

AMÉRICA LATINA : DE LA CRISIS A LA RECUPERACIÓN



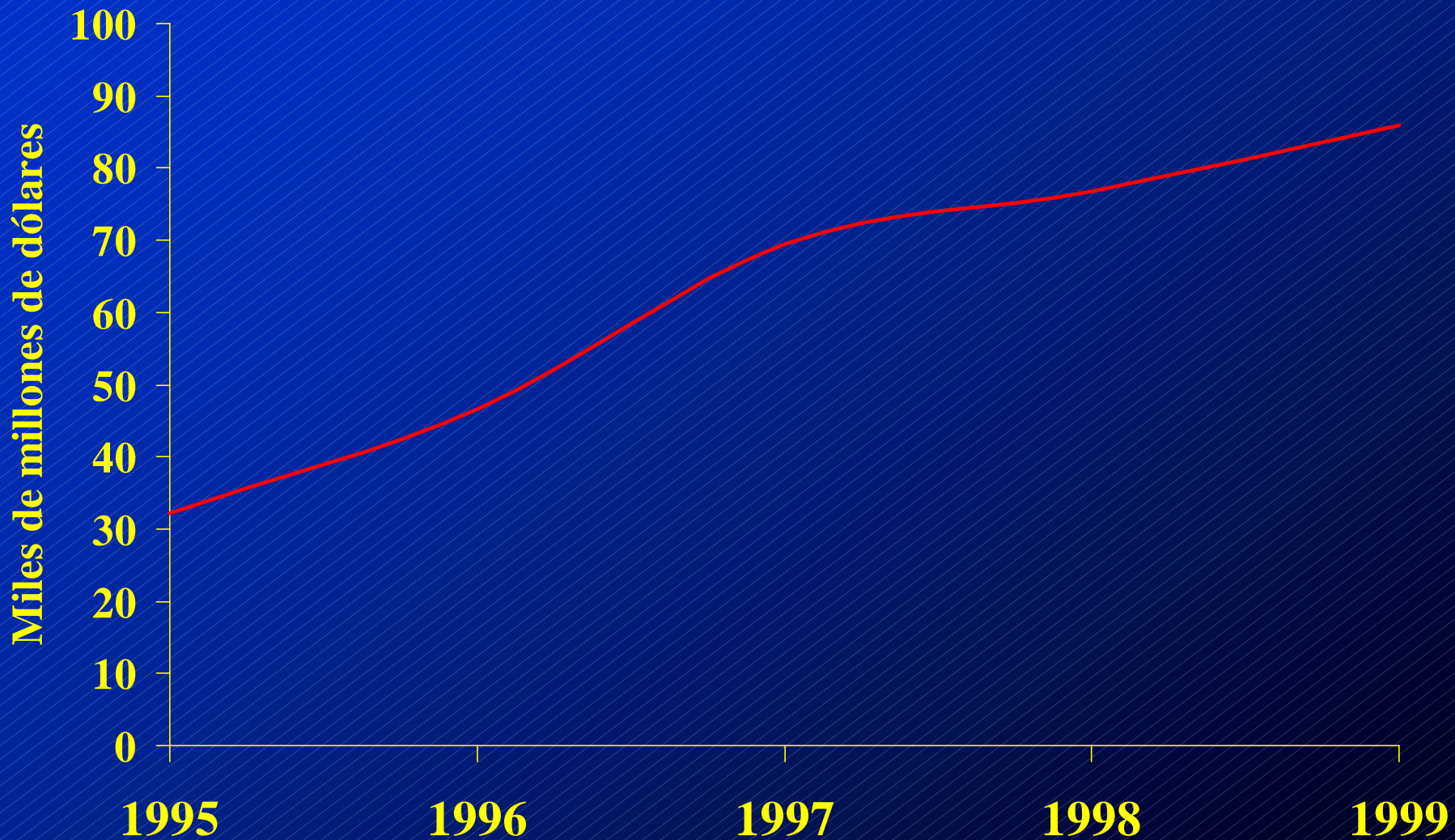
**Dr. José Antonio Ocampo
Secretario Ejecutivo - CEPAL
Octubre del 2000**

**En 1999, América Latina padeció
los efectos de la crisis
internacional y entró en recesión**

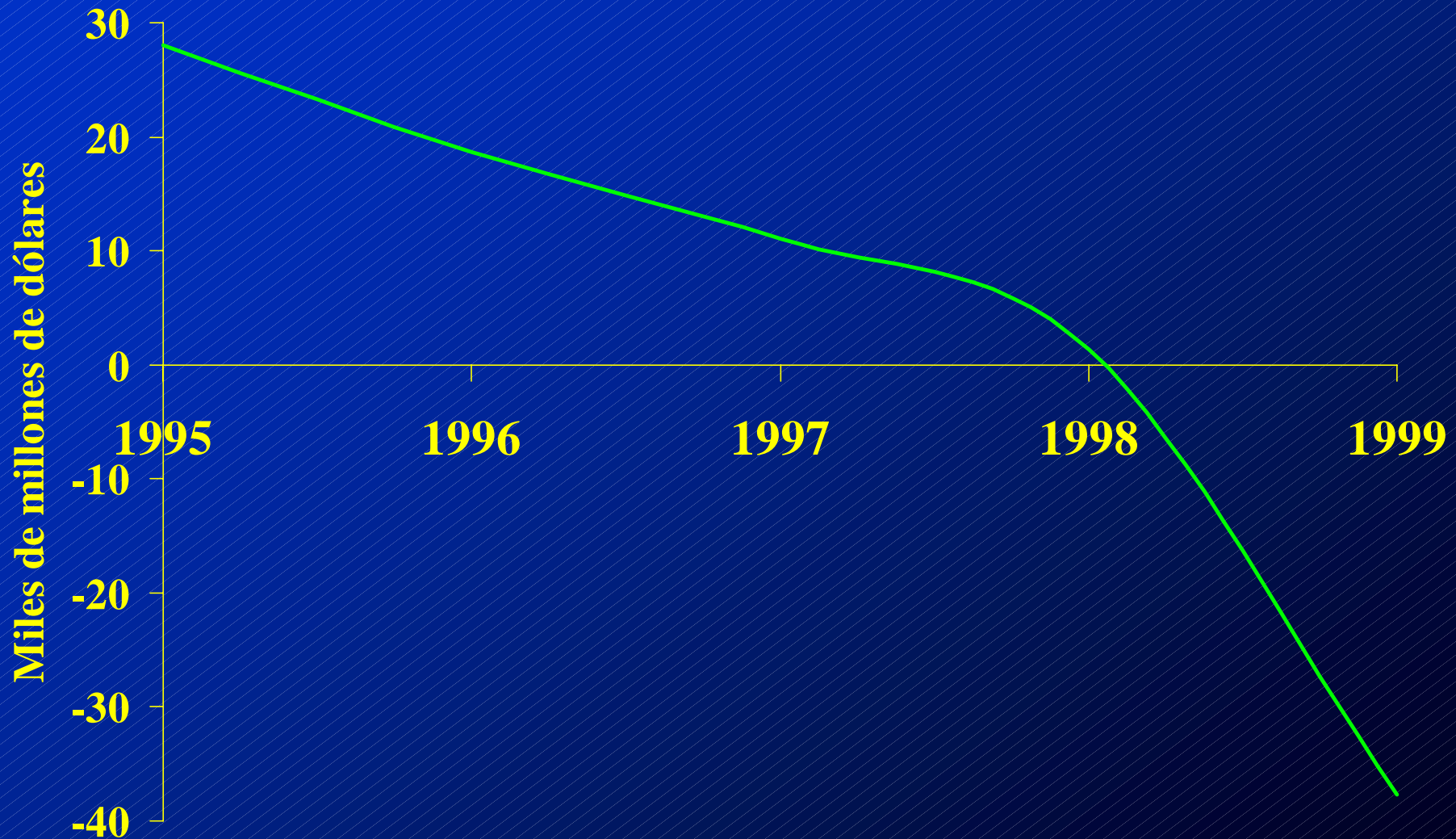
Esta crisis afectó principalmente a las economías de América del Sur:

- por los efectos financieros y comerciales de la crisis global, y...
- por la disminución en el comercio intrarregional, a raíz de la crisis en Brasil y de dificultades en varios países de la Comunidad Andina.

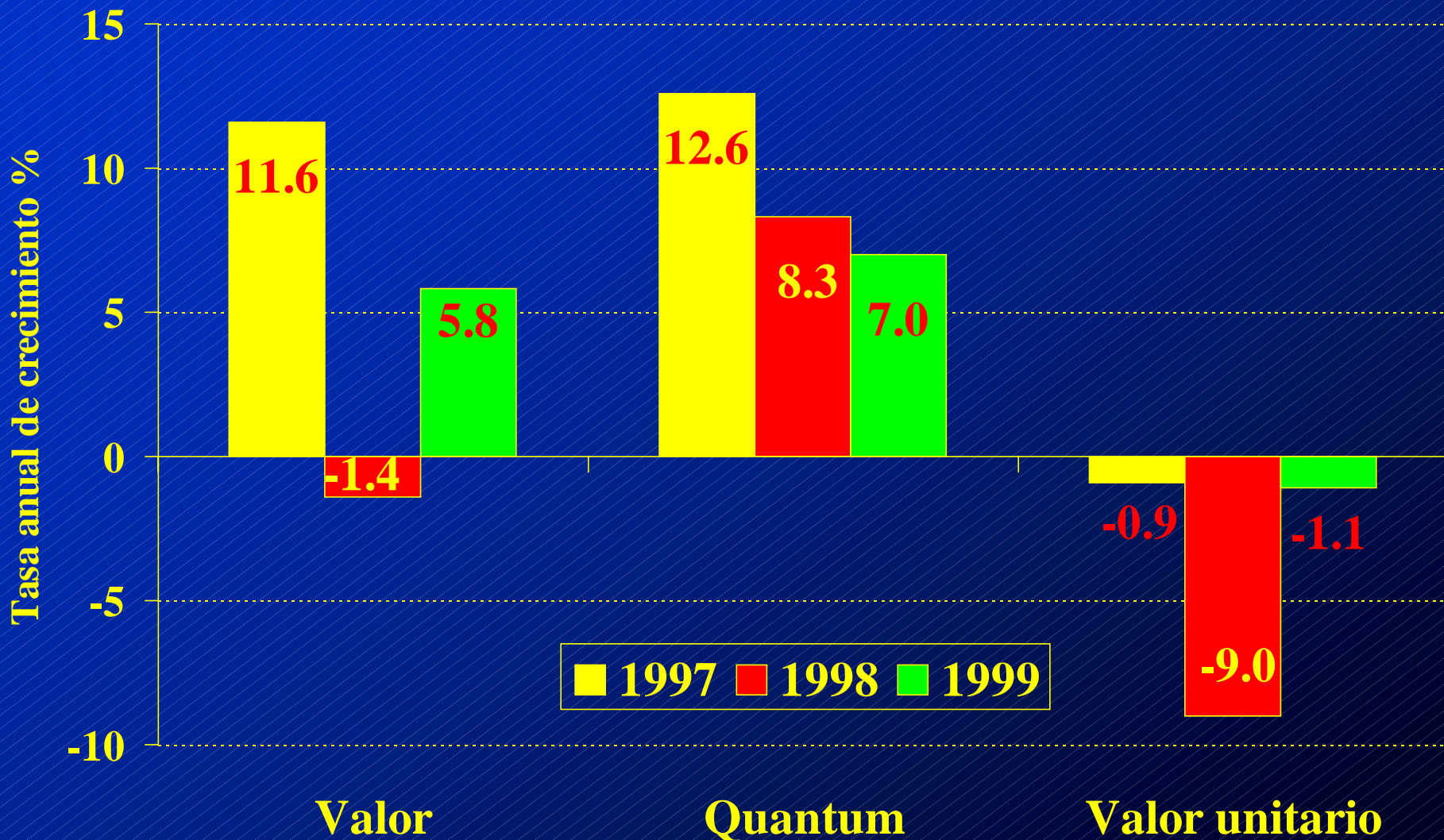
LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SIGUIÓ CRECIENDO...



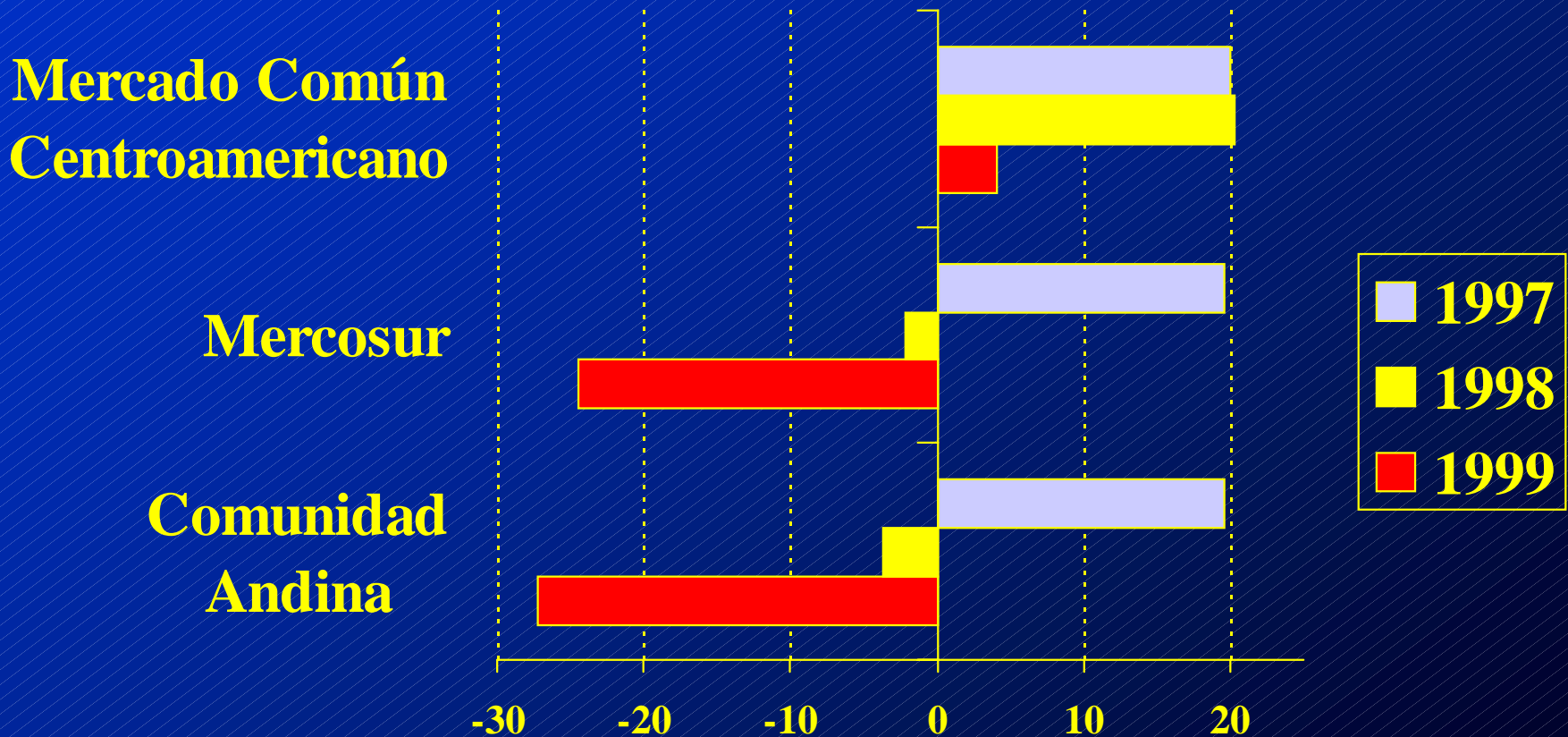
MIENTRAS LOS FLUJOS NETOS DE CRÉDITO TUVIERON UNA CAÍDA CONSIDERABLE



EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES FUE DÉBIL



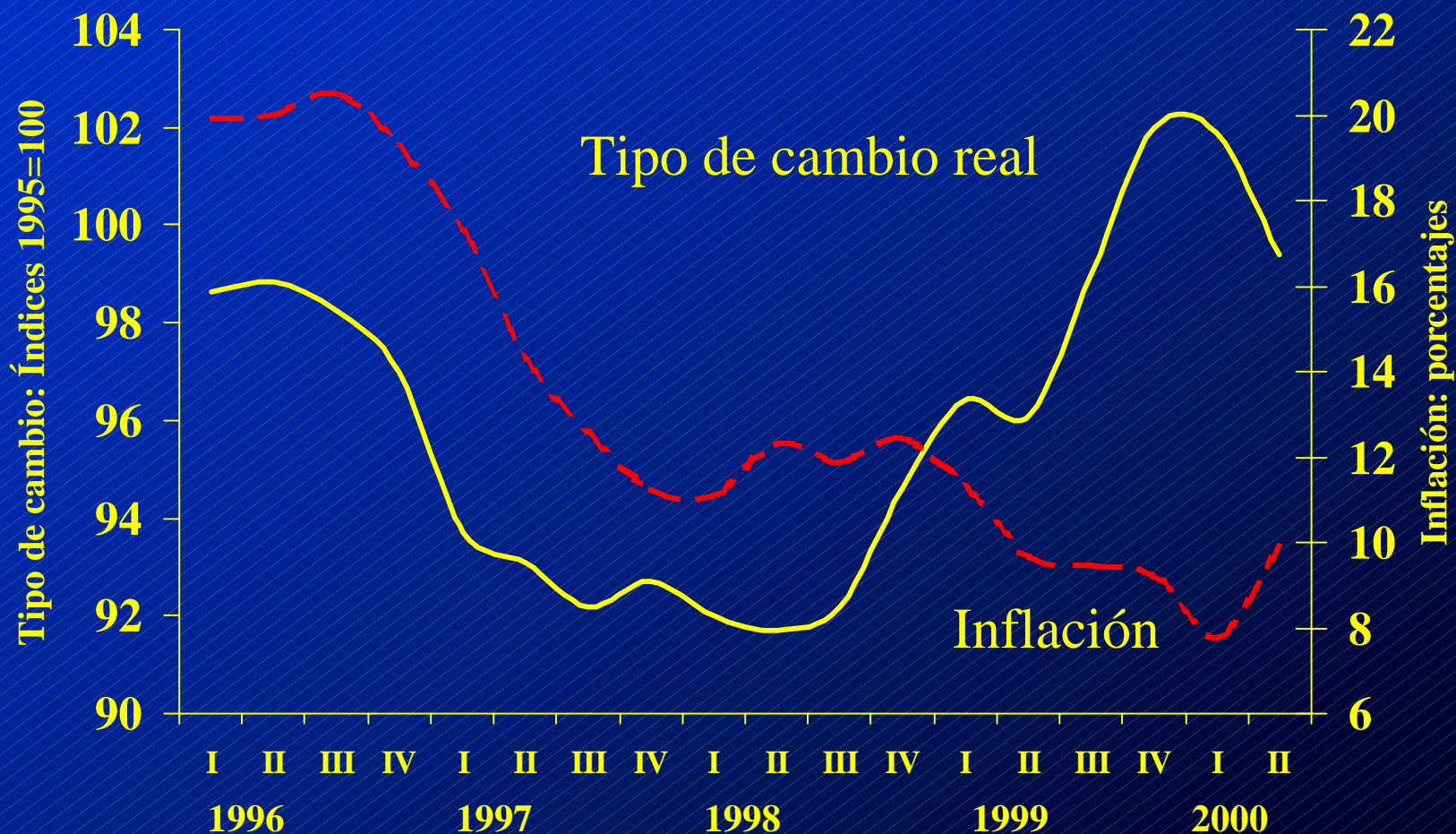
EL COMERCIO INTRARREGIONAL TUVO UNA CAÍDA CONSIDERABLE, CERCANA A 25% EN MERCOSUR Y LA COMUNIDAD ANDINA



La vulnerabilidad de la economía regional a shocks externos obligó a ajustar los tipos de cambio

Sin embargo, esto no afectó la tendencia favorable de la inflación

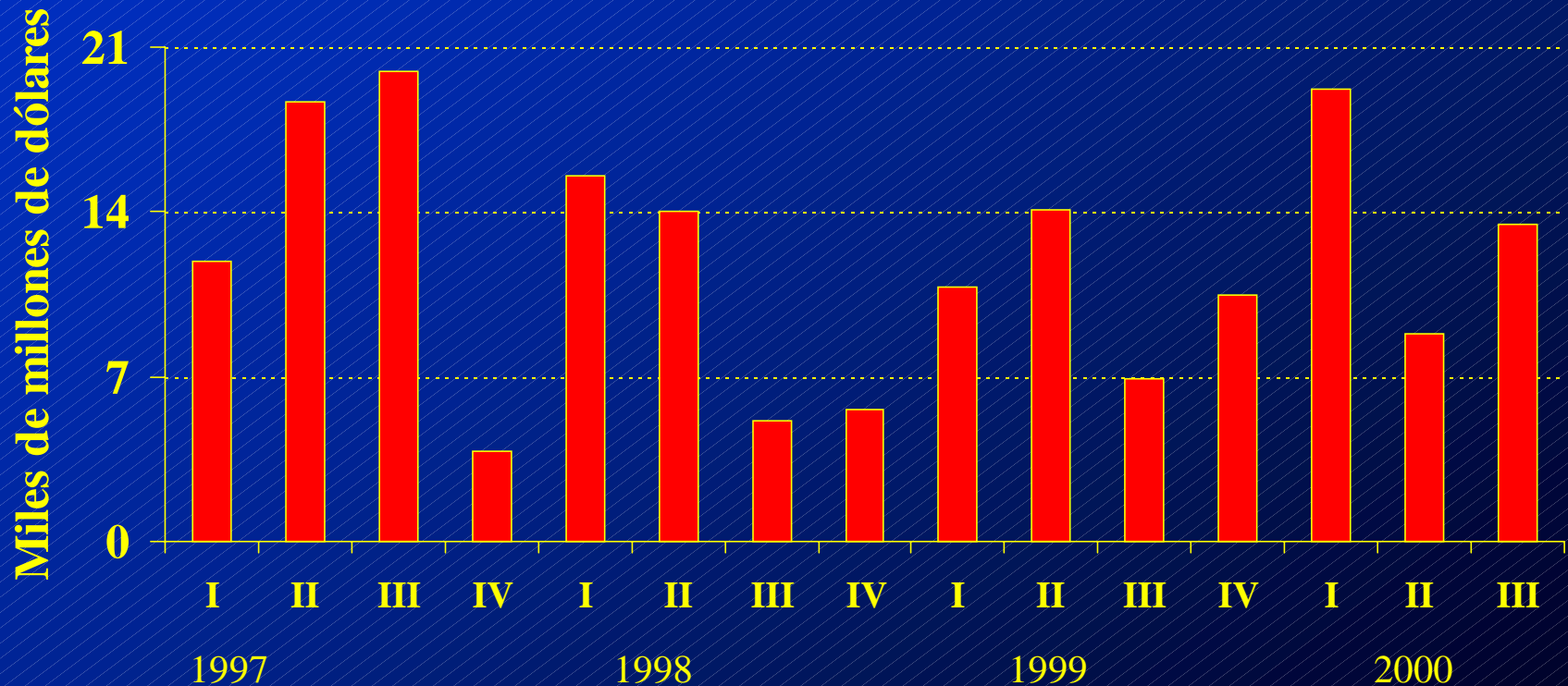
UNA LECCIÓN IMPORTANTE DE 1999 ES QUE LA INFLACIÓN NO RESPONDE AHORA, COMO ANTES, A LAS DEVALUACIONES



EL ESCENARIO EXTERNO DEL 2000

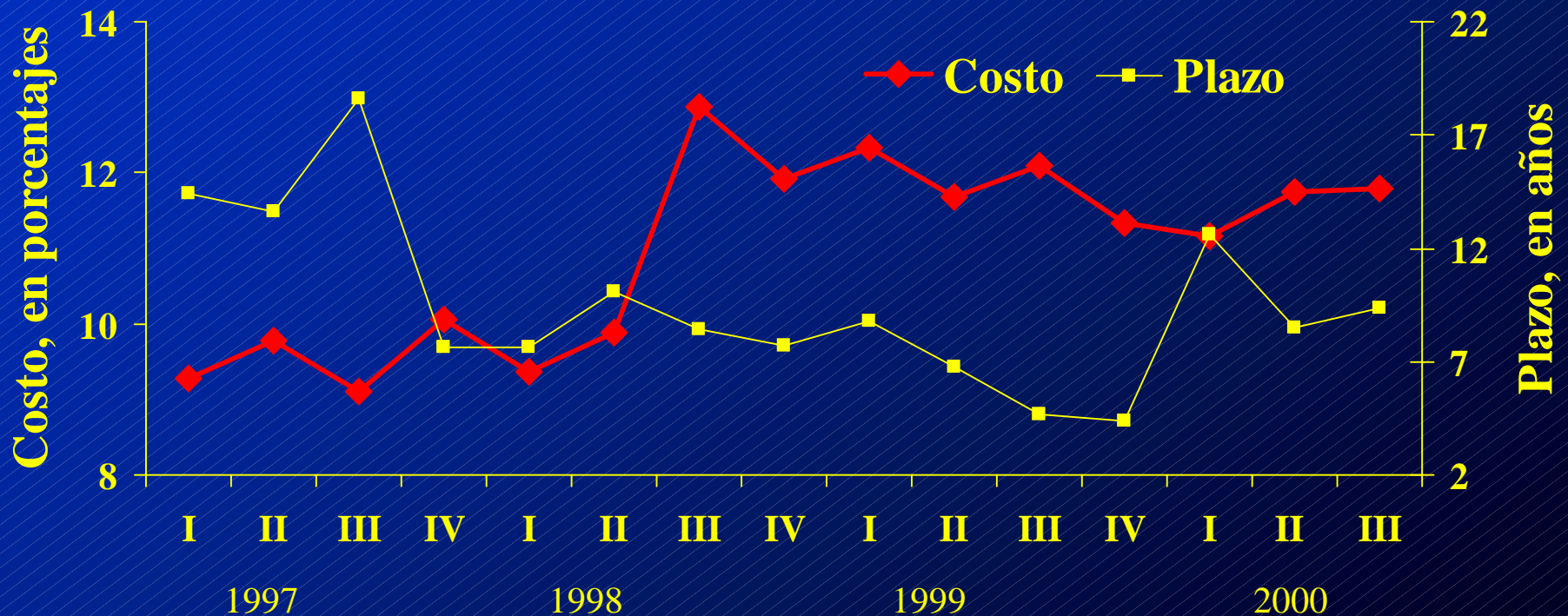
LOS FLUJOS DE CAPITAL SE HAN RECUPERADO, AUNQUE SIGUEN SIENDO INESTABLES...

(Monto de emisiones brutas de bonos)



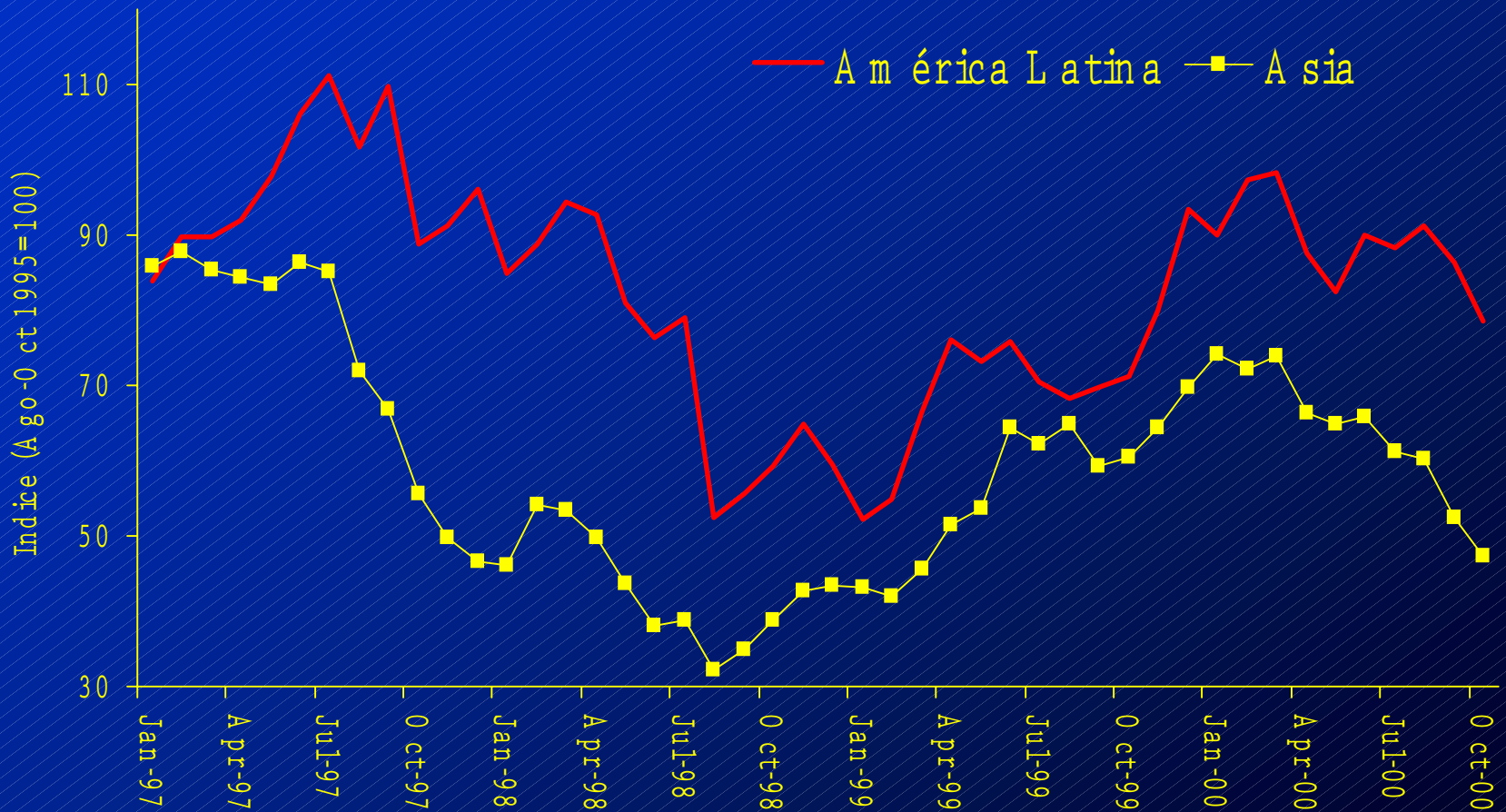
...LAS CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO NO SE HAN NORMALIZADO...

Costo y plazos de emisiones brutas de bonos



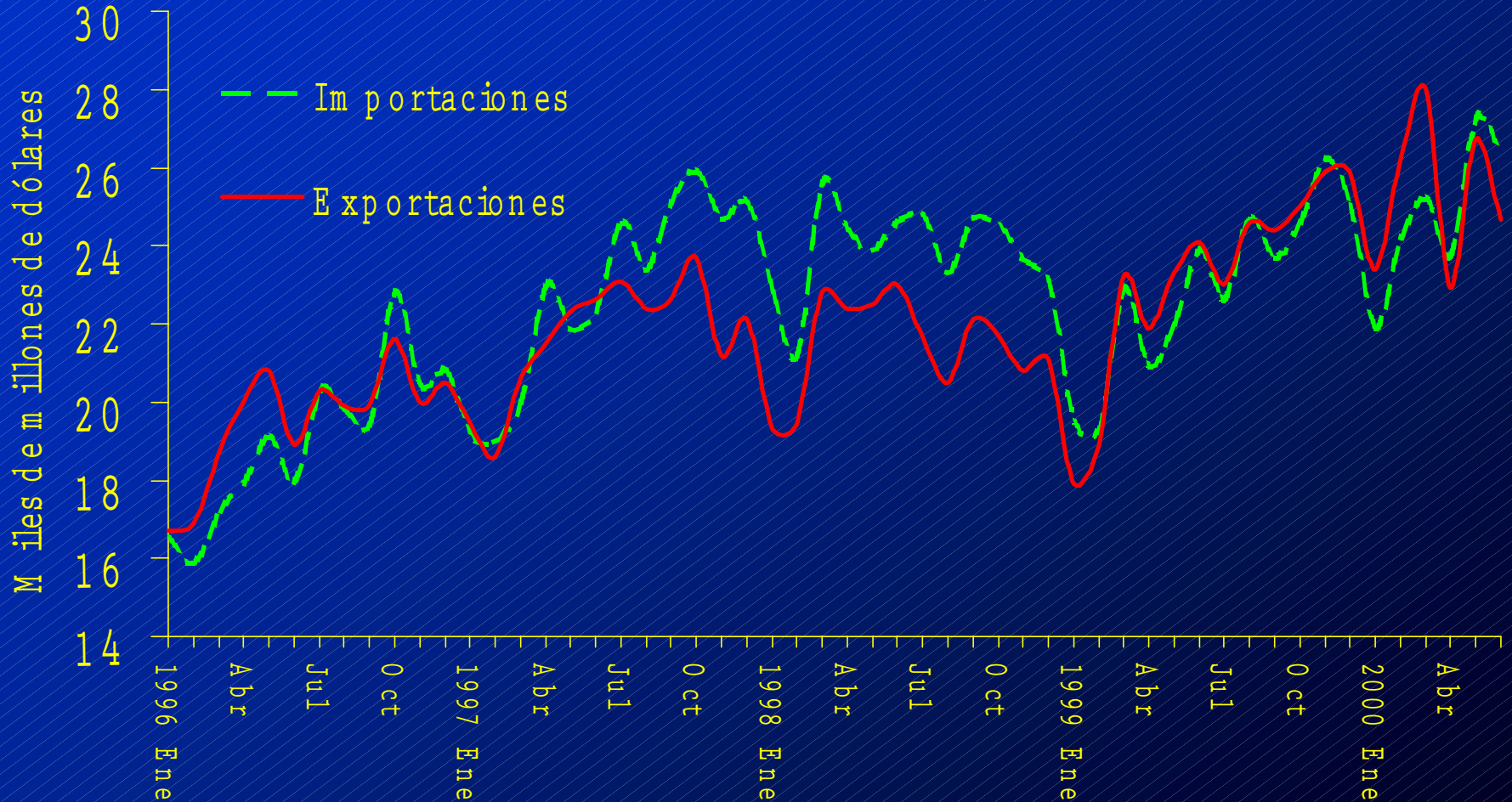
... Y LAS BOLSAS NO SE HAN RECUPERADO TOTALMENTE.

(Índices de precios de las bolsas de valores en dólares)

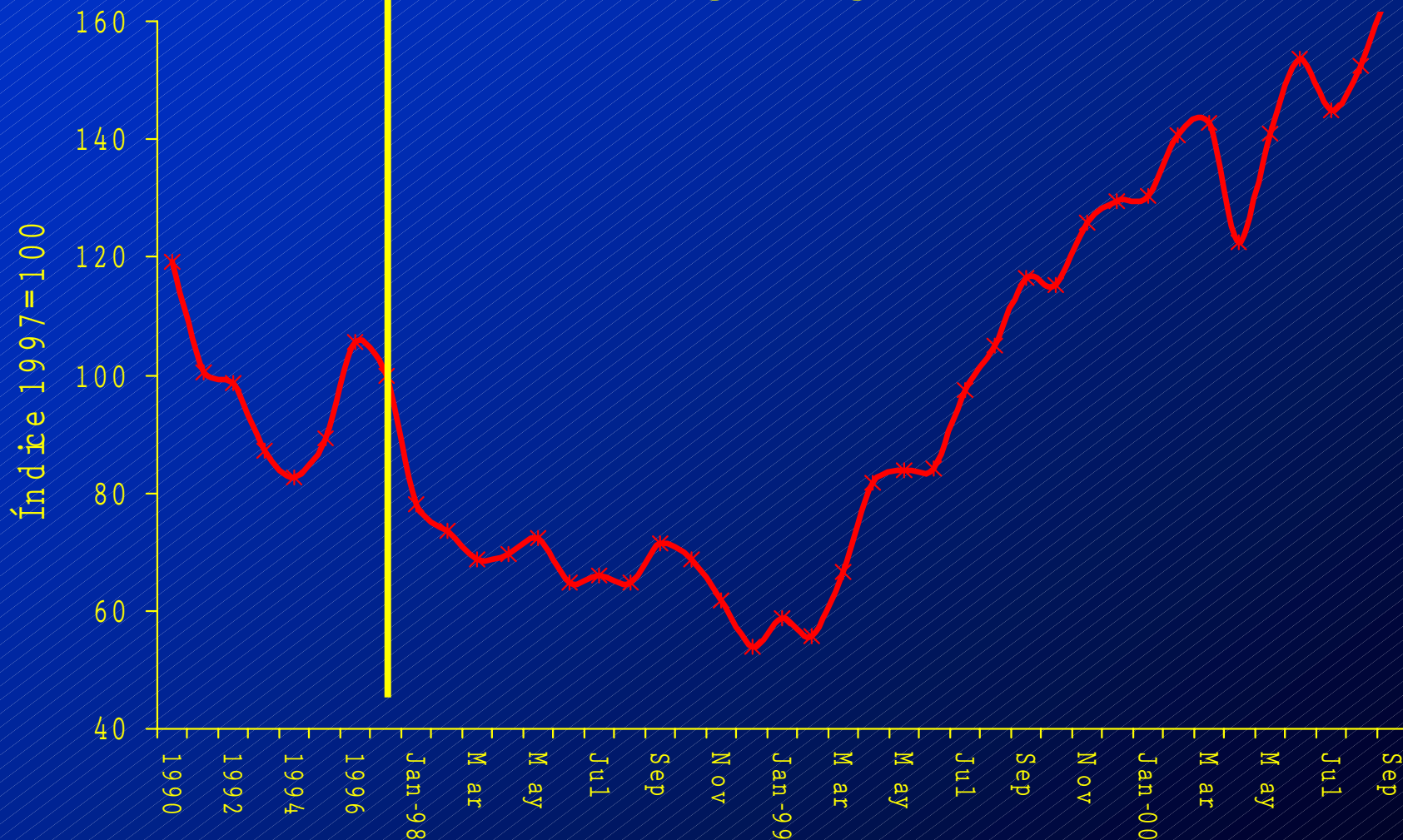


LA RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES ES EL PRINCIPAL MOTOR DE CRECIMIENTO DEL 2000.

(C o m e r c i o d e b i e n e s)

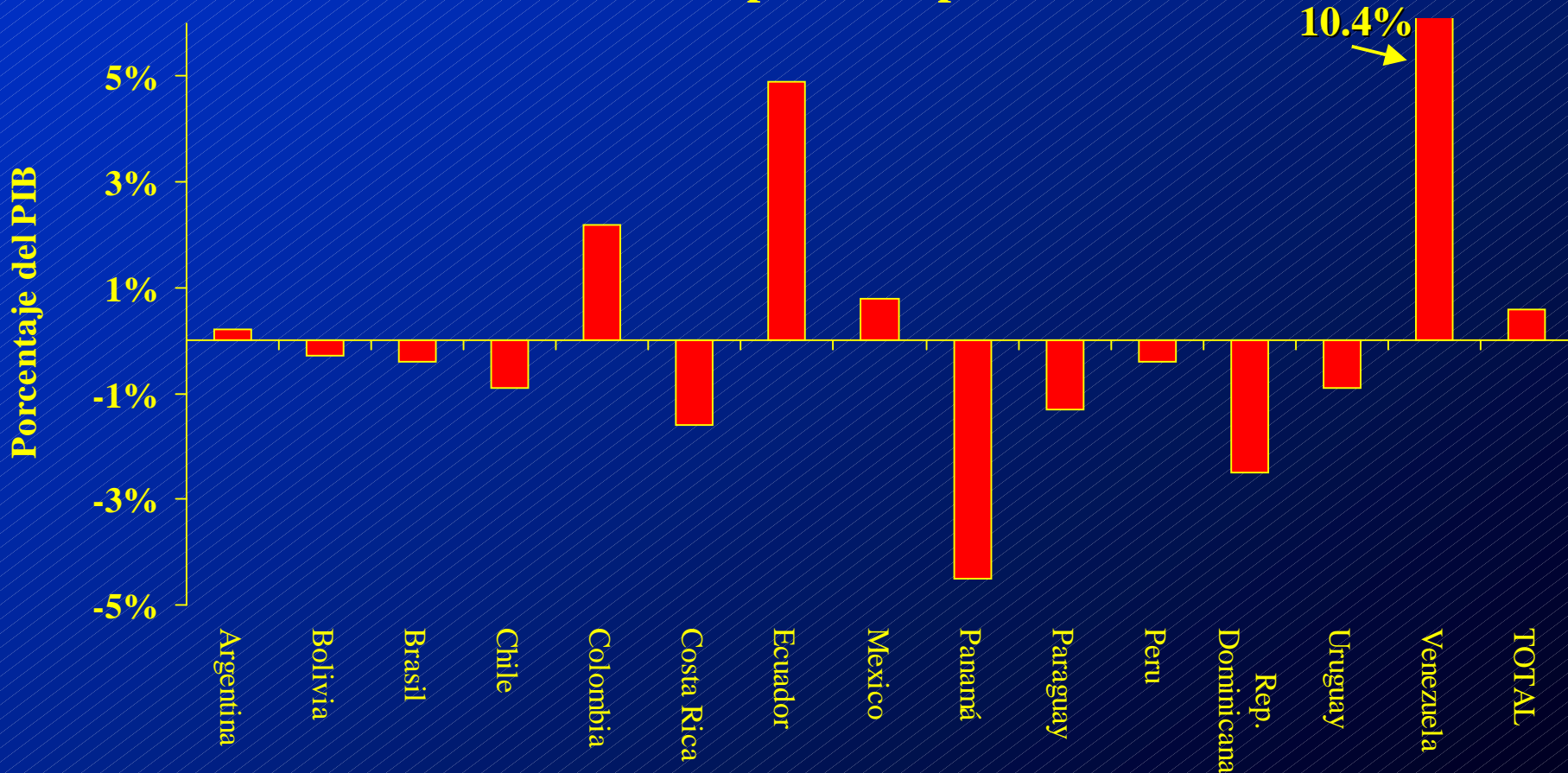


ESTA SE EXPLICA POR UN CRECIMIENTO SUSTANCIAL DE LOS PRECIOS DE PETRÓLEO...

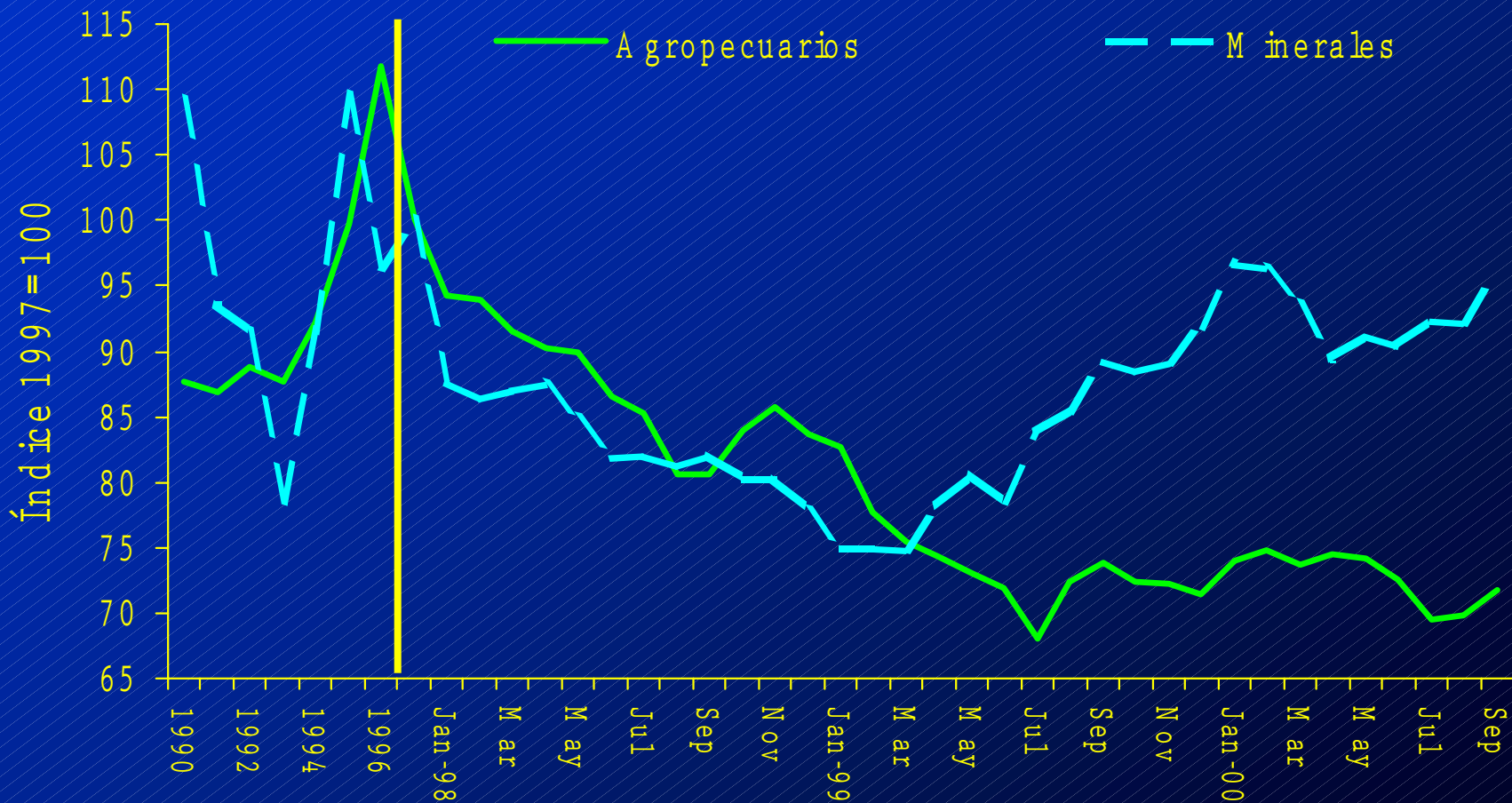


...QUE INCIDIRÁ POSITIVAMENTE, AUNQUE CON EFECTOS INTRARREGIONALES SIGNIFICATIVOS.

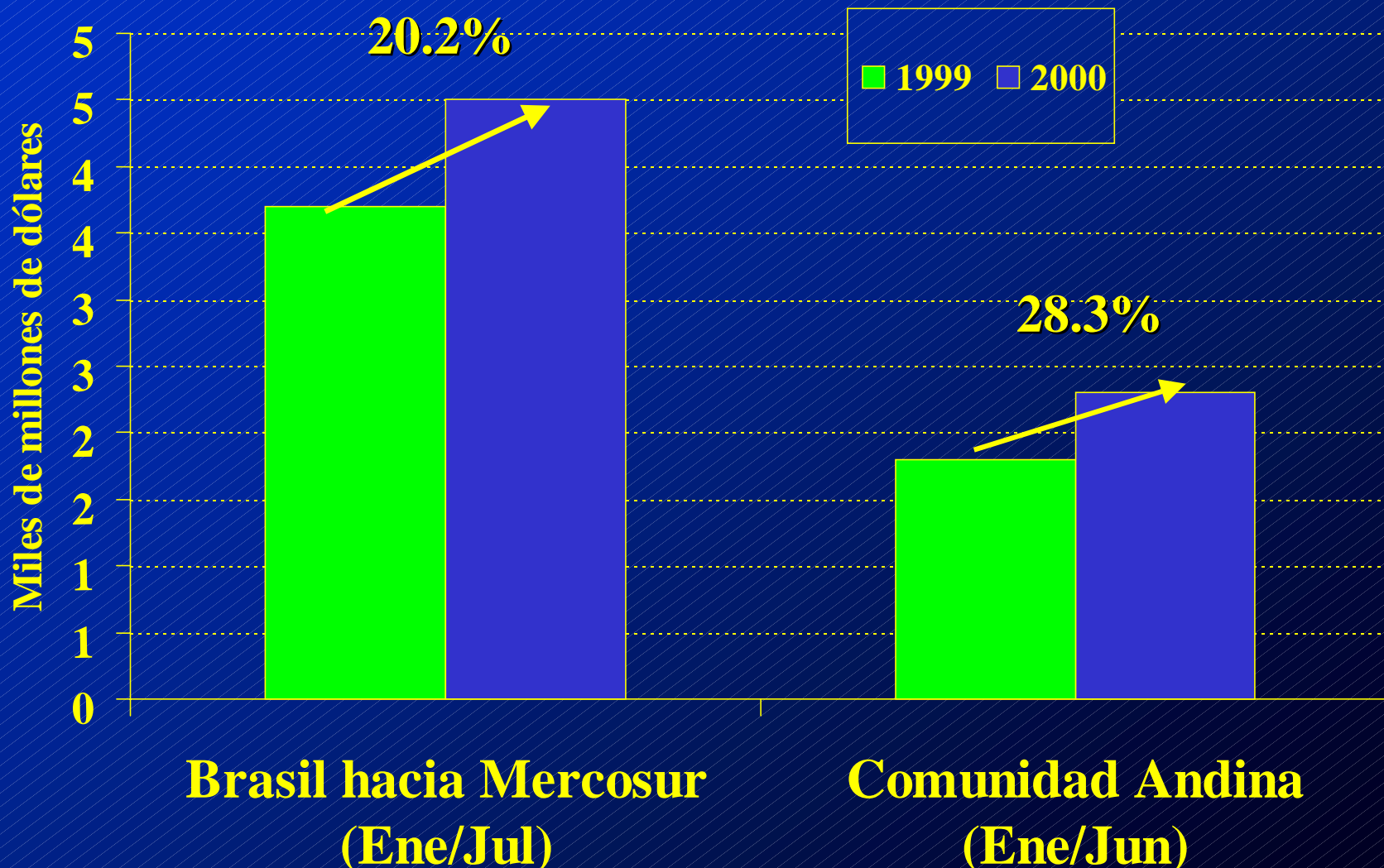
Efecto sobre la balanza de bienes
del aumento del precio de petróleo



LA RECUPERACIÓN DE LOS OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS HA SIDO SOLO PARCIAL.



EL COMERCIO INTRARREGIONAL SE ESTÁ RECUPERANDO, LUEGO DEL COLAPSO DE 1999

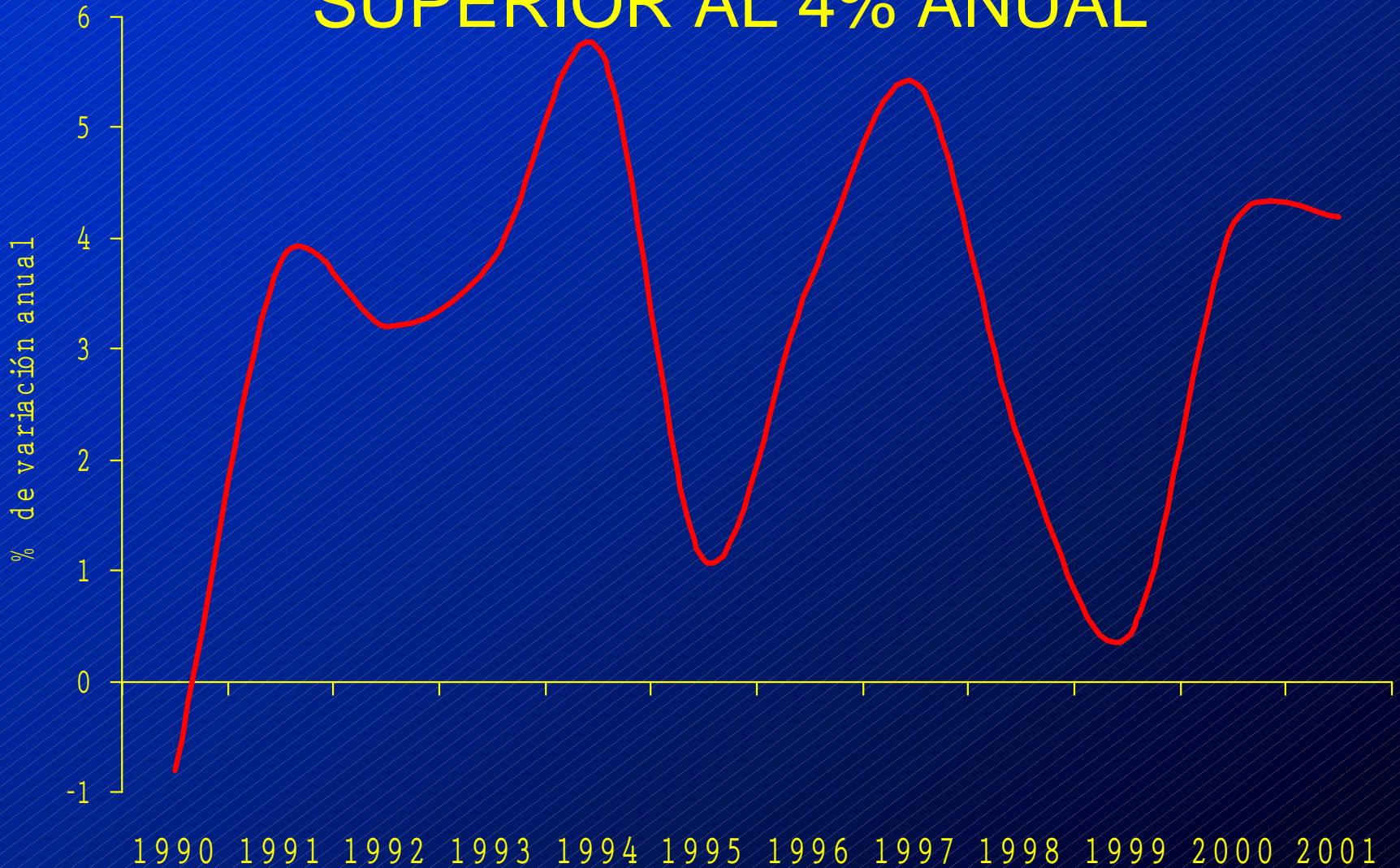


**EL ESCENARIO INTERNO
DE LOS PAÍSES
EN EL 2000-2001**

Para el 2000-2001 se espera un crecimiento regional ligeramente superior al 4%

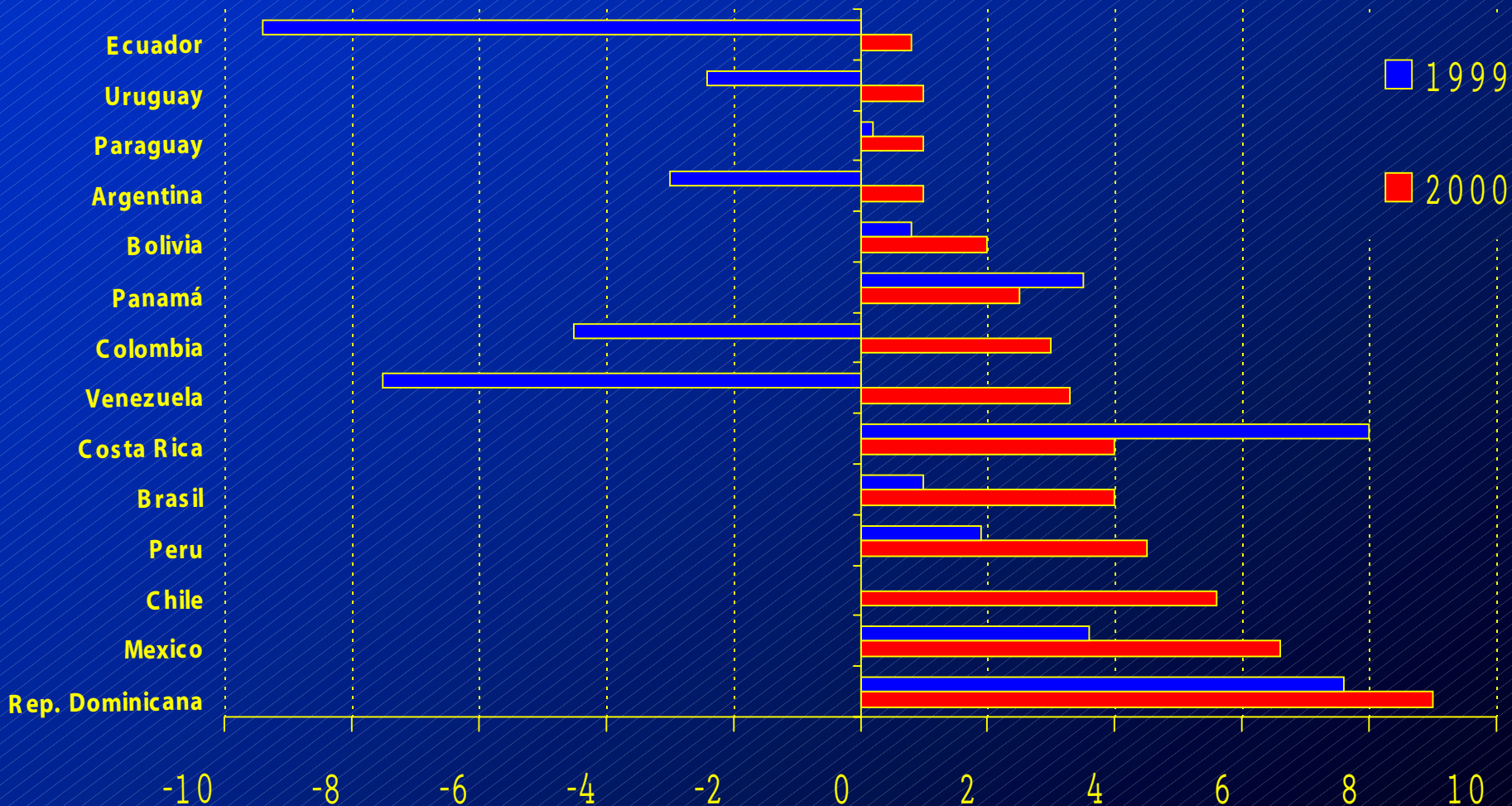
- Gracias a la recuperación de las economías de América del Sur y...
- a la continuación del crecimiento sostenido en México, Centroamérica y el Caribe.

PARA EL 2000-2001 SE ESPERA UN CRECIMIENTO LIGERAMENTE SUPERIOR AL 4% ANUAL



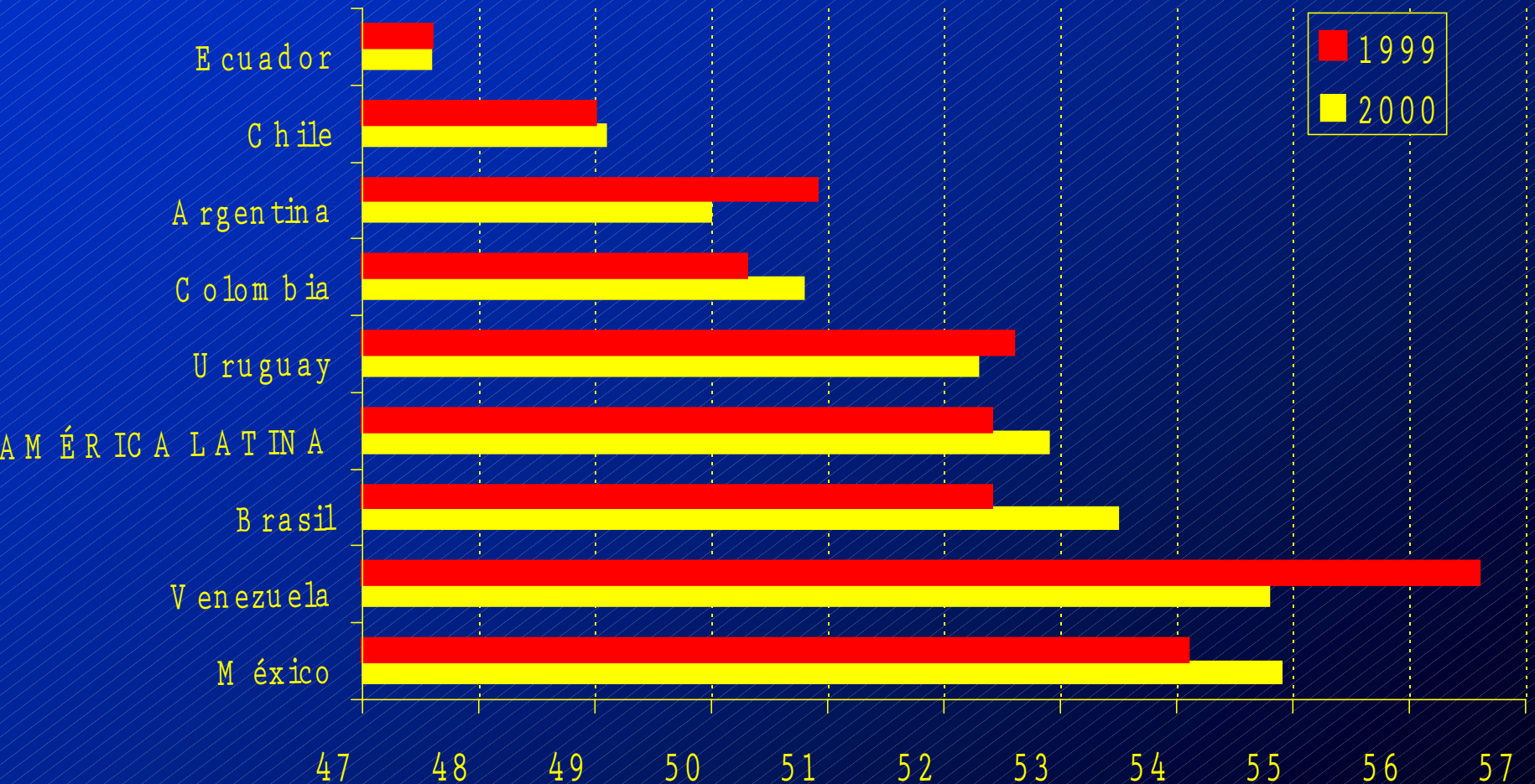
EL CRECIMIENTO SERÁ GENERALIZADO PERO MUY DESIGUAL

(Tasas anuales de variación del PIB)



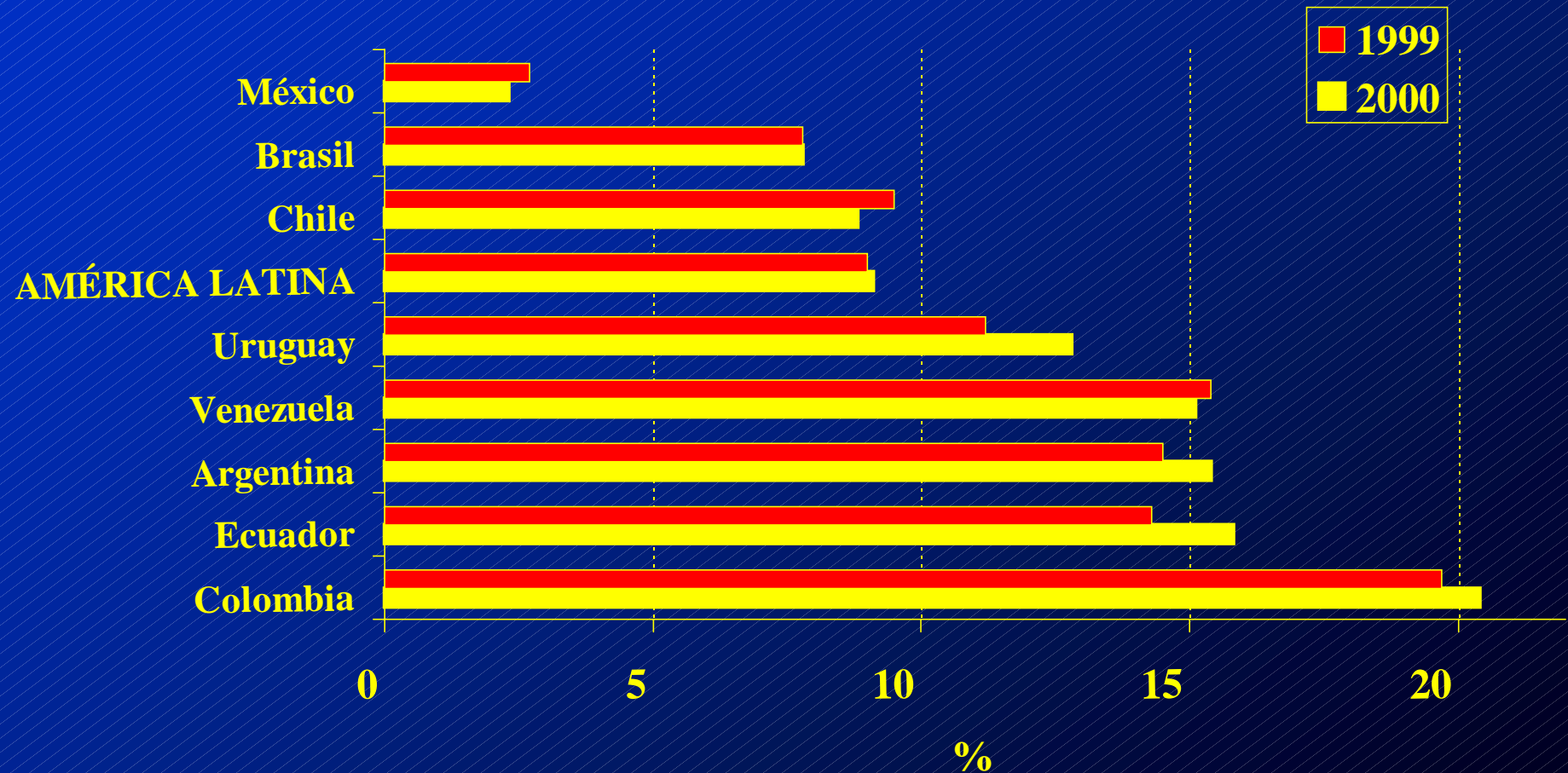
DURANTE EL 2000 SE HA OBSERVADO UNA RECUPERACIÓN EN LA TASA DE OCUPACIÓN...

(% de la fuerza de trabajo ocupada, primer semestre)



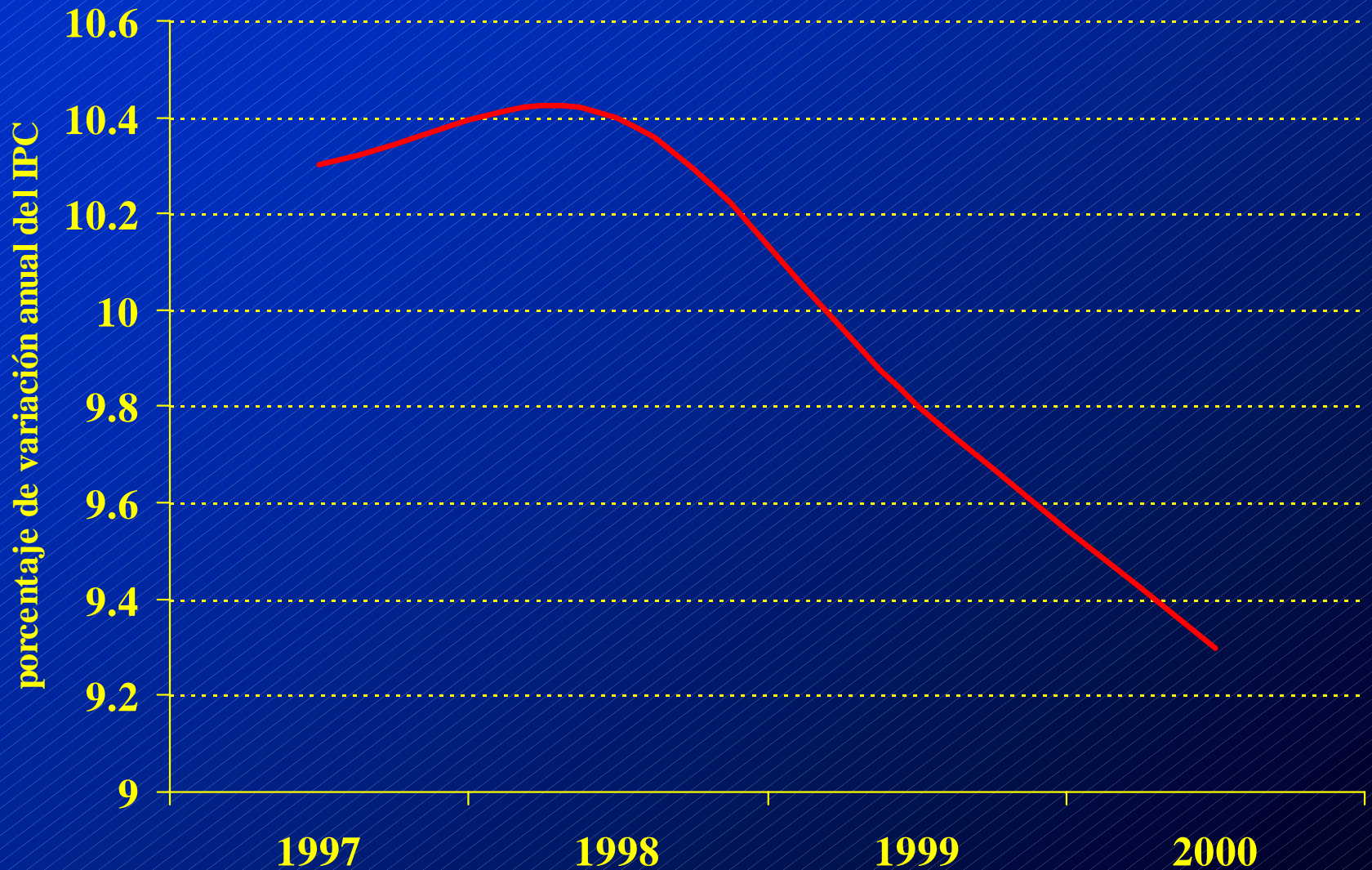
...PERO ESTO TODAVÍA NO SE HA REFLEJADO EN UNA DISMINUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO

(Desempleo urbano, primer semestre)

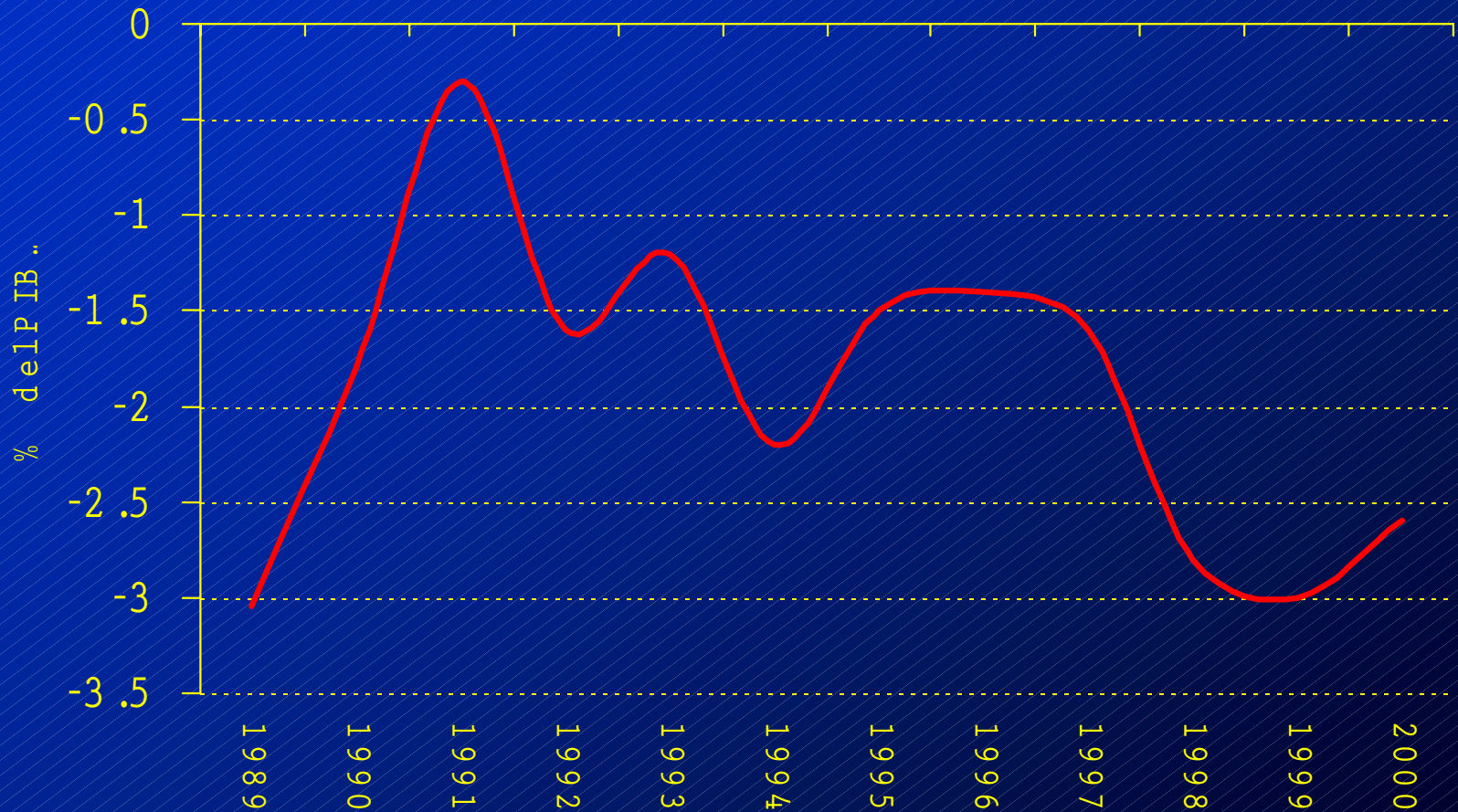


**Se mantienen o mejoran los
grandes equilibrios
macroeconómicos:**

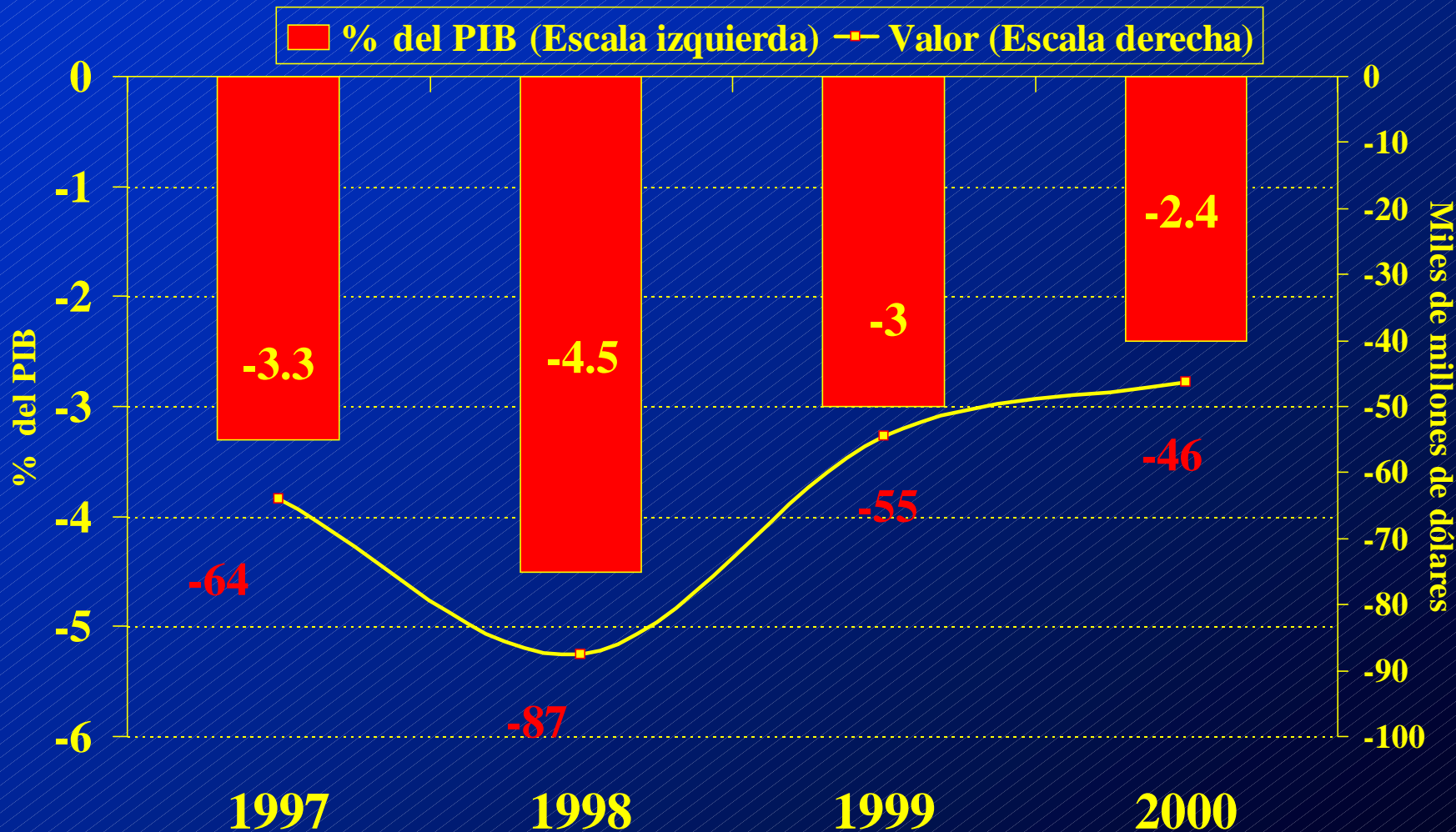
LA INFLACIÓN SIGUE DISMINUYENDO



EL DÉFICIT FISCAL DISMINUYE LUEGO DE DOS AÑOS DE DETERIORO

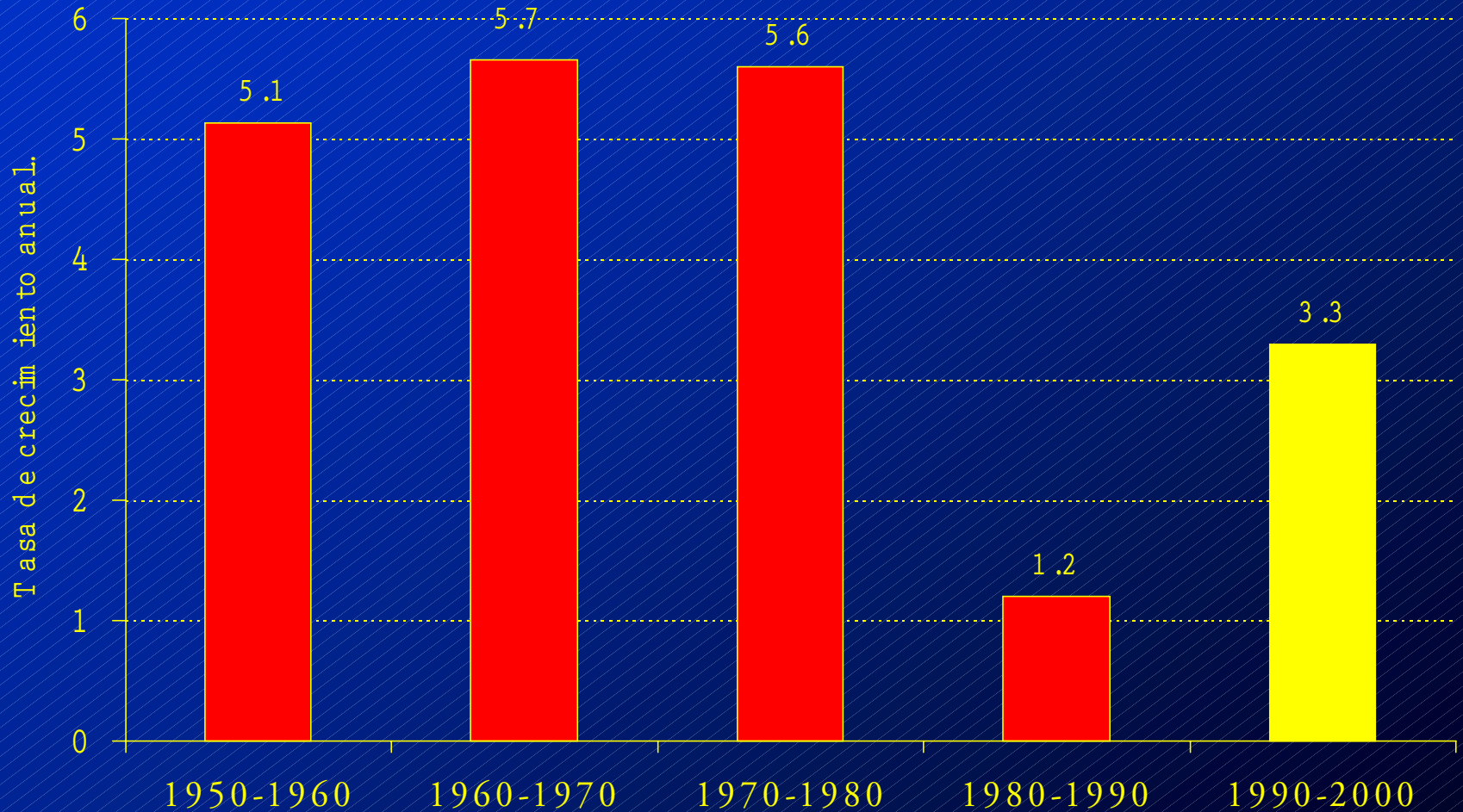


EL DÉFICIT EXTERNO SE MANTIENE EN NIVELES MODERADOS

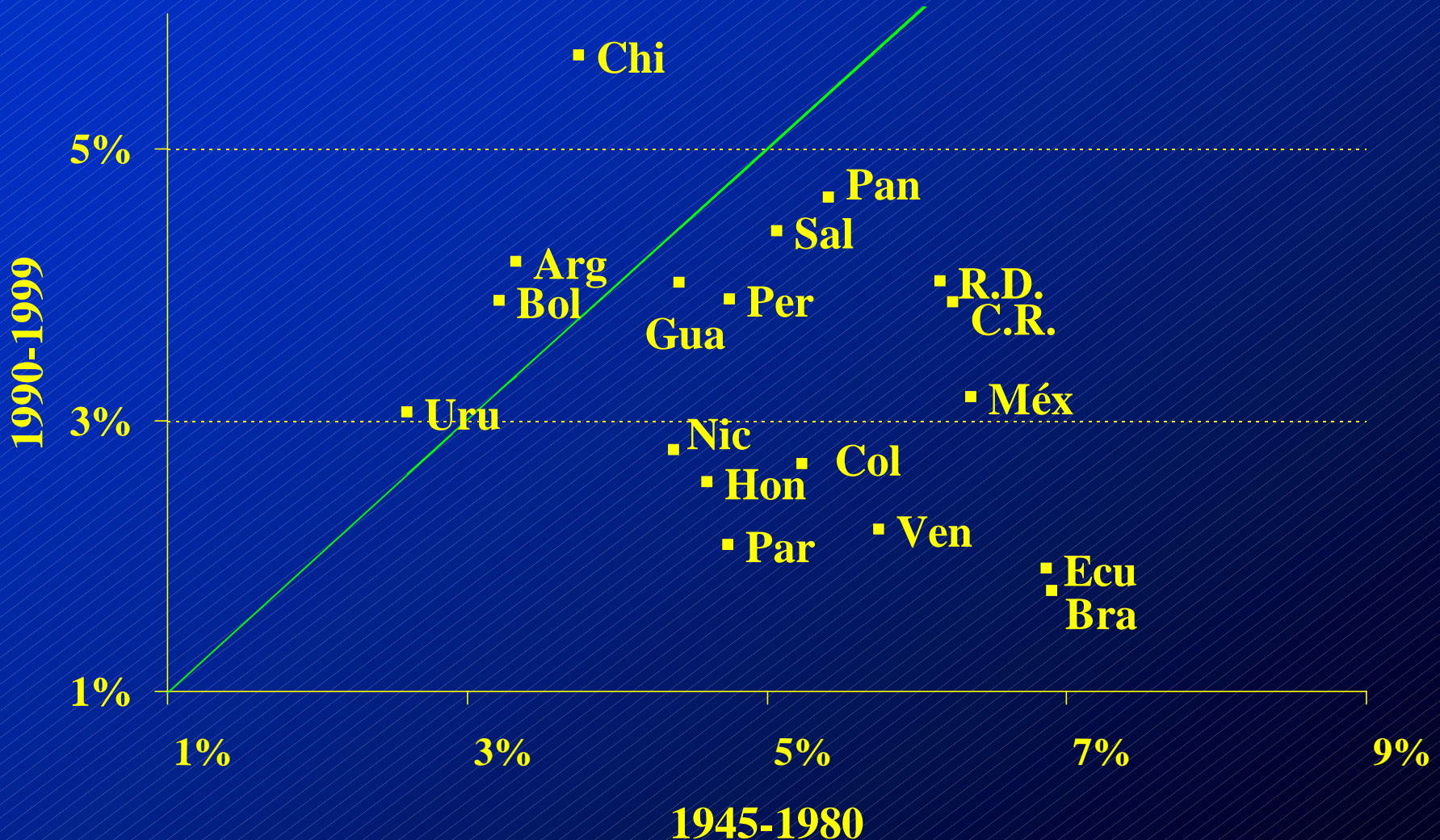


**FACTORES QUE AFECTAN EL
ESCENARIO DEL 2000-2001
Y DEL MEDIANO PLAZO**

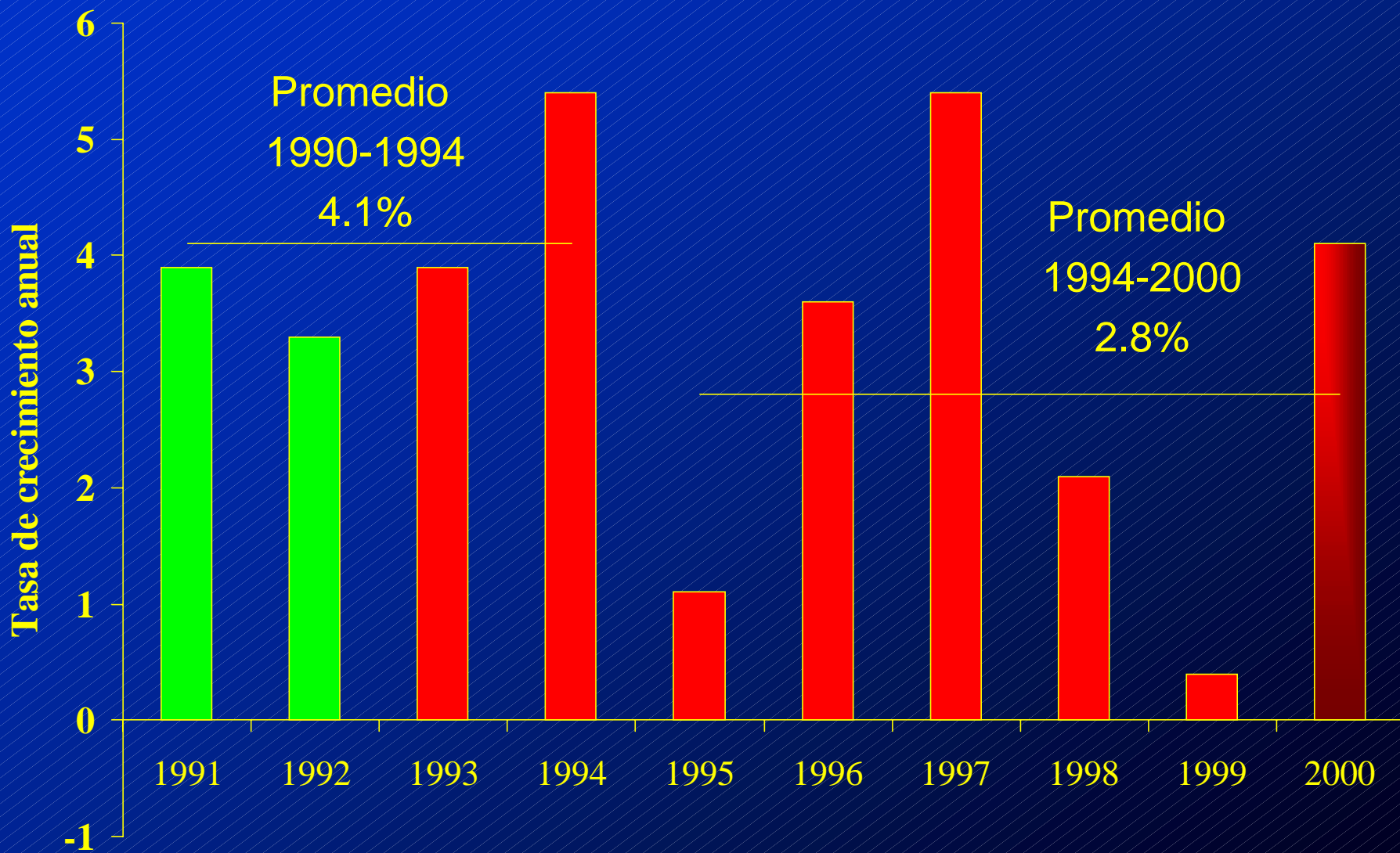
EL CRECIMIENTO ECONÓMICO ES MODERADO Y PERMANECE POR DEBAJO DE LOS NIVELES ALCANZADOS ANTES DE LOS OCHENTA



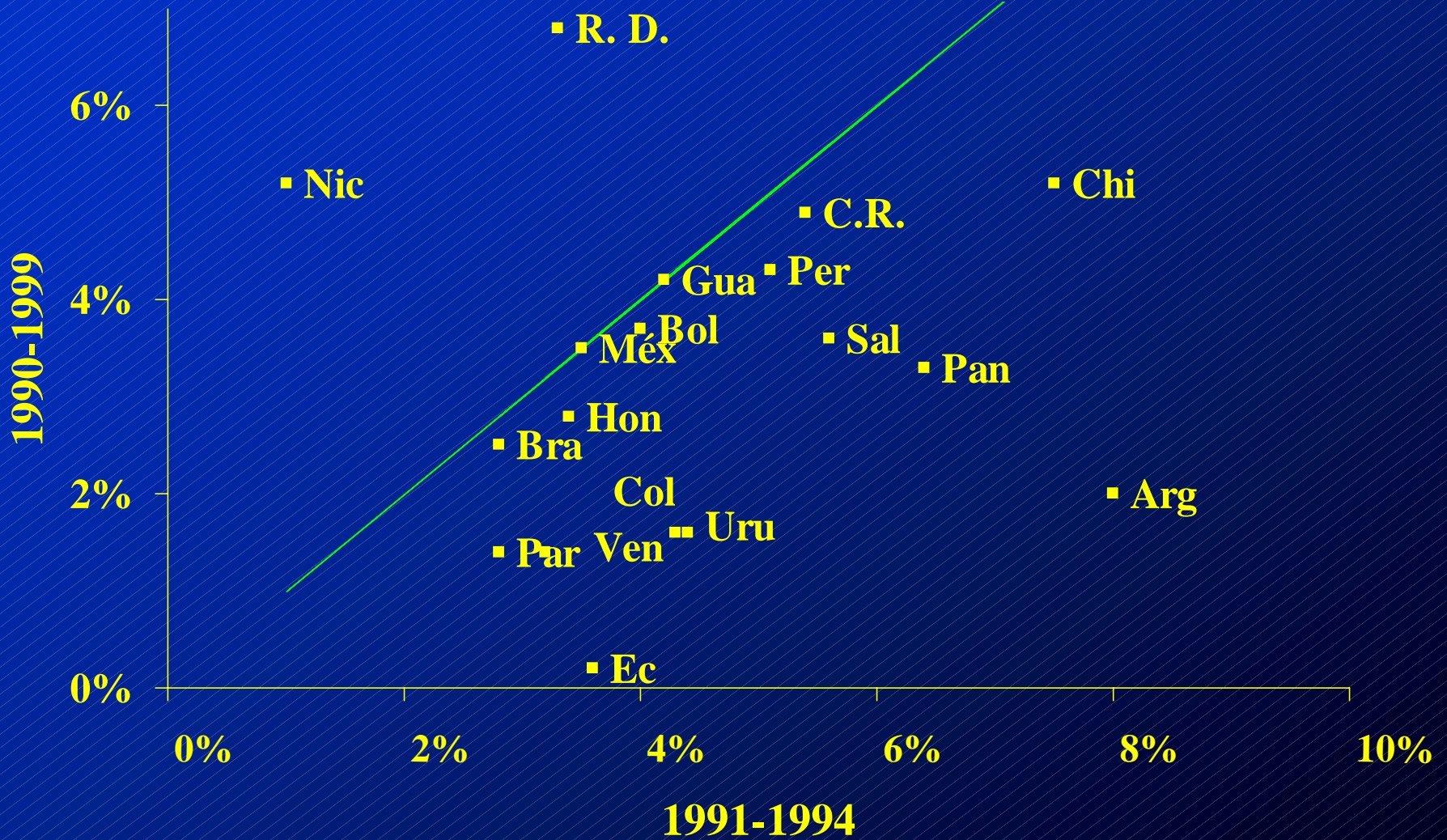
LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES HA SIDO INCAPAZ DE RECUPERAR LOS RITMOS DE CRECIMIENTO ANTERIORES A LA CRISIS DE LA DEUDA



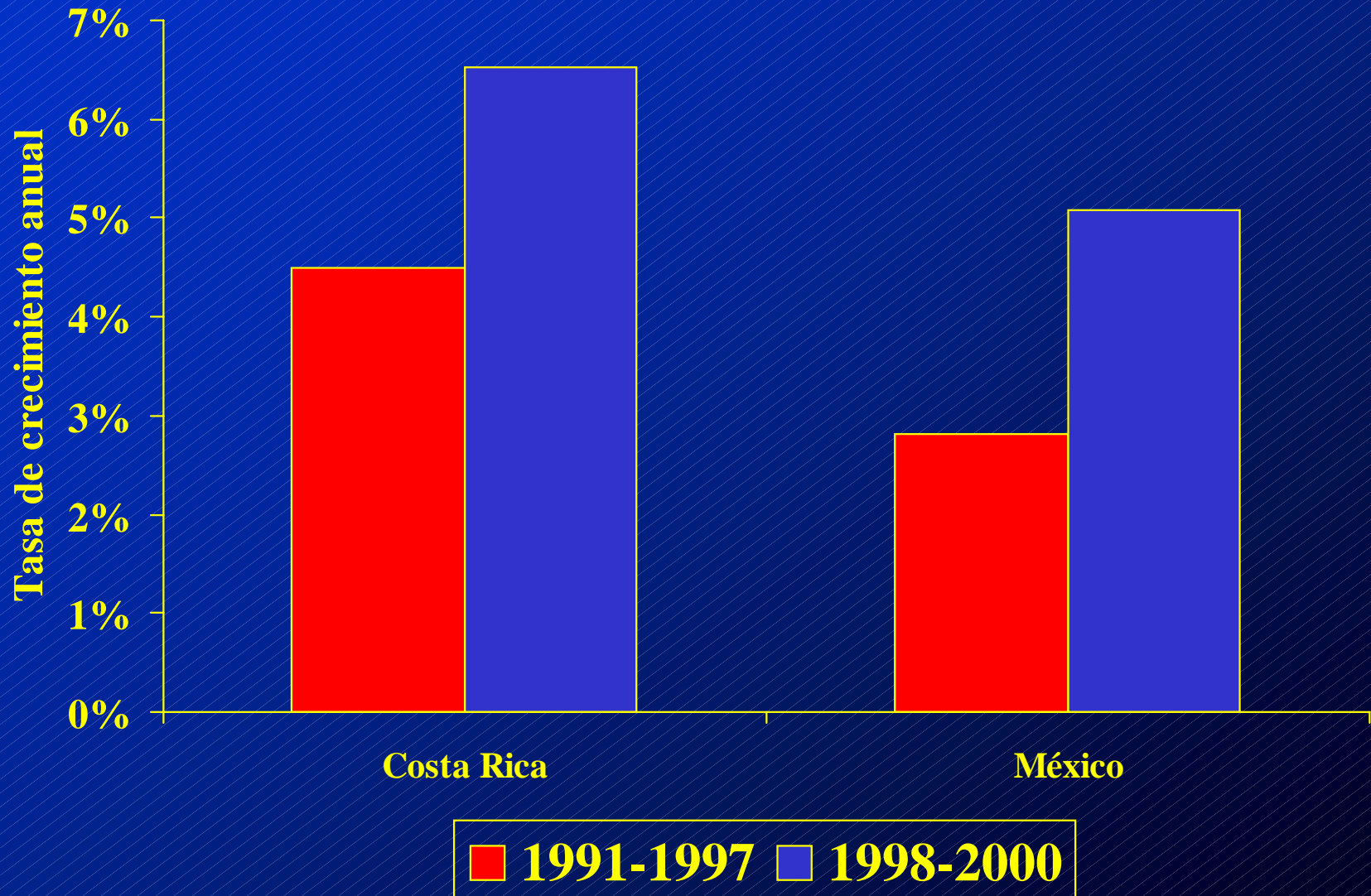
...ADEMÁS, EL CRECIMIENTO HA SIDO MÁS LENTO E INESTABLE DESDE 1995



LOS PAÍSES MÁS DINÁMICOS SE HAN DESACELERADO. SÓLO REPÚBLICA DOMINICANA Y NICARAGUA MUESTRAN UNA ACELERACIÓN



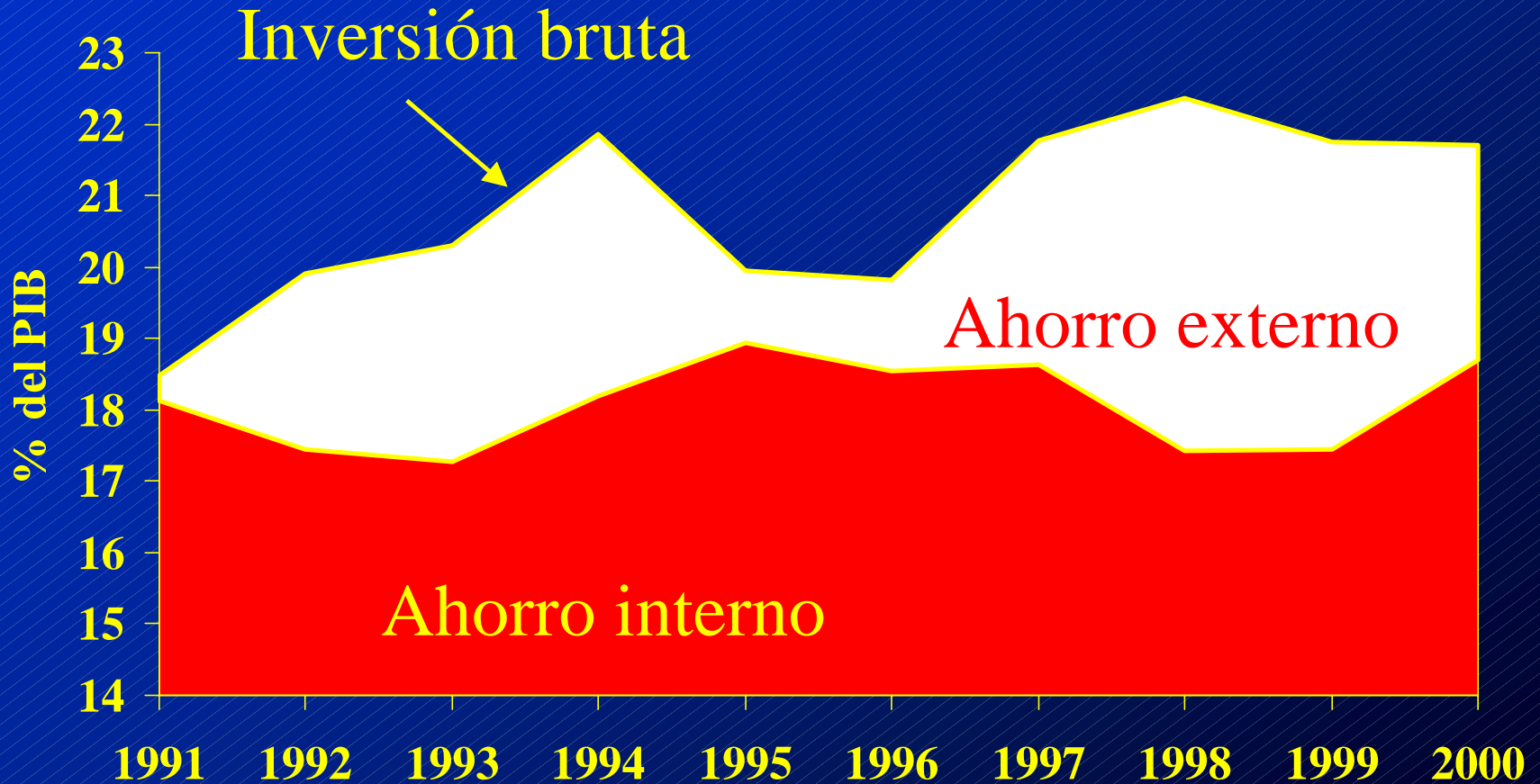
COSTA RICA Y MÉXICO MUESTRAN UN REPUNTE RECIENTE



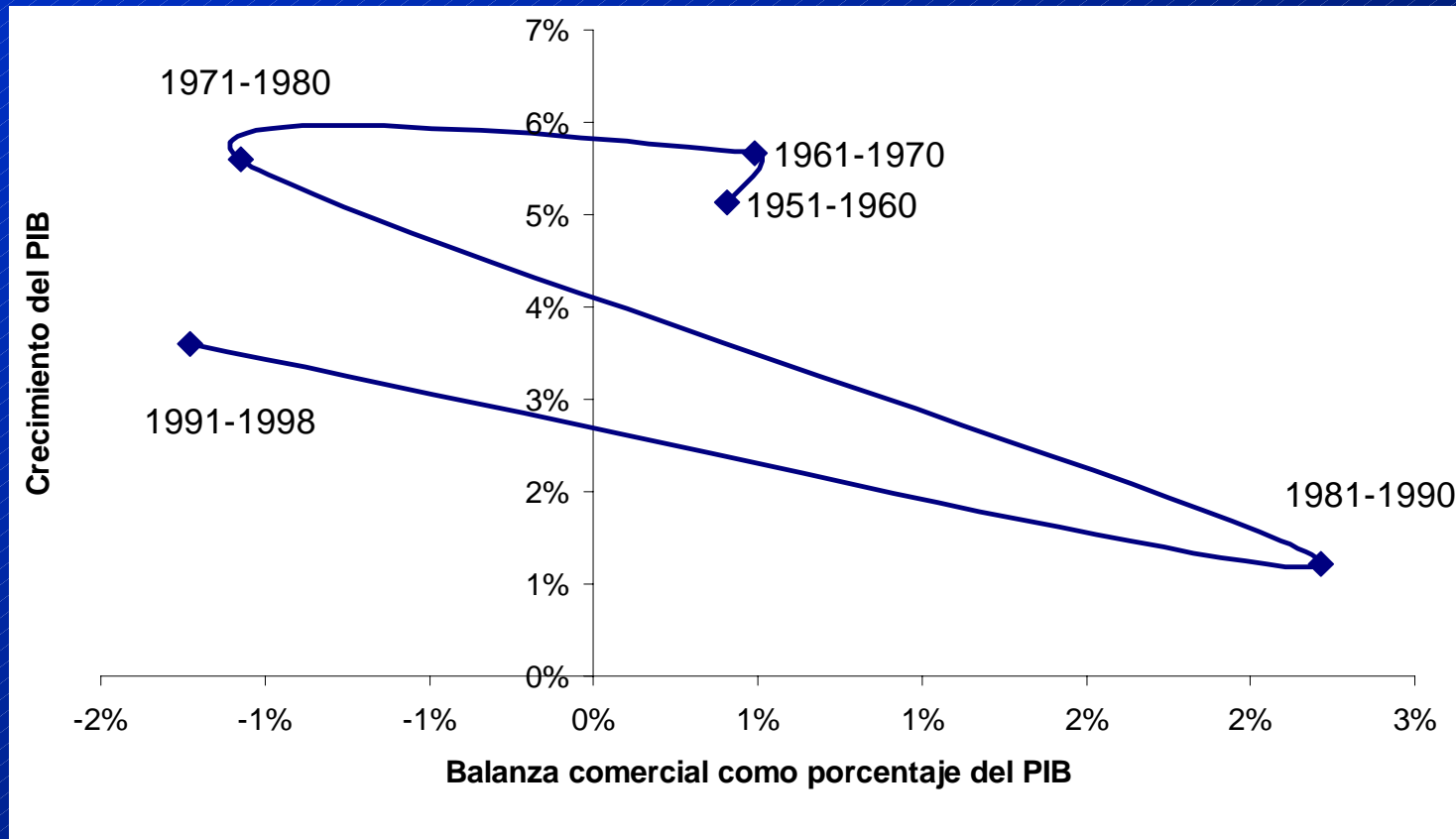
LA TASA DE INVERSIÓN SIGUE SIENDO BAJA...



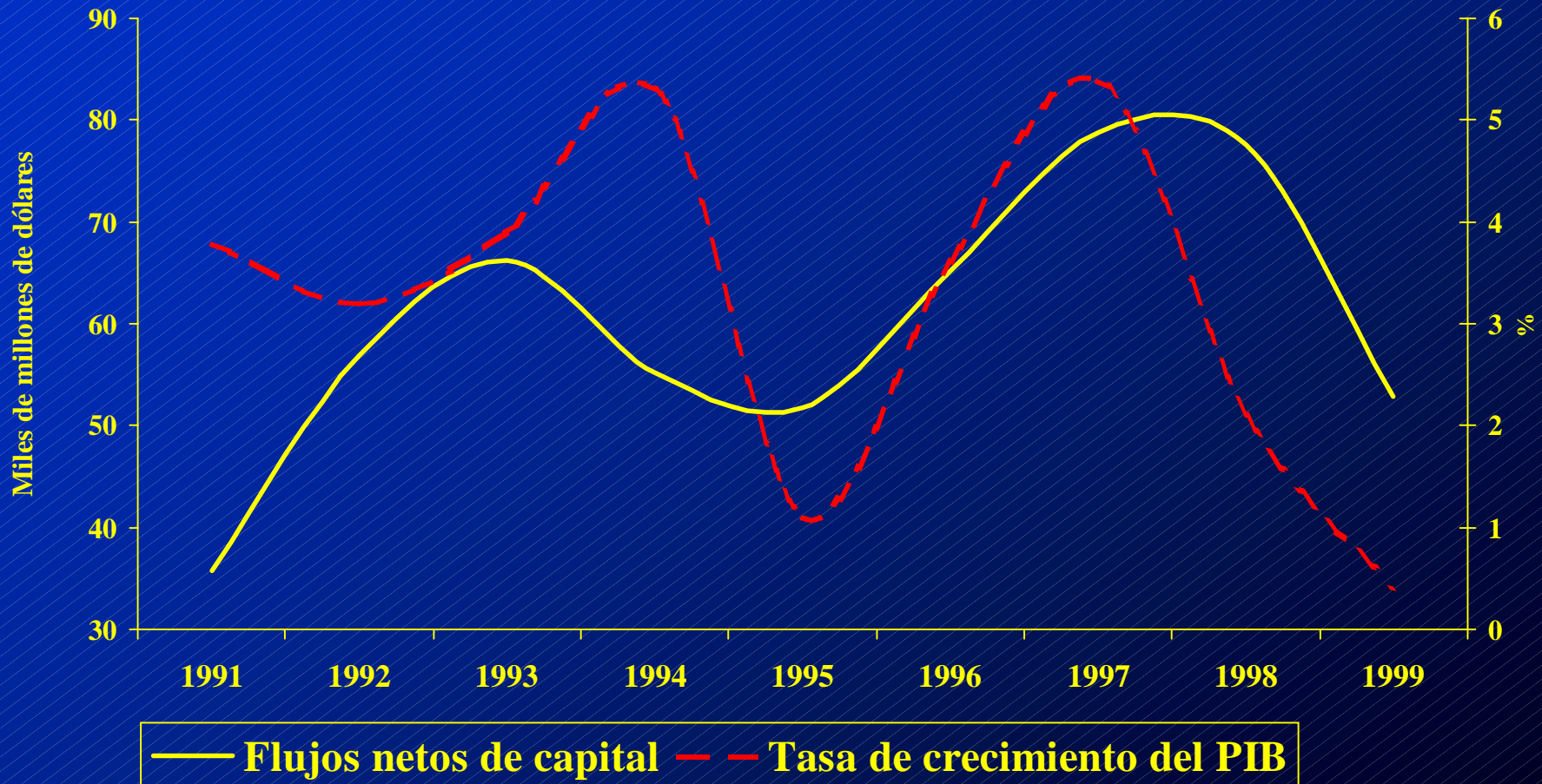
...Y EL AHORRO INTERNO NO MUESTRA SEÑALES DE REACTIVACIÓN



LA RELACIÓN DÉFICIT EXTERNO / CRECIMIENTO ES DESFAVORABLE



LA VULNERABILIDAD FRENTE A LOS CICLOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO ES NOTORIA

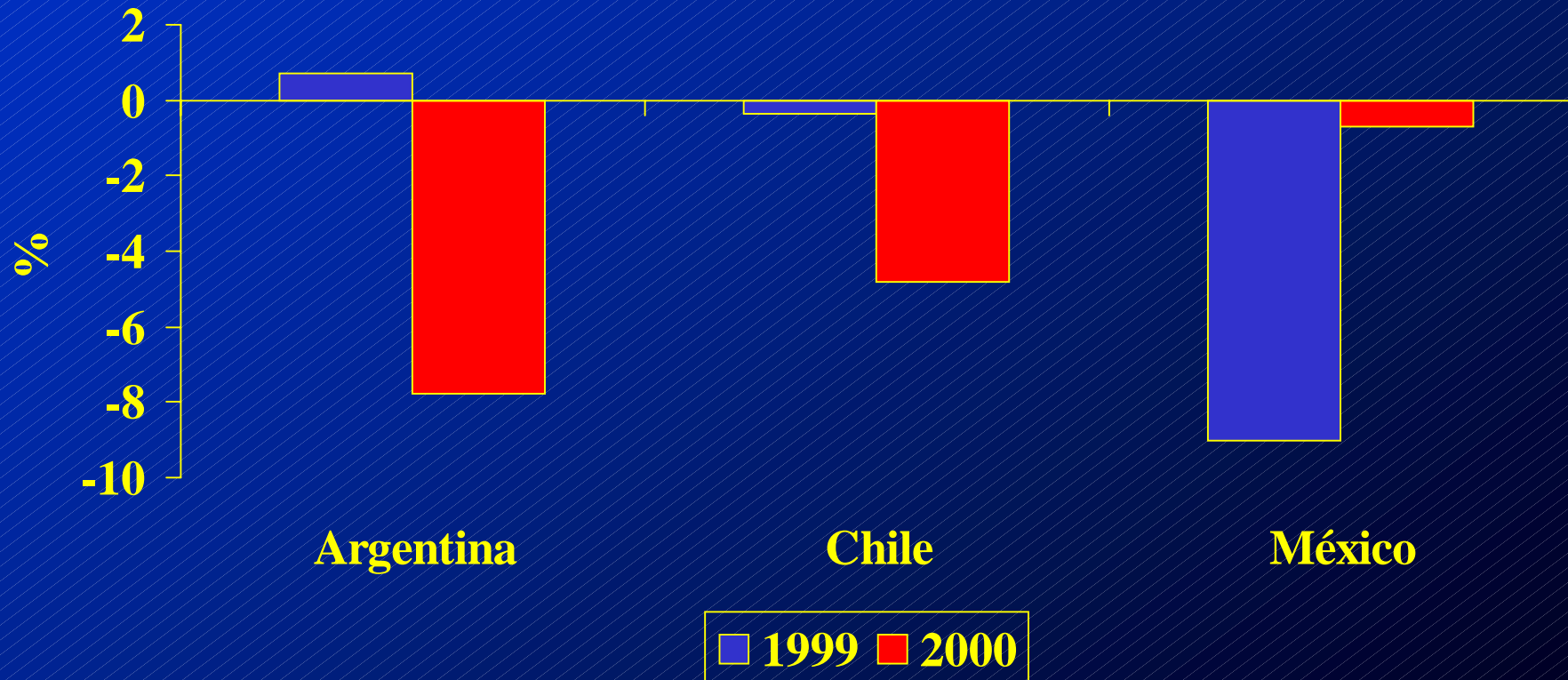


FACTORES DE RIESGO EXTERNOS

- Fuerte volatilidad de los flujos de capital externo.
- No se puede descartar un “aterrizaje brusco” de la economía de los Estados Unidos.
- Los precios de algunas materias primas (especialmente agropecuarias) siguen bajos.

EL CRÉDITO INTERNO NO ESTÁ FACILITANDO EL CRECIMIENTO

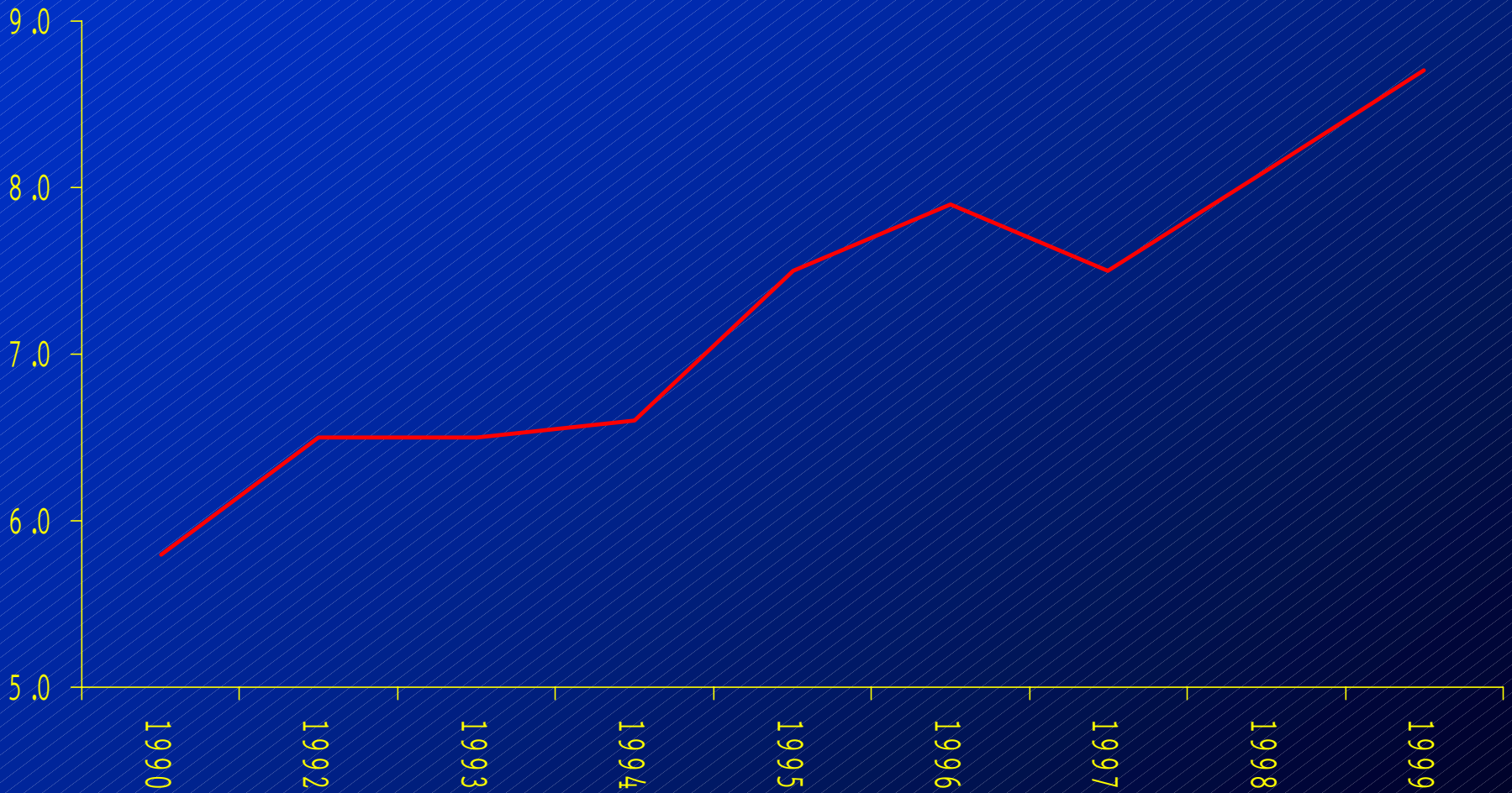
Tasa de crecimiento del crédito
(Enero-junio)



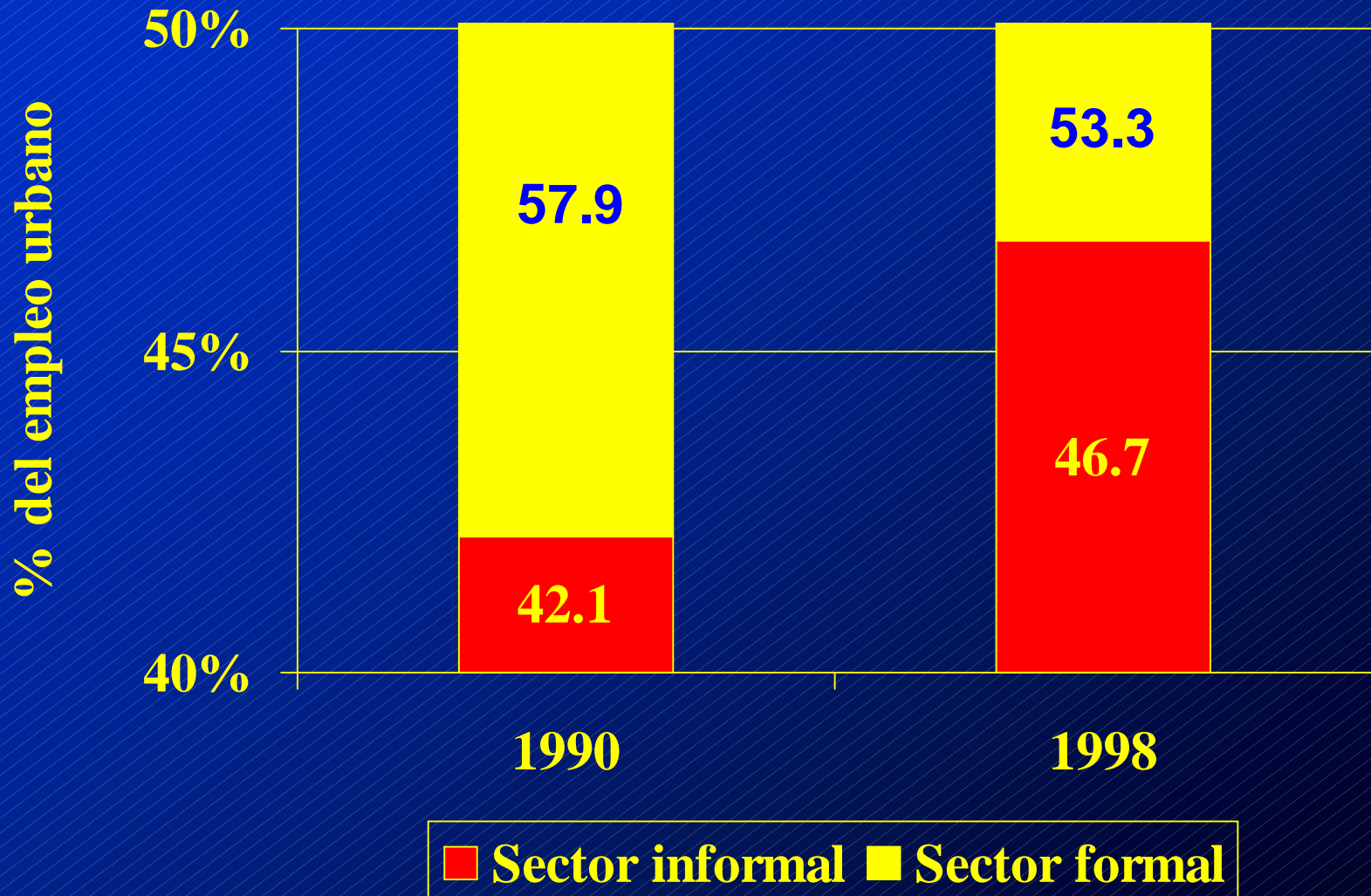
LOS ENCADENAMIENTOS SOCIALES SON DÉBILES

- Alza escalonada del desempleo
- Aumento de la informalidad
- Asimetría en la evolución de la pobreza a lo largo del ciclo económico

ALZA ESCALONADA DEL DESEMPLEO

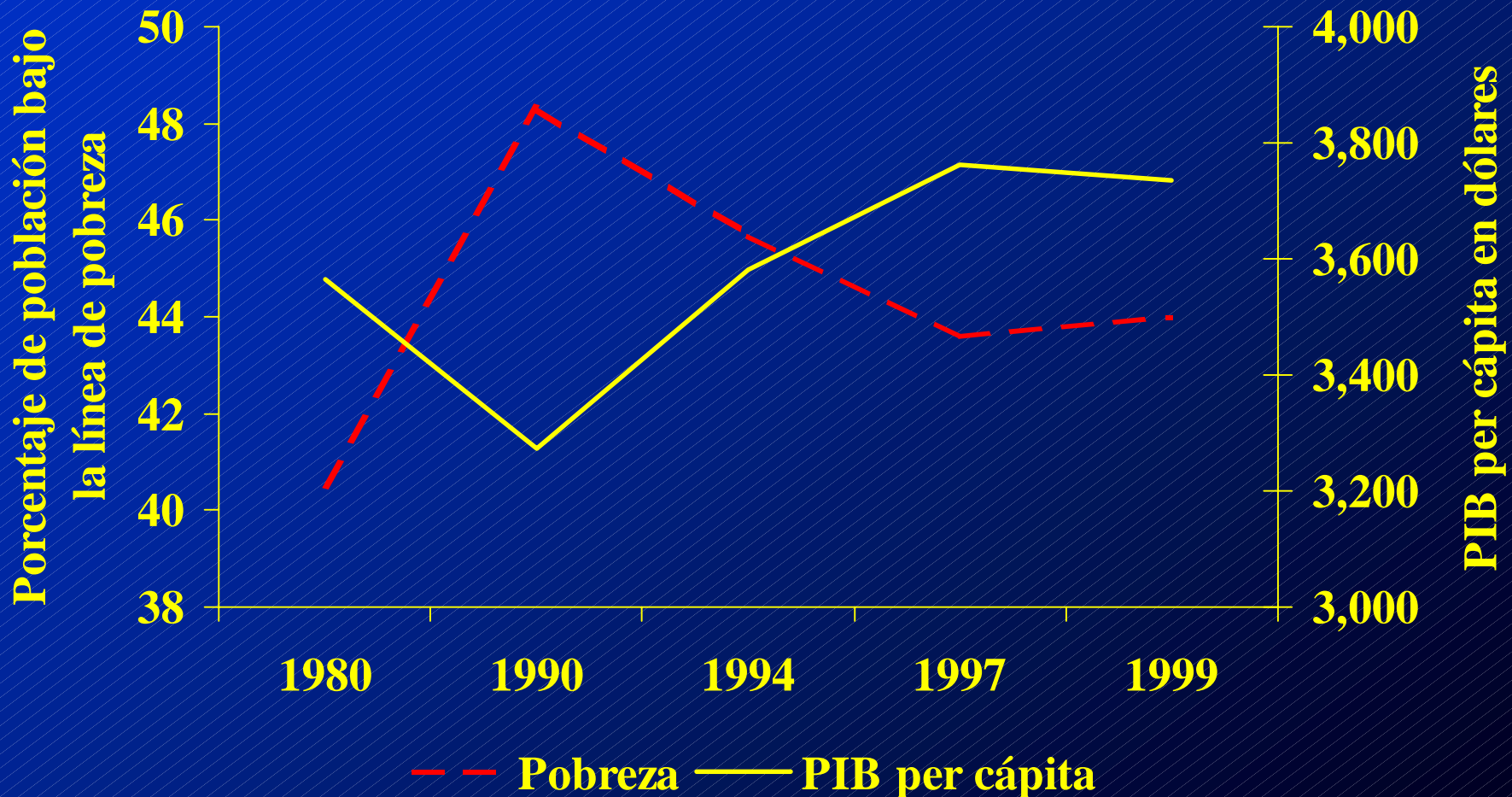


AUMENTO DE LA INFORMALIDAD

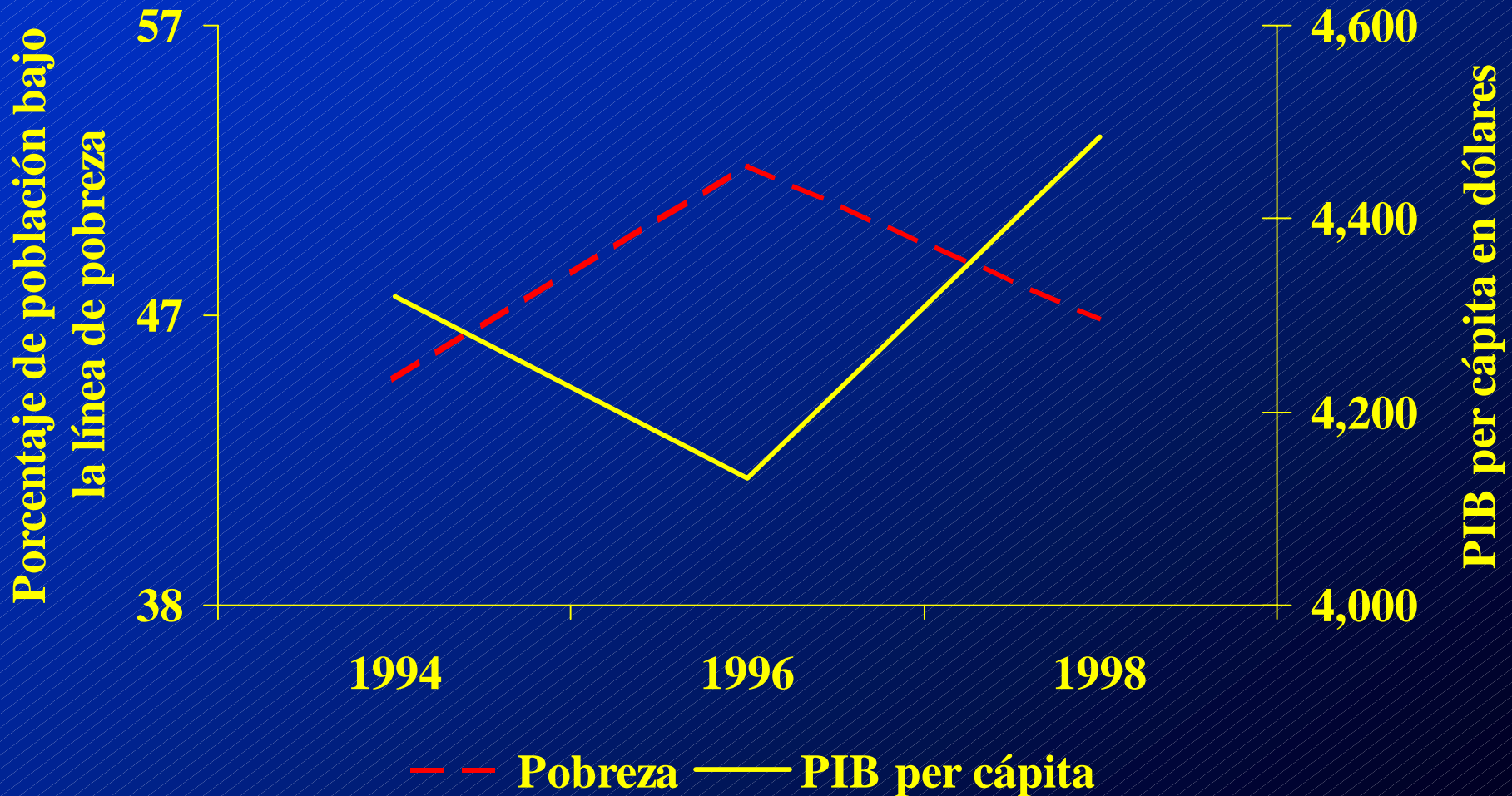


ASIMETRÍA EN LA EVOLUCIÓN DE LA POBREZA

AMÉRICA LATINA



ASIMETRÍA EN LA EVOLUCIÓN DE LA POBREZA MÉXICO



⇒ Se necesita una política macroeconómica contracíclica para enfrentar la volatilidad de los flujos de capital

⇒ Se necesita combinar una buena política macroeconómica con una política activa de desarrollo productivo

⇒ Hay que mejorar significativamente los encadenamientos sociales

AMÉRICA LATINA : DE LA CRISIS A LA RECUPERACIÓN



**Dr. José Antonio Ocampo
Secretario Ejecutivo - CEPAL
Octubre del 2000**