

Perspectivas Económicas de América Latina 2011

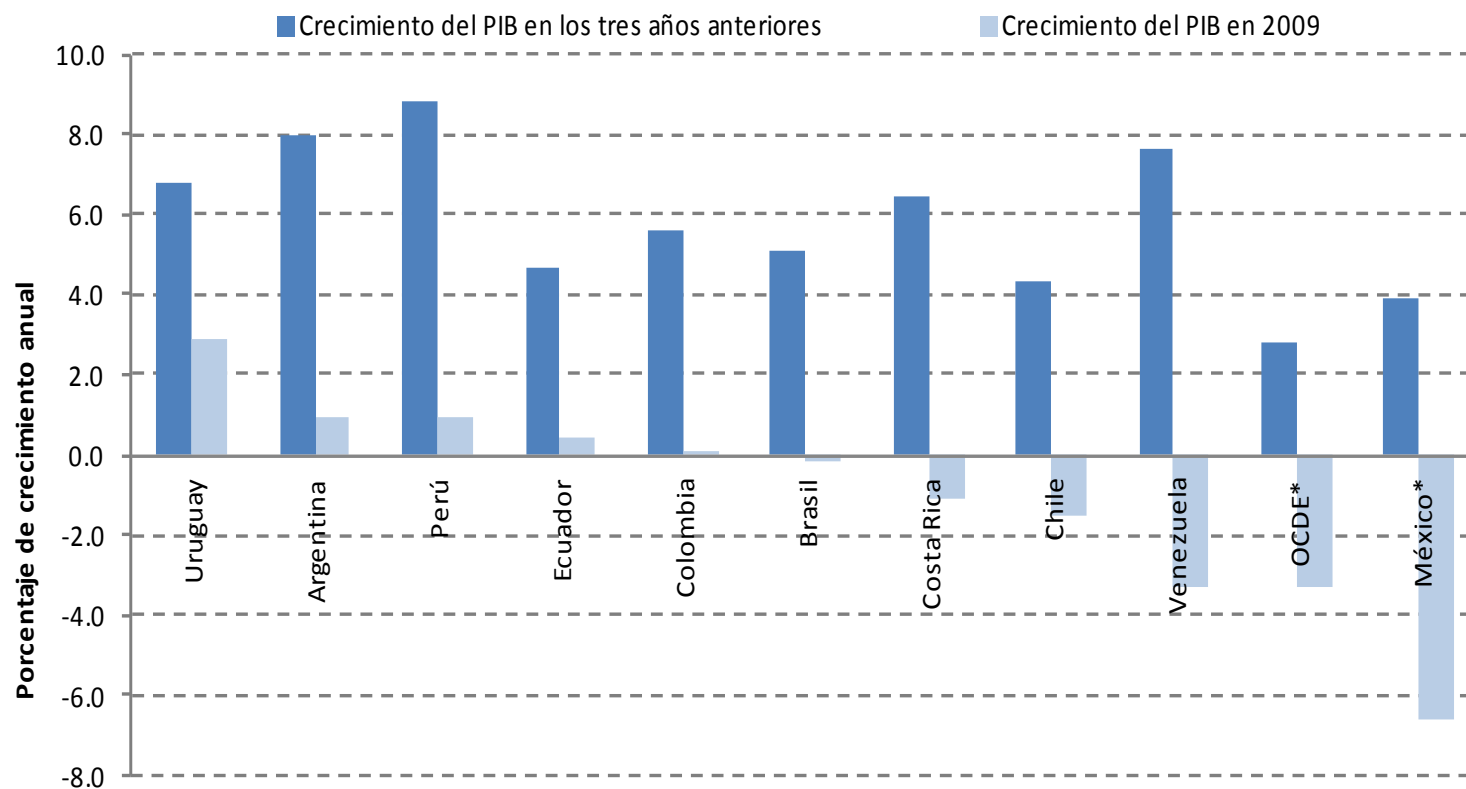
Perspectivas macroeconómicas

Jeff Dayton-Johnson
Economista Jefe, Oficina Américas
Centro de Desarrollo de la OCDE



Banco Central de Reserva del Perú, 13 de junio de 2011

El Impacto de la crisis en América Latina fue significativo

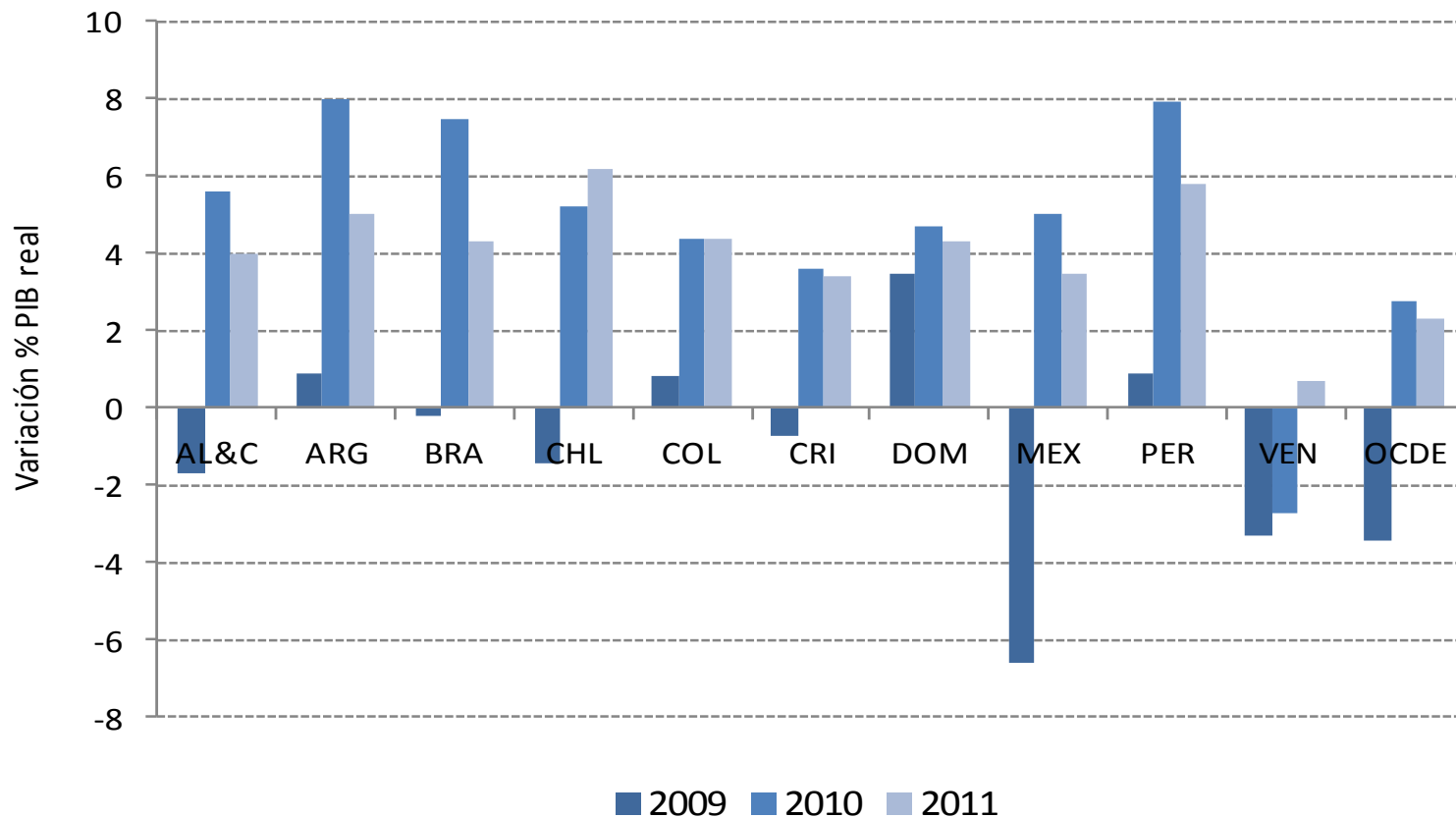


Fuente: Basado en CEPAL (2010) y OCDE (2010).

Notas: *se refiere a 2005-2007.

... pero transitorio

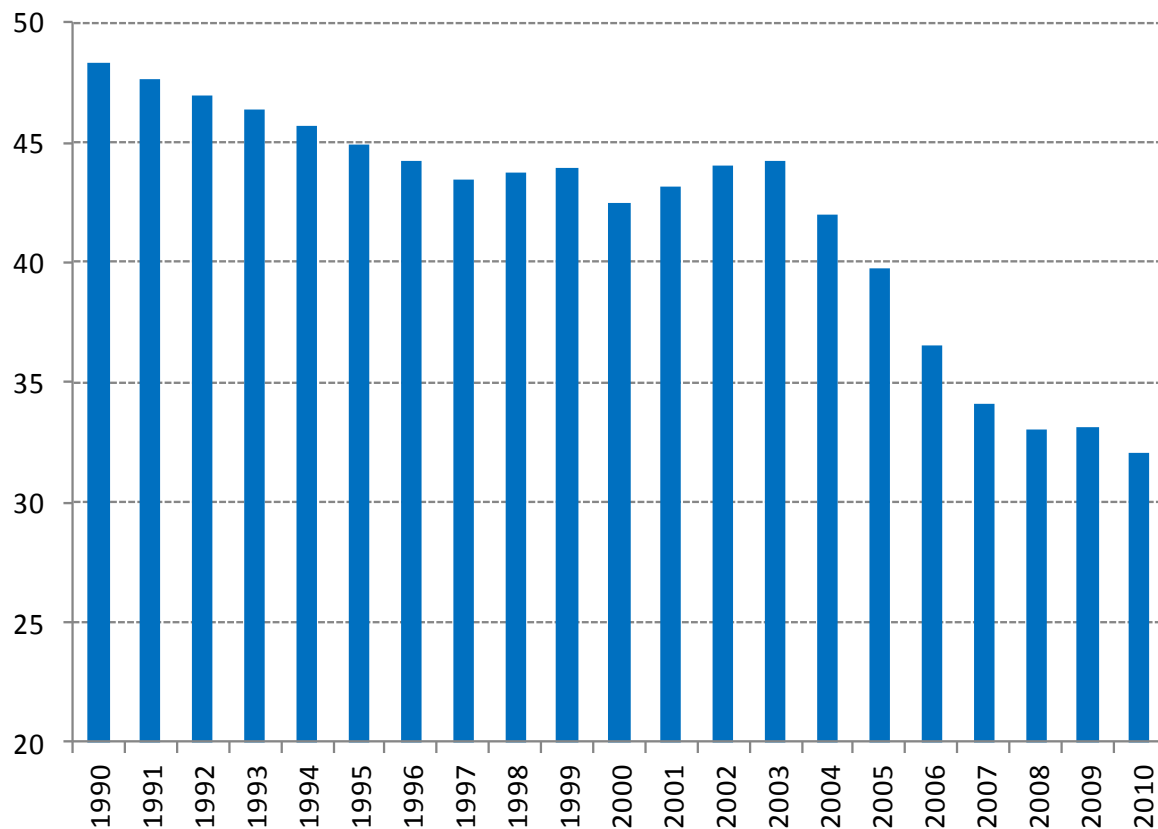
Prognósticos de crecimiento



Fuente: Latin American Consensus Forecasts , OECE Economic Outlook Nov 2010

Esta resistencia se dio también en el campo social

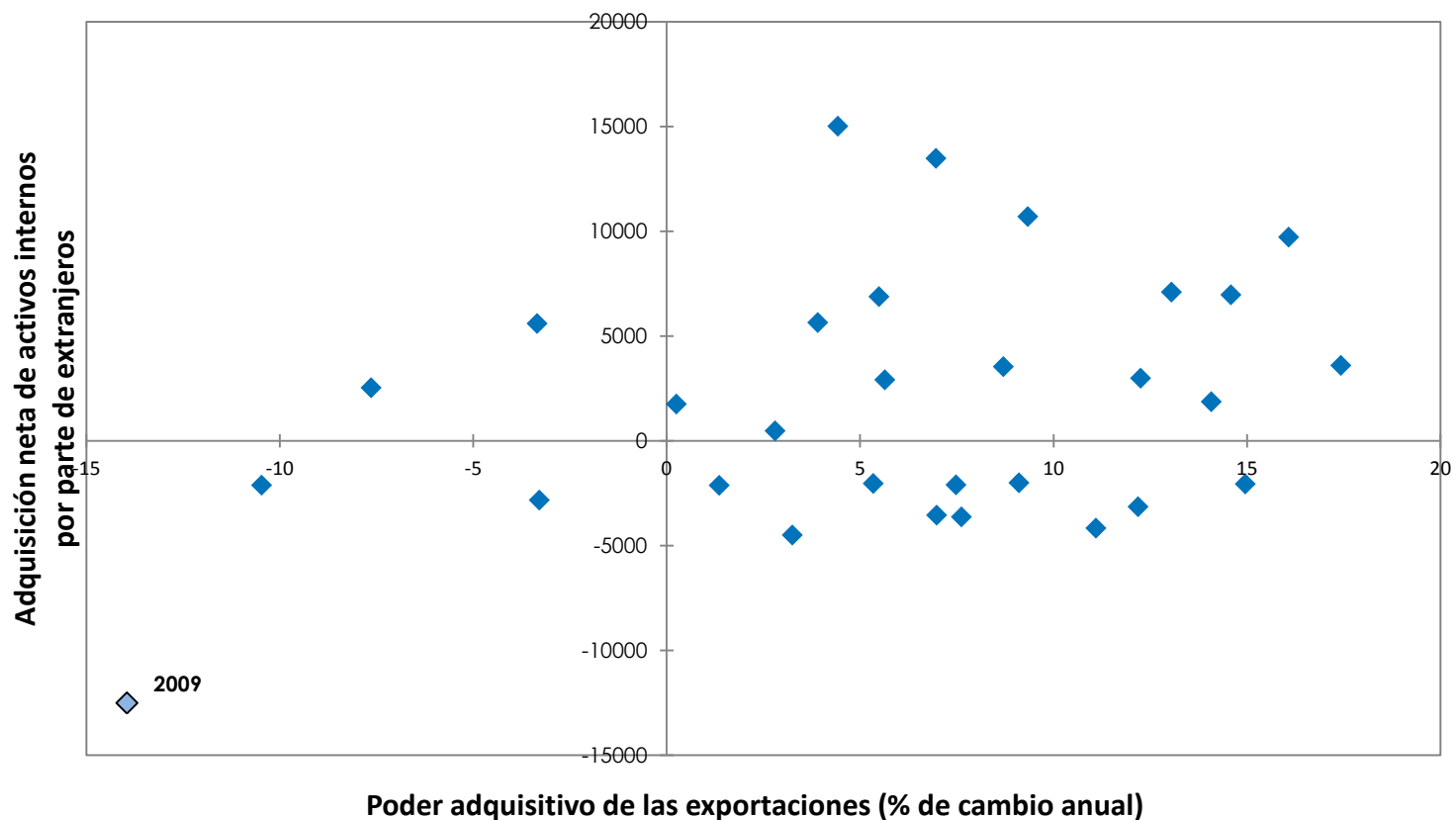
Pobreza en América Latina (porcentaje de la población)



Fuente: CEPAL (2010)

Choques de recesión mundial afectaron la región

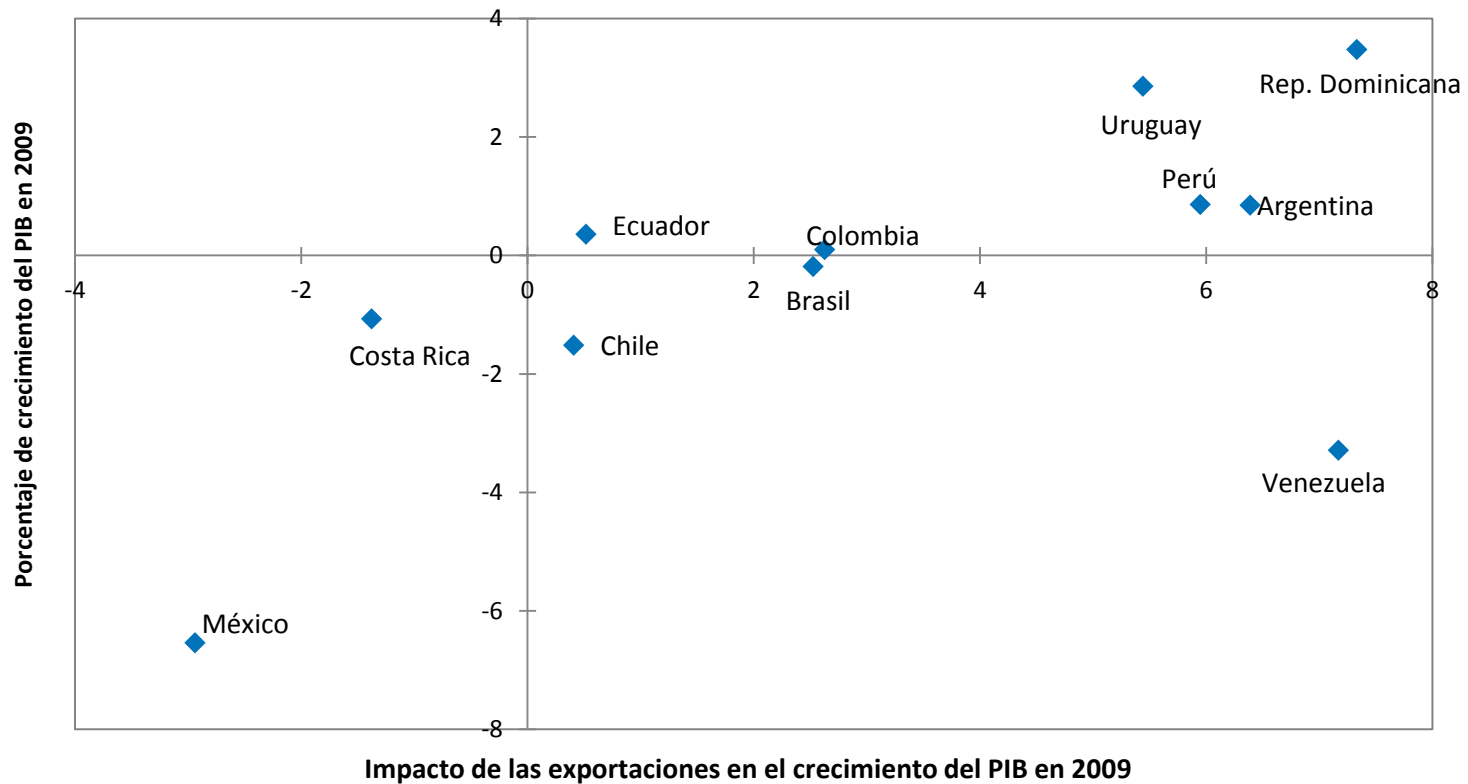
Choques comerciales y financieros externos



Notas: Las adquisiciones trimestrales de obligaciones internas sólo cubren las tres principales economías de la región – Argentina, Brasil y México– por razones de disponibilidad de datos. Los puntos reflejan el peor trimestre de periodos de 12 meses que incluyen la segunda y la primera mitad de años consecutivos.
Fuente: Basado en FMI (2010a) y CEPAL (2010).

El canal de las exportaciones determinó el tamaño del choque

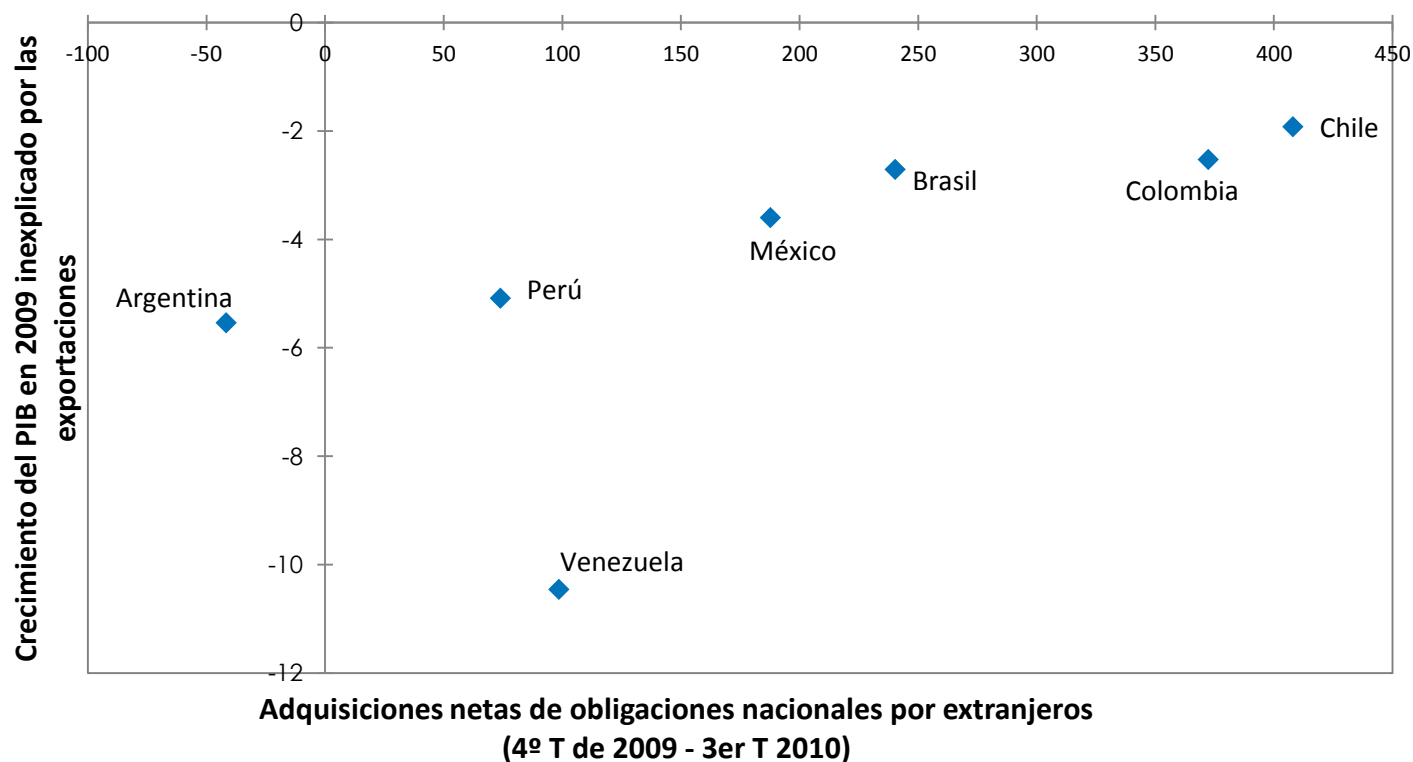
Colapso de las exportaciones y desaceleración del PIB en 2009



Fuente: Basado en CEPAL (2010).

pero la crisis se propagó también por el canal financiero

Adquisiciones netas por inversores extranjeros y crecimiento “inexplicado” del PIB

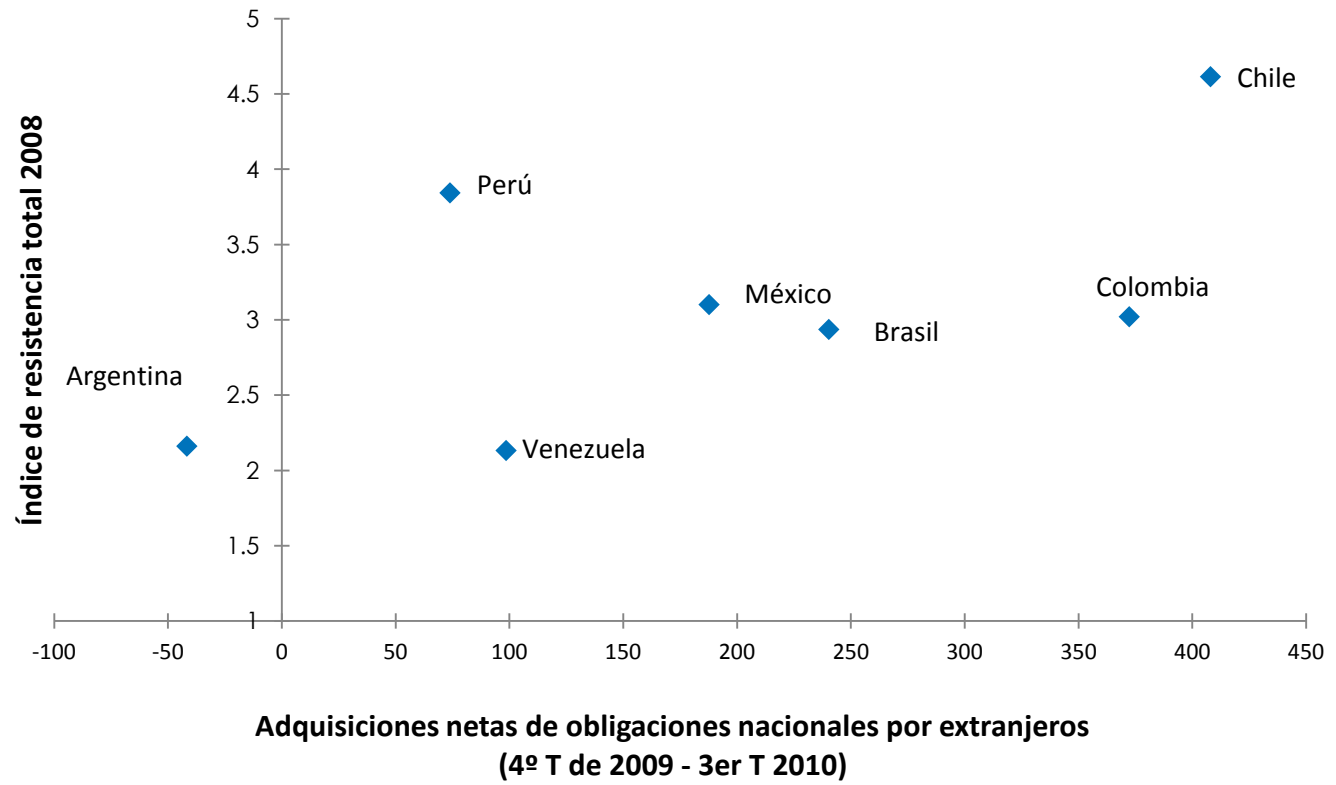


Nota: Las adquisiciones financieras se han ajustado por el tamaño de las “posibilidades económicas de un país” para los inversores extranjeros, un concepto representado por el volumen del crecimiento de las exportaciones en términos de USD en los años anteriores.

Fuente: Basado en IFS del FMI.

... que está relacionado con la resistencia de la política macro

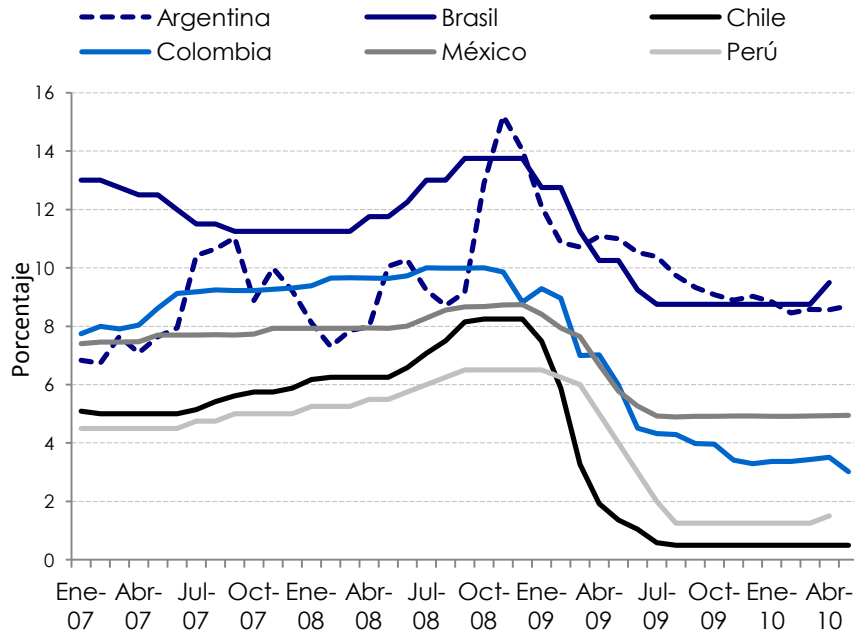
Adquisiciones netas por inversores extranjeros y resistencia de las políticas



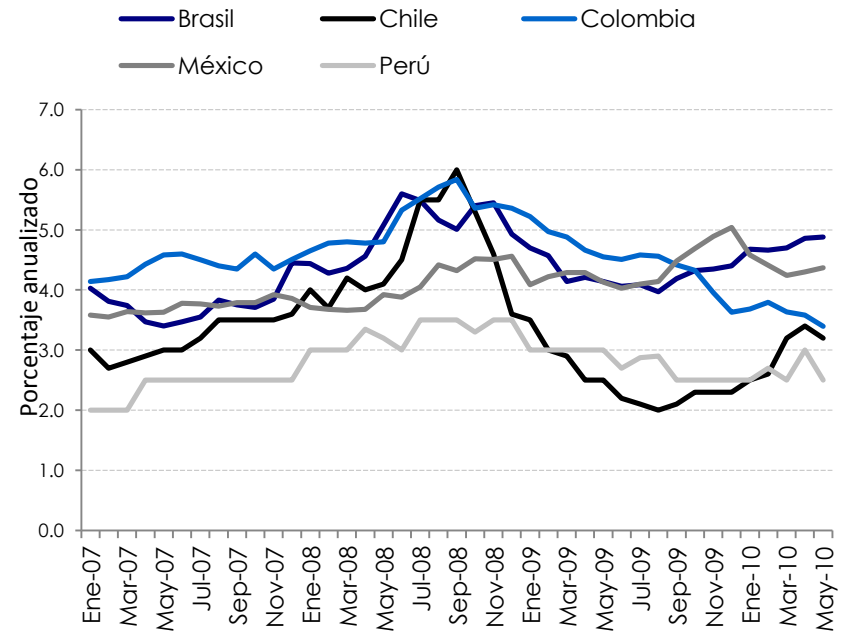
Notas: OCDE (2009a) describe el índice de resistencia total. Índice calculado con datos de 2008.
Fuente: Basado en IFS del FMI y OCDE (2009a).

La credibilidad de política monetaria demostró su eficacia

Tipos de interés



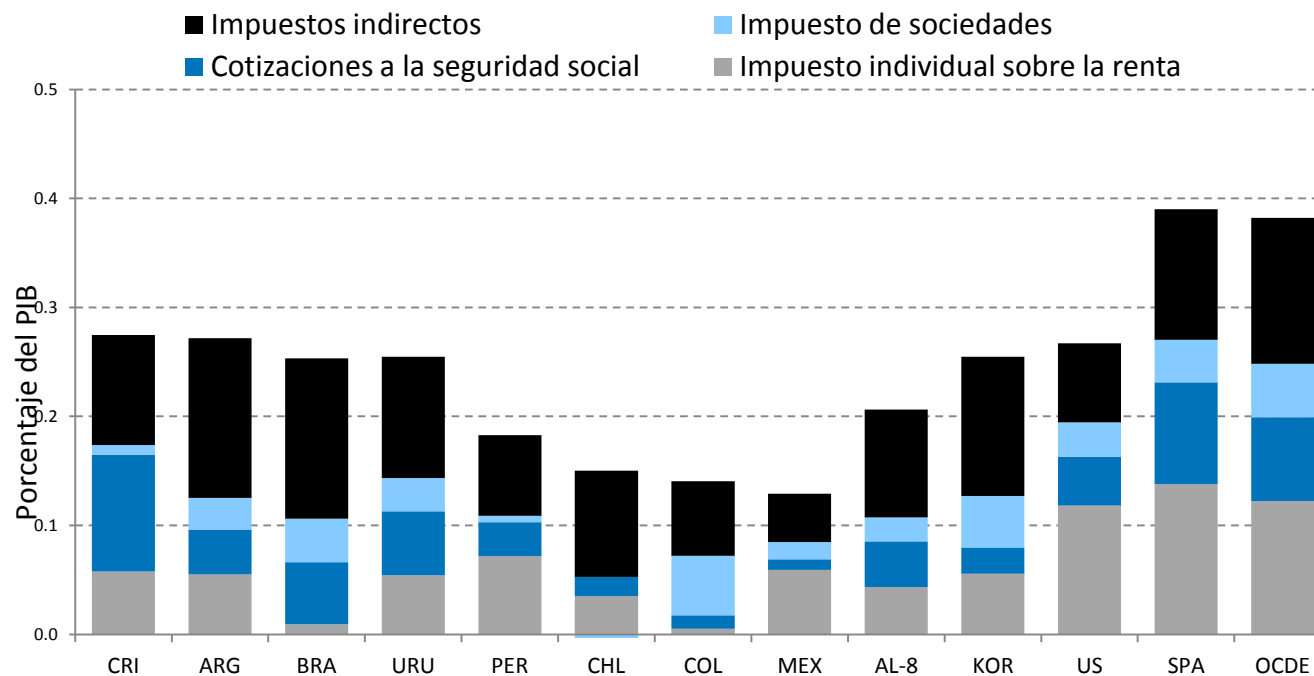
Previsiones inflacionarias



Fuente: Bases de datos de los bancos centrales, 2010

Del lado fiscal, se mantiene una importante brecha...

Elasticidad del producto total de impuestos

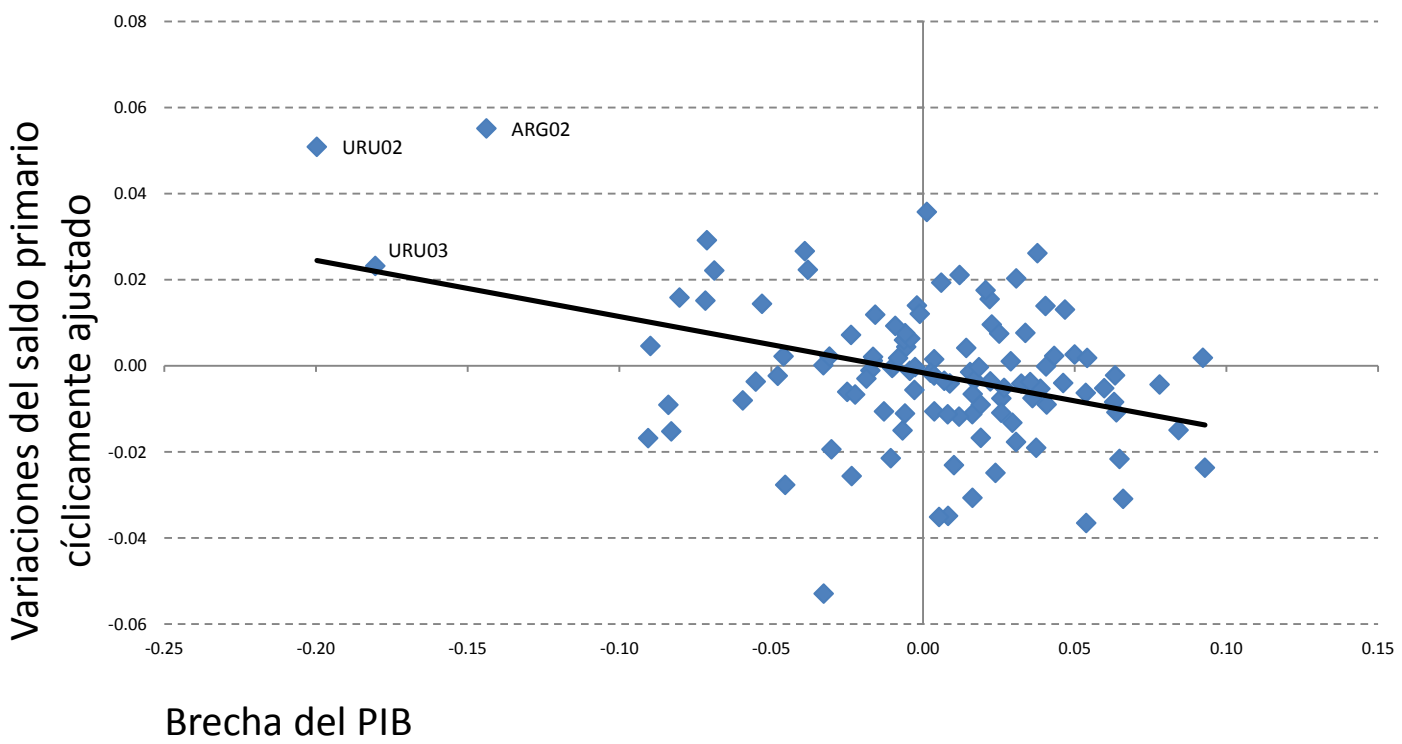


Nota: Promedio de la OCDE no ponderado, excluidos Chile y México.

Fuente: Daude, Melguizo y Neut (2010) para Argentina, Chile, Costa Rica, México, Perú y Uruguay; de Mello y Moccero (2006) para Brasil; y Girouard y André (2005) para el resto.

... un legado de política fiscal pro-cíclico

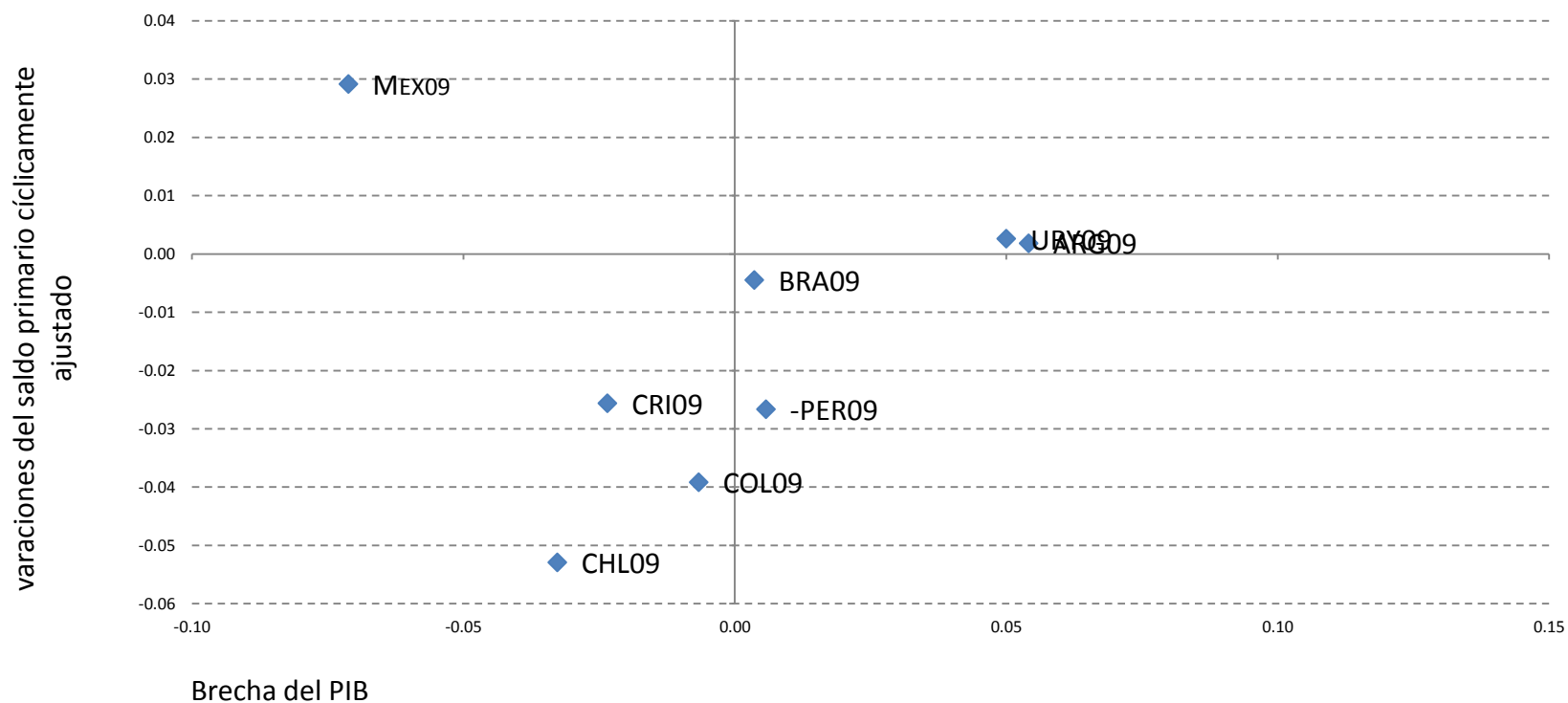
Brecha del PIB vs. variaciones del saldo primario cíclicamente ajustado en América Latina 1990-2008



Nota: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Mexico, Peru y Uruguay, 1990-2009
Fuente: Centro de Desarrollo de la OCDE

2009: un punto de inflexión para la contraciclicidad?

Brecha del PIB vs. variaciones del saldo primario cíclicamente ajustado en América Latina 2009

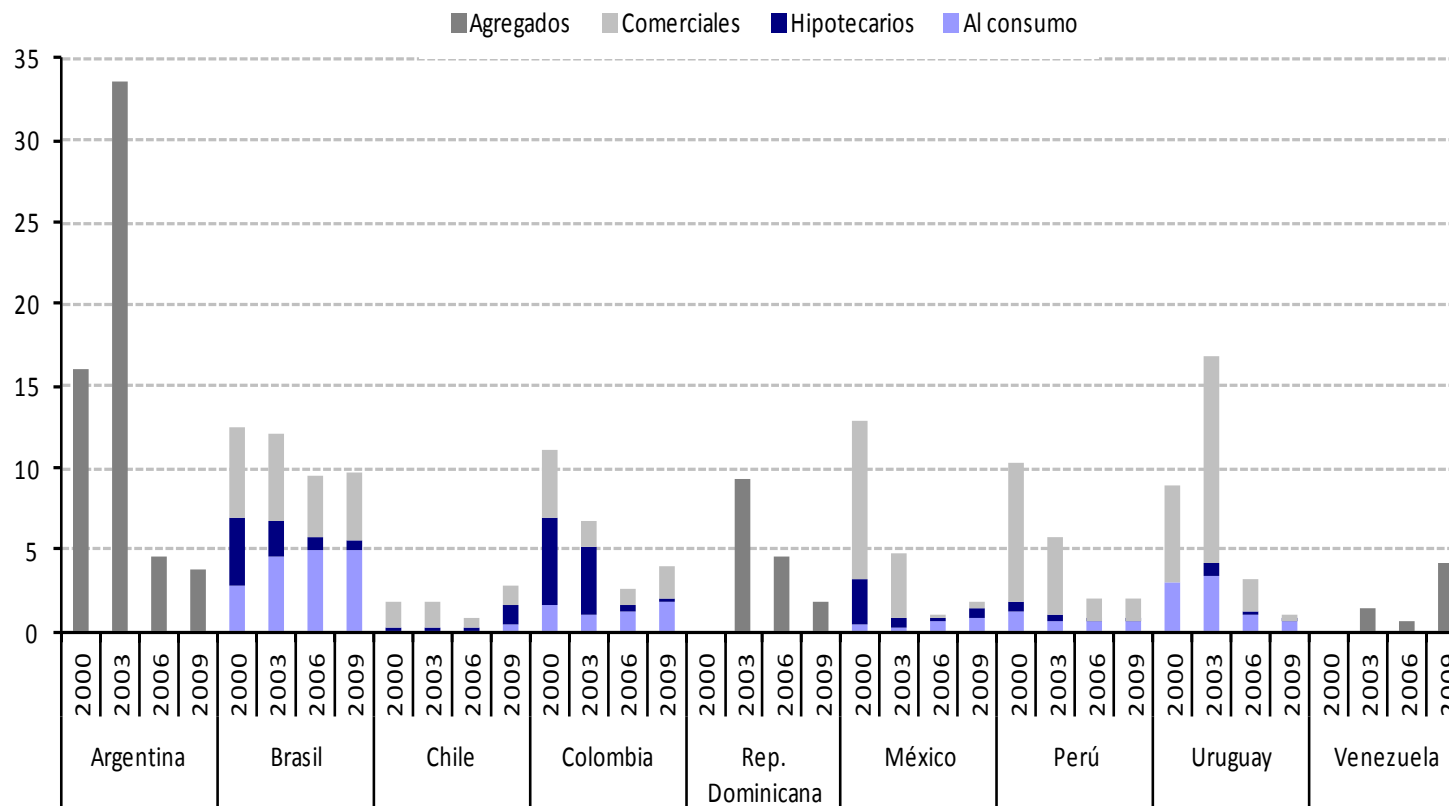


Nota: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Mexico, Peru y Uruguay, 2009

Fuente: Centro de Desarrollo de la OCDE

El sector bancario se mantuvo sólido

Préstamos incobrables en relación al total de préstamos

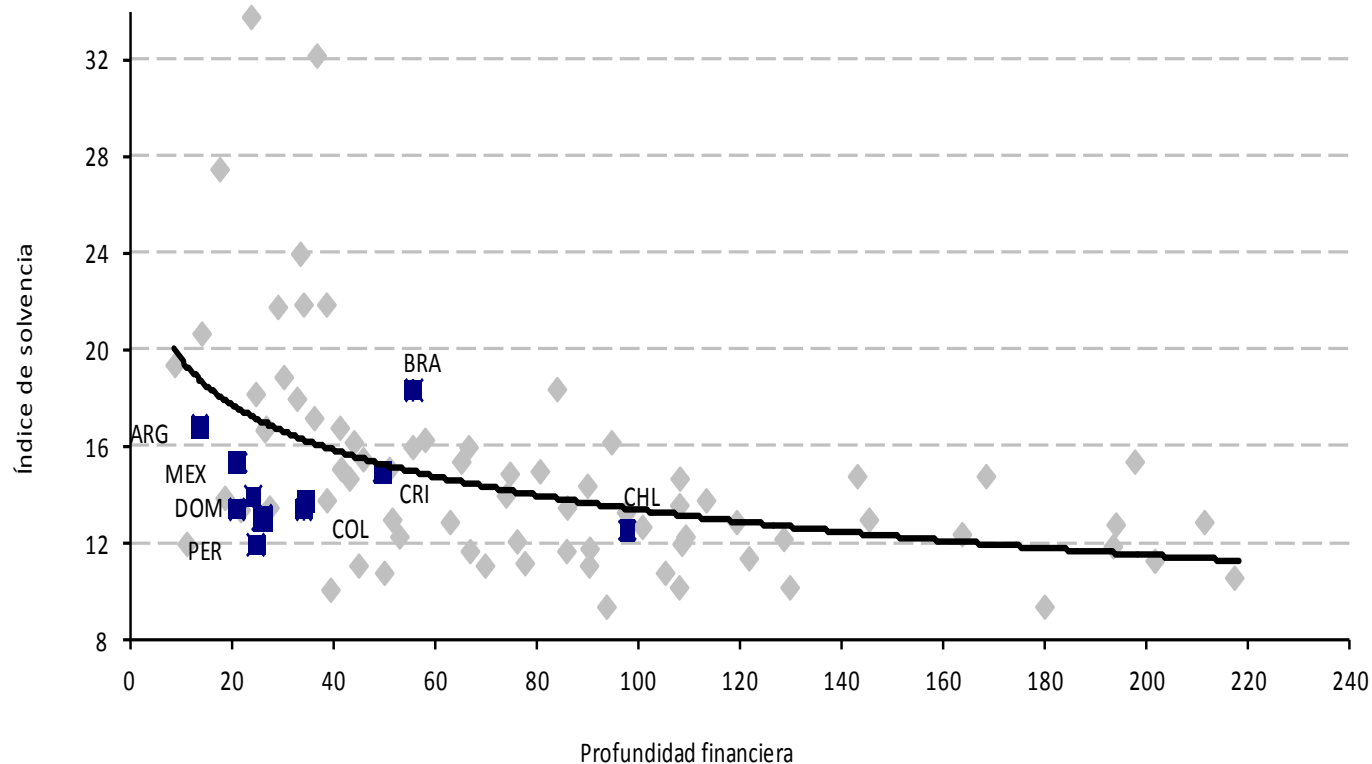


Nota: Debido a diferencias en las contabilidades y los regímenes de supervisión nacionales, la información no es estrictamente comparable entre países.

Fuente: Bancos centrales nacionales y organismos de supervisión.

Paradoja: el escaso desarrollo financiero fue un beneficio

Relación de solvencia y profundidad financiera

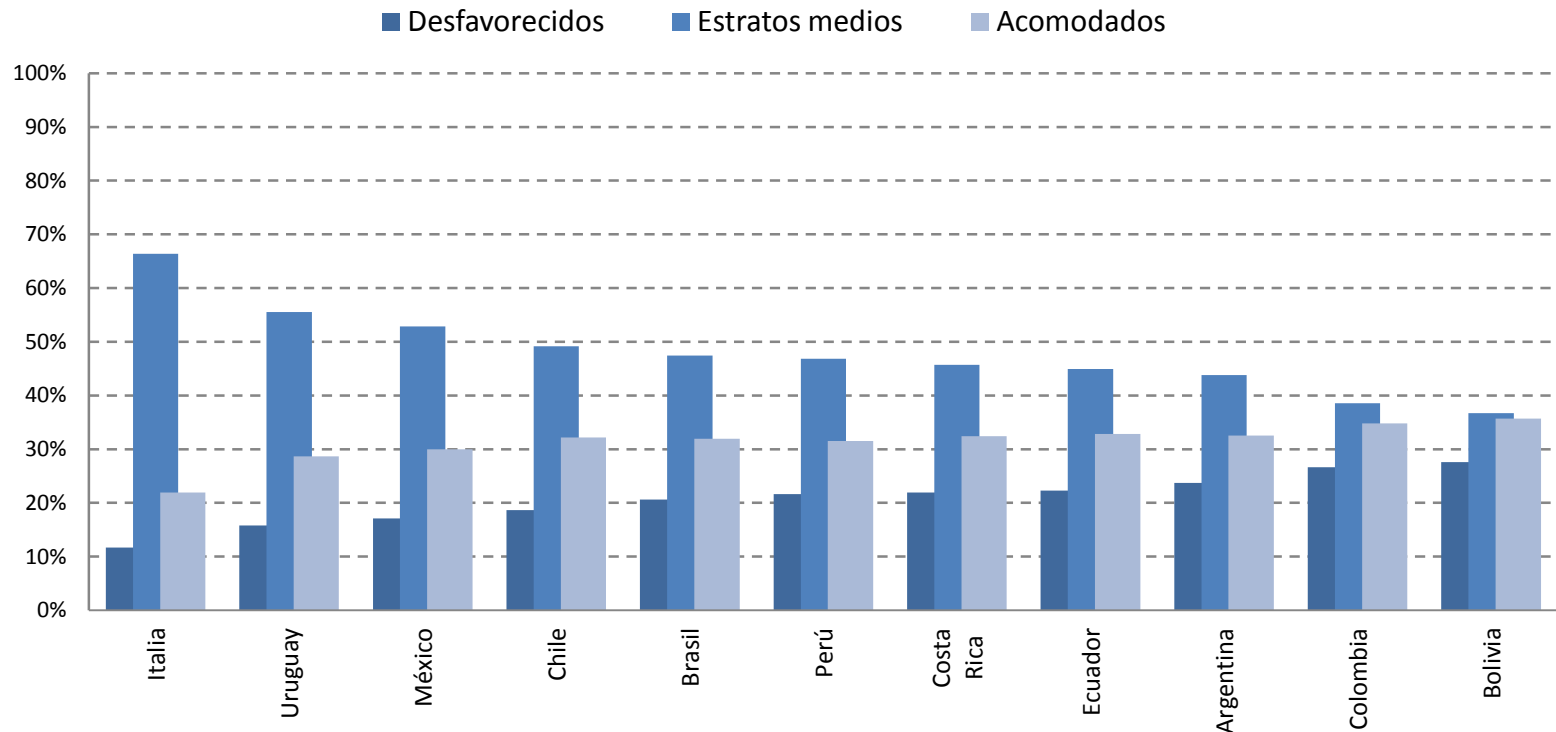


Notas: Los países latinoamericanos (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela) se han indicado mediante un cuadrado azul. La profundidad financiera se define como la proporción de préstamos nacionales privados en el PIB, y el índice de solvencia se define como el cociente entre el capital regulatorio bancario y los activos ponderados por riesgo.

Fuentes: Basado en FMI (2010b) y WDI del Banco Mundial.

Los “estratos medios” en América Latina

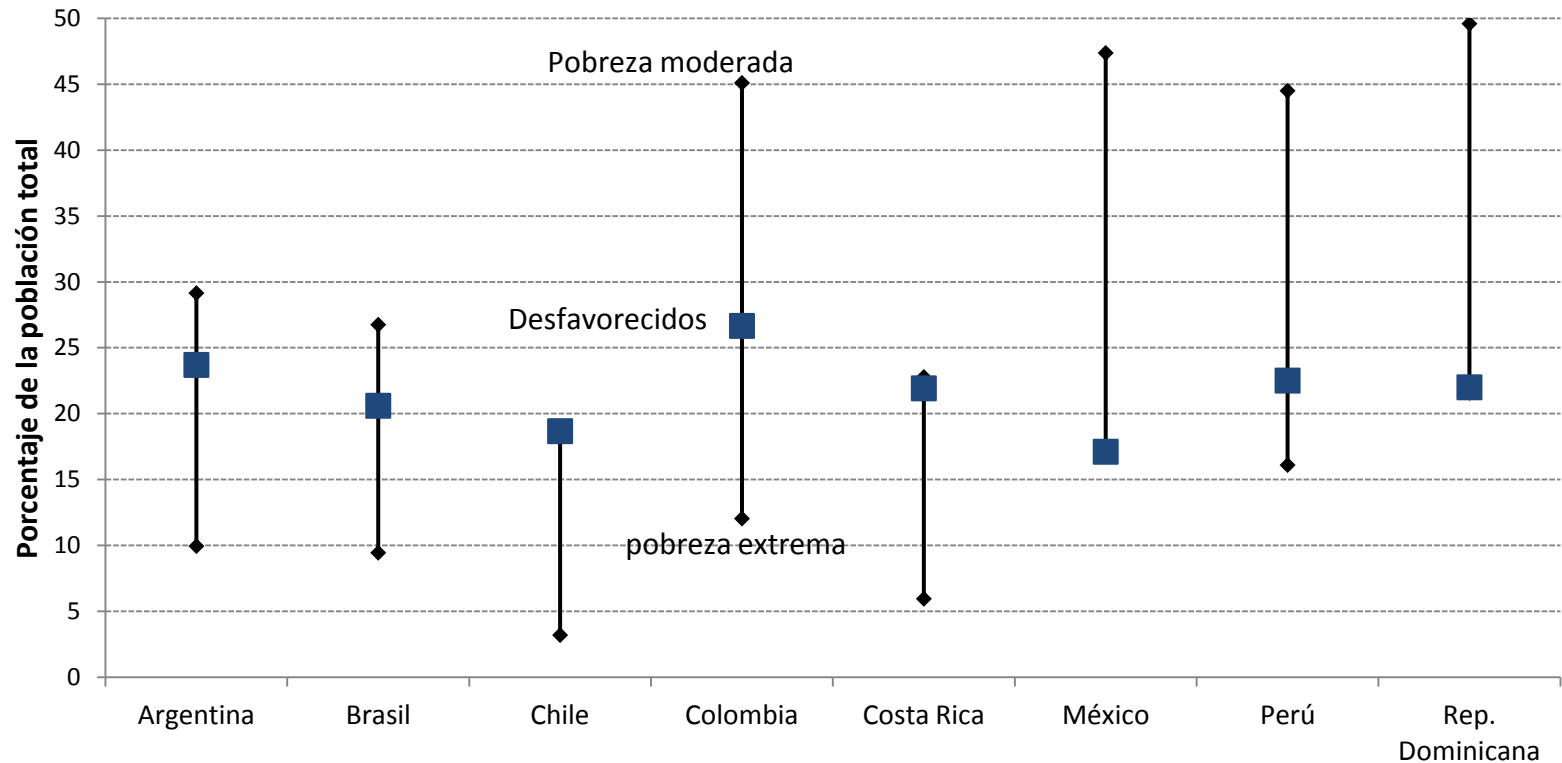
Estratos medios: La proporción de la población con rentas comprendidas entre el 50% y 150 % de la mediana de los ingresos.



Fuente: Castellani y Parent (2010), con base en las encuestas nacionales de hogares de 2006, excepto lo referido en las notas. .

Los estratos medios y los pobres

La proporción de la población que se encuentra debajo de los estratos medios, comparados con índices de pobreza moderada y extrema

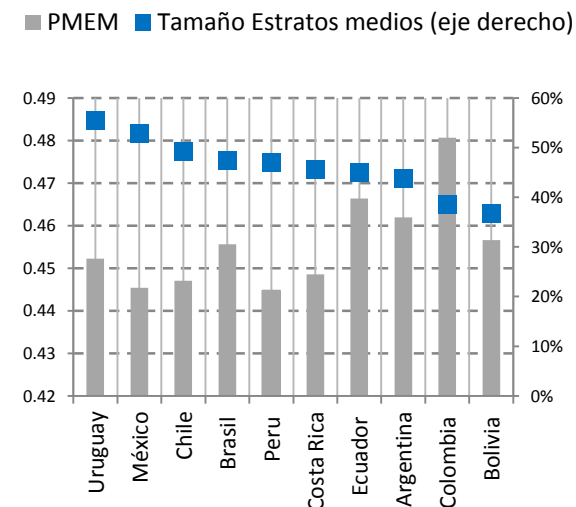
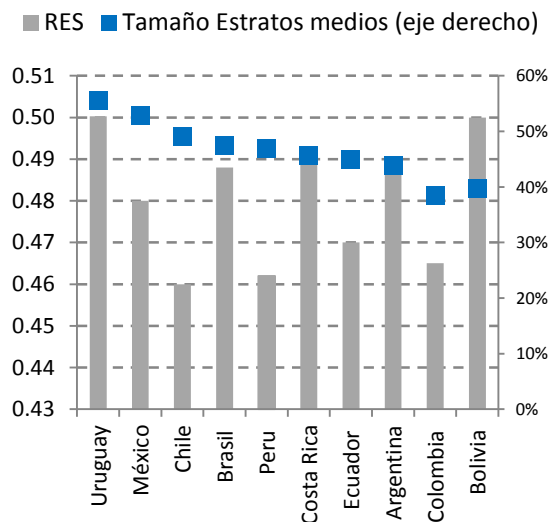
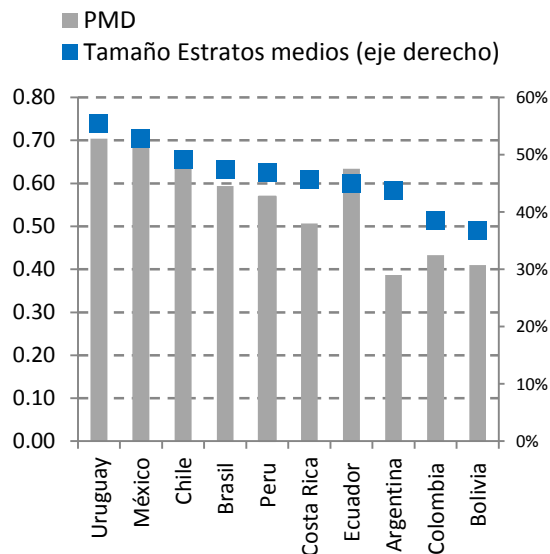


Notas: Las cifras de recuento de la pobreza hacen referencia al número de personas por debajo de la respectiva línea de pobreza nacional, de acuerdo con las estadísticas oficiales. Véase la documentación de SEDLAC para más detalles.

Fuente: Base de Datos Socioeconómicos para América Latina y el Caribe (SEDLAC), consultada en agosto de 2010.

Posibilidades de ascender y descender

Indicadores de “potenciales de movilidad”



Potencial de ascender a los estratos medios

Potencial de caer por debajo de los estratos medios

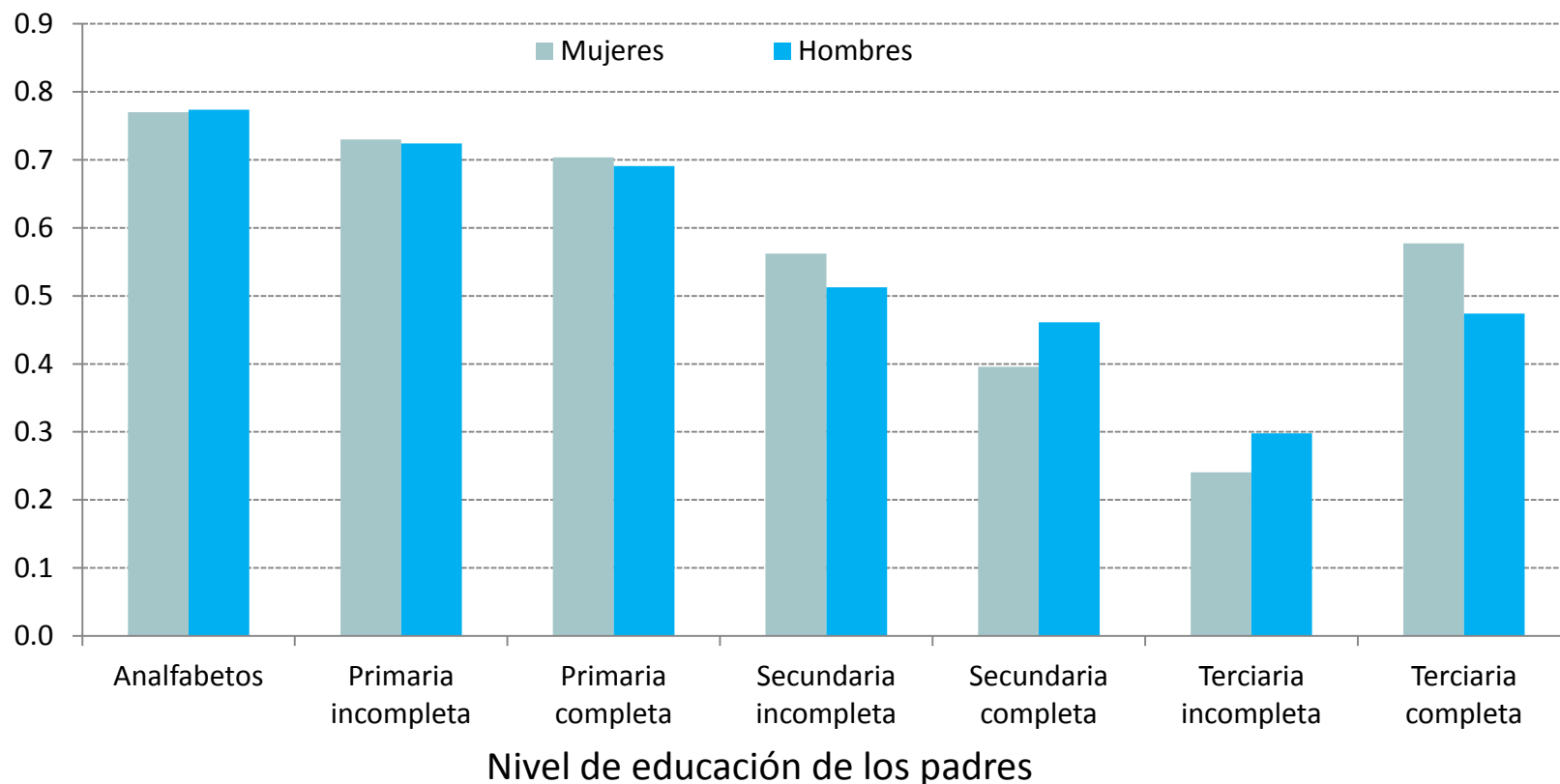
Potencial de los estratos medios de convertirse en acomodados

Nota: Los datos de Bolivia y Uruguay son de 2005. Los datos de Colombia son de 2008.

Fuente: Castellani y Parent (2010), con base en las encuestas nacionales de hogares de 2006.

La educación: herramienta para la movilidad social ascendente ?

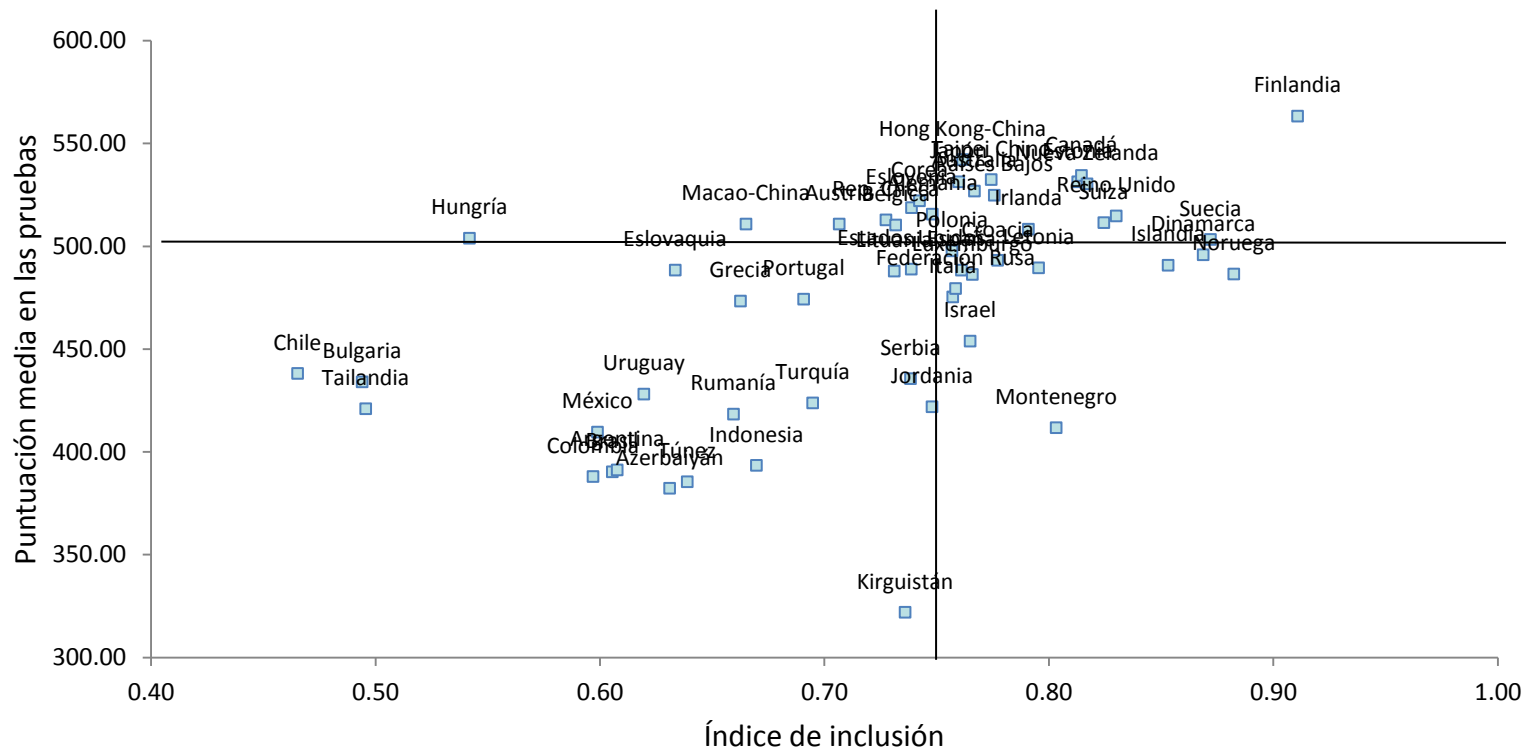
Probabilidad de lograr un nivel de educación superior al de los padres dado el nivel educativo de éstos



Fuente: Con base en Latinobarómetro (2008).

Equidad y calidad: No hay necesariamente un *trade-off*

Correlación entre las puntuaciones en las pruebas científicas de PISA y el índice de inclusión



Notas: El índice de inclusión se basa en una descomposición de la varianza del índice de estatus socioeconómico y cultural (ESEC) de PISA. Representa la proporción de la varianza del índice ESEC dentro de los centros escolares. Las puntuaciones de las pruebas hacen referencia a la puntuación nacional media en las pruebas científicas, normalizada para tener un promedio de 500 entre los países de la OCDE y una desviación estándar de 100.

Fuente: Base de datos PISA 2006 de la OCDE, figura 3.4.11.

Perspectivas macroeconómicas: conclusiones

- La crisis internacional afectó a América Latina, pero el impacto se visualiza como transitorio.
- Gran parte de la renovada resistencia macroeconómica se debe a políticas macroeconómicas domésticas más consistentes y sólidas.
- La mejor regulación bancaria también contribuyó a la ausencia de crisis bancarias.
- Los estratos medios latinoamericanos son todavía vulnerables e incapaces de ser el motor de crecimiento.

A profundizar:

- Política fiscal contra-cíclica en la fase expansiva del ciclo: una mayor institucionalización puede ser instrumental
- Regulación financiera contra-cíclica
- Desarrollo financiero continua siendo un reto para la mayoría de los países de América Latina.
- ¿Cómo promover la movilidad social ascendente?

Perspectivas Económicas de América Latina 2011

Perspectivas macroeconómicas

www.latameconomy.org

www.oecd.org/dev/americas

¡Muchas gracias!

