

Las perspectivas económicas de América Latina empeoran en el nuevo escenario global

Asistimos a la presentación de la octava edición del informe «Perspectivas Económicas de América Latina 2015, Educación, Competencias e Innovación para el Desarrollo», elaborado por el Centro de Desarrollo de la OCDE, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), con la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB) como anfitrión en España. El drástico cambio de tendencia en el crecimiento regional –con dos años consecutivos con tasas inferiores al promedio de la OCDE y una preocupante reducción de la tasa de crecimiento potencial– fruto del estancamiento de la productividad, a su vez producto del *mismatch* entre oferta educativa y demanda de habilidades en el mercado laboral, es el hilo conductor en esta edición.

Verónica López Sabater

Tras dos años de reducción drástica de la tasa de crecimiento del PIB latinoamericano, y con una previsión del 0,8% para 2015, el informe de la OCDE centra su análisis en la educación y el desarrollo de competencias para el mercado laboral como insumos clave para un mayor crecimiento inclusivo en la región, la mejora de la competitividad económica y la integración laboral, en asociación con políticas de innovación en el sistema productivo.

La encrucijada en la que se encuentra hoy América Latina pasa por que los logros conseguidos en la última década en términos sociales, de inclusión y reducción de la pobreza y la desigualdad se pueden perder. El impacto de la crisis en los indicadores de progreso que han mostrado un buen comportamiento en los últimos años (el índice de pobreza se ha estancado en un 28%; el índice de Gini en un 0.507, etc.), puede resultar fatal en un contexto en el que los países se encuentran en proceso de ajuste.

En la presentación del informe sobre las perspectivas económicas regionales, José Ramón Perea, eco-



Portada diseñada por el Centro de Desarrollo de la OCDE.

nomista del Centro de Desarrollo de la OCDE, mostró una imagen reveladora: 2014 ha sido el primer año en la última década en que la región ha crecido a una tasa menor a la que lo ha hecho el promedio de la OCDE; en 2015 este diferencial puede aumentar 1,5 puntos (0,8% América Latina vs 2,3% OCDE). Este cambio de tendencia puede producir una reversión del proceso

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus necesidades. Desde las formas de inversión a corto plazo de liquidez y aproveche todo el potencial de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



de convergencia económica que, aunque modesto, había sido continuado desde los años 90 del siglo pasado.

Otro gran debate macro ya en marcha es aquel que gira en torno a cuál es la tasa de crecimiento potencial de la región: antes (2012) era del 4%; ahora los análisis apuntan a un 3%. Con tasas de crecimiento inferiores al 3% es muy difícil avanzar en la senda de reducción de la pobreza. No obstante, existe una gran heterogeneidad entre países: mientras los socios de la Alianza del Pacífico muestran un crecimiento aún dinámico, Argentina, Brasil y Venezuela –que representan el 50% del PIB de la región– presentan dificultades.

En este contexto, los principales riesgos que destaca el informe son dos: en primer lugar, la caída de los precios de las materias primas producida fundamentalmente por la desaceleración del principal mercado de destino (China) que, aunque más concentrada en el petróleo, puede provocar un deterioro sustancial de los términos de intercambio. Afortunadamente, no hay por ahora una caída significativa en los precios de las materias primas, y en los términos de intercambio el impacto es moderado, con la excepción de Venezuela donde el 90% de la cesta exportadora está vinculada al petróleo.

En segundo lugar, el endurecimiento de las condiciones de financiación desde la primavera de 2013, fruto de la retirada de estímulos monetarios de la Reserva Federal estadounidense que ha provocado un repunte del riesgo soberano; aunque el sector corporativo sigue consiguiendo aún financiación en condiciones razonables. En materia fiscal, con un comportamiento robusto en 2009 que permitió salir de las dificultades provocadas por la caída de Lehman Brothers, las debilidades hoy son palpables fruto de la crónicamente limitada capacidad de recaudación fiscal de la región, que en muchos casos, como en Centroamérica, no supera el 15% del PIB. Esta debilidad recaudatoria no deja margen de maniobra para eventuales políticas de impulso fiscal.

Se constata como hecho estilizado que casi el 40% de las empresas de la región enfrentan problemas de crecimiento porque no encuentran trabajadores formados de acuerdo a las necesidades del mercado. Este –falta de trabajadores formados– ha sido el punto de partida (variable dependiente) del presente informe 2015 de la OCDE. Así, la probabilidad de que una empresa en la región de América Latina y el Caribe enfrente este problema es trece veces mayor que en Asia emergente. Y este problema es aún mayor en empresas con procesos productivos intensivos en competencias específicas de los trabajadores (por ejemplo, automoción, maquinaria) que son además sectores que suelen ser tractores de procesos de cambio estructural en las capacidades productivas de los países.

EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DEPENDE DEL CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

Juan Ruiz, economista jefe para América del Sur del BBVA, indicó que lo que podemos esperar a futuro en materia de crecimiento no es mucho mejor que lo registrado en los últimos dos años, en los que hemos pasado de anotar tasas de crecimiento promedio superiores al 4% (periodo 2004-2013) a tasas por debajo de las registradas por los países OCDE. Así, la tasa de crecimiento potencial promedio en el siguiente lustro estará ligeramente por encima del 2%, lo que significa un cambio cualitativo fundamental en la región.

Para Juan Ruiz, «lo bueno» de este nuevo escenario es que la región es sin duda menos vulnerable que en los años 80 del siglo pasado; muchos países han adoptado buenas políticas. «Lo malo» es que hay cosas que no han cambiado tanto en la región, sobre todo en el sur, donde persiste una fuerte dependencia de la demanda china de materias primas. Las cosas salieron bien por las políticas contra cíclicas puestas en marcha en 2009 para enfrentar la recesión a nivel global. Pero estas políticas no se han retirado y hoy no hay espacio fiscal, ni está claro que haya espacio monetario, para hacer frente a futuros shocks. Amé-

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de ahorros a sus condiciones. Descienda los fondos de inversión a corto plazo de iStock y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



rica Latina sigue dependiendo de los vientos de cola, de forma tal que el crecimiento de la región se explica casi en un 100% por dos factores: (i) los términos de intercambio y (ii) el comportamiento del crecimiento mundial.

Caracterizado como «lo feo» es el principal elemento a abordar en la región: el crecimiento de la productividad, que no avanza ni lo ha hecho en los últimos sesenta años. De hecho, en la última década (la mejor para la región) el crecimiento se produjo sin contribución de un incremento de la productividad; toda la contribución procedió de los factores de producción. Ello ha producido una tendencia gradual a bajar el crecimiento potencial de la región.

Así, las necesarias reformas de segunda generación (aquellas que promueven el crecimiento más que facilitararlo, y que afectan tanto al capital físico –infraestructuras, energía– como al capital humano –educación y salud– y las reglas de juego –calidad de la regulación, combate a la informalidad, etc.–), como las acometidas recientemente en México y parcialmente en Perú, Colombia y Chile, junto con una apuesta firme por la innovación, han de ser abordadas cuanto antes. La coyuntura actual (ni boom, ni recesión) puede ser, en opinión de Juan Ruiz, la idónea para empujar dichas reformas.

Sonsoles Gallego del Banco de España inauguró su comentario al Informe con la siguiente afirmación: «América Latina está en una etapa de vacas flacas». El boom de las materias primas aumentó el PIB en los años de bonanza y ocurrió lo mismo con la tasa de crecimiento potencial de la región. Hoy, incrementar la productividad para aumentar el crecimiento potencial a largo plazo es mucho más importante que en el pasado, y de ahí la relevancia y pertinencia del tema central elegido para la presente edición del Informe: calzar habilidades y demanda del mercado laboral.

El año 2014 trajo consigo una desaceleración inesperada pero intensa, mayor que la observada en cualquiera de las otras regiones emergentes aun transcurridos cuatro años desde el inicio del ajuste en

el crecimiento, cuando ya hubiera cabido esperar tasas de crecimiento próximas a los años del boom, o al menos a las de la media histórica. Esta desaceleración ha sido proporcional a la enfrentada por China, transmitida por la vía de la caída de la demanda de materias primas, amplificada por la caída de la inversión (muy correlacionada con el precio de las materias primas, a diferencia de otros países del mundo) y generalizada al resto de la demanda interna. Este efecto ocurre en economías pequeñas y abiertas como son muchas de las de la región, donde la caída de los términos de intercambio genera *shocks* mayores que otras variables.

Como resultado inmediato, Soledad Gallego señala la rápida puesta en marcha del primer mecanismo de ajuste disponible: la depreciación del tipo de cambio real frente al dólar que, si bien en distinta magnitud según el país, ha tenido lugar con la misma tendencia. Así, se observa que el tipo de cambio efectivo real –medida de la competitividad de los países– coincide prácticamente con la evolución de los términos de intercambio.

En este contexto, pueden materializarse algunos riesgos a corto plazo, como la inflación, que en Brasil ha repuntado del 6% al 8%, en Chile del 2% al 6%, en Colombia por encima de las bandas objetivo del Banco Central, y solo en México parece estar controlada. El *pass through* del tipo de cambio ha sido mayor del esperado, producto de las expectativas de que la depreciación de las divisas se considere permanente, trasladándose a los precios domésticos.

En cuanto al margen de reacción de las políticas monetaria y fiscal, la respuesta monetaria ha sido más cauta que en la crisis de 2008-09, años en los que fue alabada la capacidad de los países de la región de hacer políticas contra cíclicas. Hoy vemos estabilidad en los tipos de interés oficiales, aunque en Brasil se está produciendo un ajuste al alza dadas las altas tasas de inflación. Cabe por tanto interpretar que exista por parte de las autoridades cierta cautela a la bajada del precio del dinero en una situación en la que pare-

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Haga un depósito de ahorro a su medida. Desde las fórmulas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



ce inminente una subida de tipos por la Reserva Federal.

En cuanto a la respuesta en política fiscal, con un *gap* de trece puntos por debajo del promedio de la OCDE, está siendo mucho más cauta que antes de la crisis. La región enfrentó la crisis con una situación fiscal muy saneada, lo que le permitió gastar a pesar de la fuerte caída de los ingresos. Sin embargo, aún hoy no se ha reconstruido la posición fiscal pre-crisis porque los países posiblemente consideraron que el shock era temporal. No obstante, ya están comenzando a considerarlo como permanente y de hecho están anunciando recortes incluso países que tendrían margen para hacer políticas contra cíclicas como México y Colombia.

SHIFTING WEALTH Y MISMATCH DE HABILIDADES

Mario Pezzini, director del Centro de Desarrollo de la OCDE, en línea con las intervenciones anteriores, expuso que mientras que en los 90 no se produjo el deseado proceso de convergencia económica (sólo trece países, entre ellos Chile y China, tuvieron tasas de crecimiento superiores en más del doble a las de la OCDE), el periodo 2000-2010 se caracterizó por un desplazamiento de la riqueza mundial (*shifting wealth*) fruto del mayor crecimiento diferencial de las economías emergentes, especialmente las asiáticas. Para ilustrar la idea: hace 50 años el «centro del mundo» estaba en las islas Azores (norte del Océano Atlántico); hoy el centro se encuentra en el entorno de Irán.

En este contexto de *shifting wealth* se ha producido una drástica reducción de la pobreza extrema, un reposicionamiento de las reservas en los países emergentes y el surgimiento de un nuevo líder industrial (China). La contribución de América Latina al crecimiento global (como % del PIB mundial) no ha variado entre los 90 y la actualidad. Varió mucho, por tanto, en otros países del mundo, los emergentes asiáticos.

¿Qué ha cambiado entonces en América Latina en esta última década? La región, en opinión de Mario

Pezzini, ha participado en la creación de esta «nueva» clase media, gente que dejó la pobreza extrema y que entró en otra condición: clase media «vulnerable», personas / hogares que no tienen empleo en la economía formal (por lo que cuando se jubilan vuelven a la pobreza), que no tienen vehículo propio (por lo que si su empresa se traslada, pierden el empleo), sin cobertura sanitaria, etc. Una nueva clase media con acceso a educación (uno de los pocos Objetivos de Desarrollo del Milenio alcanzado – universalidad en el acceso a la educación primaria, fruto de un aumento en el gasto público en educación) cuyas circunstancias, vinculadas a su condición de trabajadores, son una fuente de frustración y vulnerabilidad. De ahí la importancia de eliminar el mismatch de habilidades entre oferta y demanda de trabajo mediante un esfuerzo en innovación que: (i) modifique la estructura productiva de los países – por la vía de políticas públicas de innovación, tecnología, industriales y de integración regional de cadenas de valor– y que permita diversificar las economías para independizarse de los ciclos económicos globales; y (ii) genere las habilidades adecuadas – por la vía de políticas educativas inteligentes y con visión de largo plazo, de forma tal que la oferta educativa se encuentre alineada a la demanda productiva, lo que es clave para aumentar la productividad.

En un entorno de *shifting wealth* hacia los emergentes asiáticos, la evolución de las competencias y habilidades de las personas es clave. En relación con la demanda de competencias, se observa que en América Latina este fenómeno acentúa el rol de los proveedores de materias primas, especialmente a aquellos países con elevados recursos naturales, imponiendo una mayor dificultad para el desarrollo de políticas industriales. De este modo, es fundamental avanzar en los procesos de reformas fiscales para aumentar la base tributaria, así como en las reformas estructurales que promuevan –y no solo faciliten– una mejor conexión entre necesidades de las empresas y competencias de potenciales empleados ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de sus finanzas. Disponibilidad inmediata. Dependiendo de la fórmula de inversión o del plazo de inversión, aproveche hasta un 10% de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

