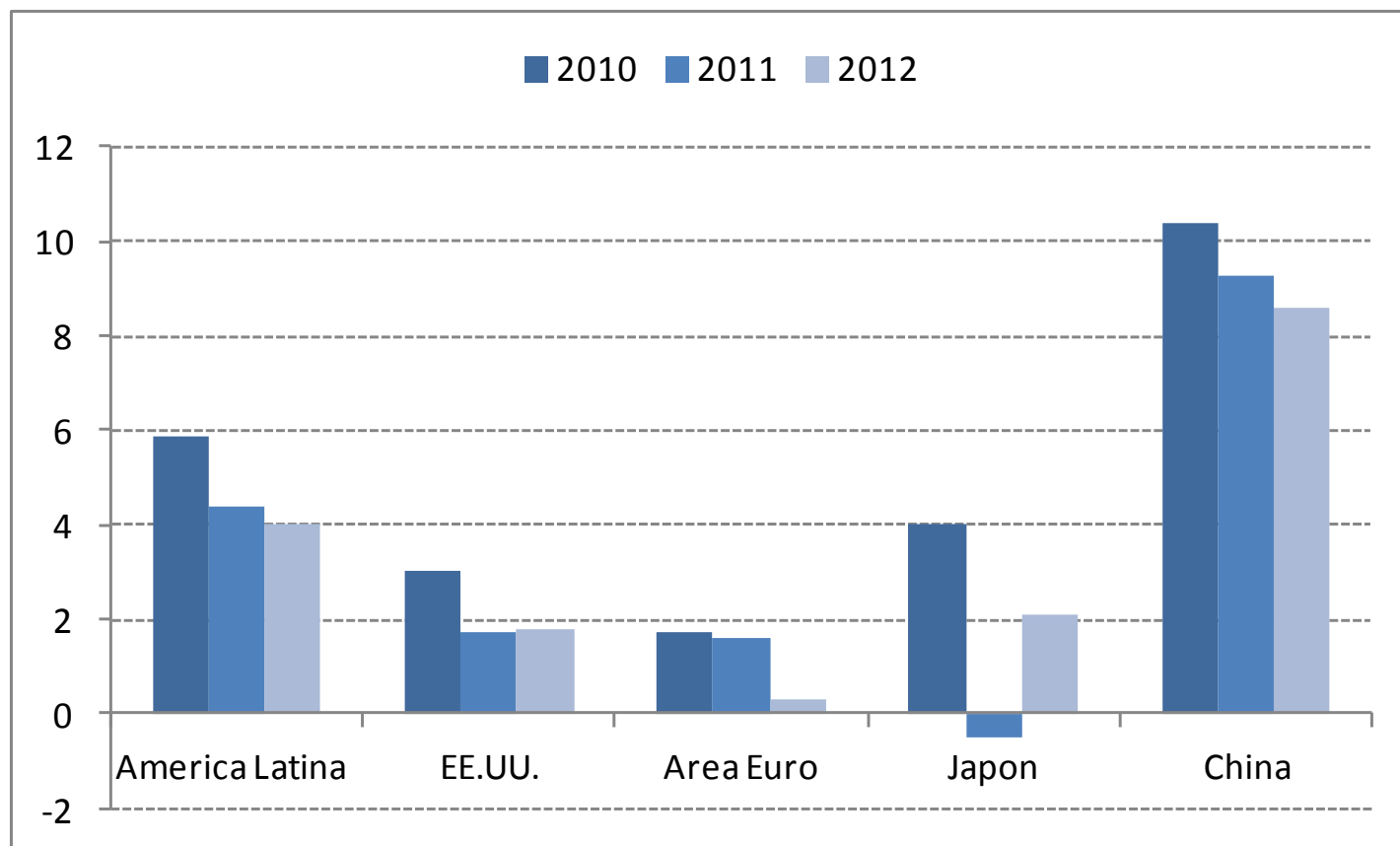
Lima, Perú, 9 de noviembre de 2011

# Plan de la presentación

- Situación macroeconómica en América Latina y escenario base para 2012
- Principales riesgos:
  - Las incertidumbres en el contexto internacional
  - Desafíos estructurales
- Políticas macroeconómicas para enfrentarlos

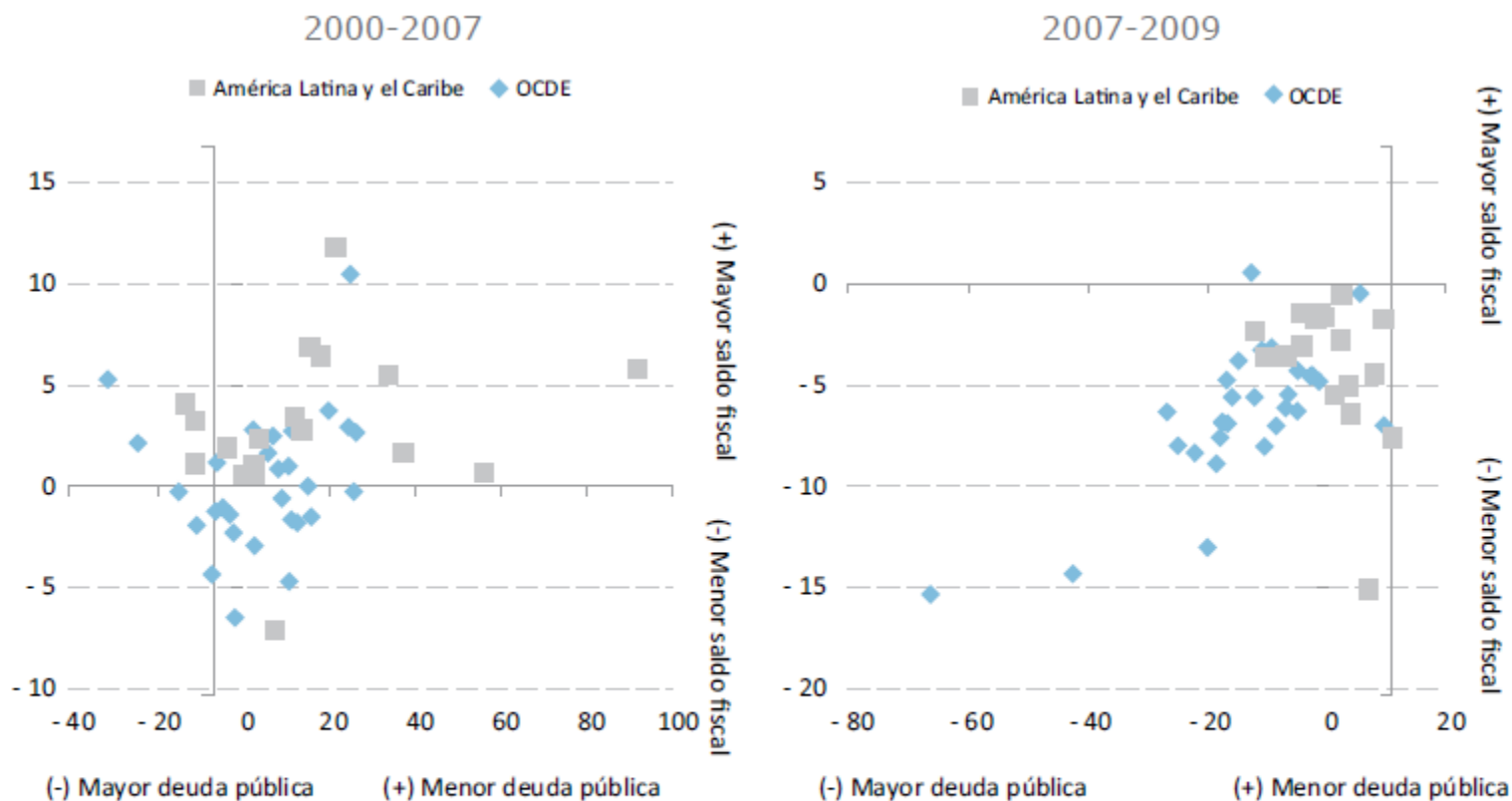
# Buena performance reciente de América Latina

## Crecimiento del PIB anual (%)



Fuente: OCDE (2011) y CEPAL (2011)

# Fruto de políticas fiscales contracíclicas

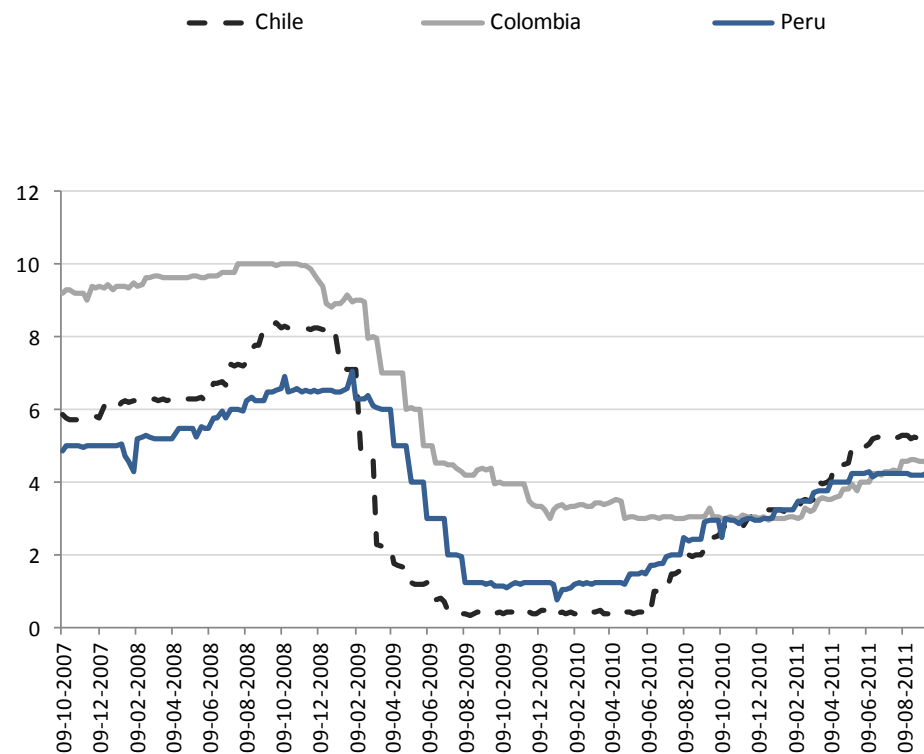
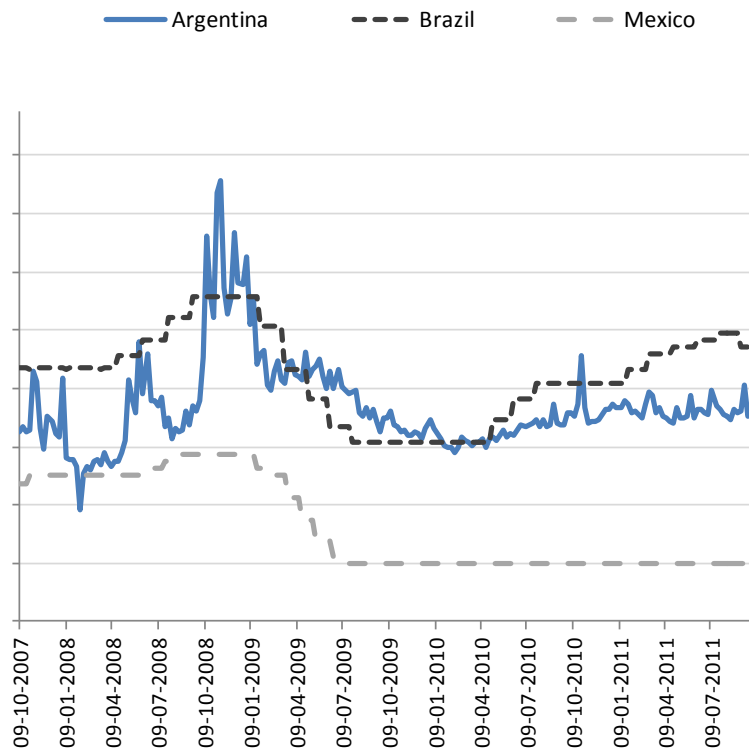


*Nota:* Cada punto representa un país. Los paneles incorporan los países de la OCDE y 19 países de América Latina y el Caribe.

*Fuente:* CEPALSTAT, Estadísticas de Finanzas Públicas para América Latina y el Caribe y OCDE (2011a) para el resto de países.  
<http://dx.doi.org/10.1787/888932510105>

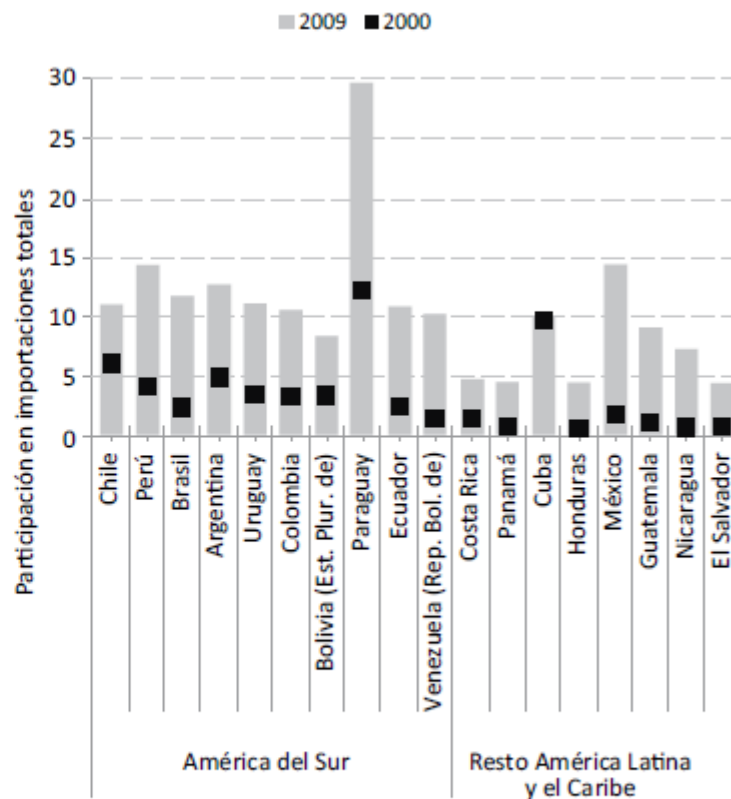
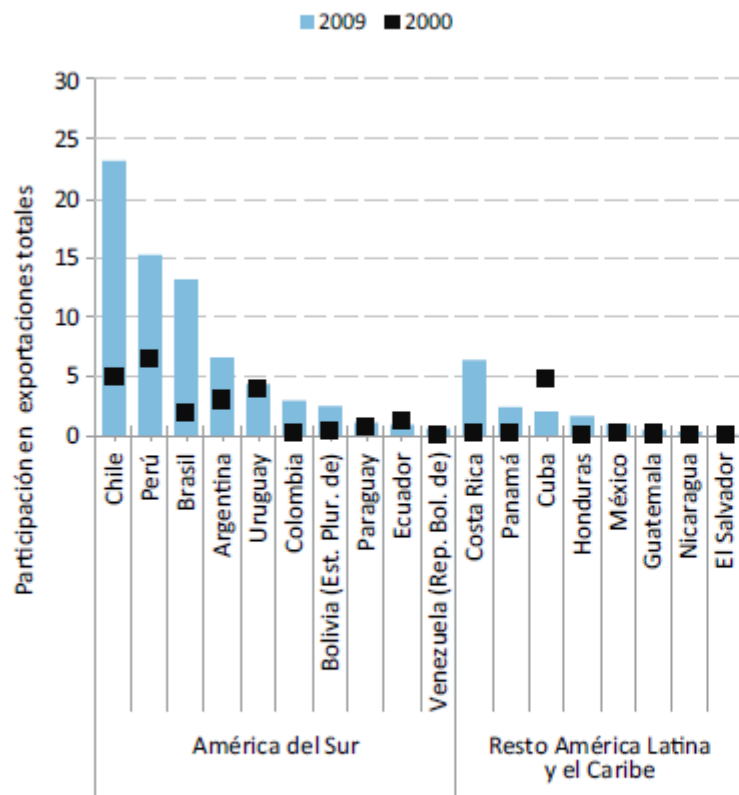
# y políticas monetarias creíbles

## Tasas de interés (%)



# Pero también gracias al dinamismo de China

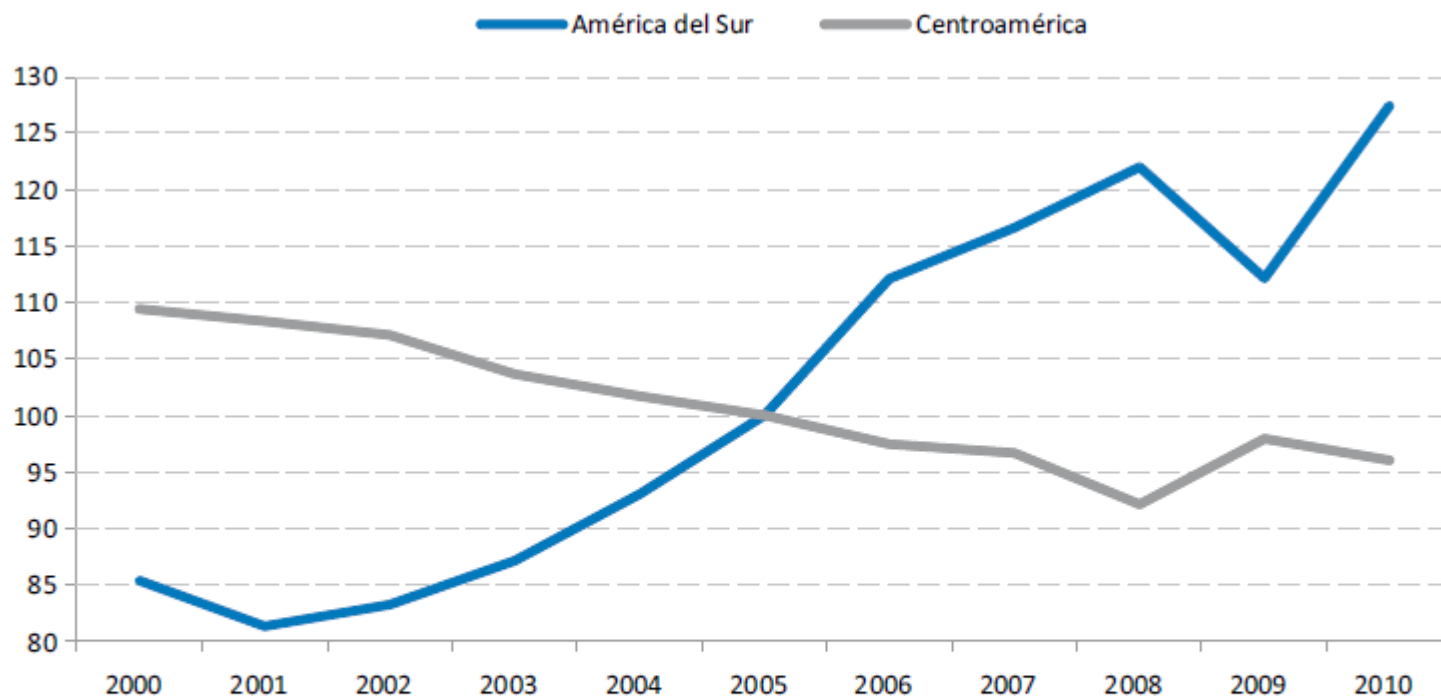
## Participación de China en el comercio total



Fuente: Elaboración propia sobre la base de United Nations Commodity Trade Statistics Database (COMTRADE).  
<http://dx.doi.org/10.1787/888932510276>

# ... en parte por su impacto sobre los precios de materias primas

## Indices de términos de intercambio

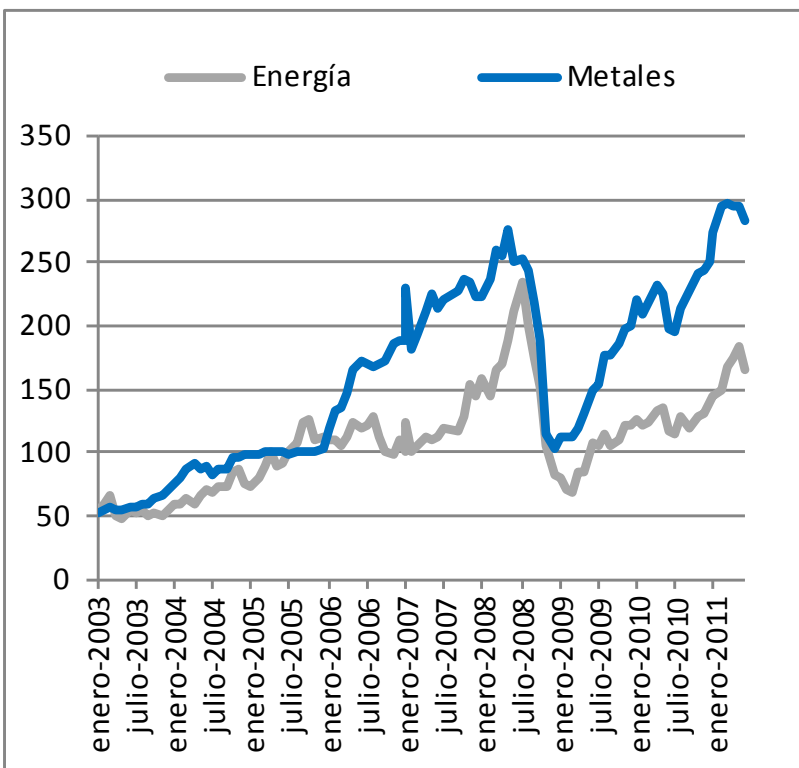
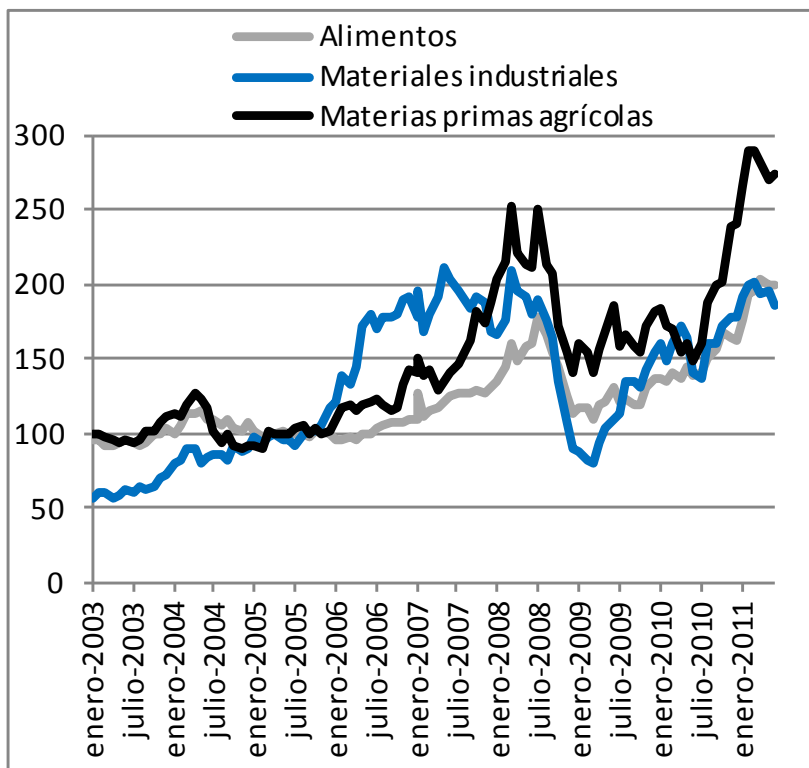


*Nota:* Los países considerados de América del Sur y Centroamérica son Argentina, Bolivia (Est. Plur. de), Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela (Rep. Bol. de) y Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, respectivamente.

*Fuente:* Elaboración propia sobre la base de cifras oficiales de los países.  
<http://dx.doi.org/10.1787/888932510295>

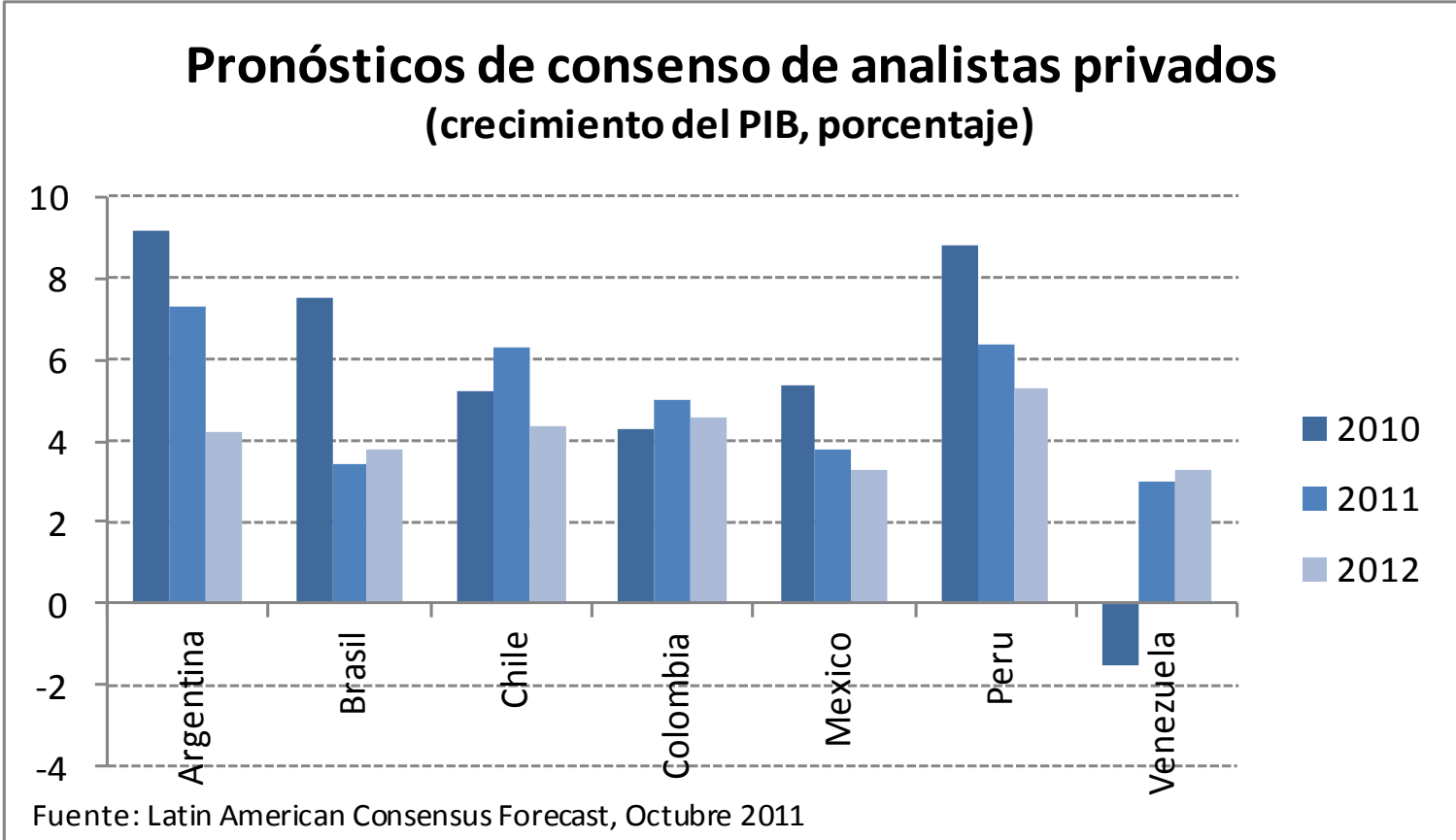
# ... en parte por su impacto sobre los precios de materias primas

## Precios de commodities (dólares corrientes)

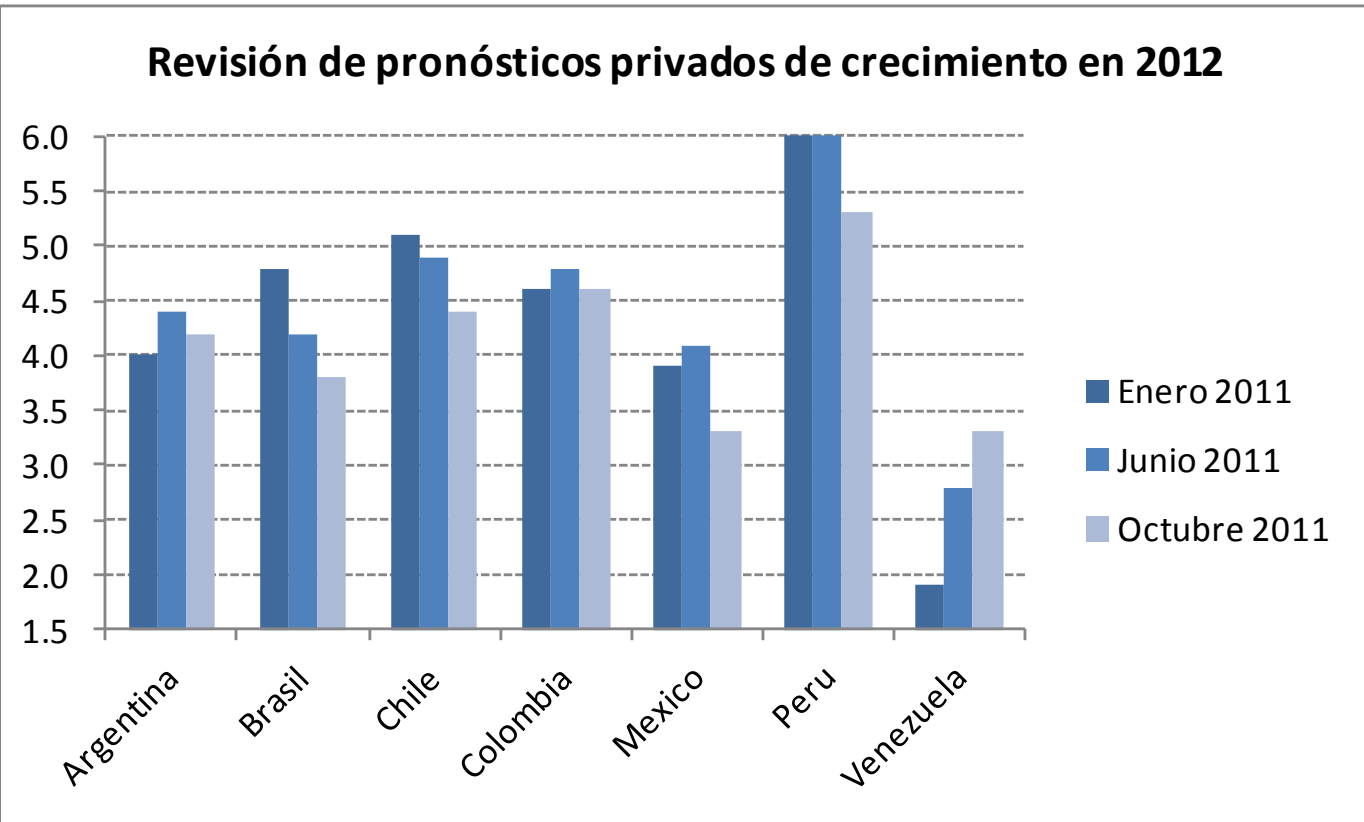




# Escenario base para 2012: moderación del crecimiento



# Escenario base para 2012: moderación del crecimiento



# Principales riesgos

- Consecuencias de los problemas en la zona Euro
  - Disrupciones financieras
  - Menor demanda externa debido a bajo crecimiento en los países desarrollados
- Excesiva volatilidad de flujos de capitales y tipos de cambio reales
- Precios de materias primas:
  - Enfermedad holandesa
  - Presiones inflacionarias
  - Vulnerabilidad externa y fiscal

# Políticas de corto plazo

- Reconstrucción del espacio fiscal: fortalecimiento de instituciones y marcos fiscales, así como reglas pueden ser instrumentos útiles
- Prudencia de la política macroeconómica y regulación financiera
- Liquidez y financiamiento adecuados
- Controles de capitales pueden ser efectivos, pero en combinación con una política fiscal, monetaria y regulatoria consistentes

# Políticas de mediano y largo plazo

- Contexto mundial menos favorable remarca los retos de necesidades de cambios estructurales en las economías latinoamericanas
- Fortalecer el crecimiento y hacerlo más inclusivo a través de la innovación y políticas de desarrollo productivo:
  - Diversificación productiva
  - Incrementar la productividad
  - Incrementar el capital humano
- Utilización más eficaz de las rentas generadas por recursos naturales
- Papel central de la política fiscal

# Perspectivas Económicas de América Latina 2012

## Panorama macroeconómico

**Muchas Gracias!**

**Christian Daude**

Centro de Desarrollo de la OCDE



Banco Central de la Reserva

Lima, Perú, 9 de noviembre de 2011