
Crecimiento en América Latina: *Entre la Desilusión y la Esperanza*

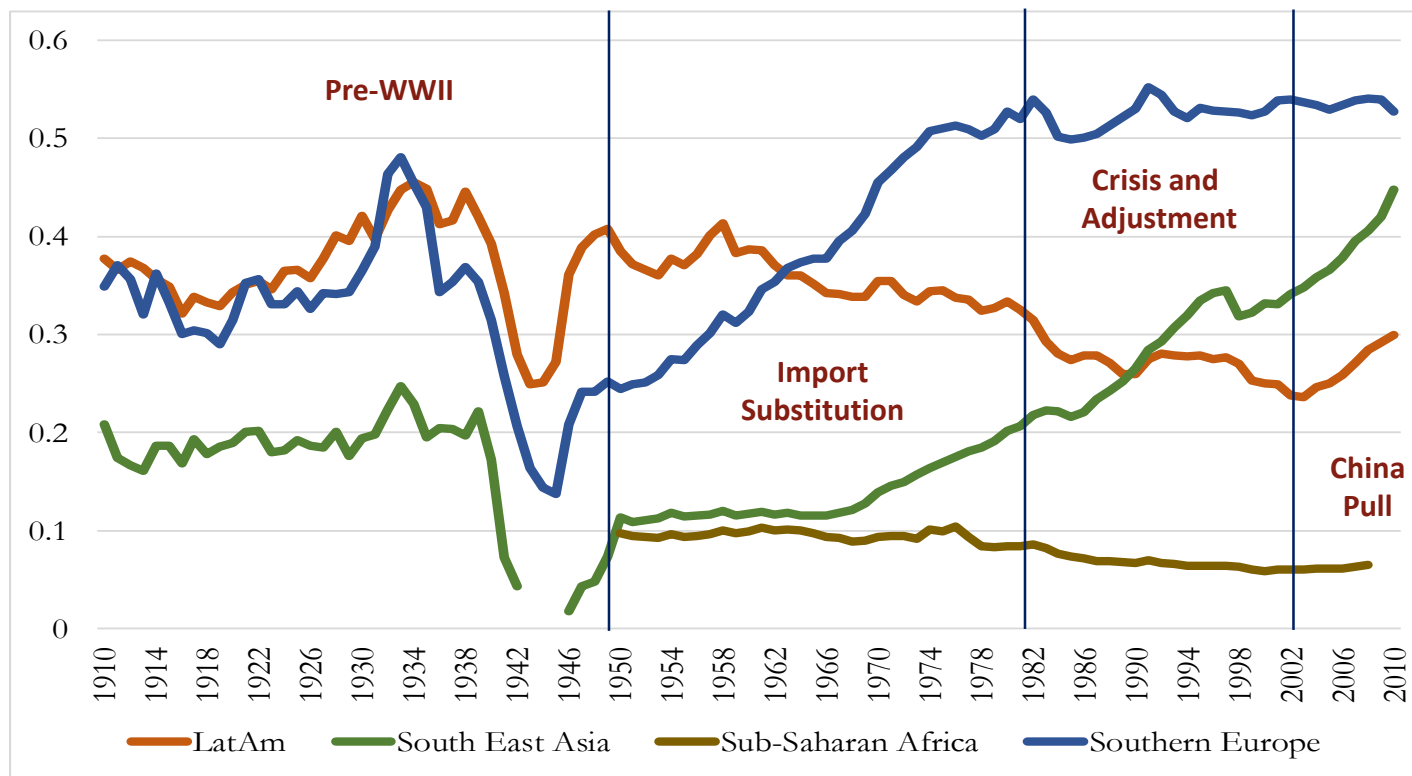
Augusto de la Torre y Alain Ize

Ciudad de Panamá
20 de marzo del 2019

Episodios del crecimiento regional

La historia del crecimiento latinoamericano en cuatro actos

Convergencia Incondicional: Ingreso per Cápita en Relación a EEUU

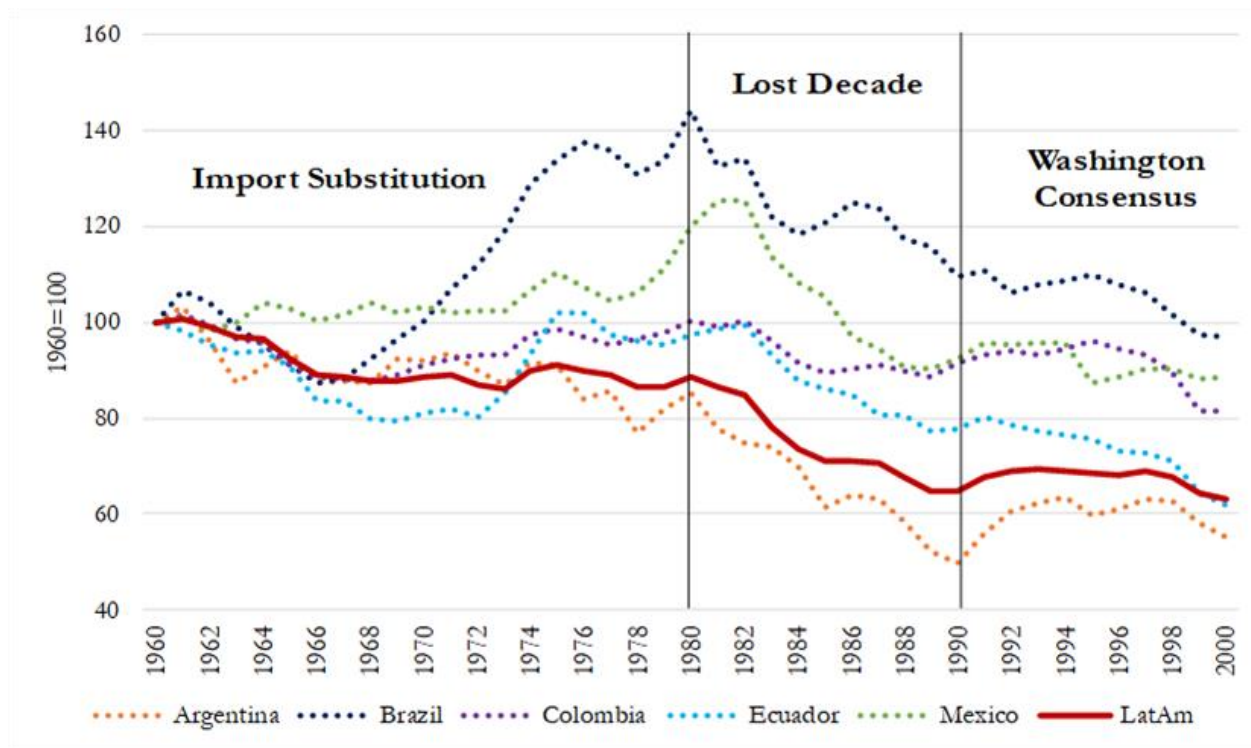


El gran desvío después de la segunda guerra mundial post-WWII: América Latina no explotó su conexión con EEUU

El Gran Experimento: Sustitución de Importaciones

Dependió de las mismas materias primas que trató de dejar atrás

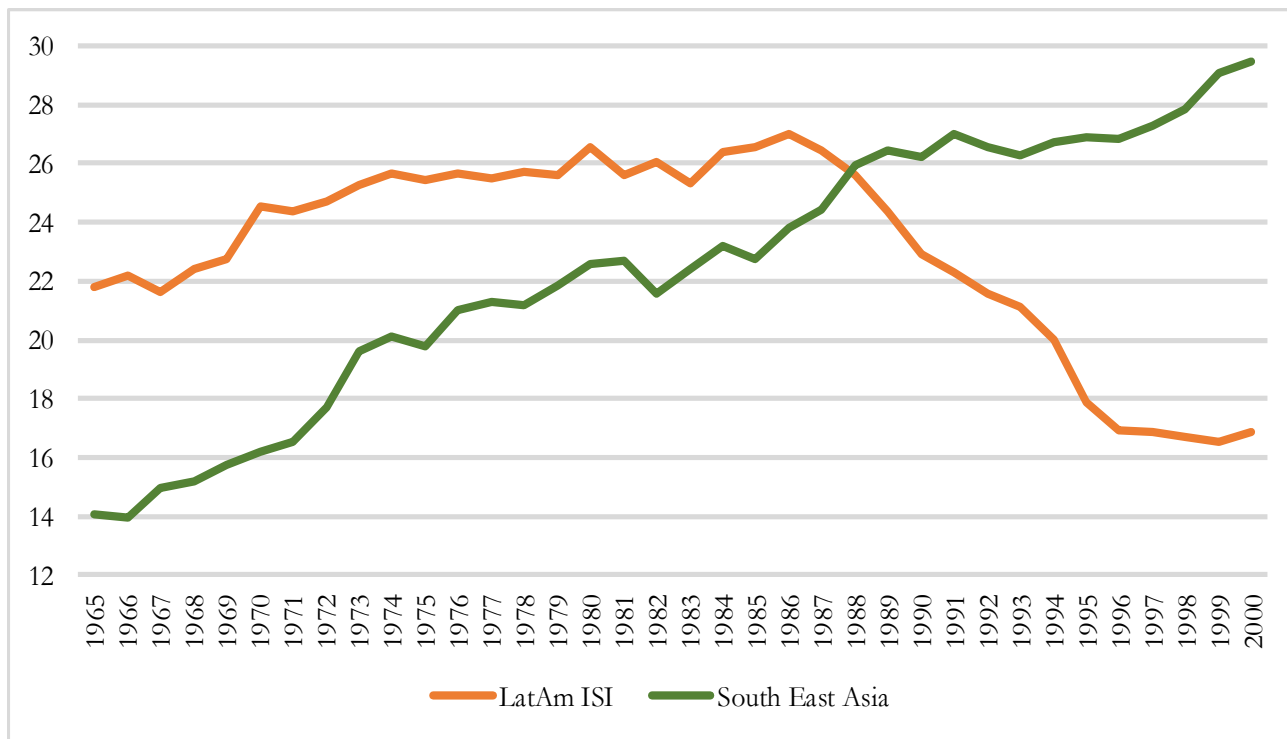
Convergencia Durante la Época de Sustitución de Importaciones (1960=100)



En contraste a América, el Sudeste Asiático no tenía materias primas en abundancia; en consecuencia tuvo que perseguir un modelo de crecimiento hacia afuera

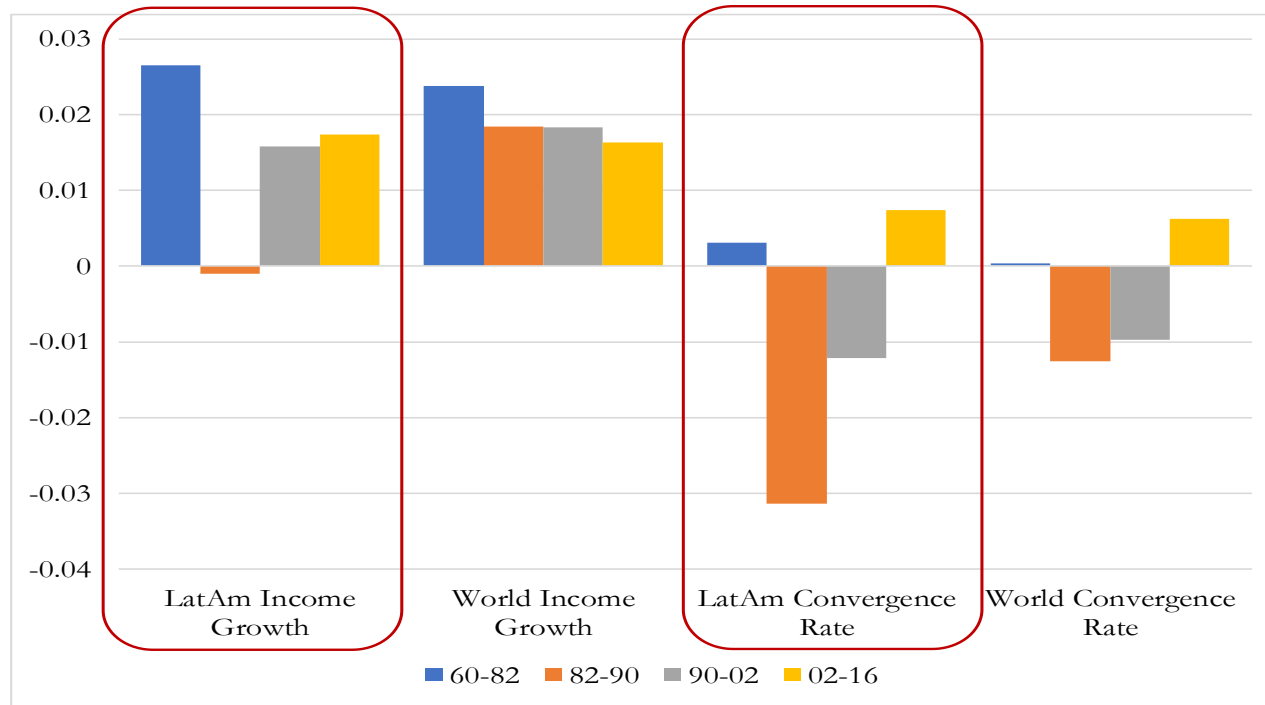
La Sustitución de Importaciones no fue viable en el largo plazo

Sector Manufacturero como Porcentaje del PIB



Crisis y ajuste: en los 1980s la region se rezagó con relación al mundo; en los 1990s, crecer con el mundo no bastó para convergir

Convergencia Hacia EEUU

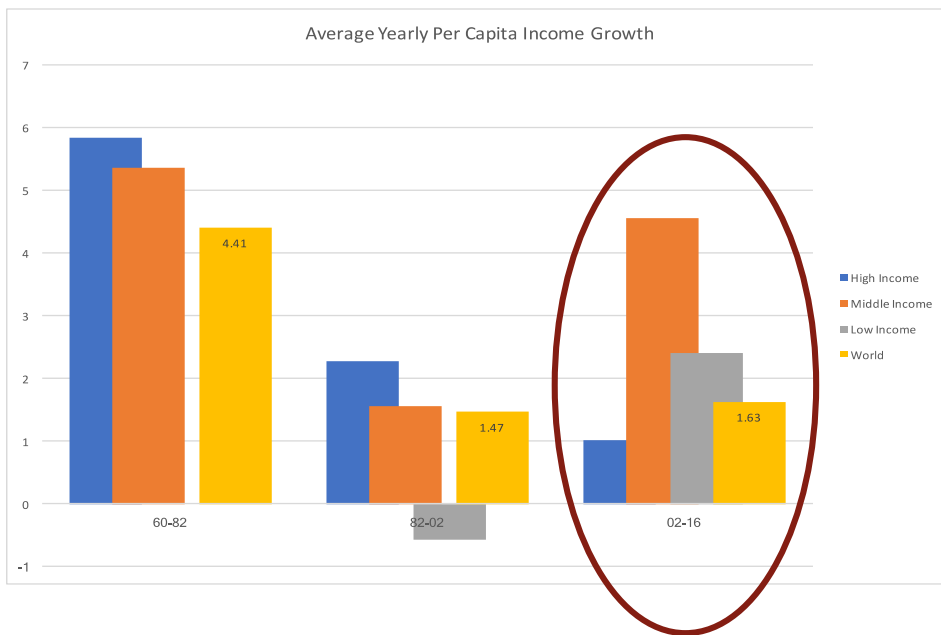


El mundo divergió en relación al mundo en el periodo 1950-2000

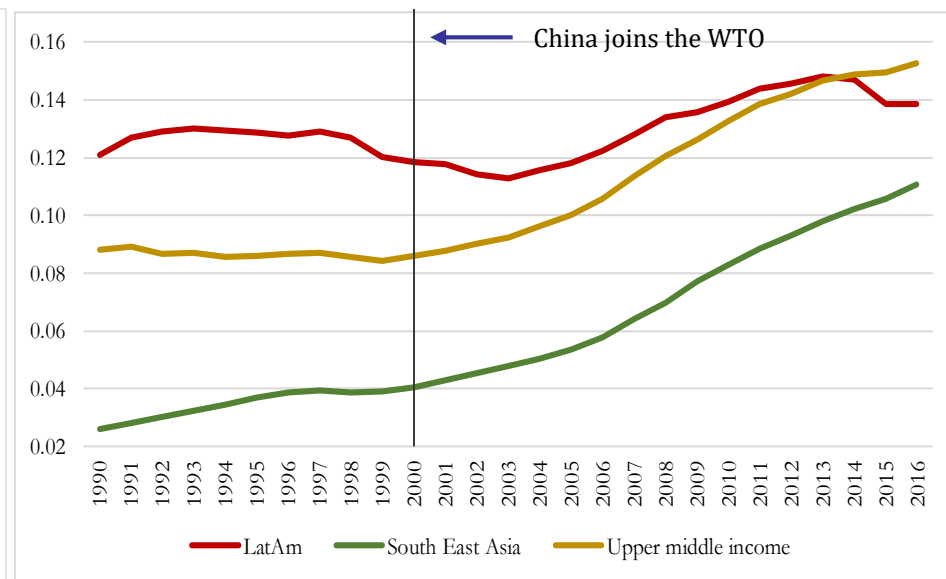
El surgimiento de China elevó el crecimiento en países de ingreso medio pero dejó rezagados a los países de alto ingreso

Crecimiento del Ingreso Per Cápita

Average Yearly Per Capita Income Growth



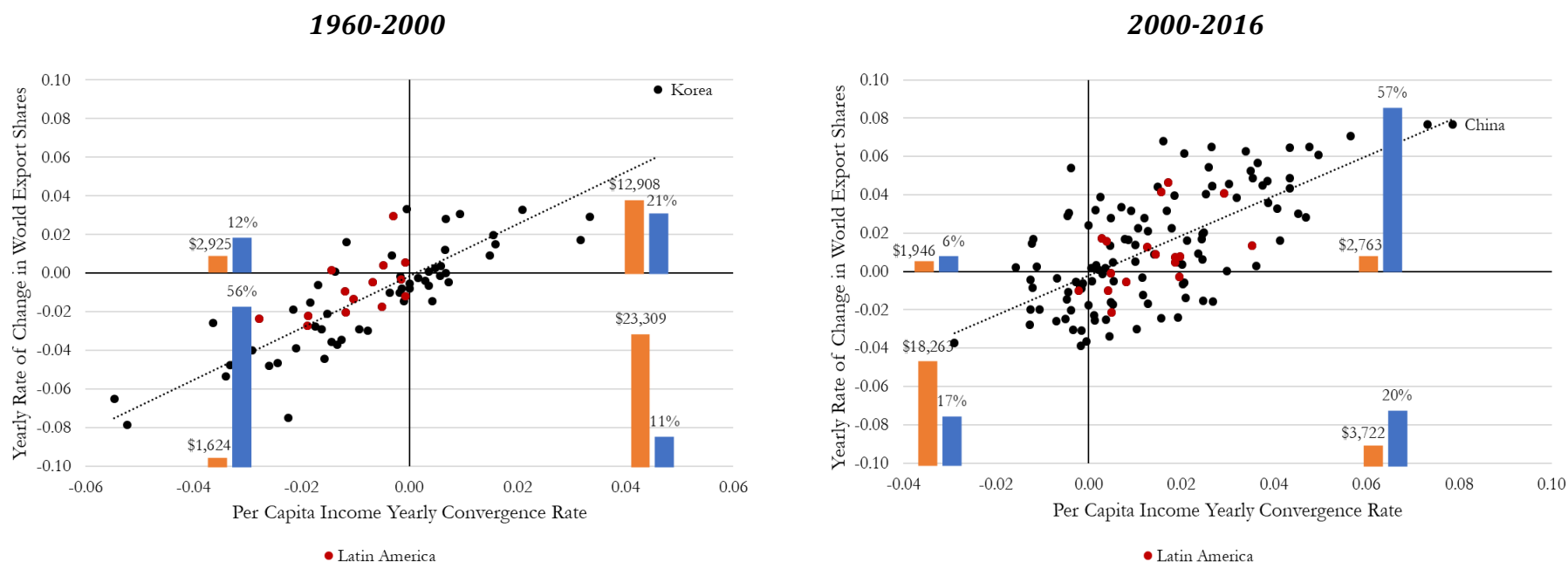
Ingreso Per Cápita Relativo al de los EEUU



*Detrás del crecimiento regional:
Débil dinamismo exportador*

Las exportaciones son la mejor avenida para la convergencia

Convergencia Hacia el Ingreso Per Capita de los EEUU y Participación en las Exportaciones Globales



- *El surgimiento de China produjo una ola de convergencia para los MICs y LICs*
- *Países en el cuadrante Noroeste se caracterizan por un alto crecimiento poblacional*
- *Países en el cuadrante sudeste son avanzados o de gran tamaño*

Notes: Per capita GDP is in constant US dollars; exports are in current US dollars. Changes defined as geometric annual average of the cumulative variation over the 1960-2000 period. Source: WDI.

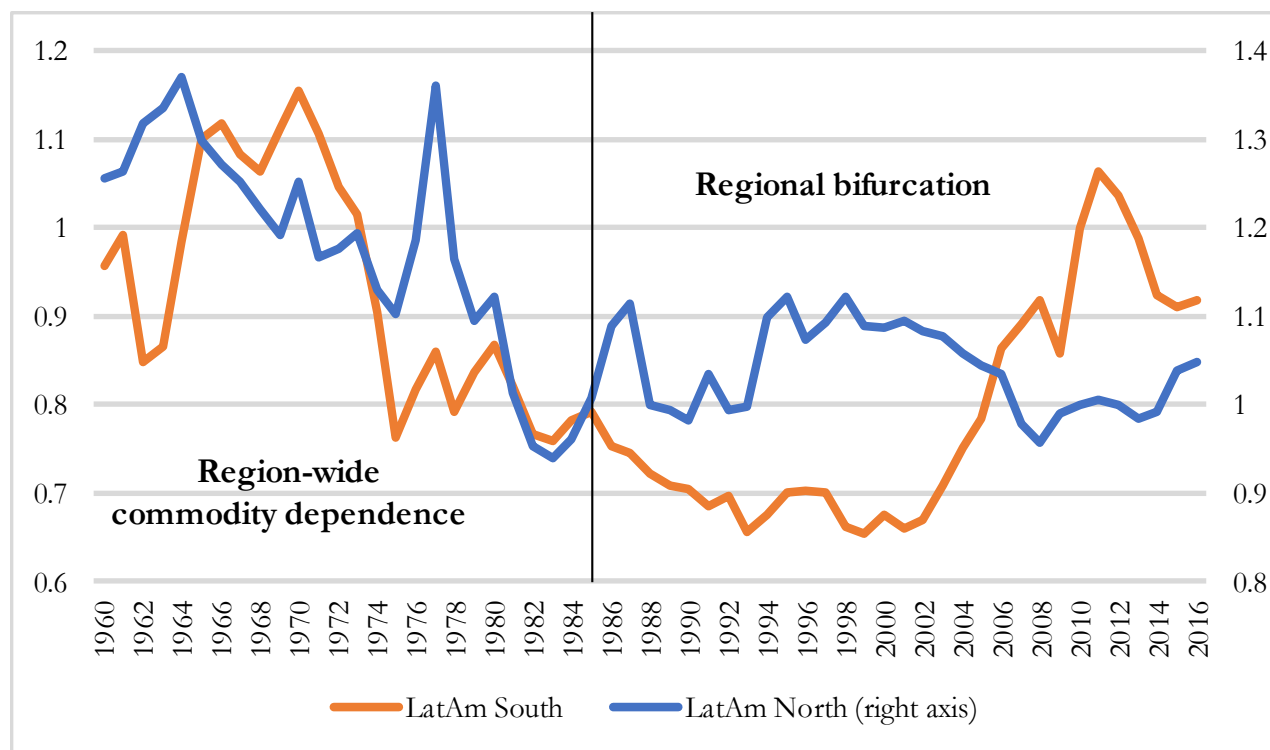
La conexión entre exportaciones crecimiento – Thirlwall (2011)

- En una economía abierta el deficit en cuenta corriente debe convergir a un nivel sostenible (financeable en el mediano plazo)
- => Un país crece más que el si sus exportaciones crecen más que las globales (*export pull*) y su PIB crece más que sus importaciones (*domestic response*)
- => Los países crecen porque exportan (más que exportan porque crecen)
 - *Teoría:*
 - Efectos de escala – asociados al gran tamaño de los mercados internacionales
 - Los transables generan más externalidades positivas de aprendizaje y difusión tecnológica que los no-transables
 - Un sector transable robusto eleva la resiliencia y viabilidad de la balanza de pagos; así, reduce las externalidades negativas de crisis macrofinancieras
 - *Evidencia empírica:*
 - Tests de causalidad Granger sugieren que el crecimiento le sigue a las exportaciones (las exportaciones son un buen predictor del crecimiento)

Ilustraciones del desempeño del crecimiento en la región

Virtualmente toda América Latina exportaba materias primas hasta los 1980s, pero el Norte y el Sur se bifurcaron después

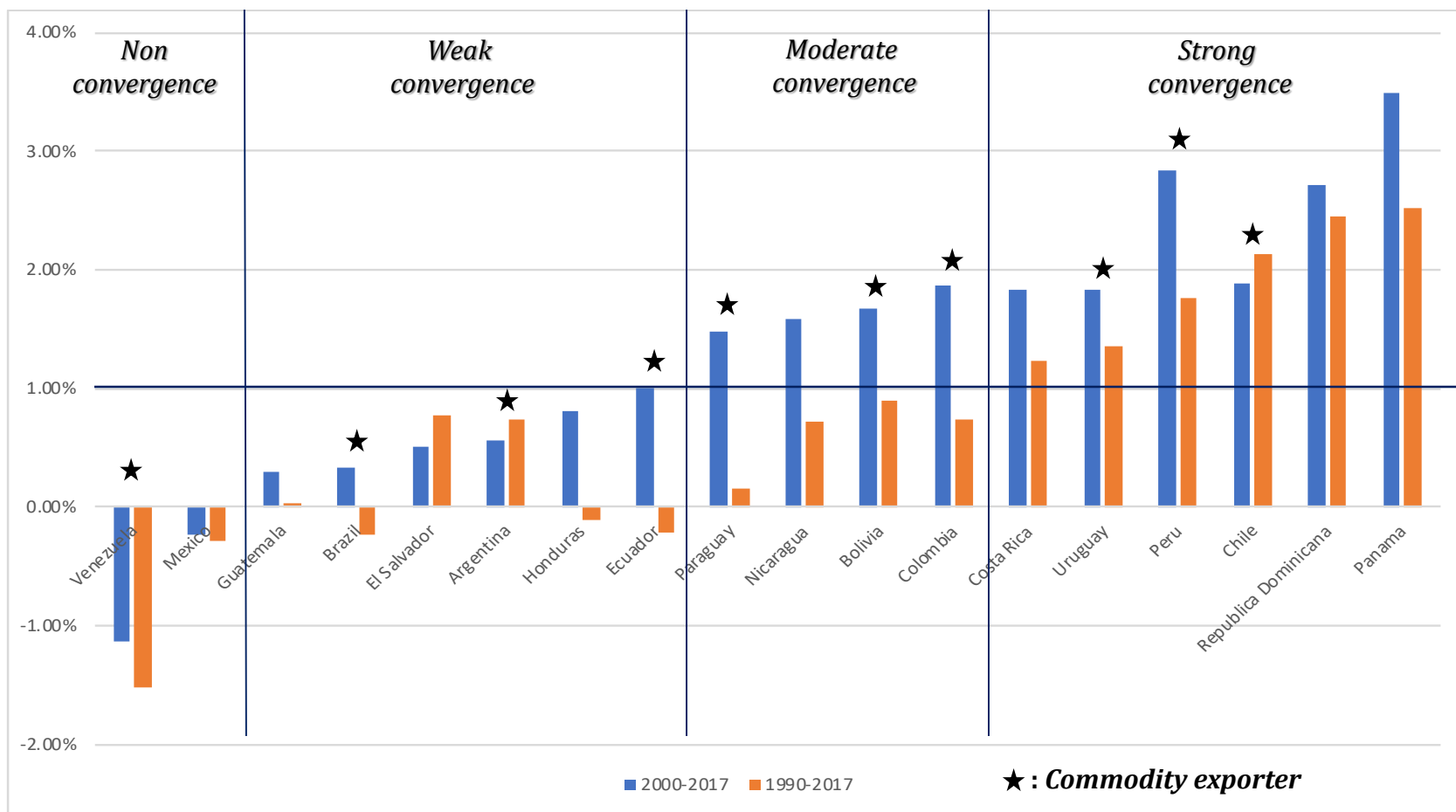
Evolución de los Términos de Intercambio: LatAm Norte y LatAm Sur



Desempeño comparativo en el ultimo cuarto de siglo:

No todos los exportadores de materias primas convergieron, no todos los importadores de materias primas divergieron

Tasas de Convergencia Annual hacia el Ingreso Per Cápita de EEUU



Note: Strong convergence requires at least a 1% yearly gain relative to the US per capita income in both periods, mild convergence a 1% yearly gain in at least one period, and weak convergence a positive gain in at least one period. Non convergence correspond to losses in both periods.

El panorama de convergencia regional en el ultimo cuarto de siglo

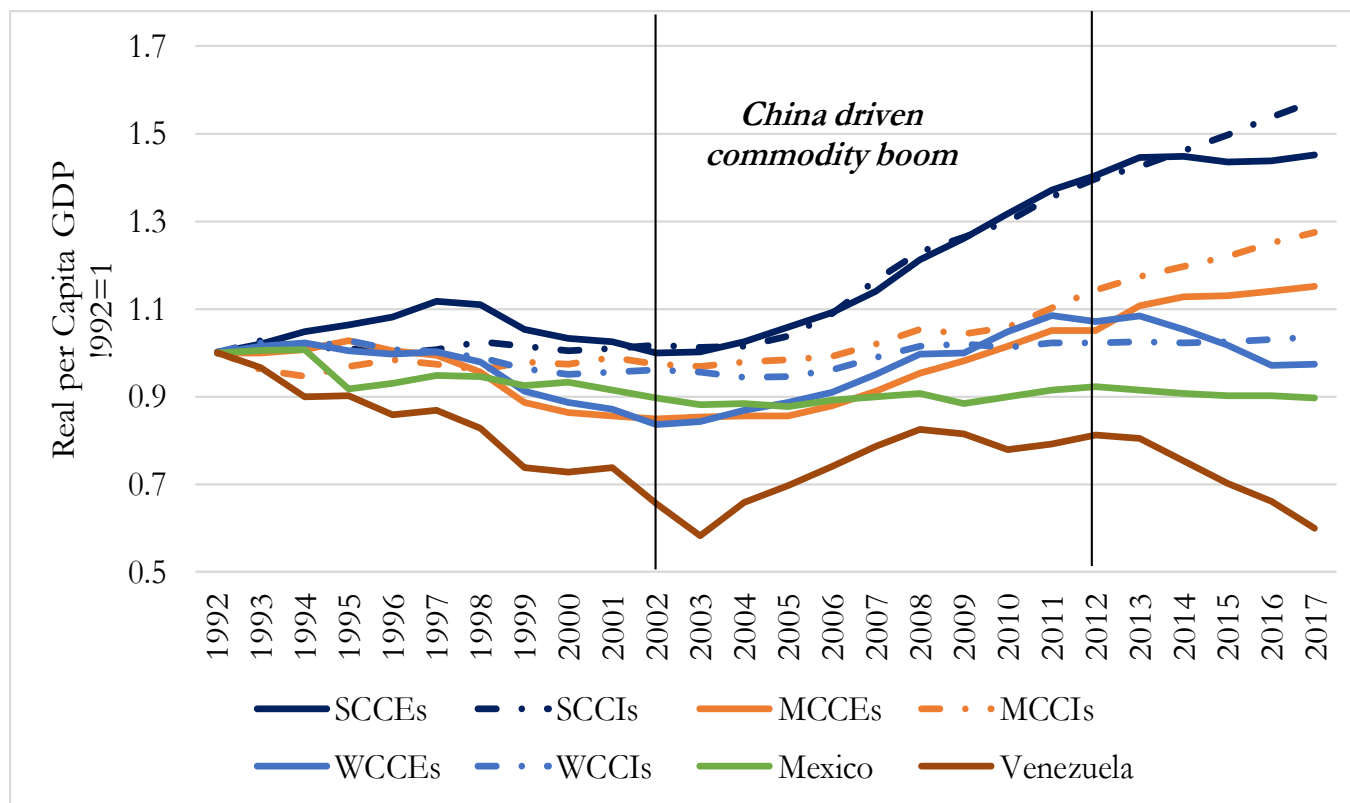
América Latina (1990-2017)

	Commodity Exporters	Commodity Importers
Strongly converging	<i>SCCEs</i> Chile, Peru, Uruguay	<i>SCCIs</i> Panama, Costa Rica, Dominican Republic
Moderately converging	<i>MCCEs</i> Bolivia, Colombia, Paraguay	<i>MCCI</i> Nicaragua
Weakly converging	<i>WCCEs</i> Argentina, Brazil, Ecuador	<i>WCCIs</i> El Salvador, Guatemala, Honduras
Non converging	<i>NCCE</i> Venezuela	<i>NCCI</i> Mexico

Note: SCCE = Strong Convergence Commodity Exporter; SCCI = SCCImporter; MCCE = Moderate Convergence Commodity Exporter; MCCI = MCCIImporter; WCCE: Weak Convergence Commodity Exporter; WCCI = WCCIImporter; NCCE = Non-Convergence Commodity Exporter; NCCI = NCCIImporter.

El panorama de convergencia regional a lo largo del tiempo

LatAm Country Groupings: A Quarter Century of Convergence Performance



El dinamismo exportador caracterizó a los países de mejor desempeño de crecimiento comparativo, pero...

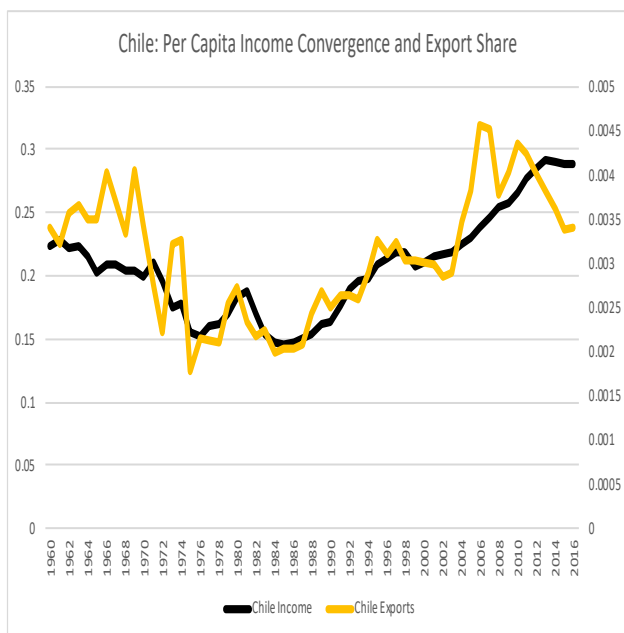
- Los países de la región con mejor desempeño ganaron terreno en los mercados globales (un fuerte *export pull*)
- Sin embargo, ganar participación en las exportaciones globales no basta: es una condición necesaria mas no suficiente
- Una *domestic response* robusta se necesita para transformar el dinamismo exportador en mayor crecimiento
- **Consideremos tres narrativas contrastantes**
 - LatAm Sur: países exportadores de commodities
 - México: un gran exportador que no crece
 - Centro América y República Dominicana: países exportadores de servicios

Narrativa 1: exportadores de commodities sudamericanos

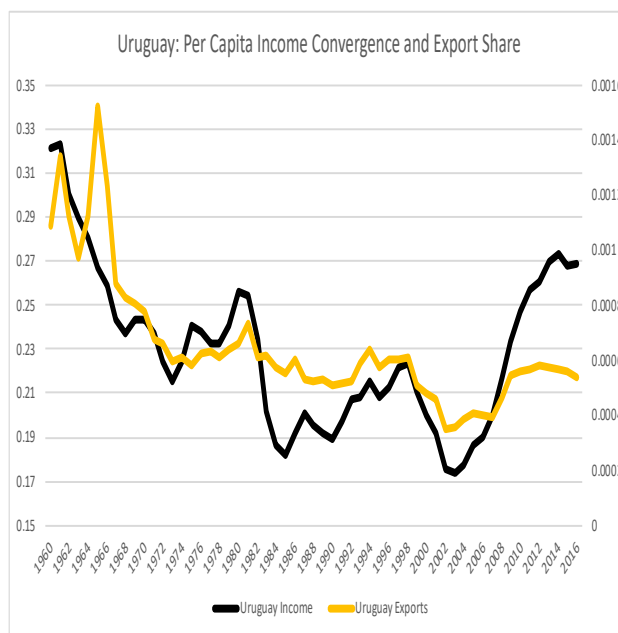
Dependencia en materias primas, dinamismo exportador y convergencia

Convergencia y Participación en Exportaciones Globales

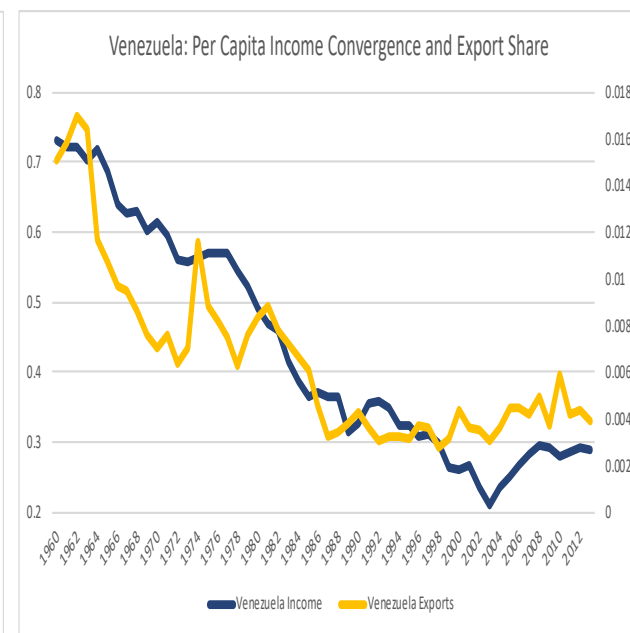
Chile



Uruguay

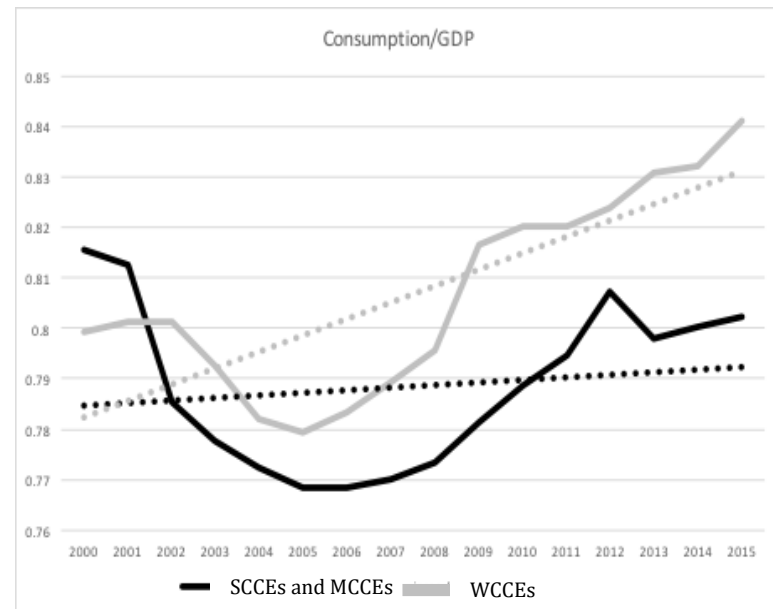
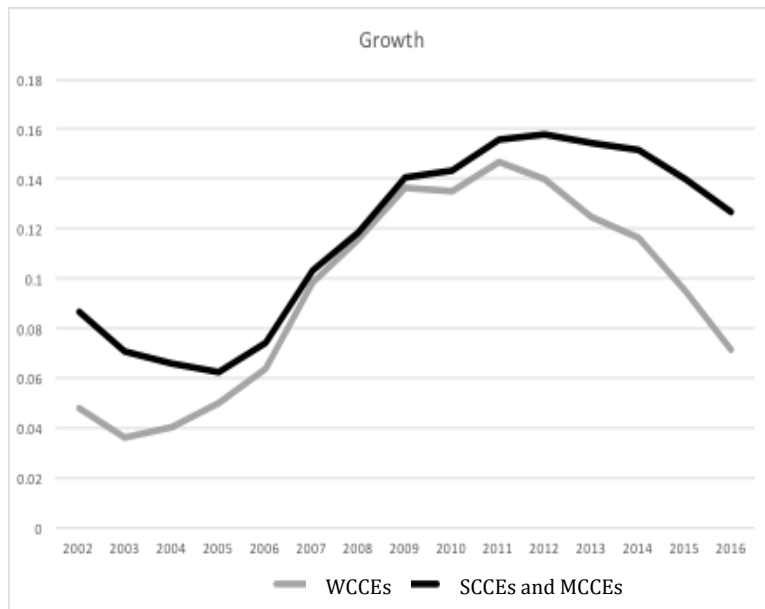


Venezuela



La “maldición de los recursos naturales” no es un destino ineluctable

La política macro anti-cíclica es clave para evitar auges y colapsos de crecimiento (menor crecimiento de largo plazo)

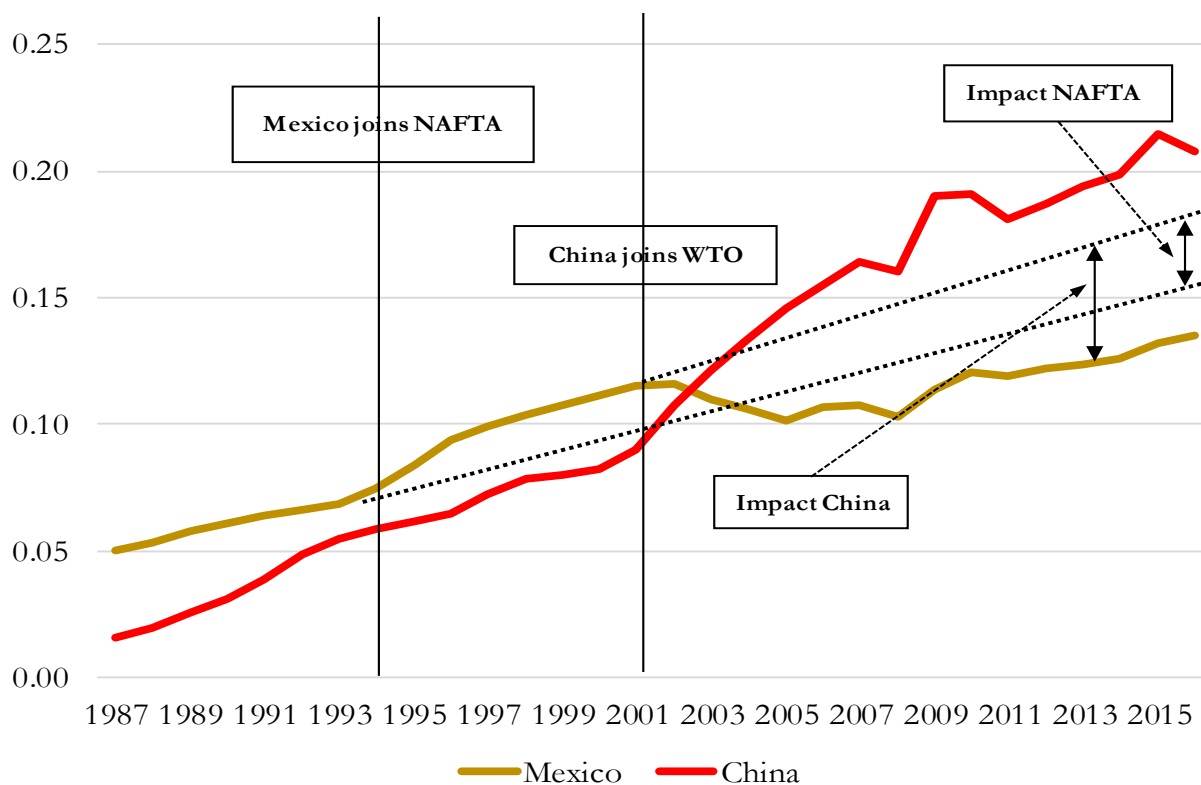


Las presiones sociales (que emanan de fracturas sociales históricas) tienden a amplificar la sobre-expansion del consumo en durante periodos de bonanza de términos de intercambio

Narrative 2: Mexico

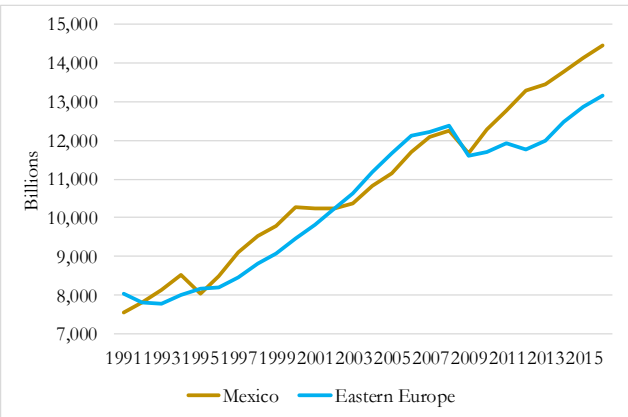
NAFTA ofreció las rieleas senda hacia la industrialización orientada hacia afuera, pero China descarriló el proyecto

Participación en las Importaciones de EEUIU

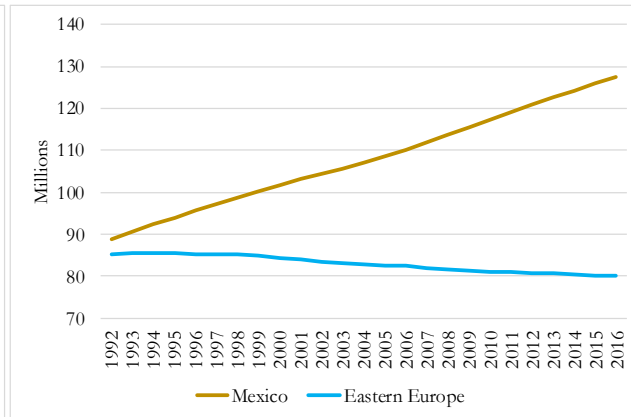


El crecimiento más rápido de su población separa a México del caso de integración regional análogo de los países de Europa Oriental

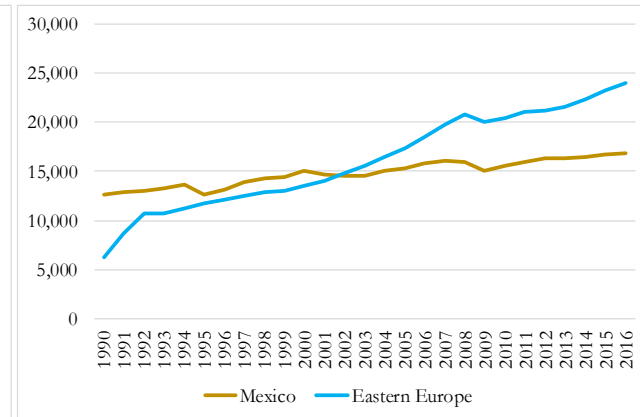
Crecimiento del PIB



Población



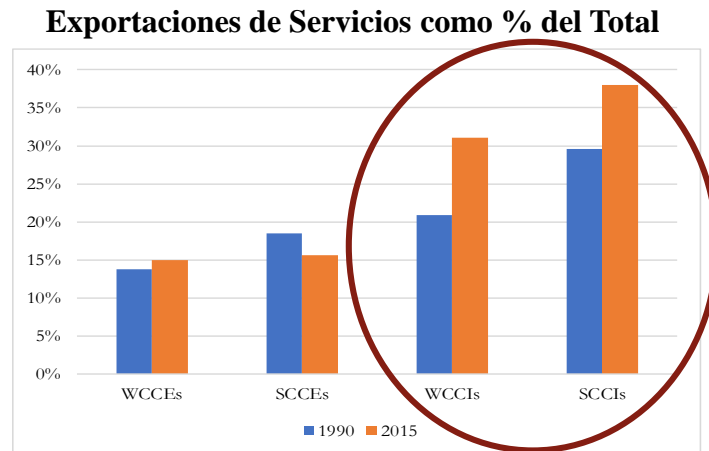
Crecimiento del PIB Per Cápita



Notes: Mexico Bajío assumes that Mexico's per capita growth equals that of the Bajío states, where the latter is obtained as the yearly average growth of per capita income during 2003-2015 of the Bajío states (Guanajuato, Queretaro, Aguascalientes and Jalisco). Sources: WDI and INEGI.

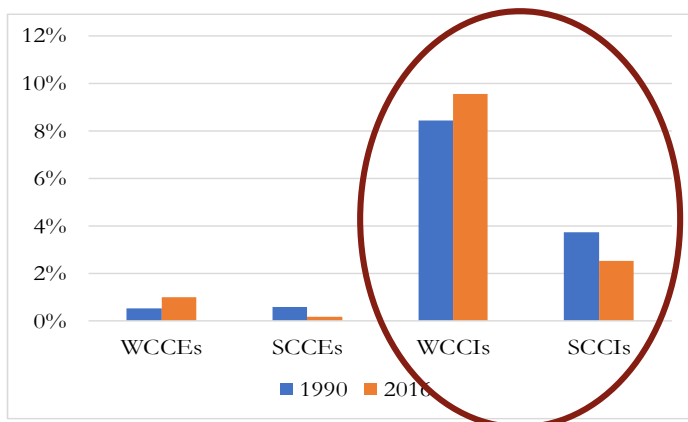
Narrativa 3: América Central y la República Dominicana

Un cambio creciente hacia la exportación de servicios, especialmente pronunciado en Panamá, Costa Rica y la República Dominicana...

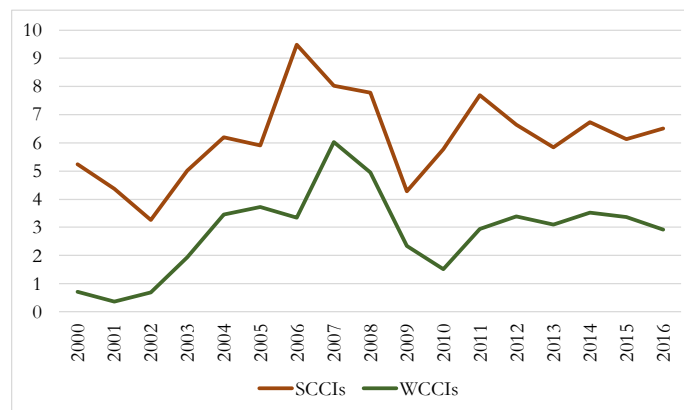


Los países centroamericanos se caracterizan por tener déficits significativos en la cuenta corriente, pero la forma en lo que financian es muy diferente

Remesas como % del PIB

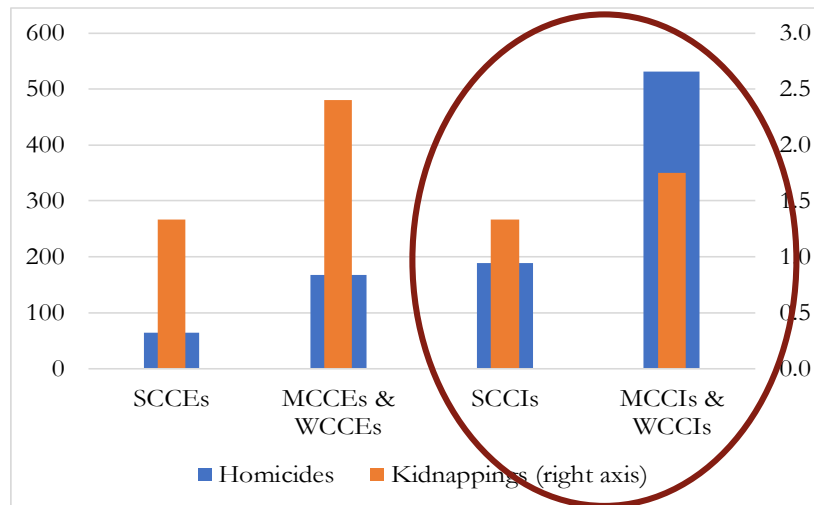


Inversión Extranjera Directa como % del PIB

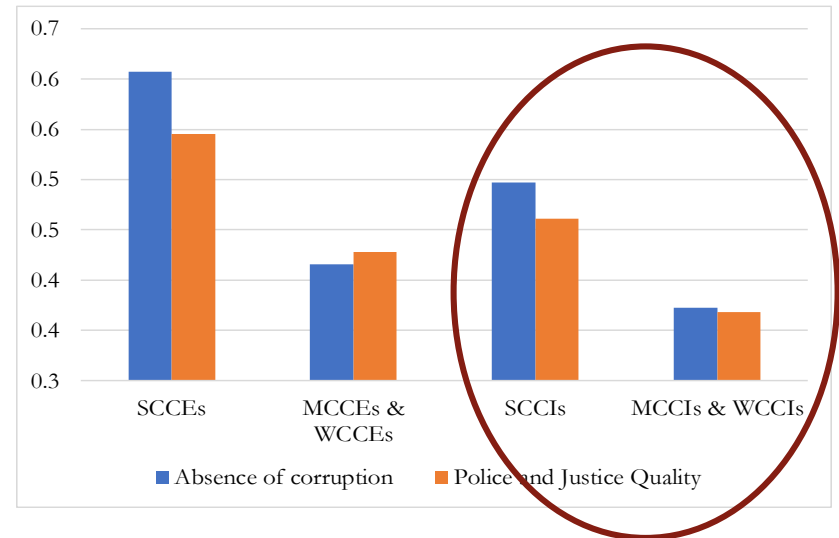


Los países centroamericanos de mejor desempeño en el crecimiento se caracterizan por tener ciudades más seguras y mejores instituciones

Crimen y Violencia



Calidad Institucional



Implicaciones para la política pública

Hay que avanzar pese a los nubarrones en el horizonte mundial

- En medio de nubarrones globales...
 - China, proteccionismo, el futuro de las commodities, el futuro de la desigualdad y el empleo
- ... hay que profundizar la agenda de crecimiento hacia afuera...
 - Nichos en mercados mundiales
 - Integración regional
 - Reformas estructurales: educación, infraestructura, innovación
 - Ser países atractivos no solo para invertir, sino también para visitar y vivir
- ...apoyado por mejoras la seguridad ciudadana, el imperio de la ley, y la equidad social

Gracias!
