

Perspectivas Económicas Globales: Desafíos y Oportunidades para América Latina

Vittorio Corbo
Presidente



Agenda

- I. Tendencias económicas globales
- II. Ciclo económico mundial
- III. América Latina en el nuevo orden global
- IV. Comentarios finales



I. Tendencias económicas globales

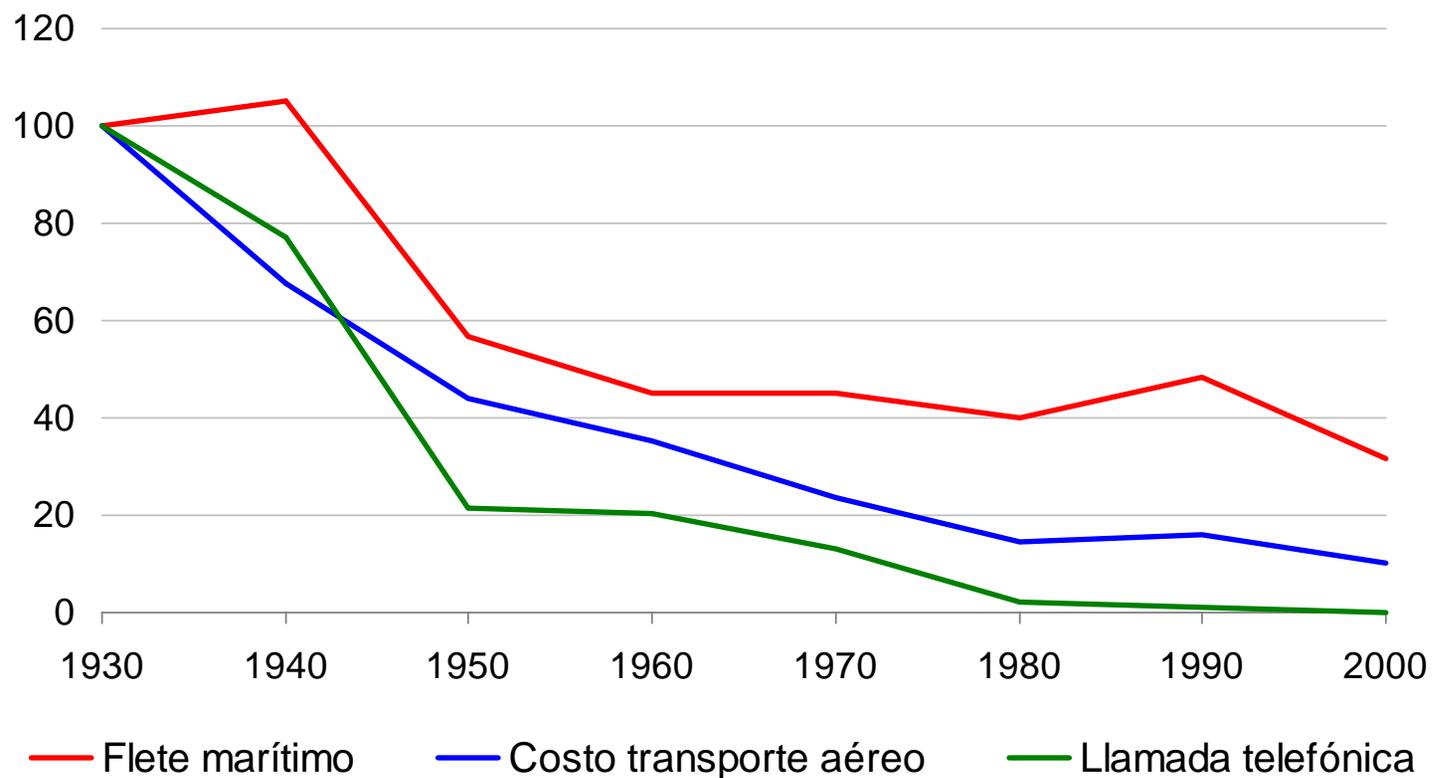


Transformación económica

- Grandes cambios en las últimas tres décadas.
- Caída de costos económicos de barreras e incorporación de nuevos países al intercambio global de bienes, servicios y trabajadores :
 - Revolución de la tecnología, transporte y comunicaciones;
 - Reducción de barreras al intercambio comercial, financiero y migración;
 - Incorporación de países del ex-bloque soviético y emergentes a mercados globales -con grandes potencialidades por su tamaño, dinamismo y potencialidad en *catching-up*.



Costos de transporte y comunicación (índice 1930 = 100)

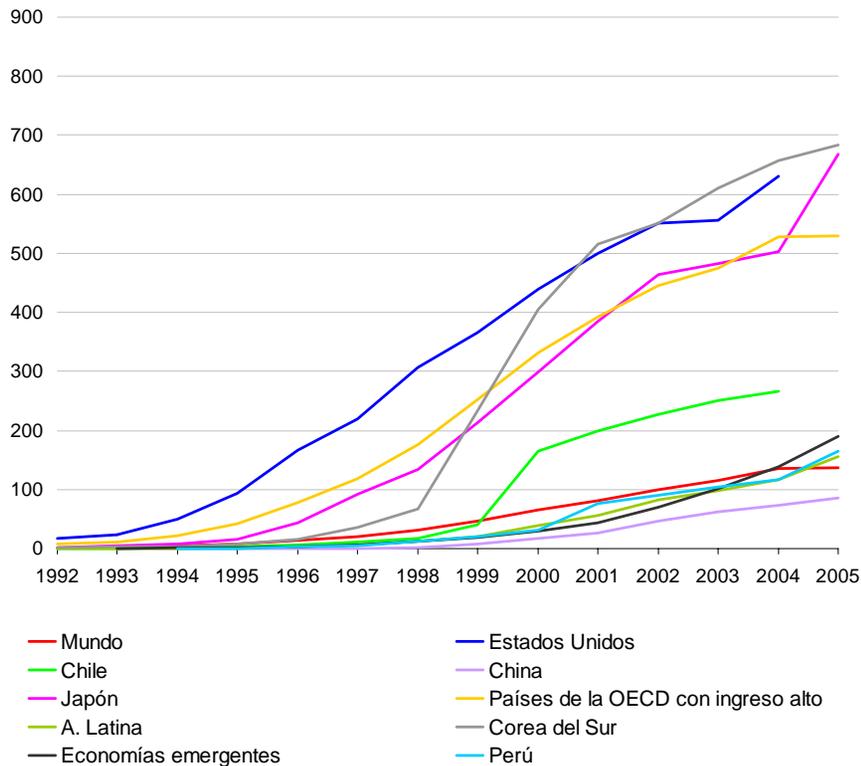


Fuente: Busse (2003).

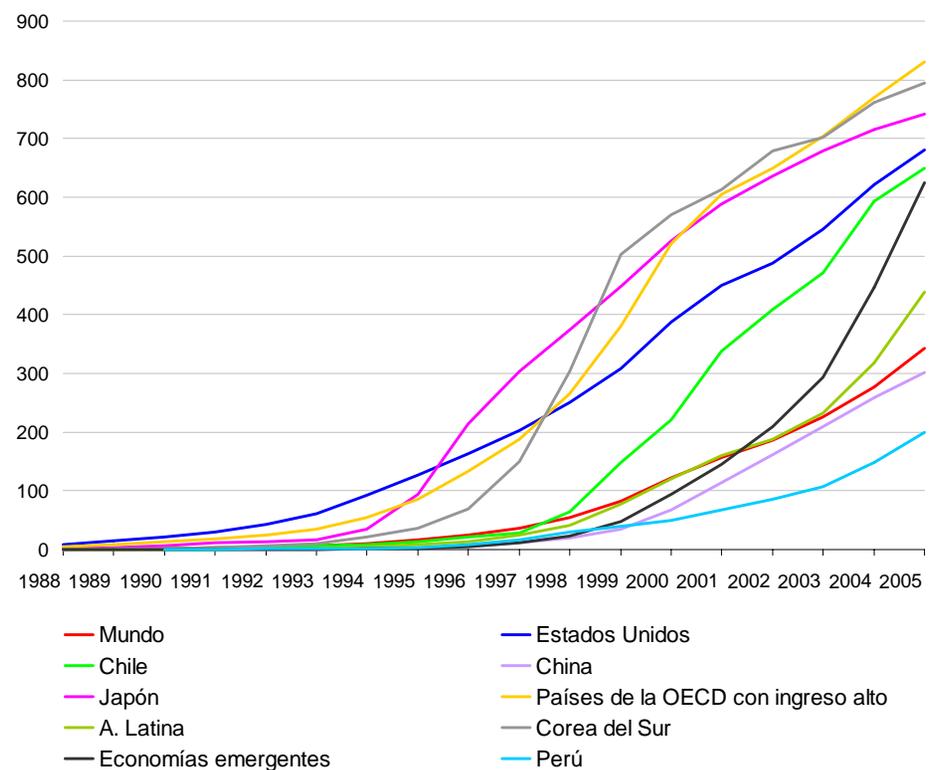


Revolución tecnológica

Usuarios de Internet
(cada 1.000 personas)



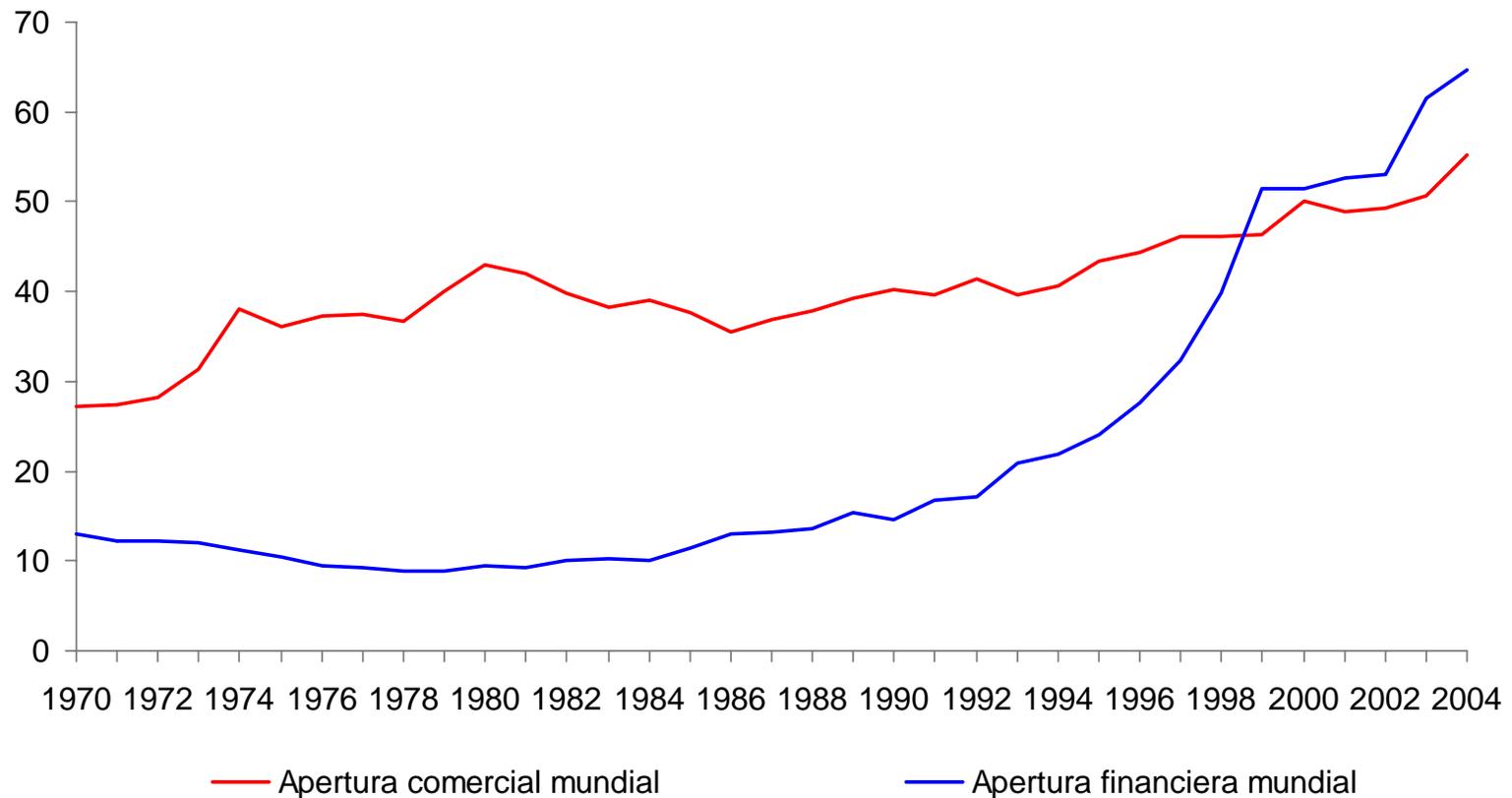
Suscriptores teléfonos celulares
(cada 1.000 personas)



Fuente: *World Development Indicators 2007*, Banco Mundial.



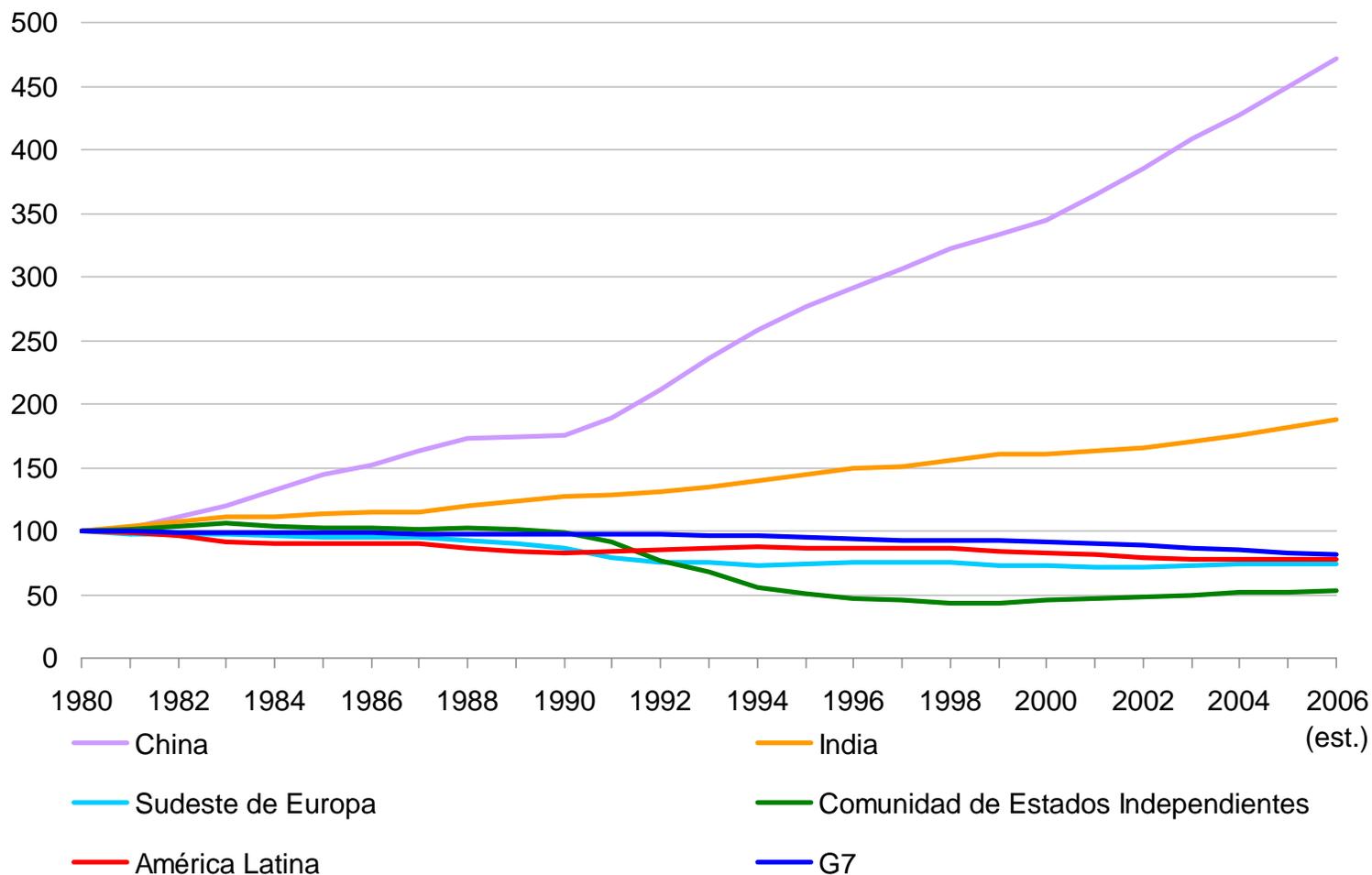
Integración comercial y financiera (% PIB)



Nota: La integración comercial se mide como la suma de las exportaciones e importaciones en porcentaje del PIB. La apertura financiera se mide como la suma de la posición de activos y pasivos externos de la inversión extranjera directa y de la inversión de cartera en porcentaje del PIB. Fuentes: World Development Indicators 2007, Banco Mundial; International Financial Statistics, FMI; Lane y Milesi-Ferretti (2006).



Evolución del PIB a PPP (índice 1980=100)



Fuente: Elaboración propia, en base a World Economic Outlook, FMI (abril 2007).



II. Ciclo económico mundial



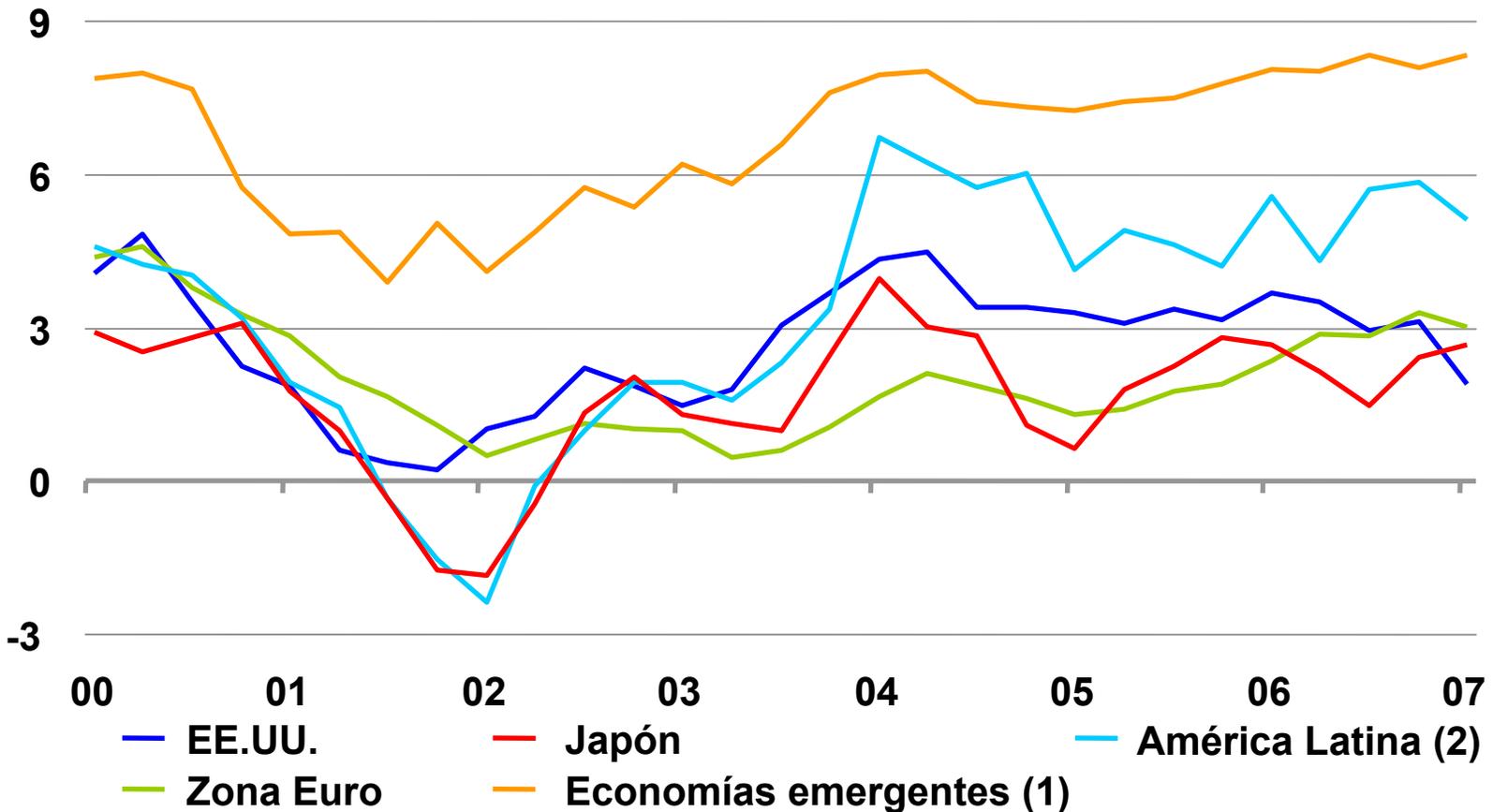
Actividad

- Economía mundial continúa mostrando una vigorosa expansión.
 - En el 2007 completará el quinquenio de mayor crecimiento de las últimas cuatro décadas.
 - El 2006 fue el año de más alto crecimiento en más de 30 años.
 - EE.UU. se desacelera como consecuencia del ajuste del mercado de la vivienda y en los niveles de inventarios de bienes manufacturados.
 - Pero mientras EE.UU. se desacelera, el crecimiento en la Zona Euro, Japón y los países emergentes se torna más dinámico.



Crecimiento

(variación 12 meses, porcentaje)



(1) Corresponde a una muestra que abarca Asia Emergente, América Latina y Europa del Este.

(2) Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay y Venezuela.

Fuentes: Bloomberg, Fondo Monetario Internacional y JP Morgan Chase.



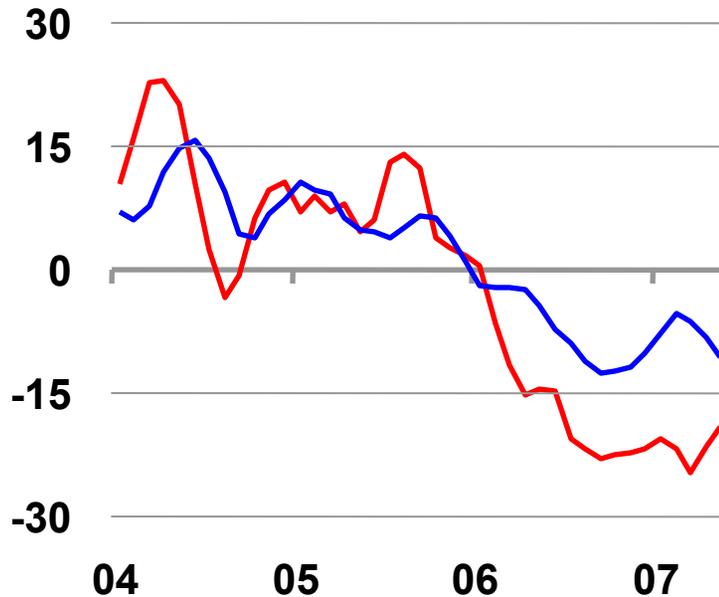
Estados Unidos

- El ajuste del sector vivienda ha resultado más profundo de lo inicialmente anticipado:
 - Las ventas siguen cayendo y los precios comienzan a caer;
 - Los permisos de construcción y los inventarios de viviendas sin vender anticipan que el ajuste todavía tiene que seguir su curso;
 - El ajuste del sector de hipotecas de baja calidad crediticia continúa profundizándose, con potenciales efectos en mercados financieros y en la demanda por viviendas.
- Ya se han presentado ajustes en rating de créditos a emisiones ligados a hipotecas subprime.



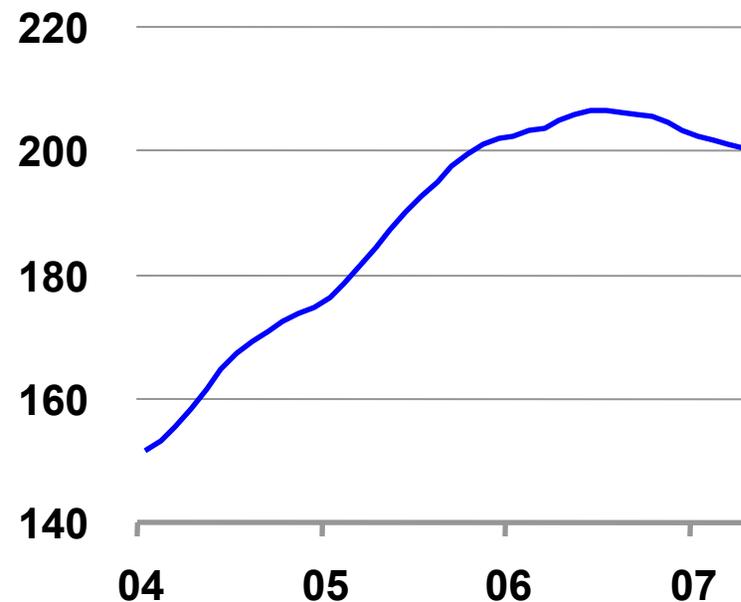
Mercado inmobiliario en EE.UU.

Venta de casas
(variación anual, porcentaje)



— Nuevas — Existentes

Precio de viviendas
(índice, 2000=100)



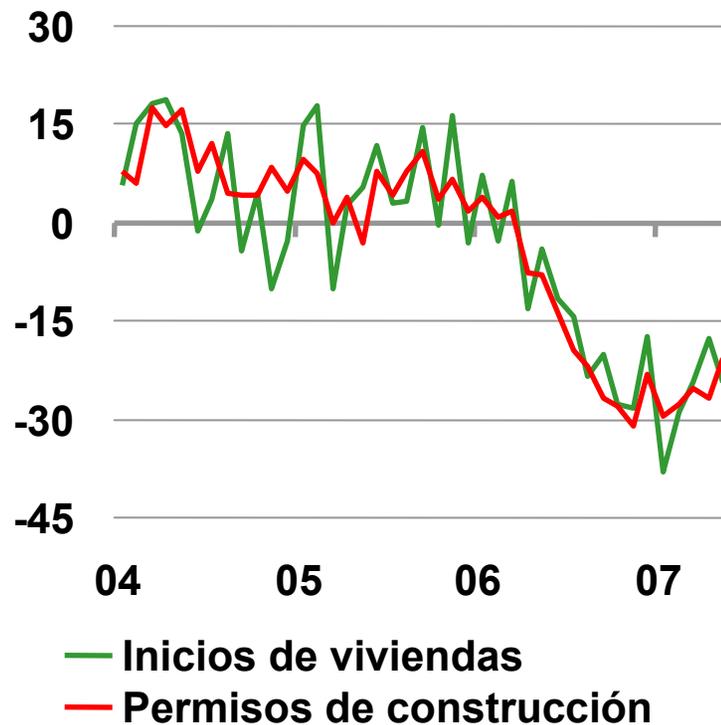
— S&P-Case Shiller

Fuente: Bloomberg.

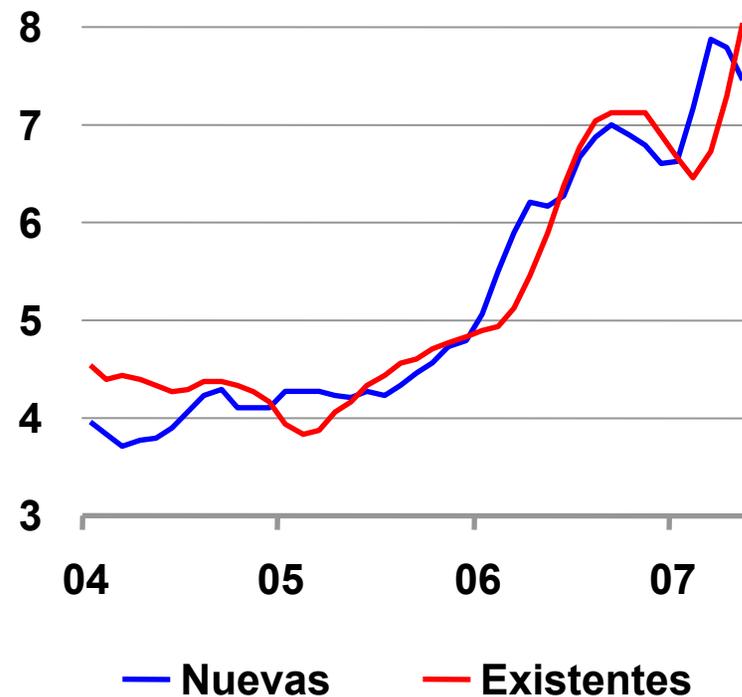


Mercado inmobiliario en EE.UU.

Inicios y permisos de construcción
(variación anual, porcentaje)



Inventarios de viviendas
(meses)

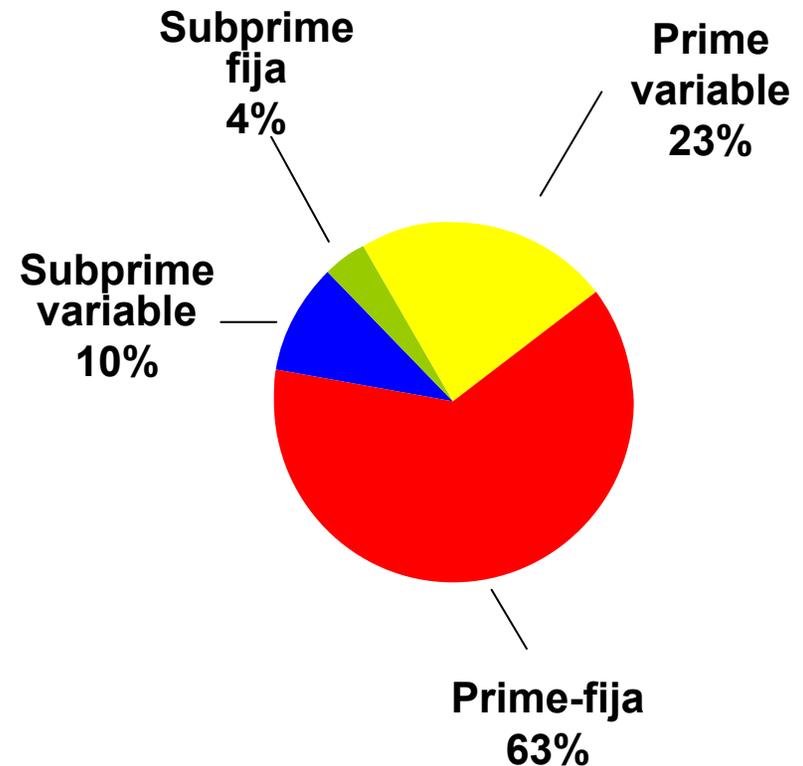
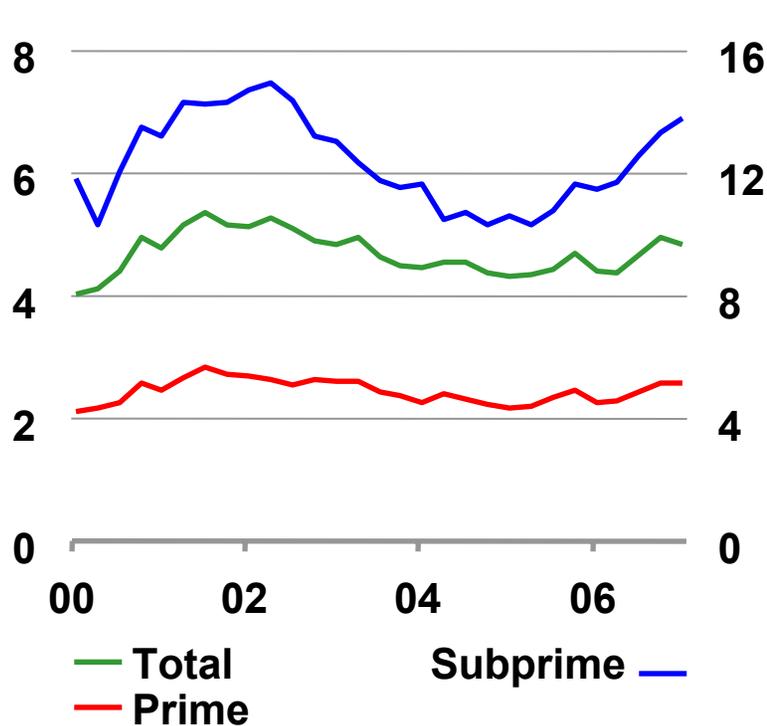


Fuente: Bloomberg.



Mercado inmobiliario en EE.UU.

Morosidad en hipotecas y composición de la deuda hipotecaria (porcentaje)



Fuentes: Bloomberg y Deutsche Bank.



Estados Unidos

- El consumo privado ha perdido algo de dinamismo, afectado por el ajuste del precio de las viviendas y los altos precios de la gasolina.
 - Sólido desempeño del mercado laboral continúa siendo su principal apoyo.
- En contraste, las encuestas de ISM muestran que tanto el sector manufacturero como servicios están mostrando una recuperación.
- La inversión continúa con trayectoria incierta.



Economías industrializadas

- La Zona Euro, continúa mostrando un crecimiento robusto.
 - Destaca el dinamismo de la economía alemana. Italia, en tanto, pierde fuerza y el dinamismo francés es menor que el alemán.
- Japón crece empujado por las exportaciones y la inversión.
 - La baja del desempleo debiera contribuir al mayor dinamismo del consumo.
- Asia emergente continúa mostrando altas tasas de crecimiento, liderada por China e India.



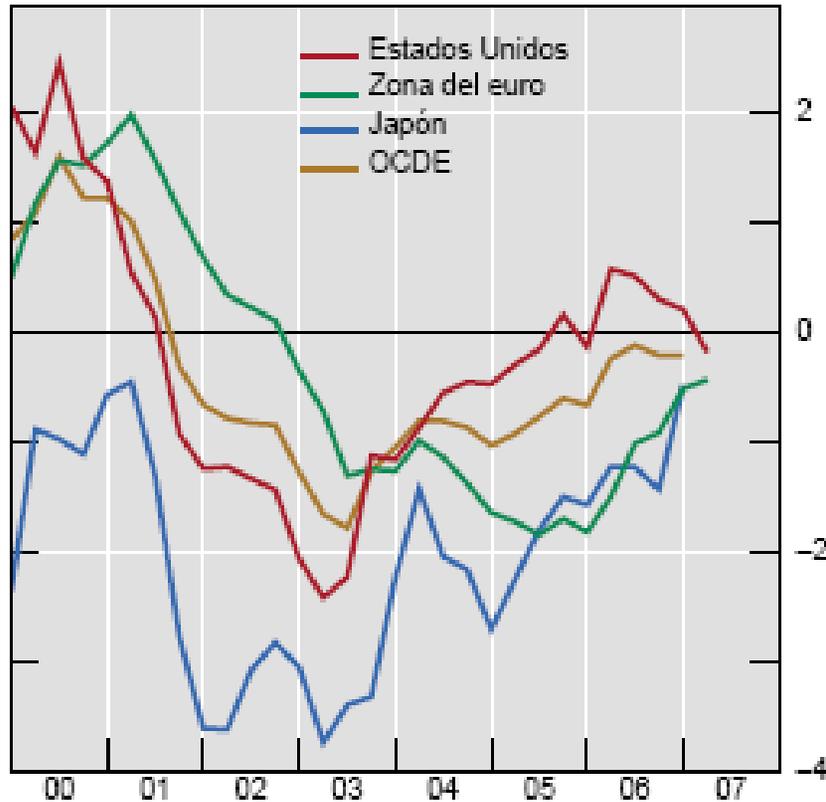
Holguras de capacidad

- Como consecuencia del prolongado ciclo de crecimiento mundial, la utilización global de recursos -capacidad productiva y trabajo- está en su nivel más alto en 25 años.

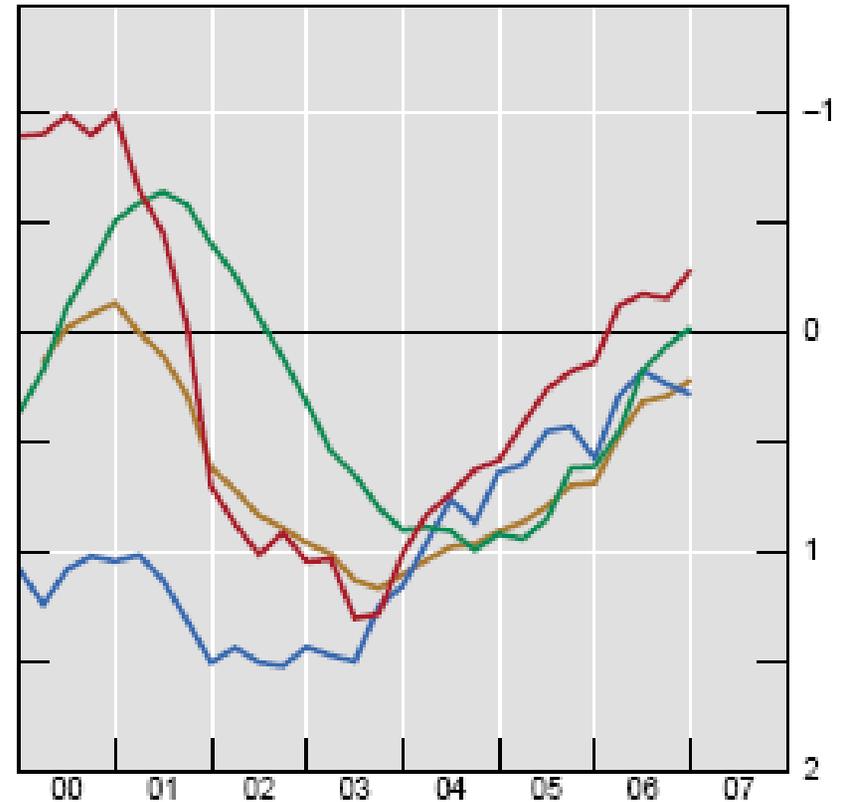


Reducción de las holguras de las economías

Brecha del producto¹



Brecha del desempleo²



¹ En porcentaje del producto potencial. ² Tasa de desempleo menos NAIRU, en puntos porcentuales; escala invertida.

Fuentes: BIS, sobre la base de datos de OCDE y nacionales.



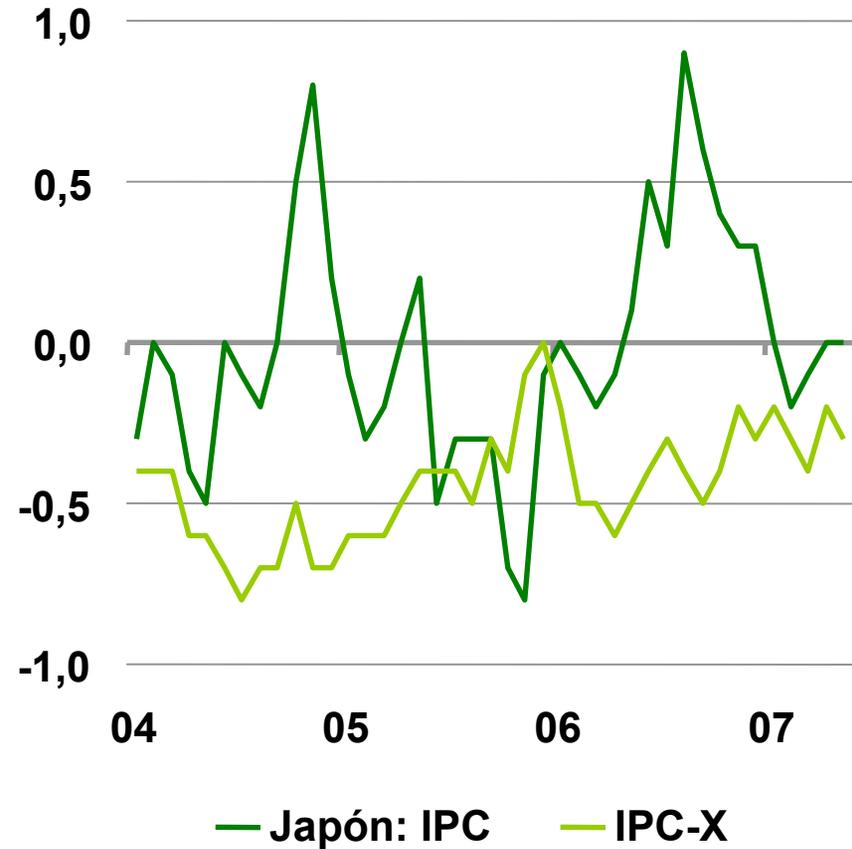
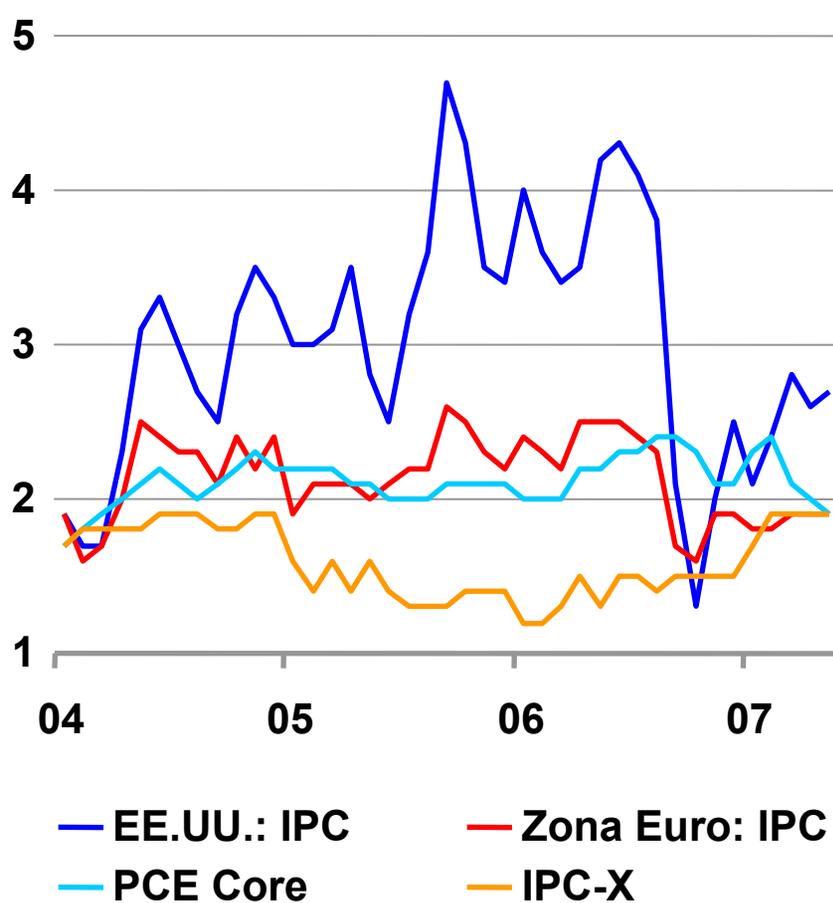
Inflación y tasas de política

- A pesar de los pronunciados aumentos de los precios internacionales de alimentos y combustibles la inflación se reduce en EE.UU. y se mantiene contenida en la Zona Euro y Japón.
- En EE.UU., la inflación debería converger al límite superior de la zona de confort de la Fed, validando la mantención de tasas que ha impulsado desde mediados del año pasado y el escenario de mantención hacia delante que está comunicando.
- El mercado proyecta un mantenimiento de la tasa de política acercándose al escenario central de la Fed:
 - La desaceleración moderada del crecimiento y la reducción de la inflación han apoyado esta proyección, aunque persisten grupos que anticipan movimientos en ambas direcciones.



Inflación efectiva y subyacente

(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bloomberg.



Inflación y tasas de política

- En la Zona Euro, el crecimiento del producto por sobre el del producto potencial, unido a la desaparición de las holguras de capacidad y a un alto crecimiento del crédito, llevó al BCE a reducir considerablemente el grado de expansividad de su política monetaria.
- Lo más probable es que, para mantener la inflación proyectada en torno a su meta, el BCE requiera continuar su proceso de normalización monetaria:
 - Los mercados financieros anticipan para los próximos 12 meses un par de alzas adicionales de la tasa de política.



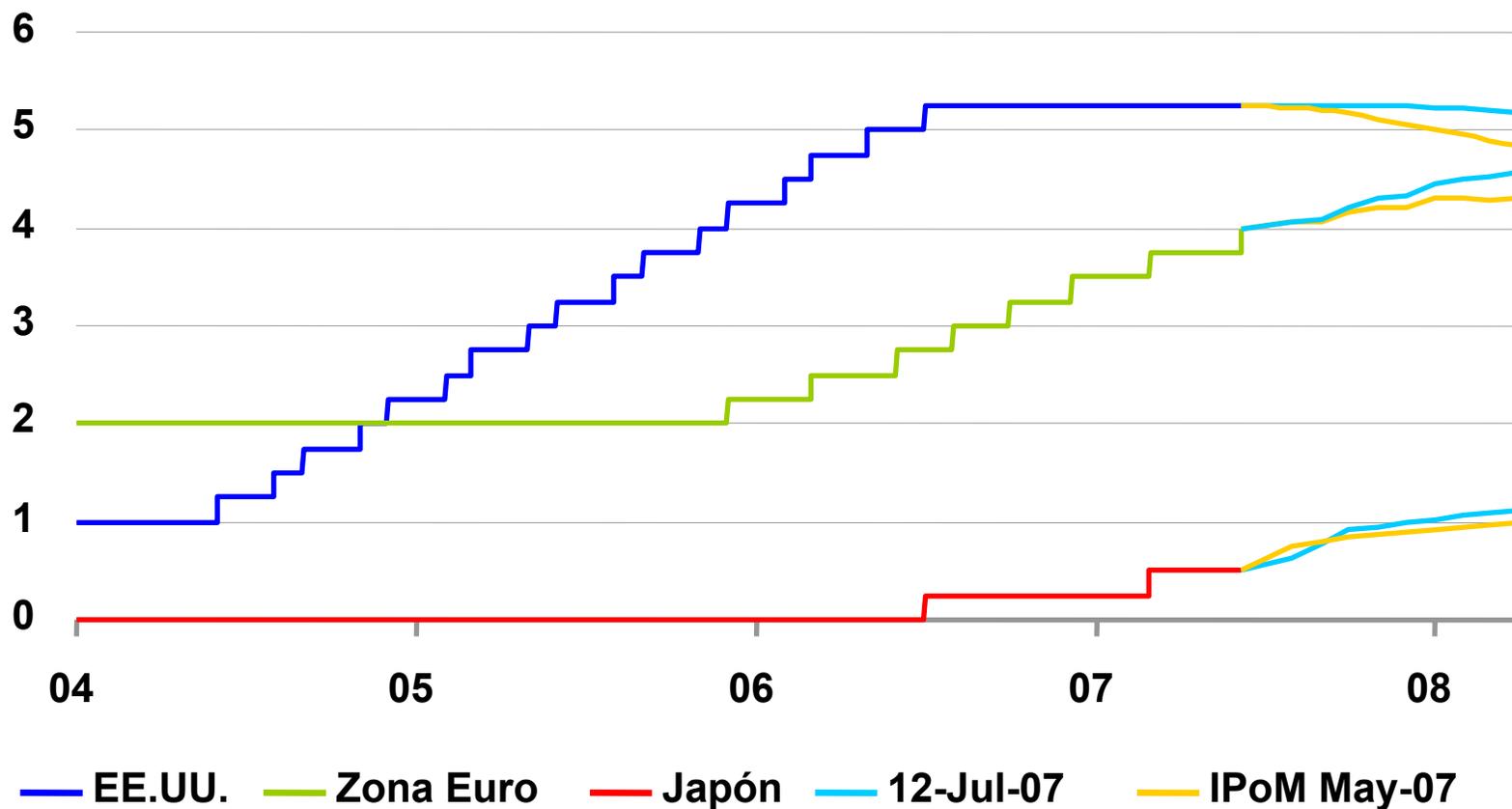
Inflación y tasas de política

- En Japón, aunque la inflación continúa baja, el Banco de Japón introdujo dos aumentos en su tasa de política para reducir las distorsiones y vulnerabilidades asociadas a una liquidez excesiva.
- En Asia Emergente, la aparición de presiones inflacionarias ha llevado también a introducir políticas monetarias y crediticias más restrictivas.



Expectativas de TPM

(contratos futuros, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

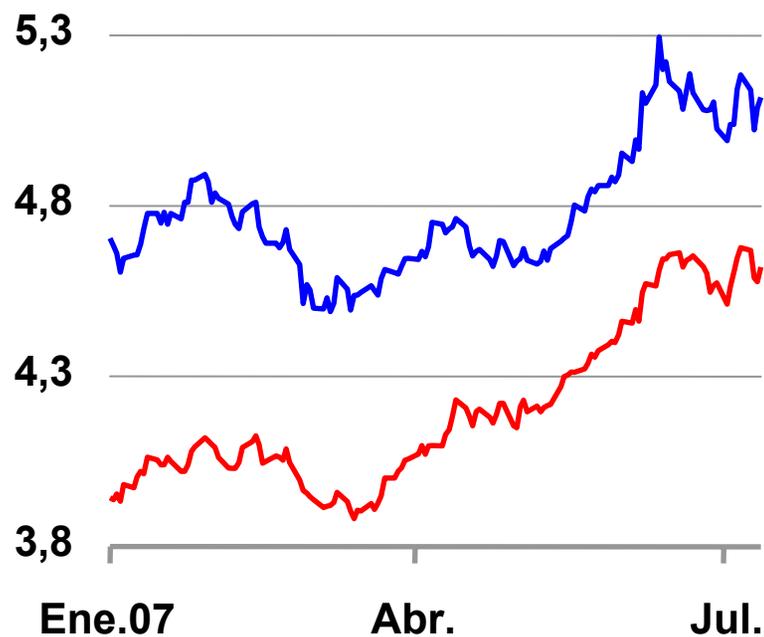


Mercados financieros

- Las tasas de interés de largo plazo aumentan en los países industriales, luego de haber permanecido en niveles bajos:
 - Principalmente por aumento de las tasas reales, más que un aumento de las expectativas de inflación o de los premios por plazo.
- Estos aumentos de las tasas reales pueden reflejar una mejor perspectiva de crecimiento de EE.UU. ahora que aumenta la probabilidad de un aterrizaje suave, como también un repunte de la inversión a nivel mundial.
- También contribuyen el buen desempeño de la Zona Euro y Japón, y las mejores perspectivas de mediano plazo.



Tasas de interés de largo plazo (porcentaje)



— EE.UU. — Zona Euro

— Japón

Fuente: Bloomberg.



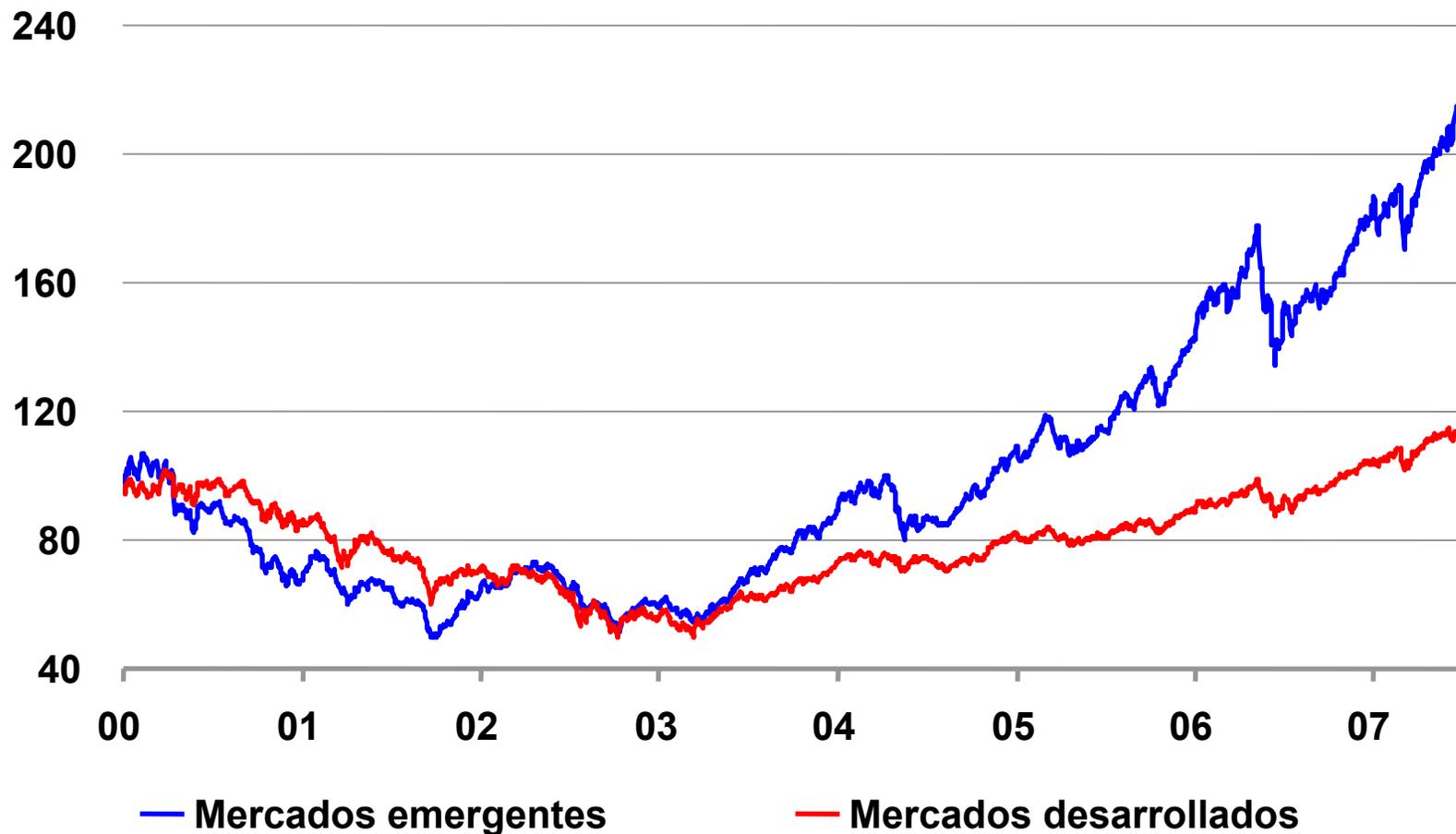
Mercados financieros

- Los precios de activos han tenido un gran auge en los últimos cinco años, favorecidos por:
 - Alto crecimiento económico;
 - Buenas utilidades de las empresas;
 - Importantes operaciones de fusiones y adquisiciones;
 - Amplia liquidez internacional;
 - Alta brecha ex ante entre ahorro e inversión de Asia y de los países productores de petróleo;
 - Explosivo desarrollo de los mercados e instrumentos financieros que facilitan la transferencia de riesgos.



Índices bursátiles

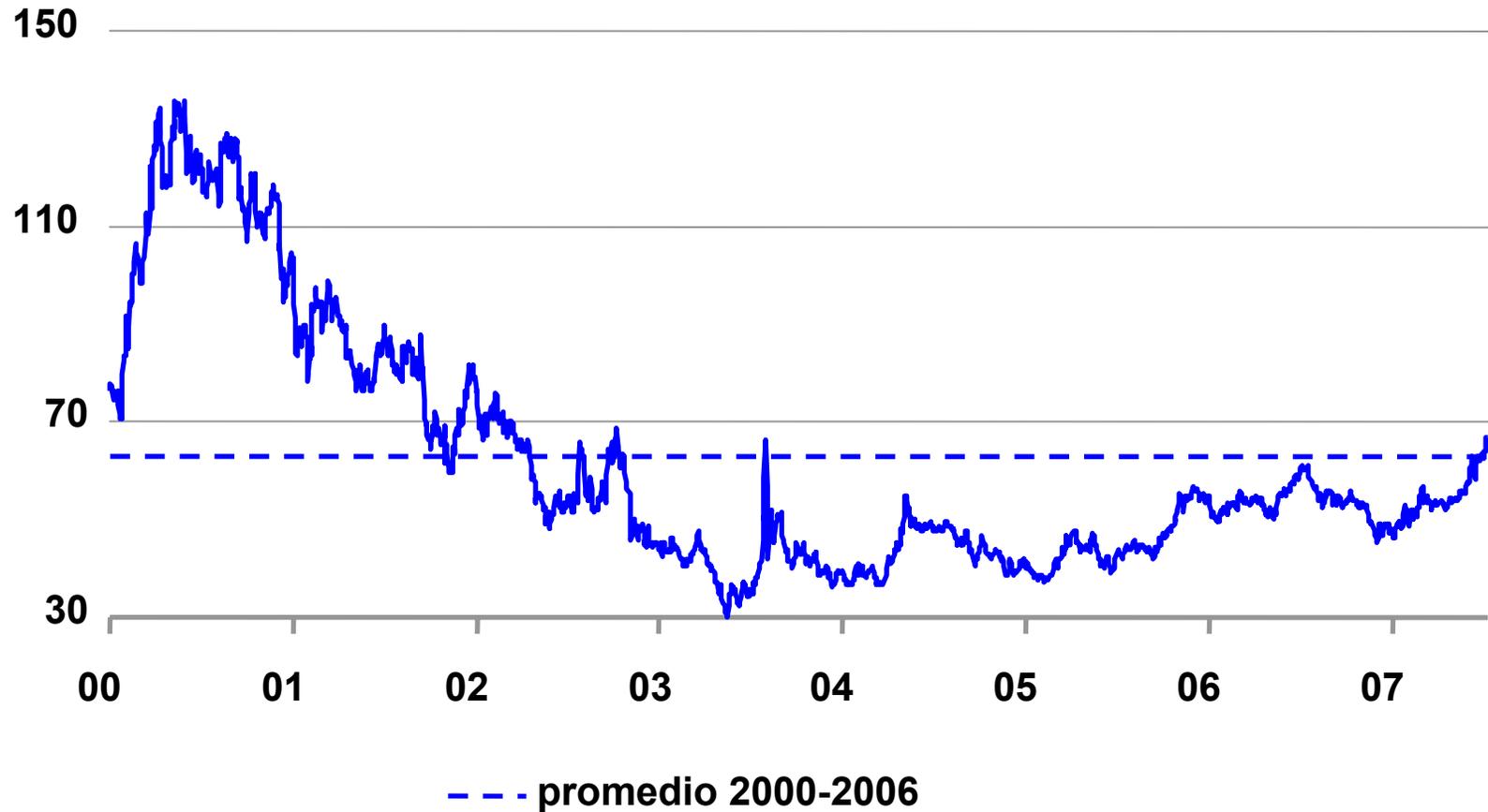
(dólares, enero 2000=100)



Fuente: Morgan Stanley Capital International (MSCI).



Indicador de liquidez (*) (puntos base)



(*) Diferencia entre tasa swap a 10 años y bono del tesoro de EE.UU. a igual plazo.

Fuente: Bloomberg.

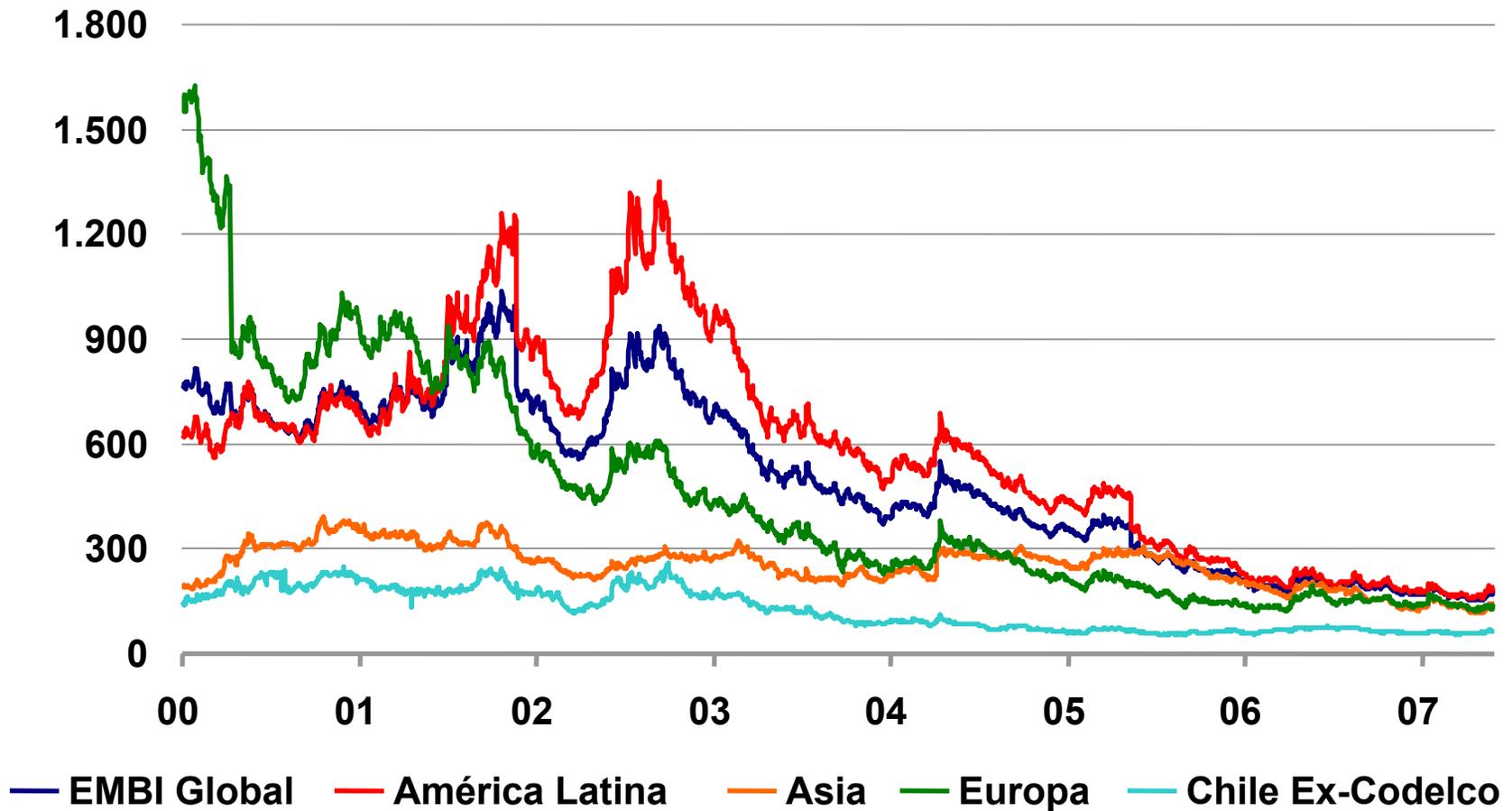


Mercados financieros

- A pesar de las correcciones recientes, las condiciones financieras globales se mantienen muy acomodaticias, con premios por riesgo históricamente bajos. ⇒
- Los inversionistas aún perciben un riesgo muy acotado, por su confianza en mercados de cobertura y en la liquidez de los mercados. ⇒



Premios por riesgo soberano (puntos base)



Fuentes: Bloomberg y JP Morgan Chase.



Premio por riesgo *High Yield* (*) (puntos base)

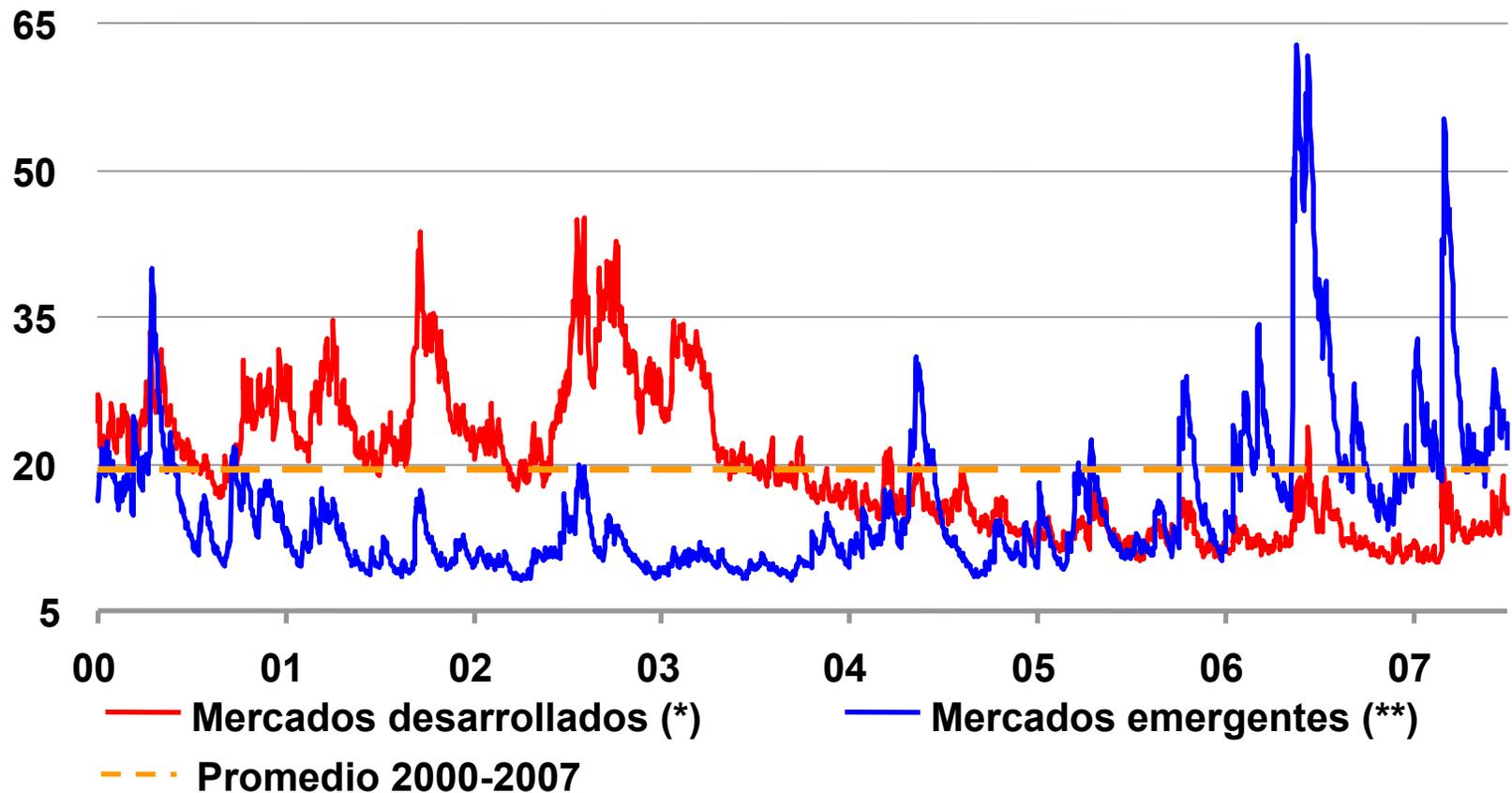


(*) Corresponde al premio por riesgo de bonos corporativos de mercados desarrollados con clasificación de riesgo inferior a grado de inversión (CCC a BB), de acuerdo con la clasificación de S&P.

Fuentes: Bloomberg y JP Morgan Chase.



Percepción de riesgo de mercado (porcentaje anualizado)



(*) Corresponde a volatilidad implícita de opciones del índice S&P 500 de EE.UU.

(**) Corresponde a la volatilidad histórica para el retorno del índice MSCI denominado en dólares.

Fuentes: Bloomberg y Morgan Stanley Capital International.



Precios de bienes primarios

- Los precios de bienes primarios siguen beneficiándose del dinamismo de la economía mundial.
- El precio del petróleo también está afectado por aumentos en el riesgo geopolítico.
- El precio de los alimentos también está respondiendo a problemas climáticos y cambios de política agrícola y energética.



Monedas internacionales

- El dólar siguió experimentando una depreciación gradual en términos multilaterales.
- El yen tuvo una depreciación más pronunciada, alimentada por los flujos de salida de capitales.
- El euro continuó apreciándose.
- Las monedas de los países exportadores de bienes primarios experimentaron un fortalecimiento, en particular los que tuvieron que incrementar sus tasas de interés para mantener la inflación bajo control.



Paridades cambiarias (*)

(variación acumulada, porcentaje, moneda local por dólar)

	Diciembre					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Argentina	210.4	-7.6	5.9	4.4	2.4	1.4
Brasil	-19.4	-47.4	-35.6	-29.9	-20.3	-12.8
México	17.6	3.8	-4.1	-3.4	1.2	-0.5
Chile	-22.1	-28.5	-13.1	-7.4	0.6	-3.5
Perú	-8.2	-10.1	-8.7	-3.6	-7.6	-1.1
Japón	-7.1	3.0	14.1	19.2	3.9	2.7
Zona Euro	-35.5	-23.9	-8.6	-1.7	-14.1	-4.3
Reino Unido	-28.9	-21.3	-12.7	-6.2	-15.8	-4.2
Noruega	-36.2	-17.6	-14.2	-5.9	-15.2	-8.3
Suecia	-36.6	-23.5	-7.5	-0.1	-16.3	-3.0
Australia	-41.6	-35.7	-13.9	-10.6	-16.0	-9.7
N. Zelanda	-47.4	-33.7	-17.2	-9.2	-13.6	-11.1
Sudáfrica	-41.7	-18.7	4.2	23.0	10.1	-0.5
Canadá	-34.5	-33.6	-19.5	-13.2	-10.2	-10.5
Corea	-30.1	-22.6	-23.0	-11.3	-9.1	-1.3
Indonesia	-13.1	1.0	7.4	-2.5	-8.0	0.5
Tailandia	-31.6	-29.9	-23.7	-22.3	-26.3	-14.7
Dólar multilateral (**)	42.8	29.6	8.4	2.7	11.2	5.4

(*) 17 de julio respecto de las fechas indicadas. Dólar multilateral con un día de rezago. Para cada año se considera el último día hábil. Aumento indica depreciación. (**) Considera principales monedas.

Fuentes: Bloomberg y Reserva Federal de EE.UU.



Proyecciones 2007-2008

- La proyección de consenso para el año 2007 es que continúa la expansión económica global, aunque a una tasa algo menor que la alcanzada el 2006:
 - Importante desaceleración en EE.UU.;
 - Crecimiento por encima del de su producto potencial en la Zona Euro y Japón;
 - Leve desaceleración en las economías emergentes.



Proyecciones 2007-2008

- Para el año 2008, el crecimiento proyectado es similar al del 2007, pero con un repunte del crecimiento de EE.UU. y una leve desaceleración en la Zona Euro y los países emergentes.
- Se proyecta también que la inflación se mantendría bajo control y que el déficit en cuenta corriente de EE.UU. tendría una leve reducción.



Crecimiento mundial

(variación anual, porcentaje)

	Prom. 90-99	Prom. 00-05	2006 (e)	2007 (f)		2008 (f)	
				CF Ene. 07	CF Jul. 07 (*)	CF Ene. 07	CF Jul. 07 (*)
Mundo	3,2	4,1	5,4	4,7 ▲	5,0	4,9 ▲	5,0
Mundo a TC mdo.	2,4	2,9	4,0	3,3 ▲	3,6	3,5 ▲	3,6
EE.UU.	3,1	2,6	3,3	2,4 ▼	2,1	3,0 ▼	2,8
Zona Euro	2,2	1,8	2,9	2,0 ▲	2,7	2,1 ▲	2,3
Japón	1,5	1,6	2,2	1,8 ▲	2,5	2,3 ▼	2,2
Ec. Emergentes	4,8	6,3	8,1	7,2 ▲	7,7	7,0 ▲	7,5
China	10,0	9,4	10,7	9,6 ▲	10,5	9,4 ▲	9,9
Resto de Asia	5,4	4,8	5,4	4,9 ▲	5,1	5,2 ▲	5,3
América Latina	2,8	2,9	5,4	4,5 ▲	4,8	4,1 ▲	4,4
Exp. prod. básicos	2,7	3,1	2,7	2,5 ▲	3,0	3,0 =	3,0
Socios comerciales	3,2	3,2	4,5	3,7 ▲	4,1	3,8 ▲	4,1

(*) América Latina y Europa del Este corresponden a CF de junio de 2007. (e) Estimación. (f) Proyección.
Fuentes: Consensus Forecast y Fondo Monetario Internacional.



Expectativas de inflación y cuenta corriente (porcentaje)

	Inflación			Cta. Cte (1)		
	2006	2007 (f)	2008 (f)	2006	2007 (f)	2008 (f)
Estados Unidos	3,2	2,7	2,4	-6,5	-5,9	-5,7
Zona Euro	2,2	2,0	2,0	-0,1	0,0	0,1
Japón	0,2	-0,1	0,5	3,9	4,5	4,8
Noreste Asiático (2)	1,6	2,7	2,8	7,5	7,4	7,1
Sudeste Asiático (3)	7,1	3,7	3,7	8,2	7,8	7,1
América Latina	4,9	5,0	5,3	1,8	0,7	0,0
Europa del Este	6,9	6,6	5,7	0,0	-1,3	-2,0

(1) Porcentaje en base a PIB nominal de WEO abril 2007 y Cuenta Corriente de Consensus Forecast. (2) Incluye a China, Corea del Sur, Taiwán y Singapur. (3) Incluye a Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y Filipinas.

(f) Proyección.

Fuentes: Consensus Forecast de julio 2007 y Fondo Monetario Internacional.



Principales riesgos

- Este favorable escenario global puede continuar, pero también se puede deteriorar por la manifestación de una serie de riesgos que siguen latentes:
 - (1) Desaceleración más pronunciada en EE.UU.;
 - (2) Aceleración de la inflación en países industriales;
 - (3) Aumento abrupto de los reducidos premios por riesgo;
 - (4) Desbalances globales y proteccionismo;
 - (5) Tensiones geopolíticas.



III. América Latina en el nuevo orden global



Situación actual de América Latina

- América Latina avanzó en integrarse al mundo y en la reforma de sus economías para aprovechar mejor las oportunidades que surgen.
- Se encuentra mejor preparada hoy para cosechar los frutos de este muy favorable escenario.
- Los resultados macro agregados también han sido buenos.



Crecimiento de América Latina

(variación anual, porcentaje)

	Prom. 1990-99	Prom. 2000-05	2006 (e)	2007 (f)	2008 (f)
Argentina	4,3	1,8	8,5	7,6	5,8
Brasil	1,7	3,0	3,7	4,3	4,3
Chile	6,4	4,3	4,0	5,8	5,2
Colombia	2,9	3,4	6,8	5,8	4,9
México	3,4	2,6	4,8	3,1	3,7
Perú	3,2	4,0	8,0	7,1	6,0
América Latina (*)	2,9	2,9	5,4	4,9	4,5

(*) Incluye, además de los países mostrados arriba, Uruguay, Venezuela, Ecuador, Paraguay y Bolivia.

(e) Estimación. (f) Proyección, incluido Chile, obtenido del Informe de Consensus Forecast de junio 2007.

Fuentes: Consensus Forecast y Fondo Monetario Internacional.



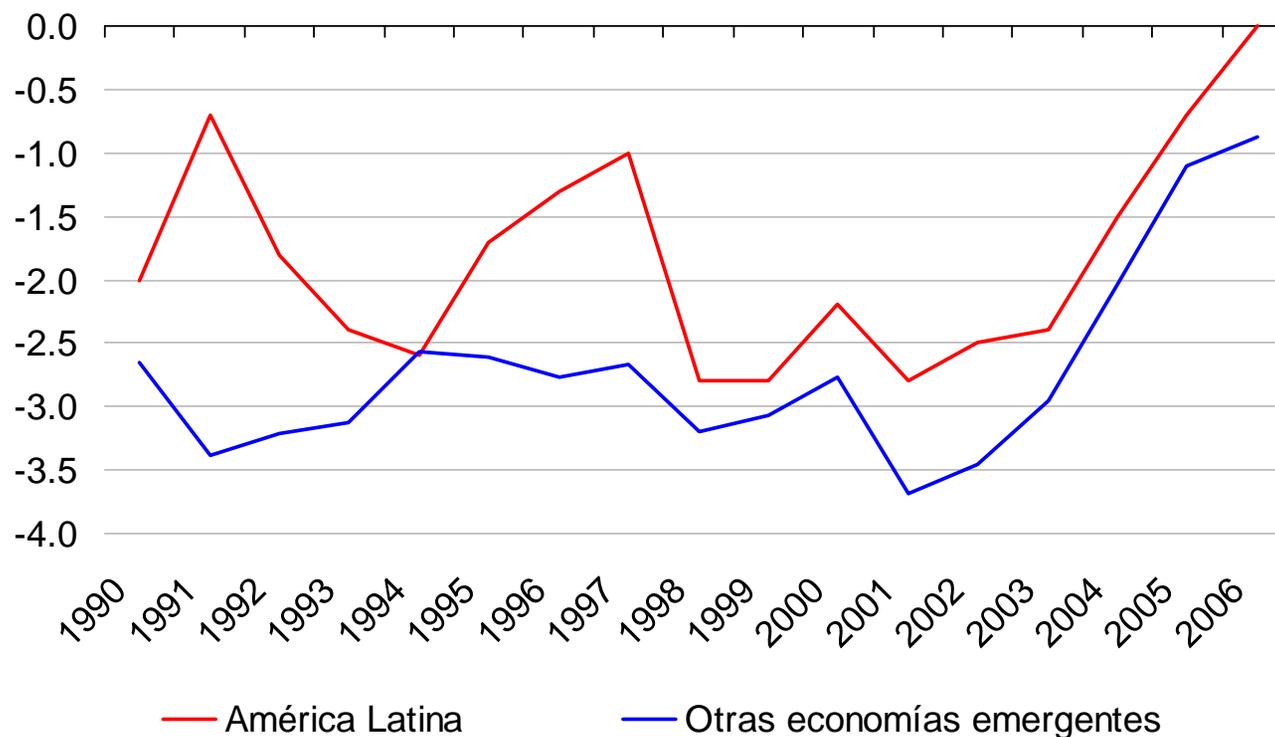
Avances macroeconómicos

- Desde 1990, el marco macroeconómico ha mejorado significativamente:
 1. Responsabilidad fiscal;
 2. Flexibilidad cambiaria;
 3. Evolución de la política monetaria desde anclas monetarias o cambiarias hacia metas de inflación, y hacia bancos centrales más autónomos y más eficientes;
 4. Desarrollo del sistema financiero.



Déficit fiscal decreciente en países emergentes

Balance del gobierno central
(% del PIB)

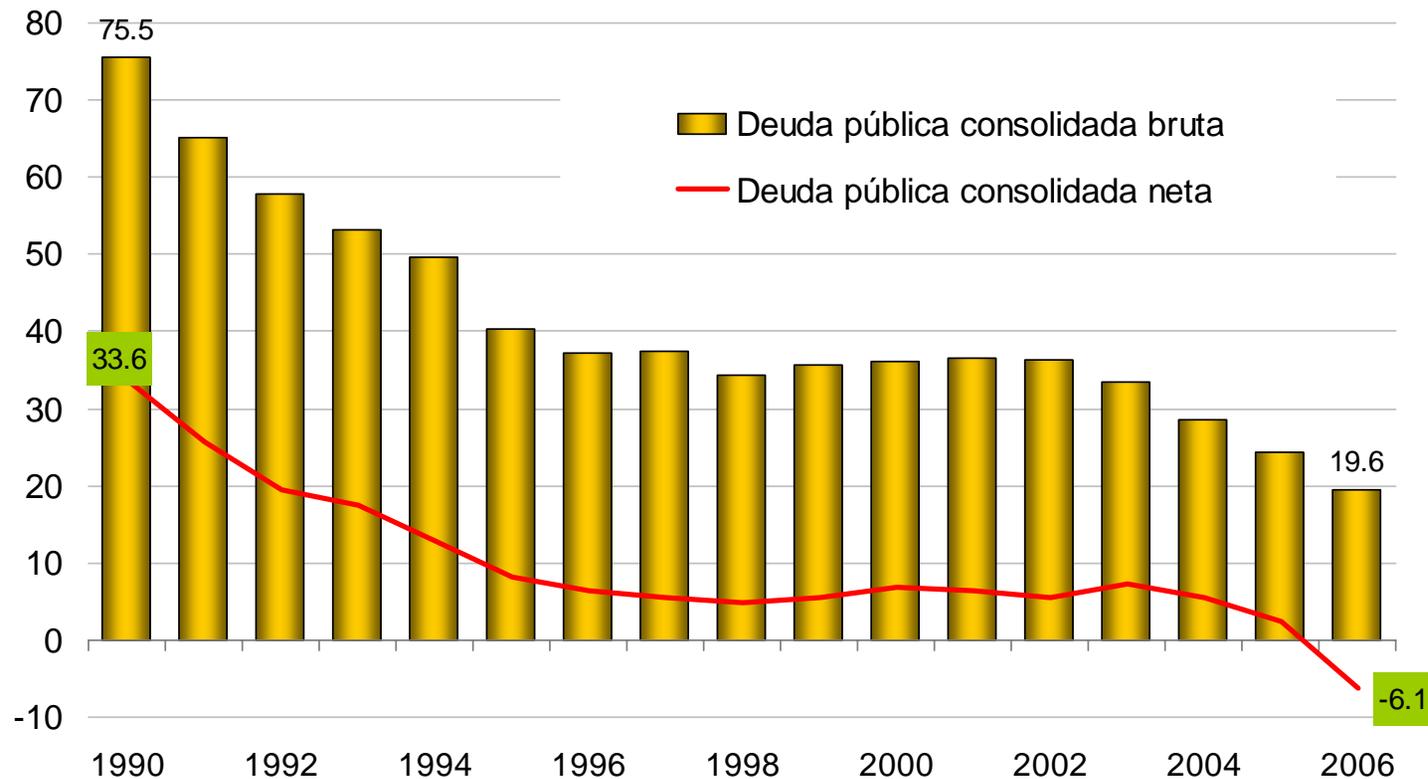


Nota: Considera 11 países de América Latina y 21 países de otras economías emergentes.
Fuentes: Institute of International Finance (IIF), Deutsche Bank, y Banco Central de Chile.



Chile: Deuda pública

(% del PIB, 1990-2006)

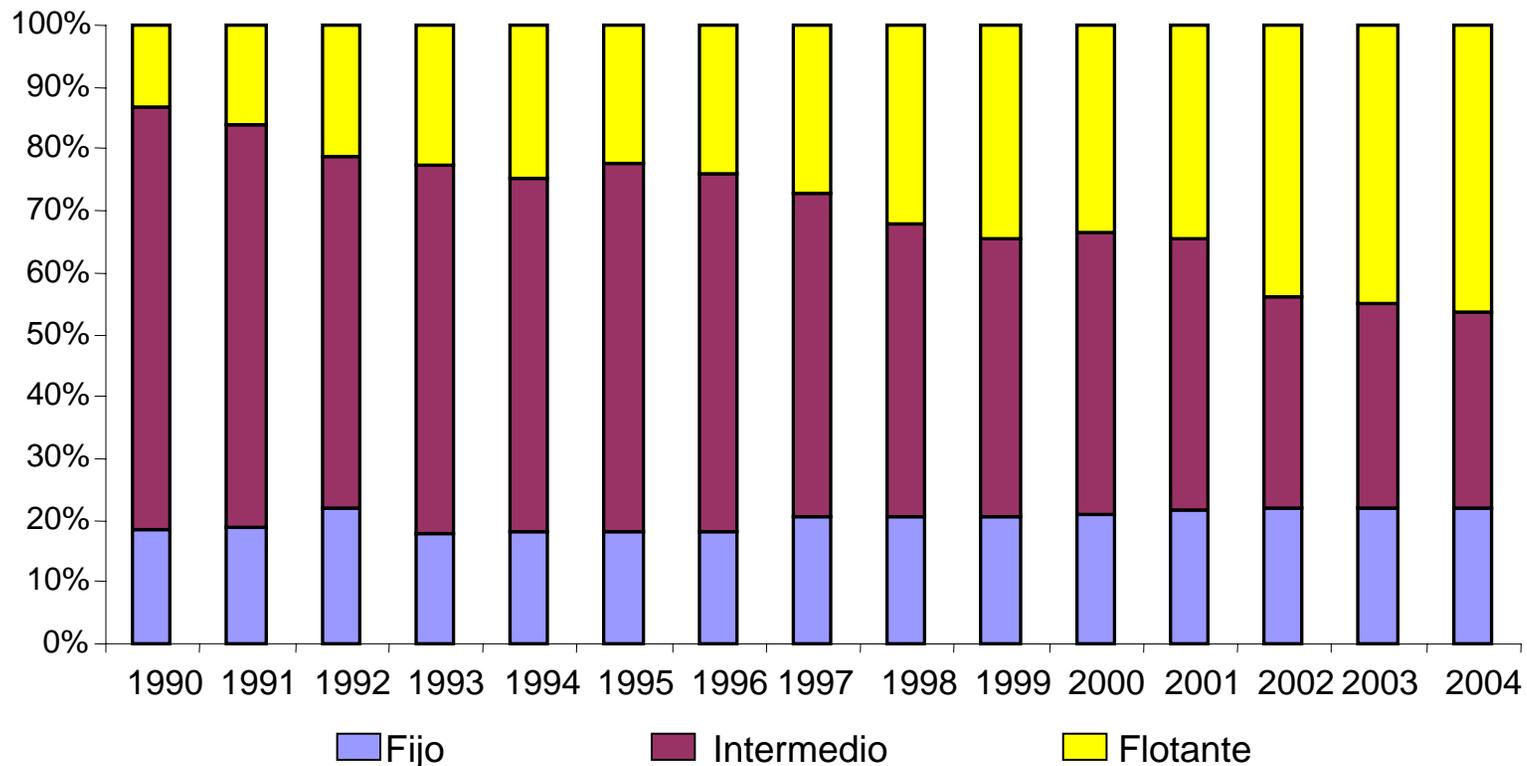


Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Chile.



Movimiento hacia regímenes cambiarios flexibles

(*de facto*, 1990-2004)



Nota: Muestra de 32 economías emergentes.

Fuente: FMI.



Desafíos pendientes

- Sin embargo, a pesar de los grandes avances, persisten riesgos de que *shocks* en el mundo golpeen con fuerza a la economía latinoamericana.
- Identificar los riesgos y reducir las vulnerabilidades es una tarea continua que se ve facilitada por el buen ambiente internacional de alto crecimiento, auge de precio de *commodities* y amplio acceso a liquidez.



Desafíos pendientes

- Para aprovechar al máximo las nuevas oportunidades del mundo globalizado, se requiere avanzar en:
 - Consolidar la estabilidad macro, con un manejo prudente de las ganancias transitorias por mejores términos de intercambio;
 - Aumentar la apertura comercial y financiera;
 - Reforzar la calidad de las instituciones y del capital humano.



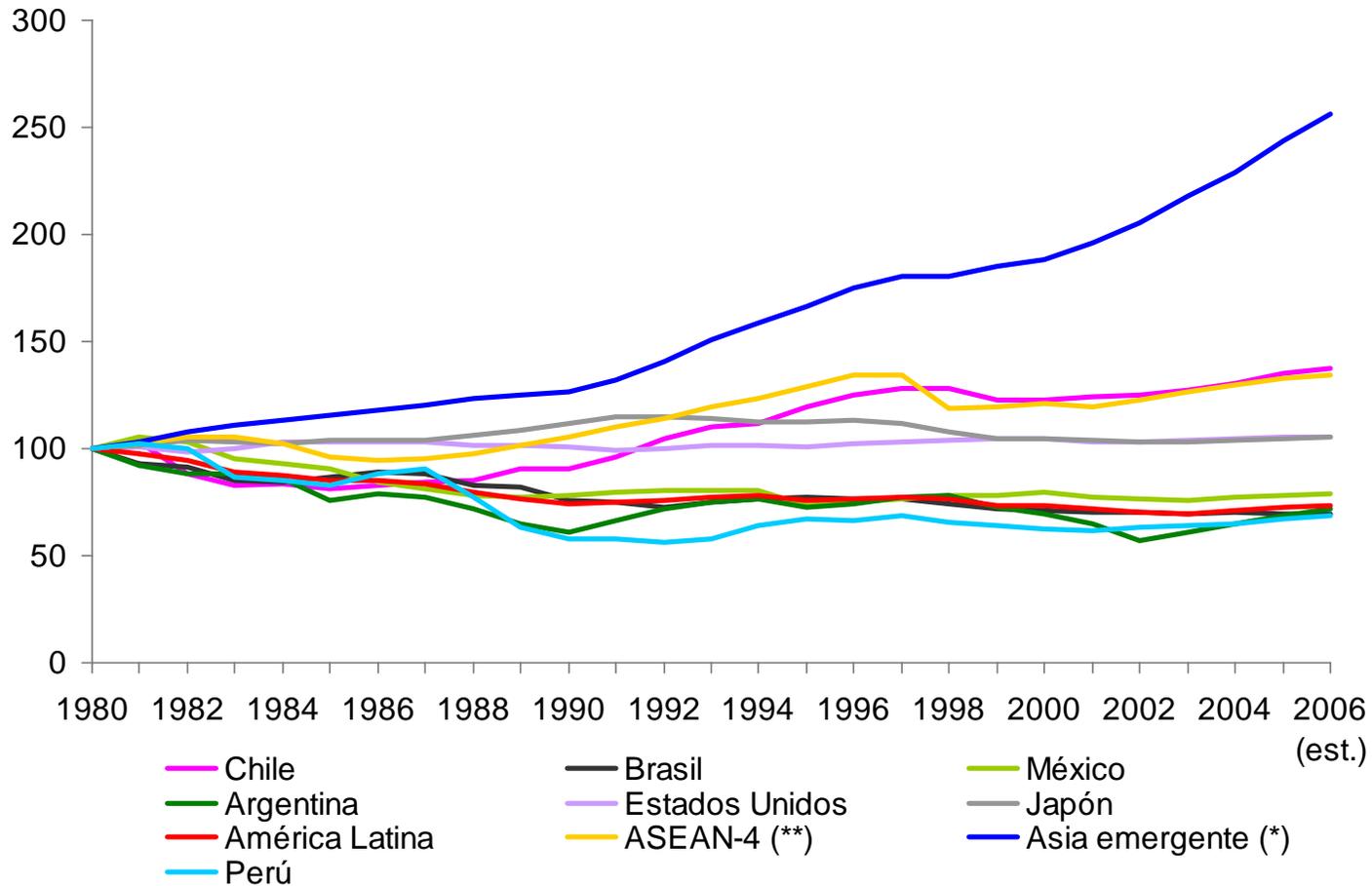
Estabilidad macroeconómica

- Pese a las reformas estructurales en América Latina post crisis bancaria de los ochenta, persisten algunos resultados no muy alentadores:
 - Crecimiento bajo y volátil, con aumento de la divergencia en ingreso con los G-7;
 - Reducción modesta de la pobreza con mayor desigualdad;
 - Inestabilidad macroeconómica en muchos países.



PIB per cápita relativo

(PIB per cápita sobre PIB per cápita G-7, PPP, 1980=1)



(*) Incluye China e India (**) Considera Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas.

Fuente: Elaboración propia, en base a *World Economic Outlook*, FMI (abril 2007).



Inflación

(variación anual, porcentaje)

	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-05	2006 (est.)
Argentina	268.1	863.2	506.7	0.8	8.6	10.9
Bolivia	351.9	2413.7	13.6	7.4	3.4	4.3
Brasil	132.4	532.2	1690.2	19.4	8.4	4.2
Chile	22.4	20.4	17.5	6.0	2.8	3.4
Colombia	22.7	24.0	26.3	18.0	6.9	4.3
Ecuador	25.1	42.9	44.8	33.2	26.5	3.3
El Salvador	13.7	23.3	15.9	5.4	3.1	4.6
México	56.1	82.0	16.3	24.5	5.7	3.6
Perú	84.1	878.5	1607.4	8.4	2.3	2.0
Uruguay	44.2	71.0	76.4	21.4	9.4	6.4
Venezuela	13.1	33.0	41.0	53.8	20.0	13.6
Promedio A. Latina	88.5	213.4	265.0	17.1	7.7	5.4
ASEAN- 4 (*)	12.3	6.1	7.7	11.3	5.2	8.2
G7	7.8	3.2	3.4	1.8	1.9	2.3
Mundo	14.6	16.3	29.3	7.8	3.8	3.8

(*) Considera Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas.

Fuente: World Economic Outlook, FMI (abril 2007).

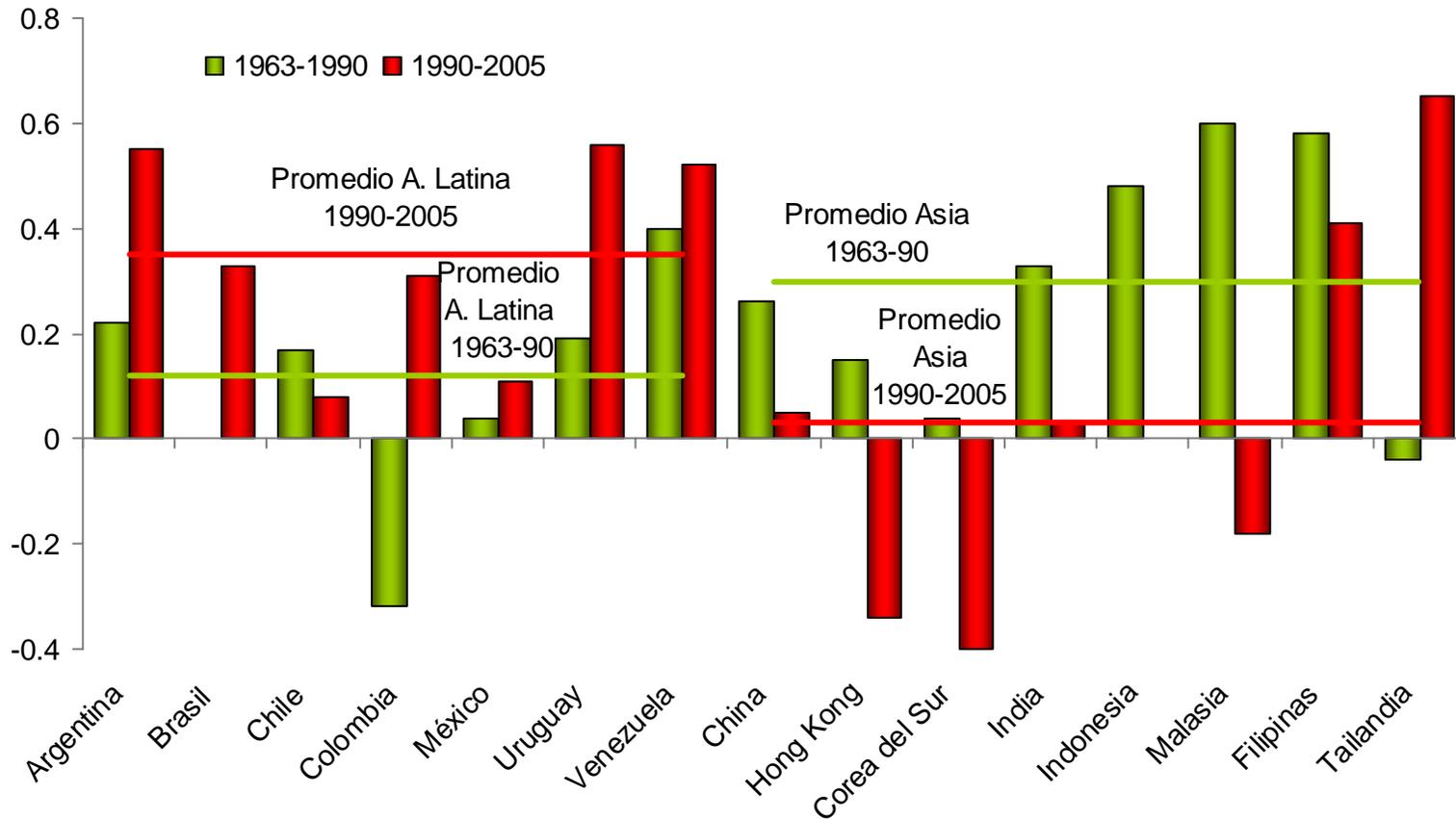


Avances macro pendientes

- Hacia delante se requiere seguir avanzando en:
 1. Responsabilidad fiscal y reducción de deuda pública;
 2. Mecanismos para el manejo eficiente del auge de términos de intercambio;
 3. Continuar flexibilizando el tipo de cambio, de modo de evitar que contribuya a acentuar los desalineamientos.
- Además, queda trabajo por hacer en la calidad de las instituciones.
- En educación hay un gran tarea pendiente en mejorar la calidad de la educación, especialmente de los grupos más pobres de la población.



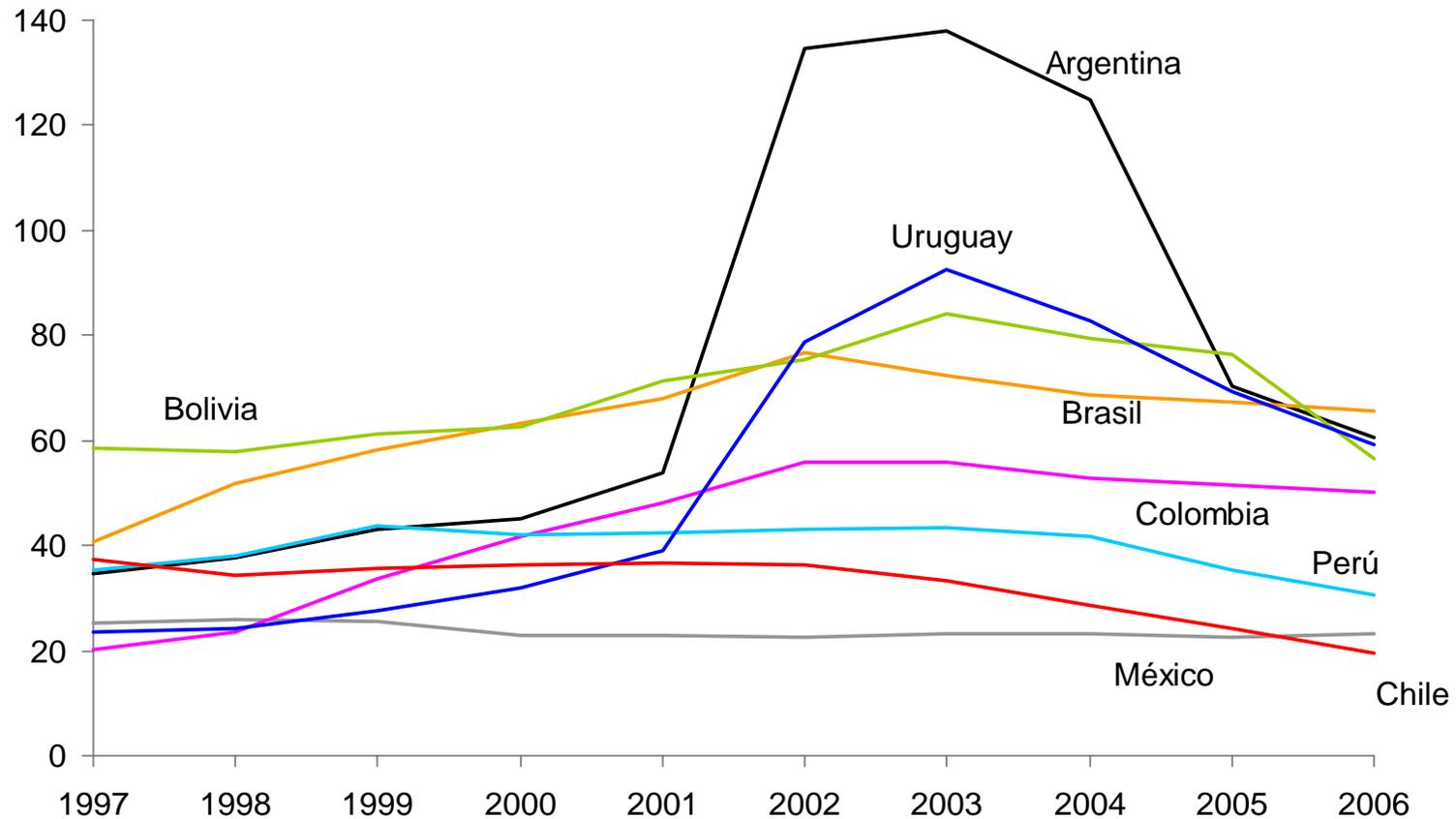
Prociclicidad de la política fiscal



Nota: Se mide como la correlación entre el componente cíclico (en base a un filtro Hodrick-Prescott) del gasto real del Gobierno (Gasto del Gobierno Central deflactado por el deflactor del PIB) y el crecimiento del PIB. Una correlación positiva entrega evidencia de una política fiscal procíclica. Fuente: Cerisola y Singh (2006).



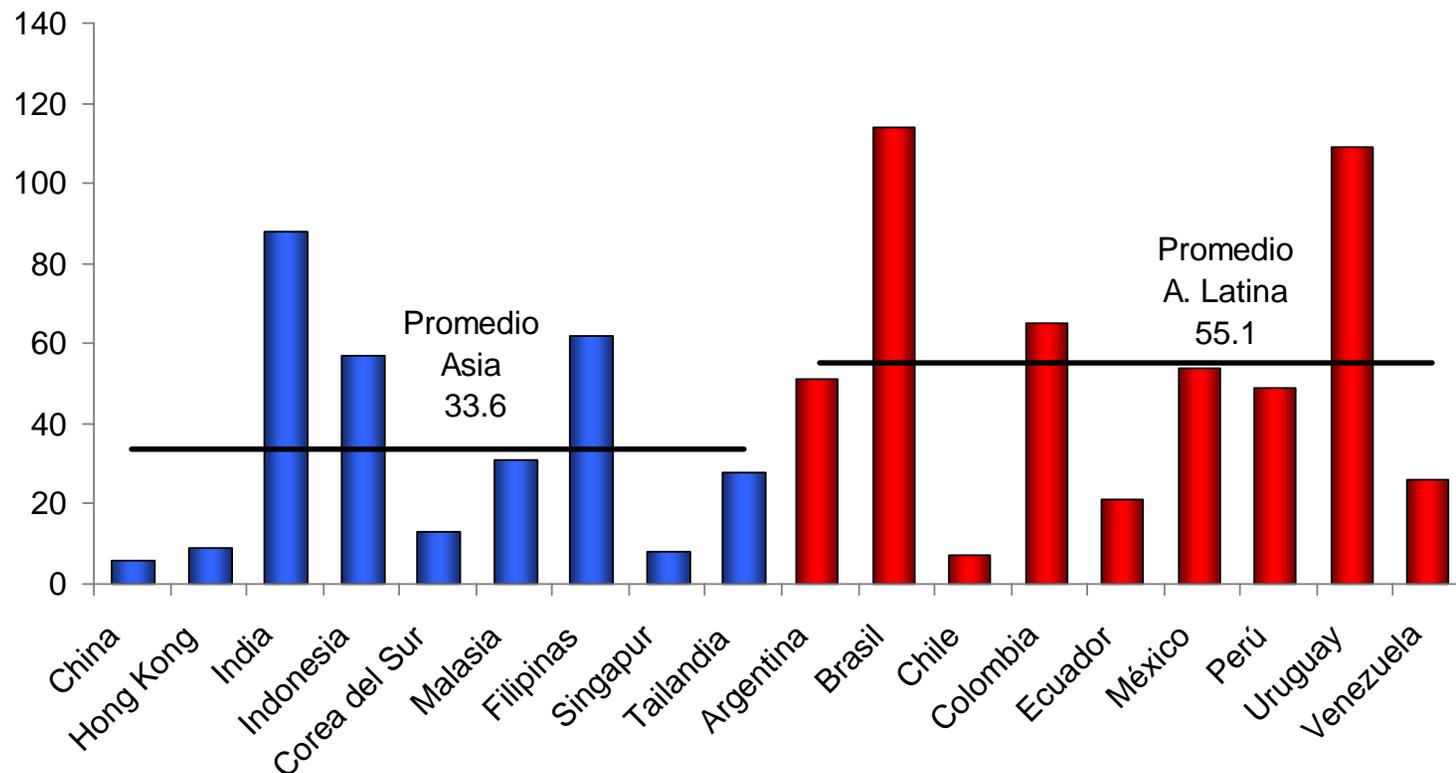
Deuda pública en América Latina (Gobierno general, % PIB)



Fuentes: Moody's Country Credit Statistical Handbook (2007) y Ministerio de Hacienda de Chile (2007).



Entorno macroeconómico (ranking, 2006)



Nota: Considera el lugar en el ranking. La variable es un promedio de ocho índices: Balance fiscal, tasa de ahorro nacional, tasa de inflación, spread de la tasa de interés, deuda pública, tipo de cambio real, expectativas de recesión, y la clasificación de los bonos soberanos.

Fuente: Global Competitiveness Report 2006-2007, Banco Mundial (septiembre 2006).



Países latinoamericanos exportan principalmente bienes primarios

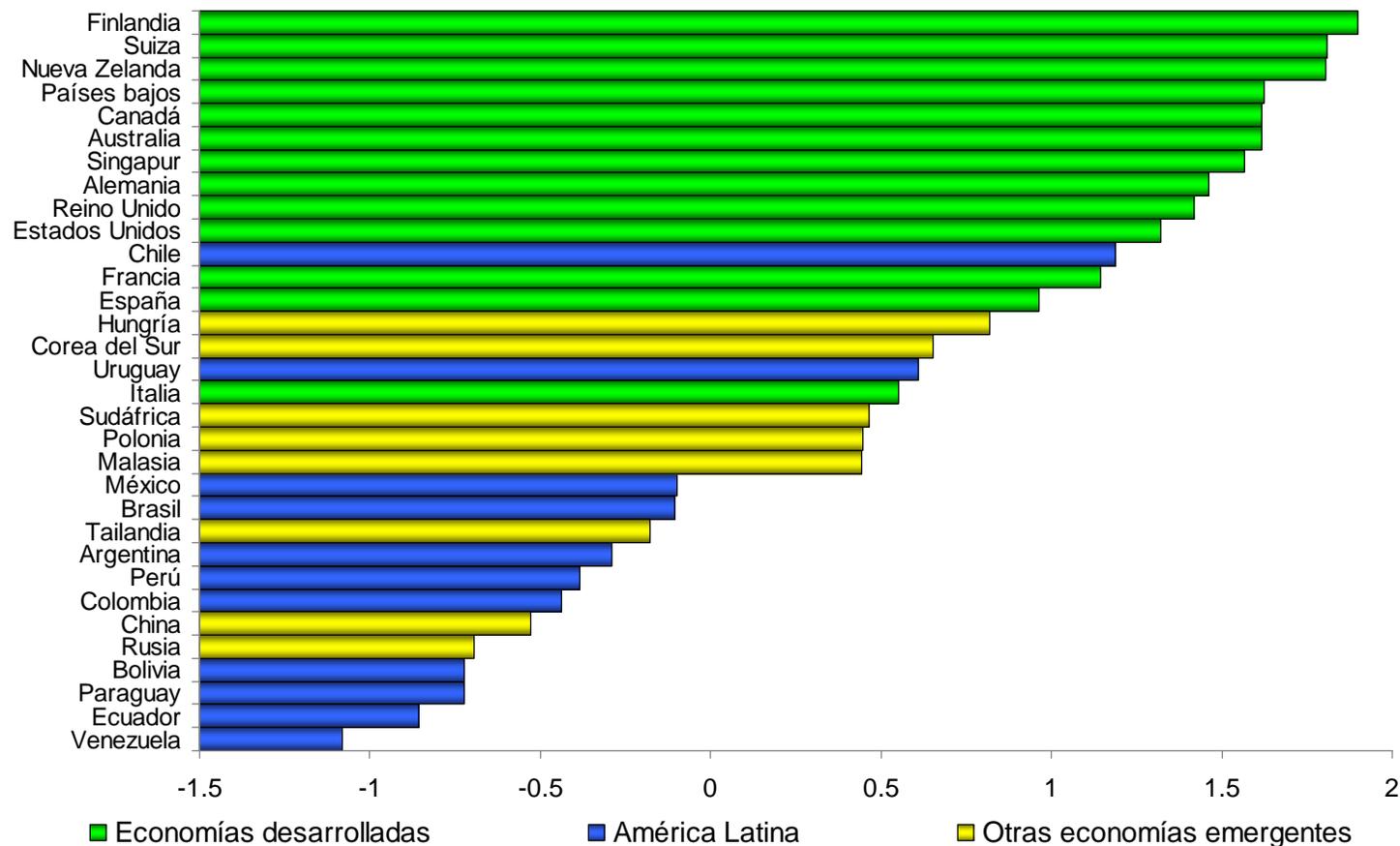
(porcentaje de las exportaciones totales del país)

	Bienes primarios	Combustibles	Metales	Agricultura
América Latina	41	18	11	9
Argentina	63	18	2	25
Brasil	46	6	16	24
México	16	13	3	1
Chile	76	0	53	8
Colombia	60	26	16	18
Ecuador	72	56	0	16
Perú	69	5	55	9
Venezuela	82	82	0	0

Fuente: JP Morgan Chase.



Calidad de las instituciones (índice, 2006)

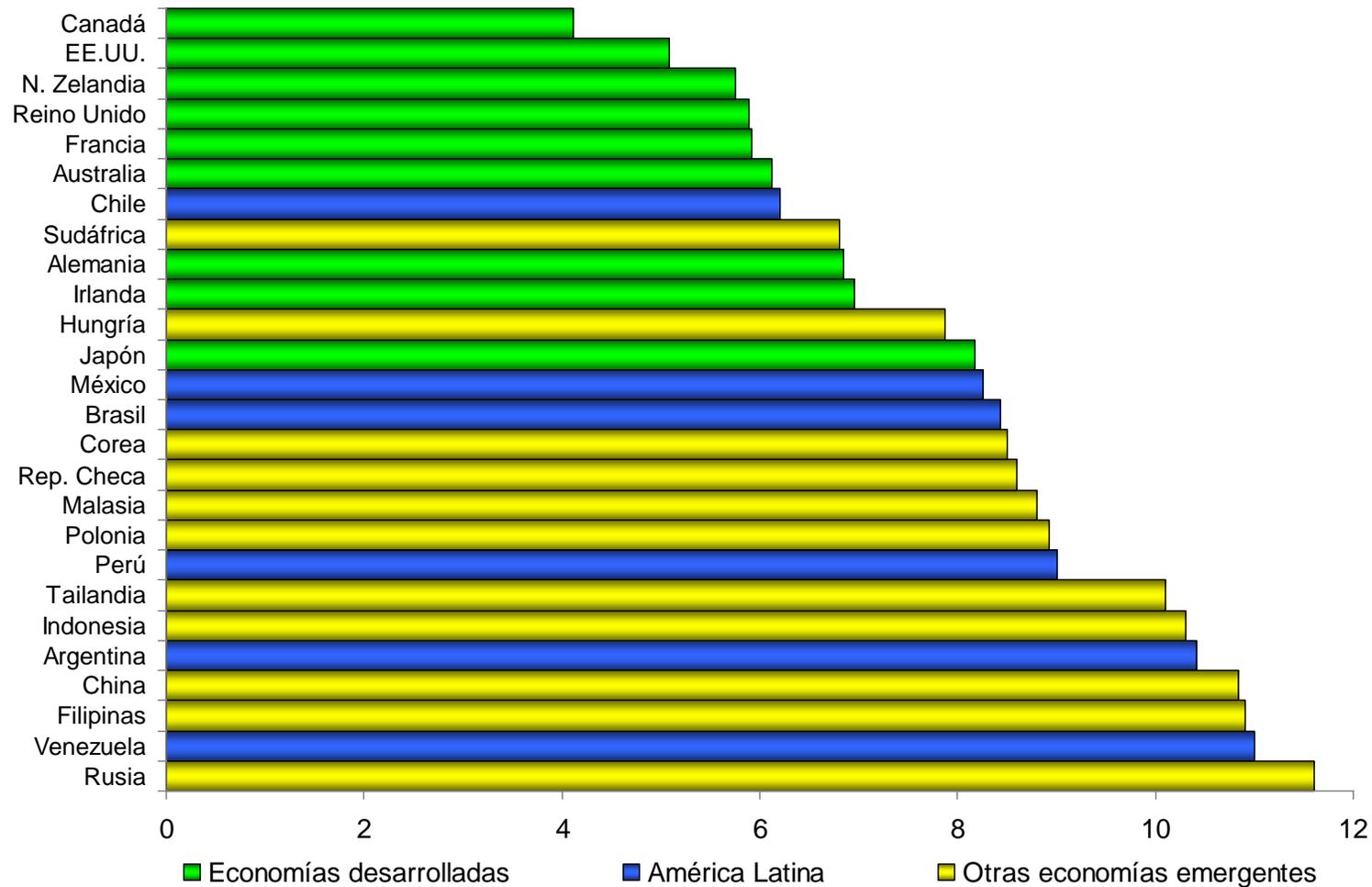


Nota: Promedio de seis índices: imperio de la ley, calidad regulatoria, control de la corrupción, efectividad del gobierno, estabilidad política y accountability.

Fuente: Aggregate and Individual Governance Indicators 1996–2006, Banco Mundial (2007).



Fortaleza del sistema bancario (índice, 2007)



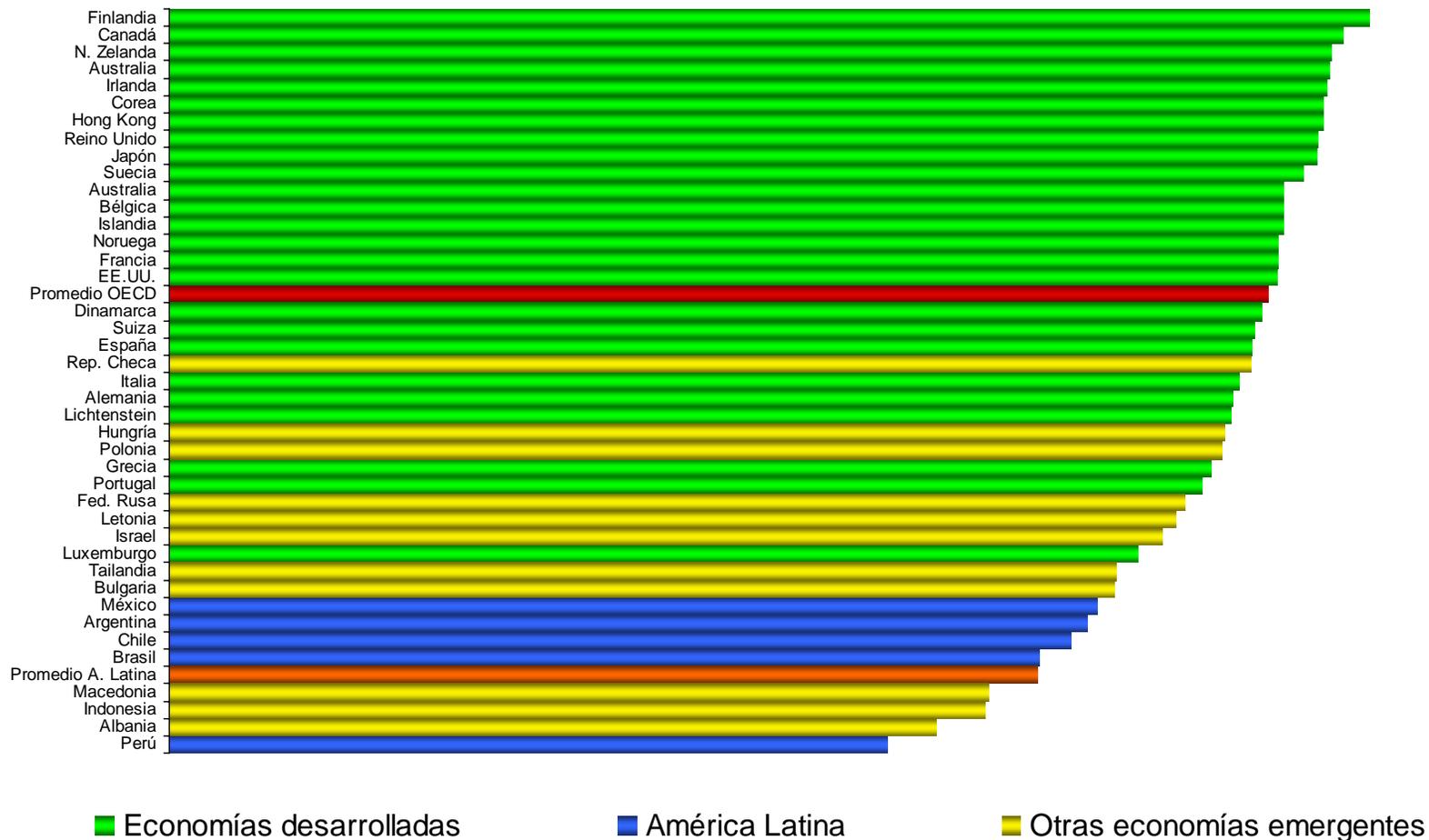
Nota: Considera una escala de 1 a 13.

Fuente: Banco Central de Chile, en base a Moody's Financial Strength Ranking (mayo 2007).



Resultados de alfabetización en lectura PISA 2000

(promedio puntaje en lectura global)



Fuente: OECD.



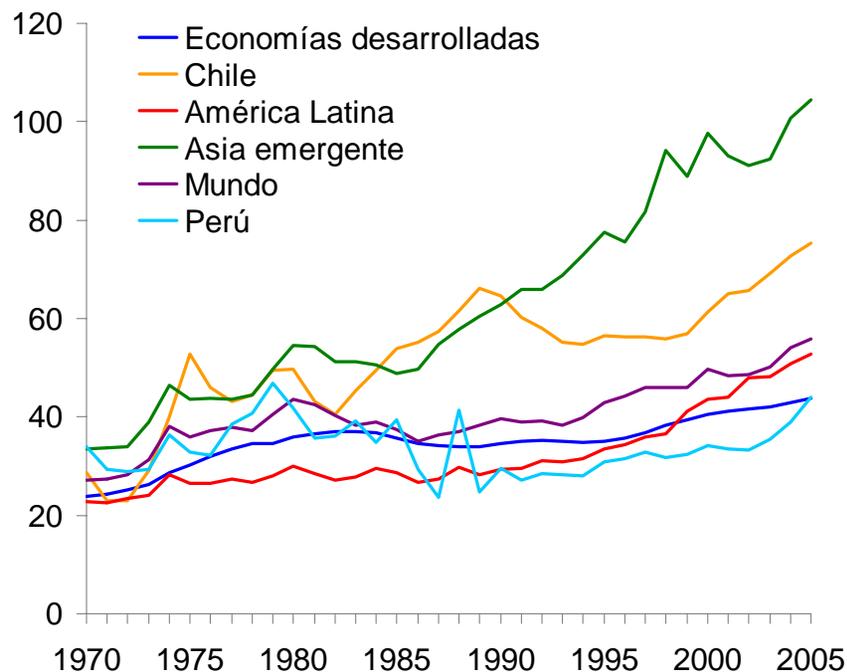
Integración

- Sin duda ha habido grandes avances en la integración de América Latina a los mercados mundiales.
- Sin embargo, hay oportunidad para seguir avanzando:
 - Los aranceles de importación son aún altos.

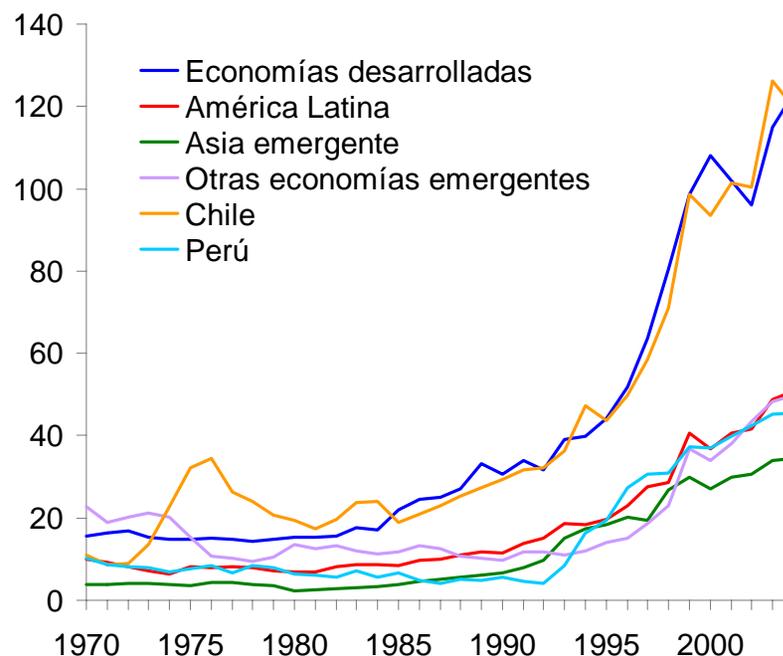


Integración de América Latina

Apertura comercial



Apertura financiera



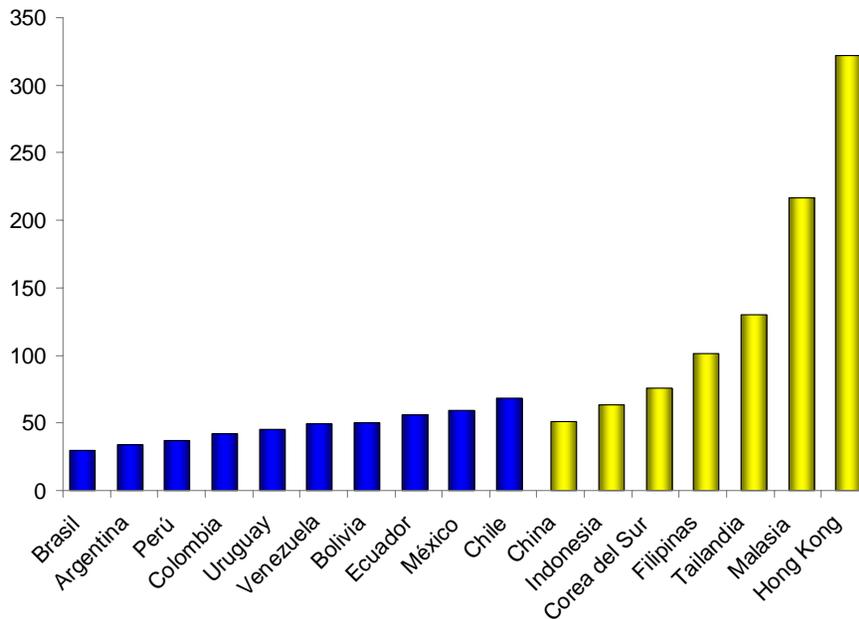
Nota: Apertura comercial se mide como la suma de las exportaciones e importaciones en porcentaje del PIB. La apertura financiera se mide como la suma de la posición de activos y pasivos externos de la inversión extranjera directa y de la inversión de cartera en porcentaje del PIB.

Fuentes: World Development Indicators 2007, Banco Mundial e International Financial Statistics, FMI.



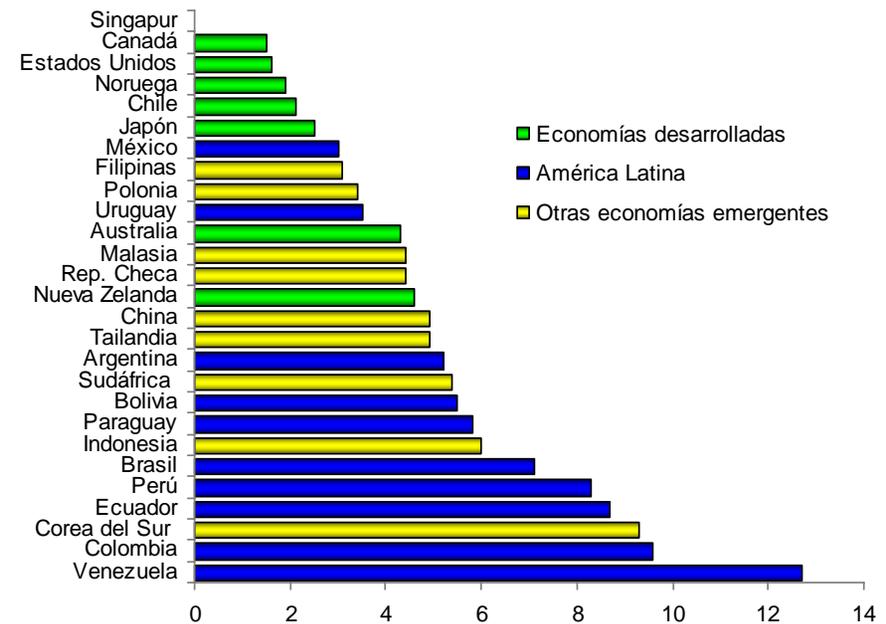
Apertura comercial incompleta

Apertura comercial
(promedio 2000-2005, % PIB)



Nota: Considera exportaciones e importaciones de bienes y servicios a precios corrientes en dólares.

Arancel promedio
(2005, %)



Nota: Corresponde al arancel efectivo aplicado o de la nación más favorecida (NMF) ponderado por la participación de las importaciones de los diferentes socios comerciales. Los datos para Corea del Sur corresponden al año 2004; Rep. Checa, Polonia y Noruega para el año 2003.

Fuente: World Development Indicators 2007, Banco Mundial.



Competencia de grandes emergentes

- La incorporación de países emergentes a mercados globales -con grandes potencialidades por su tamaño, dinamismo y *catching-up*, presenta desafíos y oportunidades para América Latina:
 - Explosiva demanda de bienes primarios y *boom* de términos de intercambio;
 - Menor presiones salariales en mercados laborales de baja calificación por duplicación de la fuerza laboral;
 - Gran oferta de manufacturas baratas que compiten con producción local que incentivan la reestructuración y favorecen a consumidores.



IV. Comentarios finales



Escenario internacional benigno

- El escenario internacional que enfrentan las economías latinoamericanas continúa siendo muy favorable.
- Nuevamente se espera un año de alto crecimiento de la economía mundial.
- Persisten los elevados precios de los principales productos de exportación.
- Surgen riesgos que, si bien son algo menores en el balance global comparados con los de fines del 2006, se presentan más marcados para algunas economías y sectores.



Desafíos para América Latina

- Vivimos en un entorno más integrado, donde eventos locales tienen repercusiones globales.
- Marco apropiado de política económica facilita la resiliencia de las economías latinoamericanas a *shocks* inesperados.
- Para aprovechar las oportunidades del nuevo mundo globalizado, es necesario consolidar los avances macro; seguir abriendo los mercados con políticas competitivas; completar procesos de reformas estructurales pendientes; y reforzar la calidad de las instituciones públicas y privadas.



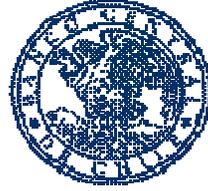
Desafíos para América Latina

- Sin embargo, para reducir los diferenciales de ingreso con los países desarrollados, es necesario ir más allá de los requerimientos básicos mejorando en la educación y capacitación de la fuerza de trabajo y en la adopción de nuevas tecnologías.
- Es también esencial la incorporación de la sociedad civil en el proceso de reformas para aumentar la legitimidad política y la probabilidad de éxito.



Momento adecuado

- No hay una receta única que sea válida para todos los países.
- Cada país difiere en sus:
 - Necesidades y debilidades;
 - Tiempos políticos y económicos;
 - Modo de enfrentar los cambios;
 - Legitimidad y consensos.
- Sin embargo, para todos los países, se da hoy un escenario internacional excepcional que facilita enormemente la introducción de cambios sustanciales de políticas e instituciones que tiendan a mejorar su desempeño económico.



Perspectivas Económicas Globales: Desafíos y Oportunidades para América Latina

Vittorio Corbo
Presidente