

**I CURSO DE MÉTODOS DE PREVISIÓN Y ESTRATEGIAS DE POLÍTICAS
MACROECONÓMICAS**

Santiago de Chile, 25 al 29 de septiembre del 2000

AMÉRICA LATINA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Sandra Manuelito
Alfredo Calcagno

Este documento se reproduce para uso exclusivo de los participantes de los Cursos de la Dirección de Programación del Sector Público del ILPES.

AMÉRICA LATINA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

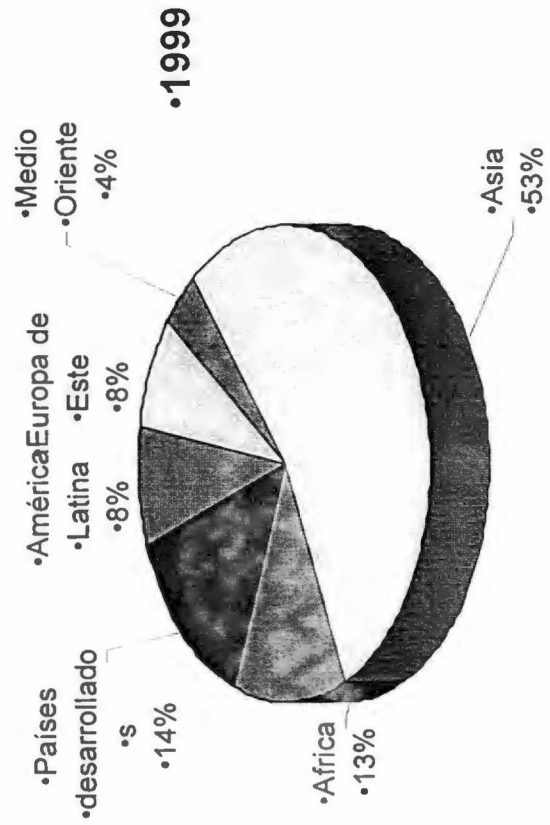
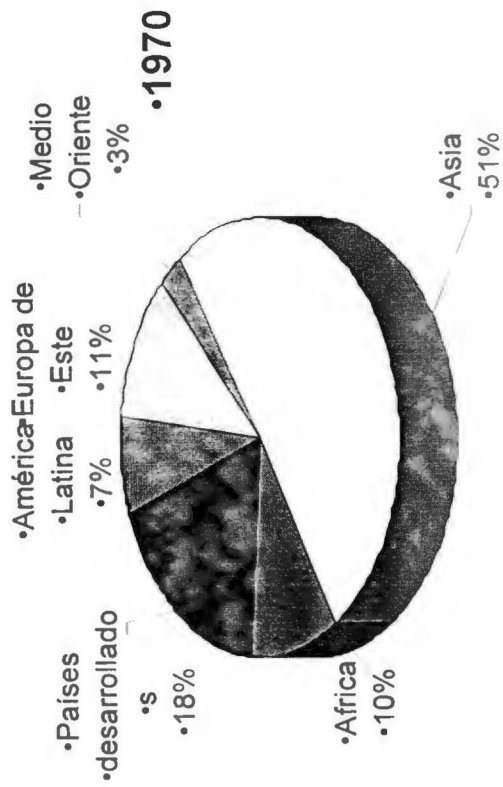
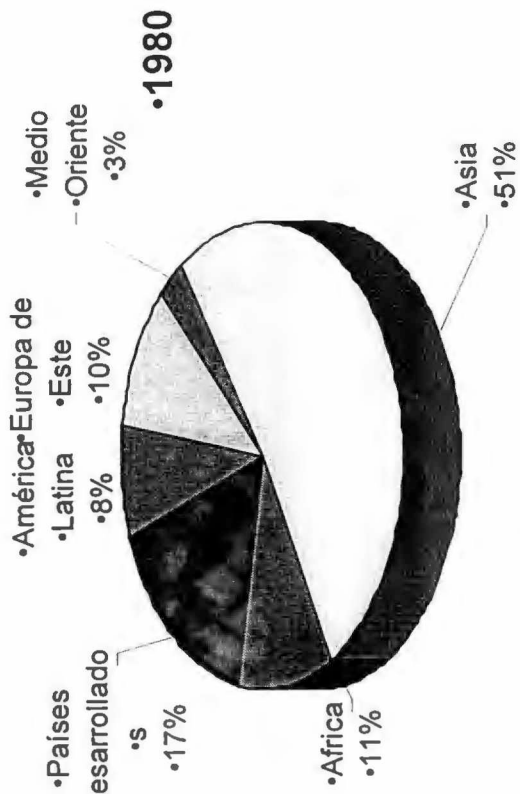


**CENTRO DE PROYECCIONES ECONÓMICAS
CEPAL**

Santiago, Septiembre de 2000

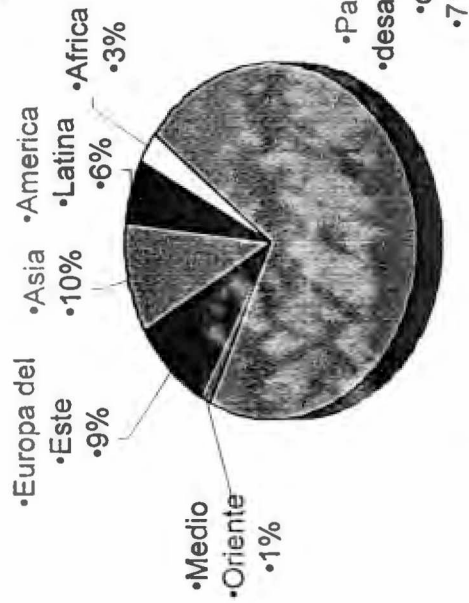
**PESO RELATIVO DE
AMÉRICA LATINA**

Población mundial

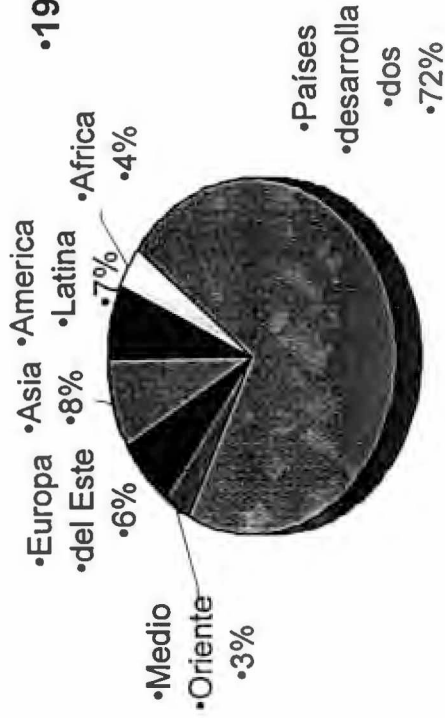


Producto Interno Bruto Mundial (millones de dólares)

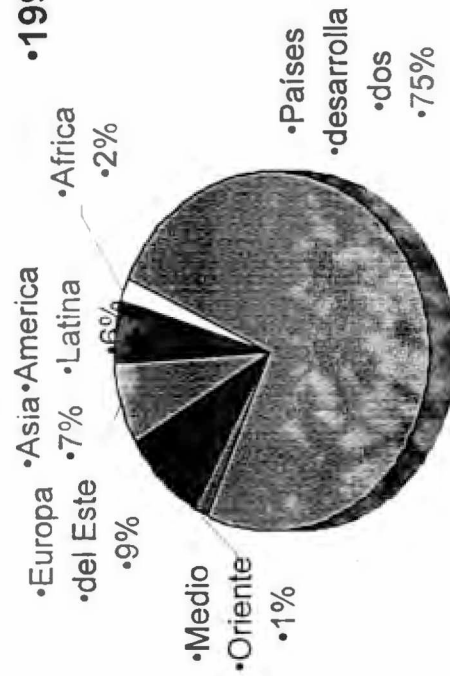
•1970



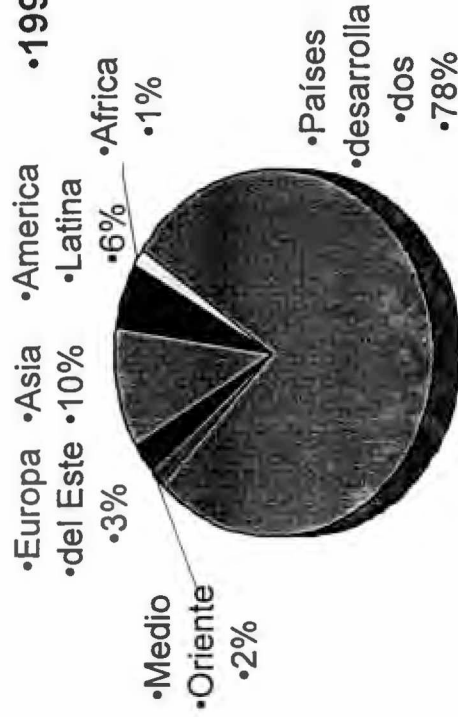
•1980



•1990

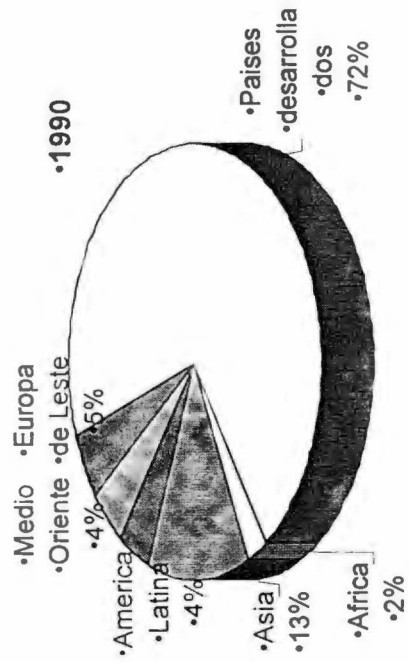
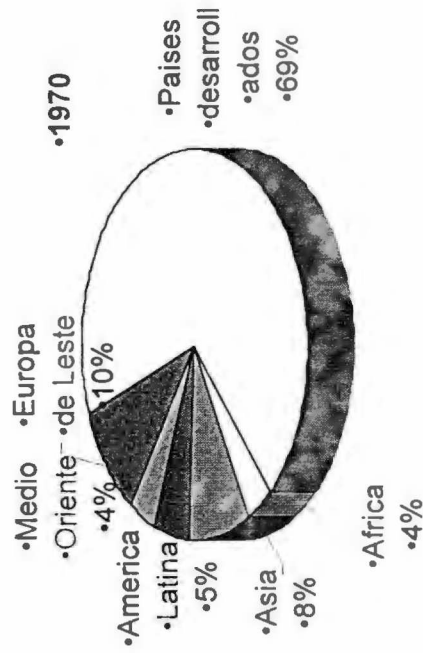
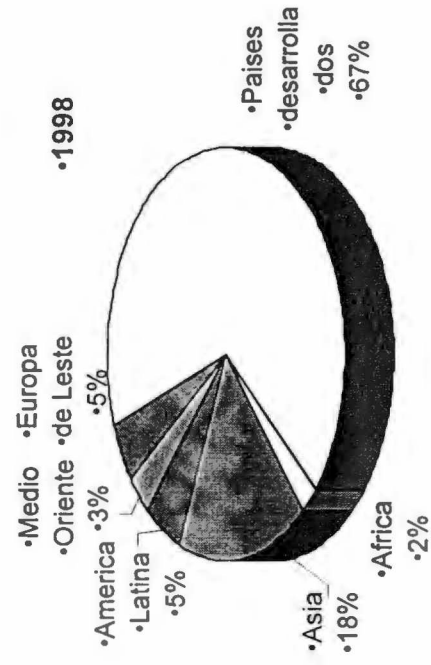
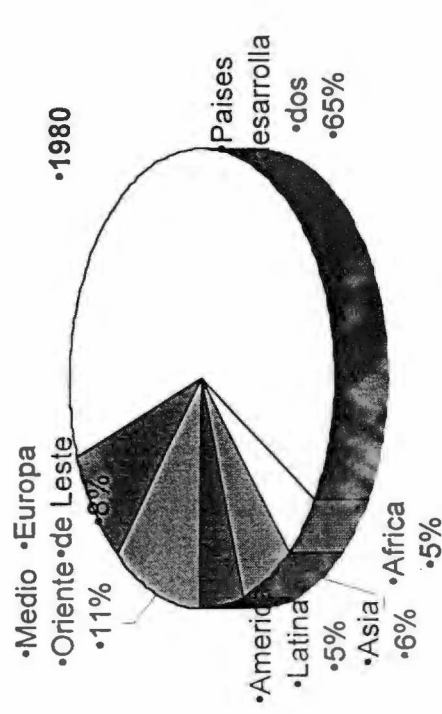


•1999



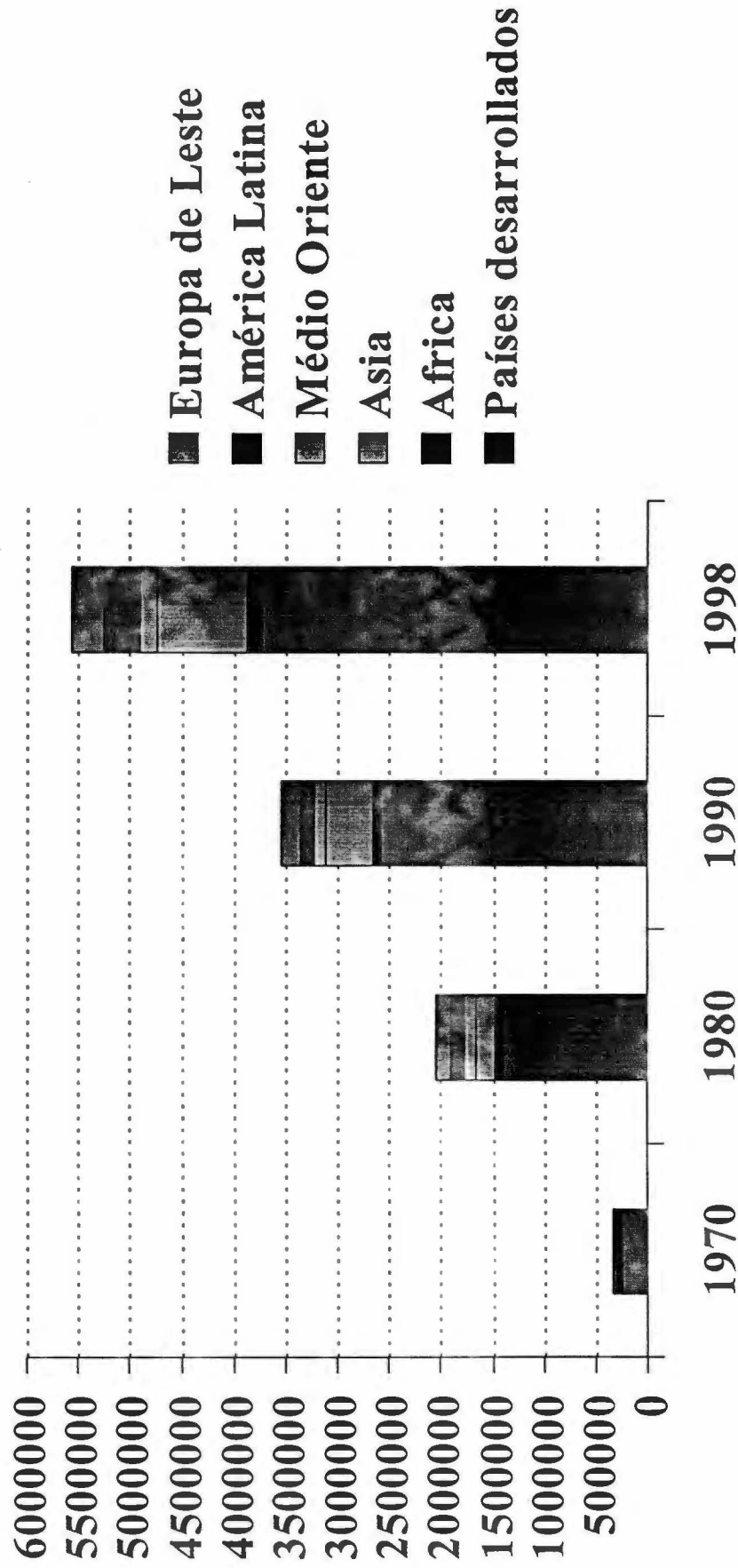
Exportaciones mundiales

(millones de dólares)



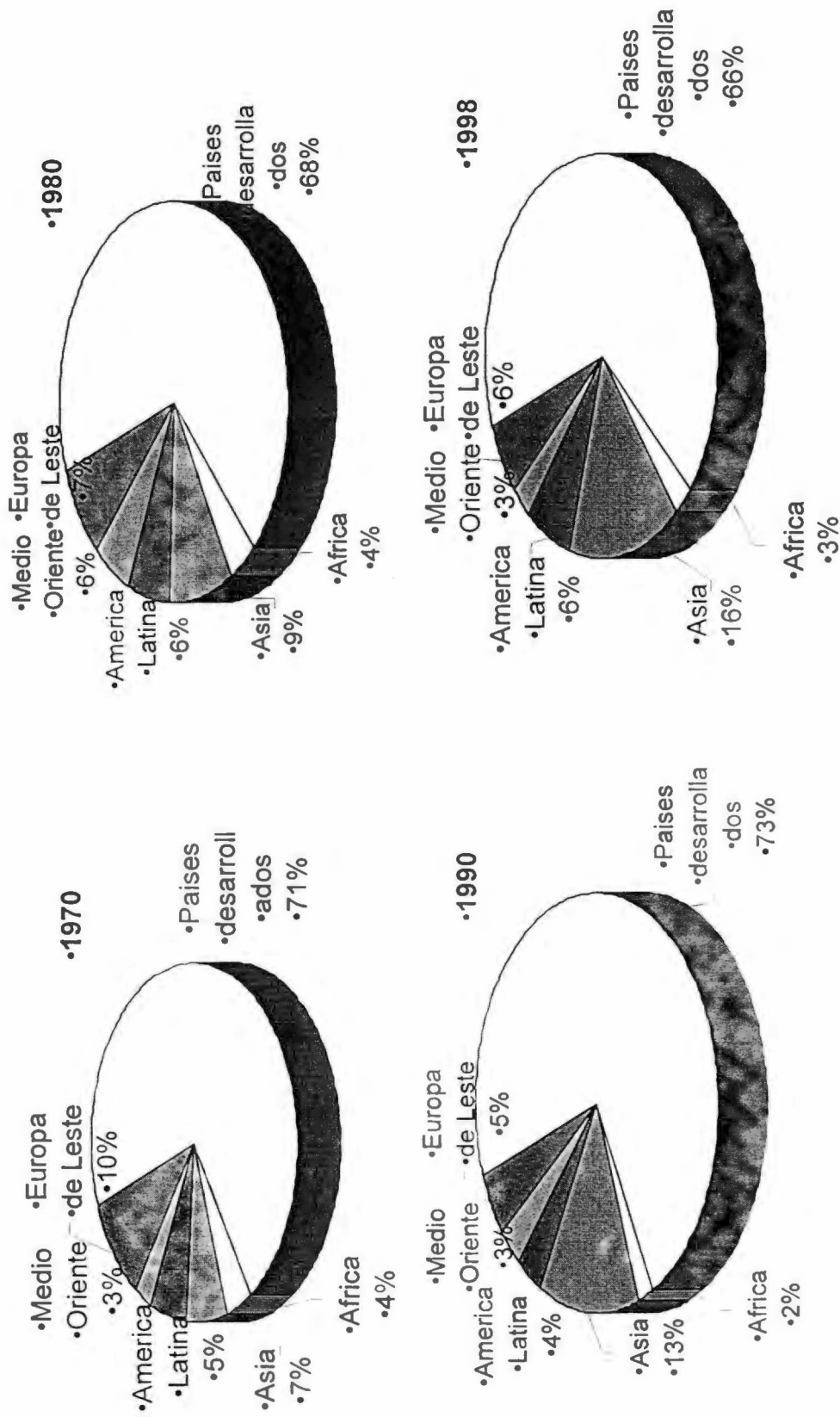
Importaciones mundiales

(millones de dólares)



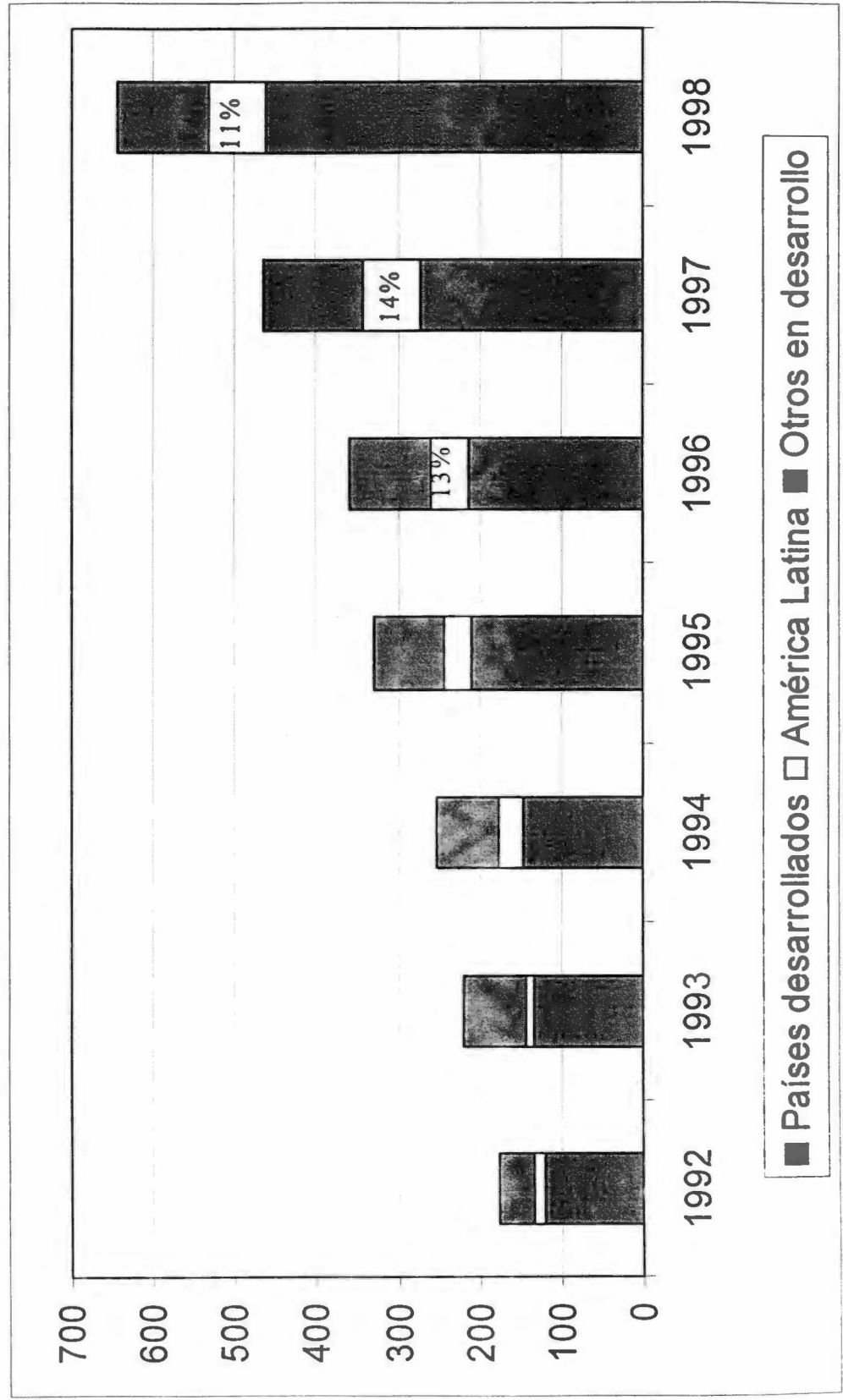
Importaciones mundiales

(millones de US\$)



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN REGIONES DE DESTINO, 1992-1998

(miles de millones de dólares)



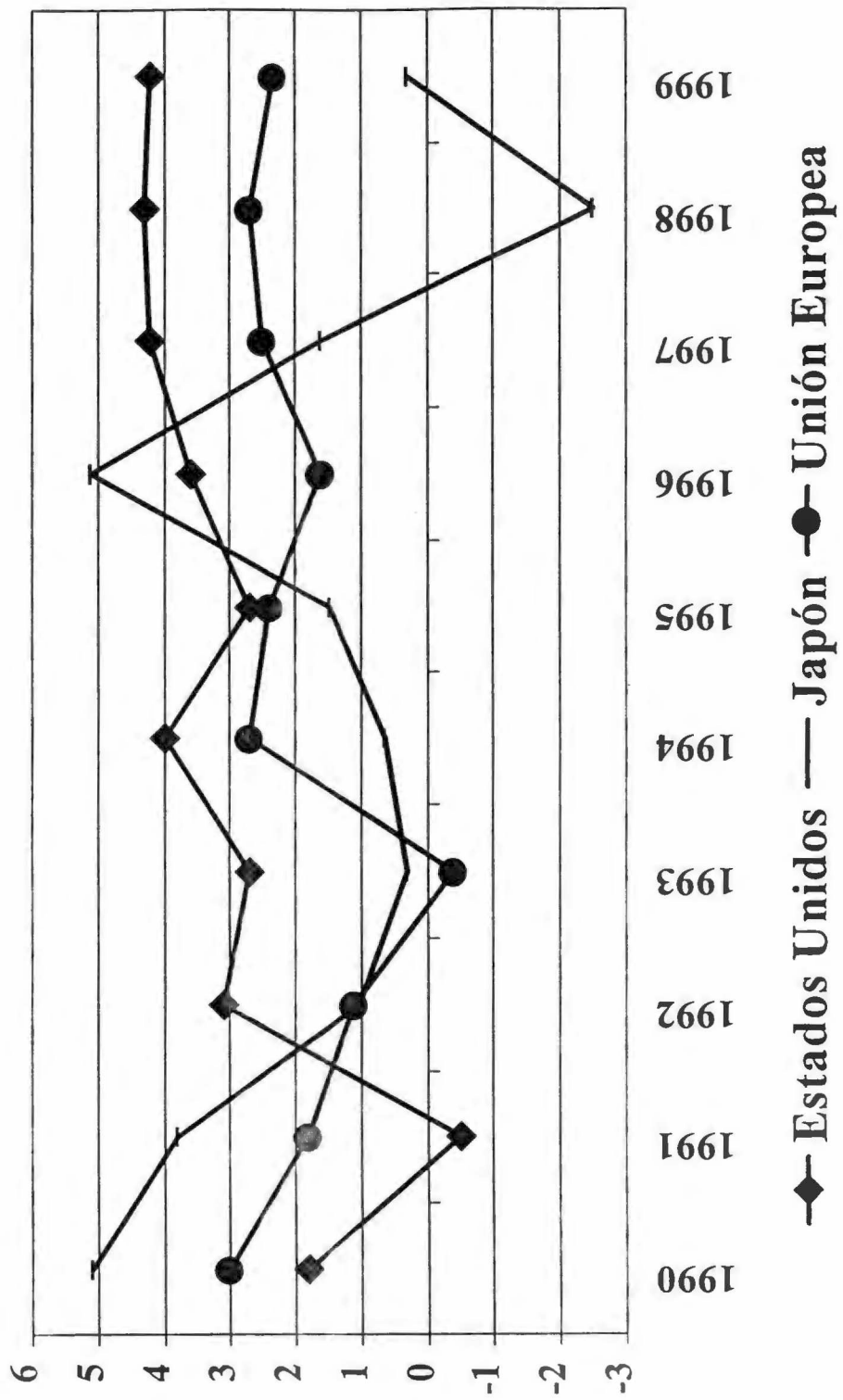
ECONOMÍA INTERNACIONAL

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES EN PERÍODOS ESCOGIDOS

(tasas estimadas mediante regresión)

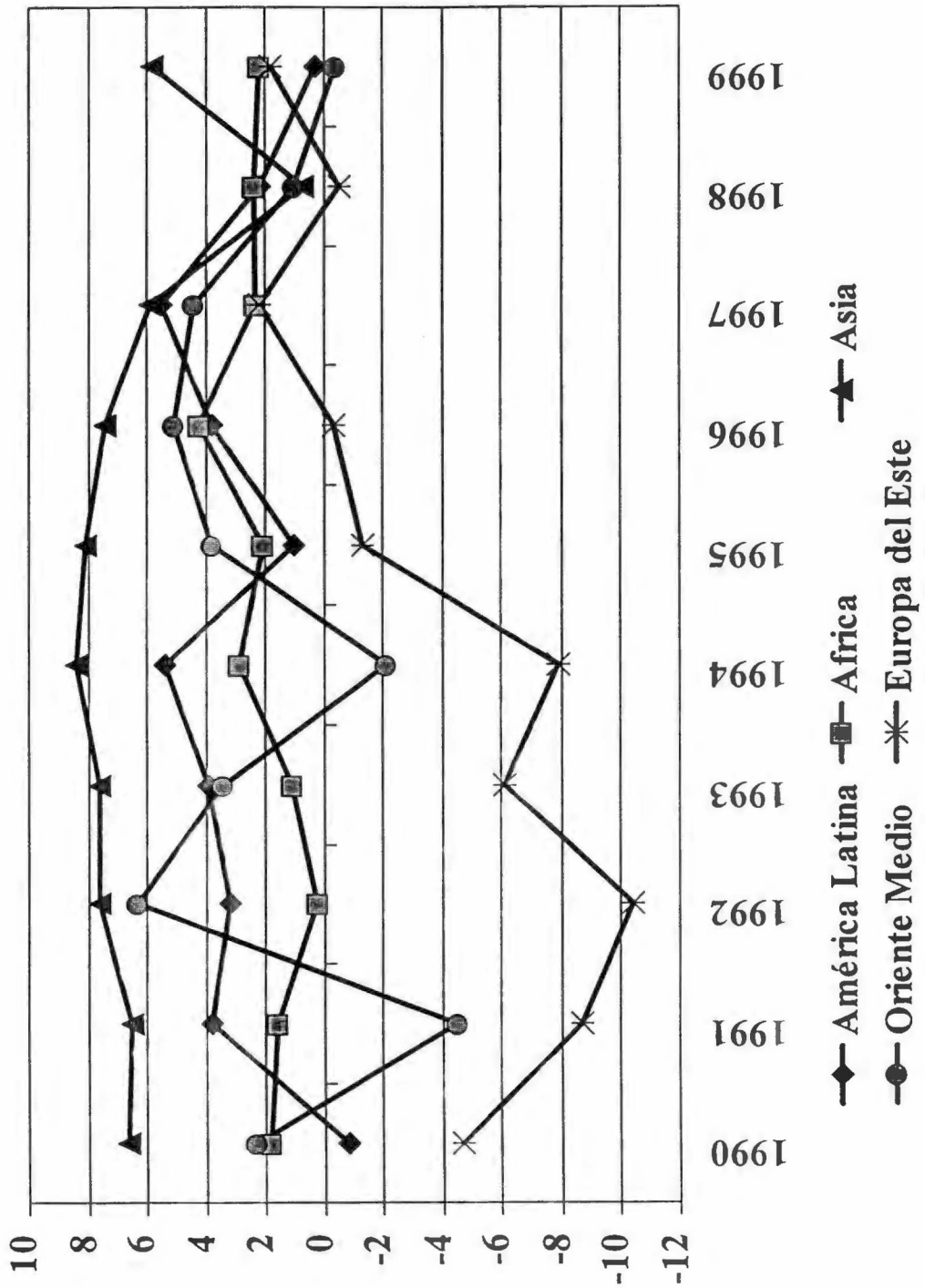
	•Mundo	•Países •desarrollados	•Países en •desarrollo	•América •Latina	•Africa	•Asia	•Medio •Oriente	•Europa d •Este
•1950-60	•4.4	•4.1	•5.1	•4.9	•4.5	•5.7	•5.7	•9.2
•1960-73	•5.1	•5.0	•5.5	•5.5	•5.0	•5.2	•7.7	•6.7
•1973-80	•3.4	•3.0	•5.3	•5.1	•3.5	•6.2	•4.8	•4.3
•1980-90	•3.1	•3.1	•3.7	•1.4	•2.5	•6.8	•1.5	•2.6
•1990-99	•2.4	•2.2	•4.7	•3.2	•2.2	•6.5	•3.3	•-3.6
•Por habitante								
•1950-60	•2.8	•2.8	•2.8	•2.2	•2.0	•3.6	•2.9	•8.2
•1960-73	•3.1	•4.1	•3.0	•3.3	•2.5	•2.9	•4.8	•5.5
•1973-80	•1.6	•2.3	•3.0	•2.3	•0.3	•4.2	•1.9	•3.3
•1980-90	•1.4	•2.0	•1.6	•-0.1	•-0.1	•4.9	•-1.6	•1.9
•1990-99	•0.8	•1.8	•2.6	•1.3	•-0.4	•5.4	•1.0	•-3.8

VARIACIÓN DEL PIB DE LOS PRINCIPALES PAÍSES DE LA OECD, 1990-1999 (porcentajes)



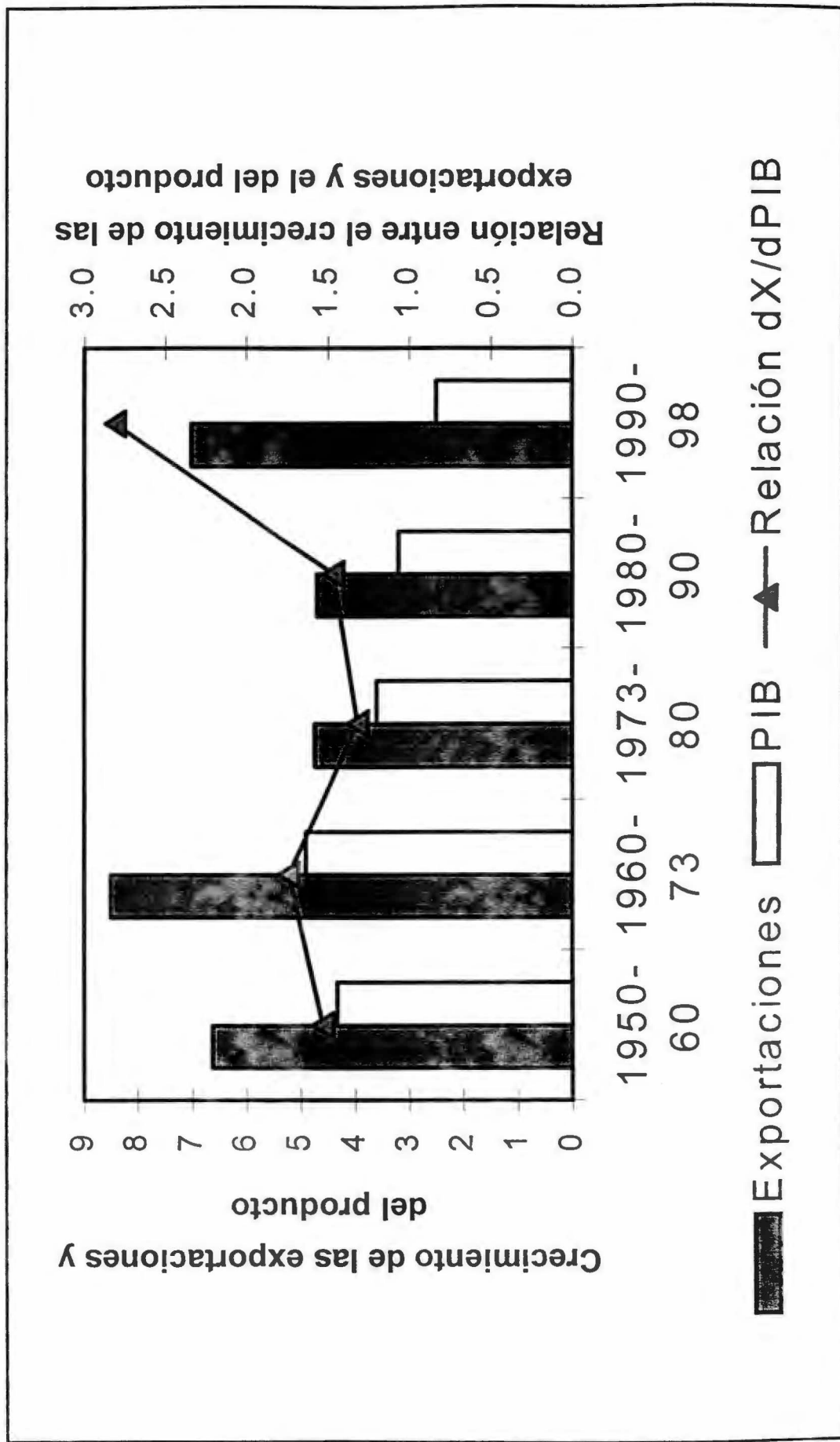
VARIACIÓN DEL PIB DE LAS PRINCIPALES REGIONES EN DESARROLLO Y EN TRANSICIÓN, 1990-1999

(Porcentajes)



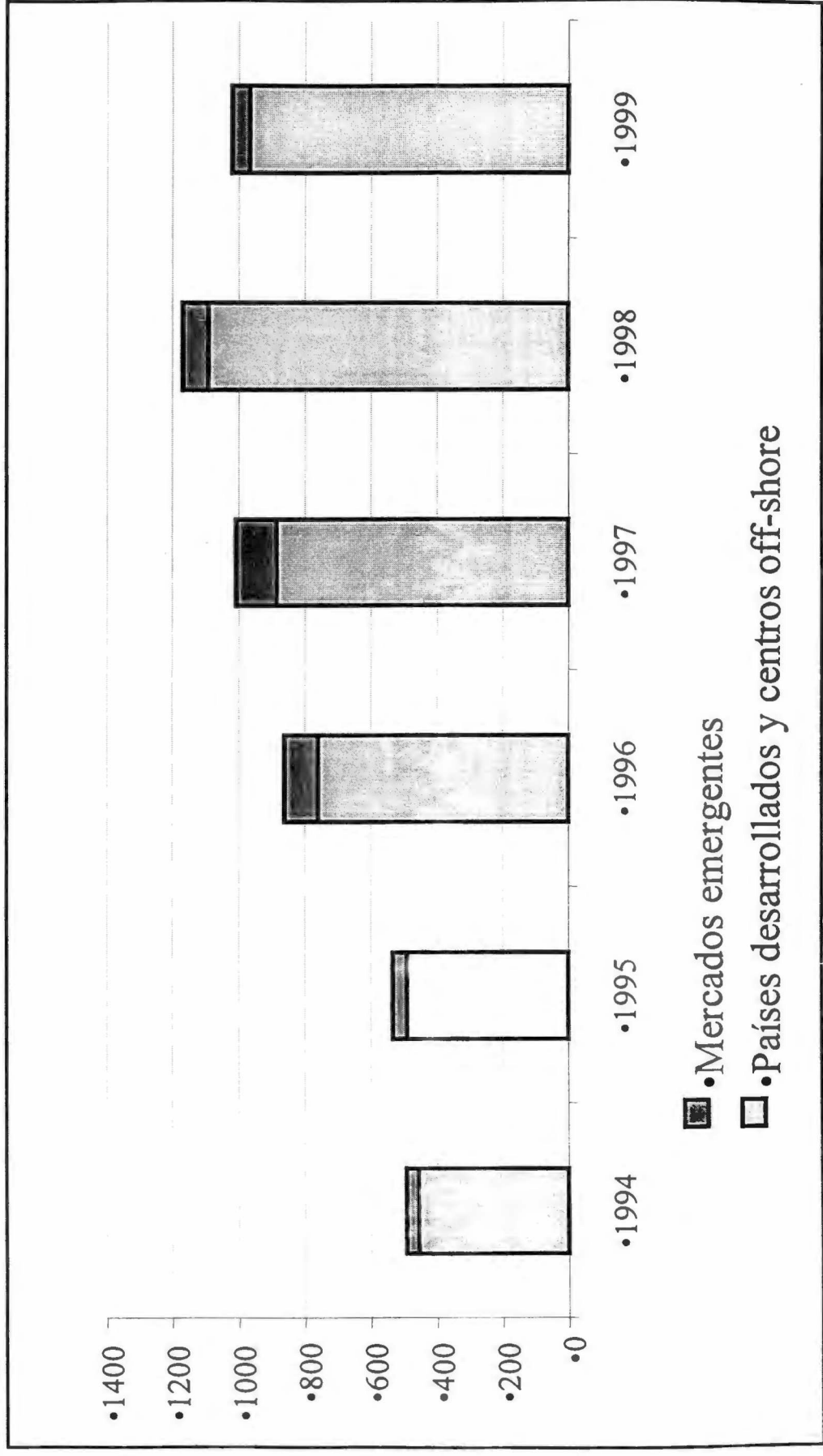
TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES Y DEL PRODUCTO MUNDIAL, 1950-1998

(porcentajes y cociente)

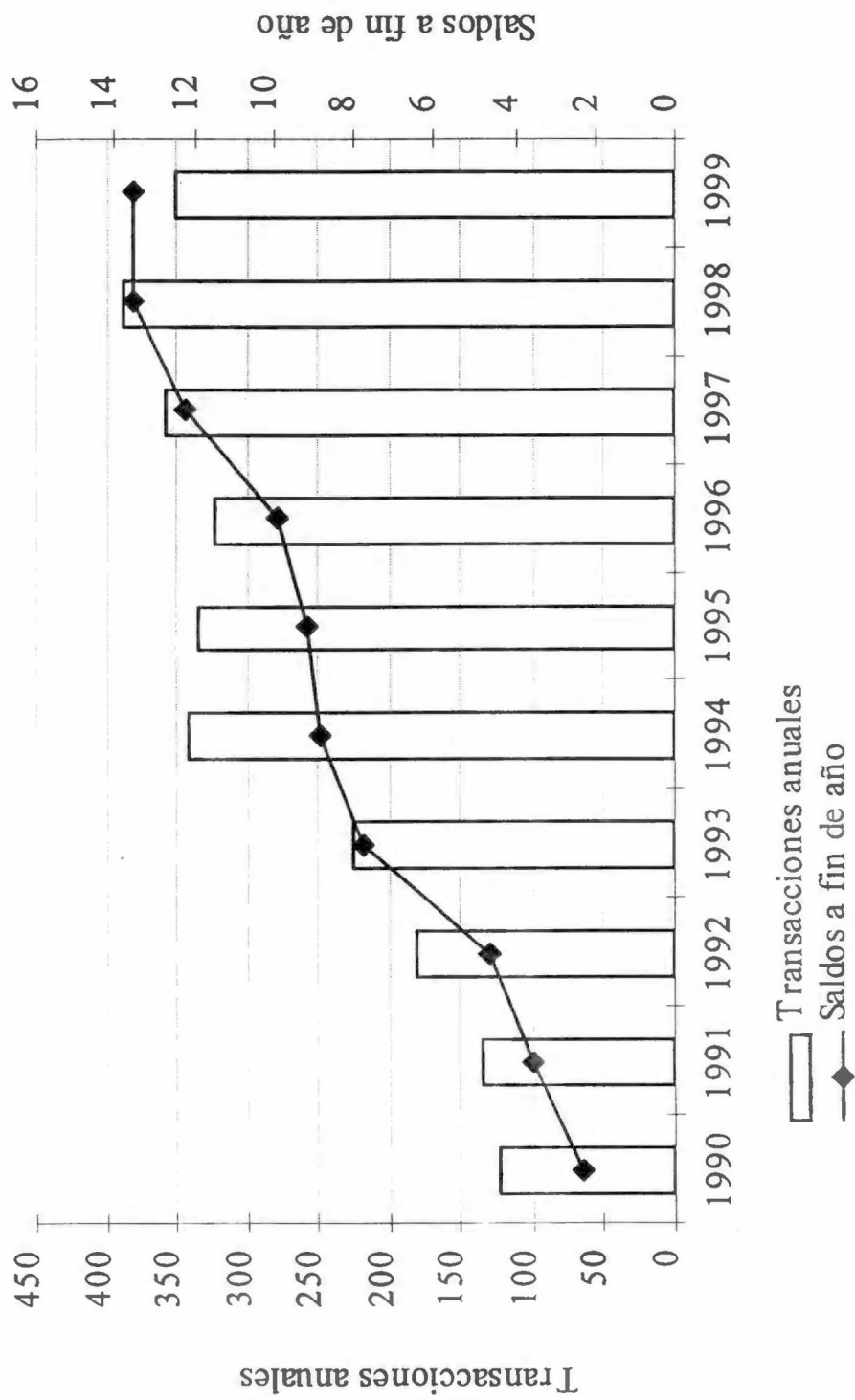


EMISIÓN INTERNACIONAL DE BONOS POR REGIONES DEFINIDAS SEGÚN LA NACIONALIDAD DEL DEUDOR

(miles de millones de dólares)



Instrumentos financieros derivados: transacciones anuales y saldos a fin de año (billones de dólares)



TASAS REALES DE INTERÉS DE LARGO PLAZO EN PAÍSES SELECCIONADOS DE LA OECD

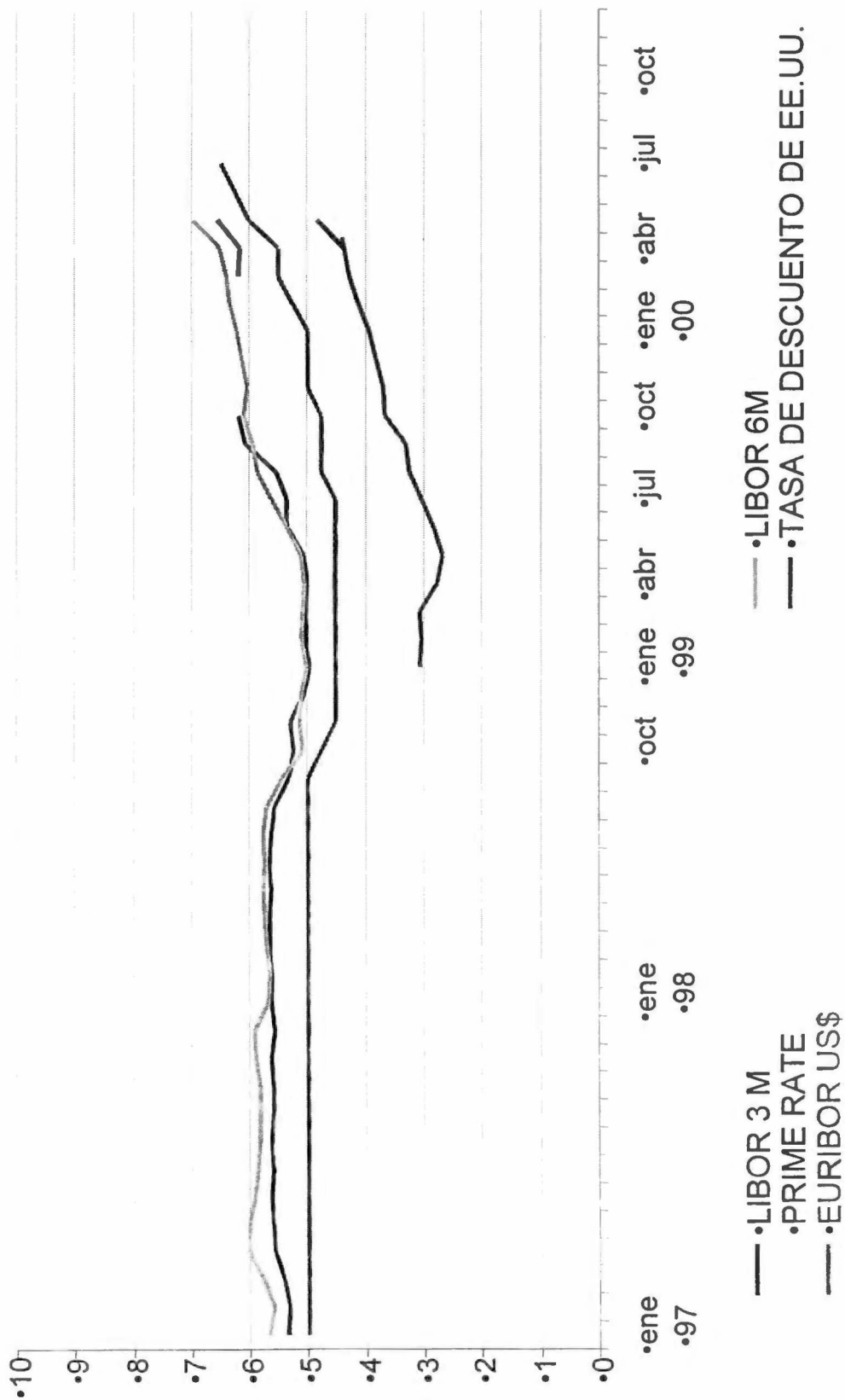
(porcentajes)

	1961-69	1970-79	1980-89	1990-99
Estados Unidos	-0.81	-0.33	8.18	5.88
Japón	...	1.95	3.62	1.49
Reino Unido	2.37	2.17	4.58	5.12
Comunidad europea de los 11 a/	...	0.22	4.31	4.95

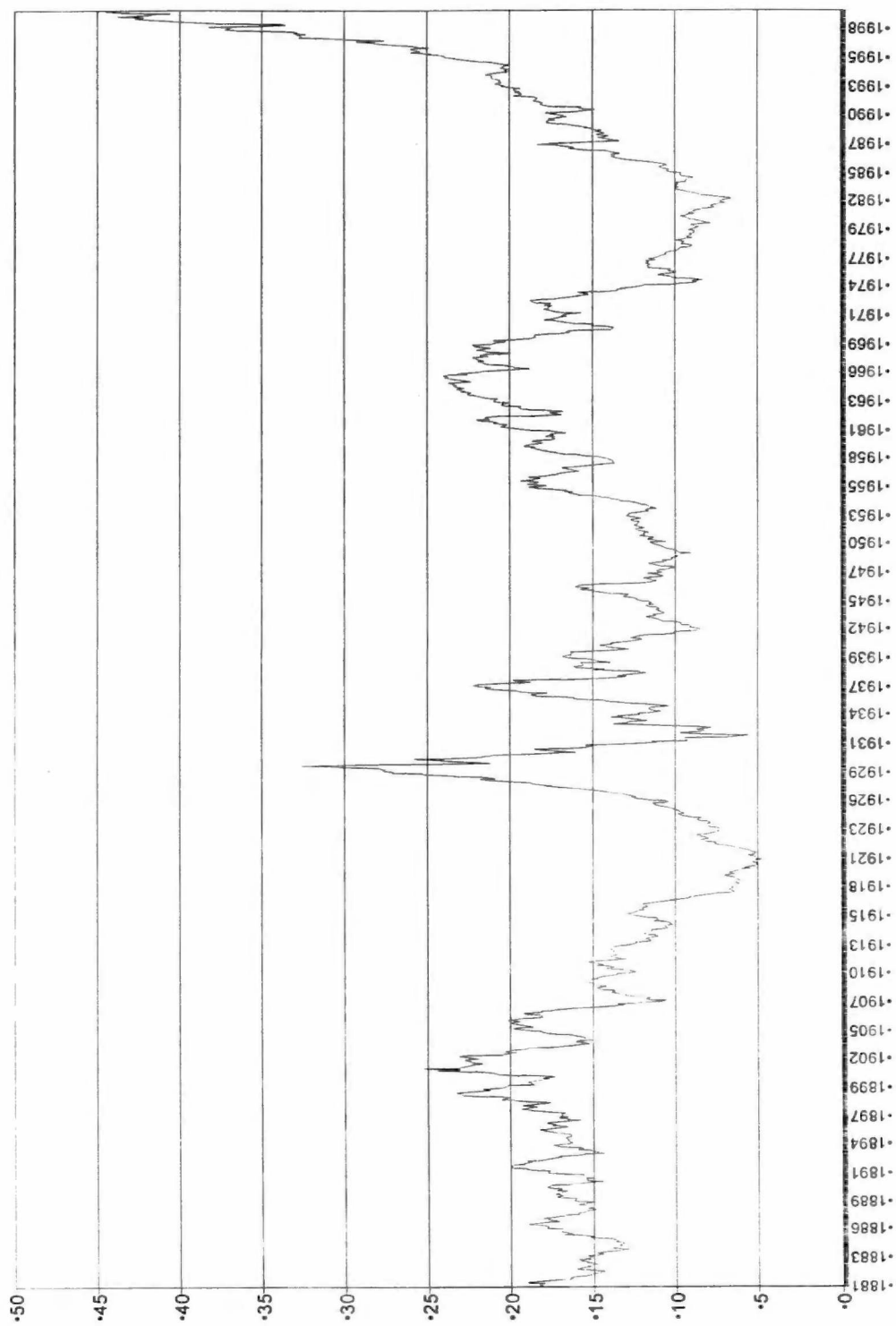
a/ Países de la Unión Europea, menos Reino Unido, Dinamarca, Grecia y Suecia.

Fuente: estimaciones sobre la base de cifras de la OECD.

Tasas de interés internacionales (en %)



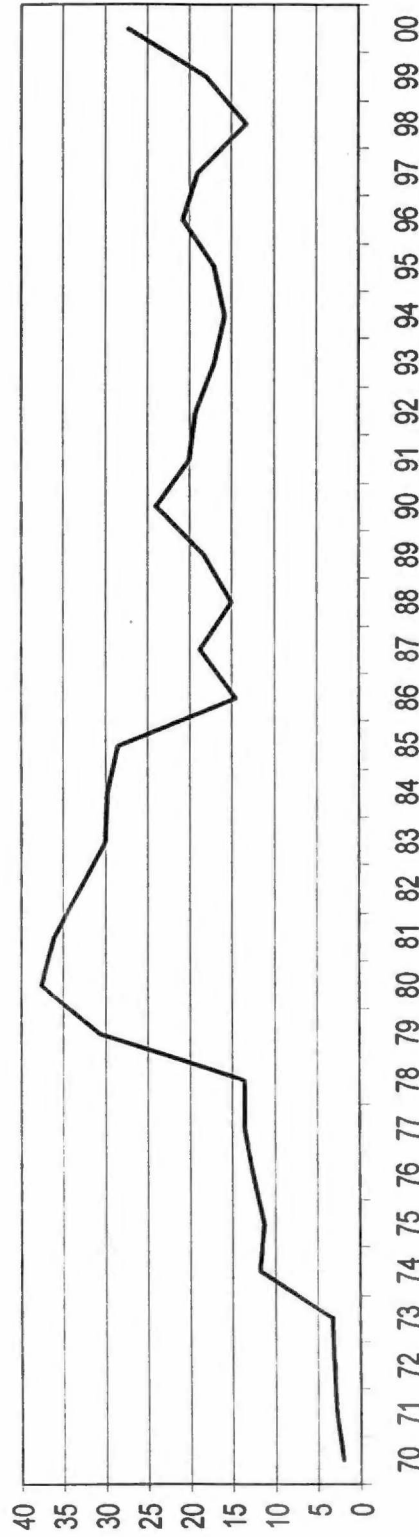
•MERCADO DE ACCIONES EN EEUU: RELACIÓN •PRECIOS/UTILIDAD, 1881-1999



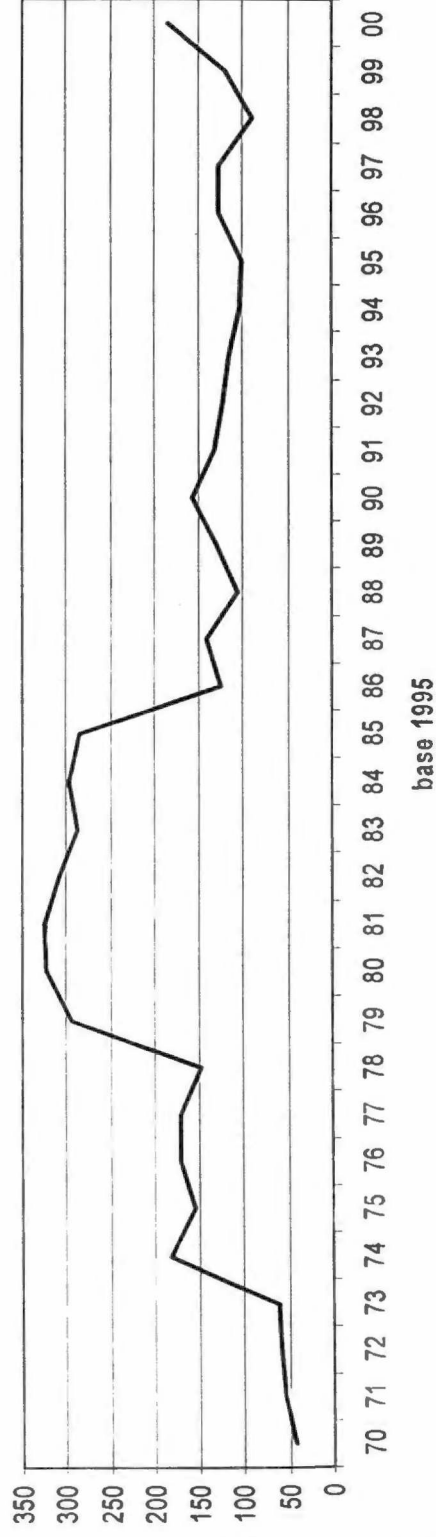
•CEPAL

EVOLUCIÓN DE LARGO PLAZO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

Petróleo Brent



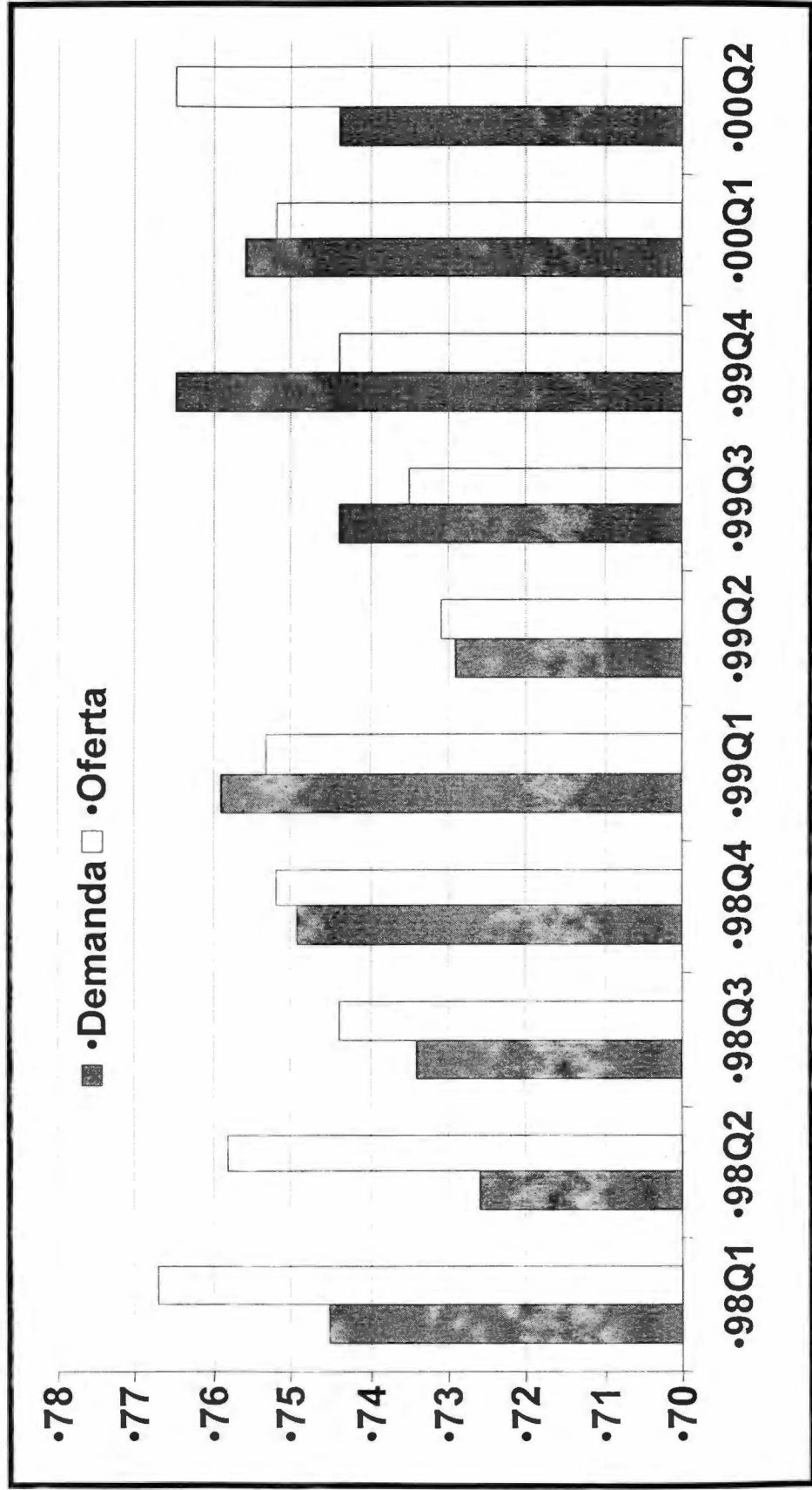
Índice de precio Petróleo Brent deflactado por el Índice de precios de manufacturas de países industrializados



base 1995

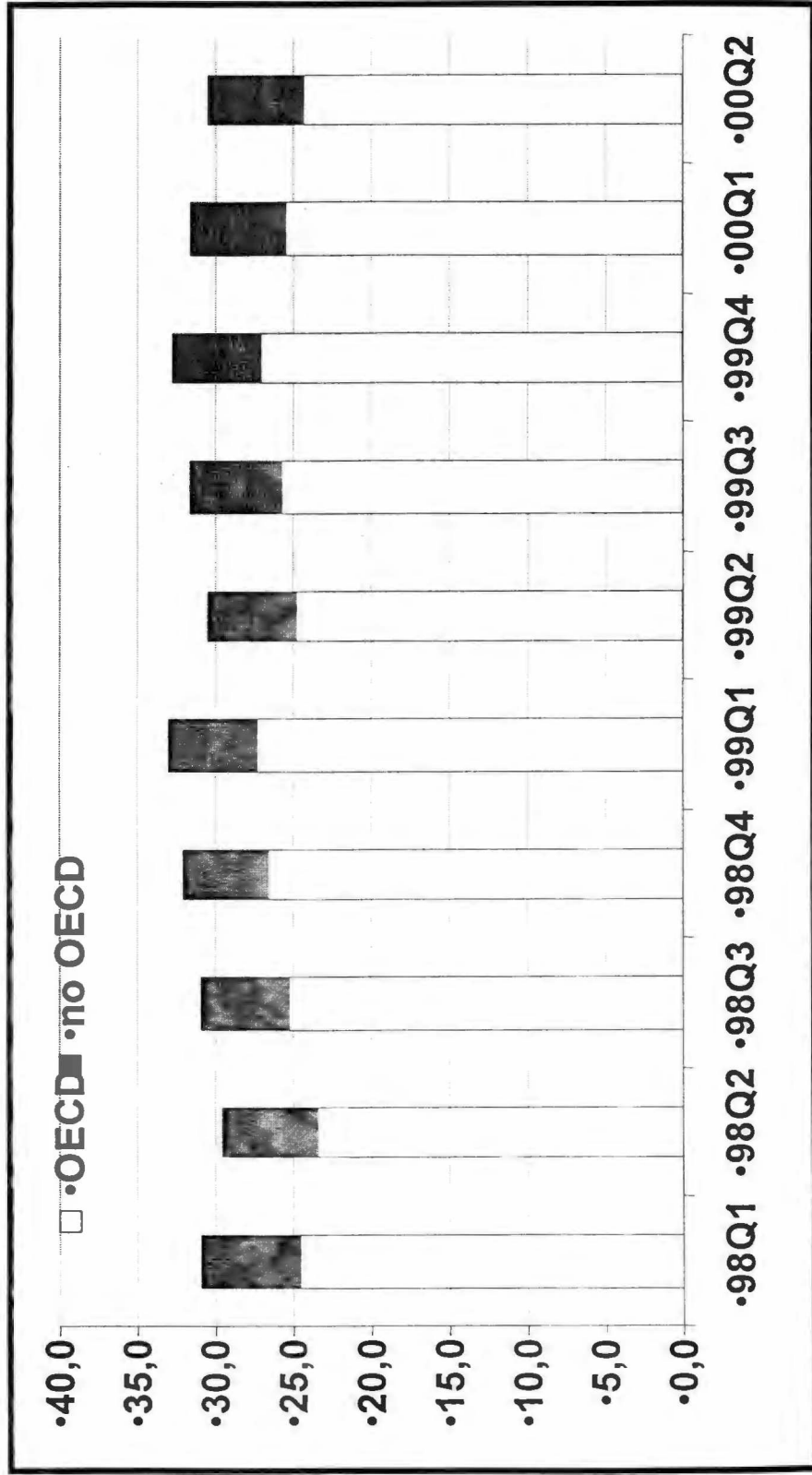
•Oferta y Demanda de Petróleo

•trimestral en millones de barriles



•Déficit petrolero fuera del •OPEP

•en millones de barriles

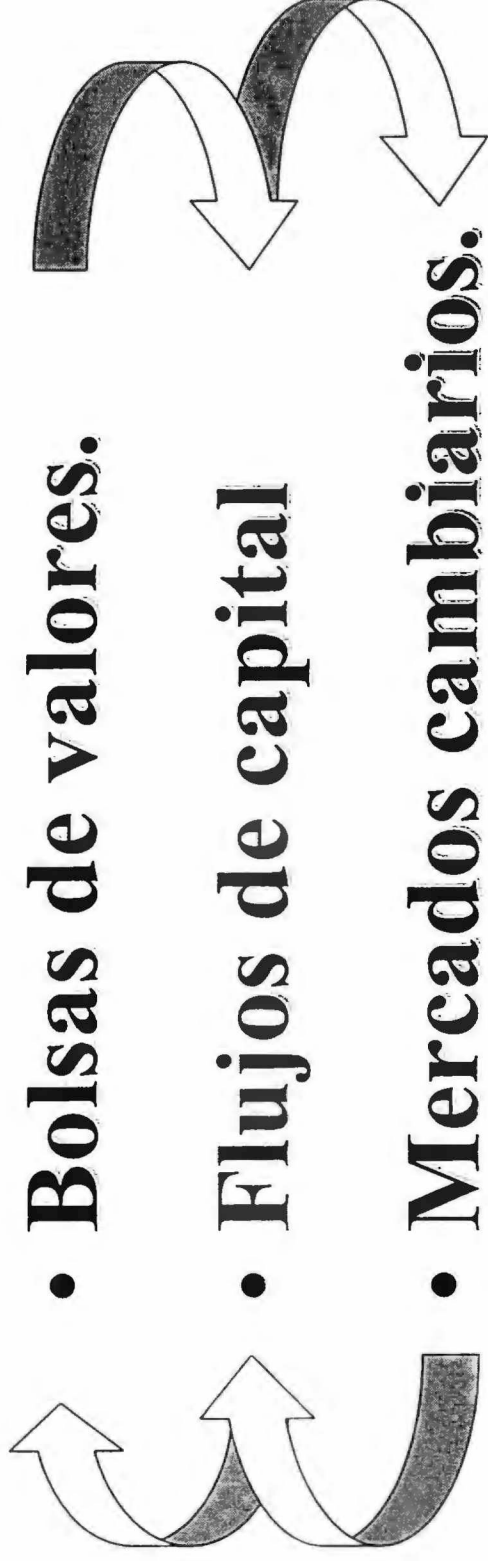


AMERICA LATINA

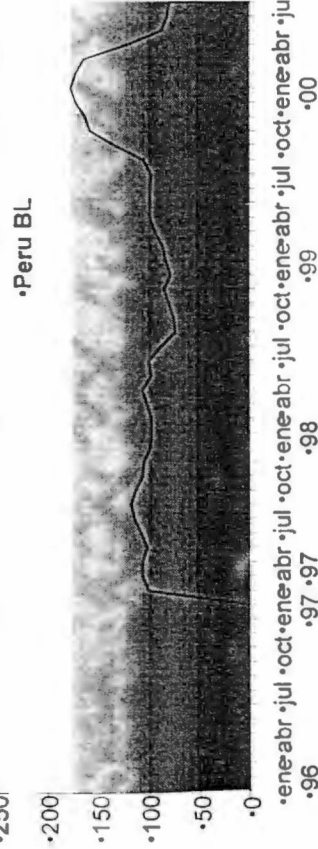
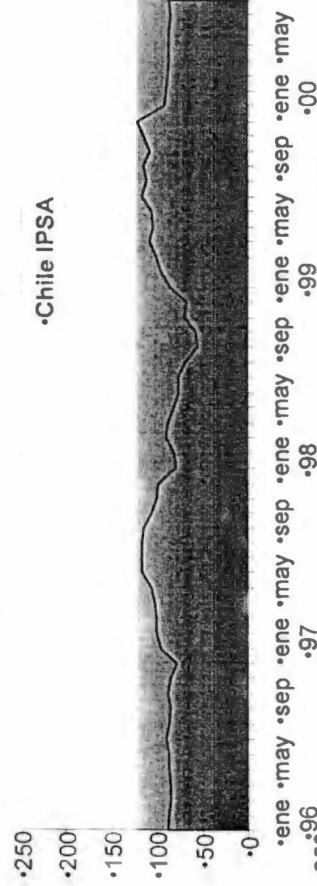
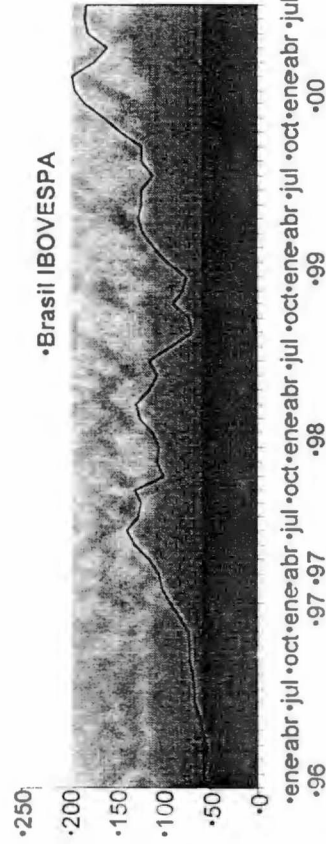
La coyuntura económica internacional afecta la evolución económica de los países latinoamericanos a través de tres mecanismos:

- **Financiero**
- **Comercial**
- **Respuesta de política frente a distintos shocks externos.**

CANALES FINANCIEROS



Indices de las bolsas de valores (*Indice* *mar 1997=100*)



•250
•200
•150
•100
•50
•0

•Argentina Merval



•ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may
.96 .97 .98 .99 .00

•250
•200
•150
•100
•50
•0

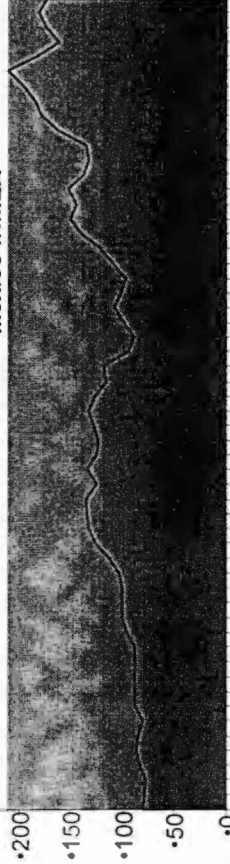
•Colombia IBB



•ene•abr•jul•oct•ene•abr•jul•oct•ene•abr•jul•oct•ene•abr•jul
.96 .97 .98 .99 .00

•250
•200
•150
•100
•50
•0

•Mexico INMEX



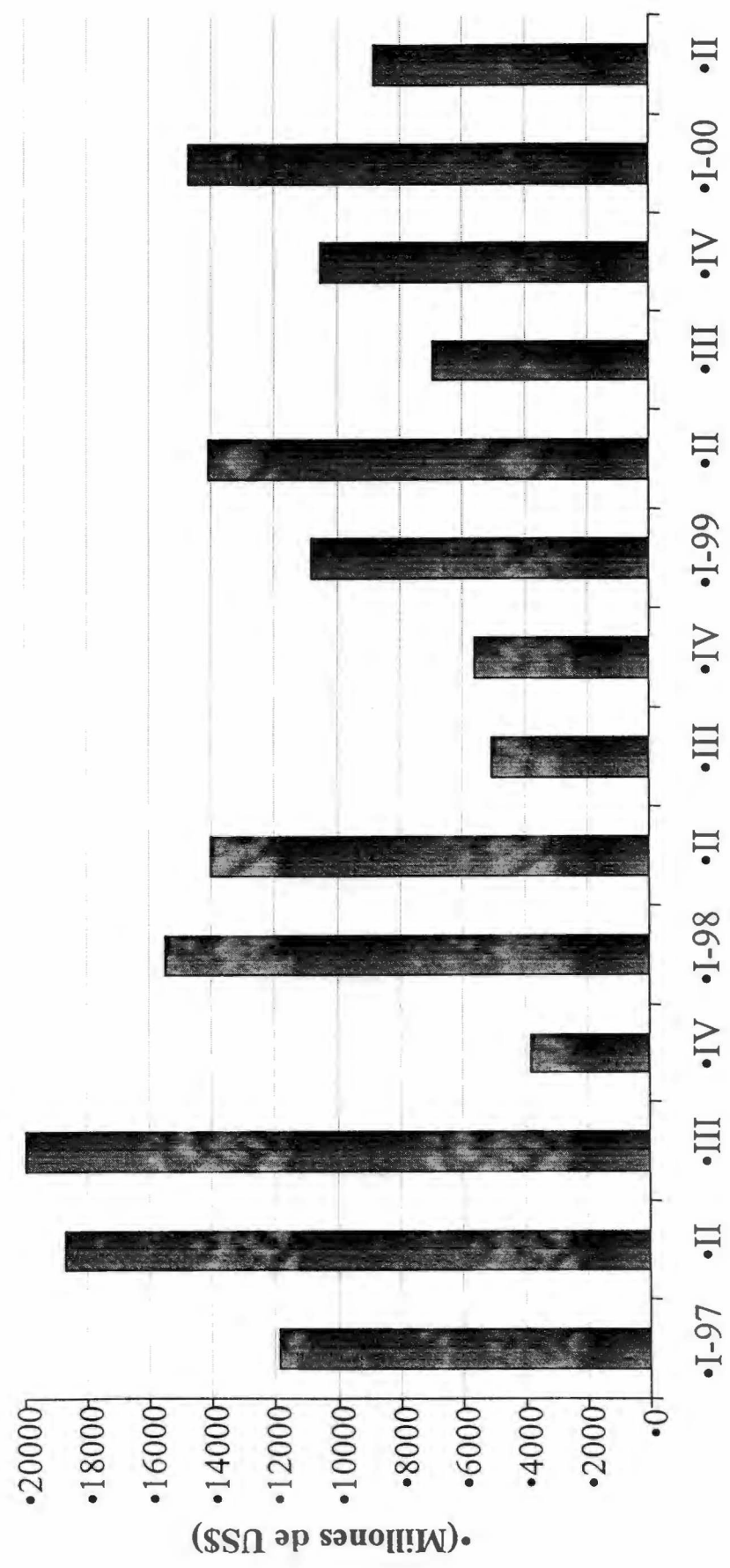
•ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may
.96 .97 .98 .99 .00

•Venezuela BC



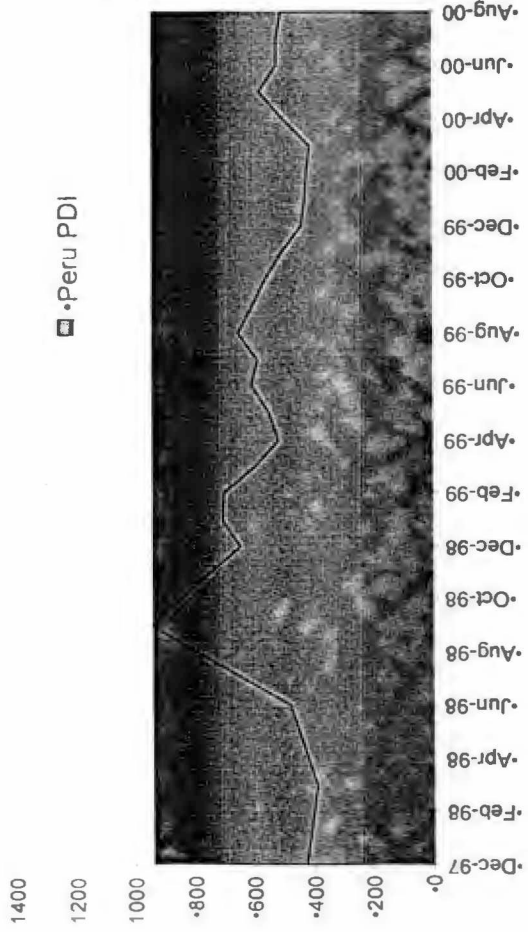
•ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may •sep •ene •may
.96 .97 .98 .99 .00

EMISION INTERNACIONAL DE BONOS



Margenes de los bonos soberanos sobre bonos equivalentes de EE.UU.

(en puntos básicos)



■ Peru PDI

1400

1200

1000

800

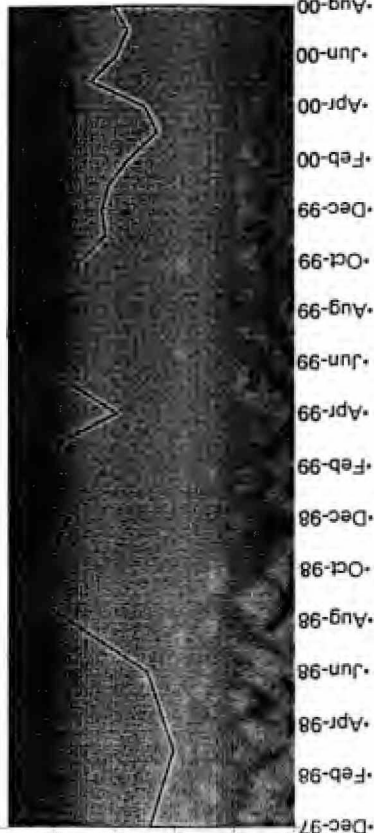
600

400

200

0

■ Argentina FRB



1400

1200

1000

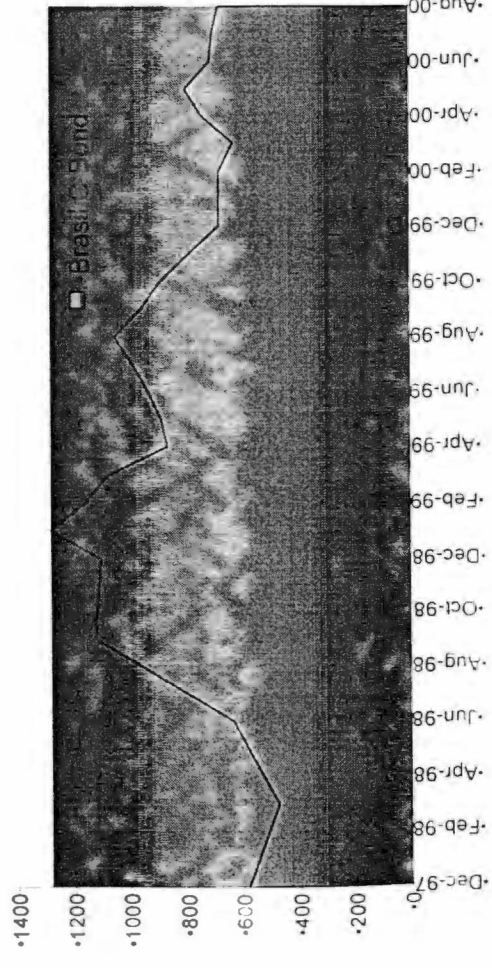
800

600

400

200

0



■ Brazil PDI

1400

1200

1000

800

600

400

200

0

■ Ecuador PDI

4000

3500

3000

2500

2000

1500

1000

500

0

■ Argentina FRB

■ Ecuador PDI

4000

3500

3000

2500

2000

1500

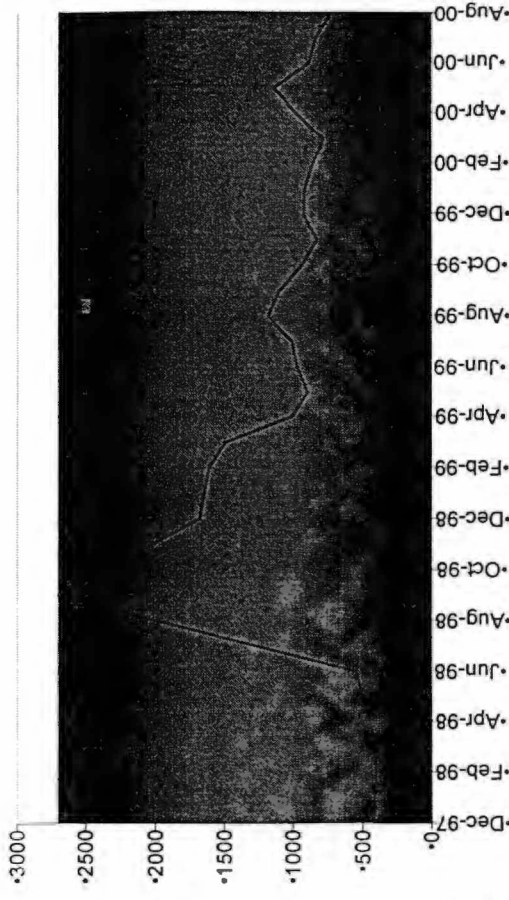
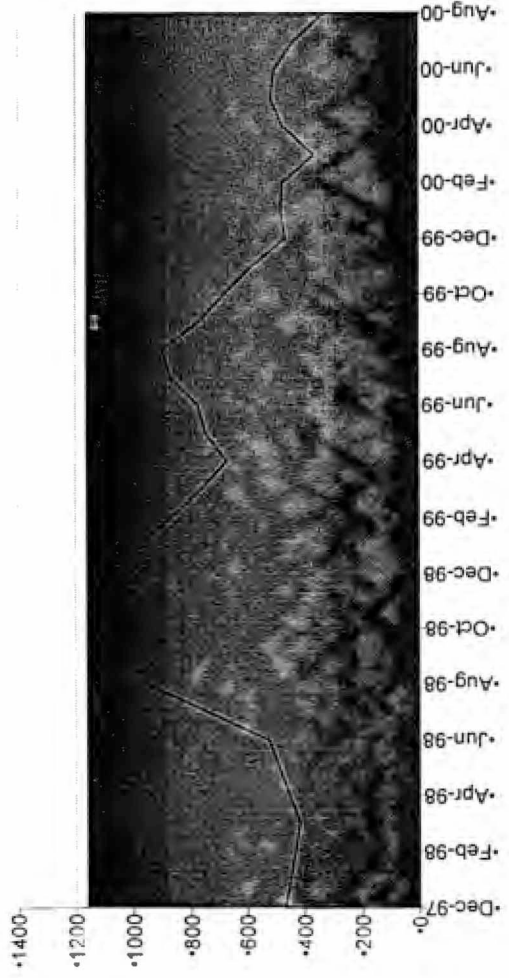
1000

500

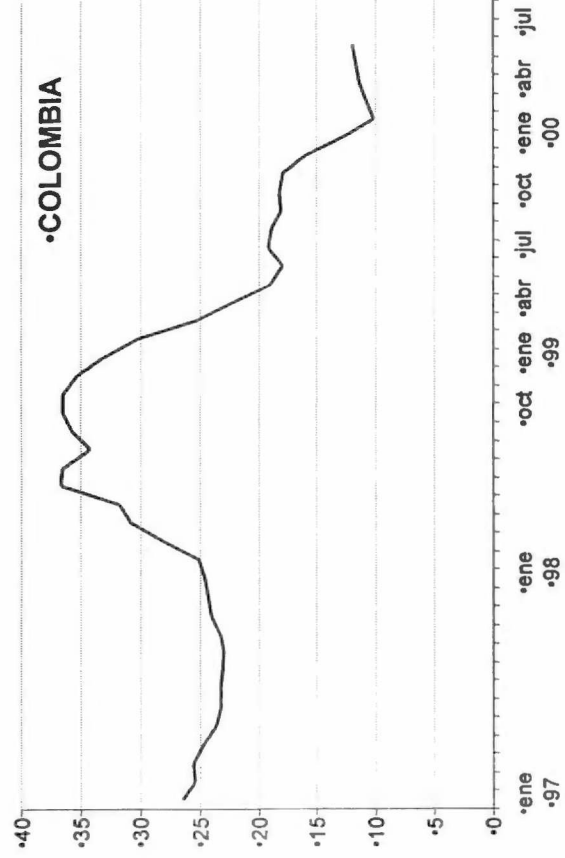
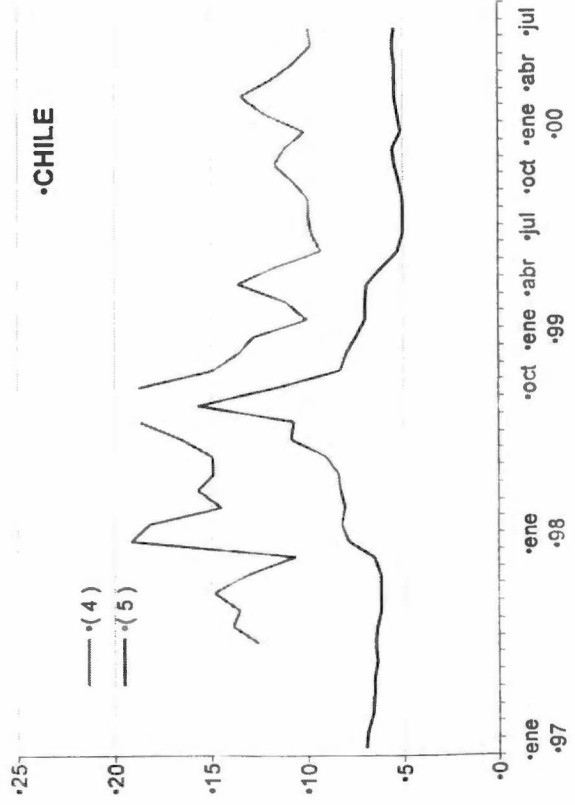
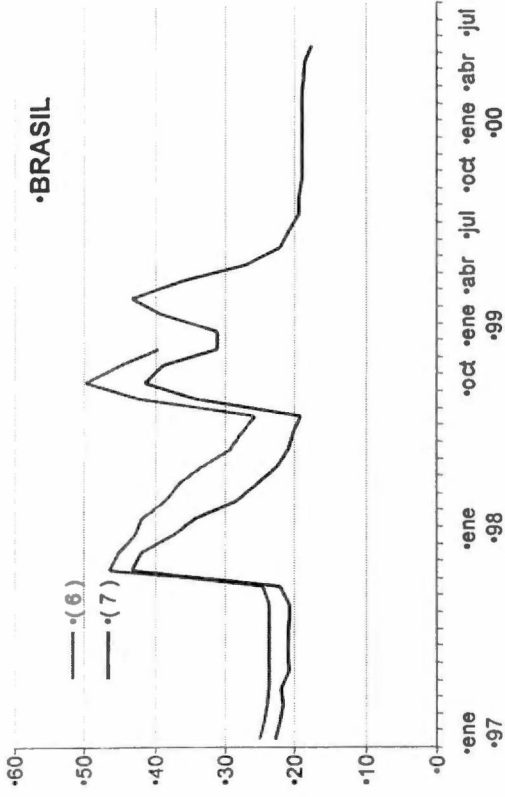
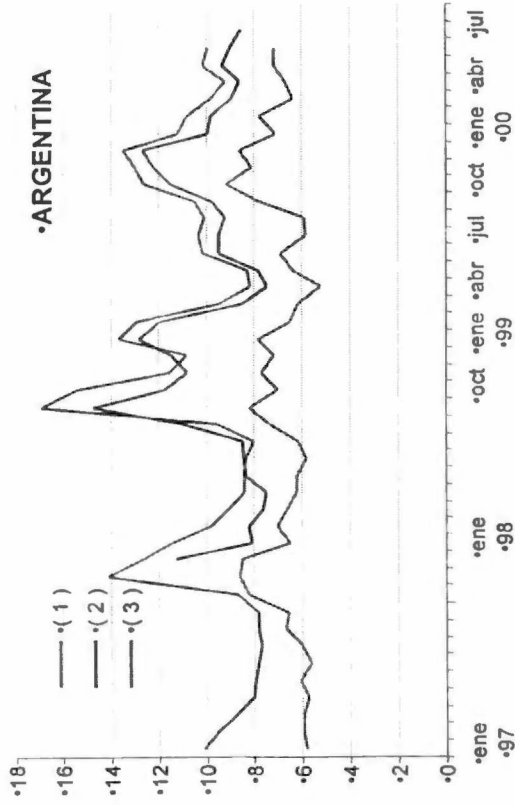
0

Margenes de los bonos soberanos sobre bonos equivalentes de EE.UU.

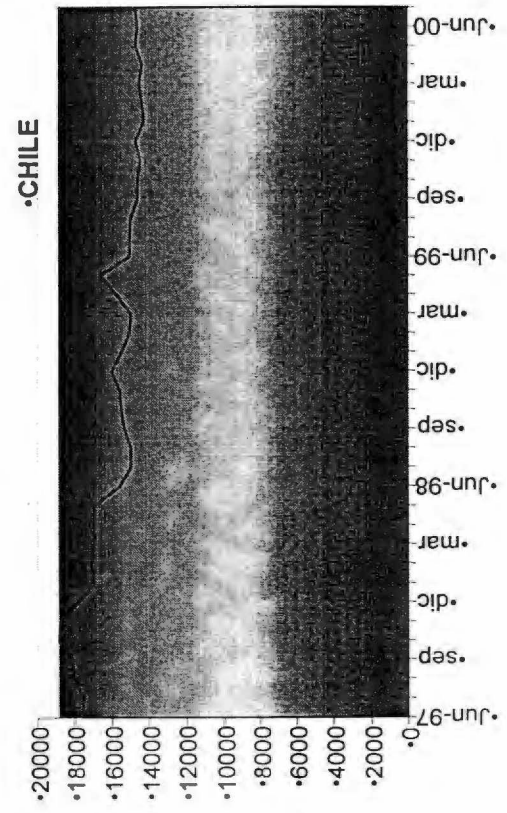
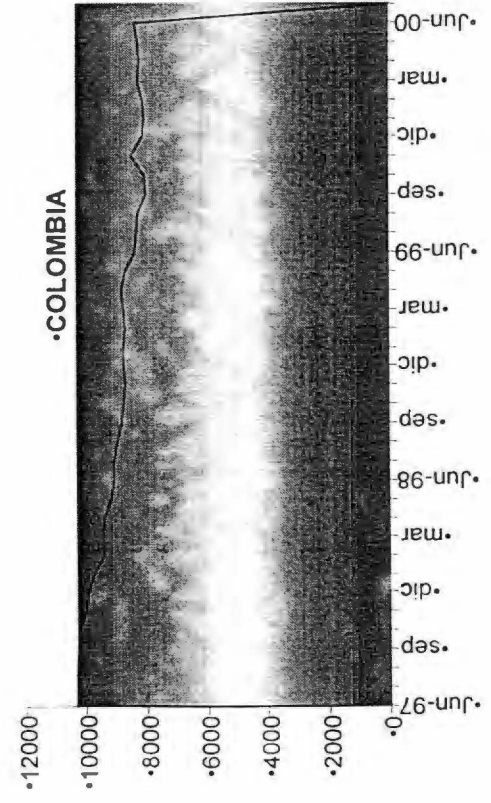
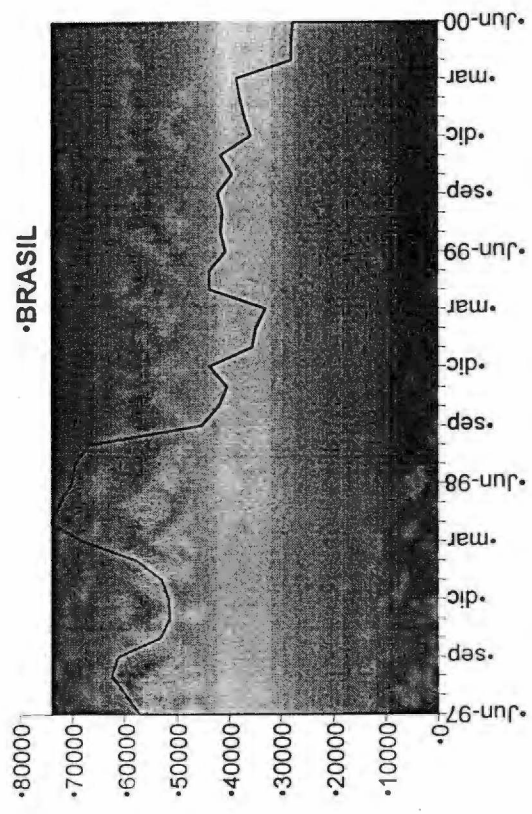
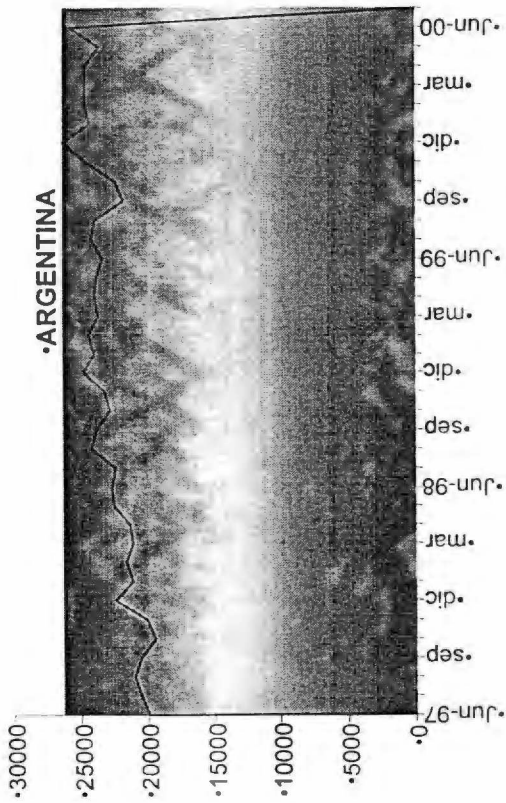
(en puntos básicos)



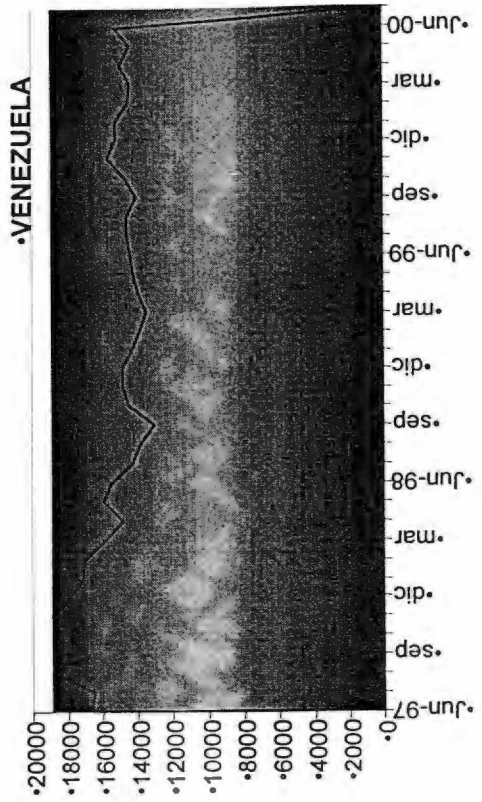
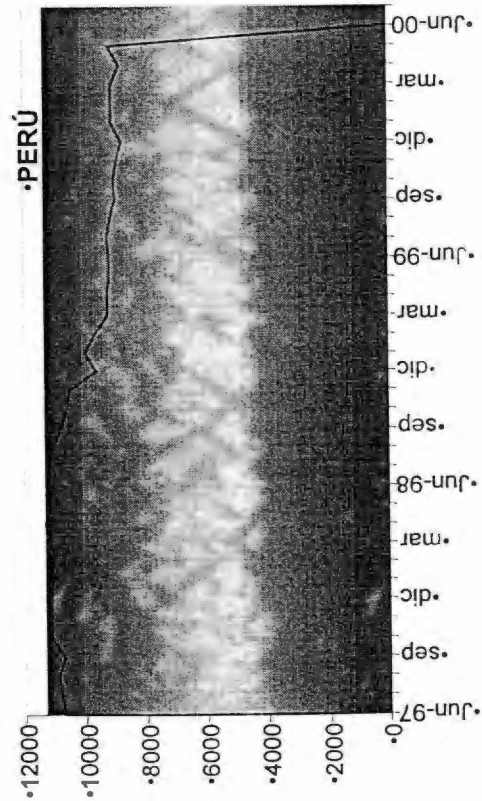
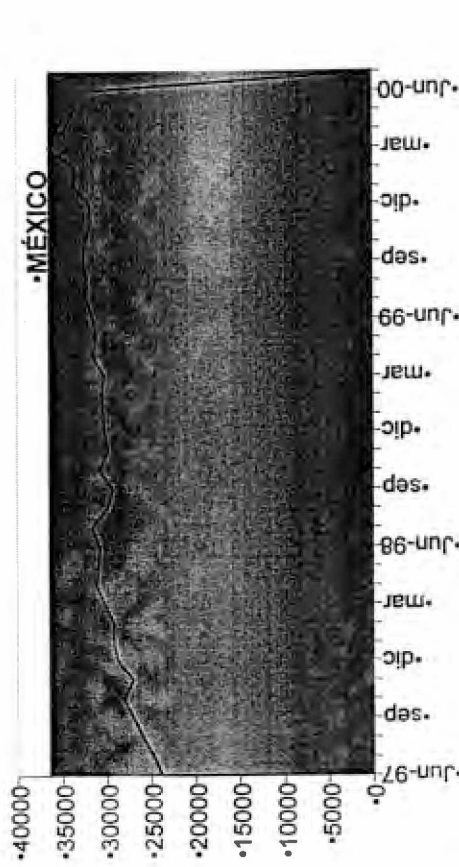
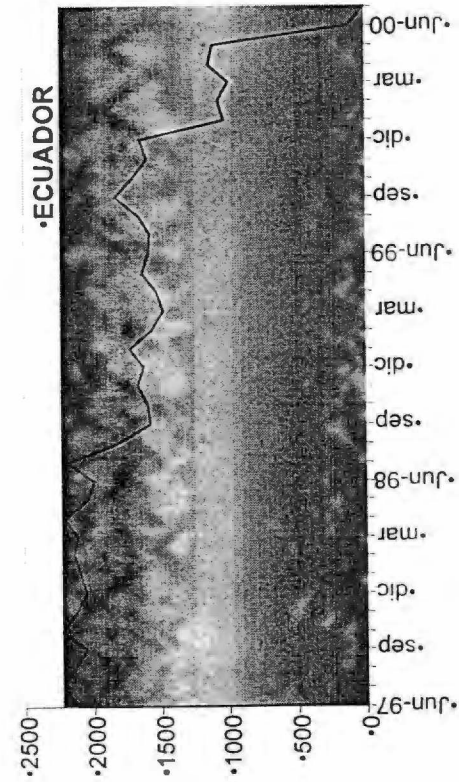
Evolución de las tasas de interés de referencia (activas, en % anual)



RESERVAS INTERNACIONALES (millones de US\$)

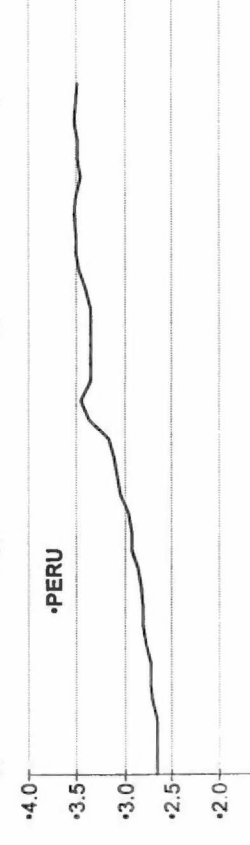
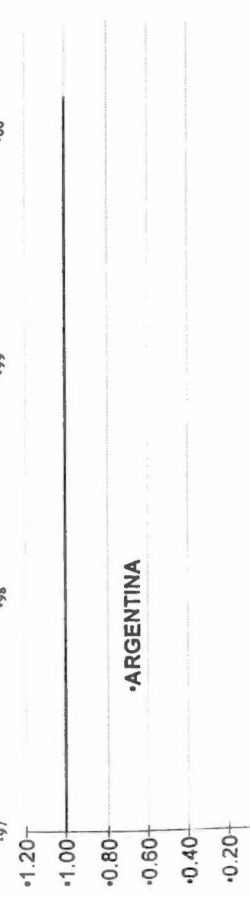
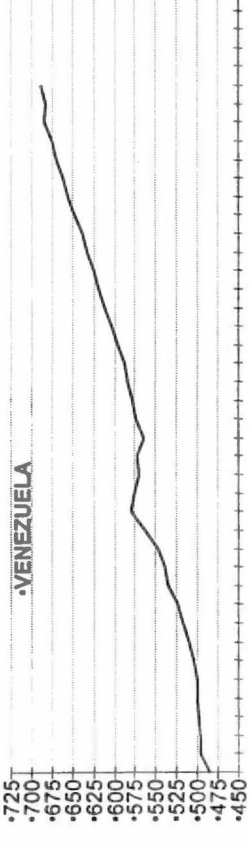
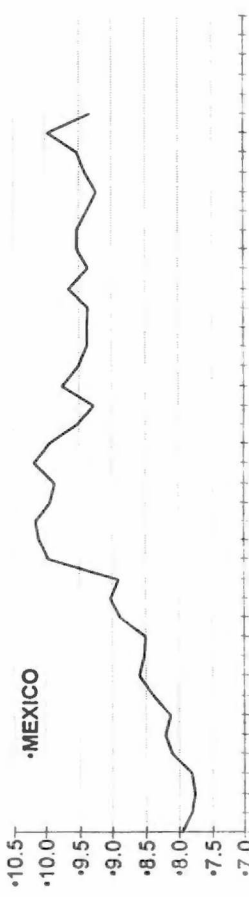
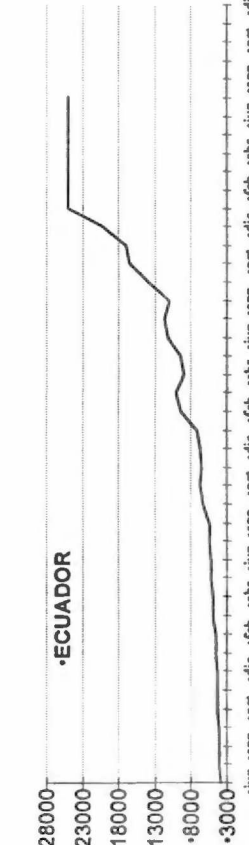
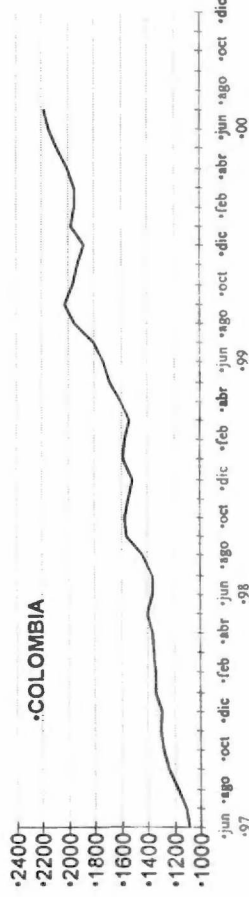
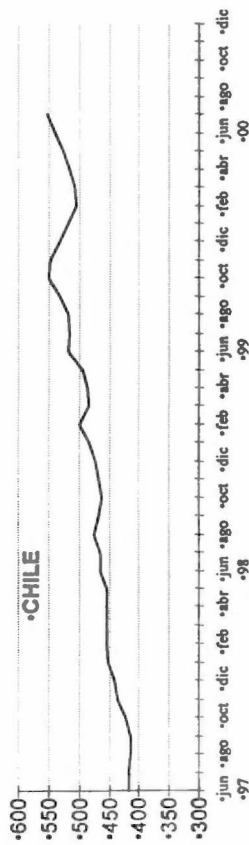
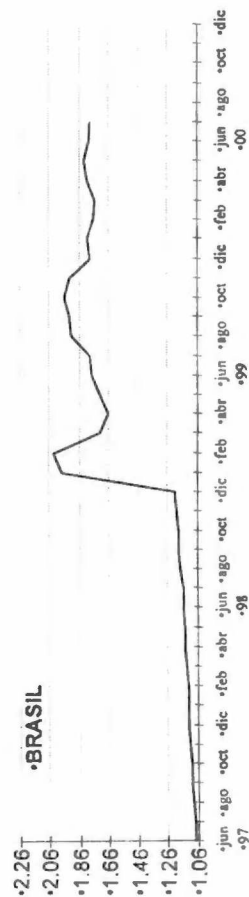


RESERVAS INTERNACIONALES (millones US\$)



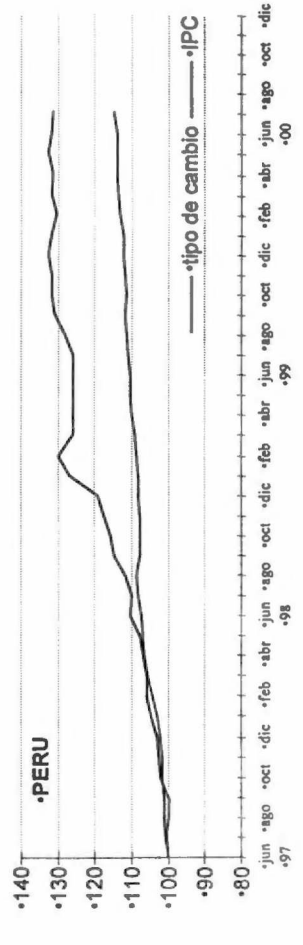
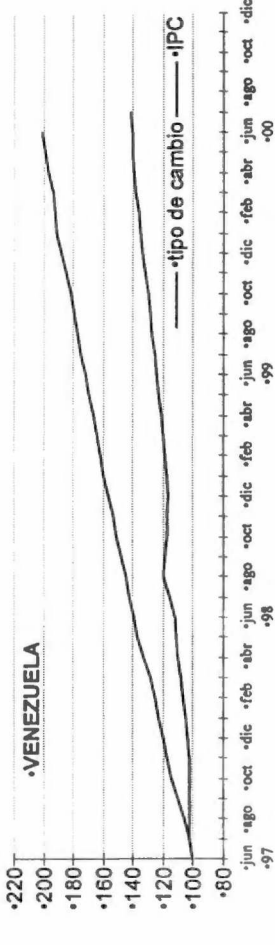
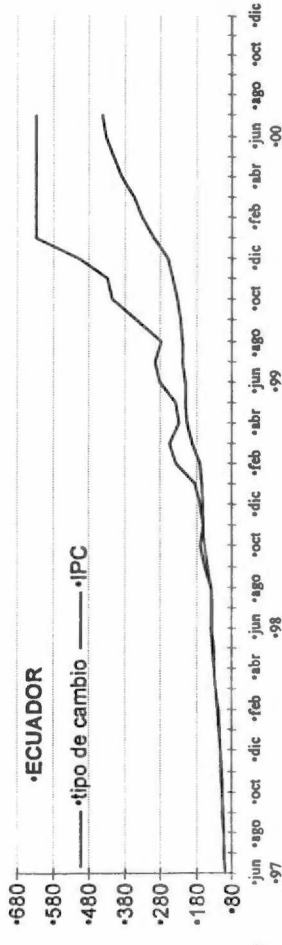
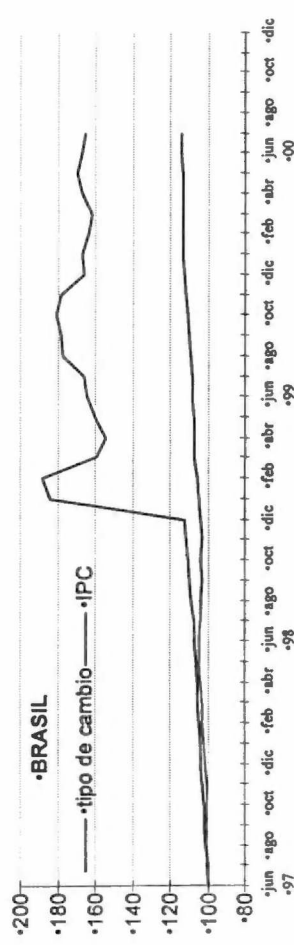
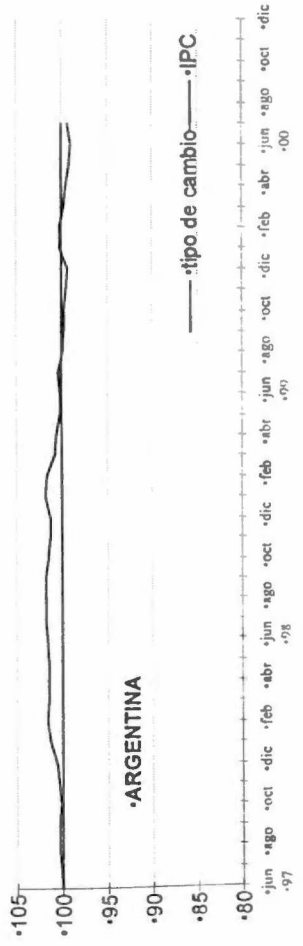
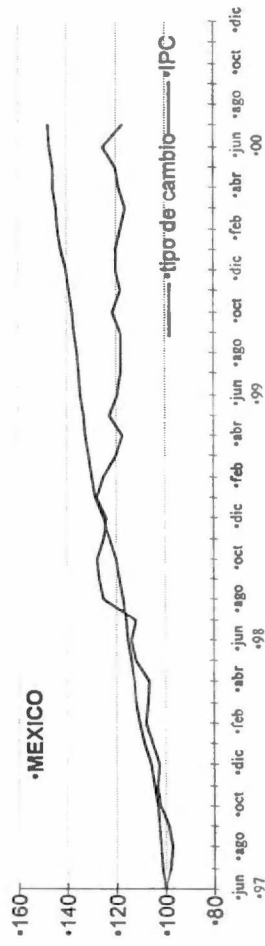
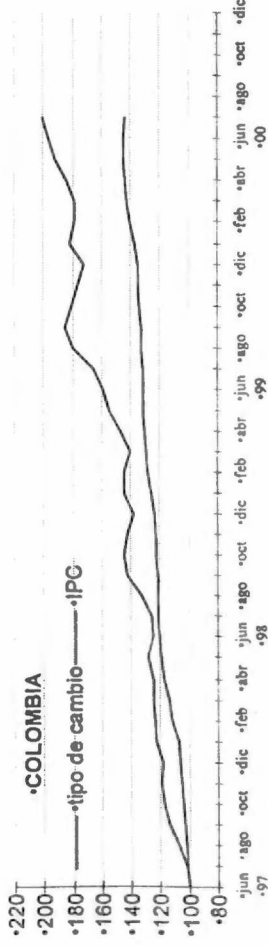
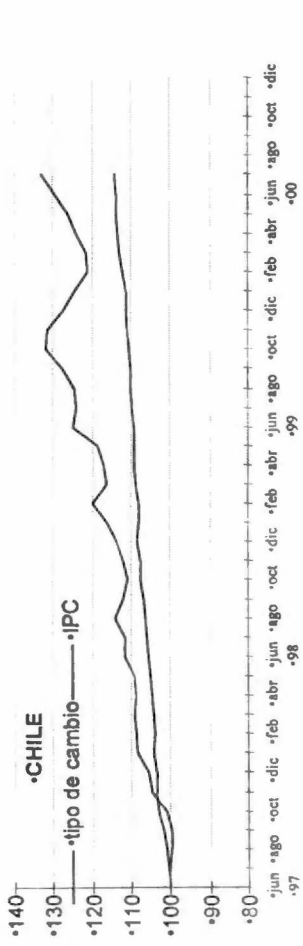
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE CAMBIO

(moneda nacional por US\$ a fines de cada mes)



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE CAMBIO Y DE LA INFLACIÓN

(moneda nacional por dólar, IPC mensual, Indices Junio 1997=100)



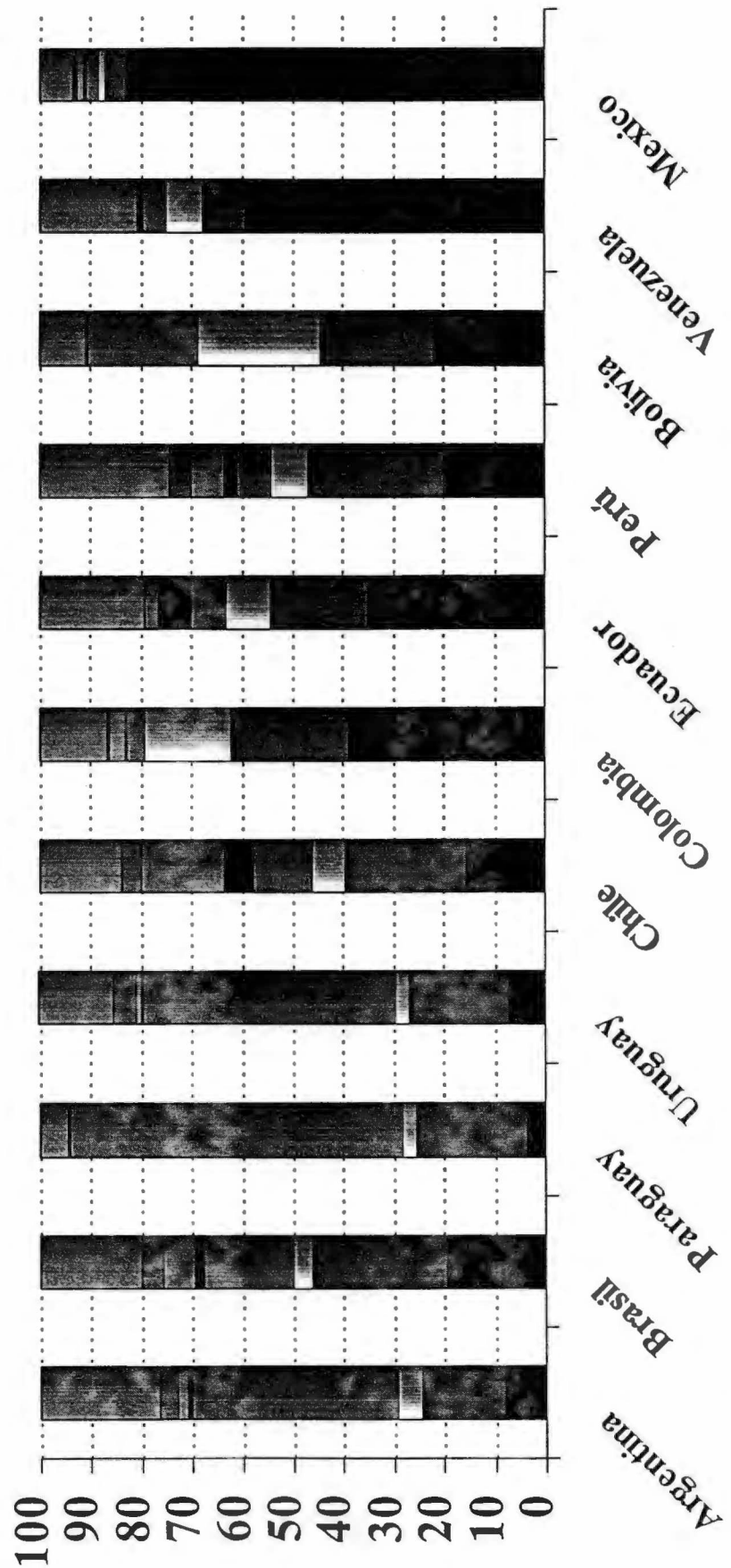
CANALES COMERCIALES

- **Menor demanda externa.**
- **Reducción de precios de productos primarios.**
- **Penetración de productos importados de países con menores costos en América Latina (ej. asiáticos).**
- **Mayor competencia en terceros mercados**
- **Mercado intra-regional**

PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES DE AMERICA LATINA

(% del total de exportaciones de cada país)

1996

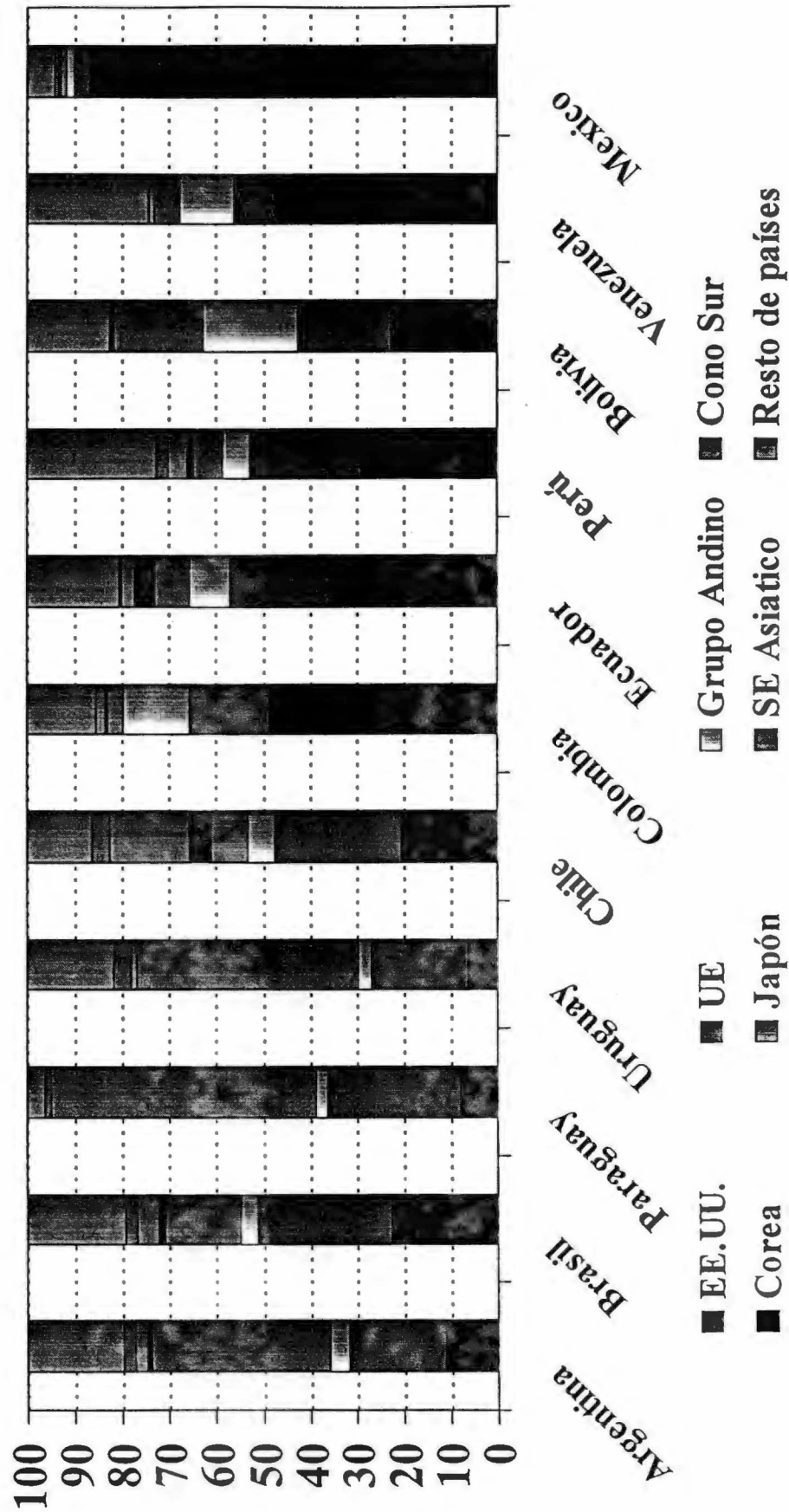


■ EE.UU. ■ UE □ Grupo Andino ■ Cono Sur ■ Corea ■ SE Asiatico ■ Japon ■ Resto de países

PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES DE AMERICA LATINA

(% del total de exportaciones de cada país)

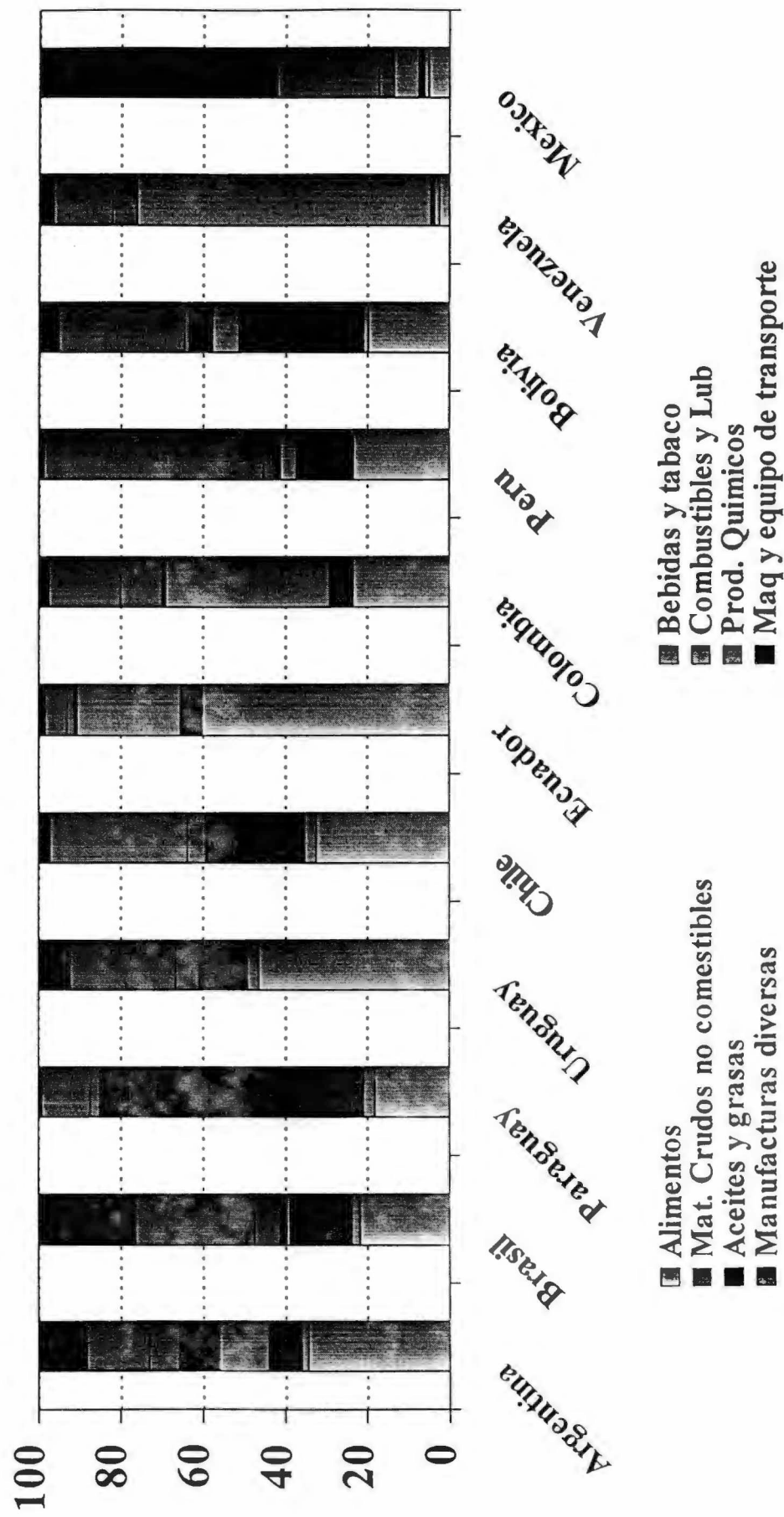
1999



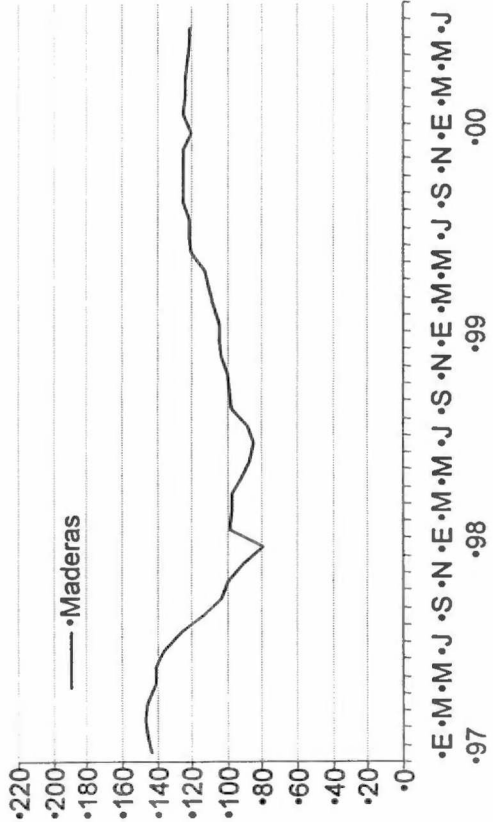
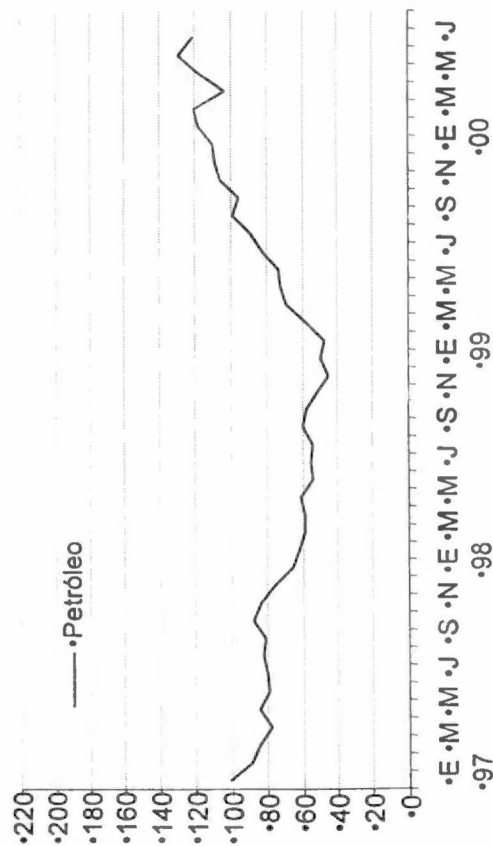
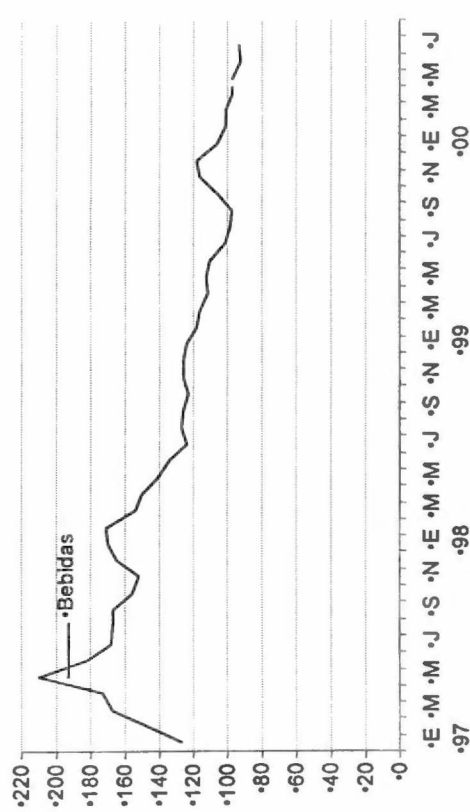
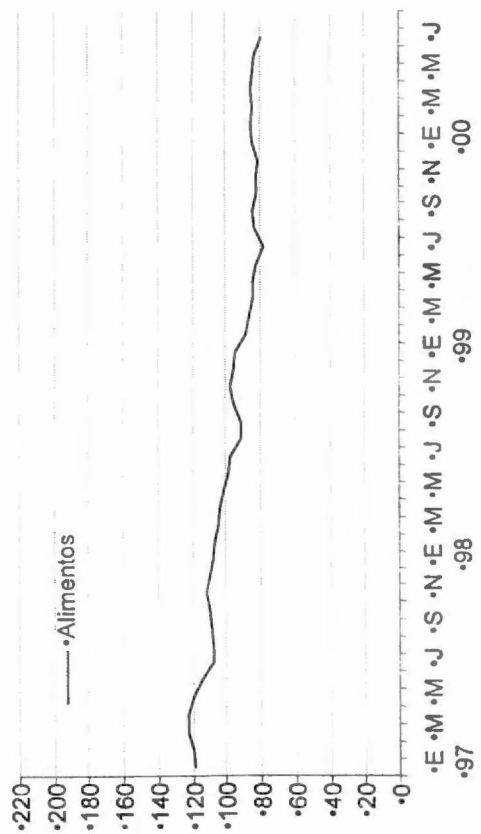
EXPORTACIONES DE AMERICA LATINA

(% del total de exportaciones de cada país)

1999

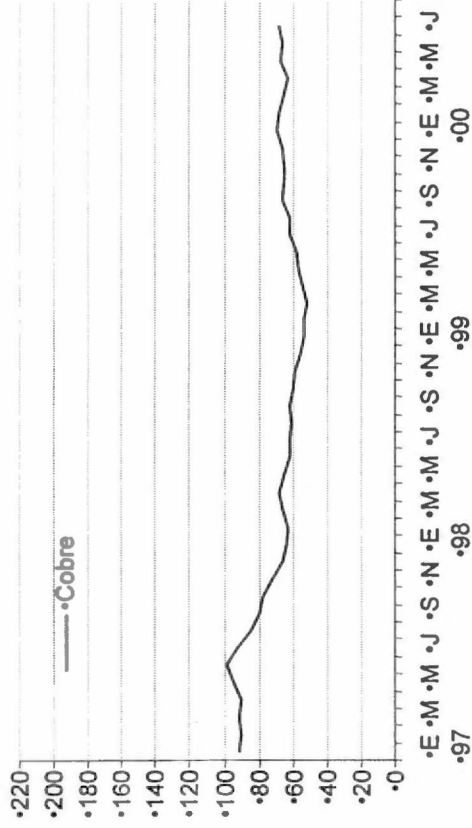
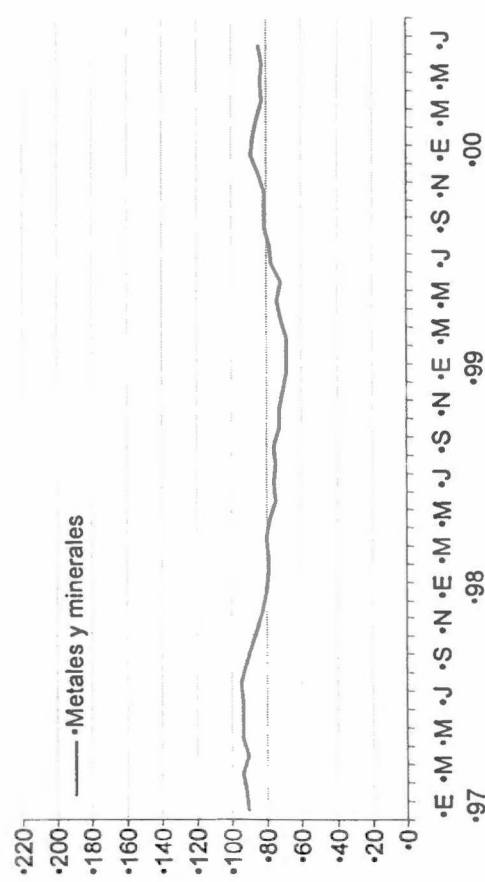
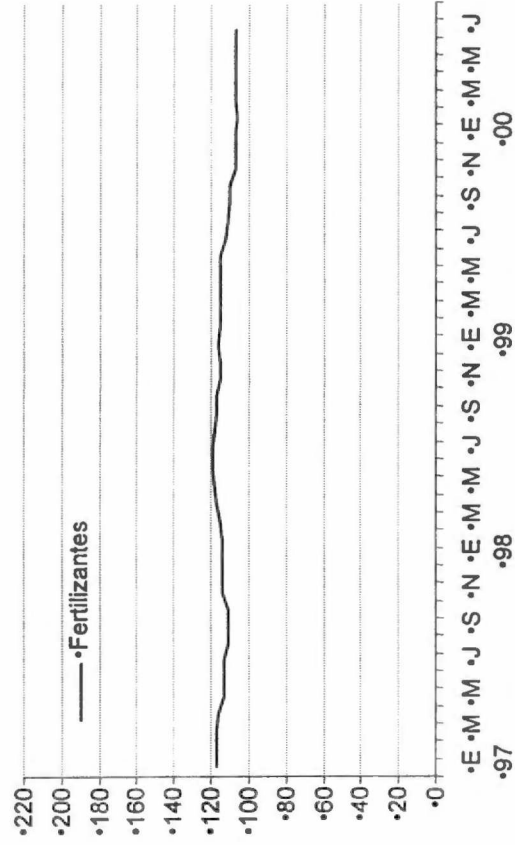
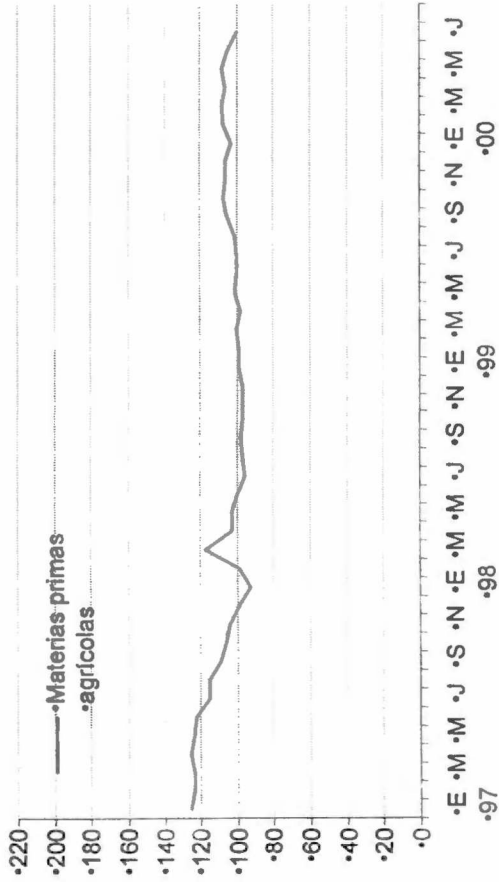


PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS



CEPAL

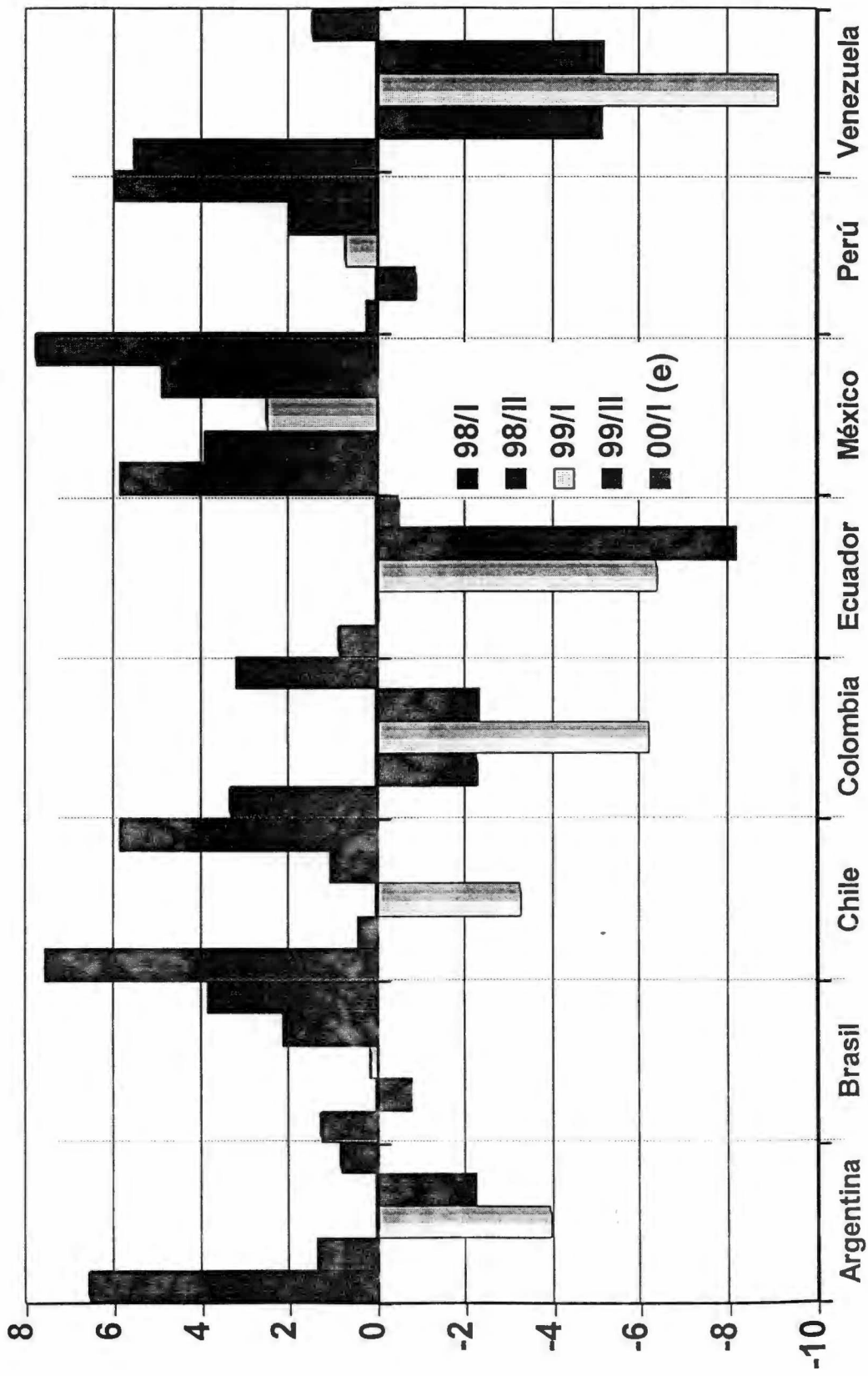
PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS



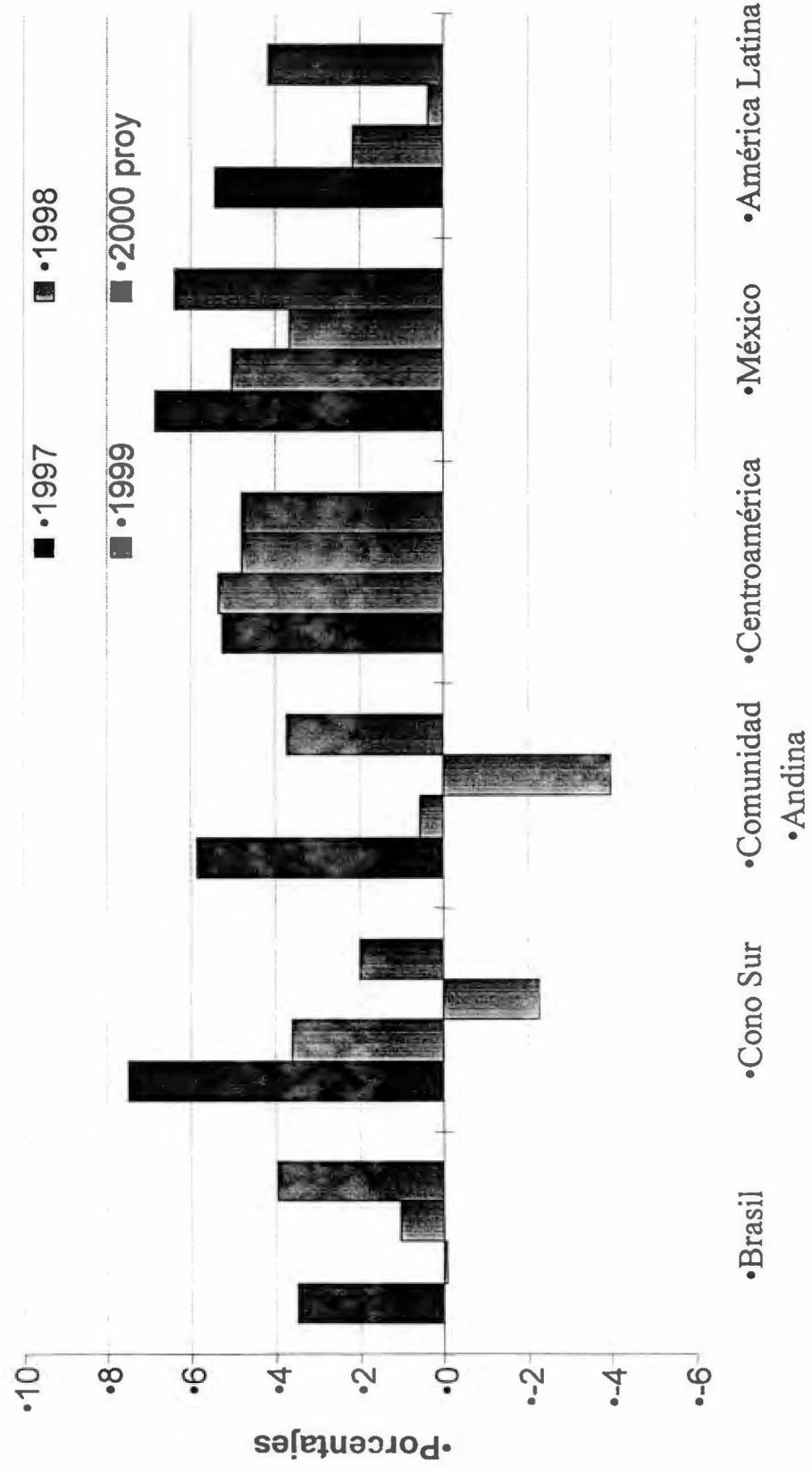
Políticas seguidas ante la crisis

- Política monetaria y de tasa de interés • Entre la defensa de la paridad y la necesidad de sostener la actividad
- Política fiscal
- Política cambiaria
- Cambio de políticas
- Adopción de políticas activas

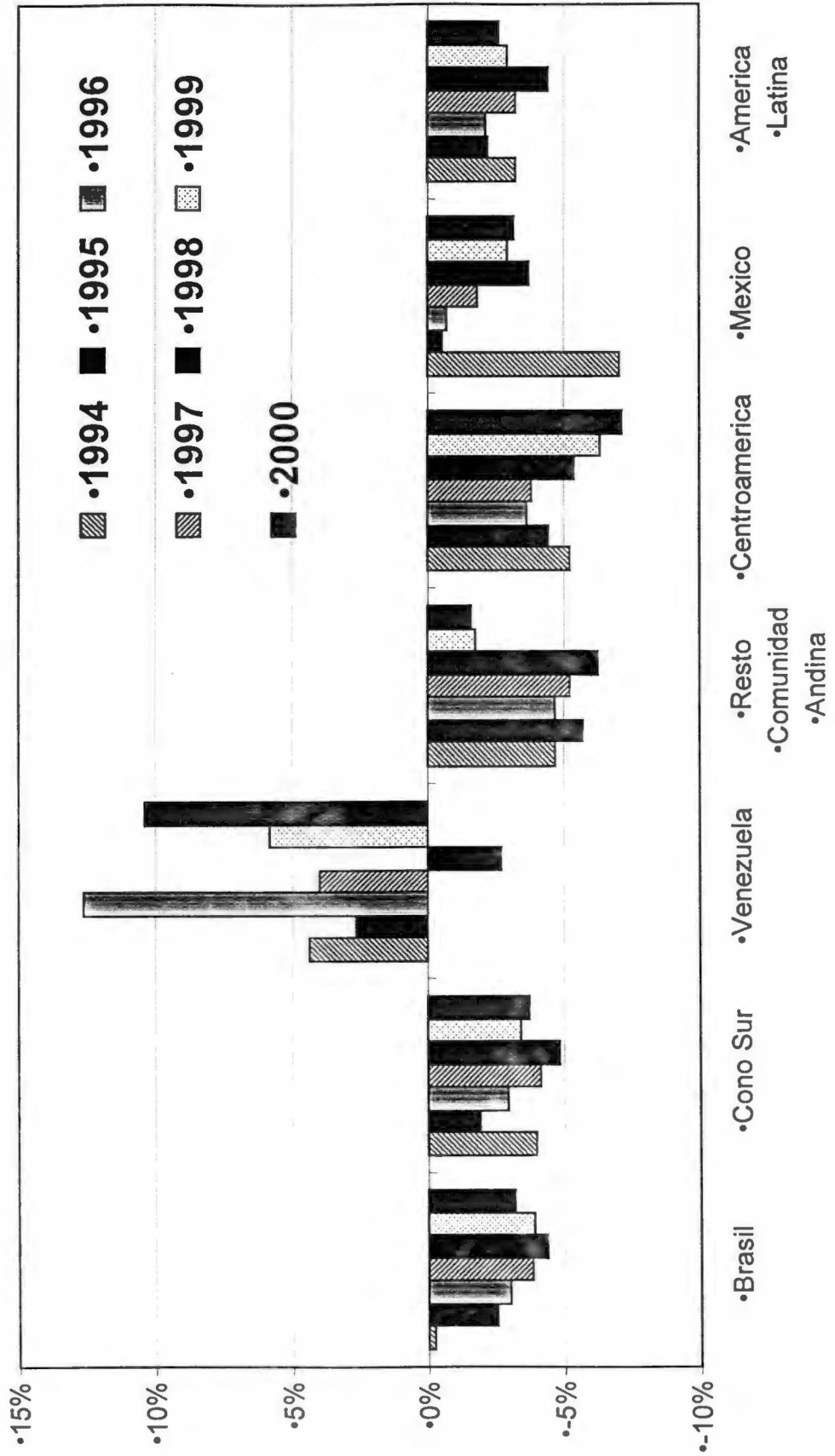
TASAS DE VARIACIÓN DEL PIB SEMESTRALES RESPECTO DEL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR, 1998-2000



AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN DEL PIB



AMÉRICA LATINA: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS COMO % DEL PIB



ALGUNAS CONCLUSIONES

PROVISORIAS...

Existe una alta vulnerabilidad de las economías, que plantea desafíos en varios frentes:

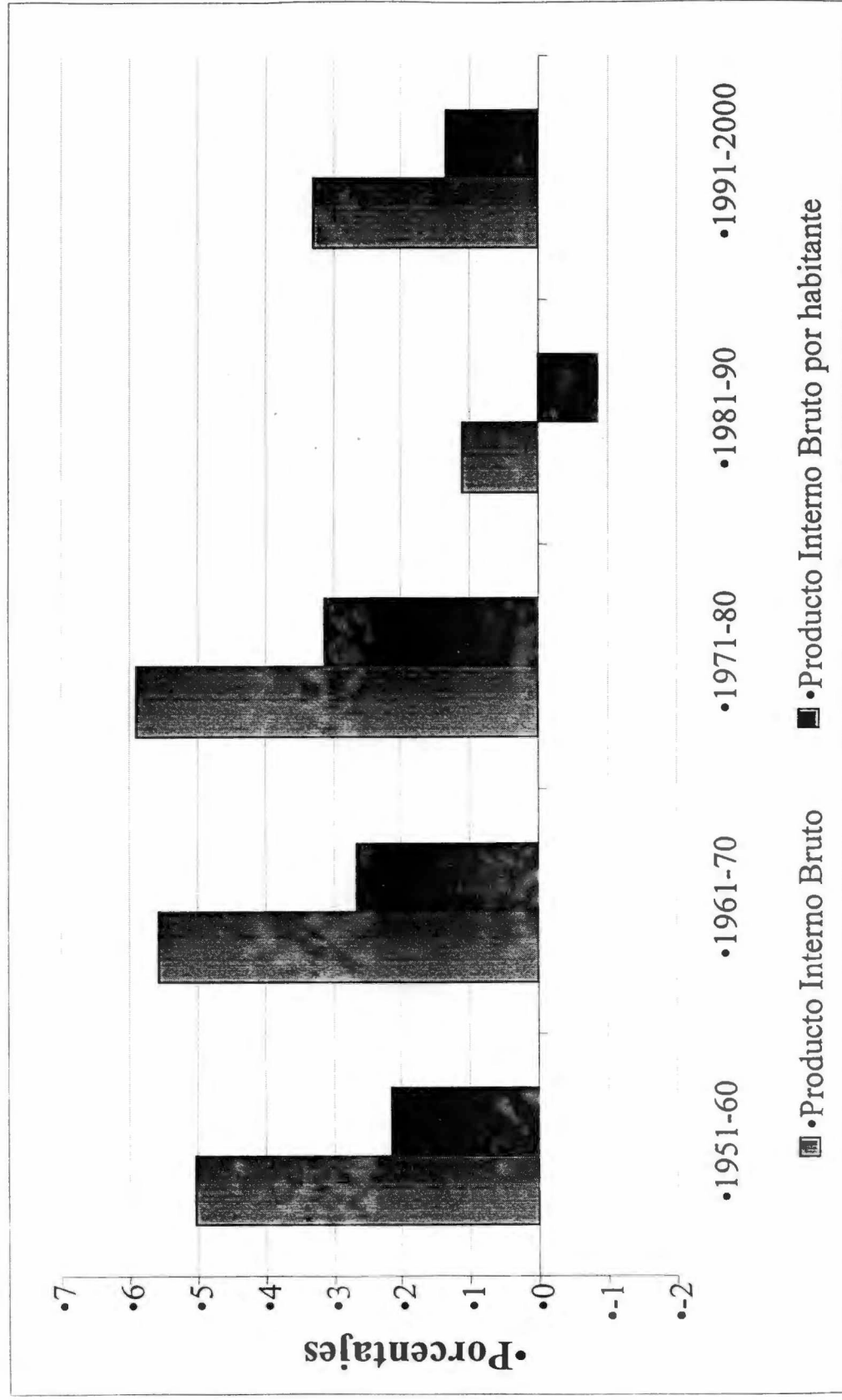
- **Macroeconómico**
- **Fortalecimiento de sistemas financieros**
- **Fortalecimiento de la competitividad**

Igualmente, se hace necesario adoptar medidas a nivel internacional

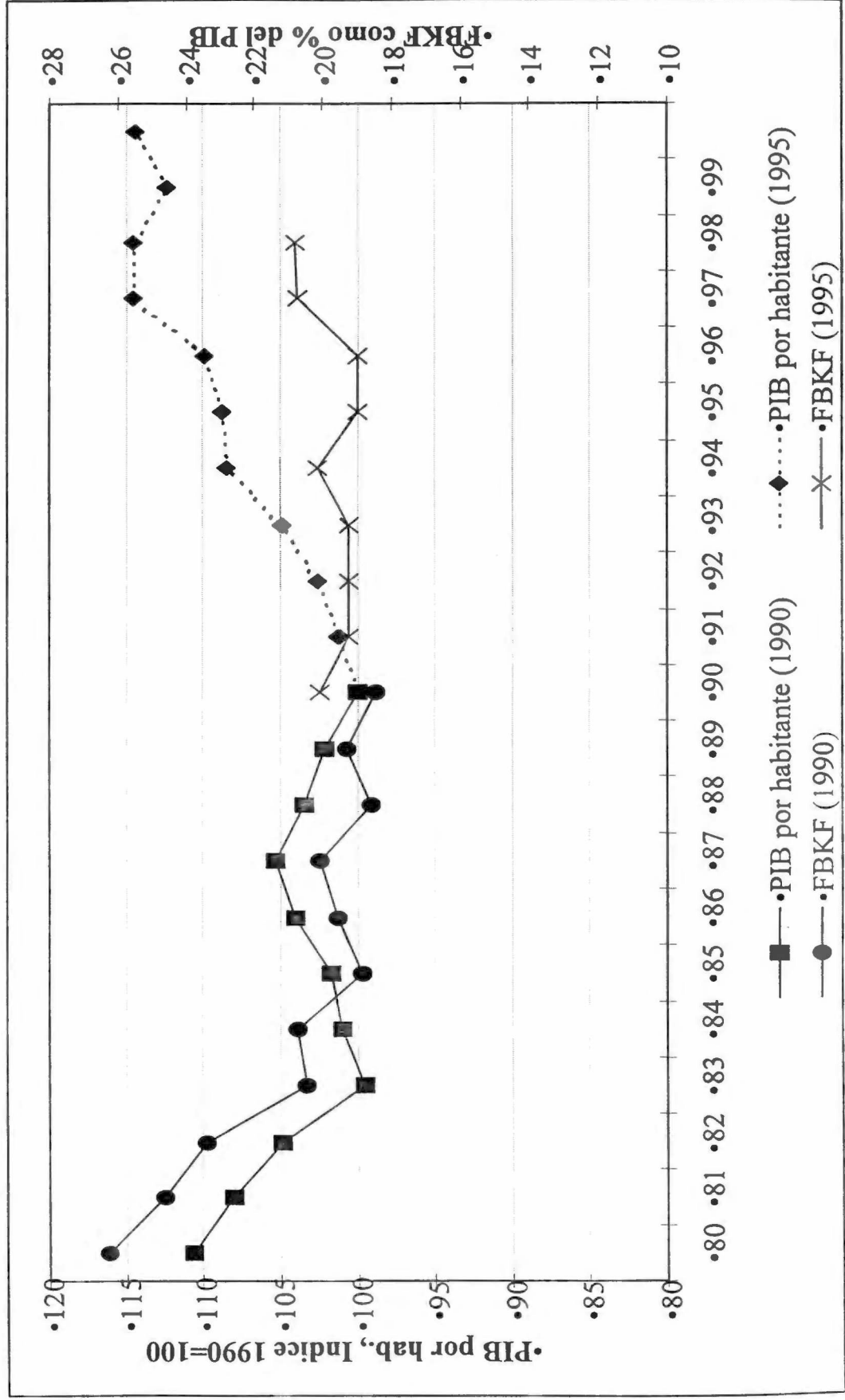
AMPLIANDO LA PERSPECTIVA...

- **¿Ibamos bien y nos golpeó injustamente el infortunio?**
- **Desempeño de la región en los años noventa**
- **Rol de los flujos de capitales**

AMÉRICA LATINA: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 1950-2000



AMÉRICA LATINA: PIB POR HABITANTE Y TASA DE INVERSIÓN



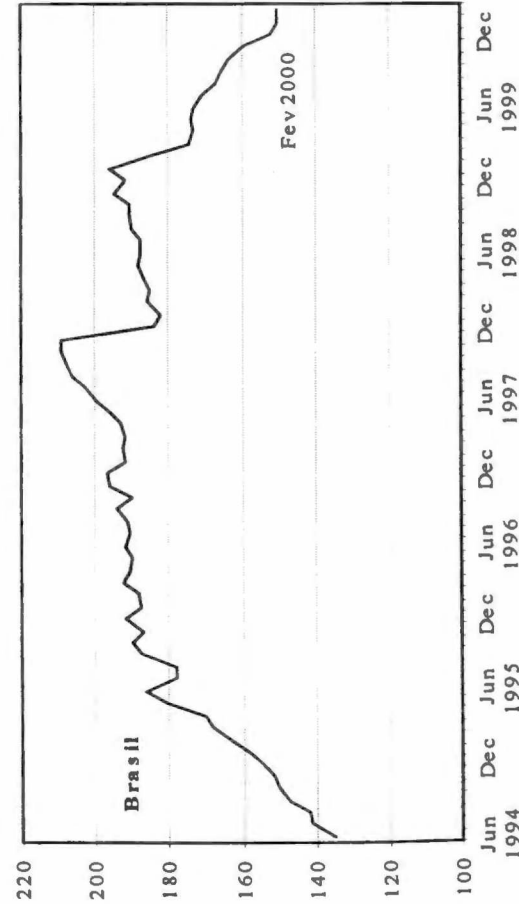
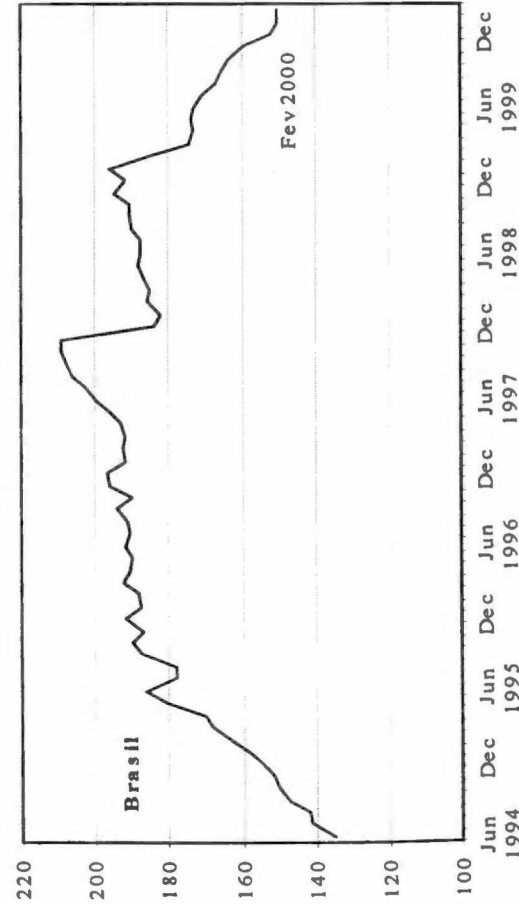
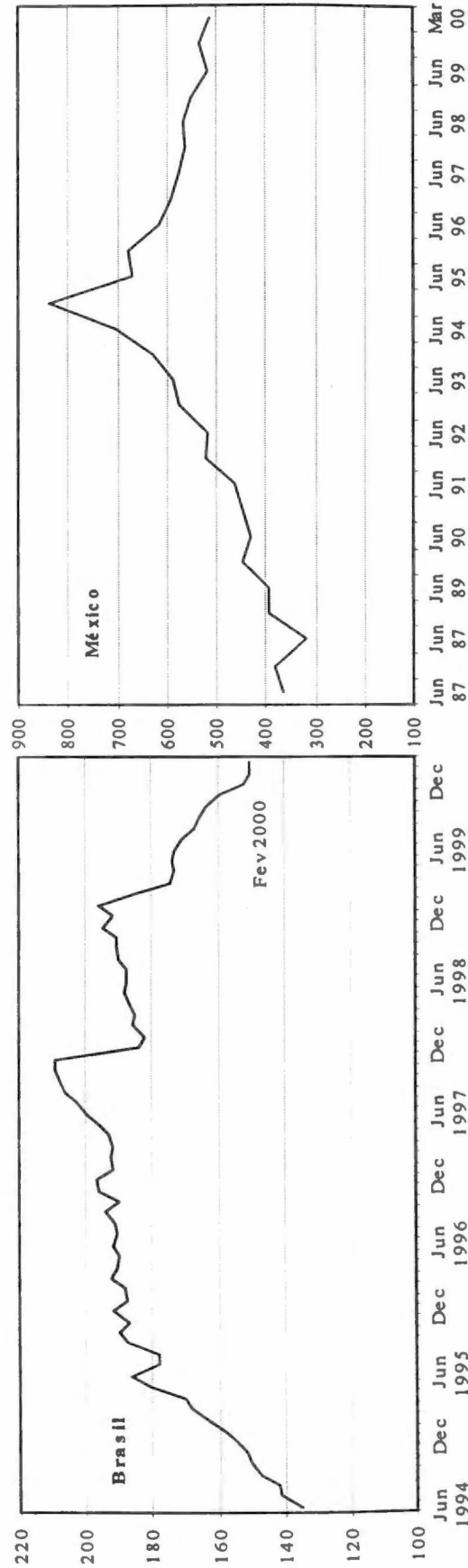
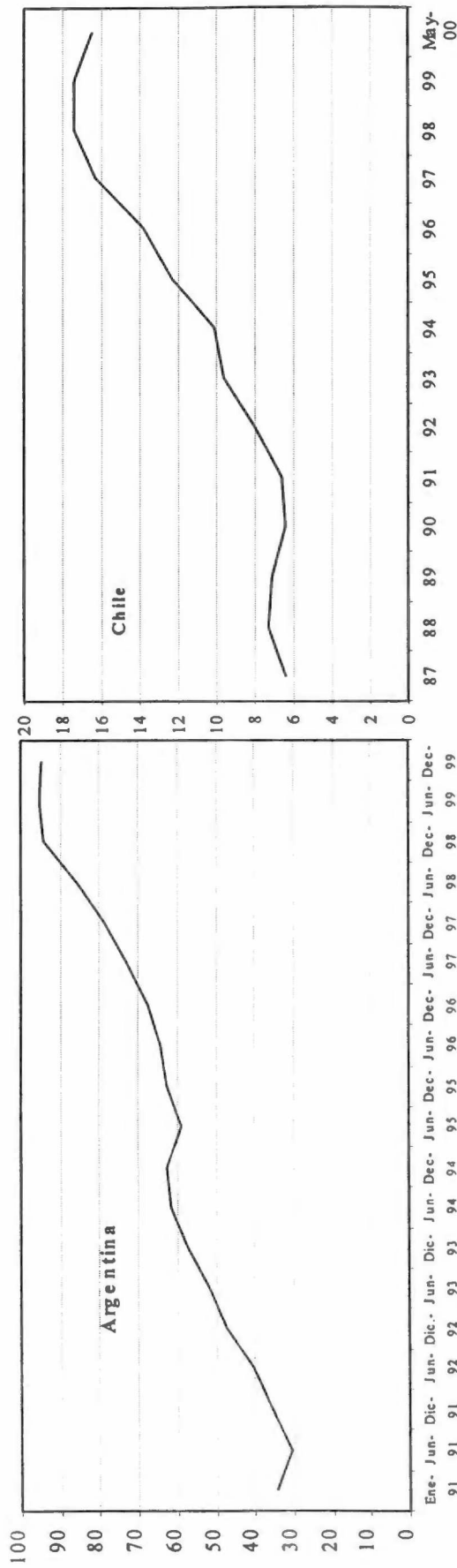
América Latina: INFLACIÓN

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Argentina	84.0	17.6	7.4	3.9	1.6	0.1	0.3	0.6	-1.9	0.5
Bolivia	14.5	10.5	9.3	8.5	12.6	7.9	6.7	4.4	3.1	4.0
Brasil	475.8	1149.1	2489.1	929.3	22.0	9.1	4.3	2.5	8.9	6.5
Chile	18.7	12.7	12.2	8.9	8.2	6.6	6.0	4.7	2.3	4.0
Colombia	26.8	25.1	22.6	22.6	19.5	21.6	17.7	16.7	9.2	9.0
Costa Rica	25.3	17.0	9.0	19.9	22.6	13.9	11.2	12.4	10.1	10.0
Ecuador	49.0	60.2	31.0	25.4	22.8	25.6	30.6	43.6	62.6	85.0
El Salvador	9.8	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.3	-1.0	2.5
Guatemala	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	8.5	5.4	7.5
Honduras	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.7	24.1	10.9	13.0
Mexico	18.6	11.9	8.0	7.1	52.1	27.7	15.7	18.0	12.3	10.0
Nicaragua	865.6	3.5	19.5	14.4	11.1	12.1	7.3	18.5	9.5	11.0
Panamá	1.6	1.6	0.1	1.3	0.8	2.3	-0.5	1.3	1.4	1.5
Paraguay	11.8	17.8	20.4	18.3	10.5	8.2	6.2	14.6	5.5	12.0
Peru	139.2	56.7	39.5	15.4	10.2	11.8	6.5	6.0	3.7	4.5
Rep. Dominicana	7.9	5.2	2.8	14.3	9.2	4.0	8.4	8.6	4.0	5.0
Uruguay	81.3	59.0	52.9	44.1	35.4	24.3	15.2	8.6	4.2	5.0
Venezuela	31.0	31.9	45.9	70.8	56.6	103.2	37.6	30.0	20.2	17.0
TOTAL	203.4	424.7	898.3	340.9	25.9	18.6	10.3	10.4	9.8	9.4

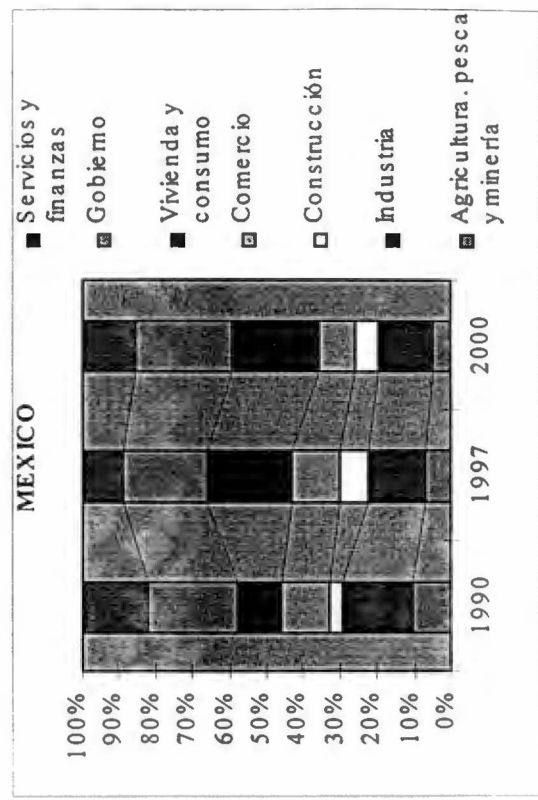
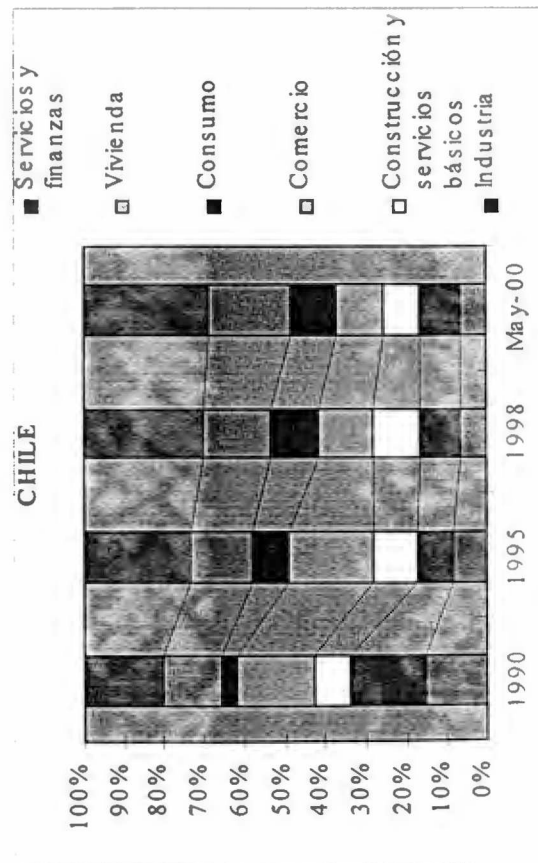
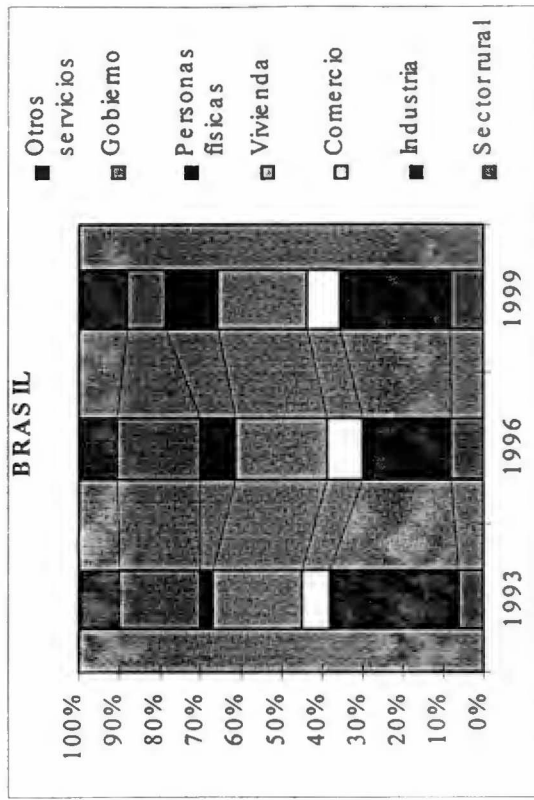
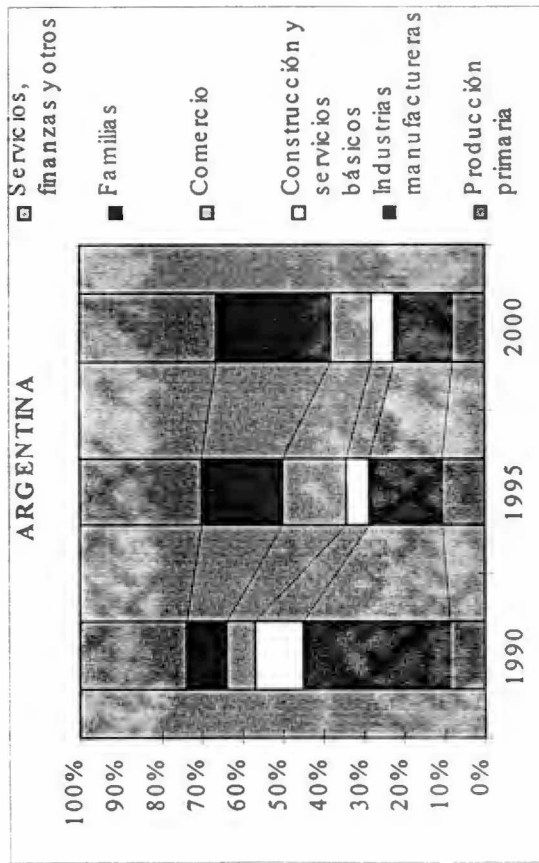
(AMERICA LATINA 9 PAISES):
TASAS MEDIAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO
BRUTO, LAS EXPORTACIONES Y LAS IMPORTACIONES, ENTRE 1991 Y 1999
(tasas calculadas mediante regresión, sobre la base de valores constantes de 1990)

	Producto interno bruto			Exportaciones			Importaciones		
	1990-94	1994-97	1997-99	1990-94	1994-97	1997-99	1990-94	1994-97	1997-99
Argentina	6.5	3.6	0.4	2.6	14.7	3.2	39.5	12.3	-4.0
Brasil	1.3	3.2	0.5	8.1	1.4	5.4	19.9	18.6	-5.7
Chile	6.9	7.3	1.5	9.6	11.6	7.6	13.2	15.3	-7.8
Colombia	4.1	3.4	-2.1	2.9	5.6	5.6	22.0	4.9	-13.6
Costa Rica	5.1	3.0	7.5	15.6	10.2	23.5	21.3	7.9	16.2
México	3.6	2.2	4.2	9.9	18.2	12.5	14.3	10.8	13.9
Perú	2.5	5.9	1.0	6.3	8.7	9.1	14.8	11.1	-8.5
Uruguay	3.6	2.5	0.9	5.1	11.1	-3.3	5.0	8.8	-3.0
Venezuela	4.1	3.7	-3.7	5.0	8.7	-3.0	4.0	11.8	-5.5

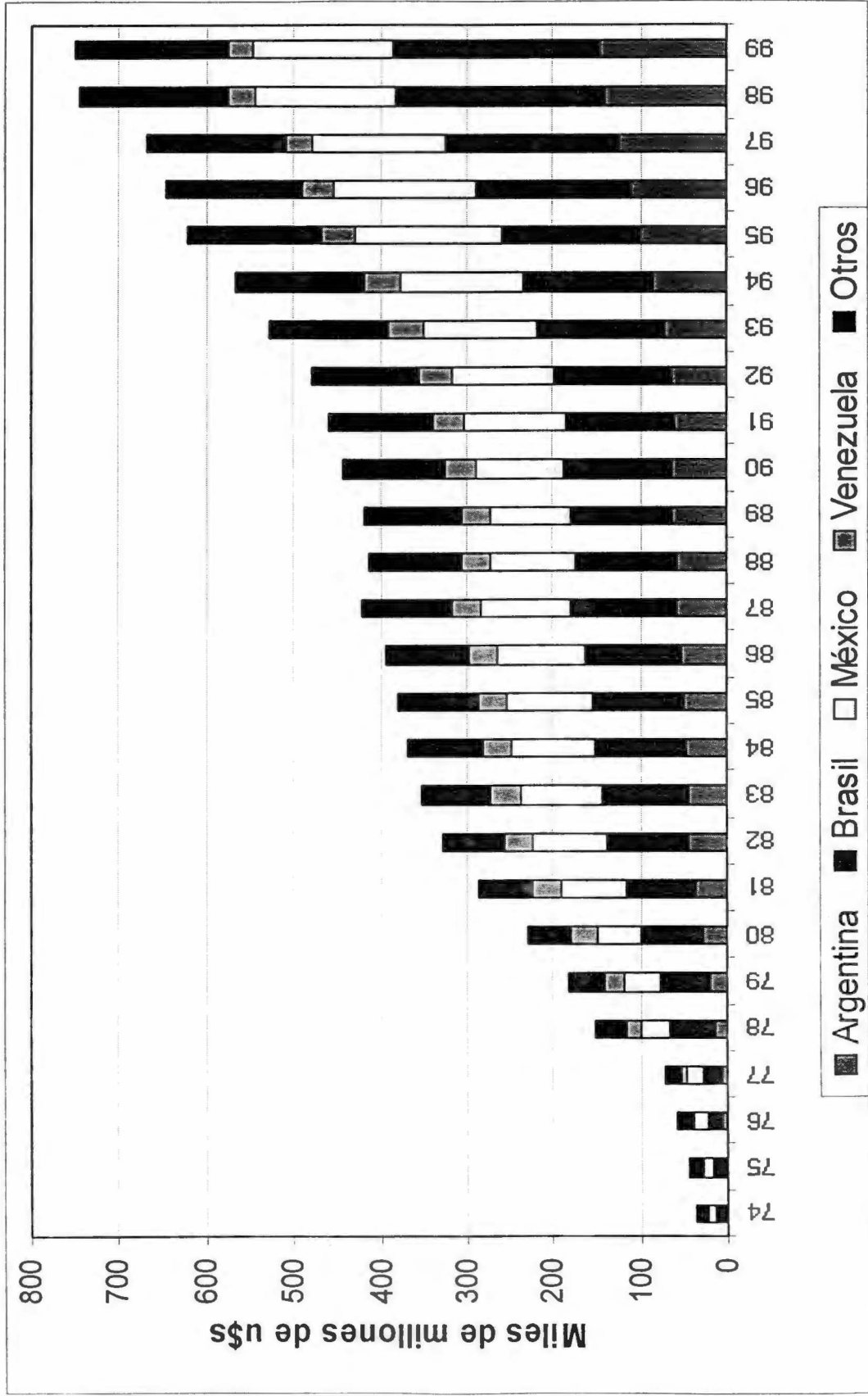
SALDOS DE LOS CRÉDITOS TOTALES OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO LOCAL, EN VALORES CONSTANTES



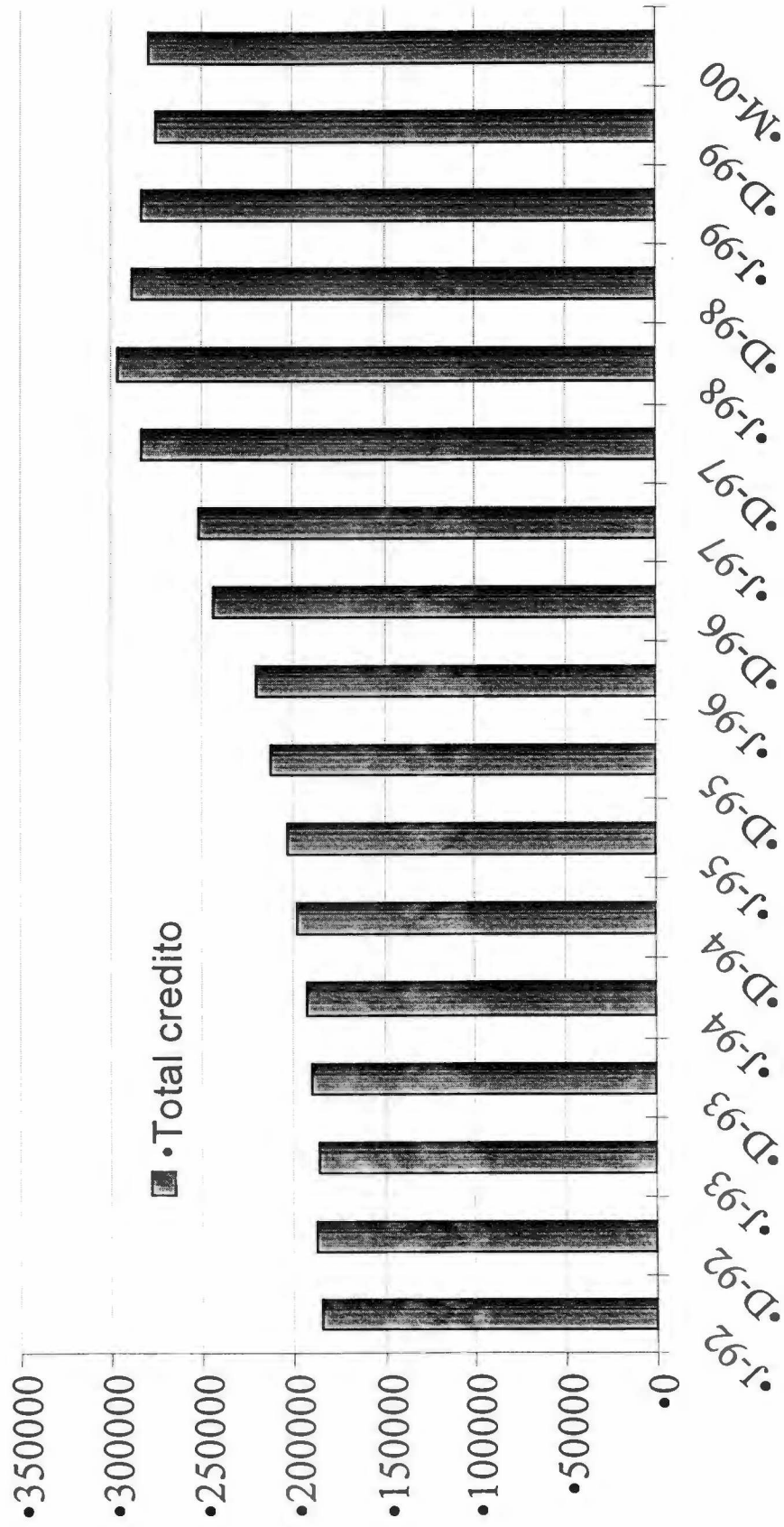
ARGENTINA, BRASIL, CHILE Y MÉXICO: DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO POR ACTIVIDADES



DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA



América Latina: Crédito bancario concedido por entidades bancarias extranjeras a la región (millones de US\$)



Saldo en cuenta corriente

	• Como % del PIB			• Como % de las exportaciones		
	•1997	•1998	•1999(e)	•1997	•1998	•1999(e)
•Argentina	•-4.1	•-4.9	•-4.3	•-38.9	•-47.3	•-43.8
•Bolivia	•-7.0	•-7.9	•-6.6	•-39.1	•-49.9	•-42.4
•Brasil	•-3.8	•-4.4	•-3.9	•-51.5	•-56.9	•-44.1
•Chile	•-5.0	•5.7	•-0.1	•-17.9	•21.9	•-0.4
•Colombia	•-5.5	•-5.3	•-1.4	•-41.5	•-39.2	•-8.9
•Costa Rica	•-3.4	•-4.7	•-4.3	•-6.0	•-7.2	•-6.1
•Ecuador	•-3.6	•-11.0	•6.2	•-11.7	•-43.3	•18.4
•El Salvador	•0.9	•-0.7	•-1.7	•3.5	•-3.1	•-6.6
•Guatemala	•-3.6	•-5.3	•-6.0	•-20.0	•-29.3	•-32.5
•Haití						
•Honduras	•-3.9	•-0.8	•-3.3	•-8.4	•-1.7	•-8.4
•México	•-1.9	•-3.8	•-2.9	•-6.1	•-12.2	•-9.5
•Nicaragua	•-41.2	•-38.4	•-48.1	•-98.1	•-98.3	•-132.3
•Panamá	•-7.0	•-13.2	•-14.1	•-7.3	•-15.1	•-19.3
•Paraguay	•-2.5	•-1.7	•-1.6	•-5.3	•-3.5	•-4.3
•Perú	•-5.0	•-5.8	•-3.2	•-39.2	•-48.4	•-23.3
•Rep. Dominicana	•-1.1	•-2.1	•-2.9	•-2.3	•-4.5	•-6.3
•Uruguay	•-1.5	•-2.3	•-2.7	•-7.2	•-11.7	•-15.2
•Venezuela	•3.9	•-2.7	•5.8	•13.8	•-13.5	•24.2
•América Latina	•-3.3	•-4.1	•-2.9	•-19.6	•-24.3	•-15.8
• (e): Estimado						
• Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales						