



Universidad de Santiago de Chile



Universidad San Martín de Porres



Universidad de Medellín



Universidad Autónoma  
del Estado de México

# “La Alianza para el Pacífico: Riesgos y Perspectivas”

Ponentes:

D. Hugo Macías, Universidad de Medellín

D. Andrés Palma, Universidad de Santiago de Chile

D. David Tuesta, Universidad San Martín de Porres

Dña. Reyna Vergara, Universidad Autónoma del Estado de México



Red Econolatin.com  
Economía Latinoamericana

uni>ersia  
ESPAÑA



**UNIVERSIDAD DE MEDELLIN**

# **EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA**

**Hugo A. Macías**

Profesor Asociado – Universidad de Medellín

Economista y Magister en Economía, Universidad Nacional de Colombia

PhD(c) en Administración, Universidad EAFIT Medellín – HEC Montreal Canadá

**Universidad Autónoma de Madrid**

Videoconferencia desde Colombia

Madrid, abril 9 de 2014



**UNIVERSIDAD DE MEDELLIN**

# Contenido

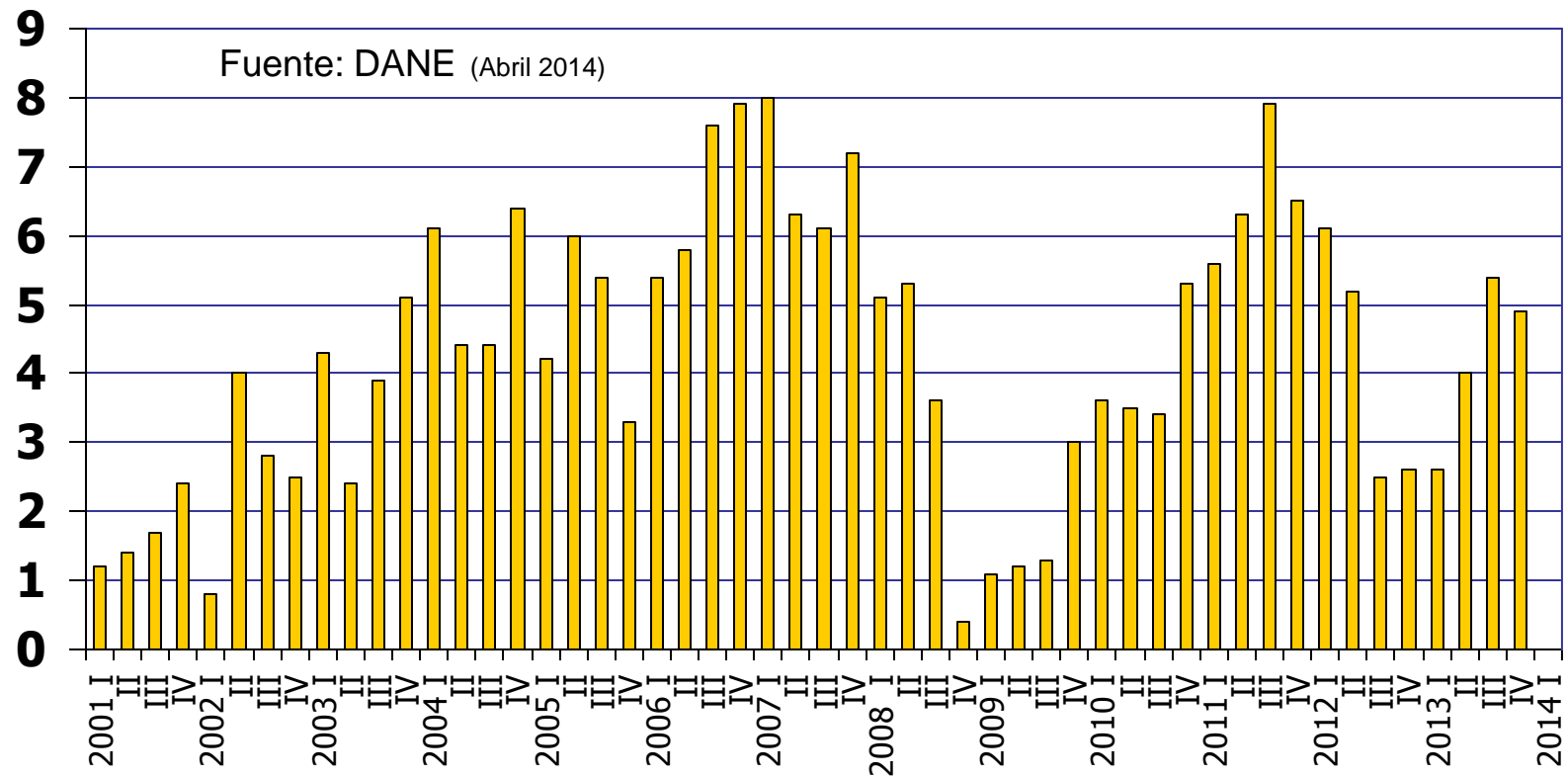
- Ciclos de la producción
- Comportamiento del desempleo
- Crecimiento de los precios
- Sector Externo
- Conclusiones

**Hugo A. Macías**, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Crecimiento del PIB

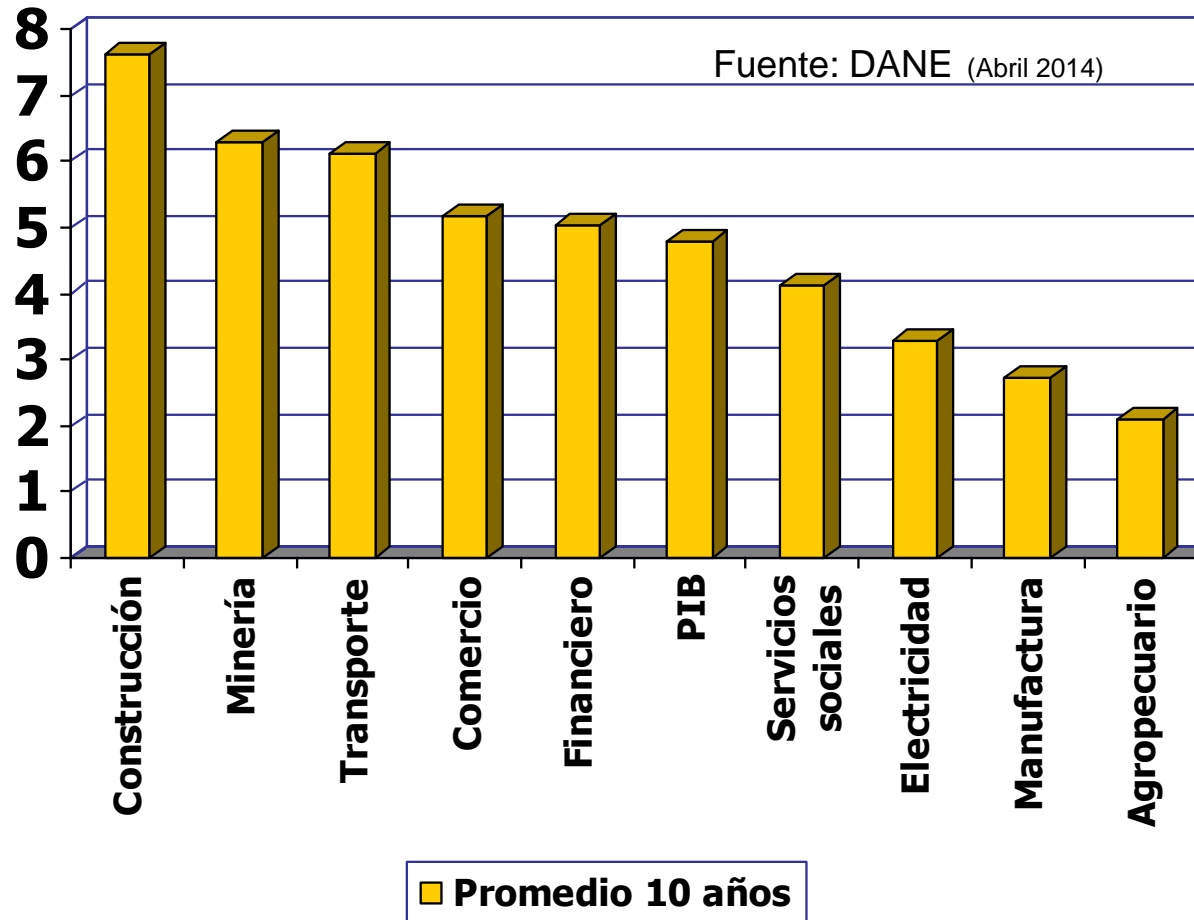


Hugo A. Macías, Colombia

# Crecimiento promedio últimos 10 años



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

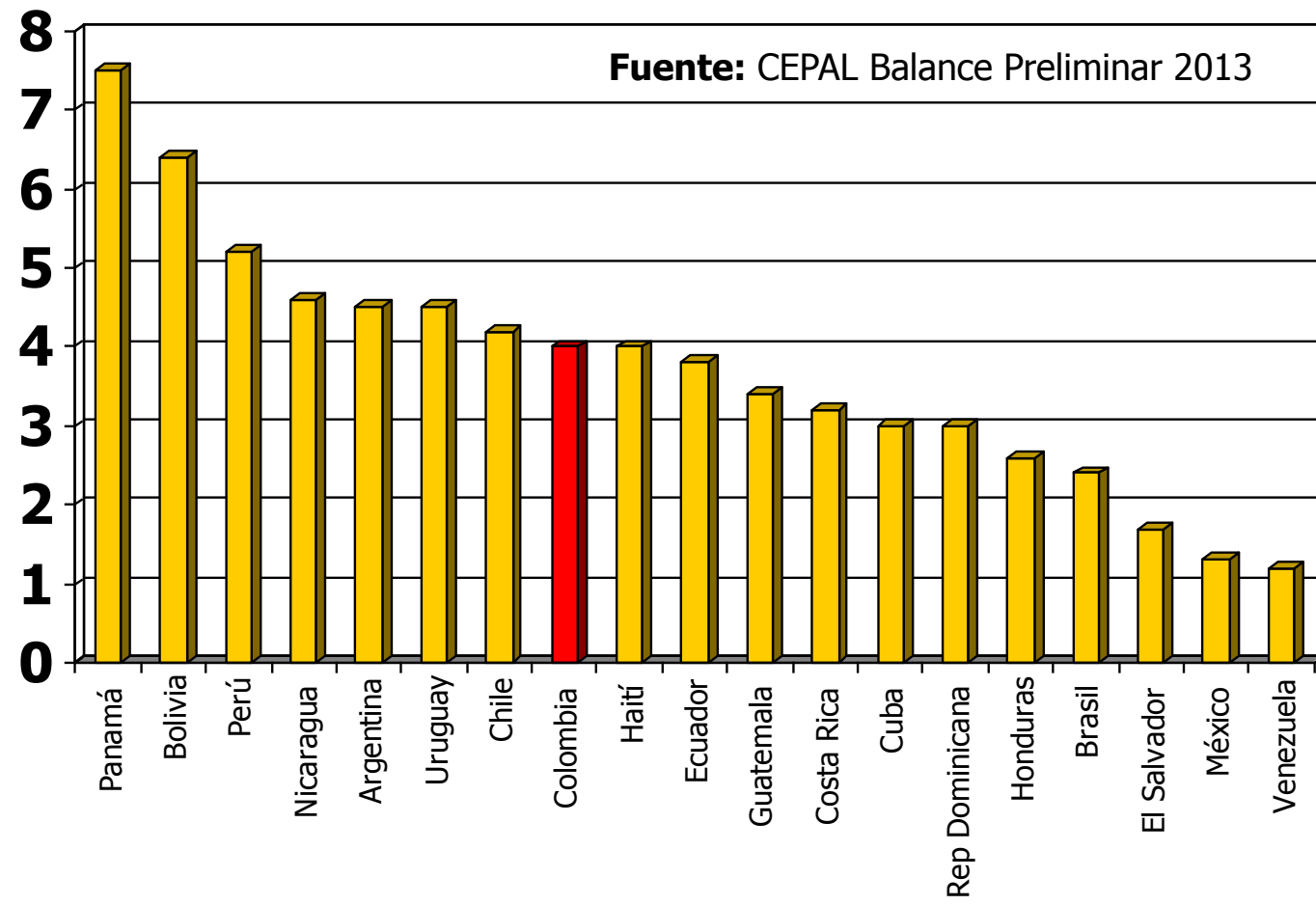


Hugo A. Macías, Colombia

# Crecimiento PIB Latinoamérica 2013



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

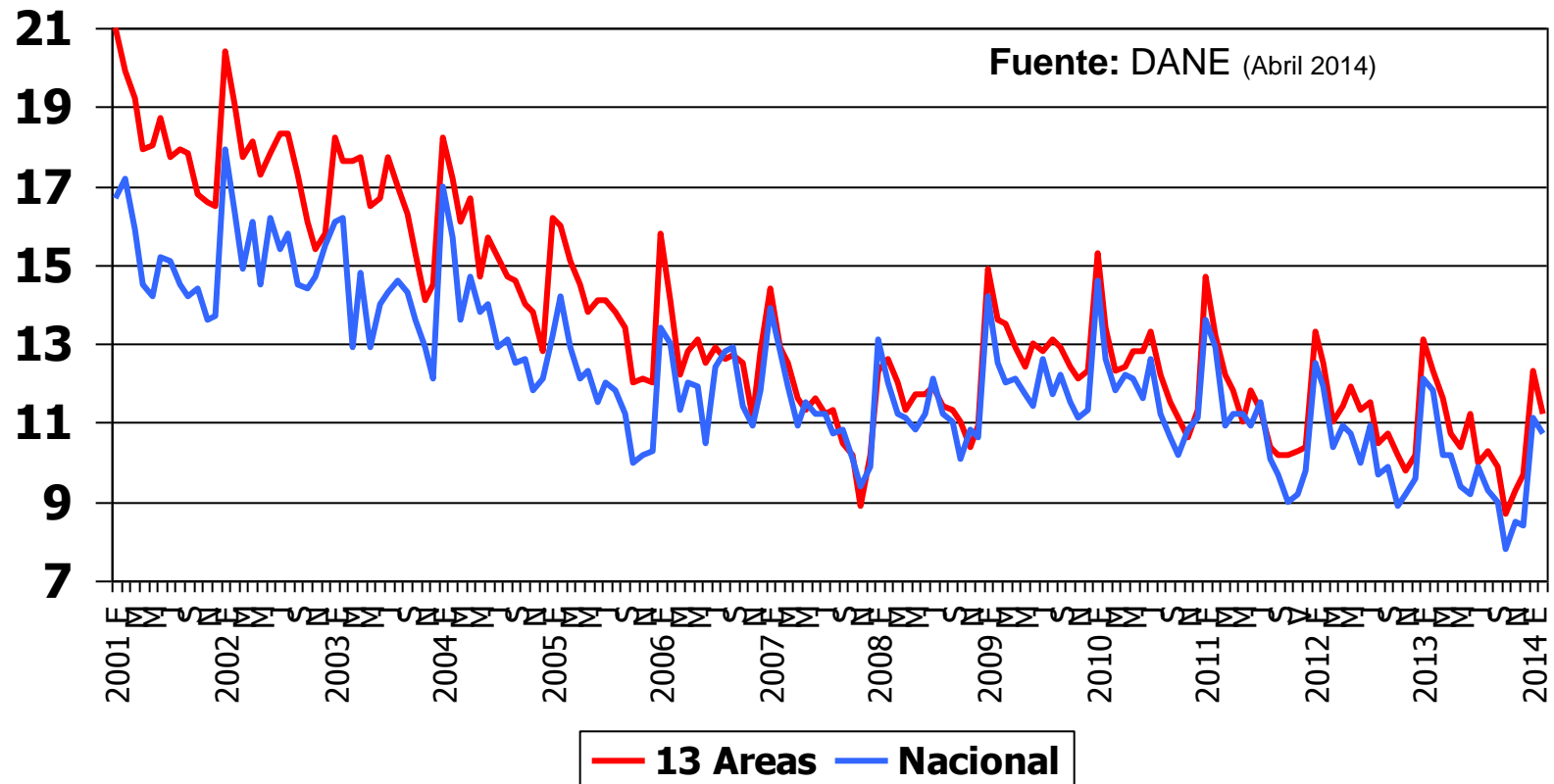


Hugo A. Macías, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Desempleo

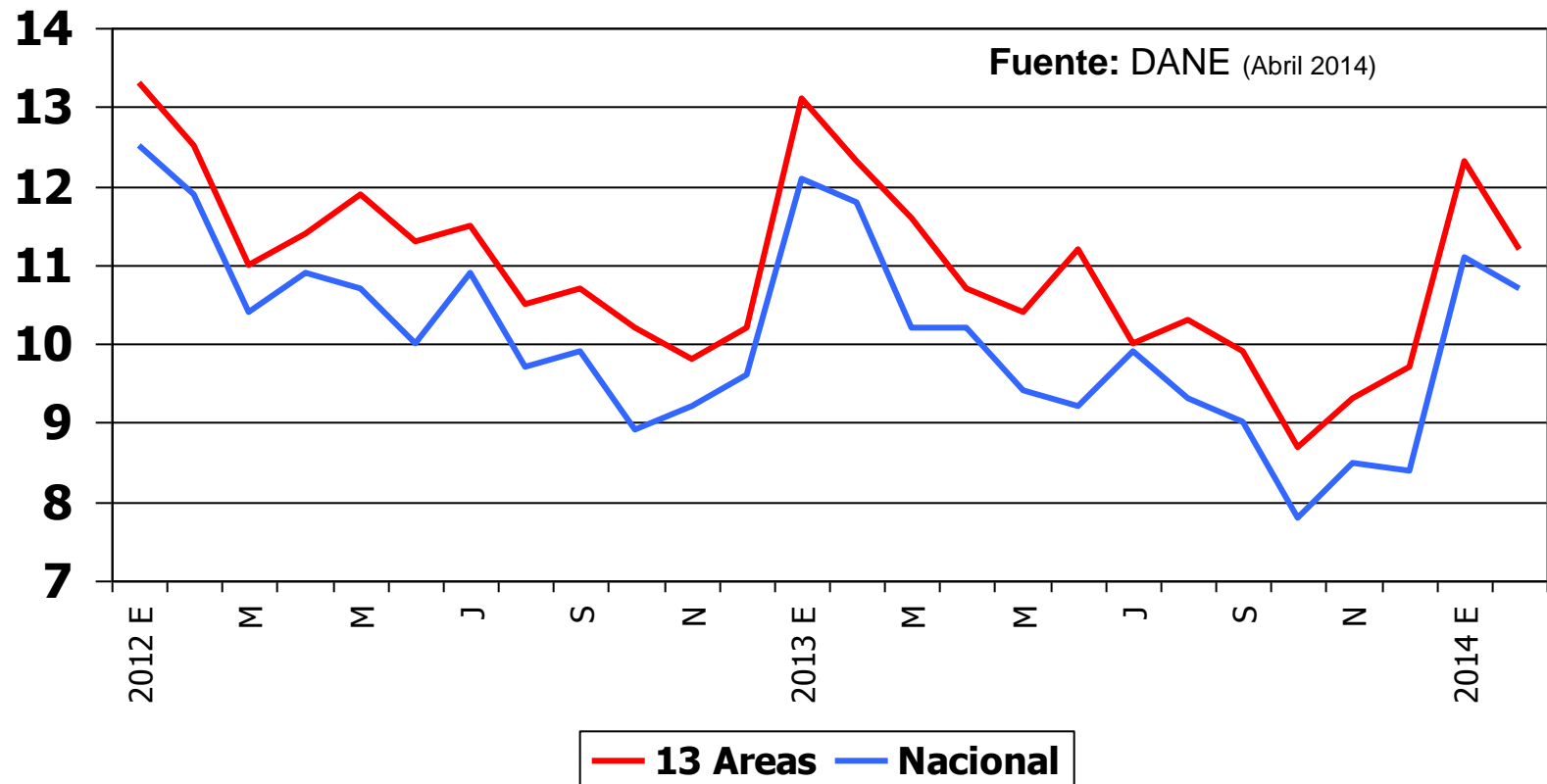


Hugo A. Macías, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Desempleo



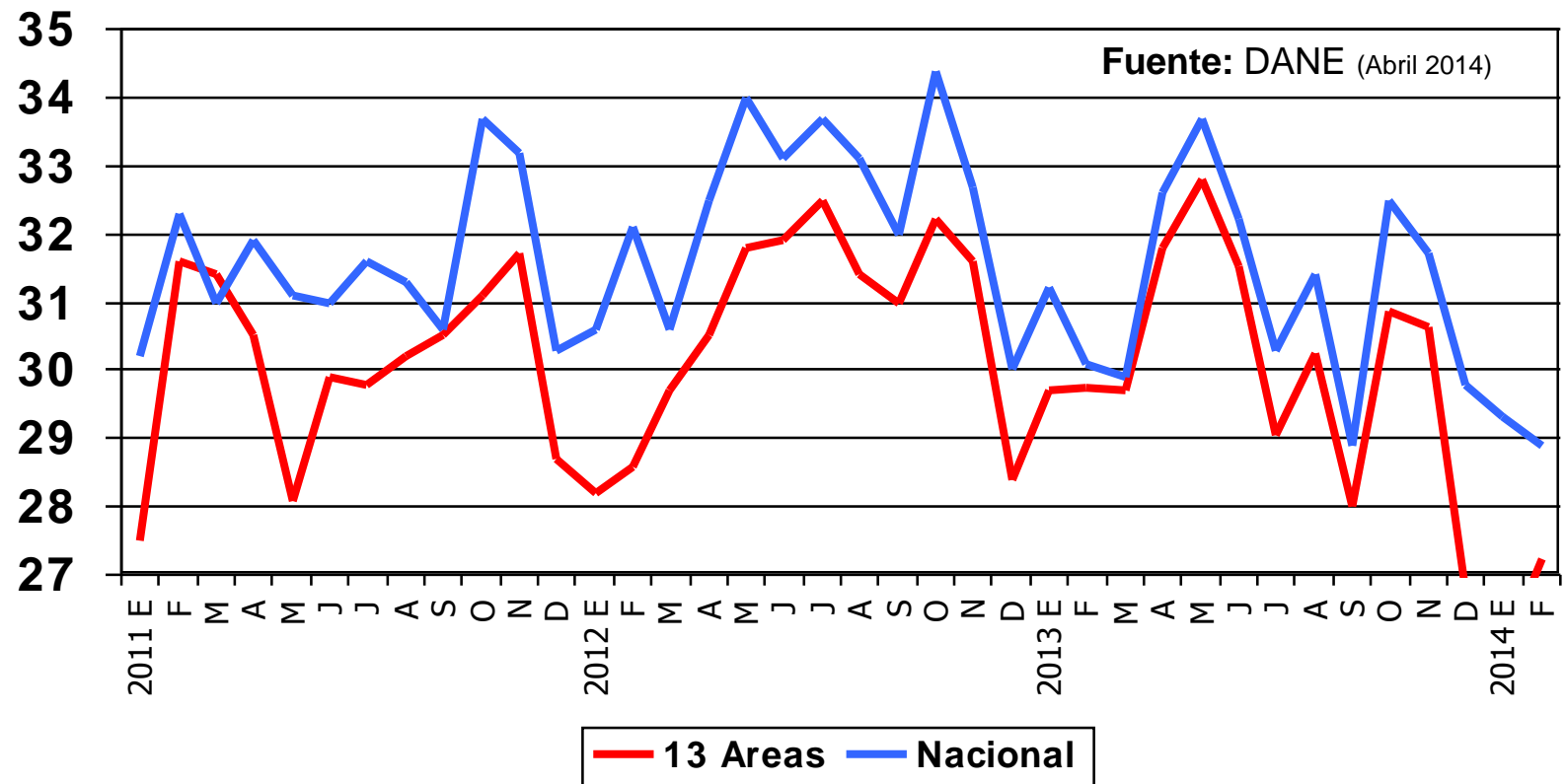
Hugo A. Macías, Colombia





UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Tasa de Subempleo

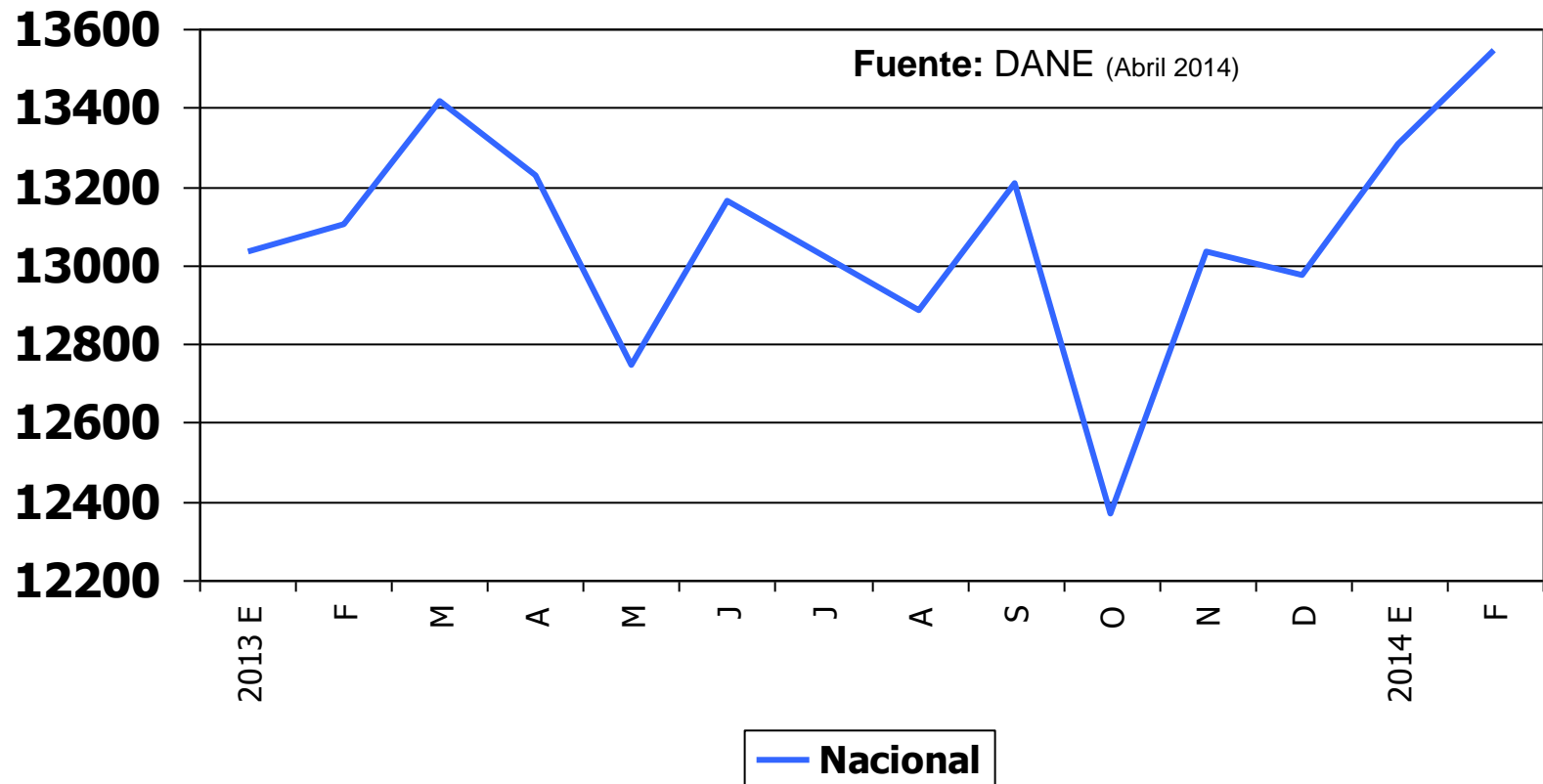


Hugo A. Macías, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Número de personas inactivas

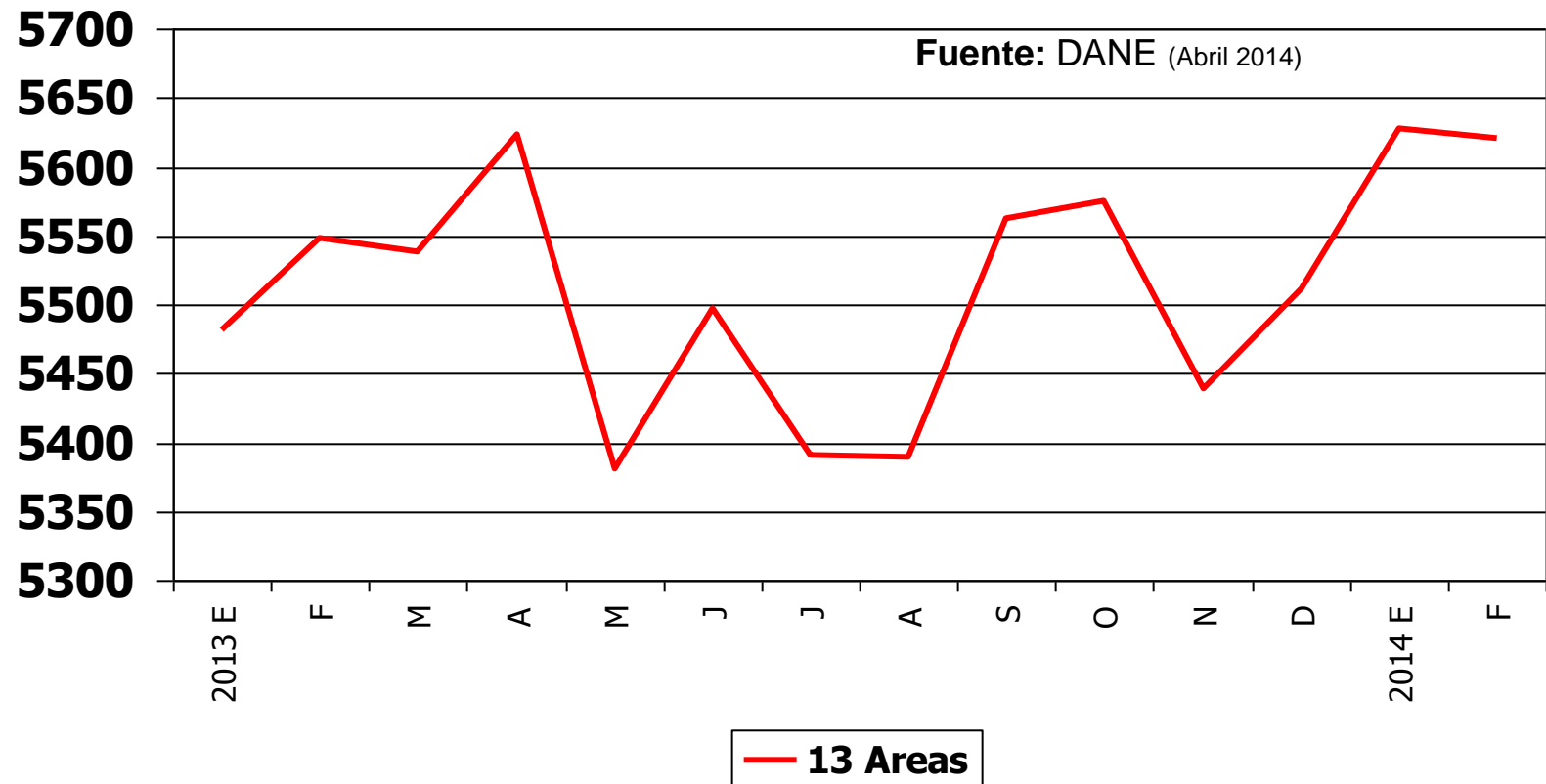


Hugo A. Macías, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Número de personas inactivas

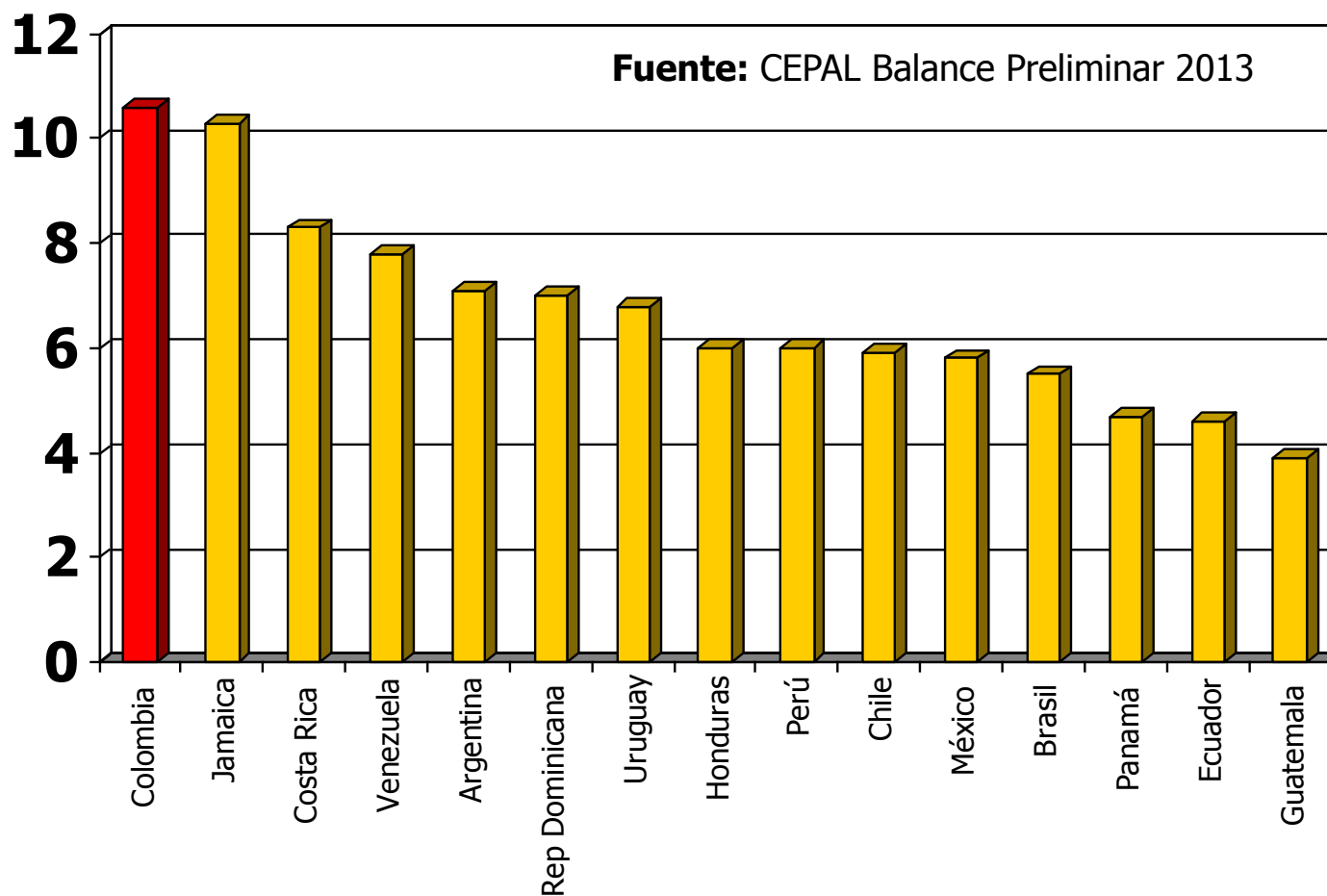


Hugo A. Macías, Colombia

# Desempleo urbano Latinoamérica 2013



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

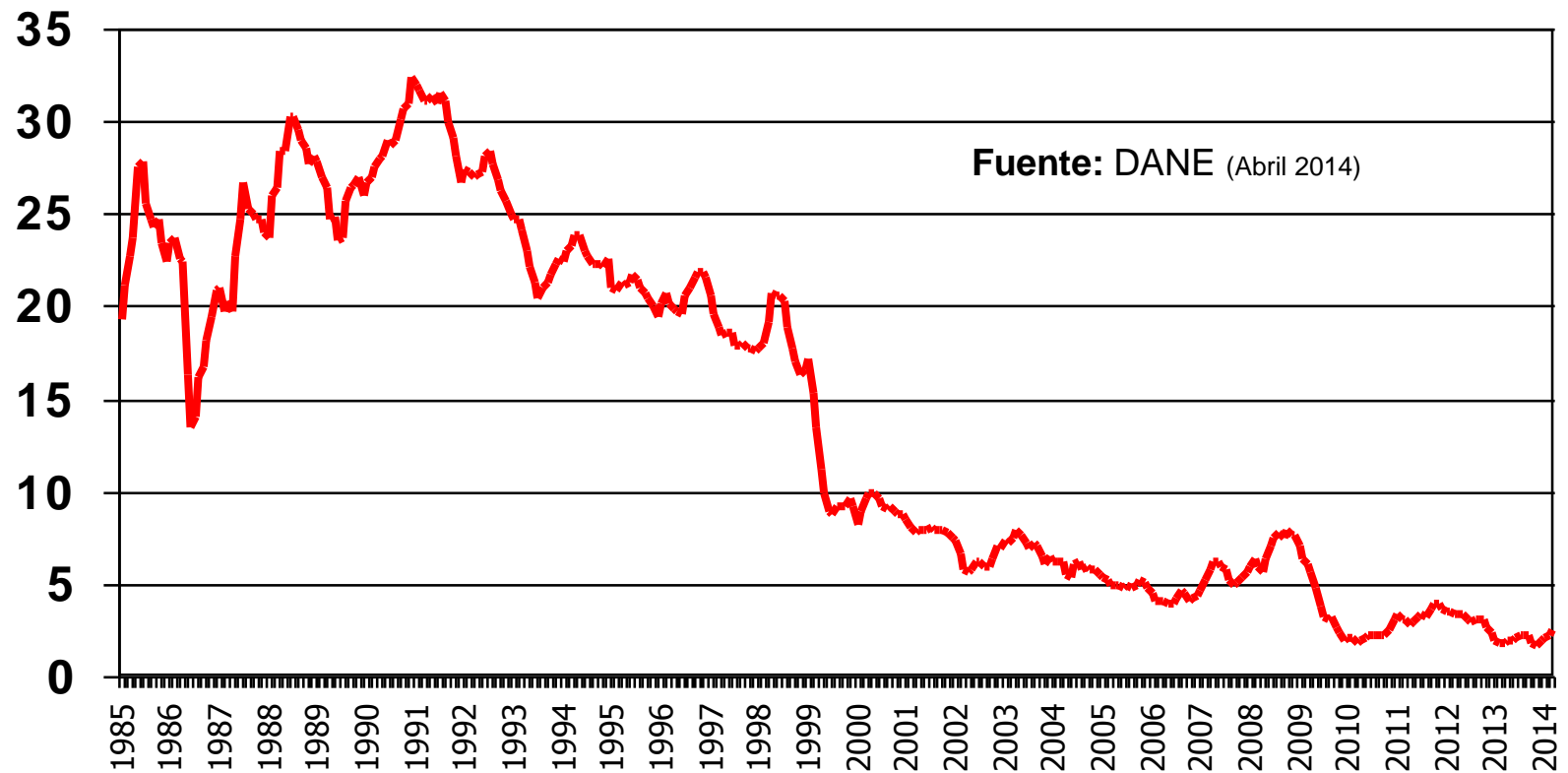


Hugo A. Macías, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Inflación (IPC)

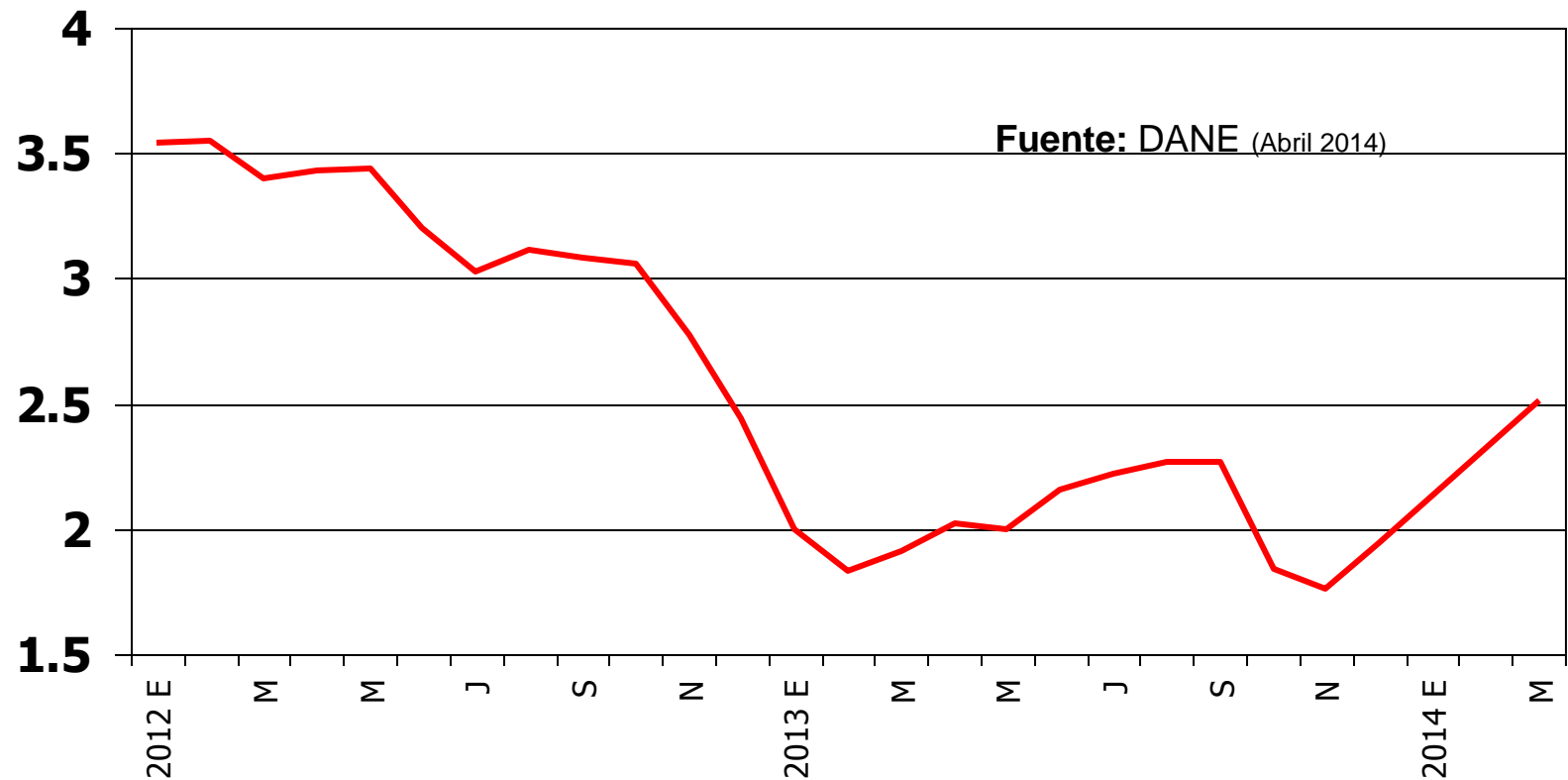


Hugo A. Macías, Colombia



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

# Inflación (IPC)

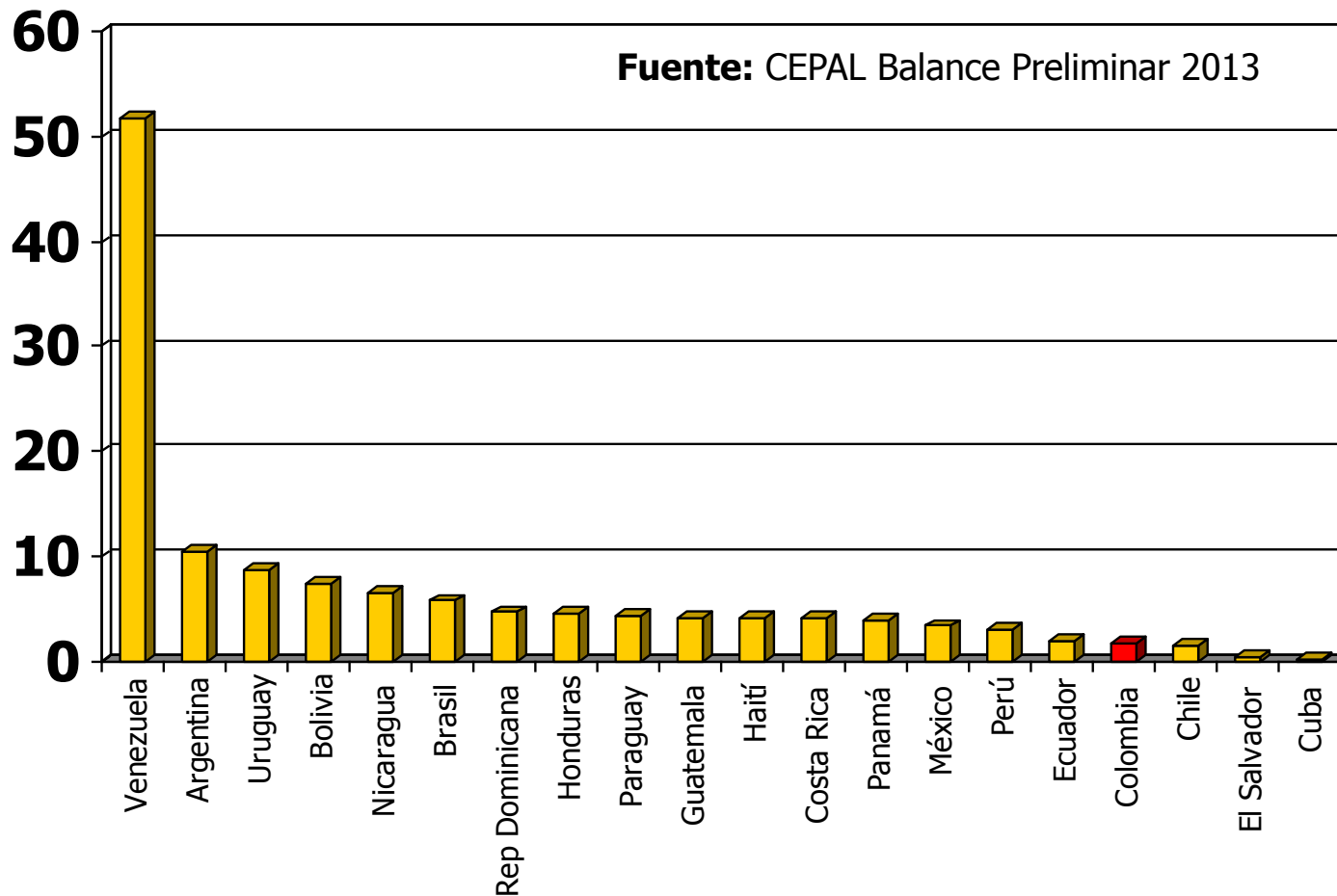


Hugo A. Macías, Colombia

# Inflación Latinoamérica 2013 (con Venezuela)



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

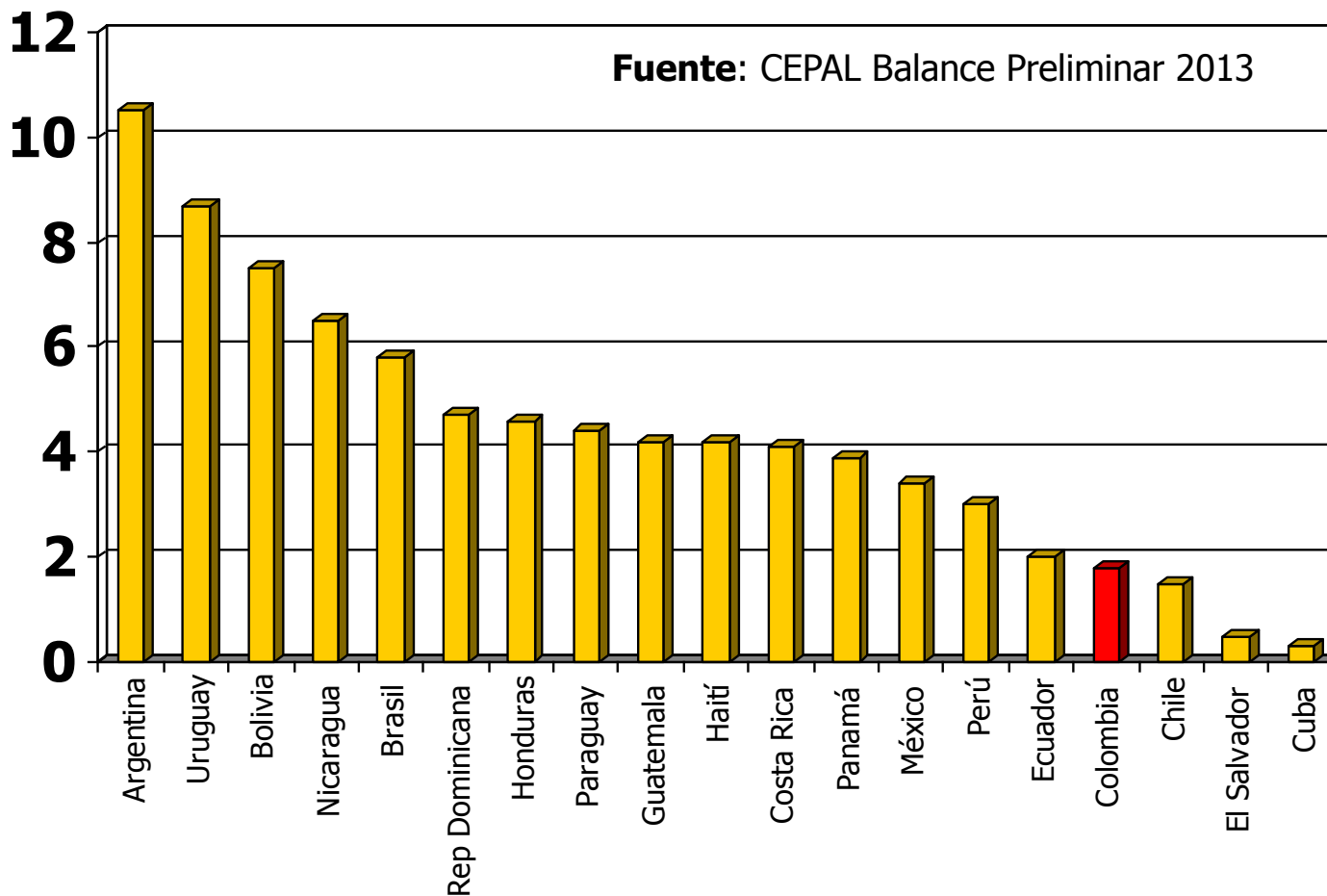


Hugo A. Macías, Colombia

# Inflación Latinoamérica 2013 (sin Venezuela)



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN



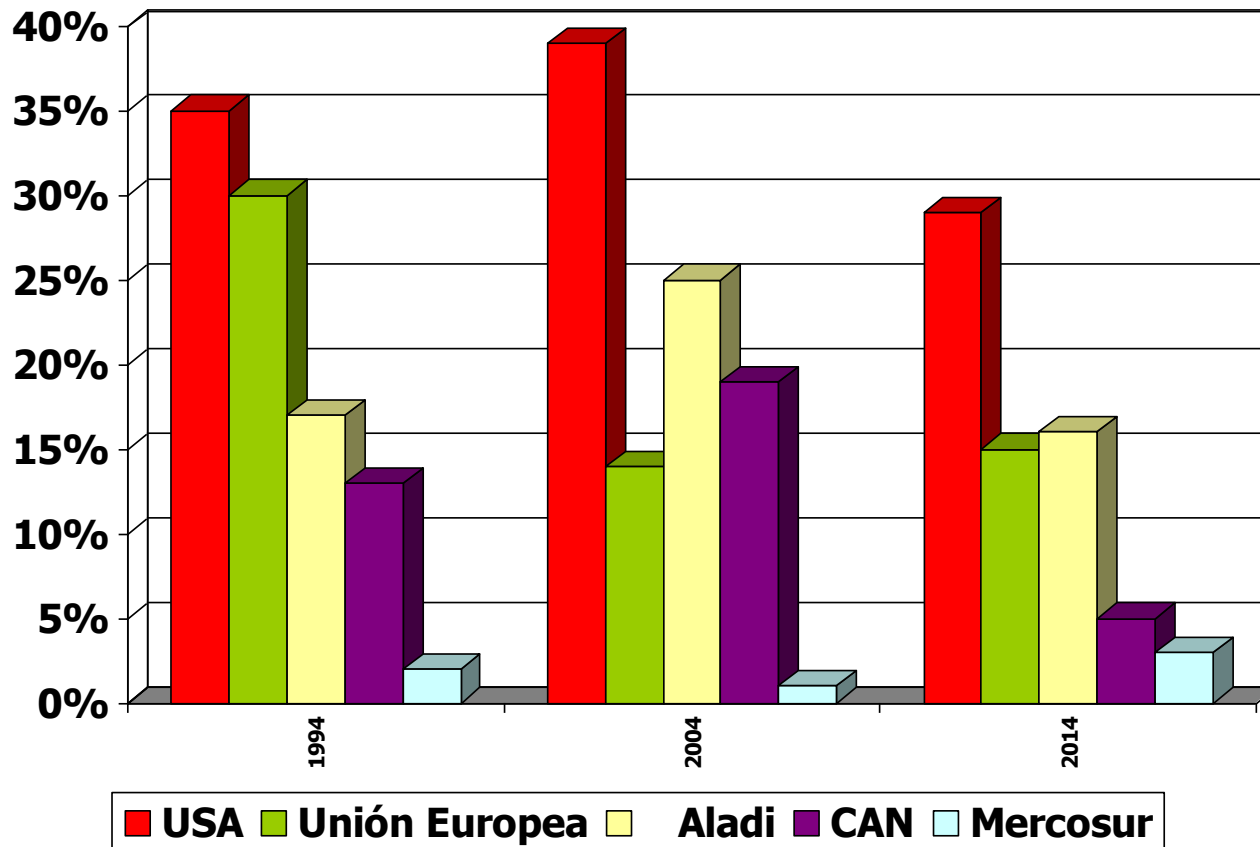
Hugo A. Macías, Colombia



# Destino de las exportaciones



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

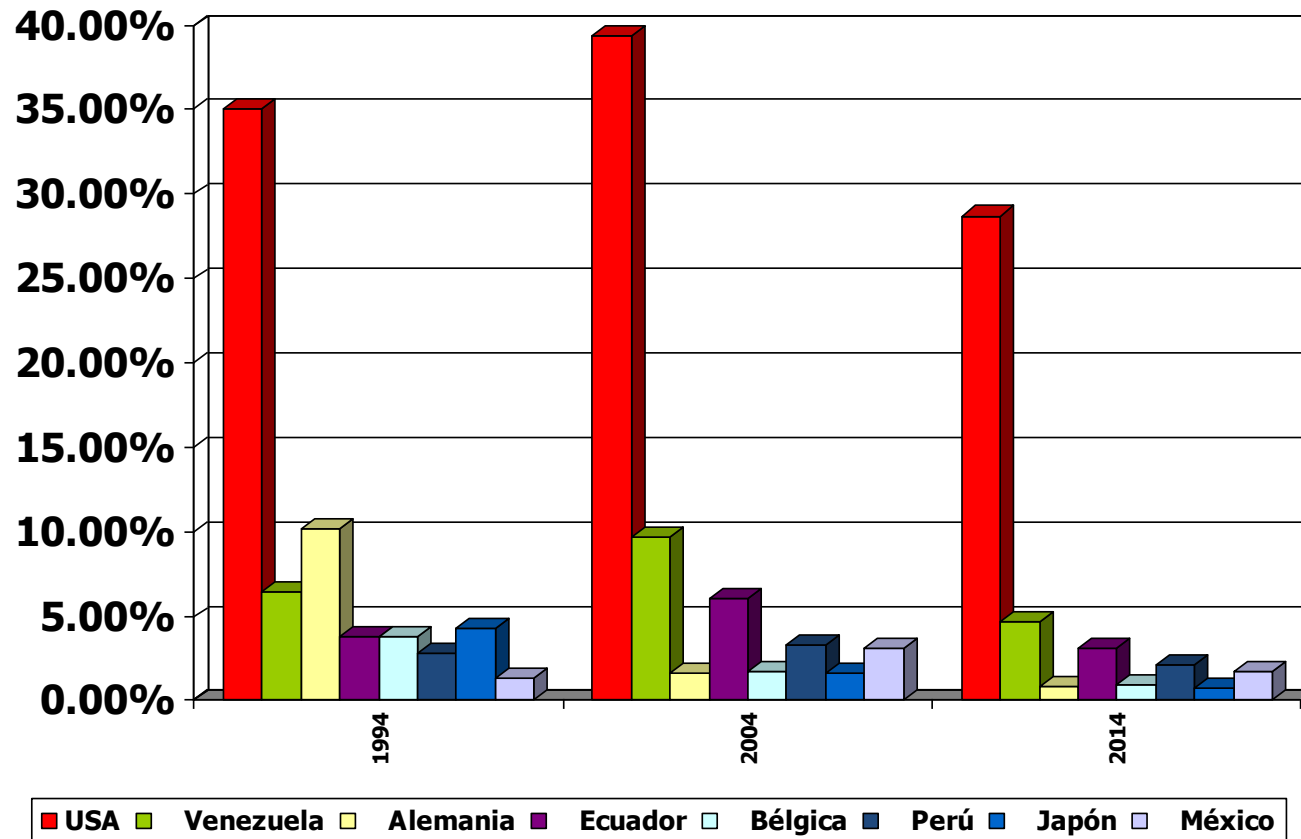


Hugo A. Macías, Colombia

# Destino de las exportaciones



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

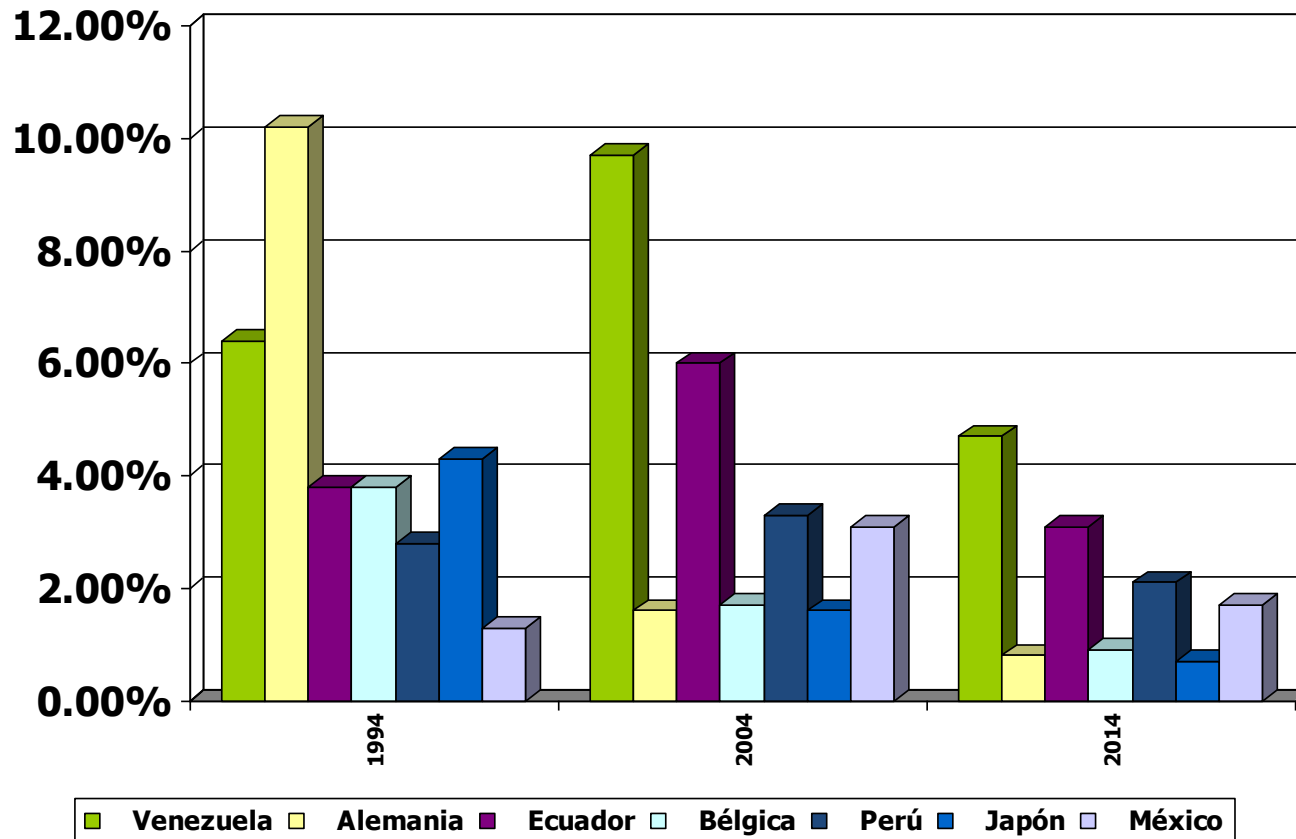


Hugo A. Macías, Colombia

# Destino de las exportaciones



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

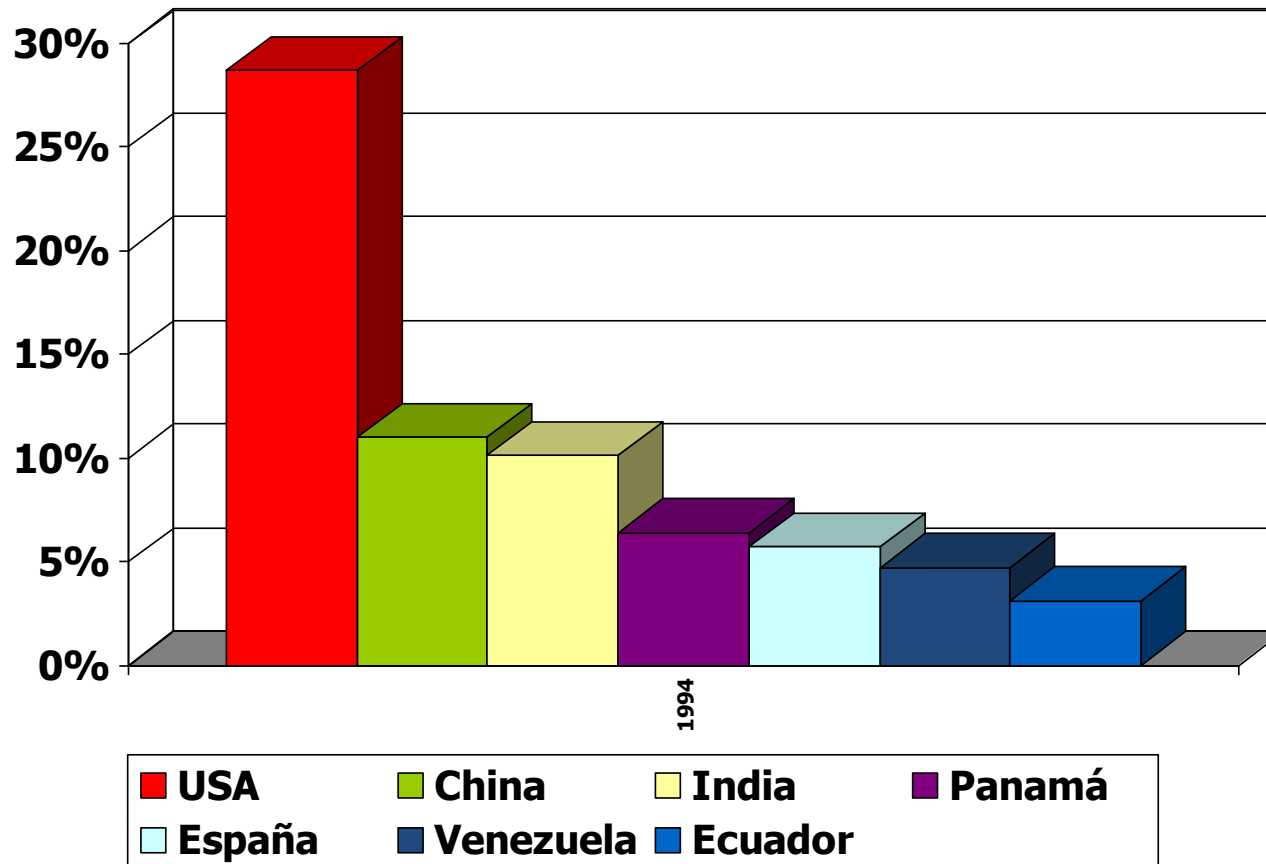


Hugo A. Macías, Colombia

# Destino de las exportaciones enero-febrero 2014



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

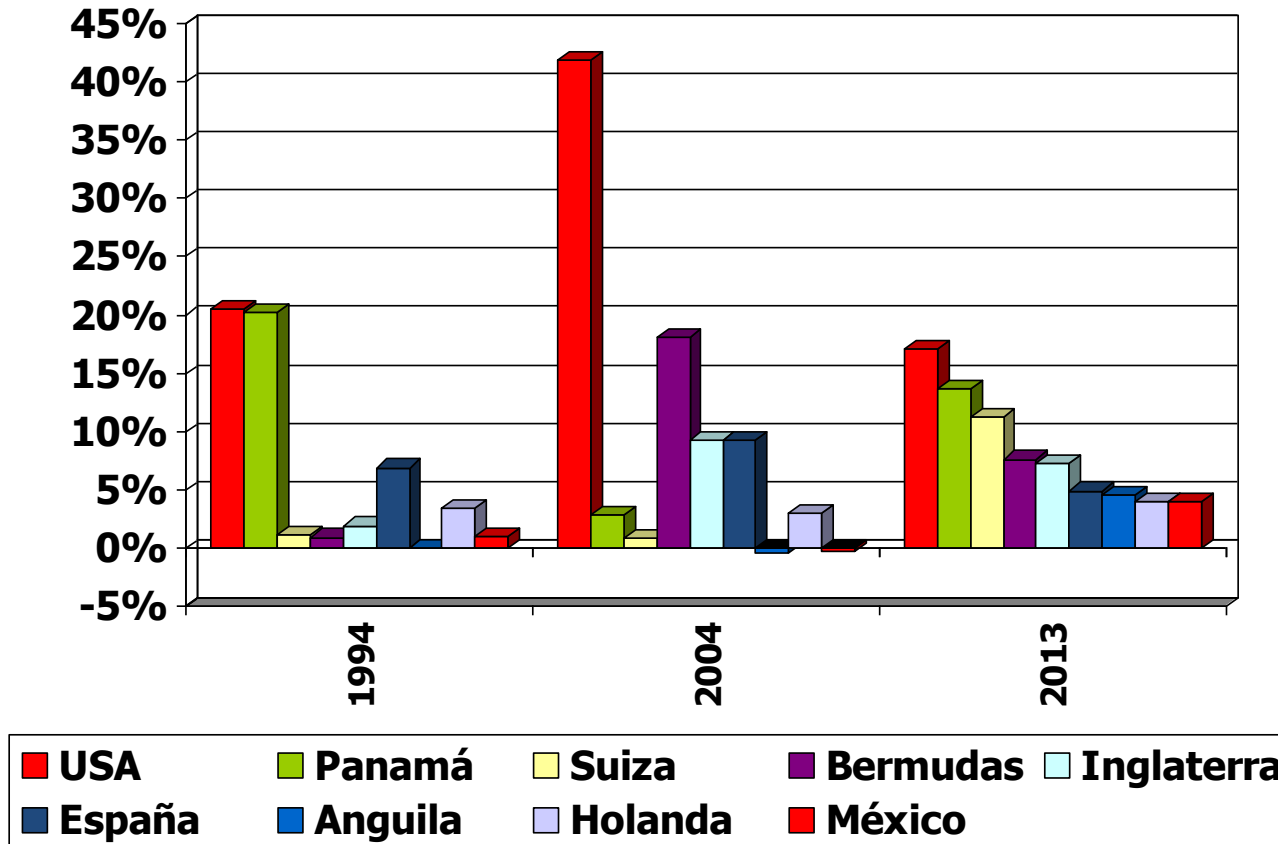


Hugo A. Macías, Colombia

# Origen de la inversión extranjera directa



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

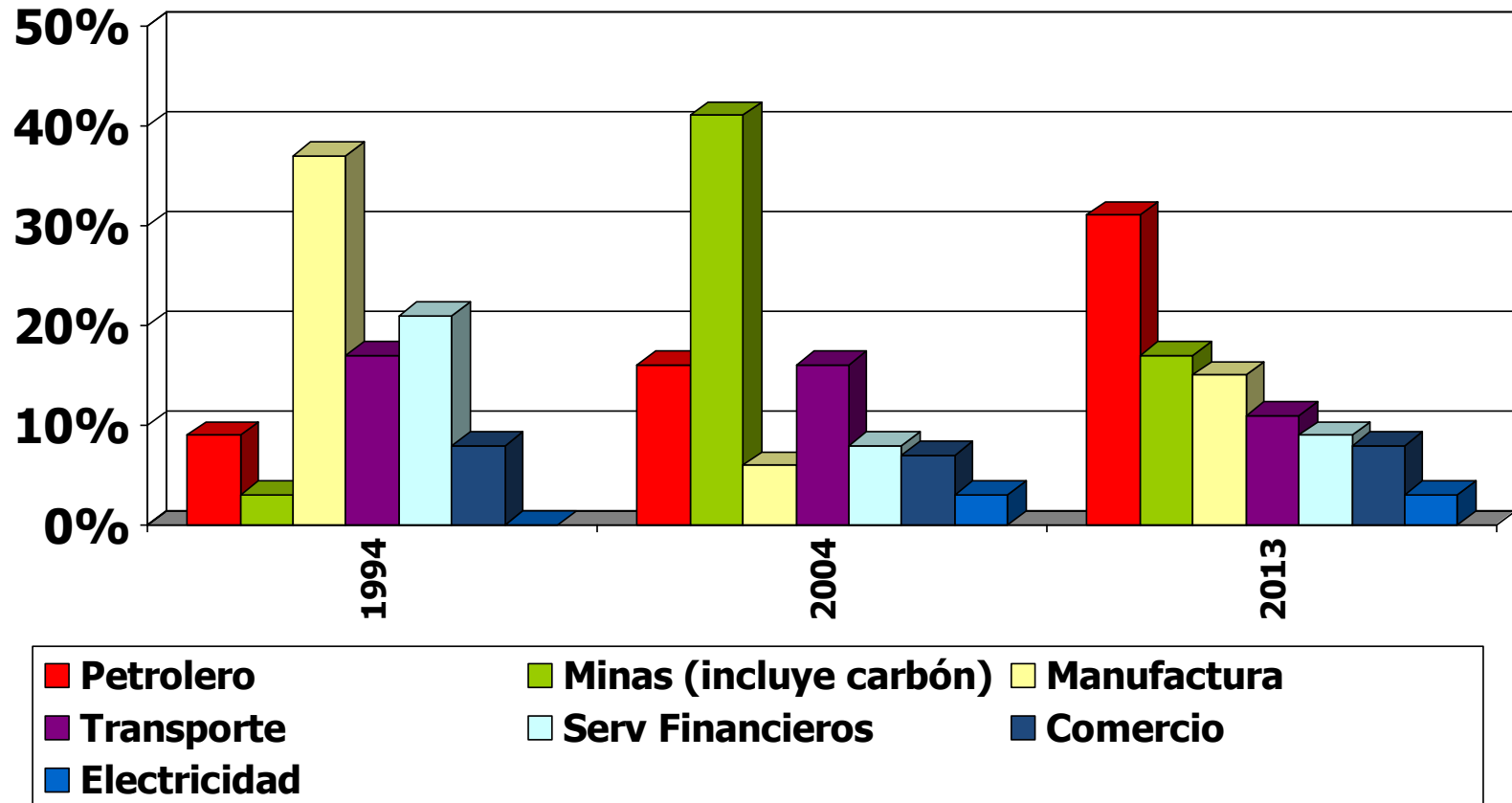


Hugo A. Macías, Colombia

# Sectores receptores de inversión extranjera directa



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

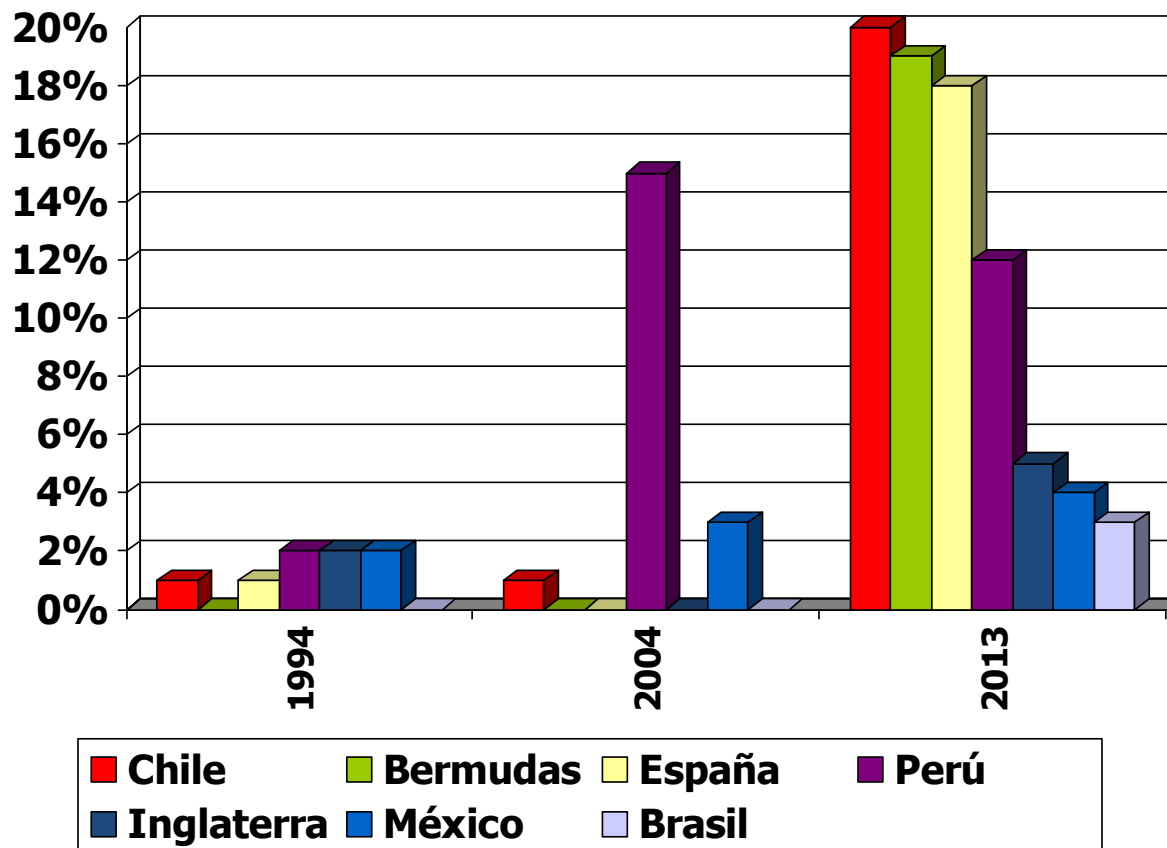


Hugo A. Macías, Colombia

# Destino de la inversión colombiana en el exterior



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN



Hugo A. Macías, Colombia



**UNIVERSIDAD DE MEDELLIN**

# Conclusiones

- ✓ Está iniciando una etapa ascendente del ciclo económico
- ✓ Liderazgo del sector de la construcción y el minero (en producción)
- ✓ Comportamiento negativo de industria y sector agropecuario
- ✓ Alto crecimiento en el contexto latinoamericano.



# Conclusiones



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN

- ✓ Mercado laboral más deteriorado de la región
- ✓ Descenso leve, ciclos anuales marcados, alto subempleo, alto número de «inactivos»
- ✓ Inflación controlada
- ✓ Cambio estructural en el sector externo
- ✓ Múltiples oportunidades de inversión

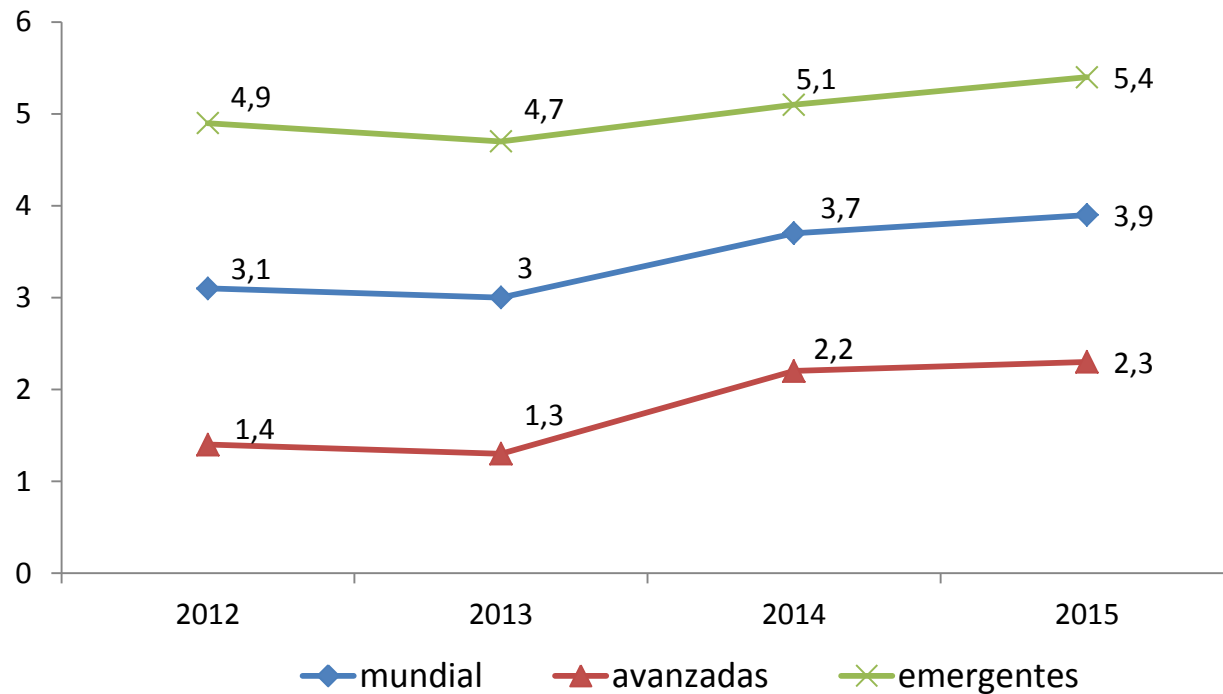
# **Riesgos y Perspectivas de la Economía Mexicana**

Reyna Vergara González  
CICE-UAEMEX

# CONTEXTO INTERNACIONAL

# ECONOMÍA MUNDIAL

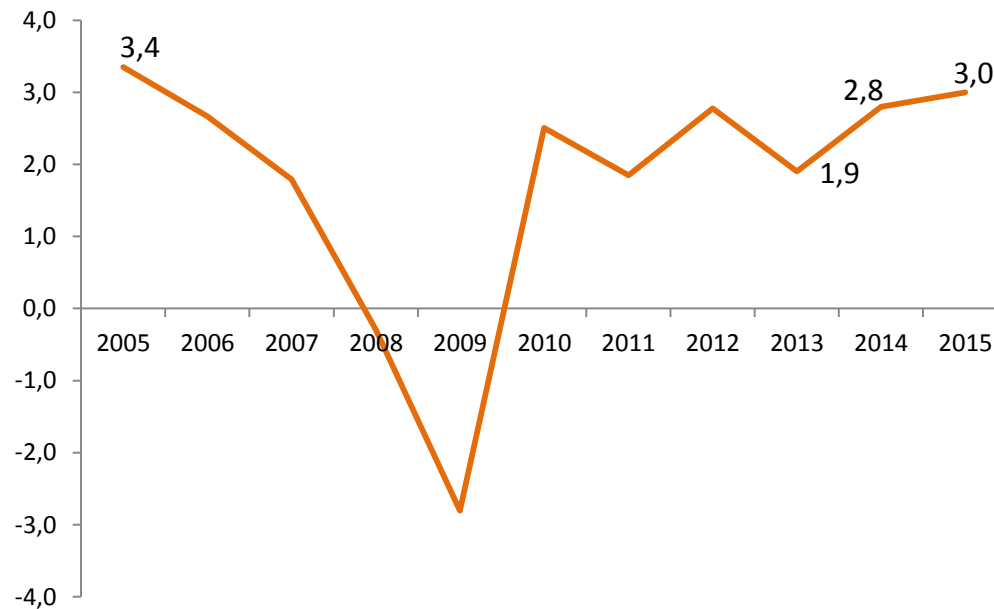
## Producto Interno Bruto, 2012-2015 (Variación porcentual anual)



Fuente: FMI (2014)

# ESTADOS UNIDOS

## Producto Interno Bruto, 2005-2015 (Variación porcentual anual)

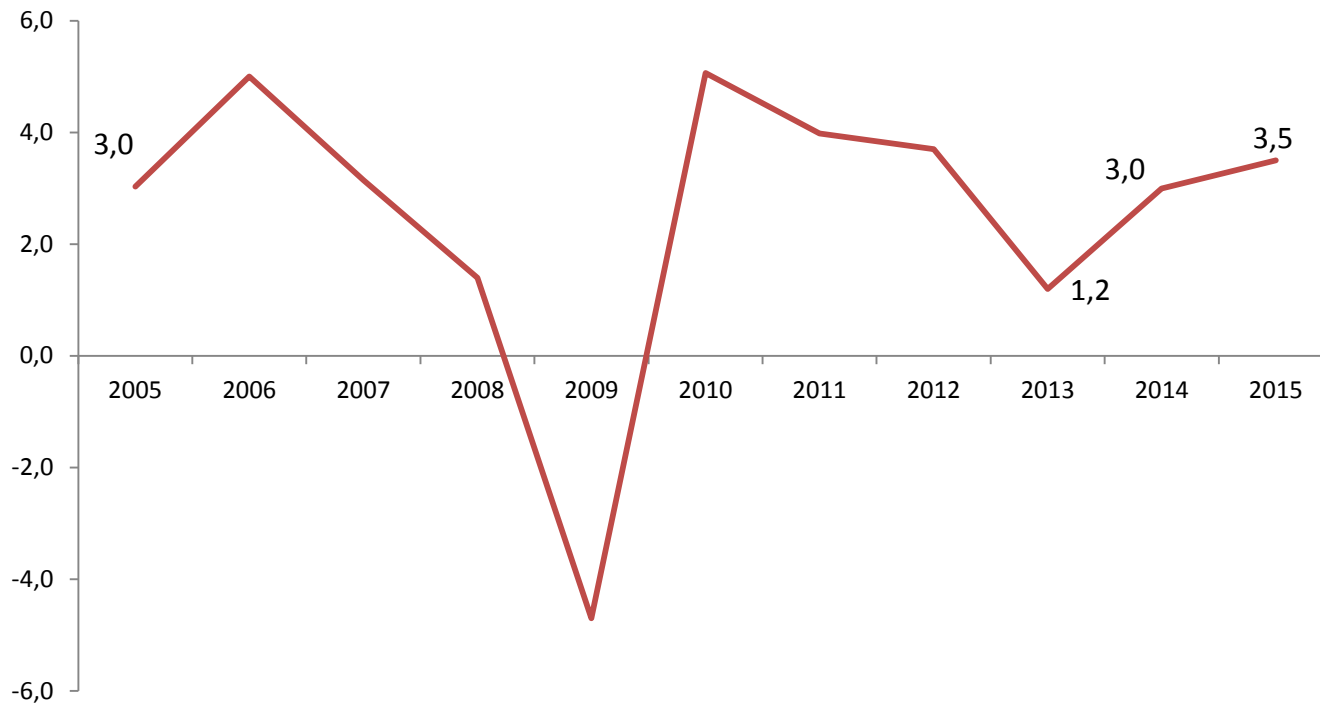


Fuente: Banco Mundial (2014), FMI (2014)

# Economía Mexicana

# México

Producto Interno Bruto, 2005-2015  
(Variación porcentual anual)



Fuente: Banco Mundial (2014), FMI (2014)

# Perspectivas Macroeconómicas 2014-2015

	2013	2014	2015
Crecimiento % real	1.8	3.9	4.7
Desempleo, %	4.8	4.9	4.41
Inflación (%) Dic/dic	3.5	3.0	3.5
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar) promedio	12.7	12.6	12.62
Tasa de interés (Cetes 28 días, %) Nominal promedio	3.9	4.0	4.19
Cuenta Corriente, % del PIB	-1.5	-1.5	

Fuente: SHCP (2013), Banxico (2013)



# Riesgos Internos y Externos

# Riesgos Externos

- Retiro de estímulos monetarios en EE.UU.
  - Incremento de tipos de interés
  - Reversión de los flujos de capital
- Ajuste fiscal EE.UU.
- Lenta recuperación de la economía mundial

# Riesgos internos

- Inseguridad pública
- Debilidad del mercado interno
- Política fiscal



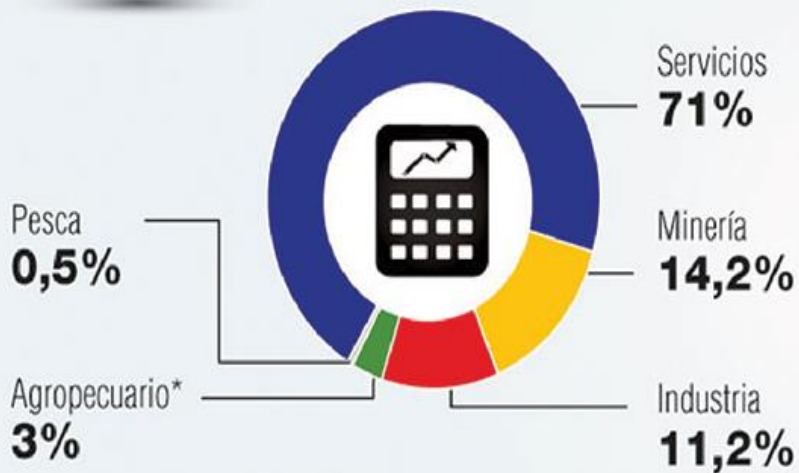
# Chile y la Alianza del Pacífico

**Andrés Palma Irrarrázaval**  
**Centro de Políticas para el Desarrollo**  
**Universidad de Santiago de Chile**



# Chile 2012

## Principales actividades económicas %



## PIB 2012

Nominal  
**USD 268.418**  
MILLONES



**USD 18.419**  
PIB per Cápita  
(USD a PPA)



CHILE  
Área detallada



## IED

Inversión Extranjera Directa

**USD 28.152**  
MILLONES

## COMERCIO



Exportaciones 2012  
**USD 78.277**  
MILLONES

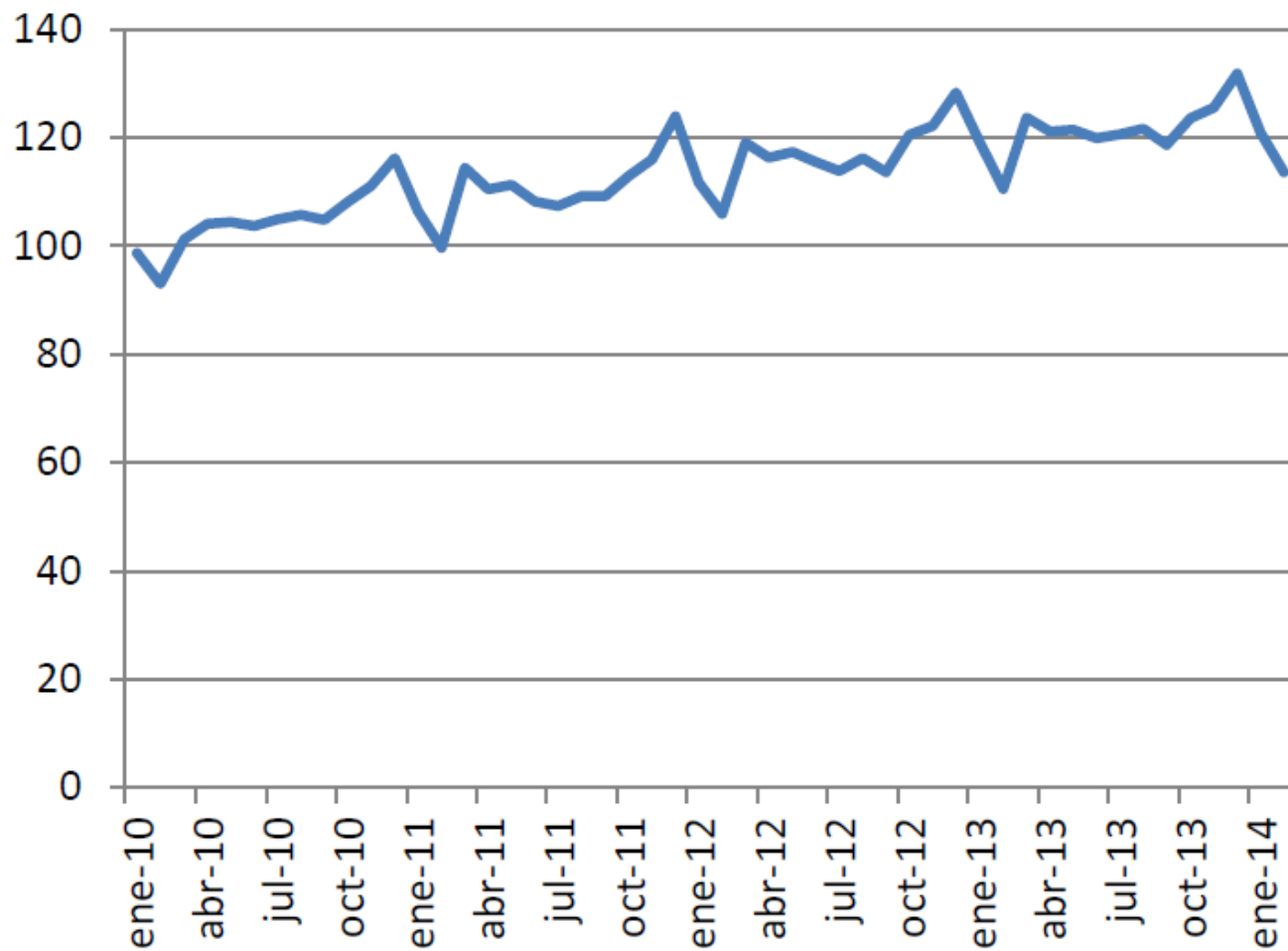
Importaciones 2012  
**USD 74.855**  
MILLONES



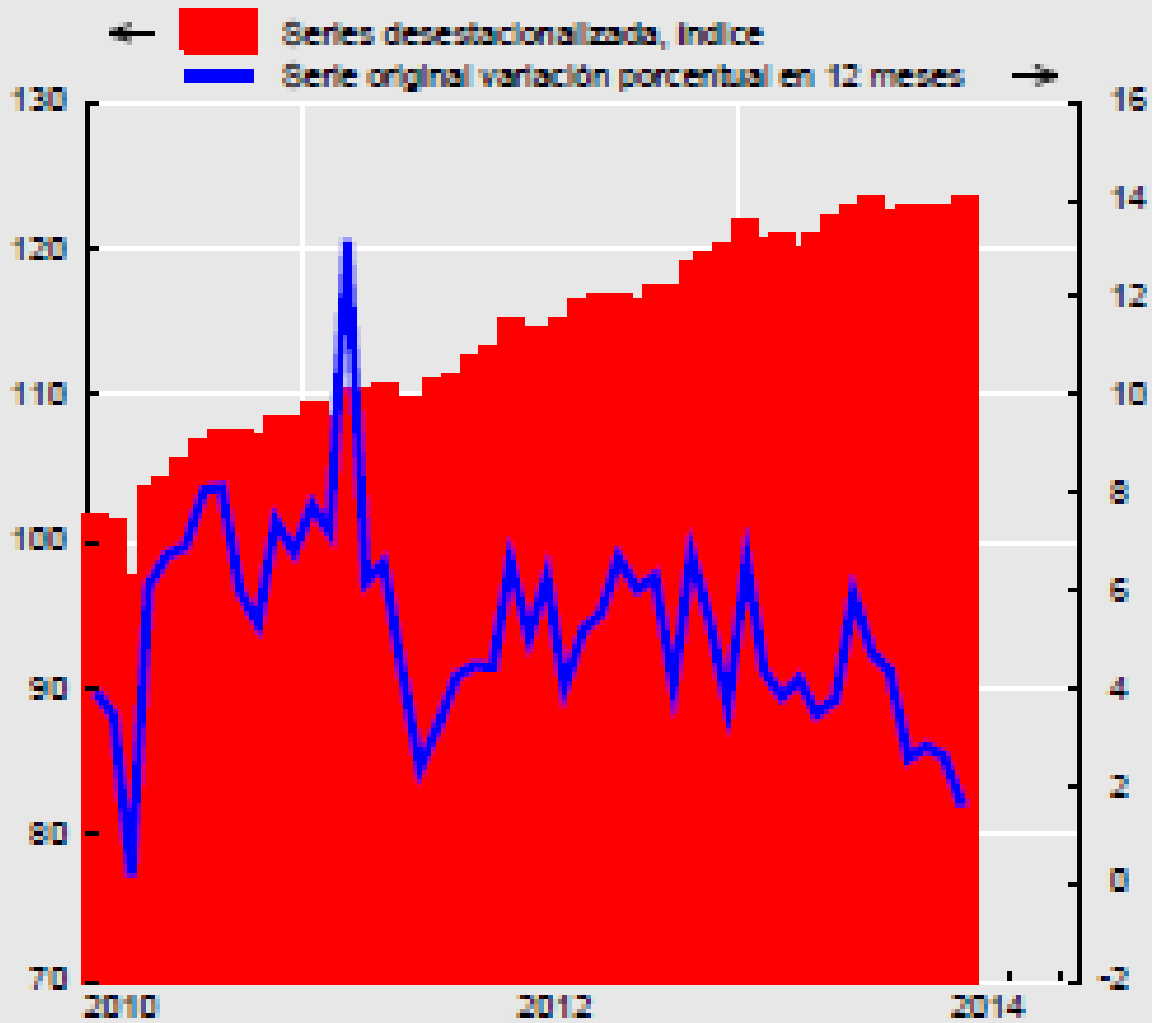
## Intercambio Comercial 2012

**USD 153.132**  
MILLONES

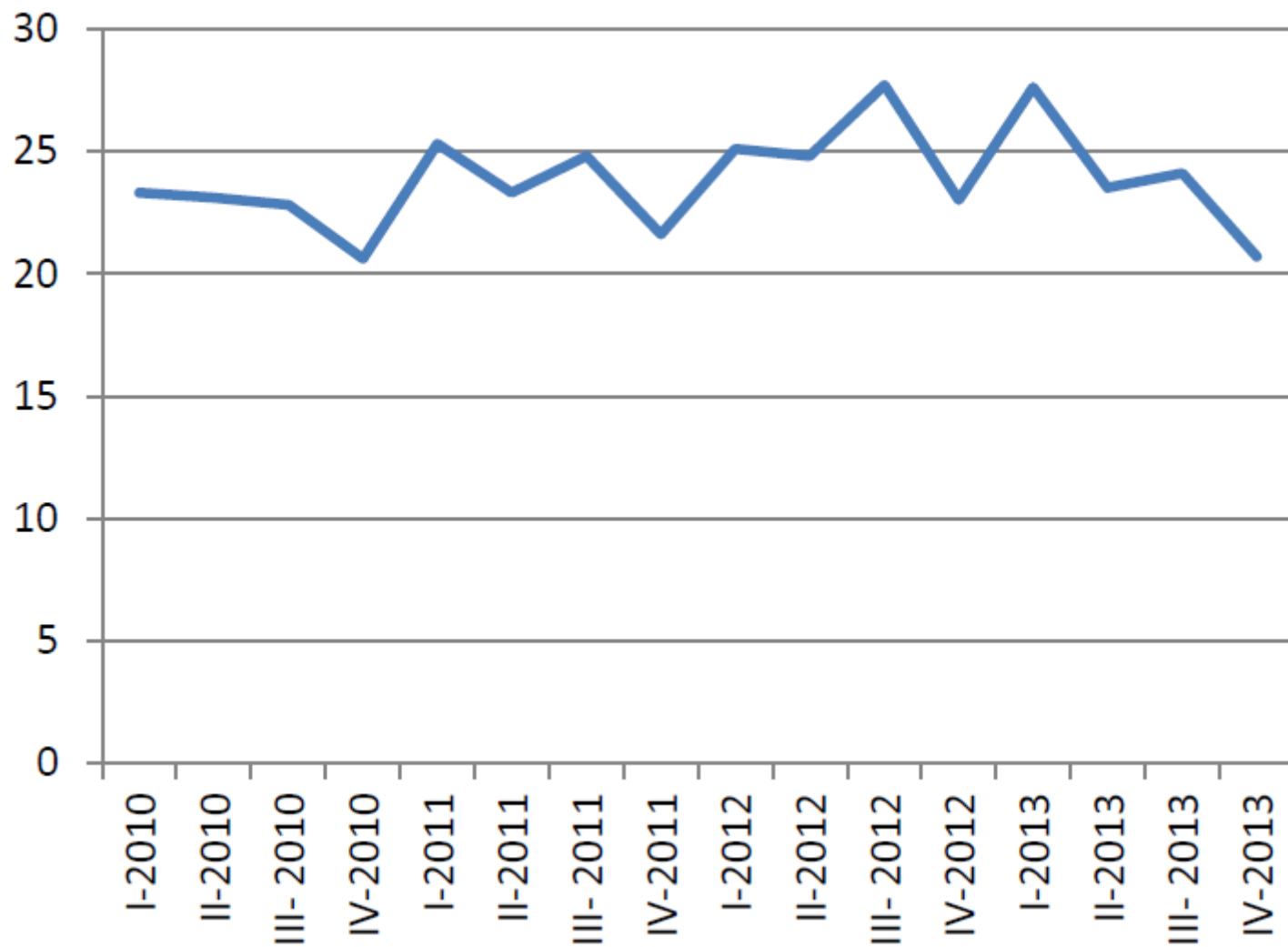
# Índice Mensual de Actividad Económica 2010-2014



### Indicador mensual de actividad económica

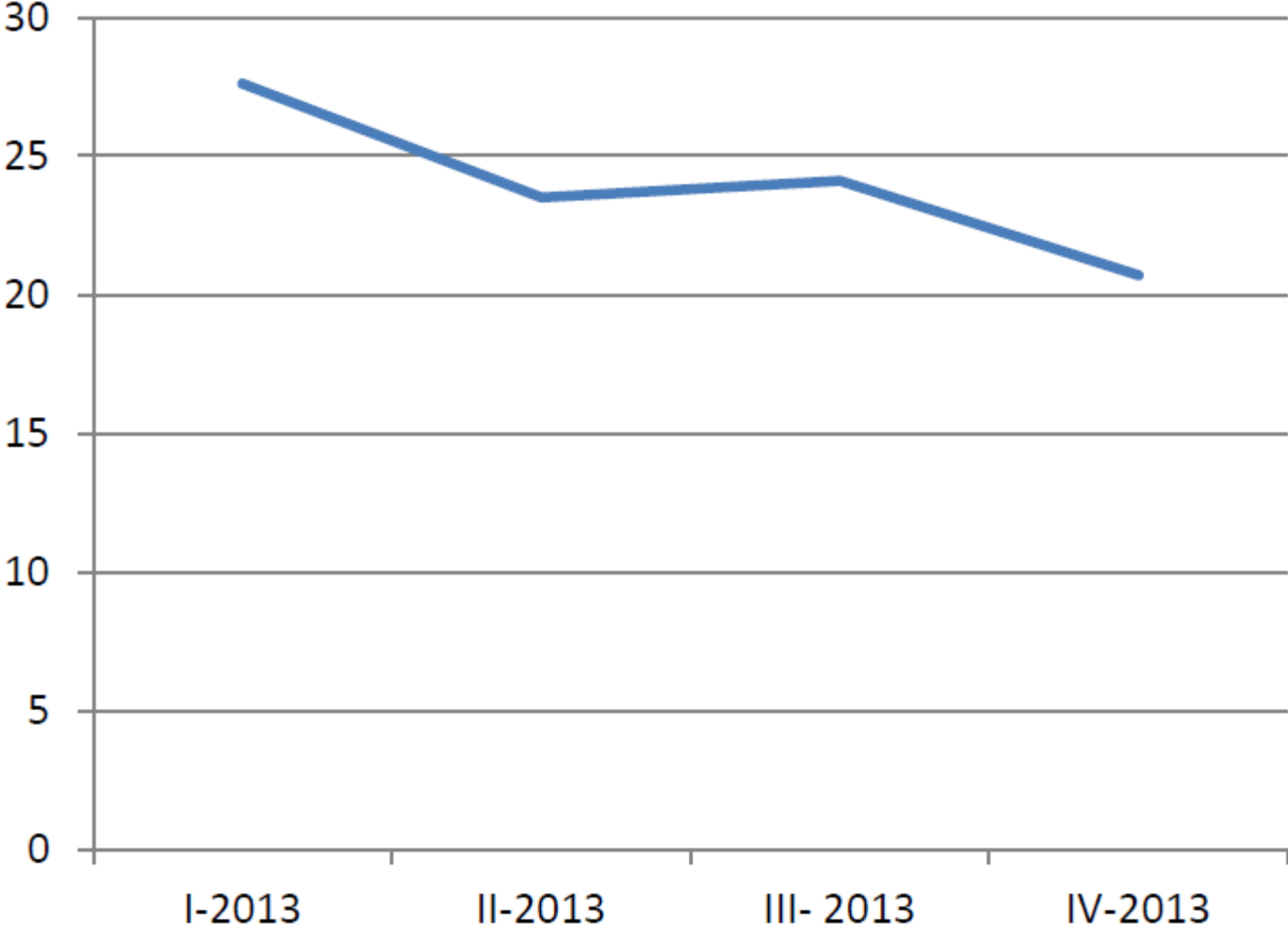


## Formación Bruta de Capital Fijo 2010-2013

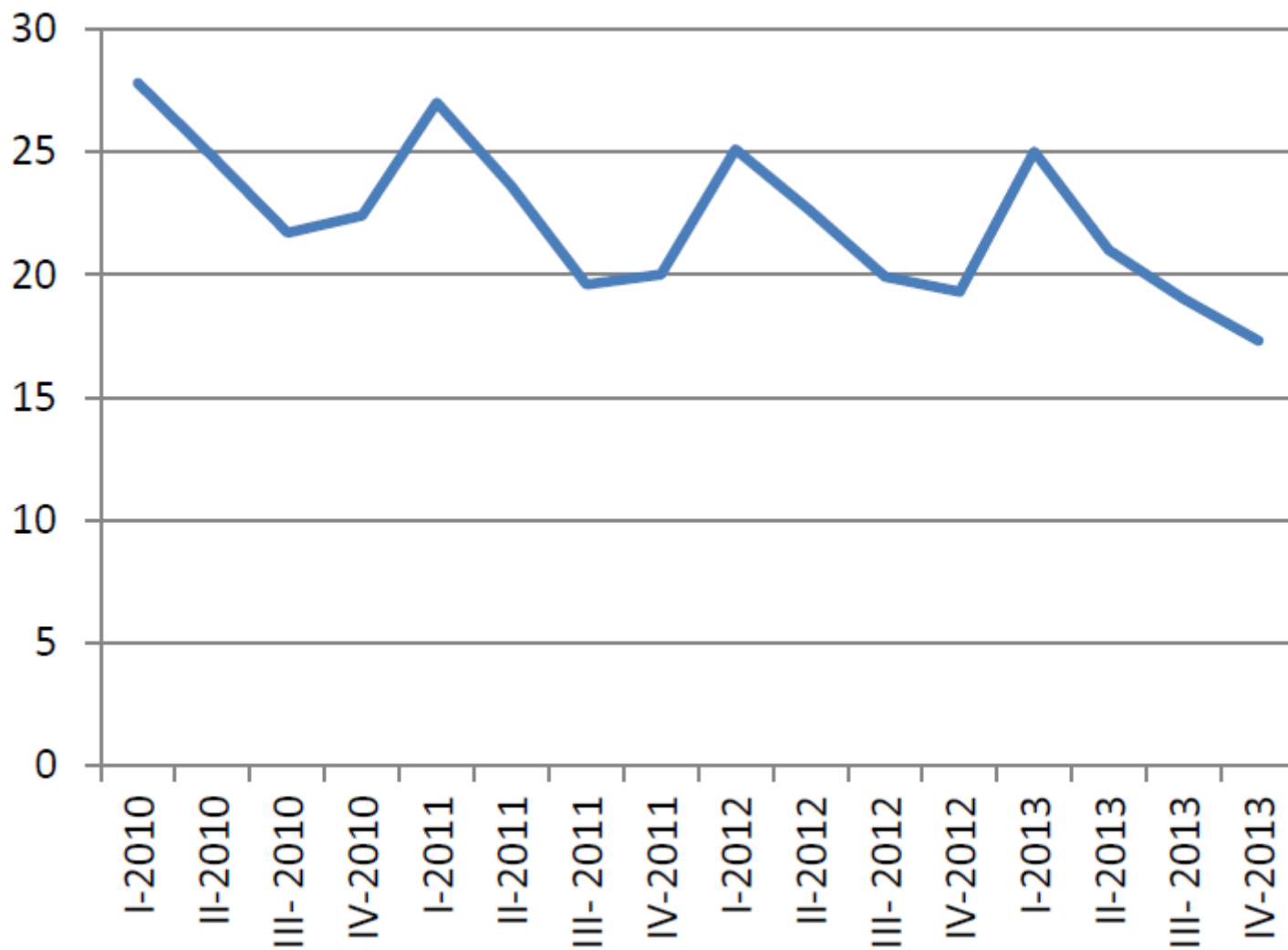




# Formación bruta de Capital Fijo 2013 (% PIB)



## Ahorro Nacional a precios corrientes (% PIB) 2010-2013

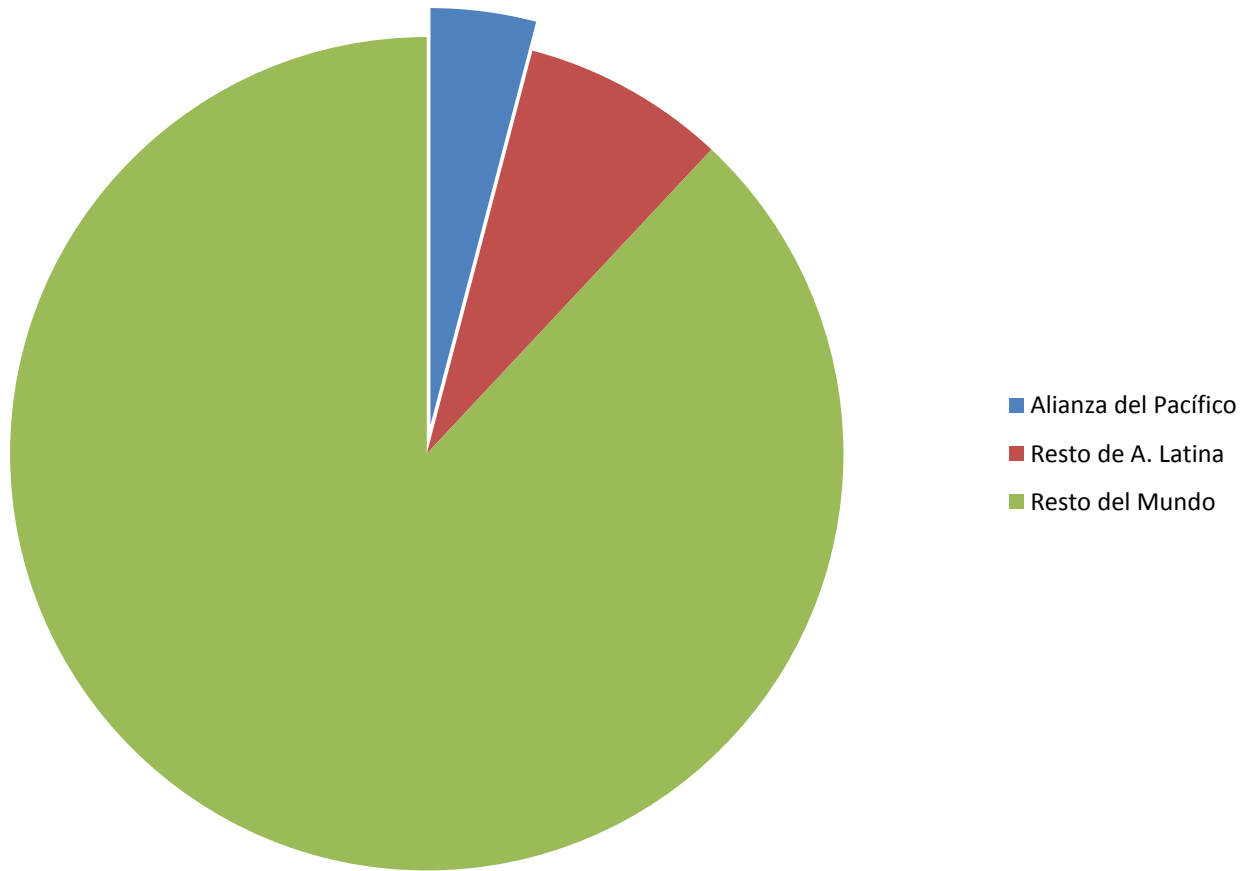


# Perspectivas

No obstante los antecedentes anteriores, que muestran una clara desaceleración, las perspectivas son que en este año 2014 se revertirá el proceso y que el 2015 y el 2016 tendrán mejores resultados que el 2013.

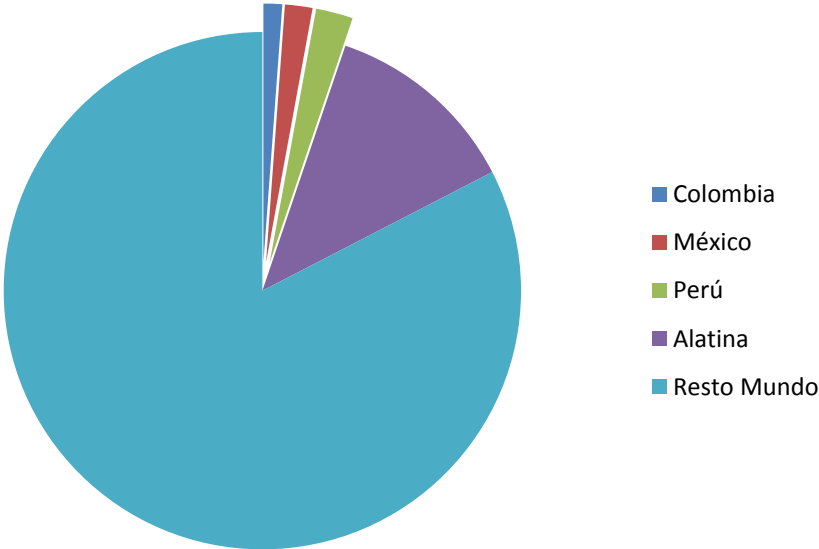
Los argumentos para estas afirmaciones son:

- a) La recuperación de la economía de los países desarrollados
- b) El programa de estímulo que está impulsando el nuevo gobierno
- c) Los antecedentes que señalan un nuevo ciclo de inversiones privadas

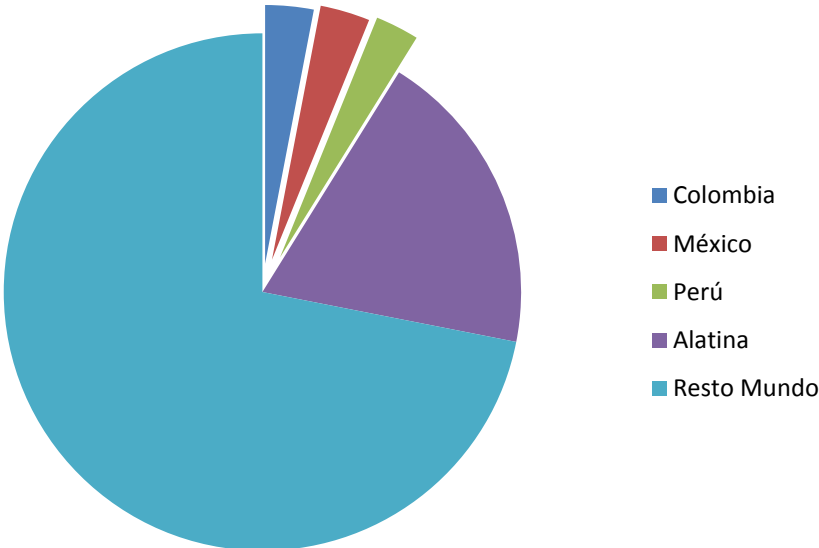


**Importancia del Comercio entre los países de la Alianza del Pacífico**

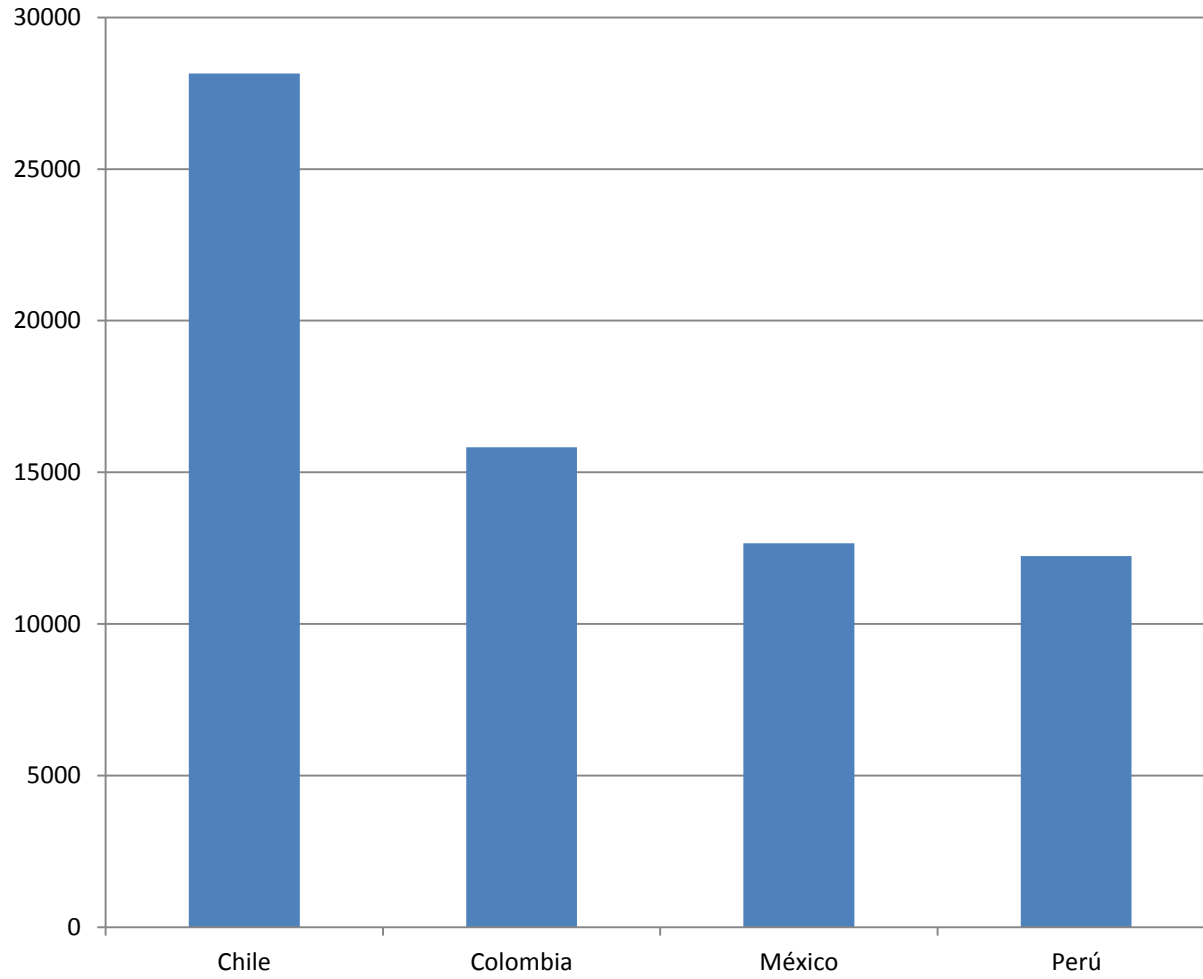
# Exportaciones de Chile según Destino



# Importaciones de Chile según Origen



# IED

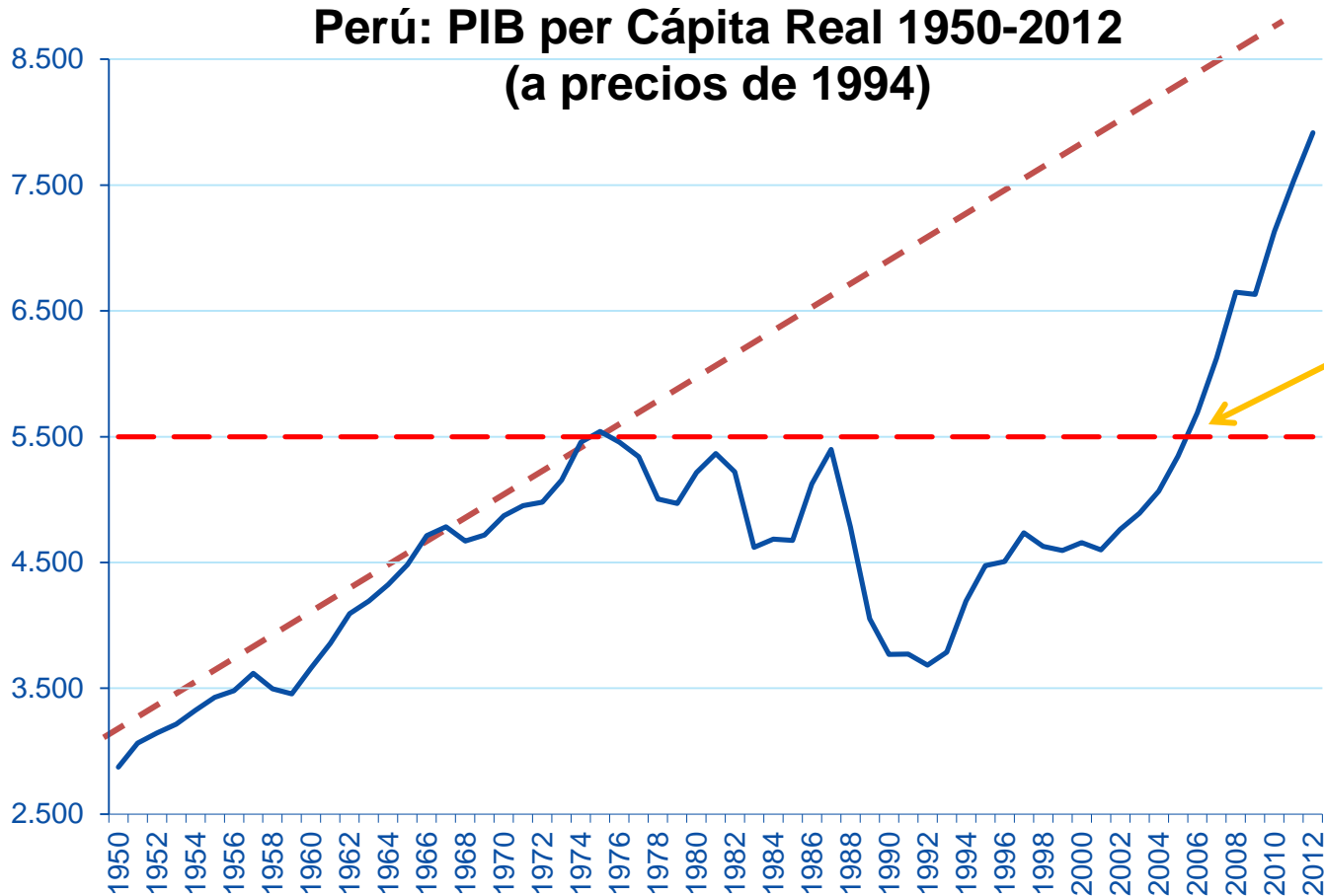


# Riesgos y Perspectivas de la Economía Peruana

David A. Tuesta

9 de Abril de 2014

# Una trayectoria destacable



**Nivel más alto del PIB per cápita en los últimos 30 años**

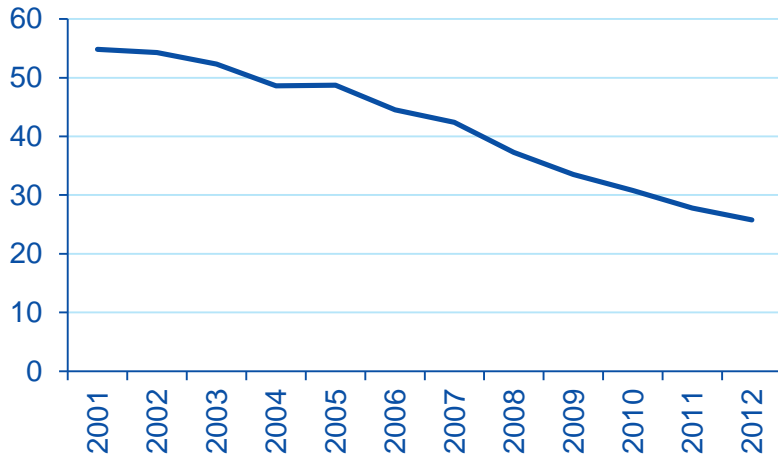
Fuente: BCRP



# Crecimiento inclusivo

## Pobreza (% de la población)

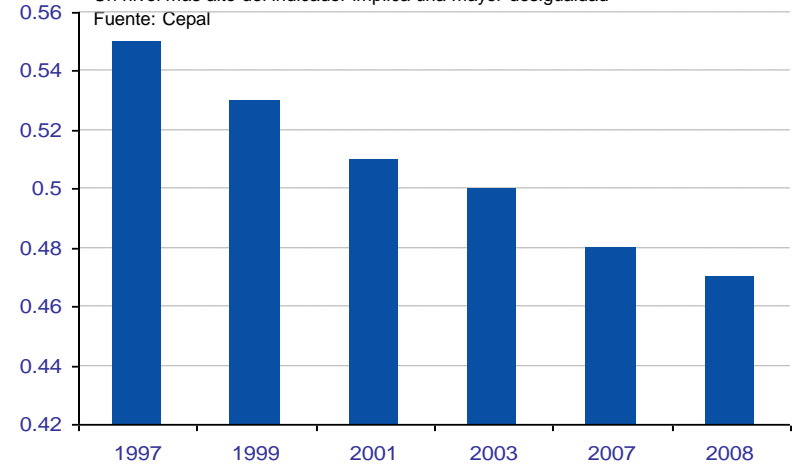
Fuente: INEI



## Indicador de desigualdad (coeficiente de Gini)

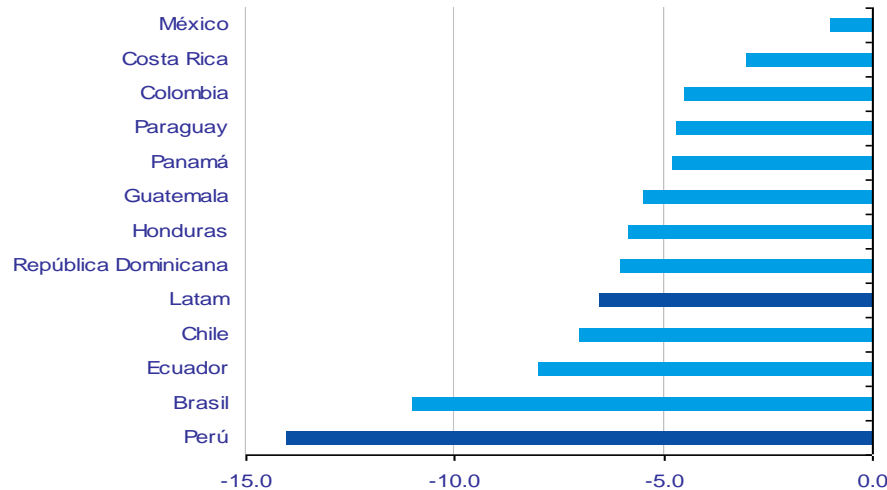
Un nivel más alto del indicador implica una mayor desigualdad

Fuente: Cepal



## Reducción de la pobreza LatAm, 2005/9 (puntos porcentuales)

Fuente: BCRP

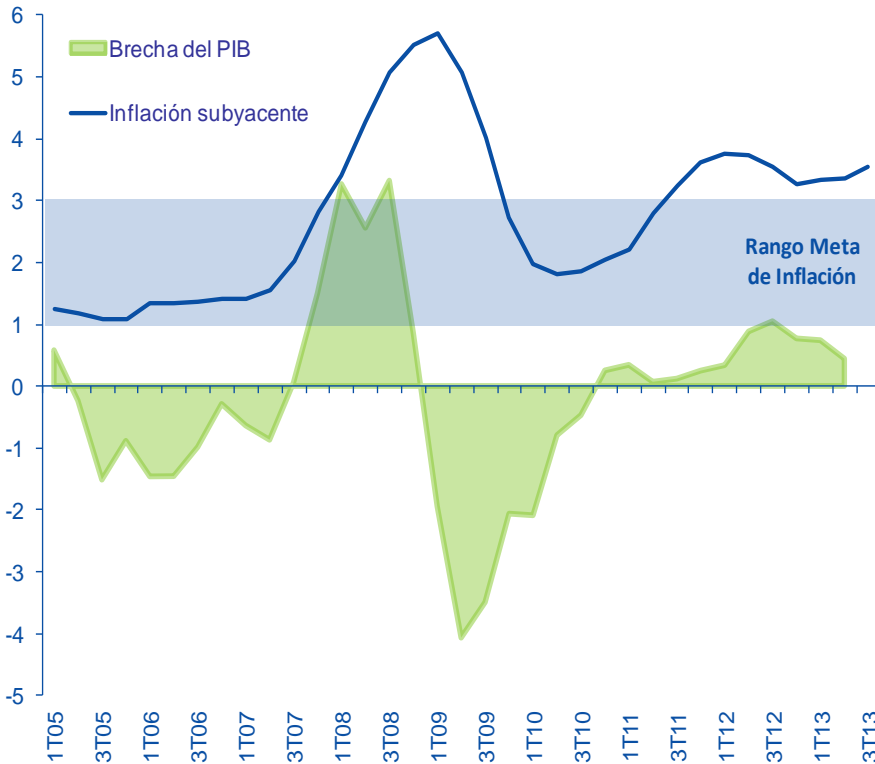


# Tendencia actual: moderación cíclica

## Perú: Brecha del producto e inflación no transable

(promedio móvil 6m de % y var % m/m)

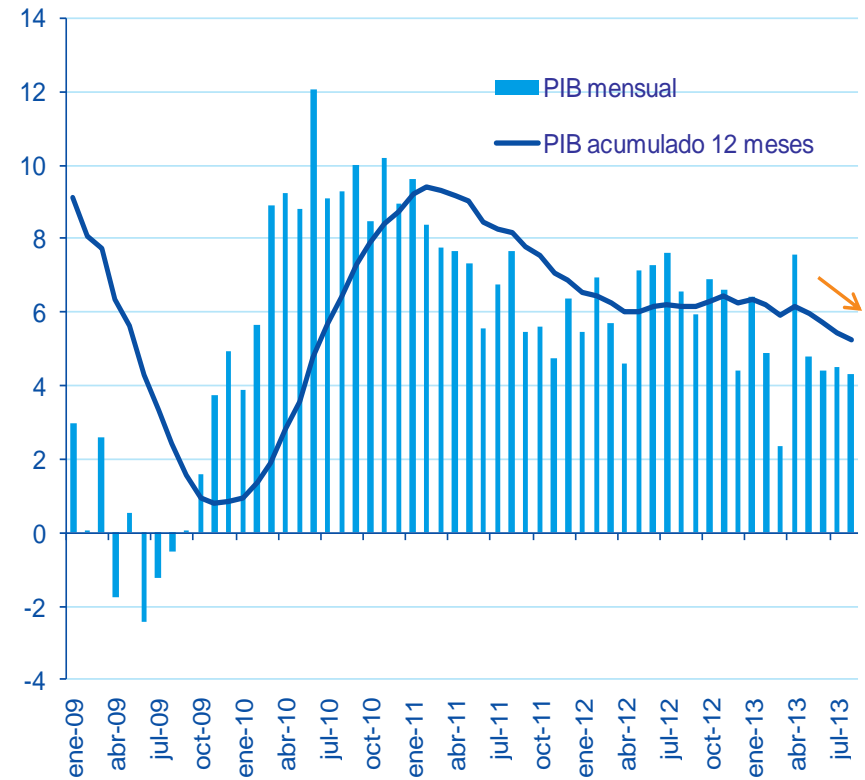
Fuente: BCRP y BBVA Research



## Perú: evolución mensual del PIB

(var. % a/a)

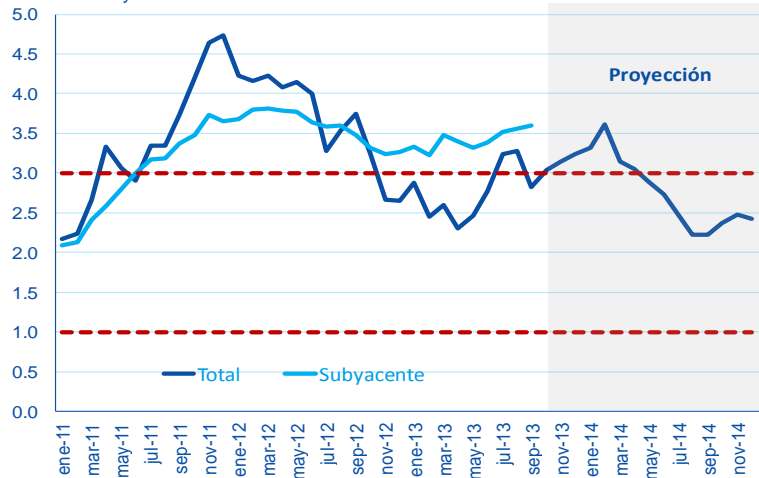
Fuente: BCRP y BBVA Research



# Inflación convergiendo al rango meta con política monetaria alineada

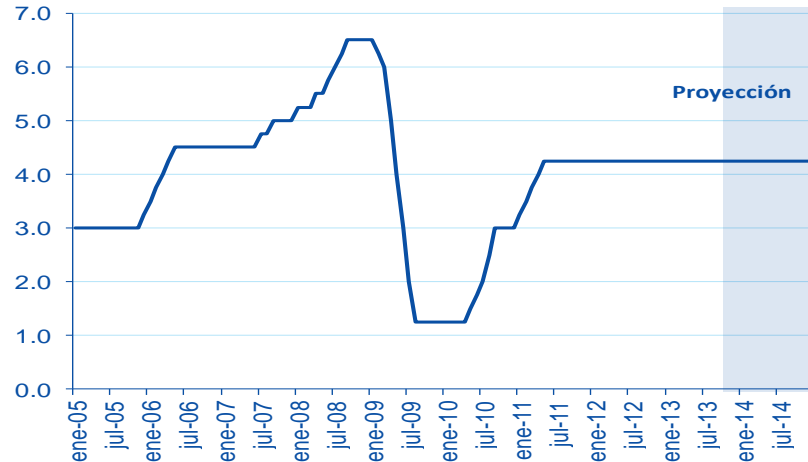
## Inflación interanual

Fuente: BCRP y BBVA Research



## Tipo de referencia

Fuente: BCRP y BBVA Research



## Determinantes de las decisiones sobre el tipo de referencia

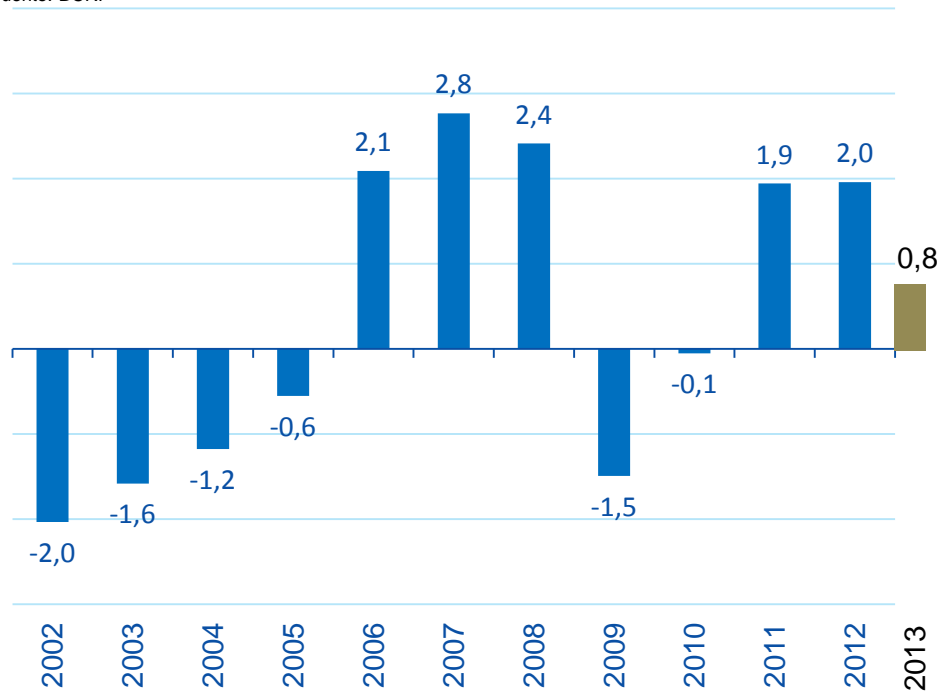
Fuente: BBVA Research

Factor	Estado	Efecto esperado sobre tasa de referencia
<b>Inflación</b>	<b>Convergiendo al rango</b>	==
<b>Expectativas de inflación</b>	<b>Ancladas</b>	==
<b>Ciclo económico</b>	<b>PIB cerca a nivel potencial</b>	==

# Situación fiscal cómoda

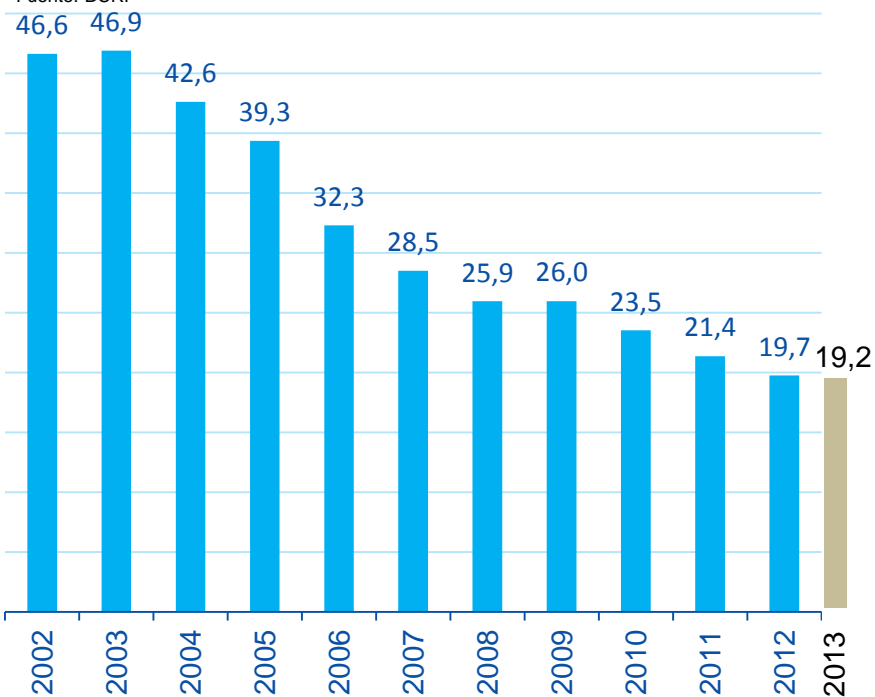
Resultado fiscal  
(% del PIB)

Fuente: BCRP



Deuda pública bruta  
(% del PIB)

Fuente: BCRP

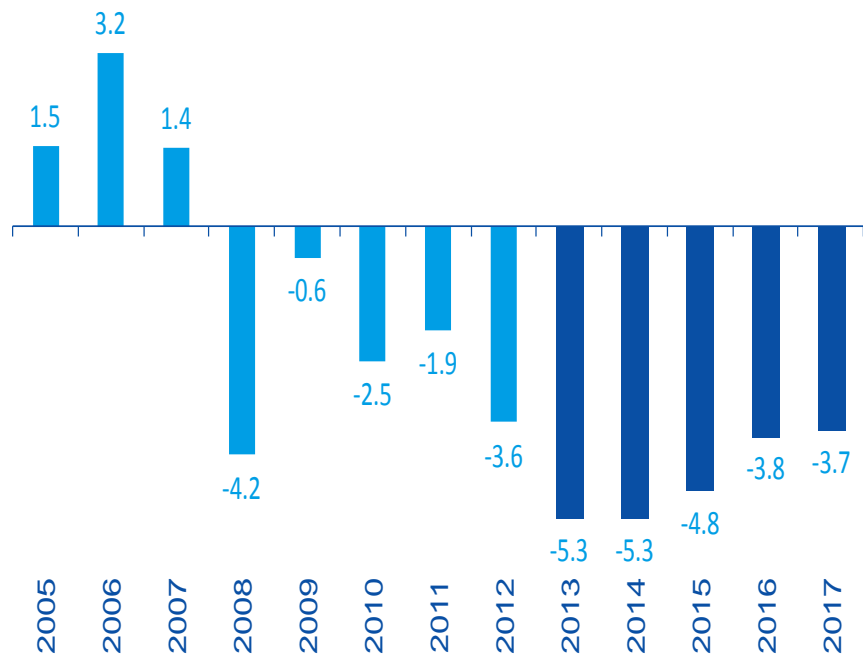


# Incremento del déficit en cuenta corriente aunque sostenible

## Cuenta corriente

(% del PIB)

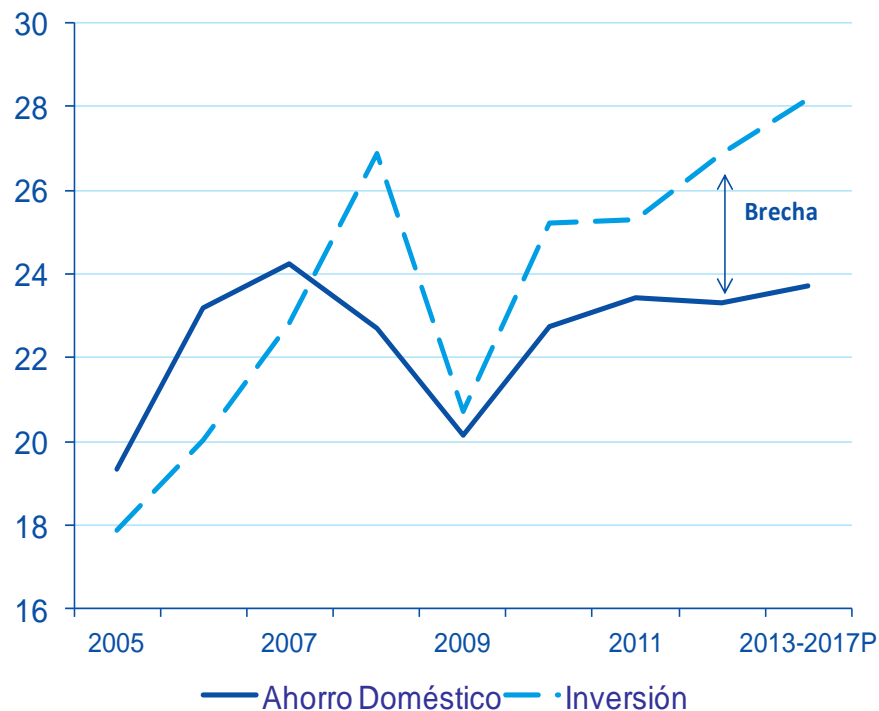
Fuente: BCRP y BBVA Research



## Cuenta corriente

(% del PIB nominal)

Fuente: BCRP y BBVA Research

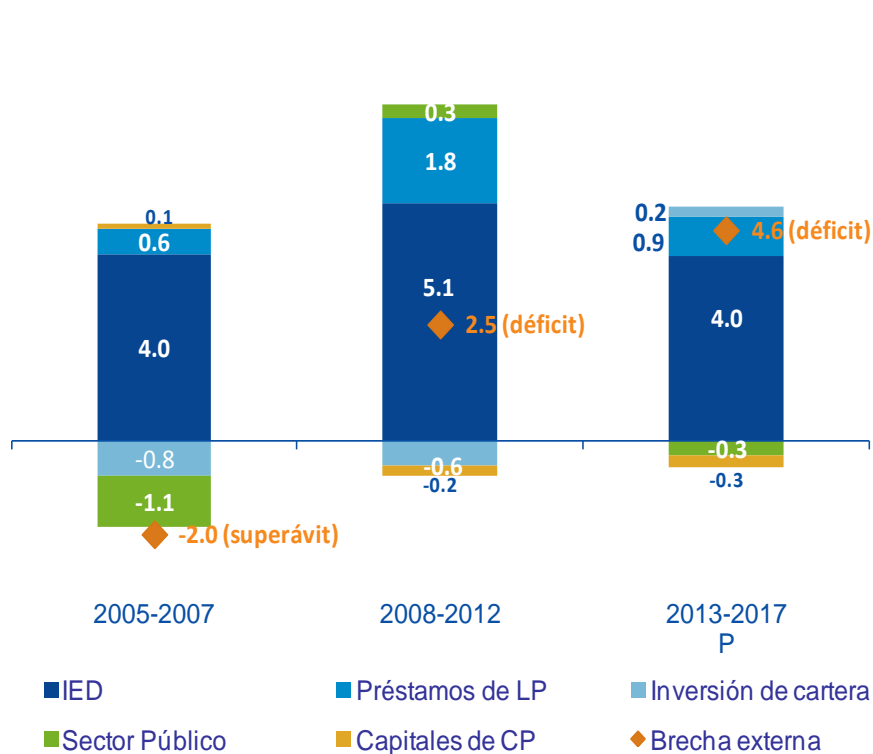


# Soporte de la IED a la cuenta corriente

## Cuenta financiera de la balanza de pagos

(% del PIB)

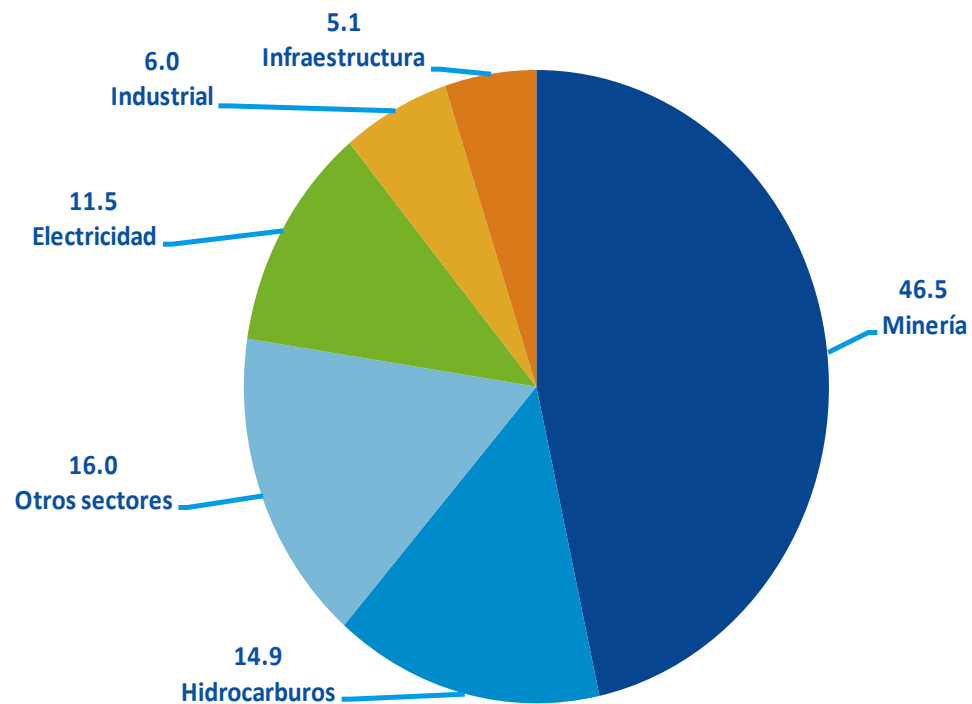
Fuente: BCRP y BBVA Research



## Anuncios de proyectos de inversión privada 2013-2015

(% del PIB)

Fuente: BCRP



# Retos locales y riesgos externos

## Retos

- 1 Infraestructura
- 2 Fortalecer la administración pública
- 3 Mayor desarrollo institucional
- 4 Mejorar la calidad del capital humano
- 5 Reducción de la informalidad
- 6 Diversificación productiva y exportadora

## Riesgos

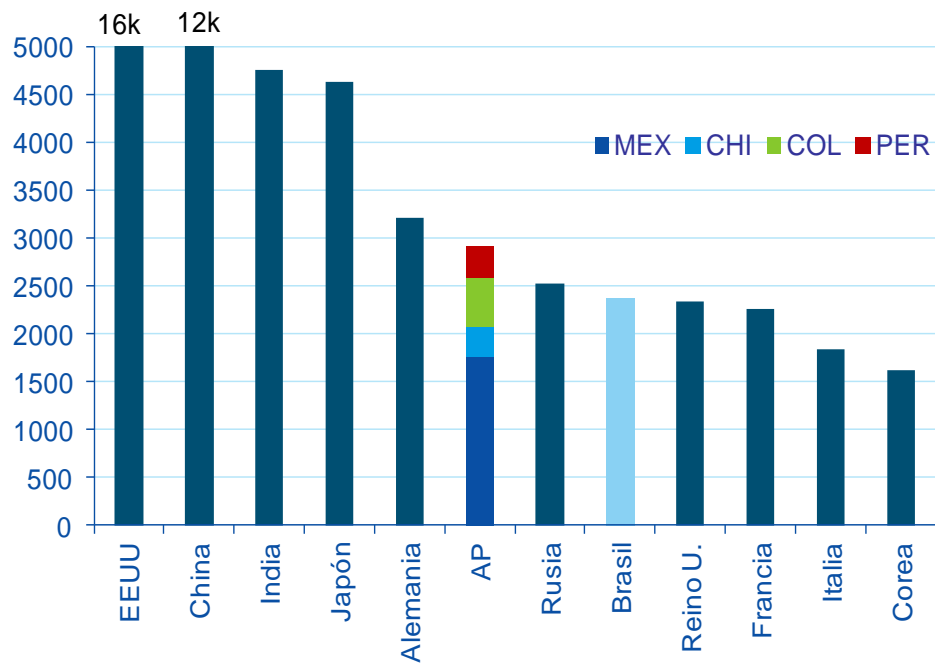
- 1 Salida desordenada del QE e impacto sobre tipos de interés y aversión al riesgo
- 2 Ajuste en China y su efecto sobre *commodities* y efecto global
- 3 Resurgimiento de la crisis Europea y efectos globales

# La Alianza del Pacífico

## Mayores economías en 2012

(mm USD ajustados por PPC)

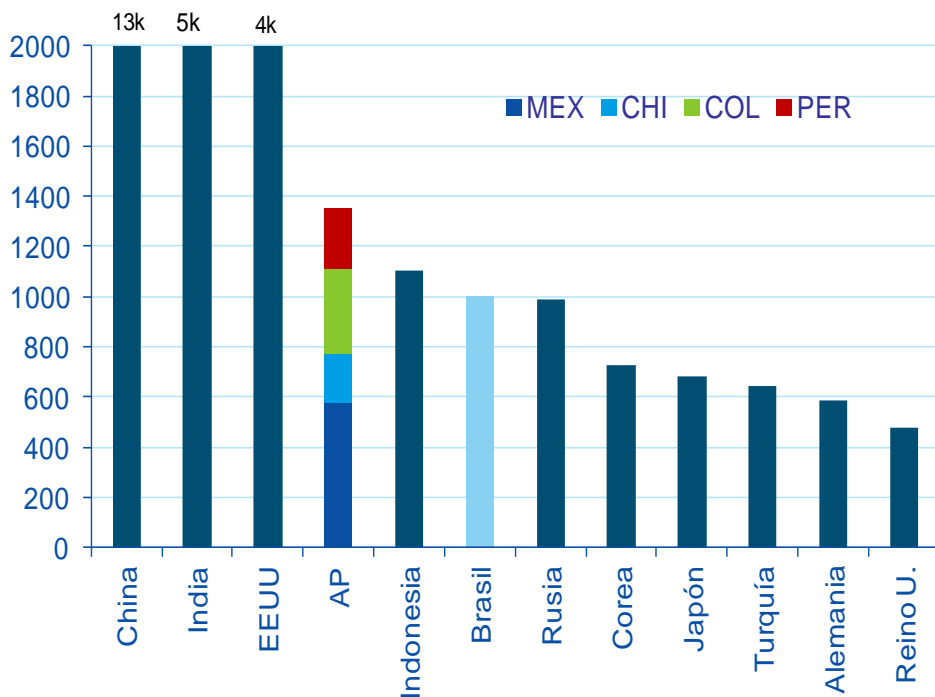
Fuente: FMI y BBVA Research



## Mayores contribuciones al crecimiento mundial en los próximos 10 años

(mm USD ajustados por PPC)

Fuente: FMI y BBVA Research





# Perú: proyecciones macroeconómicas

## PROYECCIONES OFICIALES

	2012	2013	2014	2015	2016	Prom. 2014-2016
Inflación						
Acumulada (Variación porcentual)	2,6	2,6	2,0	2,0	2,0	2,0
Tipo de cambio						
Fin de Periodo (Nuevos Soles por US dólar)	2,63	2,75	2,72	2,70	2,70	2,7
Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)	6,3	5,5 - 6,0	5,8 - 6,3	5,8 - 6,3	5,8 - 6,3	5,8 - 6,3
Demanda Interna (Variación porcentual real)	7,4	6,5	5,8	5,8	5,8	5,8
Inversión privada (Porcentaje del PBI)	21,4	22,2	22,7	23,2	23,6	23,2
Cuenta Corriente (Porcentaje del PBI)	-3,6	-5,0	-4,8	-4,3	-3,8	-4,3
Balanza comercial (Millones de US dólares)	4.527	-720	-485	825	2.200	847
Exportaciones (Millones de US dólares)	45.639	41.970	45.198	50.187	55.487	50.290
Importaciones (Millones de US dólares)	-41.113	-42.690	-45.682	-49.362	-53.287	-49.444
Resultado económico (Porcentaje del PBI)	2,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado económico estructural (Porcentaje del PBI)	0,1	-0,8	-0,8	-0,7	-0,6	-0,7
<b>SALDO DE DEUDA PÚBLICA</b>						

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas