



América Latina y el Caribe frente a la Crisis Económica Global

Oswaldo Kacef

División de Desarrollo Económico
Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Santiago, 16 de junio de 2009

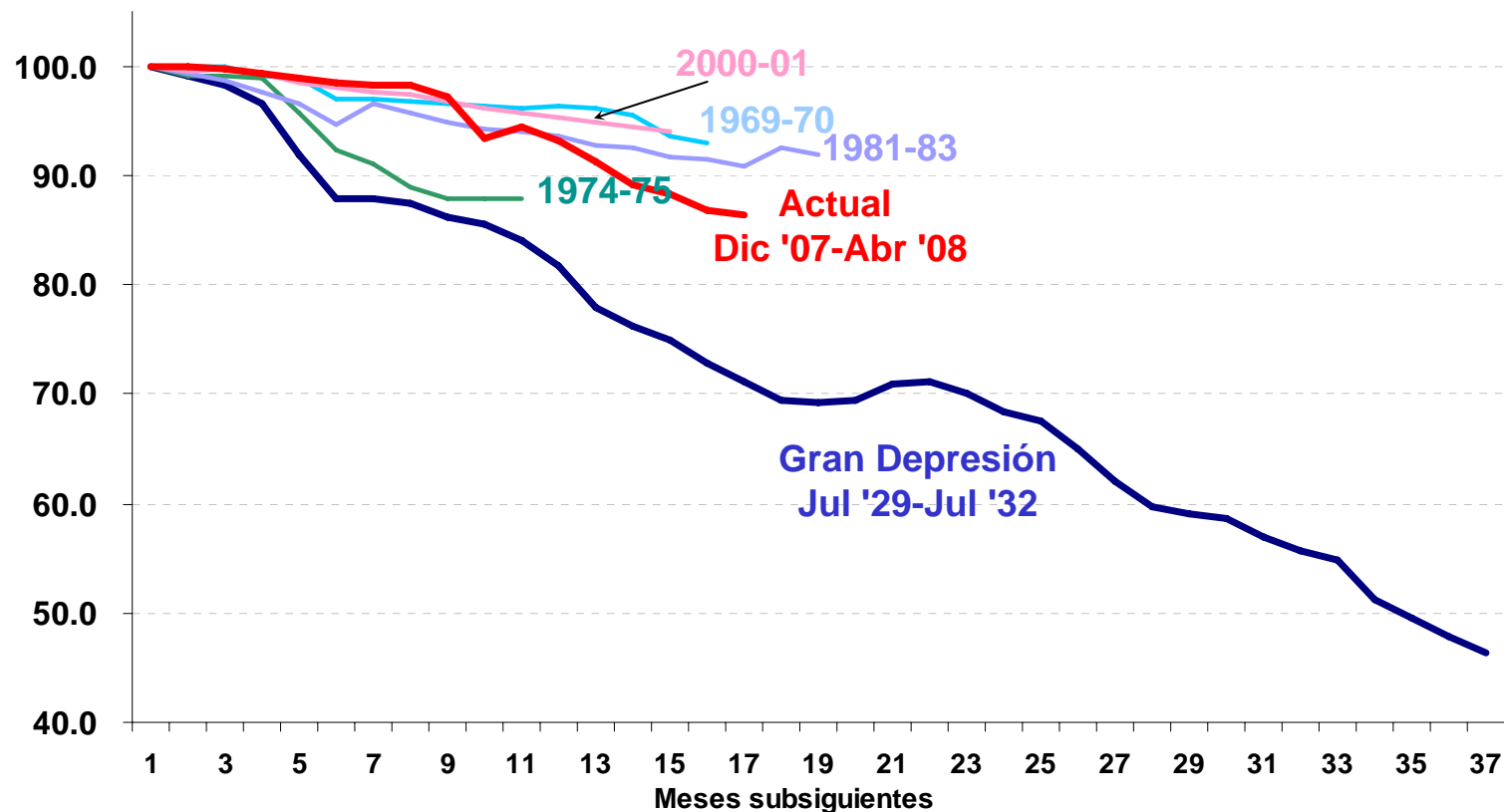


NACIONES UNIDAS

CEPAL

La profundidad de la crisis internacional no tiene antecedentes en la historia económica reciente

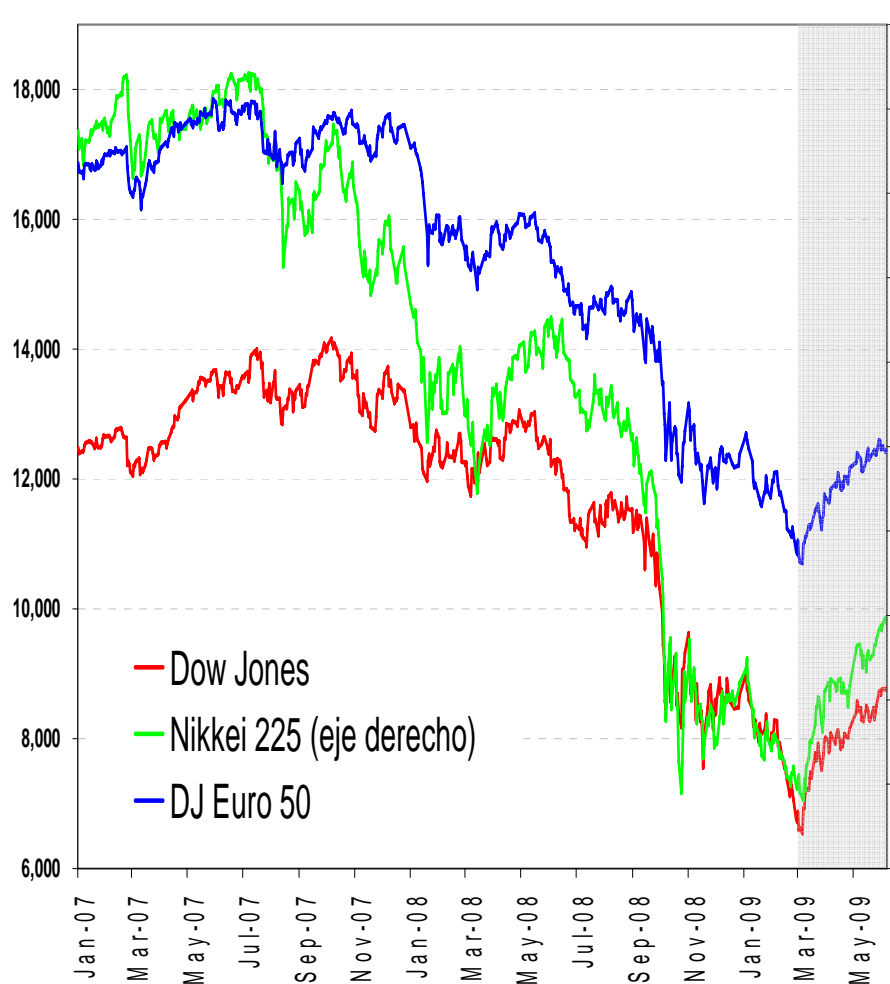
EE.UU.: Evolución mensual de la Producción Industrial en recientes contracciones,
(En t=0, mes anterior al inicio de la caída, el indicador es igual a 100)



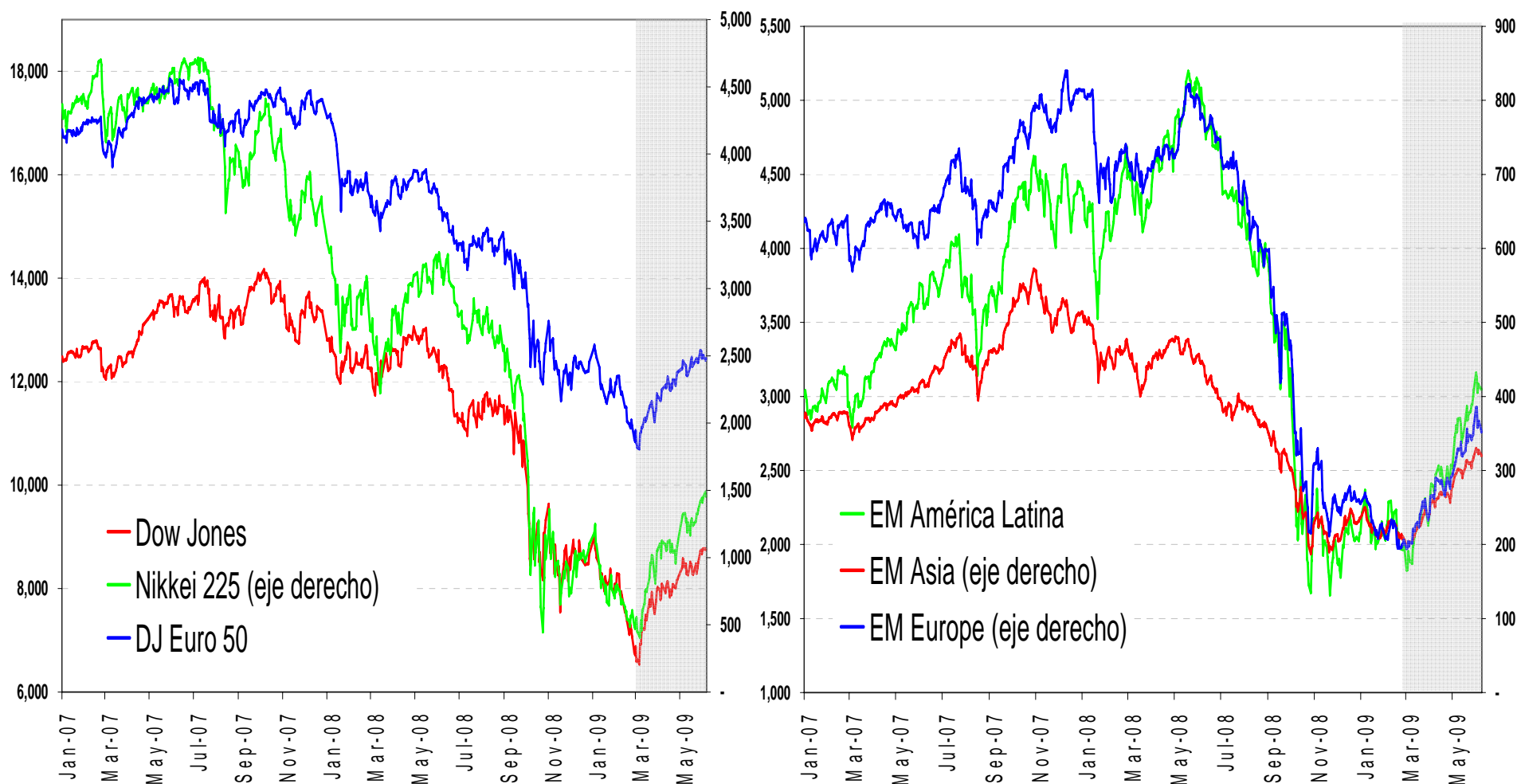
Aunque hay algunas señales positivas

Rebote de las cotizaciones en las bolsas

Países Industrializados

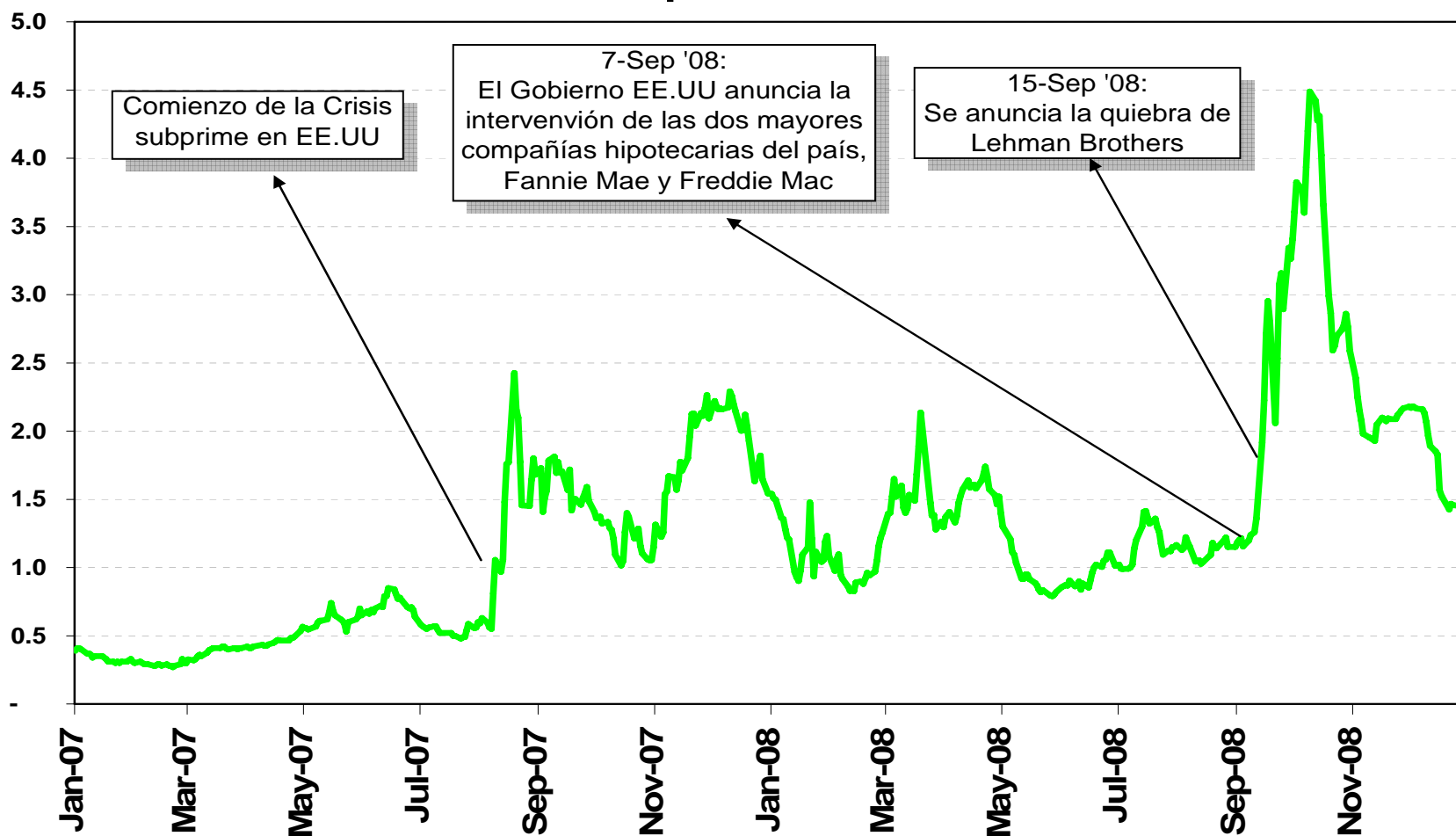


Mercados Emergentes



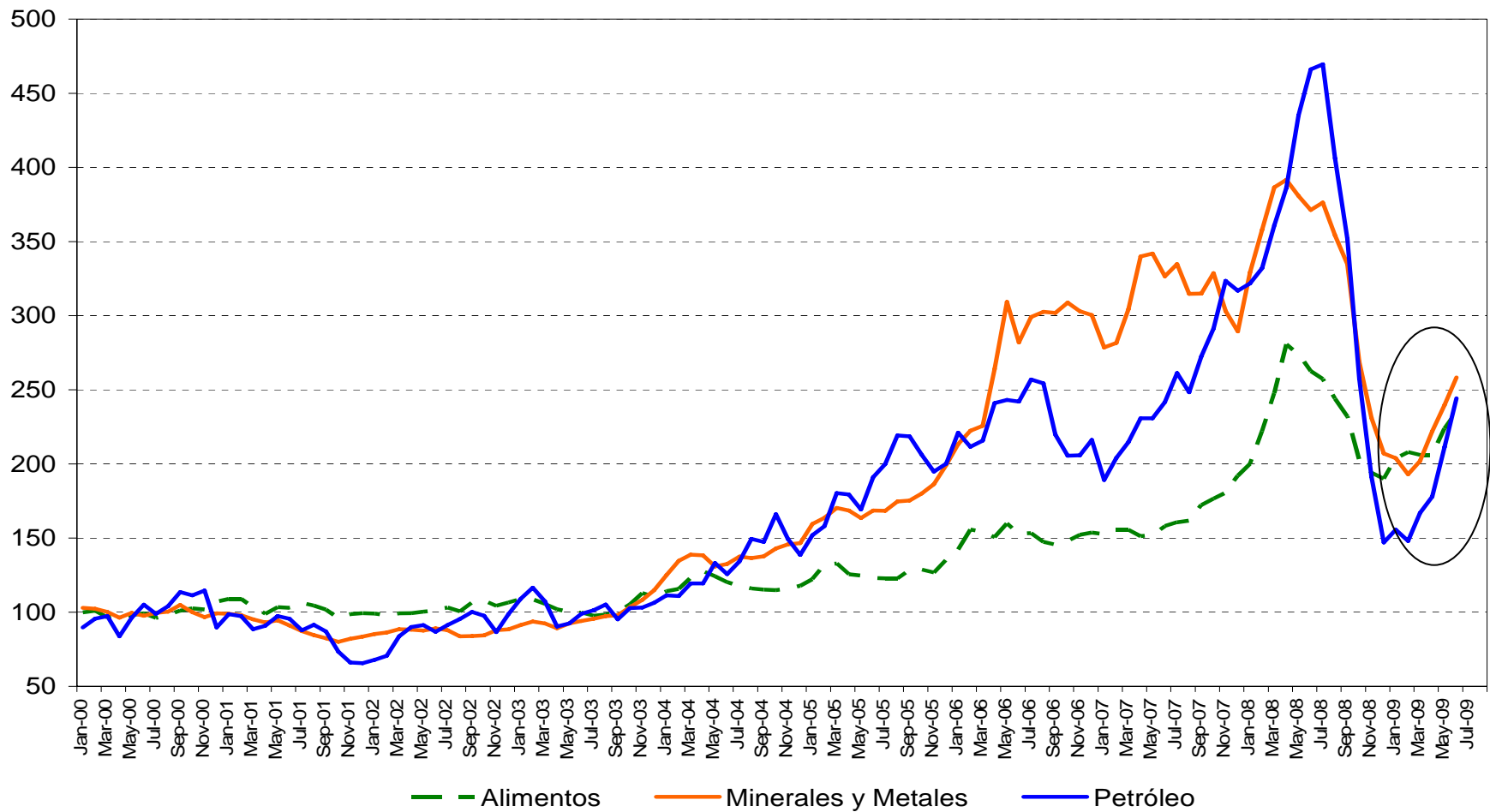
Mejora de la situación del sistema financiero

TED Spread: 2007-2008



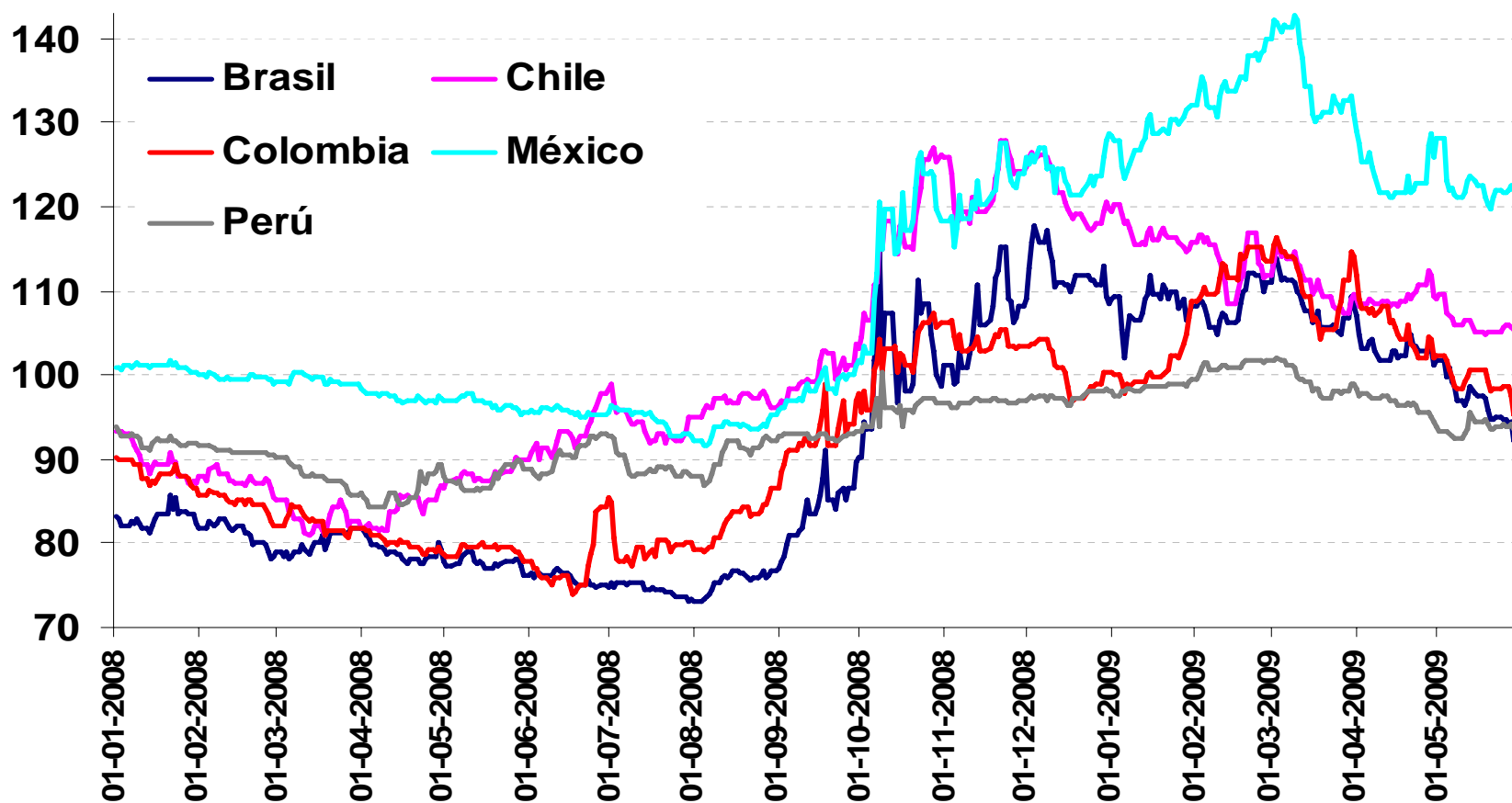
Aumento de los precios de los productos básicos

ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS
(Índice 2000=100, promedios mensuales)



Menores presiones sobre los mercados de cambio

Indices de tipo de cambio nominal, países seleccionados
(Ene '07=100)

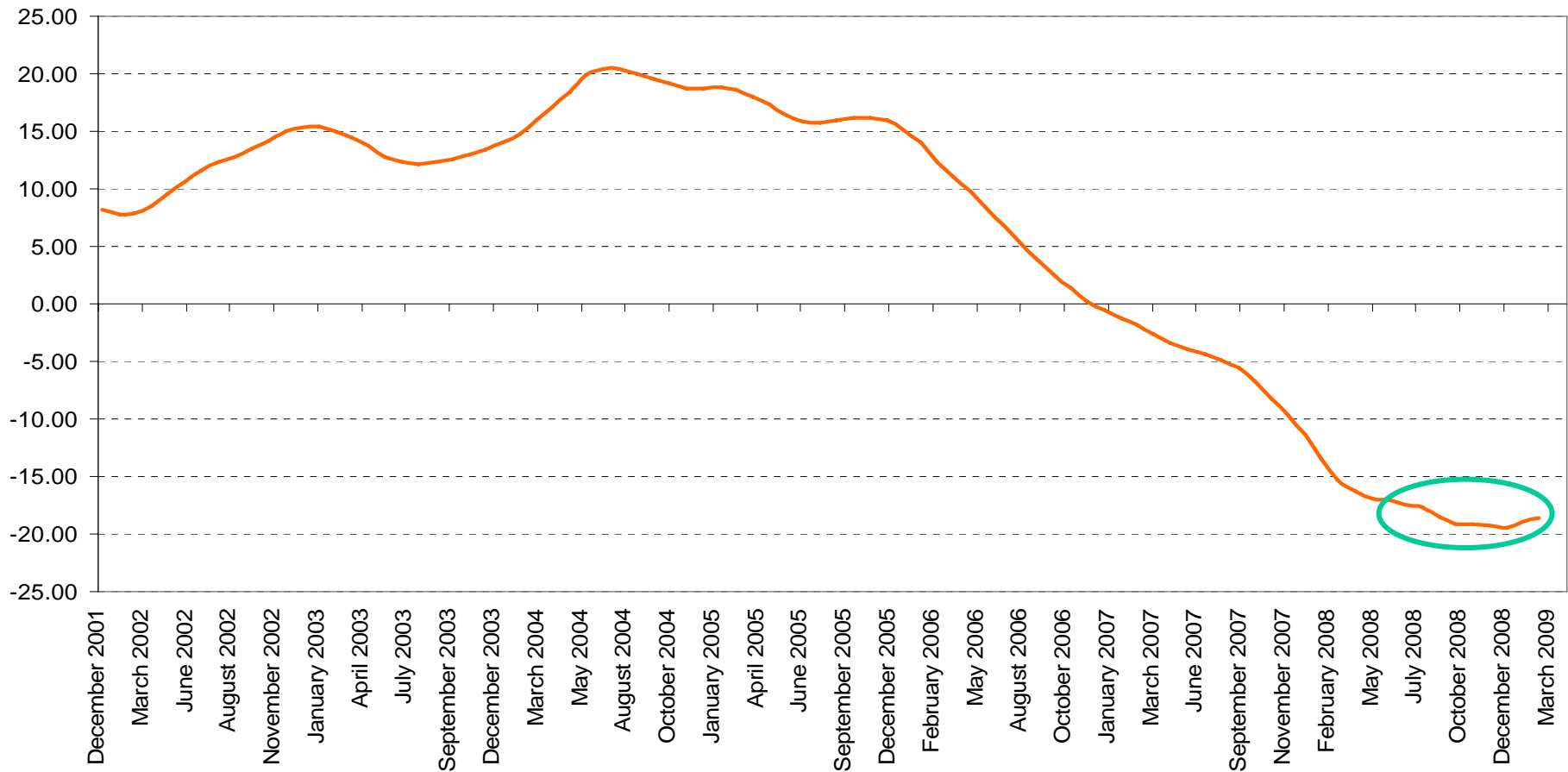


Hay algunas señales positivas

- **Rebote en cotizaciones de las bolsas**
- **Mejora de la situación del sistema financiero**
- **Aumento de precios de commodities**
- **Menores presiones sobre los mercados de cambio**
- **Sin embargo, la recuperación será lenta y gradual:**
 - **llevará algún tiempo la vuelta a la normalidad de los mercados financieros**
 - **no pueden descartarse nuevos episodios de inestabilidad**
 - **persiste un fuerte efecto riqueza negativo**

La caída de la riqueza privada demorará la recuperación del consumo

Indice de Precios Case- Shiller 10 Principales Ciudades - Variación Porcentual- 12 meses





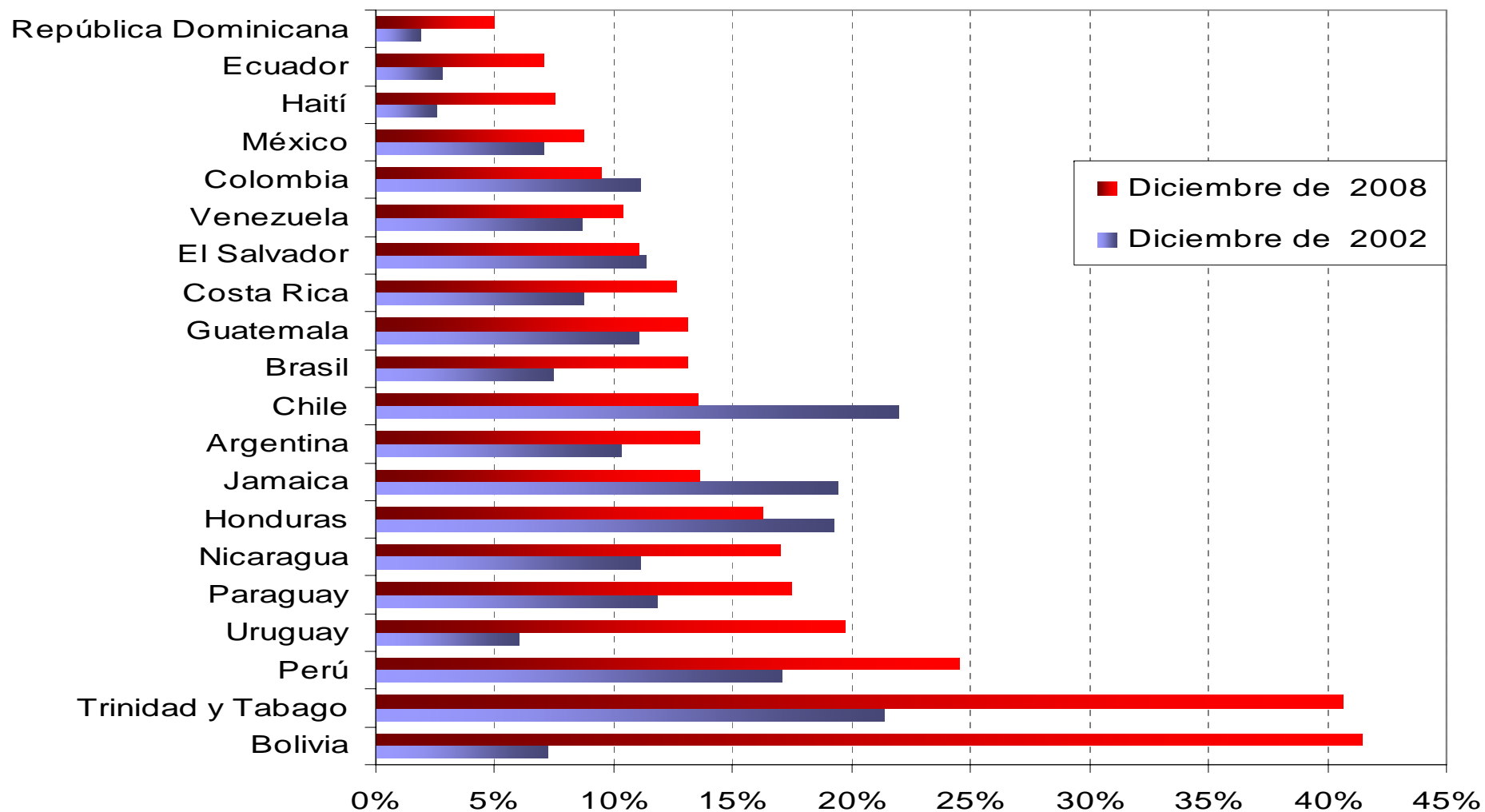
América Latina frente a la crisis

- **Como viene señalando la CEPAL, la región se encuentra mejor preparada para enfrentar la crisis por la mejor gestión de política macro de los últimos años**

Aumentaron las reservas

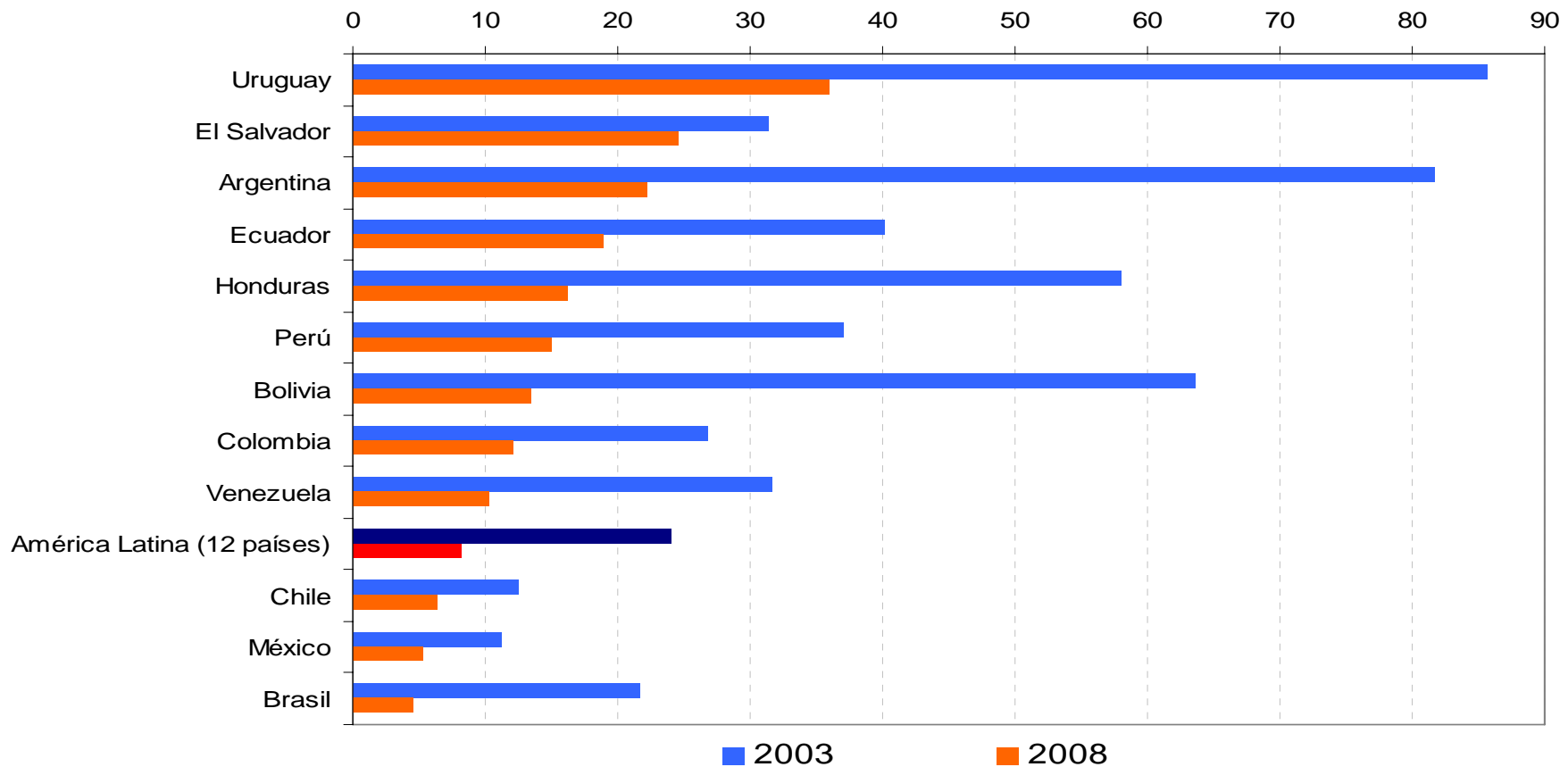
AMÉRICA LATINA: RESERVAS INTERNACIONALES

(En porcentajes del PIB)



Disminuyó la deuda pública

AMÉRICA LATINA (12 PAÍSES): DEUDA EXTERNA PÚBLICA
(En porcentajes del PIB)



Y se repactó en mejores condiciones



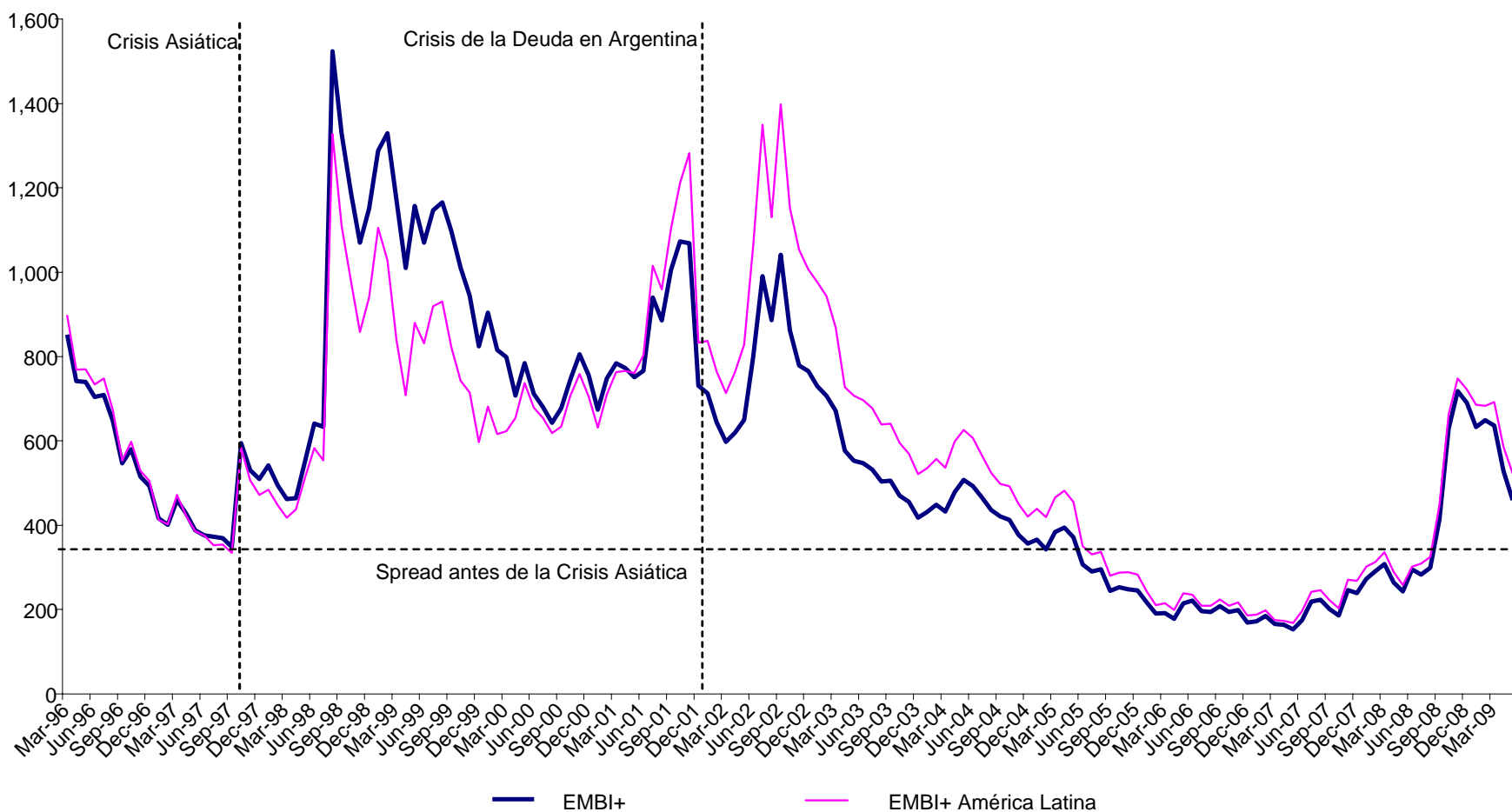
América Latina frente a la crisis

- **Como viene señalando la CEPAL, la región se encuentra mejor preparada para enfrentarla por la mejor gestión de política macro de los últimos años**
- **A diferencia de otras oportunidades no es el canal financiero el principal vehículo de transmisión de la crisis para nuestra región**

El aumento en las primas de riesgo ha sido menor que en otras crisis y ha comenzado a caer

Emerging markets bond index EMBI+ y EMBI+ América Latina

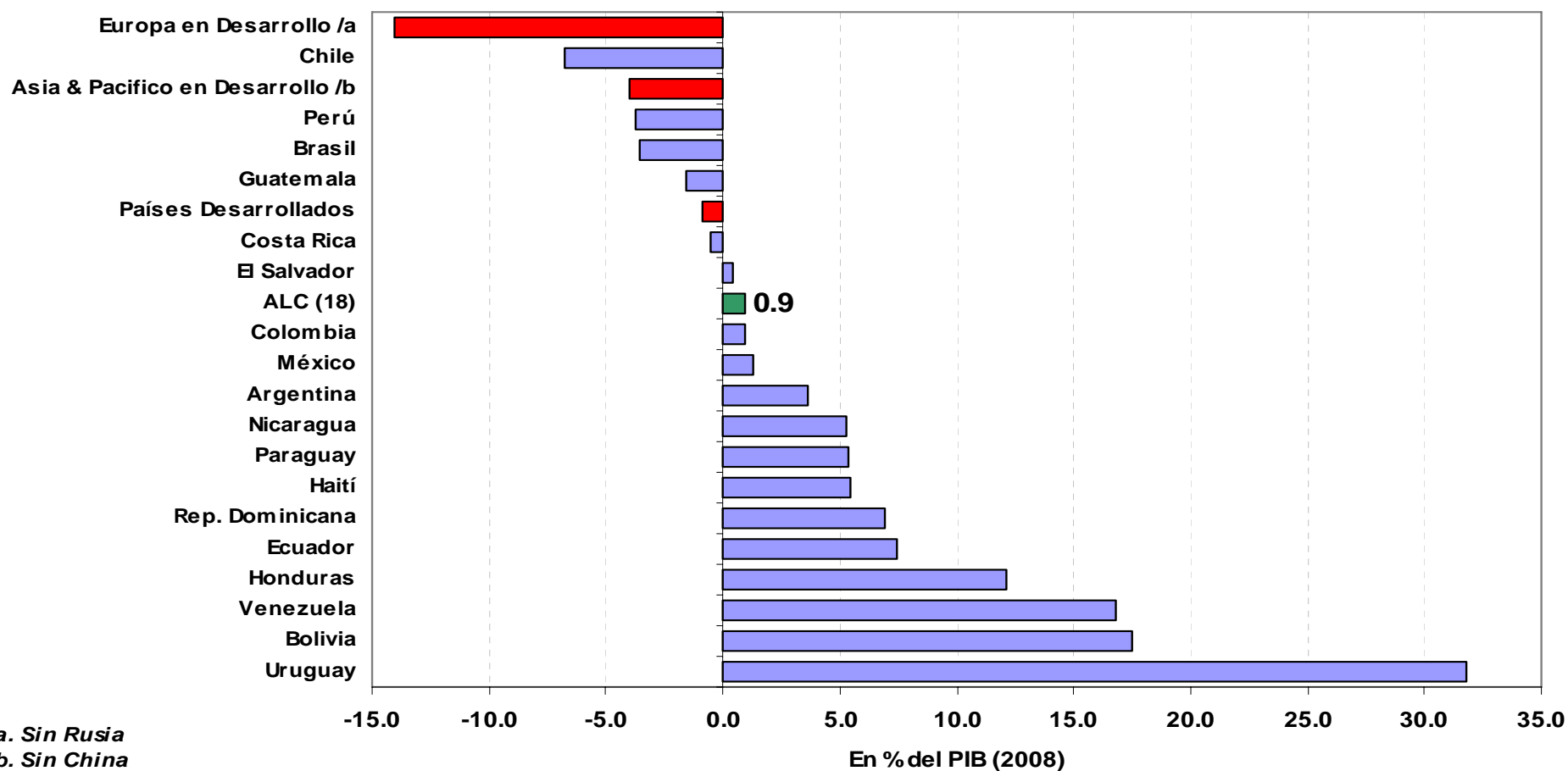
(en puntos básicos)



El grado de exposición externa del sistema financiero es relativamente bajo

Posición externa Neta del Sistema financiero a diciembre de 2008

Como % del PIB

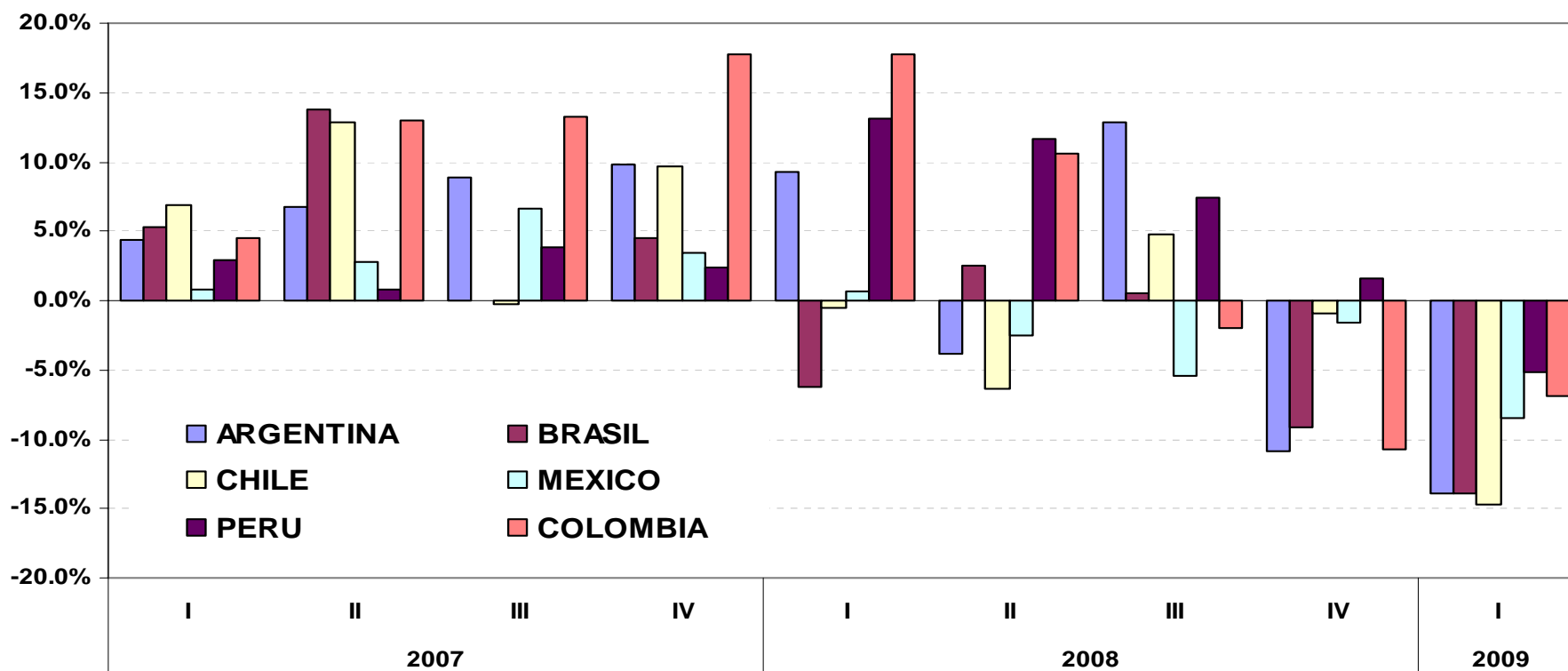


América Latina frente a la crisis

- **Como viene señalando la CEPAL, la región se encuentra mejor preparada para enfrentarla por la mejor gestión de política macro de los últimos años**
- **A diferencia de otras oportunidades no es el canal financiero el principal vehículo de transmisión de la crisis para nuestra región**
- **Dada la mayor apertura e integración al mundo de las economías, el impacto se hace sentir con mayor fuerza a través del canal real**

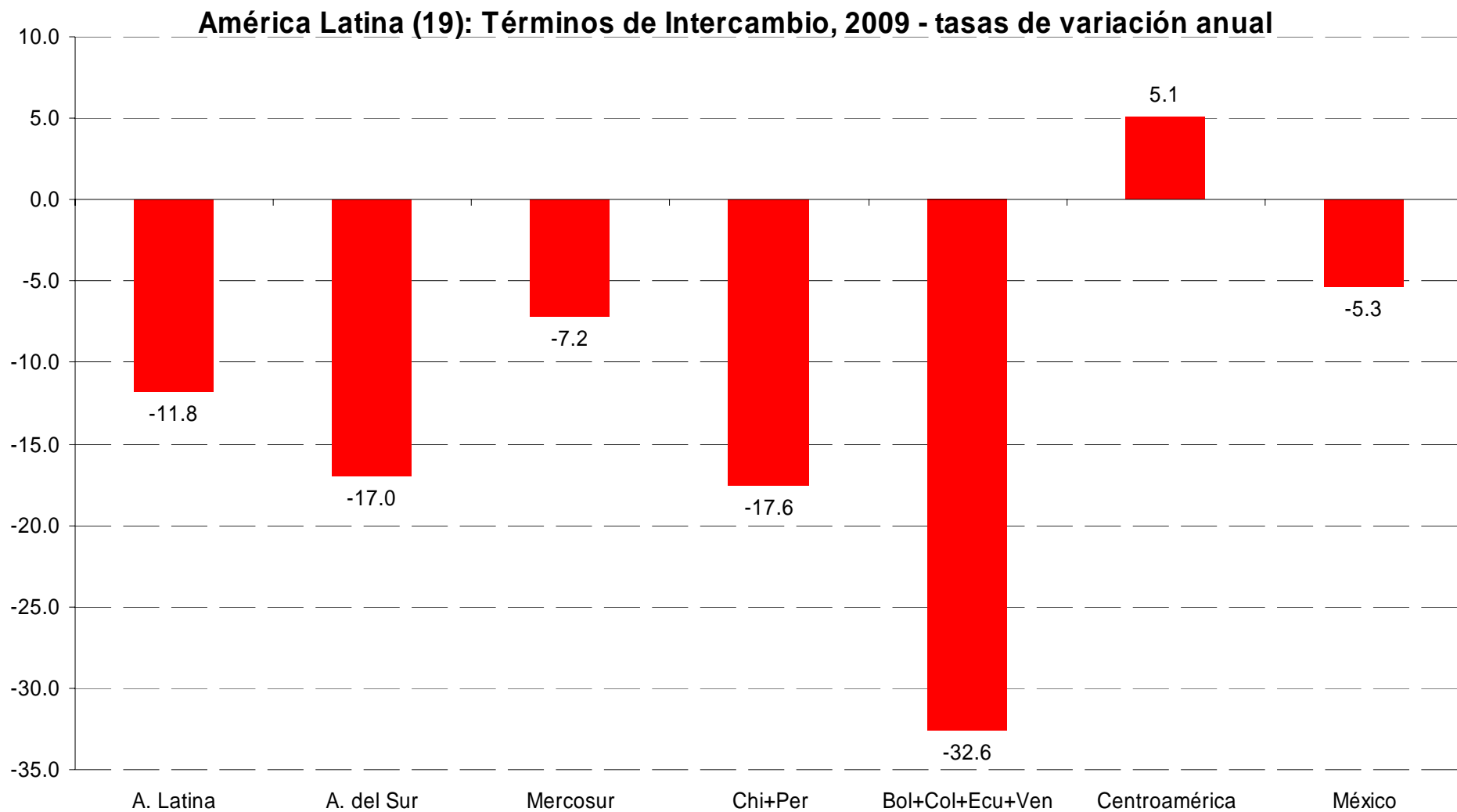
Fuerte desaceleración de las exportaciones en las principales economías de la región

Variación en términos reales de las exportaciones trimestrales
(respecto a igual período del año anterior)



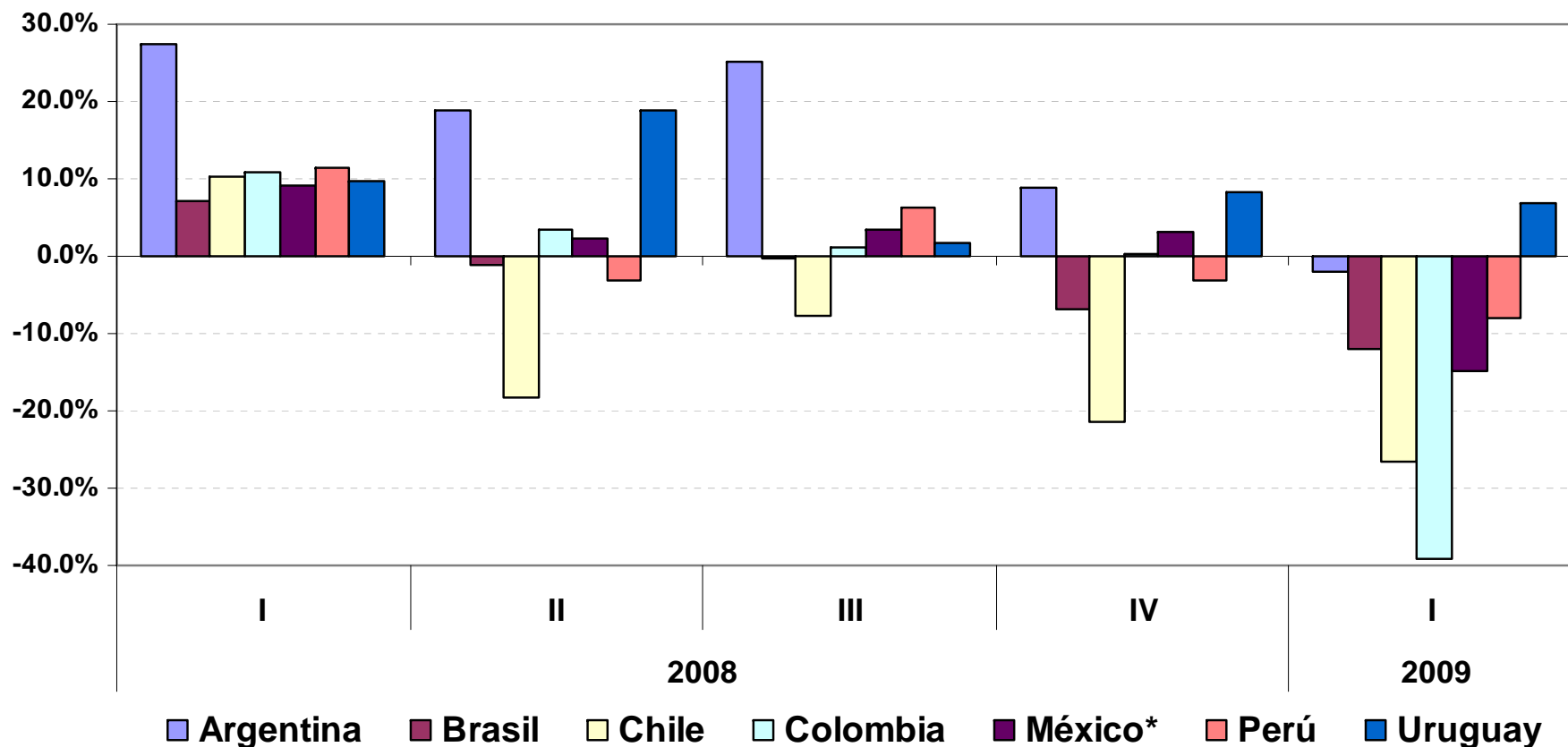
En un contexto de generalizada caída del comercio mundial

Se proyecta una disminución de los términos de intercambio en la mayor parte de la región



Los ingresos tributarios son afectados por el menor nivel de actividad y en muchos países por la caída de los precios de los productos básicos

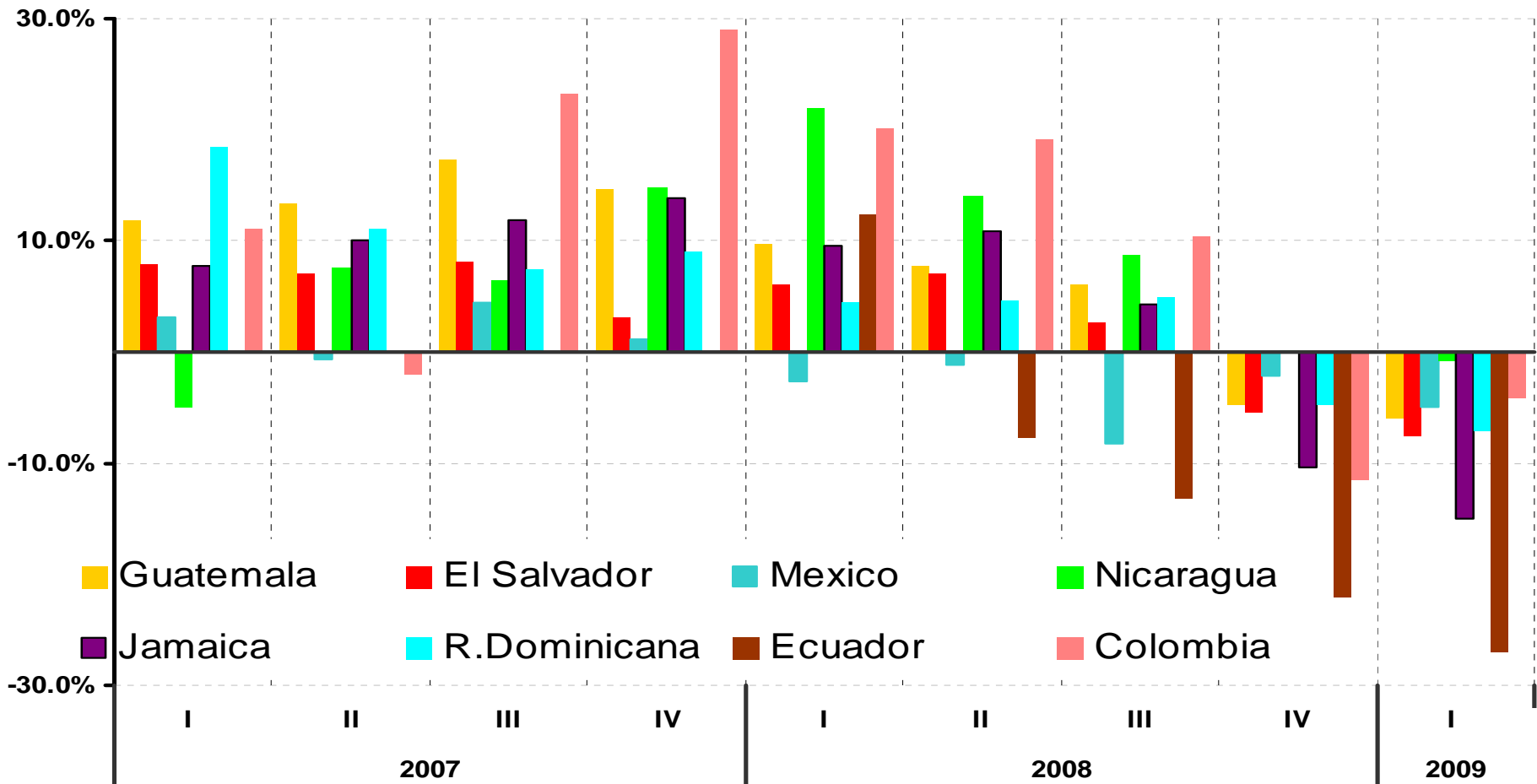
Recaudación Tributaria sin seguridad social
(variación en términos reales respecto a igual período del año anterior)



* No incluye los siguientes imposiciones: Impuesto Empresarial a Tasa Única, Impuesto a los Depósitos en Efectivo, Impuesto especial sobre producción y servicio.

Se observa una marcada reducción de las remesas

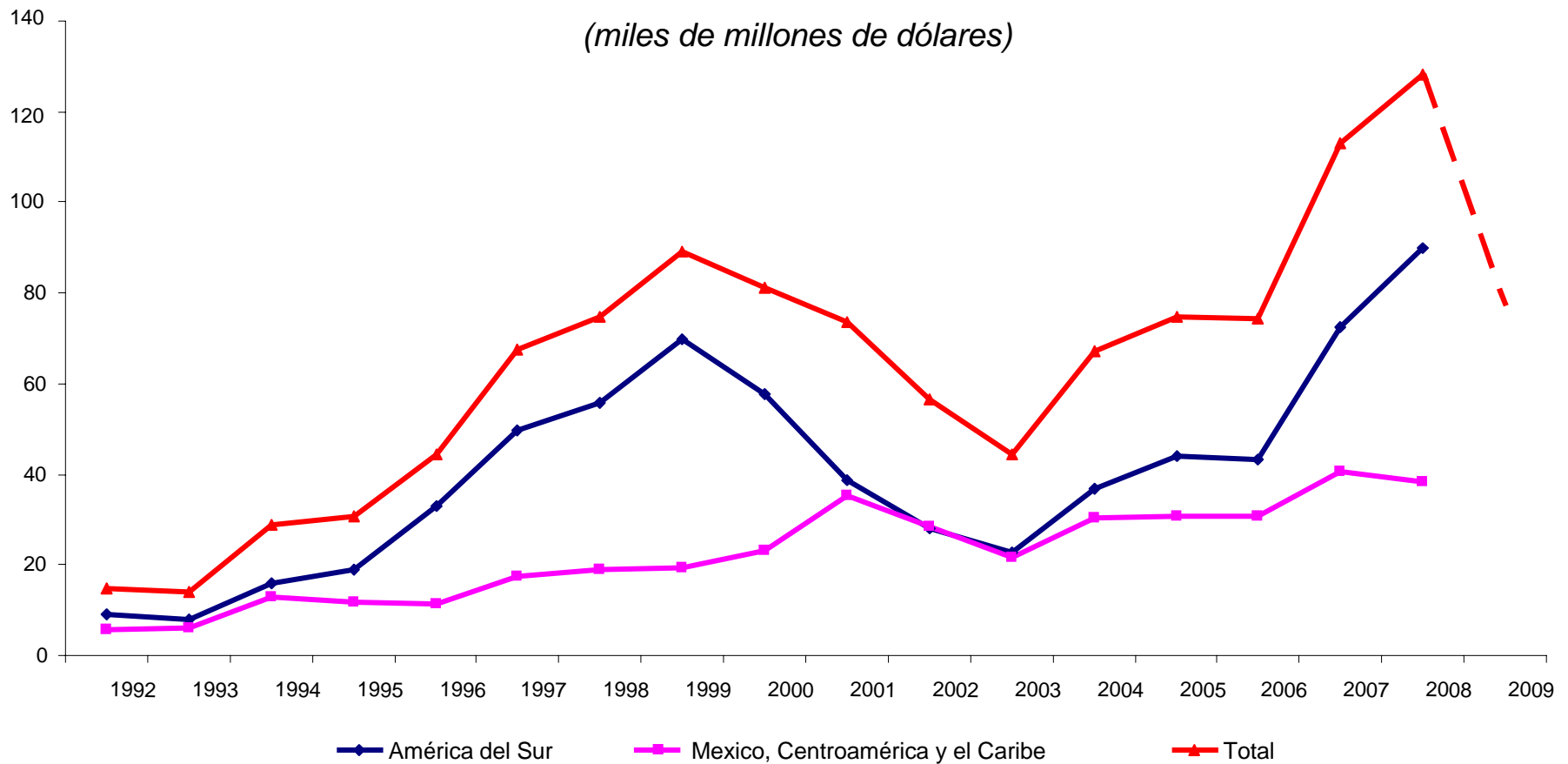
Remesas de emigrados
Tasas de Crecimiento Anuales: Trimestre t vs t-4



Se espera una caída de la IED hacia la región de entre 35% y 40% , luego de alcanzar su máximo histórico en 2008

América Latina y el Caribe: Inversión extranjera directa

(miles de millones de dólares)



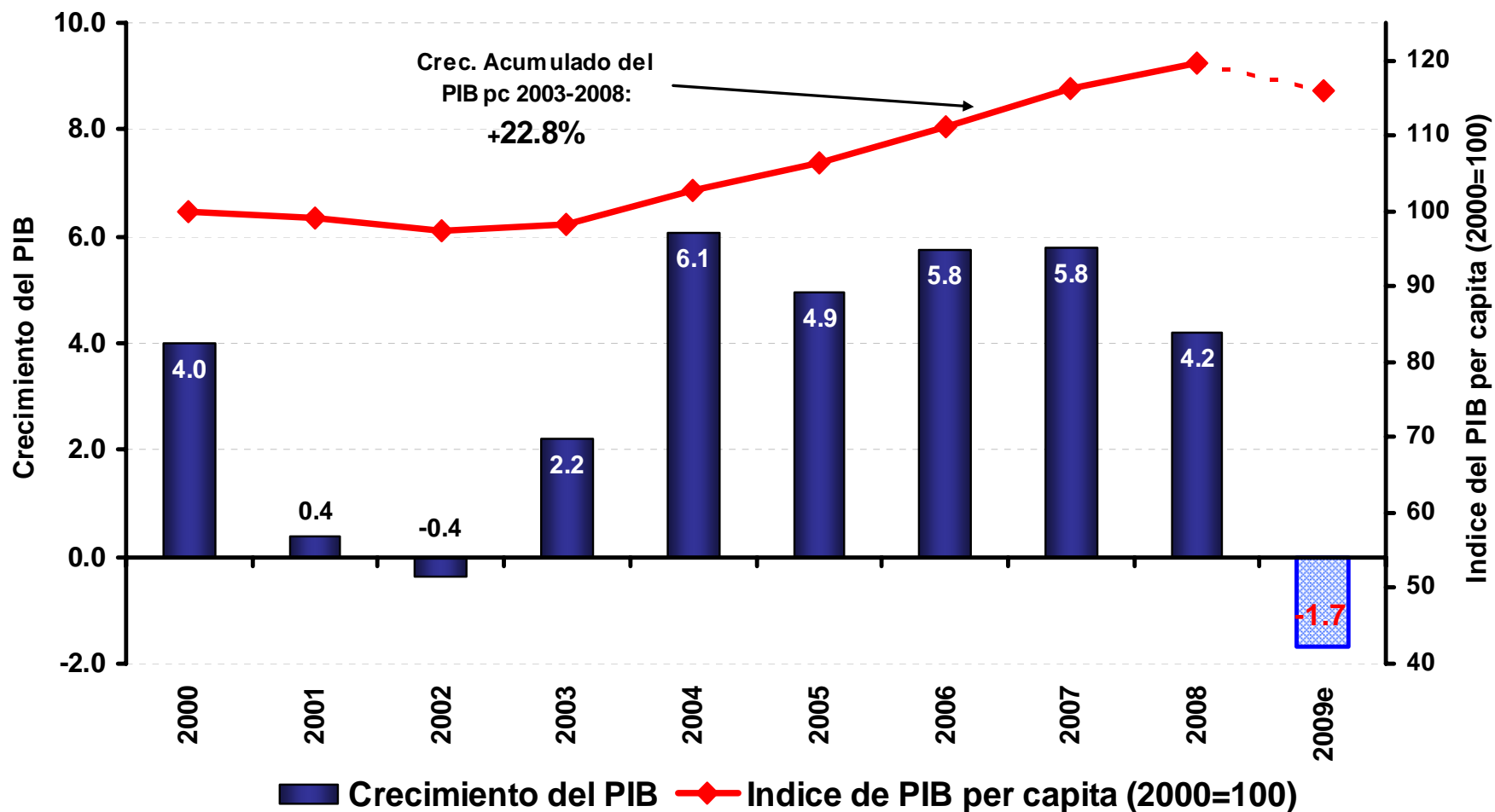


PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA REGIONAL

2009

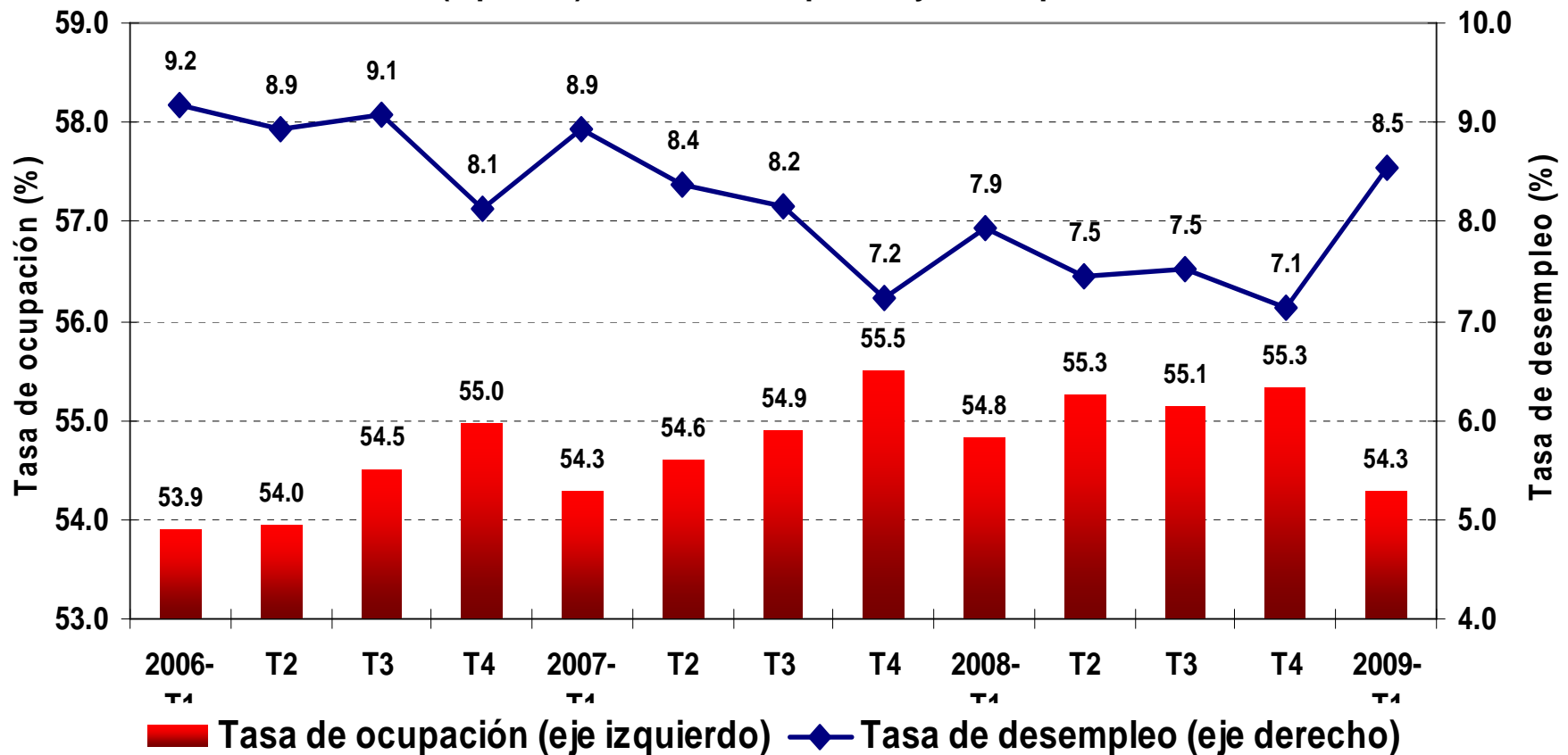
Brusca desaceleración del crecimiento y disminución del PIB por habitante regional luego de un crecimiento acumulado de casi 23% en el período 2003-2008

América Latina y el Caribe: Crecimiento y evolución del PIB per capita, 2000 - 2009e



La crisis tiene efectos negativos sobre la evolución del mercado laboral y empieza a revertir los significativos avances alcanzados durante la reciente fase de crecimiento

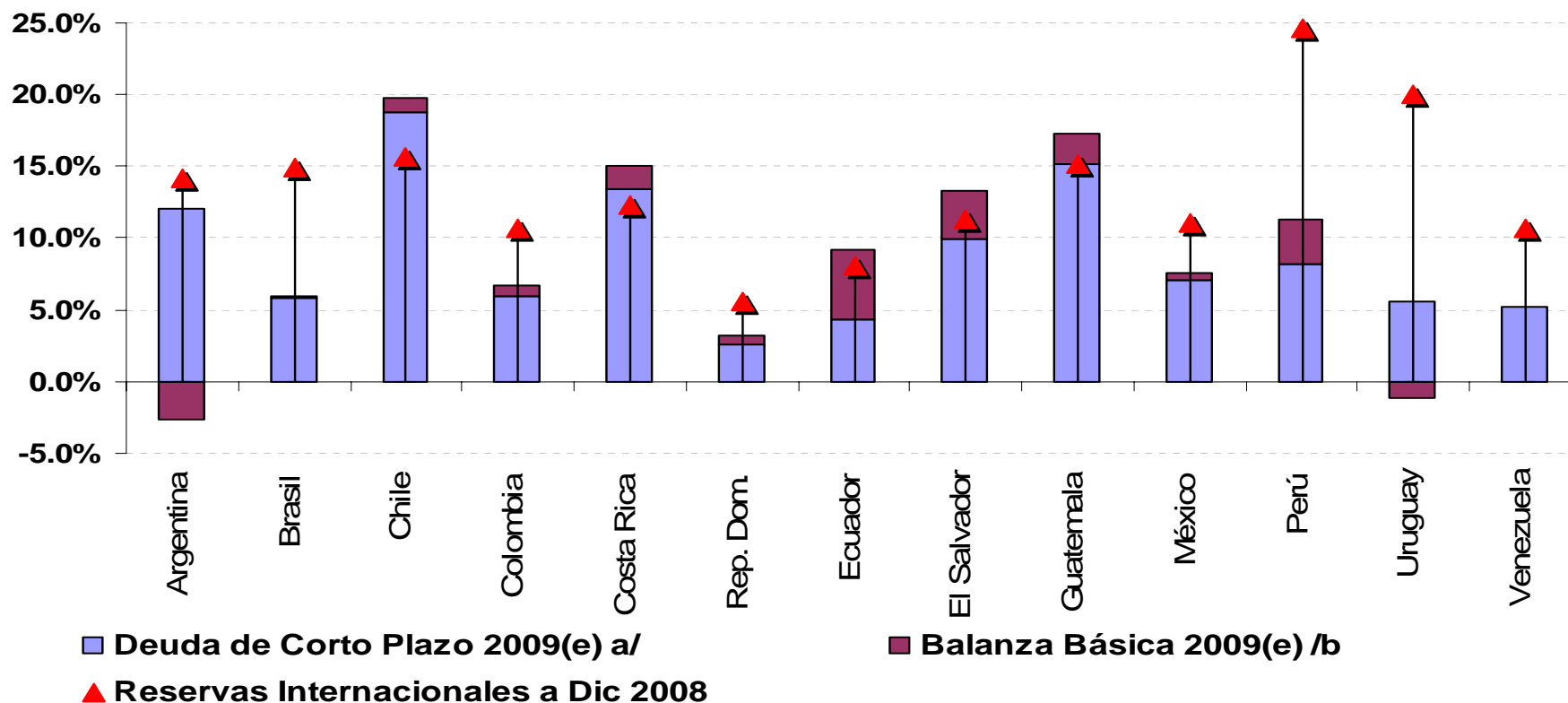
América Latina (9 países): Tasas de ocupación y desempleo, IT 2006 - IT 2009



La tasa de desempleo regional podría superar al 9% en el 2009

No cabría esperar problemas financieros este año pero podrían aparecer en el futuro si los mercados demoran en normalizarse

Estimaciones del Saldo de la Balanza Básica, IED neta y compromisos de deuda externa para el 2009
(Como porcentaje del PIB estimado 2009)



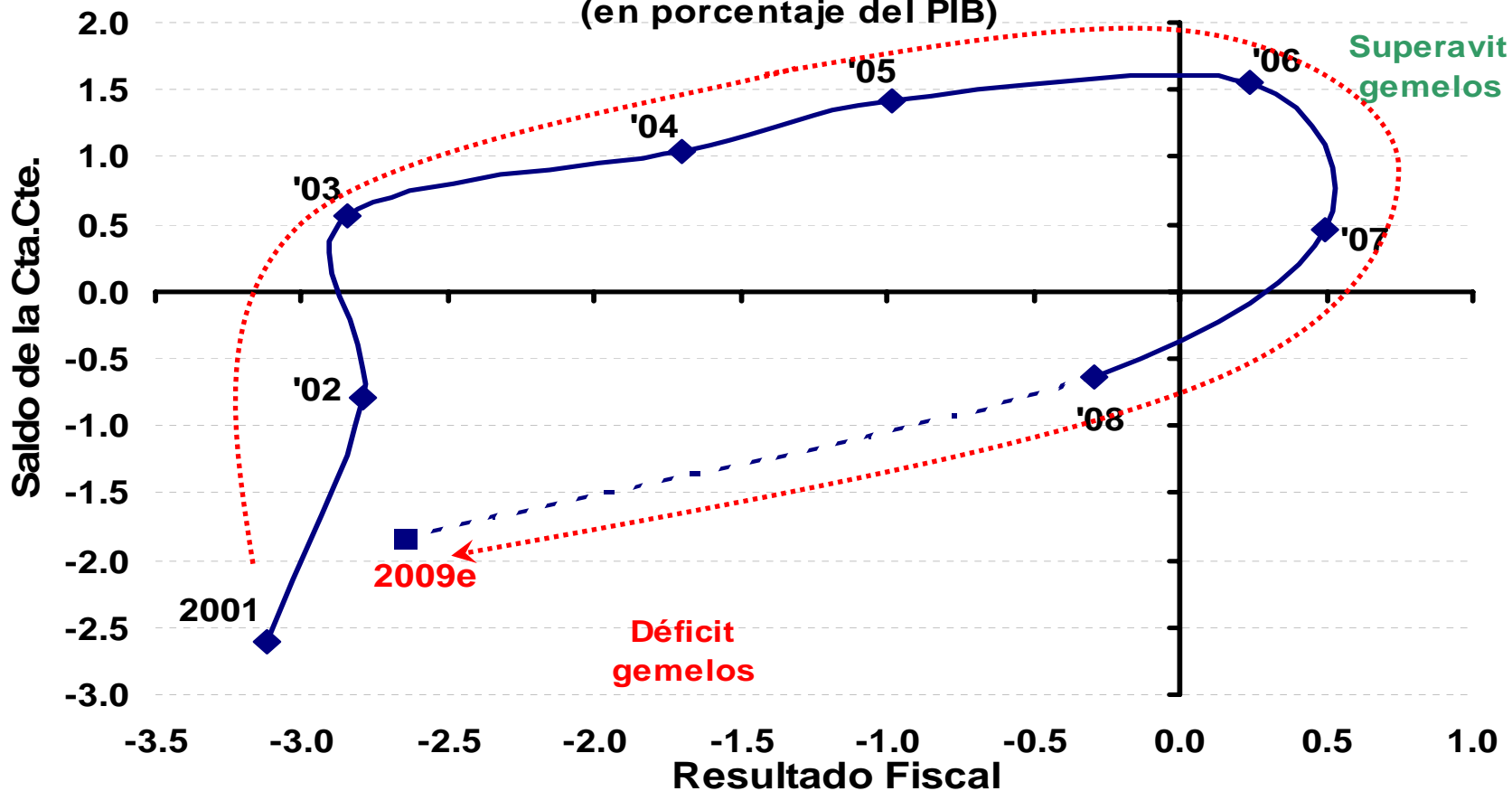
FUENTE: CEPAL, BIS y FMI

a/ Estimación preliminar, Incluye amortizaciones de la deuda de corto y mediano plazo

b/ Valores positivos indican un déficit en la Balanza Básica

Se ha venido reduciendo el espacio macroeconómico para el financiamiento de las políticas contracíclicas

América Latina y el Caribe (19): Evolución de la cuenta corriente y el resultado fiscal, 2000-2009e
(en porcentaje del PIB)



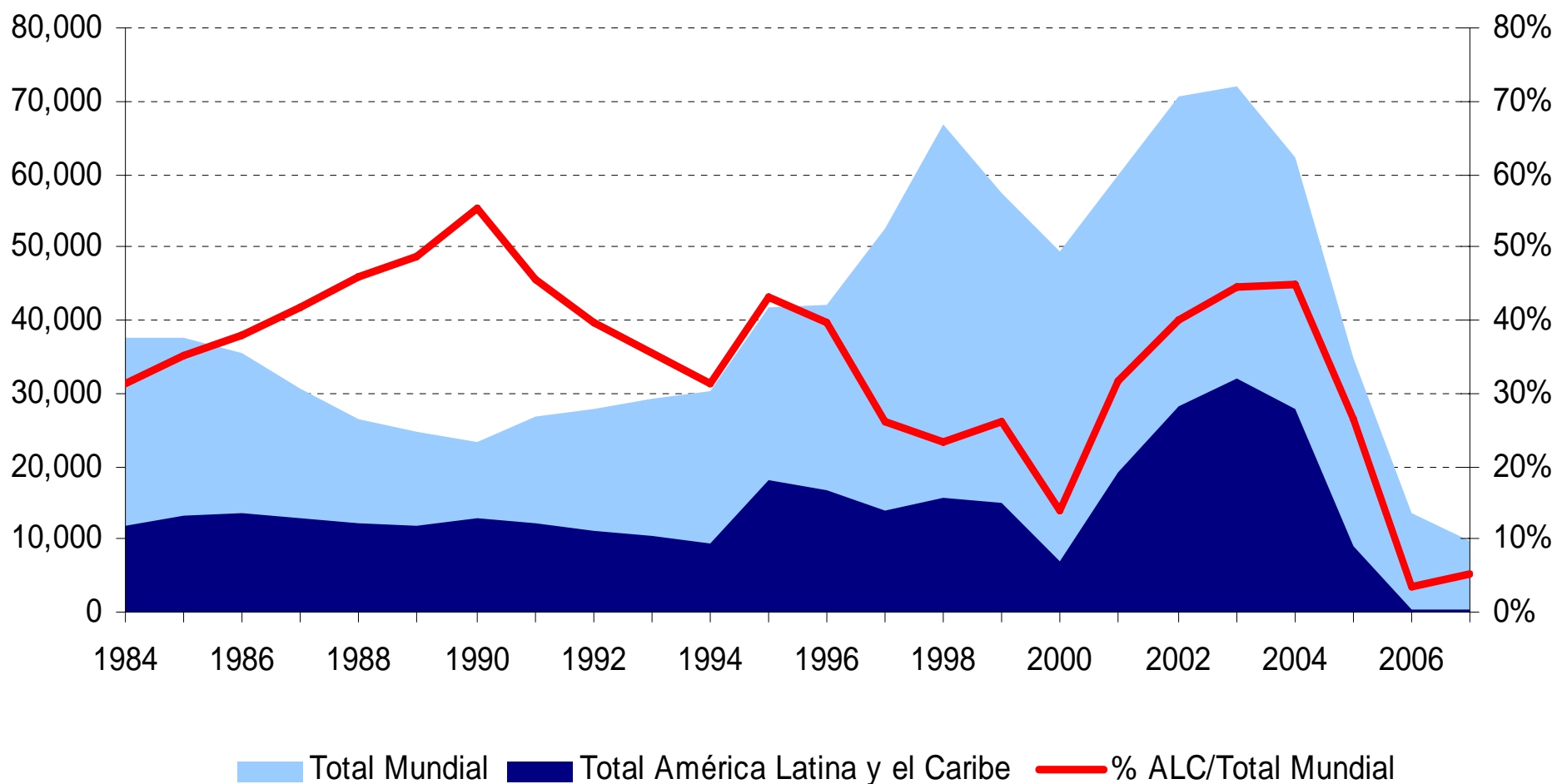


Los organismos financieros internacionales deben proveer recursos para financiar políticas contracíclicas

- La región tiene margen para endeudarse con los organismos financieros internacionales

La región tiene margen para endeudarse con los organismos financieros internacionales

PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL FMI - (En millones de DEG y %)



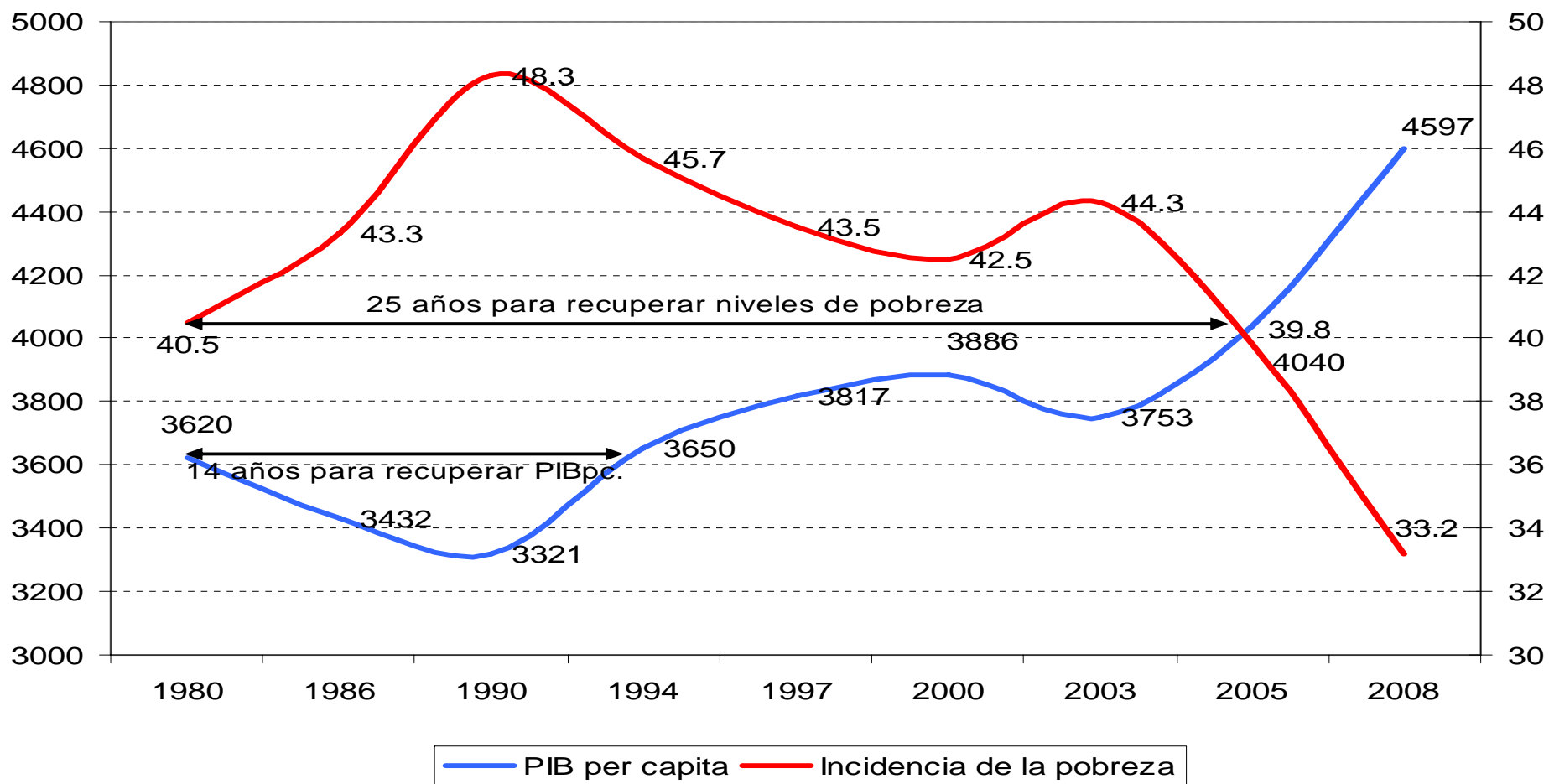


Los organismos financieros internacionales deben proveer recursos para financiar políticas contracíclicas

- La región tiene margen para endeudarse con los organismos financieros internacionales
- Es necesario implementar en el muy corto plazo las medidas anunciadas por el G-20 para aumentar la capacidad de financiamiento de los organismos internacionales y en particular del Fondo Monetario Internacional.
- La mayor liquidez ampliaría el espacio de políticas destinadas a romper el “circulo vicioso” de recesión, aumento de la pobreza, tensiones sociales y debilitamiento de los indicadores macroeconómicos, y permitiría evitar un deterioro mayor que deje secuelas económicas, sociales y políticas difíciles de revertir.

Lleva casi el doble de tiempo recuperar los niveles de pobreza en comparación con los del PIB

PIB per cápita (u\$s del 2000) e incidencia de la pobreza (%)





América Latina y el Caribe frente a la Crisis Económica Global



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Oswaldo Kacef
División de Desarrollo Económico
Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Santiago, 16 de junio de 2009