

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

OEM - Observatorio de la Economía Mundial

BOLETÍN N° 33

Septiembre de 2016

AMÉRICA LATINA CONTINÚA CON PROBLEMAS

Jorge Remes Lenicov

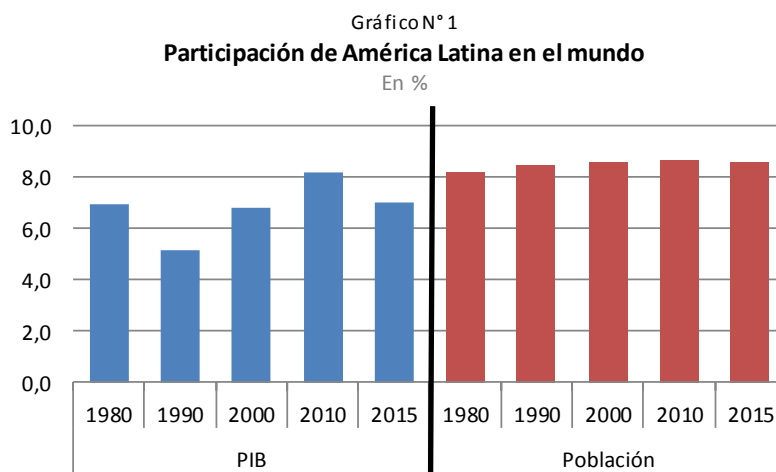
con la colaboración de Patricia Knoll y Anahí Viola

AMÉRICA LATINA CONTINÚA CON PROBLEMAS¹

Septiembre de 2016

I. América Latina (AL) y su comparación con el mundo

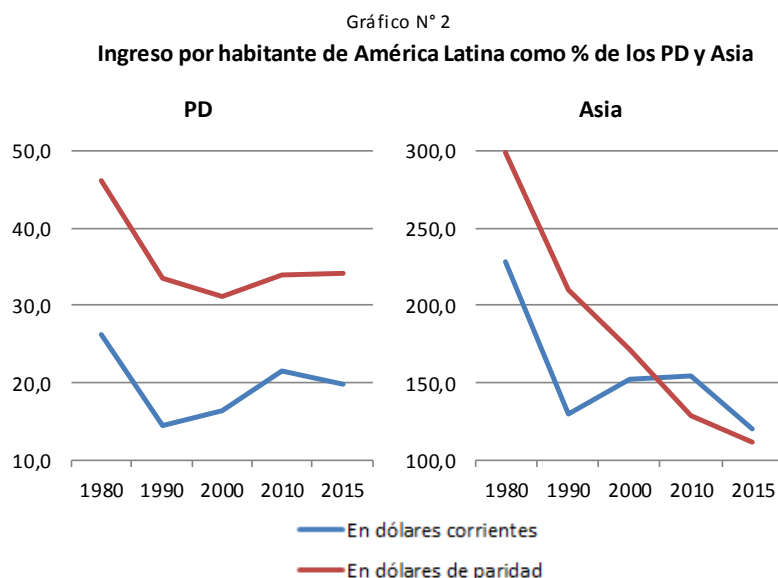
La participación de AL en el mundo se mantiene más o menos estable. Considerando la evolución en los últimos 35 años se observa que AL cuenta con poco más del 8% de la población mundial mientras que el PIB oscila en alrededor del 7%. Los dos momentos en que se apartó de ese valor tienen su explicación: en 1990 debido a la caída de la década perdida de los años '80, y en 2010 debido al aumento de los precios internacionales que generó un fuerte crecimiento en la región.



Fuente: elaboración propia en base a datos de Banco Mundial

Lo anterior se refleja en el ingreso por habitante cuando se lo compara con los países desarrollados (PD) y con Asia. En relación a los primeros la mayor aproximación fue en 1980, antes de la explosión provocada por el sobreendeudamiento; a partir de allí hubo oscilaciones pero nunca una tendencia que muestre una clara mejoría. En relación con Asia la tendencia es muy definida: en 1980 el ingreso por habitante de AL era más del doble que el asiático mientras que ahora son semejantes. Pareciera que AL, a pesar de ser una región en desarrollo, tiene un comportamiento más parecido a los PD que a los países en desarrollo (PED).

¹ Para más información y para el análisis de los problemas estructurales, ver UNSAM-OEM, Boletines N° 4 (2014) y N° 22 (2015). Este informe fue preparado en base a CEPAL, Estudio Económico de América Latina y Caribe (2016), complementado con algunos datos tomados del FMI.



Fuente: elaboración propia en base a datos de FMI y Banco Mundial

Lo sucedido después de la gran recesión y de la reversión de los precios internacionales muestra que AL, sobre todo América del Sur, continúa sin encontrar un camino de desarrollo sostenible. Desde 2011 AL es la región de menor crecimiento del mundo.

Cuadro N° 1
Comportamiento de la economía mundial

Tasa de crecimiento anual, en %

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	4,2	3,5	3,3	3,4	3,1	3,1	3,4
Países desarrollados	1,7	1,2	1,2	1,9	1,9	1,8	1,8
Países en desarrollo	6,3	5,3	4,9	4,6	4,0	4,1	4,6
Asia	7,8	6,9	6,9	6,8	6,6	6,4	6,3
América Latina	4,9	3,2	3,0	1,3	0,0	-0,4	1,6
África subsahariana	5,0	4,3	5,2	5,1	3,3	1,6	3,3

Nota: Los datos para América Latina que publica CEPAL difieren levemente de los datos del FMI.

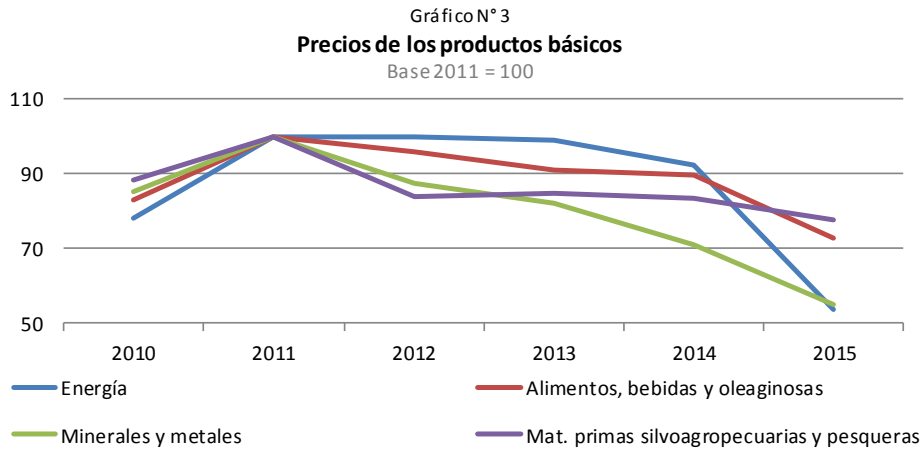
Fuente: FMI

II. El sector externo de AL

Desde 2012 el mundo crece poco más del 3%, menos que en los años previos a la gran recesión; el comercio mundial aumenta a una tasa semejante a la del PIB cuando antes de 2008 lo hacía a un ritmo superior, y el sistema financiero está afectado por una alta volatilidad y sobreendeudamiento.

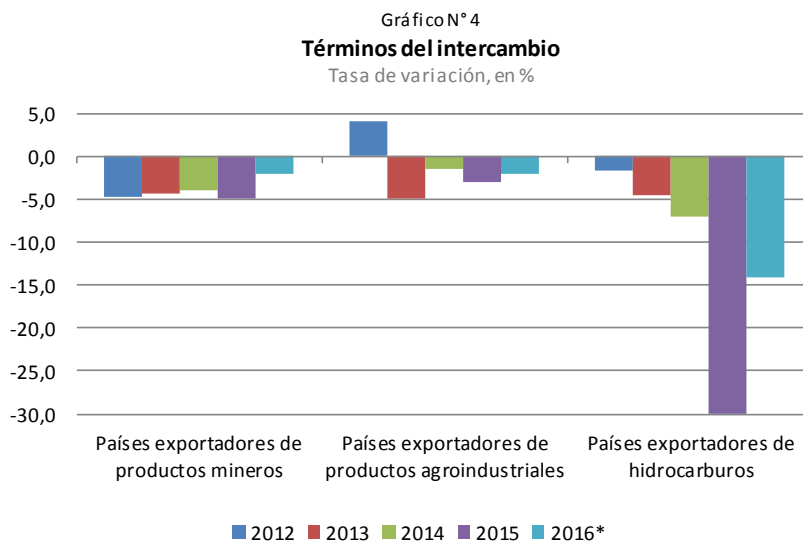
En ese contexto, los precios de las commodities han sufrido una fuerte caída desde 2011/12 según el tipo de producto. Se estima que las bajas habrían llegado al piso hacia fines de 2015, niveles que se mantendrían, con

oscilaciones, durante 2016. De esta forma, los precios promedio de 2016 serán menores a los de 2015: los de la energía se reducirán 20%, los metales y minerales el 9% y los productos agropecuarios caerán 5%.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

La reversión de estos precios determinó el deterioro de los términos del intercambio que en AL son fundamentales dado que las materias primas representan el 50% de las exportaciones. Pero como hay fuertes diferencias entre los países, la caída los afecta de manera desigual. El año 2015 marcó el deterioro de los términos del intercambio más pronunciado (9%) desde 1986, superando incluso la caída que se produjo en 2009 por la gran recesión. Los países más afectados son aquellos cuyas exportaciones se concentran principalmente en hidrocarburos (Bolivia, Venezuela, Colombia, Ecuador); le siguen los países con exportaciones centradas en minerales y metales y luego a los productores de bienes agroindustriales. Todos los países tuvieron pérdidas excepto los de Centroamérica que mejoraron dado que son importadores netos de alimentos y energía. Para 2016 se estima que los términos del intercambio volverán a deteriorarse (3%) pero en menor intensidad que durante 2015 mientras que se mantendrían relativamente estables en 2017.

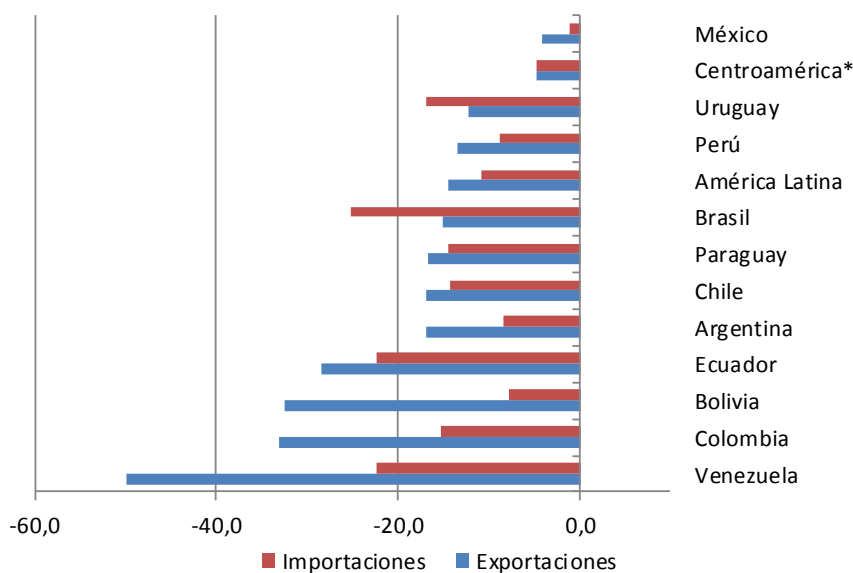


* Proyecciones

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

Las exportaciones en 2015 cayeron 15% y las importaciones 11%, las peores caídas desde 2009. En el primer caso la caída se debe a los precios, porque en volumen las exportaciones aumentaron 3%, siendo los más afectados los países que tuvieron las mayores caídas en los precios internacionales. Por su parte, las importaciones cayeron debido a la disminución de los precios y también al menor volumen por la devaluación y la menor actividad en muchos países de la región. Para este año 2016 se espera una disminución menor de las exportaciones (3%) debido al aumento de los volúmenes y a la menor caída de los precios. También se prevén nuevas caídas en las importaciones aunque menores a las de 2015 explicada fundamentalmente por un nuevo retroceso de la economía de AL.

Gráfico N° 5
Exportaciones e importaciones de bienes
 Variación 2014-15, en %

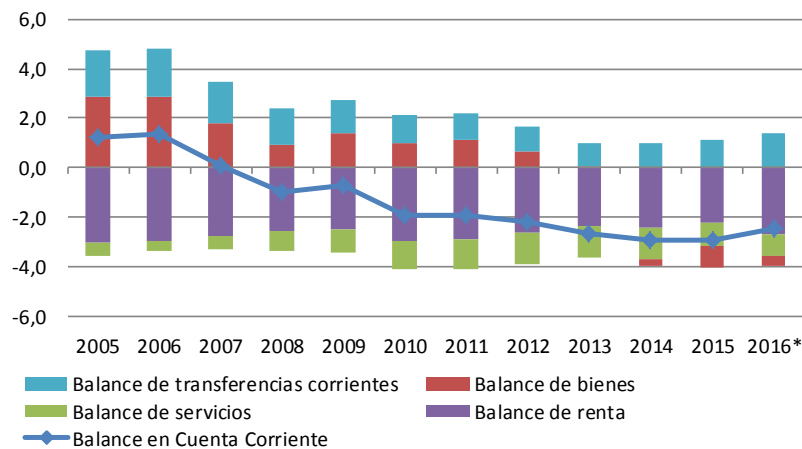


* Se incluye a Rep. Dominicana y Haití

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

El déficit en la cuenta corriente en 2015 volvió a empeorar (-3,4% del PIB) siendo el peor registro de la última década; para 2016 se estima también una caída pero menor (-2,5%). El único factor positivo son las transferencias corrientes (remesas de los migrantes). A pesar de la baja, los precios internacionales siguen siendo más altos que en las dos décadas anteriores a 2003. Si no hubiese sido por ello, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos hubiera sido más negativo; J. A. Ocampo lo calcula en unos 3 puntos del PIB adicionales como promedio durante la última década, siendo superior al inicio y menor en los últimos años. Claramente el cambio de tendencia de los componentes de la cuenta corriente está dado por el cambio de signo del comercio de bienes.

Gráfico N° 6
Cuenta corriente de la balanza de pagos según componente
En % del PIB

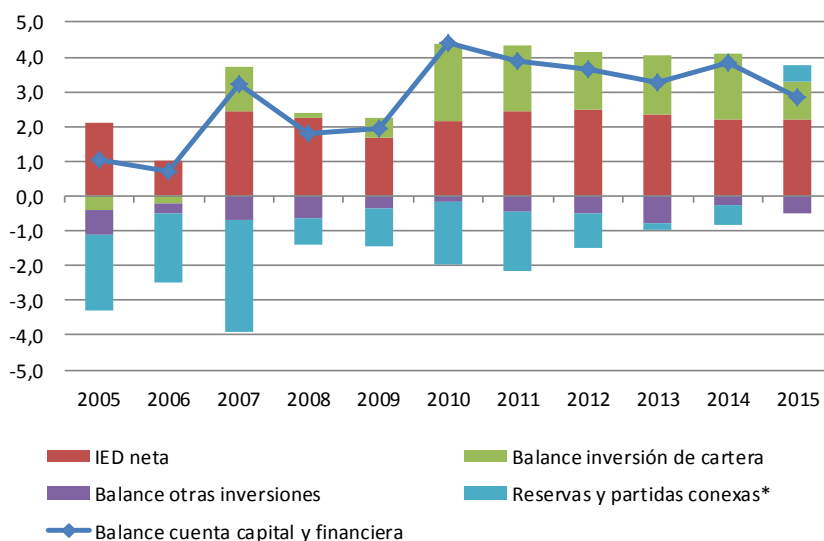


* Proyección

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

Como contrapartida, se observa una reducción del financiamiento en 2015 y se prevé el mismo comportamiento para 2016; ello es consecuencia de la menor disponibilidad de fondos financieros por la incertidumbre y el menor crecimiento esperado de la región. Se redujeron la inversión externa directa (IED) que es el rubro más importante y la inversión de cartera (títulos de deuda y acciones); las otras inversiones (depósitos y préstamos internacionales) crecieron levemente. El menor ingreso de capitales ocurrió en casi todos los países de la región y no se espera un cambio de tendencia durante este año. Como el ingreso de capitales es menor al déficit de la cuenta corriente, se redujeron las reservas internacionales.

Gráfico N° 7
Cuenta capital y financiera según componente
En % del PIB



* Un valor negativo implica un aumento y uno positivo, una caída

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

III. El desempeño interno y la política macroeconómica

En 2012 comenzó la desaceleración del crecimiento en AL para caer 0,5% en 2015 y se prevé volverá a caer en 2016 (0,8% según CEPAL). Para 2017 se espera un leve aumento (1,6% según FMI, WEO, julio 2016).

Se observan importantes diferencias entre las subregiones y países debido al impacto de la reversión de los precios internacionales y a las diferentes políticas económicas implementadas, tanto para el corto como para el largo plazo. Además, el impacto de otros factores, como el crecimiento de los EE.UU. y China, la desaceleración de los PED y la volatilidad de los mercados financieros, han influido de manera distinta.

Cuadro N° 2
PIB: tasa de variación anual
 En %

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
América Latina	4,5	2,9	2,9	0,9	-0,5	-0,8
América del Sur	4,7	2,4	3,3	0,3	-1,8	-2,1
México	3,9	4,0	1,4	2,2	2,5	2,4
Centroamérica	4,9	4,3	3,9	4,7	4,8	3,8

Proyección

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

En México, si bien exporta petróleo, la reducción de los precios tuvo un peso menor debido a la fuerte presencia de las exportaciones manufactureras a los EE.UU. y al ingreso de las remesas de sus migrantes; en América Central la reversión de los precios fue favorable por lo señalado antes y, además, es muy fuerte el ingreso de sus emigrados. Durante el periodo 2011 y 2015 los países de Centroamérica tuvieron un crecimiento sostenido del orden del 4% mientras que México nunca dejó de crecer aunque tuvo oscilaciones.

Distinto es el caso de América del Sud donde todos los países son exportadores netos de materias primas y la reducción de sus precios los afectó; sin embargo, hubo un grupo de países que continuaron creciendo aunque a tasas menores, como Colombia, Perú, Ecuador, Bolivia y Chile, y otros como Brasil, Venezuela y Argentina en las que sus economías se estancaron o retrocedieron; las diferencias hay que analizarlas en función de las distintas políticas económicas internas. Por eso que en América del Sur es donde está muy marcada la desaceleración hasta llegar a una caída en 2015 y 2016.

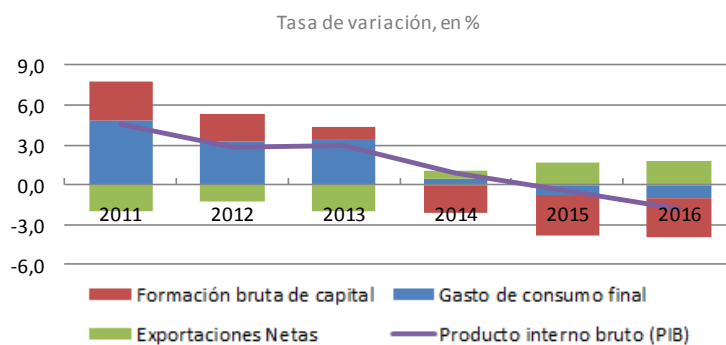
Cuadro N° 3
PIB: crecimiento acumulado y proyecciones
 En %

	Crecimiento acumulado	Tasa de variación
	2011-15	2016
Bolivia	24,1	4,5
Paraguay	21,4	2,8
Perú	18,9	3,9
Colombia	17,4	2,7
Ecuador	14,8	-2,5
Centroamérica, Cuba, Haití y Rep. Dominicana	17,3	3,8
Chile	14,0	1,6
Uruguay	12,9	0,5
México	10,5	2,3
Argentina	1,0	-1,5
Brasil	1,0	-3,5
Venezuela	-3,0	-8,0

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL e INDEC

Durante 2015 se redujo el consumo (0,2%) y cayó muy fuerte la Inversión (-6,5%). El único factor dinámico fue el aumento del volumen de las exportaciones y la caída de las importaciones.

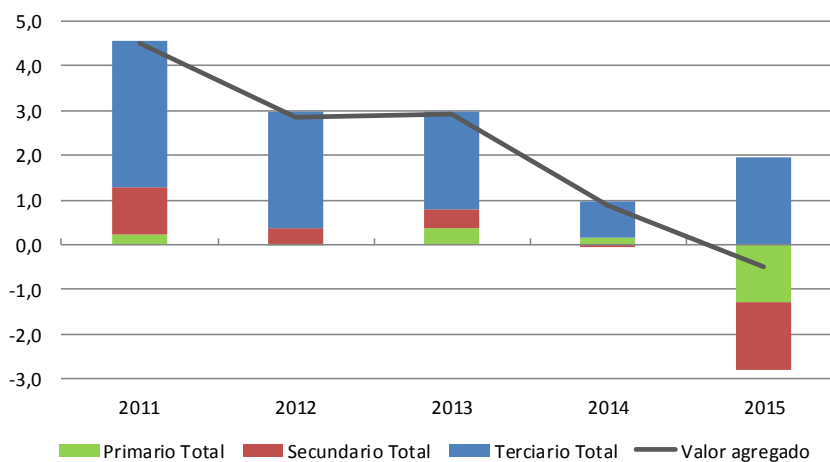
Gráfico N° 8
Contribución de los componentes de la demanda agregada al crecimiento



Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

Desde el punto de vista sectorial, en estos últimos años el aporte de los sectores de extracción (primario) y transformación (secundario) jugaron un rol negativo en América del Sur mientras que en México y Centroamérica los sectores de transformación actuaron positivamente. El sector servicios (terciario), que representa más de dos tercios de la economía, mantuvo un aporte positivo.

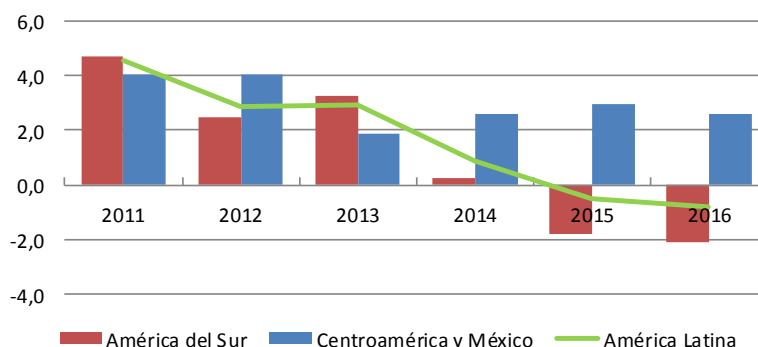
Gráfico N° 9
Sectores productivos: contribución al crecimiento
 Variación, en %



Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

Perspectivas económicas para 2016: La actividad durante 2016 se contraerá por segundo año consecutivo: -0,8%. En términos regionales, América del Sur caerá 2,1% mientras que habrá desaceleración en México (+2,3%) y Centroamérica (+3,8%). Será la primera vez, desde la década del 80 que la región experimenta dos años seguidos de caída del PIB, aunque la peor performance se registra en el Sur. Los peores: Venezuela (-8%), Brasil (-3,5%), Ecuador (-2,5%) y Argentina (-1,5%). Los mejores: después de los primeros puestos ocupados por los centroamericanos (Rep. Dominicana, Panamá, Nicaragua y Costa Rica) se encuentran Bolivia (+4,5%), Perú (+3,9%), Paraguay (+2,8%) y Colombia (+2,7%) (ver Cuadro N° 3).

Gráfico N° 10
PIB: tasa de variación
 En %



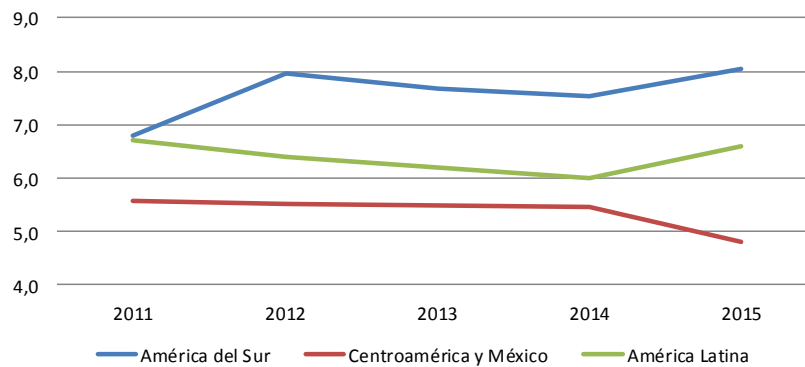
Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

La inflación en AL durante 2015, excluyendo Venezuela y Argentina, fue de menos del 7% anual, solo algo superior a la de 2014. Nuevamente, hay diferencias entre el Sur, más inflacionario (alrededor del 10%), y México más Centroamérica cuya inflación no supera el 3%; además, mientras en América del Sur la inflación aumentó, en México y Centroamérica se redujo. Las diferencias tienen explicación: en las economías del norte la baja del precio de la

energía y la poca variación del tipo de cambio ayudaron a reducir la inflación. En las economías del Sur las devaluaciones y la mayor emisión monetaria por el creciente déficit fiscal impulsaron el alza de la inflación. Los países más inflacionarios son: Venezuela, Argentina, Brasil y Uruguay, en ese orden. Para 2016 se estima una inflación general similar a 2015 pero con diferencias entre países: en Venezuela, Argentina y Uruguay aumentan, mientras que se reduce en Brasil, Chile y Perú.

La debilidad económica se reflejó en el empleo y en la pobreza. En 2015 aumentó la desocupación por primera vez desde 2009, fundamentalmente en la industria manufacturera. Mientras que Brasil fue el país más afectado, en México la desocupación se redujo. En muchos países, debido a la reducción del empleo asalariado, aumentó la informalidad y el cuentapropismo. Como suele suceder cuando aumenta el desempleo, caen los salarios reales fundamentalmente en el Sur dado que en Centroamérica y México han tenido leves aumentos. Se estima que para 2016 en América del Sur la desocupación continuará aumentando y reduciéndose los salarios reales, mientras que en el resto sucederá lo contrario.

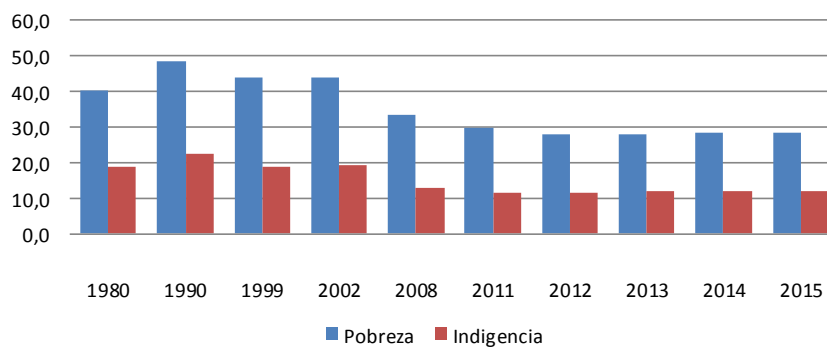
Gráfico N° 11
Desempleo
En %



Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

La pobreza se venía reduciendo desde 2002, llegando a su nivel más bajo como % de la población en 2012 (28,5%), manteniéndose en ese nivel durante los años siguientes. Afecta a más de 150 millones de personas.

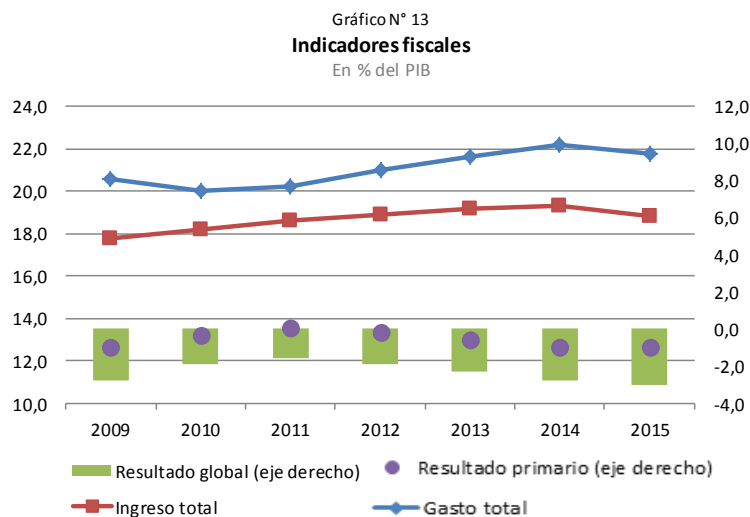
Gráfico N° 12
Pobreza e indigencia
En %



Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

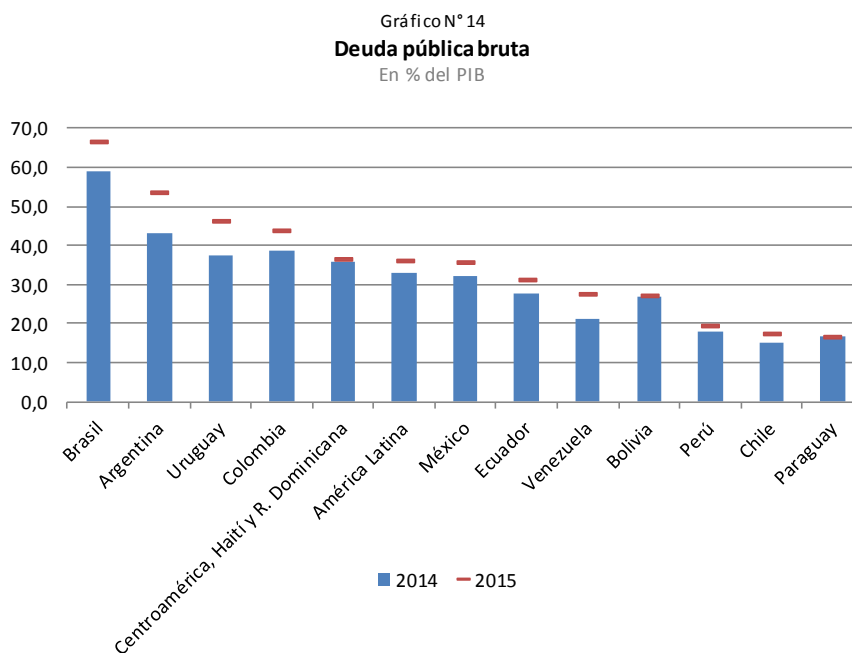
La política macroeconómica estuvo signada por la heterogeneidad, lo cual dificulta la descripción, aunque hay algunos patrones básicos:

En 2015 el gasto público se redujo, en particular el de bienes de capital. Como los ingresos se redujeron aún más, el resultado financiero amentó de 2,8% del PIB en 2014 a 3% en 2015. En algo más de la mitad de los países aumentó el déficit, siendo el más alto el de Brasil. Para 2016 se estiman nuevas reducciones en el gasto público y también en los ingresos aunque se prevé una leve reducción del déficit.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

Debido al déficit fiscal, la deuda pública aumentó para llegar a 35,9% en 2015. Brasil, Argentina y Uruguay son los más endeudados y Paraguay, Chile y Perú, los menos. El costo de la deuda creció levemente para llegar al 2% del PIB.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

La política monetaria estuvo influida por la desaceleración económica, la caída de los precios internacionales, la volatilidad de los mercados financieros, el aumento del déficit fiscal y, en varios países del Sur, también por el aumento de la inflación. Si bien la política monetaria ha sido muy heterogénea, prevaleció un leve aumento de la tasa de interés y la reducción del ritmo de crecimiento de la base monetaria y del crédito al sector privado, el que se contrajo en términos reales.

Por su parte, la política cambiaria estuvo signada por la caída de los precios internacionales, el menor ingreso de capitales y el fortalecimiento del dólar. Desde 2013 las monedas de la mayoría de las economías latinoamericanas se depreciaron en relación al dólar. Además, en la mayoría de los países los tipos de cambio fueron muy volátiles ante las cambiantes expectativas acerca de la evolución de los precios de las materias primas y de la política monetaria de los EE.UU. y al aumento de las presiones inflacionarias. En América del Sur el tipo de cambio durante 2015 se depreció 9,2% mientras que en Centroamérica y México se apreció 0,5%.

Cuadro N° 4
Depreciación nominal respecto al dólar

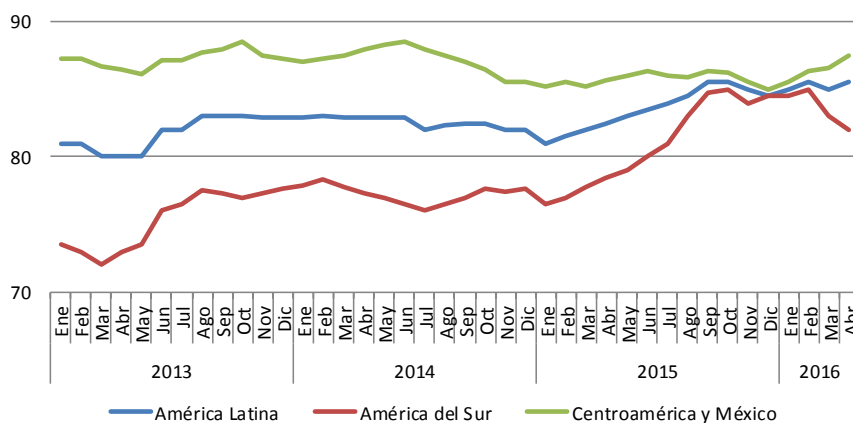
Variación anual, en %

	2013	2014	2015	May-2016 *
Argentina	32,6	29,8	52,8	56,1
Bolivia	0,0	0,0	-0,1	-0,2
Brasil	15,1	12,5	49,0	13,2
Centroamérica, Haití y Rep. Dominicana	2,6	4,2	5,7	6,4
Chile	9,7	15,4	16,8	11,8
Colombia	9,2	23,2	33,6	22,0
México	1,4	13,2	16,6	19,8
Paraguay	9,0	0,8	24,7	11,6
Perú	9,6	6,5	14,6	6,9
Uruguay	12,1	13,1	23,0	14,4
Venezuela	46,5	0,0	0,0	58,7

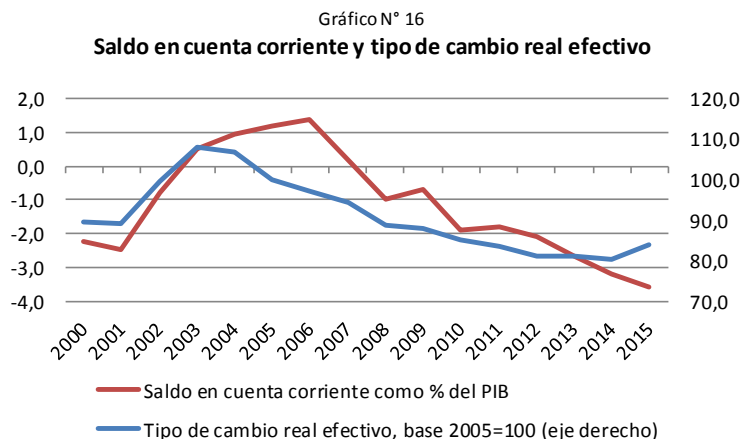
* Variación interanual

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016

Gráfico N° 15
Tipo de cambio efectivo extraregional
Índice, base 2005=100



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2016



Fuente: CEPAL

Debido al mayor déficit en cuenta corriente y el menor ingreso de capitales, en casi todos los países de la región las reservas se redujeron en 2015; para AL como conjunto disminuyeron 5%, el nivel más bajo desde 2011. En el primer semestre de 2016 las reservas tuvieron una leve recuperación. Igualmente, en términos generales las reservas, que son del orden de los 800.000 millones de dólares, son elevadas y la disminución no tiene mayores implicancias macroeconómicas porque en promedio superan el 16% del PIB.

Síntesis de las principales proyecciones

1. Por segundo año consecutivo la economía de AL volverá a caer. En 2016 el PIB se reducirá 0,8%. Se estima un leve aumento para 2017: 1,6% según FMI, WEO, julio 2016.
2. Se estima que la disminución de los precios de las materias primas habrían llegado al piso hacia fines de 2015, niveles que se mantendrían, con oscilaciones, durante 2016. De esta forma, los precios promedio de 2016 serán menores a los de 2015: los de la energía se reducirán 20%, los metales y minerales el 9% y los productos agropecuarios caerán 5%. Se prevé para 2017 un nivel de precios semejante al de 2016.
3. Se estima que en 2016 los términos del intercambio volverán a deteriorarse (3%) pero con menor intensidad que durante 2015 (9%) mientras que se mantendrían relativamente estables en 2017.
4. Para 2016 se espera una disminución menor de las exportaciones (3%) debido al aumento de los volúmenes y la a menor caída de los precios. También se prevén nuevas caídas en las importaciones aunque menores a las de 2015.
5. Para 2016 se estima una inflación general similar a 2015 pero con diferencias entre países: en Venezuela, Argentina y Uruguay aumentan, mientras que se reduce en Brasil, Chile y Perú.
6. Desempleo: Se estima que para 2016 en América del Sur la desocupación continuará aumentando y reduciéndose los salarios reales, mientras que en México y América Central sucederá lo contrario.

[Descargar cuadros y gráficos \(formato Excel\)](#)

Boletines anteriores

Año 2016

- [Boletín N° 32: Inversión Extranjera Directa: Comportamiento en el mundo y su impacto en América Latina](#) – Agosto
- [Boletín N° 31: Continúa modificándose la geografía económica mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 30: Europa no termina de despegar y se va el Reino Unido](#) - Junio
- [Boletín N° 29: Continúa la desaceleración del comercio mundial](#) - Mayo
- [Boletín N° 28: Perspectivas económicas para 2016 y 2017](#) - Abril
- [Boletín N° 27: Se desacelera China y cae Brasil](#) - Marzo
- [Boletín N° 26: Finalizan los Objetivos de Desarrollo del Milenio \(2000-15\) y comienzan los Objetivos de Desarrollo Sostenible \(2015-30\)](#) - Febrero

Año 2015

- [Boletín N° 25: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 24: Los precios de las materias primas no se recuperan: impacto sobre la Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 23: Leve desaceleración del crecimiento de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 22: América Latina en dificultades](#) - Septiembre
- [Boletín N° 21: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y en el mundo](#) - Agosto
- [Boletín N° 20: Desigualdad de la riqueza y del ingreso y los salarios reales](#) - Julio
- [Boletín N° 19: Las economías de Brasil y China](#) - Junio
- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) - Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero

Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y la posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) - Febrero

Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre

- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre