



Perspectivas Económicas de América Latina 2010

Christian Daude
Centro de Desarrollo de la OCDE



Lima

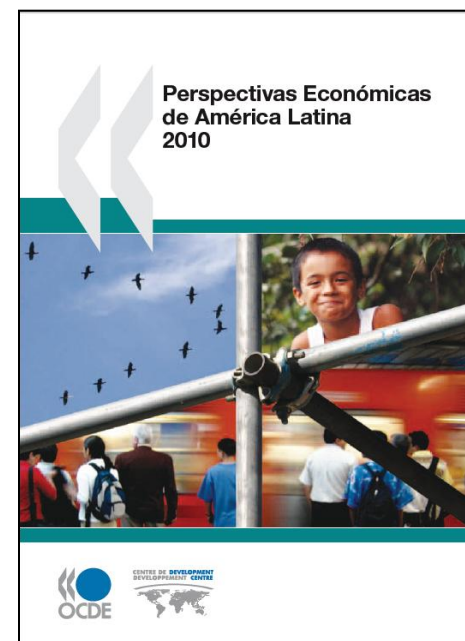
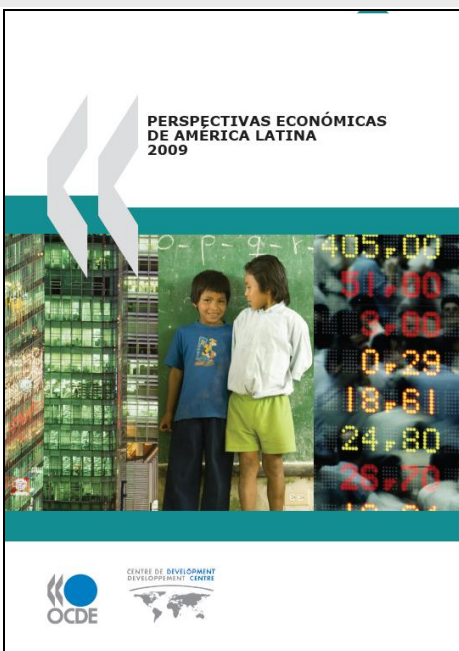
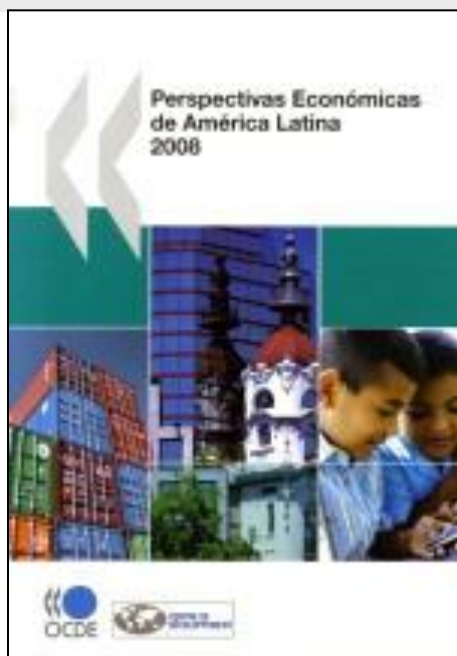
4 de mayo 2010

El Centro de Desarrollo de la OCDE y América Latina

Vinculación creciente con las democracias de mercado Latinoamericanas

- La dimensión latinoamericana en la OCDE:
 - **México:** País miembro desde 1994
 - **Chile:** País miembro desde 2010
 - **Brasil:** País con cooperación reforzada desde mayo 2007
- El Centro de Desarrollo: Un puente entre los países de la OCDE y las economías emergentes
- La dimensión latinoamericana en el Centro de Desarrollo de la OCDE :
 - Siete países latinoamericanos son miembros del Consejo de Dirección del Centro: Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, México, Perú
 - Consolidación de la Oficina de las Américas

El Centro de Desarrollo de la OCDE y América Latina

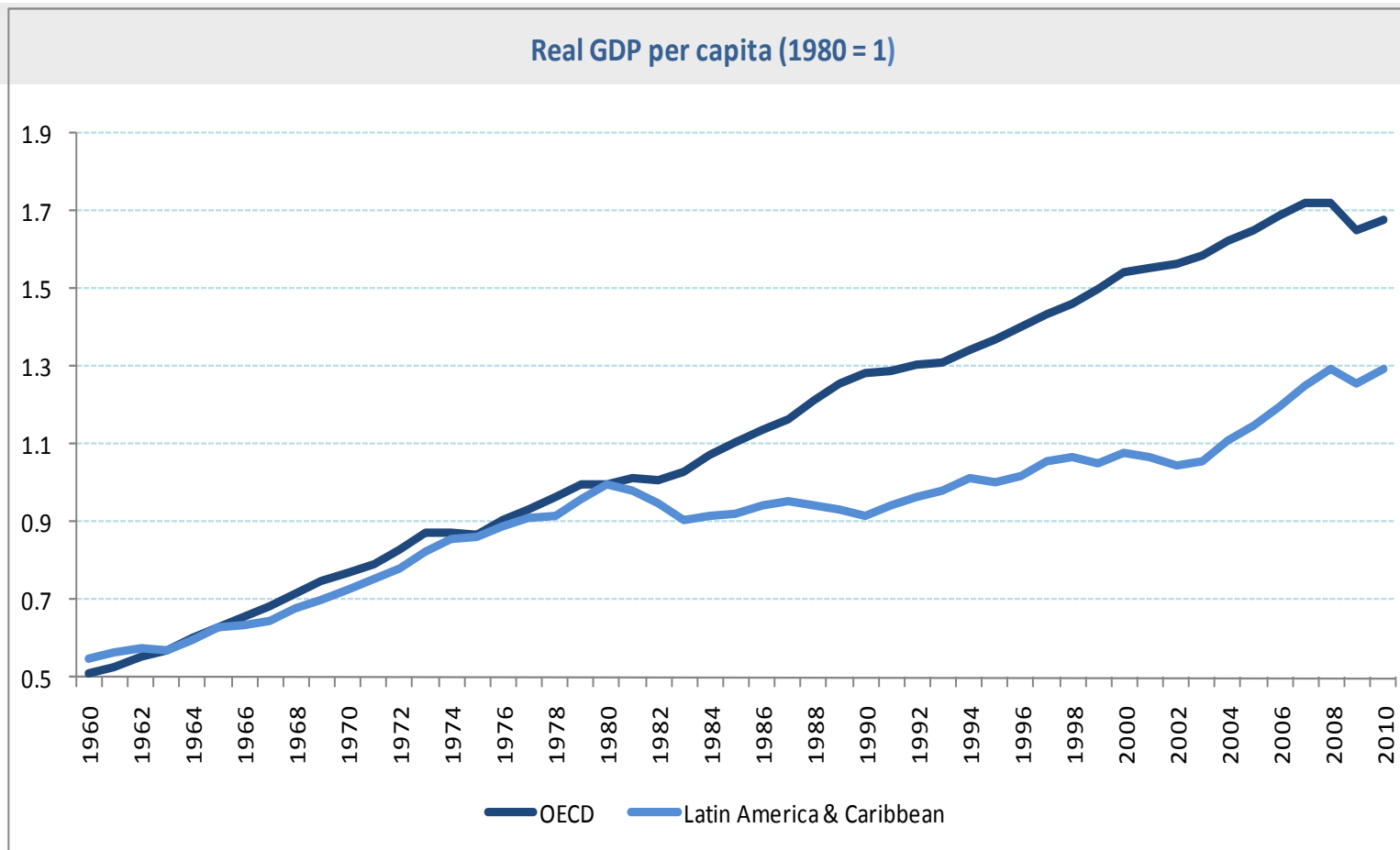


- Plataforma de debate para reformas políticas relevantes
- Proveer los métodos y la experiencia de la OCDE al servicio de América Latina
- Fortalecer la visibilidad de América Latina ante la OCDE



PERSPECTIVA MACROECONOMICA

2008-2009 : América Latina es una vez más impactada por la recesión mundial



Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, con base en Economic Outlook (OCDE, November 2009), Consensus Forecasts (2010), la base de datos de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI y la base de datos WDI del Banco Mundial.

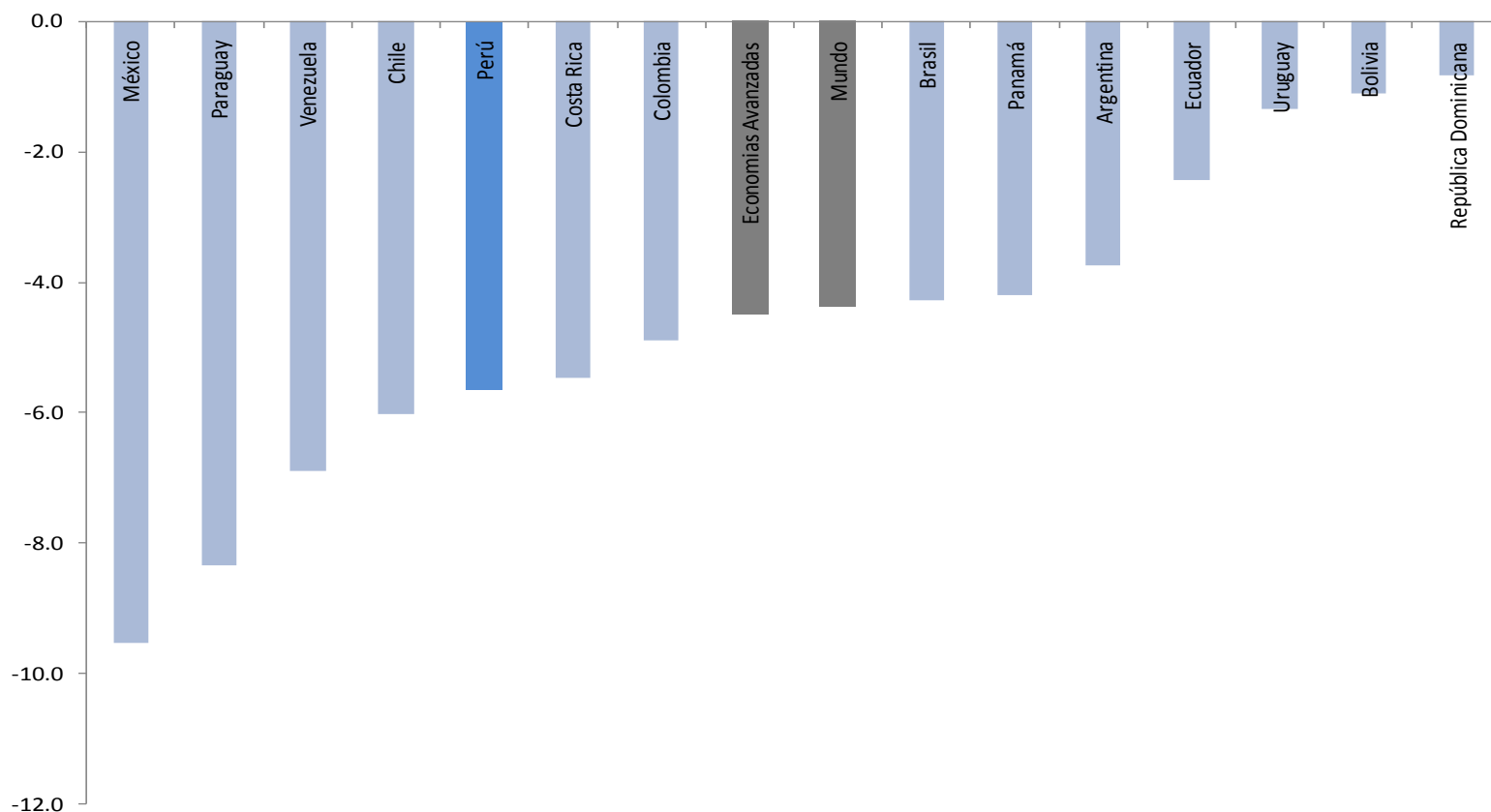


Podría provocar la crisis una nueva trampa de bajo crecimiento para la región ?

1. *Las economías latinoamericanas han aprendido las lecciones de crisis pasadas.*
2. *Y la región ha estado mejor preparada para afrontar y sobrellevar la crisis, aunque sufrió su impacto.*
3. *Las perspectivas son buenas, aunque persisten riesgos importantes en la economía mundial y debilidades estructurales internas.*

La crisis tuvo un fuerte impacto en la región

Diferencia entre el crecimiento esperado para 2009 en Junio de 2008 y el crecimiento observado



Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, con base en Economic Outlook (OCDE, 2008b, 2009), Consensus Forecasts (2008, 2010), la base de datos de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI y la base de datos WDI del Banco Mundial.

Tampoco el Perú fue inmune al impacto recesivo.

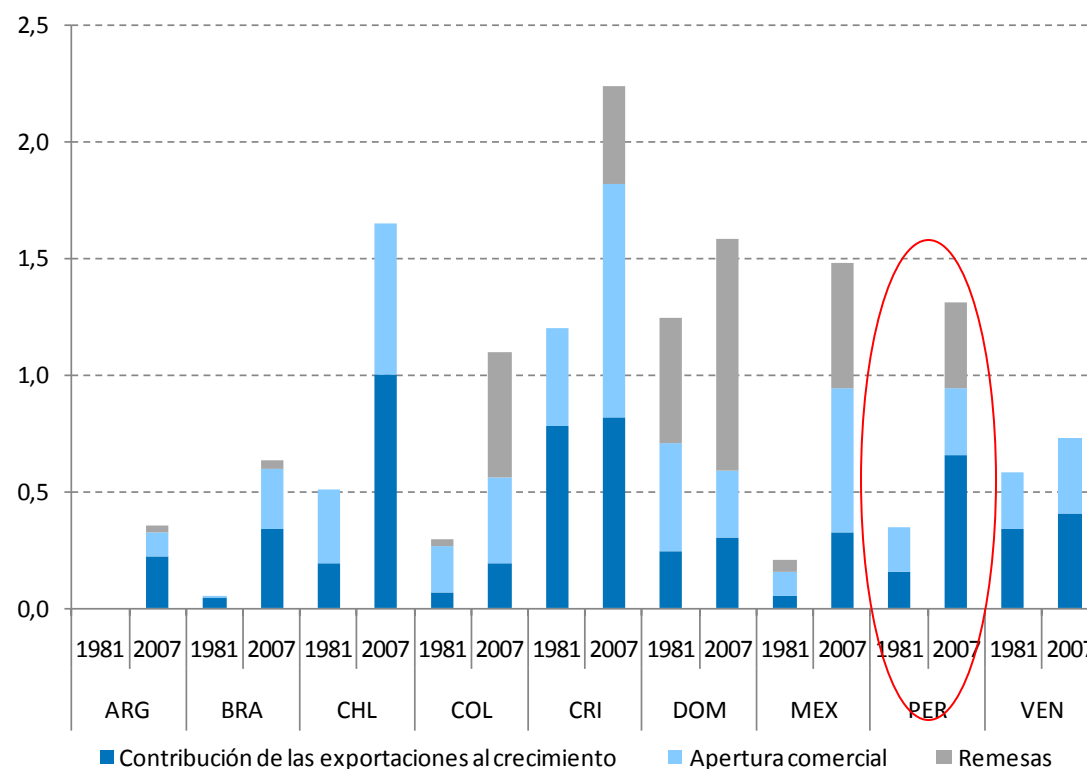
Tasas de crecimiento del PIB real por regiones (%)



Fuente: WEO, Abril 2010.

Actualmente, América Latina se encuentra mas expuesta a los riesgos ligados a flujos de cuentas corrientes

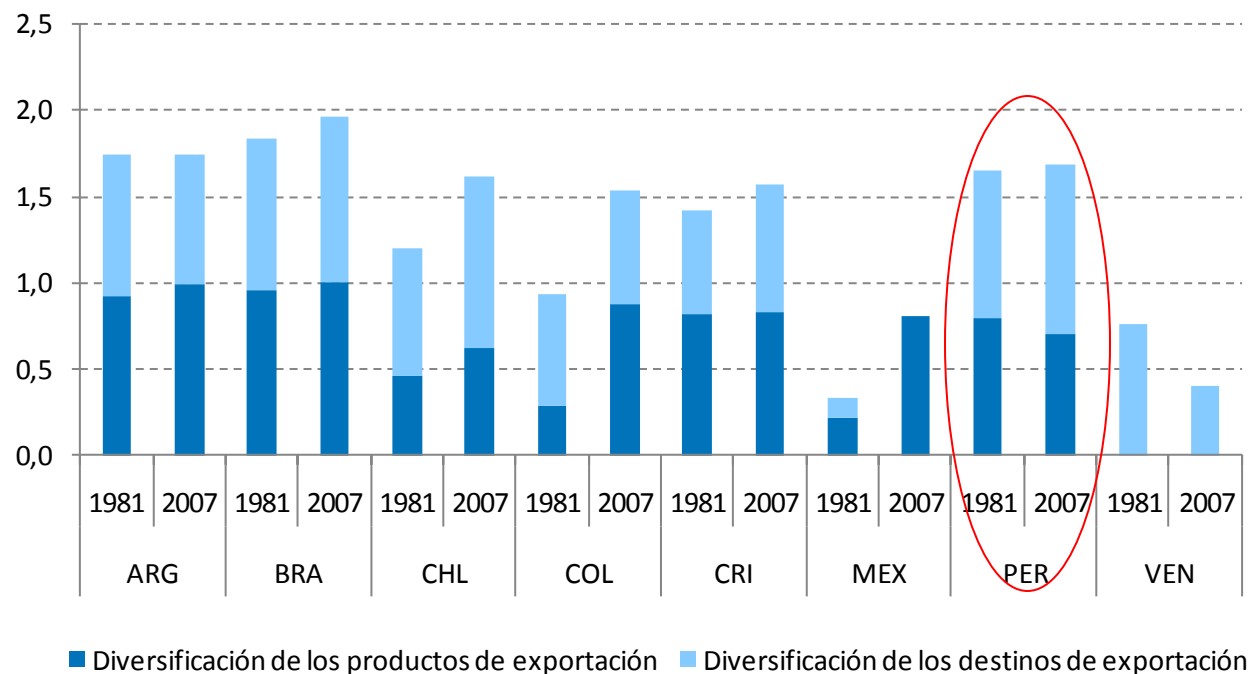
Índice de exposición por cuenta corriente



Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, según la base de datos IFS del FMI, Penn World Tables 6.2 y la base de datos WDI del Banco Mundial.

Se observan para América Latina diferentes niveles de exposición a los riesgos ligados a flujos de cuenta financiera

Índice de resistencia por cuenta corriente

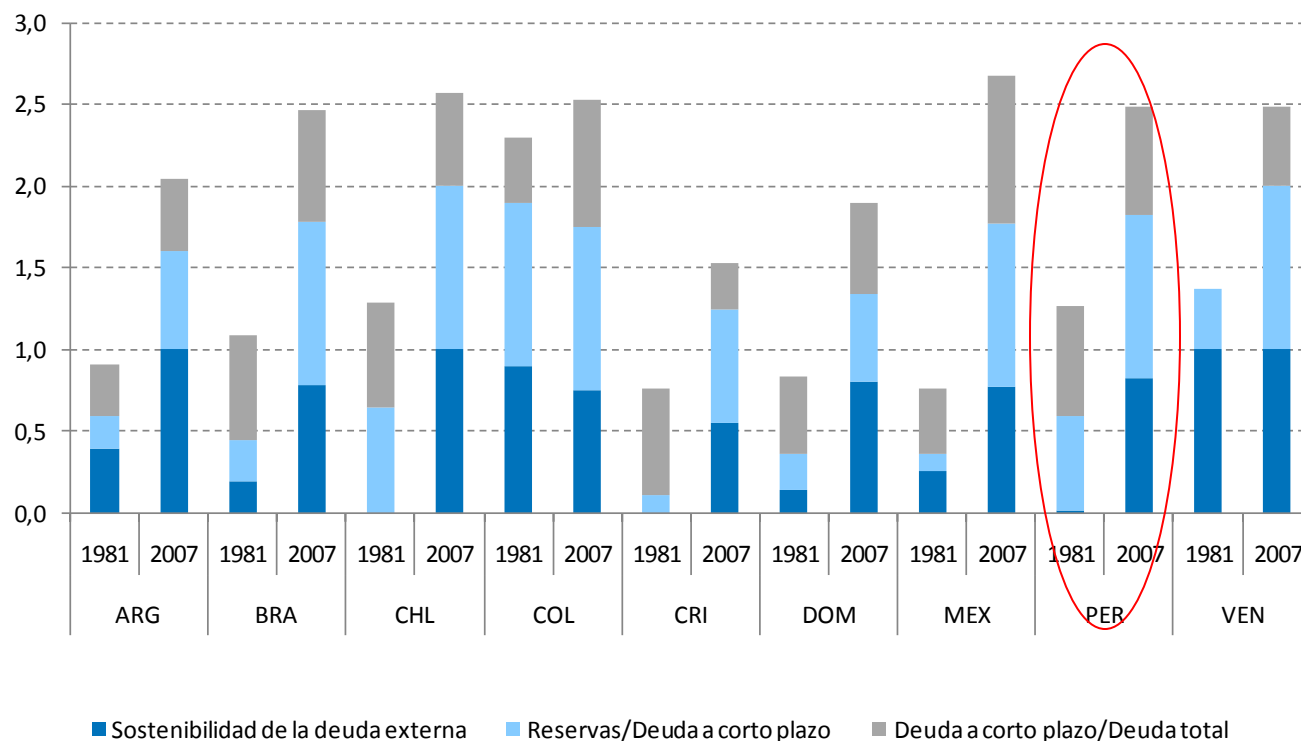


Nota: Cada indicador se ha indexado entre 0 y 1; los valores más elevados representan un mayor grado de resistencia. Véase el texto para más detalles sobre la elaboración de estos indicadores.

Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, según la base de datos UNCTAD TRAINS.

Aunque nuevamente algunos países demuestran una fuerte resistencia para sobrellevar choques financieros adversos

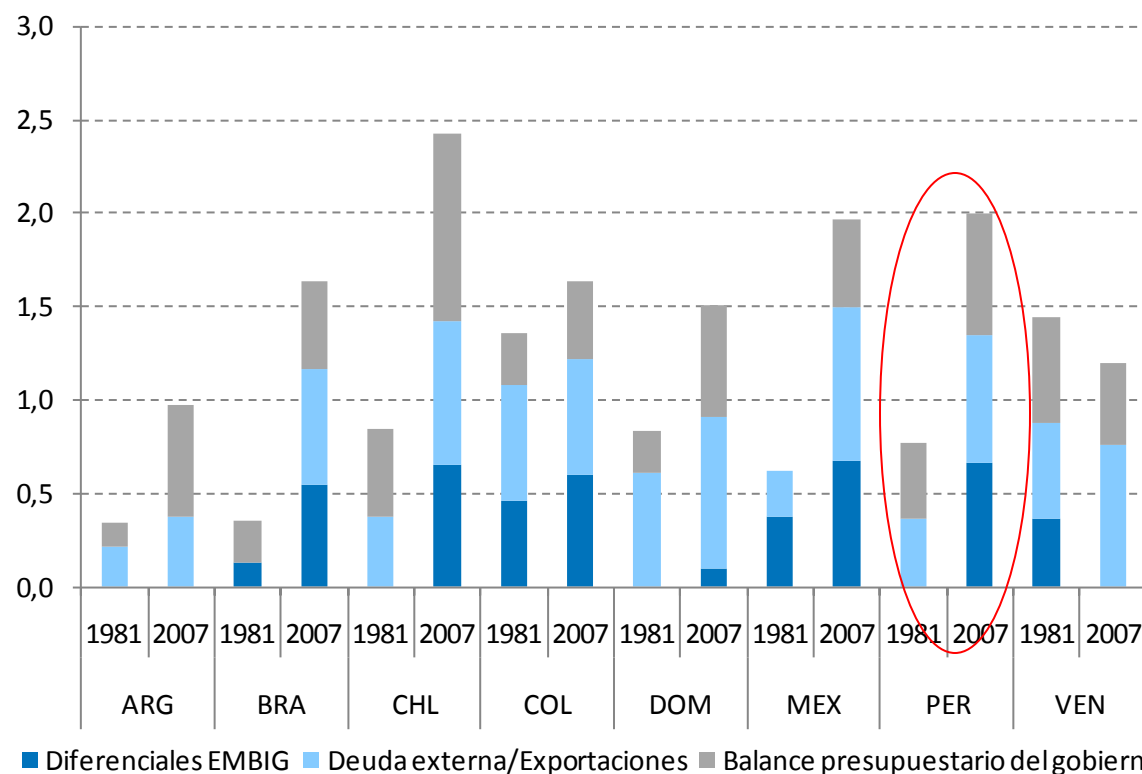
Índice de resistencia financiera externa



Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, según las bases de datos IFS del FMI y GDF del Banco Mundial.

La resistencia de la política fiscal: mas efectiva, confiable y sostenible

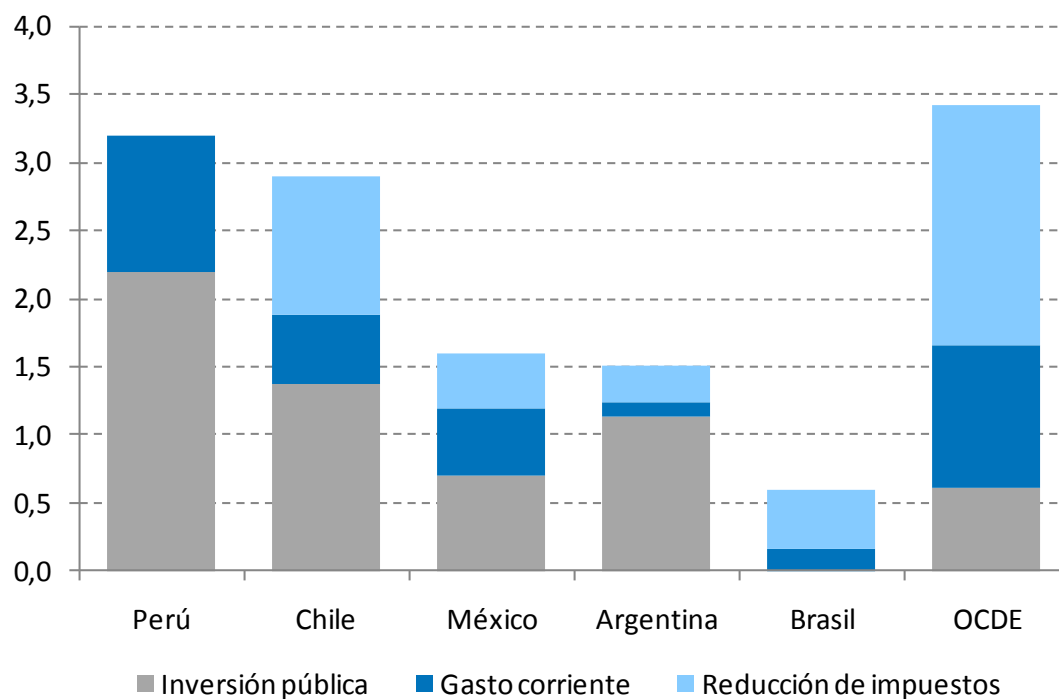
Índice de resistencia fiscal



Nota: Cada indicador se ha graduado de 0 a 1, donde los valores más elevados representan un mayor grado de resistencia. Véase el texto para más detalles sobre la elaboración de estos indicadores.
Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, según las bases de datos GDF y WDI del Banco Mundial, Estadísticas e Indicadores Económicos (BADECON) de la CEPAL, IFS del FMI, Institutional Investors y Datastream.

Política fiscal : mas efectiva

Estímulo Fiscal en Países Seleccionados (% del PIB)

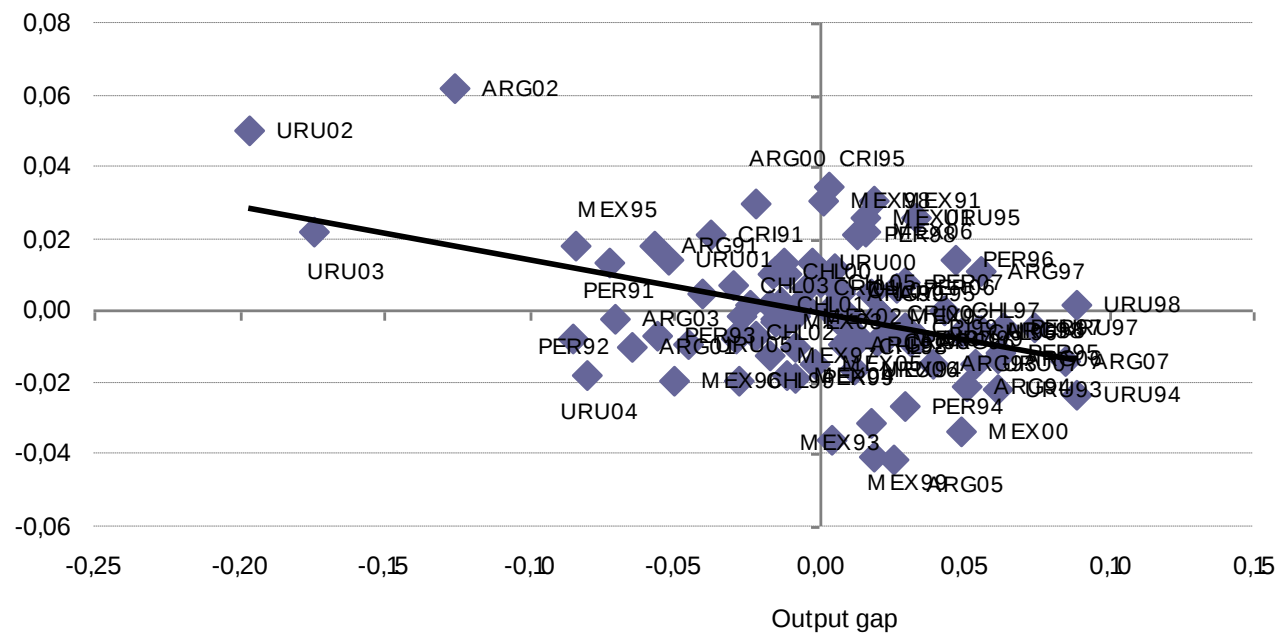


Fuentes: OCDE (2009), FMI (2009) y Ministerios de Economía (Chile y Perú).

Política fiscal : históricamente pro-cíclica

Ciclo económico y cambio en el balance primario estructural

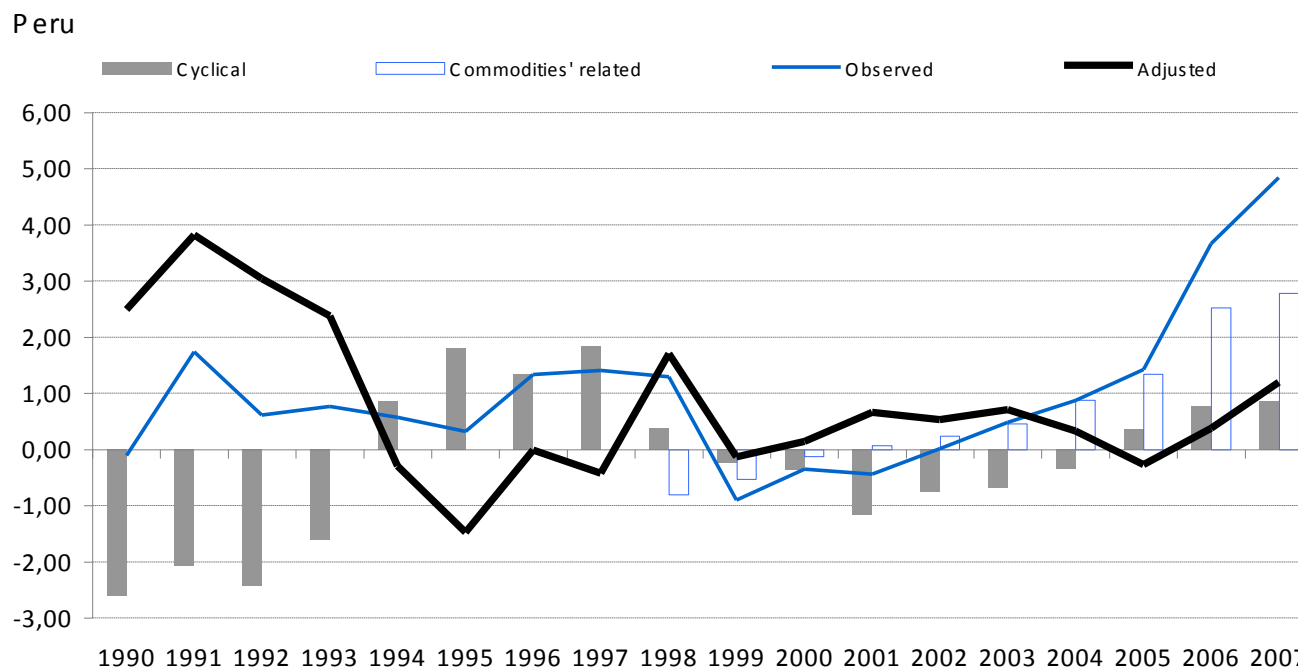
Variation of adjusted primary balance



Fuentes: Daude, Melguizo y Neut (2010).

Política fiscal : menos pro-ciclicidad en varios países de la región

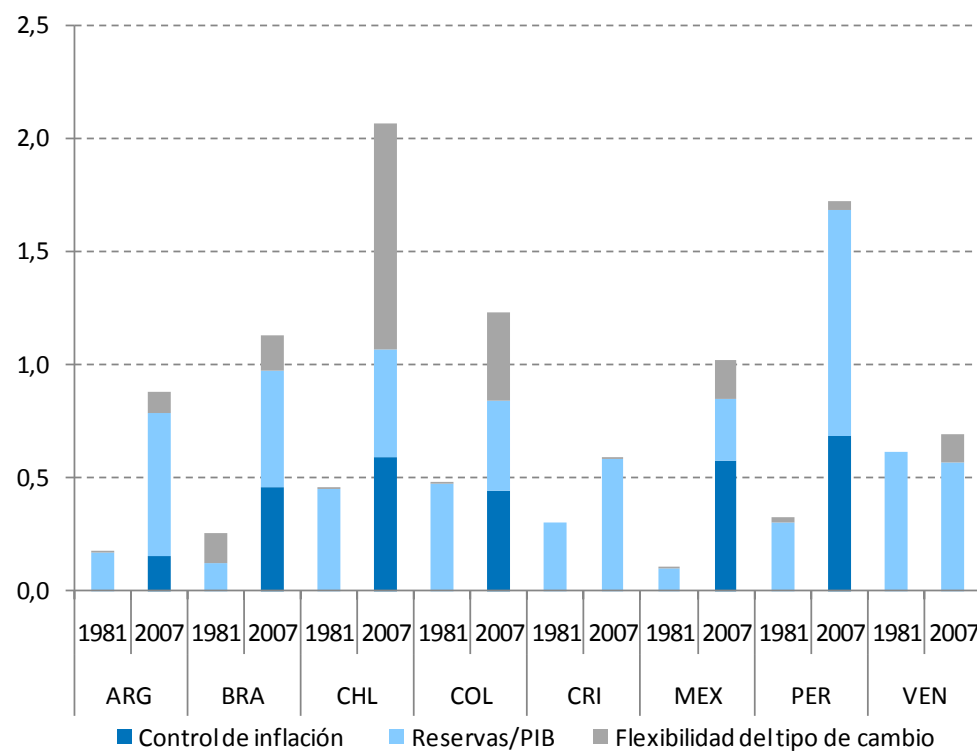
Balance primario estructural



Fuentes: Daude, Melguizo y Neut (2010).

La resistencia de la política monetaria : mas efectiva, confiable y sostenible.

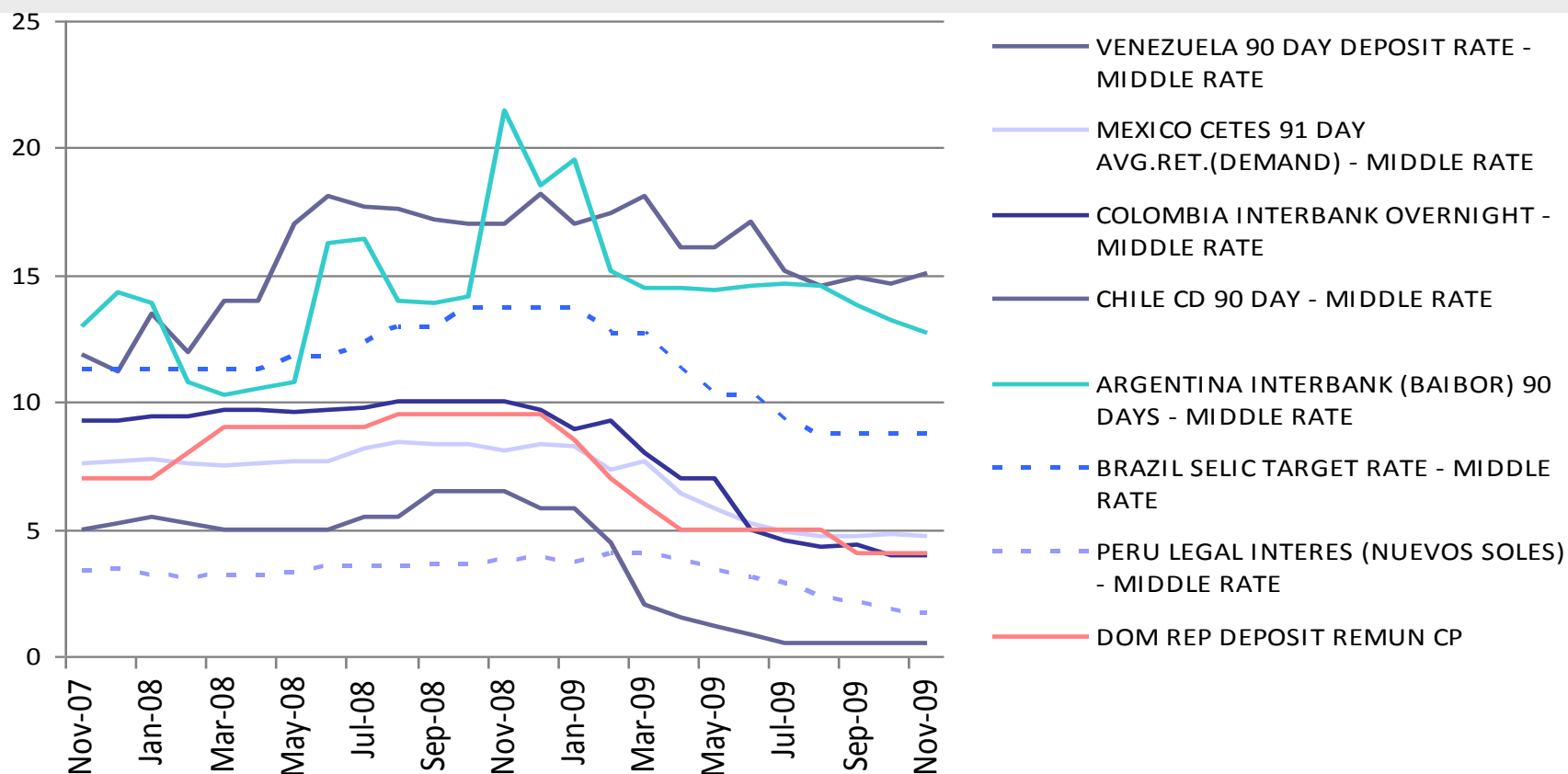
Índice de resistencia monetaria



Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, según las bases de datos GDF y WDI del Banco Mundial, Estadísticas e Indicadores Económicos (BADECON) de la CEPAL, IFS del FMI, Institutional Investors y Datastream.

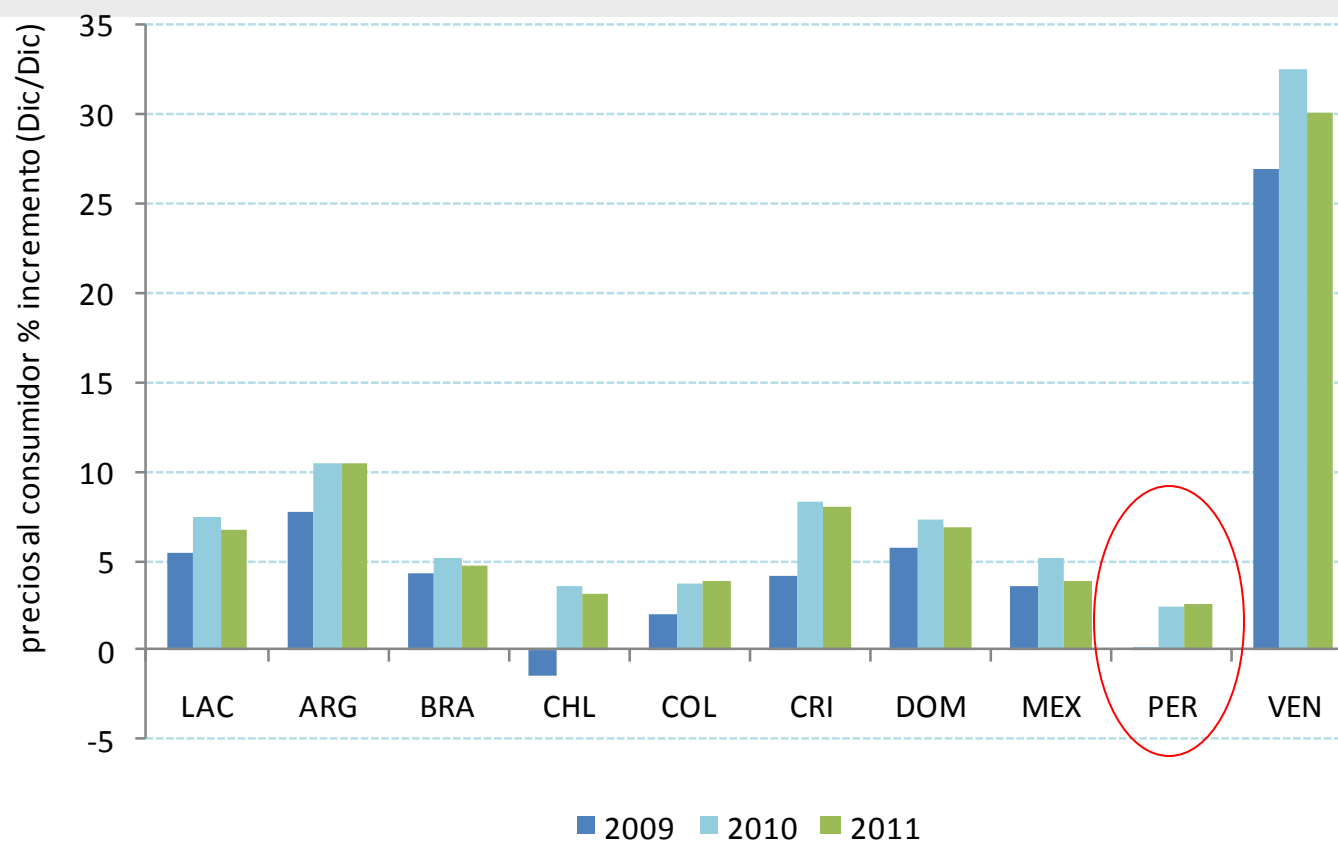
La política monetaria: mas efectiva... pero heterogénea

Tasas de Interes



La política monetaria: confiable y sostenible

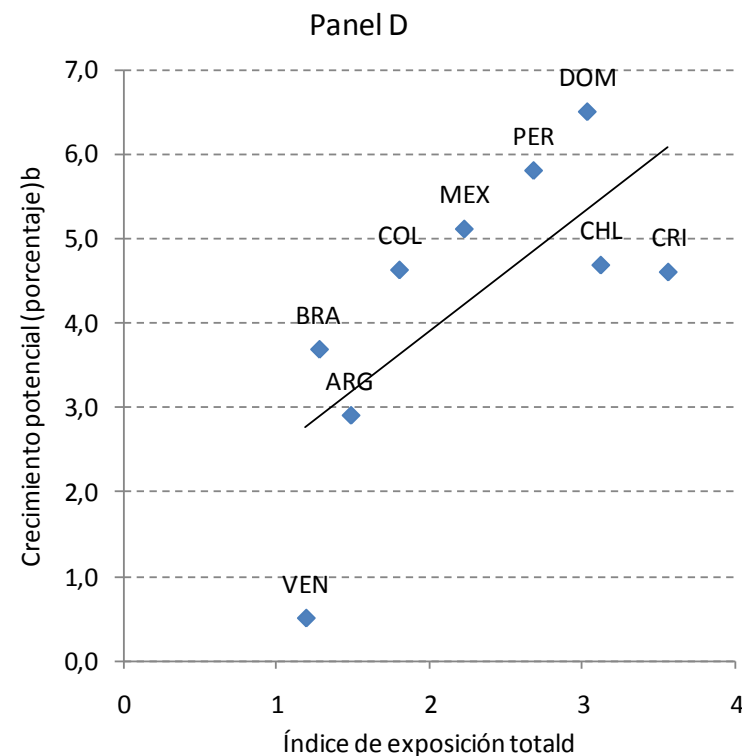
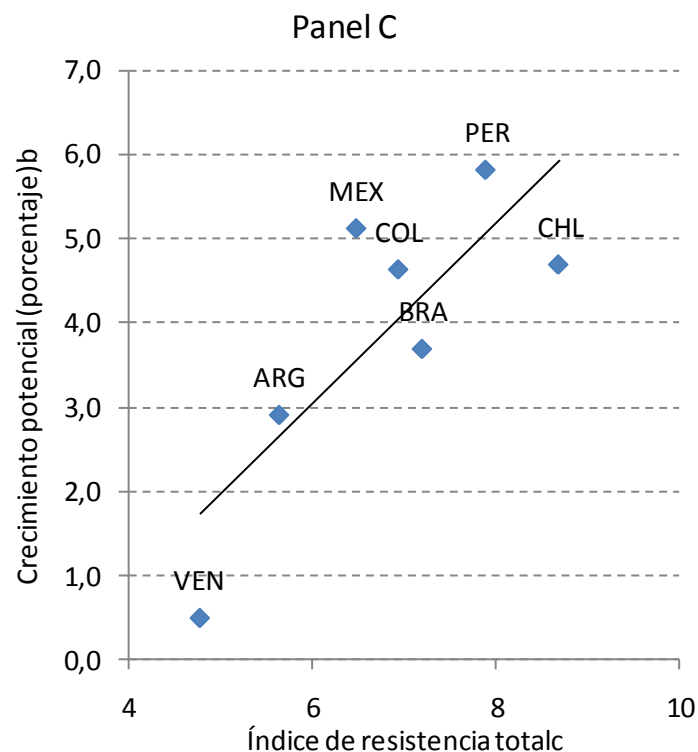
Expectativas de Inflación



Fuente: Latin American consensus forecasts : world economic activity, Ene 2010

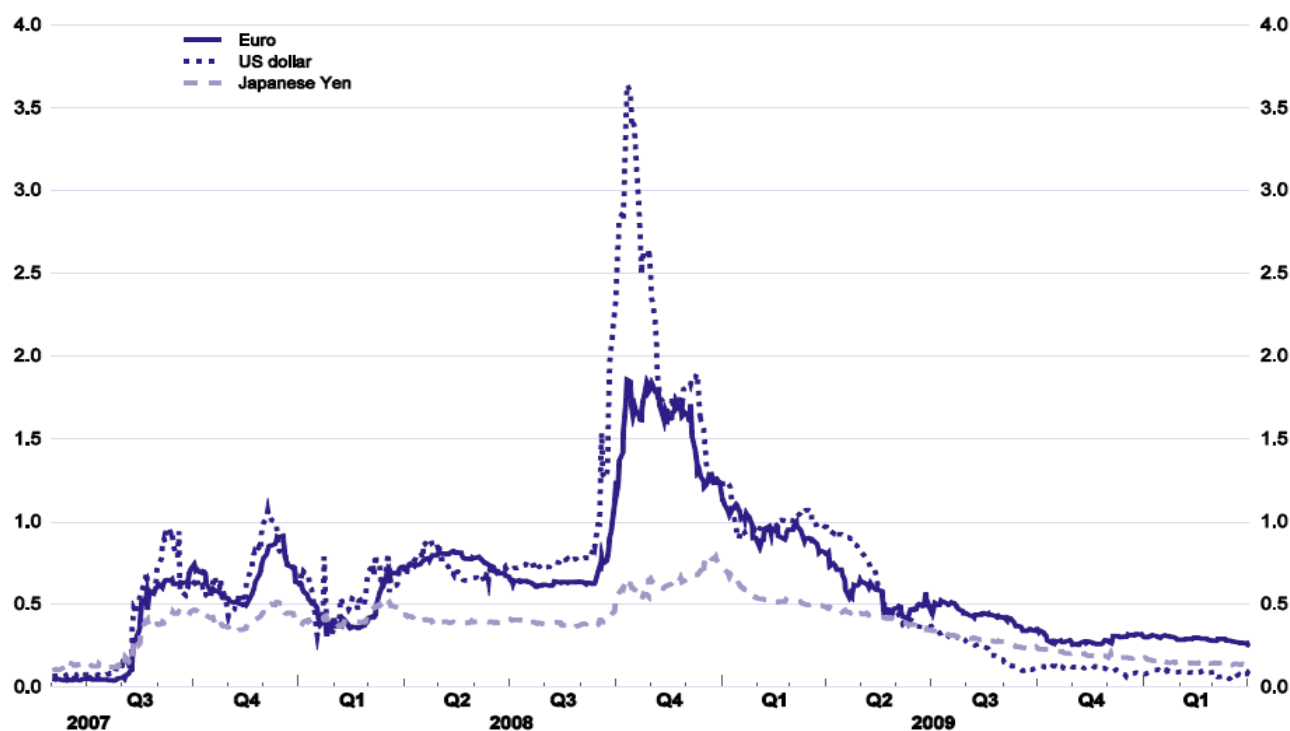
La exposición y la resistencia se encuentran fuertemente correlacionados con el desarrollo en el largo plazo

Correlaciones entre exposición, resistencia y resultados



El contexto financiero internacional se tranquilizo...

Spreads interbancarios (%)

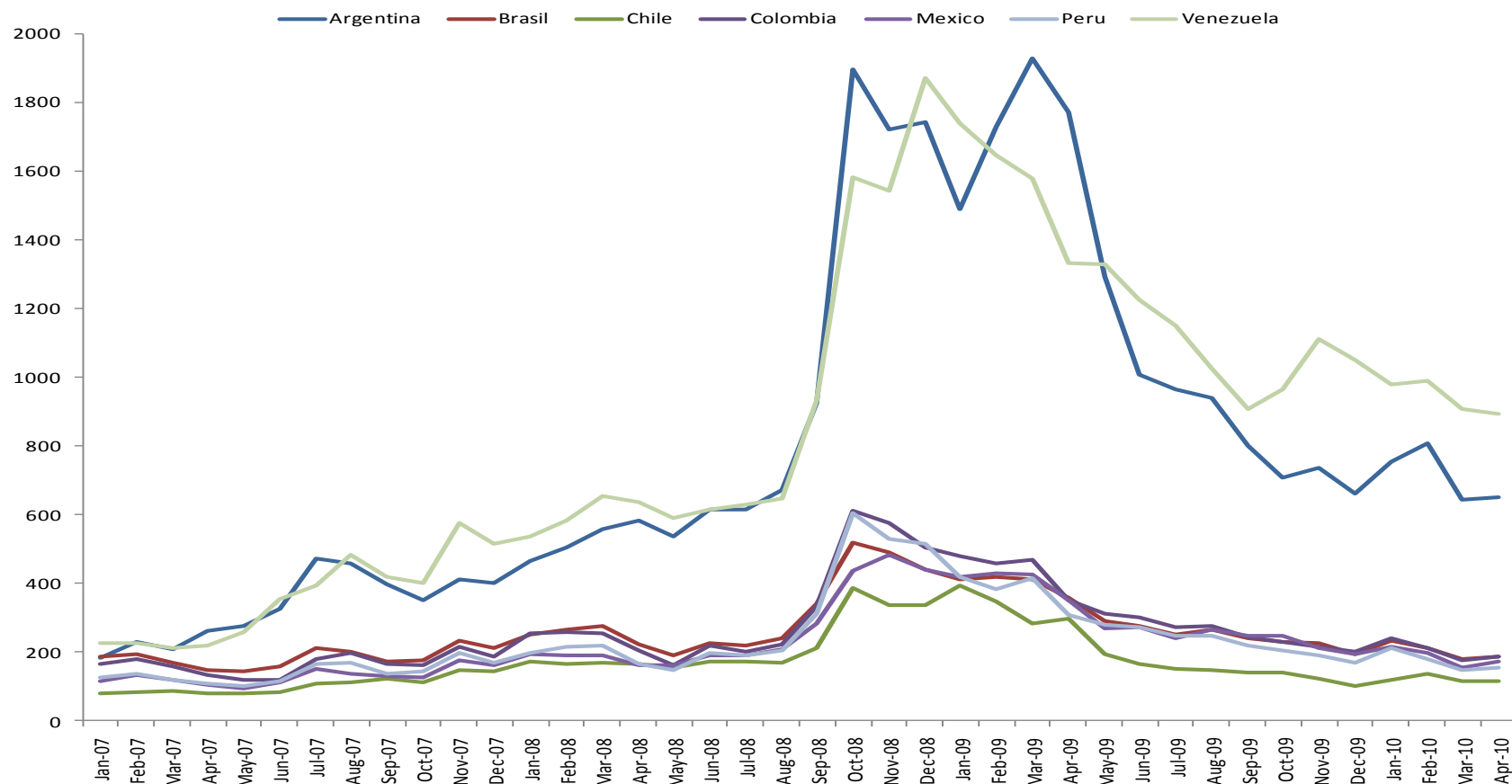


Note: Spread between three-month EURIBOR and EONIA three-month swap index for the euro area; spread between three-month LIBOR and three-month overnight index swap for the United States and Japan.

Source: Datastream; and Bloomberg.

... lo que también se visualiza en las condiciones de financiamiento para los países de la región.

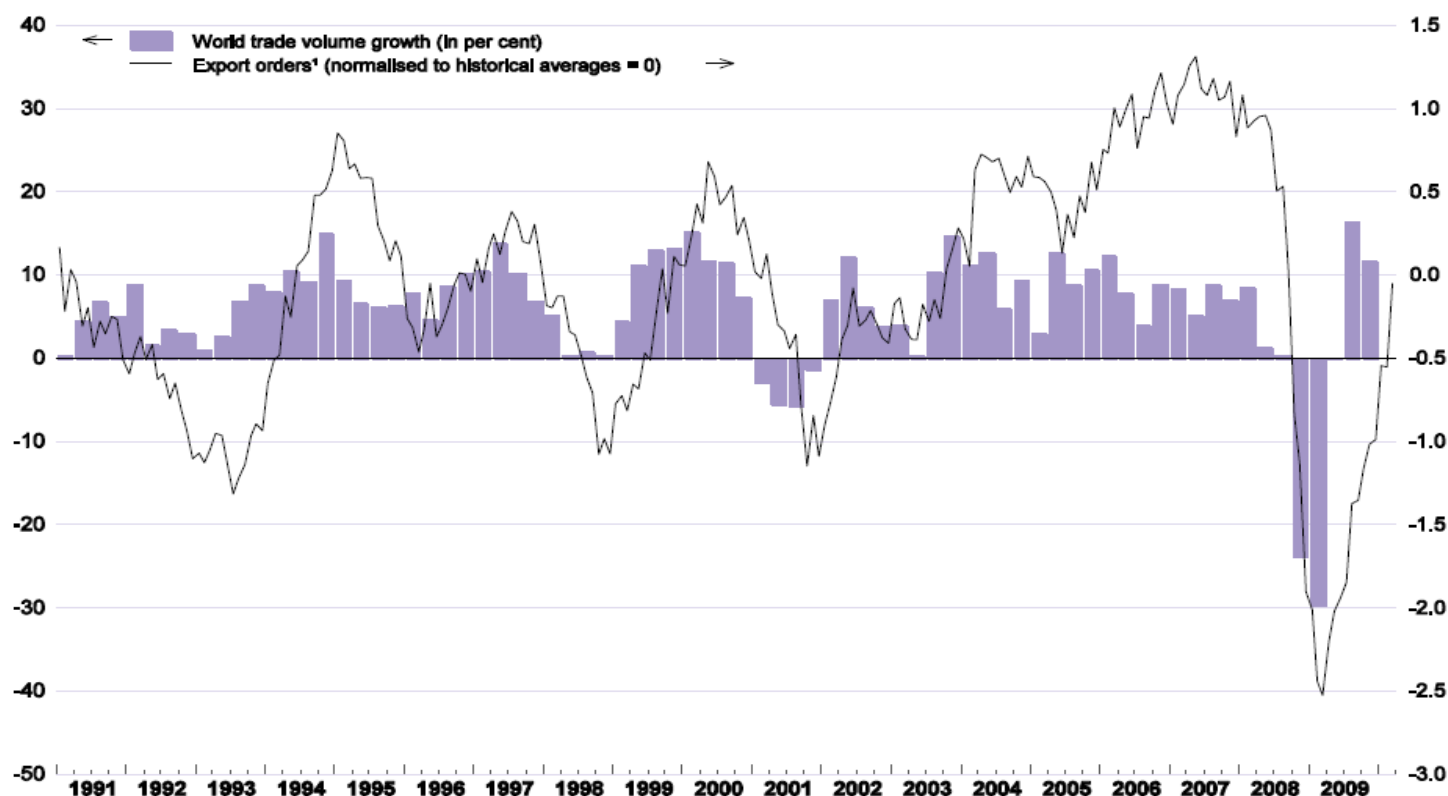
Spreads soberanos (puntos básicos, promedio mensual)



Fuente: Datastream.

También el comercio mundial da indicios de recuperación...

Volumen y solicitudes de exportaciones



1. Balance of respondents reporting an increase and a decrease in export orders.

Source: OECD, Main Economic Indicator database; and OECD calculations.

... al igual que los precios de materias primas y *commodities*.

Expectativas de crecimiento del PIB por parte del mercado



Source: OECD, Main Economic Indicators database.

Luego de un 2009 complicado...

Tasas de crecimiento del PIB real por regiones (%)



Fuente: WEO, Abril 2010.

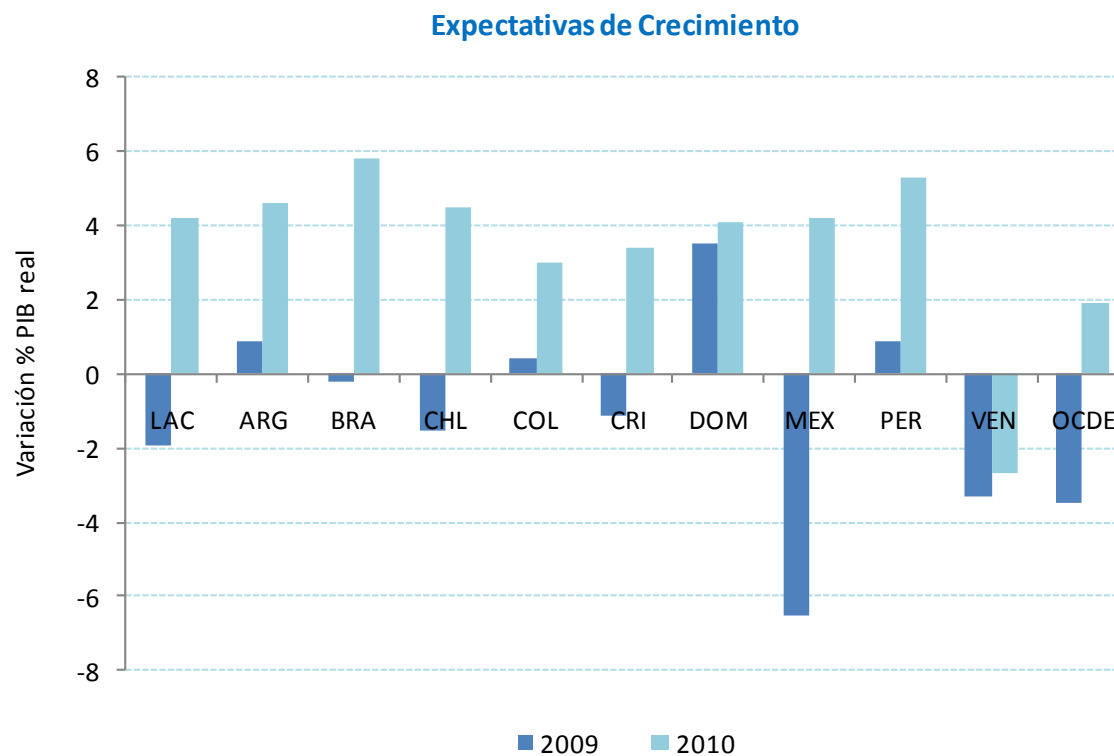
... los pronósticos indican un retorno sólido al crecimiento en AL.

Tasas de crecimiento del PIB real por regiones y pronósticos del FMI a Abril 2010



Fuente: WEO, Abril 2010.

Expectativas de crecimiento del PIB por parte del mercado



Fuente: Latin American consensus forecasts : world economic activity, Ene 2010

Fuente: Consensus Forecast (Abril 010), OECD Economic Outlook (Nov2009)



Perspectivas Económicas de América Latina 2010

www.oecd.org/dev/americas

19 de abril 2010