

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE ESTUDIO ECONÓMICO 2001-2002



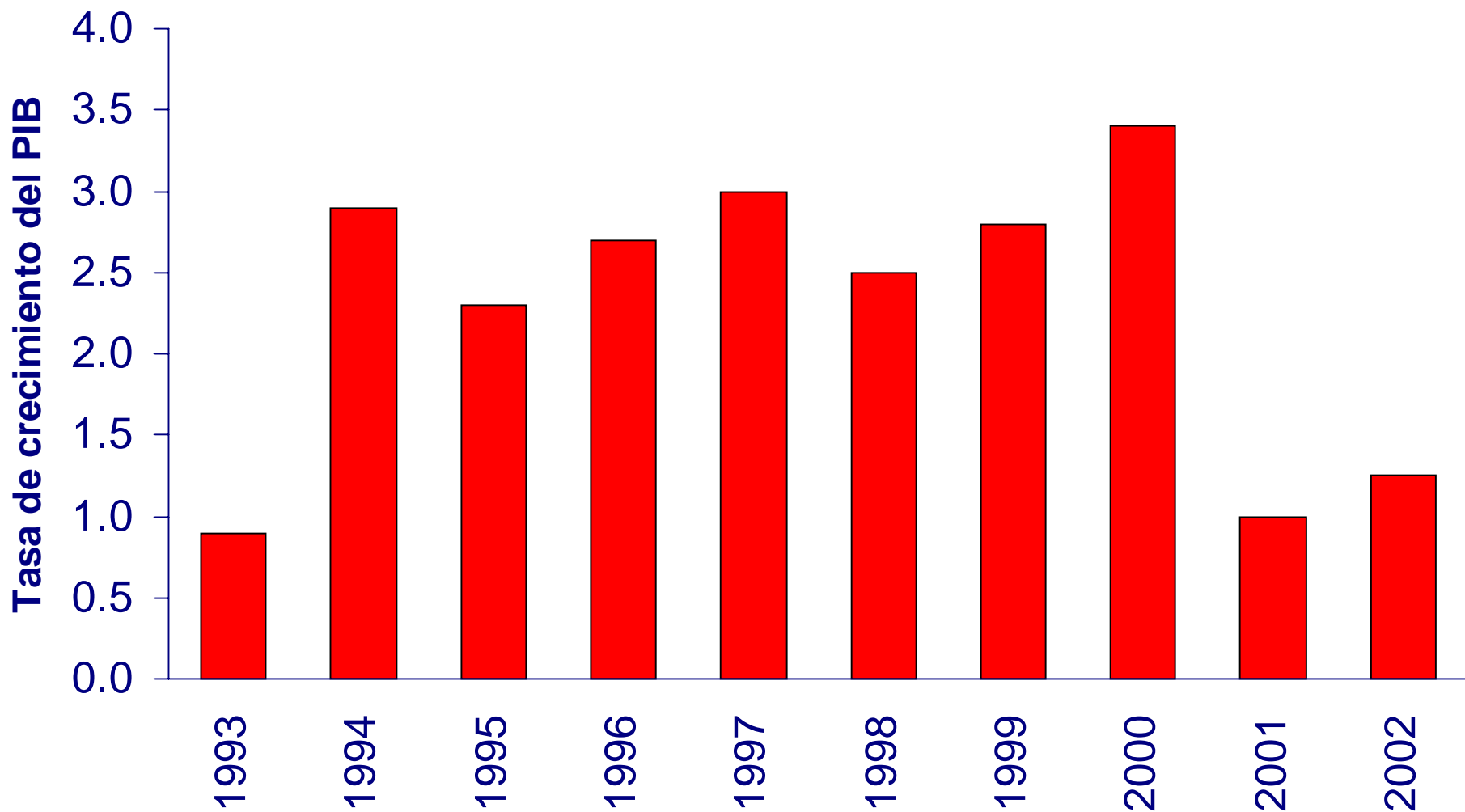
NACIONES UNIDAS

CEPAL

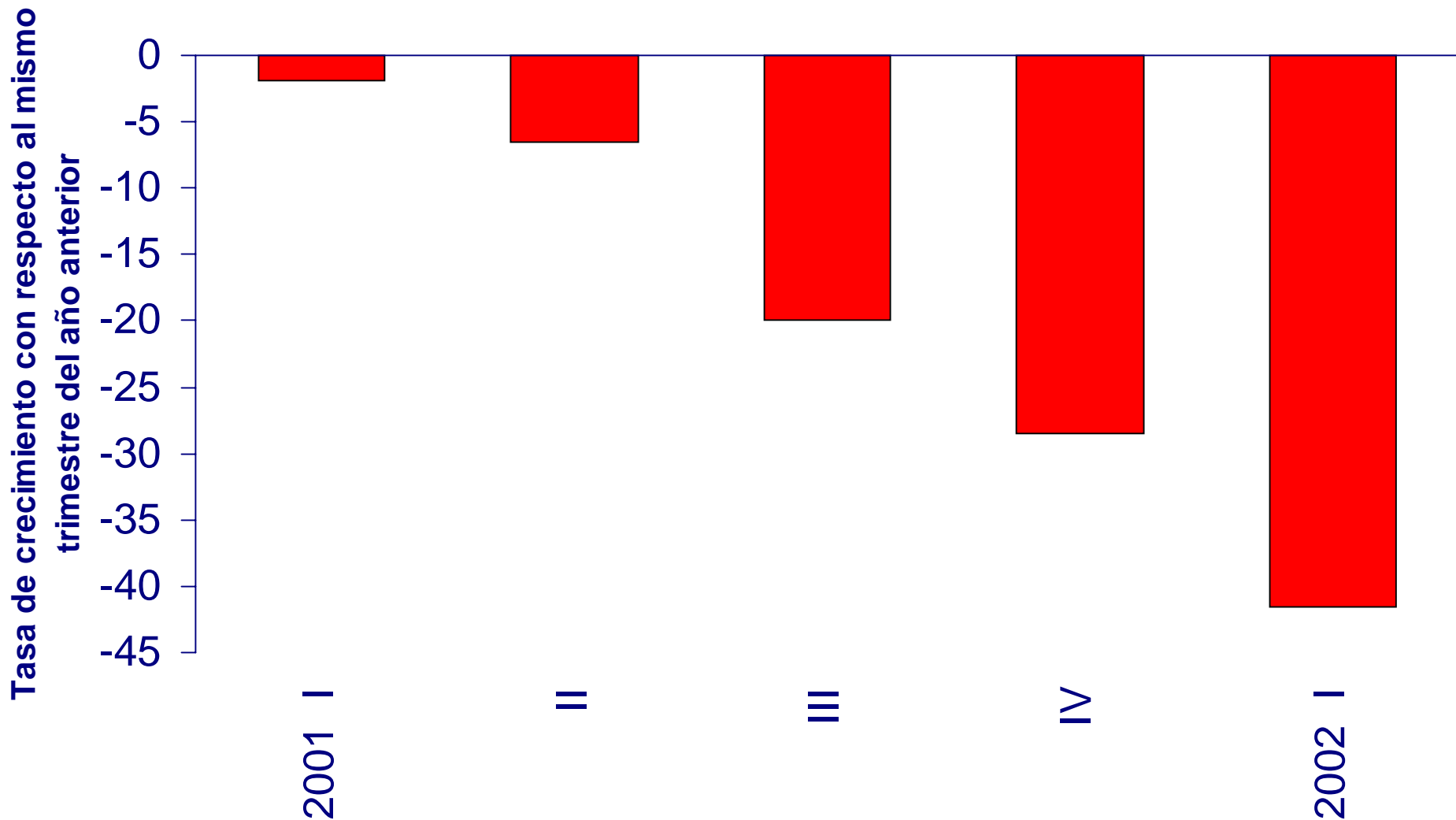
JOSÉ ANTONIO OCAMPO
SECRETARIO EJECUTIVO

CONTEXTO EXTERNO

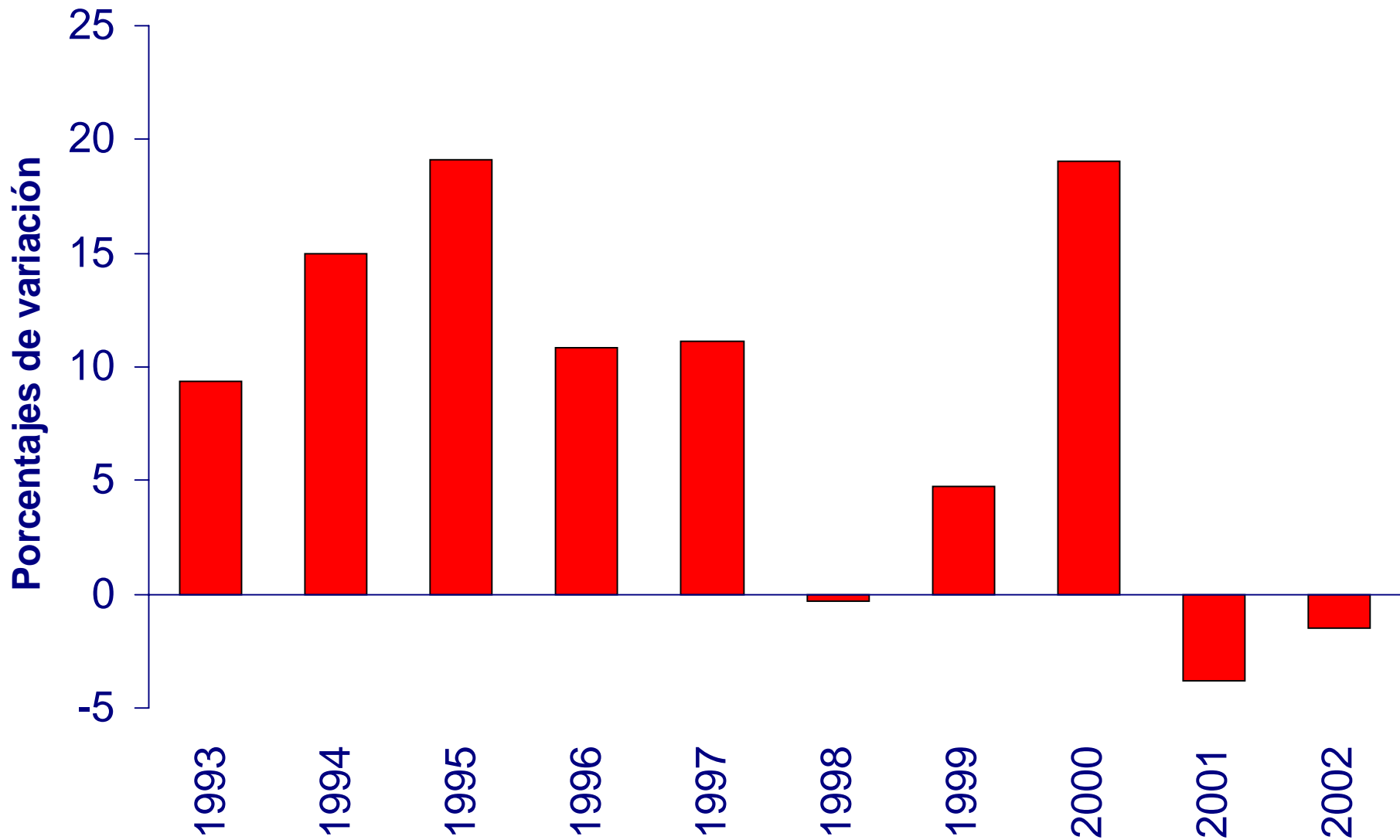
DADA LA LENTA RECUPERACIÓN DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS...



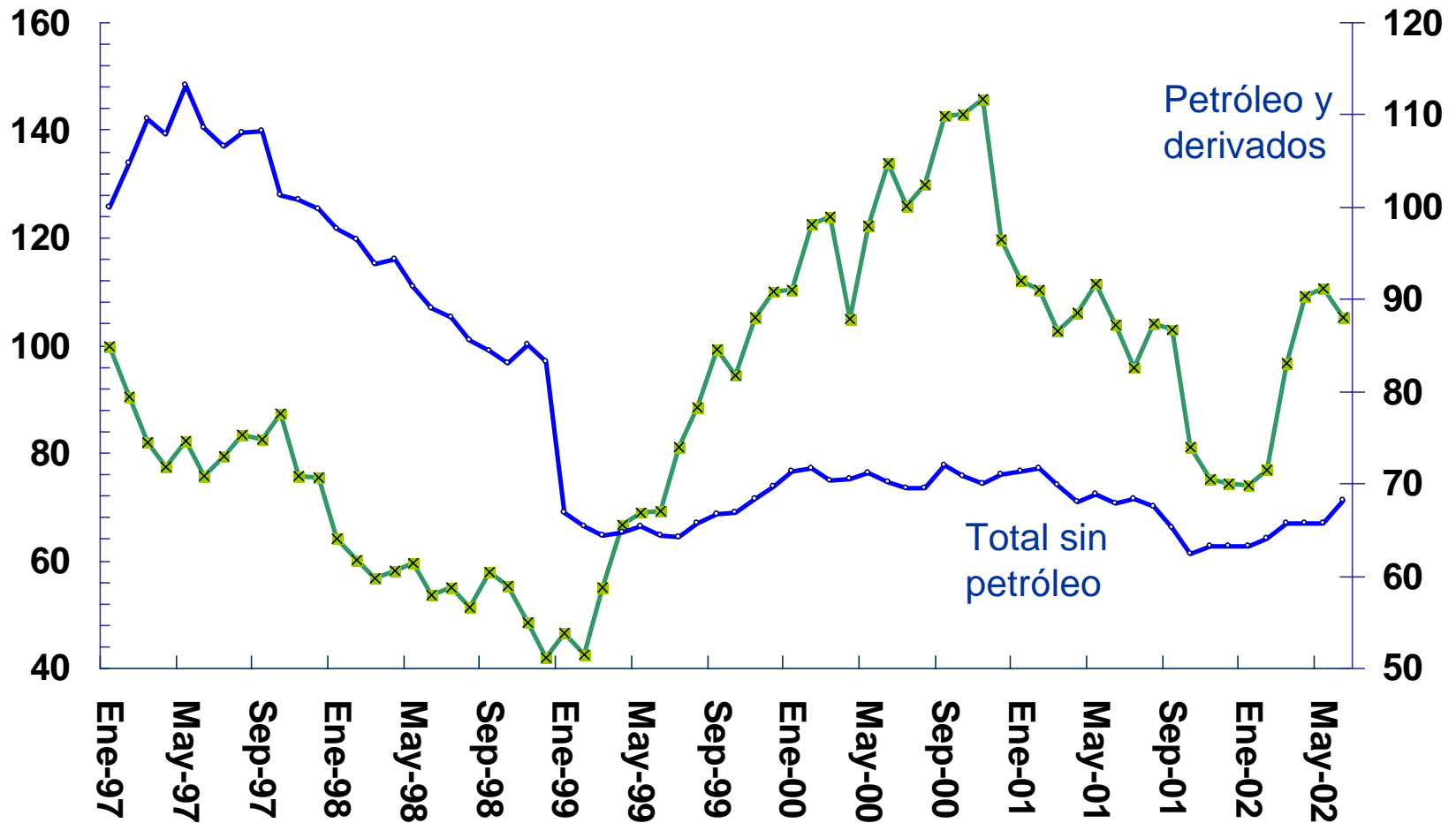
... Y LA CONTRACCIÓN DEL COMERCIO INTRA-MERCOSUR...



...LAS EXPORTACIONES DE BIENES CAERÁN CERCA DE 1.5%

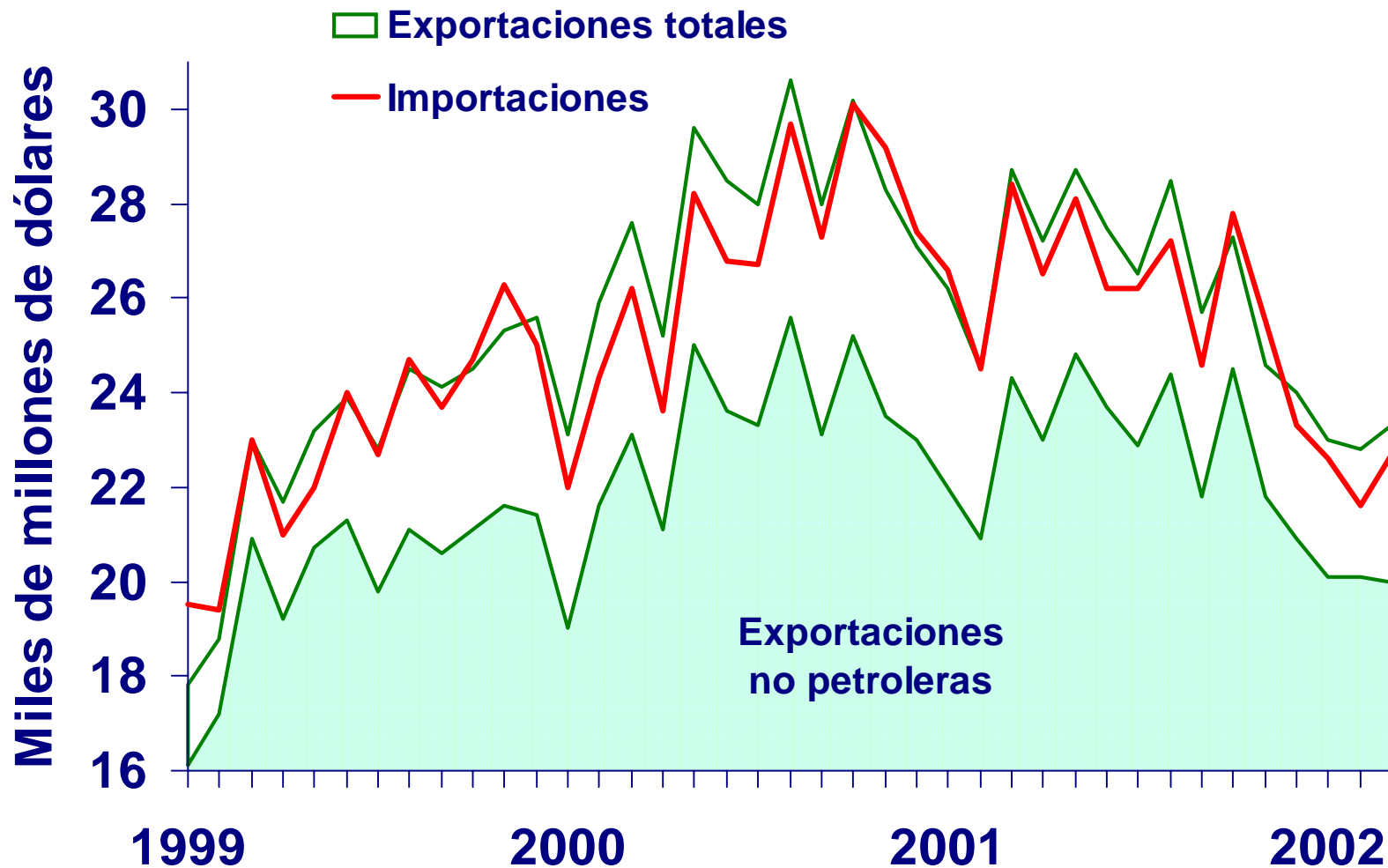


LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS SE RECUPERAN, PERO PERMANECEN TODAVÍA EN NIVELES BAJOS

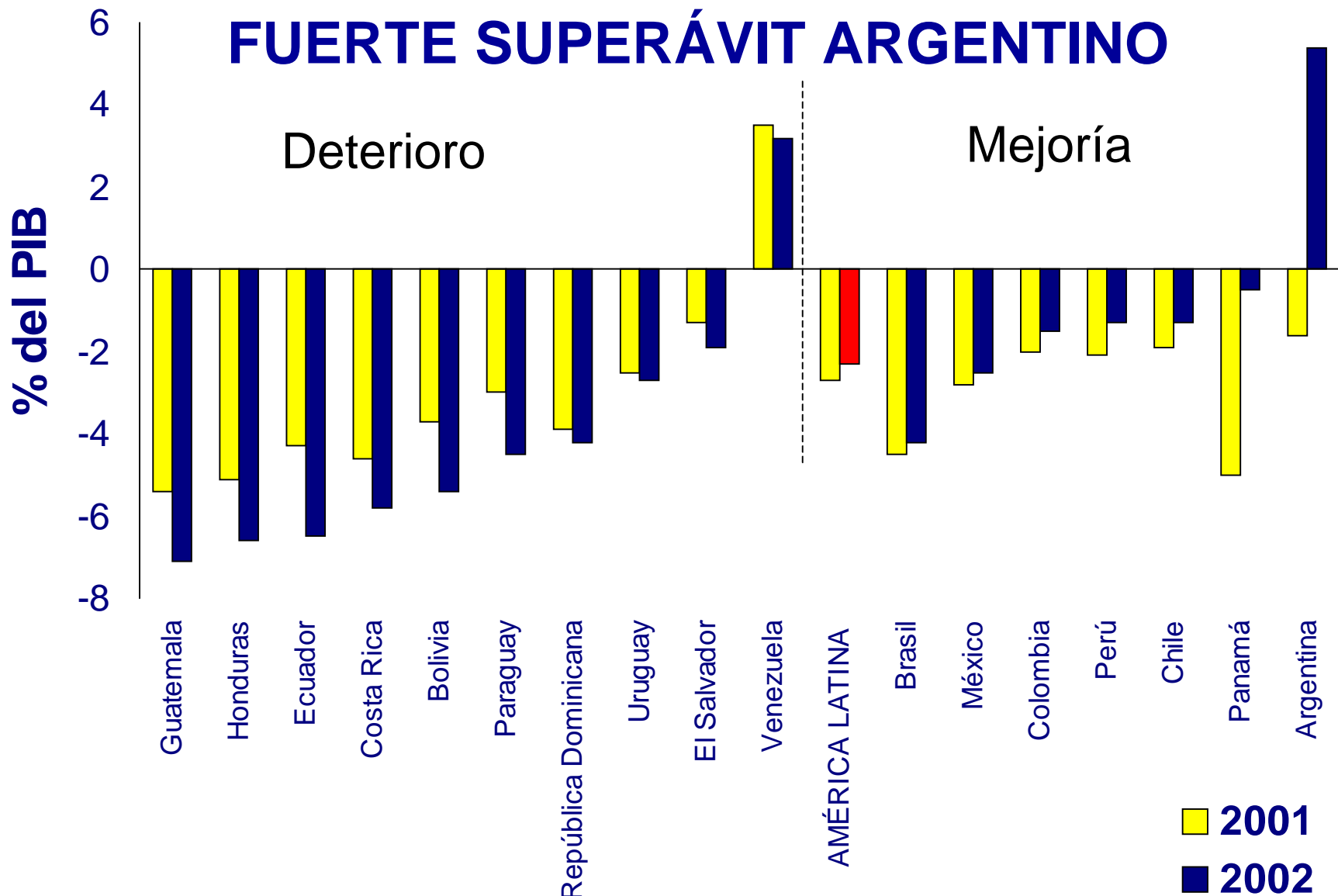


LA MEJORÍA DEL BALANCE COMERCIAL REGIONAL OBEDECE A LA ABRUPTA CAÍDA DE LAS DEMANDA DE IMPORTACIONES DE ARGENTINA

COMERCIO DE BIENES

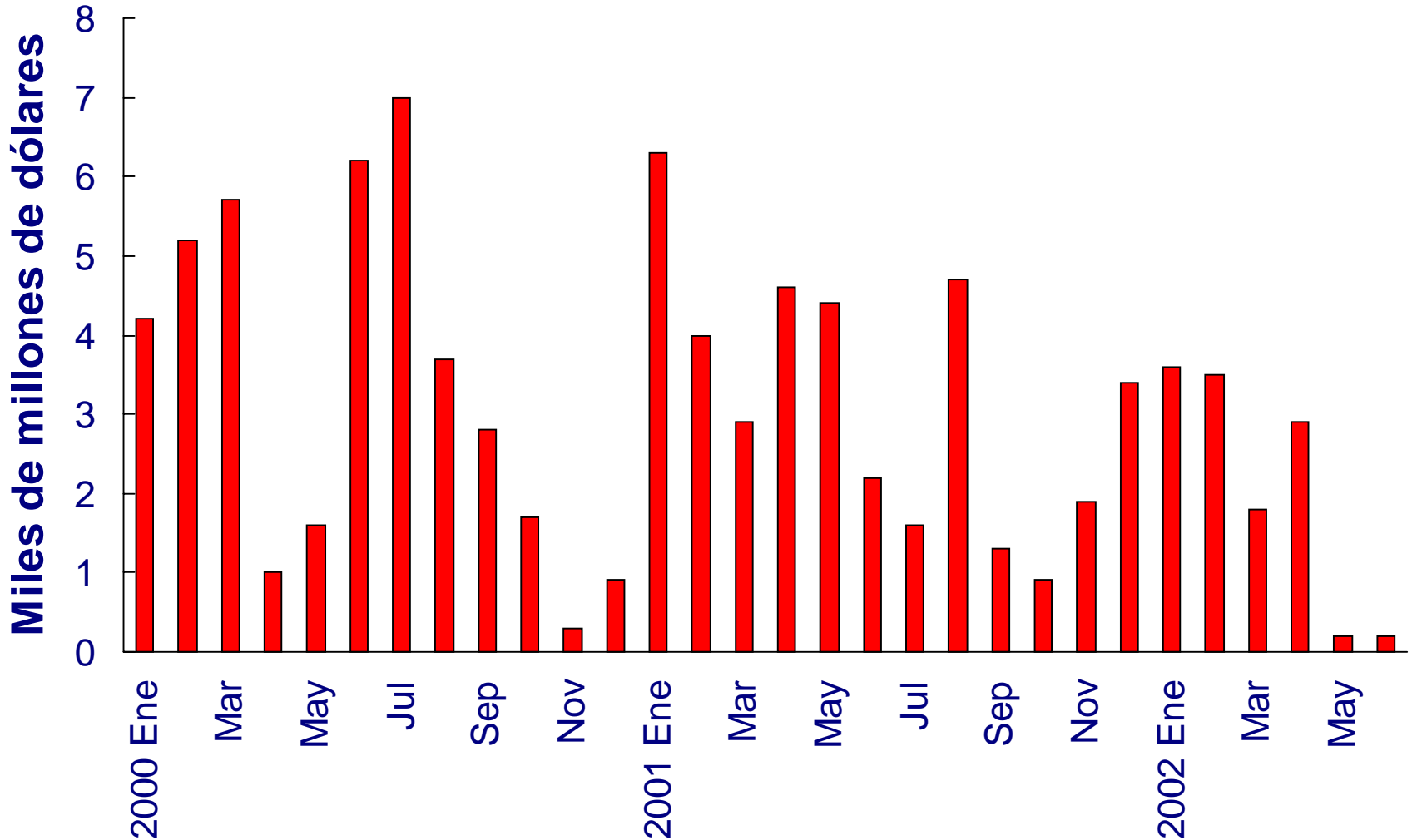


EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE AUMENTA EN UN GRUPO AMPLIO DE PAÍSES, PERO EL PROMEDIO REGIONAL MEJORA POR EL FUERTE SUPERÁVIT ARGENTINO

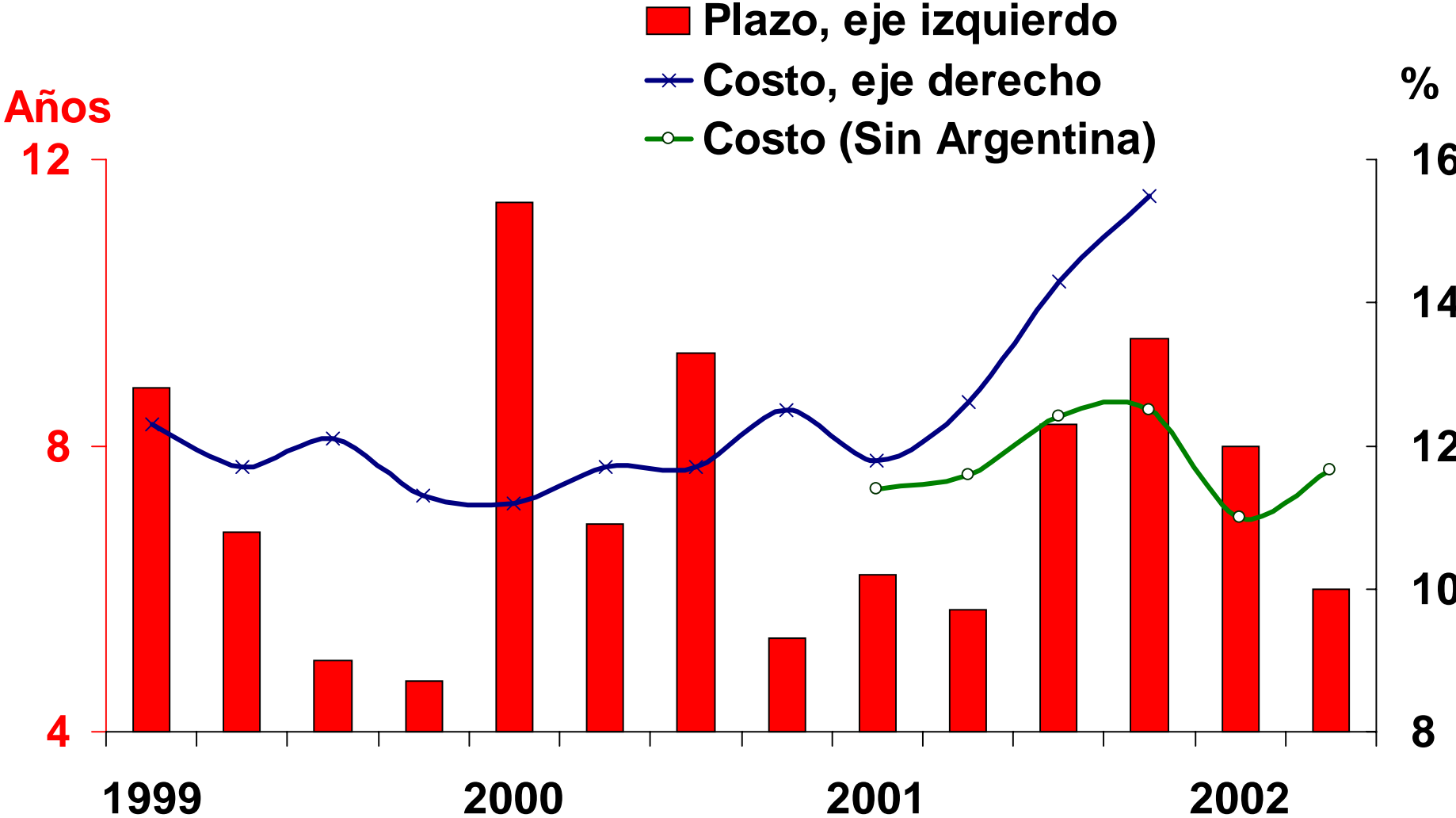


EL FINANCIAMIENTO EXTERNO SIGUE SIENDO ESCASO Y VOLÁTIL

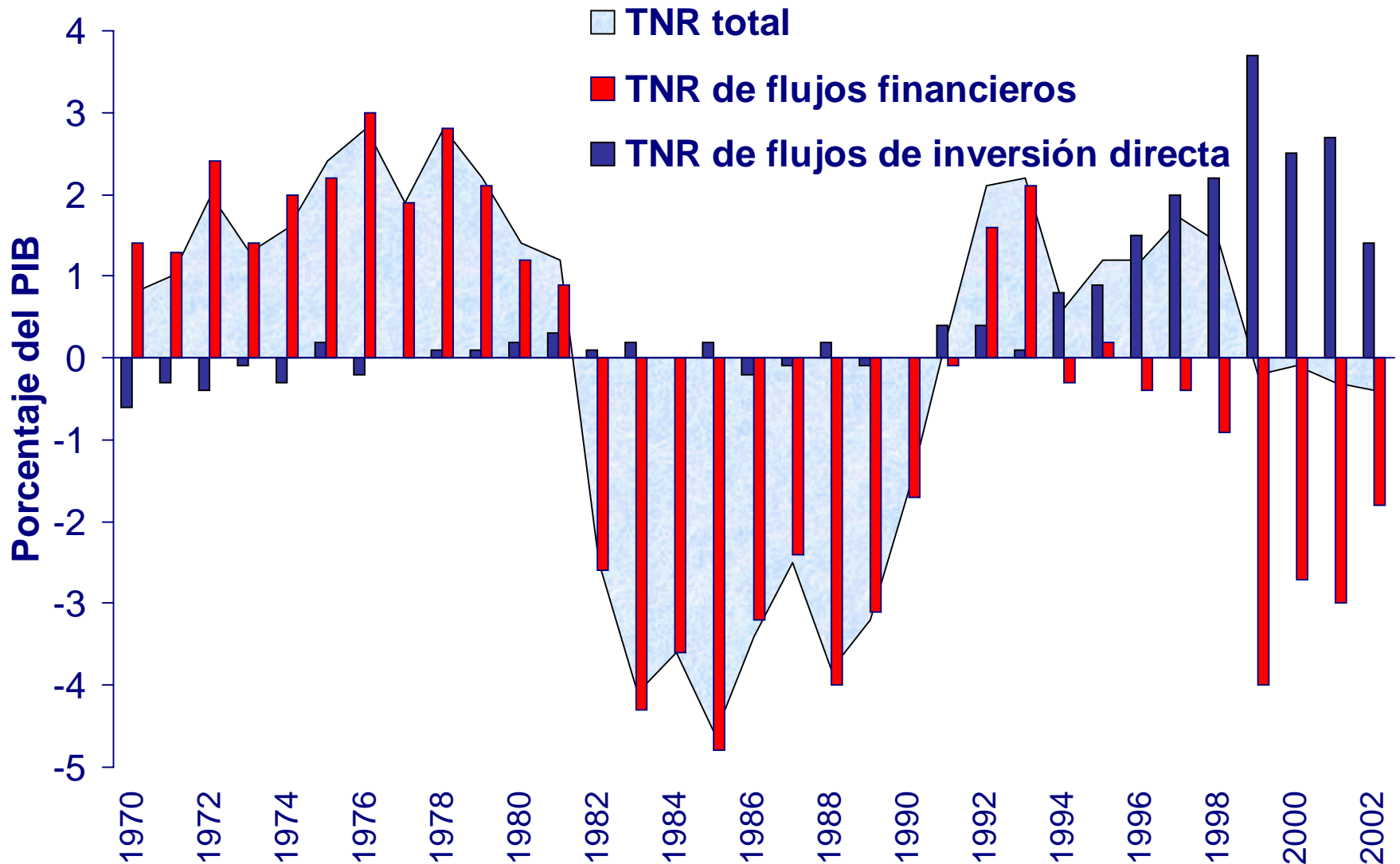
Monto de emisiones internacionales de bonos



DEBIDO A LA MAYOR AVERSIÓN AL RIESGO, LOS PLAZOS SE ACORTAN Y LOS COSTOS SUBEN

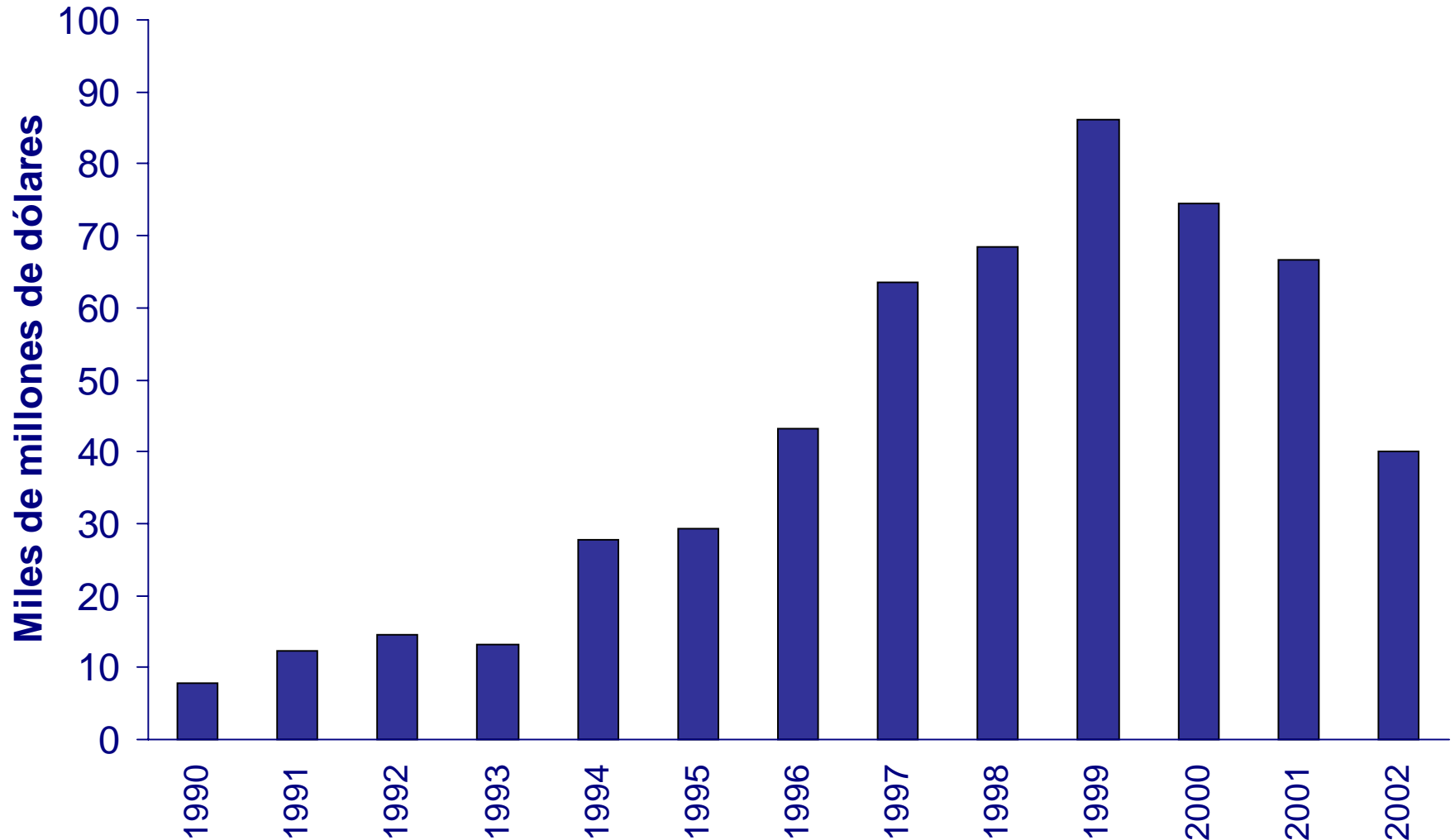


POR CUARTO AÑO CONSECUTIVO LA REGIÓN SUFRIRÁ UNA SALIDA NETA DE RECURSOS



LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PIERDE DINAMISMO

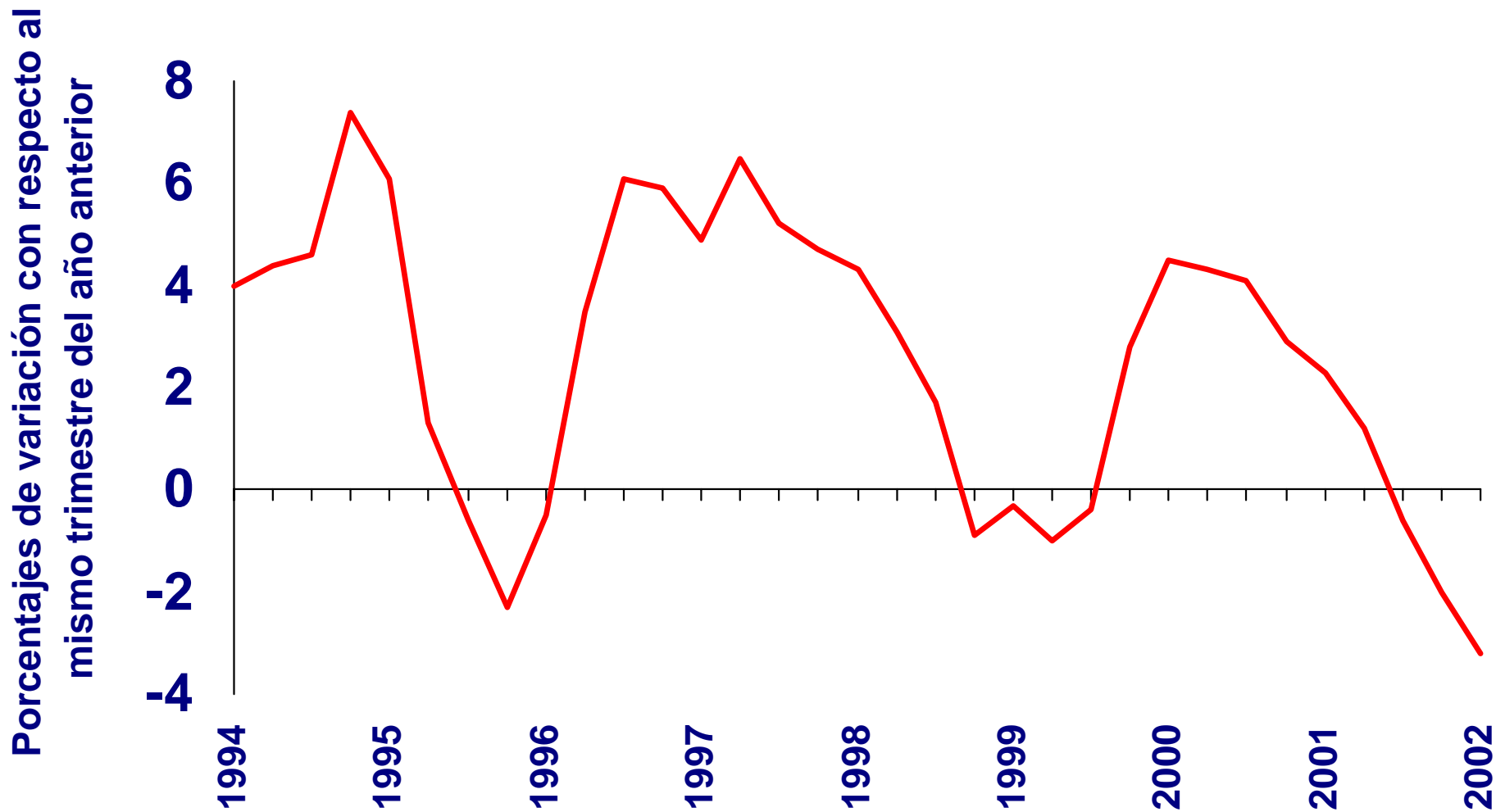
IED bruta sin centros financieros



POLÍTICA MACROECONÓMICA

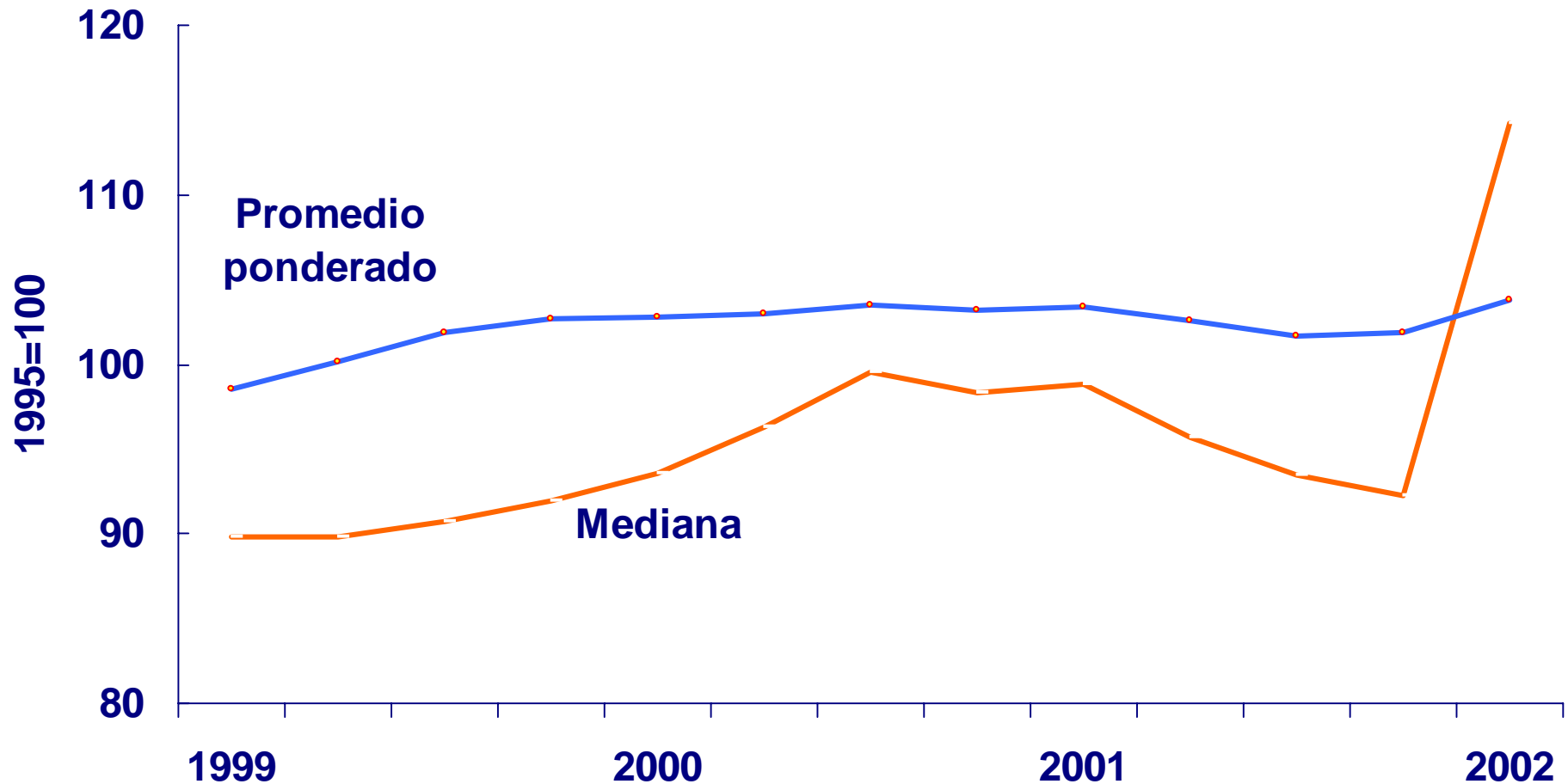
ESTE COMPLEJO ENTORNO EXTERNO, JUNTO CON FACTORES INTERNOS, DETERMINÓ UN CUADRO RECESIVO EN LA REGIÓN

PRODUCTO INTERNO BRUTO



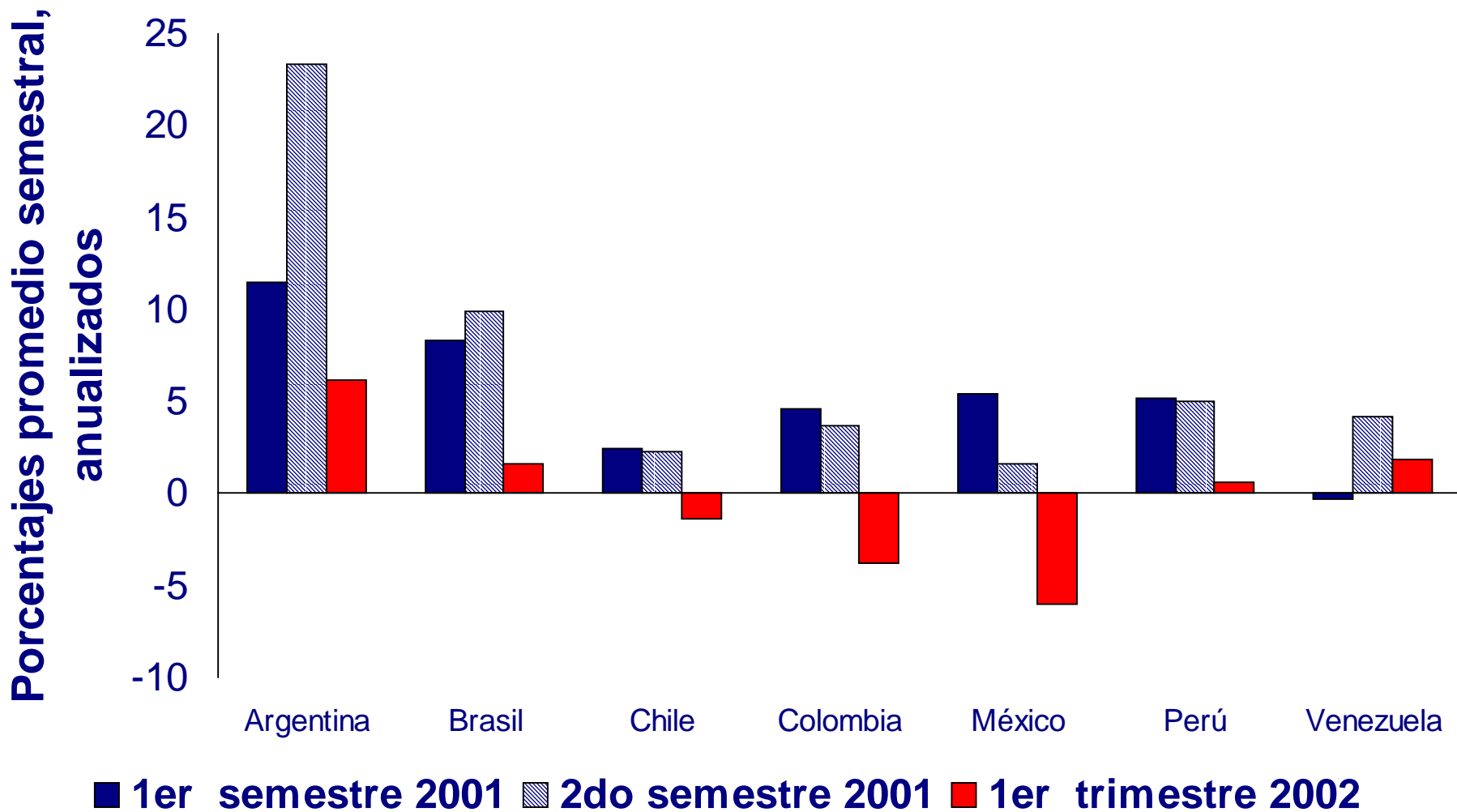
PARA CONTRARESTAR ESTA TENDENCIA LAS POLÍTICAS MONETARIAS SE FLEXIBILIZARON...

ÍNDICE DE CONDICIONES MONETARIAS



... ELLO SE TRADUJO EN UNA CAÍDA DE LAS TASAS REALES DE INTERÉS

TASAS PASIVAS DE INTERÉS REAL

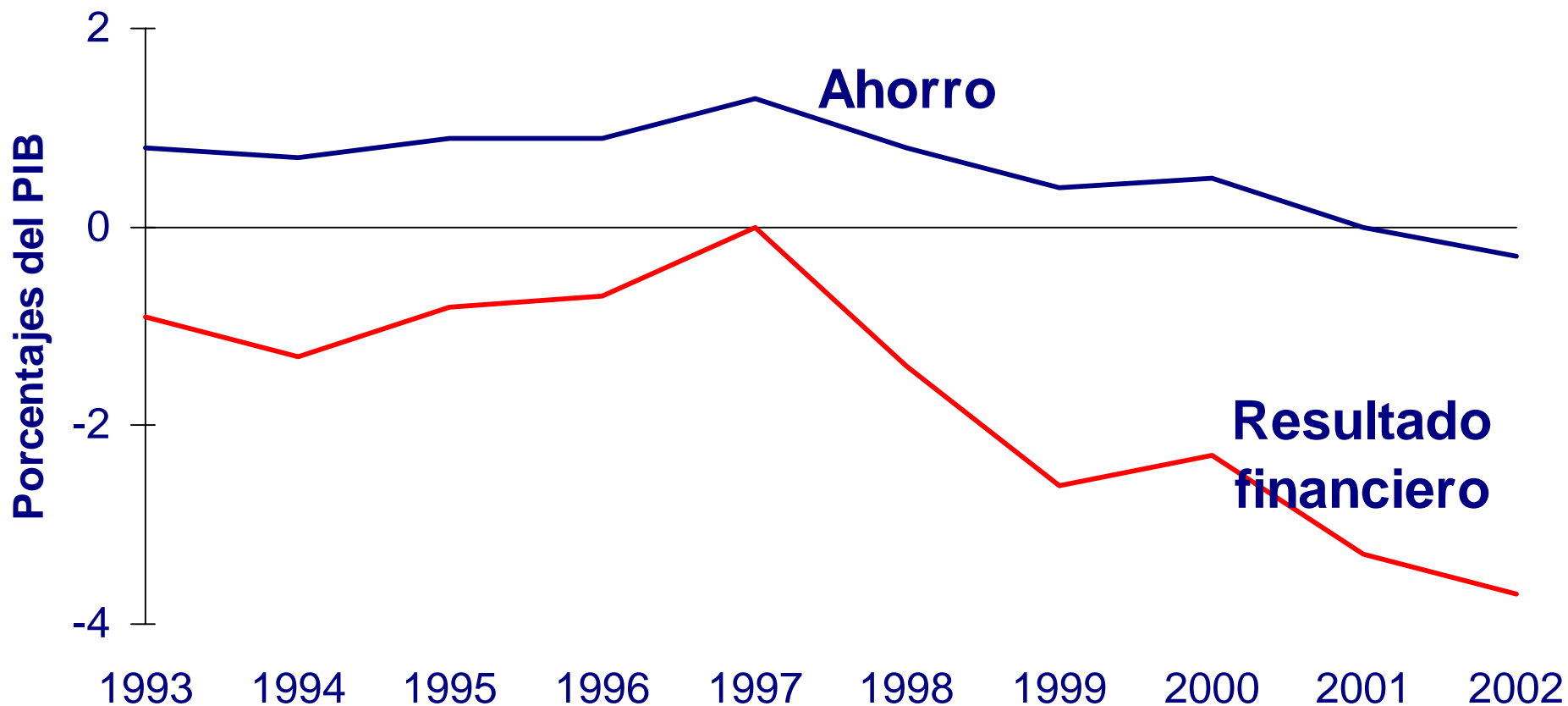


SIN EMBARGO EL CRÉDITO INTERNO NO SE HA RECUPERADO

- Cautela de los bancos por percepción de alto riesgo y ajustes incompletos por crisis del pasado
- Baja demanda ante perspectiva de lento crecimiento

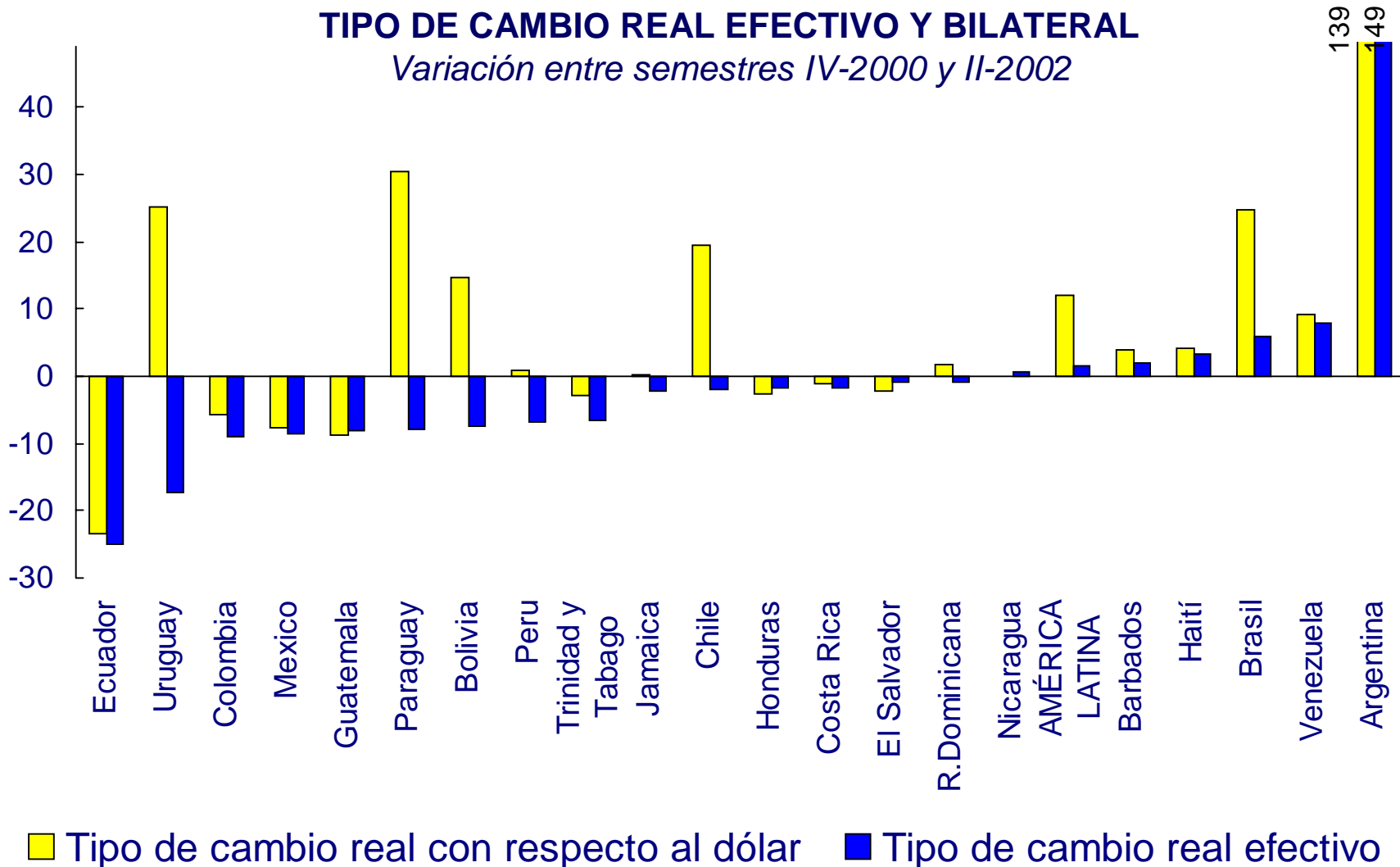
LA CAPACIDAD DE RESPUESTA ANTICÍCLICA DE LA POLÍTICA FISCAL ESTÁ RESTRINGIDA POR EL ALTO NIVEL DE DÉFICIT

GOBIERNOS CENTRALES: AHORRO Y RESULTADO FINANCIERO

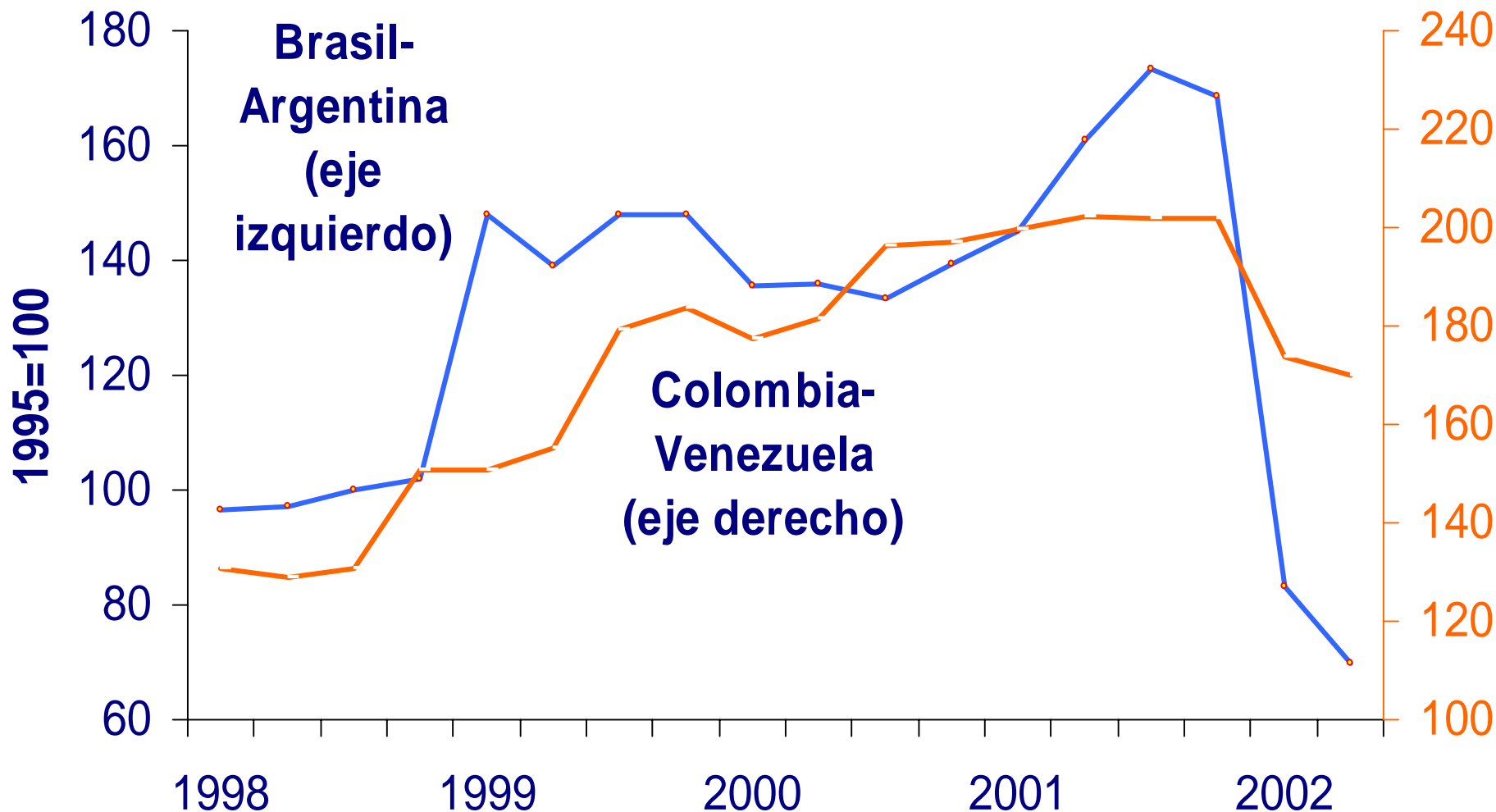


SE ACELERÓ LA DEVALUACIÓN CON RESPECTO AL DÓLAR, PERO ESTO NO SIEMPRE SE REFLEJÓ EN GANANCIAS DE COMPETITIVIDAD

TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO Y BILATERAL
Variación entre semestres IV-2000 y II-2002



LAS DEVALUACIONES HAN GENERADO UNA INESTABILIDAD DE LOS TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



CONTAGIO DE LA CRISIS ARGENTINA

CANALES DE TRANSMISIÓN

- **Caída del comercio de bienes y servicios (especialmente turismo) intra-Mercosur**
- **Menores remesas de trabajadores migrantes**
- **Mayor percepción de riesgo de los inversionistas directos**
- **Hipersensibilidad de los mercados financieros**
- **Episodios de contagio en mercados cambiarios**
- **Fragilidad de los sistemas bancarios**
- **Pérdidas o menor rentabilidad de empresas latinoamericanas con inversiones en Argentina**

CONTAGIO DE LA CRISIS ARGENTINA

➤ Uruguay

- Fuerte disminución de exportaciones (-32%) y turismo
- Aumento del riesgo país
- Pérdida de reservas
- Retiros de depósitos del sistema bancario

➤ Brasil

- Las exportaciones cayeron 6%, especialmente en productos manufacturados.
- El turismo cayó
- Aumento de riesgo país: conjunción de factores internos y contagio

CONTAGIO DE LA CRISIS ARGENTINA

➤ Paraguay

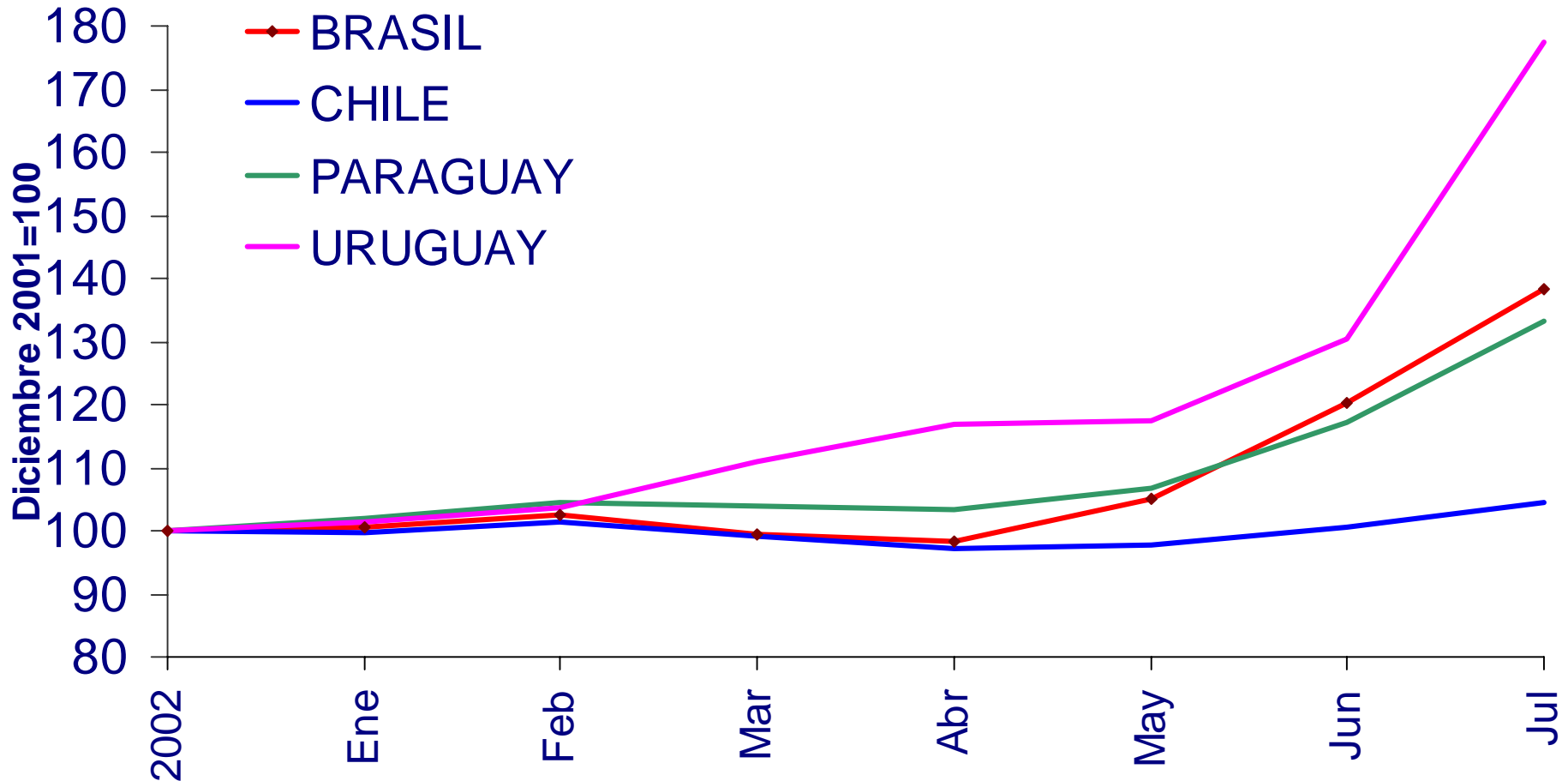
- Las exportaciones a Argentina cayeron en dos terceras partes
- Las remesas se debilitaron

➤ Chile

- Se vio afectado el comercio bilateral de bienes y el turismo
- Las utilidades de las empresas con filiales en Argentina disminuyeron

FUERTES PRESIONES SOBRE LOS MERCADOS CAMBIARIOS DEL MERCOSUR

TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2002

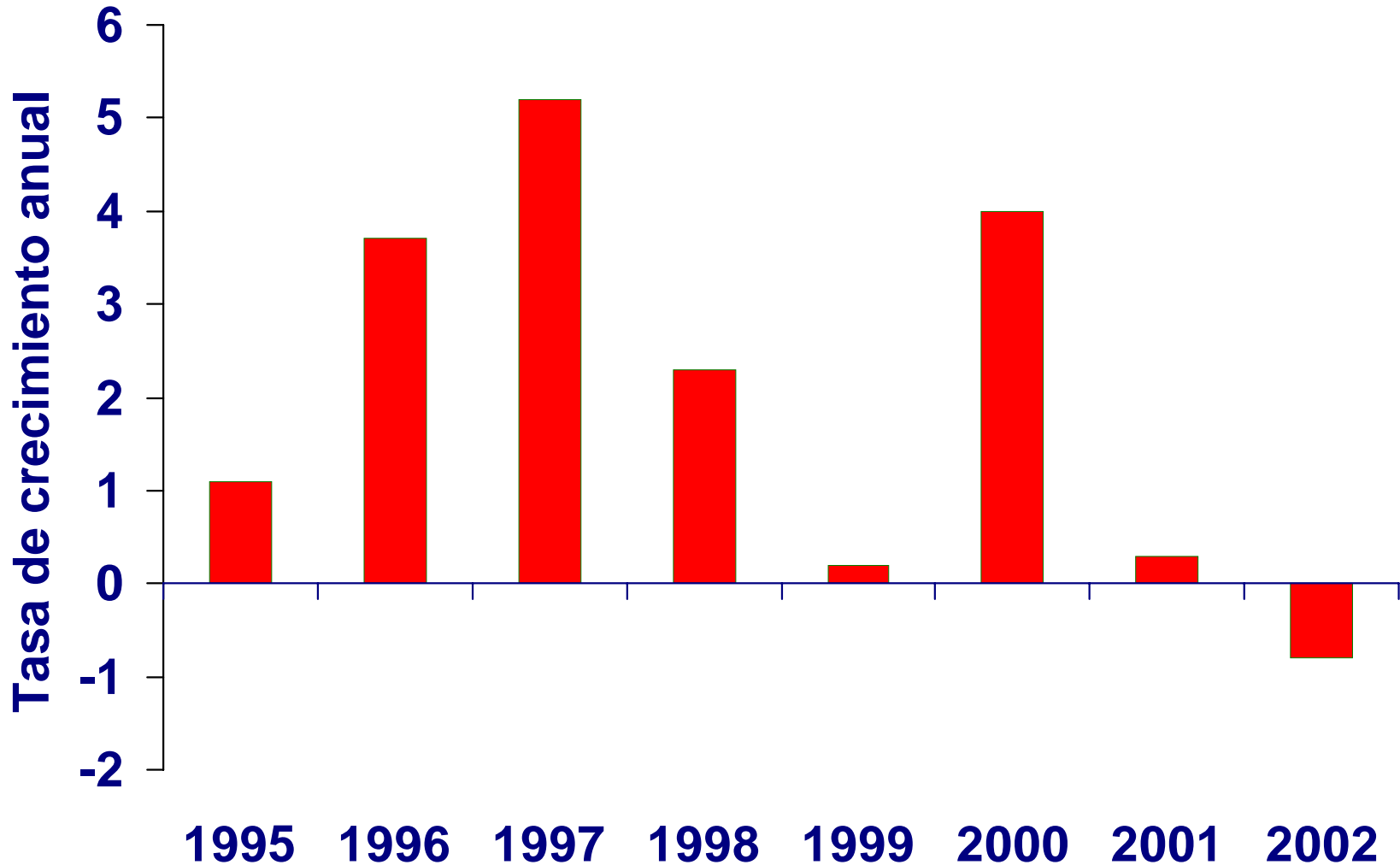


UN ELEMENTO CRÍTICO: HIPERSENSIBILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

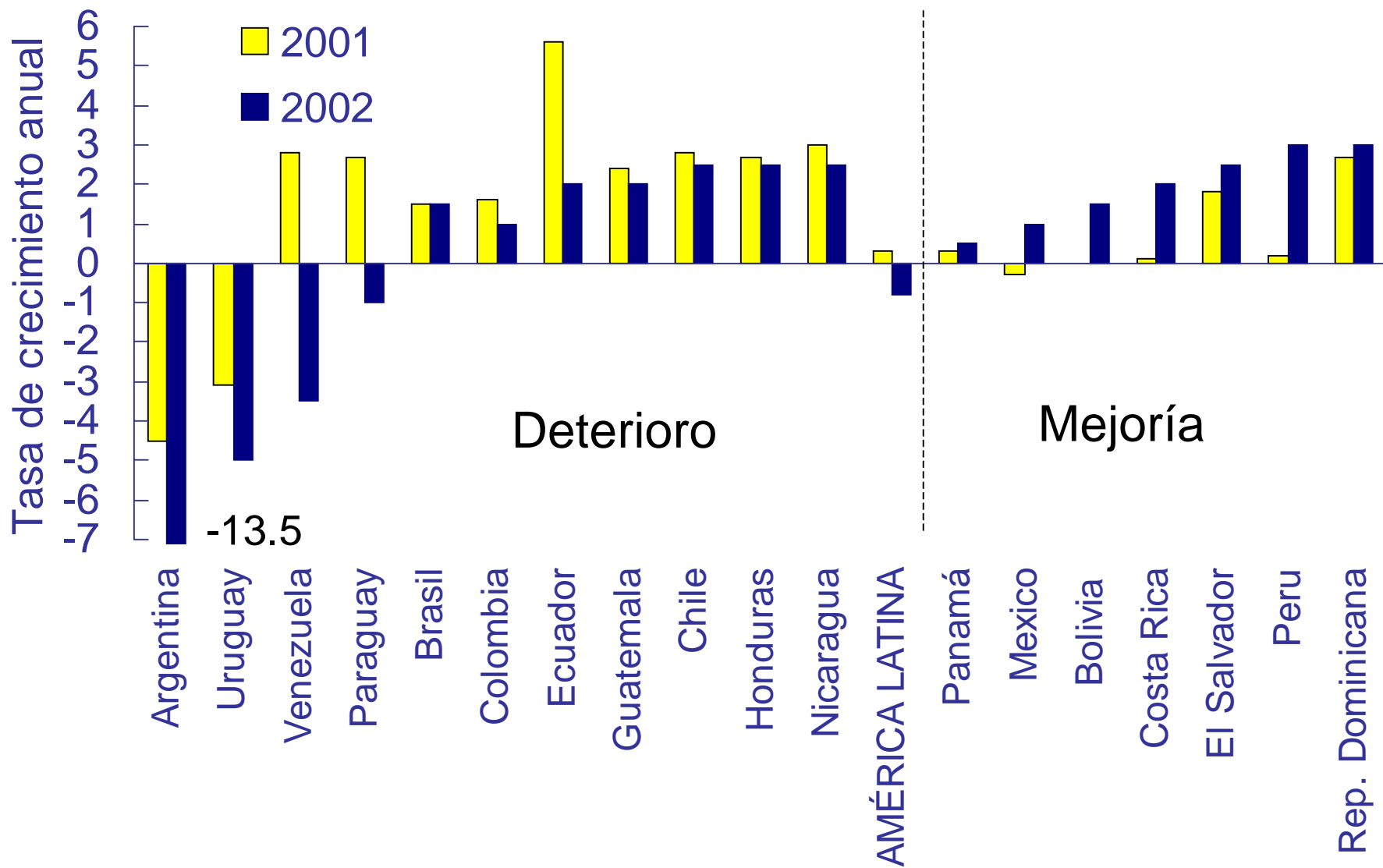
- La dependencia del financiamiento externo ha generado un alto nivel de vulnerabilidad
- Volatilidad de los mercados financieros internacionales: de la "exuberancia irracional" al "pánico irracional"
- Excesiva cautela de los bancos internacionales (via líneas de crédito) y nacionales (menor demanda de deuda pública en el portafolio)
- El mercado tiene a veces la capacidad de imponer a la realidad sus expectativas, aún si son irracionales

RESULTADOS

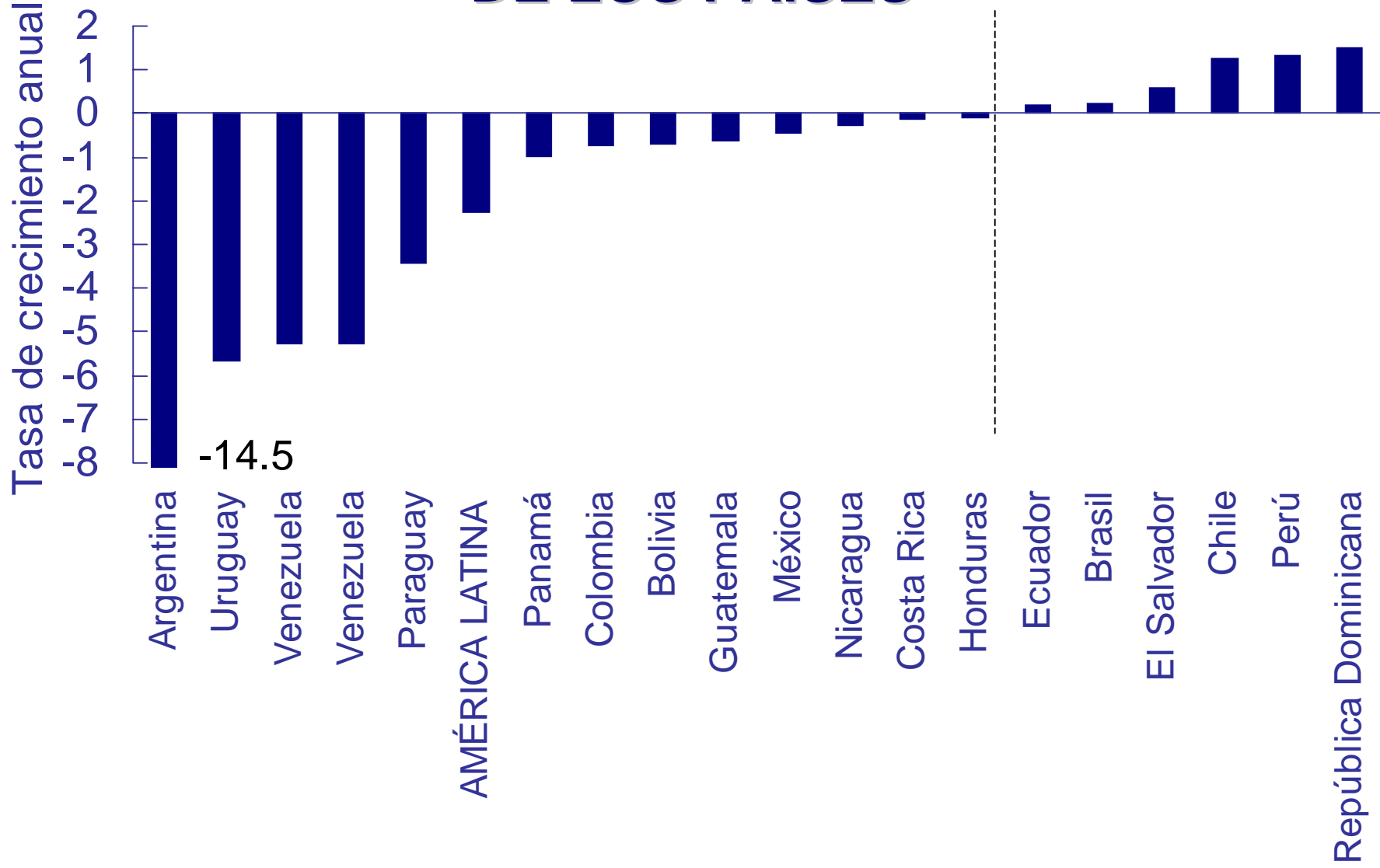
EL PIB CAERÁ 0.8% EN EL 2002, LUEGO DE ESTANCARSE EN EL 2001



LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA AFECTA A LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES

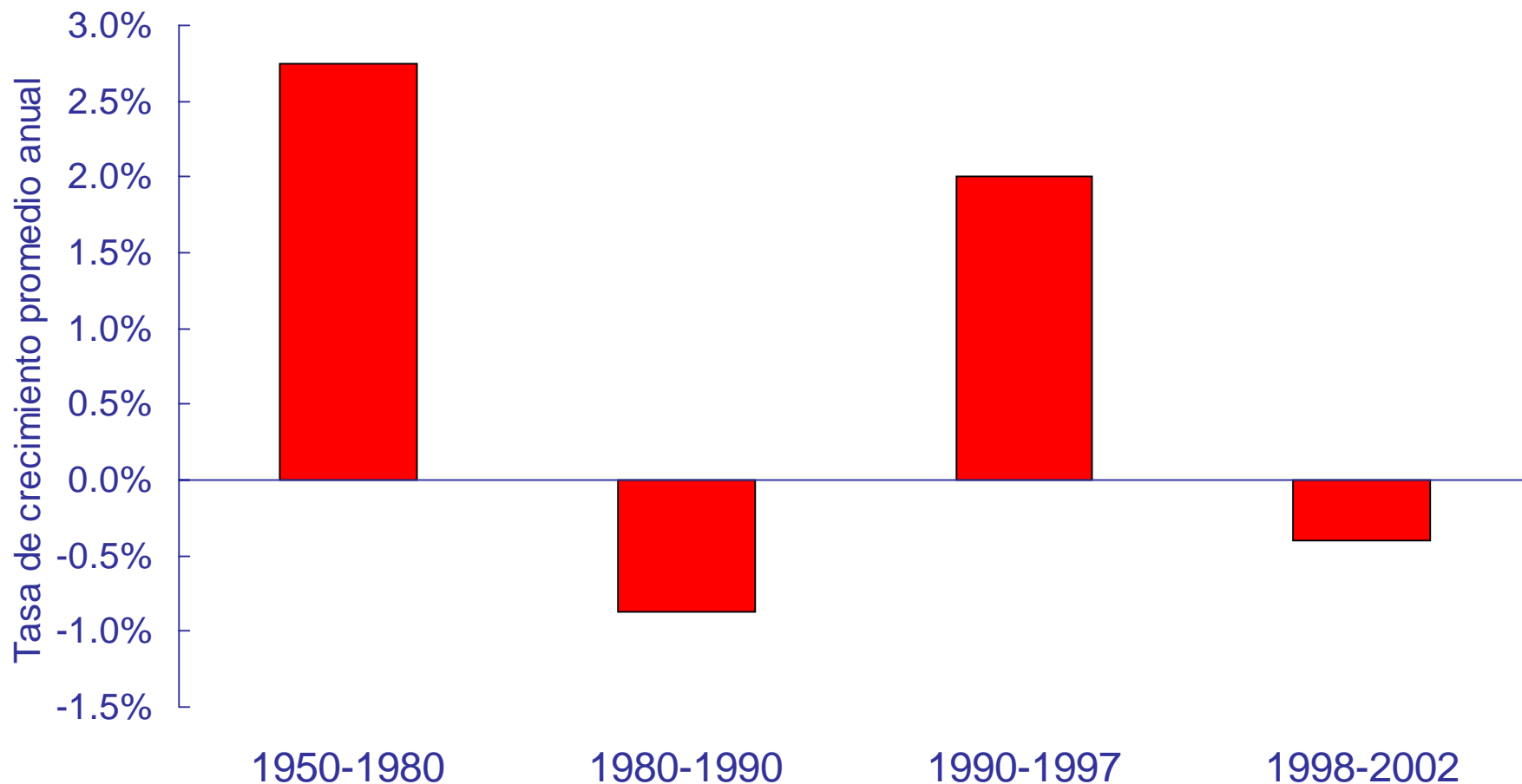


EL RETROCESO DEL PRODUCTO POR HABITANTE AFECTA AL GRUESO DE LOS PAÍSES

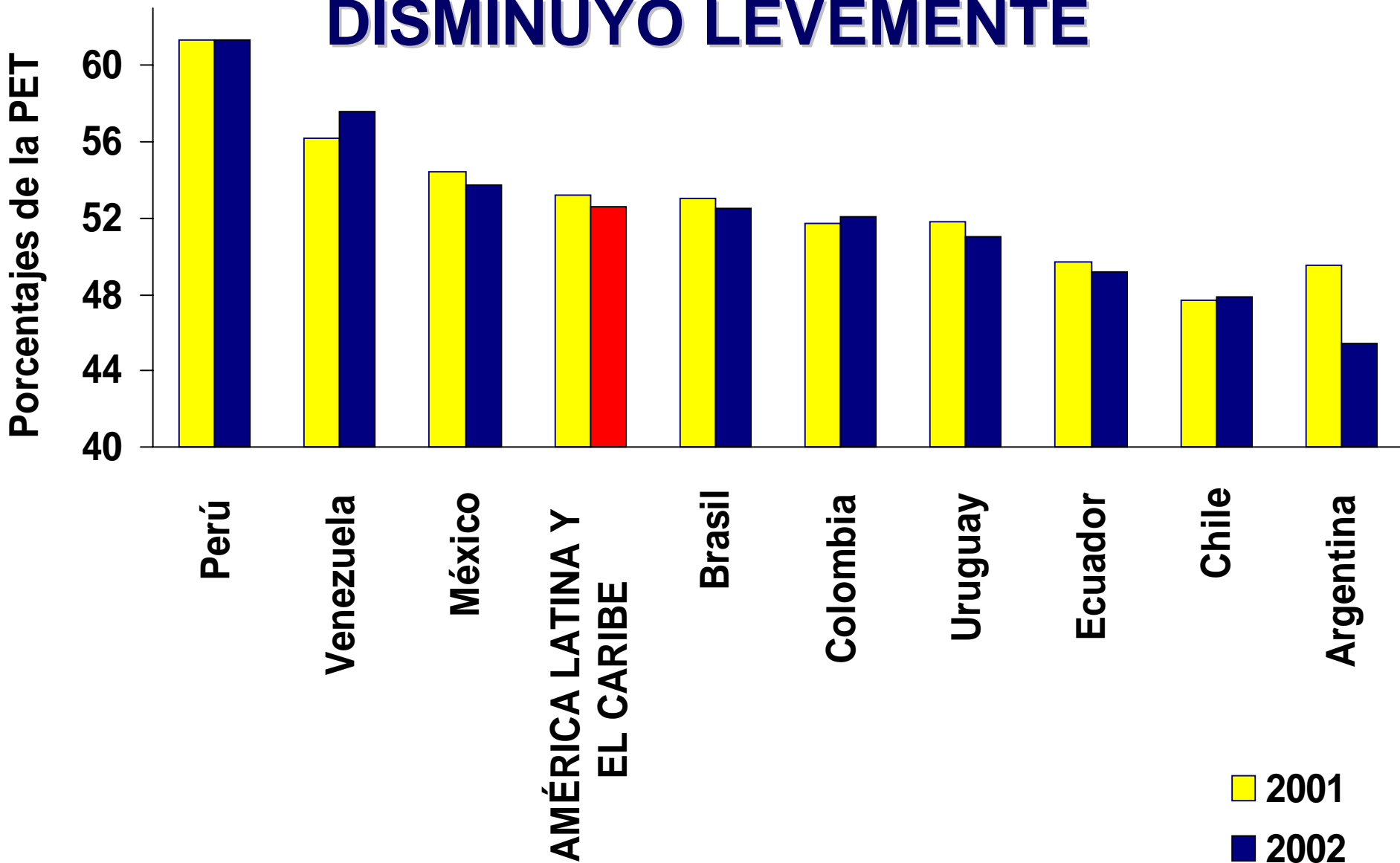


ESTE AÑO SE COMPLETA MEDIA DÉCADA PERDIDA EN LA REGIÓN. EL PIB PER CÁPITA HA ACUMULADO UNA CAÍDA DE 2% DESDE 1997

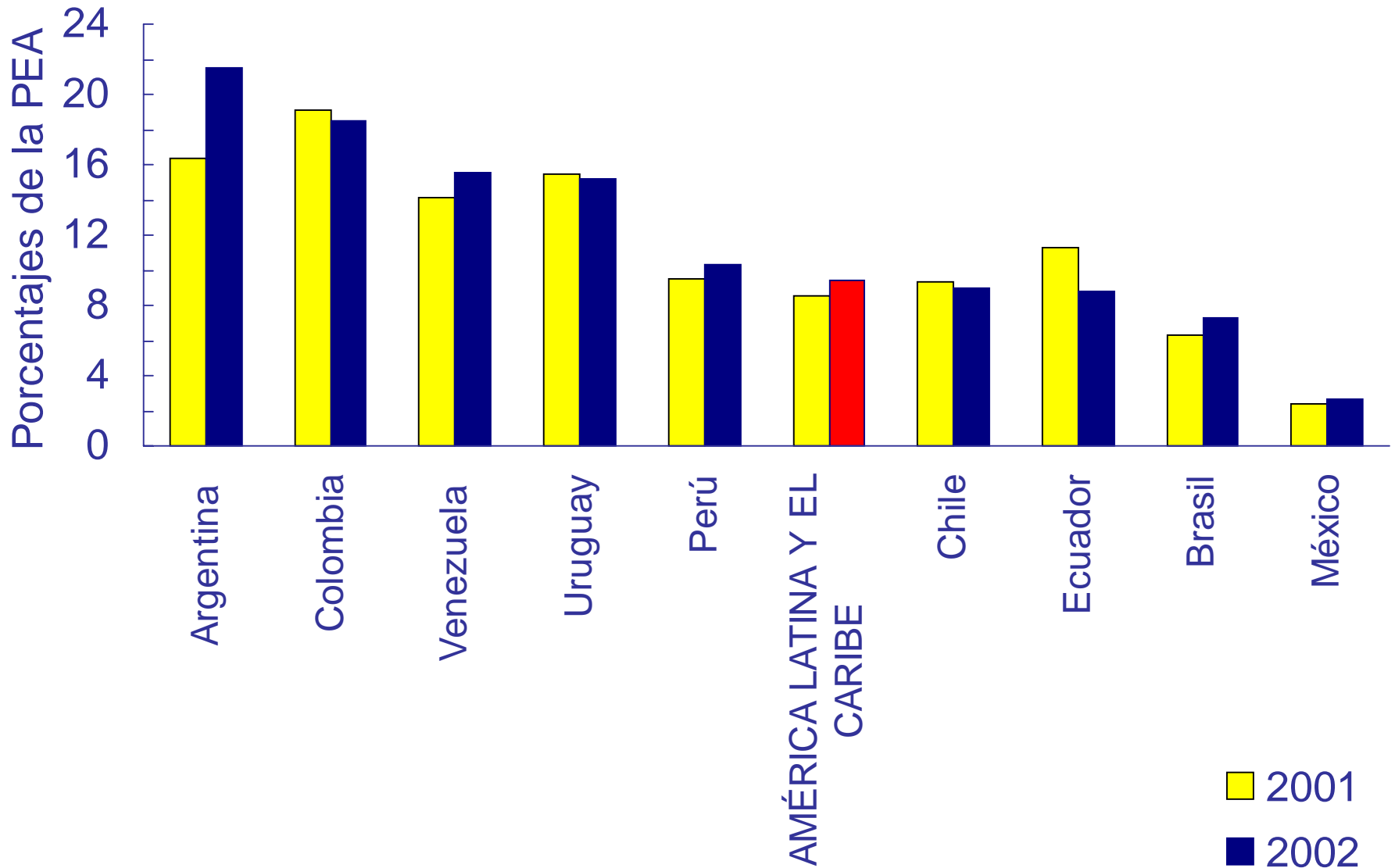
Variación anual del PIB per cápita



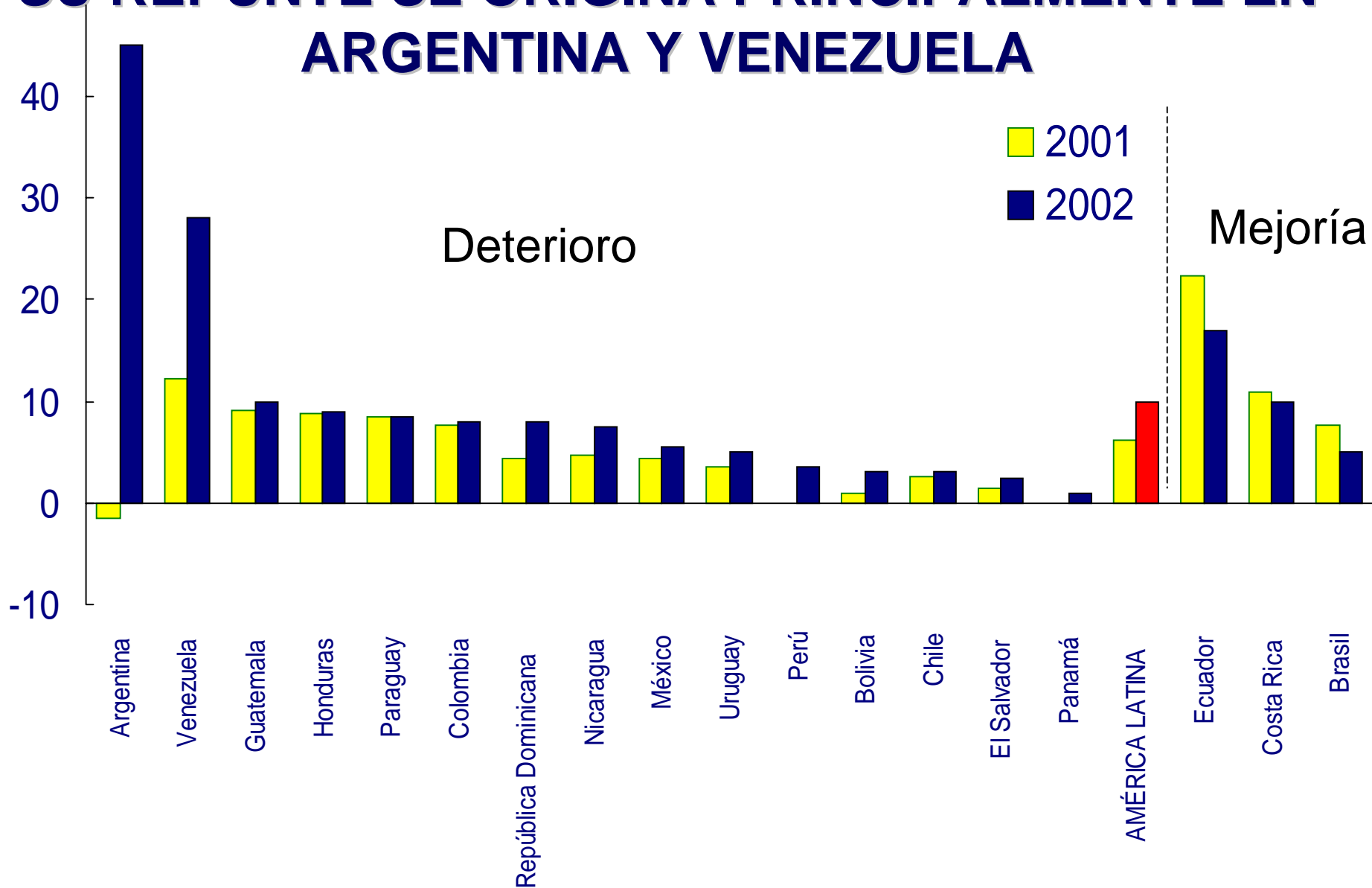
LA TASA DE OCUPACIÓN DISMINUYÓ LEVEMENTE



EL DESEMPLEO SUPERARÁ EL 9%, ALCANZANDO UN NUEVO MÁXIMO



LA INFLACIÓN SE MANTIENE EN NIVELES BAJOS. SU REPUNTE SE ORIGINA PRINCIPALMENTE EN ARGENTINA Y VENEZUELA



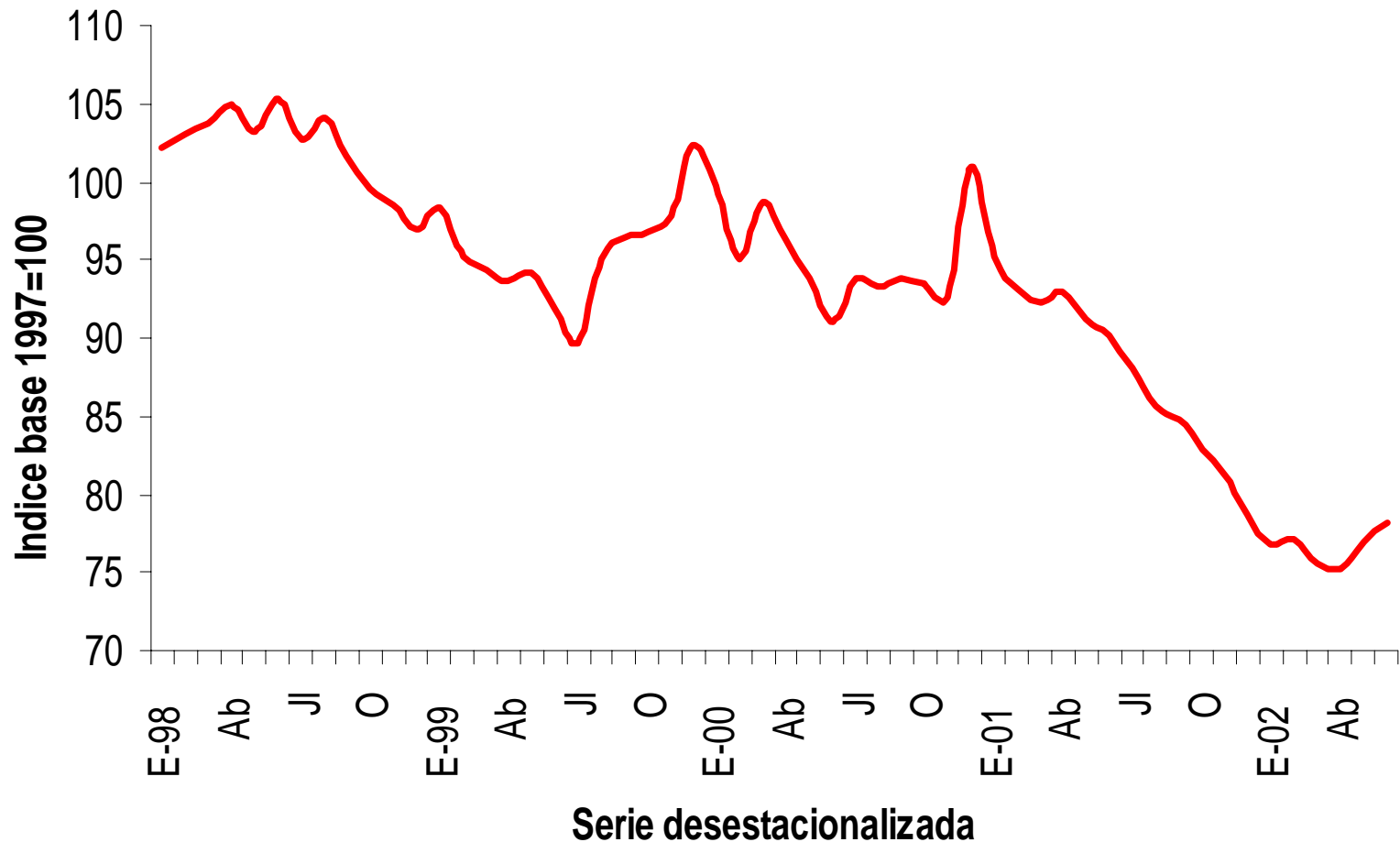
PERSPECTIVAS

- Hay una gran tensión entre la recuperación de la economía real de los Estados Unidos (lenta en el segundo trimestre) y sus propias incertidumbres financieras
- Se espera sin embargo, que prime el primero de estos procesos
- Las economías europeas también se recuperan, aunque algo más lento de lo previsto
- Subsisten incertidumbres sobre Japón

- Hay varias señales de que la crisis Argentina ha tocado fondo
 - Freno de la caída del PIB
 - Recuperación de los recaudos tributarios
 - Estabilidad del tipo de cambio
 - Freno de la inflación
 - Freno de la caída de las importaciones
 - Fuerte superávit comercial, que se comienza a reflejar en las reservas
- Frente a la especulación de los mercados, hay señales de fuerte apoyo internacional a Brasil y Uruguay
 - Sus niveles de endeudamiento son reconocidos como sostenibles

FRENO DE LA CAÍDA DEL PRODUCTO

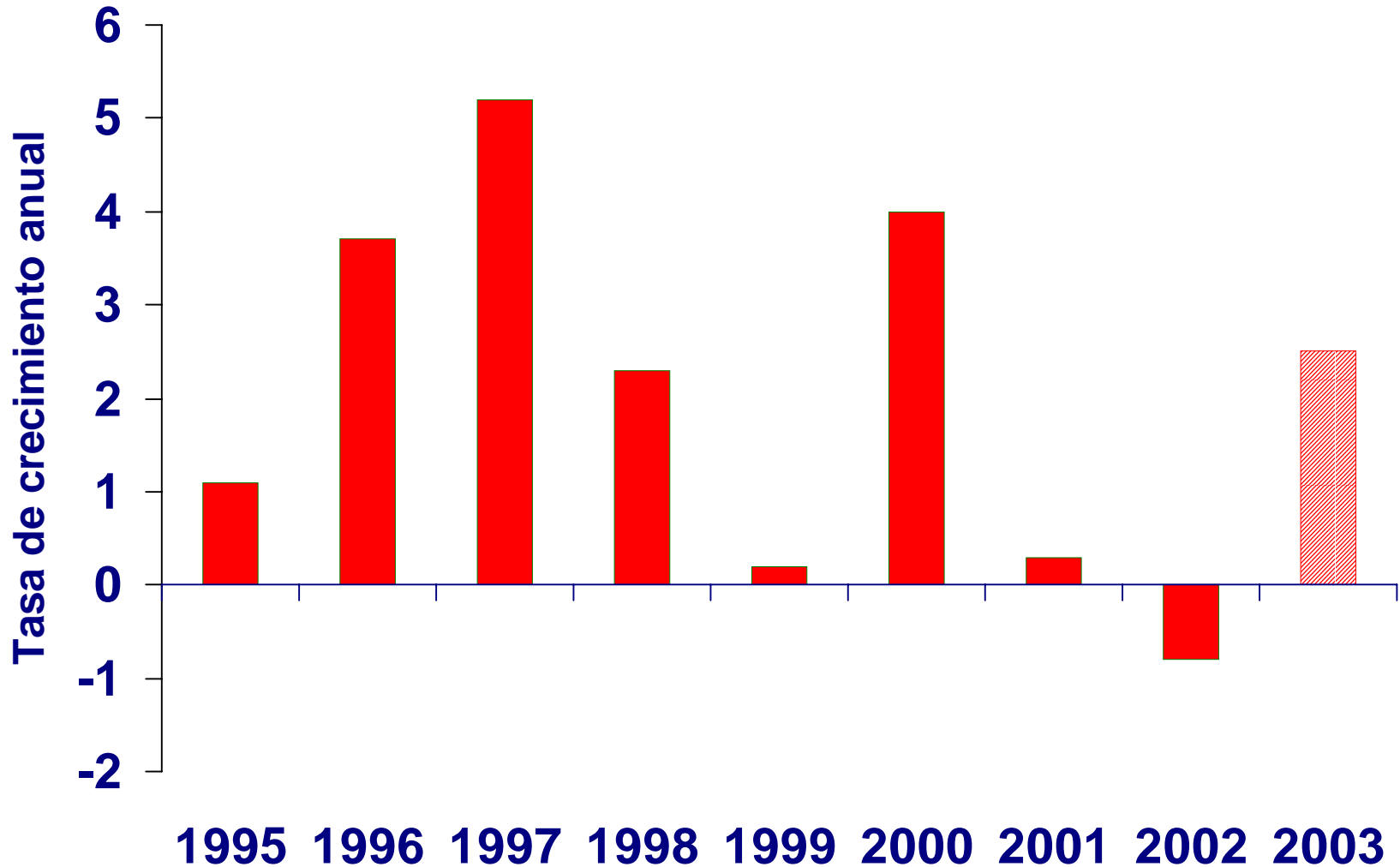
Indice de producción industrial (EMI-INDEC)



FRENO DE LA CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES



BAJO ESTOS SUPUESTOS, SE ESPERA UN CRECIMIENTO DE 2.5-3.0% EN EL 2003



PERO SE REQUIERE IMPULSAR UNA NUEVA AGENDA

- Política macroeconómica
 - Que tenga en cuenta el conjunto del ciclo económico
 - Orientada explícitamente a reducir las vulnerabilidades frente a los ciclos financieros externos
- Política de desarrollo productivo
 - Que busque mejorar la competitividad internacional
 - Que busque mayores encadenamientos entre los sectores exitosos y el resto del aparato productivo
 - Que reduzca el dualismo interno: mayores oportunidades a las empresas pequeñas
- Política de desarrollo social más activa
 - Que contribuya a que los beneficios lleguen al conjunto de la población

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE ESTUDIO ECONÓMICO 2001-2002



NACIONES UNIDAS

CEPAL

JOSÉ ANTONIO OCAMPO
SECRETARIO EJECUTIVO