

# **La Oportunidad Latinoamericana es ahora**

Juan Andrés Fontaine T

Consejero Instituto Libertad y Desarrollo

Fontaine Consultores S.A.

[Jfontaine@lyd.org](mailto:Jfontaine@lyd.org)

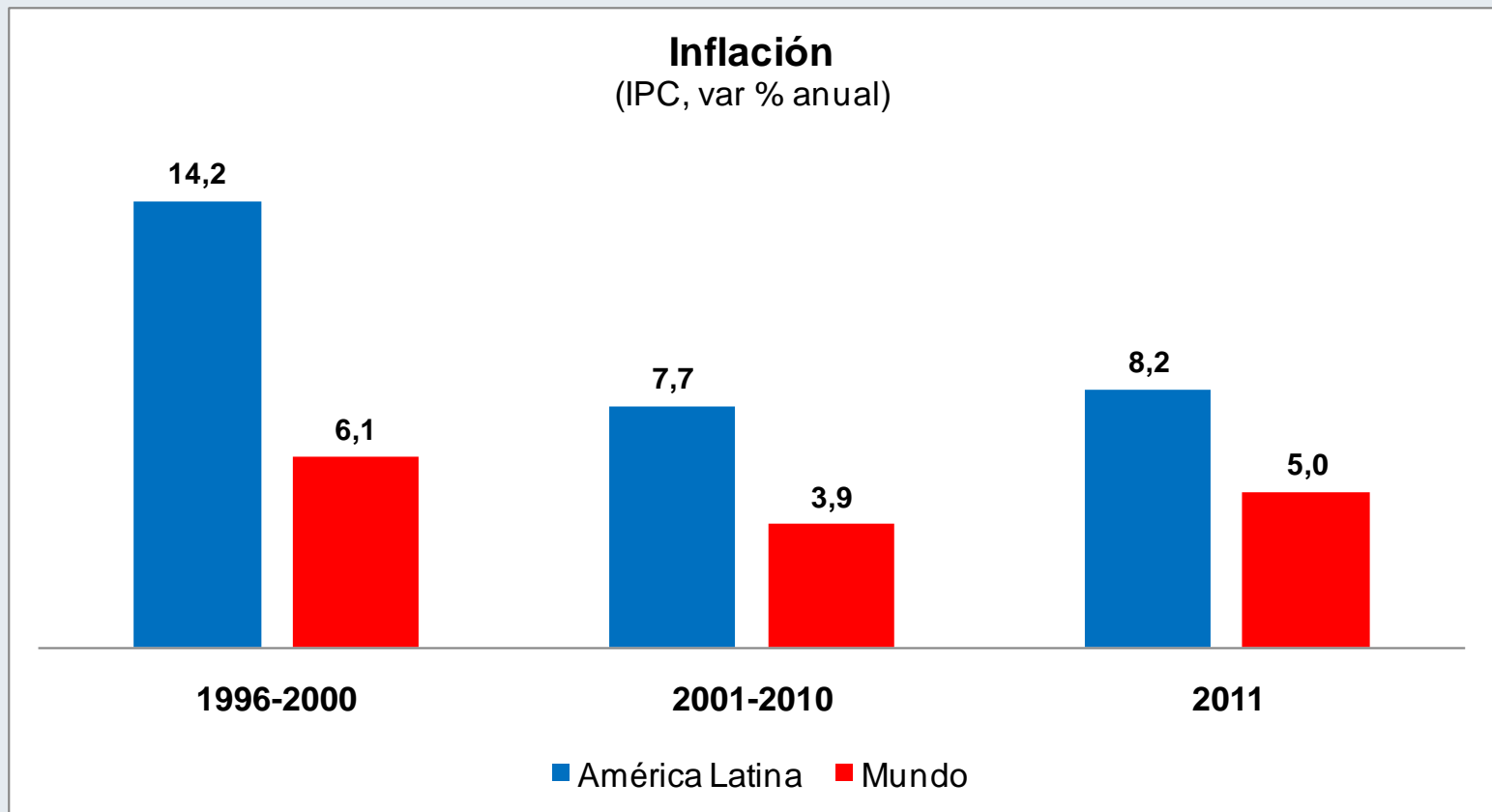
Presentación preparada para Campus FAES Argentina 2012

16 de marzo, 2012

# **I. Trayectoria Reciente: preparando el terreno**

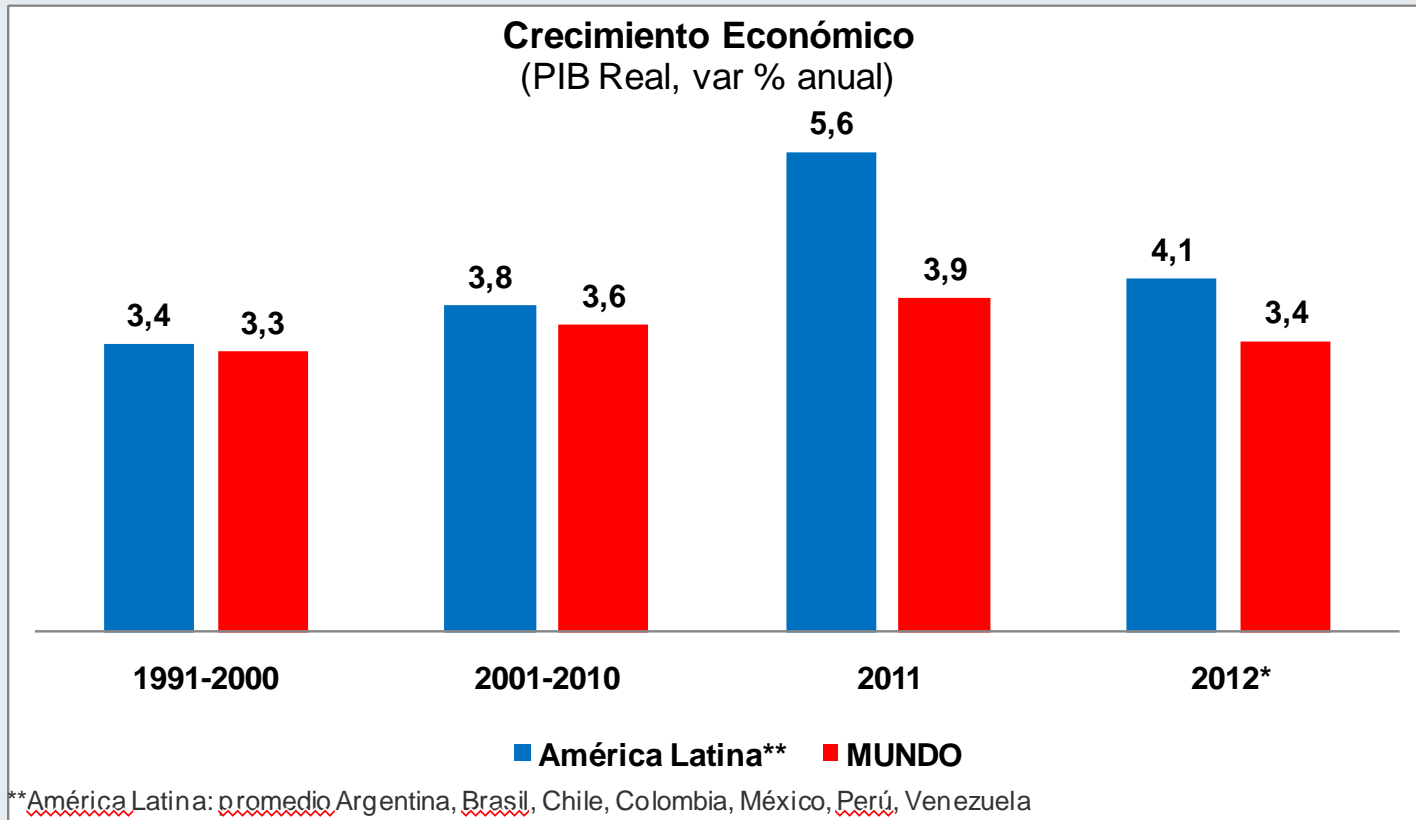
# Inflación: domando la bestia

- Aunque hay divergencias y amenazas en general impera el realismo en las políticas monetarias y fiscales. La inflación converge a la media mundial, haciendo posible asentar el desarrollo sobre bases sólidas.



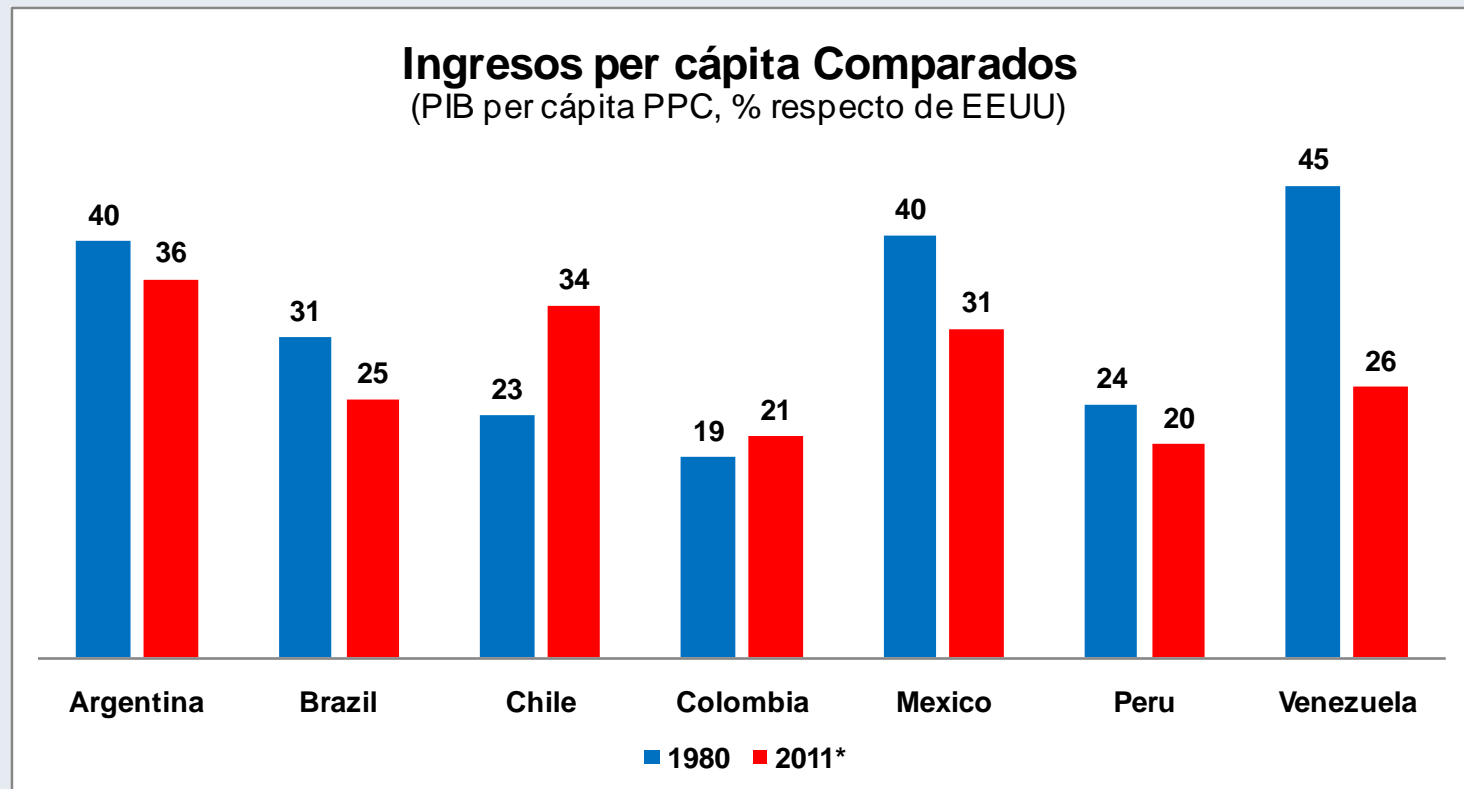
# Crecimiento: haciendo progresos

- Las reformas pro mercado están rindiendo frutos. A diferencia del pasado, América Latina crece a un ritmo algo superior al promedio mundial y encara la Gran Recesión Mundial de 2008-09 sin grandes trastornos.



# Desarrollo: aún muy distante

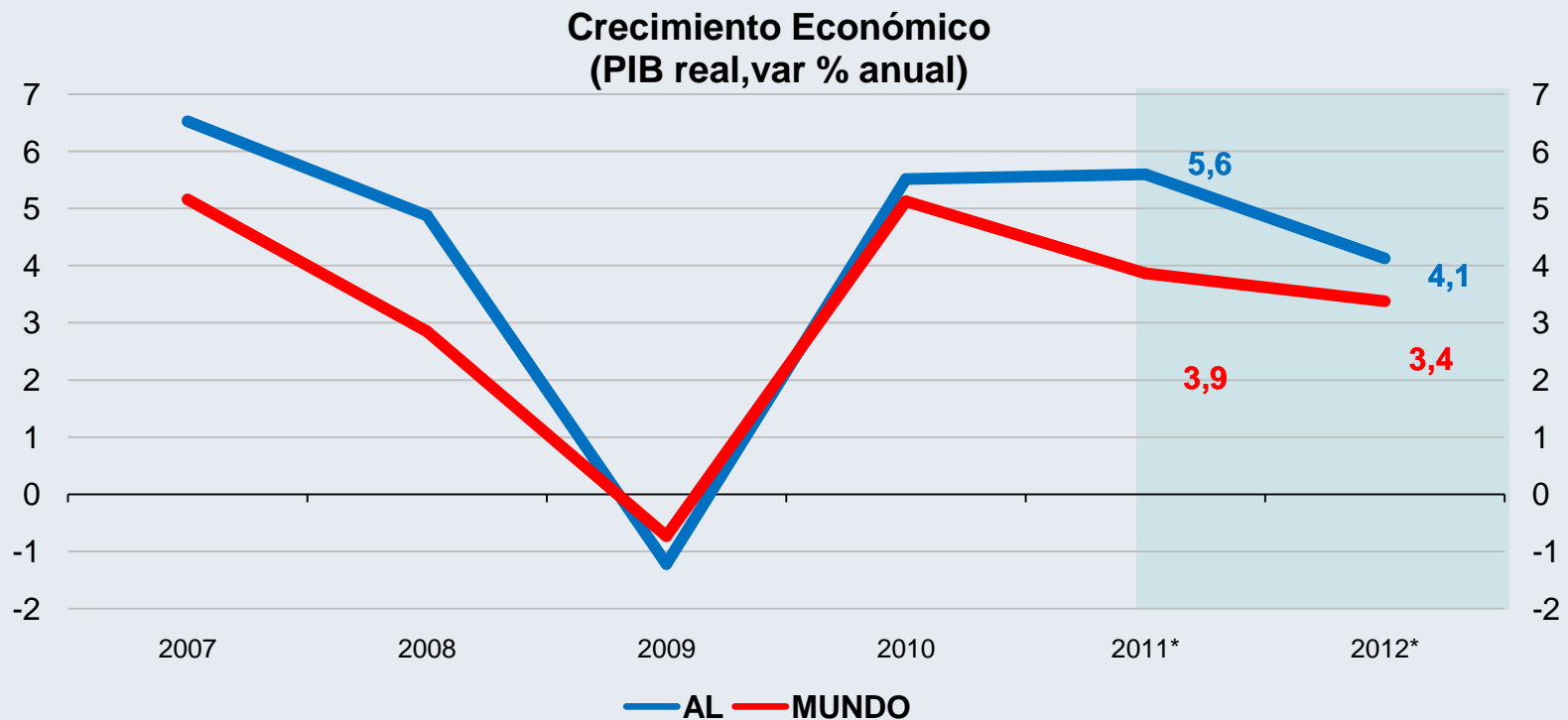
- Pero lo perdido en los 80 y 90 hace que el ingreso per cápita de los principales países latinoamericanos, relativo al de EEUU, sea hoy inferior al de 1980 (Chile y Colombia son la excepción): nos falta crecer mucho más para así superar la pobreza y dar oportunidades a todos.



## **II. Un Mundo de Oportunidades**

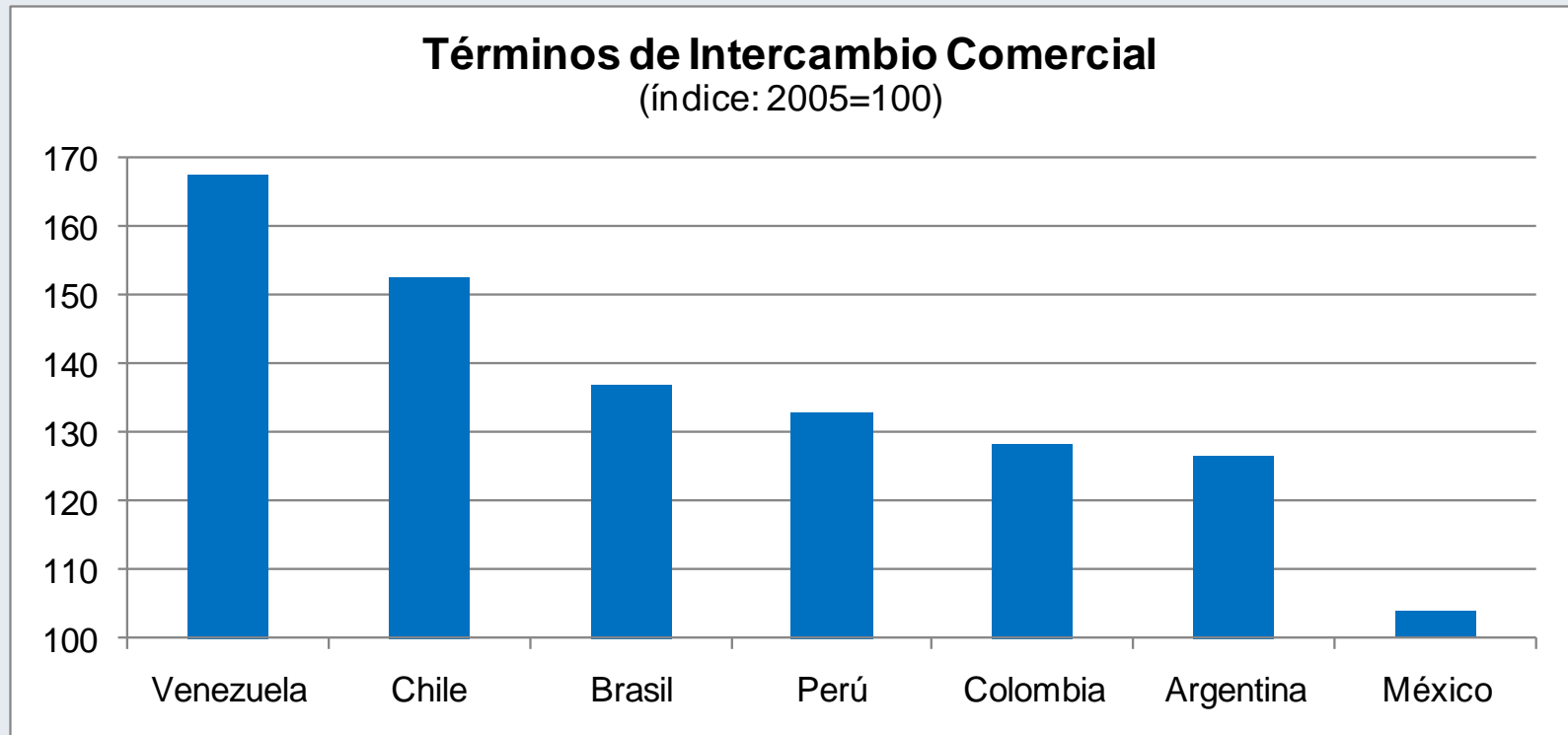
# Crecimiento Mundial: a buen ritmo

- Pese a los temores que despierta la crisis europea y la convalecencia de EEUU, el mundo crece a un buen ritmo.
- Aunque hay riesgos, el entorno es básicamente favorable a la región.



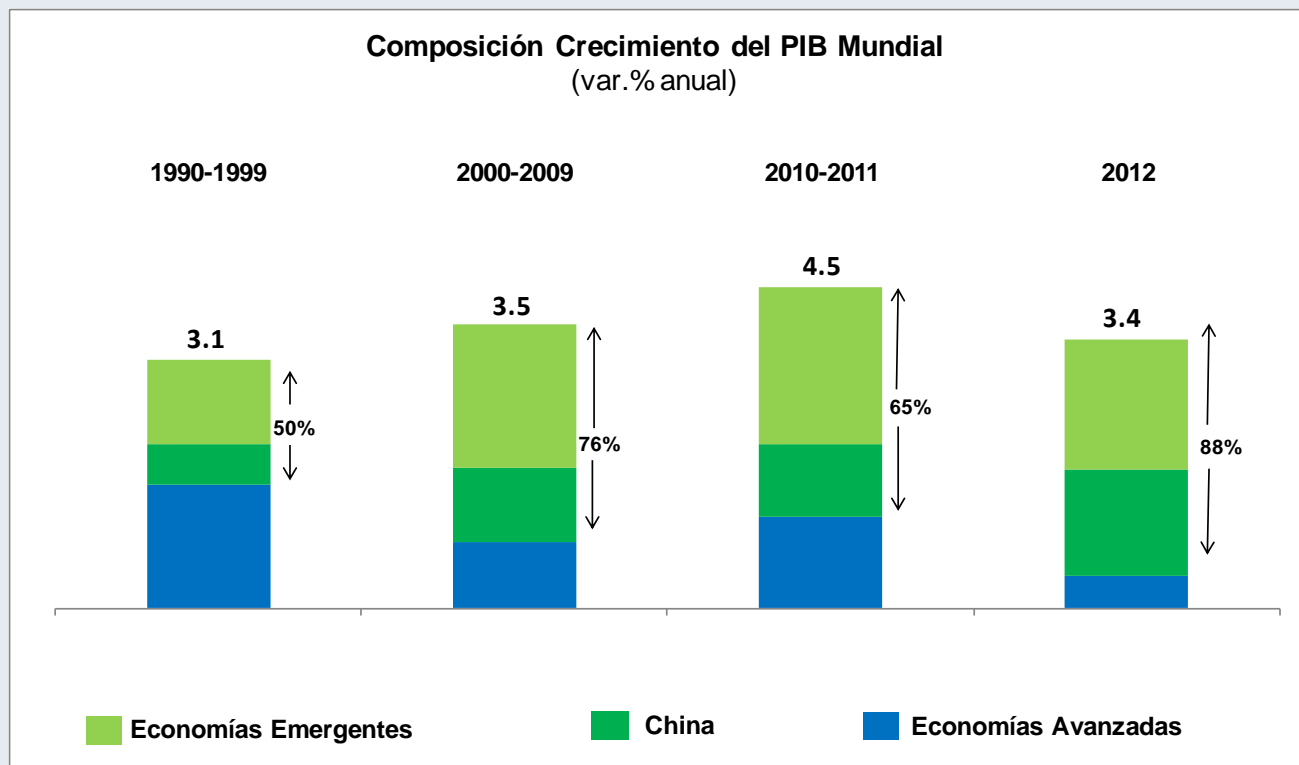
# Precios Favorables: auge de los commodities

- Expansión china y asiática ha elevado precios de cobre, petróleo y otras materias primas muy por sobre sus valores históricos, lo que configura un escenario favorable al crecimiento de las economías de la región.



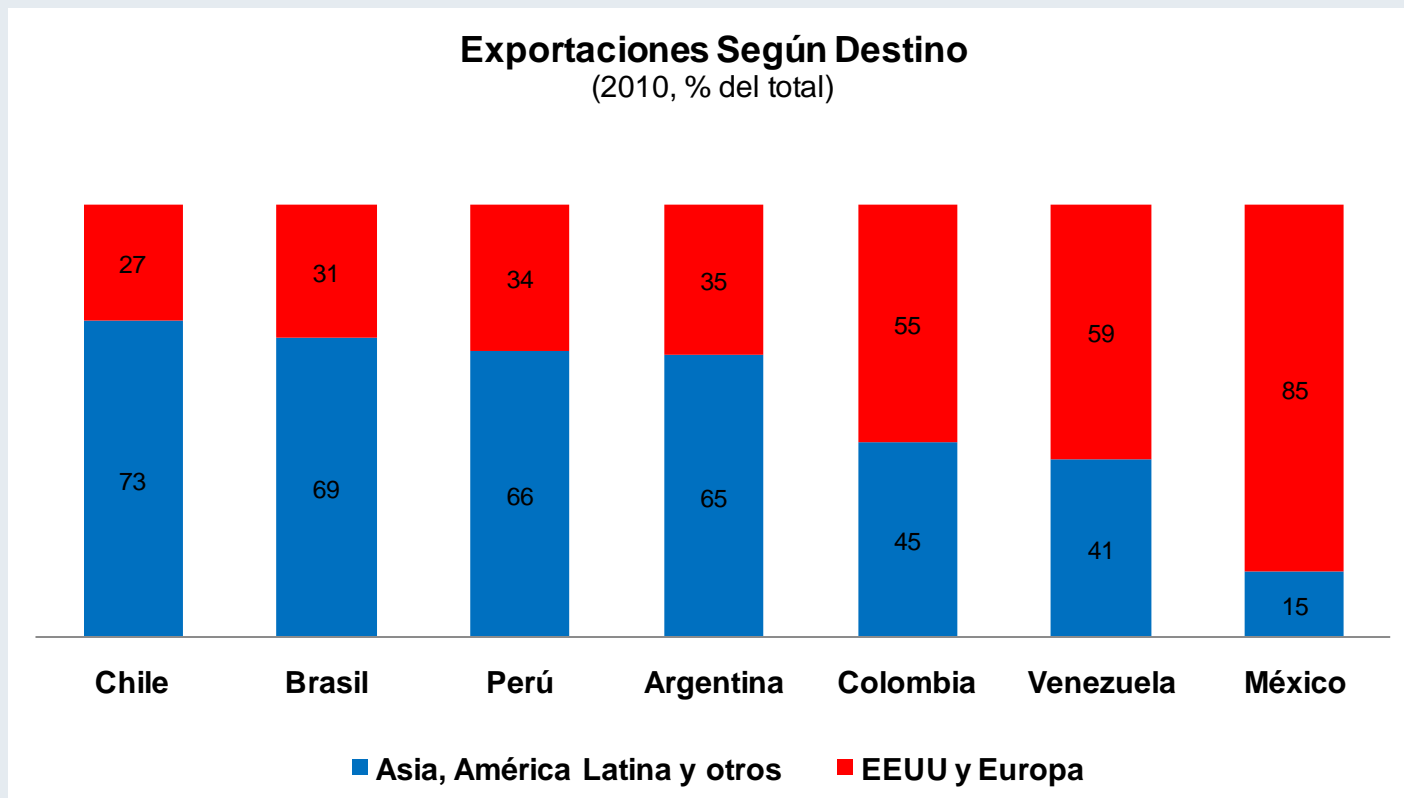
# Economías Emergentes: protagonistas del crecimiento mundial

- Expansión de Asia, encabezada por China, hacen que el crecimiento de centre en el mundo emergente.
- América Latina tiene mucho que ganar gracias al despegue asiático.



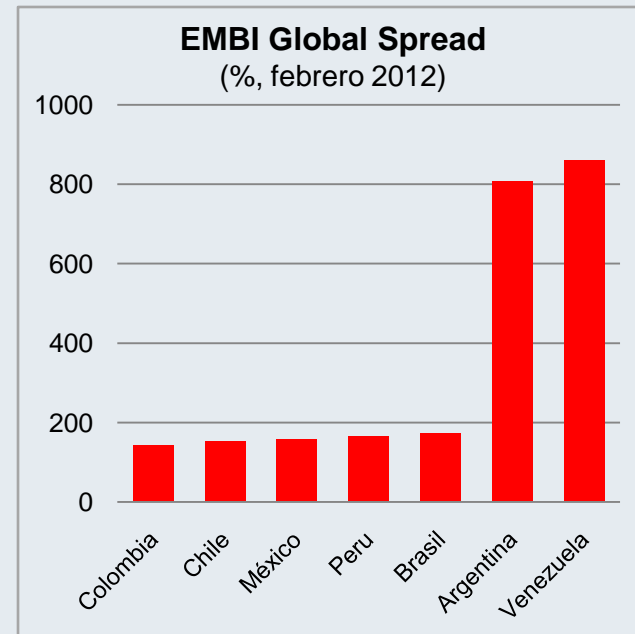
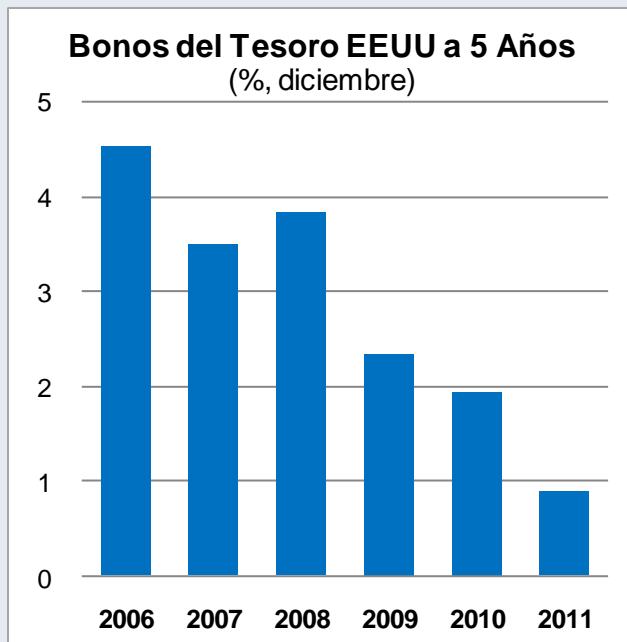
# Orientación Exportadora: Asia y América Latina es el destino

- Crecientemente las exportaciones latinoamericanas se orientan hacia los dinámicos mercados asiáticos. También crecen las exportaciones intra-regionales.



# Financiamiento Externo: auspicioso

- Las tasas de interés mundiales están a niveles inusualmente bajos. Primas de riesgo latinoamericanas son moderadas. Costo del financiamiento externo es atractivo.
- Panorama es auspicioso para la inversión en América Latina, tanto nacional como extranjera. Muchas empresas de la región utilizan esta oportunidad para transformarse en “compañías multilatinas”.



# **III. Puntos Vulnerables**

# Volatilidad Financiera Internacional

- Crisis global 2007-08 nos enseñó a estar alertas al riesgo de crisis financieras, particularmente peligrosas en un mundo altamente interconectado y endeudado.
- Crisis fiscal europea es hoy el mayor peligro. Hasta ahora, con prudente manejo fiscal y monetario se ha evitado la gestación de otro pánico financiero como el del 2008.
- La tarea es efectuar y sostener los ajustes fiscales necesarios para recuperar la credibilidad, recapitalizar a los bancos y fortalecer la competitividad con reformas microeconómicas.
- En América Latina hemos vivido y sobrevivido experiencias semejantes. En Chile, a mediados de los 80, crisis bancaria llevó deuda pública neta sobre el 100% del PIB y salimos adelante. Hoy deuda publica neta es negativa (!)

# La Bonanza y sus Tentaciones

- La bonanza de los commodities depende fuertemente de la expansión china (que puede fatigarse) y en los retrasos que ha sufrido la expansión de la oferta. Es prolongada, pero pasajera.
- Desafío es ahorrar los ingresos extraordinarios e invertirlos en capital humano y físico.
- Pero las percepciones de una mayor riqueza, despiertan fuertes apetitos de consumo, crean impaciencias, presiones para aumentos del gasto público y los impuestos a las empresas.
- El caso chileno: aunque ahorros fiscales acumulados son 15% del PIB, ha calibrado su política fiscal a un precio del cobre que es 75% superior a su promedio real histórico, y elevado el gasto público en más de 4% del PIB en últimos 4 años. Las presiones por más gastos e impuesto no cejan.

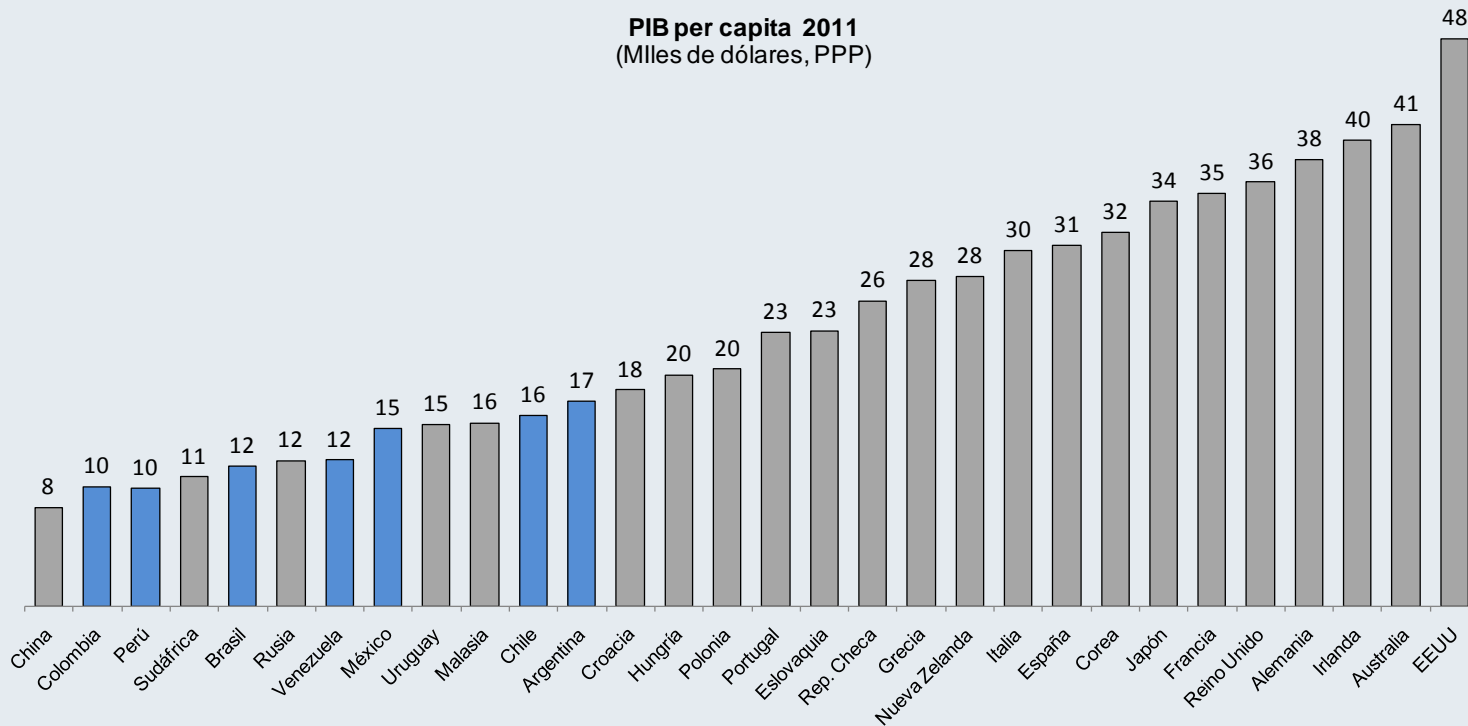
# Tras la Gran Recesión: ¿vuelve el estatismo?

- A nivel mundial, la Gran Recesión ha dañado gravemente la confianza en la economía de mercado. Hay riesgos de creciente intervención estatal.
- Hubo fallas en ciertas regulaciones financieras de EEUU y Europa, pero el péndulo parece desplazarse hacia la sobre regulación, encareciendo el crédito.
- Por otra parte, la actual bancarrota del estado del bienestar europeo ilustra bien los excesos del modelo alternativo: abultado gasto fiscal, impuestos asfixiantes, deuda pública galopante, competitividad arruinada.
- América Latina es particularmente receptiva a las críticas al mercado y el ensalzamiento del estado: hay riesgos que nuevamente perdamos el rumbo.

# **IV. El Camino por Delante**

# Trepando la Empinada Ladera del Desarrollo

- Principales países de América Latina han alcanzado niveles de ingreso que les permiten aspirar al desarrollo en una generación (25 años al 4% per cápita anual).
- Desafío es arduo, pero fascinante.
- Exige un enorme esfuerzo de inversión y ahorro, de trabajo y de productividad.



# ¿Cómo hacerlo?

- Hay que generar un clima propicio al emprendimiento y la innovación.
- En Chile avanza ambiciosa Agenda Impulso Competitivo para derribar obstáculos burocráticos y regulatorios al emprendimiento y la libre competencia. Colombia y Perú tienen iniciativas semejante.
- Hay progresos, pero queda mucho por hacer. Y hay que vencer fuertes resistencia.

	Ranking "Doing Business"		Ranking Apertura de un Negocio	
	2012	2011	2012	2011
<b>Chile</b>	39 ↓	41	27 ↓	62
<b>Perú</b>	41	39	55	54
<b>Colombia</b>	42 ↓	47	65 ↓	73
<b>México</b>	53 ↓	54	75	67
<b>Argentina</b>	113 ↓	114	146	142
<b>Brasil</b>	126	120	120 ↓	128
<b>Venezuela</b>	177	175	147	144

# Concluyendo

- América Latina vive su gran oportunidad para saltar al desarrollo: ha conseguido estabilidad macroeconómica y comienza a cosechar frutos de la libertad económica.
- Coyuntura mundial es auspiciosa: fuerte expansión en mercados emergentes, altos precios de exportación, convenientes condiciones financieras.
- Pero hay riesgos asociados a la crisis fiscal europea, a los apetitos que despierta la bonanza y a un retorno del estatismo en el mundo.
- El desafío es sortear esas amenazas e impulsar una vasta estrategia pro emprendimiento e innovación que nos permita alcanzar el desarrollo en no más de 25 años.