

América Latina, Rumbo al Desarrollo: Desafíos y Lecciones

Juan Andrés Fontaine T

Consejero Instituto Libertad y Desarrollo

Fontaine Consultores S.A.

Jfontaine@lyd.org

Seminario Internacional: “América Latina: Desafíos y Oportunidades”

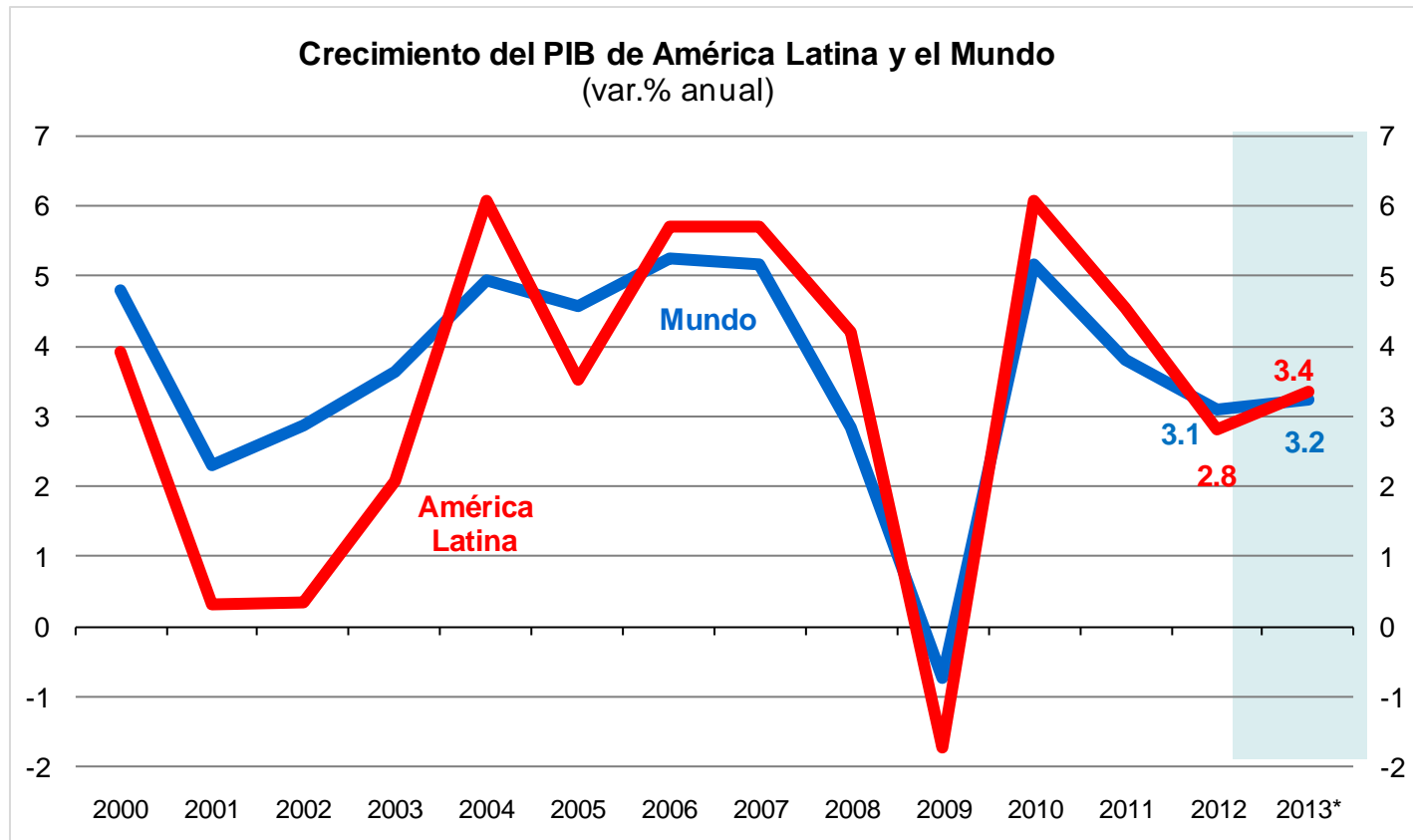
25 Aniversario Fundación Libertad

Rosario, Argentina, 10 de abril, 2013

I. Un mundo de oportunidades

Economía Mundial: entorno favorable

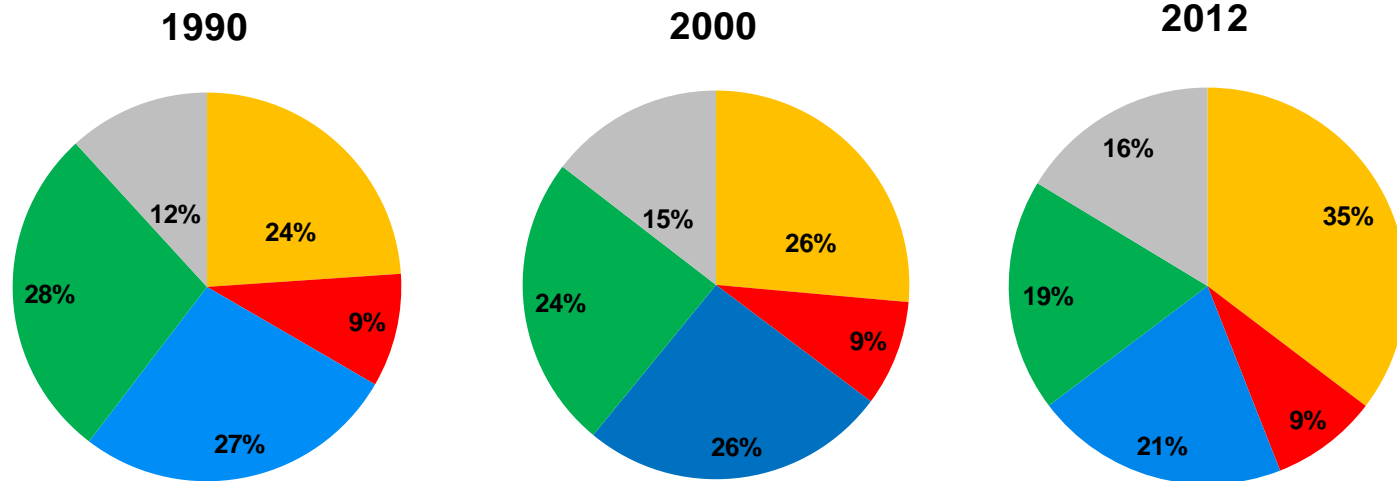
- Pese a la crisis europea y la convalecencia de EEUU, el mundo crece moderadamente.
- Aunque hay riesgos, el entorno es básicamente favorable a la región.



El Mundo gira hacia el Asia

- El despegue asiático crea una nueva realidad: un crecimiento liderado por el mundo emergente
- Este escenario es favorable para Chile y América Latina.
- Pero depende mucho de China, que tiene dificultades que superar.

Composición PIB Mundo
(%, PPP)

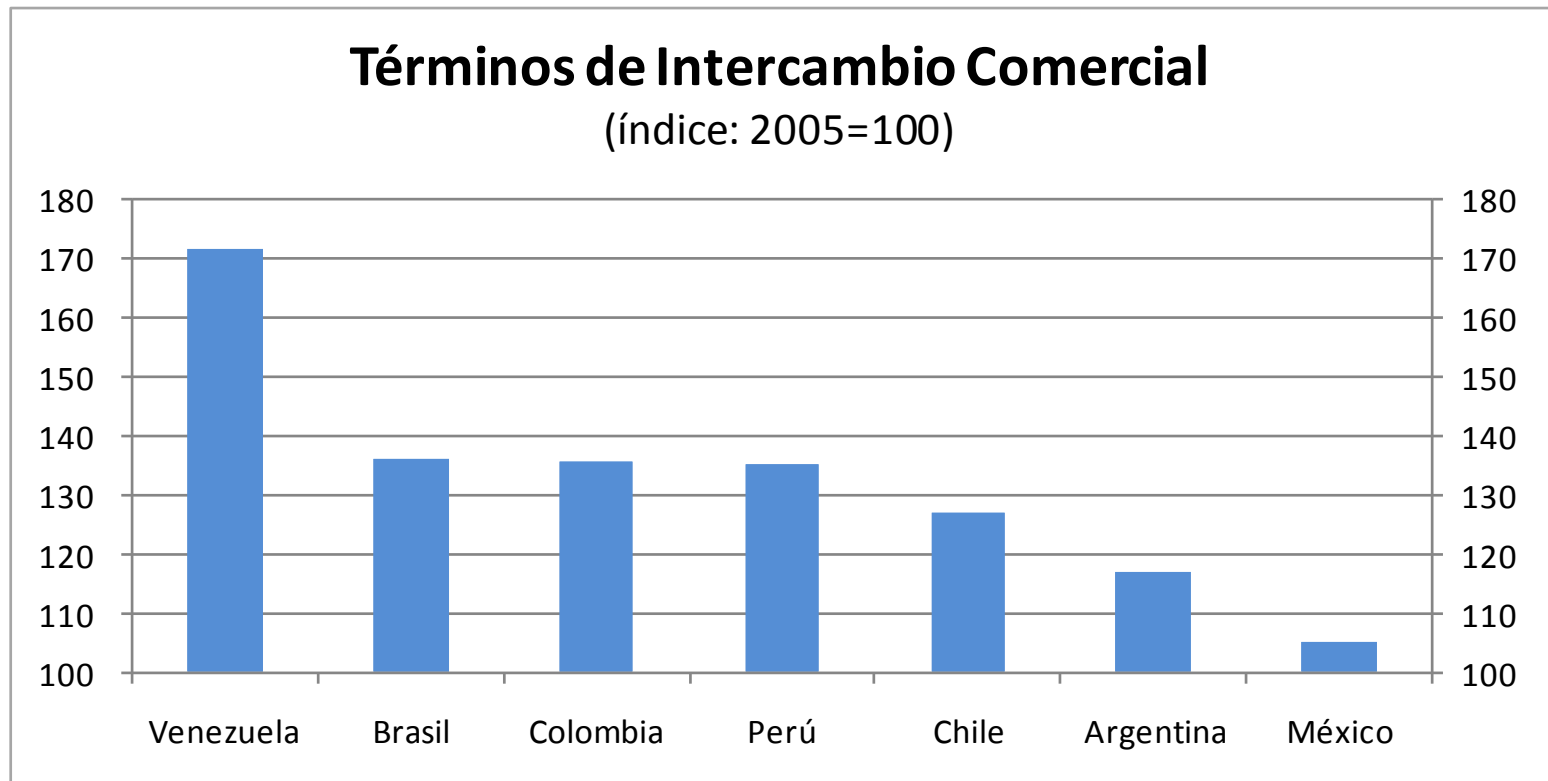


Fuente: FMI

■ Asia ■ America Latina ■ USA+Canada ■ Union Europea ■ Resto

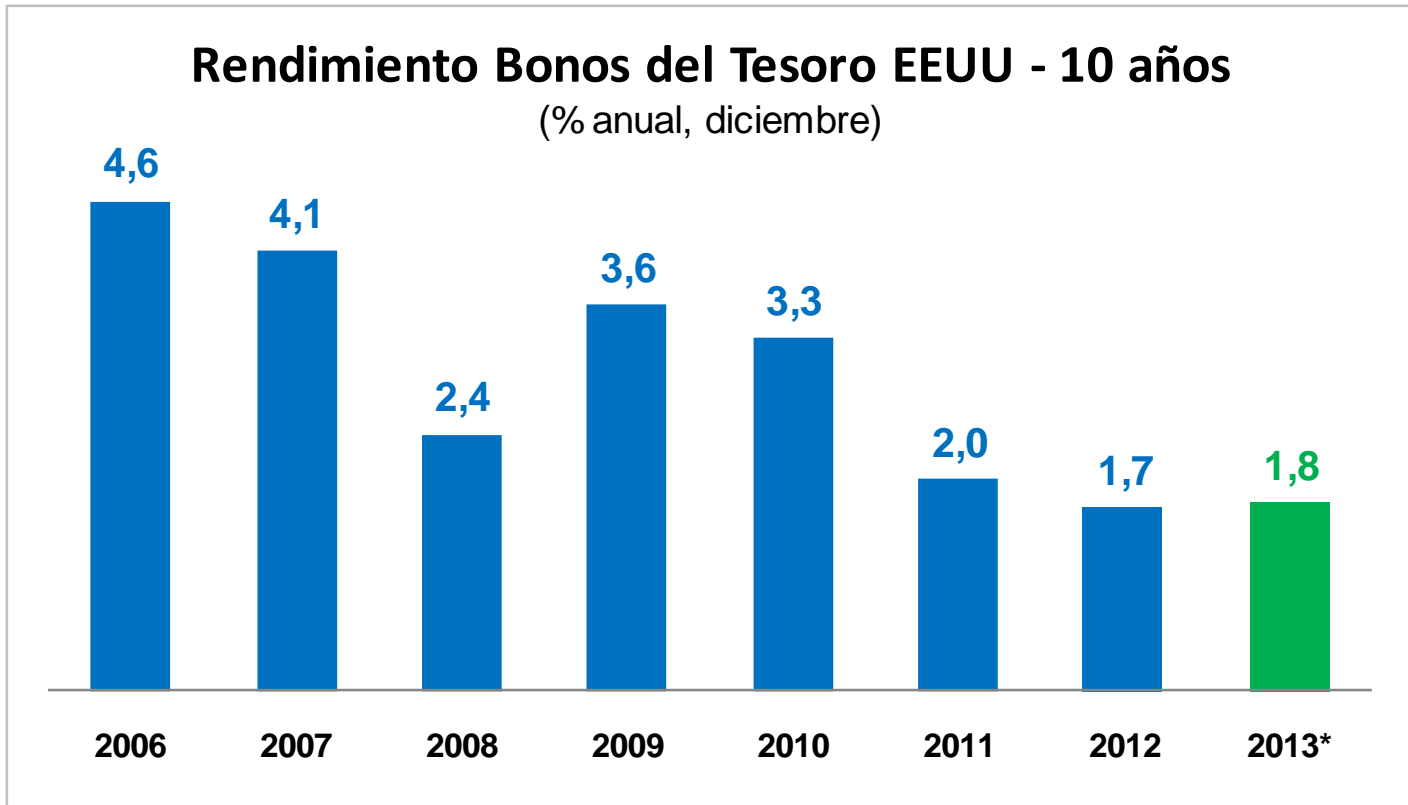
Precios Favorables: auge de los commodities

- 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.



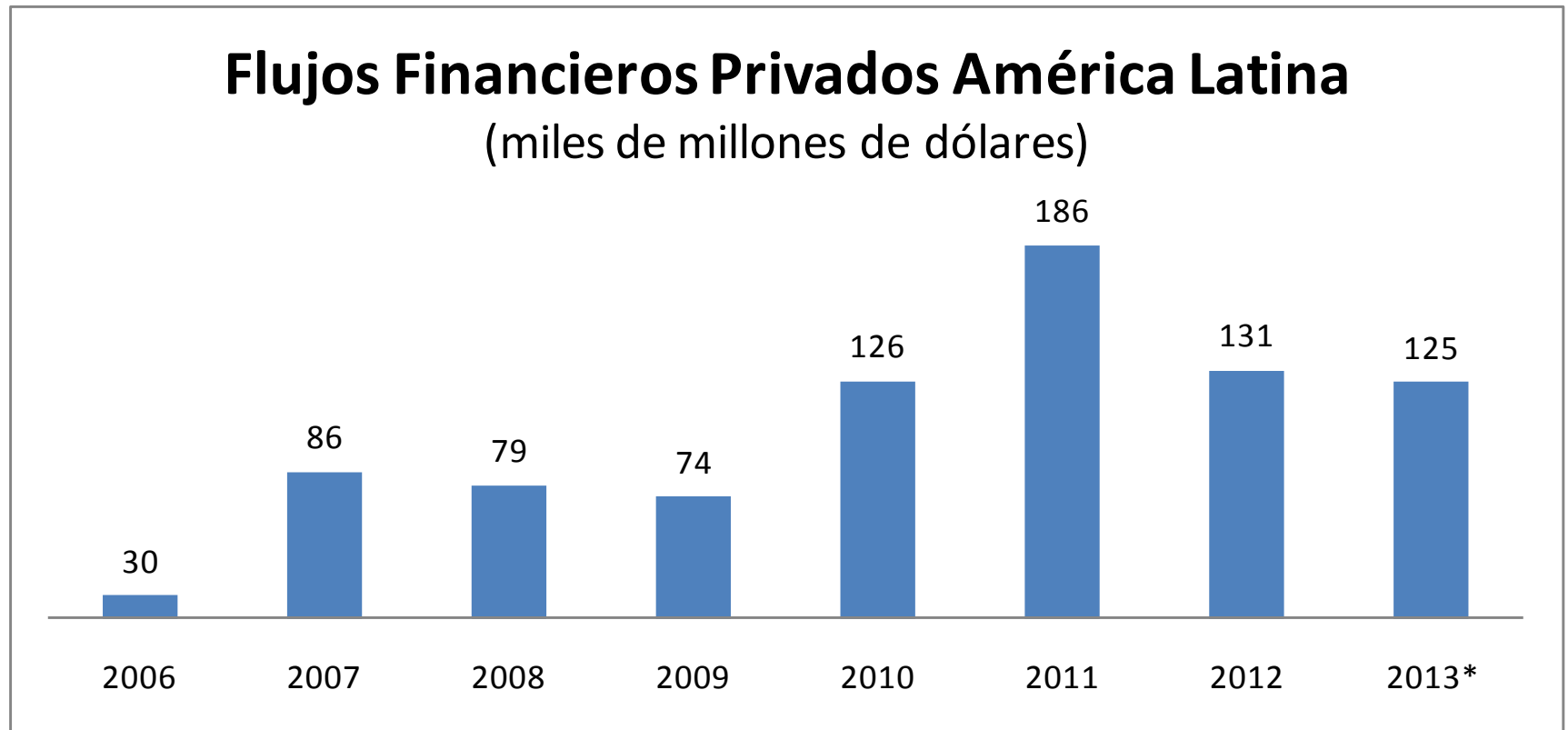
Financiamiento Externo: buenas condiciones

- Las tasas de interés mundiales están a niveles inusualmente bajos. Primas de riesgo latinoamericanas son moderadas. Costo del financiamiento externo es atractivo.



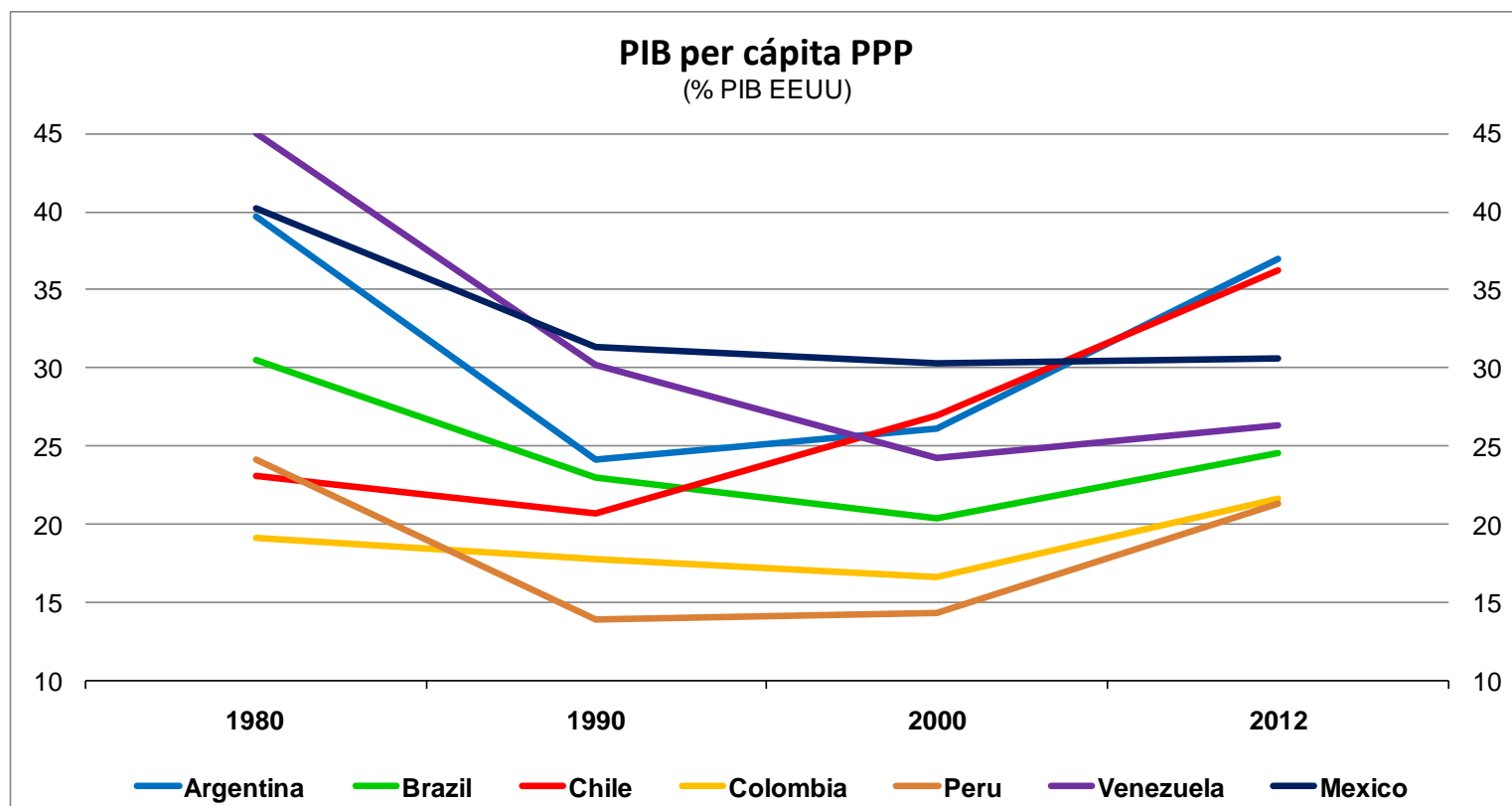
Afluencia de capitales: masiva

- Panorama es auspicioso para la inversión en América Latina, tanto nacional como extranjera y hay gran afluencia de capitales
- Importantes empresas de la región utilizan esta oportunidad para transformarse en “compañías multilaterales”.



América Latina: mucho que escalar aún

- Aunque última década ha sido de buen crecimiento, brecha con Estados Unidos es aún muy amplia.
- Chile ha avanzado más rápido los últimos 20-30 años. Pero su ingreso per cápita equivale a sólo un tercio del norteamericano.



*PPP: Medición en dólares de poder adquisitivo equivalente

Fuente: FMI

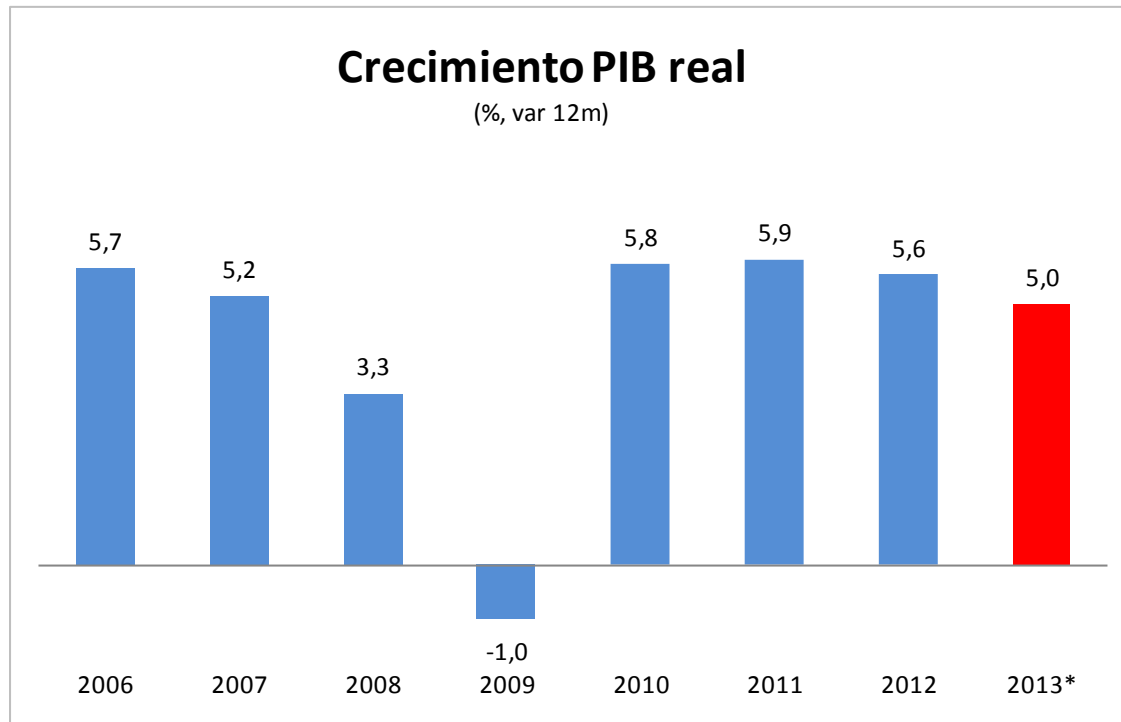
II. Chile, por Buen Camino

Treinta años de progreso

- Modelo de economía de mercado seguido por Chile ha sido exitoso.
- PIB per cápita: hoy **200%** superior en términos reales que en 1985.
- Desempleo: desempleo de **6,4%** en 2012, se compara con 9,1% durante la década pasada.
- Inflación: desde 30% anual en 1985 a **1,5%** en 2012.
- Pobreza: de 39% en 1990 a **14%** en el 2012.
- Distribución del Ingreso: desigualdad alta, pero estable.
- Gobierno actual: cumpliendo todas sus metas.

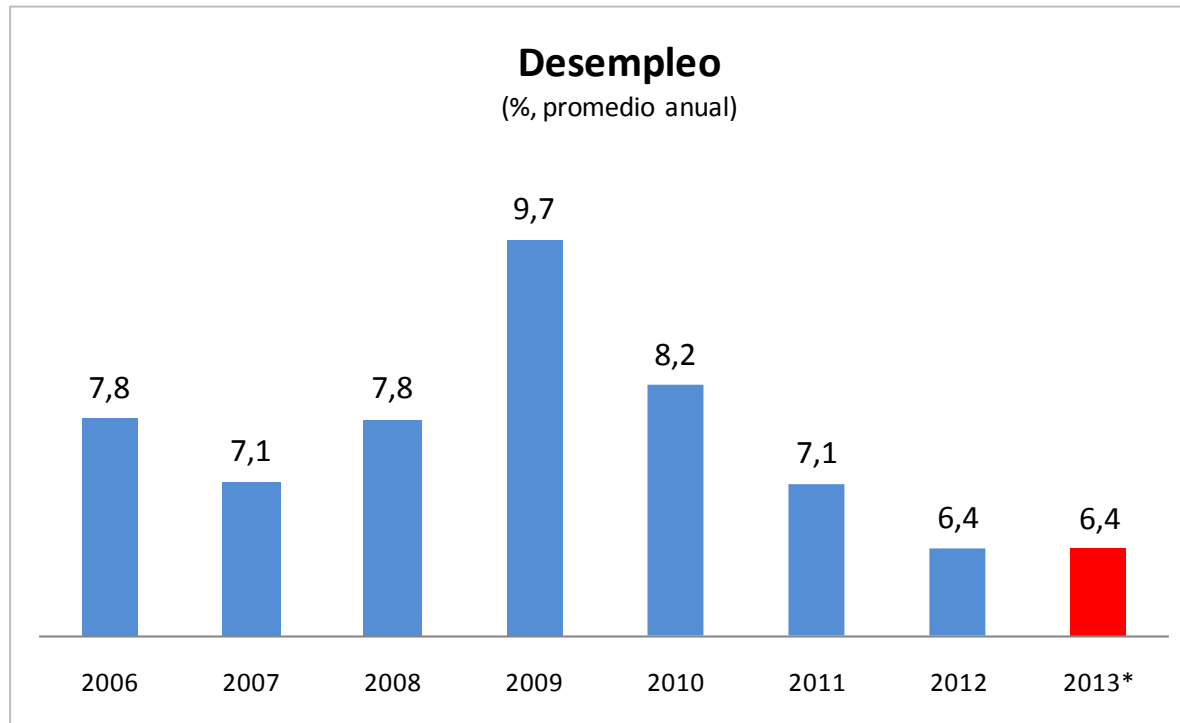
Crecimiento: a buen ritmo

- Crecimiento previsto para 2013 es de 5%.
- De acuerdo a ello, en 2010-14 crecimiento habrá sido de 5,6% promedio, cercano al 6% planteado como meta y superior al 3,3% del período anterior.



Desempleo: abatido

- Creación de empleos se estima será en 2010-14 cercana al millón de empleos prometido y el doble de la del período anterior.
- Mercado laboral opera hoy con virtual pleno empleo.
- Creación de oportunidades de trabajo es clave para superar extrema pobreza y desigualdad.

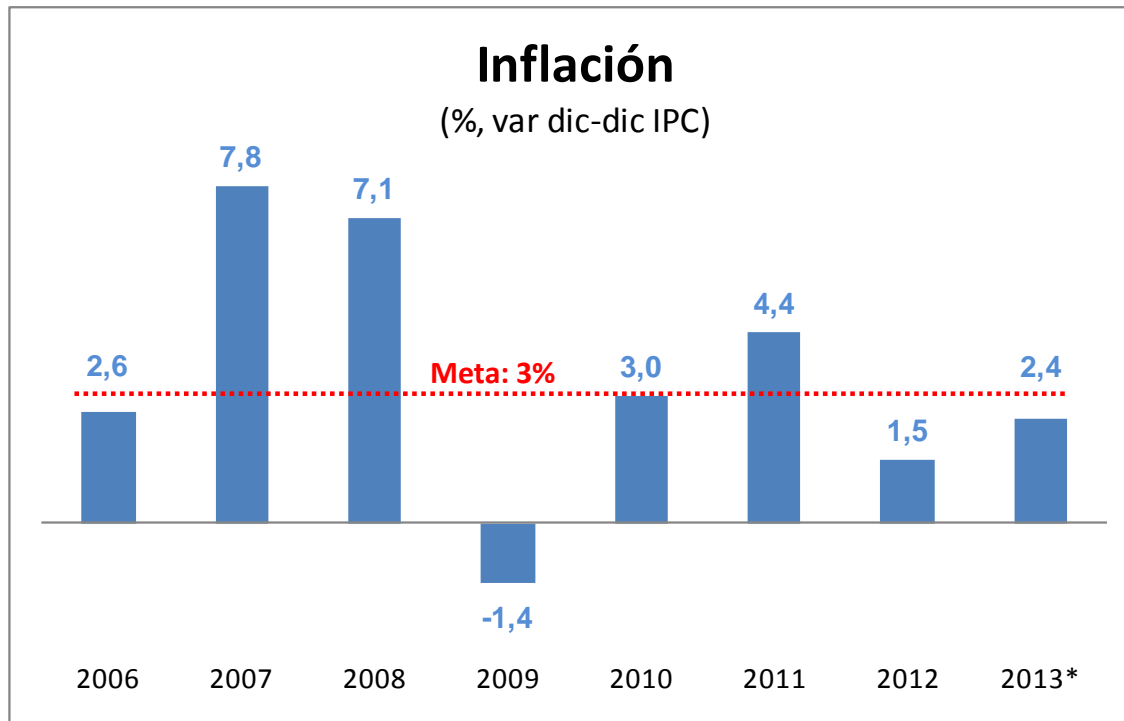


*Proyecciones: Fontaine Consultores S.A.

Fuente: INE

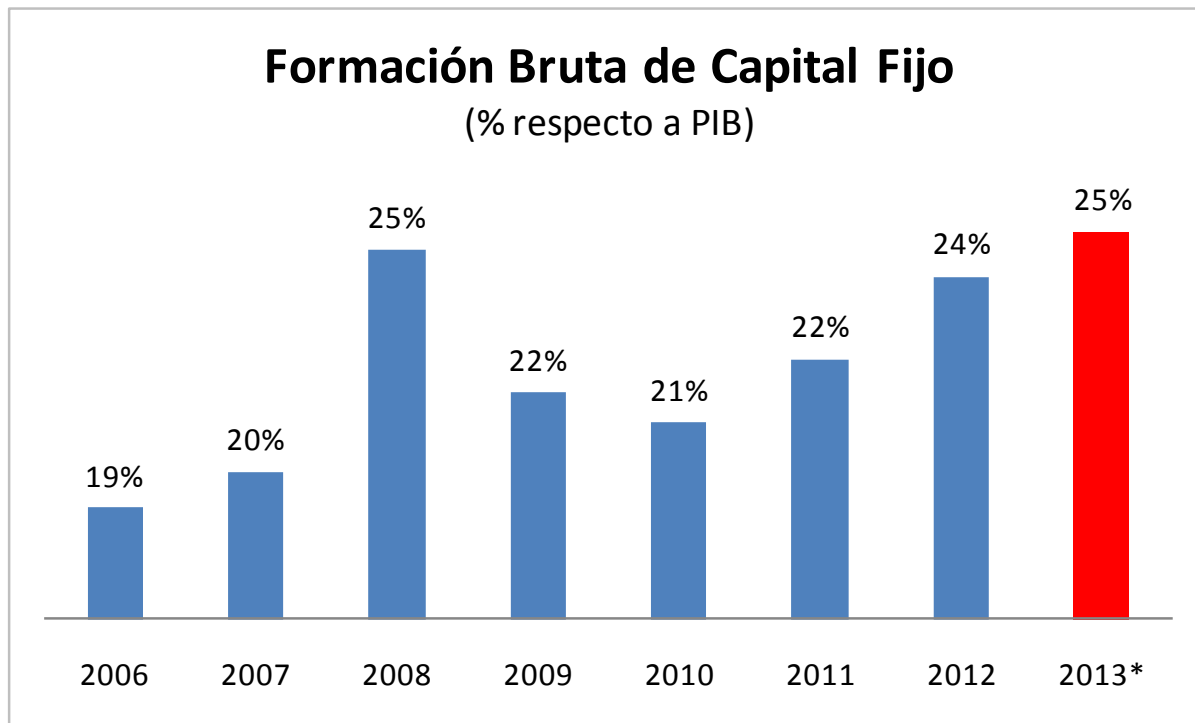
Inflación: abatida

- Banco central autónomo persigue mantener inflación en torno a 3%. Hoy está por debajo.



Clima pro Inversión: rindiendo frutos

- Inversión de origen nacional y extranjera bate récords. Marco favorable funciona.
- Pero, tasa aún no llega al 30% o más observado en economías más dinámicas.
- Hay cortapisas regulatorias que despejar y hay que promover más ahorro.

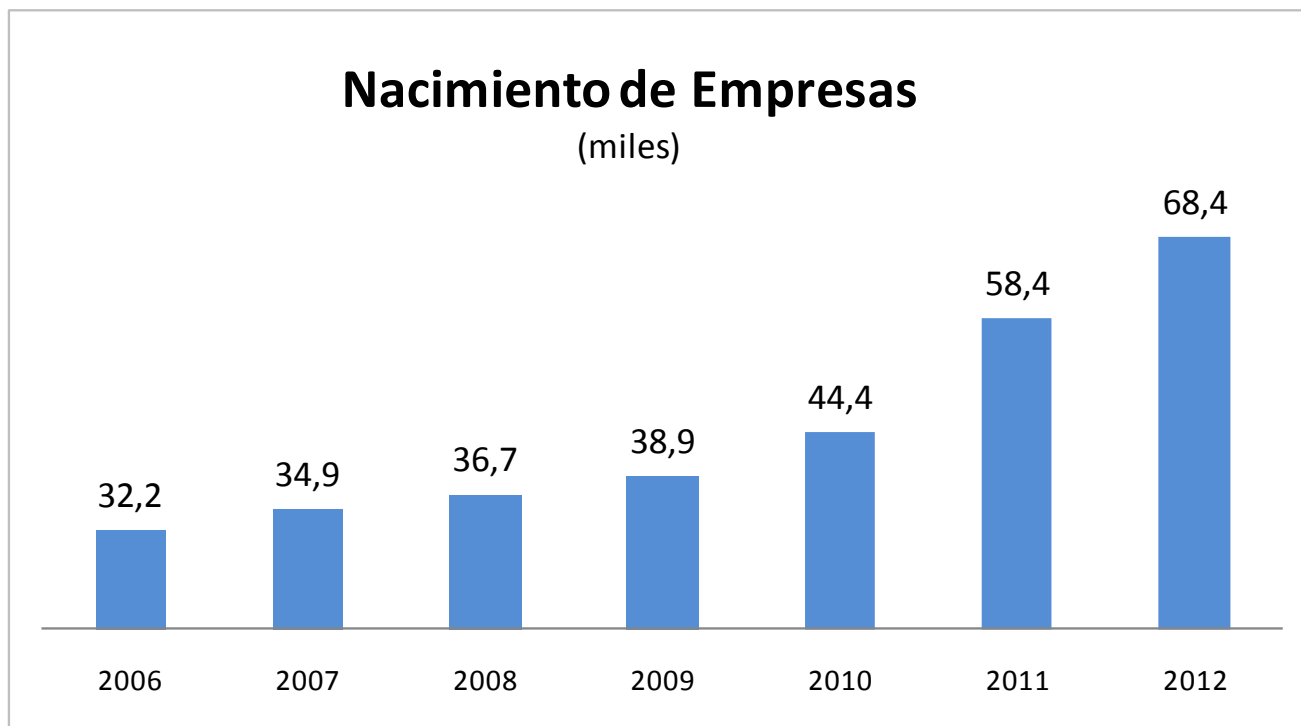


•Proyecciones: Fontaine Consultores S.A.

Fuente: BCCh

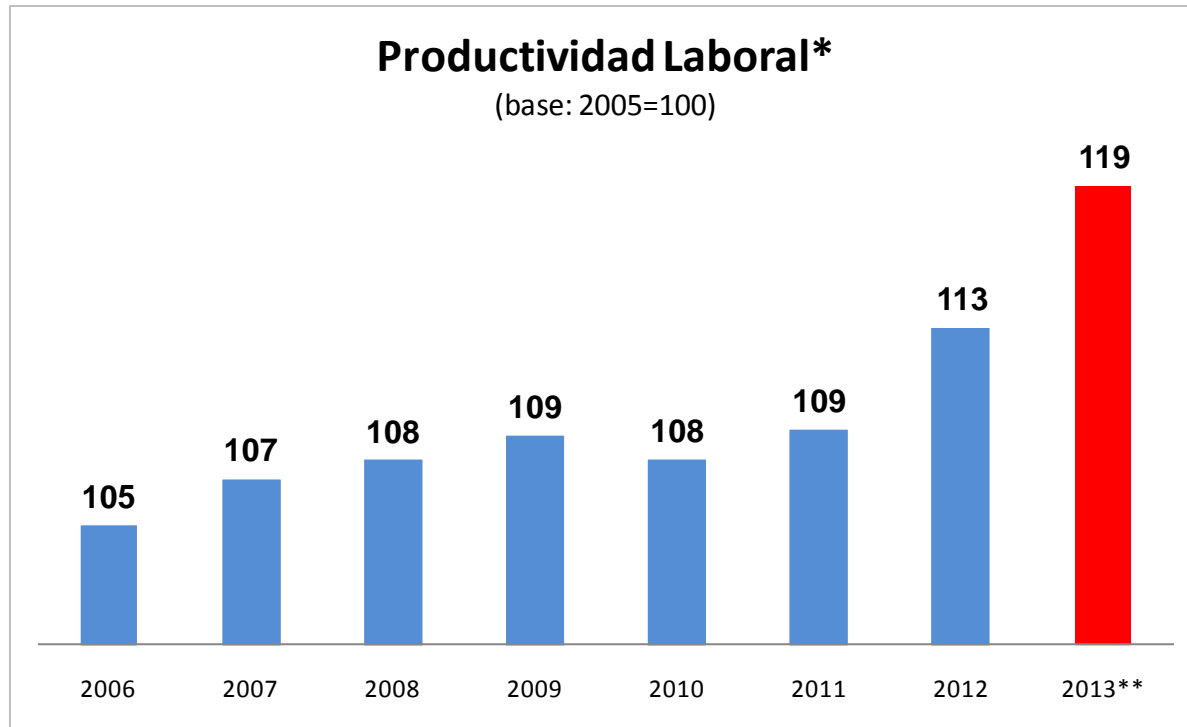
Clima pro Emprendimiento: más productividad y competitividad

- Objetivo central de la política económica ha sido promover el emprendimiento despejando barreras burocráticas y anticompetitivas.
- Primera prioridad: facilitar creación de empresas, que aportan más competencia, productividad y empleos.



Productividad: tomando velocidad

- Los aumentos de productividad son la principal fuente del crecimiento económico.
- En 2010-14 los esfuerzos de inversión y competitividad parecen haber redundado en una importante aceleración de la productividad laboral.



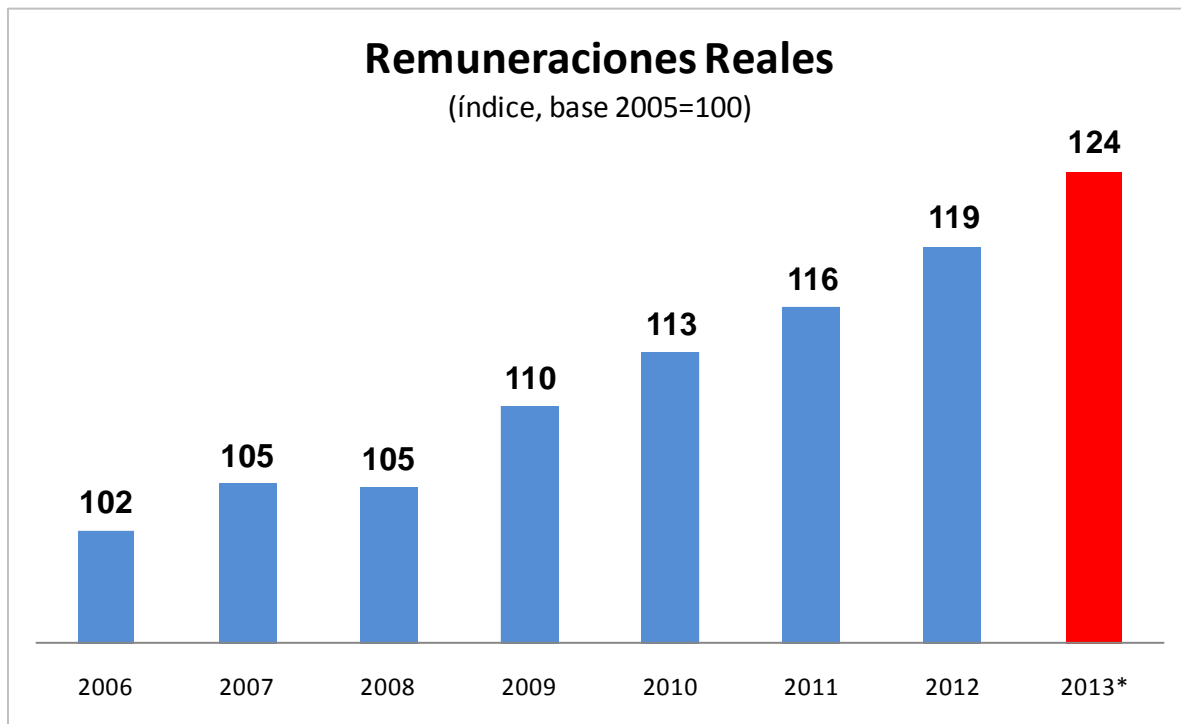
* Razón entre producto y horas hombre trabajadas

**Proyecciones: Fontaine Consultores

Fuente: INE, BCCh

Ingresos: poder adquisitivo en alza.

- La reducción de la cesantía y el incremento de la productividad permiten sostenido aumento en salarios reales.
- Más empleo y mejores ingresos son la llave para reducir la pobreza y la desigualdad.

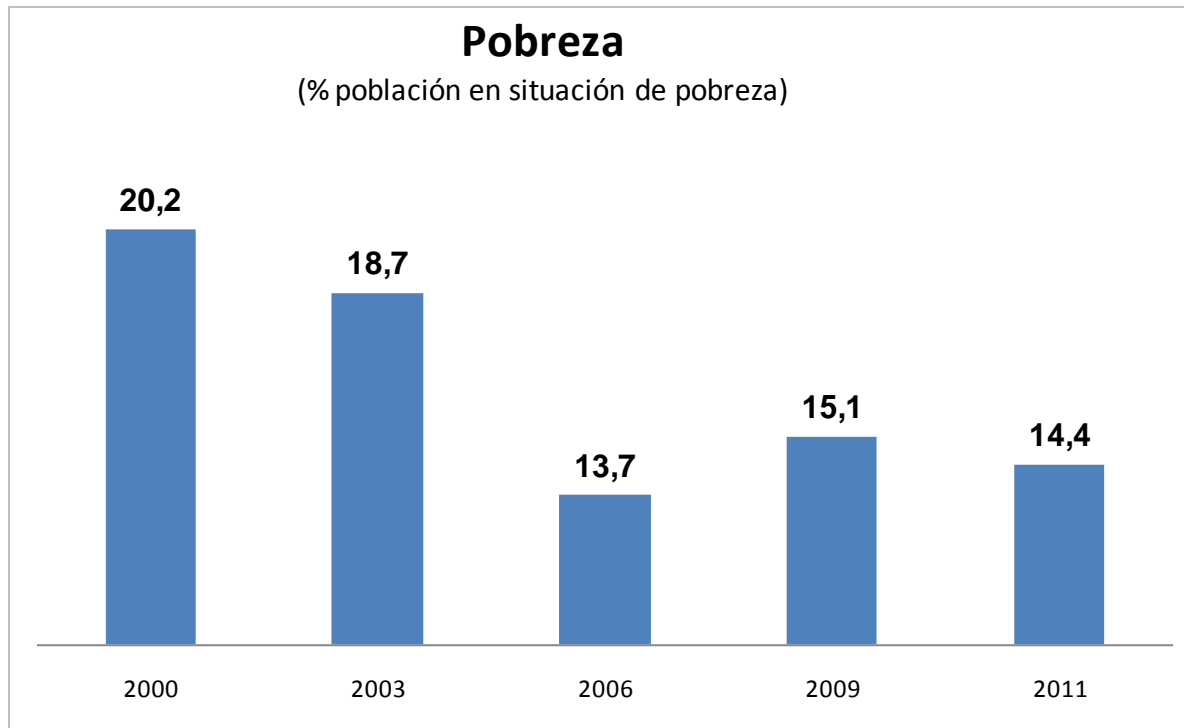


*Proyecciones: Fontaine Consultores S.A.

Fuente: INE

Pobreza: vuelve a descender

- Pese a que alza del costo de la canasta básica (alimentos) ha subido por sobre la inflación, entre 2009 y 2011 cae la pobreza, retomando su tendencia anterior.



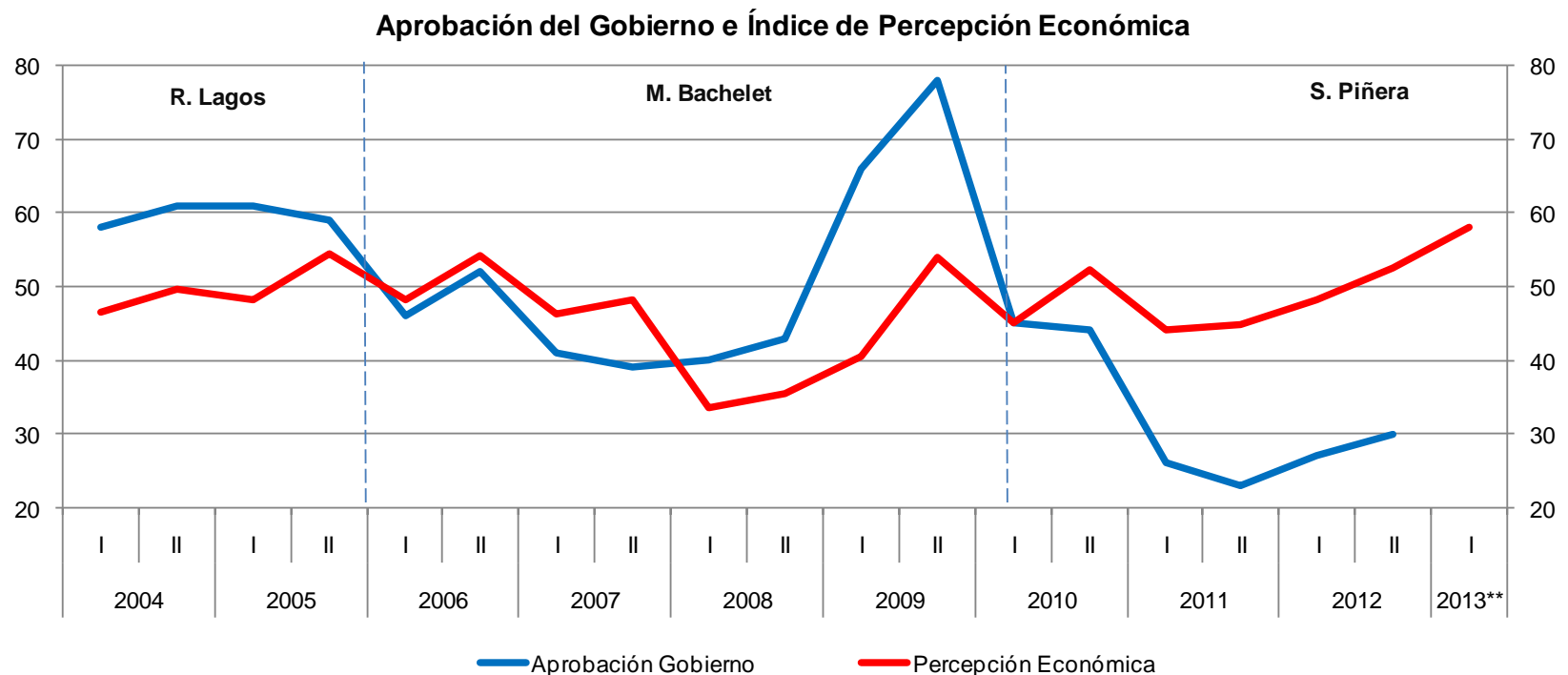
¿Triunfan nuestras ideas?

- El gobierno del Presidente Piñera propuso acelerar la marcha para cruzar el umbral del desarrollo en la década. Vamos bien encaminados.
- Han influido el alza del cobre y la reconstrucción post terremoto, pero sobre todo se advierte una respuesta favorable y vigorosa a buenas señales de política macro y microeconómica.
- La política fiscal ha sido prudente y una amplia Agenda Impulso Competitivo avanza medidas micro pro emprendimiento e innovación.
- También ha habido señales perturbadoras: ciertos impuestos, regulaciones, programas sociales. Hay sectores defraudados.
- Pero, creo, el balance es positivo: más allá de las inevitables transacciones políticas el mensaje pro emprendimiento y competitividad ha calado. Los “animal spirits” están trabajando bien.

Riesgos: el frente interno

Bienestar Económico y Malestar Político

- Presidente Piñera fue elegido en 2010 (por 52% de los votos) con claro mandato para acelerar la marcha al desarrollo. Tras buen comienzo, su popularidad se fue al suelo y últimamente exhibe leve repunte.
- Sorprende que, pese al buen desempeño económico, la evaluación del gobierno es pobre.



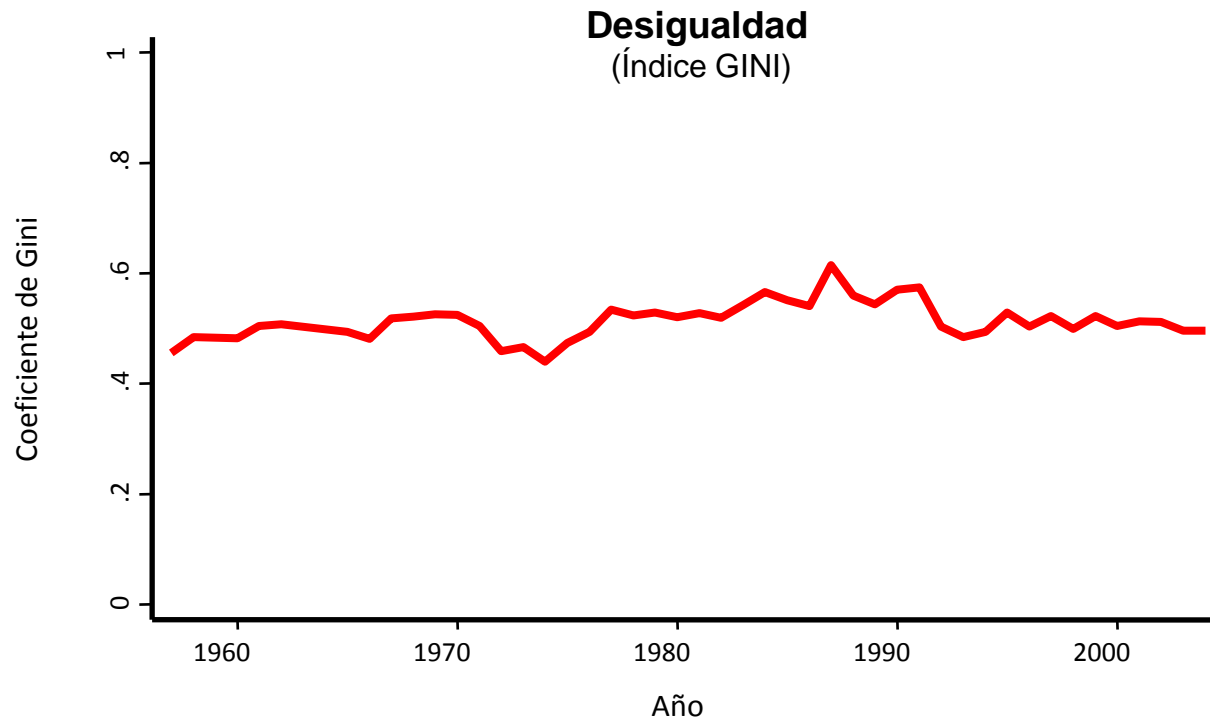
* Índice ranking 0-100, sobre 50 es optimista

** Dato CEP diciembre 2012 y IPEC Enero 2013

Fuente: CEP, Adimark

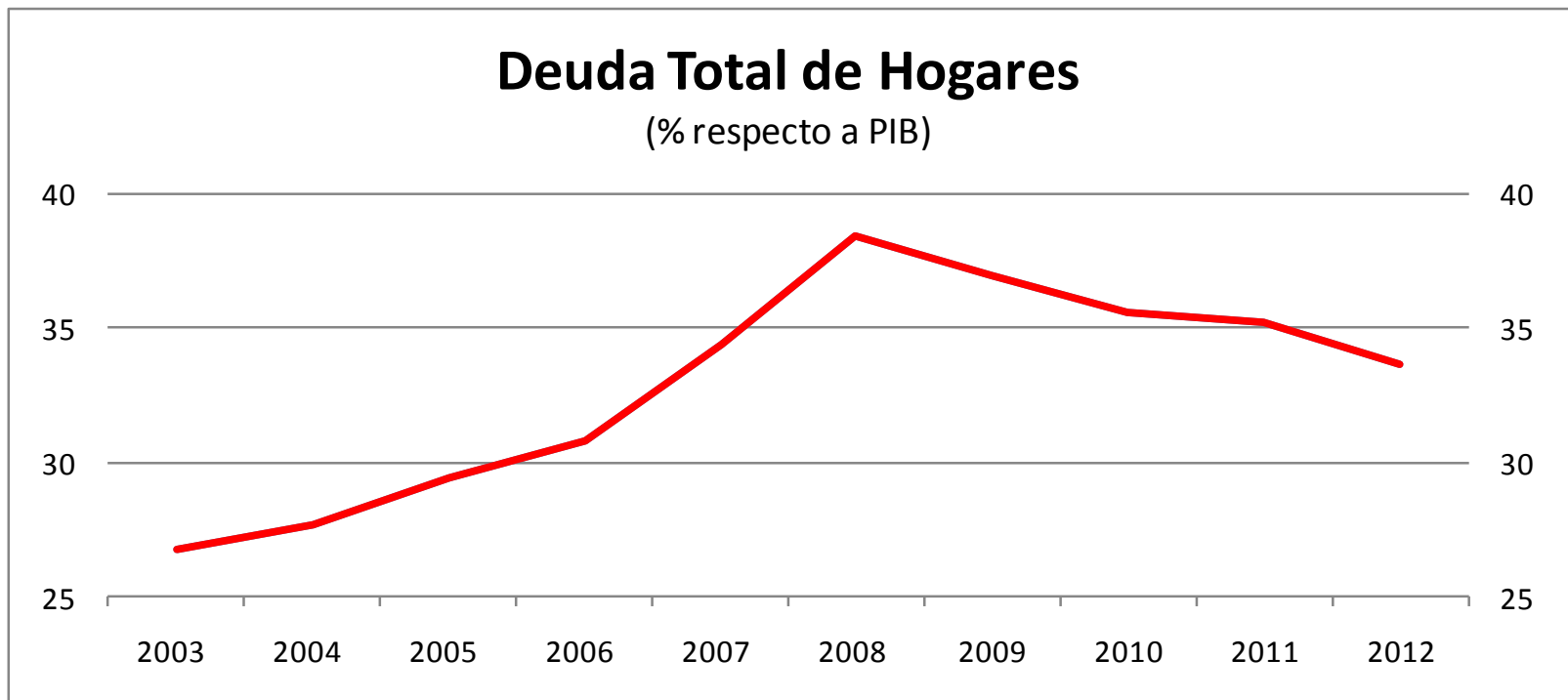
Desigualdad y Malestar

- Una hipótesis para explicar el malestar es el conflicto entre altas expectativas y la persistencia de la desigualdad.
- Programas sociales del gobierno son marcadamente progresivos.
- Hay importante desigualdad de oportunidades de trabajo y educación, y avances son graduales.



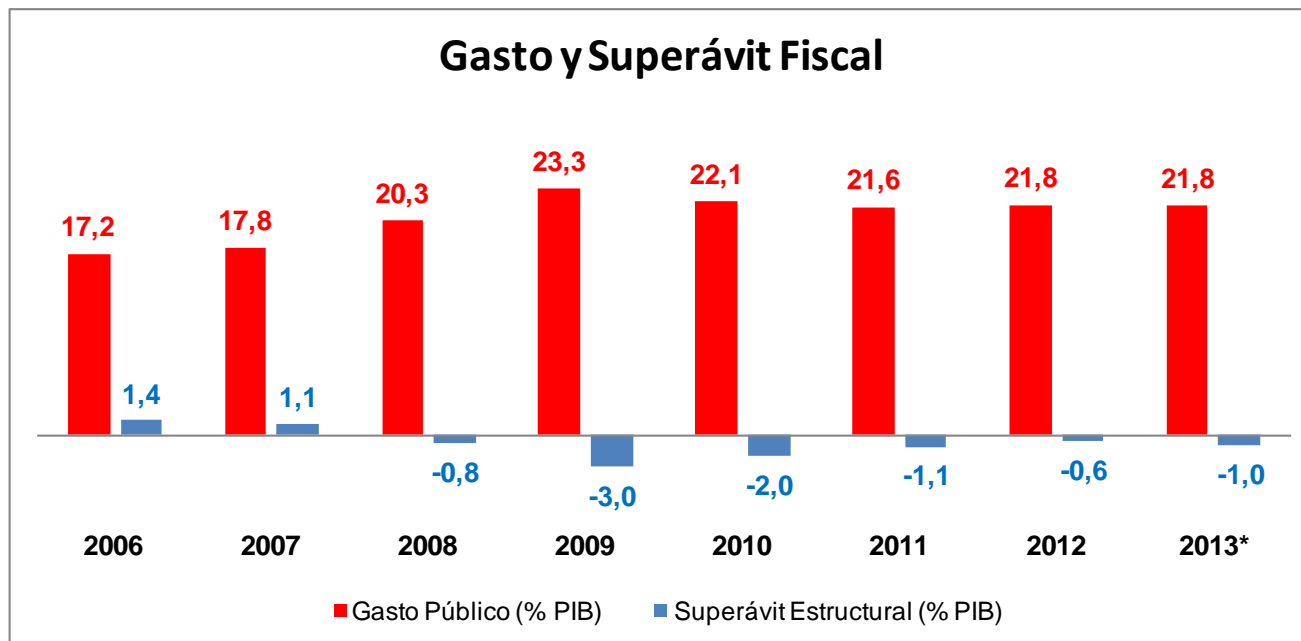
Endeudamiento y Malestar

- Otro factor que puede explicar el malestar es el peso de la deuda de los hogares.
- Mayor bancarización es positiva, pero hay mucha molestia con costo del crédito y “abusos”.
- Sin embargo, carga de la deuda no se ha aliviado en últimos años.



La bonanza fiscal y sus tentaciones

- Desde el inicio de la bonanza del cobre, gasto público ha subido desde 18 a **23%** del PIB. Hay además fondos ahorrados por 10% del PIB.
- Carga tributaria es **19%** del PIB, menor que en promedio OCDE (**26%**, sin seguridad social). Hay fuerte presión política para elevar impuestos sobre las empresas.
- Tentación es ampliar el “Estado Protector”, lo que daña expectativas y exacerba tensiones políticas.

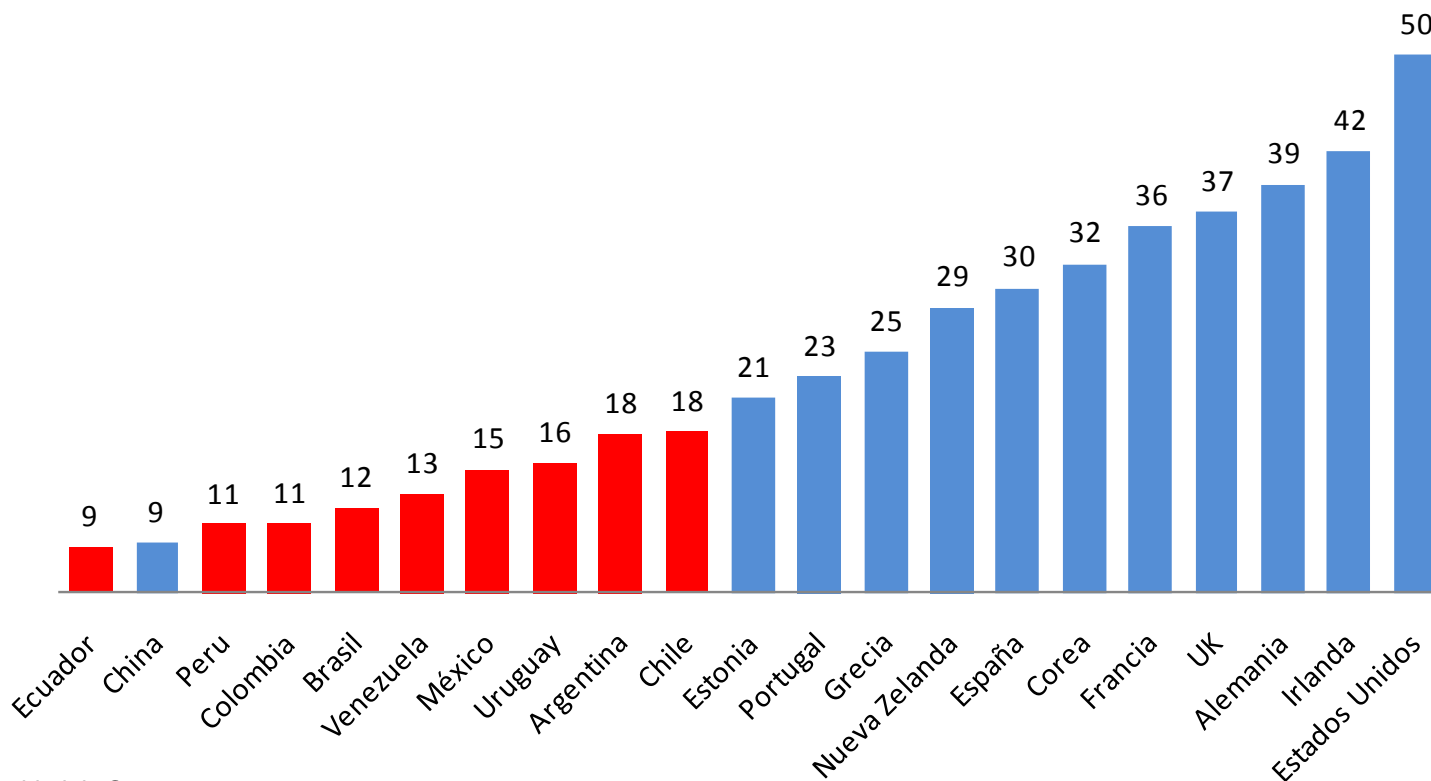


IV. El Camino por Delante

La ladera del desarrollo: hemos trepado, pero la cumbre está aún lejos.

Ingreso per cápita en 2012

(miles de dólares, PPP*)



*Poder de Paridad de Compra

Fuente: FMI

Hacia un Clima de Negocios Competitivo

- Condición necesaria para acelerar el desarrollo es una macroeconomía sana. En general, América Latina ha avanzado mucho en ello.
- Pero, en general, nos falta clima propicio al emprendimiento y la innovación, a la inversión y la productividad.
- Para ello se requiere una agenda de reformas micro que signifique un impulso competitivo .

	Ranking "Doing Business"	Ranking Apertura de un Negocio
País	2013	
Chile	37	32
Peru	43	60
Colombia	45	61
Mexico	48	36
Uruguay	89	39
Argentina	124	154
Brazil	130	121
Ecuador	139	169
Venezuela	180	152
Total: 185		

Concluyendo...

- La oportunidad latinoamericana es ahora
- El caso de Chile demuestra que nuestra receta para el desarrollo funciona.
- Pero el camino es arduo, hay que vencer la fatiga y el malestar.
- El gran riesgo es la tentación populista.
- Para superarlo hay que propinar a las economías latinoamericanas un “impulso competitivo” que les permita crecer rápido ya.