



PESPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA OCDE

Es hora de cambiar el rumbo

21 de Noviembre 2019

<http://www.oecd.org/perspectivas-economicas/>
<http://www.oecd.org/economy/outlook/>
ECOSCOPE blog: oecdecoscope.wordpress.com



Mensajes clave

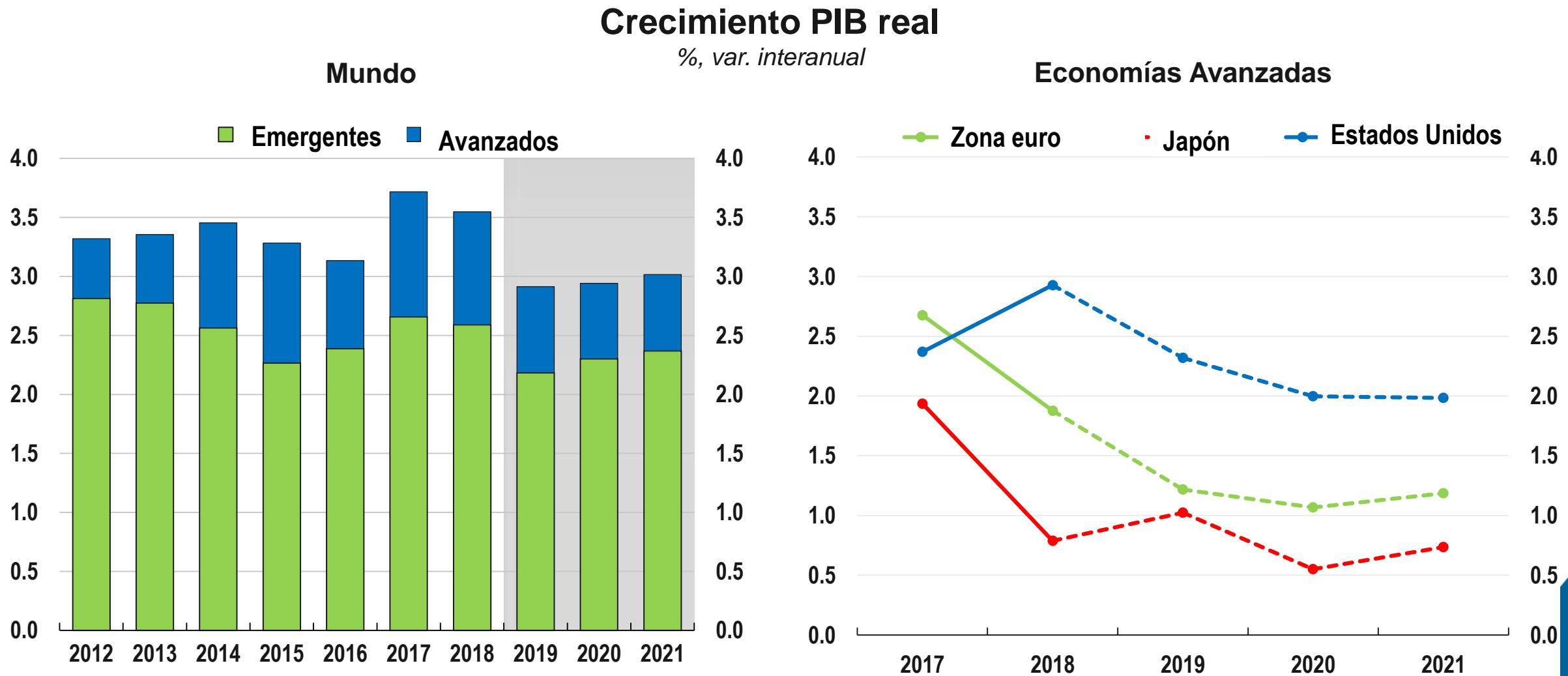
El lento crecimiento se está afianzando por razones estructurales más que cíclicas

Los riesgos están sesgados a la baja

Inversión y cooperación internacional son urgentes para evitar un estancamiento prolongado



El crecimiento seguirá siendo lento



Nota: Calculado usando pesos PPP. Líneas punteadas representan proyecciones.

Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas 106 de la OCDE.



Proyecciones de la OCDE

Crecimiento PIB real

%, variación interanual. Flechas indican dirección de las revisiones respecto a setiembre 2019.

	2019	2020	2021		2019	2020	2021
Mundo	2.9 ➡	2.9 🔻	3.0	G20	3.1 ➡	3.2 ➡	3.3
Australia	1.7 ➡	2.3 ⬆	2.3	Argentina	-3.0 🔻	-1.7 ⬆	0.7
Canada	1.5 ➡	1.6 ➡	1.7	Brasil	0.8 ➡	1.7 ➡	1.8
Área euro	1.2 ⬆	1.1 ⬆	1.2	China	6.2 ⬆	5.7 ➡	5.5
Alemania	0.6 ⬆	0.4 🔻	0.9	India¹	5.8 🔻	6.2 🔻	6.4
Francia	1.3 ➡	1.2 ➡	1.2	Indonesia	5.0 ➡	5.0 ➡	5.1
Italia	0.2 ⬆	0.4 ➡	0.5	México	0.2 🔻	1.2 🔻	1.6
Japón	1.0 ➡	0.6 ➡	0.7	Rusia	1.1 ⬆	1.6 ➡	1.4
Corea	2.0 🔻	2.3 ➡	2.3	Arabia Saudita	0.2 🔻	1.4 🔻	1.4
Reino Unido	1.2 ⬆	1.0 ⬆	1.2	Sud Africa	0.5 ➡	1.2 ⬆	1.3
Estados Unidos	2.3 🔻	2.0 ➡	2.0	Turquía	0.3 ⬆	3.0 ⬆	3.2

⬇️ Hacia abajo por 0.3 pp o más

⬇️ Hacia abajo por menos de 0.3 pp

➡️ Sin cambio

⬆️ Hacia arriba por menos de 0.3 pp

⬆️ Hacia arriba por 0.3 pp o más

Nota: La Unión Europea es miembro pleno del G20, pero el agregado del G20 sólo incluye países que son miembros por sí mismos.

1. Fiscal years starting in April.

Fuente: base de datos de Perspectivas Económicas de la OCDE 106.



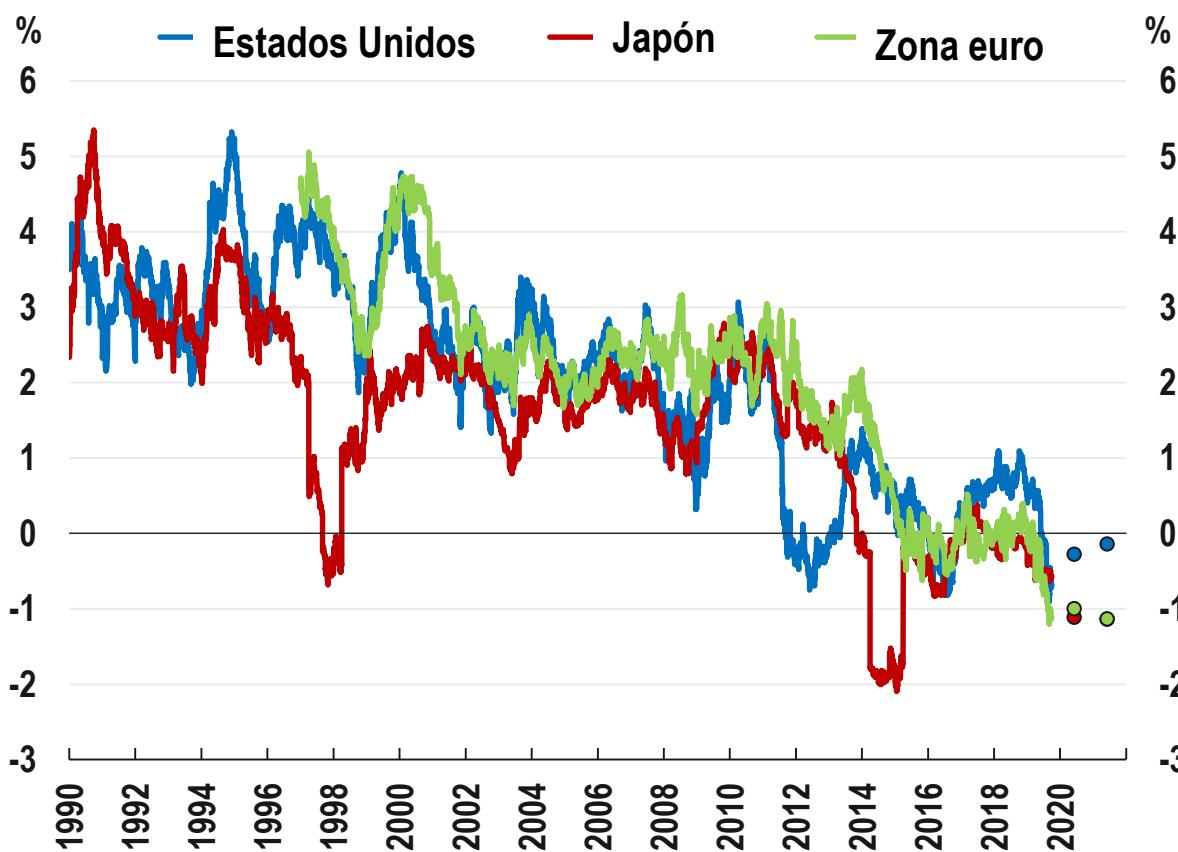
RIESGOS: LA INCERTIDUMBRE
PUEDE CONVERTIRSE EN
ESTANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO



El crecimiento podría permanecer en niveles bajos

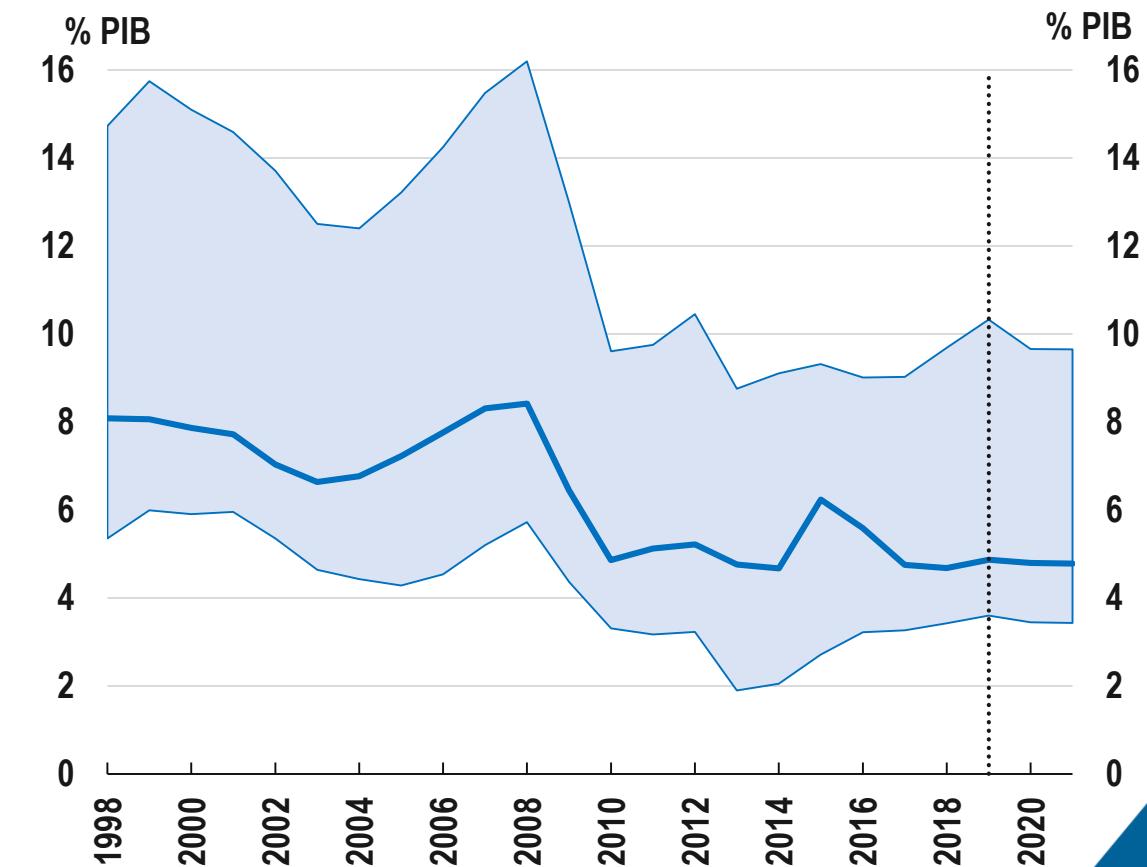
Tasas de interés reales

Rendimiento de los bonos del gobierno a 10 años



Inversión productiva neta

Promedio de la OCDE y quintiles inferior/superior, precios constantes



Nota: izquierda: Tipos de interés reales calculados a partir de la inflación, excluidos los alimentos y la energía. Los puntos para 2020-2021 indican proyecciones. Derecha: Proyecciones para 2019-2021.

Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas de la OCDE



AMÉRICA LATINA: PERSPECTIVAS SE CORRIGEN A LA BAJA



Las previsiones se corrigen a la baja

Crecimiento PIB real

%, variación interanual. Flechas indican dirección de las revisiones respecto a mayo 2019.

	2018	2019	2020	2021		
Argentina	-2.5	-3.0	↓	-1.7	↓	0.7
Brasil	1.1	0.8	↓	1.7	↓	1.8
Chile	4.0	2.2	↓	2.4	↓	3.5
Colombia	2.6	3.4		3.5		3.3
Costa Rica	2.6	2.0	↓	2.2	↓	2.3
México	2.0	0.2	↓	1.2	↓	1.6
Media ponderada (=82% del PIB de LAC)	1.3	0.5	↓	1.3	↓	1.8

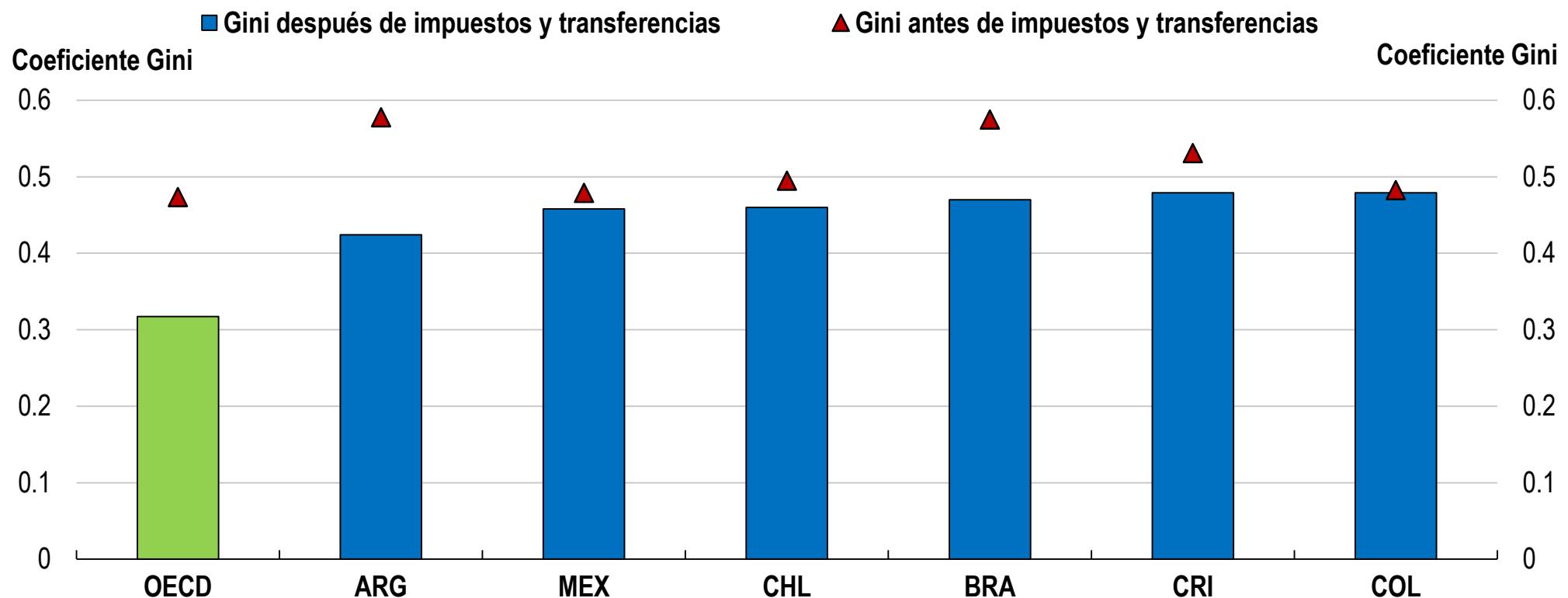
Nota: Las flechas se refieren a las revisiones respecto a la edición anterior de Perspectivas Económicas de la OCDE. La flecha roja indica revisiones a la baja de 0.2 puntos porcentuales y más.

Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas de la OCDE 106.



Las desigualdades son persistentes

El sistema tributario y de transferencias puede hacer más por reducir las desigualdades

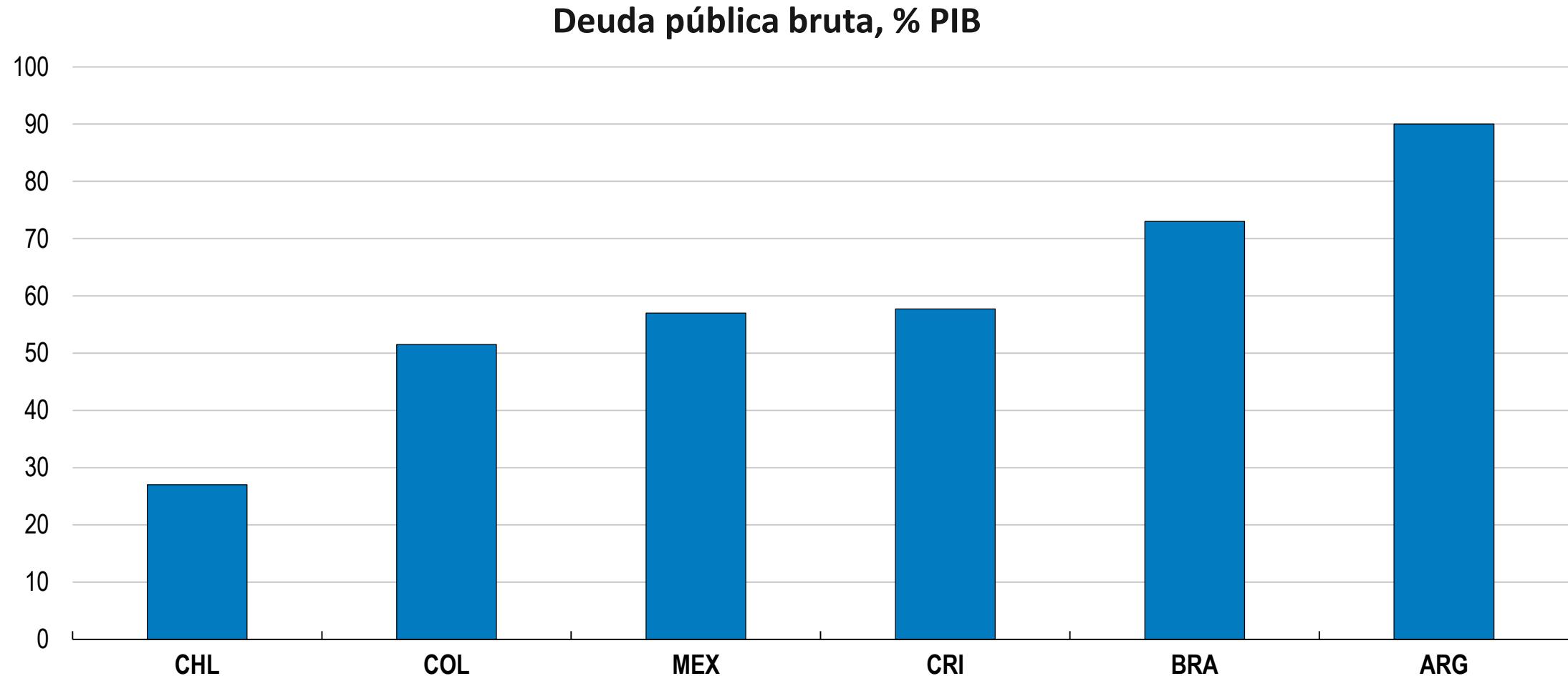


Nota: Gini para la población en edad de trabajar para Colombia.

Fuente: OECD Income Distribution and Poverty database, OECD Economic Surveys: Argentina 2019 y OECD Economic Surveys: Colombia 2019



El espacio fiscal es acotado

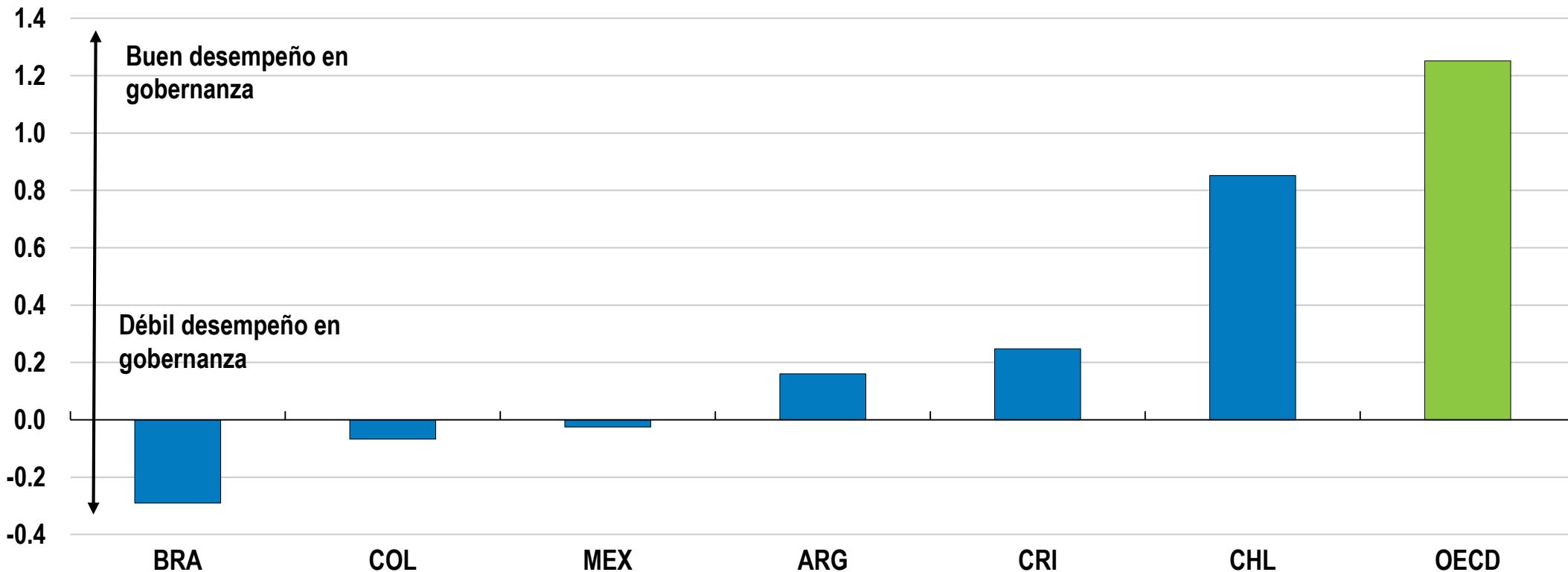


Fuente: OECD



Aumentar la eficiencia fiscal es clave

Índice de gobernanza del sector público

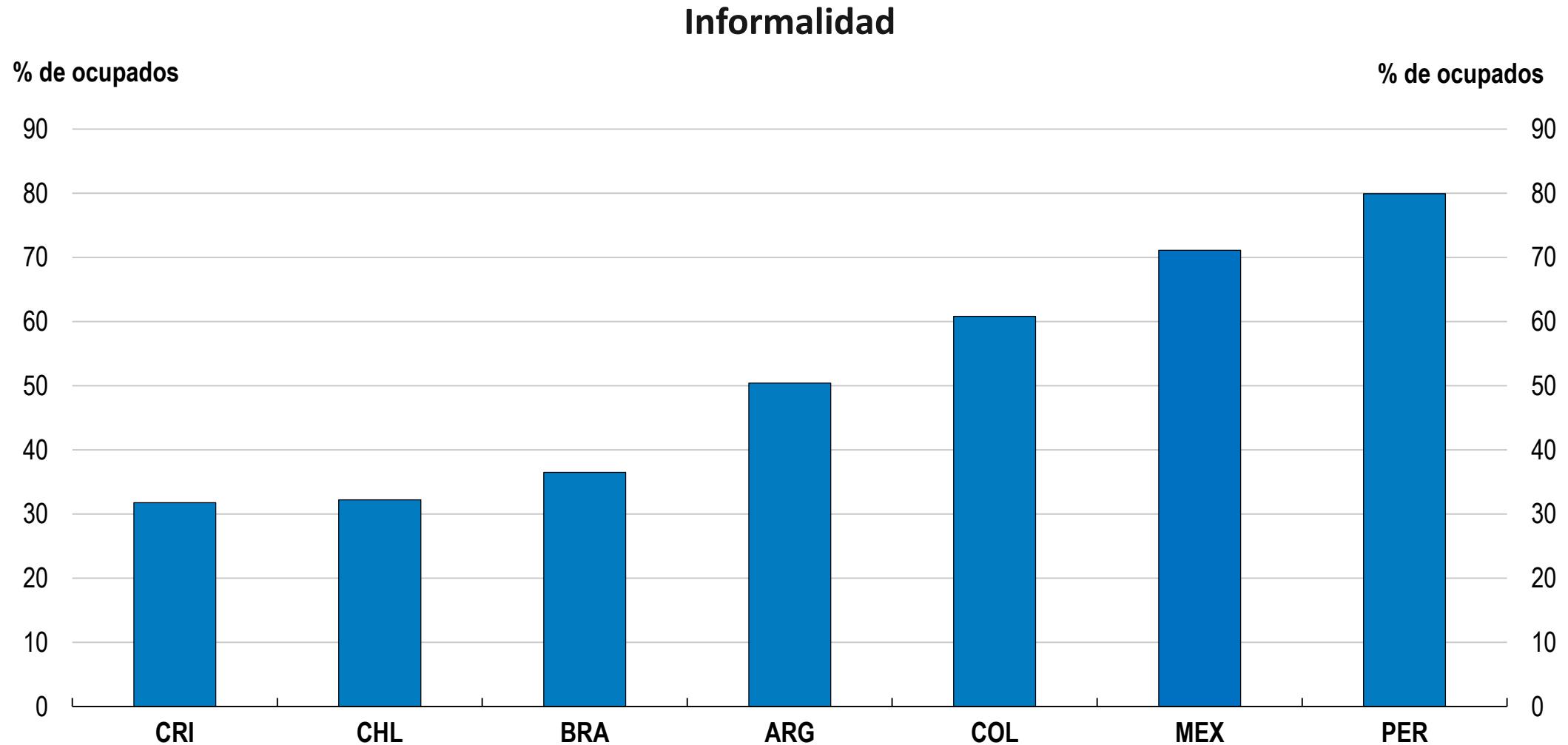


Nota: Año 2017. La eficacia del gobierno refleja la percepción de la calidad de los servicios públicos, la calidad de la administración pública y su grado de independencia de las presiones políticas, la calidad de la formulación y aplicación de las políticas y la credibilidad del compromiso del gobierno con dichas políticas.

Fuente: Banco Mundial, Indicadores de Gobernanza



La informalidad afecta la productividad y la equidad



Nota: Informalidad definida como no contribución a la seguridad social.

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, base de datos SIMS



Las reformas estructurales son claves

Bajo crecimiento y mucha incertidumbre

- La política monetaria puede continuar apoyando el crecimiento en la mayoría de los países.
- Los niveles de deuda requieren una política fiscal prudente en la mayoría de los países.
- Mejorar la composición del gasto será inevitable y representará un desafío político.

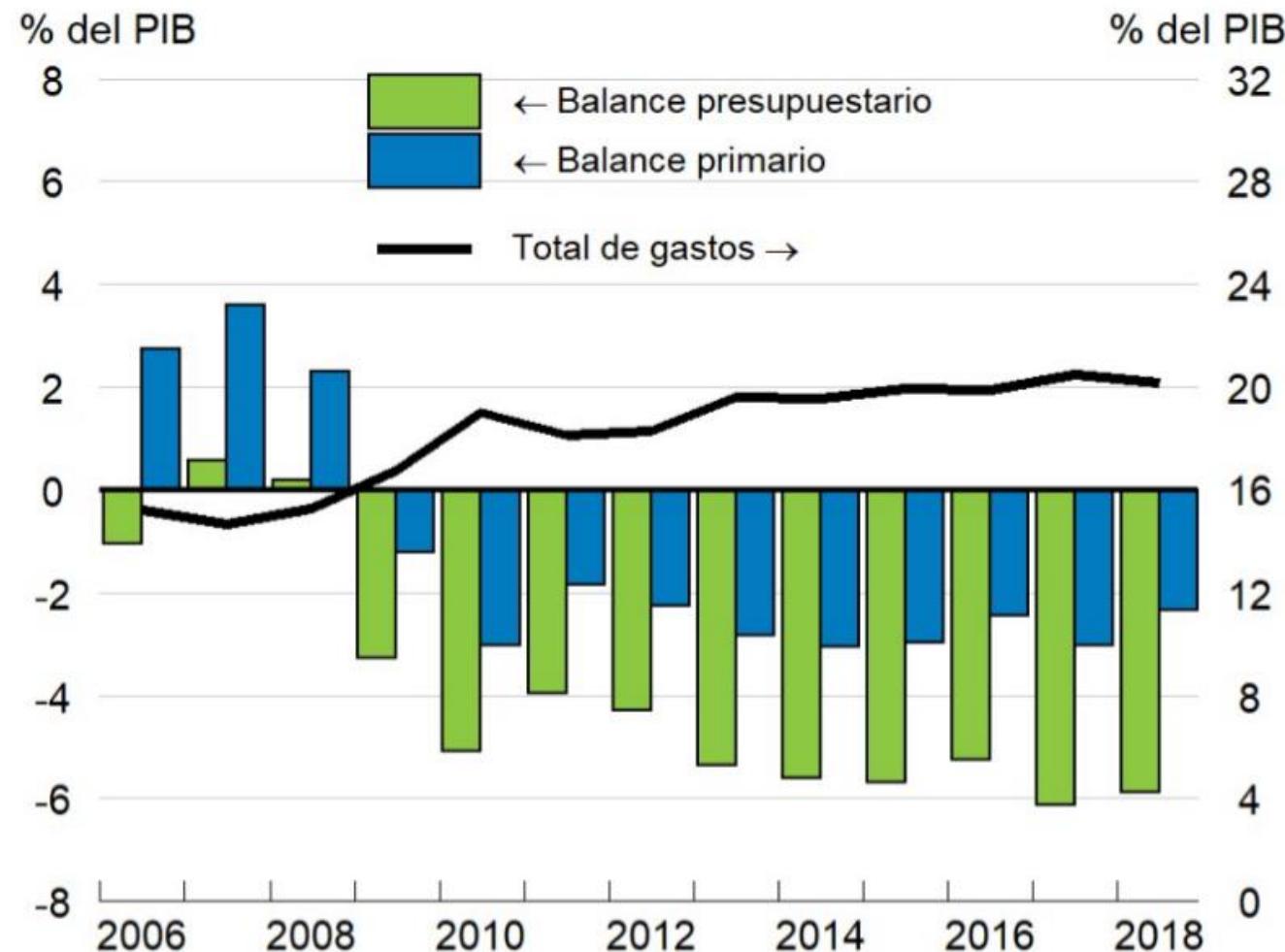
Bajo potencial de crecimiento, debido a un bajo crecimiento de la productividad

Las desigualdades siguen siendo muy altas

- Políticas bien diseñadas para reducir la desigualdad y la pobreza son una prioridad para América Latina.
- Reducir informalidad incrementaría equidad, productividad y recursos públicos.



Costa Rica: El déficit fiscal permanece elevado



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Costa Rica: Es clave una implementación plena de la reforma fiscal

El crecimiento permanecerá moderado

- La demanda interna, el turismo y las exportaciones de servicios sustentarán el crecimiento de manera gradual.
- Ha comenzado a aplicarse la reforma fiscal.
- La implementación plena y oportuna de la regla fiscal es clave para fortalecer la confianza.

Prioridades: incrementar la productividad y mejorar indicadores sociales

- Simplificar la organización del sector público.
- Simplificar el marco regulatorio.
- Seguir fomentando el acceso a educación temprana y reforzar la calidad.
- Continuar mejorando la gobernanza de las empresas del Estado.



Argentina: Fuerte depreciación del peso



Fuente: CEIC.



Argentina: Prioridades para las políticas económicas

Un contexto de recesión e incertidumbre sobre las políticas futuras:

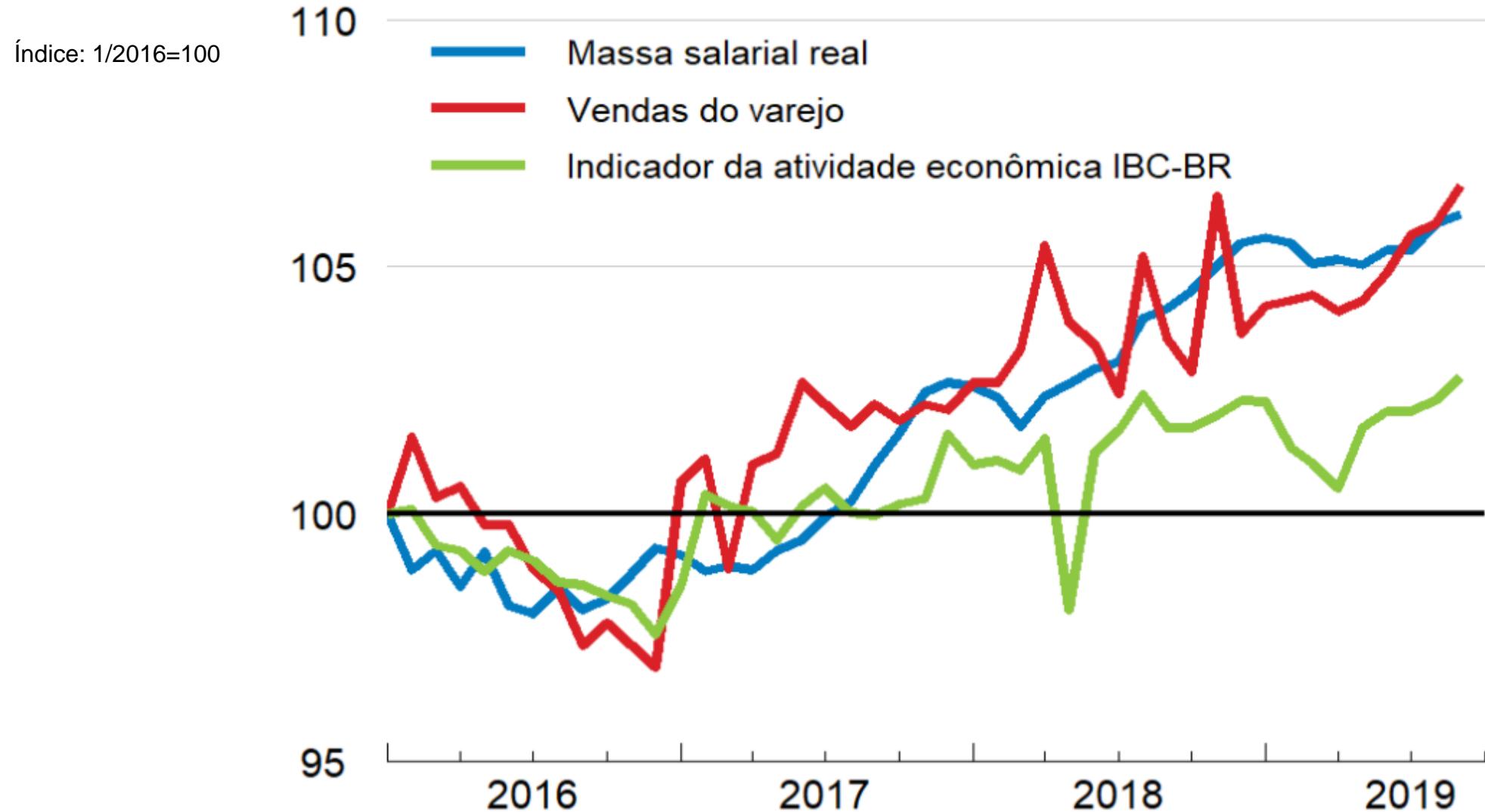
- Argentina perdió el acceso al financiamiento de mercado.
- Se restablecieron los controles cambiarios.
- Problemas en las cadenas de pago frenaron la inversión.
- Incremento de la inflación redujo el poder adquisitivo de los hogares.

Prioridades: Estabilizar la economía y revitalizar el crecimiento:

- Presentar un programa fiscal y financiero consistente.
- Cerrar un acuerdo con acreedores para reestructurar la deuda.
- Mantener una política monetaria cautelosa.
- Reformas de mediano plazo para impulsar la competencia y la productividad (regulación, políticas comerciales, impuestos, educación).



Brasil: As perspectivas estão melhorando





Brasil: Prioridades para as políticas econômicas

Um contexto favorável para a recuperação econômica:

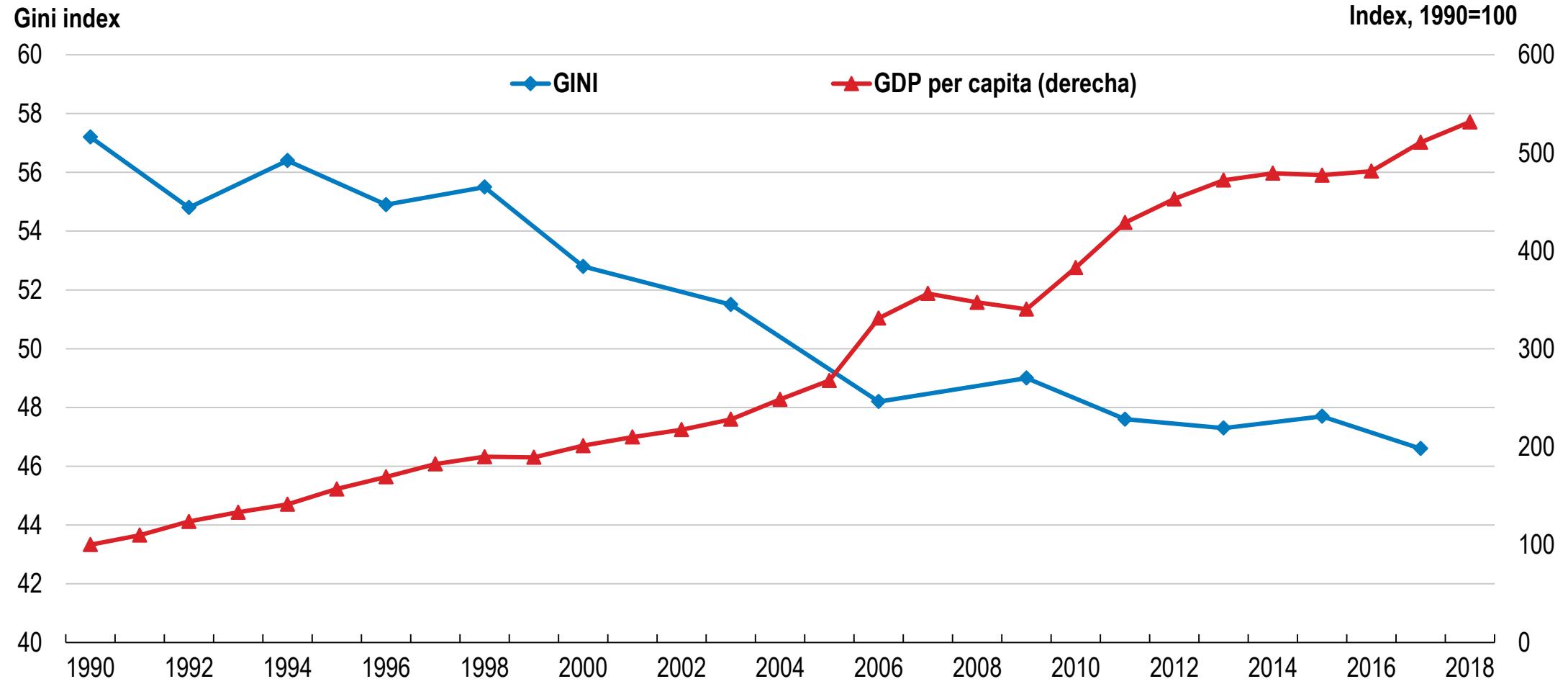
- Reforma da previdência foi aprovada.
- Agenda de reformas em andamento: reforma tributária, fiscal, desburocratização.
- Inflação baixa e juros baixos.
- Crescimento moderado dos salários e saques do FGTS impulsam o consumo privado.

Reformas estruturais para um crescimento mais forte e mais inclusivo:

- O teto dos gastos só poderá ser cumprido reduzindo gastos obrigatórios.
- Racionalizar o gasto de maneira inclusiva.
- Fortalecer a integração do Brasil na economia mundial.
- Reforma tributária para reduzir o custo de conformidade e as distorções.



Chile: Las desigualdades se han reducido pero siguen altas



Fuente: OCDE



Chile: Reformas prioritarias

Se proyecta un firme crecimiento pero inferior de lo esperado previamente

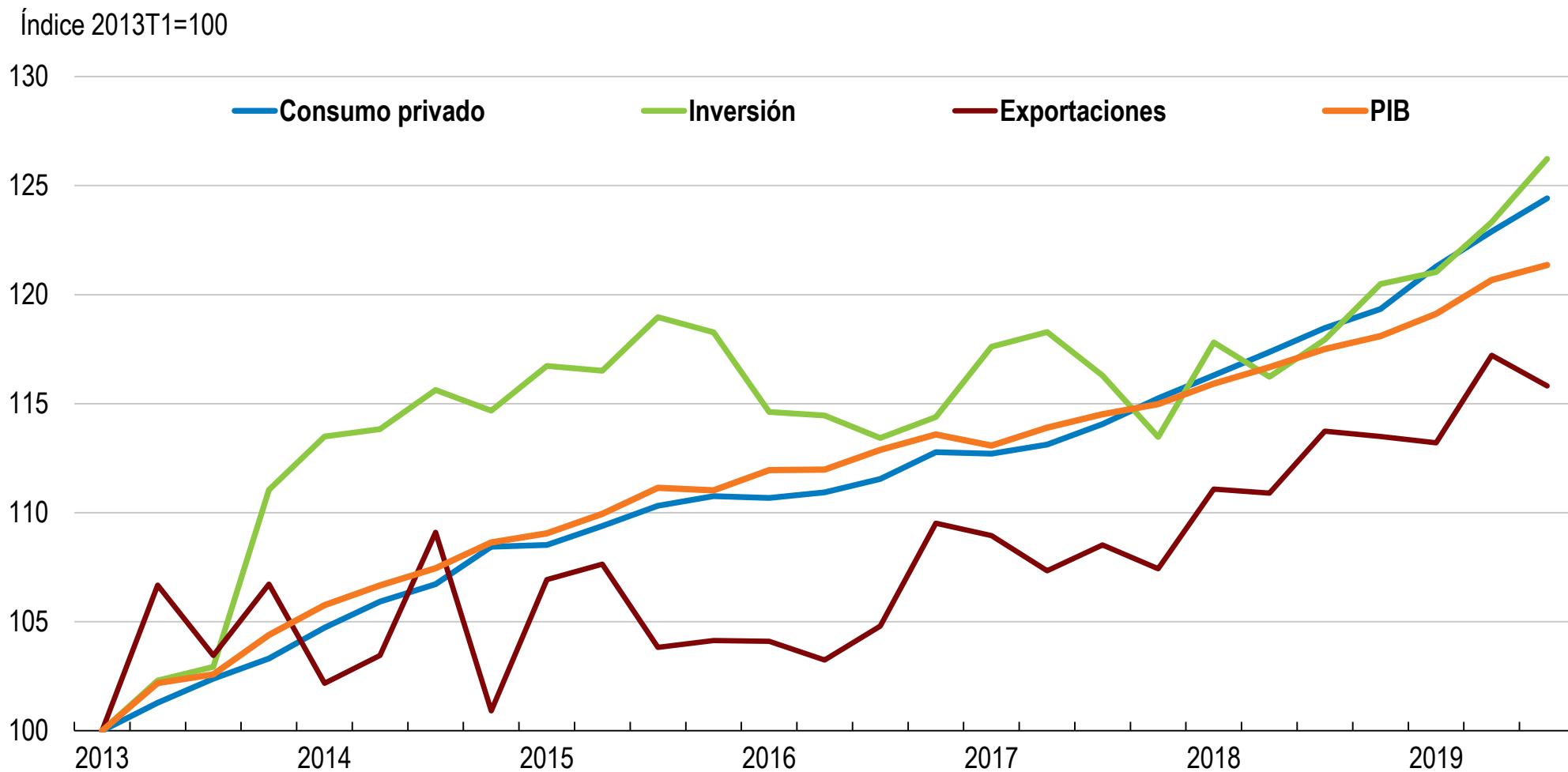
- Las protestas sociales afectarán negativamente el consumo y la inversión en el corto plazo.
- Las medidas anunciadas para aumentar el gasto social se han acomodado adecuadamente dentro de la regla fiscal, y mantendrán el consumo.
- La política monetaria continuará expansiva para apoyar la actividad.

Prioridad: Reducir las desigualdades mientras se impulsa el crecimiento

- Avanzar con ambiciosas reformas sociales.
- Mejorar el acceso y la calidad de la educación en todos los niveles.
- La reforma previsional es urgente.
- Reducir la carga regulatoria e impulsar la competencia creará mejores oportunidades para empleos de calidad.



Colombia: El crecimiento es robusto



Fuente: DANE.



Colombia: Prioridades para un crecimiento inclusivo

Crecimiento robusto e inflación dentro del rango

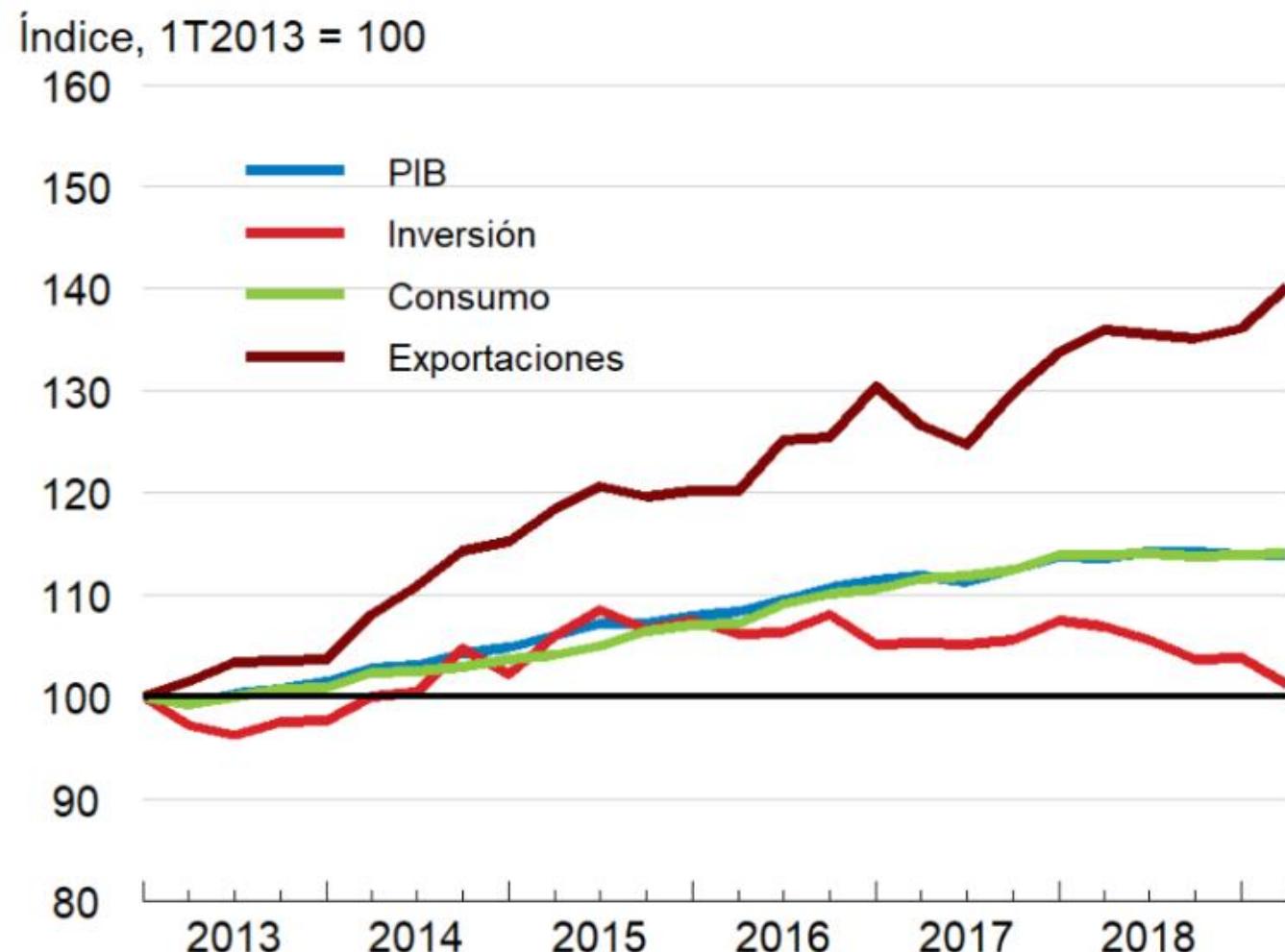
- La política monetaria es adecuadamente medianamente expansiva.
- La reforma fiscal en el congreso impulsará la inversión y el crecimiento.
- A mediano plazo, son necesarias medidas adicionales para cumplir la regla fiscal.

Prioridades: incrementar la productividad y mejorar indicadores sociales

- Reducir la carga regulatoria y agilizar trámites para emprender.
- Reducir las barreras al comercio.
- Continuar reduciendo la informalidad.
- Reforma de pensiones que incremente la cobertura y reduzca su regresividad.



México: La inversión permanece débil





México: Reformas para un crecimiento inclusivo

El crecimiento repuntará gradualmente

- El consumo será el motor clave.
- La política fiscal mantiene un equilibrio adecuado entre la necesidad de estabilizar la deuda pública y atender necesidades de gasto.
- La política monetaria adoptará un tono más expansivo.

Prioridades: incrementar la productividad y mejorar indicadores sociales

- Reforzar la administración tributaria y eliminar exenciones regresivas.
- Proseguir la lucha contra la corrupción.
- Reducir la informalidad: i) reducir cotizaciones a la Seguridad Social para trabajadores de salarios bajos; ii) simplificar el registro de empresas.
- Ampliar educación en las primeras etapas de la infancia



PESPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA OCDE

Es hora de cambiar el rumbo

21 de Noviembre 2019