FELABAN

FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS

55 AÑOS
1965 - 2020

Panorama económico internacional y regional de América Latina

Giorgio Trettenero Castro
Secretario General de FELABAN

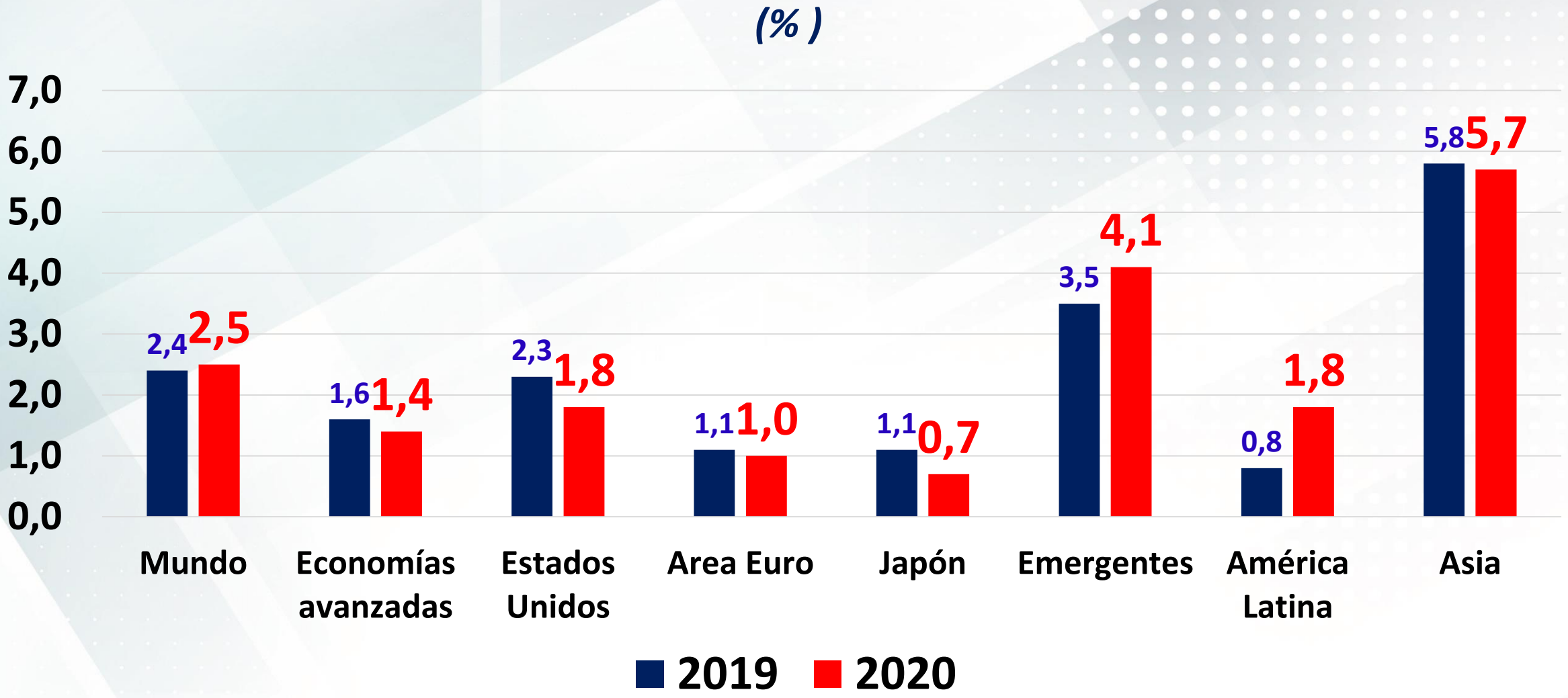
Ciudad de Guatemala, enero 2020

Temáticas propuestas:

1. Breve situación mundial
2. Panorama América latina
3. Algunas causas estructurales del rezago de crecimiento
4. Propuestas de política económica
5. Comentarios finales

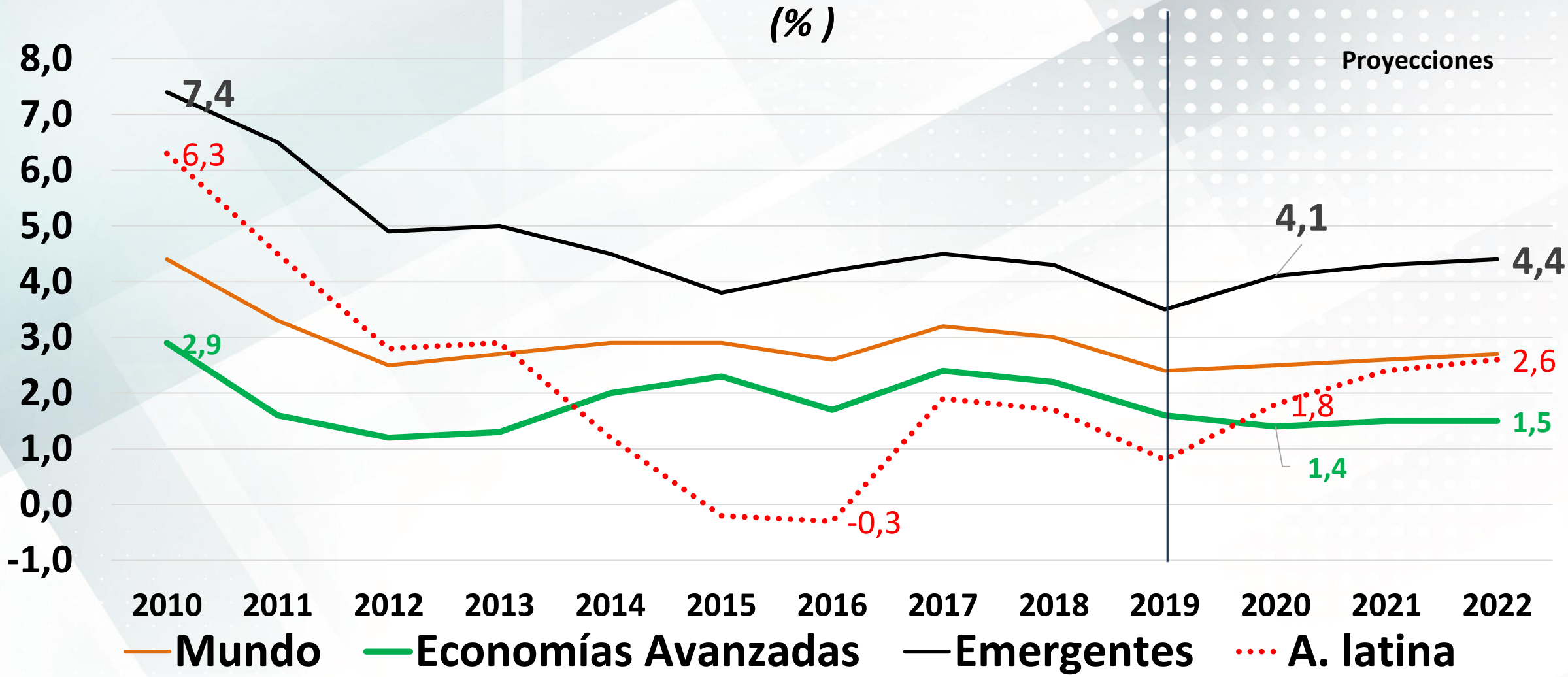
1. Situación económica mundial

El crecimiento económico podría mejorar ligeramente en el 2020



Fuente: Banco Mundial, Enero 2020

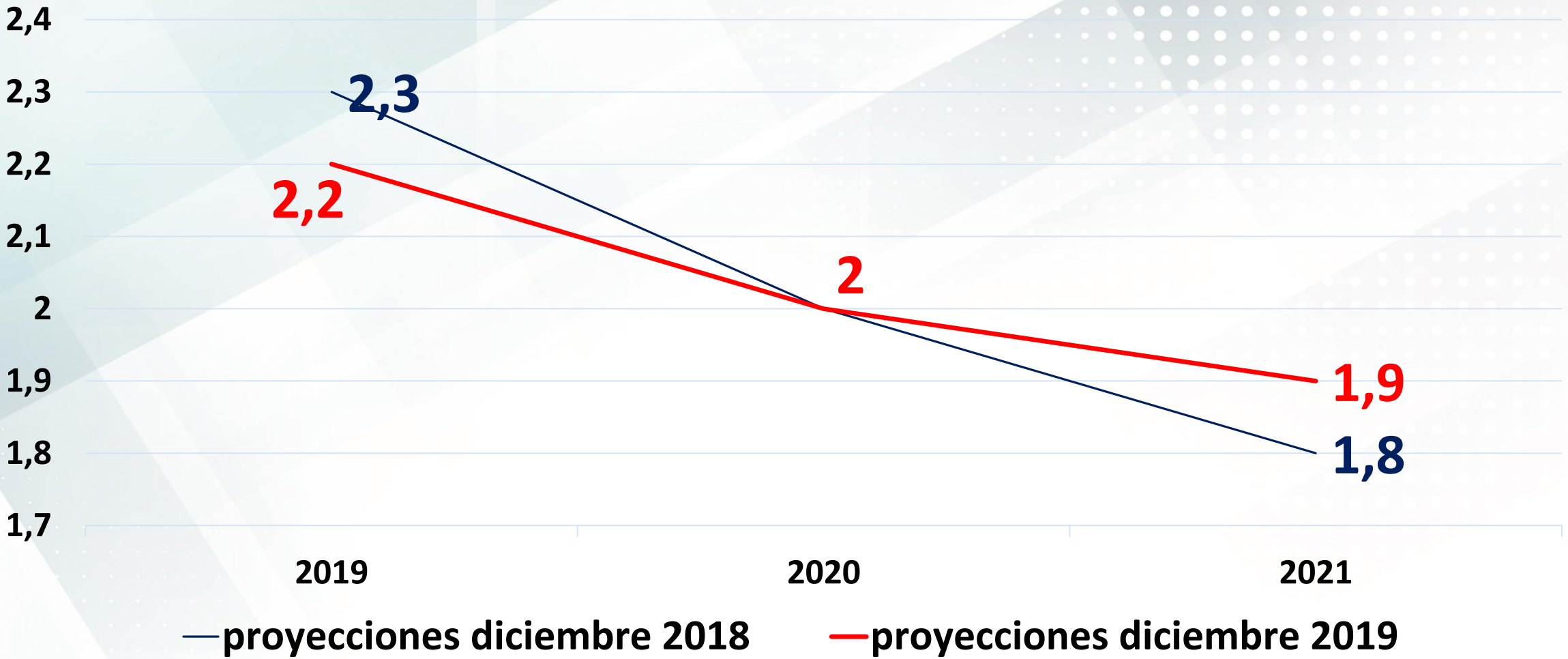
El crecimiento económico podría mejorar ligeramente en el 2020



Fuente: Banco Mundial, Enero 2020

Los Estados Unidos viene con expectativas a la baja

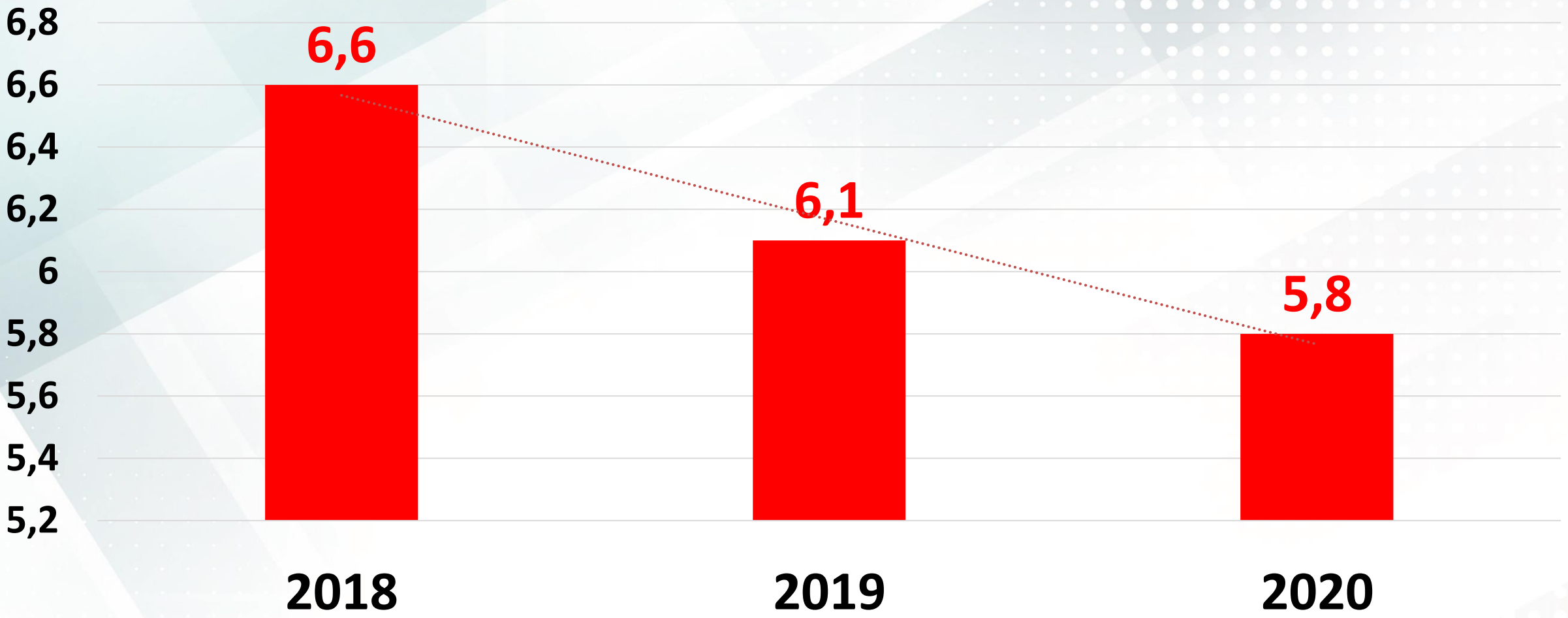
(proyecciones de crecimiento económico %)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos

De igual forma las expectativas de la economía de China

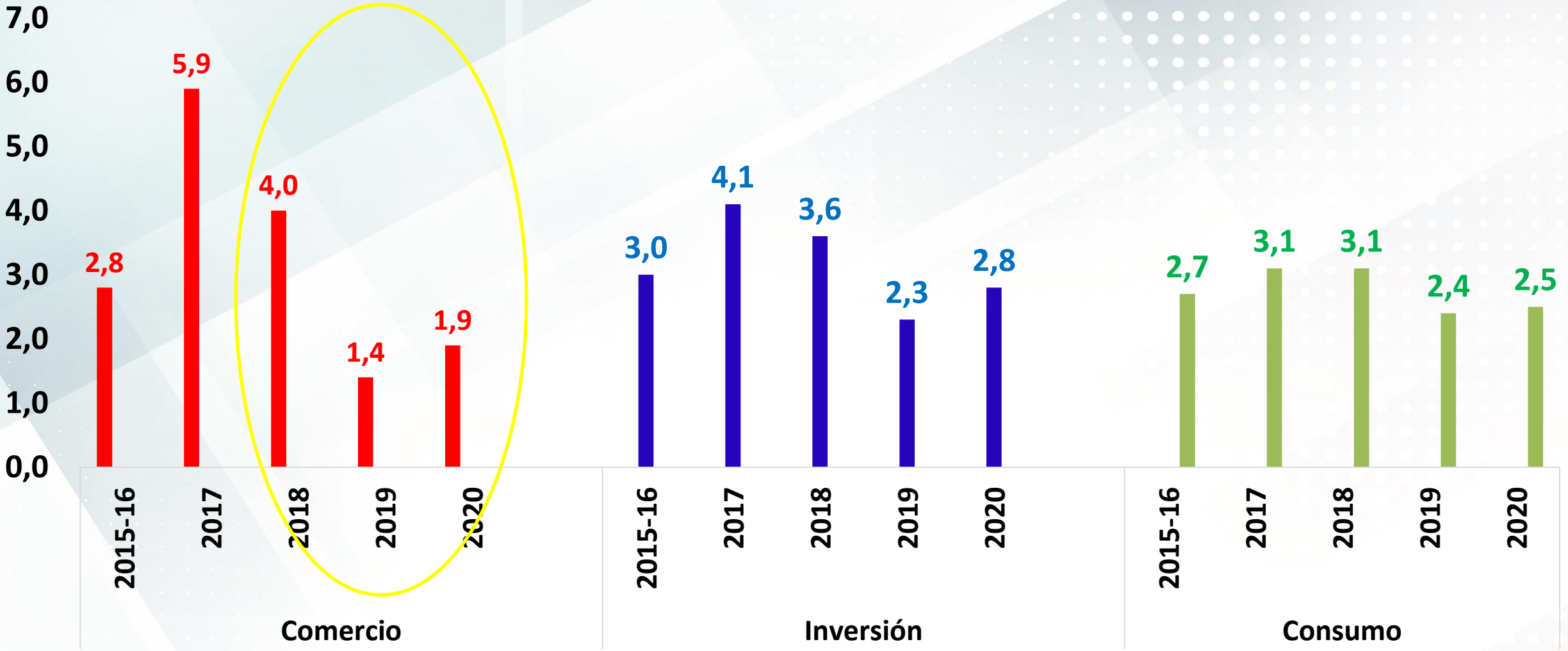
(proyecciones de crecimiento %)



Fuente: FMI

El comercio mundial sigue de capa caída lo mismo la inversión

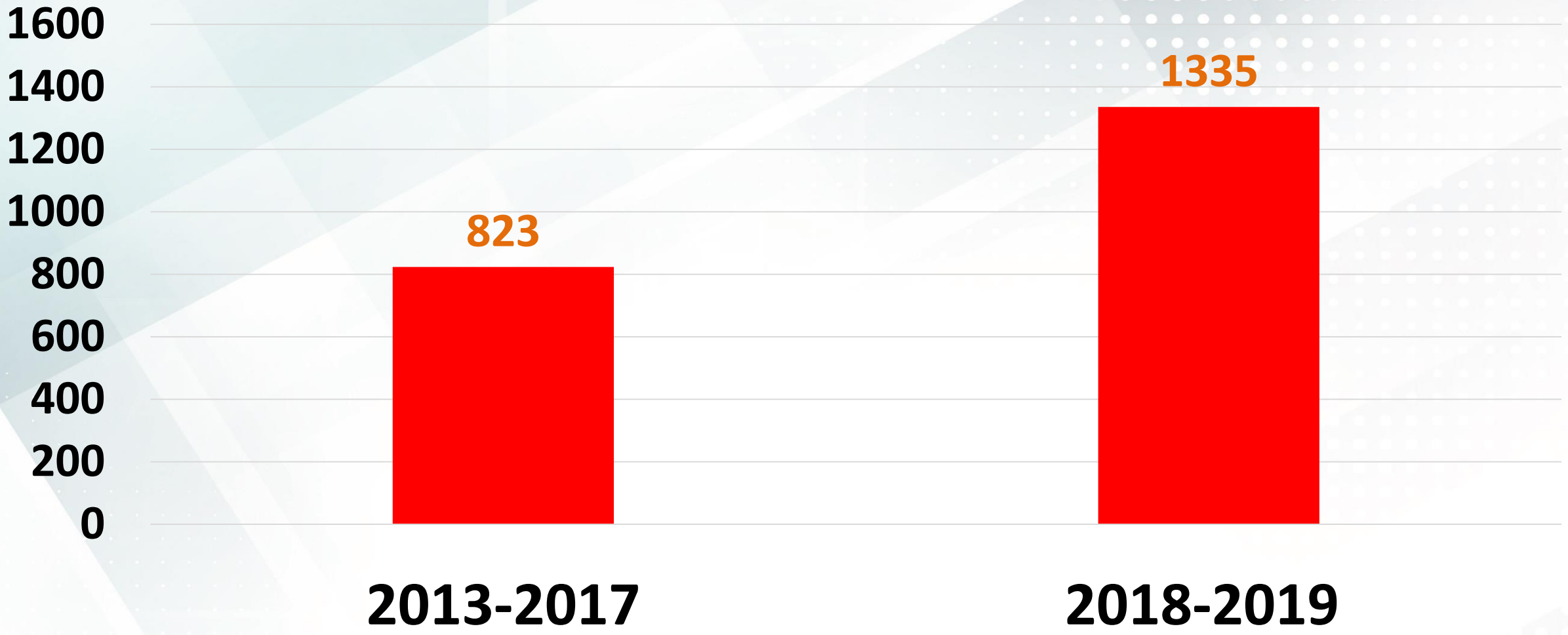
(tasa anual de crecimiento %)



Fuente: Banco Mundial, OMC Enero 2020

El proteccionismo comercial aumentó en los últimos años

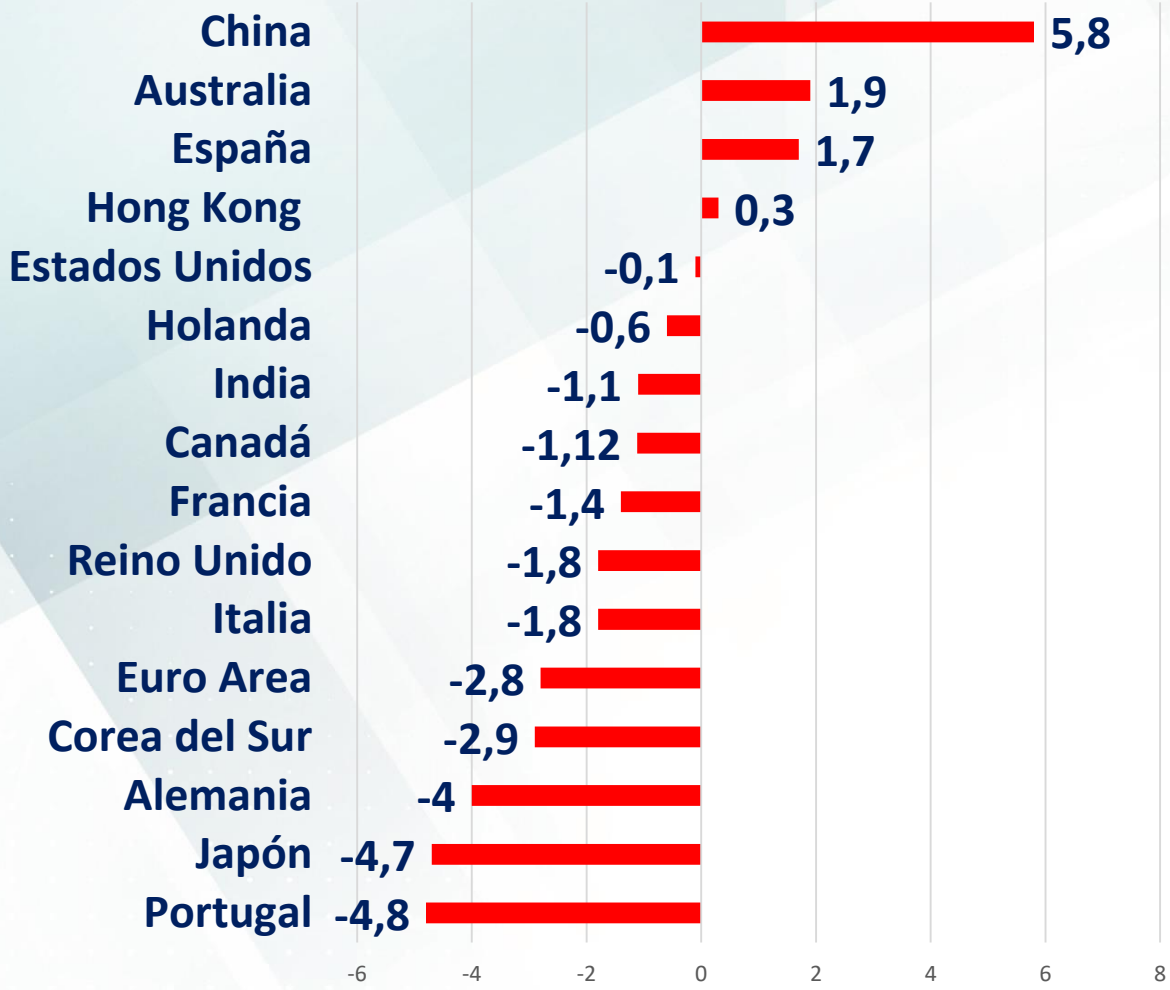
(Número de medidas globales que fueron proteccionistas)

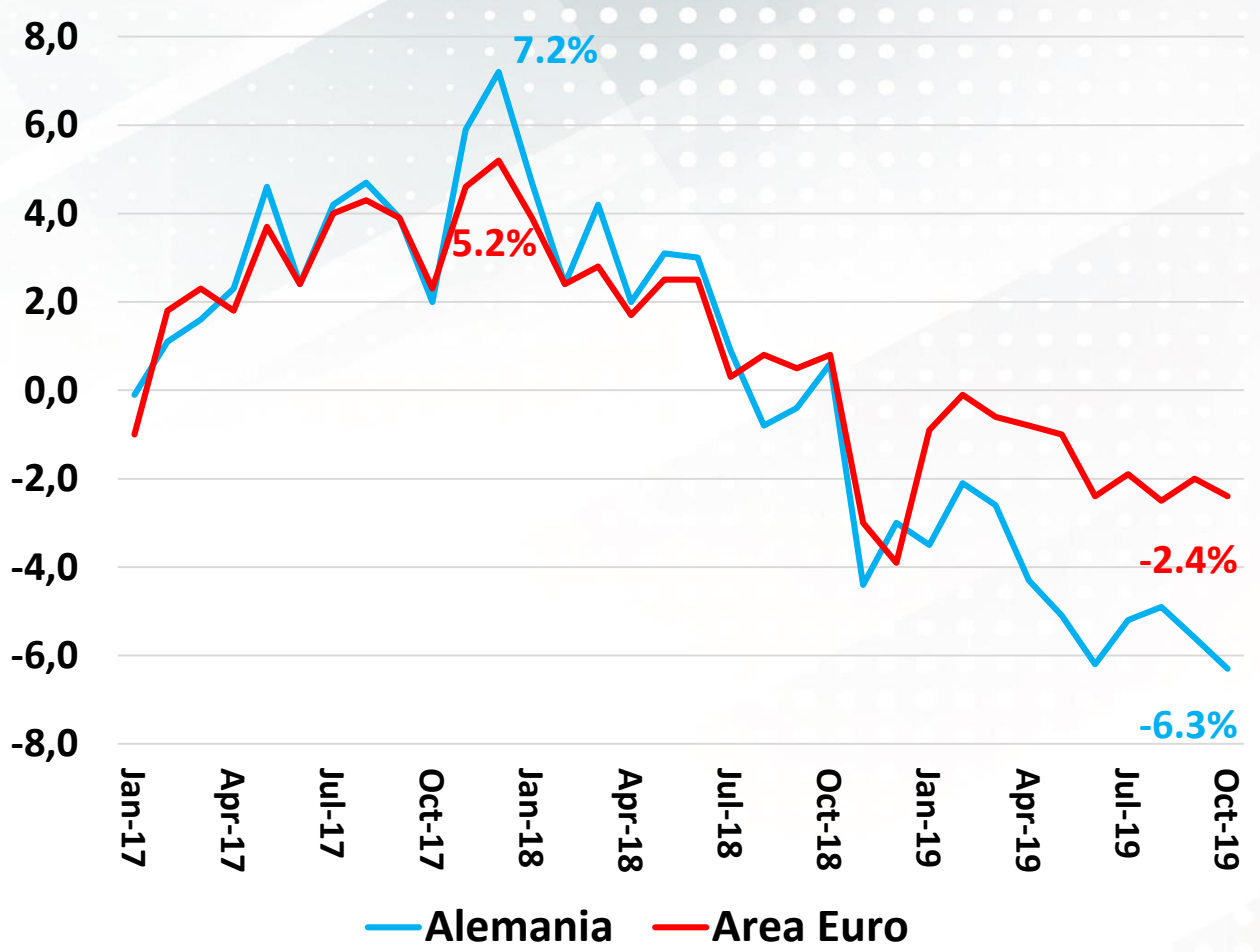


Fuente: Banco Mundial, Reporte de Perspectivas enero 2020

La industria manufacturera viene decayendo globalmente

(tasa anual de crecimiento %)

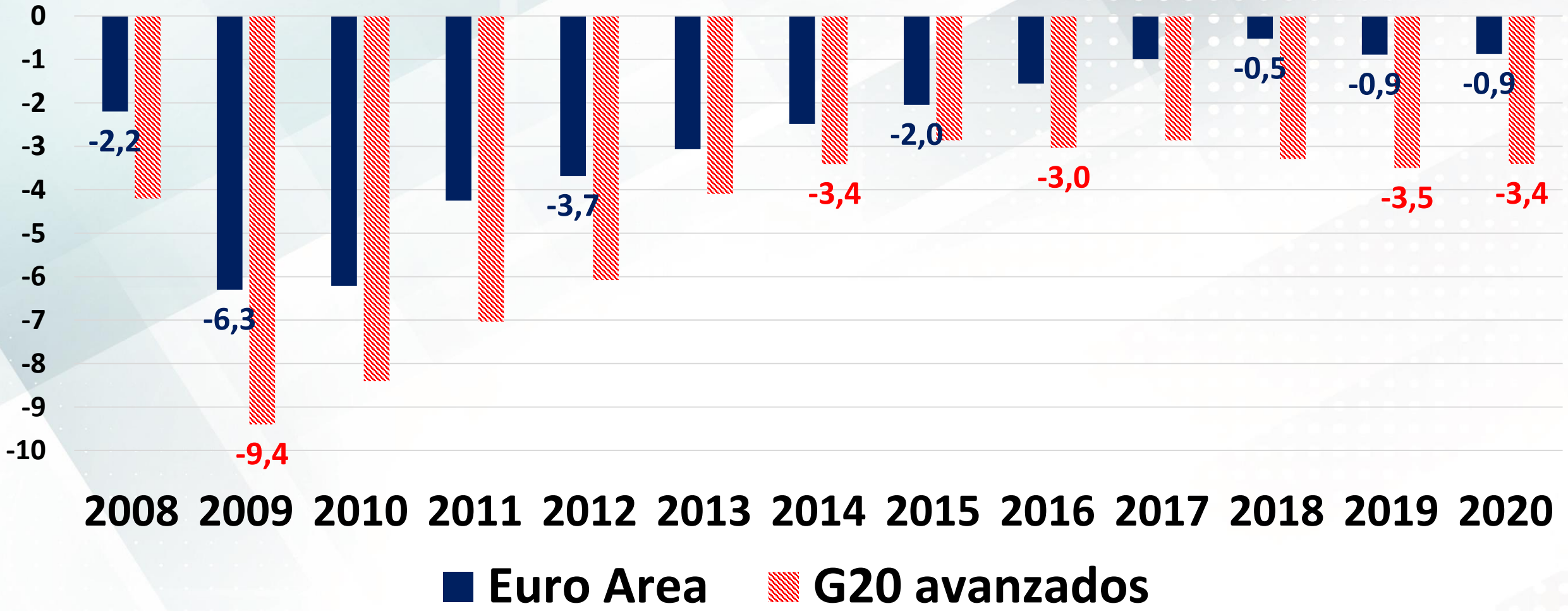




Fuente: Trading Economics, Banco Mundial. Datos del mes de septiembre, agosto 2019

El espacio fiscal luce limitado a nivel global

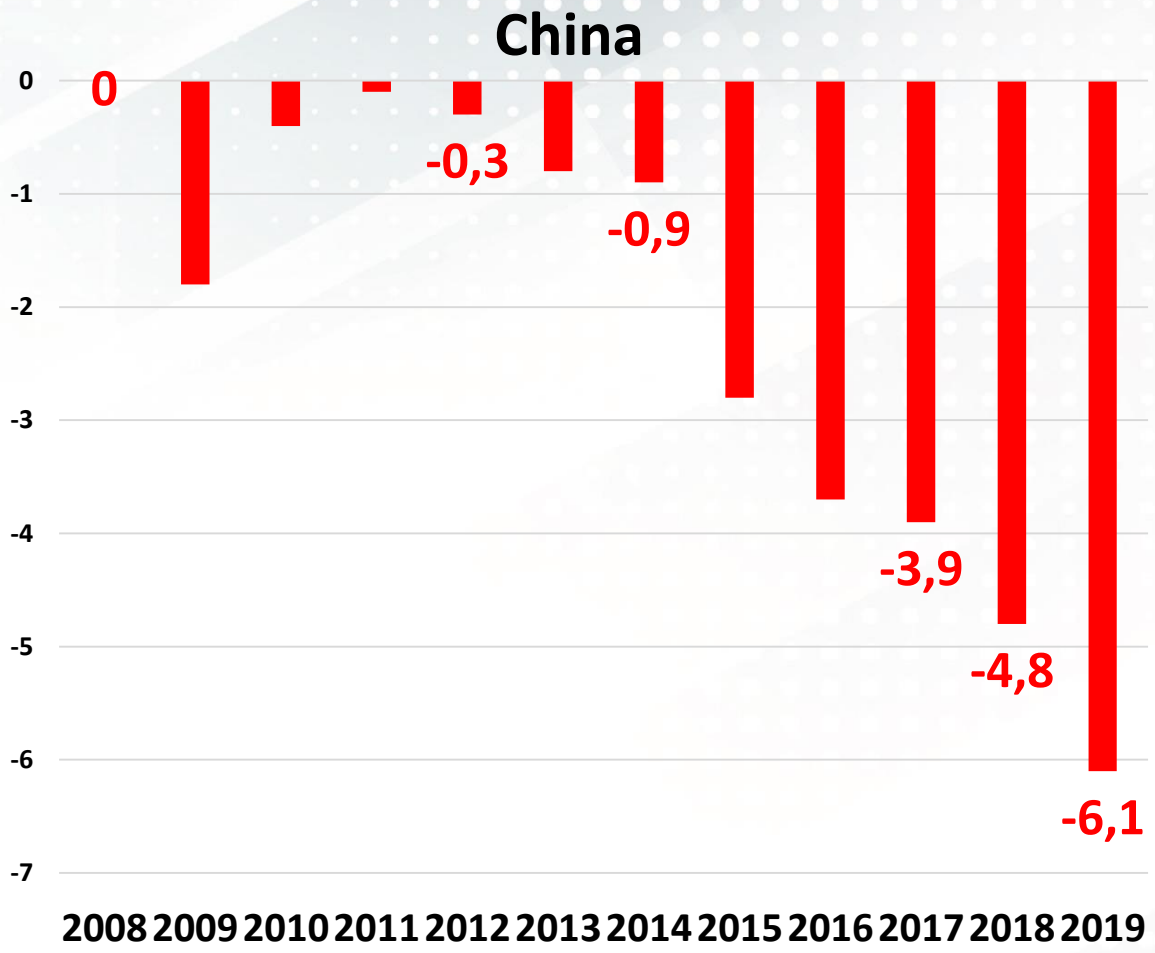
(Balance fiscal como porcentaje del PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Fiscal Monitor octubre 2019

El espacio fiscal luce limitado a nivel global

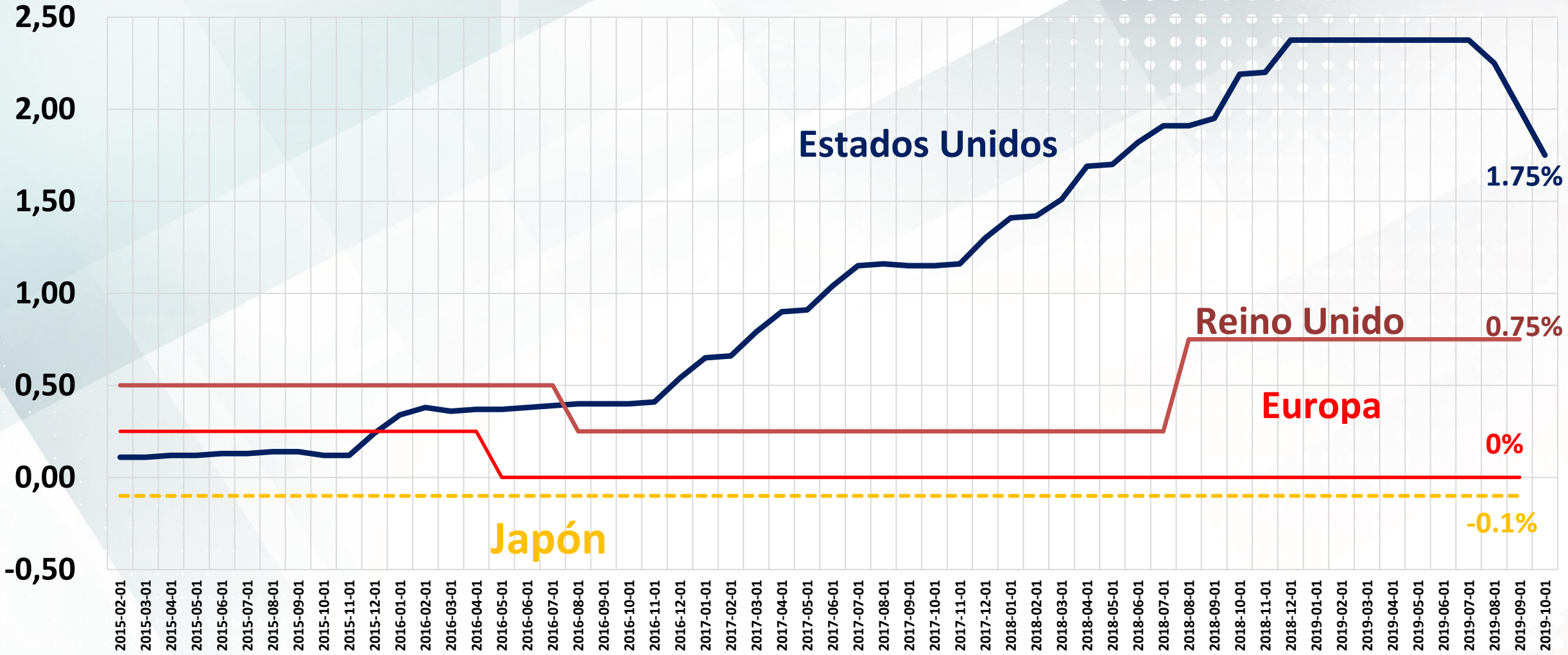
(Balance fiscal como porcentaje del PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Fiscal Monitor octubre 2019

La política monetaria volvió a ser expansionista

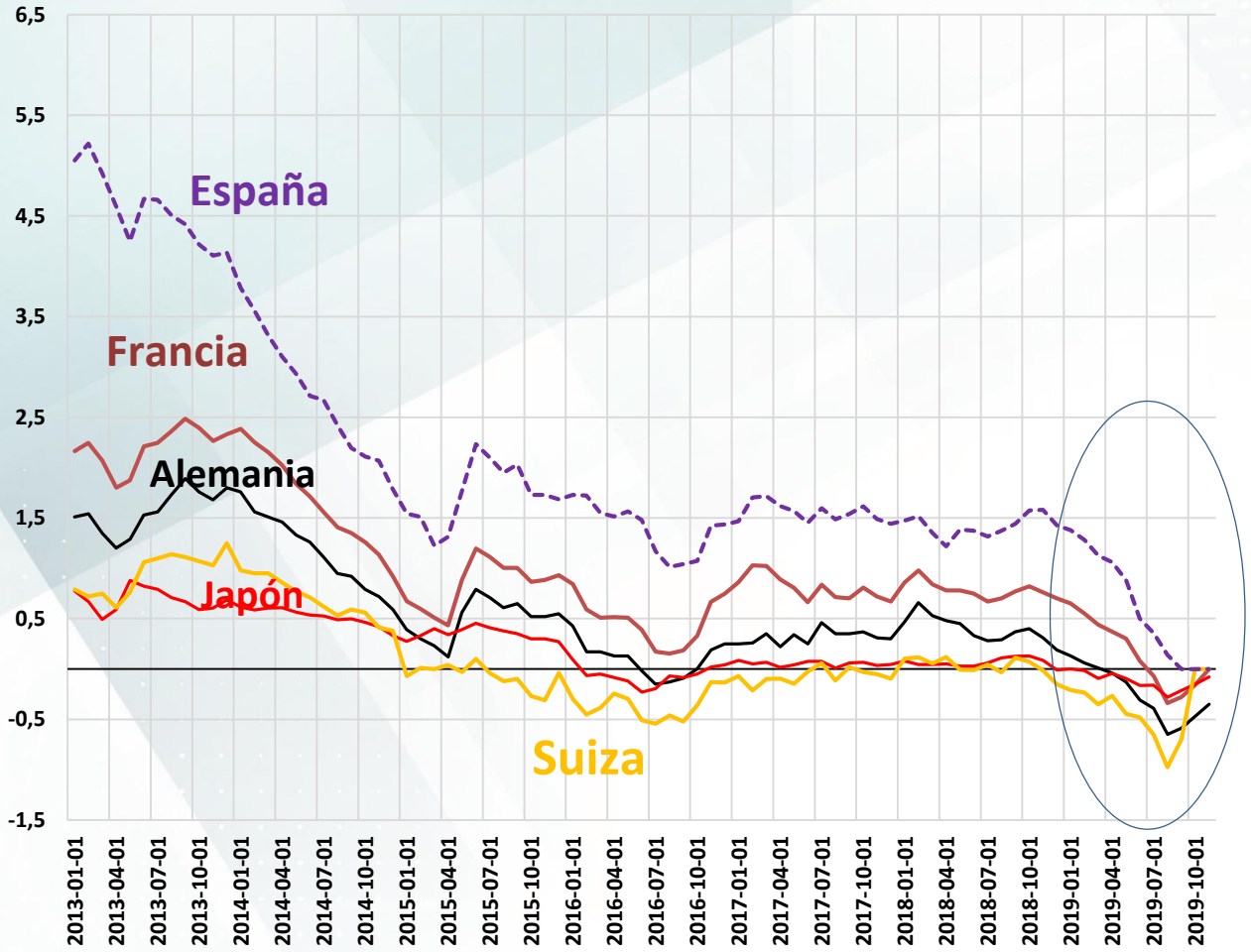
(tasas de interés de política monetaria%)



Fuente: Bancos Centrales respectivos

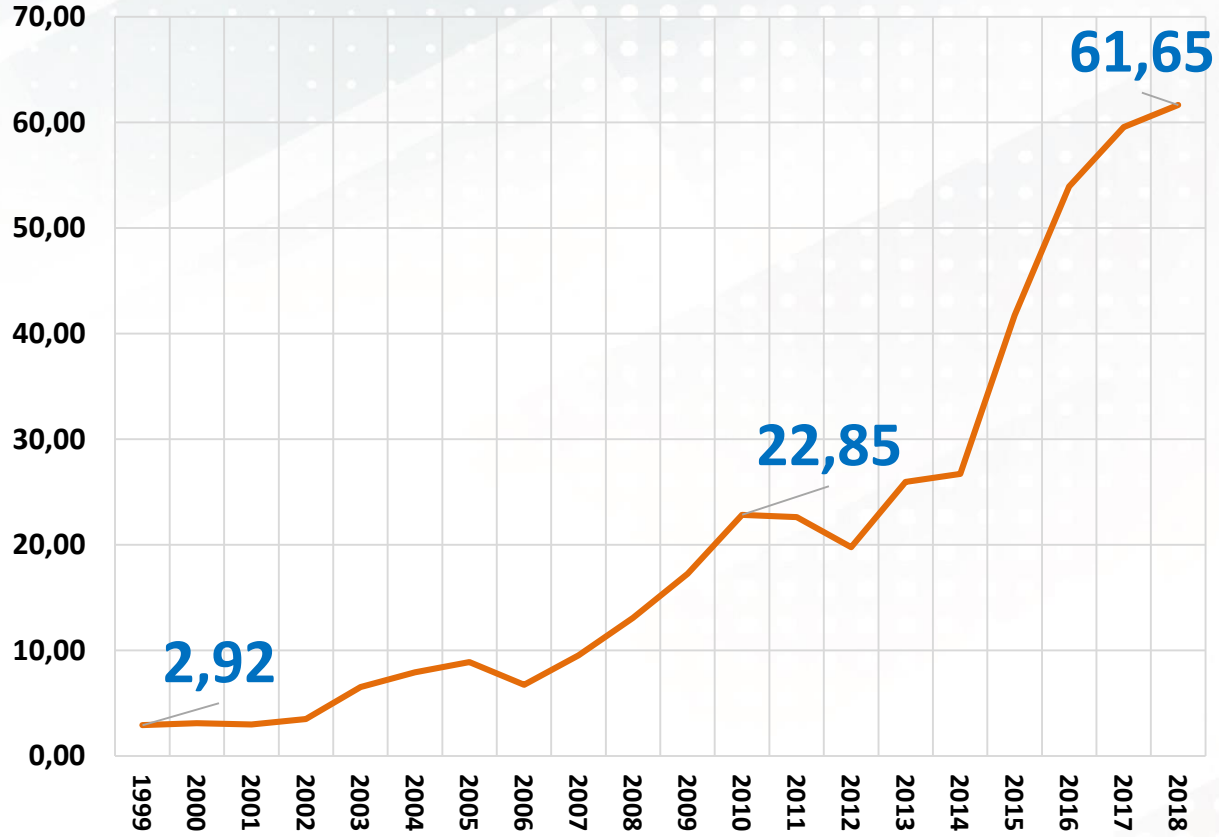
Esto ha traído el fenómeno de las tasas de interés negativas

Rendimiento de los bonos soberano a 10 años



Títulos en euros mantenidos por el Banco Central Europeo 1999 2018

(% del total de activos)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de Saint Louis, Banco Central Europeo

Pero ha traído rentabilidades altas en los mercados bursátiles

Índice Dow Jones 2018-2020

Índice Nasdaq 2018-2020

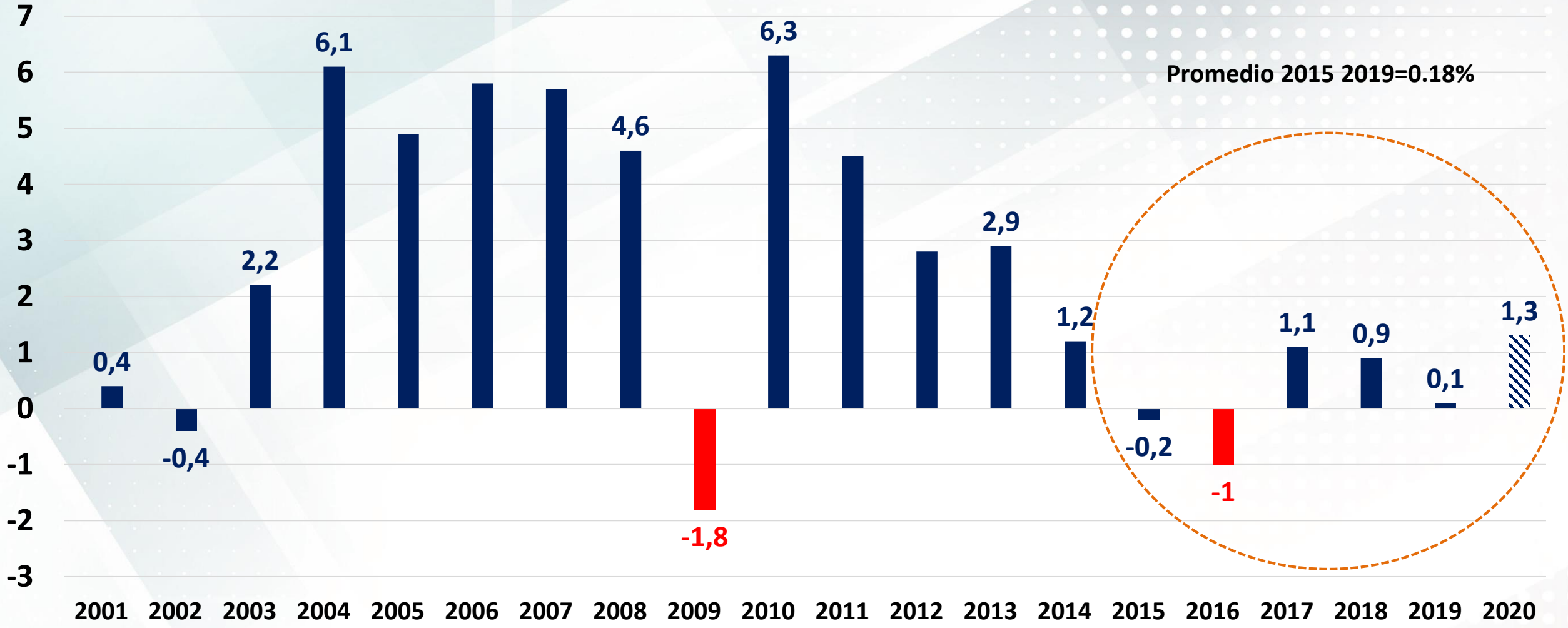
Índice S&P 500 2018-2020

Fuente: Banco de la Reserva Federal de Saint Louis, Banco Central Europeo

2. Situación económica de Latinoamérica

El crecimiento es lento en la región en el último lustro

(tasa anual de crecimiento porcentual)

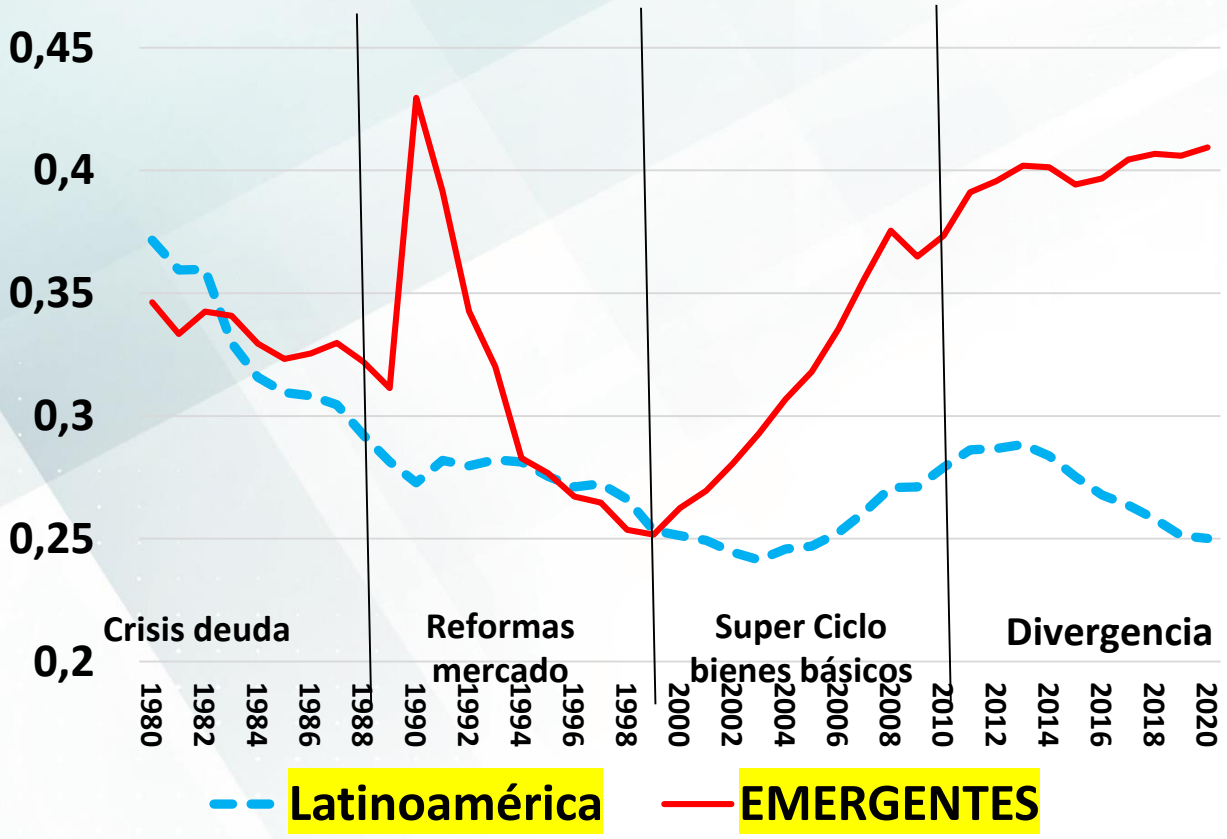


Fuente: Base de datos de CEPAL, CEPALSTAT

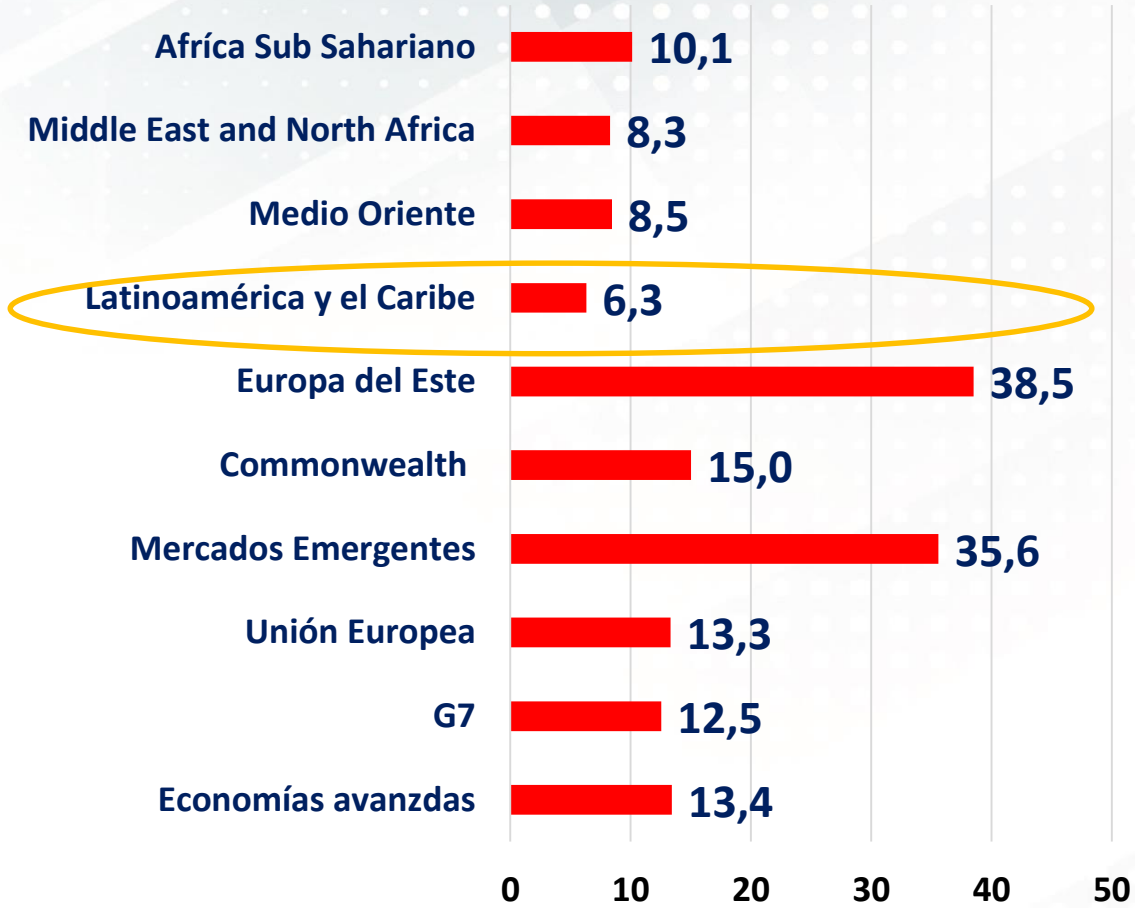
Y la región se atrasa con respecto a los emergentes y al mundo

(tasa anual de crecimiento porcentual)

Ingreso per cápita como porcentaje del Ingreso per cápita de los Estados Unidos 1980 2020



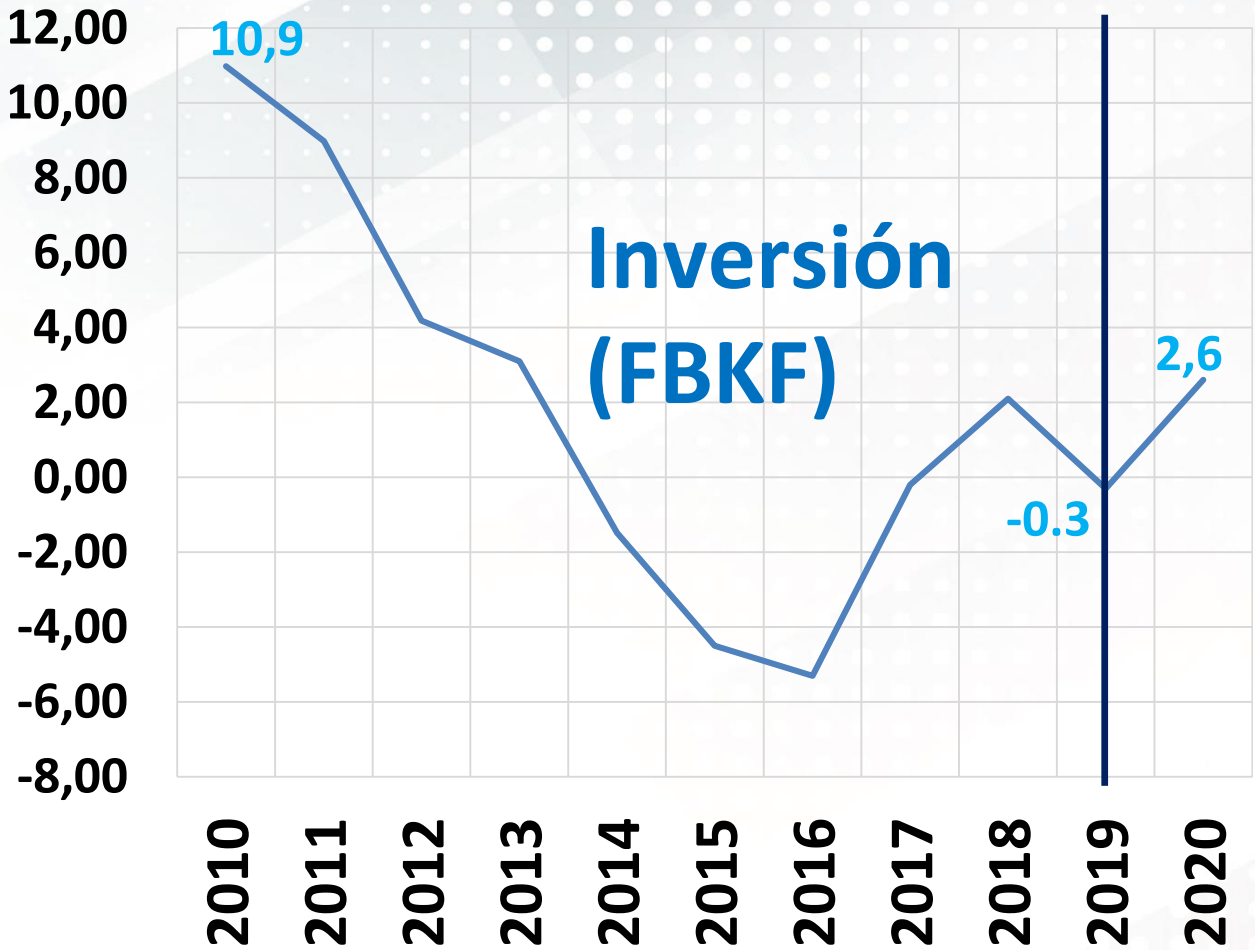
Crecimiento % PIB per cápita 2010-2019



Fuente: Base de datos FMI, cálculos propios

Las variables macroeconómicas crecen despacio

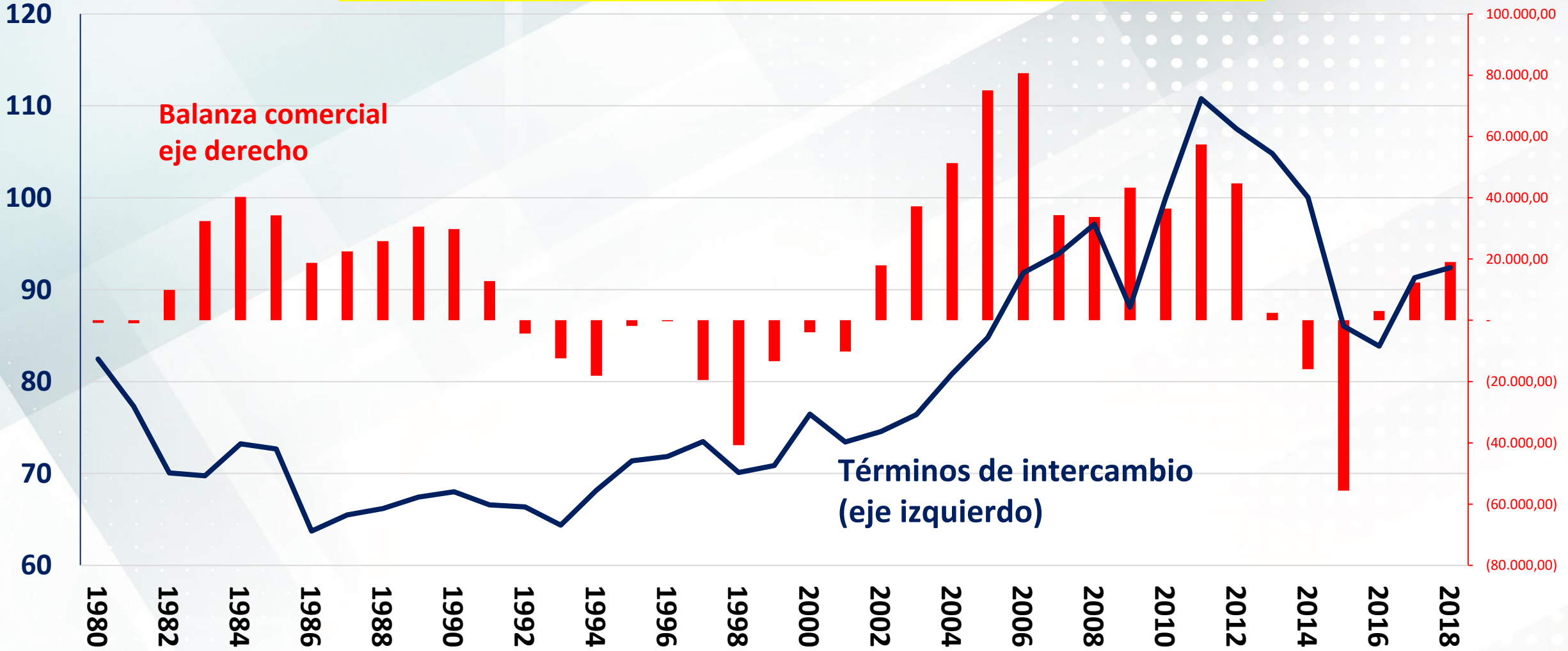
(tasa anual de crecimiento porcentual)



Fuente: Banco Mundial

Balanza comercial de bienes y servicios América Latina 1980 2018 versus los términos de intercambio

(millones de dólares. Índice de términos de intercambio 2010=100)

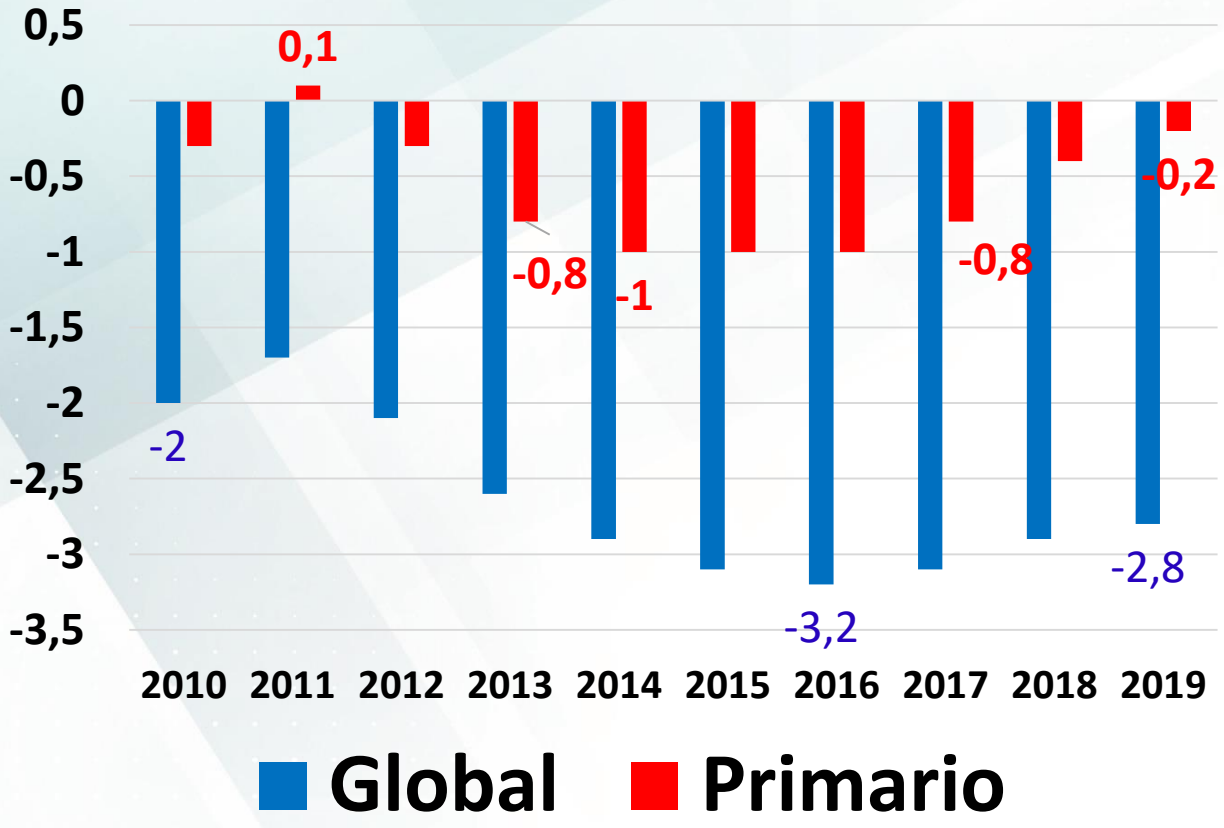


Fuente: Base de datos de CEPAL, CEPALSTAT

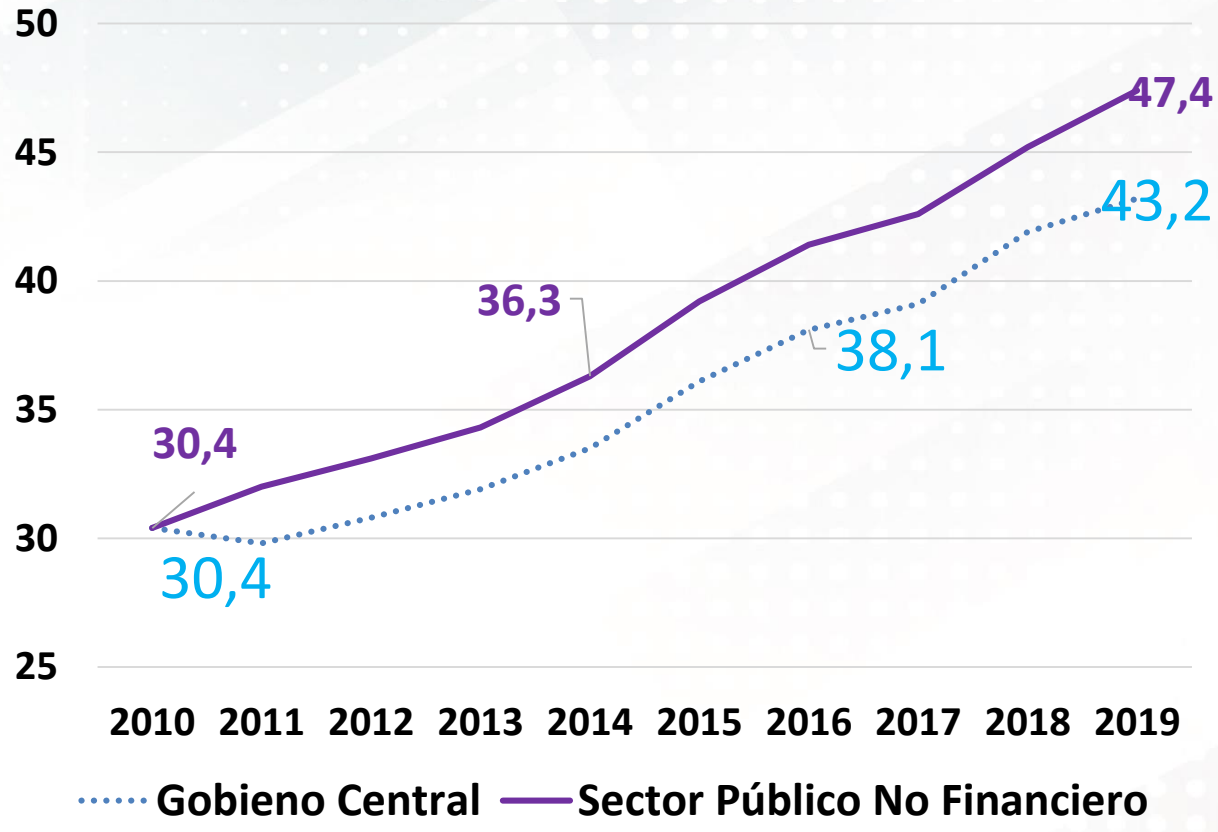
El espacio fiscal es reducido actualmente

(% del PIB)

Déficit fiscal A. Latina agregado



Evolución de la deuda pública



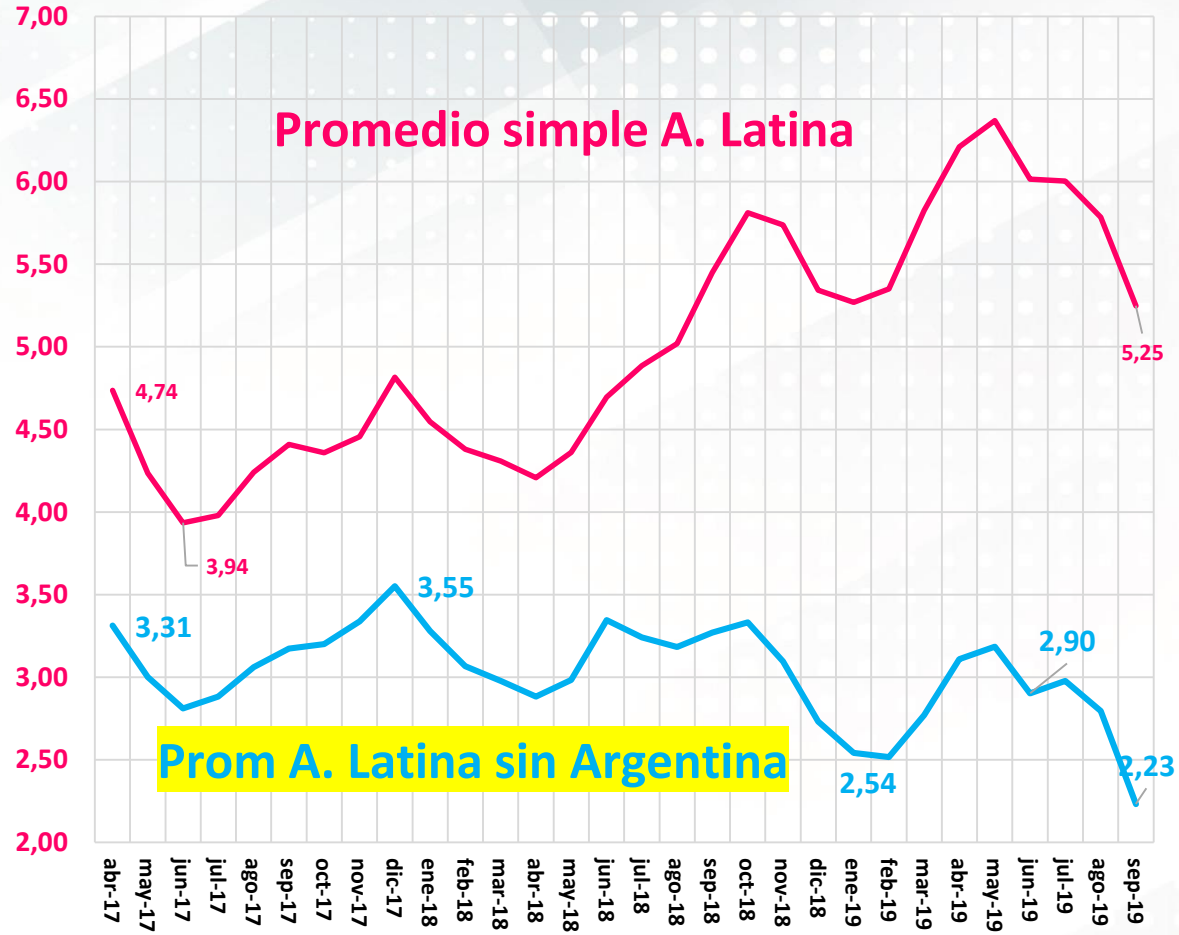
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Por eso la política monetaria ha sido expansionista en 2019

(%)

Tasas de interés de intervención de política monetaria

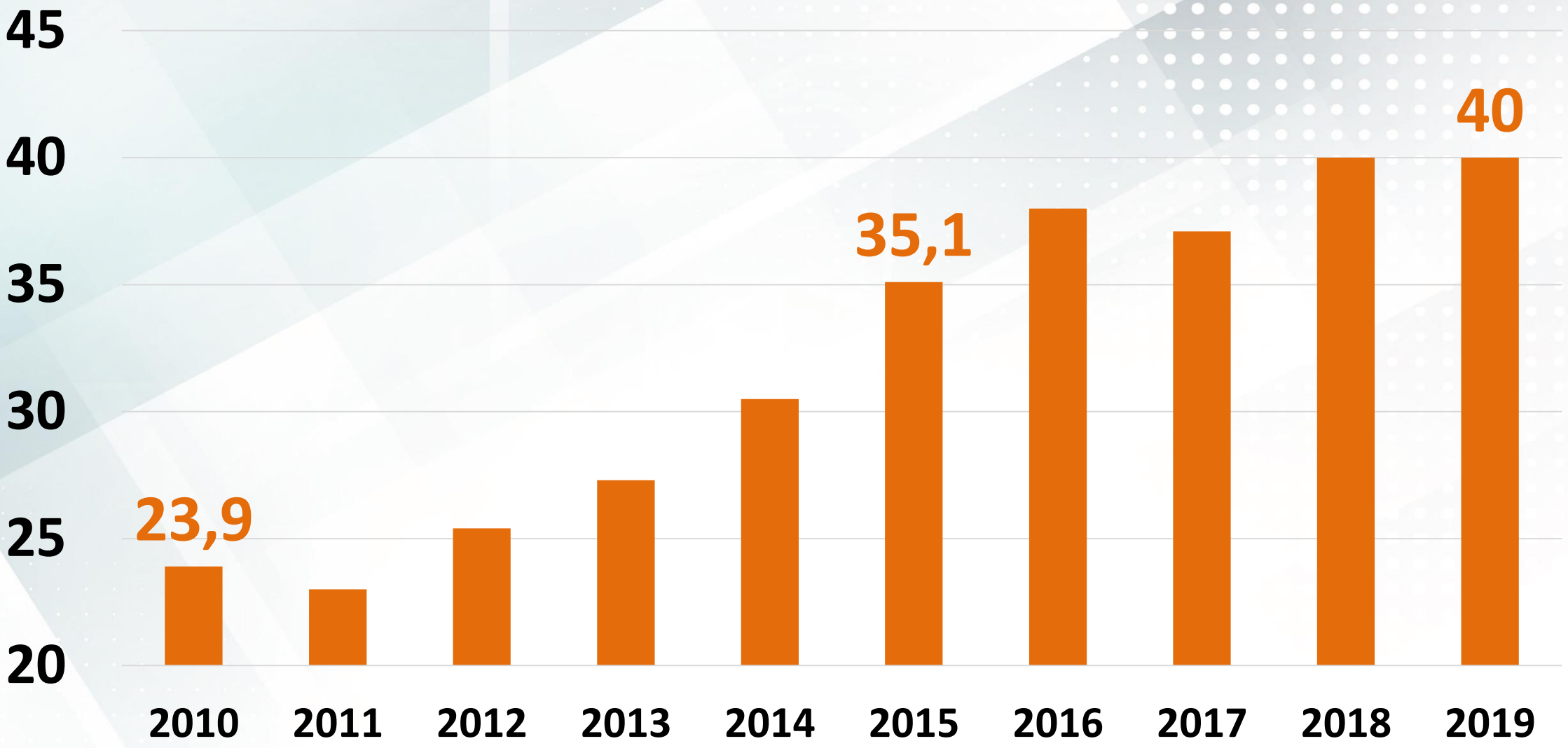
Evolución de la Inflación regional



Fuente: Bancos centrales, FMI, Bloomberg, cálculos propios. Tasas promedio 11 países. Inflación promedio 17 países.

La deuda externa ha vuelto a crecer en especial la privada

(% del PIB)

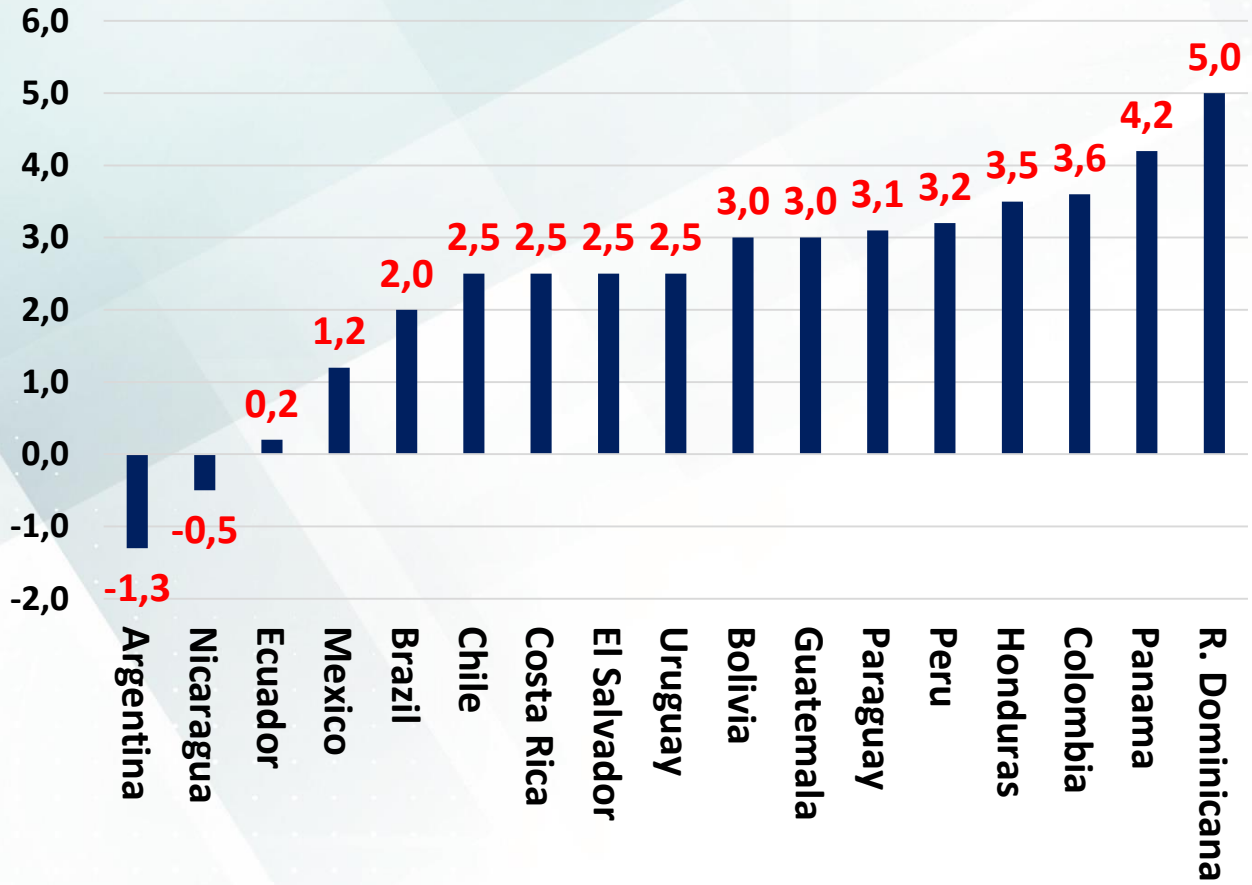


Fuente: CEPAL, Anuario Estadístico

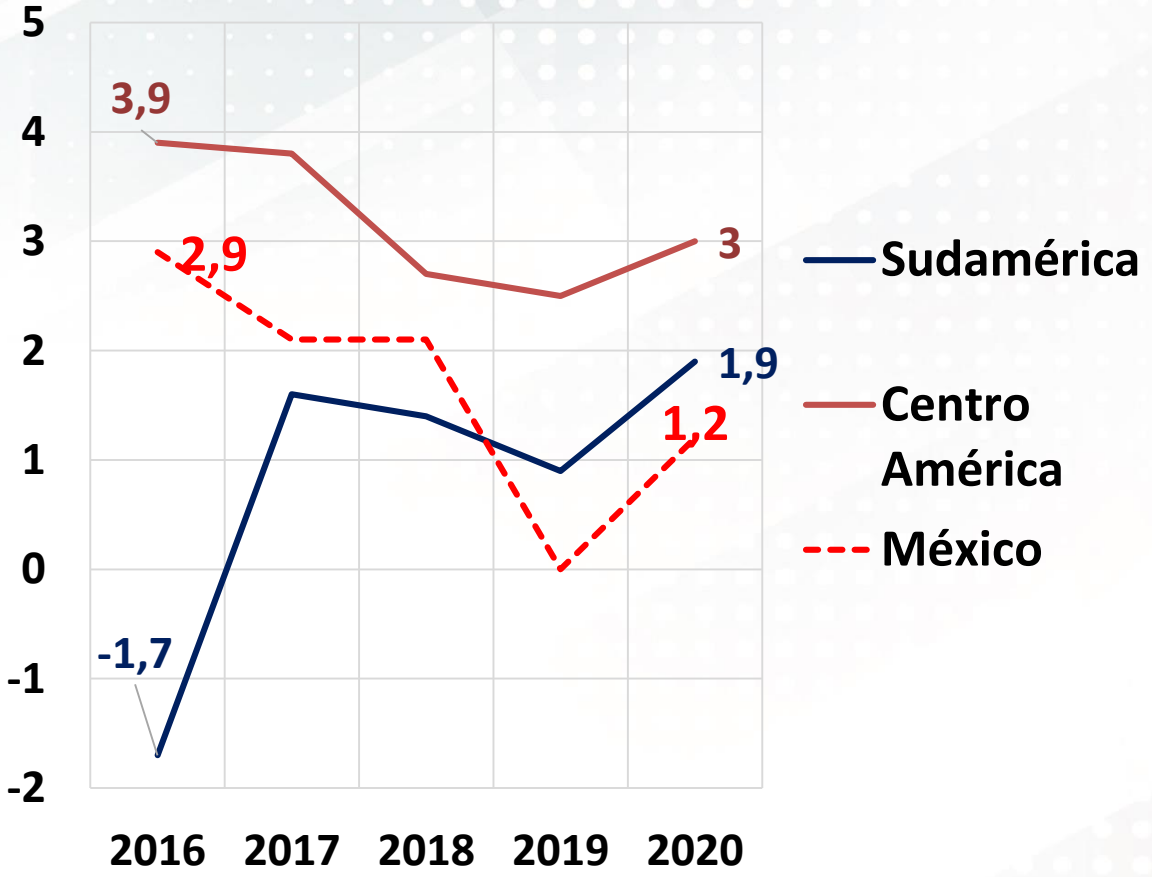
Los pronósticos en la región lucen conservadores

(tasa anual de crecimiento porcentual)

Pronósticos de crecimiento económico para el año 2020



Crecimiento económico por subregiones



Fuente: Banco Mundial, Perspectivas Mundiales Enero 2020

3. Algunas causas del atraso de América Latina en materia de desarrollo económico

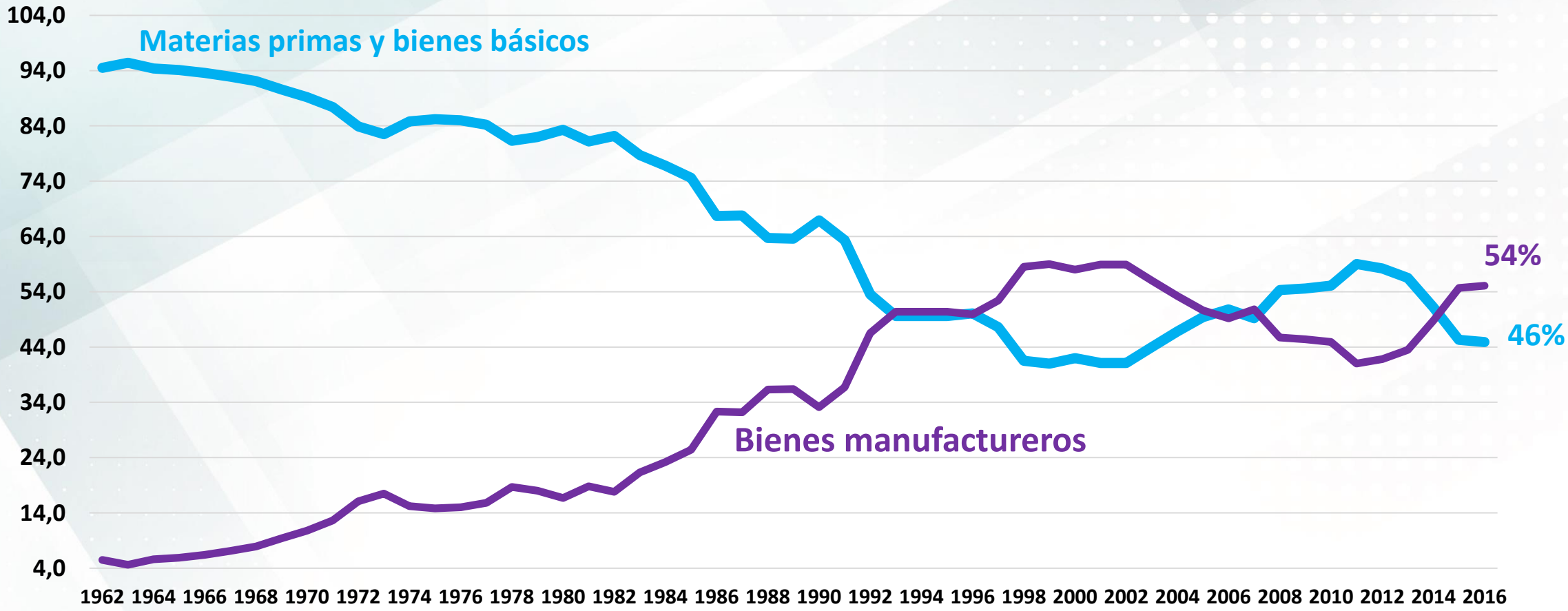
DISFRUTA
AMAR

3.1 Baja diversidad exportadora

A lo largo de los últimos 46 años la estructura de los 5 primeros productos de exportación en la región se ha modificado muy poco. Las materias primas son siempre las primeras y solo la industria automotriz ha aparecido como novedad. Actividades como la agroindustria, donde existe gran potencial, aún distan de ser competitivas a nivel global

Composición porcentual de las exportaciones de bienes de América Latina 1962 - 2018

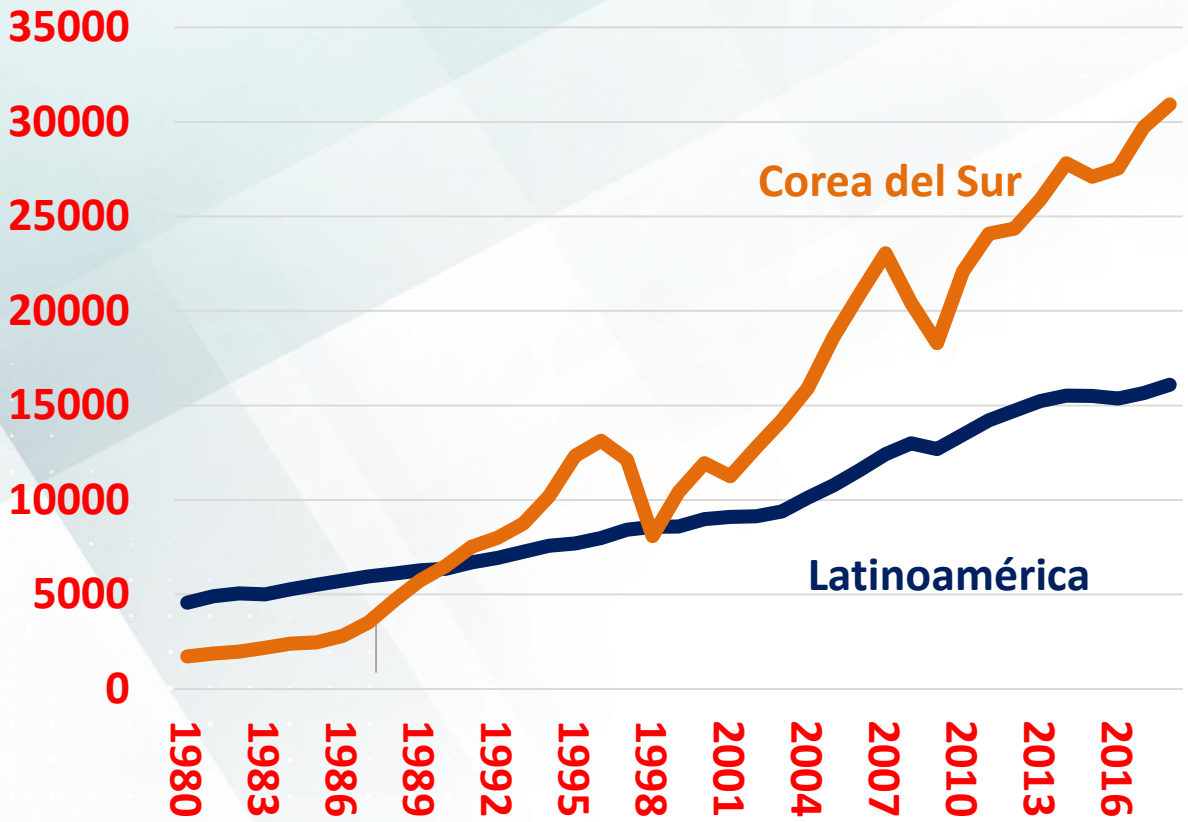
(porcentaje de participación sobre el total de exportaciones FOB)



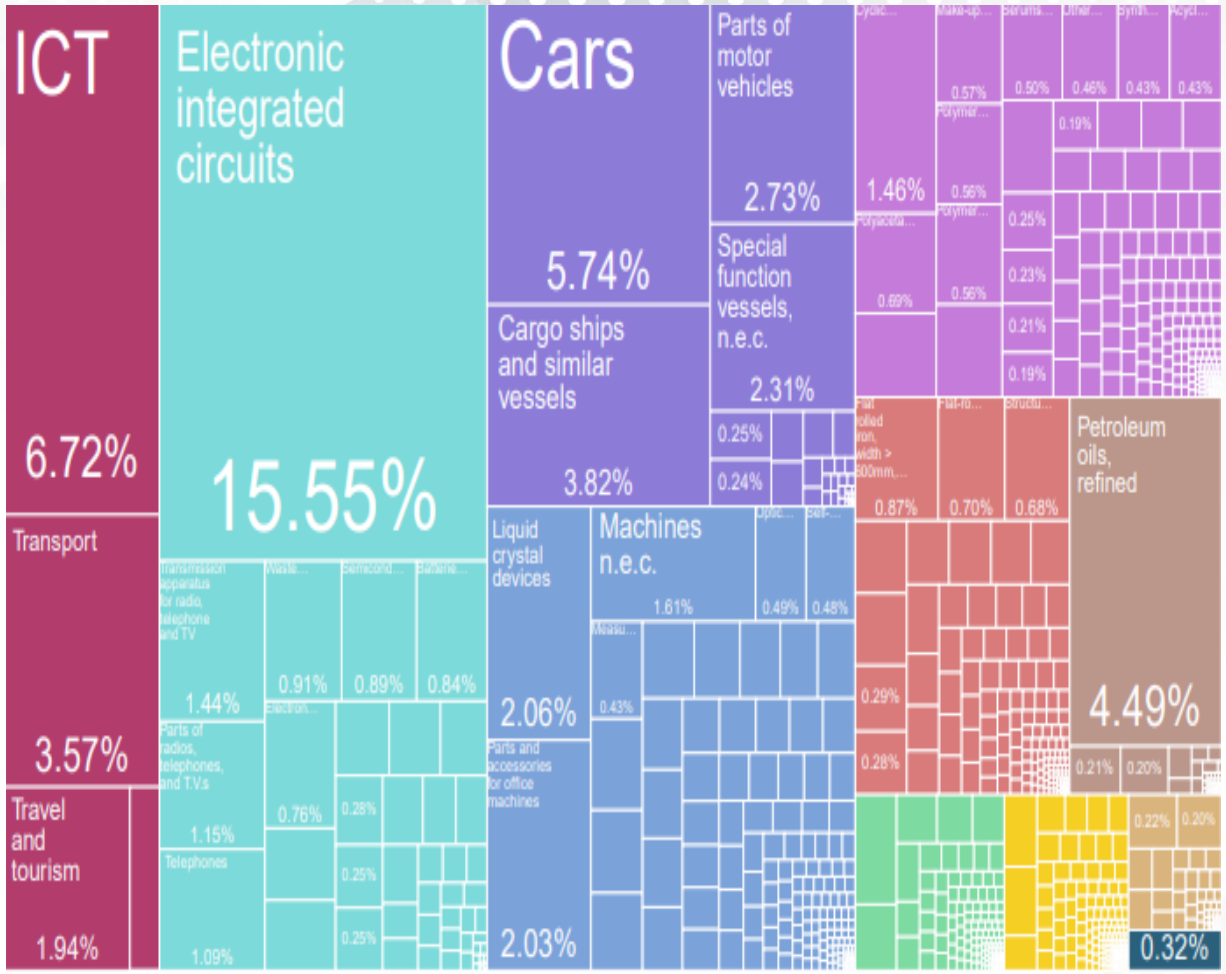
Fuente: Base de datos de CEPAL, CEPALSTAT

La apertura comercial permitió a Corea del Sur un proceso de crecimiento

PIB per capital América Latina Corea del sur a precios corrientes en USD



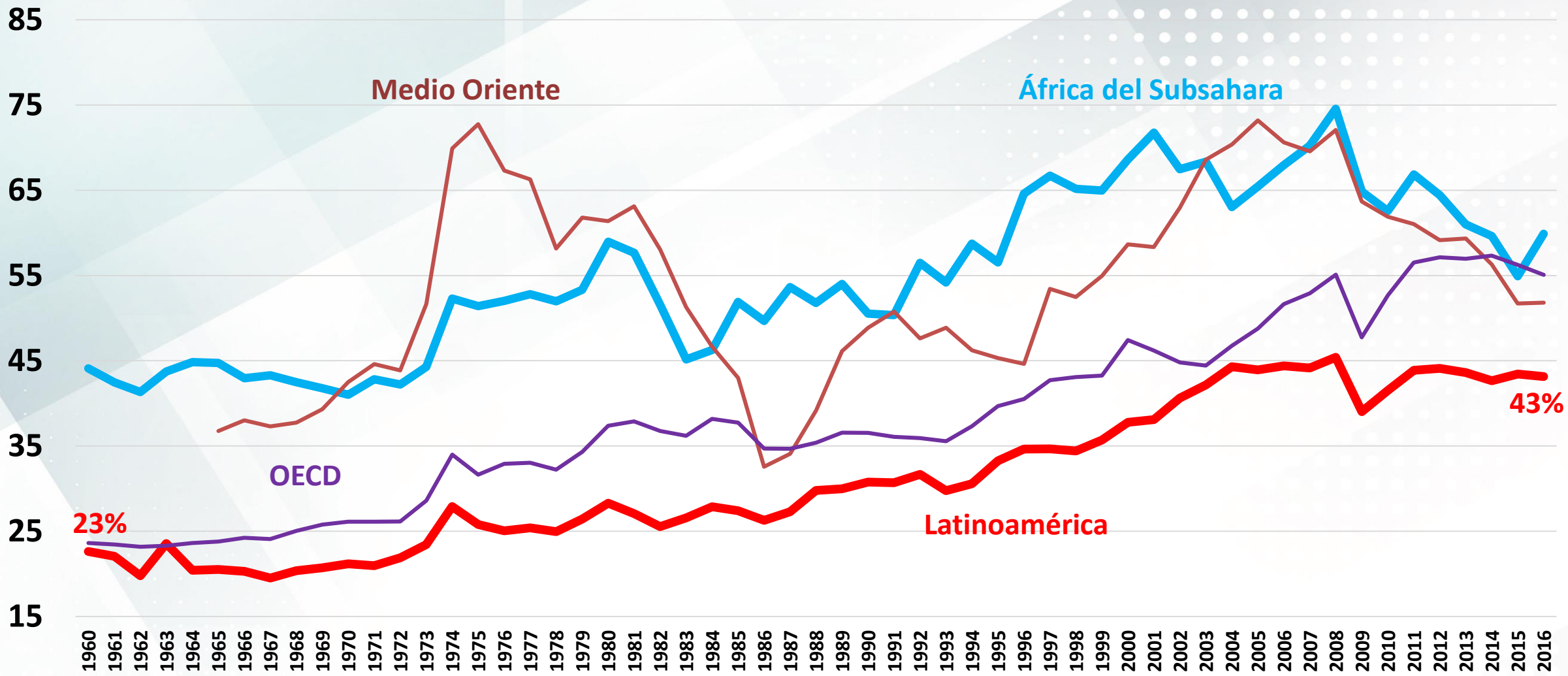
Composición exportadora de Corea 2017



Fuente: FMI, Universidad de Harvard Atlas de la complejidad económica

Indicador de apertura comercial 1960 - 2017

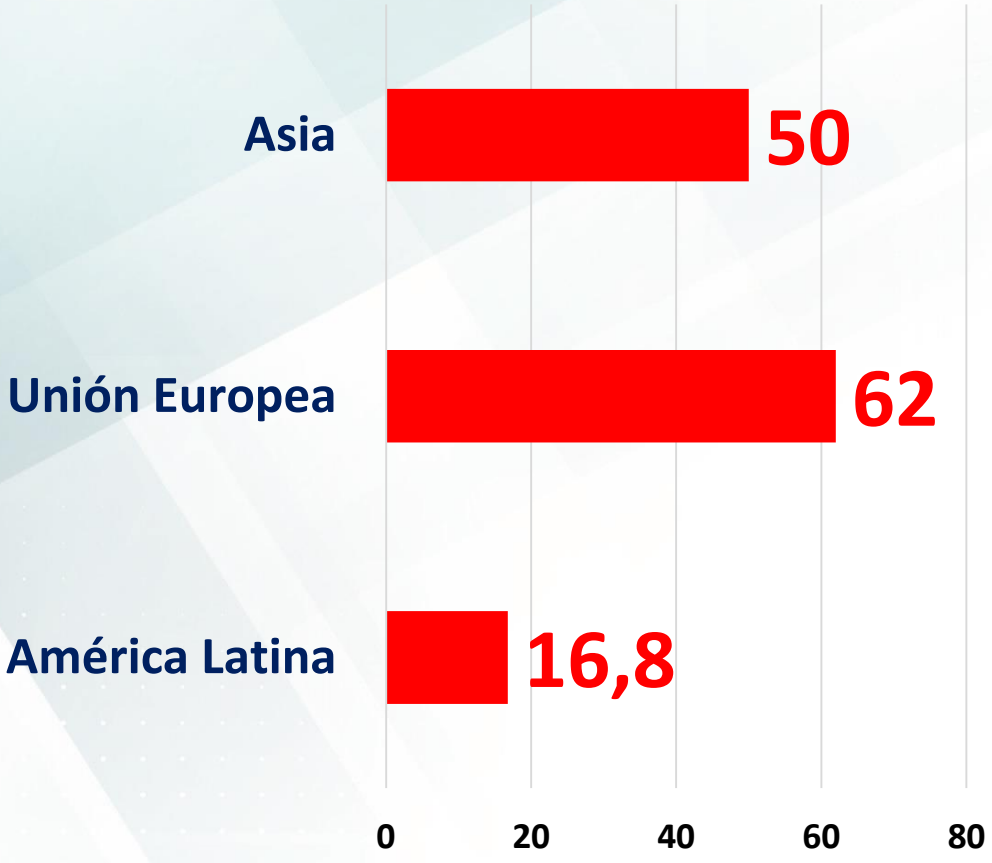
(Exportaciones + importaciones/PIB)



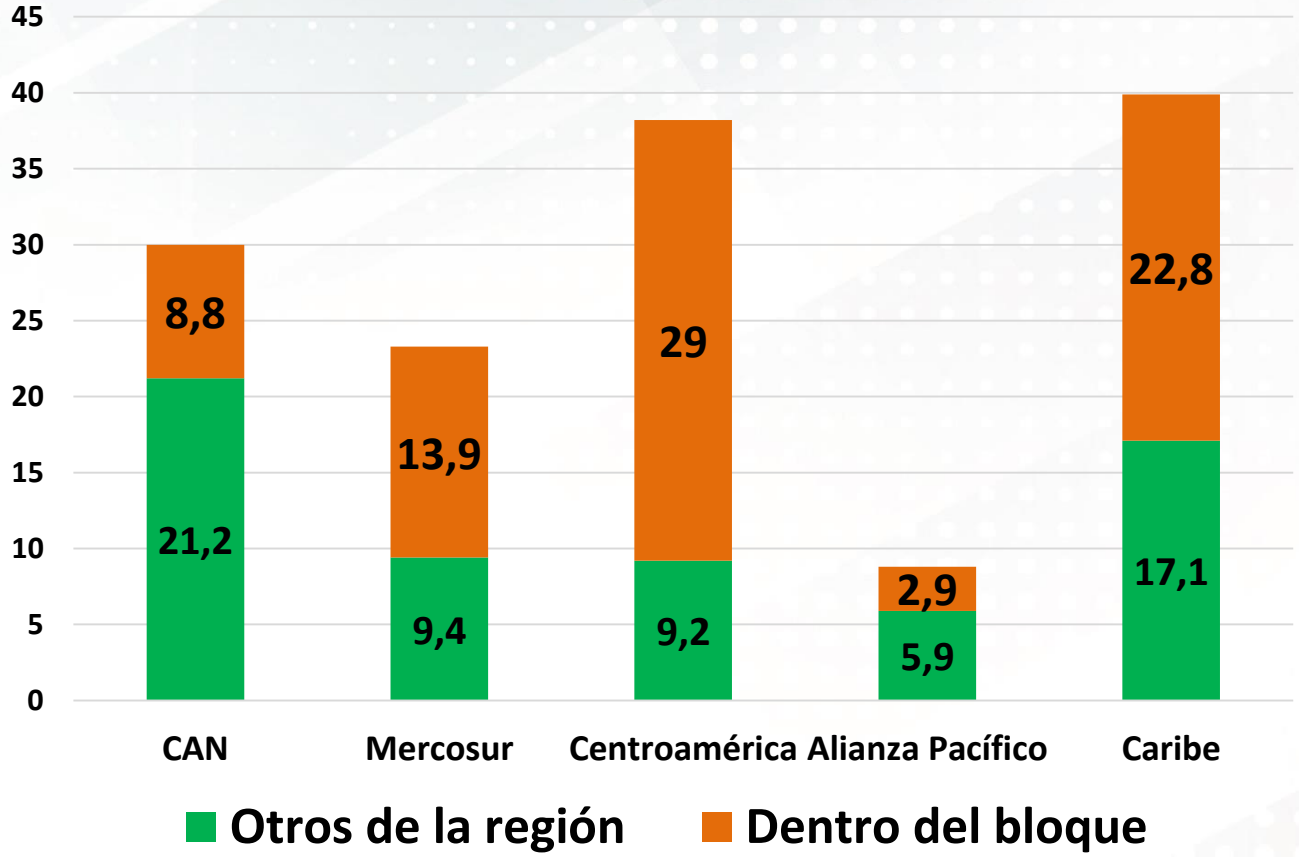
Fuente: Banco Mundial

El comercio intrarregional aún tiene mucho por mejorar

El comercio intrarregional es bajo para A. Latina
(comercio intrarregional como porcentaje del total)



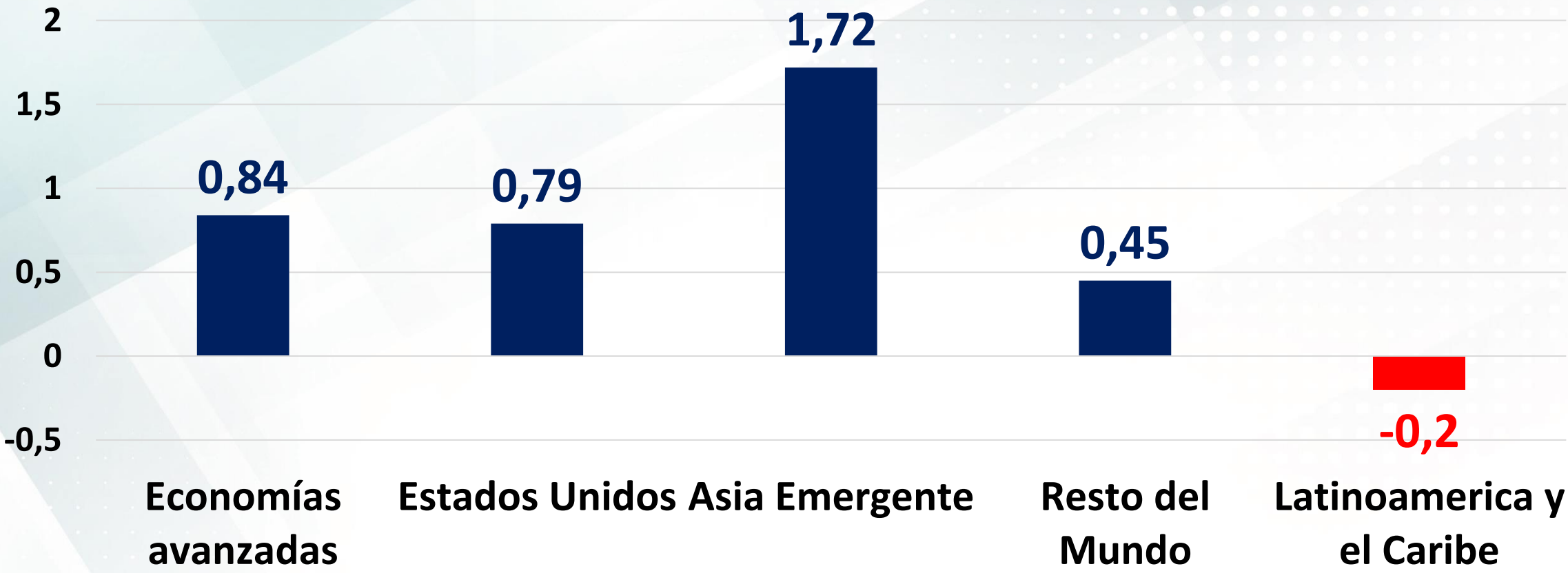
Exportaciones intra-sub-regionales
(como porcentaje del total)



Fuente: Base de datos de CEPAL, CEPALSTAT, cálculos propios

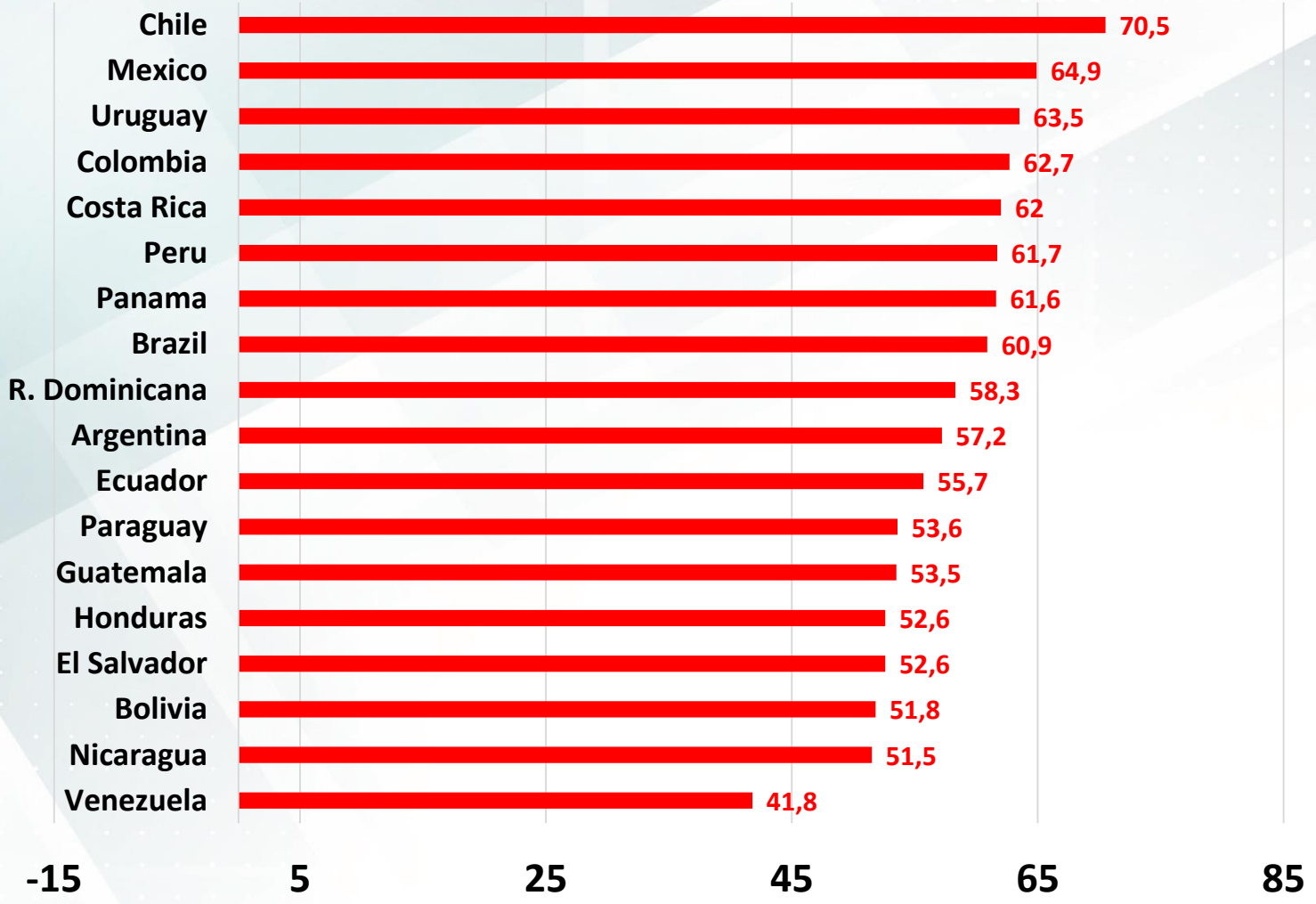
3.2 Escaso crecimiento de Productividad Factorial

Contribución de la PTF al crecimiento económico promedio en el 1960-2017 (%)



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, London School of Economics

3.3 Las calificaciones de competitividad son bajas



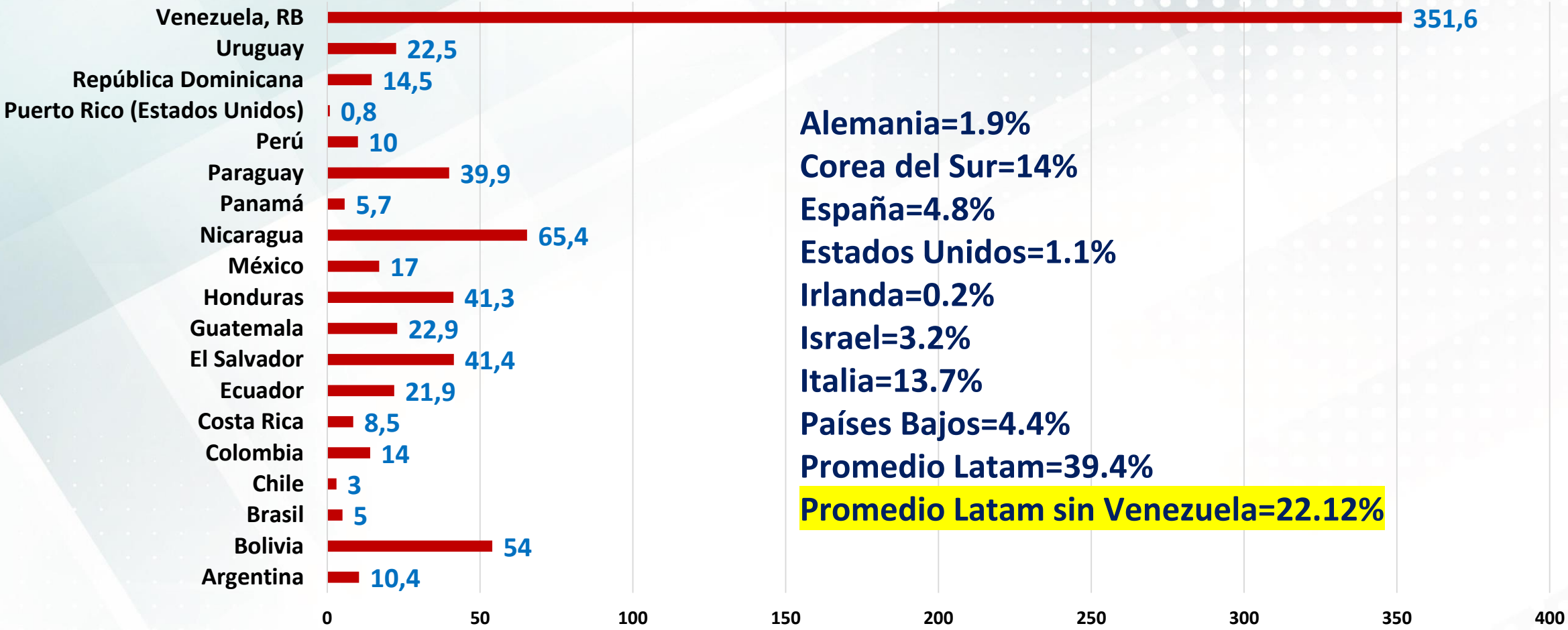
Top 5 en puntaje

- Singapur=84.8
- EEEUU=83.7
- Hong Kong=83.1
- Holanda= 82.4
- Suiza=82.3

Fuente: World Economic Forum

3.4 Emprender negocios no es lo común y hay obstáculos significativos

Porcentaje del Ingreso per cápita necesario para la apertura de un negocio

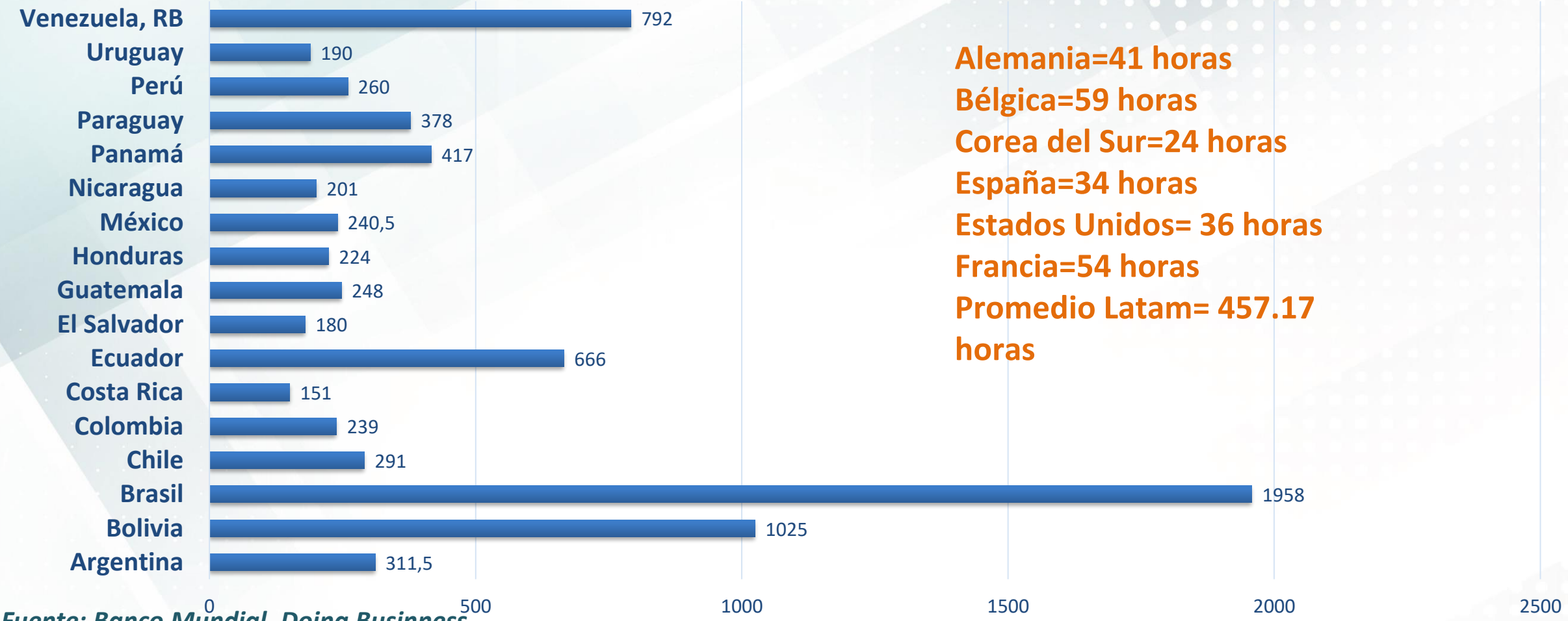


Alemania=1.9%
Corea del Sur=14%
España=4.8%
Estados Unidos=1.1%
Irlanda=0.2%
Israel=3.2%
Italia=13.7%
Países Bajos=4.4%
Promedio Latam=39.4%
Promedio Latam sin Venezuela=22.12%

Fuente: Banco Mundial, Doing Businness

3.5 Los sistemas tributarios no son eficientes

Número de horas destinadas al año por las empresas para pagar impuestos

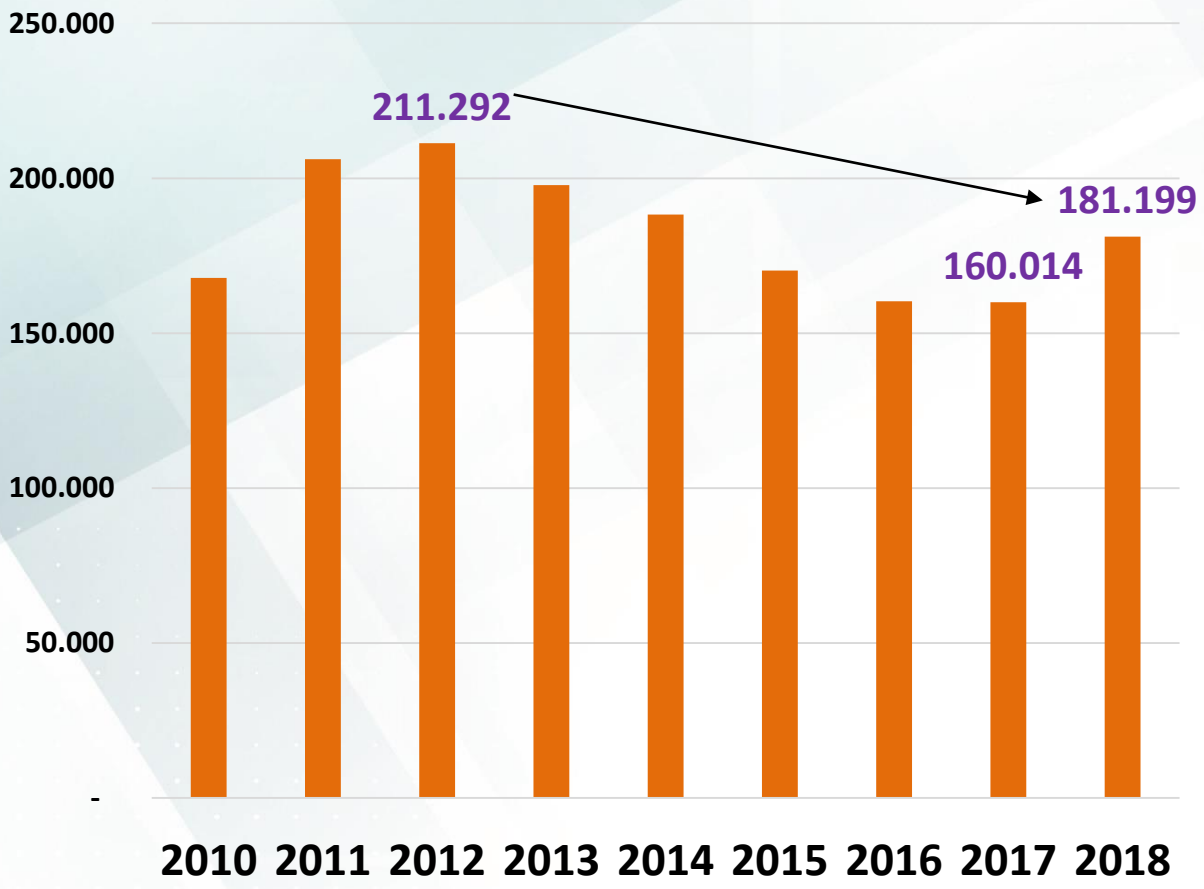


Alemania=41 horas
Bélgica=59 horas
Corea del Sur=24 horas
España=34 horas
Estados Unidos= 36 horas
Francia=54 horas
Promedio Latam= 457.17 horas

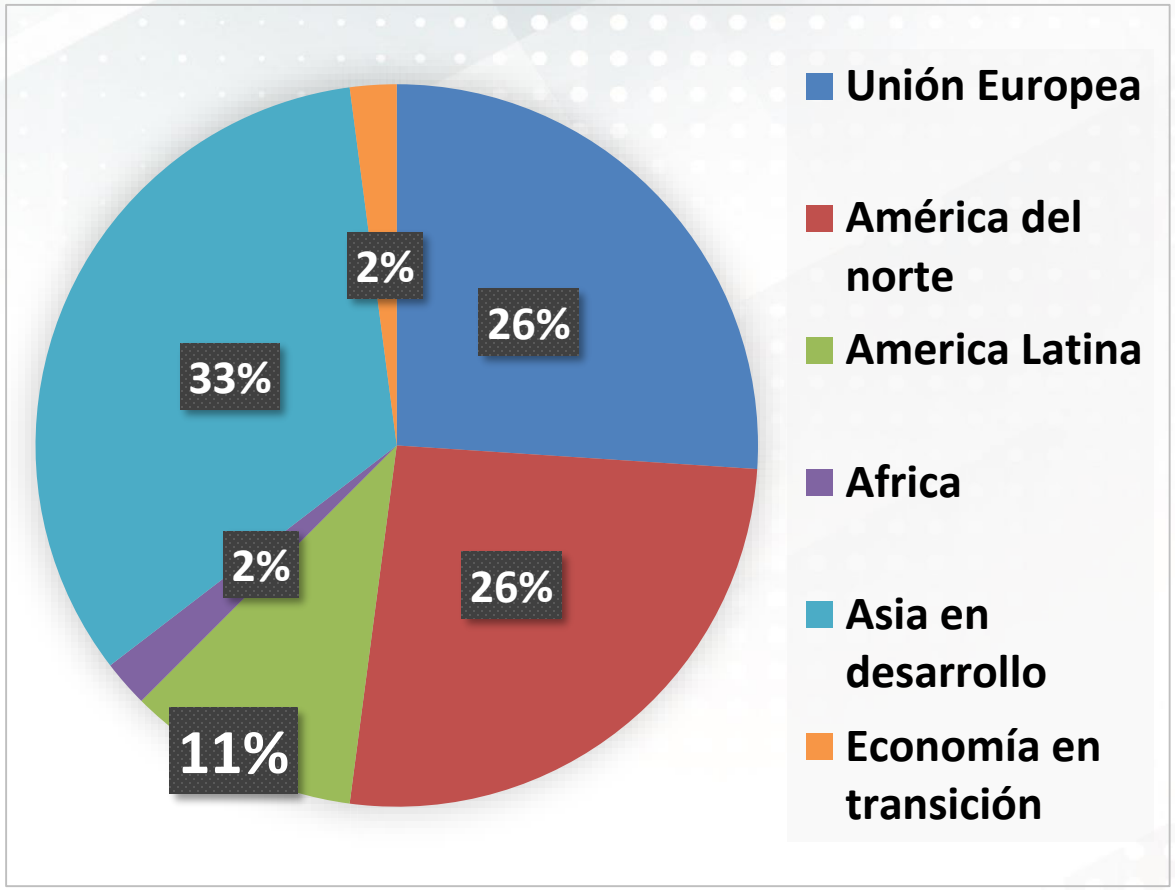
Fuente: Banco Mundial, Doing Businness

3.6 La región aún captura bajos niveles de inversión extranjera directa

Inversión Extranjera Directa en A. Latina (millones de USD)



IED como porcentaje del total %



Fuente: UNTACD, CEPAL

3.7 El sistema educativo es insuficienete

Indicadores de innovación

	Porcentaje de industrias asociadas a la ingeniería	Gasto en Ciencia y tecnología	Patentes por millón de habitantes
	(relativo a Estados Unidos)	% del PIB 1985 2008	(1995 2008)
América Latina	0,23	0,4	0,5
Países con recursos naturales	0,72	1,89	65,4
Asia Emergente	0,99	1,21	30,5
Economías Avanzadas	0,97	2,43	132,6

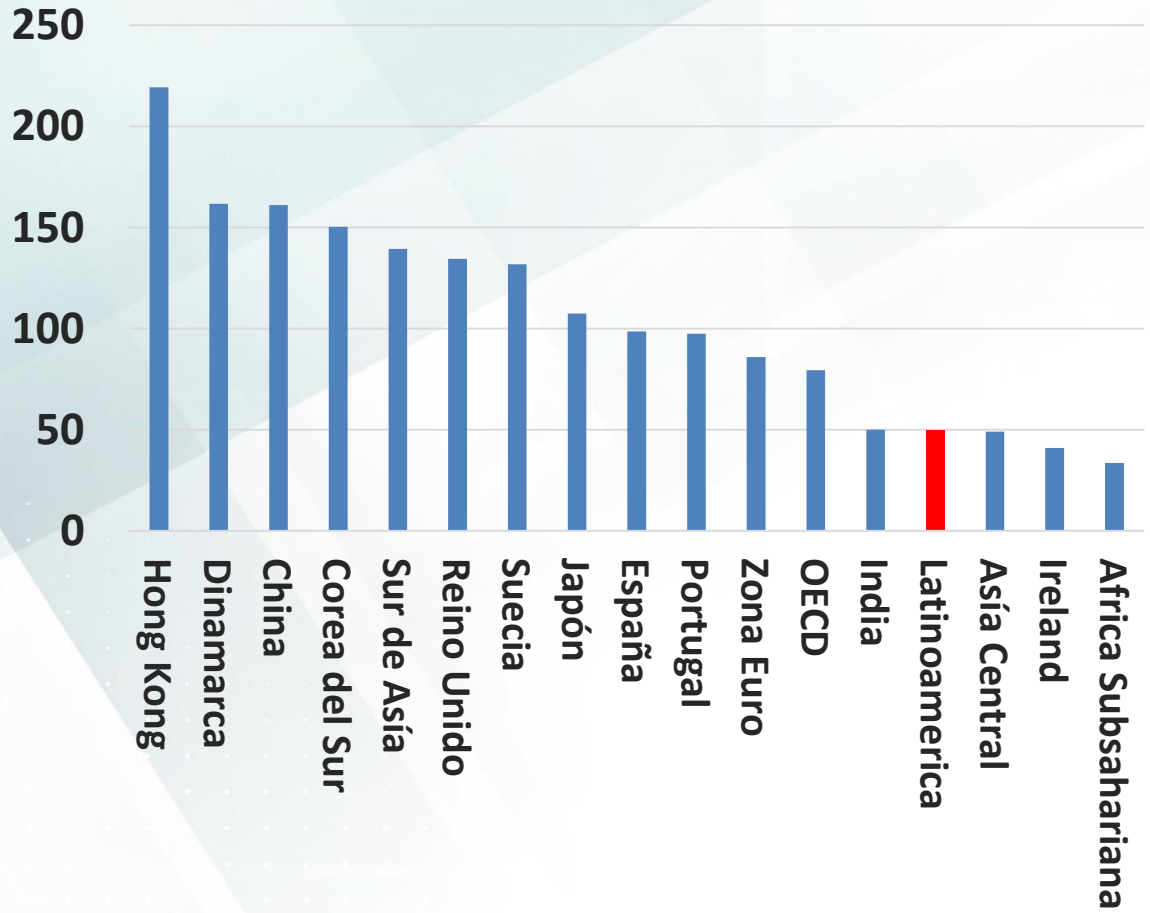
Fuente: Cimoli and Porcile (2011); ECLAC (2007).

Actualmente ninguna Universidad de América Latina se encuentra dentro de las más importantes del mundo. La mejor Universidad de la región según la clasificación ARWU la Universidad de Sao Paulo ubicada en el puesto 101 entre 500, la Universidad de Buenos Aires está en el puesto 201 y la Universidad de Chile en el puesto 400.

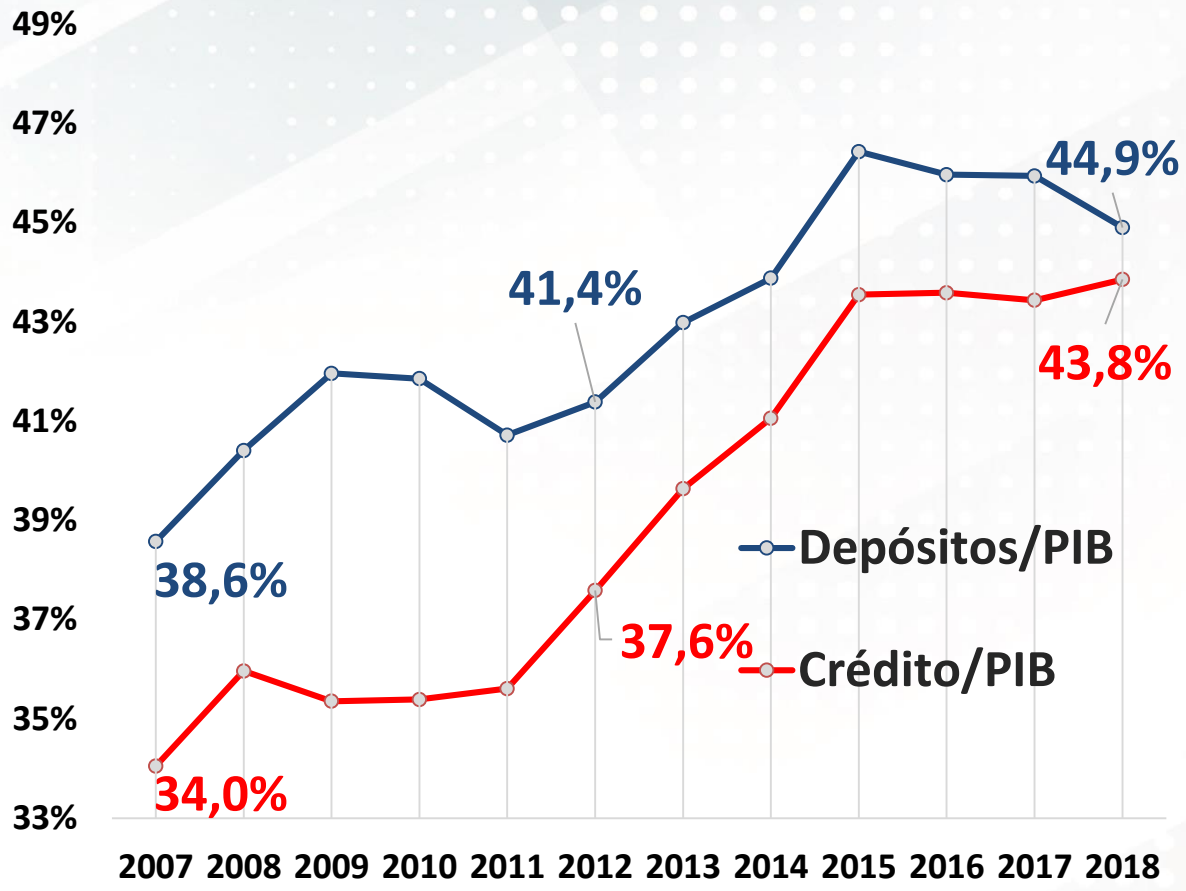
#9EncuentroOCUE

3.8 La profundidad financiera es baja en la región

Crédito bancario/PIB



Crédito bancario/PIB América Latina



Fuente: Banco Mundial, Cálculos FELABAN

3.9 El gasto público es ineficiente

Estimaciones de la ineficiencia técnica del gasto público América Latina (Porcentaje del PIB)

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo

4. Propuestas de política económica de naturaleza estructural

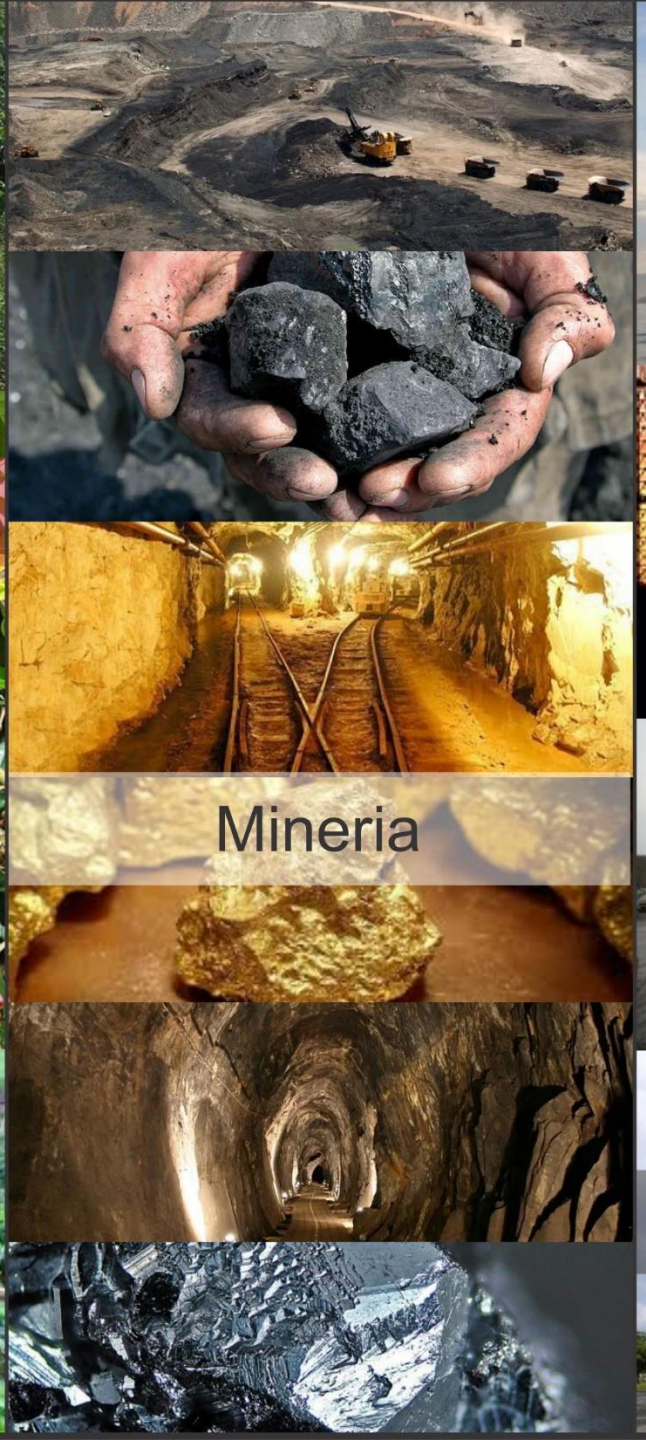
El cumplimiento de objetivos del desarrollo es una tarea de largo plazo, quizás tome décadas cumplirlas, pero sino se empieza se está atado a un destino inexorable de escaso crecimiento y dependencia de los precios de bienes básicos.

4.1 Los marcos legales importan mucho para competitividad y mejorar el crecimiento económico

- **Mejorar las regulaciones, normas, leyes y marcos de apoyo que dan base a un sistema económico de libre mercado e iniciativa privada**

Cultivo de Flores

Cultivo de Café


Mineria

Petrolera

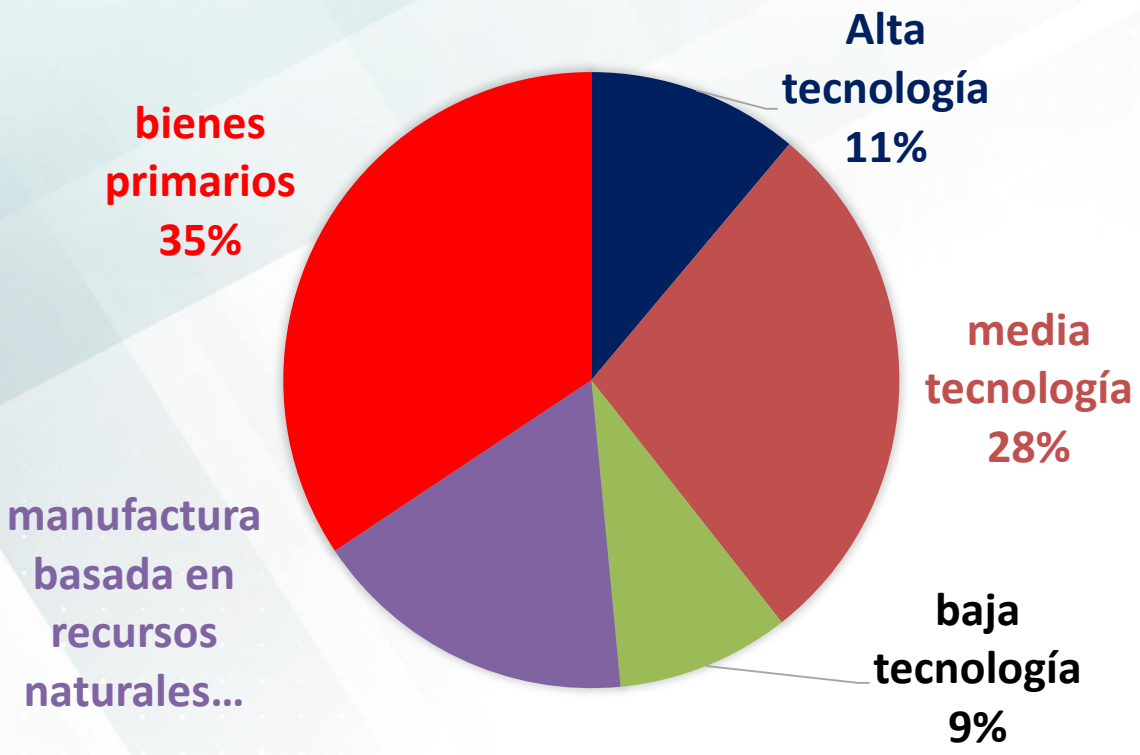
4.3 Es clave crear una estrategia exportadora que diversifique la oferta actual

Algunas ideas para esto tienen que ver

- **Promoción de los sistemas de innovación empresarial WEF (2016)**
- **Sofisticación de los negocios e incorporación de tecnología de última generación con miras exportar**
- **Los países de América Latina podrían apostar por la creación de sistemas de investigación científica que trabajen en conjunto con las necesidades específicas de las empresas**

4.3 Es clave crear una estrategia exportadora que diversifique la oferta actual

Estructura de las exportaciones Latinoamérica y el Caribe por intensidad tecnológica 2017



- Si el proceso de producción fuera hecho por bloques económicos, esto podría dar lugar a la creación de *clústeres* de producción regional que promuevan el intercambio entre países de América Latina. El potencial de muchas PYME podría ser aprovechado para incorporar tecnología y buscar la diversificación de mercados exportables. Sectores como el agroindustrial podrían tener desarrollo diferente al actual.

4.3 Es clave crear una estrategia exportadora que diversifique la oferta actual

Según el informe "Buenos Vecinos" (2017) elaborado por el Banco Mundial (2017).

1. **Profundizar los acuerdos multilaterales para que el comercio intrarregional se haga mayor (uniones aduaneras, armonización de tarifas)**

2. **Invertir en infraestructura física para que el comercio fluya por medios marítimos, aéreos y terrestres.**

3. **Promover mayores desgravaciones arancelarias**

4.3 Es clave crear una estrategia exportadora que diversifique la oferta actual

Brookings Institute plantea una hoja de ruta para países exportadores:

- **Determinar específicamente claramente centros geográficos de producción para exportar (ciudades, regiones, distritos)**
- **Establecer metas claras y mesurables en el tiempo**
- **Tener agencias estatales con la misión de promover exportaciones. (fondeo claro, personal capacitado, poder de decisión)**
- **Tener poder de convocatoria entre los actores (exportadores, gremios, puertos, universidades, centros de investigación científica**
- **Tener coordinación con todos los entes estatales involucrados**

SHIPPING LINE

4.4 Mejorar la investigación científica en ciencias básicas

- Crear una red de instituciones de investigación científica tanto públicas como privadas WEF (2015) que comparta recursos y resultados (colaborativa)

- Establecer un fondo regional de investigación e innovación plurianual WEF (2015) que financie investigaciones científicas a nivel regional y que promueva el intercambio de información regional (de verdad no solo para salir en la foto)

- Fortalecer los programas de Becas en investigación científica. Lo trabajado por las Becas de la Alianza del Pacífico y la Ciencia sin Fronteras de Brasil son ejemplos que debería replicarse. (oportunidad para los mejores y generando campos que se definan en los planes de desarrollo)

4.5 Los sistemas educativos deben mejorar ostensiblemente

- **Promover la educación con énfasis técnico**

- **Entregar herramientas de toma de decisiones desde los niveles más tempranos de educación de la niñez. Temas como la Educación Financiera, matemáticas y habilidades en programación computacional son temas que los mercados demandan. Esto puede ser una asignatura adicional a lo convencional, enseñar el ahorro x ejemplo)**

- **Los sistemas educativos en todos los niveles de la cadena podrían tener un canal de interacción con las empresas para la resolución de problemas concretos. Así se obtienen beneficios de aprendizaje y de entendimiento de los problemas que enfrentan los negocios**

4.5 Los sistemas educativos deben mejorar ostensiblemente

"Si tuviera que explicar el éxito económico de Estados Unidos con una sola palabra, esa palabra sería "educación" ...

PAUL KRUGMAN,
Premio Nobel de economía 2008
The Uneducated American," *New York Times*, Oct. 8, 2009

4.6 La infraestructura física debe suplir su atraso

- **Hoy América Latina tiene un expediente donde el déficit en infraestructura es del orden del 5% del PIB (CAF 2013). Los programas de expansión de puertos, aeropuertos, carreteras y trenes son pequeños. Eso sin duda lastra la competitividad de la región**

4.7 Modernizar los mercados laborales

- **Son necesarias reformas a la contratación, la seguridad social, el despido entre muchas otros aspectos. Las leyes laborales tienen atrasos considerables por lo que es necesario una actualización de la mismas acorde con los tiempos.**

- **En América Latina el 32% de los empleadores necesitan usar talento extranjero para satisfacer la escasez de habilidades, y las empresas tardan más que en cualquier otra región para llenar vacantes de empleo (Aedo y Walker, 2012).**

- **Urgen sistemas de información sobre las necesidades de la demanda de trabajo y las preferencias de los más jóvenes a la hora de escoger carreras y oficios profesionales.**

5. Comentarios finales

CHINA SHIPPING LINE

4.5 Los sistemas educativos deben mejorar ostensiblemente

"El crecimiento económico requiere inversiones en cosas (más máquinas, más instalaciones básicas como carreteras o banda ancha) y en personas que necesitan más y mejor educación. El conocimiento necesita ser adquirido y extendido. Parte de esa extensión es el producto de la nueva ciencia básica, y parte de la ingeniería que convierte la ciencia en bienes y servicios, y del ajuste y la mejora interminables del diseño que, con el tiempo" ...

Angus Deaton, The Great Escape: Health, Wealth, and the Origins of Inequality
Premio Nobel 2015

Henry Ford
(Fundador Ford)

"Sólo hay algo peor que formar a tus empleados y que se vayan...
...No formarlos y que se queden"

Richard Branson
(Virgin)

"Forma bien a la gente para que pueda marcharse, trátales mejor para que no quieran hacerlo"

Derek Bok
(ex- Rector Harvard University)

"Si crees que la formación es cara... prueba con la ignorancia"

LIDERAMAPE

5. Comentarios finales

- América Latina acarició la apertura comercial en los años noventa, y aumentó su comercio. Pero este es insuficiente para generar un crecimiento sostenido de mayor vigor

- El comercio aún está sesgado y dependiente a las materias primas. Para generar mayor crecimiento es necesario un comercio volcado hacia la tecnología y la innovación

- La región necesita invertir en tecnología, innovación, ciencia y educación

- Es importe diversificar los mercados exportables, aumentar el comercio intrarregional. También invertir en infraestructura y moderar los aranceles entre países latinoamericanos.

5. Comentarios finales

- Fortalecer la instituciones, el cumplimiento de la ley y la administración de justicia son una prioridad en una región donde enfrentamos considerables retos frente a la ilegalidad

- Modernizar los mercados laborales es imperativo para responder a los retos actuales de necesidad de empleo

- La política fiscal debe cumplir un papel clave en el desarrollo económico. Esto para generar procesos de redistribución del ingreso, y servicios publico de calidad

- Los retos implican que las economías latinoamericanas compitan, generen incentivos a la inversión y exporten integrándose a los mercados mundiales con mucha más contundencia

5. Comentarios finales

- La población hoy solicita mayores servicios y derechos por parte de estado. Sin embargo, los estados no tienen capacidad infinita para atender esas solicitudes. En el contexto actual de bajo crecimiento dicho dilema resulta ser de amplia preocupación para las autoridades

- Urge dialogo con las fuerzas de los países para que se entre en razón sobre las posibilidades del estado para atender los problemas y necesidades que la población tiene actualmente

- Una situación donde el gasto y la deuda pública se desborden por encima de las posibilidades de pago futuras sería un expediente nefasto

5. Comentarios finales

- La actual exacerbación de los ánimos políticos y el malestar social podrían constituir terreno fértil para que alcancen el poder grupos populistas

- Esto podría poner en peligro la estabilidad macroeconómica que la región alcanzó en el presente siglo con consecuencias aún insospechadas

Panorama económico internacional y regional de América Latina

Giorgio Trettenero Castro
Secretario General de FELABAN

Ciudad de Guatemala, enero 2020