



El Sector Privado y el Crecimiento Económico: Una Perspectiva Internacional

Claudio M. Loser

Inter-American Dialogue/Centennial Group LA

Seminario Houston 2007

Cartagena de Indias-Noviembre 16-18

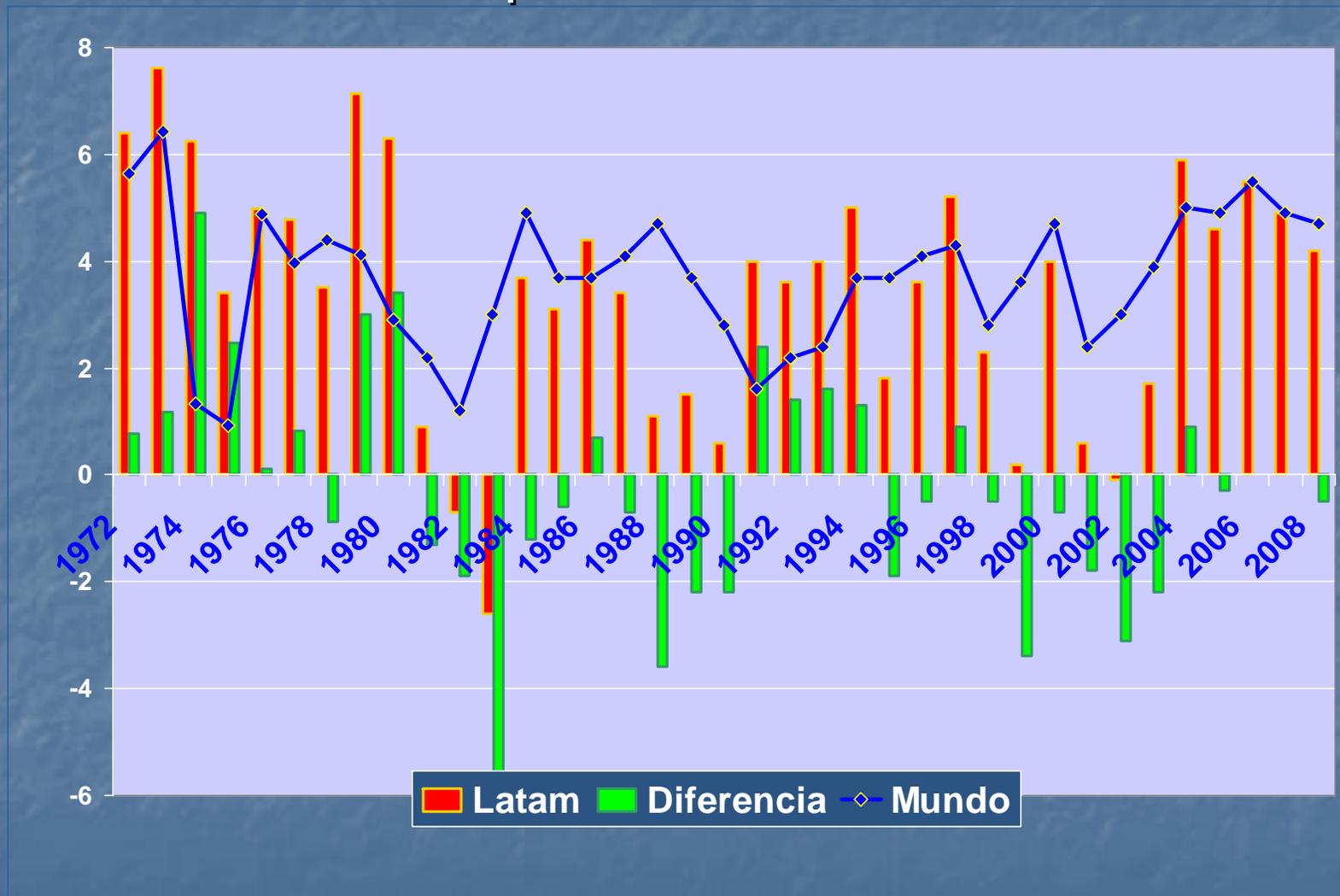
Principales Aspectos de la Presentación

- Crecimiento y posición relativa de la región
- Factores de crecimiento
- Percepción desde el exterior- Rankings
- Facilidad de realizar negocios
- Ingresos, pobreza y actitud frente a los mercados
- Mercados financieros
- Inversión extranjera

La región esta bien establecida en comparación a otras

Indicadores Economicos y Sociales	Indice de Desarrollo Humano (2004)	PIB per capita PPP (2005)	Expectativa de Vida (2004)	Telefonos Celulares (per 1000)	Gasto Militar (%PIB, 2004)
Ingreso Alto OECD	0.95	32003	79	770	2.5
Europa central, del Este y CIS	0.80	11478	69	458	2.3
America Latina y Caribe	0.79	8620	72	318	1.3
Colombia	.79	7615	73	232	3.8
Asia del Este y pacifico	0.76	5900	70	243	1.8
Paises en desarrollo	0.68	5200	65	186	2.0
Indicadores Economicos y Sociales	Alfabetizacion Adulta (2003)	Matricula total (primar y-secundary) (2002/03)	Razon Mujeres a Hombr es (2005)	Gasto Publico en Educacion(%PIB, 2003))	Gasto en Salud (%PIB 2003)
Ingreso Alto OECD	100	95		5.6	11.3
Europa central, del Este y CIS	99	83	99	4.1	6.5
America Latina y Caribe	90	81	101	4.3	6.8
Colombia	93	72	103	4.9	7.6
Asia del Este y pacifico	90	69	99	3.2	5.0
Paises en desarrollo	77	63	91	4.1	5.8

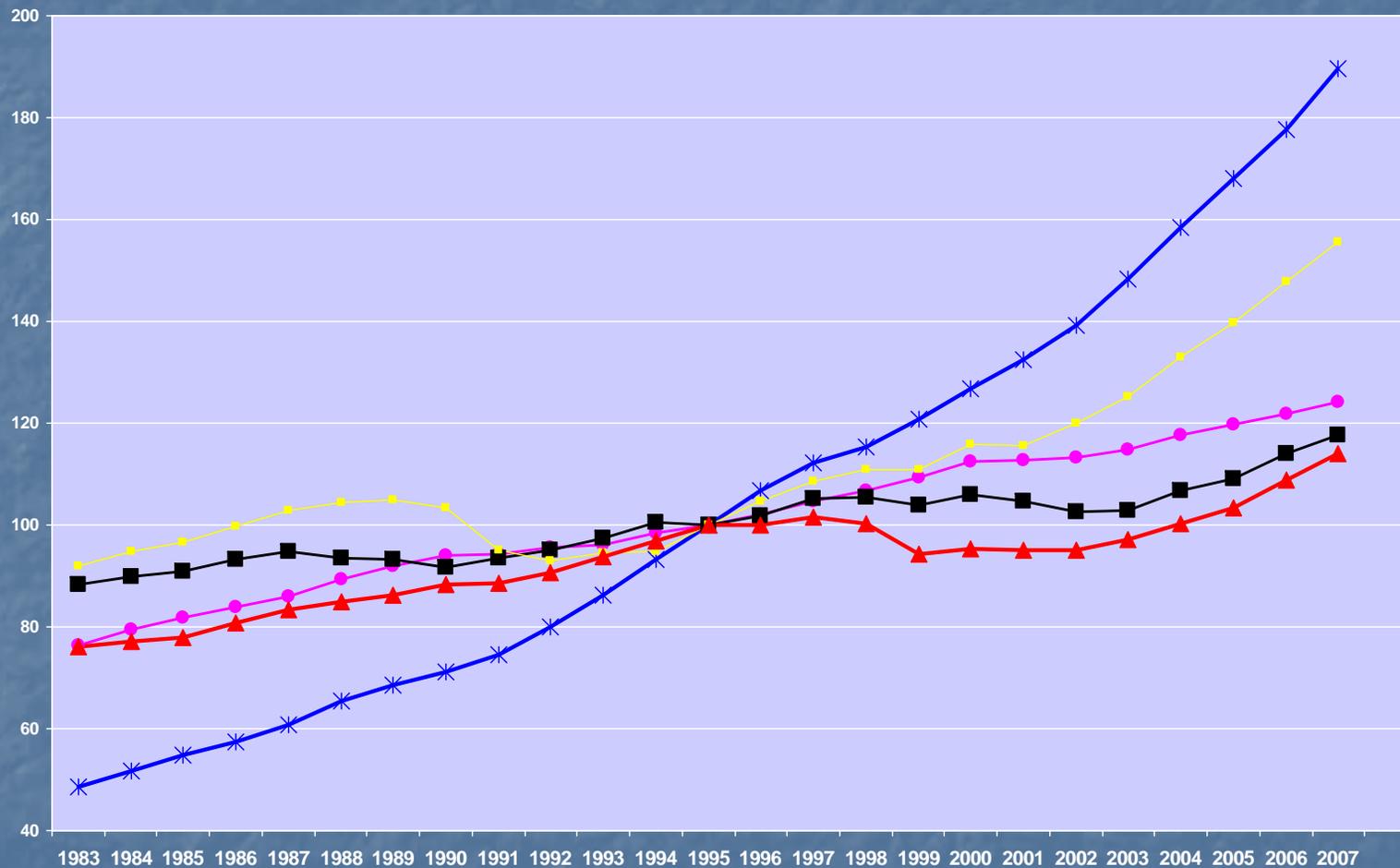
El crecimiento económico ha sido menor en America Latina que en el resto del mundo



Colombia en ese contexto ha crecido bien en los últimos años



Visto de otro modo, comparado con el resto del mundo (1995=100)



—*— Asia en Desarrollo

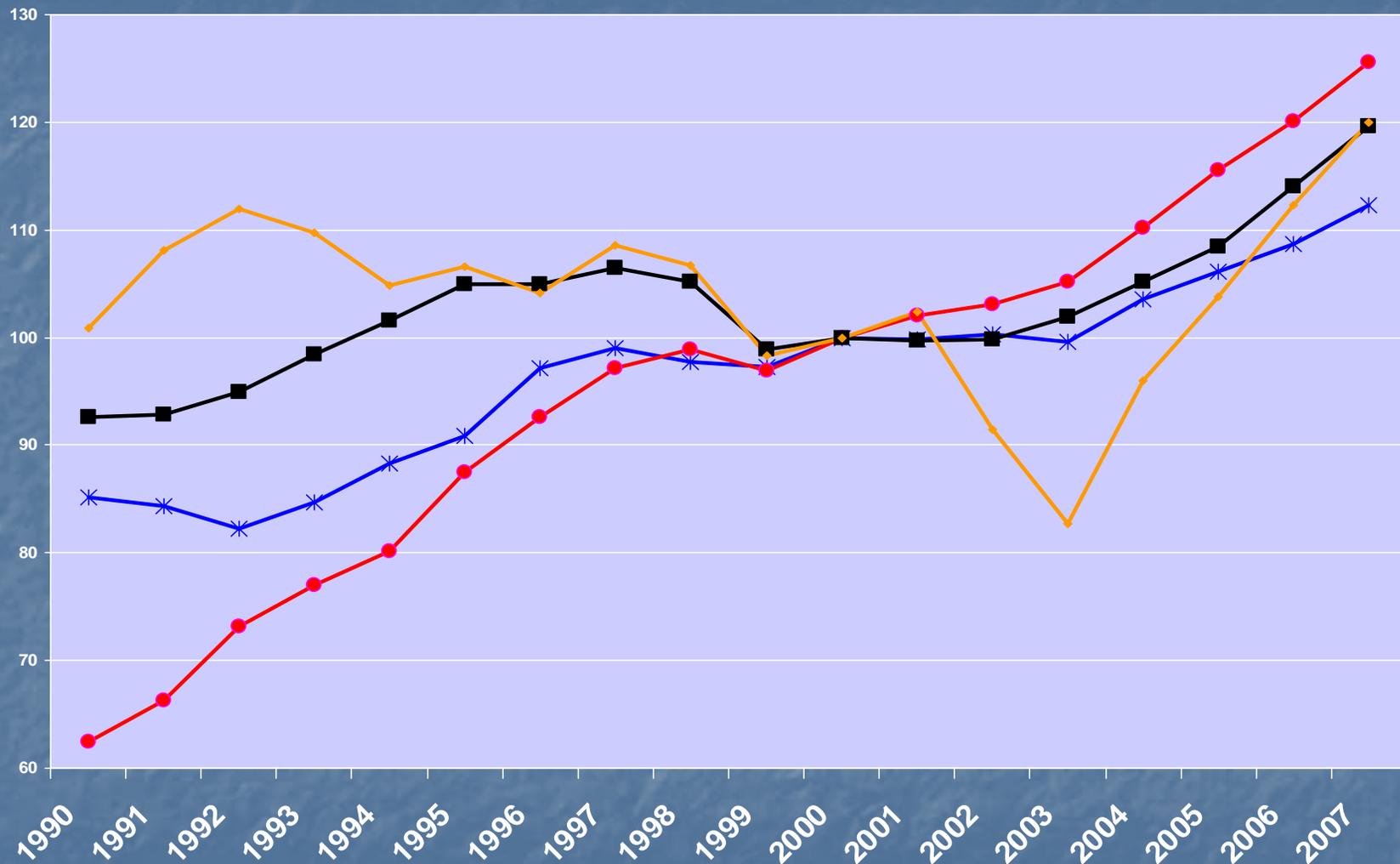
—●— Economías Avanzadas

—■— Lata Am y caribe

—■— Europa Central y del Este

—▲— Colombia

Colombia ha reaccionado bien dentro de la región (PIB per capita; 2000=100)



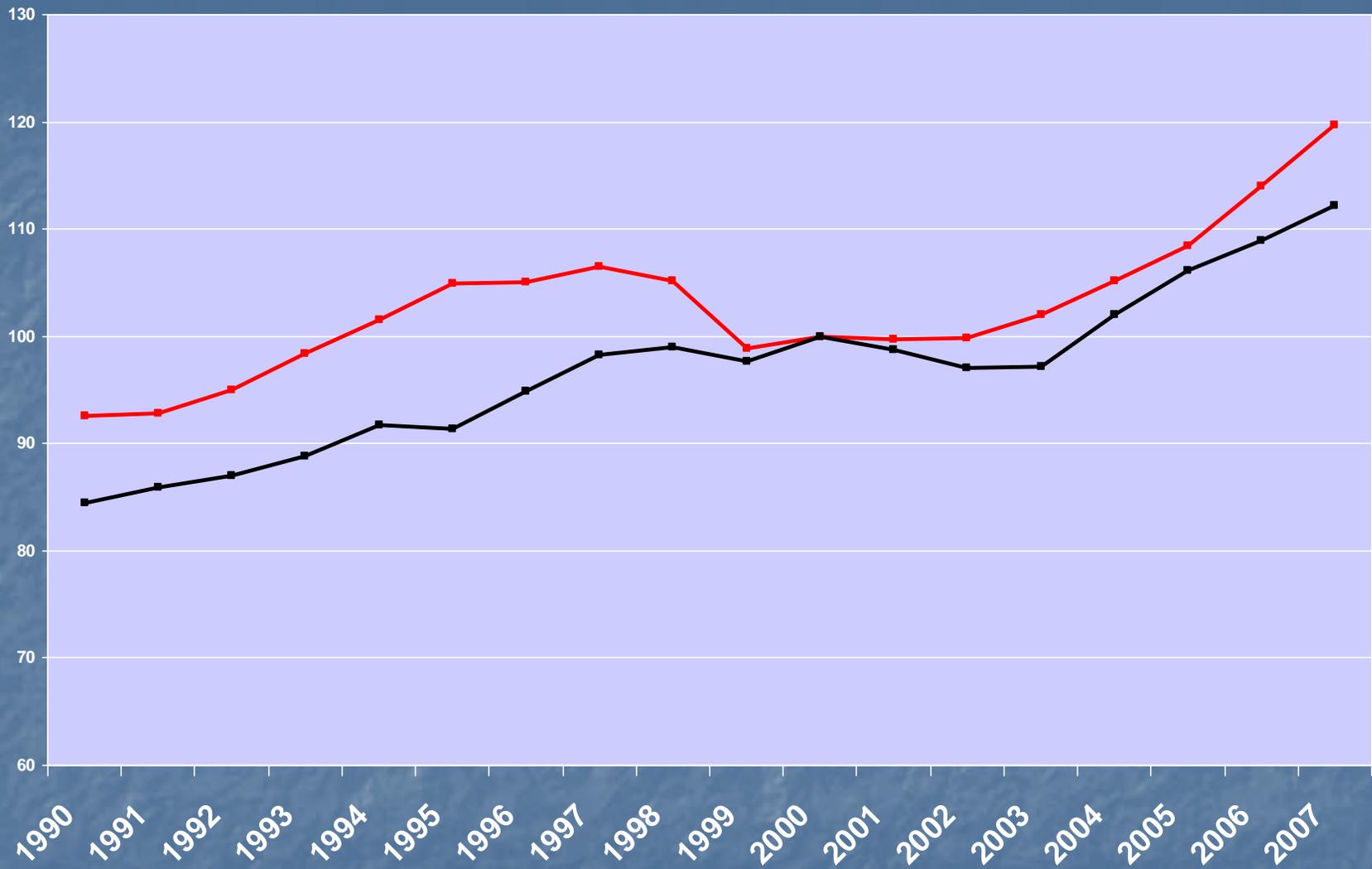
✱ Brasil

● Chile

■ Colombia

▲ Venezuela

(II)



Colombia

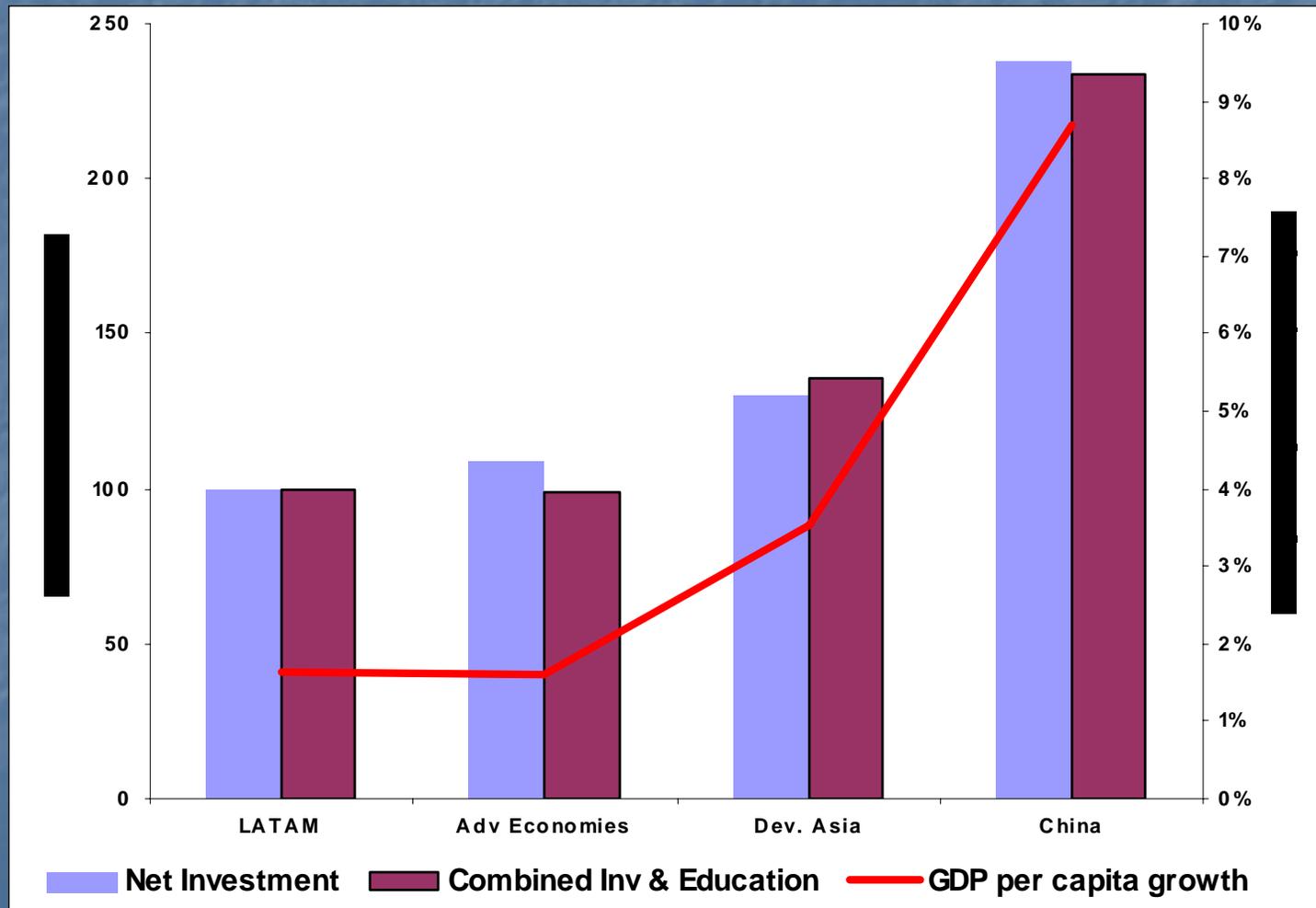
LATAM y Caribe

Crecimiento del PIB

	1995-06	2003-06
Dominican Republic	5.7	5.4
Peru	3.9	5.8
Chile	3.7	4.9
Mexico	3.0	3.4
Ecuador	2.8	4.6
Latin America	2.7	4.5
Colombia	2.7	5.0
Venezuela	2.7	7.2
Brazil	2.5	3.0
<i>Argentina</i>	<i>2.0</i>	<i>8.9</i>
Uruguay	0.9	7.2

IMF; WEO Spring 2007

El crecimiento regional ha estado determinado por los niveles de inversión, y mejoras en la educación



La Productividad laboral cayó pero esta comenzando a recuperarse

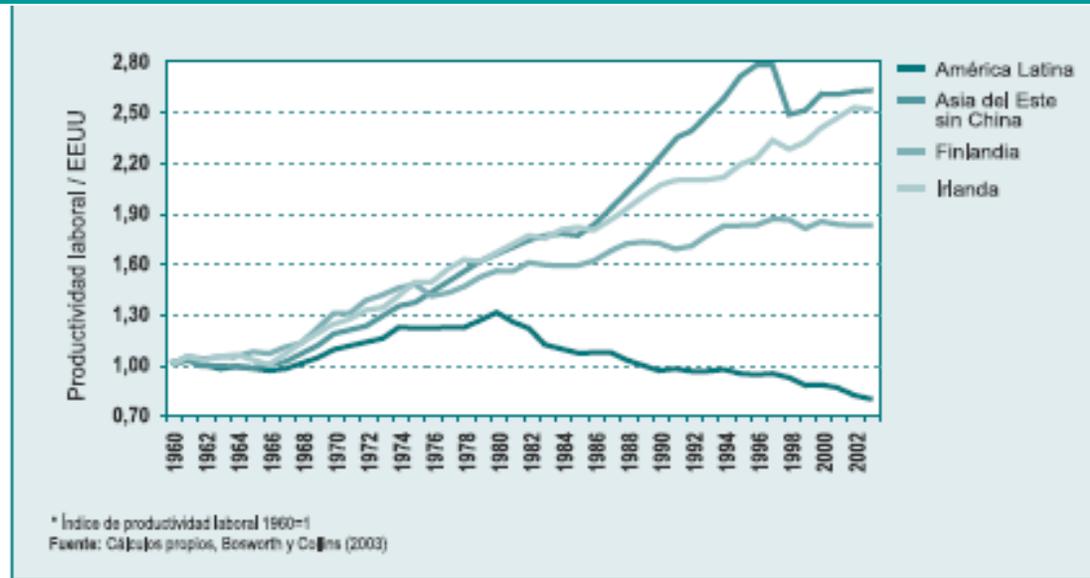


Gráfico 1.2
Productividad laboral con respecto a EEUU por regiones y países seleccionados (1980-2003)*

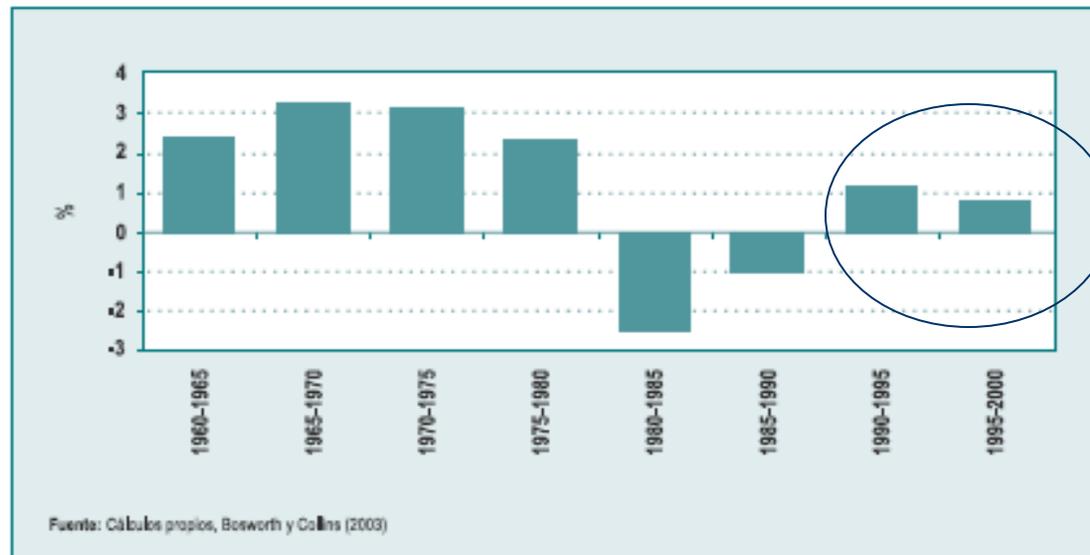


Gráfico 1.3
Crecimiento de la productividad laboral en América Latina por quinquenios (1960-2000)

La productividad ha mejorado junto con el proceso de reformas y la apertura comercial



^{a)} Se refiere a LAC-B: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela. Para Ecuador, Perú y Venezuela la data está disponible hasta 1994, 1996 y 1997, respectivamente.

^{b)} Respecto a la productividad laboral en sector manufacturero en EEUU.

Fuente: Cálculos propios, PADI (versión 5.0)

Gráfico 2.10

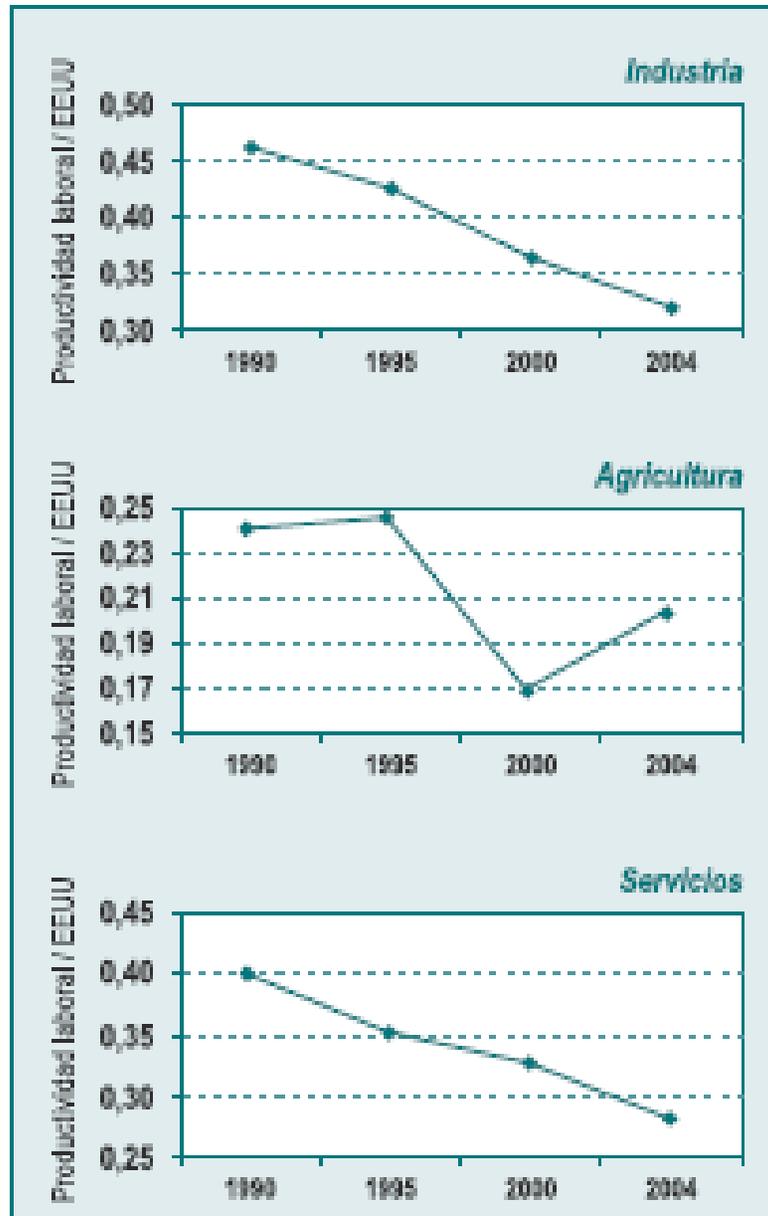
Productividad
laboral en América
Latina^{a)} en el sector
manufacturero^{b)}

Fuente: CAF

Gráfico 2.9

Productividad laboral
en América Latina
(relativa a EEUU)
en agricultura, industria
y servicios

En terminos relativos ha sido
Menos impresionante



Fuente: CAF

- Los problemas de desempeño se ven reflejados en la percepción que se tiene de la región
- Existen una serie importante de indicadores, los que sugieren problemas
- En ellos America Latina no esta en una posición catastrófica pero ciertamente poco privilegiada

Ranking de America Latina en Indices Mundiales

Indice de Competitividad 2007 (World Economic Forum; 131 paises)		Indice de Globalizacion 2005 (A.T. Kearney, Foreign Policy; 62 paises)	
USA	1	Singapur	1
Suiza	2	Irlanda	2
Dinamarca	3	Suiza	3
Chile	26	USA	4
China	34	Japon	28
India	48	Chile	34
Mexico	52	Mexico	42
Rusia	58	Argentina	52
Colombia	69	Rusia	57
Brasil	72	Brasil	
Uruguay	75		
Argentina	85		
Venezuela	98		

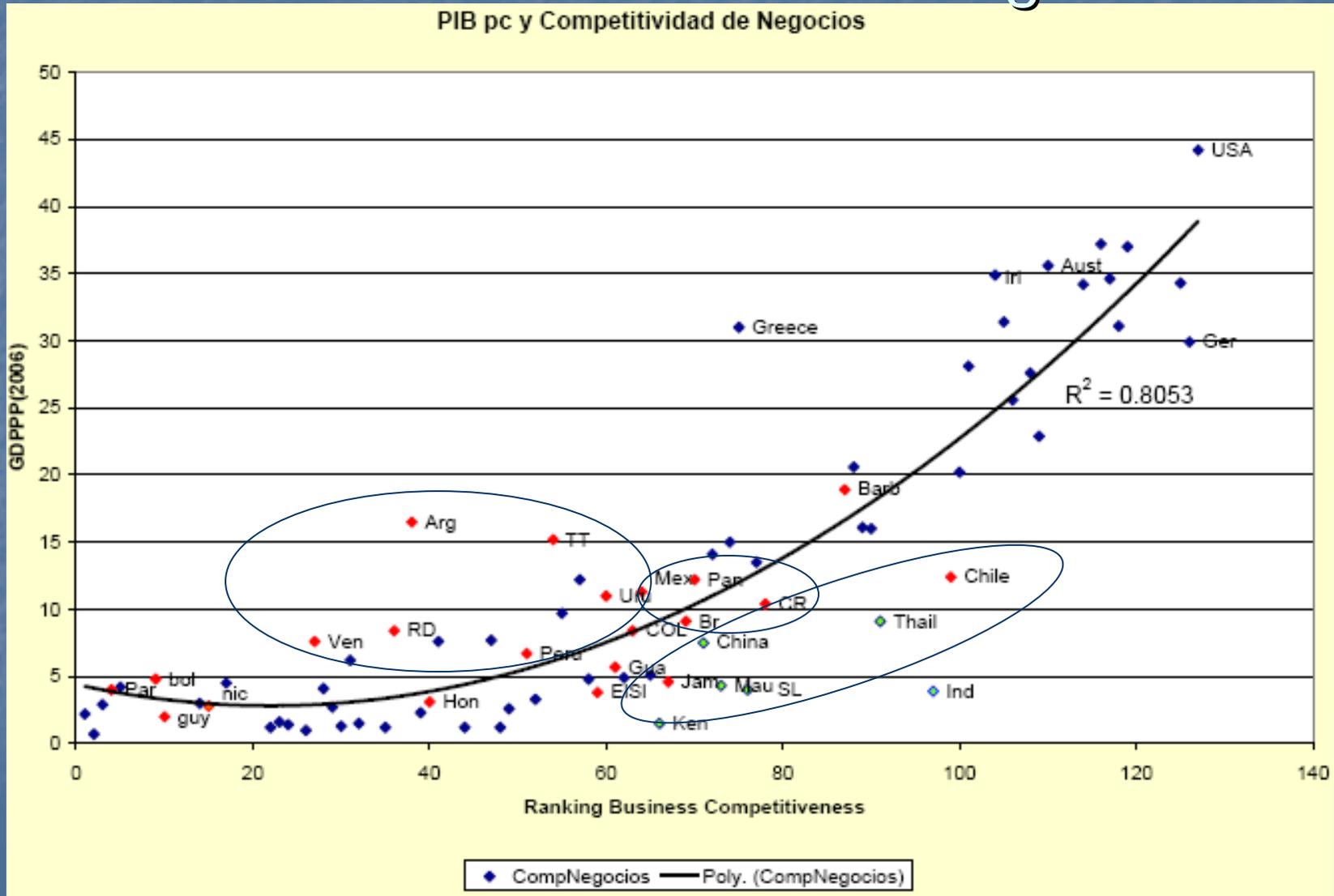
Indice de Libertad economica 2007 (Heritage Foundation and Dow Jones; 177 paises)		Percepcion de Corrupcion, 2007 (Transparency International; 163 paises)	
Hong Kong	1	Finlandia, Islandia, N. Zel.	1
Singapur	2	Singapur	5
USA	4	Canada	14
Chile	11	Japon	17
Japon	18	Chile, USA	20
El Salvador	29	Uruguay	26
Uruguay	33	Colombia	59
Mexico	49	Brasil, China, India, México, Perú	70
Peru	63		
Brasil	70	Argentina	93
Colombia	73	Venezuela	128
Argentina	95		
India	104		
China	119		
Venezuela	144		

Prosperidad y Competitividad (Competitive Index: 2007)

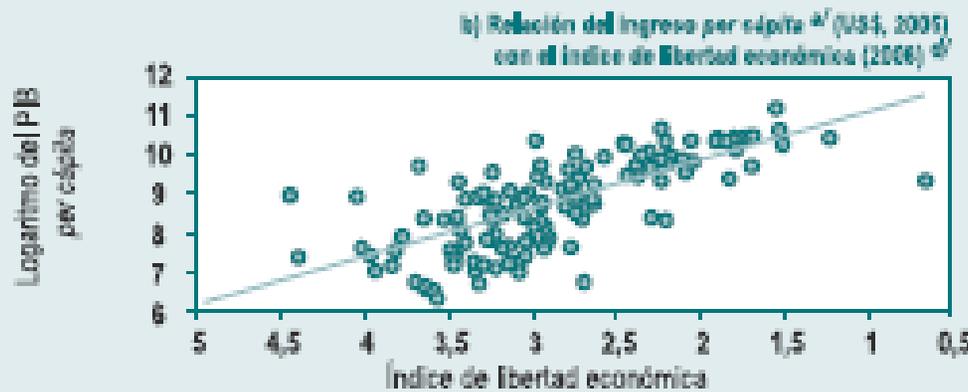
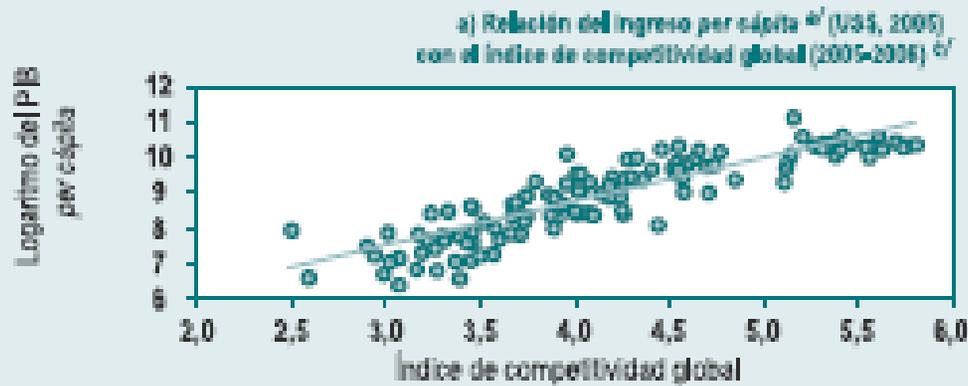


Source: GCR, 2007; Economist Intelligence Unit, 2007.

America Latina esta ubicada en el centro sin muchos casos marcados en general

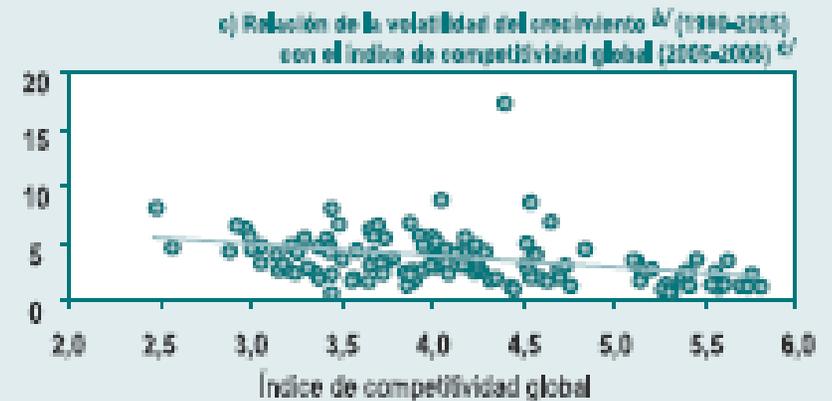


Ingreso, volatilidad y apertura económica



Volatilidad del crecimiento

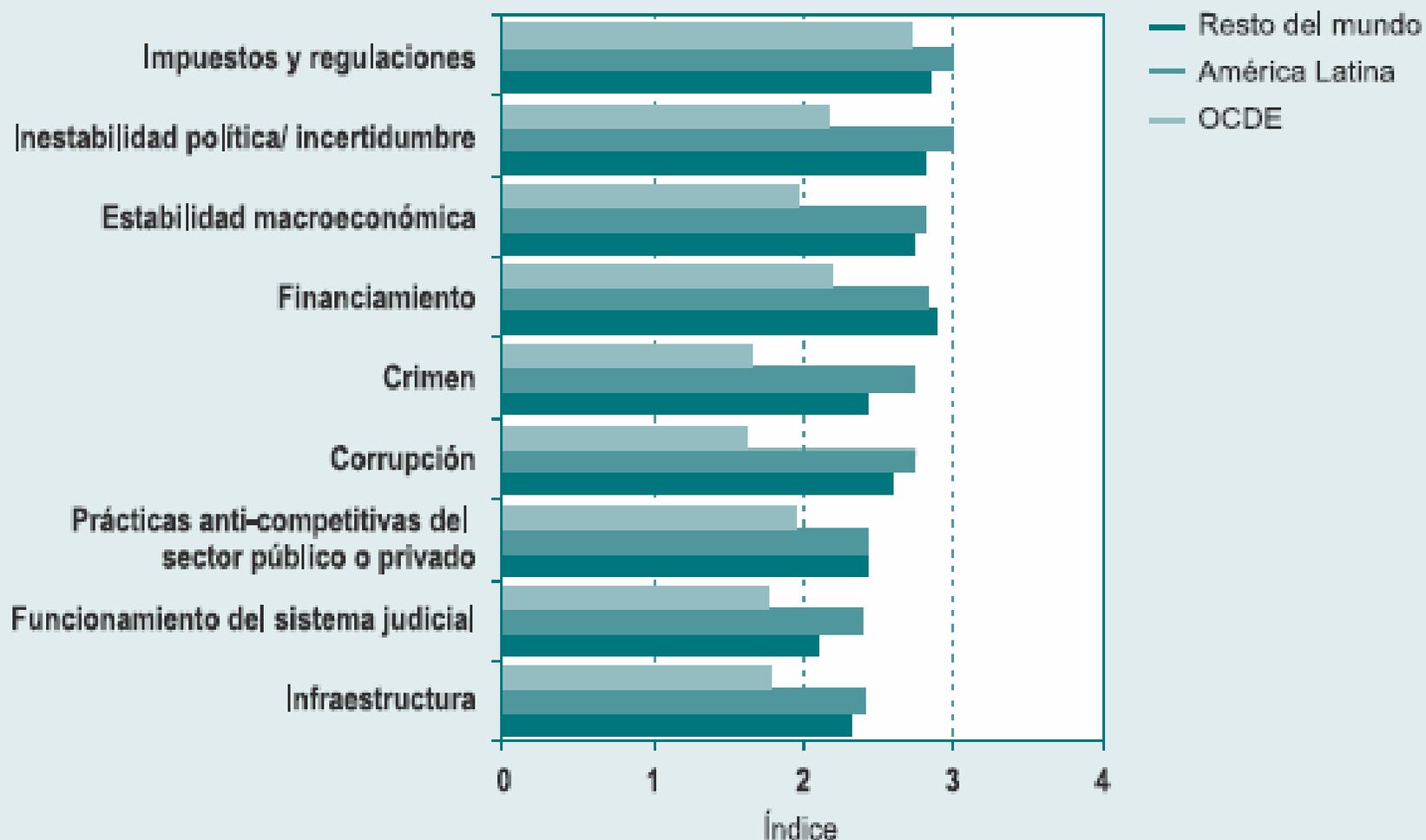
Volatilidad del crecimiento



	Facilidad de hacer Negocios	Comenzar un negocio	Obtener Licencias	Empleo	Proteger Inversores	Exportac	Cerrar un Negocio
Pais	RANK 2008 (Rank 2007)	dias	dias	Dificultad de contratar; mayor numero , mas dificil)	Indice de Proteccion al Inversor (10=mejor 0=peor)	Costo por Contenedor(US\$)	Recuperacion (cents por dolar)
Singapur	1(1)	5	102	0	9.3	416	91
Nueva Zelanda	2(2)	12	65	11	9.7	725	77
USA	3(3)	6	40	0	8.3	960	76
Canada	7(7)	3	75	11	8.3	1385	89
Japon	12(11)	23	177	28	7	989	93
Chile	33(28)	27	155	33	6	645	24
Mexico	44(43)	27	131	33	6	1302	64
Peru	58(56)	72	210	44	6.7	590	25
Colombia	66(79)	42	146	22	9	1440	58
China	83(92)	36	336	11	5	390	36
Argentina	109(101)	31	338	44	4.7	1325	34
Brasil	122(121)	152	411	78	5.3	1090	15
India	120(132)	33	224	0	6	864	12
Venezuela	172(164)	141	395	78	2.7	2400	7
America Latina (promedio simple average de la muestra)	86	70	255	47	5.8	1256	24.4

Fuente: World Bank, Doing Business 2007- 2008, y calculos propios. 175 paises

Dificultades para hacer negocios

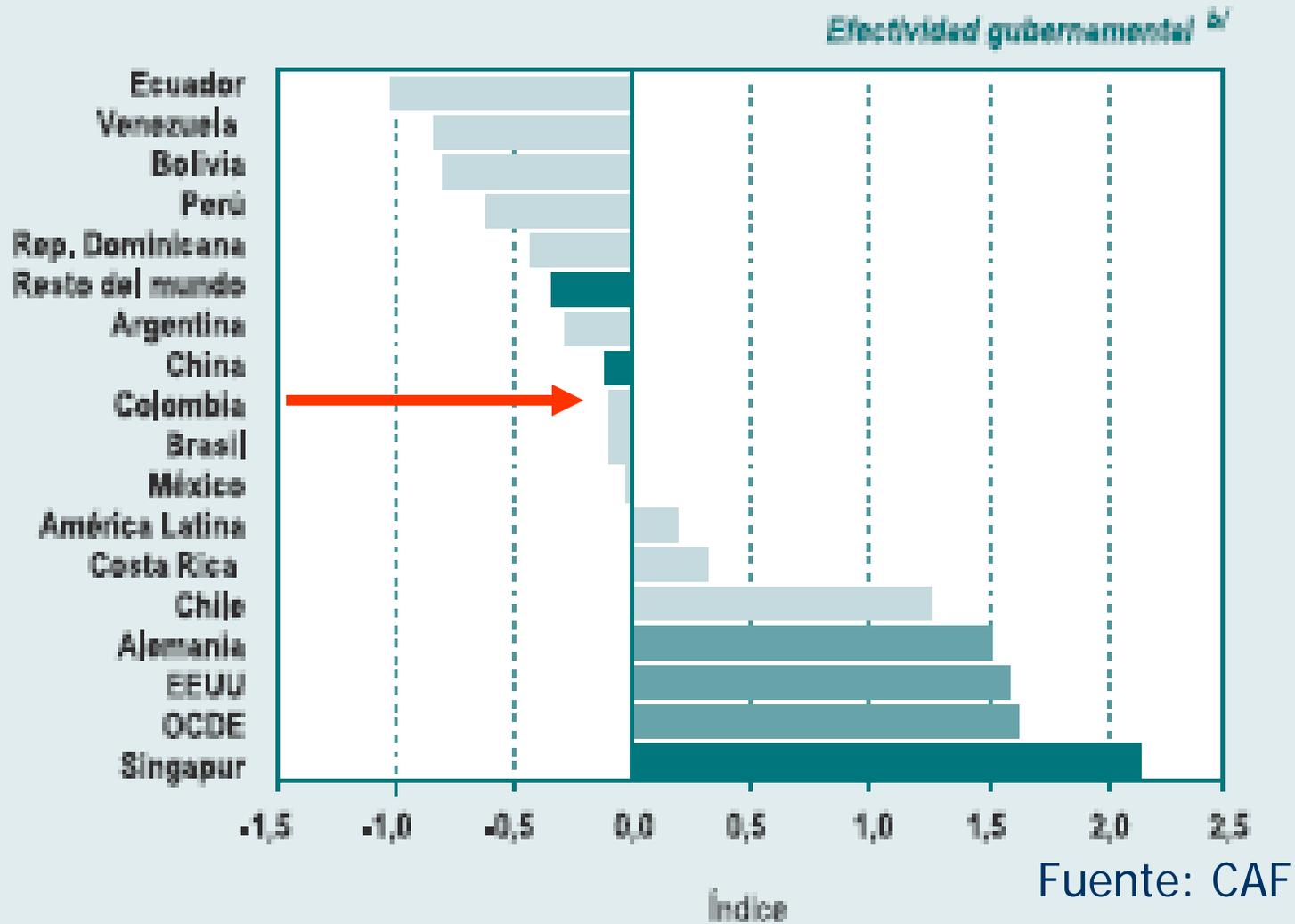


*Los indicadores están medidos en un rango de unidades que va de 0 a 4, donde los valores más altos corresponden a peores indicadores.

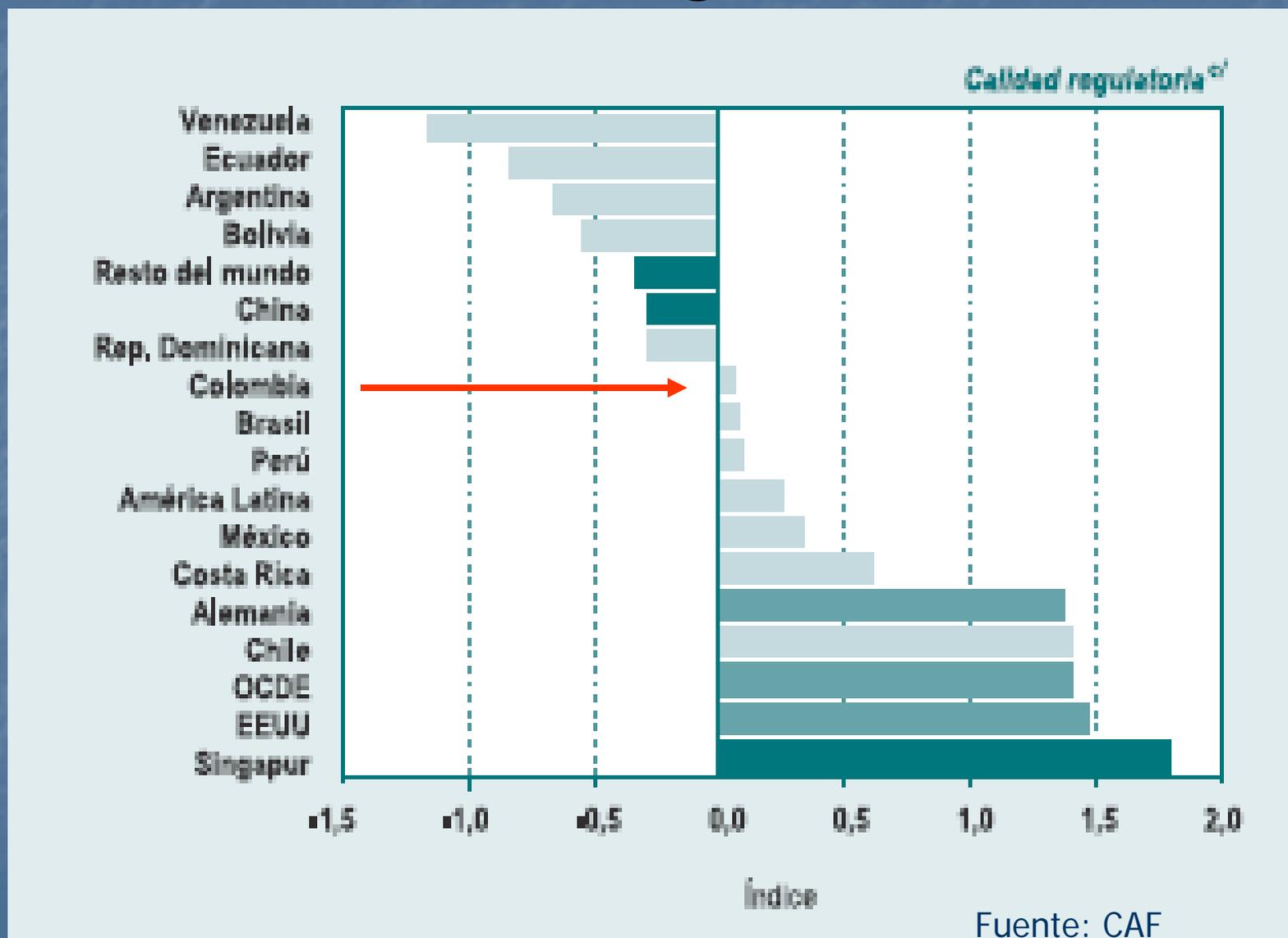
Fuente: Cálculos propios, Banco Mundial (2000)

Fuente: CAF

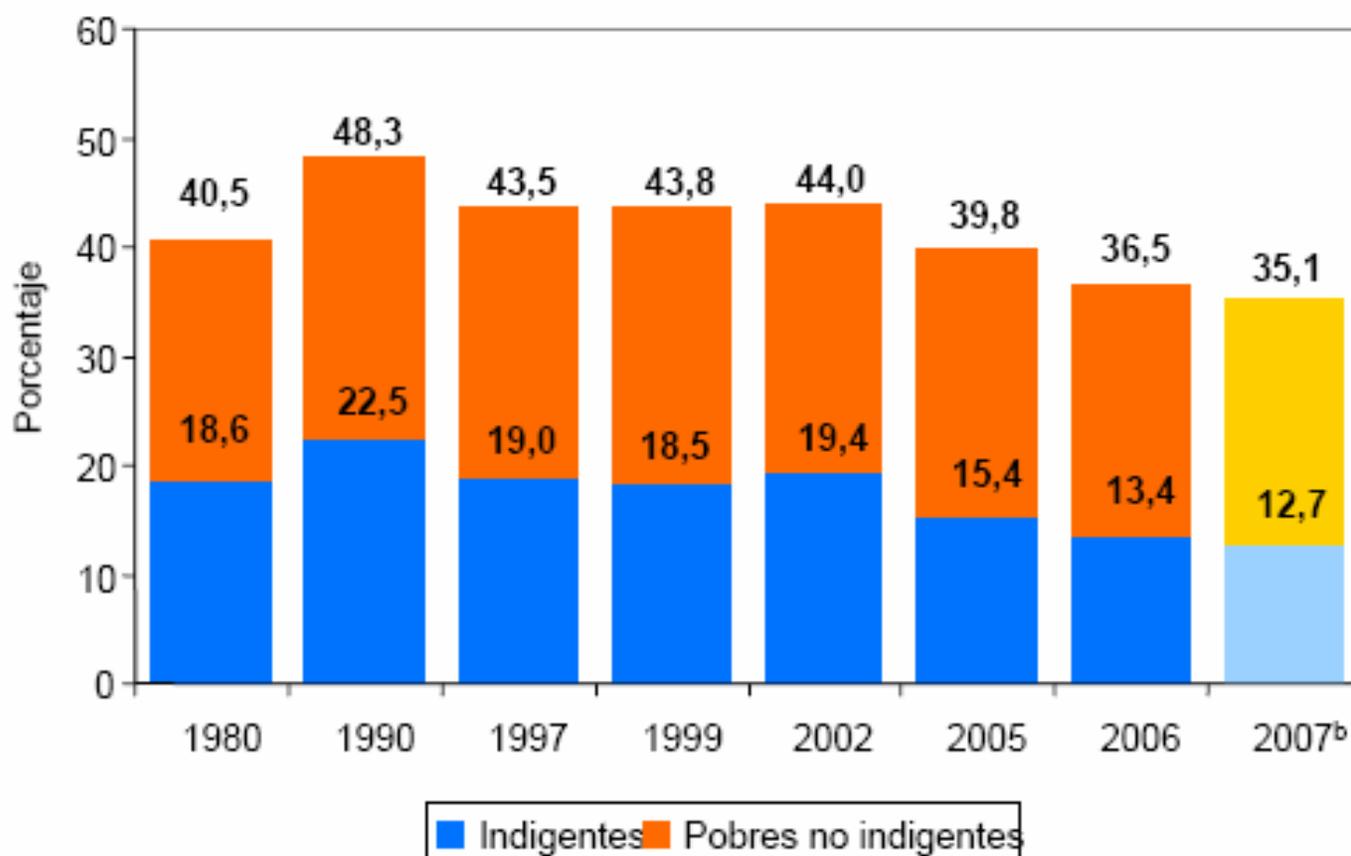
Efectividad Gubernamental



Calidad Regulatoria



América Latina: Evolución de la pobreza y la indigencia, 1980-2007^a (En porcentajes de personas)



Fuente: CEPAL, sobre la base de tabulaciones especiales de las encuestas de hogares de los respectivos países.

^a Estimación correspondiente a 19 países de la región. Las cifras representan el porcentaje y número total de personas pobres (indigentes más pobres no indigentes).

^b Estas cifras corresponden a una proyección.

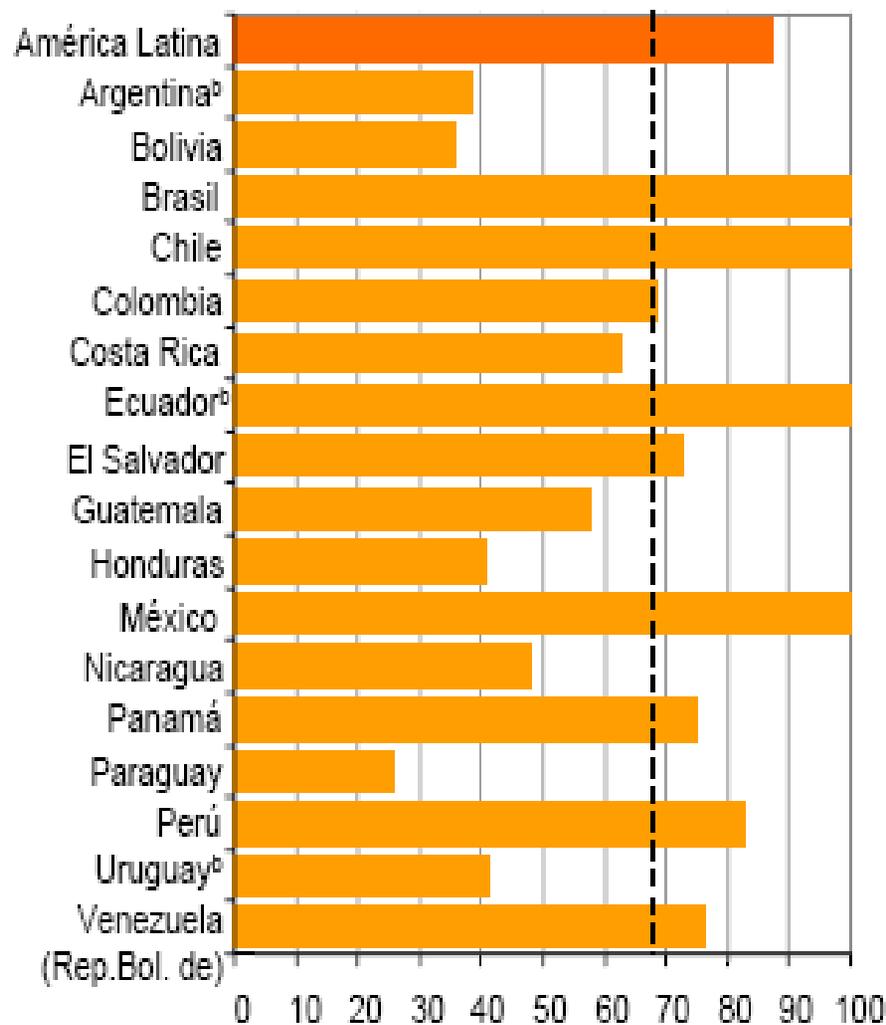
América Latina: Reducción de Pobreza entre 1990 y 2006

(Porcentajes)

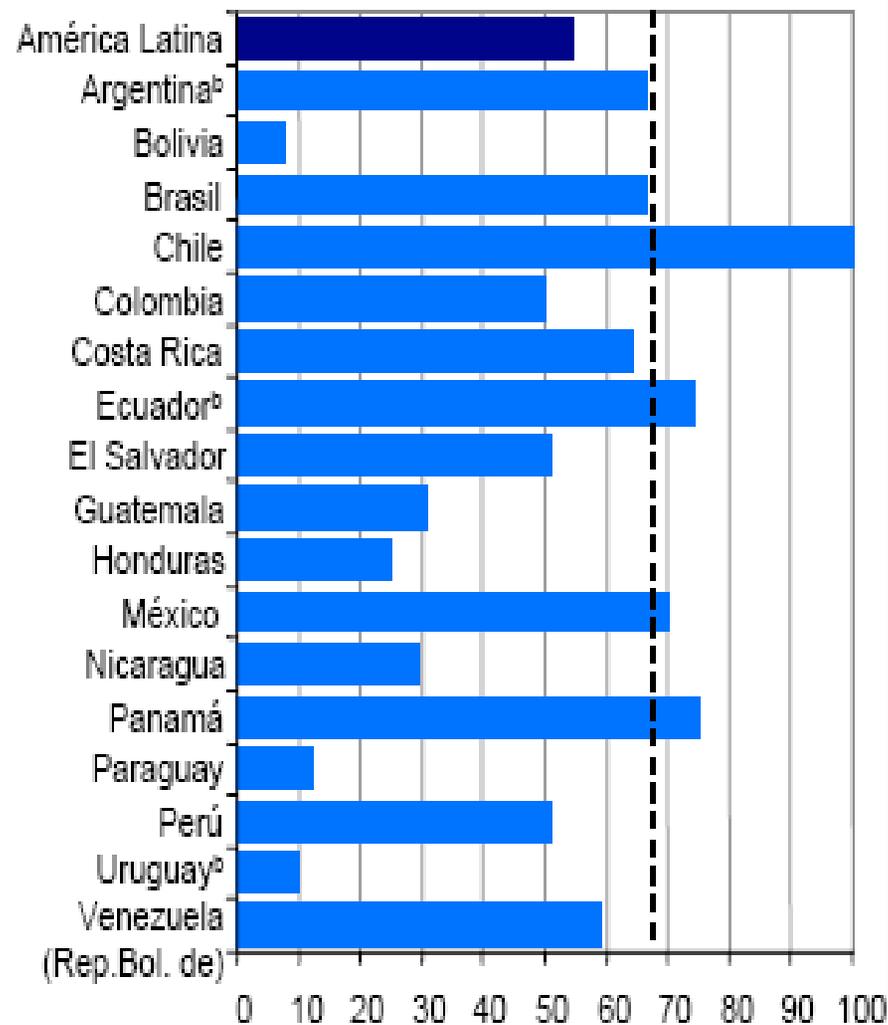


Porcentaje de avance en la reducción de la pobreza extrema y la pobreza total, 1990-2007^{a/}

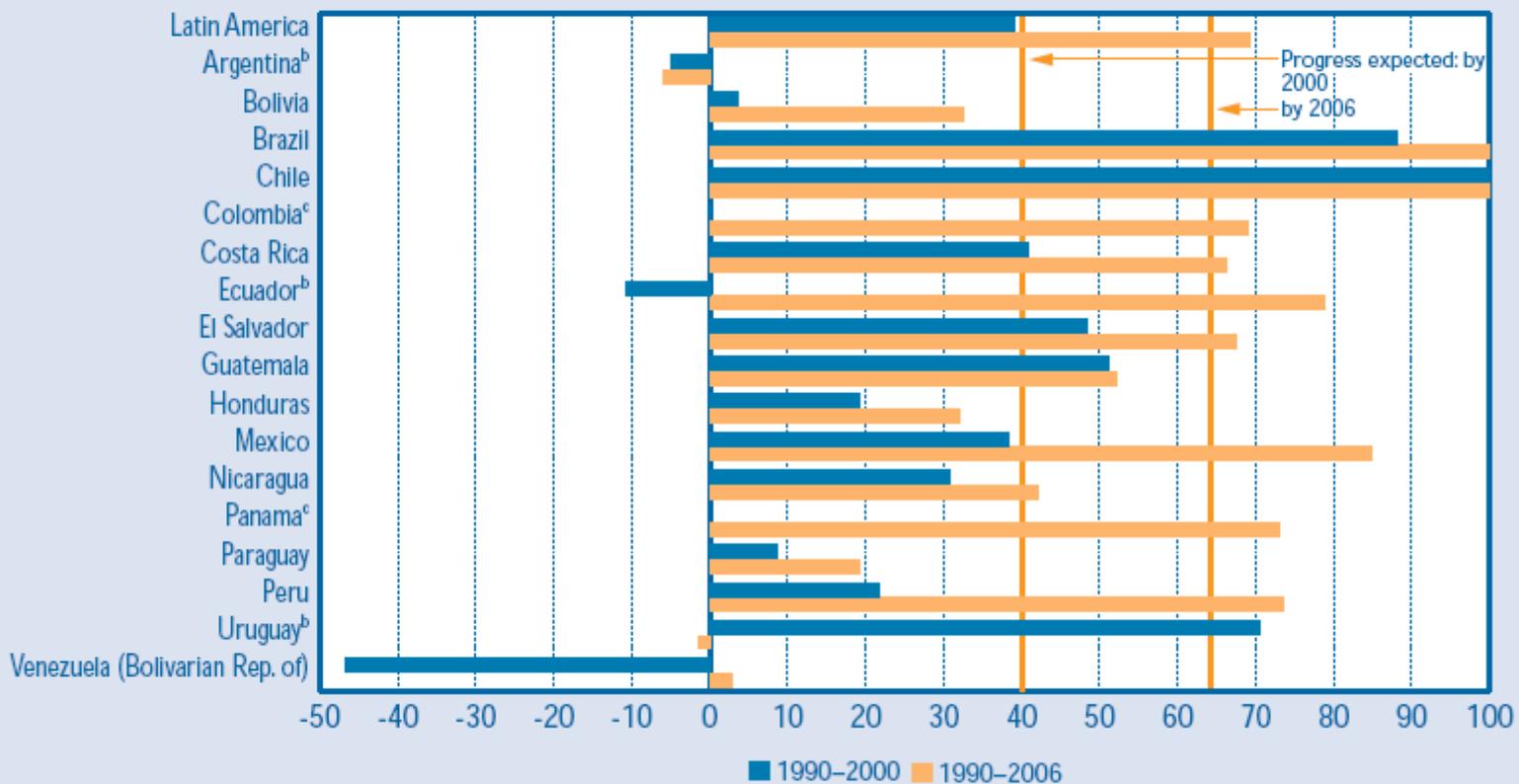
Pobreza extrema



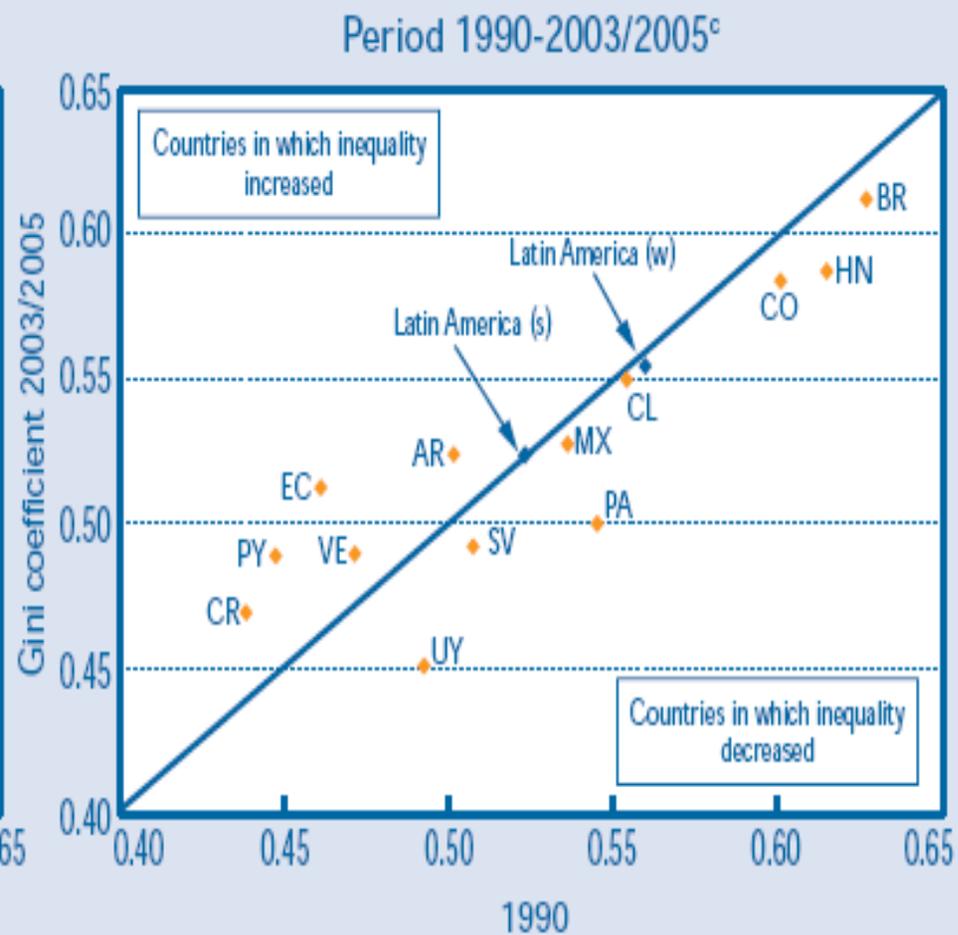
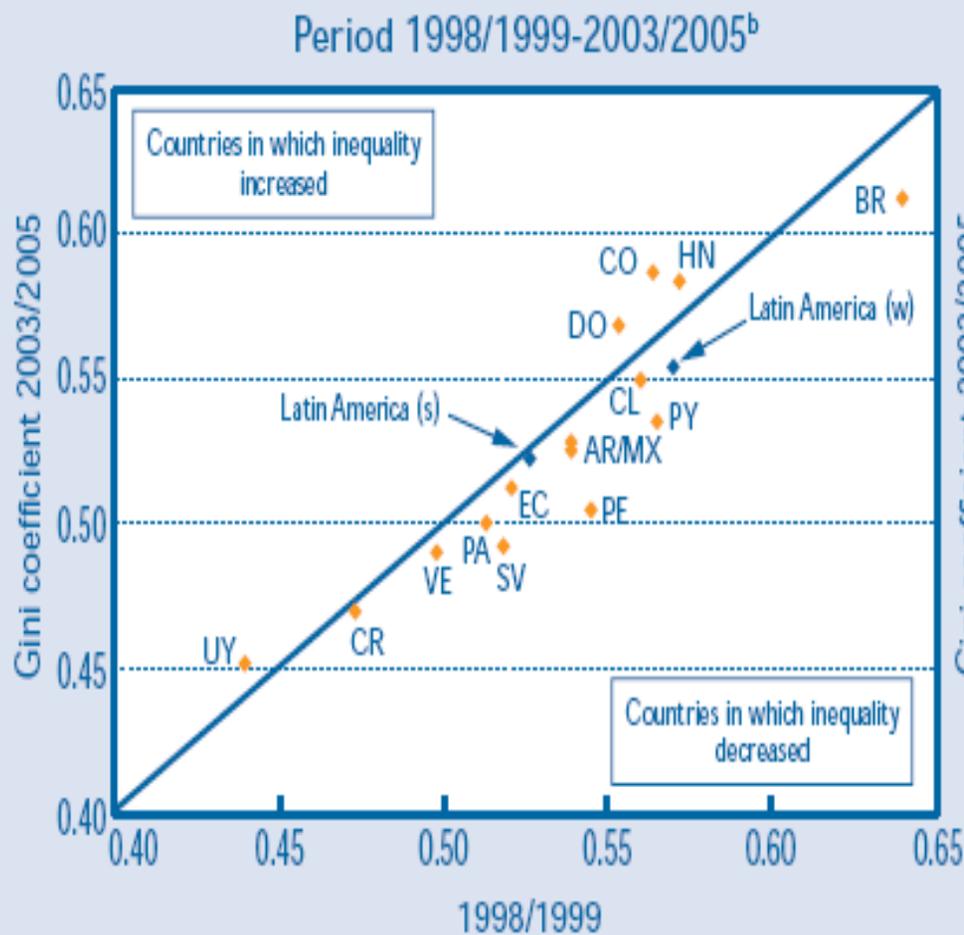
Pobreza total



LATIN AMERICA (17 COUNTRIES): PROGRESS TOWARDS REDUCING EXTREME POVERTY BETWEEN 1990 AND 2006^a

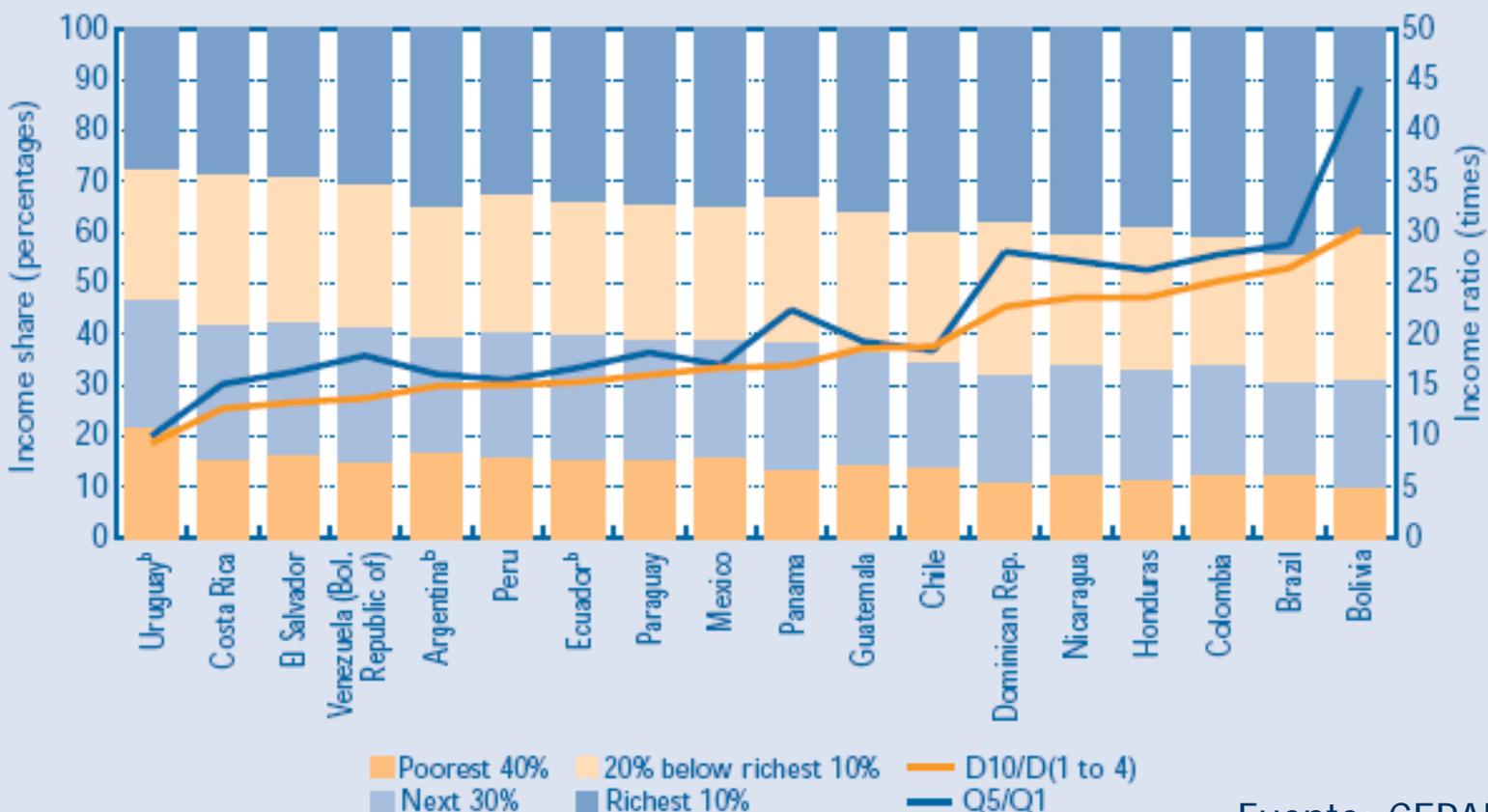


Cambios en el Coeficiente de GINI, 1990-2005



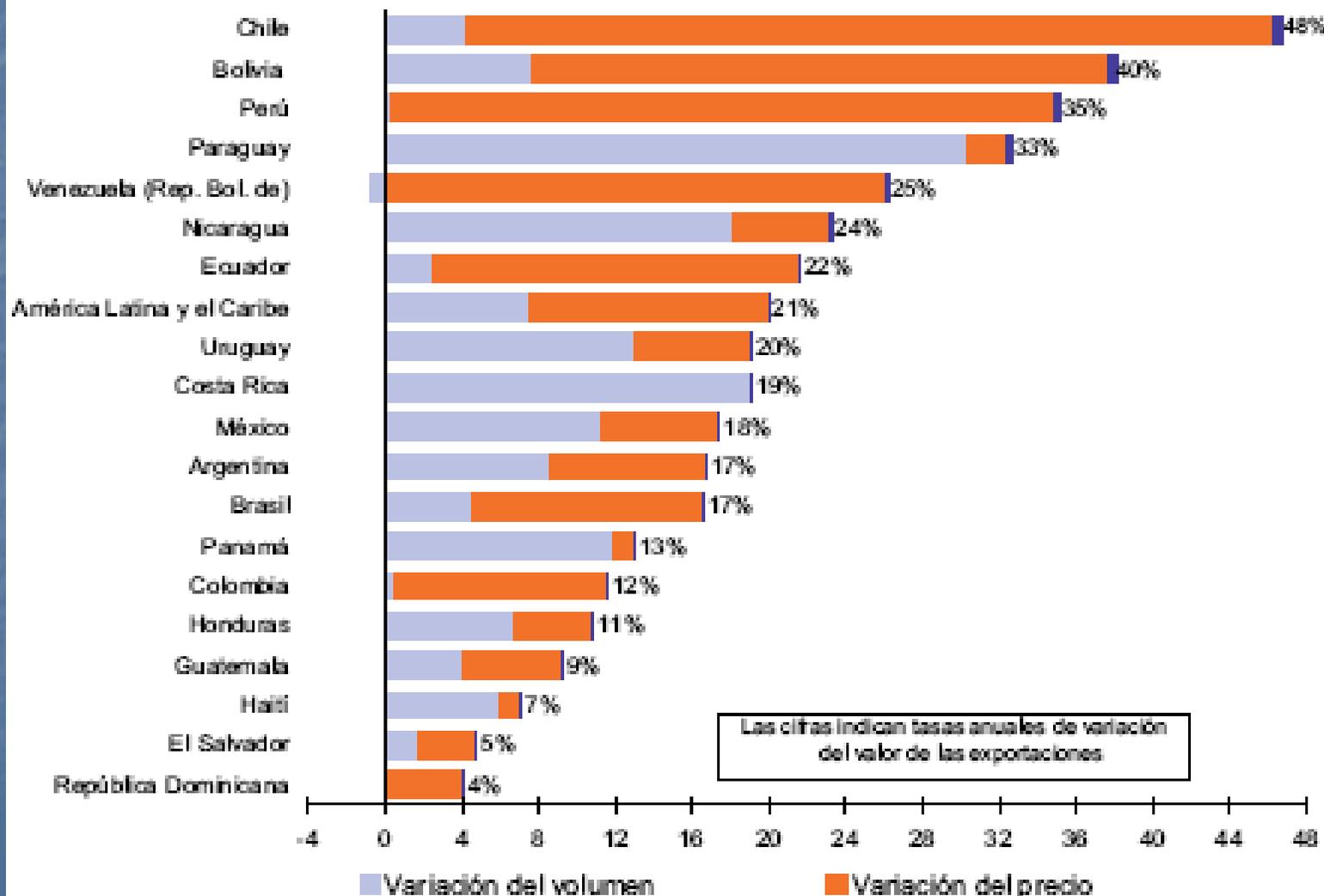
Fuente: CEPAL

Estructura de distribución del Ingreso 2005



Fuente: CEPAL

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB, SEGÚN PRECIO UNITARIO Y CANTIDADES, 2006 ^a



Crecimiento de las Exportaciones

	Valor			Volumen			Precio unitario		
	2004	2005	2006 ^a	2004	2005	2006 ^a	2004	2005	2006 ^a
América Latina y el Caribe	130,0	156,3	188,8	118,3	127,4	137,0	109,9	122,7	137,8
Argentina	131,3	152,3	178,6	118,2	135,1	146,7	111,0	112,7	121,7
Bolivia	172,2	224,0	313,6	151,9	171,8	185,0	113,4	130,4	169,5
Brasil	175,1	214,8	251,3	163,8	178,5	186,5	106,9	120,3	134,7
Chile	167,7	211,2	312,6	134,4	138,8	144,6	124,8	152,2	216,1
Colombia	125,5	158,4	176,6	110,0	120,7	121,3	114,1	131,2	145,7
Costa Rica	109,6	122,1	145,3	115,7	129,0	153,4	94,7	94,7	94,7
Ecuador	155,1	203,0	247,6	159,5	171,1	175,4	97,2	118,6	141,2
El Salvador	112,6	115,8	121,3	113,6	111,3	113,2	99,1	104,0	107,2
Guatemala	109,3	120,1	131,3	110,2	112,2	116,8	99,1	107,1	112,4
Haití	113,9	138,3	148,1	108,0	126,2	133,8	105,4	109,6	110,7
Honduras	118,9	131,6	146,1	142,7	144,8	154,5	83,4	90,9	94,5
México	113,2	129,0	152,2	105,1	112,0	124,7	107,6	115,2	122,1
Nicaragua	155,0	176,2	218,5	171,6	179,8	212,4	90,3	98,0	102,9
Panamá	104,1	130,0	146,9	103,3	125,3	140,2	100,8	103,8	104,8
Paraguay	122,9	140,2	186,5	113,9	131,2	171,1	107,9	106,9	109,0
Perú	184,2	249,3	336,5	152,4	174,8	175,4	120,9	142,6	191,8
República Dominicana	103,5	107,1	111,4	100,5	100,0	100,0	103,0	107,1	111,4
Uruguay	131,9	157,6	188,8	127,7	148,5	167,7	103,3	106,2	112,6
Venezuela (República Bolivariana de)	118,3	165,4	206,8	92,6	95,2	94,5	127,8	173,8	218,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y por entidades nacionales.

^a Cifras preliminares

Indicadores de mercado (2006)

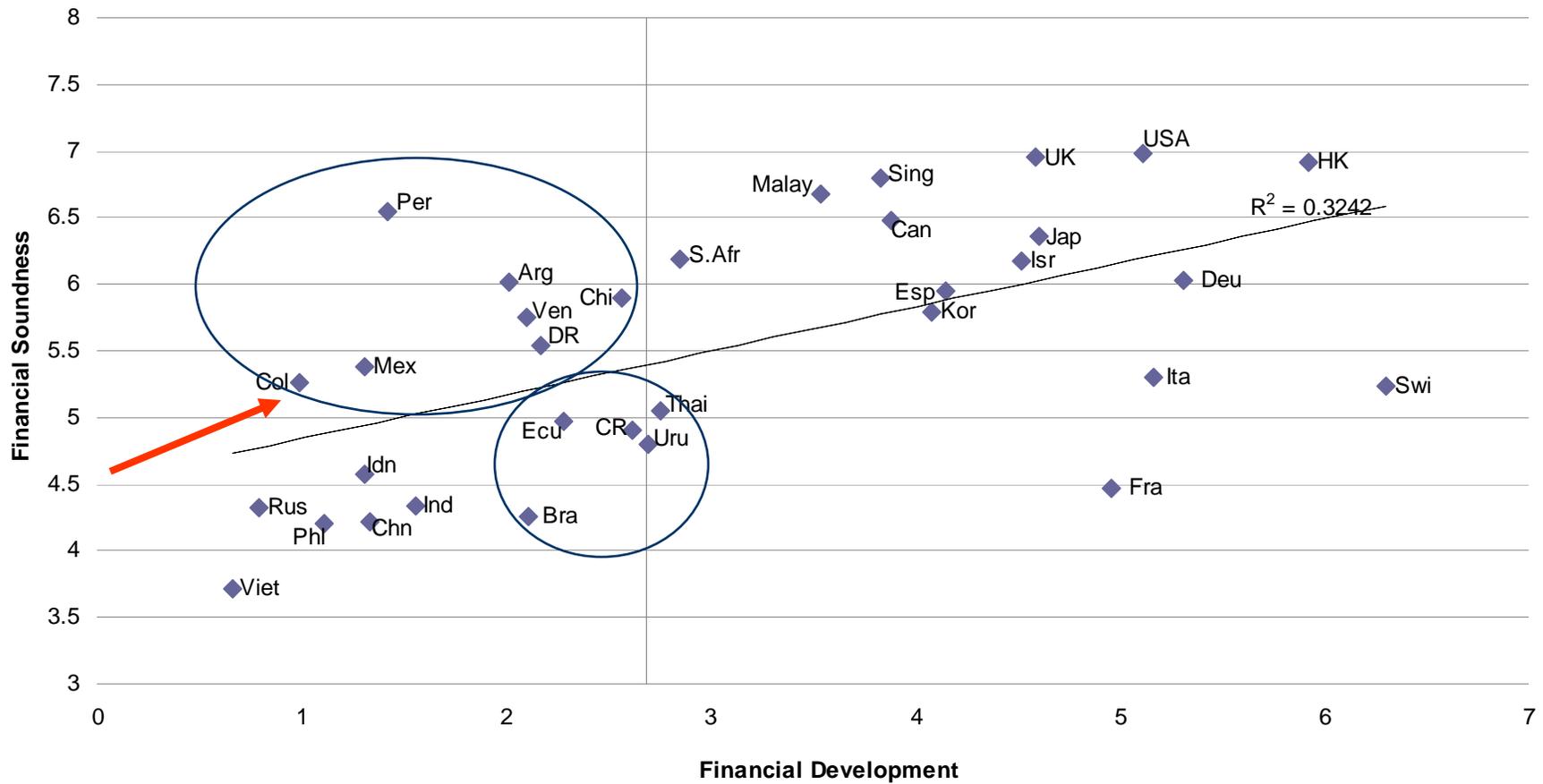
(US\$ mil million)

	Capitalizacion de Mercado Accionario	Deuda Publica	Deuda Privada	Dep. Bancar ios	Activos Totales	% de PIB	PIB
Mundo	50800	25600	43100	70860	190400	395	48200
EU	13070	7700	15500	36640	72900	534	13640
USA	19570	6230	20500	10200	56500	428	13200
Mercados Emergentes	11700	3880	2180	11270	29020	206	14080
Asia	6860	2020	1490	7490	17860	286	6250
America Latina	1450	1100	460	1430	4440	151	2940
Participacion de AL	2.8	4.4	1.1	2	2.3		6.1

Fuentes: IMF, Global Stability Report, September 2007 y calculos propios

La región esta en buen estado financiero, pero es muy pequeña

Latin America: Financial Development vs Financial Soundness 2005



Flujos Privados y Acc de Reservas (2001-08, porcentaje de PIB)

	Paises en Desarrollo	Africa	Europa Centra l y Este	Asia en Desarrollo	A L. y Car.
Cuenta Corriente	2.9	0.5	-5.4	4.2	0.2
Flujos Privados, neto	2.1	2.4	7.4	1.8	1.3
Del que: IEA, neto	2.2	2.9	3.8	2.1	2.2
Capital Oficial	0.0	1.0	-0.2	1.7	-0.2
Cambio en Reservas	-5.0	-3.9	-1.9	-7.7	-1.3

Inversion Directa en America Latina (millones de dolares y % del total)

	1992-96 <u>1/</u>	%	1997-01 <u>1/</u>	%	2002-06 <u>1/</u>	%	2005	%	2006	%
America Latina	27537	100	76903	100	61163	100	71361	100	72439	100
Argentina	4683	17	10605	14	3640	6	5008	7	4809	7
Brasil	4497	16	27075	35	15775	26	15193	21	18782	26
Chile	2465	9	5544	7	5809	9	6960	10	8053	11
Colombia	1443	5	2964	4	4703	8	10240	14	6295	9
Ecuador	436	2	858	1	1545	3	1646	2	2087	3
Mexico	7693	28	16839	22	19155	31	19736	28	18939	26
Peru	2000	7	1535	2	2258	4	2519	4	3466	5
Venezuela	996	4	4492	6	1269	2	2583	4	-543	-1
Otros		12		9		11		10		15
LATAM(%PIB	1.7%		4.3%		3.1%		3.2%		2.7%	

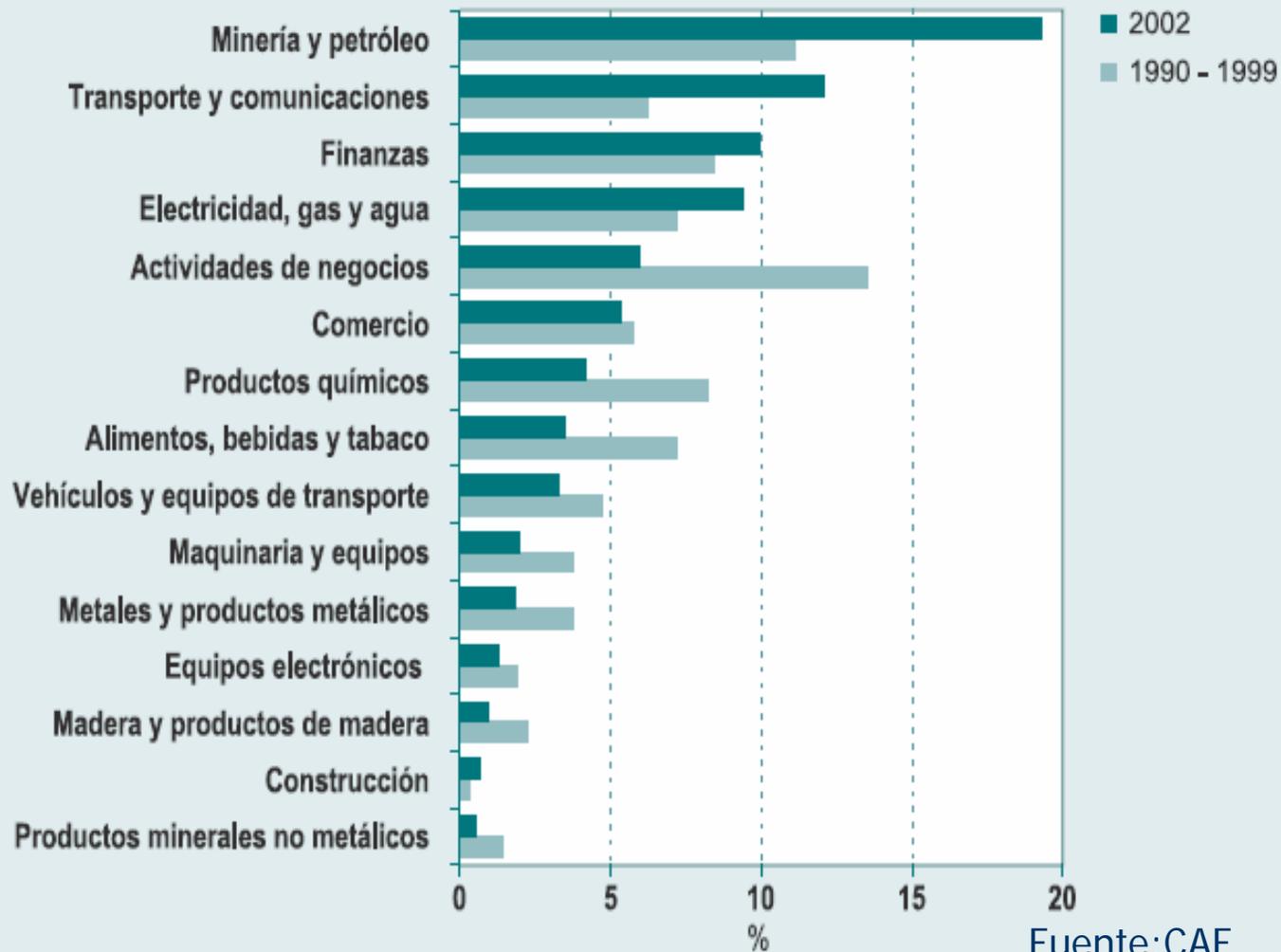
1/Promedio Annual.

Fuente: FMI y CEPAL

El destino de la IED es claro, con predominio de minería y comunicaciones

Gráfico 5.8

Stock de IED
en América Latina,
por industria (%)



Fuente: Elaboración propia, UNCTAD (2004b)

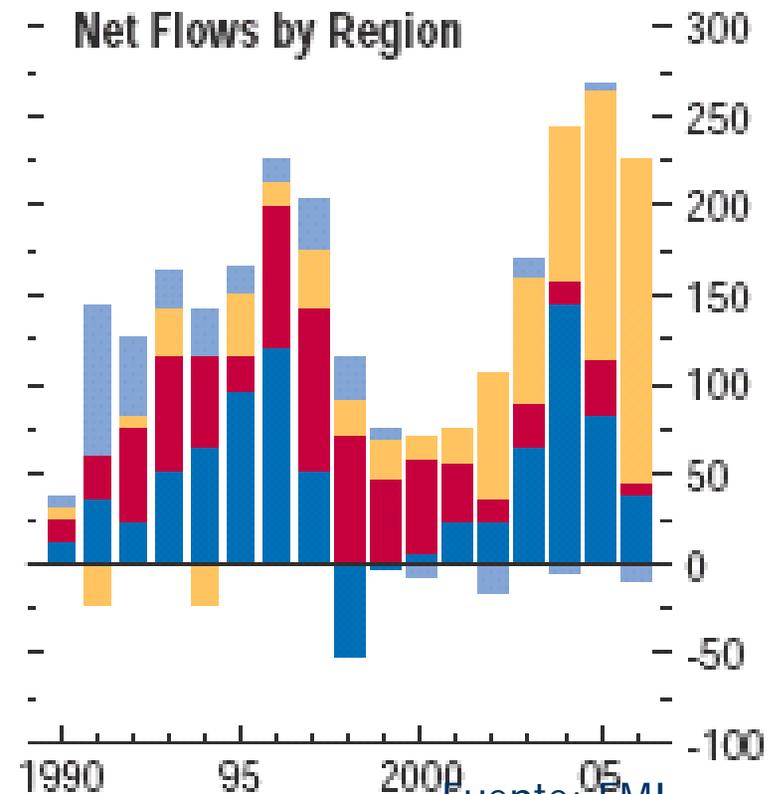
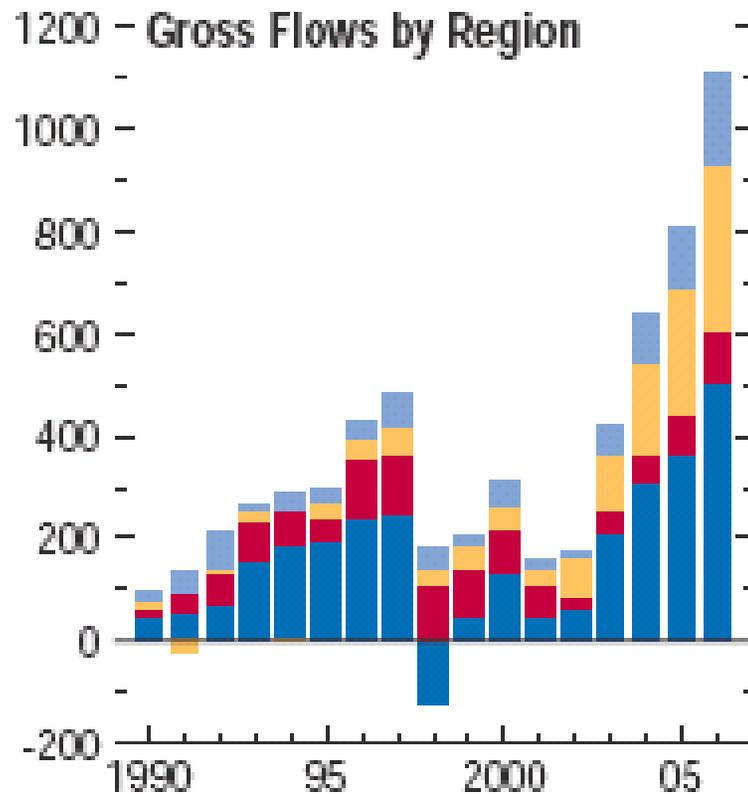
Fuente: CAF

America Latina: Posicion Financiera Neta (US\$ bill; 2006)

	Pasivos		Activos	Posicion Neta	% PIB
	IED	Total			
Argentina	55	142	161	19	8
Brasil	196	499	170	-329	-34
Chile	74	124	92	-32	-23
Colombia	37	77	41	-35	-27
Ecuador	14	34	6	-28	-67
Mexico	217	503	148	-355	-44
Peru	16	48	25	-23	-26
Venezuela	16	85	122	37	22

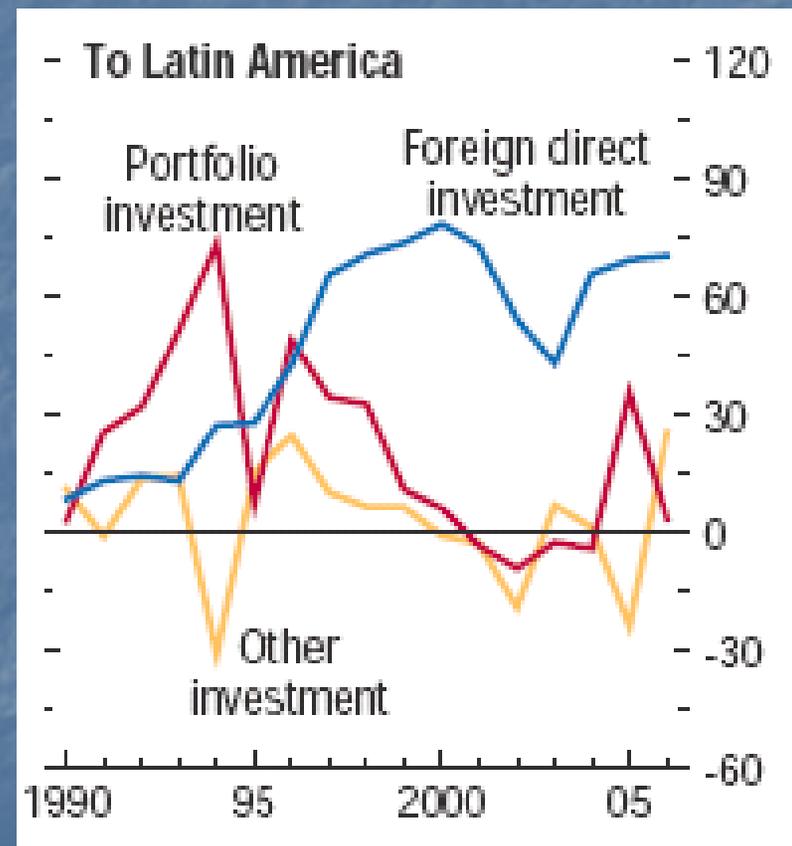
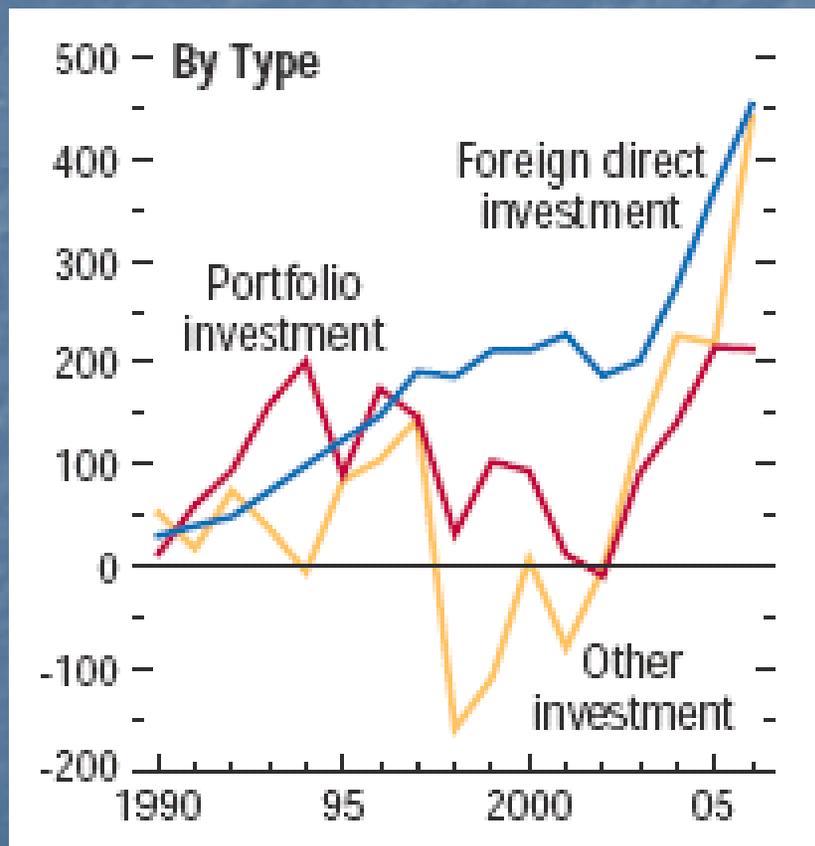
Fuente: FMI

Flujos de Capital



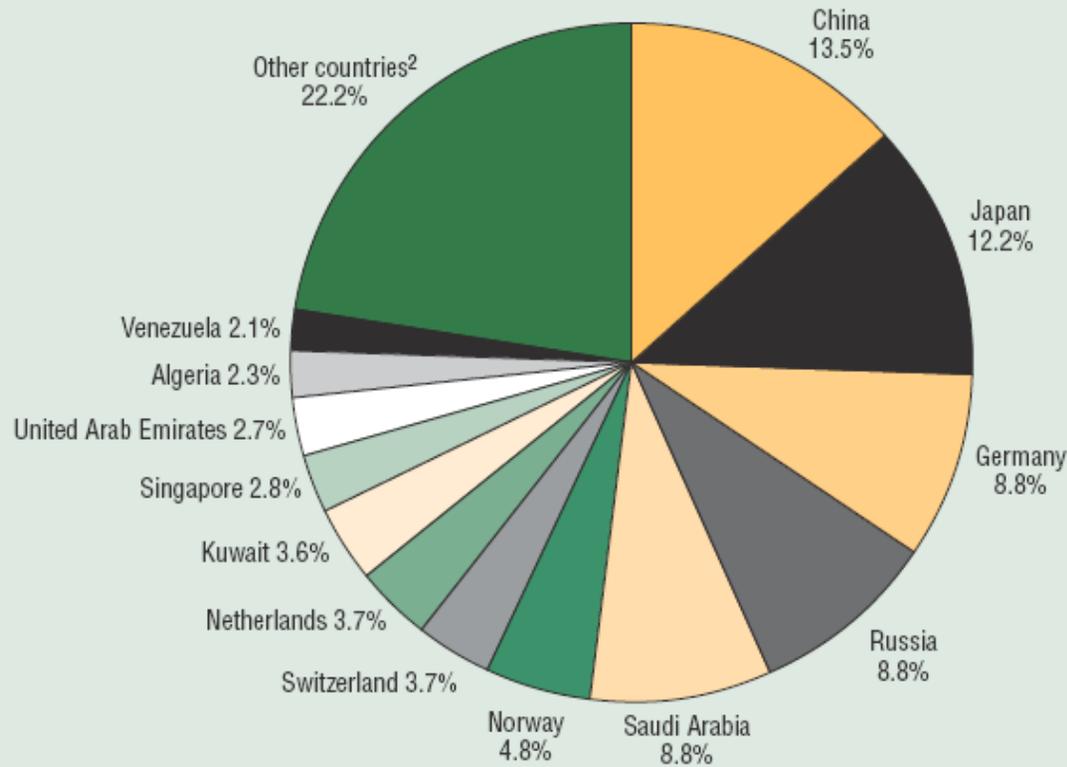
Fuente: FMI

Principalmente America Latina recibe Inversión Directa comparado con otros

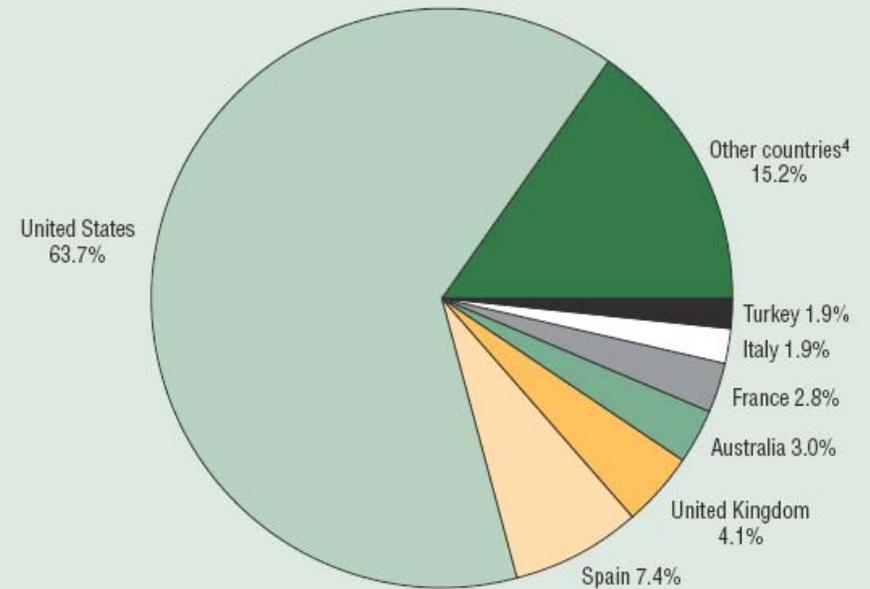


Importadores y Exportadores de Capital

Countries That Export Capital¹



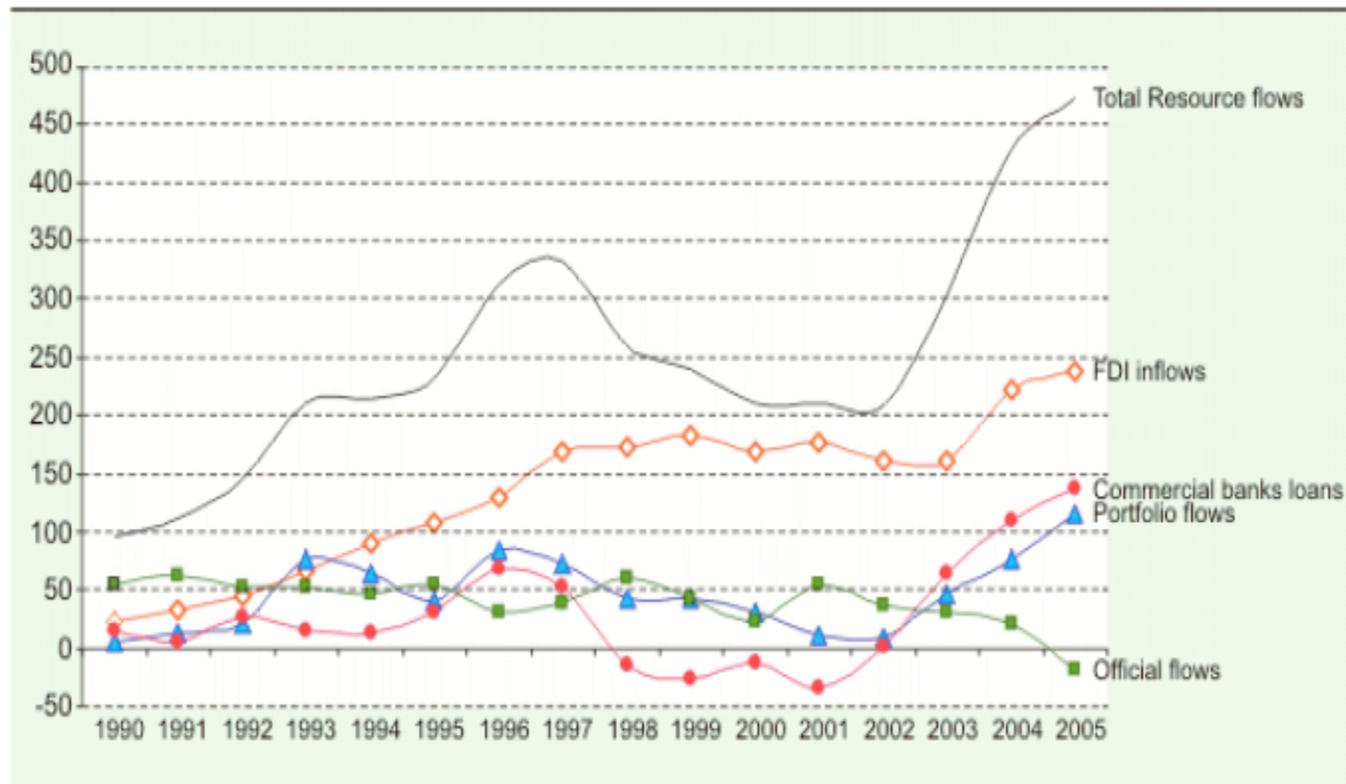
Countries That Import Capital³



Fuente:FMI

Flujos de capital a Países en desarrollo

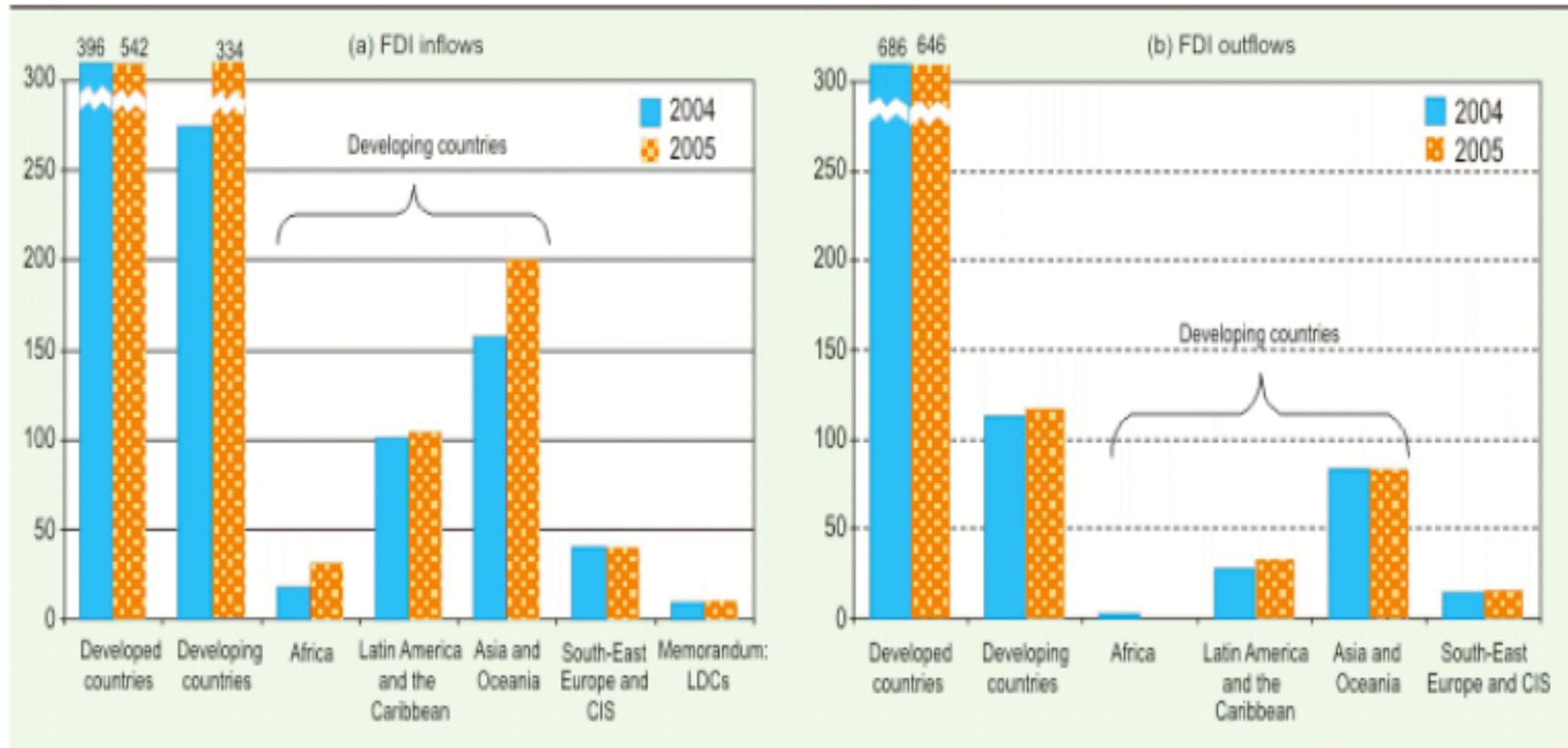
(Billions of dollars)



Source: UNCTAD, based on World Bank 2006.

Flujos de Capital

(Billions of dollars)



Source: UNCTAD, based on annex table B.1 and FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

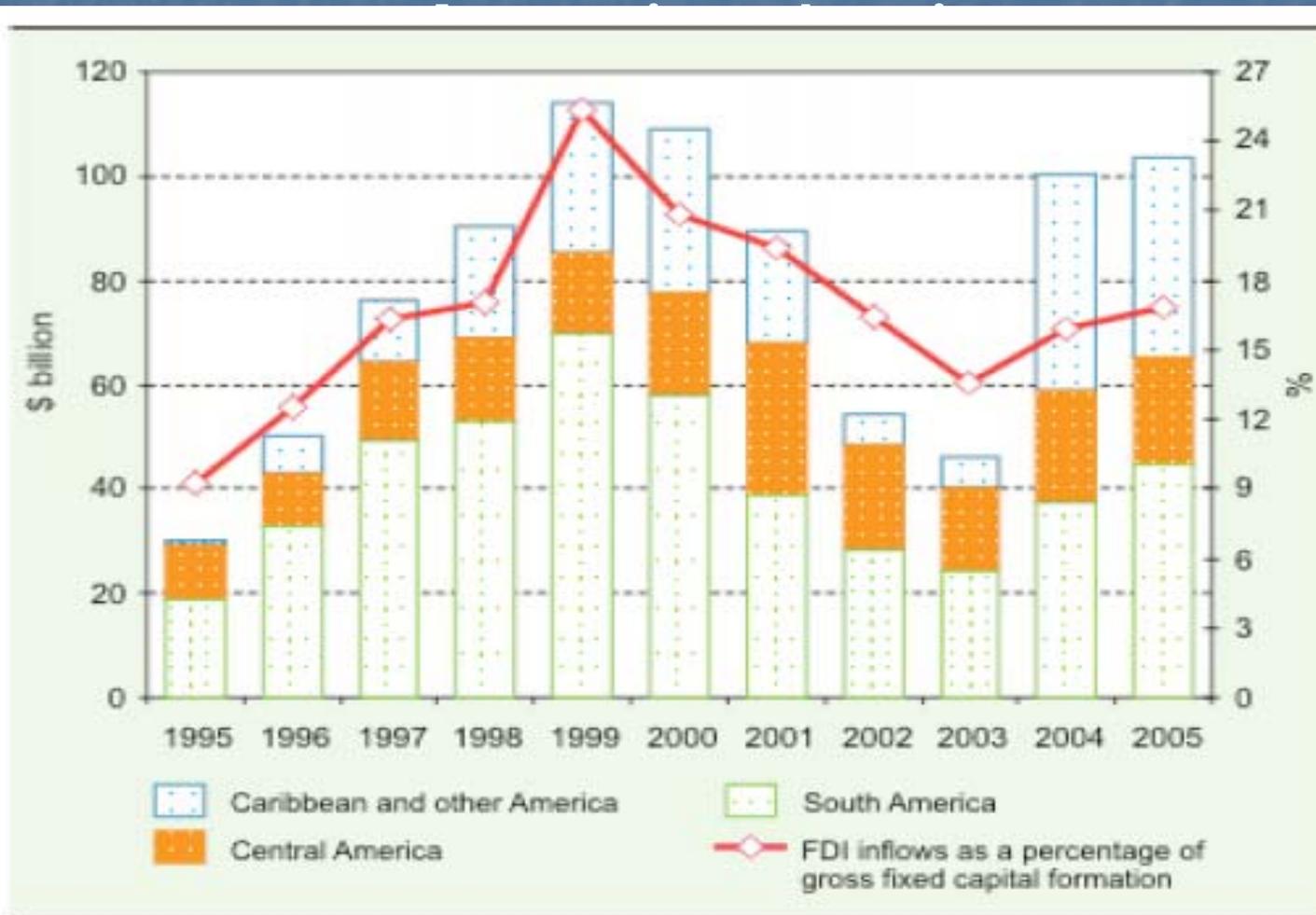
Distribucion de Stock y Flujos de Capital

Region	Inward stock				Outward stock			
	1980	1990	2000	2005	1980	1990	2000	2005
Developed economies	75.6	79.3	68.5	70.3	87.3	91.7	86.2	86.9
European Union	42.5	42.9	37.6	44.4	37.2	45.2	47.1	51.3
Japan	0.6	0.6	0.9	1.0	3.4	11.2	4.3	3.6
United States	14.8	22.1	21.7	16.0	37.7	24.0	20.3	19.2
Developing economies	24.4	20.7	30.3	27.2	12.7	8.3	13.6	11.9
Africa	6.9	3.3	2.6	2.6	1.3	1.1	0.7	0.5
Latin America and the Caribbean	7.1	6.6	9.3	9.3	8.5	3.4	3.3	3.2
Asia and Oceania	10.5	10.8	18.4	15.4	2.9	3.8	9.5	8.2
West Asia	1.4	2.2	1.1	1.5	0.3	0.4	0.2	0.3
South, East and South-East Asia	8.8	8.5	17.2	13.8	2.5	3.4	9.3	7.8
South-East Europe and CIS	..	0.01	1.2	2.5	..	0.01	0.3	1.2
World	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Region	Inflow				Outflow			
	1978-1980	1988-1990	1998-2000	2003-2005	1978-1980	1988-1990	1998-2000	2003-2005
Developed economies	79.7	82.5	77.3	59.4	97.0	93.1	90.4	85.8
European Union	39.1	40.3	46.0	40.7	44.8	50.6	64.4	54.6
Japan	0.4	0.04	0.8	0.8	4.9	19.7	2.6	4.9
United States	23.8	31.5	24.0	12.6	39.7	13.6	15.9	15.7
Developing economies	20.3	17.5	21.7	35.9	3.0	6.9	9.4	12.3
Africa	2.0	1.9	1.0	3.0	1.0	0.4	0.2	0.2
Latin America and the Caribbean	13.0	5.0	9.7	11.5	1.1	1.0	4.1	3.5
Asia and Oceania	5.3	10.5	11.0	21.4	0.9	5.6	5.1	8.6
West Asia	-1.6	0.3	0.3	3.0	0.3	0.5	0.1	1.0
South, East and South-East Asia	6.7	10.0	10.7	18.4	0.6	5.1	5.0	7.7
South-East Europe and CIS	0.02	0.02	0.9	4.7	..	0.01	0.2	1.8
World	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www.unctad.org/Id/statistics) and annex tables B.1 and B.2.

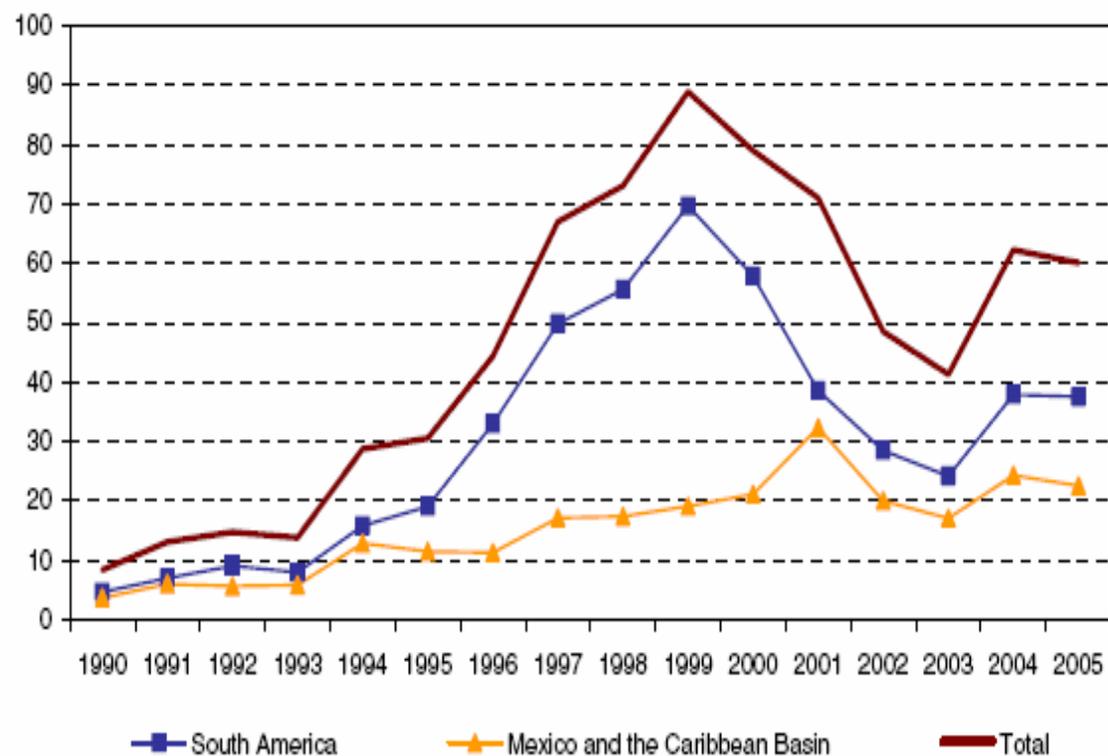
Distribución Geográfica de la IED



Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics) and annex tables B.1 and B.3.

Visto de otro modo

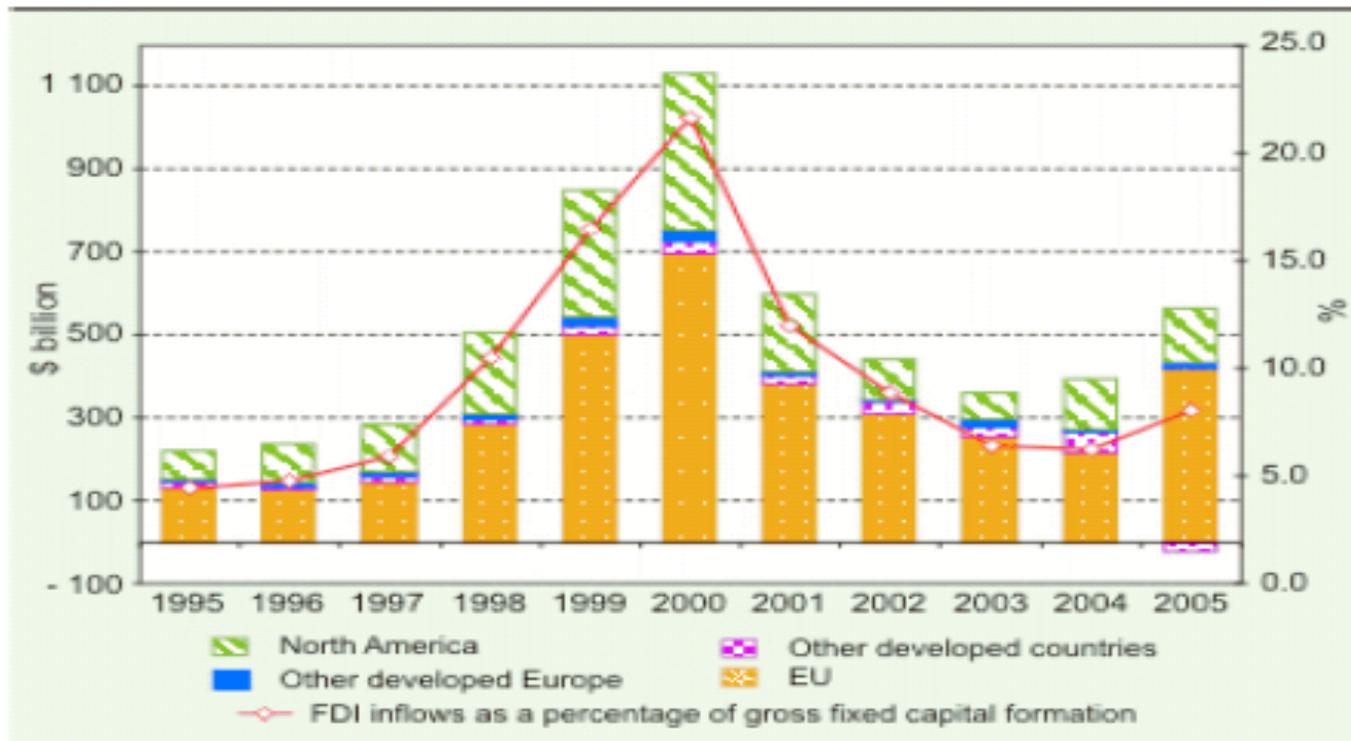
Figure 12
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN: NET INFLOWS OF FDI, BY SUBREGION, 1990-2005^a
(Billions of dollars)



Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of information from the International Monetary Fund (IMF) and official data.

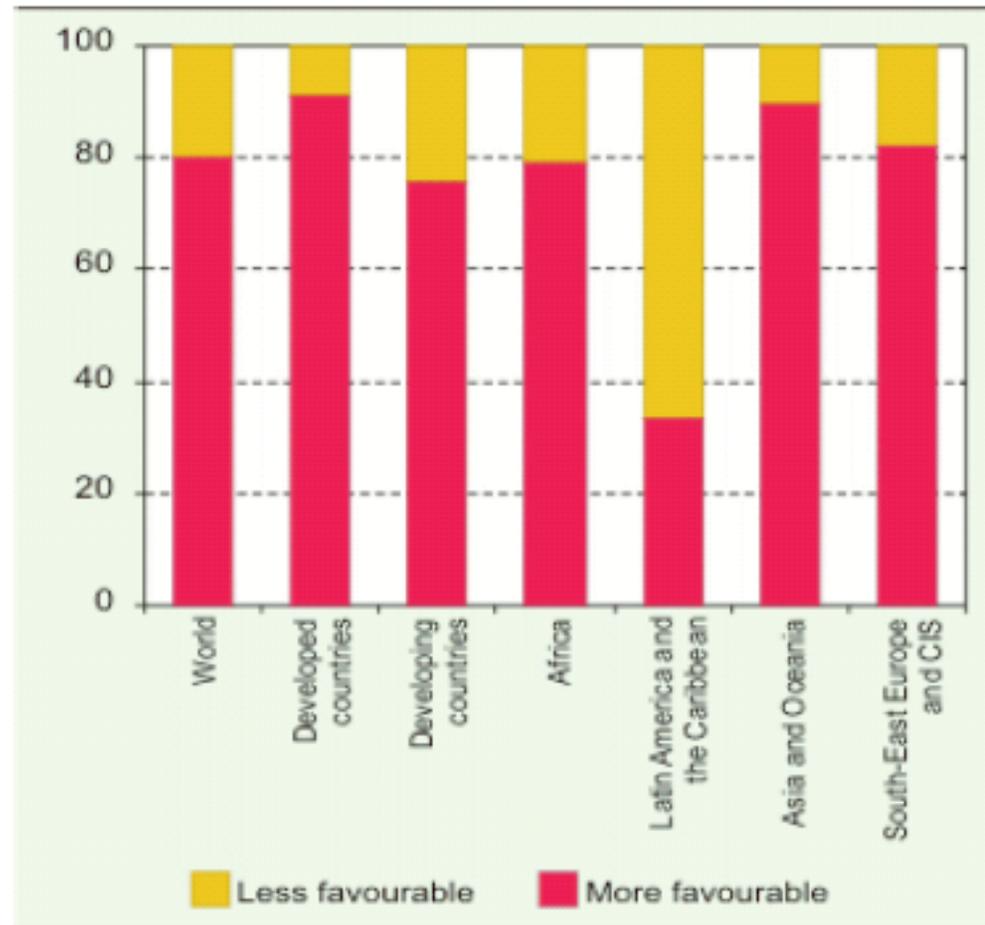
Distribución de IED en países avanzados

Figure II.22. Developed countries: FDI inflows and their share in gross fixed capital formation, 1995-2005



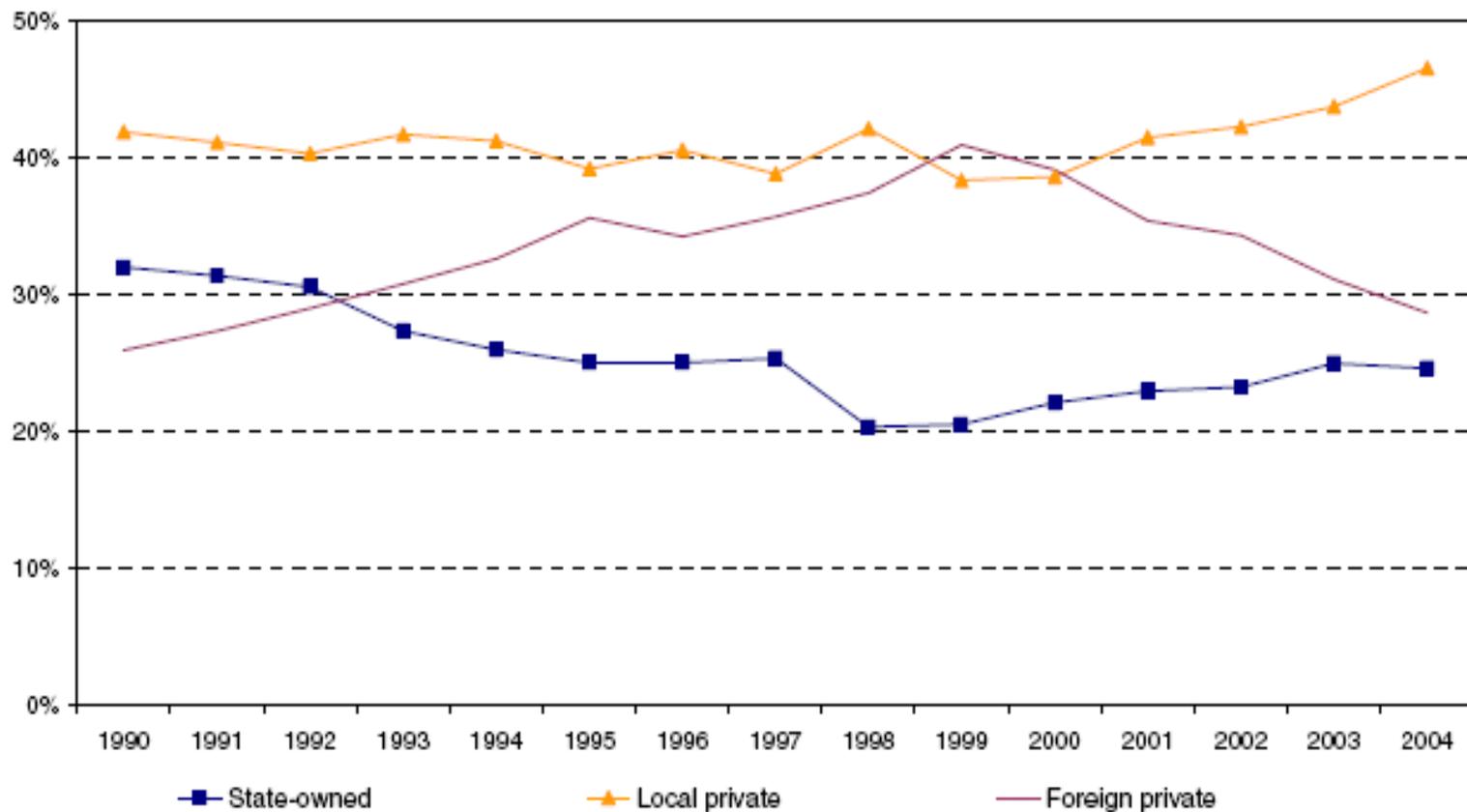
Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics) and annex tables B.1 and B.3.

Los cambios regulatorios no ayudan a la region (2005)



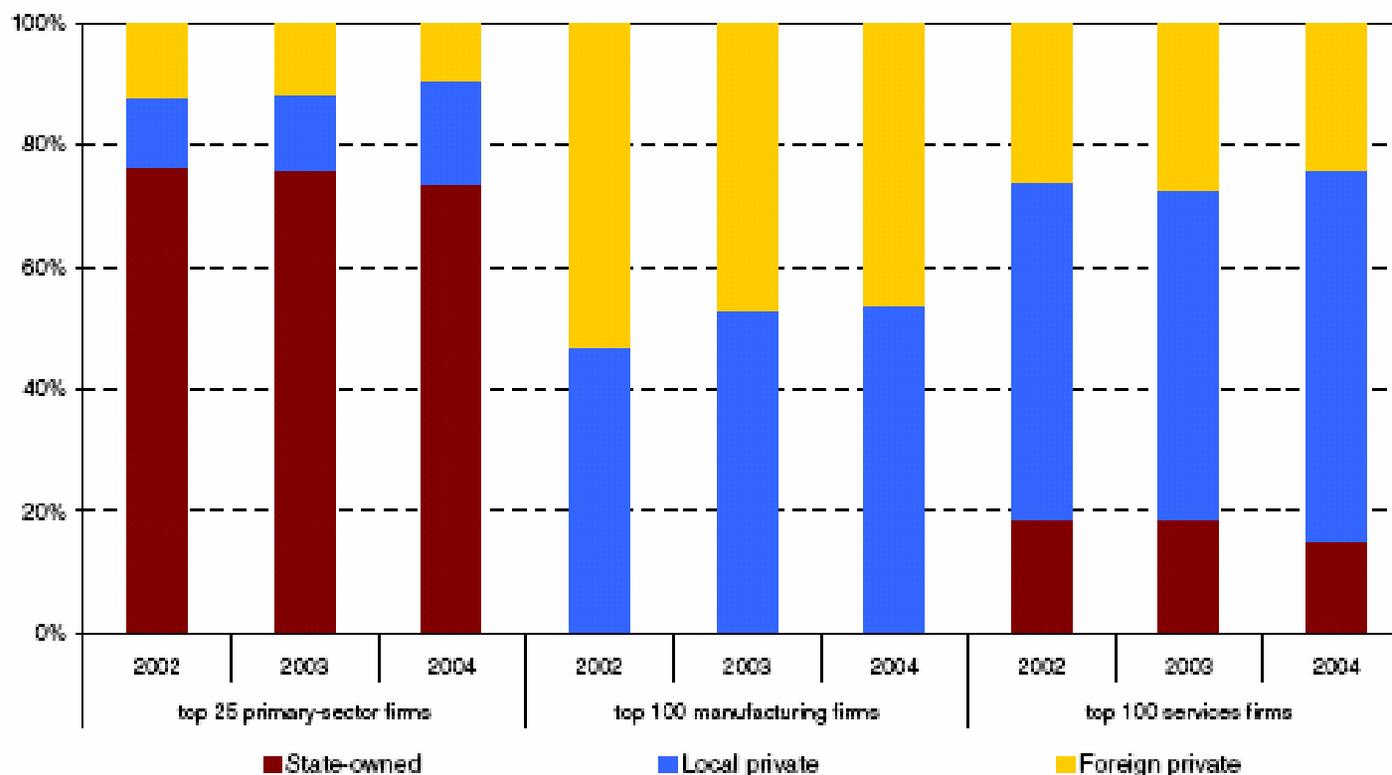
Source: UNCTAD, database on national laws and regulations.

Figure 1
**LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN: TOTAL SALES OF THE TOP 500 FIRMS,
 BY OWNERSHIP, 1990-2004**
(Percentages)



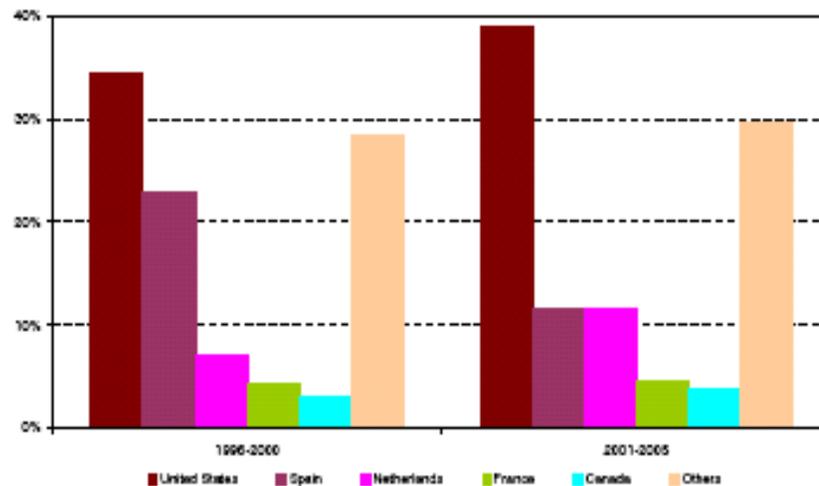
Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of information provided by the Special Studies and Projects Department of *América economía*, Santiago, Chile, 2005.

TOP 500 FIRMS: SALES OF THE TOP 100 MANUFACTURING FIRMS, THE TOP 100 SERVICES FIRMS AND THE TOP 25 PRIMARY-SECTOR FIRMS BY CAPITAL OWNERSHIP
(Percentages)



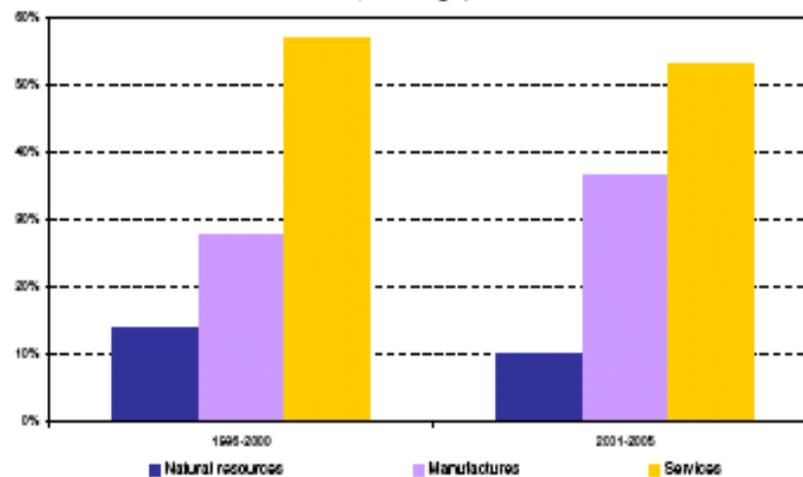
Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of information provided by the Special Studies and Projects Department of *América economía* magazine, Santiago, Chile, 2005

Figure I.3
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN: FDI BY COUNTRY OF ORIGIN, 1996-2005
(Percentages)



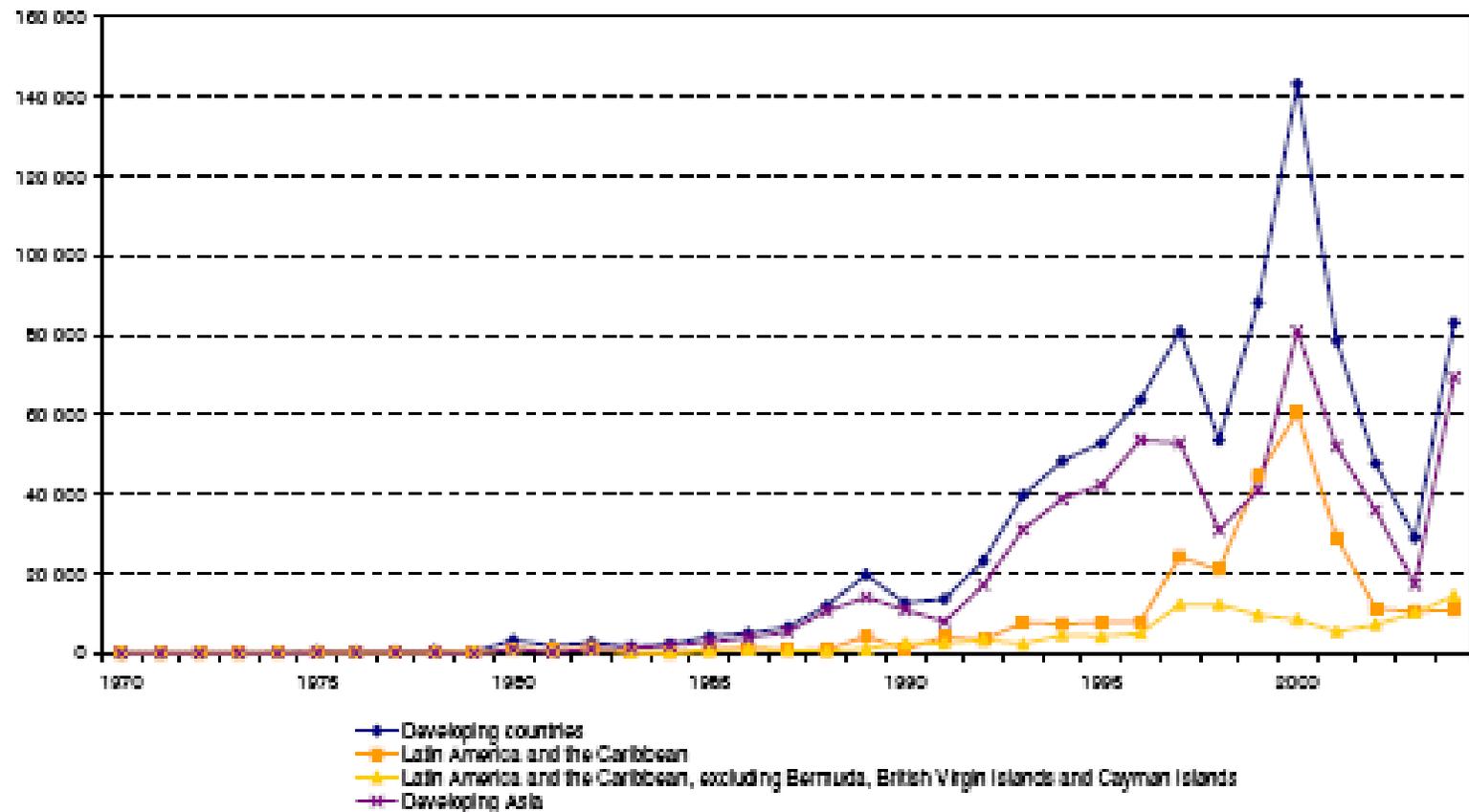
Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of official statistics.

Figure I.4
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN: FDI BY TARGET SECTOR, 1996-2005
(Percentages)



Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of official statistics.

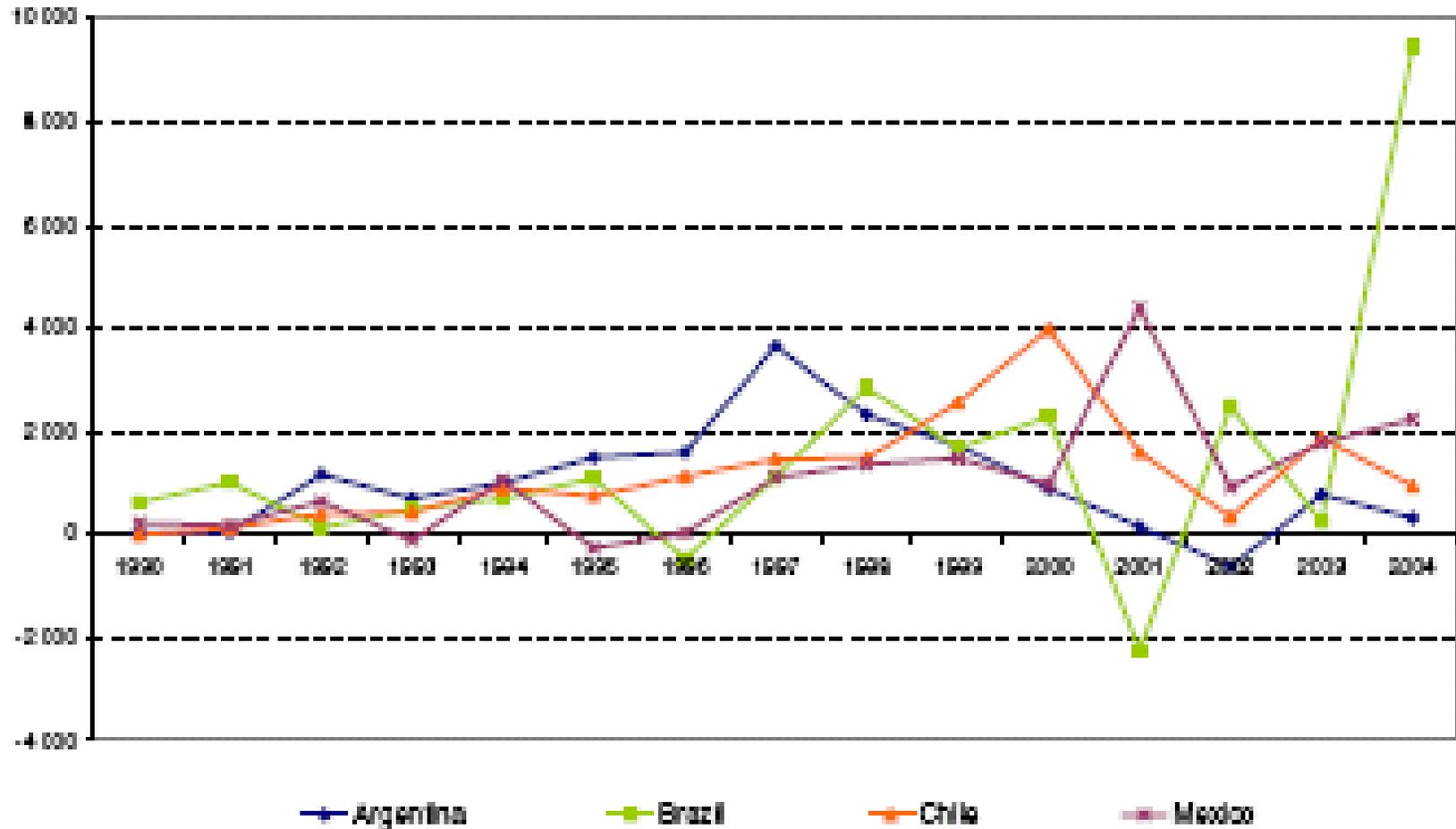
Una nueva tendencia: Flujos desde Países en desarrollo



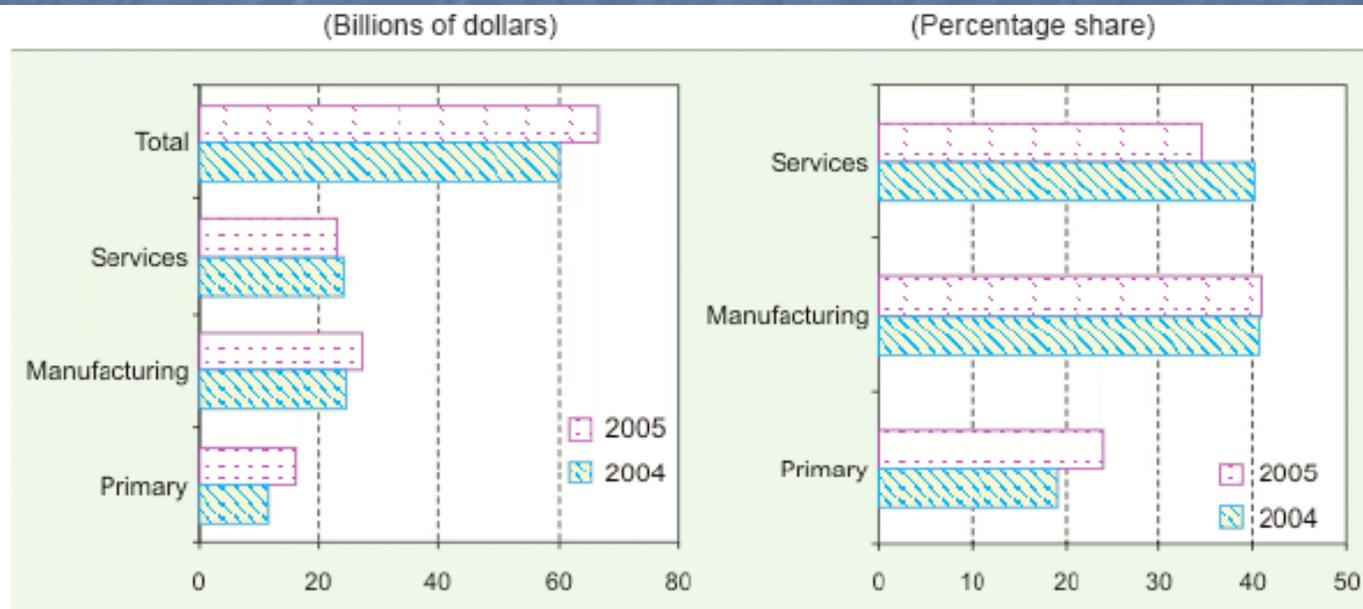
Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of information provided by United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD).

IED desde America Latina

(Millions of dollars)

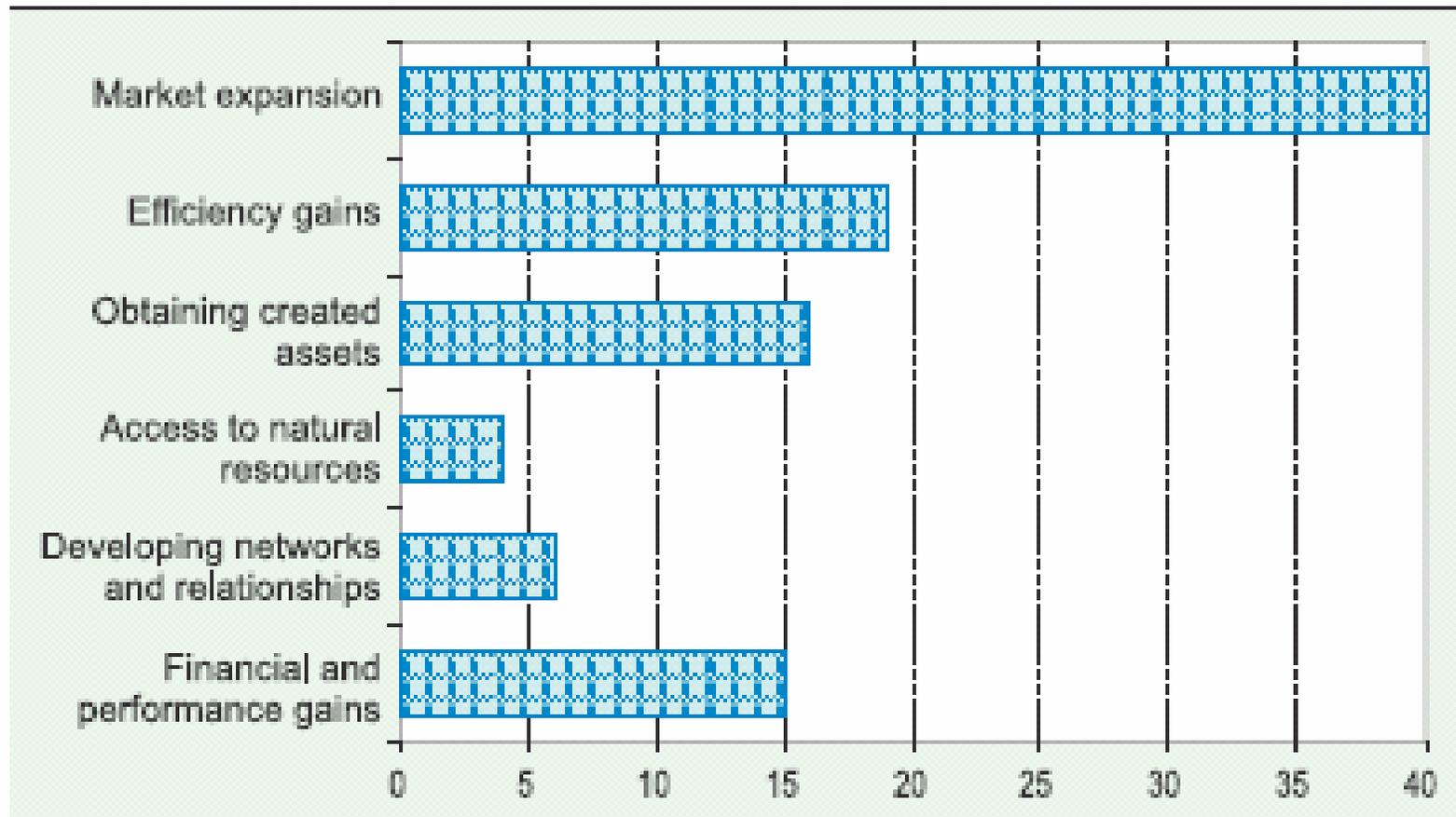


Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of information provided by United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD).



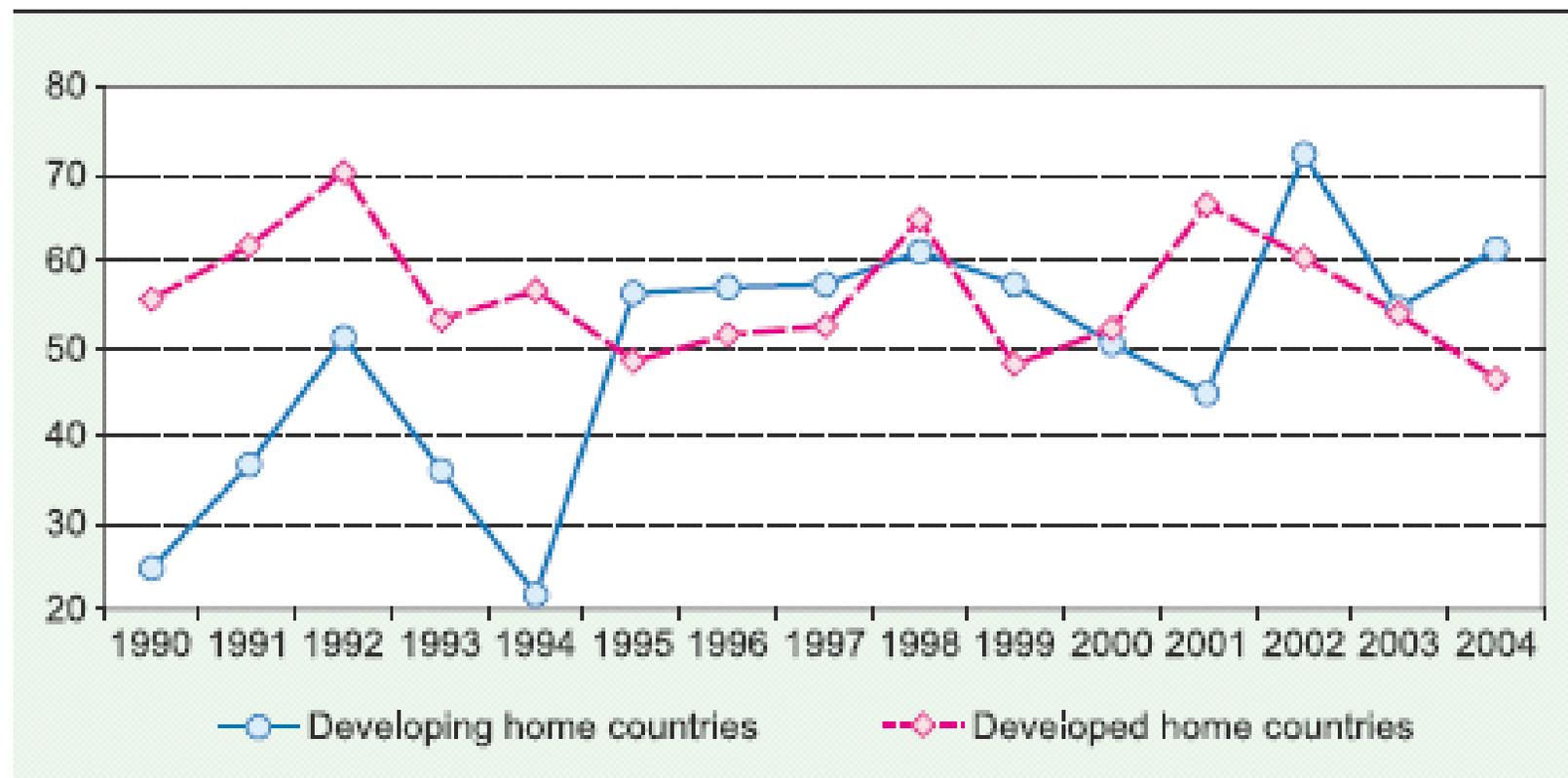
Source: UNCTAD secretariat calculations, based on official data from Argentina (for 2004), Brazil, Costa Rica, Ecuador (for 2004 and the first half of 2005), Mexico and Venezuela (for the petroleum sector), and on estimates for the rest.

Razones para invertir en el exterior; Países en Desarrollo, 2006



Source: UNCTAD global survey.

Figure V.2. Share of repatriated profits in total income on outward FDI flows, 1990-2004
(Per cent)



Source: UNCTAD, based on the April 2006 *IMF Balance of Payments Statistics*.

Indice de Atraccion de Inversion en Infraestructura

Rango	Pais	Score
1	Chile	5.43
2	Brasil	4.40
3	Colombia	4.33
4	Peru	4.23
5	Mexico	4.04
6	Uruguay	4.02
7	El Salvador	3.97
8	Guatemala	3.64
9	Argentina	3.41
10	Venezuela	3.37
11	Bolivia	3.34
12	Rep. Dominicana	3.33

Para concluir

- América Latina está creciendo mas que en el pasado
- Las reformas de la última década y las mejoras en condiciones externas han ayudado
- La pobreza se ha reducido en especial en países con reformas importantes
- La visión del mundo no ha sido consistente, debido a un ambiente institucional débil
- Por ello la inversión extranjera ha sido limitada
- Dentro de los promedios, Colombia tiene un buen desempeño, y una imagen positiva, aunque hay mucho por hacer