



Economía latinoamericana: riesgos comunes, desempeños diversos

VI Congreso Latinoamericano de Economía y Banca

Quito, 13 de septiembre de 2018



www.cordes.org



@CORDES_Ecuador

1. Visión y proyecciones de los multilaterales
2. Crecimiento observado y proyecciones (LAECO) para países seleccionados
3. Análisis de casos puntuales
4. Conclusiones para Ecuador



Visión y proyecciones de los multilaterales



- “Gran heterogeneidad” entre países de la región
- “Escenario global complejo” (Guerra comercial, menos flujos de capitales hacia mercados emergentes, alza de riesgos soberanos, depreciaciones de las monedas)

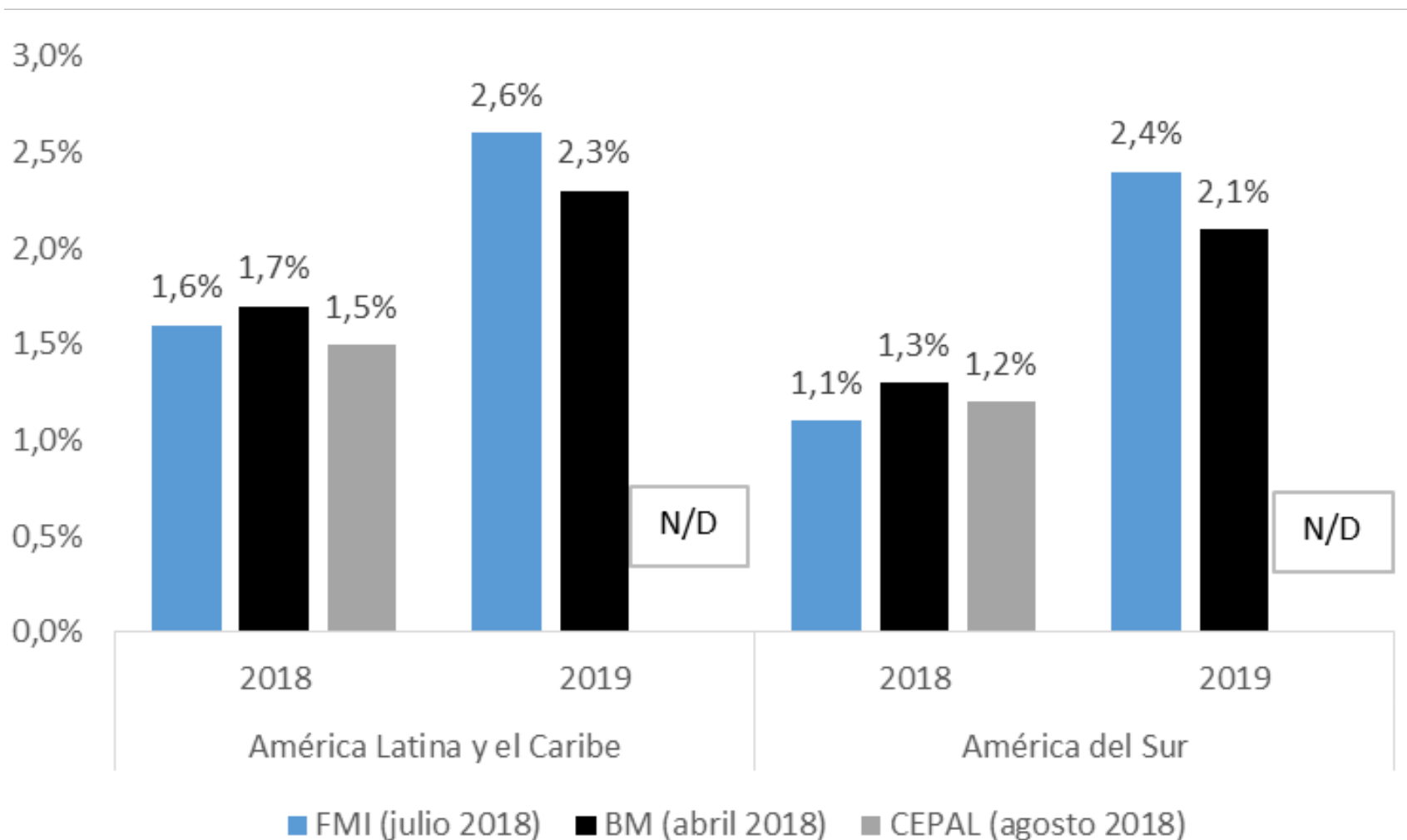


- “Panorama dispar”; “impulso al crecimiento diferenciado”
- “Las condiciones de demanda mundial y financiamiento se complicaron”
- “Fuerzas internas variadas” (commodities, elecciones, ajuste)



- Se espera una aceleración frente a 2017 pero hay riesgos: “ajuste abrupto de las condiciones de financiamiento y escalada del proteccionismo comercial”

Proyecciones para 2018 y 2019



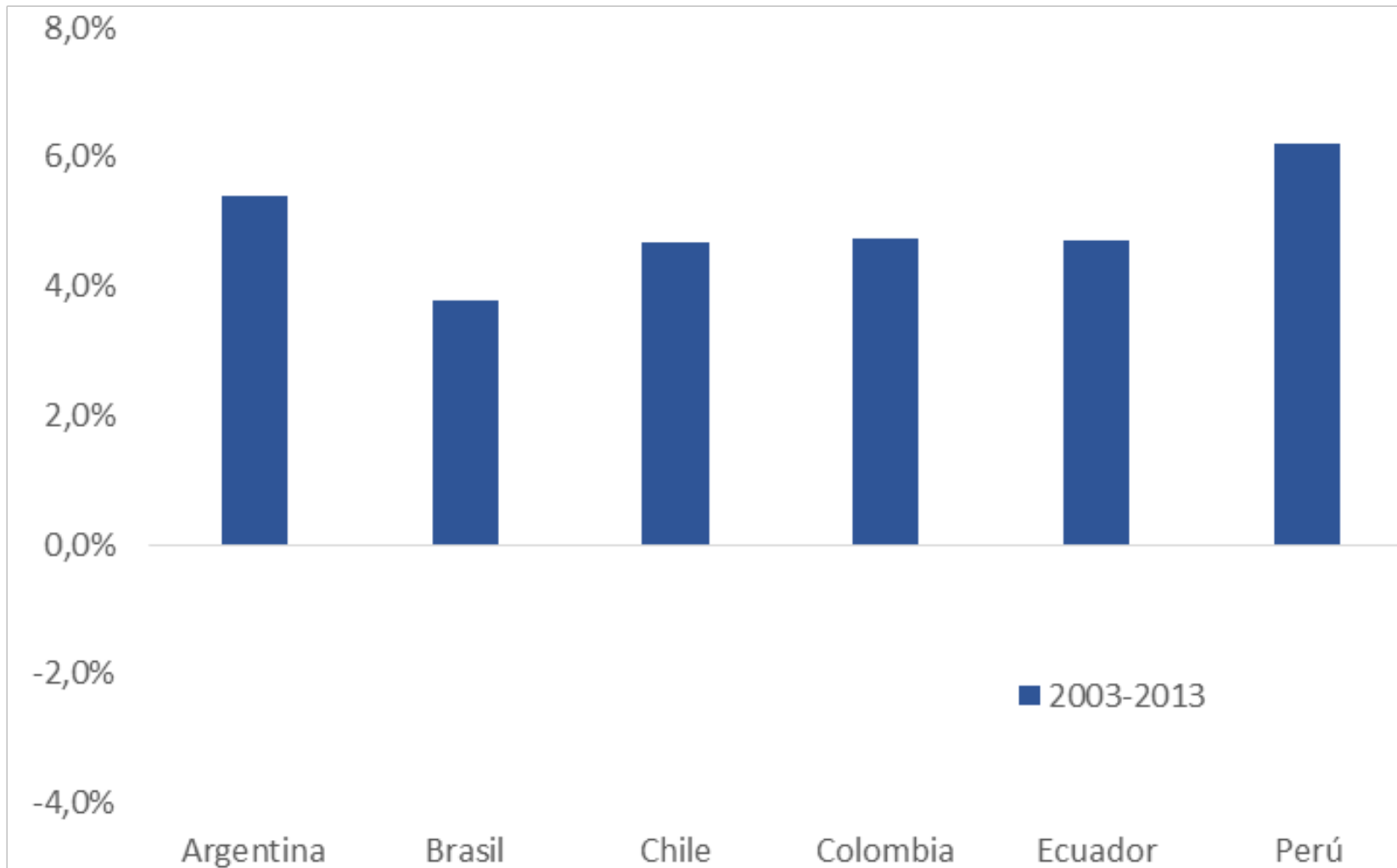
Según el FMI y el BM, 2019 sería mejor que 2018. Las proyecciones para América Latina en conjunto son mejores que para América del Sur, donde Venezuela tiene un peso mayor. No se incluye crisis del peso

Crecimiento observado y proyecciones para países seleccionados



www.alianzalaeco.com

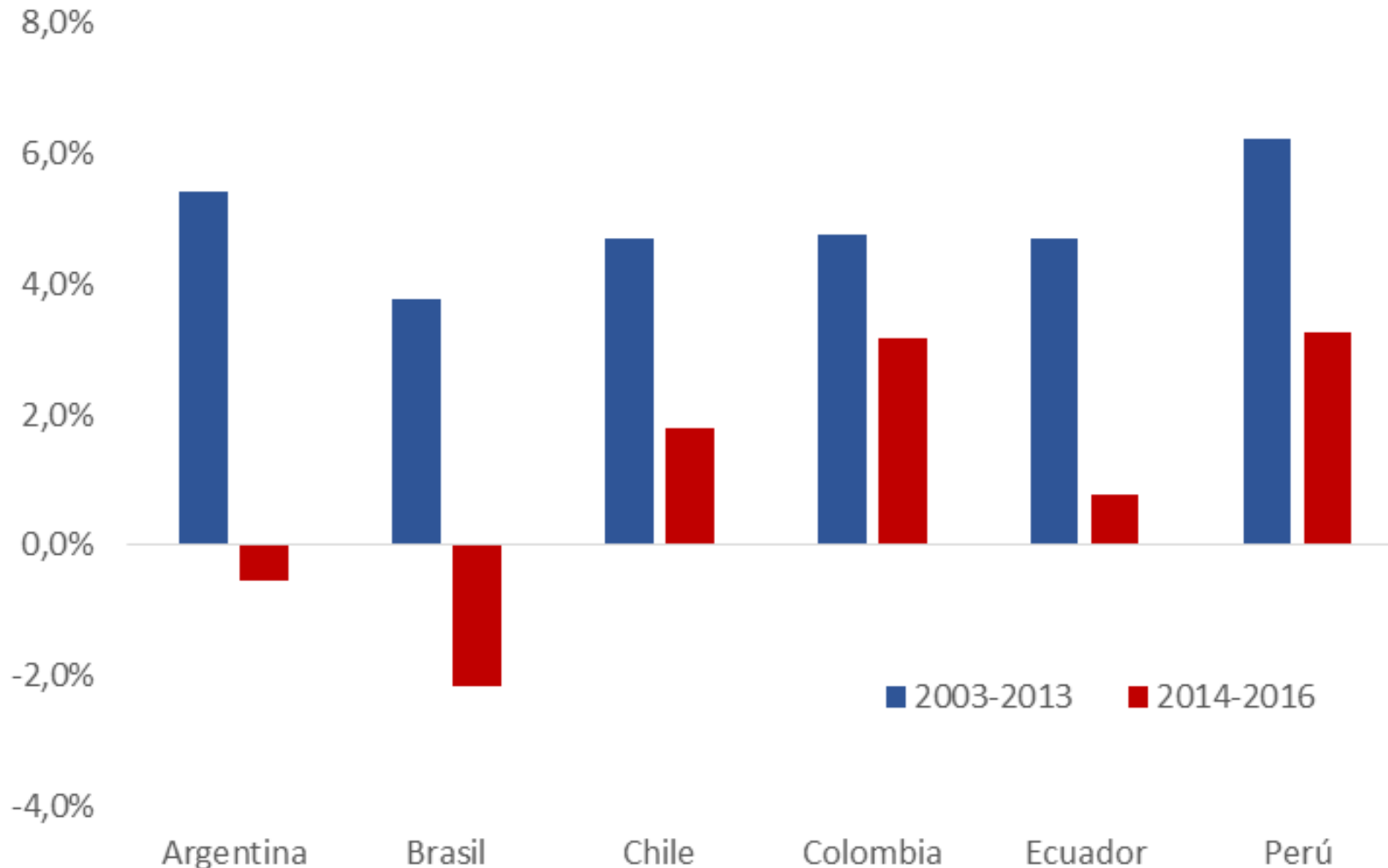
Crecimiento económico y proyecciones para países seleccionados



Durante el boom de los commodities los países de la región (exportadores de esos productos) mostraron desempeños similares, con altas tasas de crecimiento.



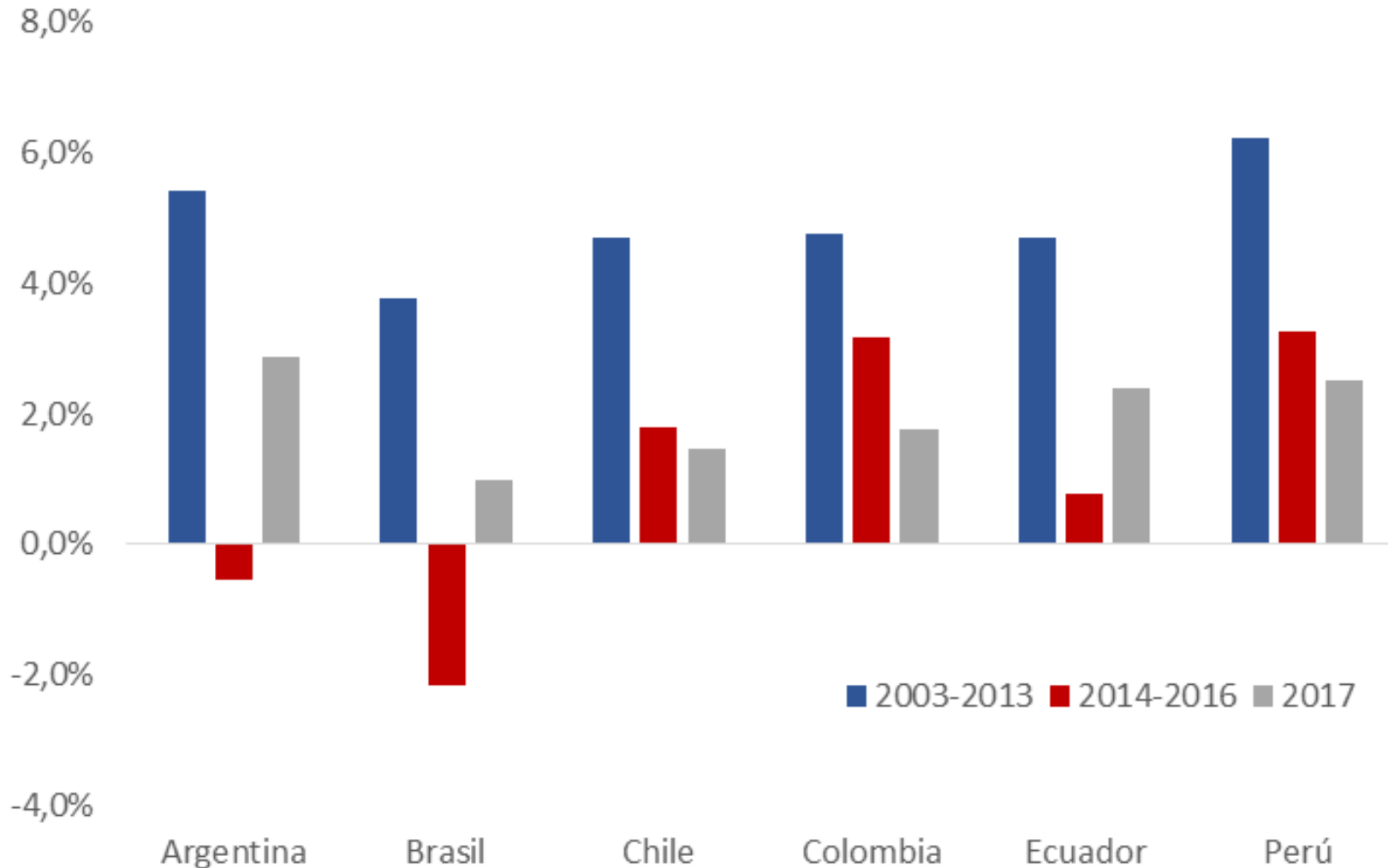
Crecimiento económico y proyecciones para países seleccionados



El fin del boom provocó un ajuste en las tasas de crecimiento en todos los países: algunos crecieron a ritmos menores y otros se contrajeron



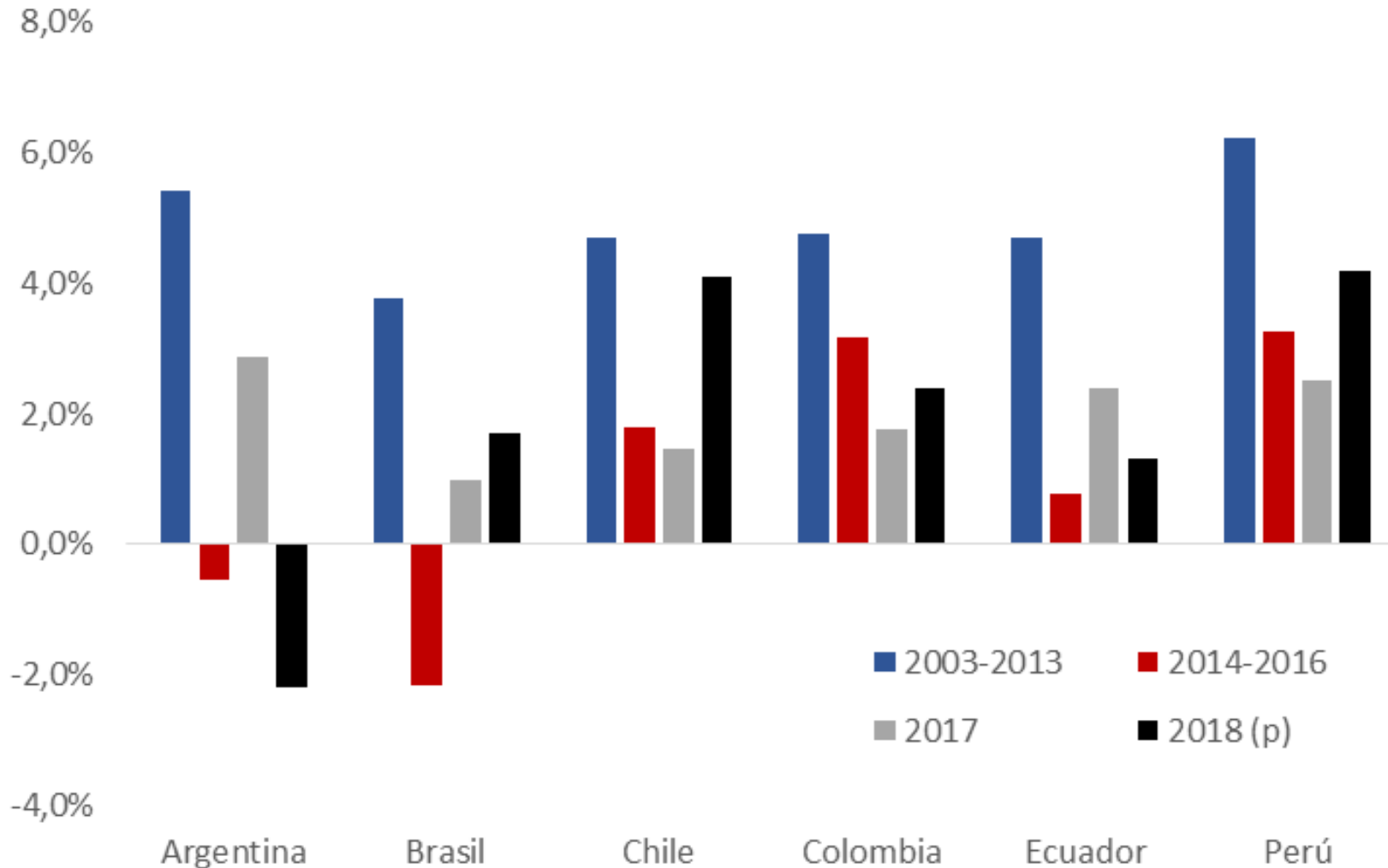
Crecimiento económico y proyecciones para países seleccionados



En 2017 los países con los peores desempeños en los años previos mostraron un rebote. Otros continuaron ajustando su tasa de crecimiento.



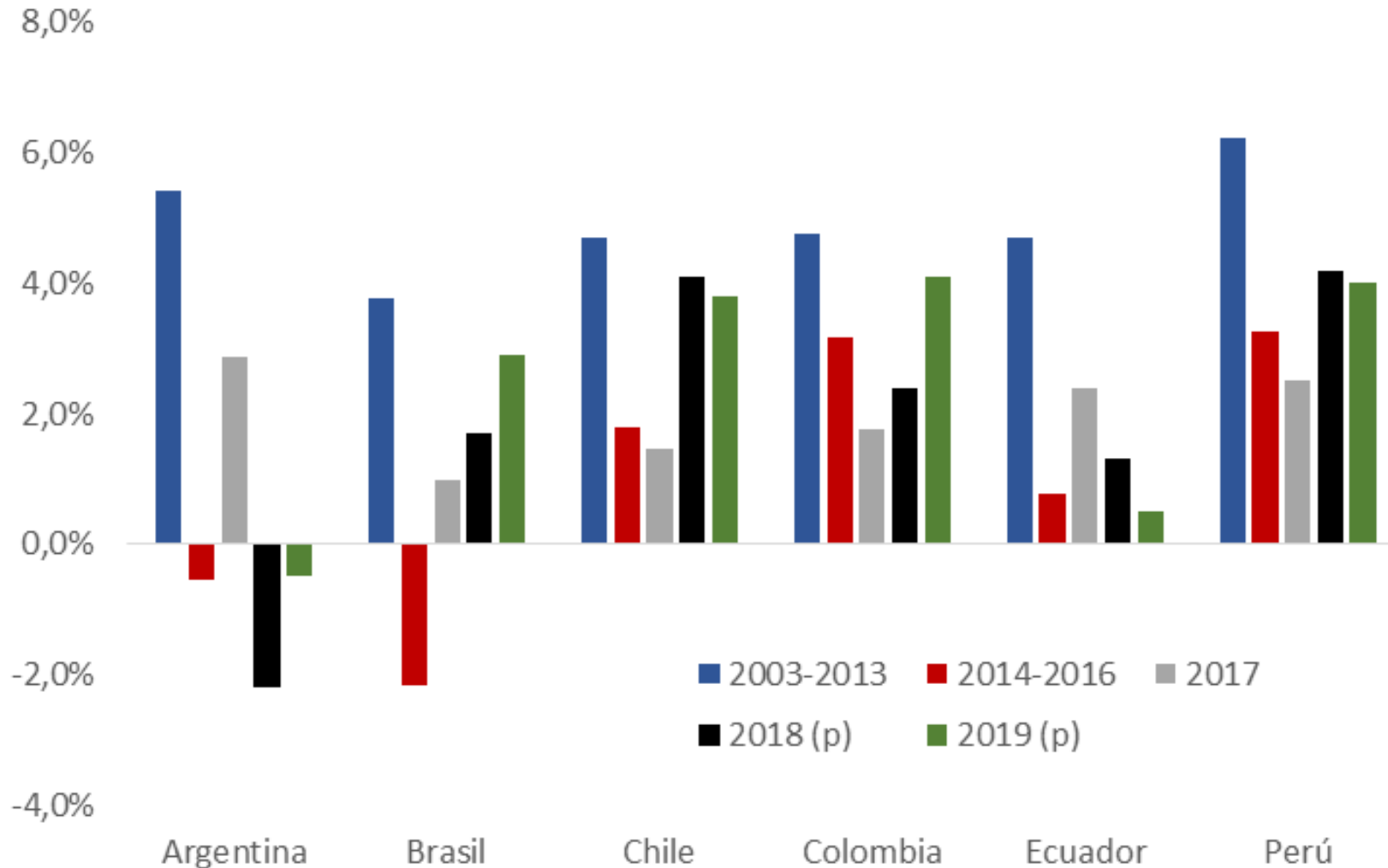
Crecimiento económico y proyecciones para países seleccionados



Para los países cuyas tasas de crecimiento se siguieron ajustando en 2017, se espera un mayor dinamismo en 2018. Lo opuesto ocurre con Argentina y Ecuador.



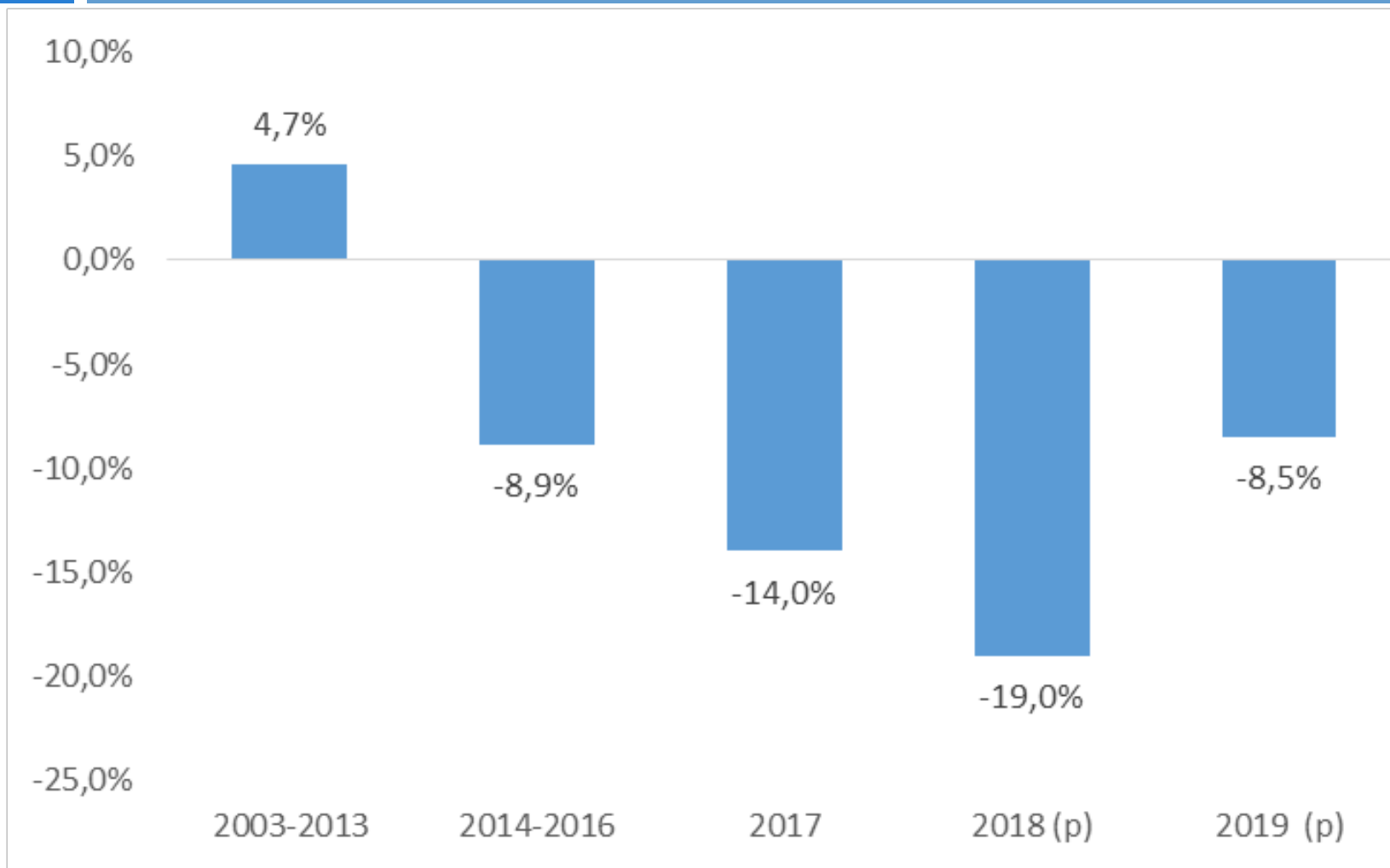
Crecimiento económico y proyecciones para países seleccionados



En 2019 Chile, Colombia y Perú registrarían tasas de crecimiento en torno al 4%; Brasil estaría cerca del 3% y para Ecuador se prevé un leve crecimiento. Argentina seguiría en caída.



El desplome de la economía venezolana



Entre 2013 y 2019 el PIB de Venezuela se desplomaría 52%. Ecoanalítica proyecta una inflación cercana a 2.000.000% en 2018. La pobreza ya supera el 80% de la población.

Análisis de casos puntuales



www.alianzalaeco.com

- El tipo de cambio pasó de 30 a 40 pesos por dólar en dos días
- Se espera un alza de la inflación (45% en 2018) que reducirá la ganancia en competitividad causada por la depreciación
- Errores de comunicación del gobierno
- Anuncios tras la corrida cambiaria:
 - Recorte de gastos (se eliminan 11 ministerios)
 - Meta de equilibrio primario para 2019 (antes déficit de 1,3% del PIB)
 - Retenciones a todas las exportaciones (ingresos esperados: 1,1% del PIB)
 - Tasa del BCRA en 60%
- Proyecciones de Ecolatina: -2,2% en 2018 y -0,5% en 2019 (elecciones)
- Necesidades de financiamiento en 2019: US\$28.300 MM

Casos puntuales: Brasil

- Proyecciones para 2018: FMI (1,8%), CEPAL (1,6%), Tendências (1,7%)
- Proyecciones para 2019: FMI (2,5%), Tendências (2,9%)
- Ese crecimiento estaría basado en el consumo privado y en la inversión, que pueden verse afectados por la incertidumbre que generan las próximas elecciones presidenciales
- Se proyecta una inflación en torno al 4% para 2018 y 2019 y un tipo de cambio en torno a 3,5 reales por dólar
- La deuda pública podría superar el 90% del PIB en 2023 incluso si el gasto (en términos reales) se mantiene constante
- FMI: “Brasil es vulnerable a un ajuste en las condiciones globales de financiamiento y a posibles disputas comerciales”

- Multilaterales y analistas locales proyectan tasas de crecimiento en torno al 4% para 2018 y al 3,5% para 2019
- El Banco Central de Chile –que proyecta un crecimiento entre 4% y 4,5% para este año y de 3,25%-4,25% para el próximo– anticipó en su último Informe de Política Monetaria un aumento en la tasa de referencia
- Gemines lo considera un anuncio “apresurado” porque:
 - Inflación está por debajo de la meta oficial
 - Deterioro del contexto externo que afecta sobre todo a mercados emergentes
 - Expectativas de consumidores y empresarios se han deteriorado
 - Baja en el precio del cobre (6% en el último mes)

Casos puntuales: Colombia



- Econometría Consultores destaca la caída en la tasa de inflación: de 7,5% en 2016 a 3,4% (proyectado) para 2018, aunque volvería a superar el 4% en 2019
- A su vez, el tipo de cambio rondaría los 2.900 pesos por dólar en 2018 y los 3.100 en 2019 (depreciación nominal cercana al 7%)
- En cuanto al crecimiento, FMI proyecta 2,7% para 2018 y de 3,6% para 2019. Las proyecciones de Econometría son: 2,4% y 4,1%
- Los mayores impulsores serían el consumo de los hogares y la inversión
- También favorecen las mayores exportaciones de petróleo
- FMI: “Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo son favorables, a partir la ampliación del programa de inversión en infraestructura.”



Casos puntuales: Perú



- En medio de un caos político, entre enero y mayo la economía peruana creció 4,8% (frente a igual período de 2017). Fue el mejor inicio de año desde 2013
- Los impulsores fueron el consumo privado (3,2%) y la inversión (5,3%)
- También crecieron el crédito y el empleo
- Se esperan inversiones mineras por US\$1 1.540 millones hasta 2021. “Podrían asegurar crecimiento para los próximos años” (Macroconsult)
- Riesgos: guerra comercial que tire abajo los precios de los minerales
- Proyecciones Macroconsult: Crecimiento 4,2% (2018) y 4% (2019), inflación 2%, tipo de cambio 3,3 soles por dólar, déficit fiscal 2,5% PIB
- Proyecciones crecimiento FMI: 3,7% (2018) y 4,1% (2019)



Conclusiones para Ecuador



- Ecuador estará entre las economías con peor desempeño a nivel regional en 2018 y 2019
- En sus principales socios comerciales a nivel regional (Colombia, Perú y Chile) se esperan tasas de crecimiento entre 3% y 4%, lo que anticiparía una demanda sostenida
- Sin embargo, no se espera un fortalecimiento de las monedas de esos países frente al dólar, lo que impedirá recuperar competitividad
- Con importantes diferencias, el caso Argentino puede servir de ejemplo por dos aspectos: i) riesgo del gradualismo; ii) programa con el FMI no garantiza la calma de los mercados



Economía latinoamericana: riesgos comunes, desempeños diversos

VI Congreso Latinoamericano de Economía y Banca

Quito, 13 de septiembre de 2018



www.cordes.org



@CORDES_Ecuador