



Septiembre | 234
2013

Serie Informe

Económico

Alianza del Pacífico: Un Marco de Integración Promisoria en la Subregión

Francisco Garcés G.

ISSN 0717-1536

Francisco Garcés G. es ingeniero comercial con mención en Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile; máster en Economía de William College, Estados Unidos; y candidato a doctor en Economía de la Universidad de Columbia. Actualmente es director del Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo.



Índice

Resumen Ejecutivo	5
1. Introducción	7
2. Chile: Desafíos para Mantener el Crecimiento	9
2.1 Chile en la Alianza del Pacífico	9
2.2 Evolución Económica	10
2.3 <i>Ranking</i> de Competitividad y Riesgo Soberano	15
2.4 Incertidumbre frente a los Giros de la Economía Mundial y la Fuerza de los Cambios Cíclicos	16
2.5 Esfuerzos y Desafíos para Aumentar el Crecimiento	18
3. Colombia: Inflación Estable, Crecimiento Moderado y Nuevas Reformas	20
3.1 Evolución Económica	20
3.2 <i>Ranking</i> de Competitividad y Riesgo Soberano	25
3.3 Políticas para 2013	26
3.4 Relación con Chile	29
4. México: Economía con Bajo Crecimiento pero Mayores Expectativas Futuras	33
4.1 Proyecciones Económicas	34
4.2 Integración Económica Global de México	39
4.3 Sector Manufacturero	39
4.4 Reformas Pendientes	42
4.5 Participación en la Alianza del Pacífico	43
5. Perú: Destacada Economía de la Alianza del Pacífico	45
5.1 Contingencia Económica y Proyecciones	47
5.2 Situación Energética	53
5.3 Conflictos Sociales en el Sector Minero	54
5.4 Relación con Chile	54

Resumen Ejecutivo

La Alianza del Pacífico (AP) es un ambicioso acuerdo marco de integración armónica y de liberación comercial conformada por Chile, Colombia, Perú y México, las economías más grandes del Arco del Pacífico. El área de la Alianza del Pacífico se caracteriza por cierta homogeneidad de principios y políticas públicas, entre los cuales están la vigencia del Estado de Derecho, la economía de mercado y la democracia.

Las cuatro naciones de la AP en su conjunto reúnen el 34% del PIB de Latinoamérica y si se sumara toda su producción y se les contara como un solo país, constituirían la novena economía a nivel global. A estos antecedentes se deben agregar la estabilidad financiera, transparencia y responsabilidad fiscal, las políticas de mercado aplicadas por los cuatro países miembros y su institucionalidad económica análoga.

En el caso de Chile, el reto a mediano y largo plazo es promover un crecimiento sostenido, sin el impulso de la subida de los precios del cobre y contra el estancamiento del segmento de población en edad de trabajar.

En México, por su parte, el nuevo gobierno presentó varias ambiciosas reformas económicas y sociales como parte del “Pacto por México”. Las políticas de los años anteriores han posicionado bien al país en cuanto a su situación macroeconómica y financiera, pero el crecimiento económico sigue siendo insuficiente.

Perú, en tanto, ostenta una de las tasas de crecimiento potencial más altas en Latinoamérica, reflejando favorables condiciones demográficas, inversión creciente y riesgos macroeconómicos decrecientes. El desafío es sostener los esfuerzos hacia una política con objetivos claros y apuntando a reducir la pobreza.

Colombia, por último, no ha sido afectada de manera significativa por la crisis financiera en Europa; sin embargo, sigue siendo vulnerable a una brusca intensificación de una recesión global y a una intensa caída en los precios del petróleo, lo que podría afectar de manera adversa sus exportaciones de productos básicos.

Alianza del Pacífico: Un Marco de Integración Promisoria en la Subregión

1. Introducción

La Alianza del Pacífico (AP) es un ambicioso acuerdo marco de integración armónica y de liberación comercial, líder en exportaciones y comercio internacional en toda América Latina. Actualmente está conformada por Chile, Colombia, Perú y México, las economías más grandes del Arco del Pacífico y se constituyó en Lima, Perú, el 28 de abril de 2011 con la presencia de los Presidentes Sebastián Piñera, Juan Manuel Santos, Felipe Calderón y Alan García, siendo calificado por los mandatarios presentes en esa oportunidad como un “paso decisivo e histórico”.

El área de la Alianza del Pacífico se caracteriza por cierta homogeneidad de principios y políticas públicas, entre los cuales están la vigencia del Estado de Derecho, la economía de mercado y la democracia.

Por otro lado, este acuerdo tiene la particularidad de ser una plataforma de coordinación política centrada en la actividad económica, cuyos objetivos primordiales se dividen en dos. El primero, obtener un trabajo mancomunado de las cuatro potencias latinoamericanas para alentar la integración regional, así como un mayor crecimiento, desarrollo y competitividad de las economías involucradas, con miras a lograr un mayor bienestar, la superación de la desigualdad socioeconómica y la inclusión social de sus habitantes.

Para lograr lo anterior, se expresa el firme compromiso de seguir avanzando progresivamente hacia la libre circulación de bienes, servicios y capitales, como también la facilitación para el tránsito migratorio y el comercio, la cooperación aduanera, la reducción de los aranceles a cero y la integración económica. Actualmente, ya se logró el acuerdo para reducir los aranceles en un 92% y los grupos de negociaciones en diversos temas están próximos al cierre.

El segundo objetivo busca que esta Alianza conforme un mercado atractivo para la inversión extranjera, además de permitirles trabajar de forma más eficiente y eficaz en sus nexos comerciales con terceros países, especialmente con la zona del Asia-Pacífico, la cual incluye a grandes economías como Corea del Sur, China y Japón y además, a las potencias emergentes como Indonesia, Tailandia, Vietnam, entre otras.

De esta forma, a diferencia de otros intentos de integración económica y comercial que han surgido en el continente, como por ejemplo MERCOSUR y la Comunidad Andina (CAN), el Acuerdo de la Alianza del Pacífico se basa en una economía de

libre mercado con amplia participación del sector privado. La Alianza del Pacífico no intenta llegar a establecer una moneda común o un arancel común. Es un área de regionalismo abierto.

Las cuatro naciones de la AP en su conjunto reúnen el 34% del PIB de Latinoamérica y si se sumara toda su producción y se les contara como un solo país, serían la novena economía a nivel global. En conjunto, su población es de 207 millones de habitantes y representan el 49% de las exportaciones de la región. A estos antecedentes se deben agregar la estabilidad financiera, transparencia y responsabilidad fiscal, las políticas de mercado aplicadas por los cuatro países miembros y su institucionalidad económica análoga.

Además, se han caracterizado por su nivel de inflación bajo, el cual fue de 2,6% en el año 2012 con proyecciones del 3% para el presente año, inferior a los países del ALBA (Alianza Bolivariana para los pueblos de nuestra América), donde la inflación en 2012 fue de 6,6% y para Brasil, de un 4,9%.

En cuanto a los niveles de competitividad analizados por el World Economic Forum 2013, los Países de la Alianza del Pacífico promedian el lugar N° 54 de los 144 países evaluados, destacando Chile en el lugar N° 33. Por otro lado, los países del ALBA, ocupan en conjunto el puesto N° 102, mientras que Brasil ocupa el lugar N° 48 del ranking de competitividad.

Los países de la AP han logrado destacar en el Índice de Libertad Económica realizada por la Fundación Heritage, donde promedian en conjunto el puesto N° 36 del *ranking*, en el que participan 177 países, sobresaliendo Chile en el lugar N° 7 y Colombia en el lugar N° 37. Por el contrario, los países del ALBA promedian el puesto N° 124 del mismo *ranking*. De esta forma, los países de la Alianza muestran una considerable libertad económica conjunta en comparación a los demás segmentos de la región de América Latina.

Finalmente, la Alianza del Pacífico es considerada como uno de los vehículos hacia la integración económica de la Cuenca del Pacífico, junto al TPP (Acuerdo Económico Transpacífico de Asociación Económica, en español) y al RCEP (*Regional Comprehensive Economic Partnership*), que están también en un proceso de negociaciones, actualmente.

2. Chile: Desafíos para Mantener el Crecimiento

2.1 Chile en la Alianza del Pacífico

Chile se ha caracterizado en su historia por realizar diversos acuerdos internacionales, que promueven el desarrollo tanto interno como global. Con el paso del tiempo han surgido nuevas formas de integración, en las cuales nuestro país ha adquirido presencia. Una de las más recientes es, precisamente, la Alianza del Pacífico, conformada por México, Perú, Colombia y Chile. Las economías miembro de esta alianza destacan por su apertura comercial, liderazgo en exportaciones, buenas políticas públicas de mercado, una moderada participación del Estado y como consecuencia, un crecimiento económico alto, que ha permitido reducir la pobreza de manera efectiva.

Por otro lado, este acuerdo tiene la particularidad de ser una plataforma de coordinación política centrada en la actividad económica, cuyos objetivos primordiales se dividen en dos. El primero apunta a obtener un trabajo mancomunado de las cuatro economías latinoamericanas para alentar la integración regional, así como un mayor crecimiento, desarrollo y competitividad de estas economías involucradas, con miras a lograr un mayor bienestar, la superación de la desigualdad socioeconómica y la inclusión social de sus habitantes.


El segundo objetivo busca que esta alianza conforme un mercado atractivo para la inversión extranjera, y que les permita integrarse de forma más eficiente y eficaz en sus nexos comerciales con terceros países, especialmente de la zona del Asia-Pacífico, la cual incluye a grandes economías como Corea del Sur, China y Japón.

Chile, por su parte, coordina el Grupo sobre Comercio e Integración de la Alianza. En la negociación en materia de liberalización arancelaria, los países intercambiaron ofertas, las cuales superan en canasta inmediata el 90% de ítems arancelarios, siendo el objetivo abarcar todo el universo de bienes. Además de mantener acuerdos de libre comercio bilaterales entre sí, también los tienen de carácter bilateral con Estados Unidos.

En los últimos años, México y Colombia han logrado un mayor nivel de Producto Interno Bruto total, en comparación con nuestro país, lo que se proyecta de igual forma para los años venideros. No es de extrañar esta situación, ya que los otros países de la Alianza del Pacífico tienen mejores condiciones demográficas que les permiten generar una mayor magnitud económica.

Por su parte, Perú, por primera vez en veinte años, ha logrado superar el PIB de Chile medido a paridad de poder adquisitivo (PPP); no obstante, el ingreso per cápita de nuestra economía le lleva una amplia ventaja, e incluso alcanza al primer lugar en Latinoamérica.

Cuadro N° 1 Indicadores económicos

 Chile	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	3,1	-0,9	6,1	5,9	5,6	4,3	4,0
Demanda Interna (var %)	8,2	-5,7	14,4	9,5	7,0	6,2	5,8
Consumo Privado (var %)	5,2	-0,8	10,8	8,9	6,1	5,2	3,5
Inversión (var %)	17,9	-12,1	14,3	17,6	11,0	4,3	9,5
Balanza comercial (US\$ Mill.)	6074,5	15359,9	15634,3	10544,4	3421,9	770,1	1730,2
Exportaciones (US\$ Mill.)	64510	55463	71109	81455	78277	84980,1	92680,1
Importaciones (US\$ Mill.)	58436	40103	55474	70911	74855	84210,0	90950,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,3	2,0	1,5	-1,3	-3,5	-5,4	-5,0
Inflación (%dic/dic)	7,1	-2,6	3,0	4,4	1,5	3,0	3,0
Balance Fiscal (% del PIB)	3,9	-4,4	-0,5	1,3	0,6	0,6	1,0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	4,9	5,8	8,6	11,3	11,4	12,3	12,6

Fuente: JP Morgan, FMI y IIF.

2.2 Evolución económica

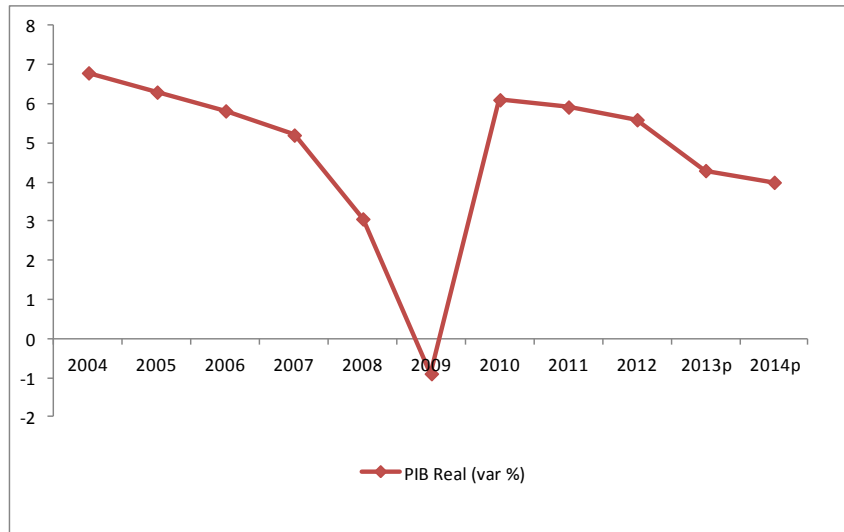
El desempeño económico de Chile en los últimos años ha sido destacado. Su rápida y fuerte recuperación de la crisis financiera mundial de 2009 y del terremoto de 2010, ha llevado al país a superar a la mayoría de sus vecinos en los últimos 3 años.

Dentro de los factores sobresalientes de Chile se encuentran sus buenas políticas públicas. El tener un Banco Central creíble e independiente del Estado ha facilitado que el tipo de cambio se mantenga estable. También, una gestión monetaria tecnocrática, basada en normas y transparencia, ha mejorado la resistencia de Chile a *shocks* financieros y las respuestas de políticas económicas a los desafíos recientes.

Por otro lado, Chile se ha visto beneficiado de las condiciones externas, como por ejemplo de la fuerte demanda y los altos precios del cobre, el cual es su principal producto de exportación (representando más de la mitad de las exportaciones chilenas), y de las buenas condiciones financieras mundiales, con bajos tipos de

interés y amplia liquidez. Sin embargo, el superciclo de materias primas y metales parece estar declinando y por ende, la dependencia nacional de las materias primas se transforma en un riesgo para el crecimiento económico futuro de mediano plazo.

Gráfico N° 1
Crecimiento del PIB real



Fuente: FMI, IIF y JP Morgan.

Cuadro N° 2
Variación porcentual del PIB

	2012		2013			2014	
	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim p	2º trim p
PIB Real (var. %)	7,9	4,1	4	3,5	4,5	6	2

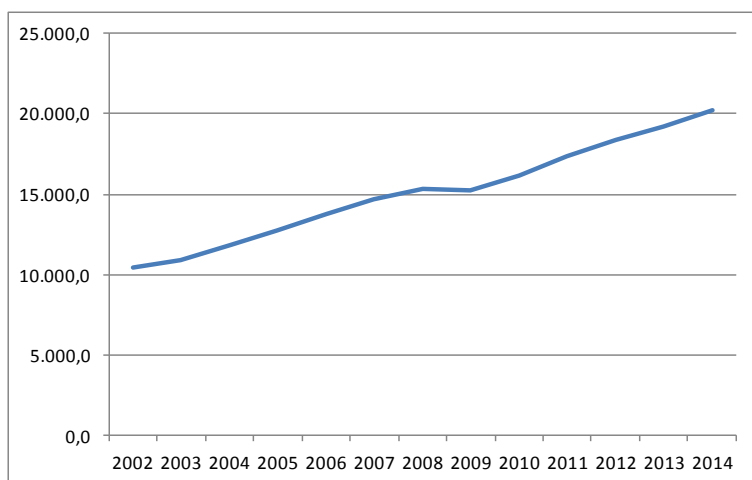
Fuente: JP Morgan.

El crecimiento real del PIB en 2012 fue de 5,6%, bastante superior al 4,3% proyectado para este año. Lo anterior se explica por la resistente demanda interna privada, acompañada de una fuerte inversión minera. Además, el consumo privado se vio impulsado por el crecimiento del empleo y los salarios reales, mientras que el crecimiento del crédito de consumo permaneció en disminución. El desempleo, por su parte, se ha reducido notablemente a un mínimo histórico del 6,0%.

A pesar de la moderación del precio del cobre, el cual se ha reducido en un 6% desde finales de 2012, aún no se ha debilitado la confianza de consumidores y empresas, la cual se mantiene firme, por lo que la demanda interna sigue siendo la principal fuente de dinamismo para la economía chilena.

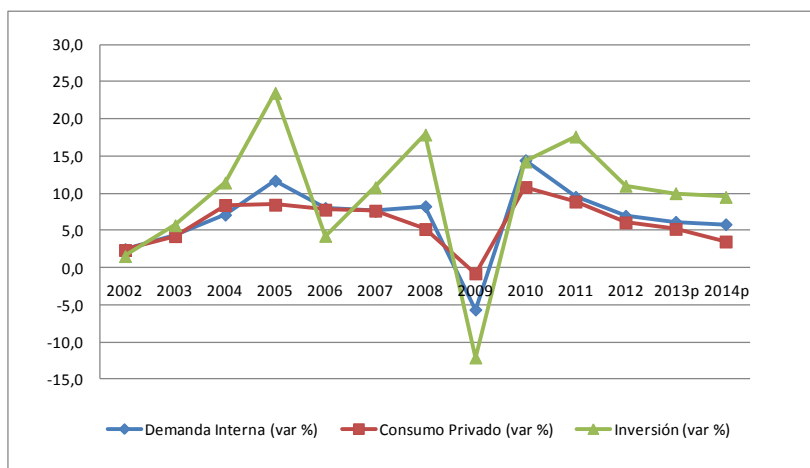
Mientras que la inflación fue de un 1,9% en 2012, se proyecta en un 2,4% para 2013, acompañada de políticas del Banco Central que buscan mantenerla en dicho nivel en el mediano plazo. Por su parte, la deuda externa pública fue de un 11,4% del PIB en 2012 y se proyecta en un nivel de 12,3% del PIB para 2013. Sin embargo, la deuda externa pública es negativa y Chile conserva una posición acreedora positiva.

Gráfico N° 2
Ingreso per cápita (US\$ medido a paridad de poder adquisitivo)



Fuente: FMI.

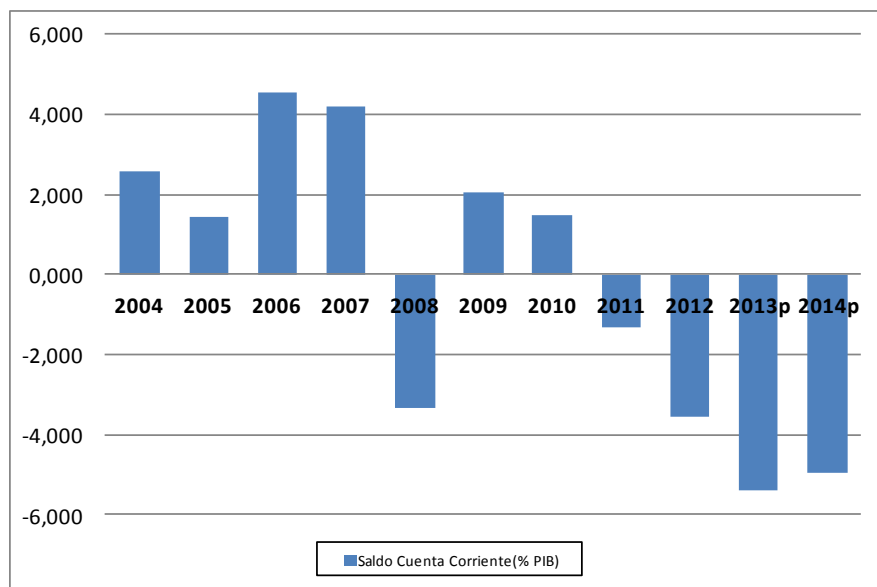
Gráfico N° 3
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



Fuente: FMI y JP Morgan.

La cuenta corriente se ha deteriorado, pasando de un superávit del 1,5% del PIB en 2010 a un déficit de 1,3% del PIB en el año 2011, que en 2012 llegó a un déficit de 3,5%, proyectándose un déficit de 5,4% para final de 2013. La fuerte demanda interna ha impulsado las importaciones, las cuales aumentaron de US\$ 74.855 millones en 2012 a una proyección de US\$ 84.210 millones, para el presente año. Mientras que las exportaciones han sufrido una baja por el debilitamiento del precio del cobre y la baja demanda de la zona del euro, de Japón y socios regionales clave como Argentina y Brasil. De esta forma, las exportaciones pasaron de US\$ 81.455 millones en 2011, a US\$ 78.277 millones en 2012. Sin embargo, para el 2013 se proyecta una recuperación de las exportaciones, que se situarían en US\$ 84.980 millones.

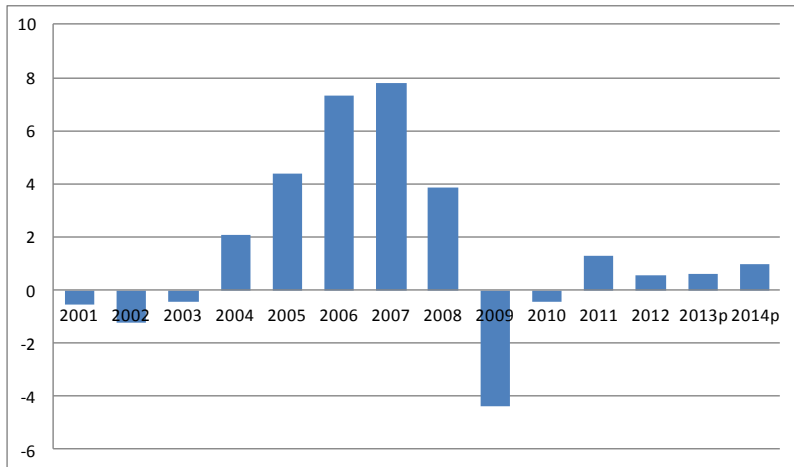
Gráfico N° 4
Saldo de cuenta corriente



Fuente: IIF y FMI.

El escenario base para 2013 es de una desaceleración moderada de la demanda interna y de la actividad económica. La inversión privada se proyecta en declinación después de tres años de alto crecimiento, debido en parte, al fin de las reconstrucciones post-terremoto, mientras que el consumo privado va a perder el alto ritmo en congruencia con la reciente evolución de la economía global. El déficit de cuenta corriente se elevará algo más en 2013, a un 5,4%, aunque con tendencia a disminuir hacia un déficit del 5% en 2014.

Gráfico N° 5
Balance fiscal



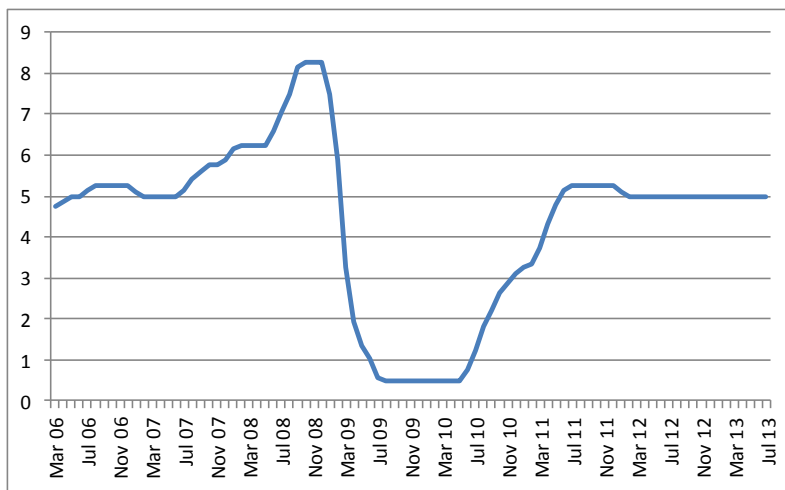
Fuente: IIF.

Cuadro N° 3
Proyección de tasas de la política monetaria

Actual	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14	Jun 14
5,00	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25

Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 6
Evolución de la política monetaria



Fuente: Banco Central de Chile.

El principal desafío a corto plazo es apoyar un aterrizaje suave de la economía en el contexto de un creciente déficit en cuenta corriente, expansión en entradas de capital y un panorama incierto para el cobre. El reto a mediano y largo plazo es promover un crecimiento sostenido, sin el impulso de la subida de los precios del cobre y contra el estancamiento del segmento de población en edad de trabajar. A pesar de que el crecimiento en Chile se apoya en un sólido marco de políticas y el favorable entorno de las inversiones, se necesitan más acciones efectivas para lograr una mejora sostenida del crecimiento de la productividad y de la competitividad internacional.

2.3 Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Chile se encuentra actualmente en el puesto N° 33 del *Ranking* Mundial de Competitividad 2012–2013 del World Economic Forum, el cual contempla la participación de 144 países, bajando dos puestos respecto al que obtuvo en la versión anterior del *ranking*; sin embargo, sigue siendo bastante eficiente en términos relativos, especialmente si la comparación se efectúa en el ámbito regional de América Latina.

Cuadro N° 4 Clasificación de riesgo soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa3	AA+	AA-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

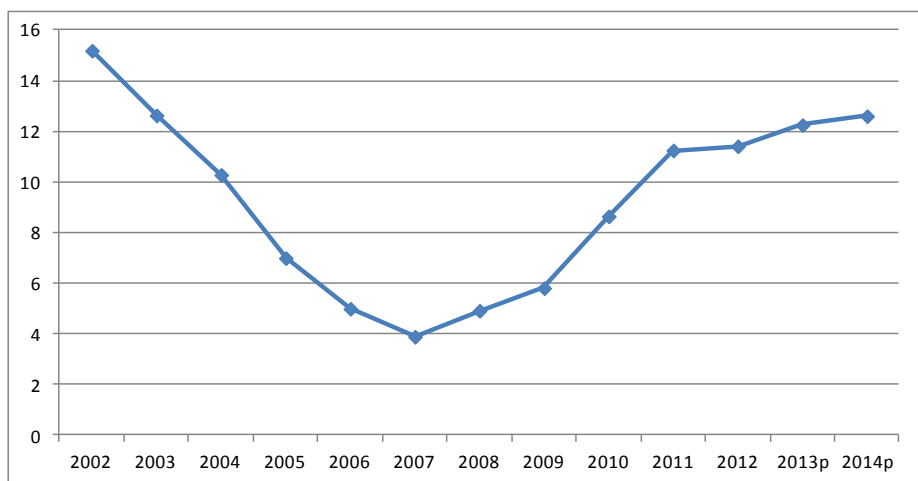
En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación la obtiene en el ambiente macroeconómico, donde logra el lugar N° 14, superando a casi todos sus vecinos latinoamericanos. Su peor posición se encuentra en la categoría “Factores de Innovación y Sofisticación” donde obtiene el lugar N° 48 del *ranking*, en el área de sofisticación de negocios.

Chile tiene la más alta calificación de la deuda soberana, en comparación a cualquier país latinoamericano, donde sus diferentes estrategias económicas y políticas públicas aplicadas en el país lo han vuelto poco vulnerable a *shocks* externos. Ello se refleja en la calificación por parte de Moody's, la cual es Aa3. Características similares han sido percibidas por Fitch, donde Chile es calificado como AA-, en tanto Standard & Poors le otorga una calificación AA+.

Estas calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage, donde Chile ocupa el séptimo lugar, debido principalmente a la mejora de resultados de la inversión y de las libertades empresariales. Además, se destaca a Chile como un líder mundial en la libertad económica, con un Estado de Derecho fuerte, que mantiene un sistema judicial independiente y eficiente, y una prudente gestión de las finanzas públicas que ha mantenido la deuda pública estable.

Dentro de las fortalezas crediticias de Chile se encuentran los bajos *ratios* de deuda pública, flexibilidad financiera significativa y fuerte consenso político, además de una larga historia de políticas macroeconómicas estables y prudentes.

Gráfico N° 7
Deuda pública bruta (% del PIB)



Fuente: IIF.

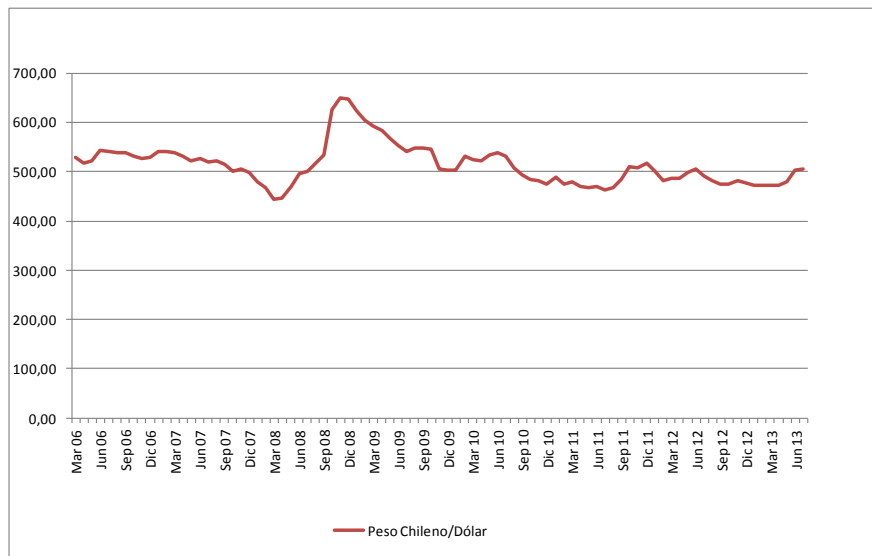
En contraposición, los desafíos de crédito son el desarrollo económico en comparación a sus compañeros de calificación y la exposición del país a los choques relacionados con materias primas, específicamente el cobre.

2.4 Incertidumbre frente a los giros de la economía mundial y la fuerza de los cambios cíclicos

El marco institucional y normativo en políticas públicas y un tipo de cambio flexible han reducido la vulnerabilidad de Chile a los precios del cobre. Sin embargo, una caída considerable y permanente del precio del cobre, por ejemplo provocada por

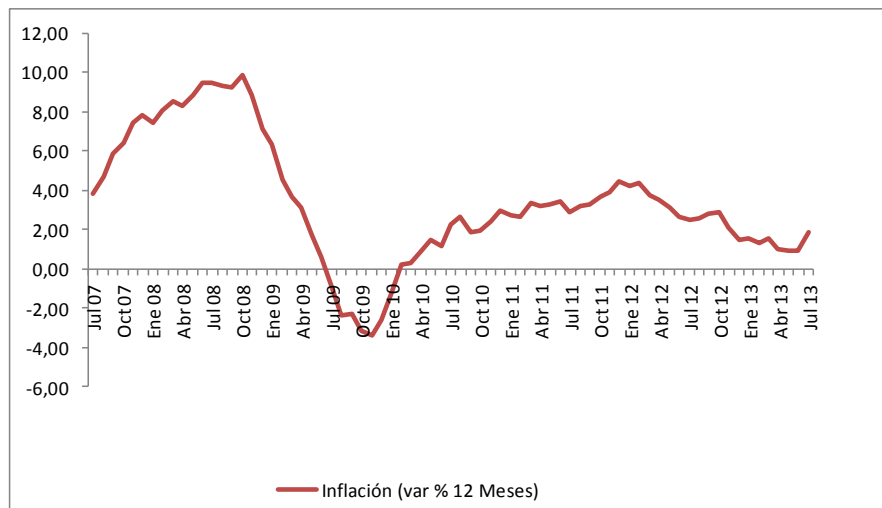
un descenso de la inversión en China, dado que consume el 40% del cobre mundial, podría tener efectos importantes en la cuenta corriente y en las inversiones directas del extranjero, las finanzas públicas y las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Gráfico N° 8
Tipo de cambio



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 9
Inflación



Fuente: Banco Central de Chile, FMI y JP Morgan.

Por otro lado, la intensificación de la crisis en la zona euro podría tener un efecto importante en la confianza y la financiación de los bancos y corporaciones nacionales, debido a la gran presencia de filiales de bancos españoles en Chile. Un desplome en Europa podría también perjudicar las exportaciones chilenas, teniendo en consideración que el 15% de las exportaciones de Chile tienen como destino la zona euro.

Por último, a pesar de que los riesgos han disminuido recientemente, aún no está asegurada una sostenida moderación de la demanda interna. La demanda podría sorprender al alza, impulsada por los flujos de capital, la expansión del crédito y el crecimiento de los salarios reales. En tal escenario, el tipo de cambio real se apreciaría, y podría ocurrir un alza de la inflación y del déficit de cuenta corriente, generando una exposición vulnerable de Chile a los *shocks* externos y revisión a la baja de los *ratings* internacionales.

2.5 Esfuerzos y desafíos para aumentar el crecimiento

Durante la última década, el crecimiento y el aumento de los ingresos reales se han beneficiado de los altos precios del cobre y de términos de cambio favorables, tanto de forma directa como a través de grandes inversiones mineras, y del crecimiento del empleo. Sin embargo, la productividad total de los factores ha quedado rezagada.

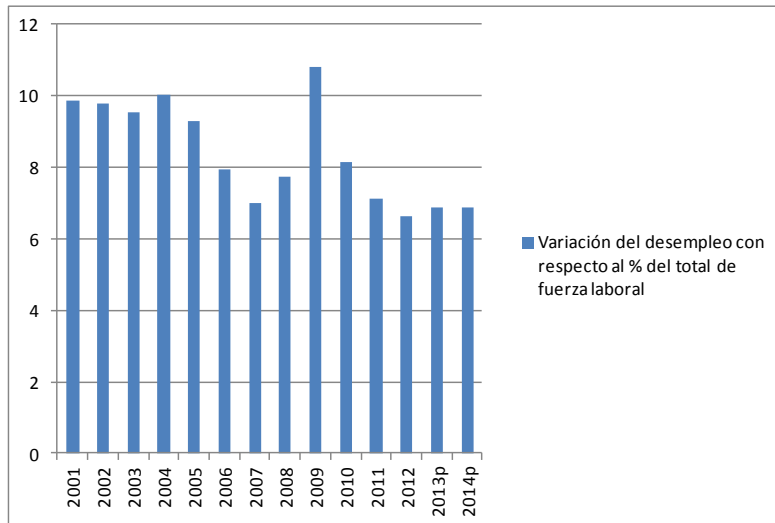
Dado este escenario, el crecimiento dependerá de una revigorización sostenida de aumento de la productividad, en particular en la minería. También es necesario que el crecimiento sea más incluyente, teniendo en cuenta que Chile tiene la distribución de ingresos de carácter más desigual, entre los países de la OCDE.

Por otro lado, el fortalecimiento de la generación de energía en Chile y la infraestructura son fundamentales para mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Más igualdad de acceso a una educación de calidad y la formación podrían ayudar también a mejorar la productividad y la desigualdad de los ingresos, mientras que los programas de transferencias bien dirigidos podrían mejorar la movilidad social y habilidades de formación de los grupos de bajos ingresos. Los esfuerzos por establecer un sistema de aseguramiento de calidad de la educación, mejorar el acceso a la educación a través de becas y la reducción de los costos de los préstamos garantizados por el Estado, van en la dirección correcta.

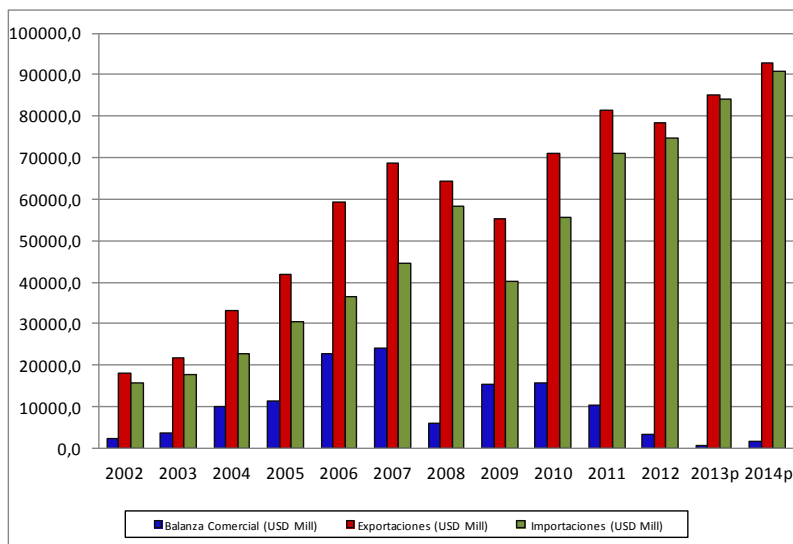
Por último, las recientes medidas, incluidas las subvenciones a mujeres de bajos ingresos y un esquema de licencia de maternidad, han sido parte del programa de gobierno actual.

Gráfico N° 10
Promedio anual del desempleo



Fuente: IIF.

Gráfico N° 11
Balanza comercial




Fuente: JP Morgan, FMI y Banco Central de Chile.

3. Colombia: Inflación Estable, Crecimiento Moderado y Nuevas Reformas

Colombia es un miembro significativo de la nueva Alianza del Pacífico, con un fuerte interés de ingresar a APEC (*Asian Pacific Economic Cooperation*), del cual son miembros Chile, Perú y México. Colombia ha logrado ser invitada como observador permanente en algunas actividades de APEC, con el apoyo de Chile. Para el segmento latinoamericano de APEC sería conveniente fortalecerse con su ingreso, lo cual debería promoverse a nivel público y privado.

Cuadro N° 1
Indicadores económicos

 Colombia	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p	2014p
PIB Real (var %)	3,5	1,7	4,0	5,9	4,3	4,0	4,8
Demanda Interna (var %)	4,7	0,3	5,7	8,4	5,2	4,6	5,0
Consumo Privado (var %)	3,5	0,6	5,0	5,9	4,3	4,3	4,4
Inversión (var %)	9,9	-1,3	4,9	18,7	6,0	6,7	7,3
Balanza comercial (US\$ Mill.)	470,5	1665,0	2239,6	6187,2	6004,5	4823,8	5233,8
Exportaciones (US\$ Mill.)	37626	32846	40867	58171	61637	63794,5	69217,1
Importaciones (US\$ Mill.)	37155	31181	38628	51984	55633	58970,7	63983,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,8	-2,1	-3,1	-3,0	-2,9	-2,9	-2,6
Inflación (%dic/dic)	7,7	2,0	3,2	3,7	2,4	3,0	3,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,1	-2,7	-3,3	-2,0	-1,9	-2,2	-2,3
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	30,9	36,1	36,4	34,2	32,2	30,9	30,0

Fuente: FMI, IIF JP Morgan y DANE Colombia.

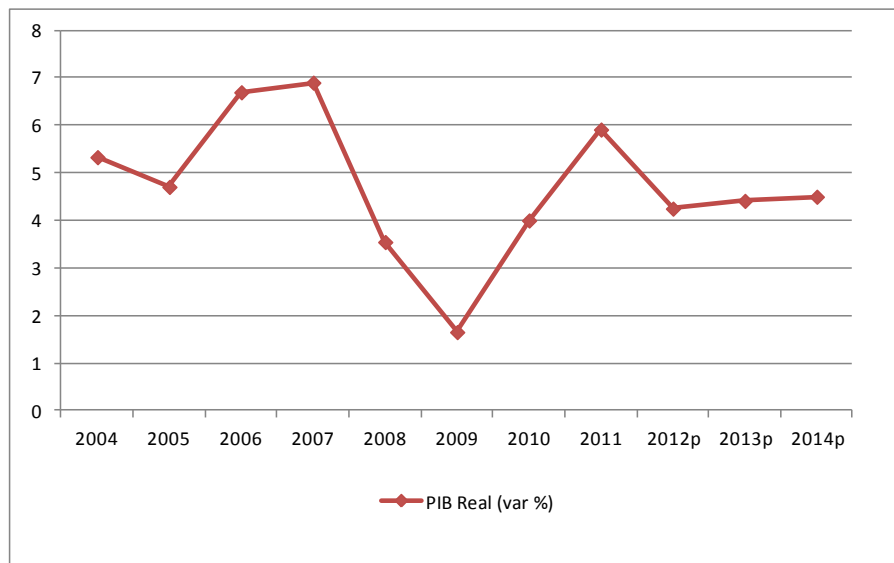
3.1 Evolución económica

La economía de Colombia ha sido resistente a los *shocks* globales adversos de los últimos años. Un fuerte marco político reflejado en un régimen de metas de inflación, tipo de cambio flexible, supervisión y reglamentación financiera efectiva, así como un horizonte fiscal a mediano plazo, proporcionaron a las autoridades el espacio para adoptar medidas contracíclicas oportunas y eficaces luego de la crisis global de finales de 2008.

El crecimiento se desaceleró significativamente en 2009 siendo de un 1,7%, pero la producción se recuperó con fuerza en 2010 y el crecimiento fue de un 4% con el apoyo de las políticas macroeconómicas. Para el presente año se proyecta un

crecimiento del 4,0%. Como consecuencia de estos logros y una notable mejora en la seguridad y la confianza en las instituciones, la deuda soberana de Colombia recuperó el grado de inversión en 2011. La estabilidad financiera se ha apoyado en un sistema bancario resistente y sólido marco de regulación y supervisión.

Gráfico N° 1
Crecimiento del PIB real



Fuente: FMI y JP Morgan.

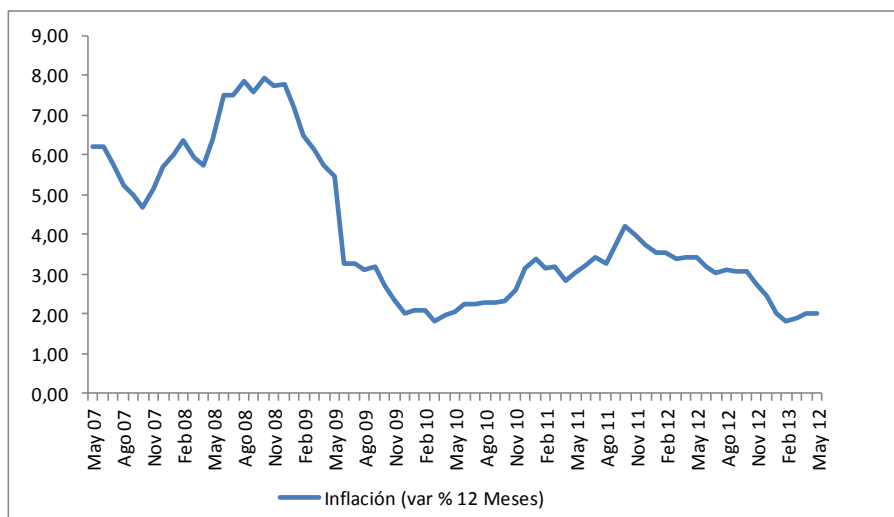
Cuadro N° 2
Variación trimestral del PIB (% var.)

	2012	2013				2014	
	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim p	2º trim p
PIB Real (var. %)	7,1	1,4	4	4,5	4,5	4,5	4,7

Fuente: JP Morgan.

La inflación ha sido moderada, pero el desempleo sigue siendo elevado. Después de alcanzar un máximo de 3,7% a finales de 2011, la inflación cayó a 2,4 en 2012, lo que refleja la normalización de las políticas, y los aumentos más bajos de los precios administrados. Las expectativas de inflación se han mantenido ancladas en un 3 % para 2013. El fuerte crecimiento económico en los últimos años ha llevado a un aumento en las tasas de participación laboral y la disminución del desempleo (de más del 17 por ciento en 2002), pero la tasa de desempleo sigue siendo alta (cerca del 10 por ciento).

Gráfico N° 2 Inflación



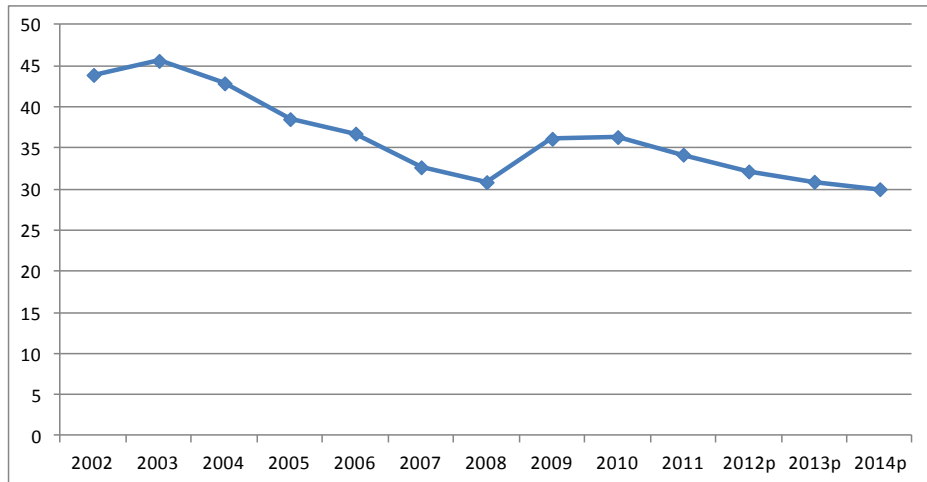
Fuente: Banco Central de Colombia.

En diciembre del año pasado, el Congreso de Colombia aprobó una amplia reforma tributaria que ayudará a reducir los costos laborales y la desigualdad, facilitará la administración tributaria y el cumplimiento y promoverá la creación de empleos formales. Esto último puede mejorar la competitividad del sector industrial y ayudar a la economía colombiana a reducir la dependencia del petróleo y de los sectores mineros. El gobierno está considerando adicionalmente incrementar la cobertura y justicia del sistema público de pensiones que aumentará los incentivos para ingresar al sector formal de empleos.

A pesar de años de crecimiento económico de Colombia, el aumento de la informalidad laboral ha estado presente, alcanzando el 53% de los trabajadores en 2010. Mientras que la distribución del ingreso se compara pobremente con el resto de América Latina como una de las regiones más desiguales del mundo. Para hacer frente a esto, las reformas crean un impuesto mínimo alternativo que conduce a una tasa efectiva de impuestos personales más progresiva.

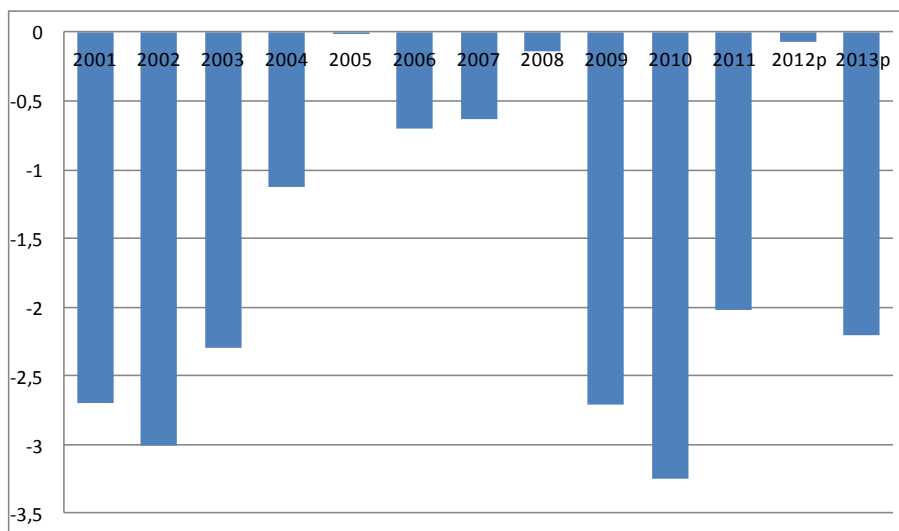
Los impuestos de ventas, por su lado, se han simplificado y ahora abarcan una base más ancha. La reforma de 2013 sigue la ruta de los cambios fiscales de 2010 y 2011; sin embargo, la reforma de impuestos del presente año proyecta aumentar los ingresos y reducir algunos otros, con un resultado equilibrado y un mejor balance fiscal para 2013-2014.

Gráfico N° 3
Deuda pública bruta (% del PIB)



Fuente: IIF y FMI.

Gráfico N° 4
Balance fiscal (% del PIB)

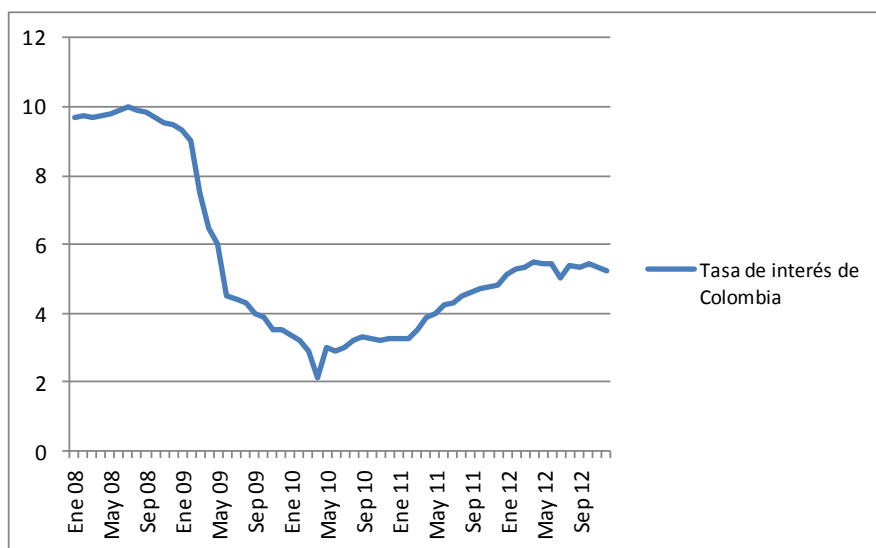


Fuente: IIF y FMI.

Se estima para el presente año que las necesidades de financiamiento de Colombia serán de un 5,9% del PIB, donde la mayoría será financiada en los mercados locales, con la emisión externa del gobierno a menos el 1% del PIB. La creciente

dependencia de la financiación interna se explica por la caída de la deuda en moneda extranjera, que se redujo a 21,4% del PIB, desde niveles de 23% del PIB en años anteriores. La deuda pública total llega a un 31% del PIB el 2012. Las reservas internacionales en moneda extranjera llegan a un 10% del PIB, aproximadamente.

Gráfico N° 5
Evolución de la tasa de política monetaria



Fuente: Banco Central de Colombia y DANE Colombia.

Cuadro N° 3
Proyecciones de las tasas de la política monetaria

Actual	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14	Jun 14
3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25

Fuente: JP Morgan.

Los riesgos de corto plazo para las perspectivas económicas continúan con un sesgo negativo debido a las incertidumbres globales. Colombia no ha sido afectada de manera significativa por la crisis financiera en Europa; sin embargo, sigue siendo vulnerable a una brusca intensificación de una recesión global y a una intensa caída en los precios del petróleo, lo que podría afectar de manera adversa las exportaciones de Colombia de los productos básicos.

3.2 *Ranking* de Competitividad y Riesgo Soberano

Colombia se encuentra actualmente en el puesto N° 69 del *Ranking* Mundial de Competitividad 2013 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países, donde baja un lugar con respecto a 2012.

Cuadro N° 4 Clasificación de riesgo soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BBB+	BBB

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en el área “ambiente macroeconómico”, donde obtiene el lugar N° 34, manteniéndose sobre el nivel mundial. Su peor posición se encuentra en la categoría de “Instituciones”, donde obtiene el lugar N° 109, siendo superado por muchos países de Sudamérica.

Las diferentes estrategias económicas y políticas del país colombiano le otorgan una modesta calificación por parte de Moody's, la cual en moneda extranjera y local es Baa3. Esta calificación está limitada por un PIB per cápita, el que sigue siendo relativamente bajo, de tan solo US\$ 7,8 y que es significativamente menor que la mediana US\$ 15,16 para los países con la misma calificación Baa. Sin embargo, aunque Colombia presente menos desarrollo, es tanto más grande y crece más rápido que sus pares de calificación. Además, durante los cinco años hasta fines del 2013, se estima que Colombia tendrá un crecimiento económico promedio de un 4%, comparado con 2,9% para los países con calificación Baa. Características similares han sido apreciadas por Fitch, que le otorga una calificación BBB y Standard & Poors que, por su parte, clasifica al país como BBB+.

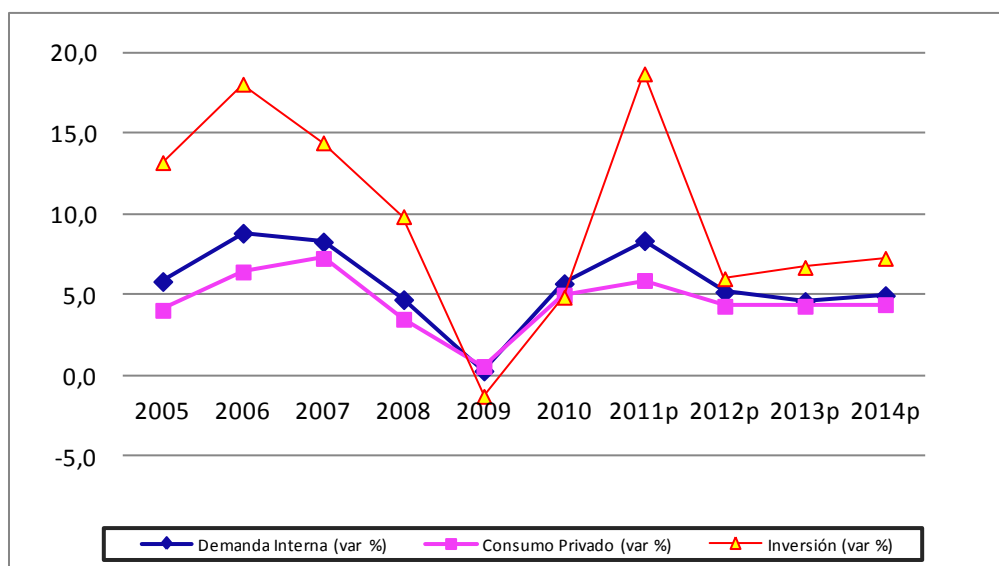
La calificación de los bonos del gobierno de Colombia equilibra un historial de políticas macroeconómicas coherentes y predecibles, con un amplio acceso a la financiación en los mercados internos y externos, pero relativamente bajos niveles de desarrollo económico. El país ha demostrado una notable capacidad de resistencia frente a crisis, tanto económicas como políticas, manteniendo estables los niveles de deuda, los cuales han ido bajando en los últimos años. Por otro lado, se ha logrado reducir la amenaza de los grupos armados que han afectado al país por décadas.

Así también, otros desafíos para el país son la reducción de la brecha de desarrollo con sus pares de calificación, y el mantenimiento y la profundización de la reciente mejora de los indicadores de deuda.

3.3 Políticas para 2013

La orientación de la política macroeconómica neutra prevista para el presente año parece adecuada. El presupuesto 2013 está en línea con los planes de consolidación fiscal a mediano plazo del gobierno, e incluye un aumento positivo de la inversión pública en infraestructura. Lo anterior combinado con una tasa de interés de alrededor del 3,25%, cercana a la tasa neutral, es propicio para la producción, mientras que la inflación se espera mantener dentro del rango meta de 2% a 4%.

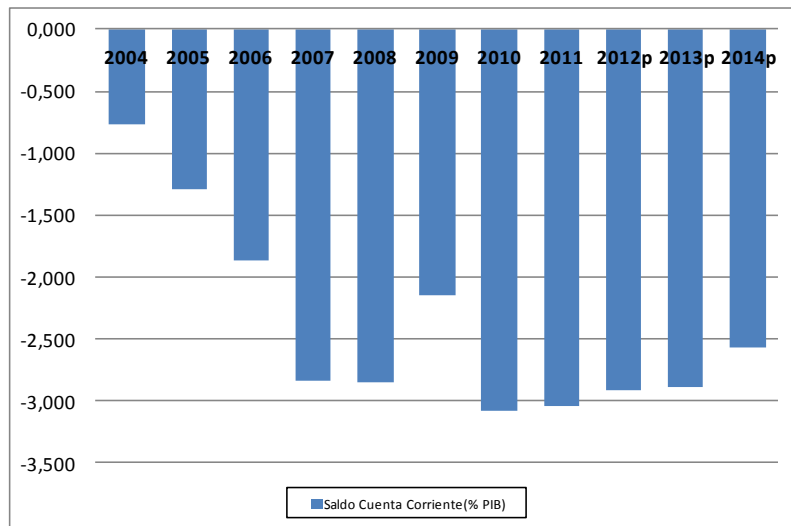
Gráfico N° 6
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



Fuente: FMI y JP Morgan.

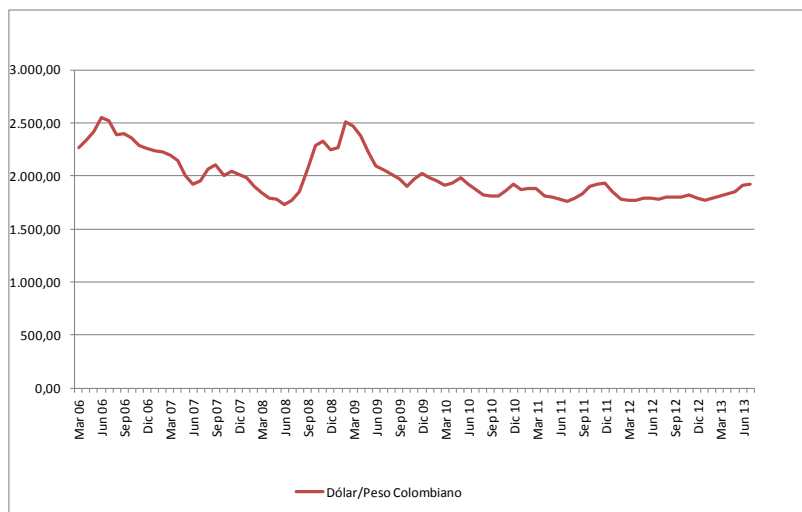
Las condiciones globales débiles deprimen la demanda externa de las exportaciones de Colombia, especialmente en los sectores manufacturero y agrícola, subrayando las decisiones del Banco Central para reducir las tasas de interés de política monetaria en el segundo semestre del año.

Gráfico N° 7
Saldo de cuenta corriente



Fuente: FMI y DANE Colombia.

Gráfico N° 8
Tipo de cambio dólar/peso colombiano

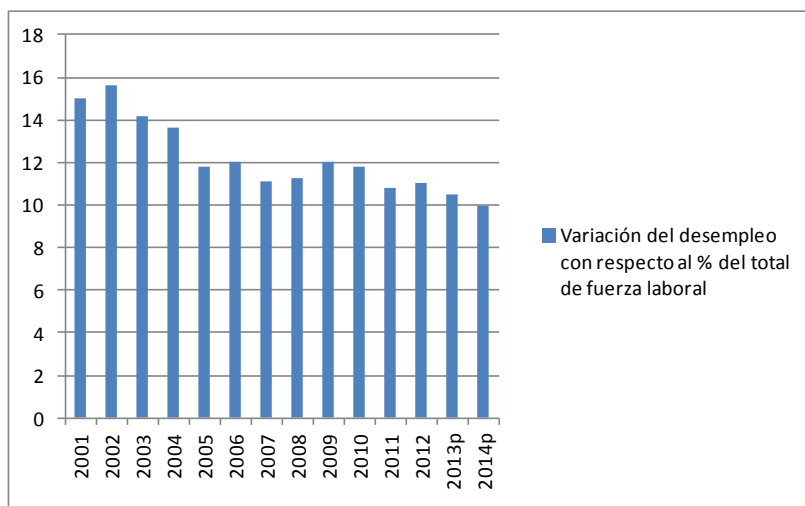


Fuente: Banco Central de Colombia.

La política monetaria y de tipo de cambio flexible serán los amortiguadores clave. Las reservas internacionales se encuentran en niveles relativamente confortables, reforzados por las bajas proporciones de deuda externa y pública.

La apreciación del tipo de cambio real y el déficit en cuenta corriente persistentes en los últimos años, reflejan principalmente los fundamentos subyacentes. Ha habido una mejora en términos de comercio y otros aspectos fundamentales han impulsado gran parte de la apreciación del tipo de cambio real a partir de 2004. Teniendo en cuenta los factores clave, como las grandes repatriaciones de utilidades de las empresas multinacionales que invierten en Colombia, la fuerte demanda de importaciones asociada a la reciente expansión de la exploración y el desarrollo de los sectores de petróleo y minería, la cuenta corriente y el tipo de cambio real son congruentes.

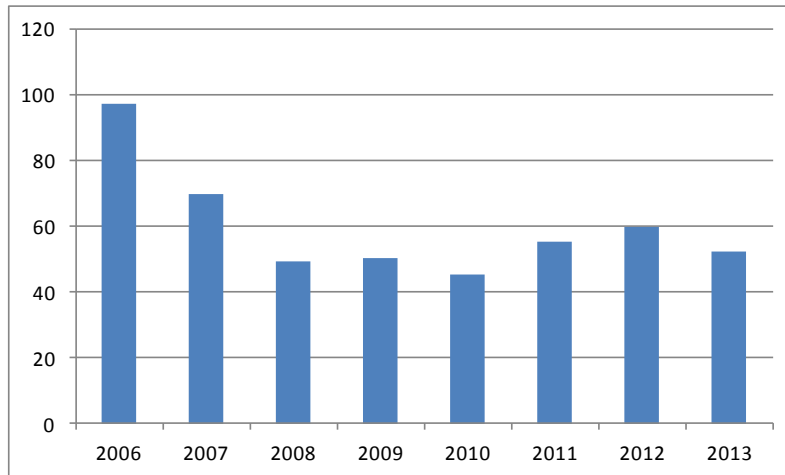
Gráfico N° 9
Variación anual del desempleo (% con respecto a la fuerza laboral)



Fuente: FMI y Moody's.

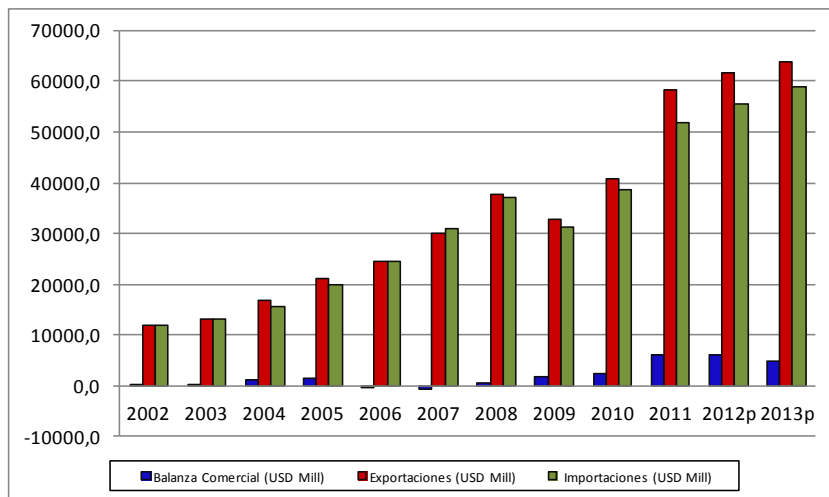
Conforme a lo dispuesto por el nuevo régimen de impuestos al petróleo y la minería, en 2012 el gobierno colombiano formuló un presupuesto bianual de capital y creó comités de inversión para aprobar proyectos viables. Además, el gobierno hizo la primera contribución a un fondo de ahorro para suavizar el gasto relacionado a impuestos regionales, a través de la compra de US\$ 500 millones en el mercado cambiario. A mediados de 2012, el gobierno creó dos comités técnicos que proporcionarían insumos para la brecha entre producción y precios del petróleo al comité consultivo encargado de la elaboración de la metodología y otros aspectos operativos de la regla de balance fiscal estructural del gobierno central, para garantizar la plena aplicación de la norma en 2013.

Gráfico N° 10
Indicador de vulnerabilidad externa



Fuente: Moody's.

Gráfico N° 11
Balanza comercial



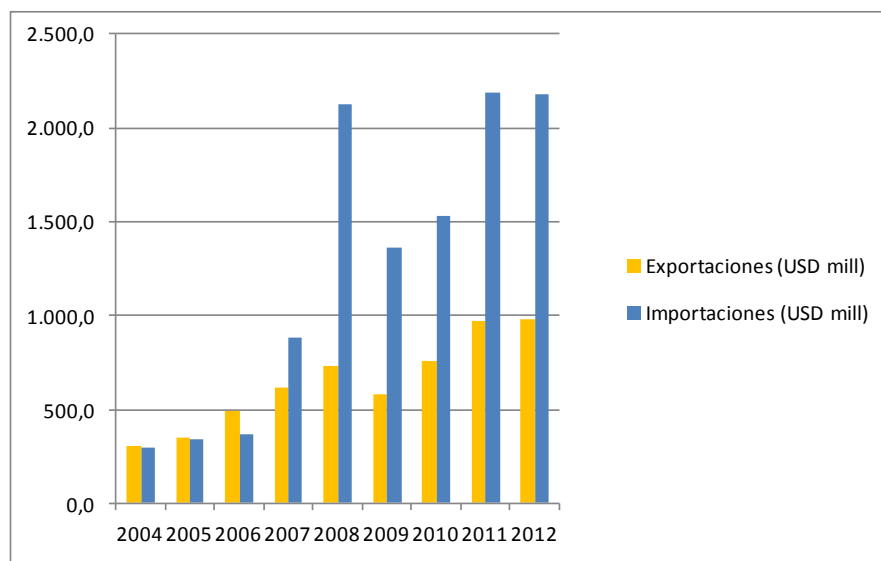
Fuente: FMI, IIF, DANE Colombia.

3.4 Relación con Chile

La relación entre Chile y Colombia se funda en una larga historia de contactos que se han dado a nivel político, pero también se ha visto intensificada, tanto a nivel comercial y cultural durante la última década.

La cooperación bilateral oficial entre ambos países está enmarcada en el diálogo y la agenda común generada a partir de las reuniones de las Comisiones Mixtas de Cooperación Técnica y Científica que se llevan a cabo bienalmente, con evaluación y seguimiento de las mismas en años alternados. El grupo técnico de trabajo de estas comisiones está compuesto por parte de Colombia por la Dirección de Cooperación Internacional de su Ministerio de Relaciones Exteriores y, por la Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional, mientras que por parte de Chile está compuesto por la Agencia de Cooperación Internacional de Chile (AGCI).

Gráfico N° 12
Promedio anual importaciones/exportaciones de Chile a Colombia
US\$ millones



Fuente: Embajada de Chile en Colombia y Servicio Nacional de Aduanas de Chile.

En 2009 se desarrolló el programa de cooperación 2009 – 2011 que se acordó en la V Reunión de la Comisión Mixta de Cooperación Técnica y Científica realizada en Bogotá, destacándose el interés en impulsar los proyectos de cooperación en áreas de fortalecimiento de capacidades comerciales, ciencia, tecnología e innovación, protección social, y medio ambiente, iniciativas que se mantienen vigentes en la actualidad.

Chile y Colombia, a través de su historia, han suscrito una gran cantidad de tratados de diversa índole, entre ellos el Acuerdo de Complementación Económica, el

Tratado de Libre Comercio, el Convenio de Seguridad Social, el Acuerdo entre las Repúblicas de Chile y de Colombia sobre Asistencia a la Niñez, el Acuerdo sobre Turismo, entre otros. Gracias a lo anterior, las relaciones comerciales se han dado en un contexto abierto y amplio. Desde el año 2011 Colombia y Chile han iniciado un nuevo proceso de liberalización comercial y de integración económica, a través de la Alianza del Pacífico, junto con Perú y México.

De esta forma, las exportaciones e importaciones entre ambos países han logrado resistir incluso crisis financieras y se han ido incrementando a lo largo de los años, alcanzando sus niveles más altos en la actualidad. En 2012 las exportaciones de Chile hacia Colombia alcanzaron los US\$ 984,9 millones, muy similar a los US\$ 974 millones alcanzados en 2011, entre los que lideran los cátodos de cobre refinado, la pasta química de madera semiblanqueada, cartulinas y manzanas frescas. Por su parte, las importaciones provenientes de Colombia al país llegaron a los US\$ 2.177,8 millones, superior a un nivel de importaciones de US\$ 2.190 millones en 2011, predominando los aceites crudos de petróleo, azúcar de caña refinada en estado sólido y acumuladores eléctricos de plomo.

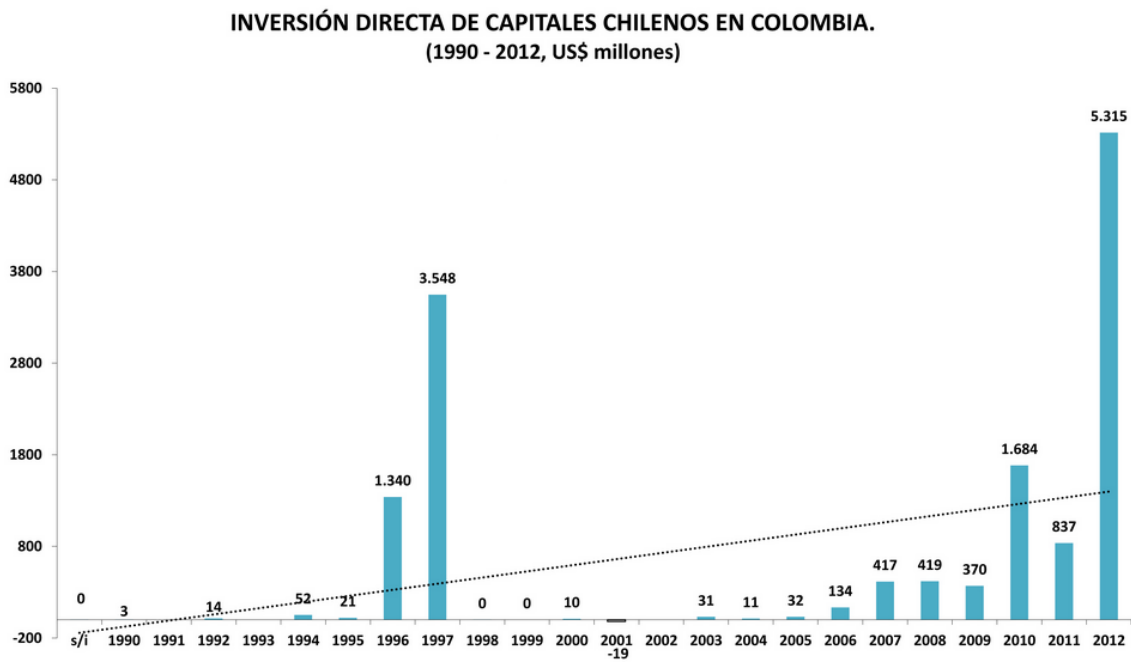
La estabilidad de Colombia, su amplio potencial de crecimiento económico y su gran evolución tecnológica, han transformado a dicho mercado en el destino principal junto a Brasil en Latinoamérica para los inversionistas chilenos en el exterior. Durante 2012, las empresas nacionales destinaron la cifra récord en inversión extranjera directa de US\$ 5.315 millones en Colombia, muy superior a los US\$ 837 millones en 2011, posicionando a Chile como el principal inversionista extranjero y de paso, desplazando a España que lideraba en años anteriores. La inversión externa directa de Chile en Colombia llegó a US\$ 14.218 millones.

En la actualidad, más de 70 empresas chilenas se encuentran presente en el país, y durante el primer trimestre las inversiones han aumentado en el sector inmobiliario, financiero y de *retail*. Uno de los factores que explica el incremento de la inversión chilena directa en el mercado colombiano es la materialización de un conjunto de proyectos de gran cuantía, entre los que cabe destacar la adquisición del capital accionario del Banco Santander Colombia S.A., los Laboratorios Lafranco de Colombia, así como la compra de los activos de Carrefour y Terpel.

De los US\$ 14.218 millones de inversión chilena en Colombia, el 43% corresponde a inversiones en el sector energético y su distribución, lideradas por Gasco, Copec y Enersis; otro 43% corresponde al área de servicios, donde destaca la inversión en *retail* y servicios financieros, mientras que un 13% de las inversiones de 2012 hacen referencia al sector de la industria, con predominancia maderera.

Por otro lado, la inversión extranjera materializada de Colombia en Chile alcanzó a 2012 los US\$ 545 millones, mientras el monto autorizado de inversión llegó a US\$ 749 millones.

Gráfico N° 13
Inversión extranjera de Chile en Colombia



Fuente: DIRECON.


4. México: Economía con Bajo Crecimiento pero Mayores Expectativas Futuras

Políticas prudentes han permitido a México sobrellevar las desfavorables condiciones económicas globales relativamente bien. El crecimiento es bajo pero continuo con la competitividad internacional a mejor nivel y la inflación controlada.

De acuerdo al análisis del Fondo Monetario Internacional (FMI), se requiere una amplia agenda de reforma estructural, para liberar el potencial de crecimiento de México. Reformas tributarias y de subsidios, incluyendo movilización de ingresos públicos serán esenciales, de acuerdo al FMI, para enfrentar las presiones que provendrán de los ingresos públicos declinantes y del envejecimiento de la población. Adicionalmente, reformas del sector energético deberán ser acompañadas por reformas de competencia, trabajo y educación, para asegurar la generación de ganancias de productividad en diversos sectores de la economía.

El gobierno está avanzando con nuevas y audaces reformas estructurales para mejorar la tendencia del crecimiento, que sigue siendo uno de los menores en la región (3,5%). Varias reformas se han aprobado ya en materias tales como mercado laboral, educación, telecomunicaciones y contabilidad estatal y de gobiernos locales. Las reformas que quedan todavía pendientes, incluyen algunas de las difíciles, sobre seguridad energética, fiscal, social y pública.

Cuadro N° 1 Indicadores económicos

 México	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	1,2	-6,0	5,3	3,9	3,9	3,2	3,9
Demanda Interna (var %)	1,9	-7,8	4,9	3,7	3,7	3,5	4,5
Consumo Privado (var %)	1,7	-7,2	4,9	4,4	3,4	3,0	4,1
Inversión (var %)	5,4	-11,6	0,3	8,3	5,8	4,8	8,7
Balanza comercial (US \$ Bill.)	-41,28	-17,34	-28,70	-1,85	-22,19	-22,48	-13,88
Exportaciones (US \$ Bill.)	309,38	244,47	313,80	365,24	387,61	406,69	442,76
Importaciones (US \$ Bill.)	333,72	257,18	326,53	380,19	400,11	421,77	464,96
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,5%	-0,6%	-0,3%	-0,9%	-0,8%	-0,9%	-1,1%
Inflación (%dic/dic)	6,5	3,6	4,4	3,8	4,0	3,6	3,3
Deuda Pública Bruta (% PIB)	19,61%	23,89%	24,05%	25,35%	30,39%	29,10%	29,21%
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,07%	-2,30%	-2,84%	-2,52%	-2,61%	-2,00%	-2,00%

Fuente: FMI, JP Morgan, OCDE e IIF.

Gráfico N° 1
Crecimiento del PIB (var. % anual)



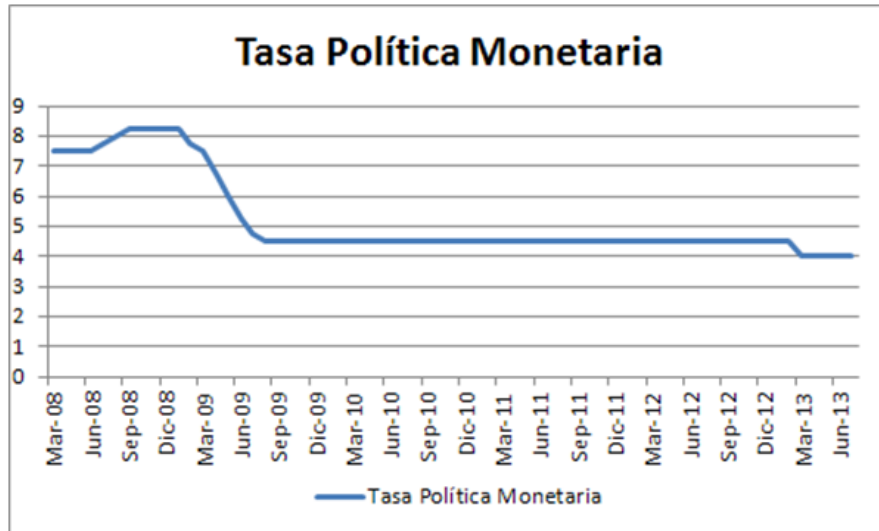
Fuente: JP Morgan.

4.1 Proyecciones económicas

La economía mexicana se expandió fuertemente en 2012, pero algunos efectos retardados de la reciente debilidad de la economía de Estados Unidos se han sentido este año en México. Para este año se espera que el país tenga un crecimiento del PIB de un 2,8%, lo que representa una baja con respecto del año pasado el cual anotó 3,9%. En este sentido, el bajo crecimiento en comparación con otros países de Latinoamérica representa un desafío para las autoridades mexicanas. Mientras las condiciones financieras continúen mejorando y la economía estadounidense se fortalezca, el crecimiento proyectado para el próximo año será, de acuerdo a las proyecciones, más robusto, cercano a un 4% anual.

En tanto que la política fiscal continúa siendo prudente, al igual que en otros países de la Alianza del Pacífico, la deuda pública ha aumentado durante la recesión económica mundial y el presupuesto gubernamental depende excesivamente del petróleo. Para este año la deuda pública bruta presupuestada es de un 43,5% del PIB, mientras que el balance fiscal se espera que sea de un -3,36% del PIB. La eventual disminución de la producción de petróleo, sin existir reformas energéticas que lo compensen, representa un riesgo a la estabilidad fiscal del país. Una regla fiscal como la establecida en Chile, la cual es contra-cíclica respecto al crecimiento económico, sería deseable para poder mitigar esos riesgos.

Gráfico N° 2
Tasa de política monetaria (var. % anual)



Fuente: Banco Central de México.

Cuadro N° 2
Tasa de interés de política monetaria

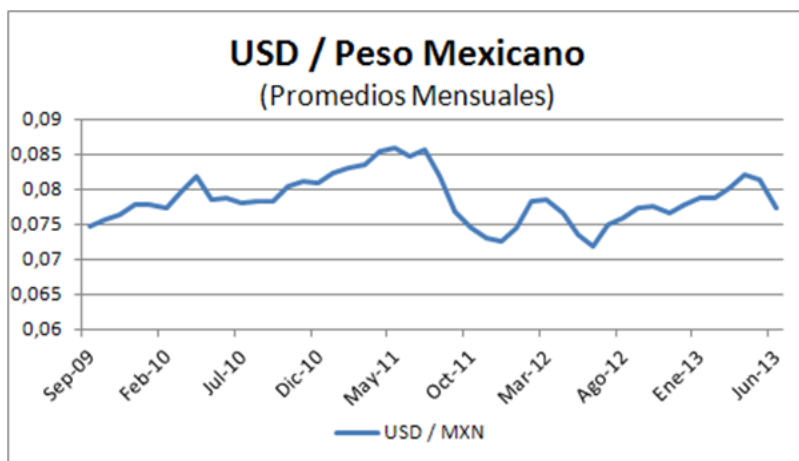
Actual	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
4,0	4,0	4,0	4,0	4,0

Fuente: JP Morgan.

Las autoridades se han basado en el régimen cambiario flexible para absorber los *shocks* externos, lo que contribuye al control de la inflación y la estabilidad macroeconómica. A pesar de varios *shocks* en la oferta, la inflación sigue dentro de los rangos aceptables gracias a un crecimiento de los salarios moderado. La última cifra disponible es del mes de junio, de un 4,1% de variación en 12 meses. Las mejoras en credibilidad han hecho que el Banco Central pueda controlar el plazo estructural de las tasas de interés, anclar las expectativas de inflación y limitar los efectos secundarios. La tasa de política monetaria fue bajada a un 4% en marzo y no se espera que cambie en lo que resta del año. Por su parte, el tipo de cambio se ha mantenido cercano a \$ 12.50 pesos mexicanos por dólar.

Gráfico N° 3

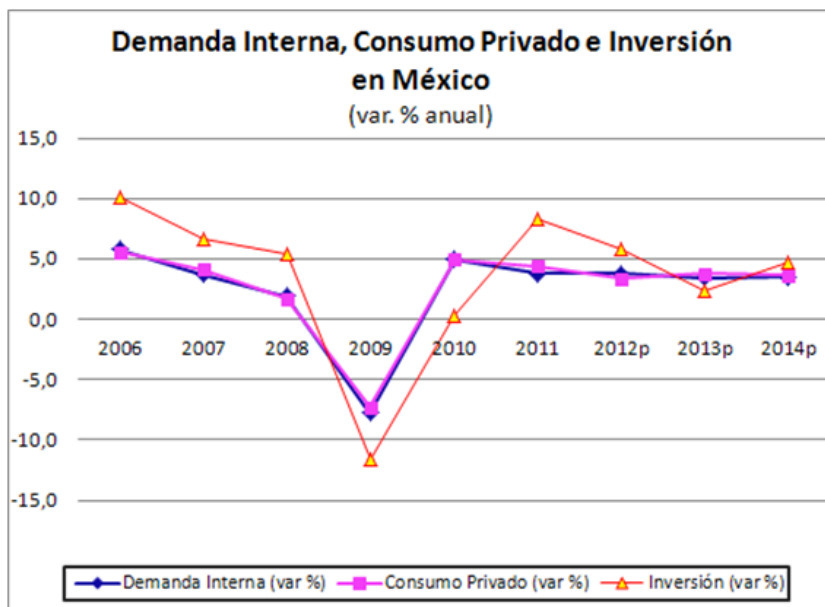
Tipo de cambio US\$/ peso mexicano (promedios mensuales)



Fuente: Banco Central de México.

Gráfico N° 4

Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión (var. % anual)

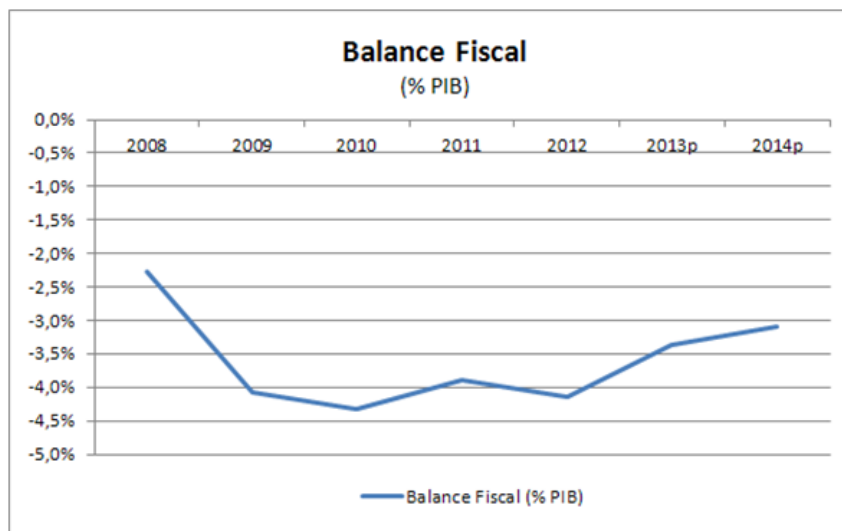


Fuente: OCDE.

Para este año, el consumo privado se espera que se mantenga parejo, al igual que en 2012, con un 3,7% de variación este año y 3,6% para 2014. La inversión se proyecta que sufrirá una disminución del crecimiento este año, con un 2,4%, para

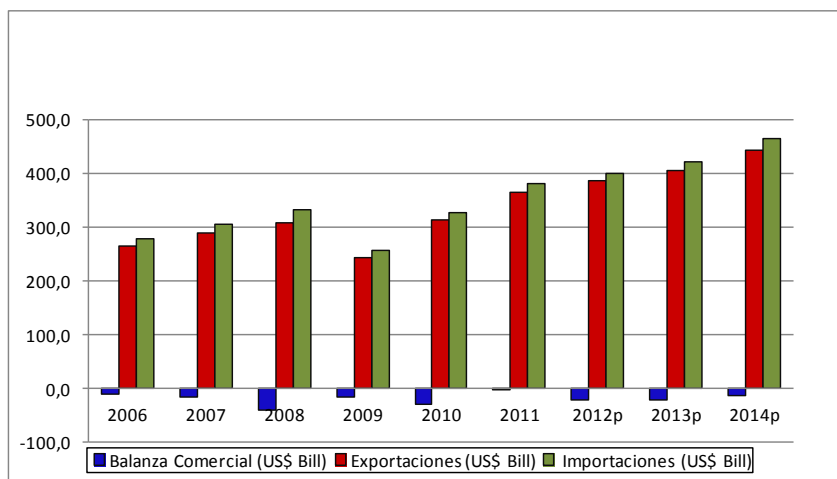
luego repuntar el 2014 a un 4,7% de expansión anual. La demanda interna también se estima que se mantenga estable este año, con un 3,4% de variación anual y para el próximo, de 3,5%. El desempleo sigue siendo cercano a un 5% de la población activa en los últimos meses de este año, debido al menor crecimiento económico.

Gráfico N° 5
Balance fiscal (% del PIB)



Fuente: FMI.

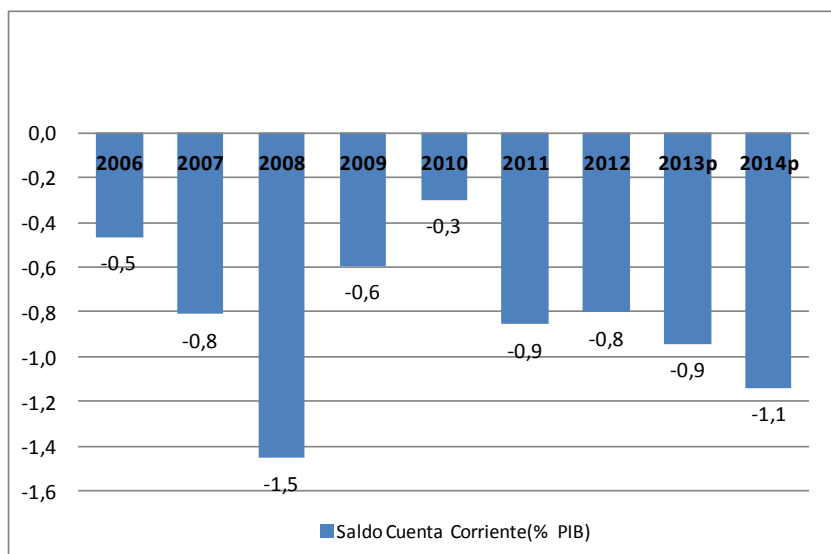
Gráfico N° 6
Balanza comercial (US\$ bill.)



Fuente: IIF.

La balanza comercial se espera para este año que sea US\$ -22,48 billones, similar a la del año 2012. Sin embargo, se proyecta que mejore para el año 2014, para alcanzar a US\$ -13,88 billones. Las exportaciones han tenido un sostenido crecimiento desde el año 2009, llegando a ser de US\$ 387,61 billones el año pasado y se estima que llegarían a US\$ 406,69 billones este año. Sin embargo, las importaciones han tenido el mismo crecimiento que las exportaciones, llegando a ser de US\$ 400,11 billones el año pasado y se espera que lleguen a ser US\$ 421,77 billones para este año. La cuenta corriente fue de -0,8% del PIB el año pasado y se estima que este año sea de -1% del PIB.

Gráfico N° 7
Saldo de cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: FMI.

México es el segundo país con que Chile suscribió un acuerdo bilateral y el primero de este tipo que firmó México. El TLC entre Chile y México fue firmado en Santiago el 17 de abril de 1998 y comenzó a regir el 1° de agosto del mismo año. A diez años de la entrada en vigencia del tratado, el comercio bilateral entre ambos países se ha cuadruplicado, convirtiendo a México en el tercer socio comercial de Chile en Latinoamérica, después de Brasil y Argentina (2009).

4.2 Integración económica global de México

Durante las últimas décadas, la economía mexicana ha venido aumentando su integración a la economía global, a través del comercio y de los canales financieros y bancarios. El proceso de integración económica ha sido muy beneficioso, impulsando la productividad y el crecimiento, particularmente en el sector industrial, pero también ha operado en cuanto a aumentar la sensibilidad y receptividad de la producción en general, y de los mercados financieros a la evolución global.

En virtud de los fuertes fundamentos y robustos marcos de política pública de México, considerando elementos tales como la política de cambio flexible, sus instituciones regulatorias y las instituciones de compensaciones de *shocks* externos, México ha estado en buena posición para hacer frente a la volatilidad global en los últimos años.

En el Índice Global de Competitividad, la economía mexicana ha hecho algunos progresos en el último año, pero son todavía insuficientes, pasando del lugar N° 58 al N° 53. México tiene algunas ventajas competitivas, incluyendo su profundo y amplio mercado interno, un marco macroeconómico sano, un sistema de transporte e infraestructura amplio y sofisticación en los negocios. Sin embargo, tiene aún muchos desafíos para seguir avanzando, algunos de los cuales son: las instituciones públicas (100) falta de seguridad (137), baja credibilidad de los políticos (97), mercado laboral rígido (102) y baja calidad de la educación (100), entre otros.

Cuadro N° 3 Clasificaciones de riesgo soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB+

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

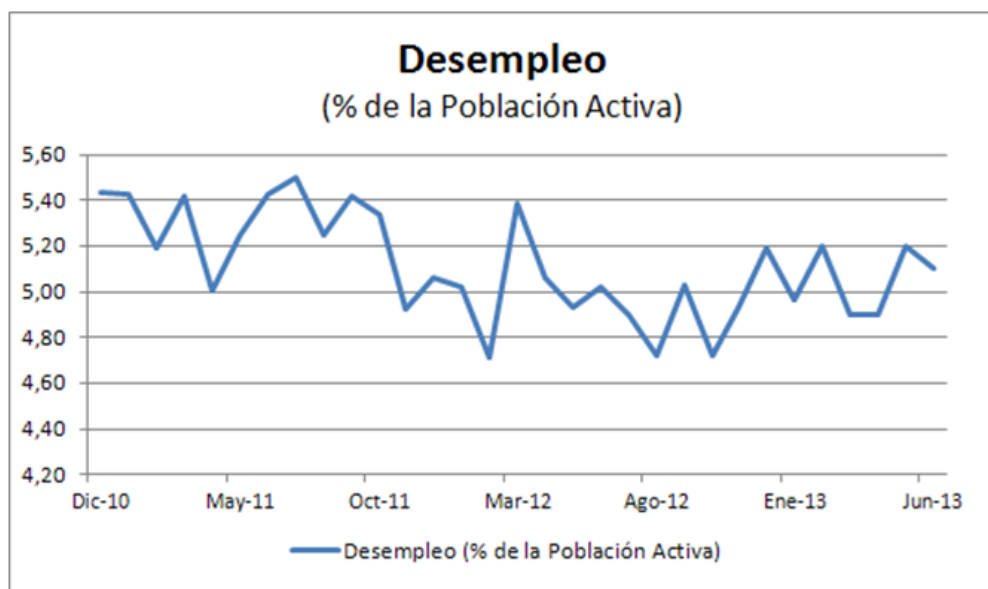
4.3 Sector manufacturero

El sector manufacturero es una importante “máquina de crecimiento económico” y está fuertemente integrado con la cadena de oferta manufacturera de Estados Unidos. Cerca del 80% del total de las exportaciones de México va a Estados Unidos, representando 22% del PIB, la mayor parte del sector manufacturero.

Después de la entrada de México a NAFTA, su participación en el mercado de Estados Unidos creció de algo menos de 10% de las importaciones de manufacturas de ese país en 1996 a cerca de 15% a mediados de 2012, con industrias integrándose verticalmente de manera creciente con aquellas de Estados Unidos, en especial en el sector automotriz.

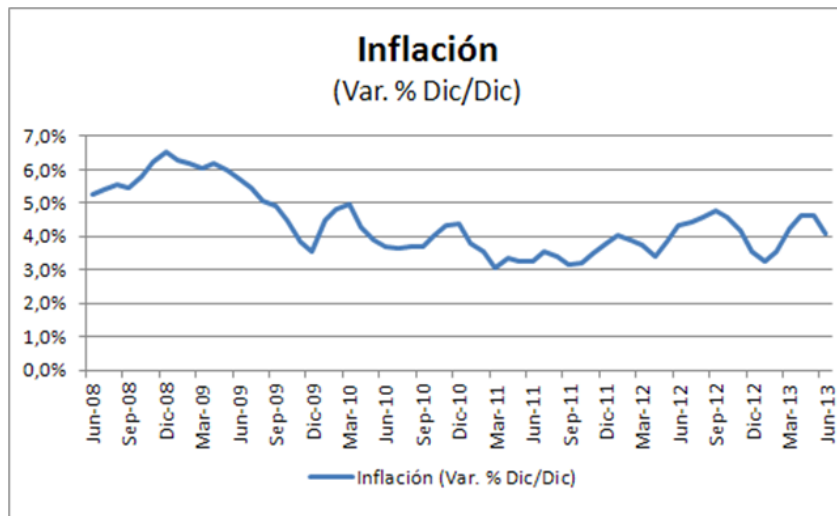
Entre 2001 y 2005 sobrevino la irrupción de China en los mercados, después de ingresar a la WTO (*World Trade Organization*) y comenzó a expandirse en el mercado de EE.UU. en un 25% anual, mientras México desaceleró su expansión comercial hacia ese país a un 4% anual. El efecto fue que la participación de China en el mercado norteamericano se duplicó en 2005, en tanto la de México se estancó. La consecuencia de esta situación de “*Crowding out*” de las exportaciones de México por China, se explica por la pérdida de competitividad o de ventaja comparativa en varios subsectores manufactureros intensivos en mano de obra. Así China pasó entre 2001 y 2010 de 12% de participación en importaciones manufactureras de EE.UU. a un 28% y México permaneció en torno a un 12% entre ambos años. Posteriormente, hasta 2012, México subió su participación a alrededor de 15% y China bajó a un nivel cercano a 26%. Al mismo tiempo que México subía su participación en el mercado de importaciones de Estados Unidos, entre 2010 y 2012, Canadá y Japón bajaban gradualmente.

Gráfico N° 8
Tasa de desempleo (% de la población activa)



Fuente: Banco Central de México.

Gráfico N° 9
Inflación (var. % dic a dic)



Fuente: OCDE.

El sector manufacturero de México reaccionó al incremento de la competencia china, cambiando recursos hacia los sectores donde era más competitivo. Algunos de esos sectores eran transporte y comunicaciones. Por otra parte, los sectores que perdieron participación más rápida eran el de maquinaria eléctrica y “*appliances*”. El avance de México, en cuanto a participación en las importaciones de EE.UU. entre 2010 y 2012 es consistente con el hecho de que, en parte, fue impulsado por mejoras en los costos relativos del trabajo en México.

Los salarios en el sector manufacturero de China han crecido en promedio un 14%, en términos nominales de yuan, entre 2003 y 2011, y cerca de 20% en dólares, considerando la apreciación del yuan. En cambio, los salarios promedio en el sector manufacturero en México han permanecido aproximadamente constantes, en términos de dólares, debido a un moderado crecimiento de los salarios y a la depreciación del peso mexicano.

Los beneficios derivados de la proximidad de México a EE.UU. han acrecentado la ventaja de ubicación geográfica de México, por el alza de los precios del petróleo. Finalmente, la mayor apertura económica de México respecto a China le da una ventaja competitiva adicional.

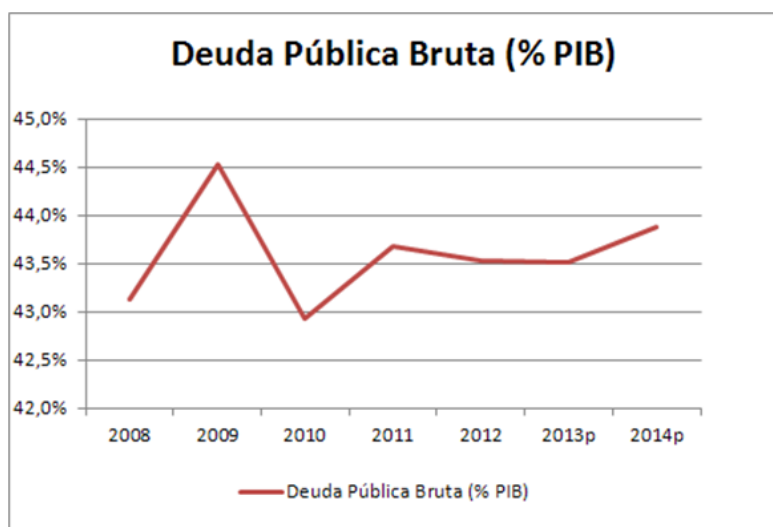
Los nuevos esfuerzos para avanzar en reformas estructurales pueden mejorar la productividad y facilitar la inversión en el sector manufacturero. Estos esfuerzos incluirían estímulo a la competencia, flexibilidad laboral, mejoramiento de la educación y de la seguridad interna.

4.4 Reformas pendientes

El nuevo gobierno presentó al Congreso varias ambiciosas reformas económicas y sociales como parte del “Pacto por México”, para lo cual ha obtenido una amplia aceptación política. Las políticas de los años anteriores han posicionado bien al país en cuanto a su situación macroeconómica y financiera, pero el crecimiento económico sigue siendo insuficiente y se necesita de mayores esfuerzos para mejorar el bienestar.

Para aumentar el crecimiento económico de largo plazo se requiere aumentar la productividad de los factores de producción y para esto son necesarias reformas estructurales en varias instituciones. Esto también debe incluir el seguimiento de algunas reformas ya establecidas que necesitan ser implementadas, especialmente en el mercado laboral, competencia y educación. Sin embargo, estas reformas estarían afectadas por el gran empleo informal y las débiles instituciones legales que disminuyen la efectividad de las políticas y reducen las ganancias en productividad. Una nueva legislación y regulación son necesarias para eliminar las barreras de entrada al mercado, reducir la corrupción y hacer que el sistema de justicia civil sea más efectivo.

Gráfico N° 10
Deuda soberana



Fuente: FMI.

Además se requiere un sistema tributario más eficiente con una base tributaria más amplia, pues los ingresos no son suficientes para disminuir la pobreza, mejorar el

capital humano ni construir más infraestructura. Es necesario evaluar y remover gastos tributarios subóptimos y los regímenes tributarios especiales, que debilitan la base del impuesto del ingreso corporativo. Además, el sistema fiscal federal tiene fallas, con los estados y municipalidades, dependiendo en exceso en las transferencias federales para financiar los gastos. El gobierno federal debiera aumentar las limitaciones en los gobiernos regionales y locales, especialmente en las transferencias y evitar las transferencias no programadas. Al mismo tiempo, se debiesen establecer máximos en el déficit para prevenir endeudamientos insostenibles en los gobiernos locales.

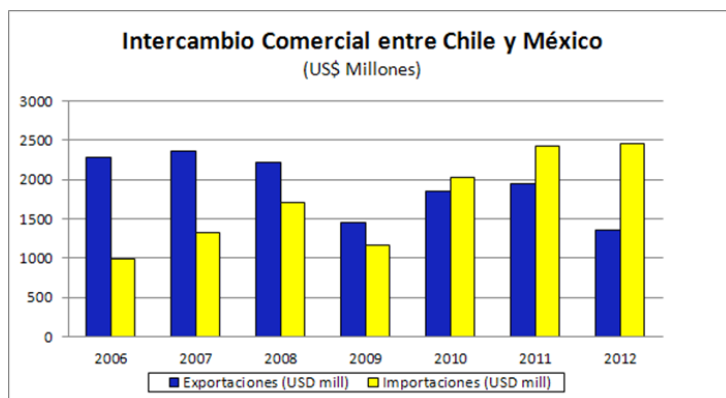
En cuanto a la pobreza e inequidad, se ha tenido un cierto progreso en los últimos quince años con programas como “Oportunidades”, “Seguro Popular” y “70 y más”. Sin embargo, los indicadores sociales siguen siendo desfavorables comparados internacionalmente y la pobreza aumentó de nuevo durante la recesión. México necesita fortalecer sus políticas sociales para lograr una distribución de ingresos más equitativa. En 2010, de acuerdo a las cifras de la CEPAL, la pobreza nacional en México estaba en un 36% y había bajado desde 47% el año 1989.

4.5 Participación en la Alianza del Pacífico

México ha sido un participante activo de la Alianza del Pacífico desde sus inicios, en Perú, con el Presidente Alan García. En la última ronda de negocios de la Alianza de Pacífico, hubo participación de varias empresas exportadoras mexicanas como Helvex (participación de 70% del mercado de grifería de México y pretende incrementar 10% sus ventas en Perú, Chile y Colombia), y Yucateco (líder en la venta de salsas de Chile), entre otras.

Actualmente está en funcionamiento el mercado integrado latinoamericano llamado (MILA), el cual lo conforman solamente las bolsas de valores de Colombia, Perú y Chile. El ingreso de México no ha sido aún completado, porque el estudio de viabilidad que este país está realizando para su plena integración no ha finalizado y tampoco las modificaciones necesarias. A partir del mes de noviembre de 2010, la Bolsa de Valores de Colombia, la Bolsa de Chile y de Lima iniciaron su integración bursátil, convirtiéndose en un mercado unificado, el más grande de América Latina por número de emisores, el segundo por capitalización bursátil y el tercero por volumen de negocios.

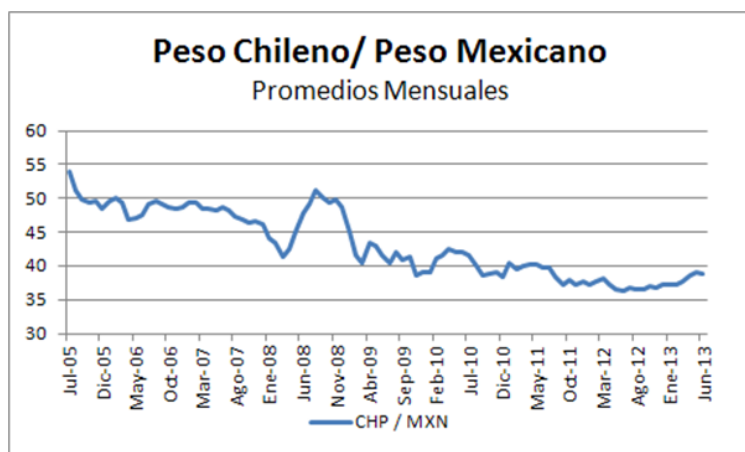
Gráfico N° 11
Intercambio comercial entre Chile y México



Fuente: Banco Central de Chile.

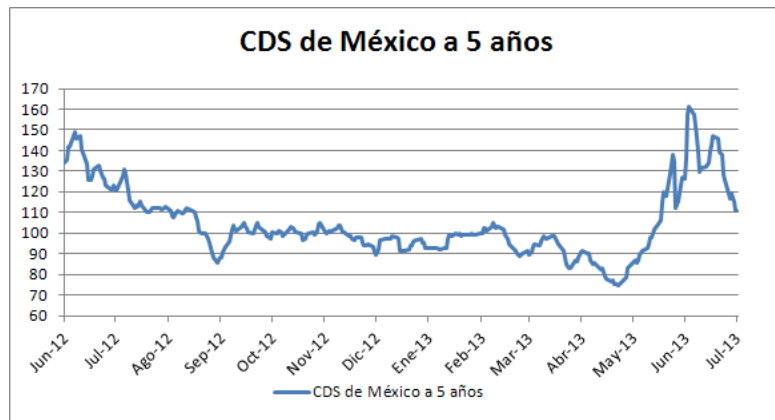
La Bolsa Mexicana de Valores adquirió un total de 3,79 millones de acciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), equivalente a 6,7% de los títulos de la Serie A de dicho mercado. Esto como parte de un acuerdo para una asociación estratégica con el fin de desarrollar actividades y negocios en conjunto para el desarrollo de los mercados de valores peruano y mexicano, entre ellos el del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). La transacción llegaría a un punto interesante, teniendo en cuenta que se espera que para el año 2014, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) entre al mercado integrado latinoamericano.

Gráfico N° 12
Tipo de cambio peso chileno/ peso mexicano



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 13
CDS 5 años variación diaria (pb)



Fuente: Bloomberg.

5. Perú: Destacada Economía de la Alianza del Pacífico

Un compromiso de estabilidad macroeconómica, políticas pro-mercado y buena gestión fiscal han resultado en una década de fuerte inversión privada, crecimiento robusto y relación de deuda en disminución. Esto le ha dado al gobierno peruano la suficiente flexibilidad fiscal para implementar políticas contracíclicas, que han ayudado a que el país evite efectos negativos derivados de la recesión mundial desde el año 2009.

Sin embargo, el país sigue teniendo varios desafíos para seguir mejorando, relacionados a la fortaleza de sus instituciones, el alto nivel de dolarización del sistema financiero, la dependencia de los *commodities* y la deficiente gestión efectiva de los conflictos sociales, en especial en la zona del Amazonas.

Perú es parte en América Latina de un grupo de economías exitosas, que a su vez forman parte de la Alianza del Pacífico. Son economías abiertas, de mercado con buenas políticas públicas, baja intervención del Estado y ribereñas del Pacífico. Entre sí, todas tienen acuerdos de libre comercio bilaterales y también los tienen de carácter bilateral con Estados Unidos.

La idea de formar una alianza del Pacífico surgió originalmente de Perú, como una propuesta del Presidente Alan García (2010), acogida inmediatamente por Chile,

Colombia y México, para crear un mercado común y generar un proceso de integración económica, en que se facilitan las inversiones, se crean mecanismos para resolver controversias y se integran las bolsas de comercio (MILA).

El avance más reciente de este proceso de integración se dio en Cali, el 26 de mayo pasado, con una cumbre presidencial. Uno de los acuerdos más importantes fue la reducción de un 90% de aranceles entre las cuatro economías y avances en la integración financiera. Posteriormente, la reducción alcanzará a 100% a mediano plazo.

Este nuevo proceso de integración en América Latina, con fuerte participación público-privada puede ser más efectivo y avanzar más rápidamente en un grupo de economías ribereñas del Pacífico, con cierta homogeneidad de políticas públicas. Tanto para la economía peruana como para los otros miembros de la Alianza, este proceso de apertura externa puede implicar un estímulo al comercio, a la inversión y al crecimiento particular de la región de la Alianza y de sus miembros, individualmente. Asimismo, este proceso de integración puede acrecentar la estabilidad económica y política regional.

Cuadro N° 1 Indicadores económicos

Perú	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3	5,5	6,0
Demanda Interna (var %)	11,9	12,2	-2,8	13,1	7,2	7,6	6,6	6,4
Consumo Privado (var %)	8,3	8,7	2,4	6,0	6,4	5,7	5,6	5,6
Inversión (var %)	23,4	25,8	-15,1	22,1	11,7	14,0	8,0	8,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	8,5	2,6	6,0	6,7	9,3	4,4	3,8	5,0
Exportaciones (US\$ Bill.)	28,1	31,0	27,0	35,6	46,3	45,8	49,3	55,6
Importaciones (US\$ Bill.)	19,6	28,4	21,0	28,8	37,0	41,5	45,5	50,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,4%	-4,2%	-0,6%	-2,5%	-1,9%	-3,8%	-3,7%	-3,3%
Deuda Pública Bruta (% PIB)	31,5%	28,2%	28,3%	28,9%	27,4%	29,7%	29,9%	30,5%
Inflación (%dic/dic)	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7	2,6	2,2	2,0
Balance Fiscal (% del PIB)	3,1%	2,3%	-1,3%	-0,3%	1,9%	2,0%	1,3%	1,1%

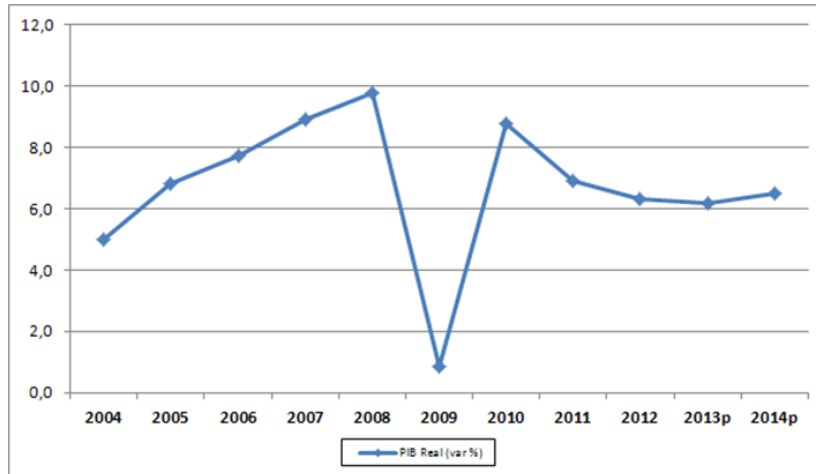
Fuente: FMI, IIF y JP Morgan.

Cuadro N° 2 Clasificación de riesgo soberano

	Moody's	S&P	Fitch
Perú	Baa2	BBB	BBB

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico N° 1
Crecimiento del PIB (var. %)



Fuente: IIF y JP Morgan.

5.1 Contingencia económica y proyecciones

En la administración Humala se han tratado de balancear políticas económicas prudentes pro-mercado, junto con la especial relevancia de las demandas sociales. Sin embargo, las fuertes presiones de la apreciación o la depreciación del sol están desafiando estas políticas. El sol peruano se ha ido apreciando desde hace dos años y las estimaciones más pesimistas esperaban que a fin de año el tipo de cambio del sol peruano respecto al dólar llegará a ser cercano a 2,5. Últimamente, desde mediados de mayo a la fecha, el sol se ha depreciado en un 6,9%. Algo similar ha ocurrido recientemente con las monedas de Colombia y Chile,

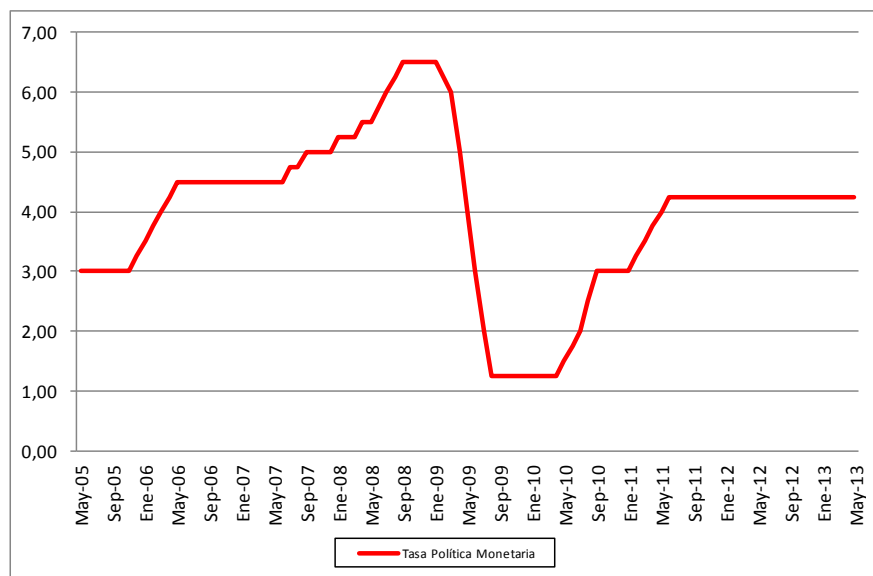
El Banco Central peruano, buscando frenar la fuerte apreciación del sol, aumentó las compras del dólar, esterilizó con CDRs y aumentó la regulación macroprudencial, con requerimientos de capital más estrictos y límites a la exposición del intercambio comercial. Frente a los movimientos de apreciación o depreciación del sol, el Banco Central del Perú ha estado activo.

Cuadro N° 3
Proyecciones de la tasa de interés de política monetaria

Actual	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 2
Evolución de la política monetaria

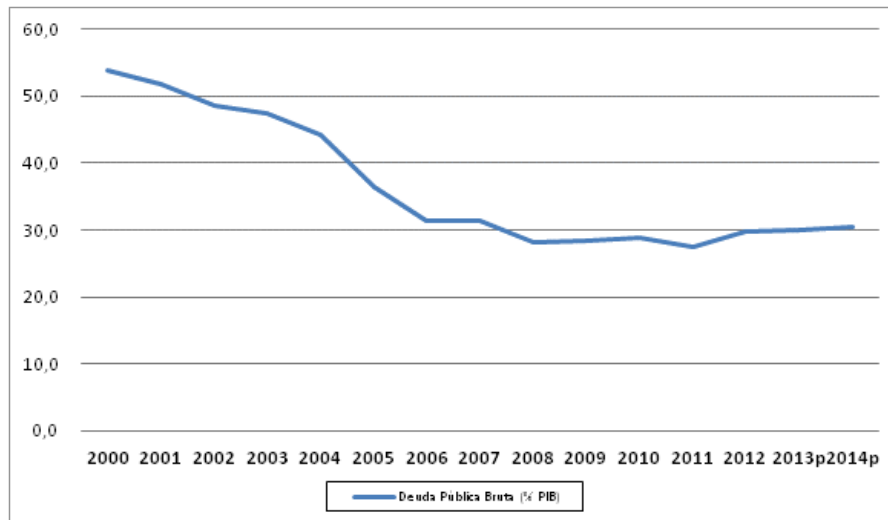


Fuente: Banco Central de Perú.

En cuanto a la tasa monetaria de interés, (4,25%), existe una moderada probabilidad de que el Banco Central peruano opte por bajarla en los próximos trimestres, si es que las condiciones globales empeoran significativamente.

La política monetaria se mantiene constante por la lenta convergencia de la inflación al objetivo establecido de un 2%. La última cifra oficial de la inflación es de 2,46 de variación de mayo a mayo, y se ha mantenido dentro del rango en lo que va del año. Con el crecimiento real del PIB cercano a la tendencia, se espera que el Banco Central mantenga su política en los próximos meses. Este año se proyecta que la variación del PIB sea de un 5,5% anual y se estima un 6% para el próximo año. Estas altas tasas crecimiento se han mantenido desde el año 2010, pero recientemente tuvieron un ajuste de medio punto porcentual hacia abajo.

Gráfico N° 3
Deuda pública bruta

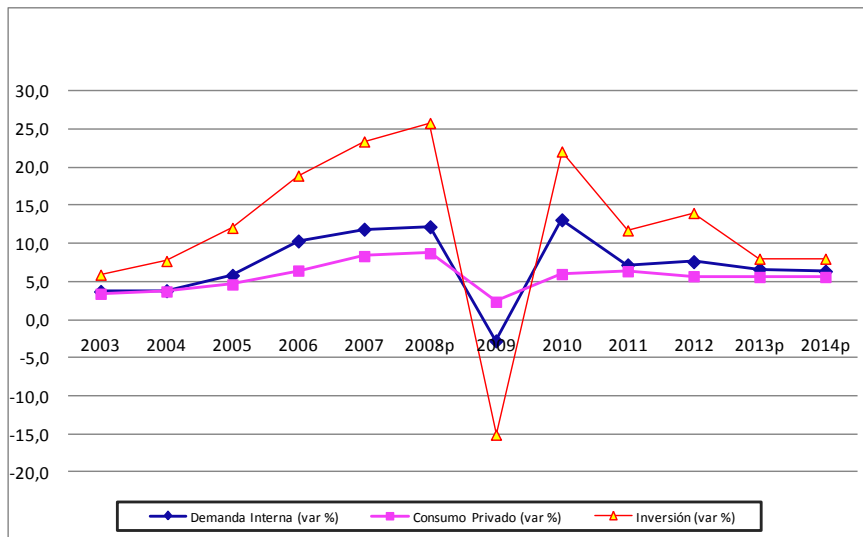


Fuente: IIF.

El crecimiento del PIB peruano está entre los más destacados de Latinoamérica en el mediano plazo, gracias a un crecimiento en el consumo y al aumento de proyectos de infraestructura y mineros. El consumo privado creció un 5,7% el año pasado mientras que la inversión lo hizo en un 14%. Se estima que para este año el consumo privado crecerá en forma similar al año pasado y que la inversión avance un 8% anual.

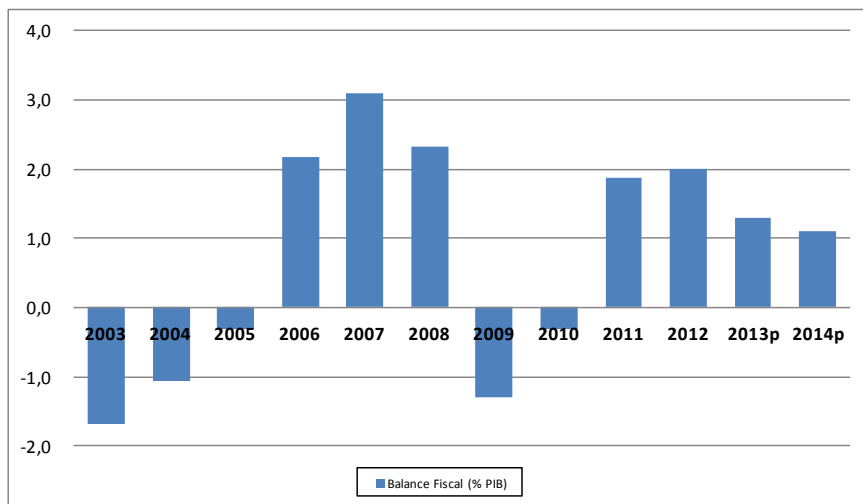
La demanda doméstica también ha sido una impulsora del crecimiento, aumentando un 7,6% el año pasado, y se espera que lo siga siendo para el próximo año, con un 6,6% de variación. De igual manera, los sectores de telecomunicaciones y financiero, entre otros, se espera que mejoren en el futuro. No se estima que la inversión extranjera caiga en el mediano plazo, a menos que empeoren los riesgos de contingencias sociales o si la economía mundial cae fuertemente de nuevo.

Gráfico N° 4
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



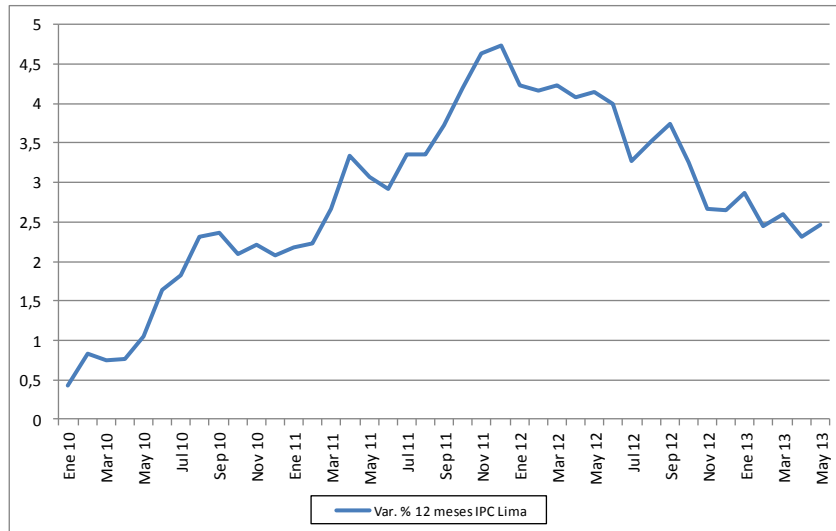
Fuente: IIF.

Gráfico N° 5
Balance fiscal (% del PIB)



Fuente: IIF.

Gráfico N° 6
Inflación (var. % 12 meses IPC Lima)

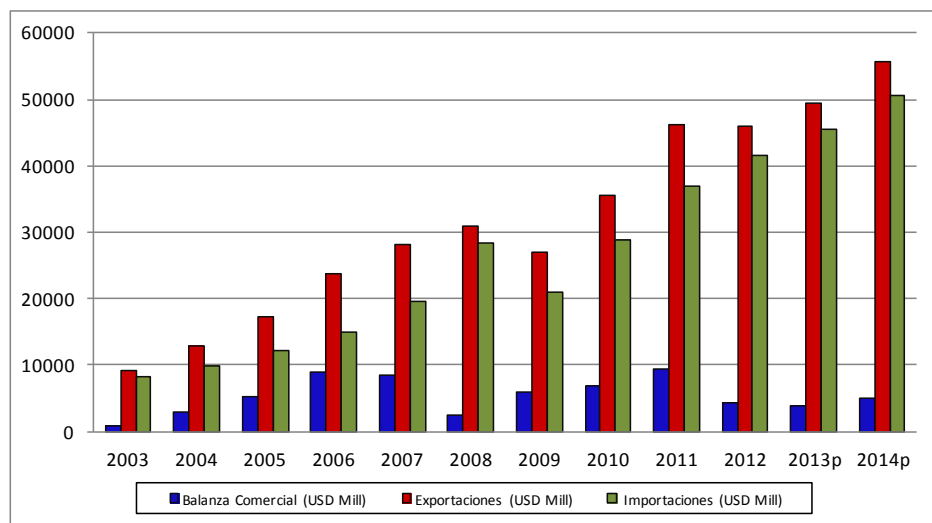


Fuente: Banco Central del Perú.

Se proyecta que la demanda internacional por las exportaciones de *commodities* peruanas disminuya, por parte de sus principales mercados como China y la Unión Europea, mientras que las importaciones aumenten gracias a una mayor demanda doméstica y fuerte inversión. La cuenta corriente se prevé que sea este año un -3,7% del PIB (similar al año pasado) y que para el próximo año mejore levemente, proyectándose en -3,3% del PIB.

La balanza comercial se estima que sería positiva, en US\$ 3,8 billones, para este año y de US\$ 5 billones el próximo. Las exportaciones se han visto en constante crecimiento desde el año 2000, con un leve retroceso el año 2009 por la caída de la demanda internacional; para este año se estima que totalicen US\$ 49,3 billones y el próximo US\$ 55,6 billones. Las importaciones también se estima que crezcan este año, para anotar US\$ 45,5 billones y el próximo US\$ 50,5 billones.

Gráfico N° 7
Balanza comercial



Fuente: IIF.

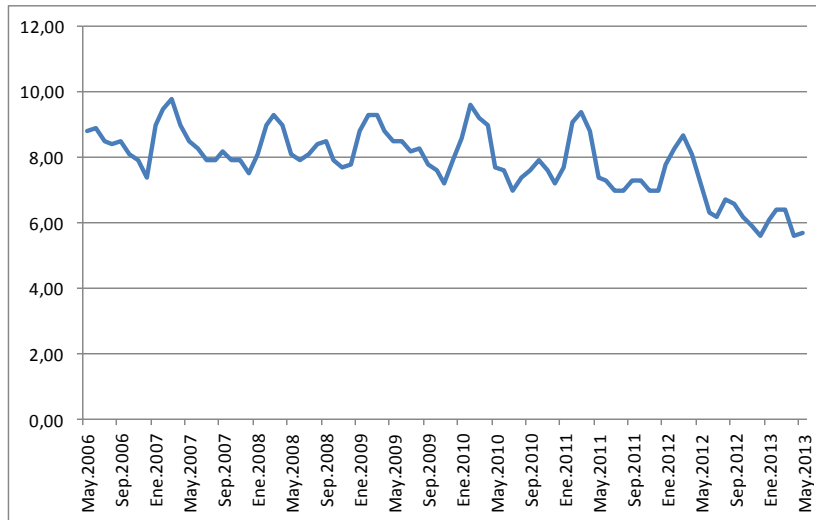
Cabe destacar que los tratados de Libre Comercio firmados con Estados Unidos, Unión Europea y China dan una gran oportunidad para promover la inversión y mejorar la diversificación de las exportaciones.

La posición fiscal del país es fuerte gracias al sólido crecimiento del PIB real, junto con algunas reformas de los impuestos. El balance fiscal se espera que sea un 1,3% del PIB este año y para el próximo, en forma similar, un 1,1% del PIB. La magnitud de la deuda pública ha sido menos de un 30%, del PIB, en los últimos 5 años, y este año se proyecta un 29,9% del PIB.

El problema de desempleo existe todavía en grandes segmentos de la población, trabajando en el sector informal, por salarios muy bajos. La última cifra oficial de la tasa de desempleo mensual fue de un 5,7% de la población activa, lo que representa una caída con respecto a años anteriores.

Mayores avances pueden ser promovidos con la privatización de algunas compañías estatales de diferentes sectores de la economía. Esto ayudaría a mejorar el mercado financiero y disminuir el sesgo hacia la minería, que tiene el mercado de valores.

Gráfico N° 8
Tasa de desempleo (% de la población activa)



Fuente: Banco Central de Perú.

El sector minero sigue teniendo la necesidad de grandes inversiones privadas, para continuar creciendo, a pesar de las tensiones sociales vigentes en las zonas del Amazonas del país. Estas tensiones tienen un riesgo para la economía si es que la fuerte resistencia a las leyes de tierra implantadas por el gobierno persiste en esa región. Estas leyes han traído violentos enfrentamientos en el último tiempo, entre las fuerzas de seguridad federal y las comunidades indígenas locales.

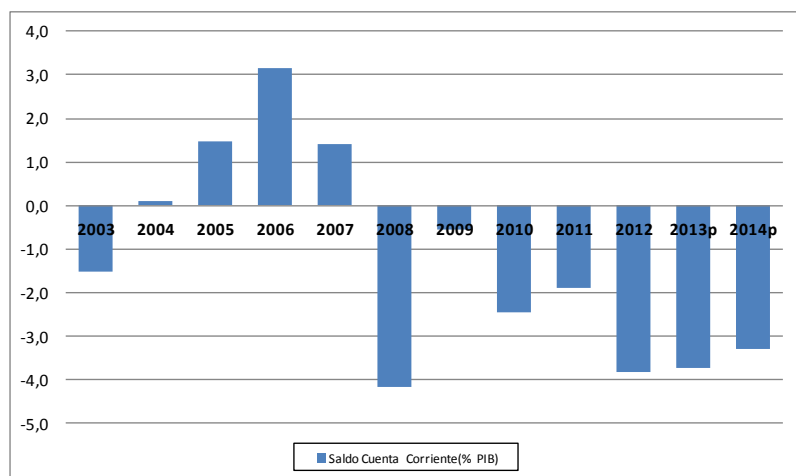
5.2 Situación energética

Las plantas de hidroenergía dominan la matriz energética, representando 45% de la capacidad de generación de electricidad. La expansión futura de la capacidad de generación se estima que provendría de la expansión del ducto de Camisea de gas natural, que transporta *fuel* a plantas térmicas clave. Sin embargo, existe incertidumbre respecto a la expansión, debido a los continuos problemas causados por exigencias de seguridad y de medioambiente. El aumento, hasta lograr la capacidad total del proyecto, se estima será alcanzado para el 2015. En estas circunstancias un racionamiento de electricidad es un riesgo posible, si tienen lugar trastornos en el transporte a través del ducto de Camisea o una gran sequía. Para prevenir los riesgos anteriores, deben acelerarse las acciones de políticas públicas, a fin de avanzar en las concesiones planeadas y explorar otras alternativas de fuentes de energía.

5.3 Conflictos sociales en el sector minero

La forma en que se encaren y resuelvan las tensiones y conflictos sociales en el sector minero es relevante con respecto a la inversión y al crecimiento económico. Uno de los casos más importantes del último año afectó al proyecto Conga, de 4,8 mil millones de dólares, con un efecto de más de 2% sobre el PIB. El proyecto minero Conga fue suspendido por protestas sociales, aun cuando tenía permiso legal para operar. La reacción del gobierno ha sido tratar de mitigar estos conflictos, mediante un sistema de consultas locales e incrementar la distribución de impuestos hacia las comunidades locales. La ejecución de gasto social es también un desafío y un incentivo para lograr aumentar el apoyo para las políticas económicas y la inversión.

Gráfico N° 9
Evolución del saldo de cuenta corriente (% del PIB)



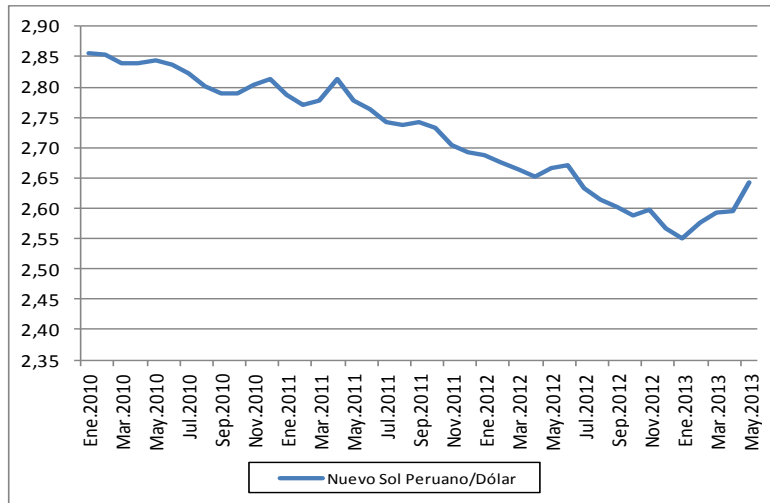
Fuente: IIF.

5.4 Relación con Chile

El intercambio comercial creciente de Chile y Perú en los últimos dos años ha sobrepasado, en promedio anual, los US\$ 3.500 millones.

Perú permanece como cuarto destino de los capitales chilenos, con un *stock* acumulado de US\$ 11.637 millones, o un 16,4% del total. Los tres últimos años testimonian del sustantivo incremento que registra la presencia chilena en territorio peruano, tanto a nivel del número de proyectos como de los volúmenes de la inversión.

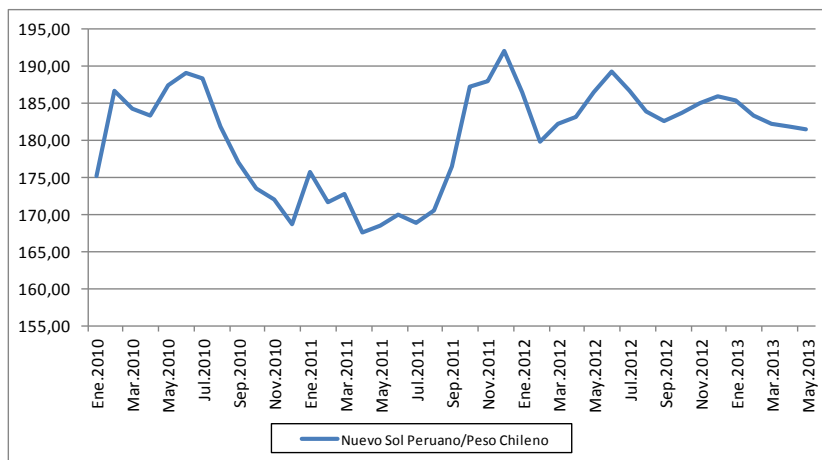
Gráfico N° 10
Evolución del tipo de cambio sol/ US\$



Fuente: Banco Central de Chile.

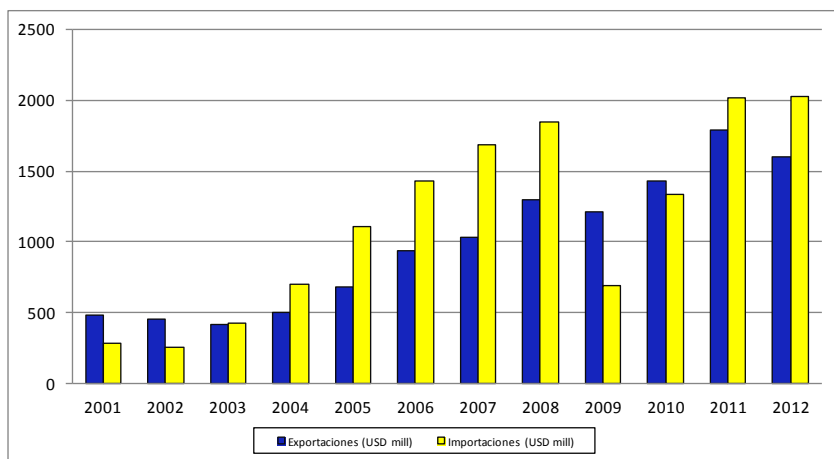
En 2012, las inversiones directas chilenas en ese país alcanzaron a US\$ 477 millones, o un 5,6% del total de la inversión chilena directa en el mundo en ese año. Como se sabe, en relación al conflicto de límites planteado por Perú, la Corte de La Haya está próxima a emitir un fallo en los próximos días, en previsión de lo cual, tanto Perú como Chile están haciendo los esfuerzos correspondientes para que esta situación no afecte la relación económica entre ambos países.

Gráfico N° 11
Evolución del tipo de cambio peso chileno / sol peruano



Fuente: Banco Central de Chile.

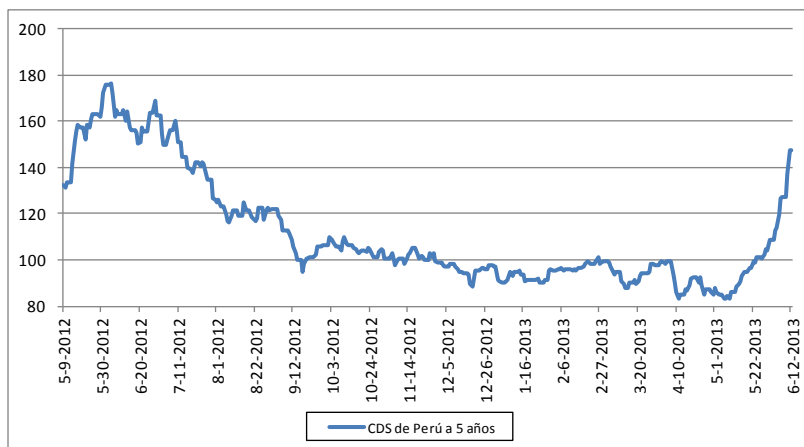
Gráfico N° 12
Intercambio comercial entre Chile y Perú



Fuente: Banco Central de Chile.

En conclusión, la tasa de crecimiento potencial de Perú es una de las más altas en Latinoamérica, reflejando favorables condiciones demográficas, inversión creciente y riesgos macroeconómicos decrecientes. El desafío de las autoridades económicas es sostener los esfuerzos hacia una política con objetivos claros y apuntando a reducir la inequidad en el ingreso y la pobreza, que siguen siendo un problema. Así también, es crucial avanzar en las reformas estructurales e institucionales, para hacer más competitiva y más abierta la economía peruana y también más integrada a la economía vecinal y global.

Gráfico N° 13
CDS 5 años variación diaria 1 año (pb)



Fuente: Bloomberg.