



---

# *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

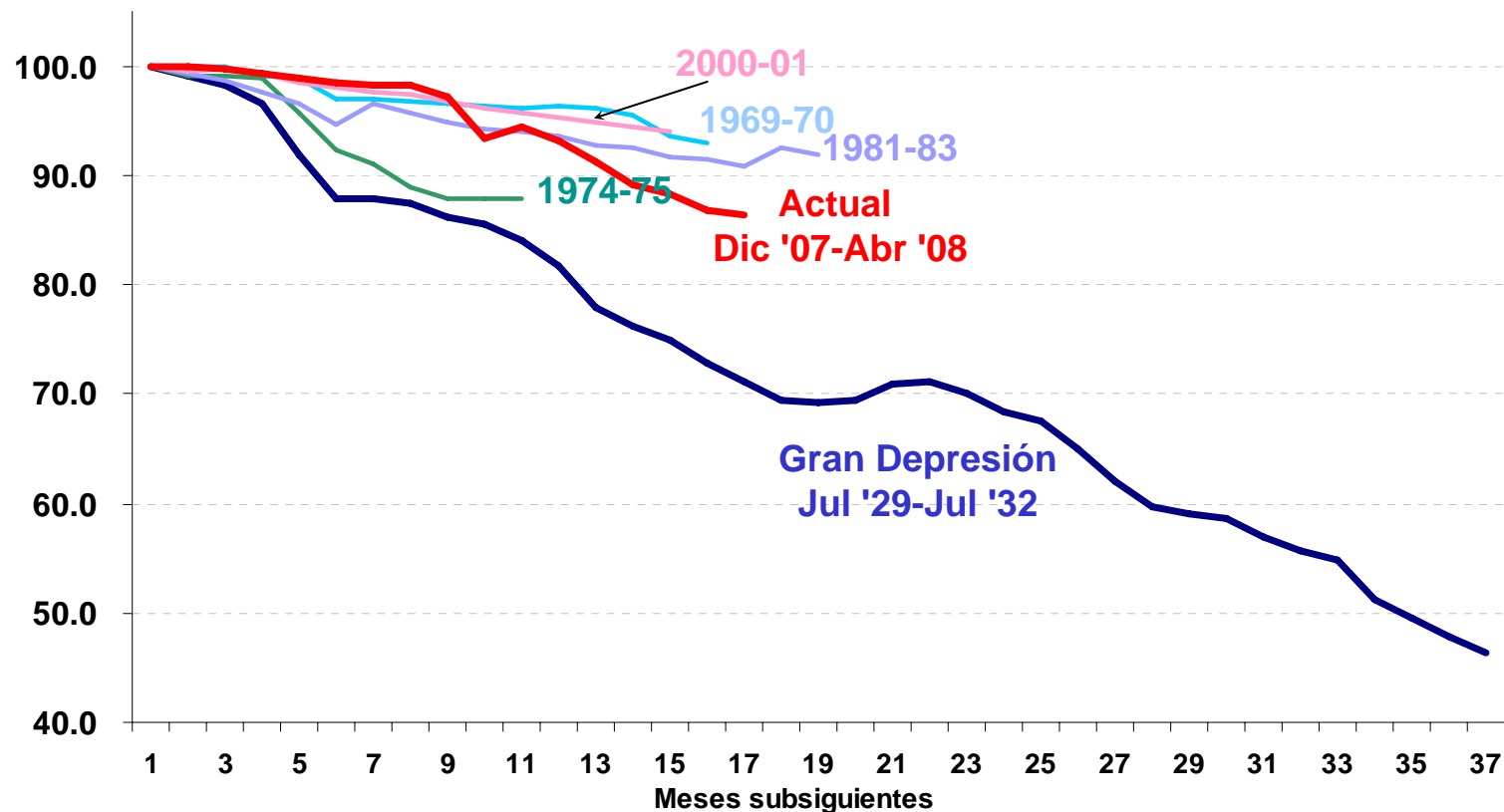


NACIONES UNIDAS

CEPAL

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

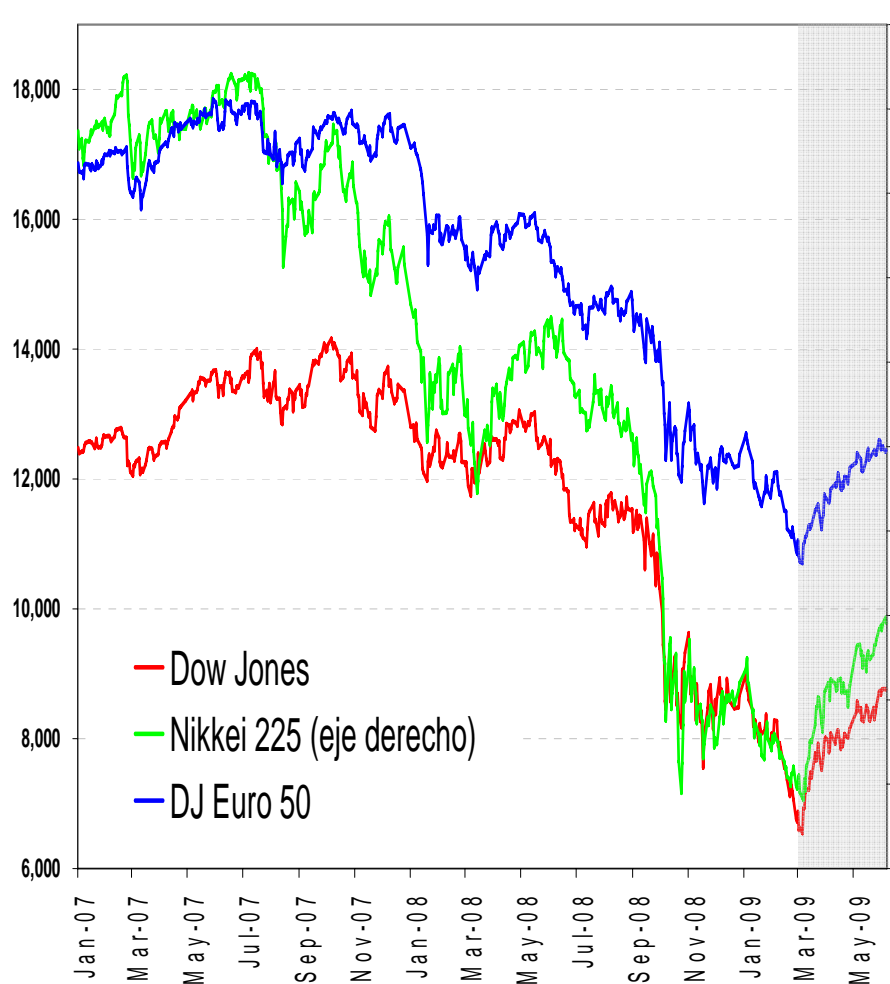
EE.UU.: Evolución mensual de la Producción Industrial en recientes contracciones,  
(En t=0, mes anterior al inicio de la caída, el indicador es igual a 100)



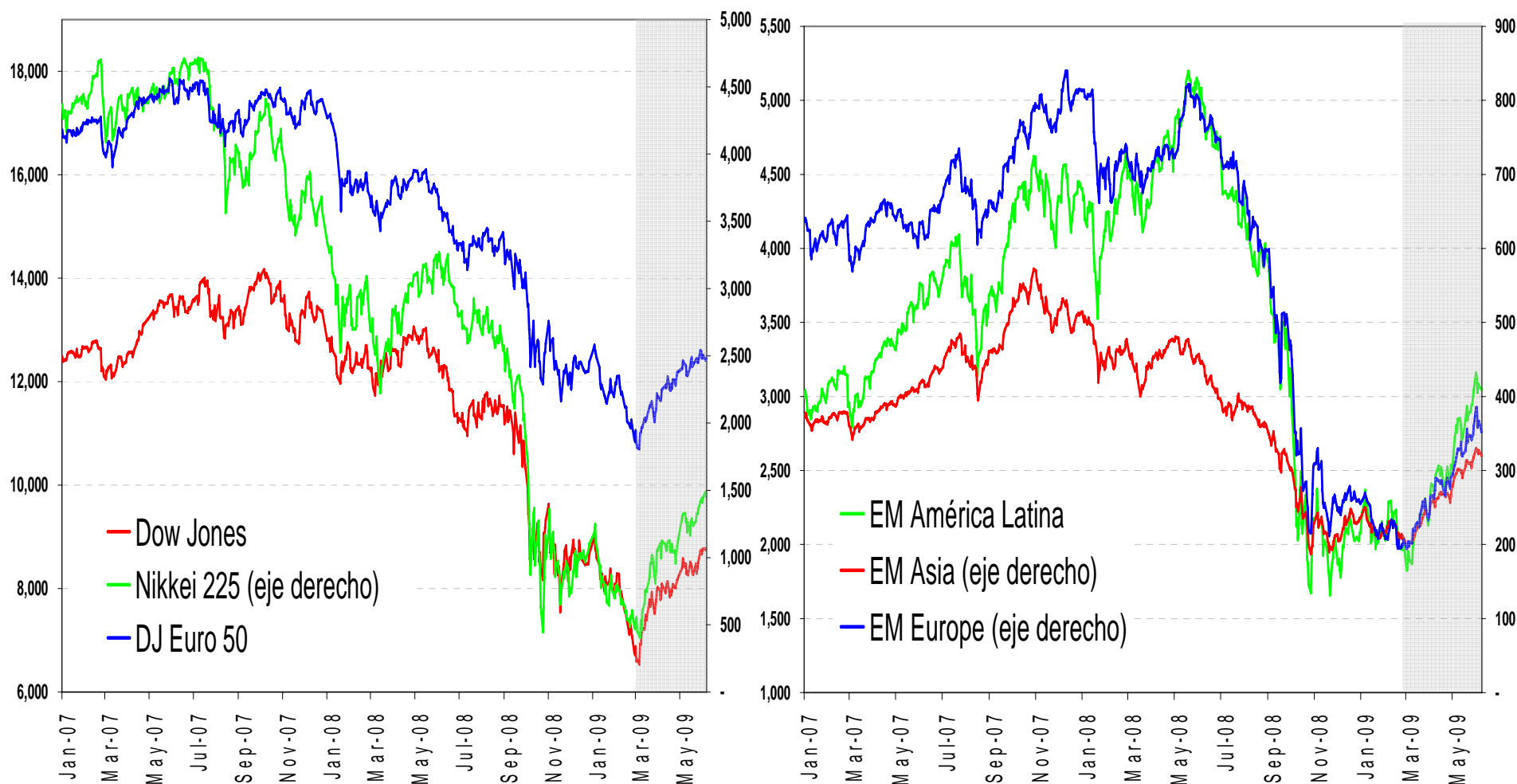
Aunque hay algunas señales positivas

# Rebote de las cotizaciones en las bolsas

## Países Industrializados

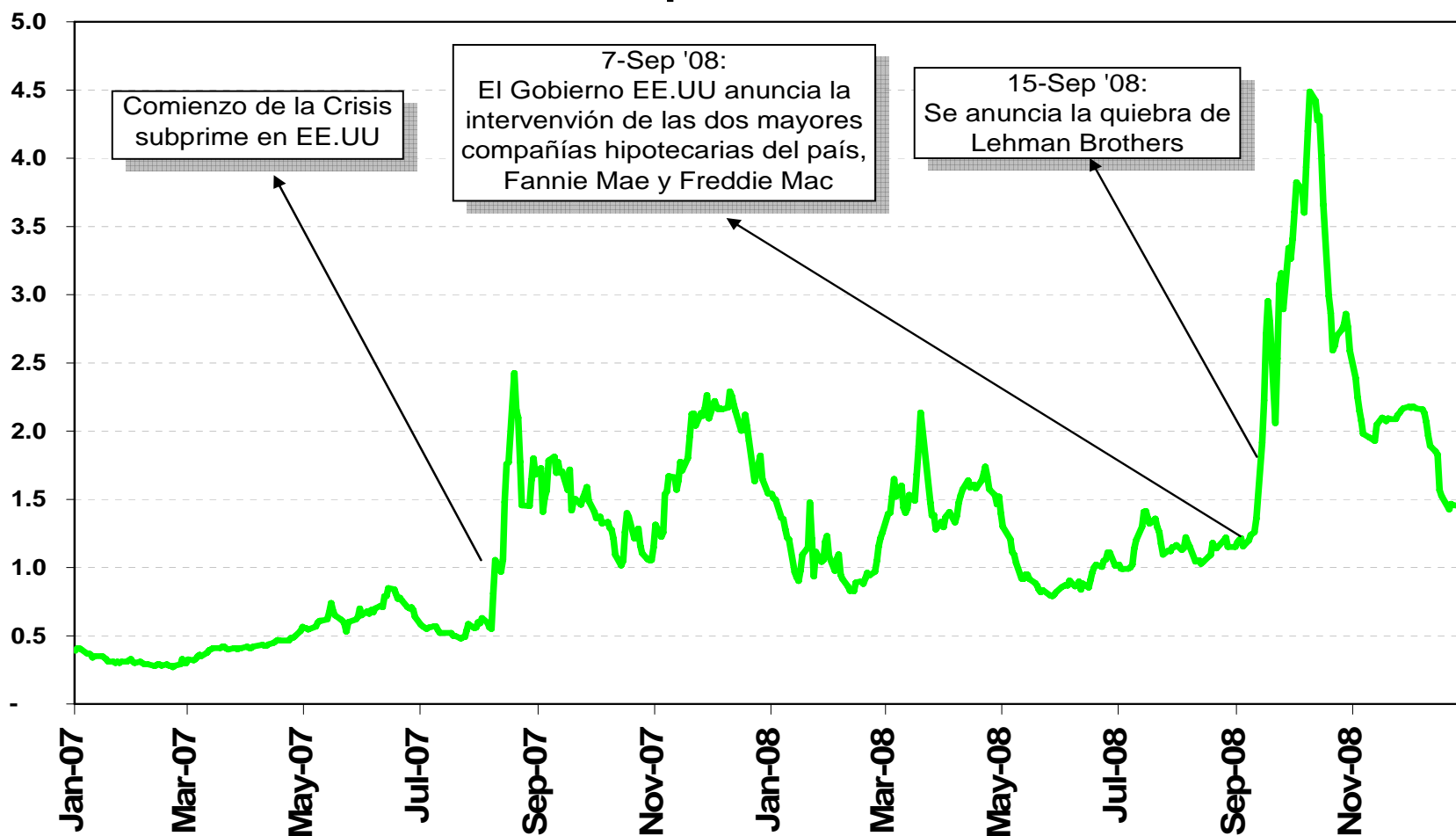


## Mercados Emergentes



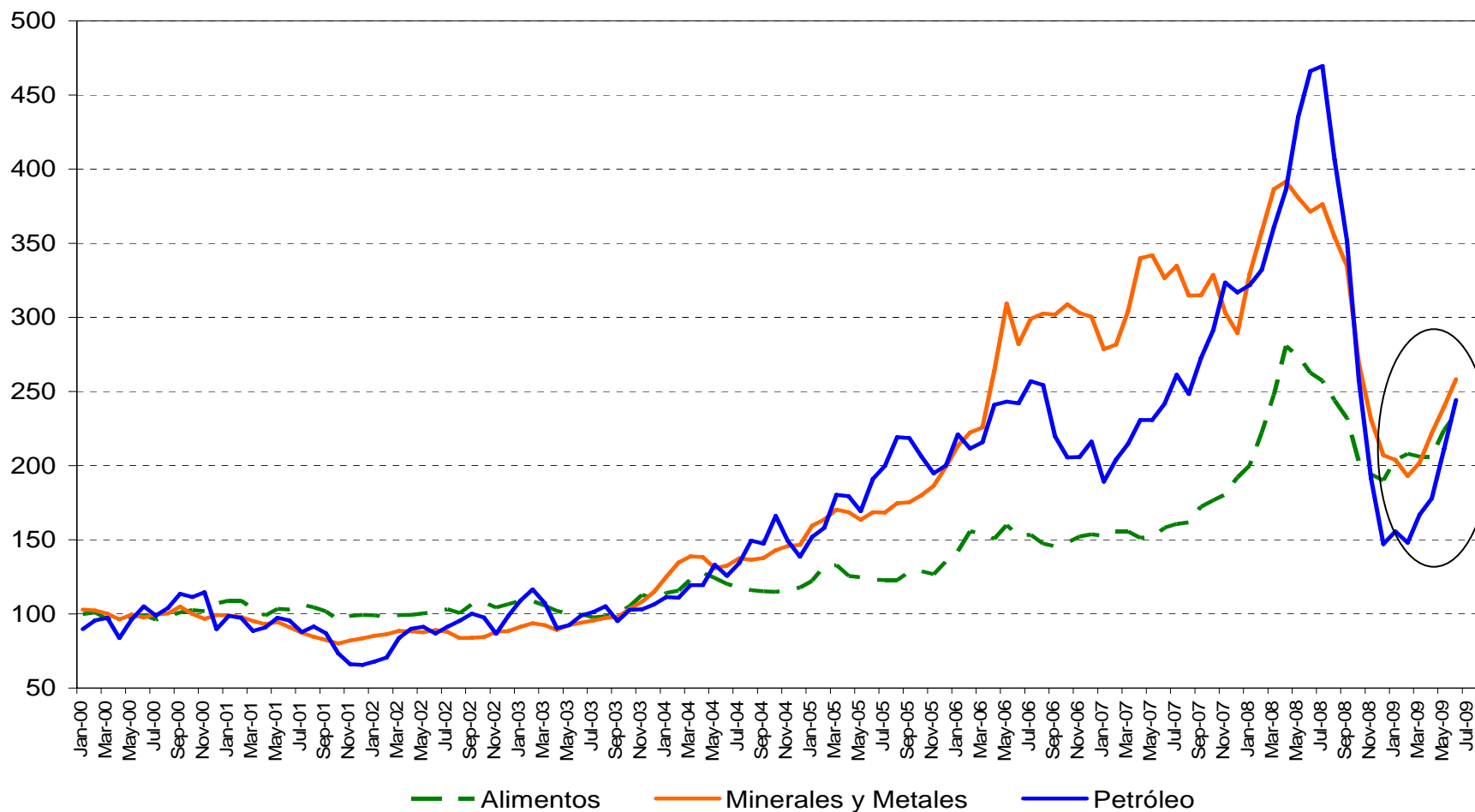
# Mejora de la situación del sistema financiero

## TED Spread: 2007-2008



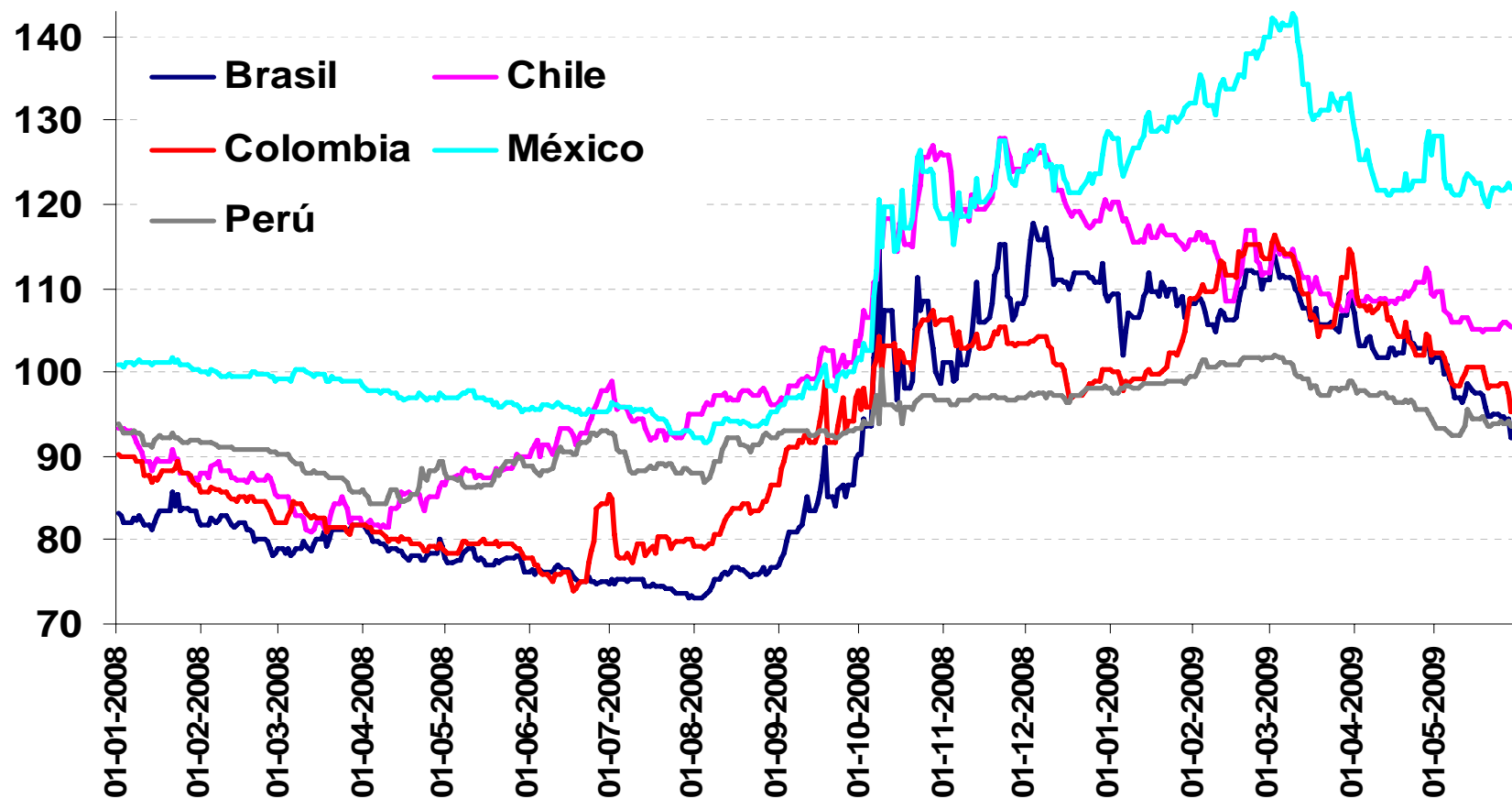
# Aumento de los precios de los productos básicos

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)

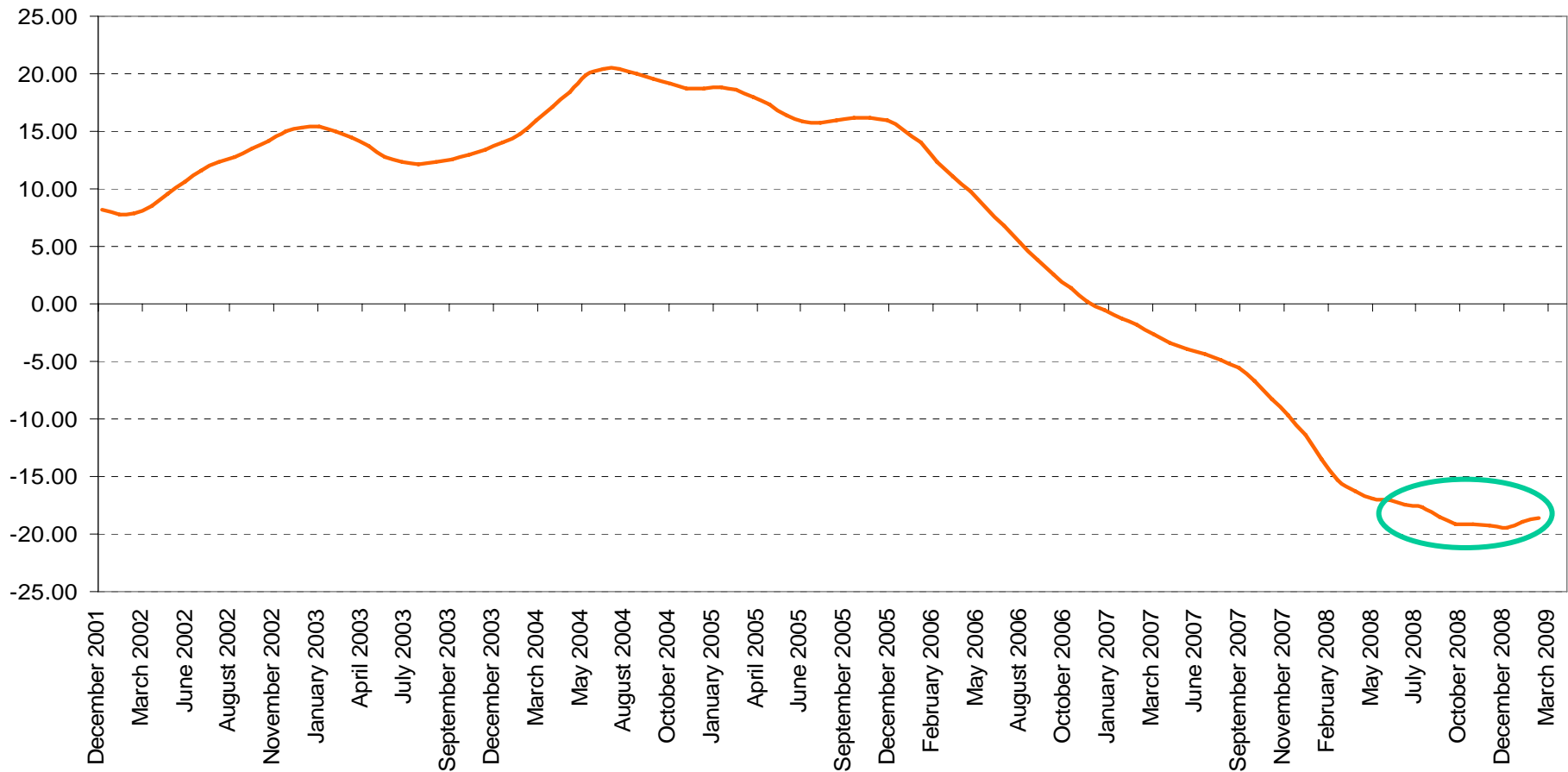


## Hay algunas señales positivas

- **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

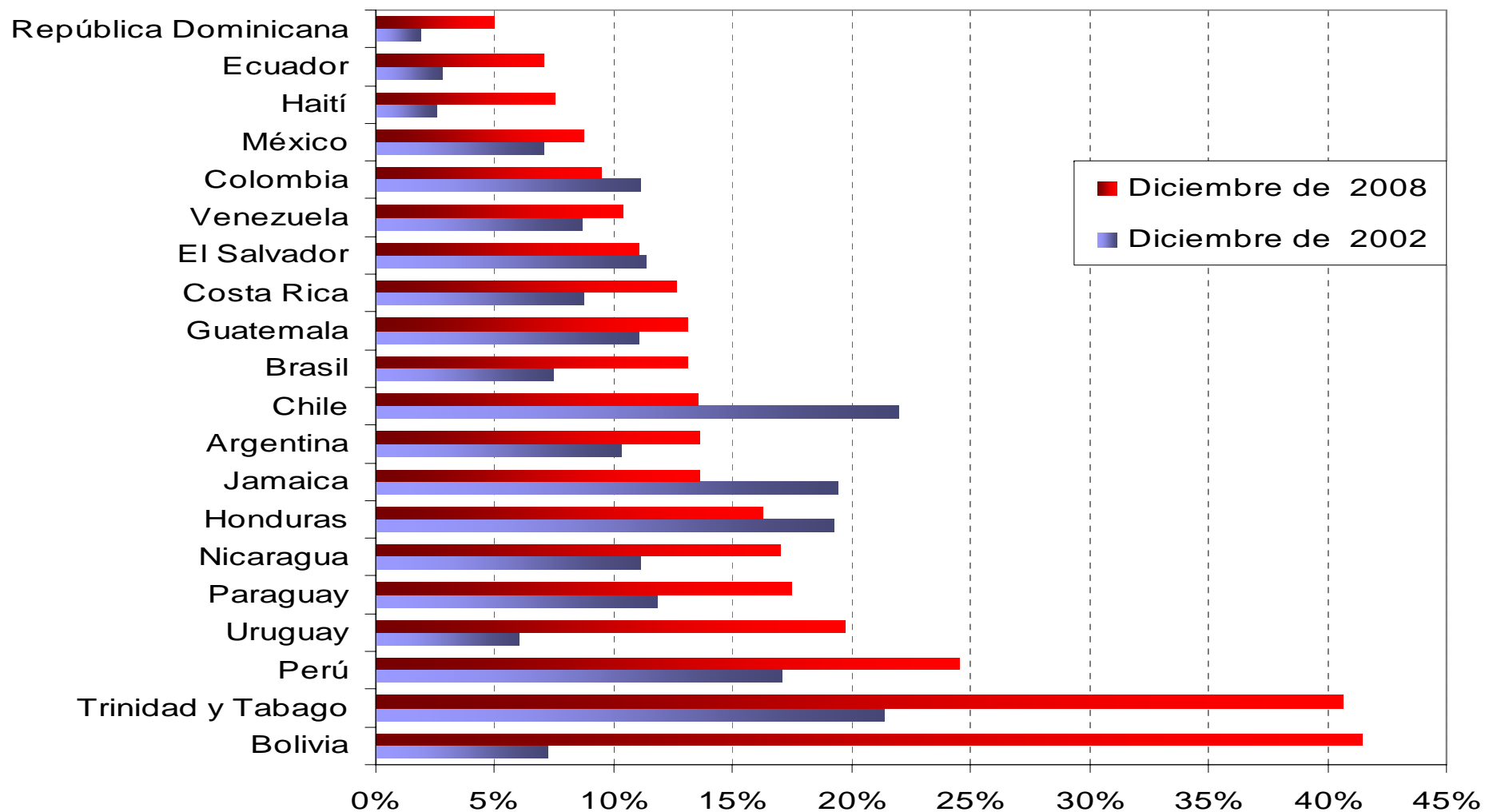
---

- **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

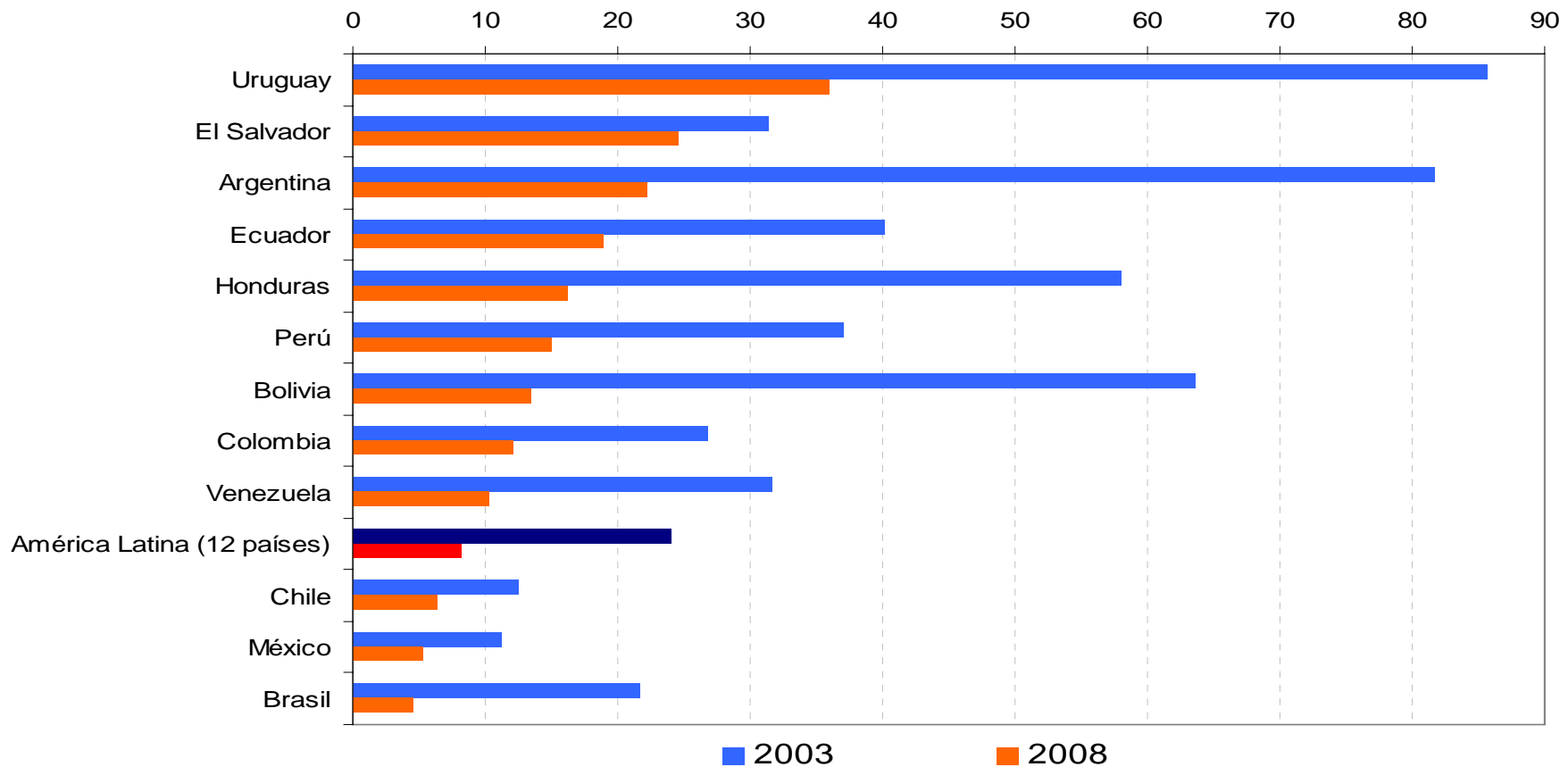
## AMÉRICA LATINA: RESERVAS INTERNACIONALES

(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

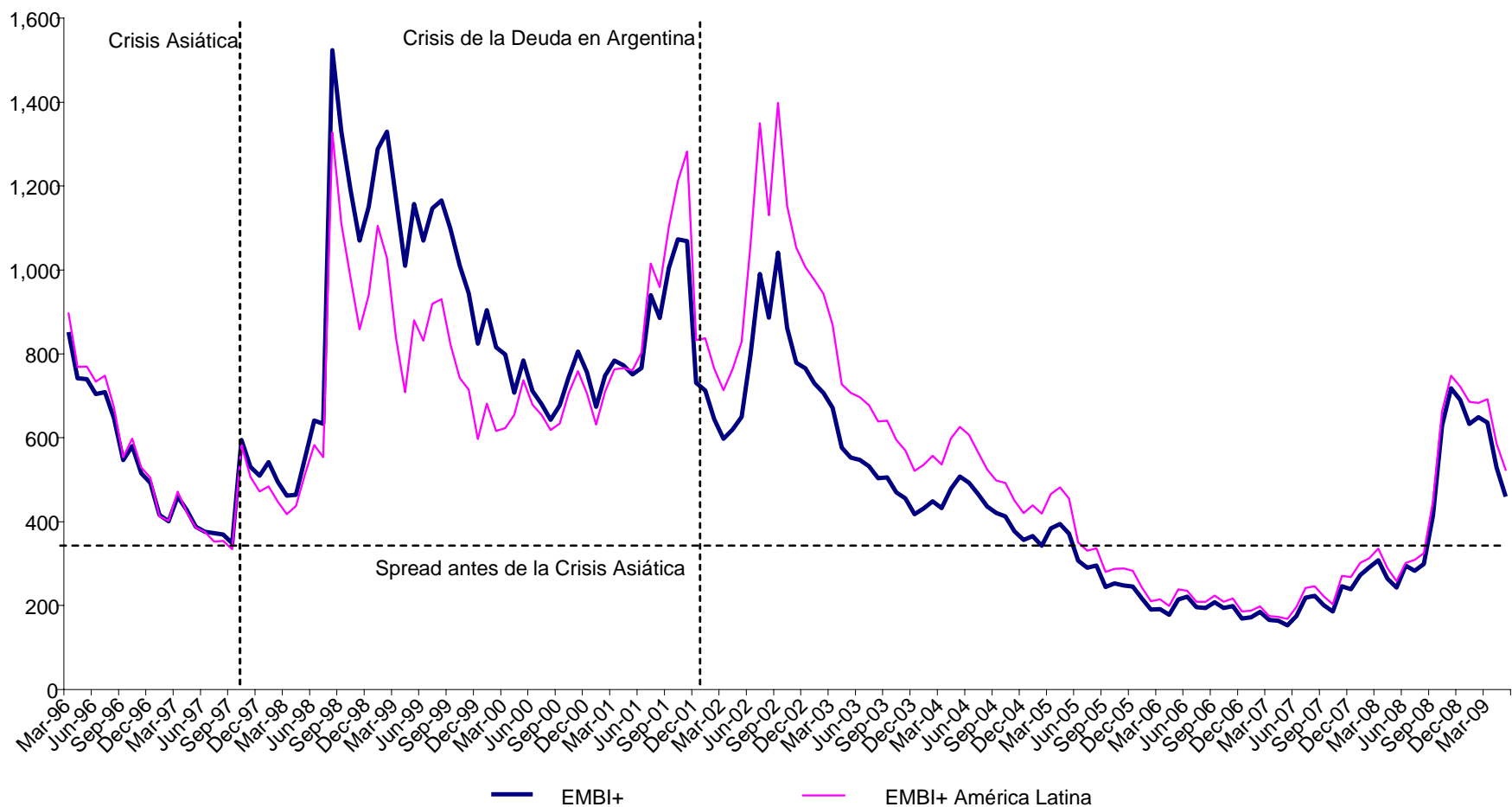
## América Latina frente a la crisis

- **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

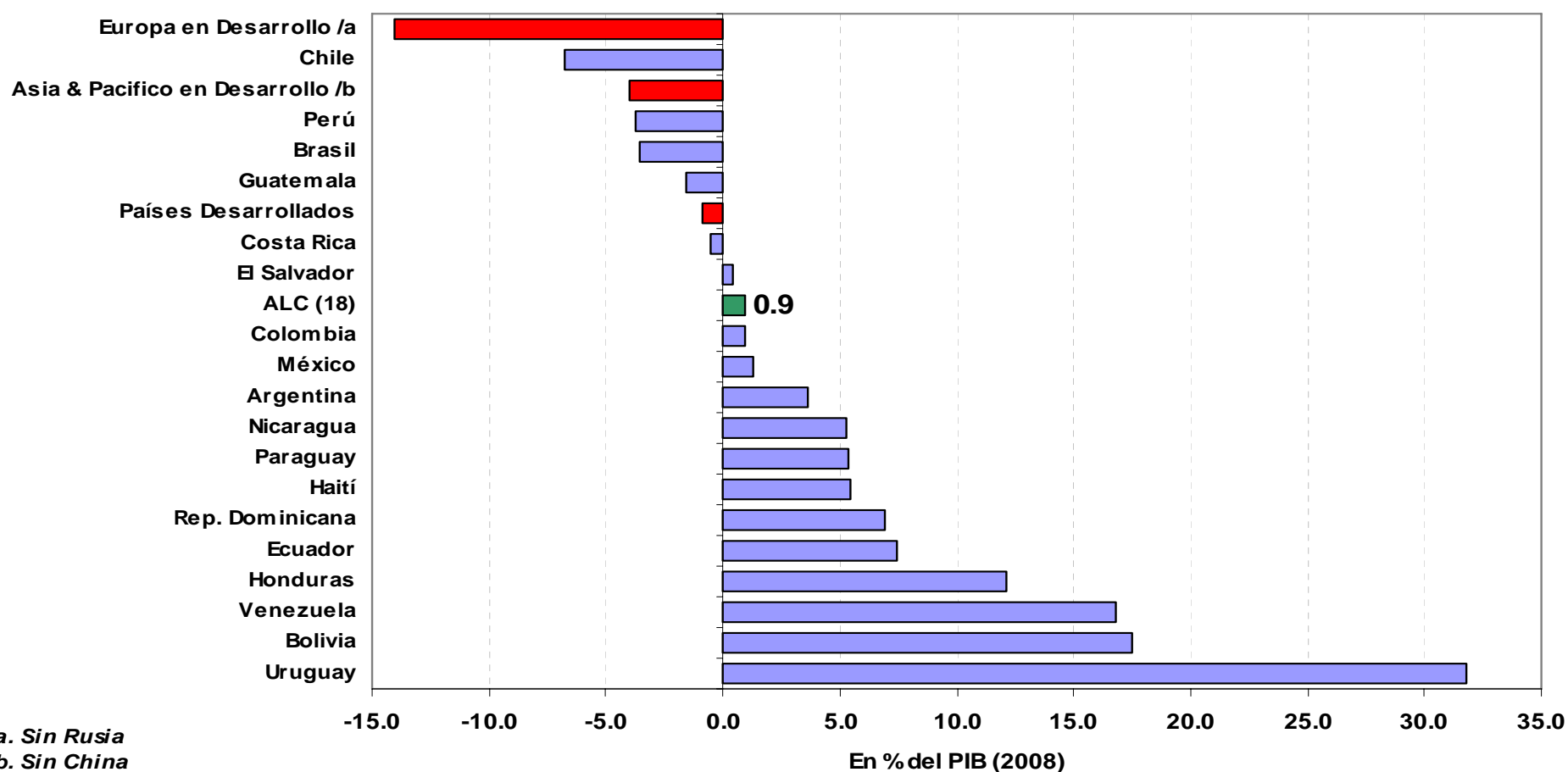
(en puntos básicos)



# El grado de exposición externa del sistema financiero es relativamente bajo

Posición externa Neta del Sistema financiero a diciembre de 2008

Como % del PIB

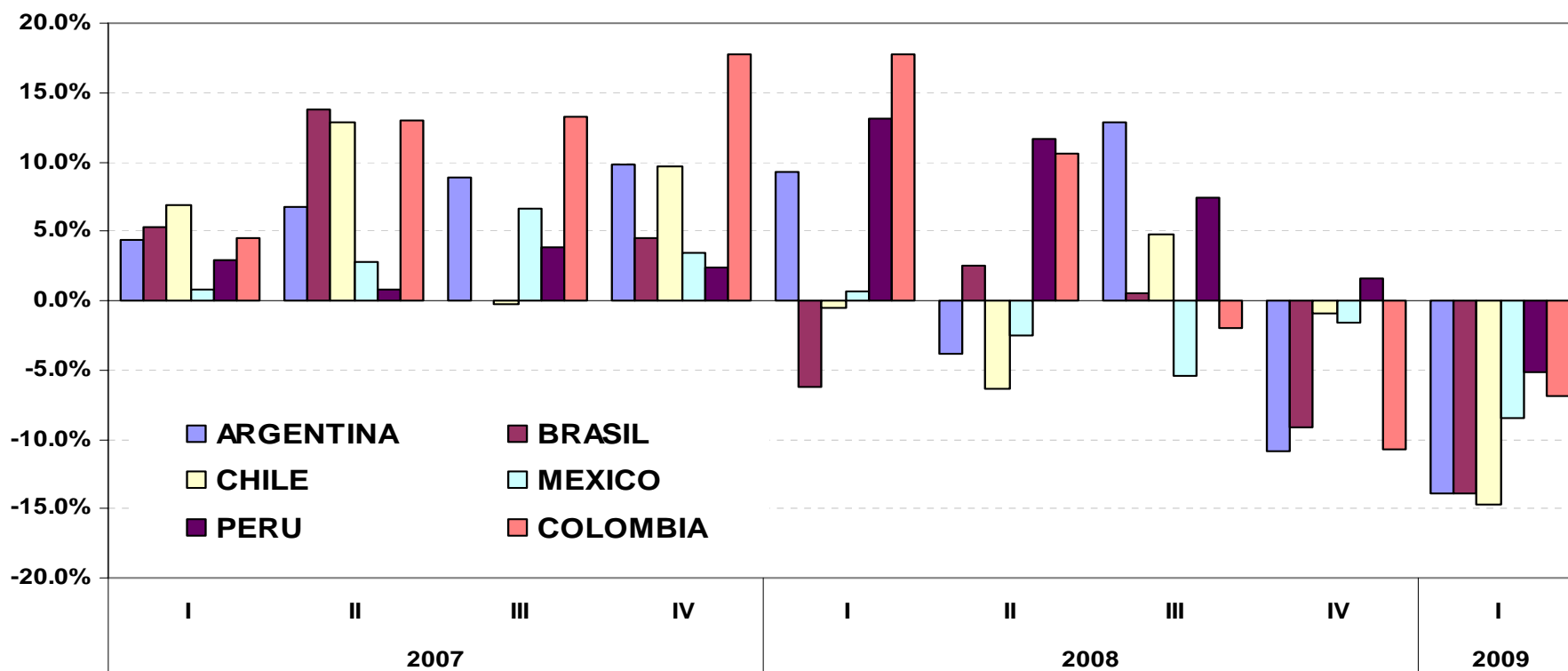


## América Latina frente a la crisis

- **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**

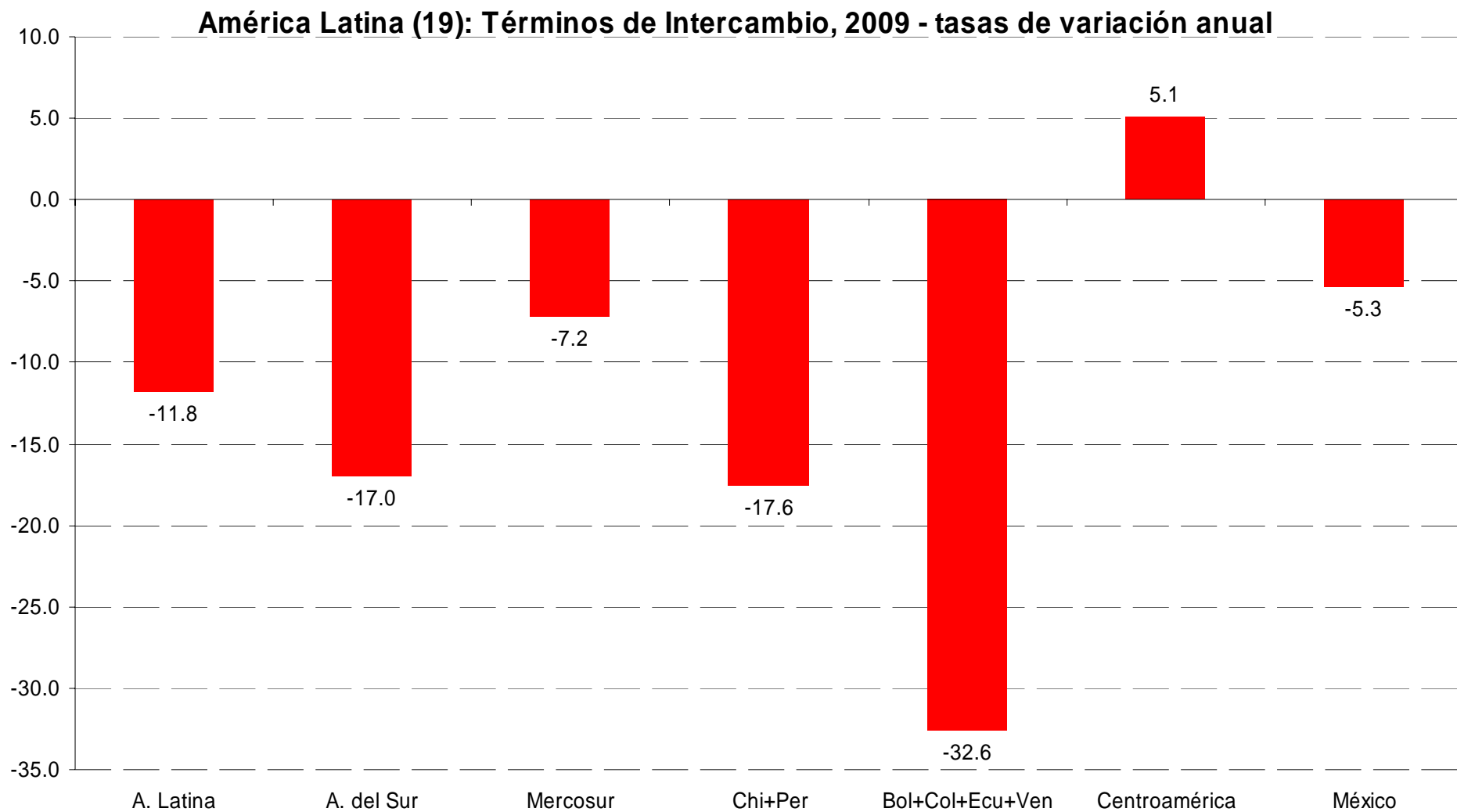
# Fuerte desaceleración de las exportaciones en las principales economías de la región

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



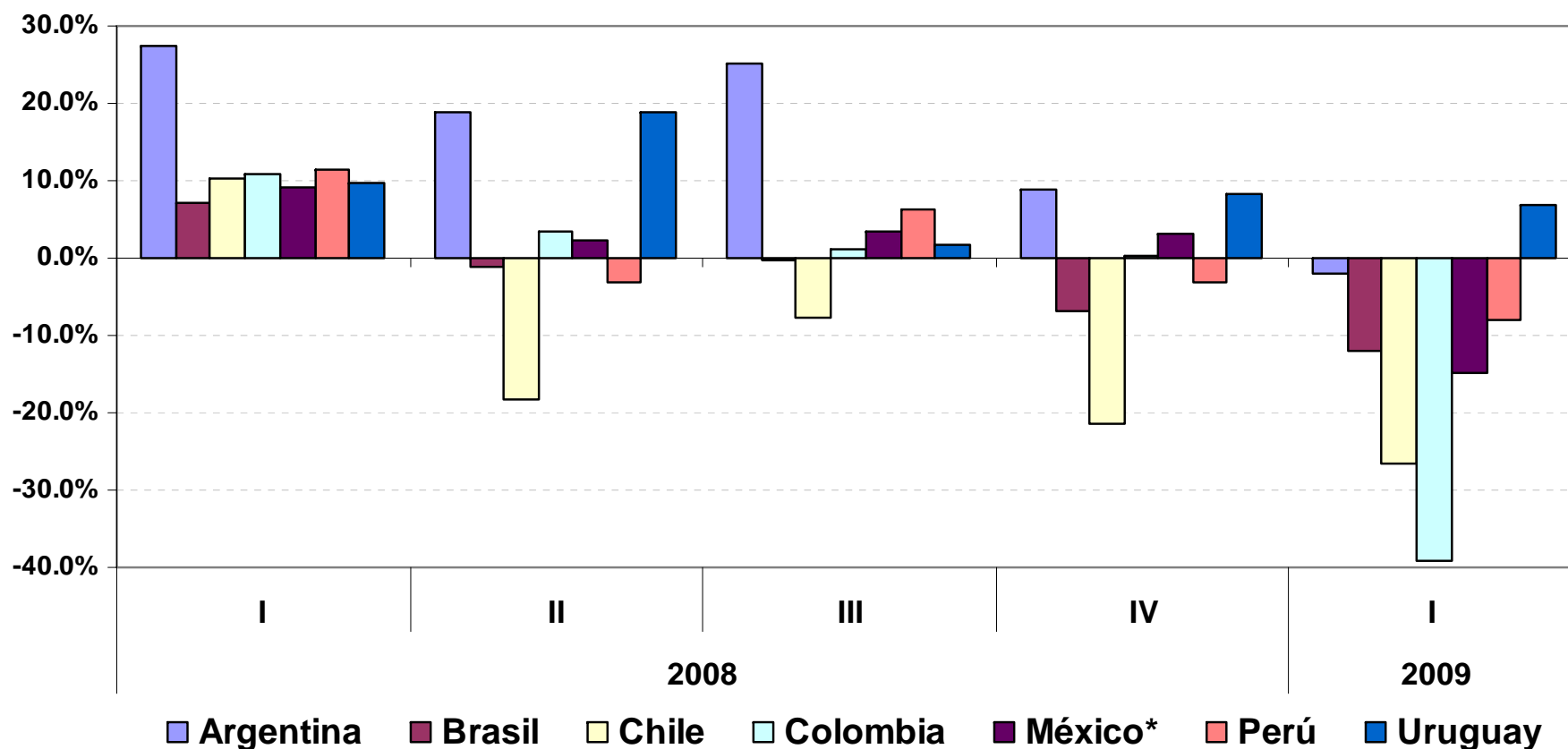
En un contexto de generalizada caída del comercio mundial

# 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

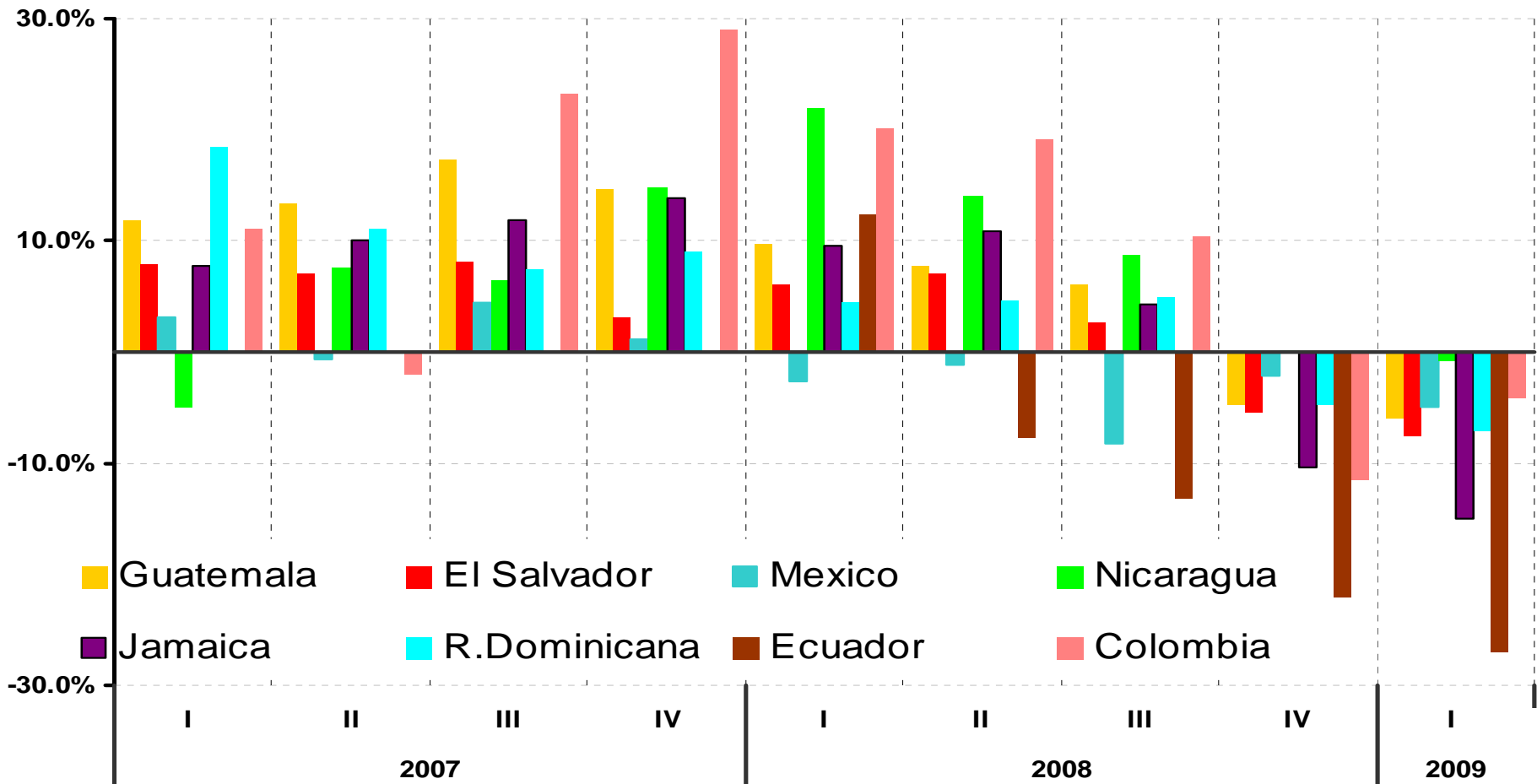
Recaudación Tributaria sin seguridad social  
(variación en términos reales respecto a igual período del año anterior)



\* 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

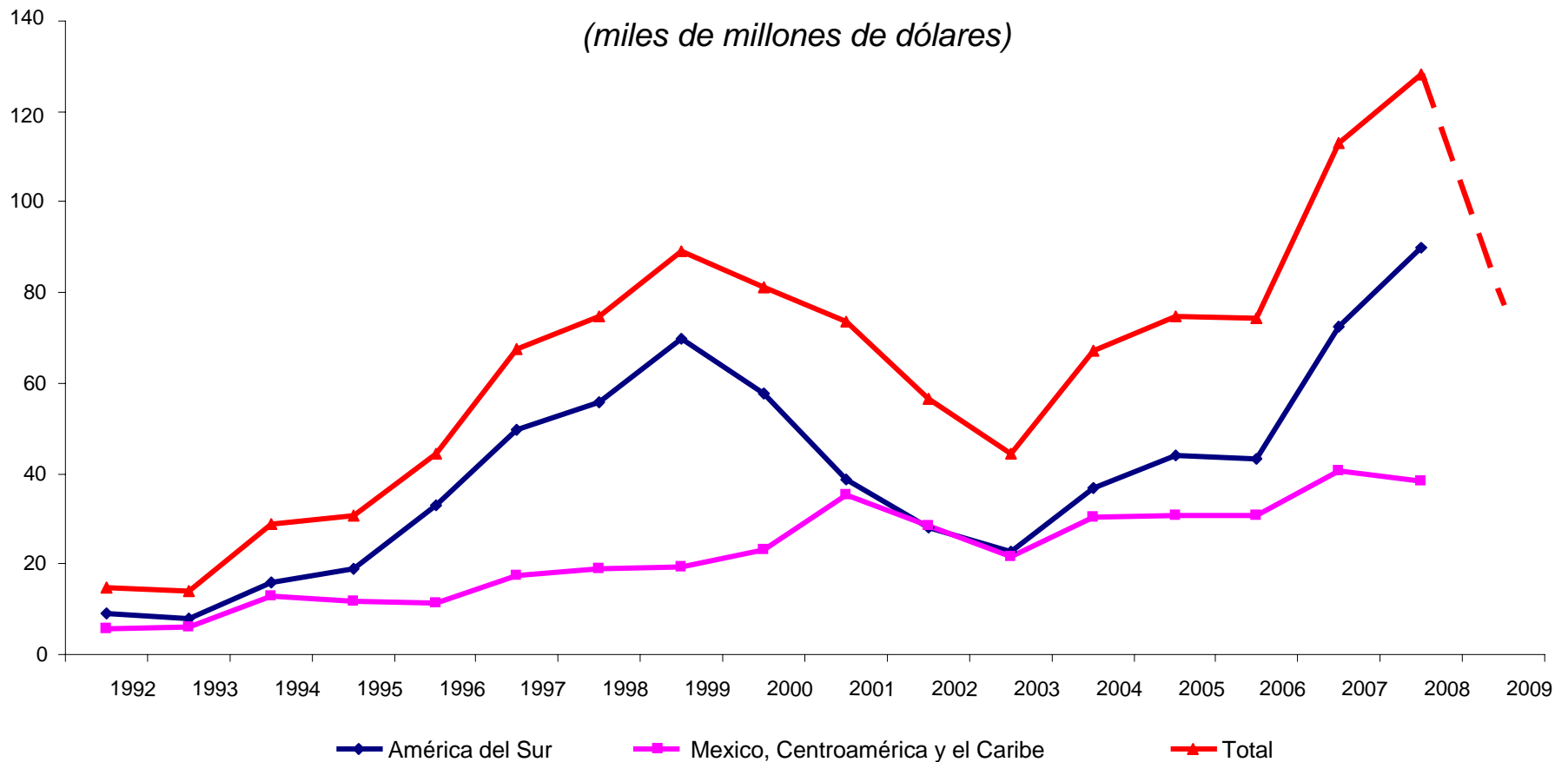
Remesas de emigrados  
Tasas de Crecimiento Anuales: Trimestre t vs t-4



# 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)



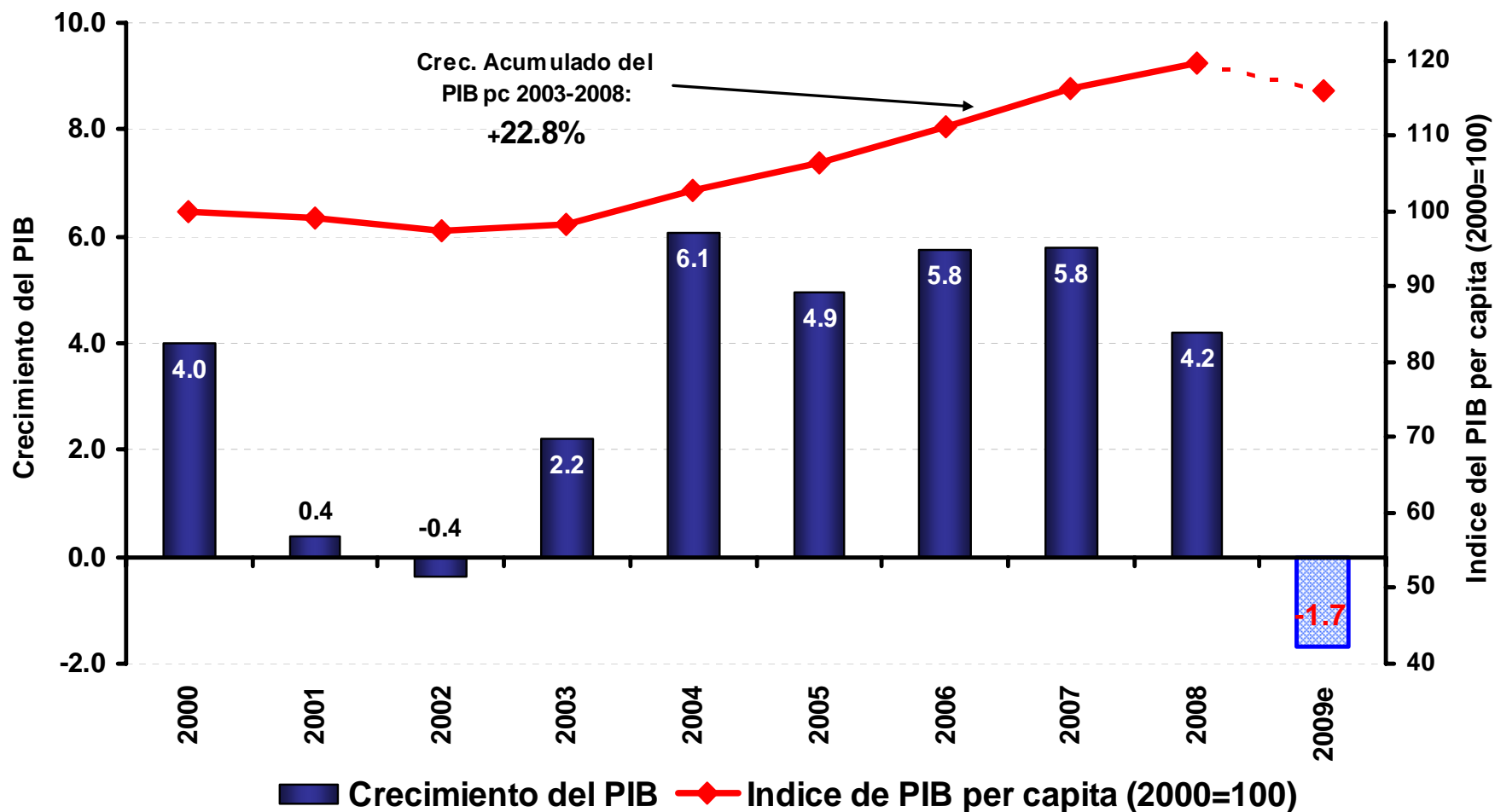


# **PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA REGIONAL**

**2009**

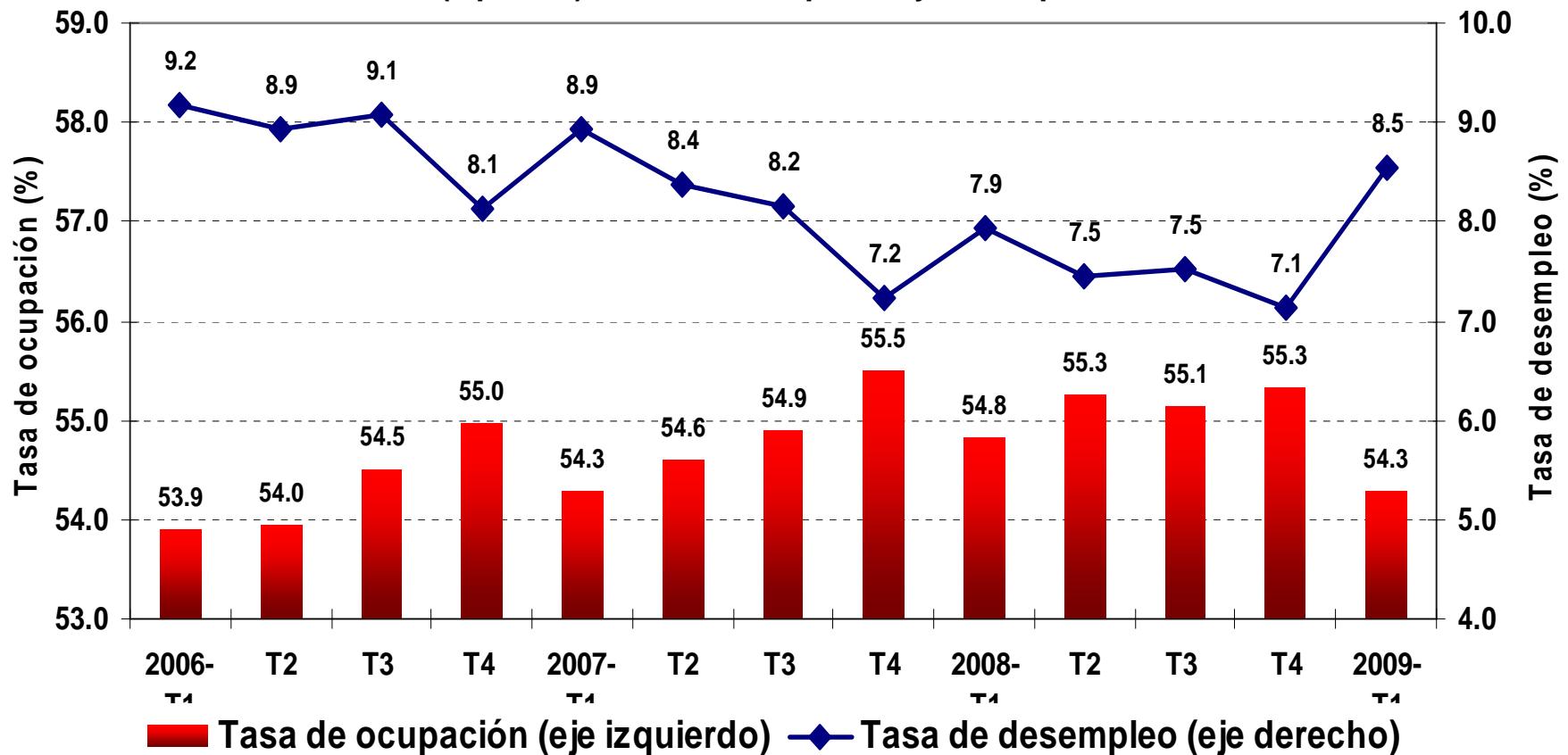
# Brusca desaceleración del crecimiento y disminución del PIB por habitante regional luego de un crecimiento acumulado de casi 23% en el período 2003-2008

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

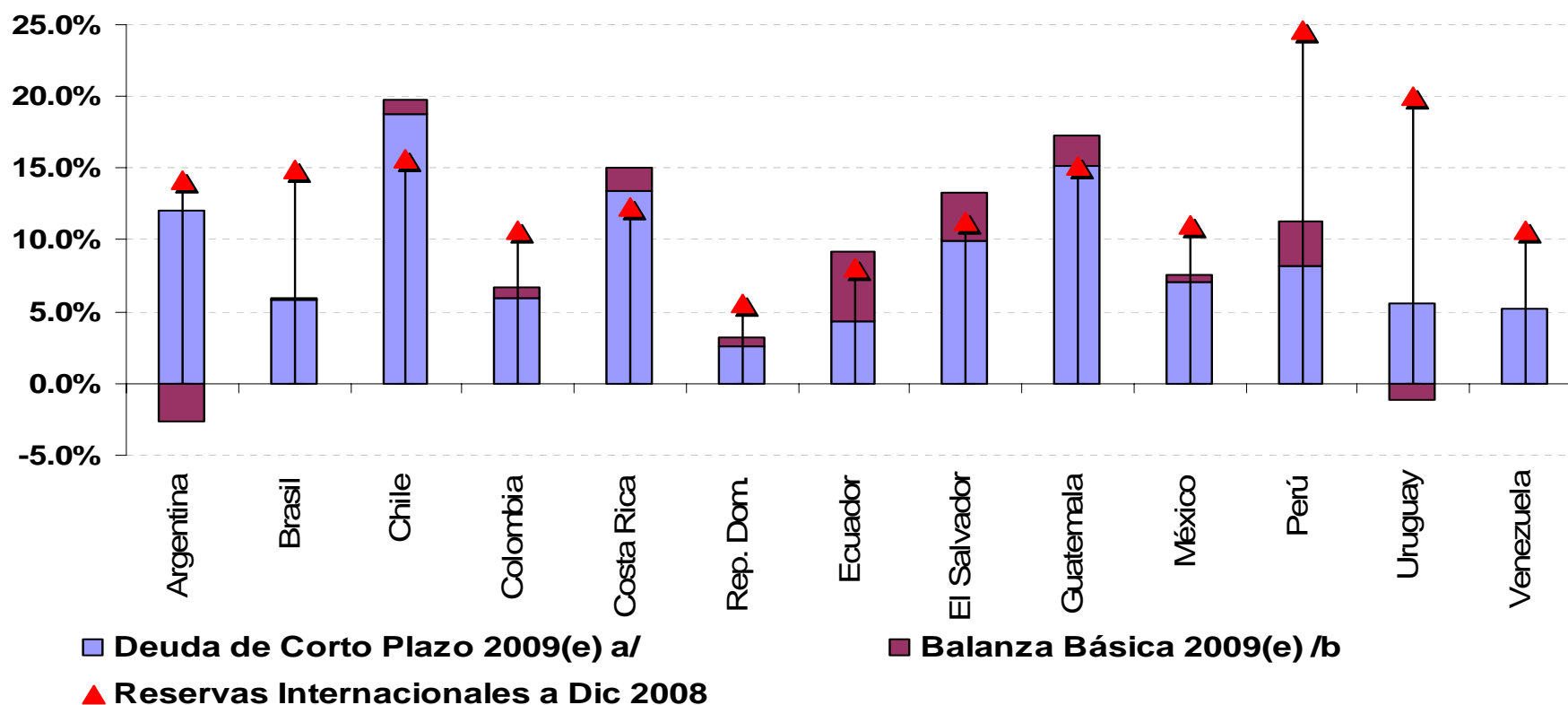
América Latina (9 países): Tasas de ocupación y desempleo, IT 2006 - IT 2009



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)



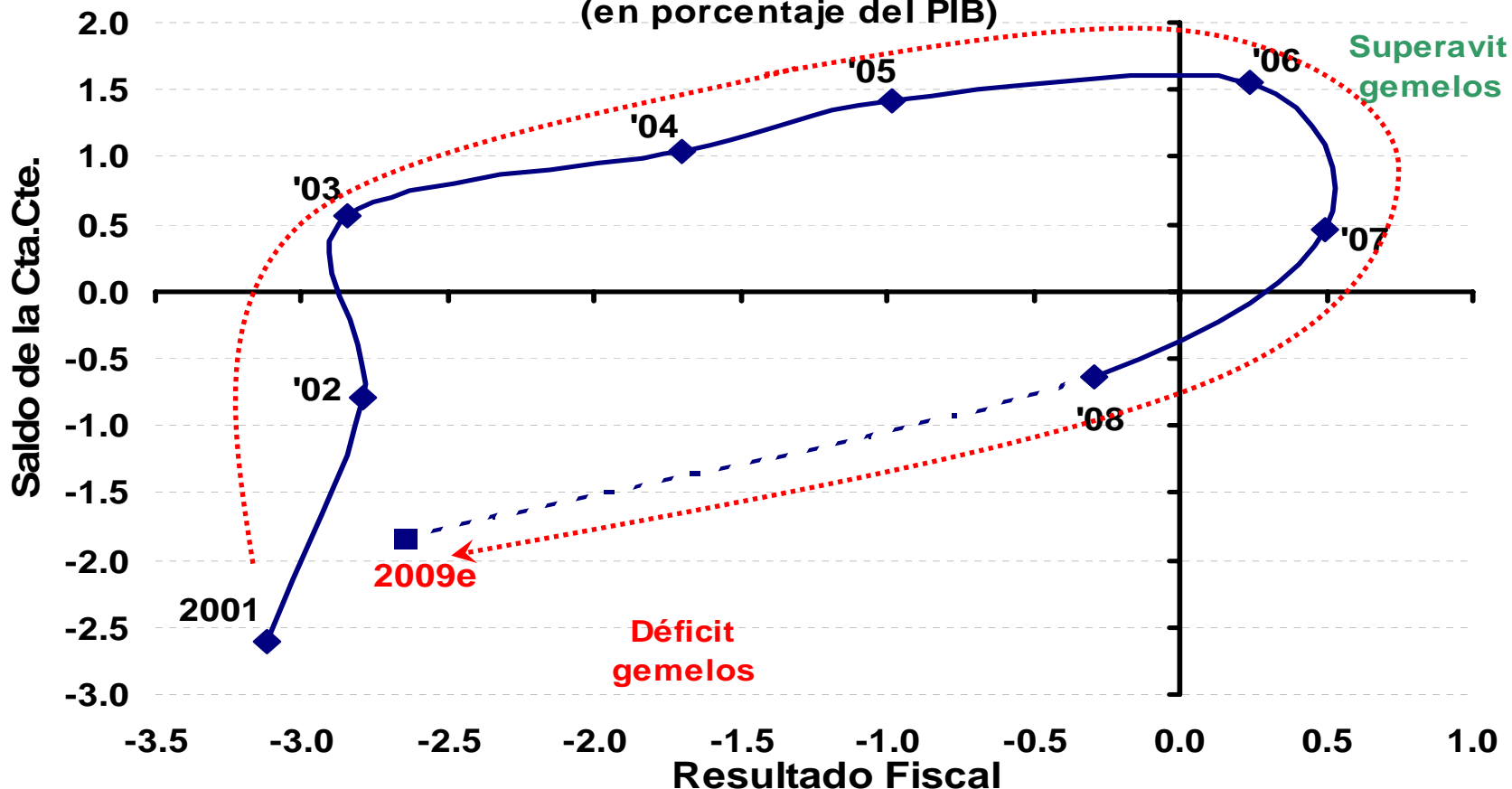
FUENTE: CEPAL, BIS y FMI

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)





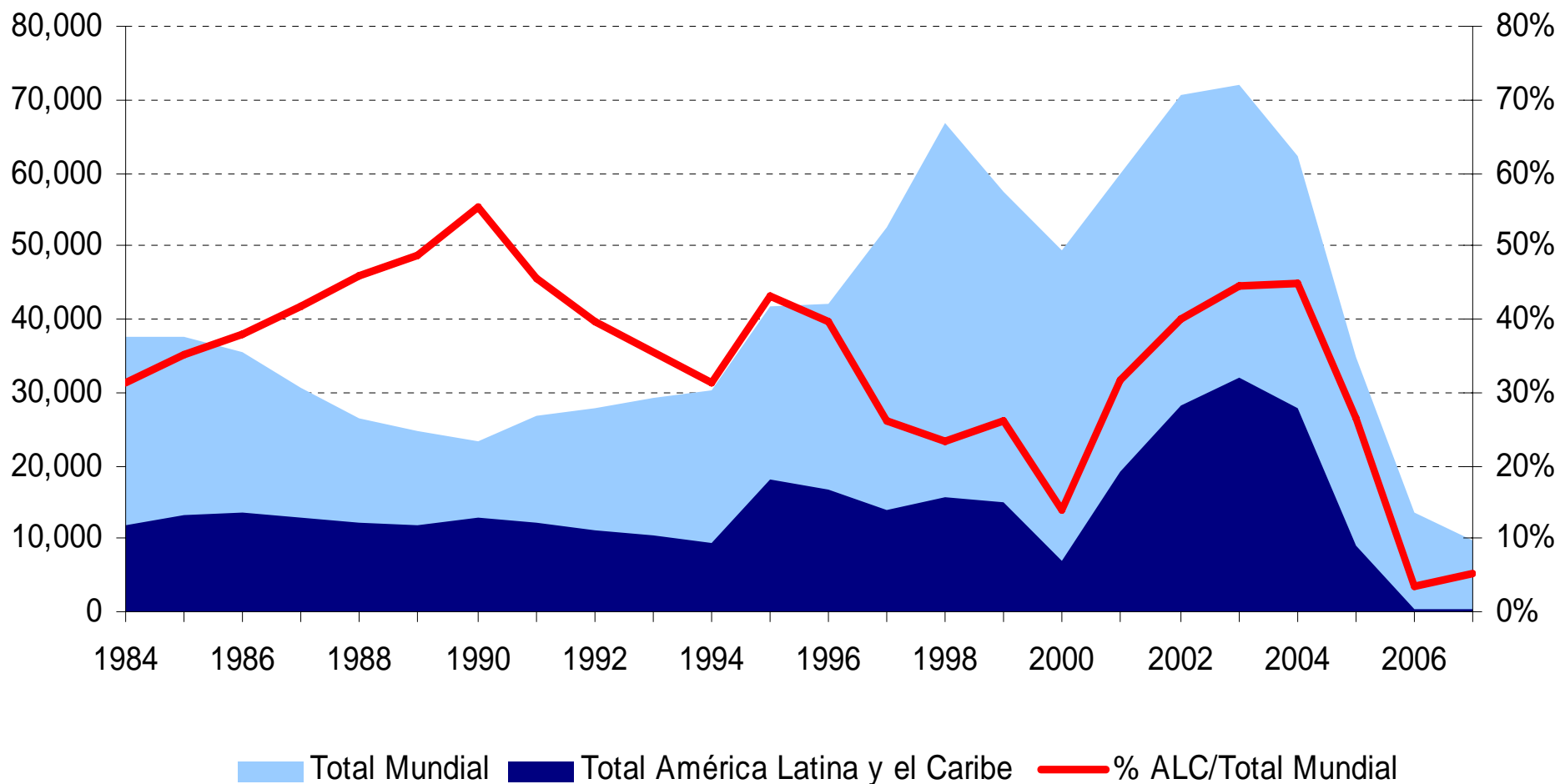
## **Los organismos financieros internacionales deben proveer recursos para financiar políticas contracíclicas**

---

- 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 %)





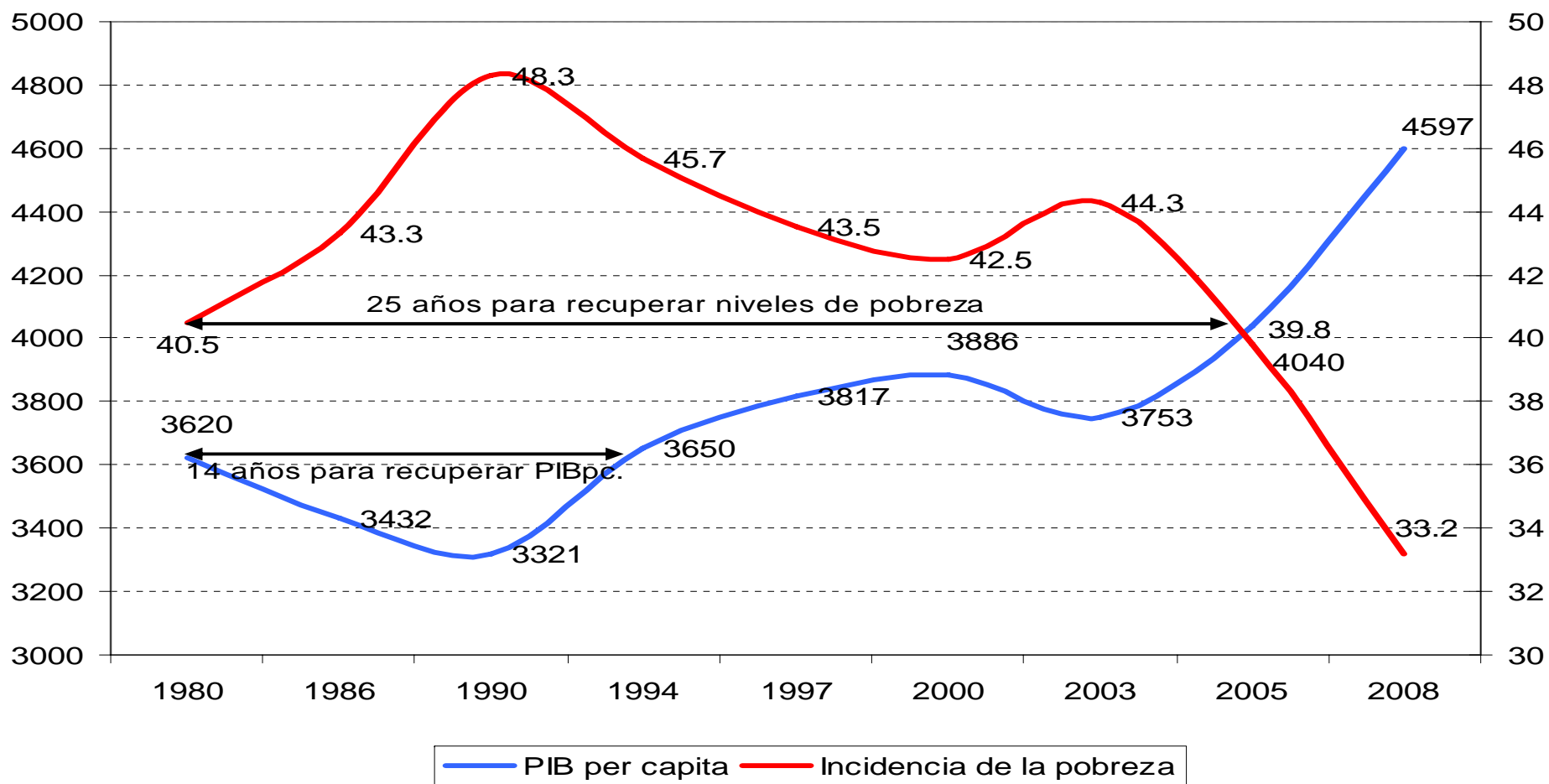
## **Los organismos financieros internacionales deben proveer recursos para financiar políticas contracíclicas**

---

- 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



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

**Santiago, 16 de junio de 2009**