

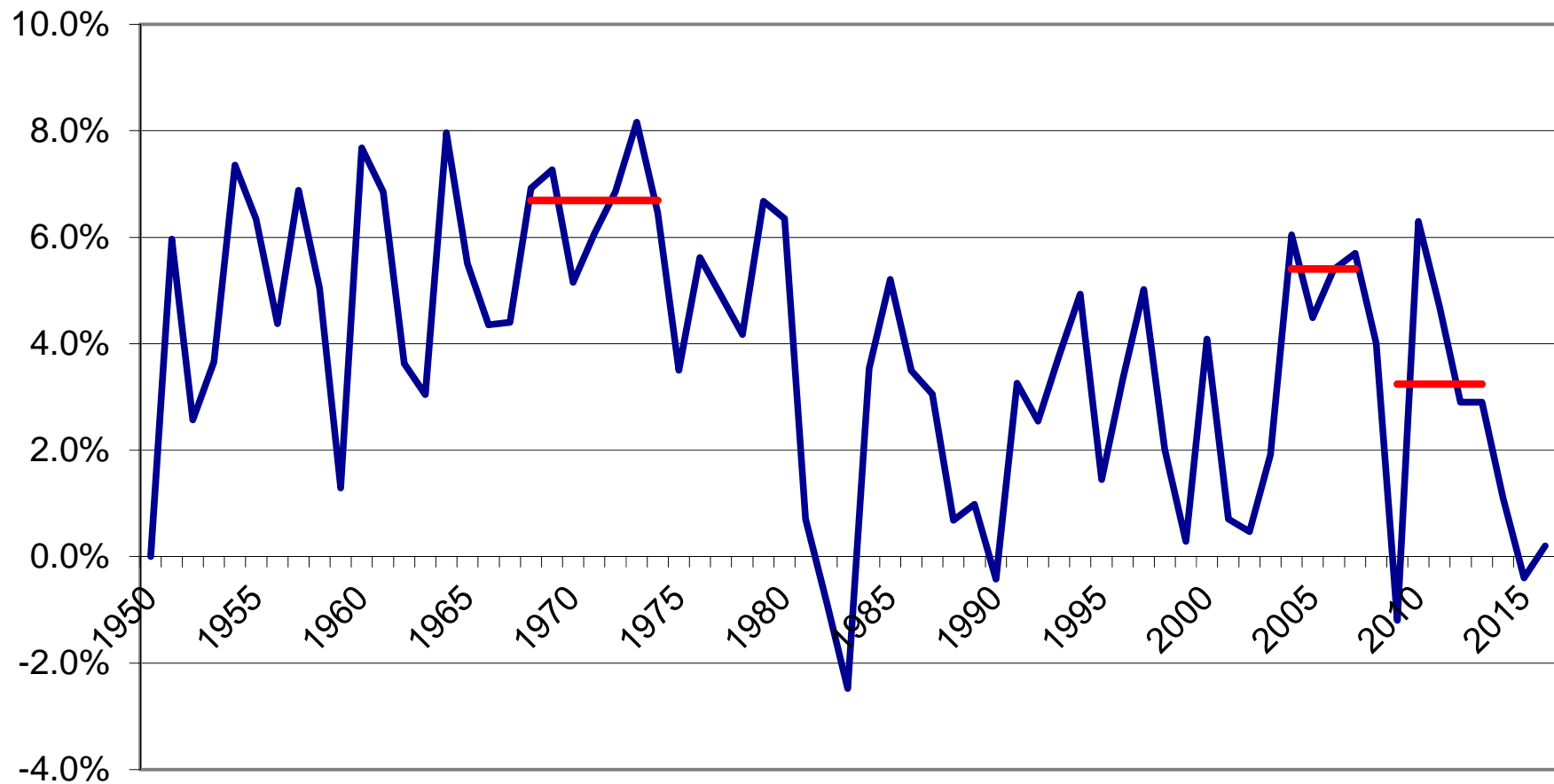
# **AMÉRICA LATINA EN TIEMPOS DE TURBULENCIA**

**Presentación en el debate de política de la  
Conferencia de RIDGE  
Buenos Aires, Diciembre 18, 2015**

**José Antonio Ocampo  
Profesor, Universidad de Columbia**

# AMÉRICA LATINA: AUGES 2003-07, CRECIMIENTO MEDIOCRE 2007-13, FUERTE CAIDA 2014-15

América Latina: crecimiento del PIB, 1950-2015



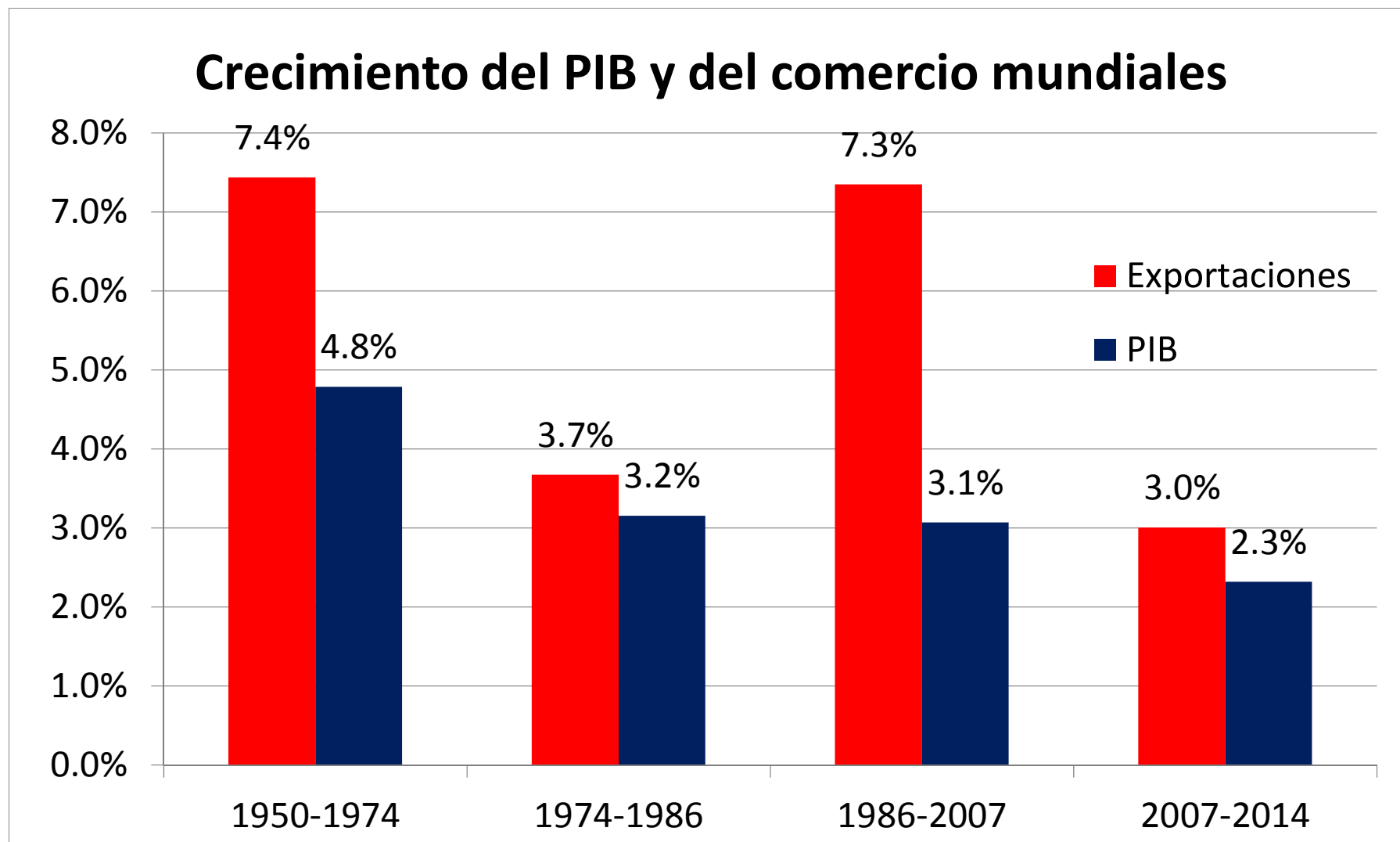
# COMPORTAMIENTO MUY DIVERSO EN 2015

- ❖ El mejor comportamiento: el de Centroamérica y República Dominicana = Crecimiento promedio de un 4,4% aunque con un rango amplio (2-6%).
- ❖ México: crecimiento lento (siguiendo su patrón histórico) = 2,5%
- ❖ Sudamérica: recesión, pero gran diversidad
  - ✓ Desaceleración pero con crecimiento en Bolivia, Paraguay, Perú, Colombia y Chile (2-4,5%)
  - ✓ Dificultades más fuertes en Argentina, Ecuador y Uruguay (0-2%) y Brasil (-3,5%)
  - ✓ Severa crisis en Venezuela (-7%, con caída acumulada superior al 10%).

# EL CONTEXTO EXTERNO

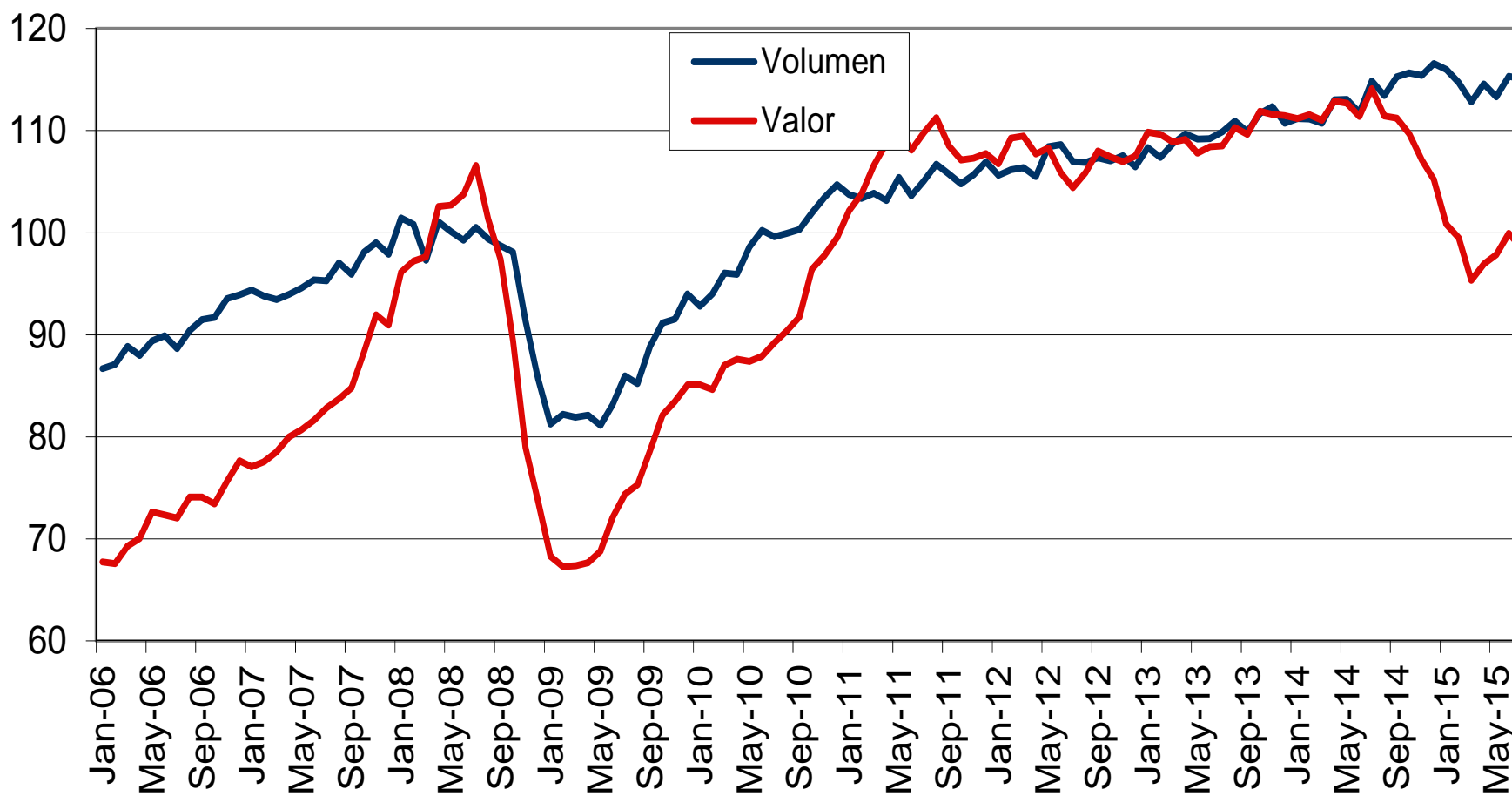
- ❖ Hemos entrado en una era de lento crecimiento del comercio internacional. Dentro de esa perspectiva, el año 2015 ha sido uno de los peores.
- ❖ Desde 2011 se debilitó y en 2014 culminó el auge de productos básicos. Este el inicio de una fase larga de precios descendentes o bajos.
- ❖ Continúa el acceso al financiamiento externo (aunque con un debilitamiento reciente).
- ❖ Han desaparecido o debilitado las oportunidades de migración a países desarrollados y, por lo tanto, los flujos de remesas.

# FUERTE DESACELERACIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

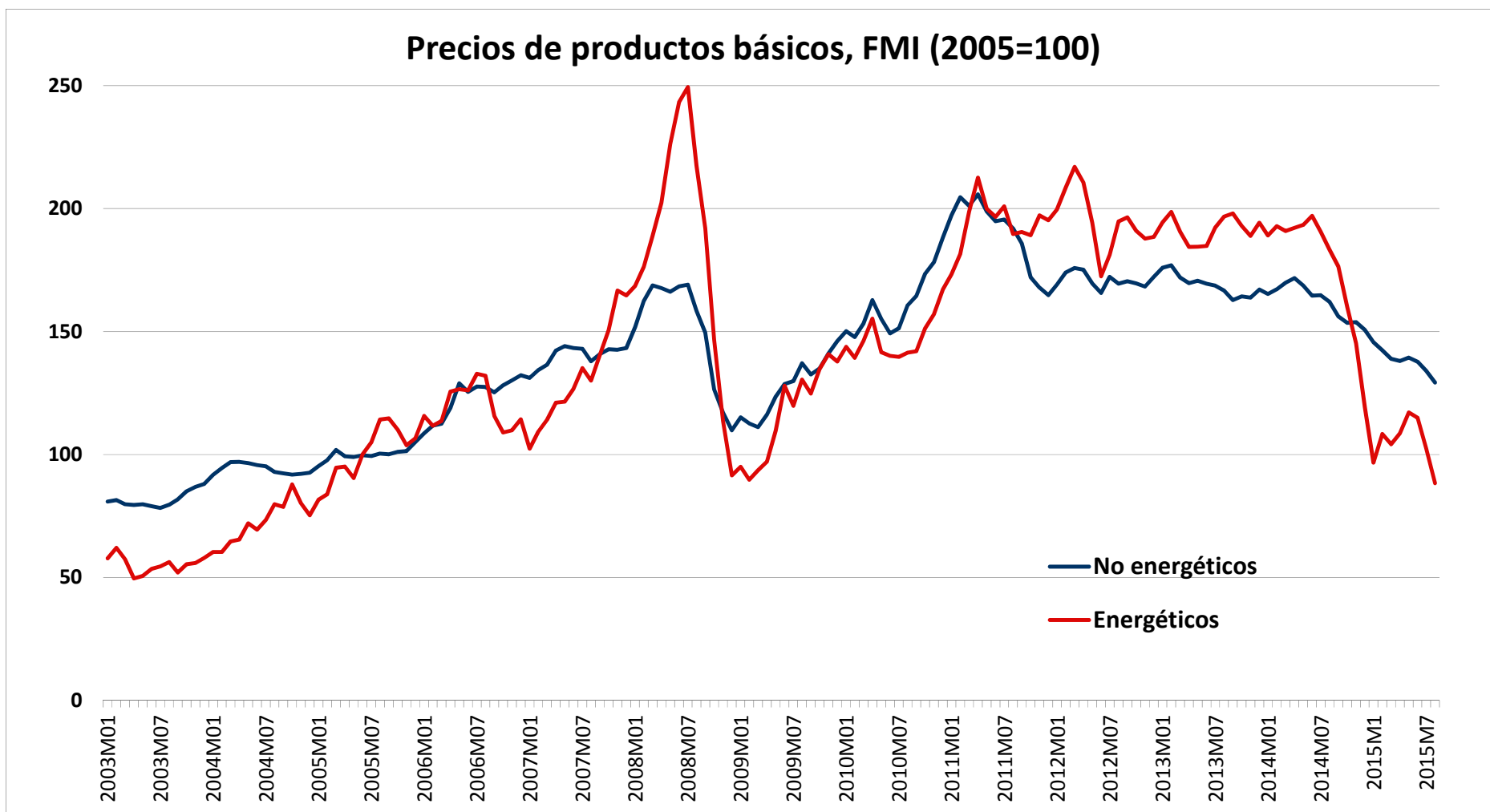


# LA TENDENCIA SE HA ACENTUADO EN 2015

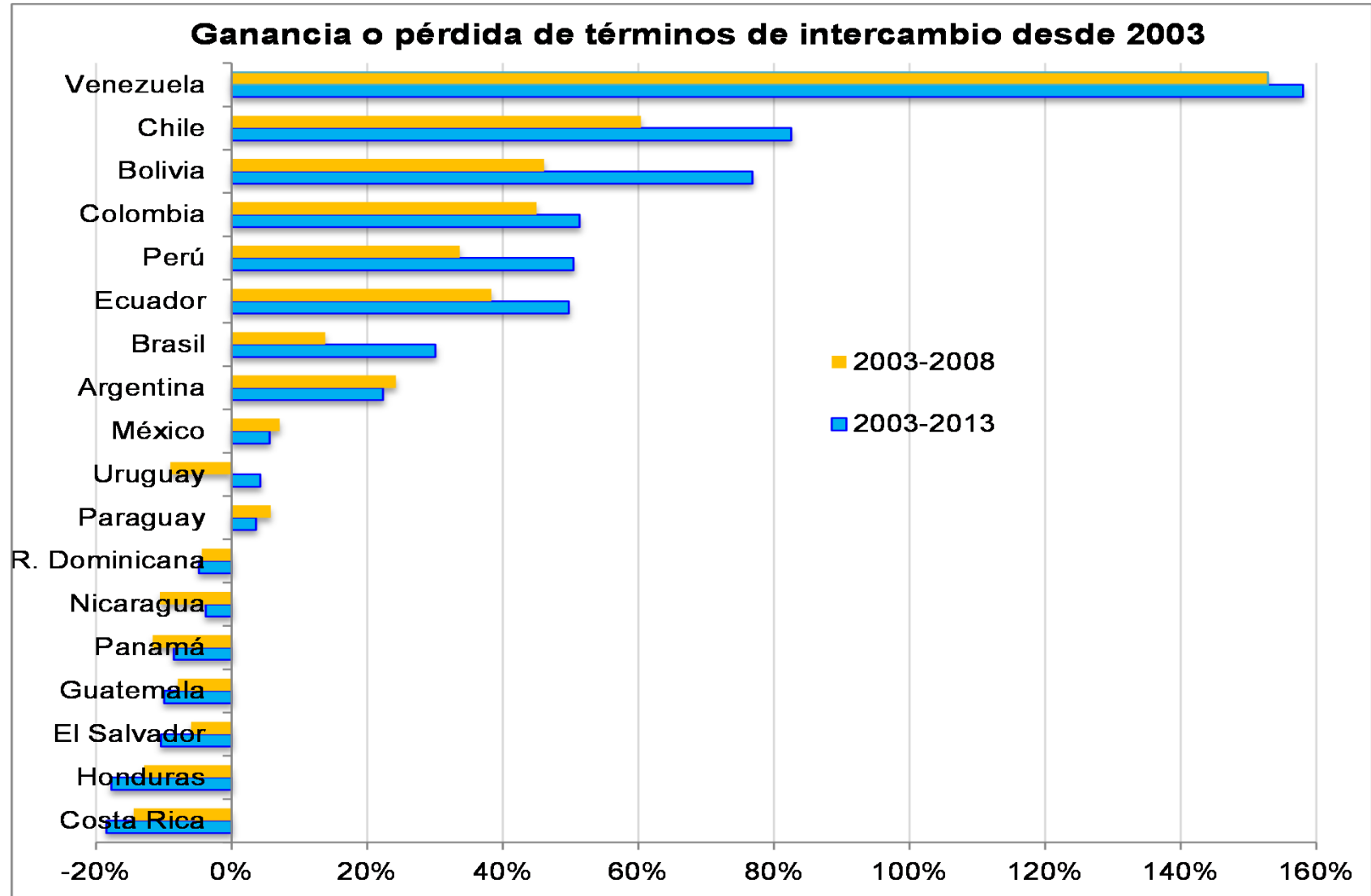
## Exportaciones mundiales (1er semestre 2008=100)



# TENDENCIA A LA BAJA DE PRODUCTOS BÁSICOS DESDE 2011. SE GENERALIZA A ENERGÉTICOS EN 2014



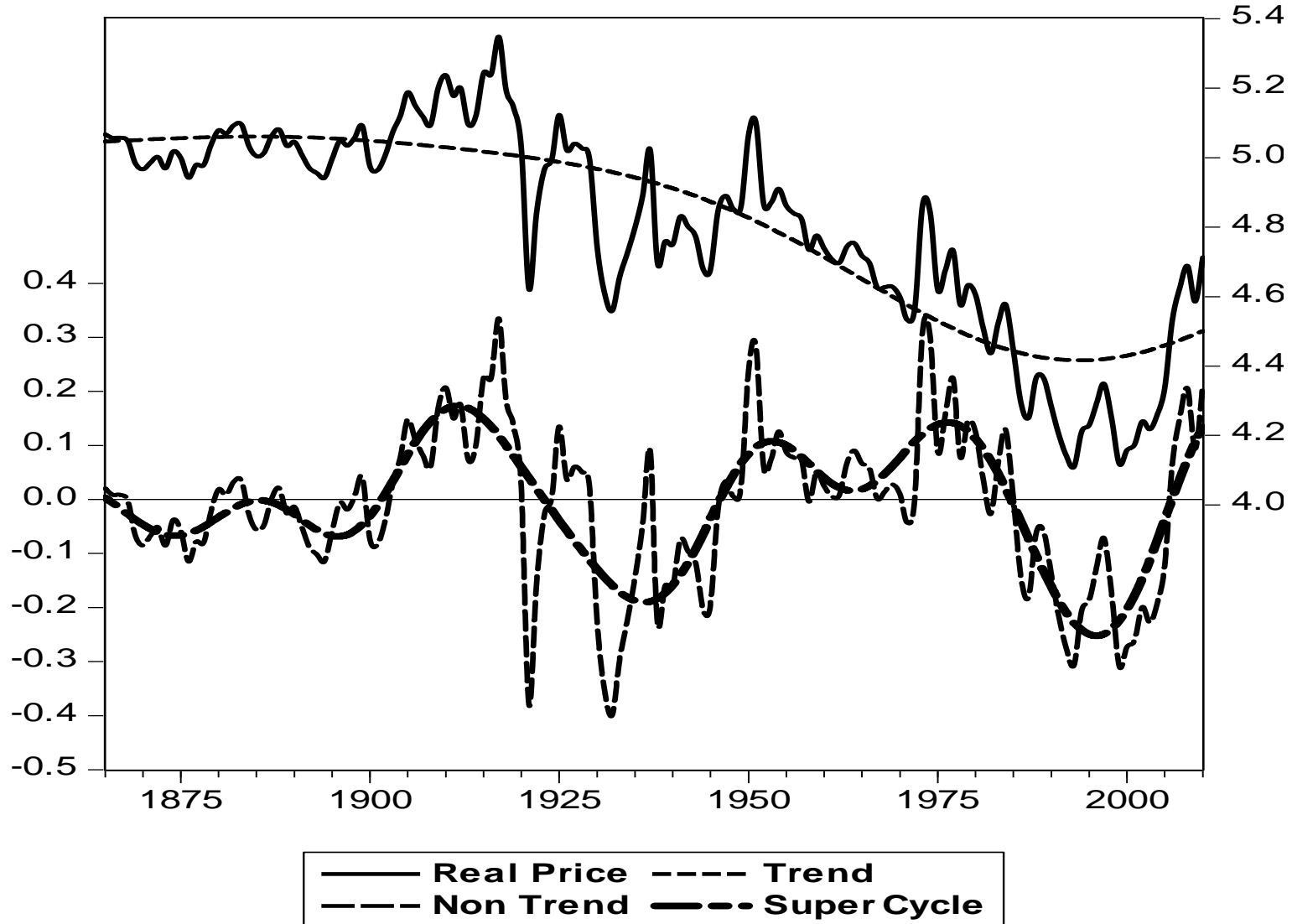
# LOS GRANDES GANADORES (AHORA PERDEDORES) FUERON LOS PAÍSES MINERO-ENERGÉTICOS



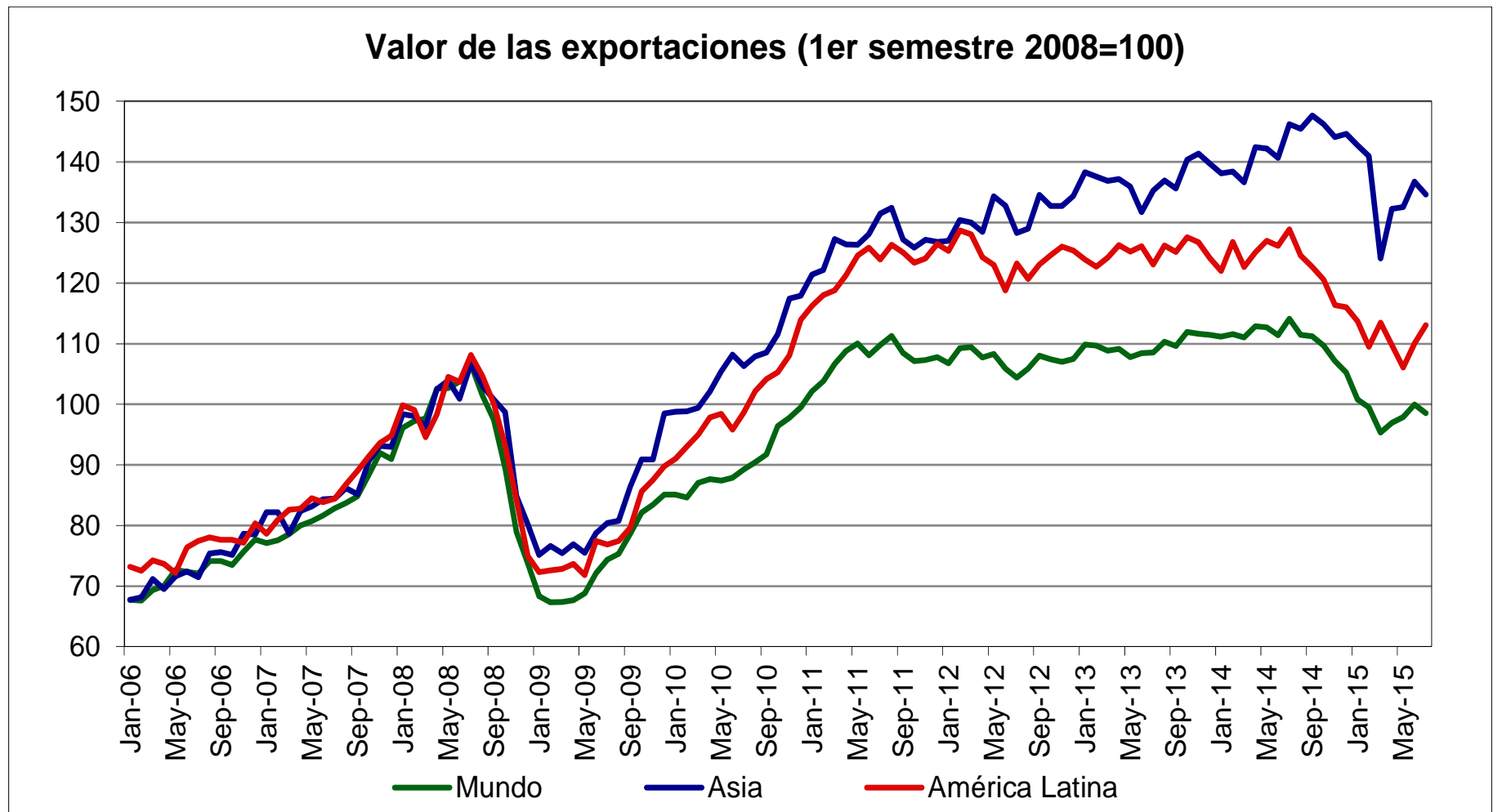


# LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS SIGUEN CICLOS DE LARGA DURACIÓN

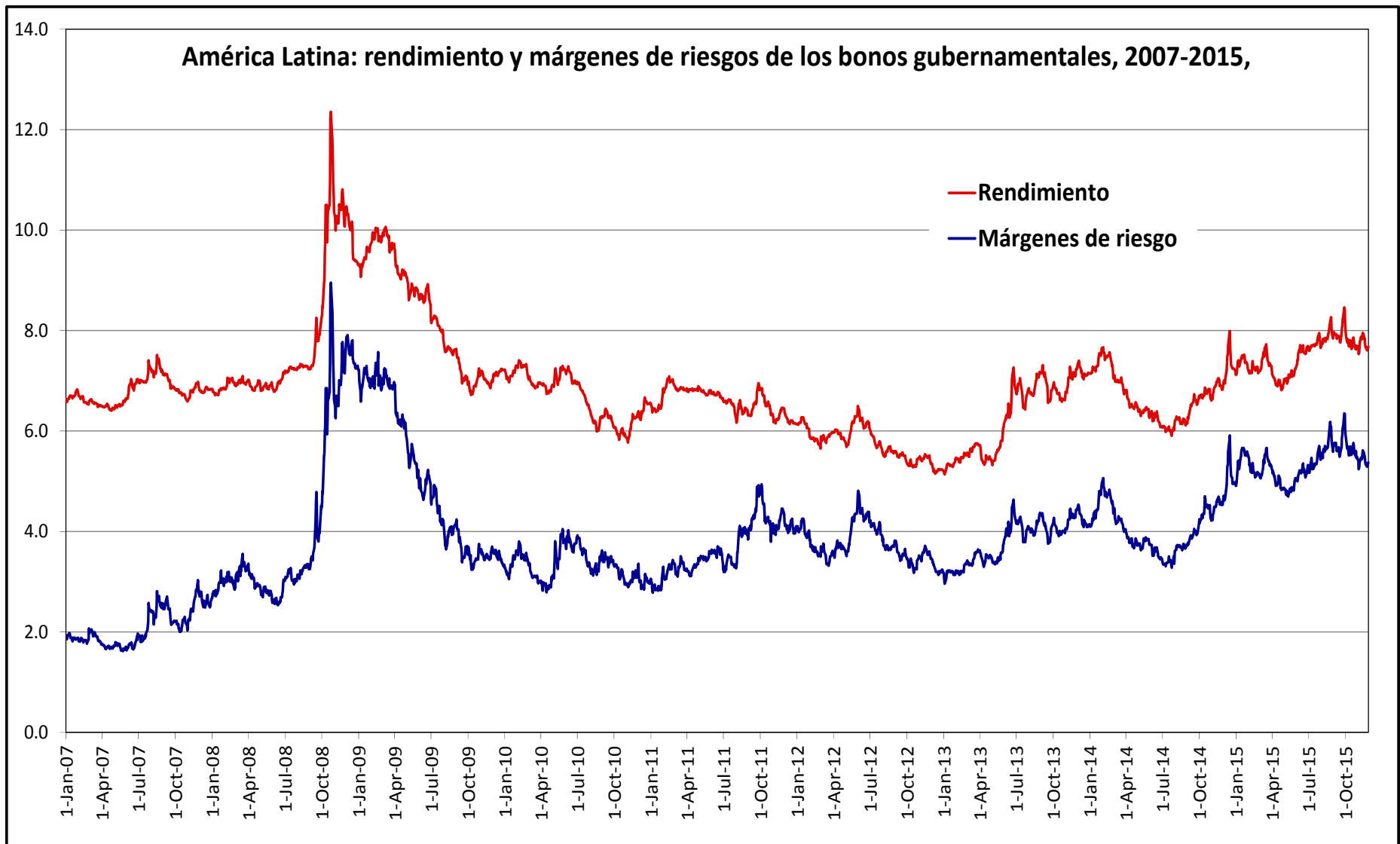
Real Non-oil Commodity Price Components, Total Index, 1865-2010  
(Log Scaling)



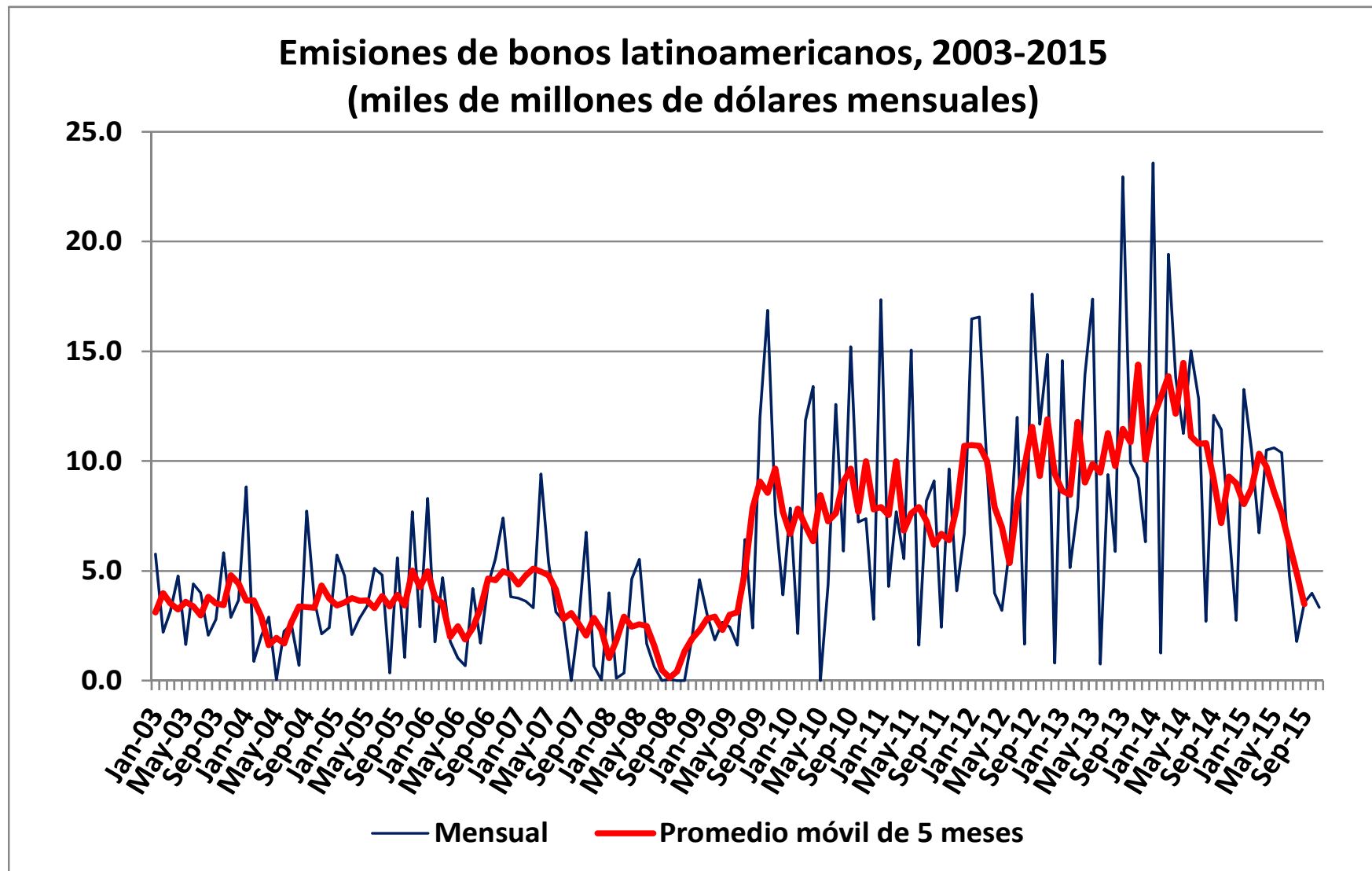
# LA DESACELERACIÓN DEL COMERCIO Y LA CAÍDA DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS HA AFECTADO A LA REGIÓN



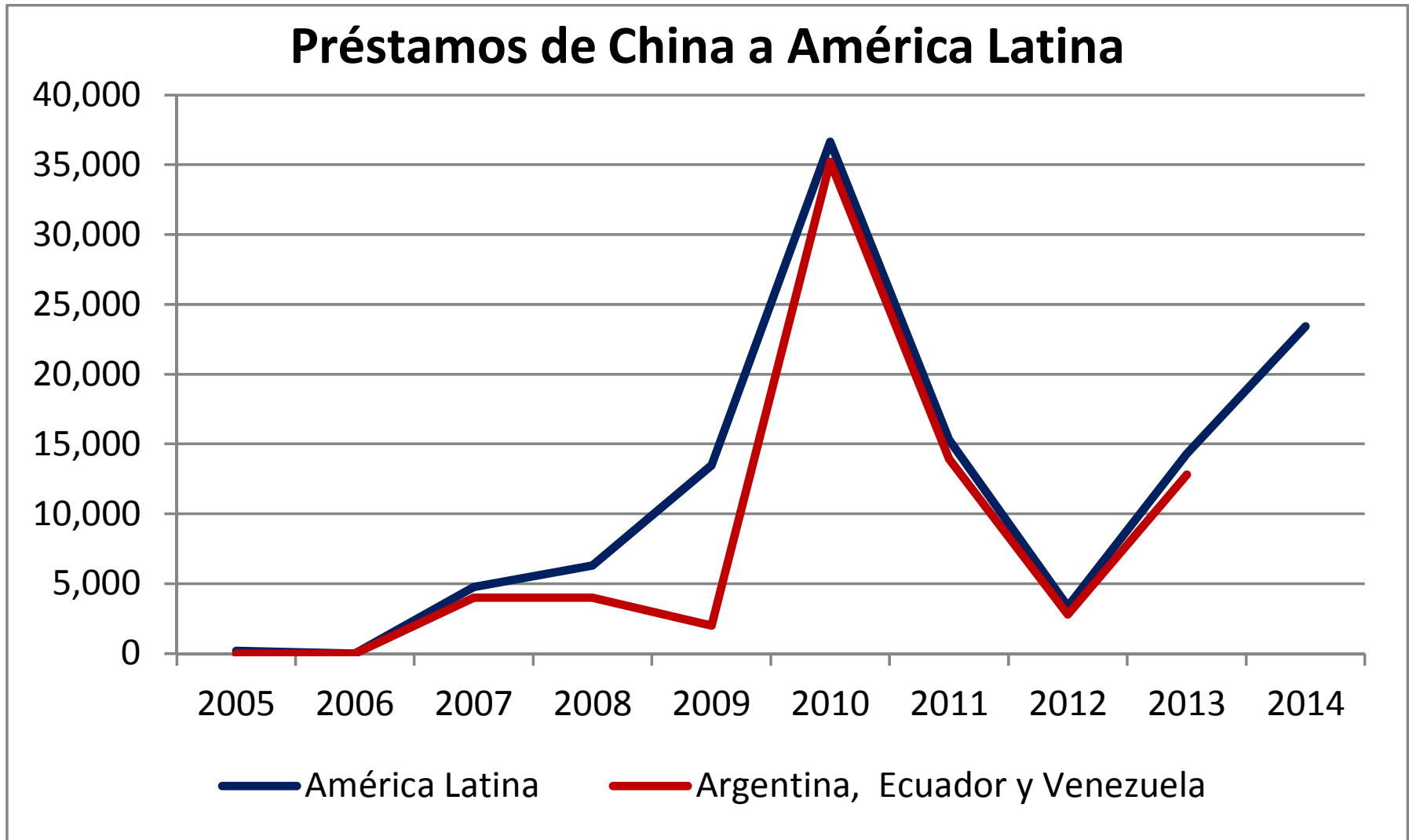
# CONTINÚA, CON ALGÚN DEBILITAMIENTO, EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO EXTERNO (1)



# CONTINÚA, CON ALGÚN DEBILITAMIENTO, EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO EXTERNO (2)



# EL FINANCIAMIENTO CHINO TAMBIÉN LUCE BIEN



# FORTALEZAS Y DEBILIDADES BÁSICAS DE AMÉRICA LATINA

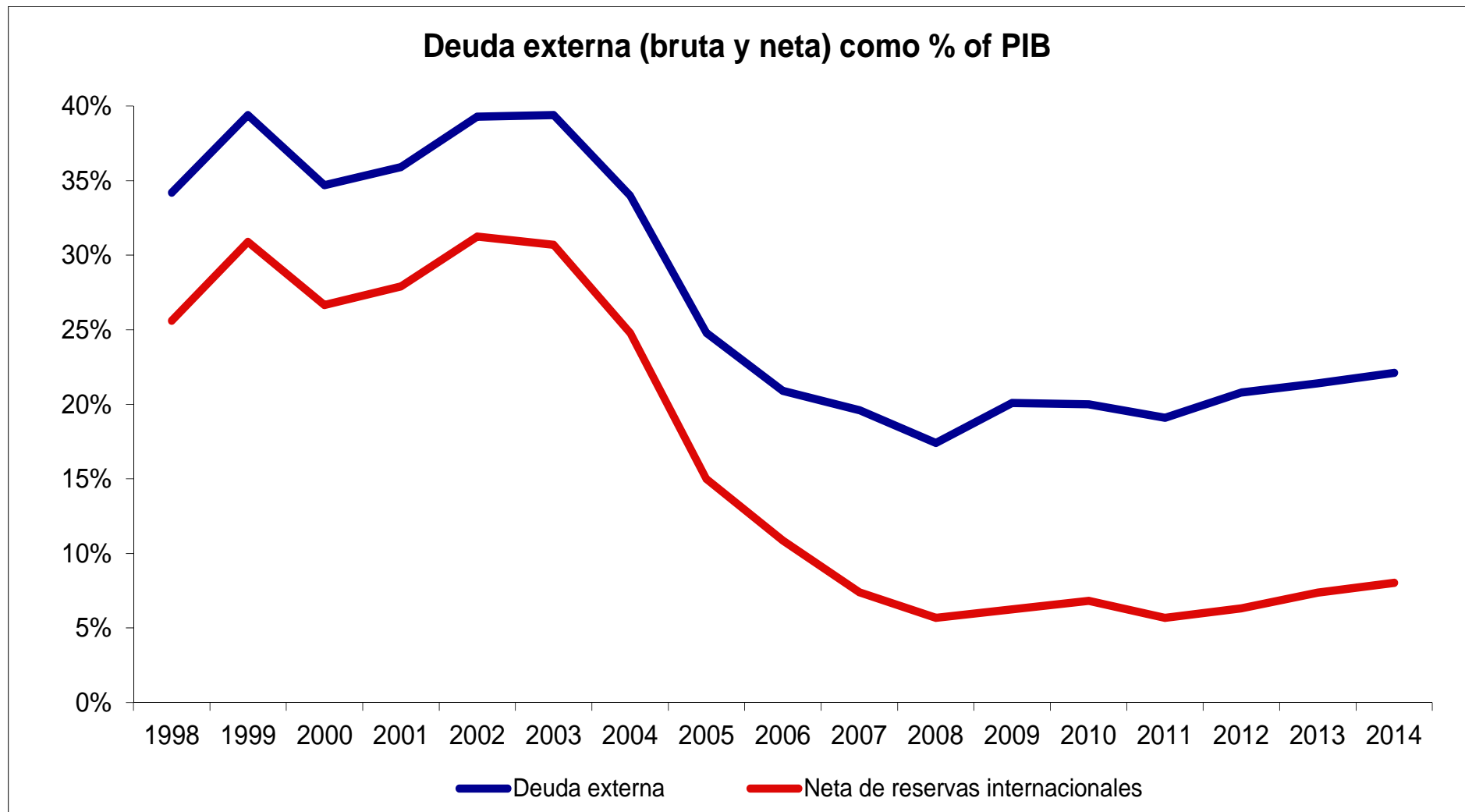
## Fortalezas:

- ❖ Buena hoja de balance externo.
- ❖ Tendencias sociales positivas, con condiciones demográficas favorables.

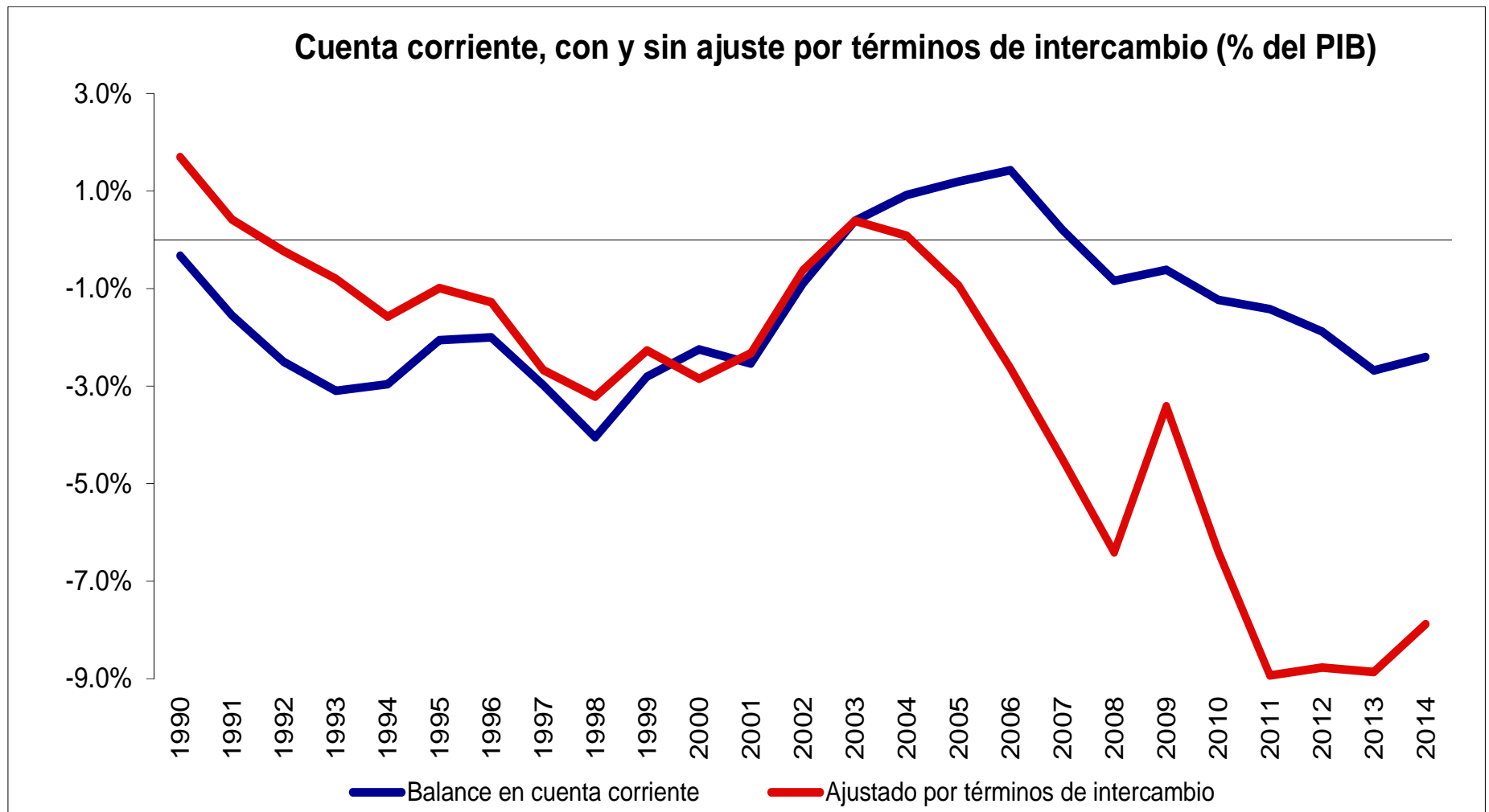
## Debilidades

- ❖ AL se gastó el auge de precios de productos básicos.
- ❖ Tampoco hay un gran margen en materia fiscal.
- ❖ Desindustrialización, dependencia de productos básicos y rezago tecnológico.

# EL ASPECTO POSITIVO MÁS DESTACADO: LA CAÍDA EN LOS COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO

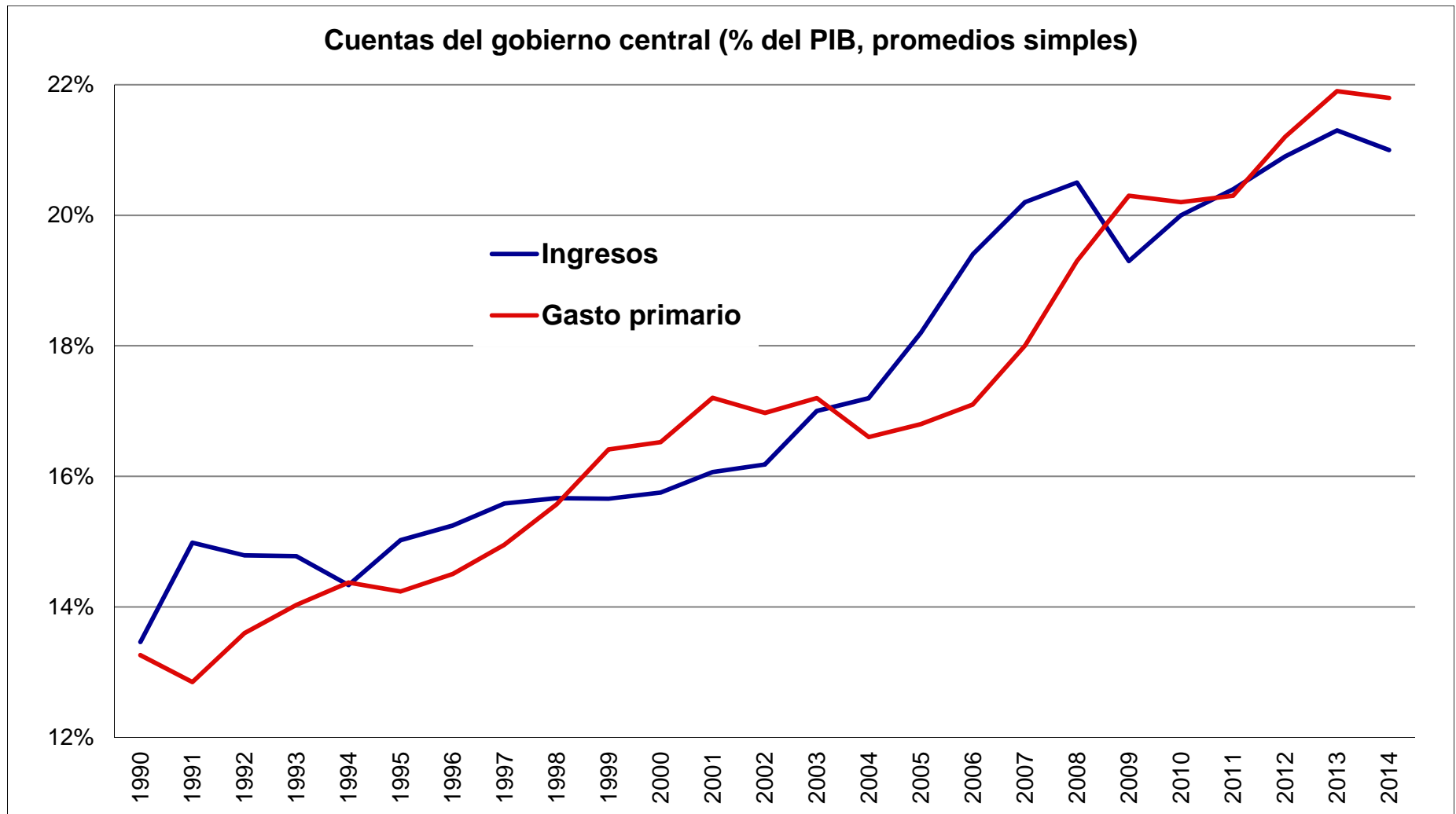


# AMÉRICA LATINA GASTÓ SU AUUGE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

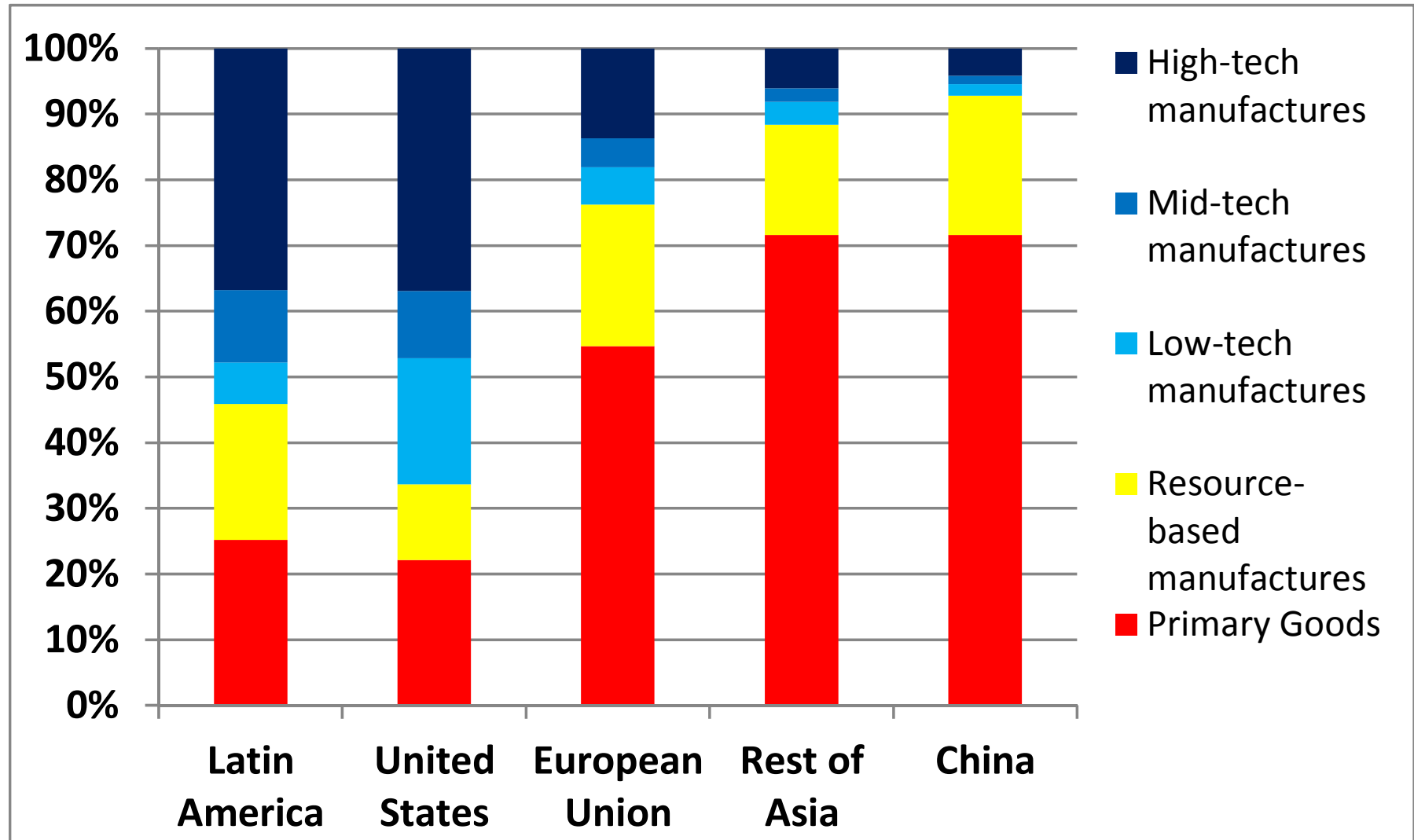




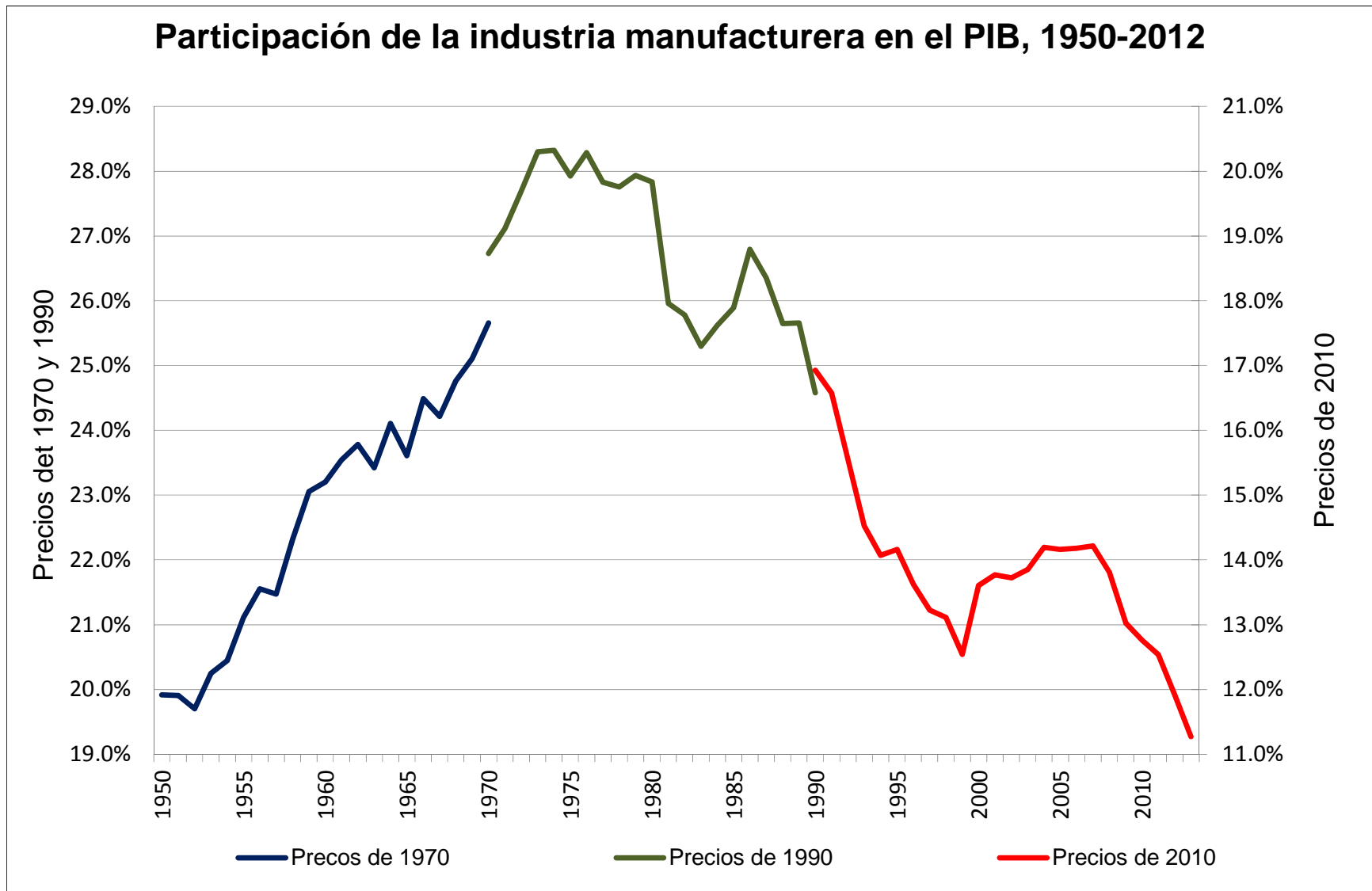
# TAMPOCO HAY UN GRAN MARGEN EN MATERIA FISCAL



# EL COMERCIO CON CHINA HA SIDO UNA FUERTE DE RE-PRIMARIZACIÓN



# UNA TENDENCIA ADVERSA DE LARGO PLAZO: LA DESINDUSTRIALIZACIÓN



# PERO EL GRAN PROBLEMA DE AMÉRICA LATINA ES EL REZAGO TECNOLÓGICO

| Indicadores de desarrollo tecnológico en torno a 2010 |  |                         |   |
|---|--|-------------------------|---|
|   | % de industrias<br>de alta tecnología<br>vs. EEUU (2007) | I y D como<br>% del PIB | Patentes USTPO<br>por millón de<br>habitantes |
| América Latina  | 0.313  | 0.38                    | 0.8   |
| Asia Oriental<br>en desarrollo                        | 0.957  | 1.88                    | 62.4  |
| Maduras intensivas<br>en RRNN                         | 0.590  | 1.68                    | 66.9  |
| Economías maduras                                     | 1.122  | 2.53                    | 172.2   |

# ¿QUÉ HACER? (1)

- ❖ Los principales riesgos de corto plazo no provienen del financiamiento externo...
- ❖ ... sino de la caída de los precios de productos básicos (y desaceleración china)...
- ❖ ... en un contexto en que no hay muchos márgenes para políticas anticíclicas porque se sobre-gastó el auge de términos de intercambio.
- ❖ Las políticas fiscales han girado hacia un ajuste procíclico, pero puede haber margen para una política activa de infraestructura física.
- ❖ El ajuste cambiario es una buena noticia, pero sus efectos inflacionarios han llevado a políticas monetarias también procíclicas. Pueden moderarse.

## ¿QUÉ HACER? (2)

- ❖ Es la hora de estrategias de desarrollo productivo más activas orientadas a enfrentar la desindustrialización y el rezago tecnológico.
- ❖ La diversificación de la estructura exportadora debe ser un ingrediente, e incluye una nueva forma de relacionarse con China.
- ❖ El “mercado interno ampliado” constituye una ventaja potencial, pero hay que superar las tensiones políticas que han afectado la integración regional.
- ❖ Esto significa también avanzar hacia una nueva etapa de la integración, que vaya más allá del comercio.

# **AMÉRICA LATINA EN TIEMPOS DE TURBULENCIA**

**Presentación en el debate de política de la  
Conferencia de RIDGE  
Buenos Aires, Diciembre 18, 2015**

**José Antonio Ocampo  
Profesor, Universidad de Columbia**