

¿Por qué América Latina (y Panamá) tiene un pobre desempeño?: nuestras propuestas

*Foro Empresarial INDESA
Octubre 2023*

Temario

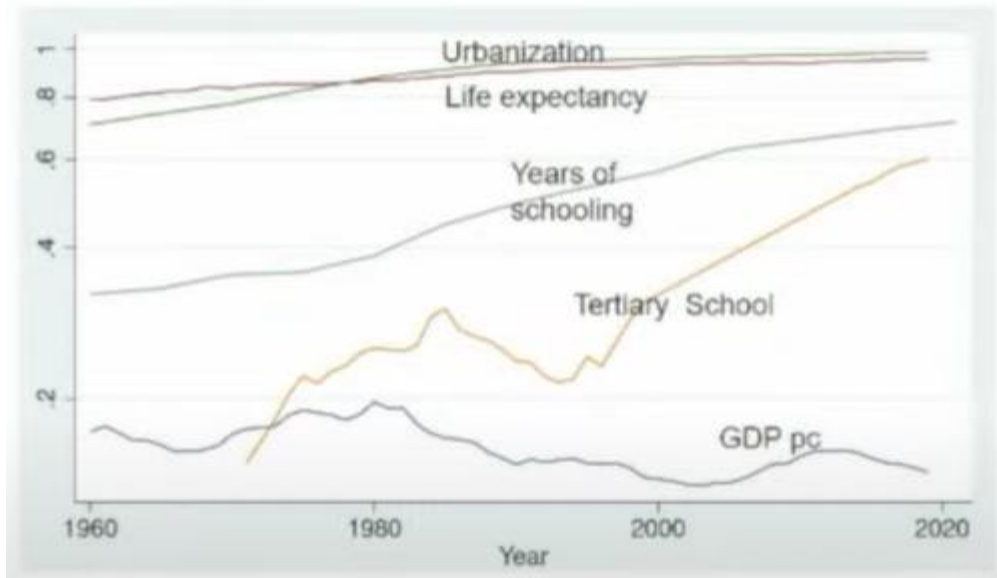
- 1. ¿Ha convergido América Latina (y Panamá)?**
- 2. Los retos del crecimiento y las oportunidades de largo plazo**
- 3. La situación fiscal**
- 4. La cuestión política**

Temario

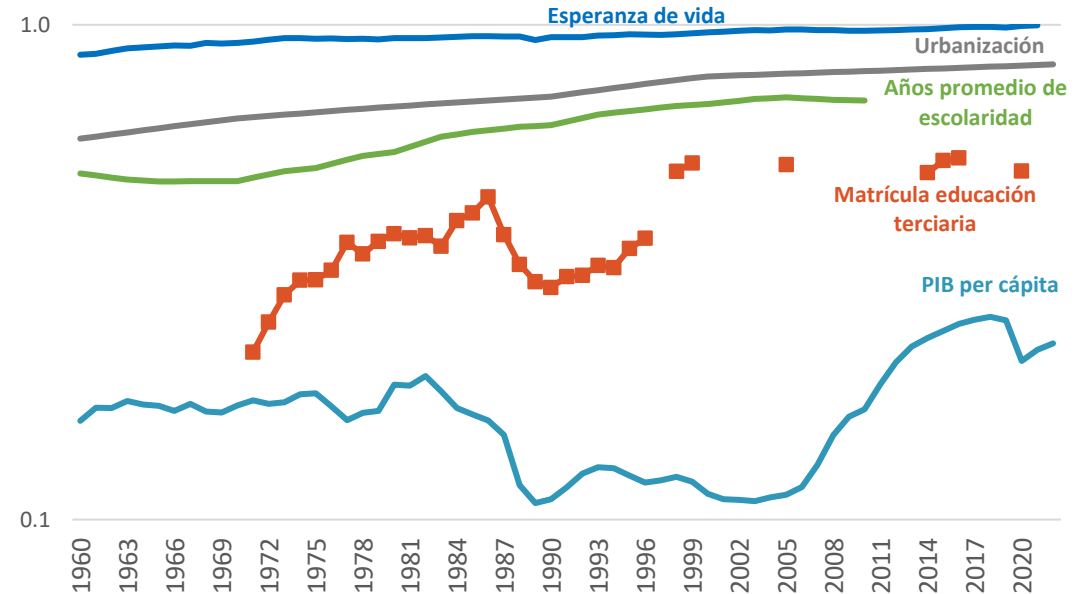
- 1. ¿Ha convergido América Latina (y Panamá)?**
2. Los retos del crecimiento y las oportunidades de largo plazo
3. La situación fiscal
4. La cuestión política

La región ha logrado converger en varias dimensiones con respecto a EEUU, pero no en PIB per cápita (aunque Panamá ha logrado una mayor convergencia)

Convergencia multidimensional (USA=1 para cada año, en escala logarítmica)



América Latina



Panamá

Para converger es necesario crecer con productividad... La paradoja del crecimiento panameño...la economía que más crece es la peor en PTF...(lo llevamos diciendo hace cinco años por lo menos)

Crecimiento promedio anual entre países de América Latina

País	2000-2022	2023-2024
Panamá*	5.3	5.3
República Dominicana	4.8	3.9
Perú	4.4	1.6
Colombia	3.8	1.8
Costa Rica	3.8	3.8
Chile	3.6	0.7
Ecuador	2.9	1.6
Uruguay	2.4	2.4
Brasil	2.3	2.0
Argentina	1.9	0.2
El Salvador	1.9	2.6
México	1.8	2.9
Jamaica	0.5	2.2
Venezuela	-2.8	-

Contribución al crecimiento del PIB por factores, 1990-2019

(crecimiento en %, contribuciones en puntos porcentuales)

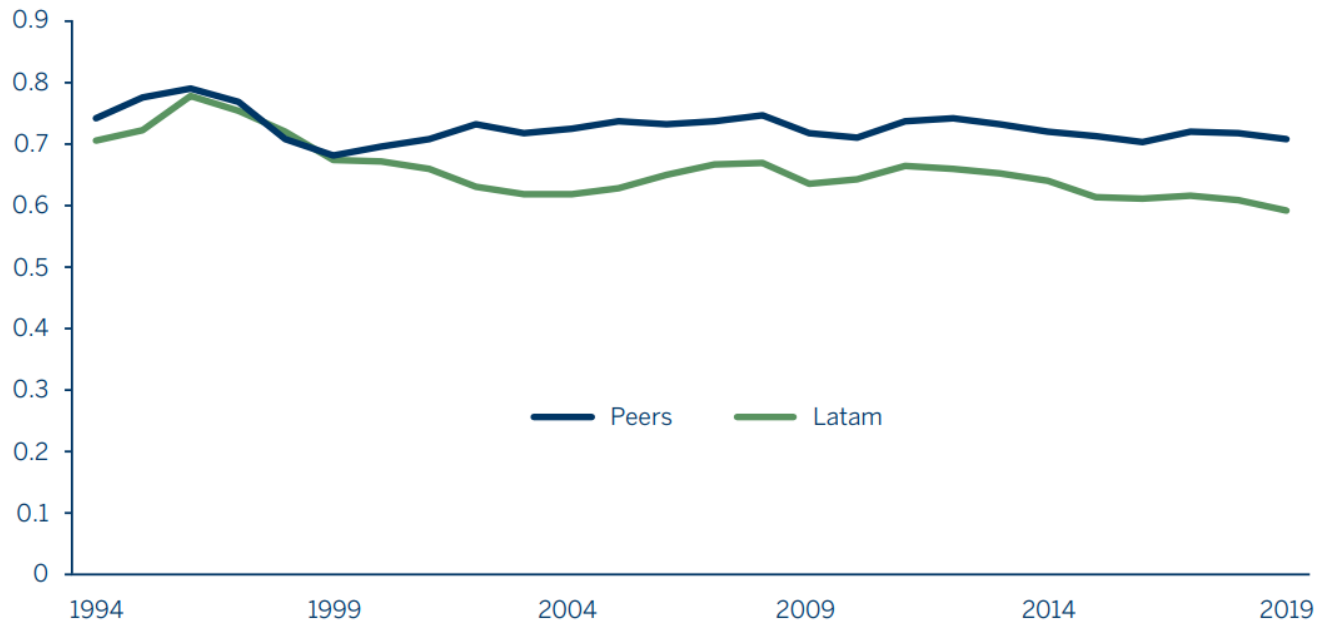
	Crecimiento del PIB per cápita	Productividad Total de Factores (TPF)	Acumulación de capital	Skills (Capital Humano)	Trabajo
Economías Avanzadas	1.68	0.88	-0.18	0.61	0.36
Estados Unidos	1.52	1.66	-0.29	0.19	-0.05
Asia Emergente	3.90	1.50	0.57	1.29	0.55
América Latina	1.82	0.03	-0.04	0.84	0.98
Panamá	3.90	-0.20	2.90	0.20	1.00

Fuente: "Why Does Latin America Underperform?" Group of Thirty (2023) y proyecciones del Banco Mundial 2023-2024, excepto en el caso de Panamá que son indesa (julio 2023).

Fuente: Indesa con datos del FMI y del Banco Interamericano de Desarrollo.

¿Por qué la baja productividad en América Latina?

Crecimiento promedio de la TFP (Productividad Total de Factores, 1994-2019)
(USA=1, ponderada por PIB)



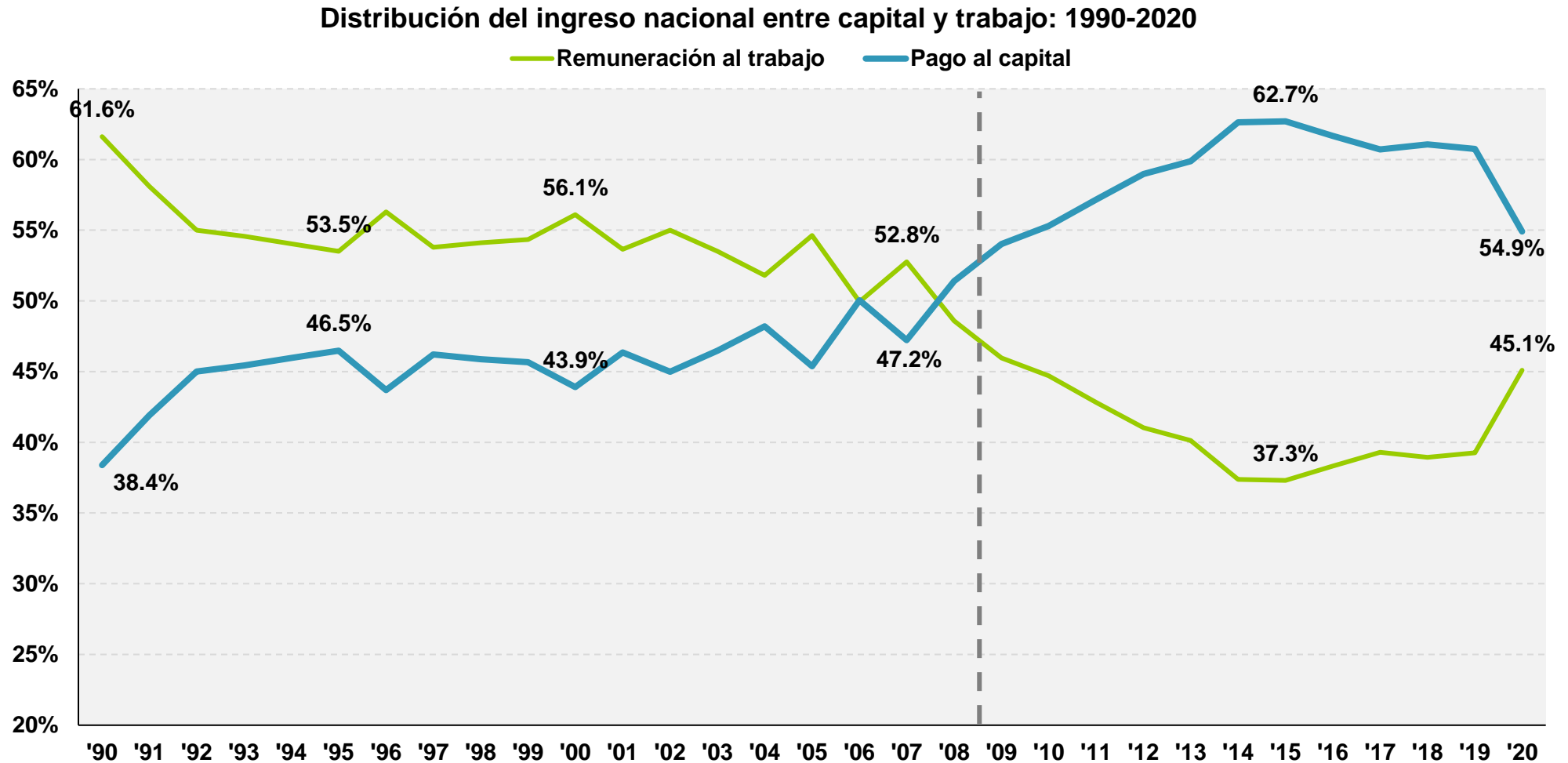
Source: Penn World Table 2019.
Note: Latam = Latin America.

Peers: Bulgaria, the Czech Republic, Egypt, Hungary, Indonesia, Malaysia, the Philippines, Poland, Romania, South Africa, Thailand, and Turkey

Las dos explicaciones citadas con más frecuencia para el decepcionante desempeño de la productividad en América Latina:



Impacto de los grandes proyectos en la distribución factorial: no sólo los megaproyectos están acompañados de baja PTF, sino que son perversos en la distribución de las rentas nacionales



La mala asignación dentro y entre empresas dentro de un sector: grandes diferencias de productividad entre empresas

Las empresas pequeñas tienden a ser menos productivas que las grandes

Las empresas formales más productivas que las informales

La productividad en el sector manufacturero tiende a ser mayor (y aumentar más rápidamente) que la productividad en los servicios

Estas brechas persisten por la existencia de **distorsiones y las regulaciones mal diseñadas que impiden que los recursos se reasignen de empresas de baja productividad a empresas de alta productividad.**

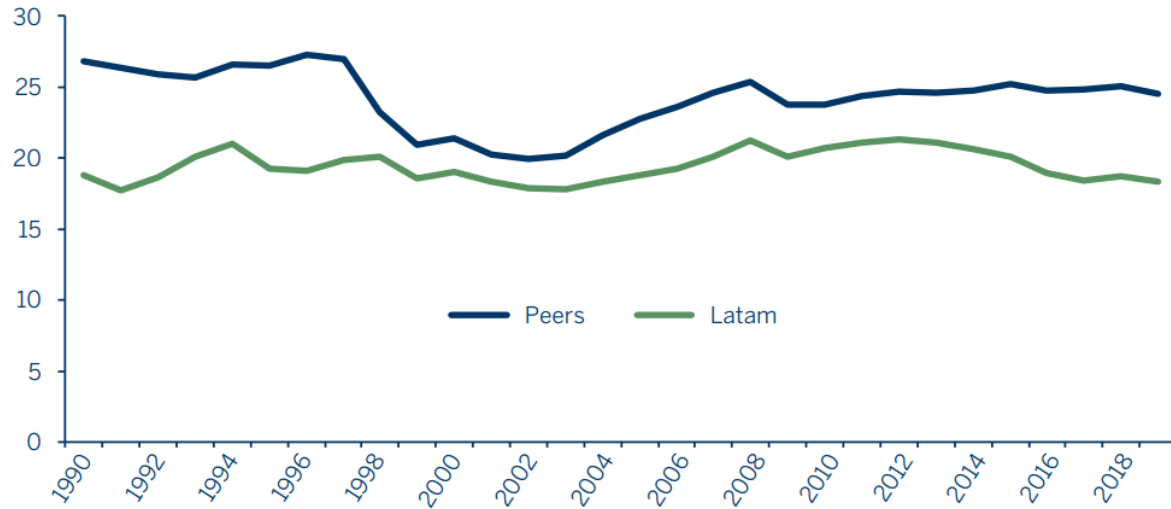
Políticas diseñadas para ayudar a las pequeñas y medianas empresas (por ejemplo, regímenes fiscales especiales) que tienen el efecto de mantenerlas pequeñas porque pierden beneficios si crecen demasiado.

Restricciones del mercado laboral a la contratación y al despido y regulaciones sociales que crean incentivos para mantenerse fuera del mercado laboral formal

Fallas legales y de aplicación de la ley que provocan una dependencia excesiva de las empresas familiares, donde el crecimiento está limitado por cuestiones de sucesión y alcance del control

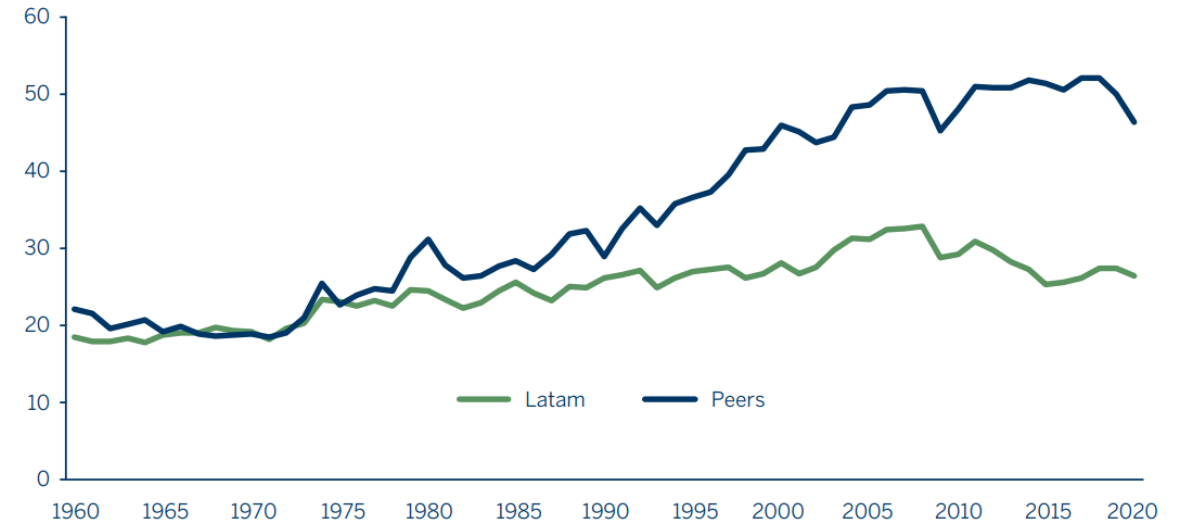
La mala asignación entre sectores y la necesidad de invertir más y mejor en aumentar la capacidad productiva para exportar más

Inversión (Formación bruta de capital), 1990-2019
Porcentaje del PIB (ponderada por PIB)



Source: World Bank.

Exportaciones de bienes y servicios, 1960-2020
Porcentaje del PIB (ponderada por PIB)

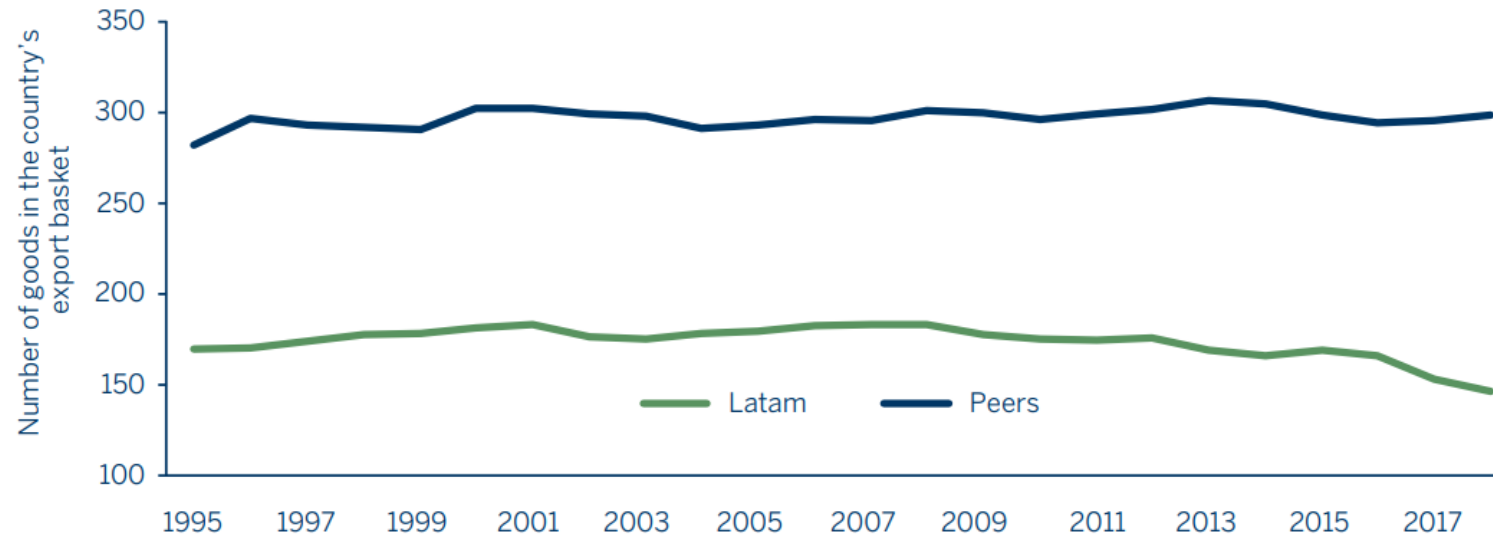


Source: World Bank.

Diversificar las exportaciones mejora la asignación entre sectores, genera nuevas fuentes de rentabilidad y permite acelerar el crecimiento: en Panamá hemos aprovechado oportunidades de exportaciones que surgen de las distorsiones externas ...y nos ha ido muy bien...por eso crecemos...pero cuando producimos hacia adentro se desploma la productividad

Diversidad de las reexportaciones, 1995-2018

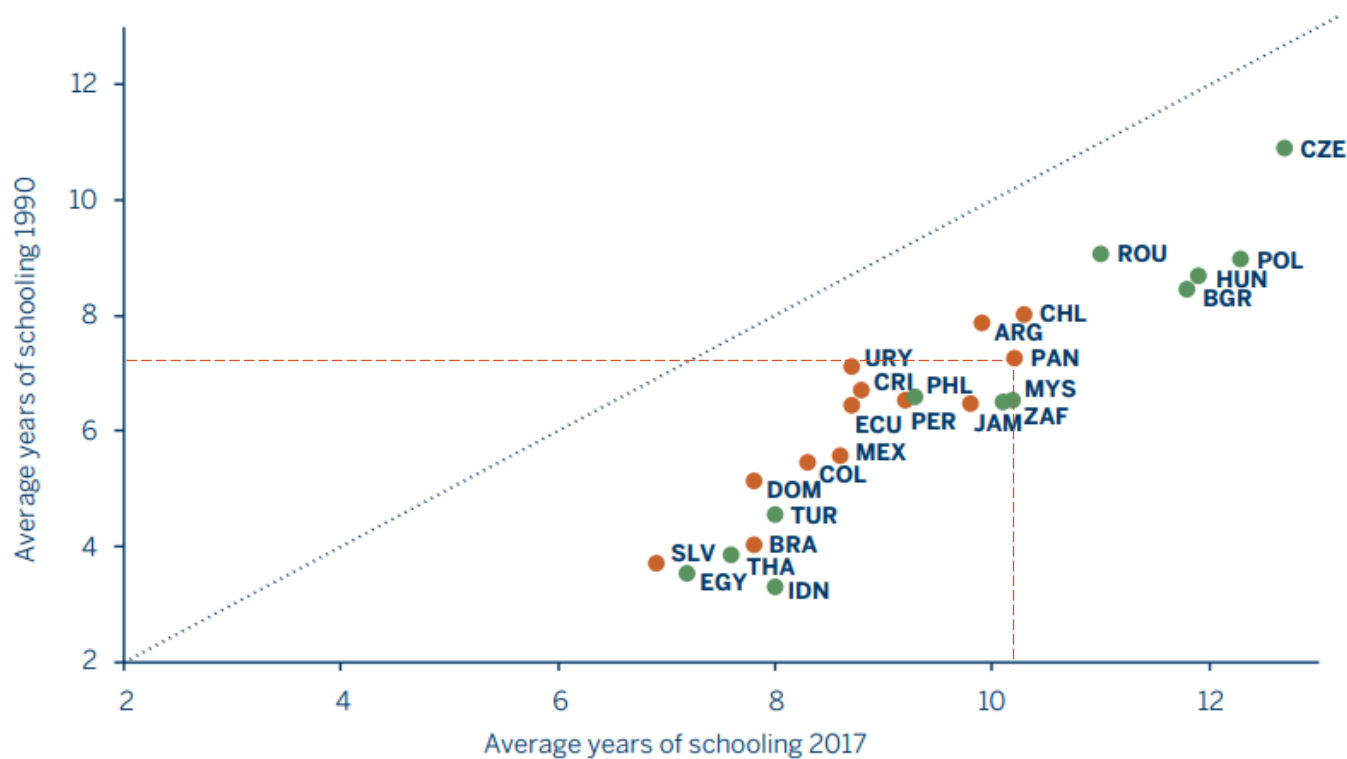
Número de bienes en cada canasta exportadora de los países, promedio simple por grupo



Source: Atlas of Economic Complexity.

Lograr mayores avances en capital humano, reducir la informalidad y reforzar la pertinencia de la educación es también fundamental para mejorar la asignación sectorial

Promedio de años de escolaridad en América Latina y pares, 1990 y 2017



Estas cifras se refieren a años de educación; la calidad es otra cuestión completamente distinta.

Tasa de empleo informal Población de más de 15 años

COUNTRY	RATE	YEAR
Ecuador	68.6	2021
El Salvador	68.5	2020
Peru	68.4	2021
Colombia	63.2	2021
Jamaica	58.0	2020
Mexico	57.1	2021
Panama	55.7	2021
Dominican Republic	54.5	2020
Argentina	46.8	2020
Costa Rica	40.8	2021
Brazil	39.4	2021
Chile	27.1	2021
Uruguay	21.9	2020

Source: International Labour Organization.

Temario

1. ¿Ha convergido América Latina (y Panamá)?
2. **Los retos del crecimiento y las oportunidades de largo plazo**
3. La situación fiscal
4. La cuestión política

Los retos del crecimiento: cuatro síndromes latinoamericanos y sus factores... ¿Panamá: un poco de todo (calificadores de riesgo)?

- Las desigualdades regionales (entre el norte y el sur)
- El incremento de la “narco-violencia”
- Deterioro reciente de la capacidad institucional y de la calidad de la administración pública

El desempeño de estos países es la el recordatorio de que *“Without macroeconomic stability, including low inflation and manageable public debt, growth beyond boom-and-bust cycles is unattainable”*



- Hipótesis optimista: la desaceleración es cíclica, pero no secular (Covid, Ucrania, ajuste FED)
- Hipótesis neutra: desaceleración ante rendimientos decrecientes
- Hipótesis pesimista: deterioro del entorno político (fallos de mercado, del Estado y de coordinación)
- Déficit presupuestarios endémicos, asociados con bajos ahorros nacionales y tasas de interés inusualmente altas.
- Dado que la carga tributaria ya representa un tercio del PIB, el ajuste fiscal necesario tendrá que comenzar desde el gasto, lo cual no será fácil

Las oportunidades de largo plazo

- Los avances tecnológicos (la revolución del *Zoom*) que facilitan el “movimiento digital” de personas pueden provocar un aumento del comercio de servicios (Baldwin 2020)
- Por ejemplo, los arquitectos peruanos pueden diseñar edificios en Beijing, los consultores argentinos pueden brindar asesoramiento a empresas en Chicago y las empresas latinoamericanas de la industria de transporte y servicios financieros pueden convertirse en exportadoras extrarregionales.
- Además, puede impulsar el turismo de estadía (el de los nómadas digitales) o incluso el sector inmobiliario.



- Reducir las emisiones requerirá una inversión masiva en infraestructura (en generación y transmisión de energía, viviendas energéticamente eficientes, transporte público, nuevos puertos y aeropuertos)
- Esto presenta una gran oportunidad: la inversión verde puede crear empleos y acelerar el crecimiento; el reto será cómo financiarla.
- El hidrógeno, que facilita el transporte de “energía verde”, podría convertir a la región en una potencia exportadora.
- Como el embotellado y el transporte de hidrógeno podrían seguir siendo costosos, las industrias que consumen mucha energía querrán ubicarse cerca de fuentes de energía verde y razonablemente baratas.

- A medida que las empresas estadounidenses y canadienses rediseñan su red de proveedores, el *nearshoring* y el *friendshoring* también podrían ser de gran ayuda para América Latina.
- México y parte Centroamérica ya se han sumado a una renovada red de proveedores destinada a reemplazar empresas con sede en China o en otros lugares del este de Asia. ¿Podrían sumarse también Panamá, Colombia y los países del sur?

Temario

1. ¿Ha convergido América Latina (y Panamá)?
2. Los retos del crecimiento y las oportunidades de largo plazo
3. **La situación fiscal**
4. La cuestión política

$r < g$ de nuevo y más relevante hoy día

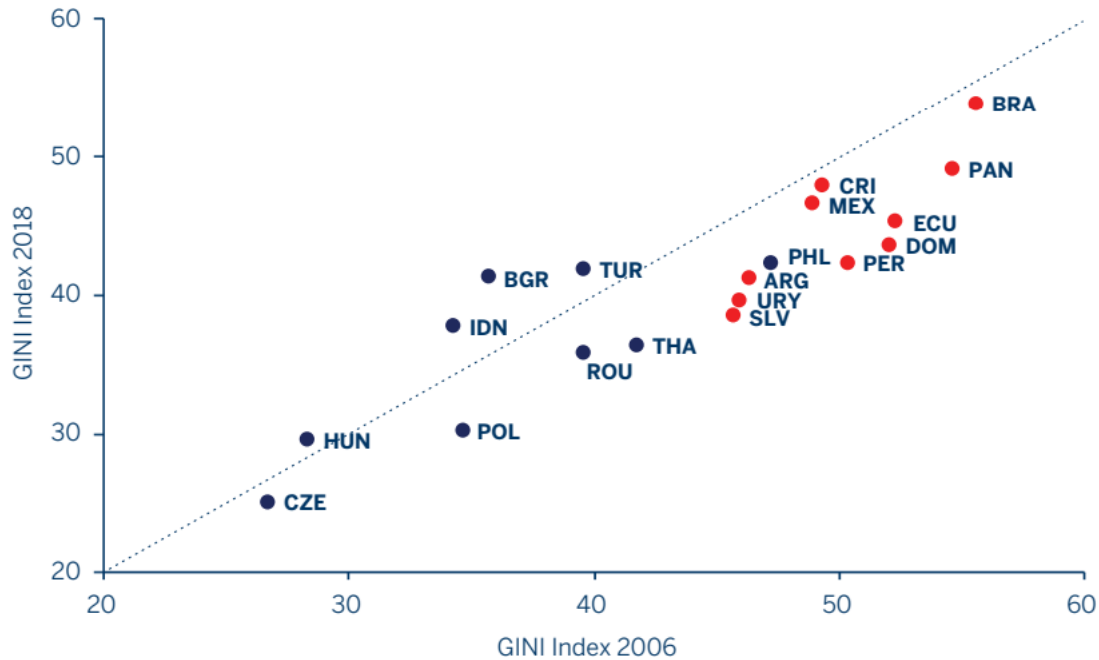
- Fitch y algunas calificadoras miran el impacto de las finanzas públicas desordenadas y poco transparentes sobre r
- JP Morgan y algunos bancos de inversión se concentran en g : mientras crezcamos por encima del costo de fondos, la deuda no explotará y el crédito del país no se deteriorará (mucho).
- ¿Qué se puede especular sobre la posible pérdida de grado de inversión de las emisiones del Gobierno?
- Una salida probable: reemplazar emisiones en los mercados por crédito institucional.

Temario

1. ¿Ha convergido América Latina (y Panamá)?
2. Los retos del crecimiento y las oportunidades de largo plazo
3. La situación fiscal
4. **La cuestión política**

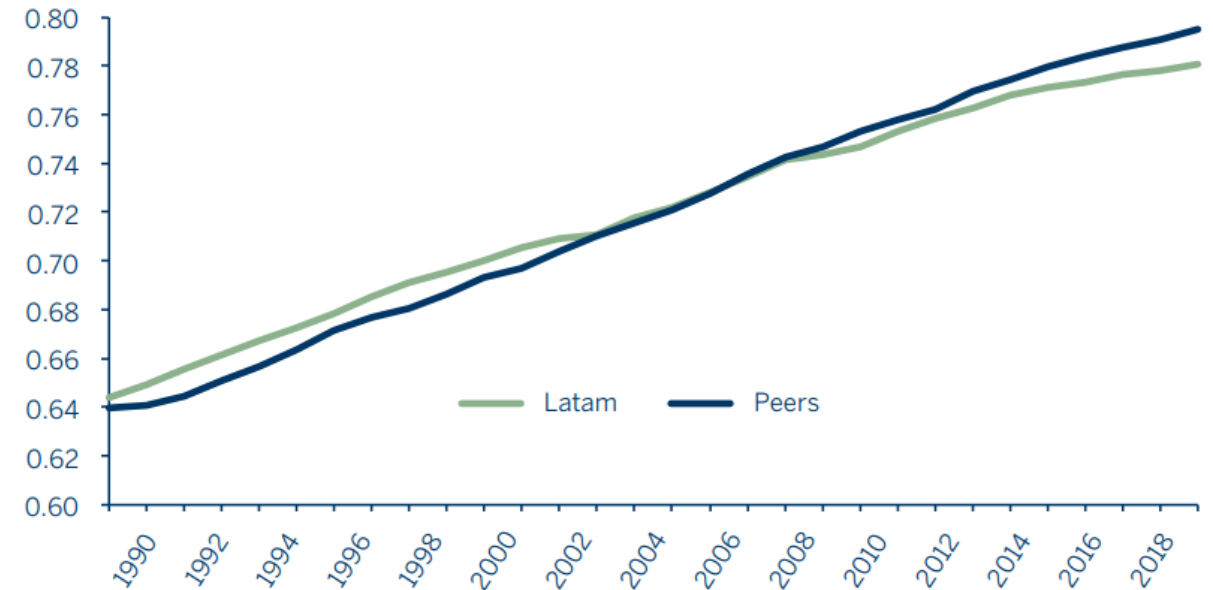
El desempeño social reciente no es ejemplar, pero tampoco es tan sombrío como se suele sugerir: se ha logrado reducir la desigualdad a la vez que ha aumentado el desarrollo humano

Índice de Gini, 2006 a 2018



Source: World Development Indicators.
Note: Latam = Latin America.

Índice de Desarrollo Humano, 1990-2019 Promedio simple por grupo



Source: United Nations Development Programme.
Note: Latam = Latin America.

La problemática economía política de la región: un sistema político particular y una baja calidad de la democracia

Tipos de arreglos del sistema político

	MAJORITARIAN ELECTORAL SYSTEM	PROPORTIONAL ELECTORAL SYSTEM
Parliamentary Regime	United Kingdom, Canada, Australia	Much of continental Europe
Presidential Regime	United States	Latin America

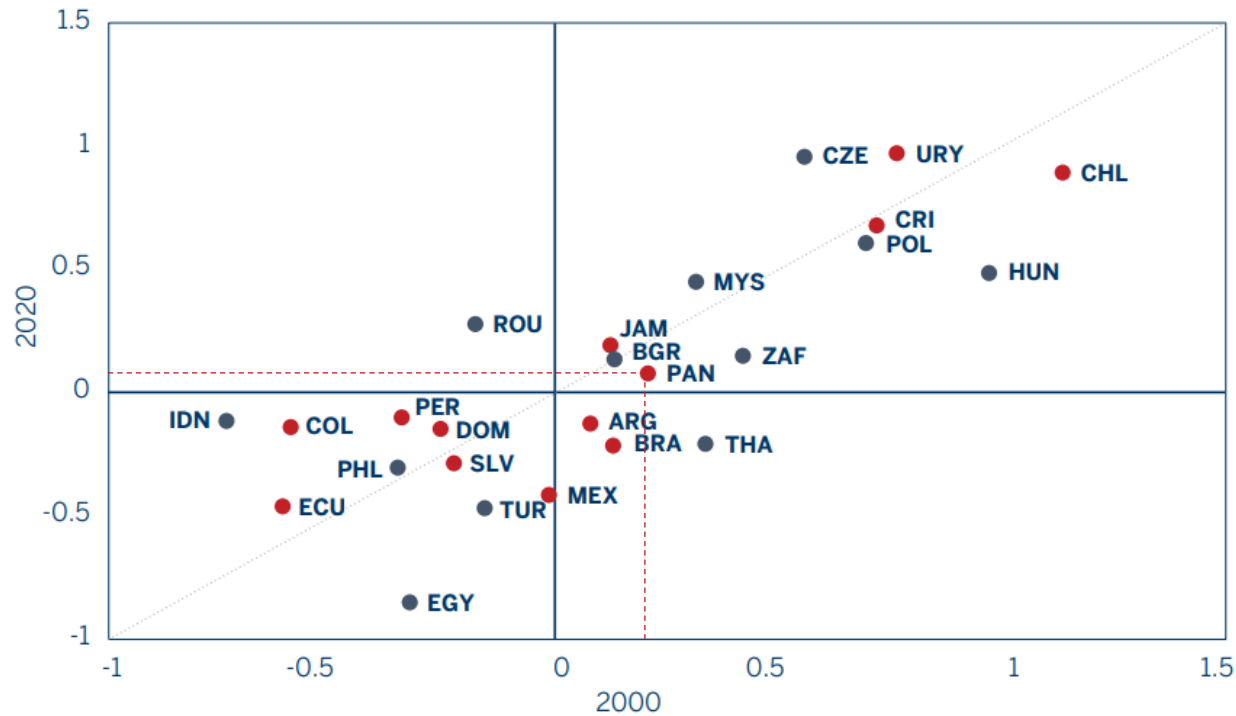
Economist Intelligence Unit Democracy Index, 2022



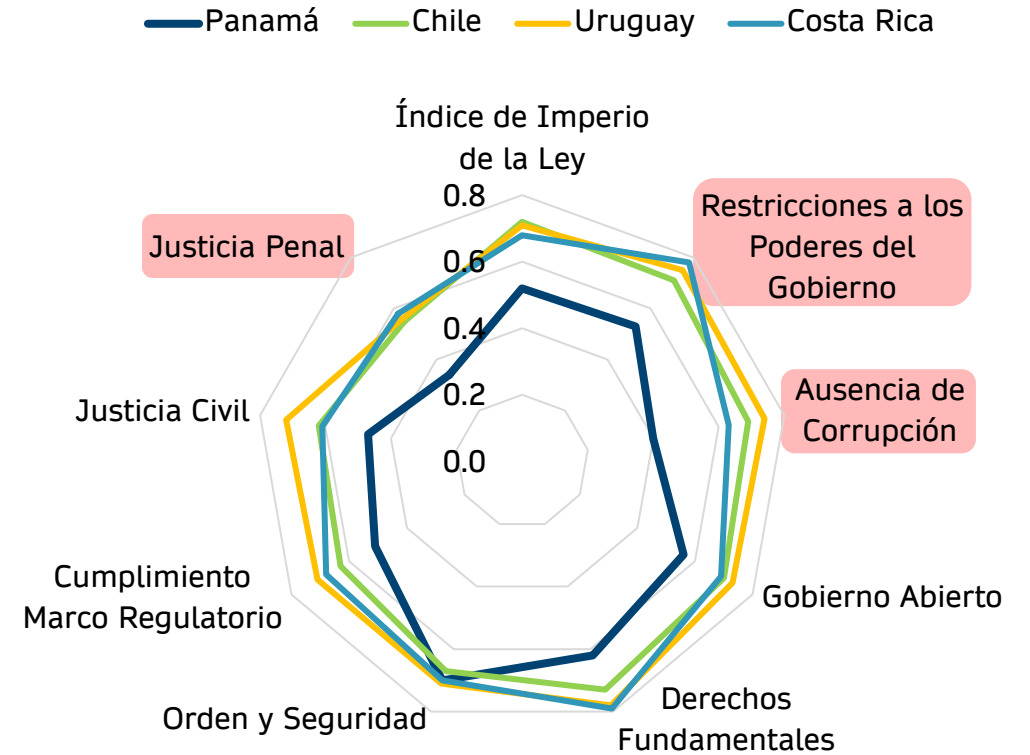
Source: Economist Intelligence Unit.

A lo anterior hay que añadir las deficiencias de la gestión gubernamental y del sistema judicial

Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial, 2000 a 2020

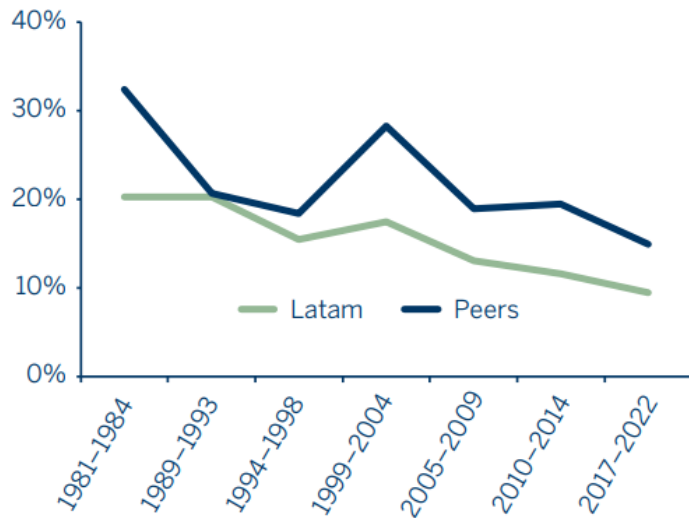


Índice del Imperio de la Ley y componentes: 2022
(Índice de 0 a 100, a más alto mejor valoración)



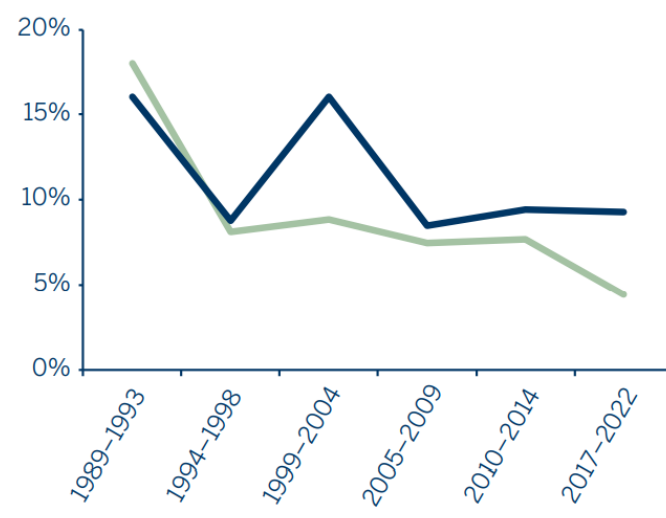
Como resultado, los niveles de confianza son más bajas... En Panamá, en particular, han empeorado de forma notable

Porcentaje de personas que responden que se puede confiar en la mayoría de las personas, 1981-2022



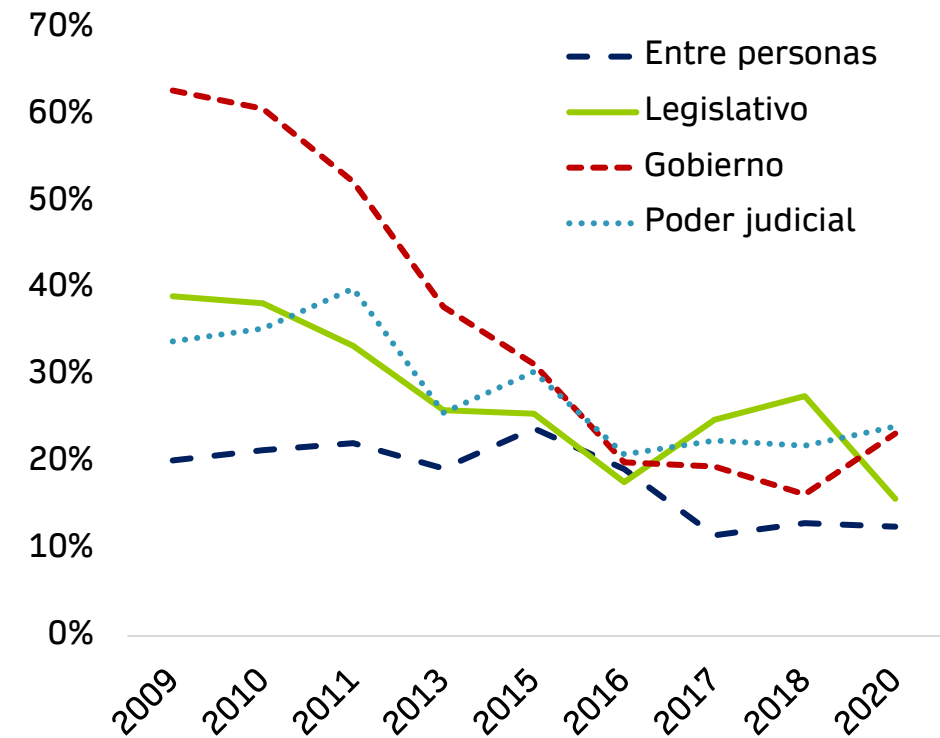
Source: World Value Survey.

Porcentaje de personas que tienen mucha confianza en el gobierno, 1981-2022



Source: World Value Survey.

Niveles de confianza en Panamá (%)



GRACIAS



**Torre Banco General, piso 8
Cl. Aquilino de la Guardia y Cl. 47
Apartado 0823-01731
Panamá, Rep. de Panamá
T +507 300-5560
F +507 300-5562**

www.indesa.com.pa

