

INFORME SEMESTRAL

Oficina del Economista Jefe Regional

# DESIGUALDAD EN UNA AMÉRICA LATINA CON MENOR CRECIMIENTO

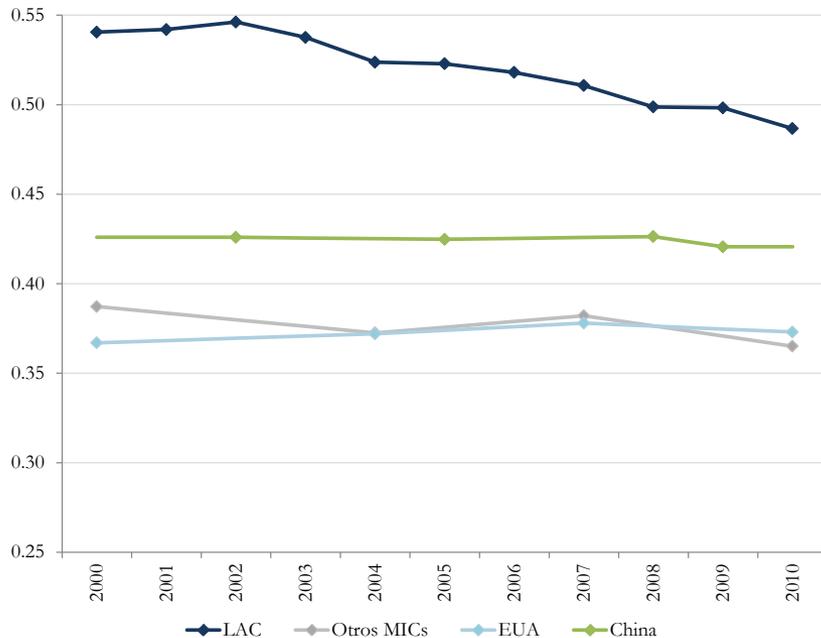


# La desigualdad en LAC: ¿qué pasó y por qué?

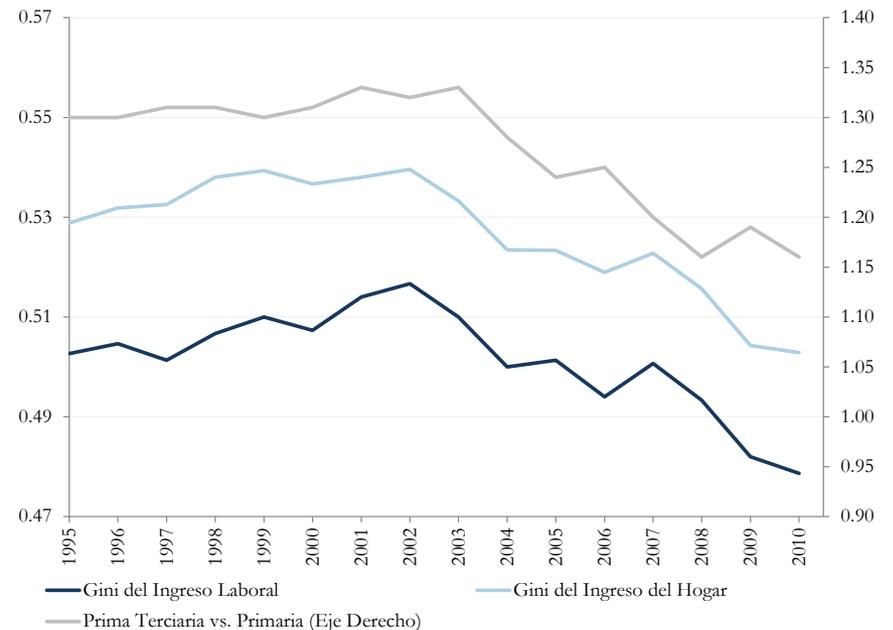
# La historia oficial sobre la desigualdad en LAC...

*La caída de la desigualdad en los ingresos totales de los hogares en LAC fue única, esta relacionada con la caída de la desigualdad en ingresos laborales, y esto, a su vez, refleja la caída de los (aún altos) retornos a la educación*

## Desigualdad del Ingreso Entre Regiones

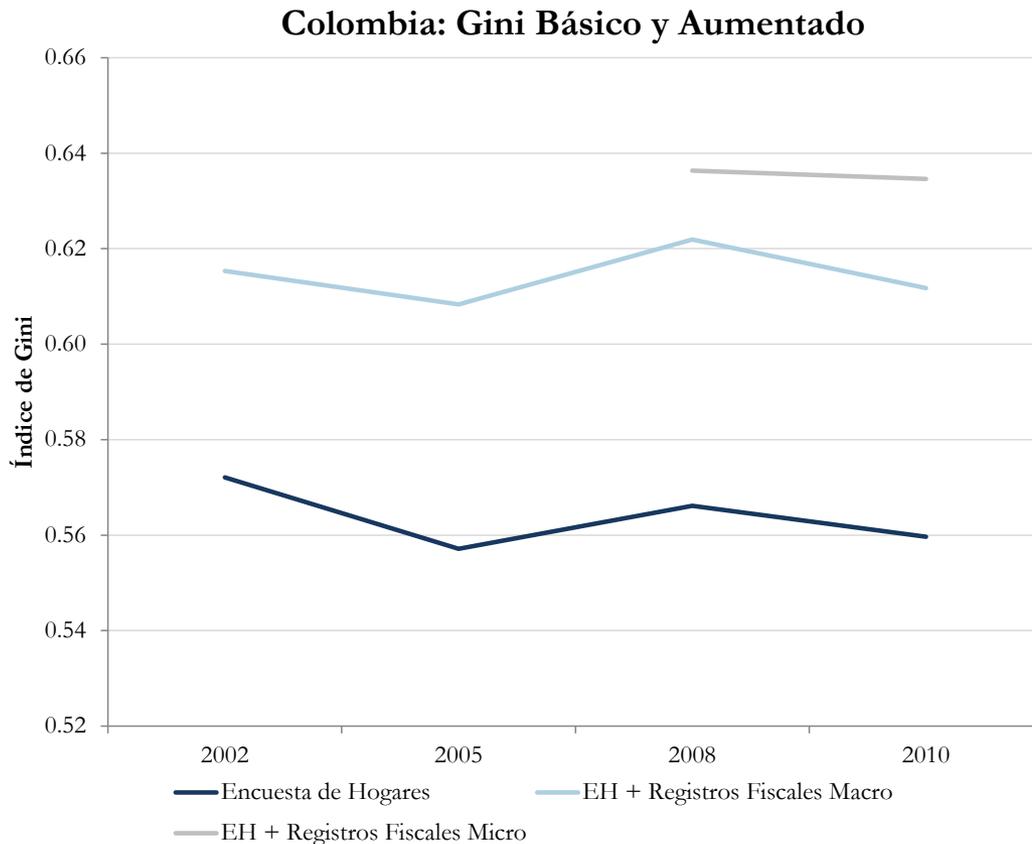


## LAC: Gini del Ingreso Laboral y Total, y la Prima de Educación



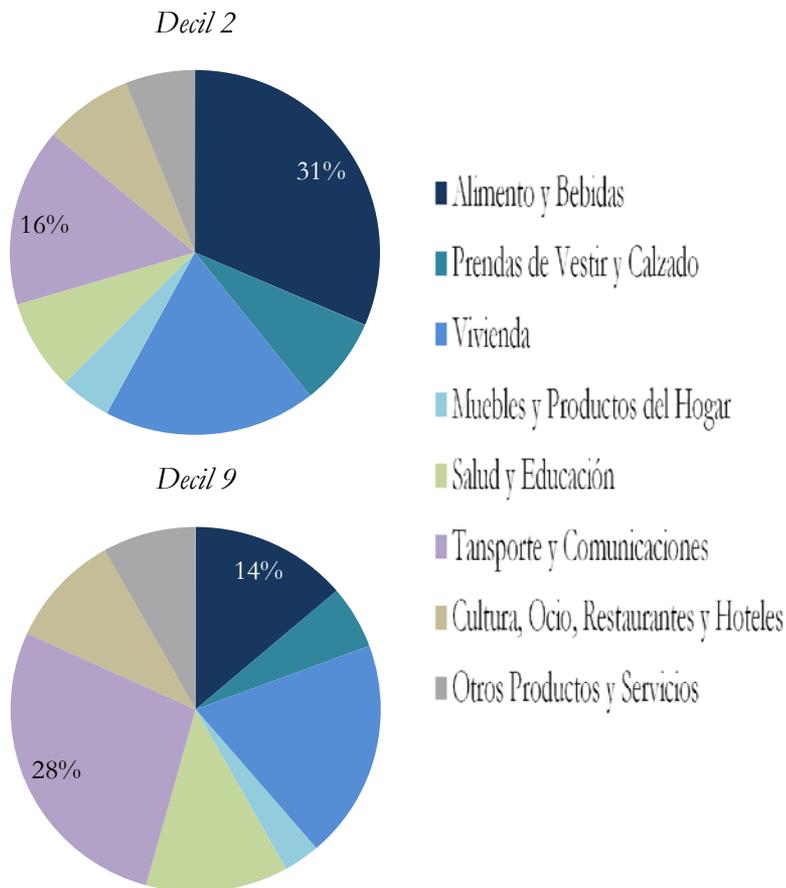
# ¿Cambia la historia oficial cuando incluimos a los más ricos?

- *Agregar al 1% más rico cambia la foto, pero no la película*

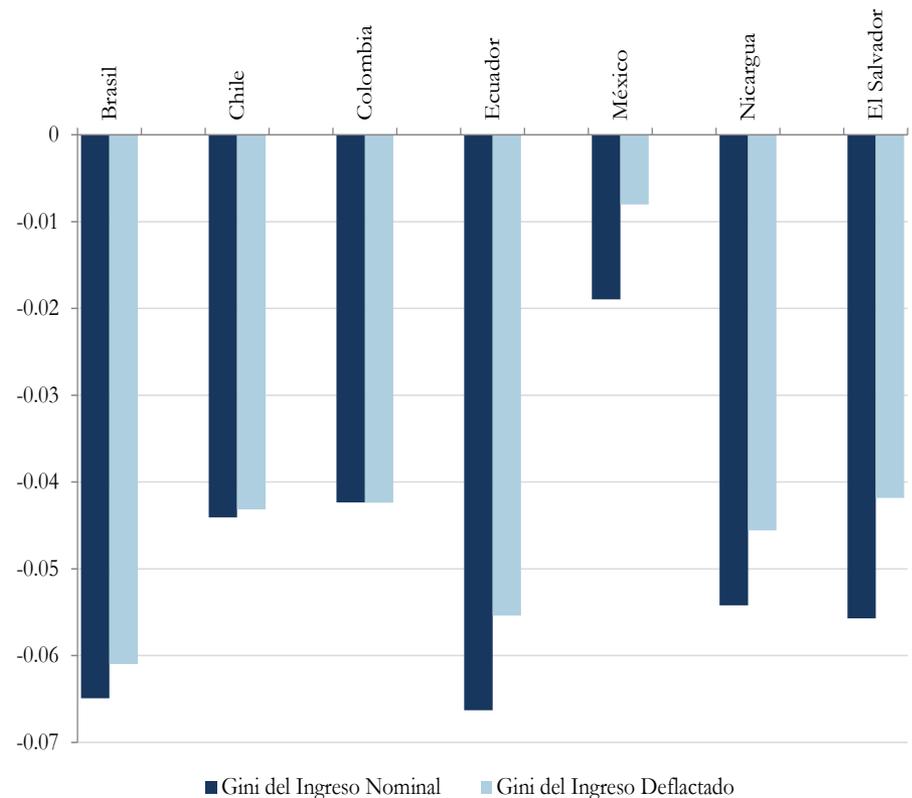


# ¿Cambia la historia oficial si medimos la desigualdad en el poder de compra?

**Canasta de Consumo para Diferentes Segmentos de la Distribución del Ingreso: Brasil - 2009**

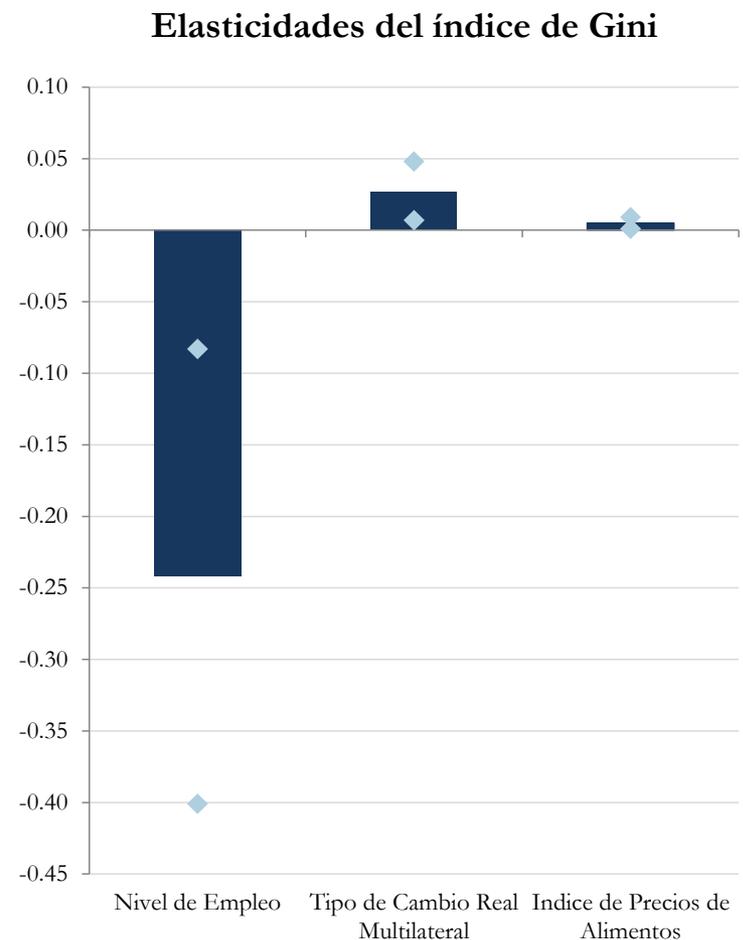


**Cambio en el Gini Nominal y en el Gini Deflactado en Países de LAC**  
*circa 2001 - 2012*



# El nivel de empleo es lo que más importa para la equidad

- Es el empleo, y no el crecimiento *per se*, el que importa para los cambios en la desigualdad
- Cambios en la moneda y salarios reales también afectan la desigualdad, pero mucho menos
- => Desde la perspectiva de la equidad, importa más proteger el empleo que los salarios
- En algunos países, la depreciación puede ayudar a sostener el empleo en medio de la desaceleración
  - Desincentiva la demanda de importaciones y fomenta la demanda de bienes domésticos
- Los ajustes macroeconómicos en la LAC más estable del presente son menos regresivos

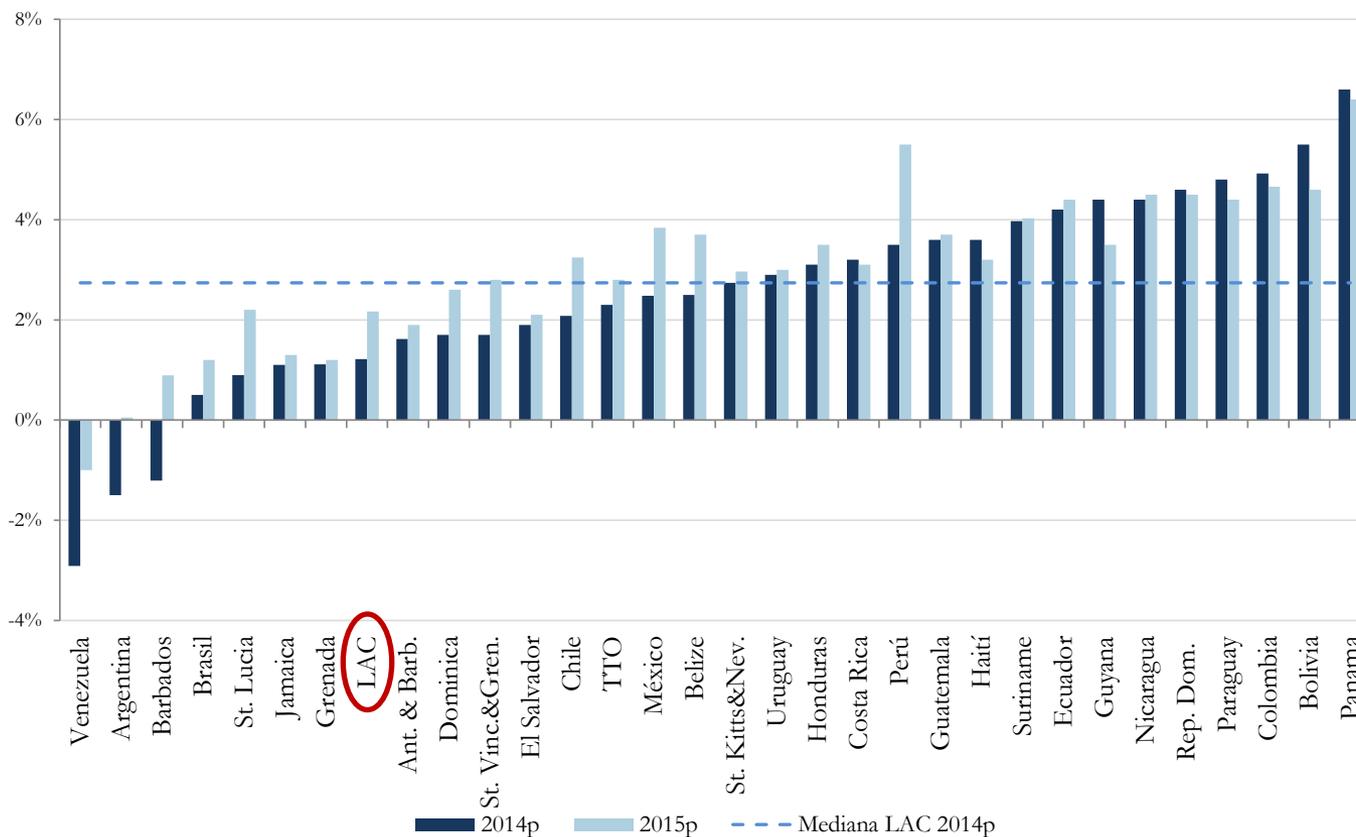




# La desaceleración del crecimiento en LAC

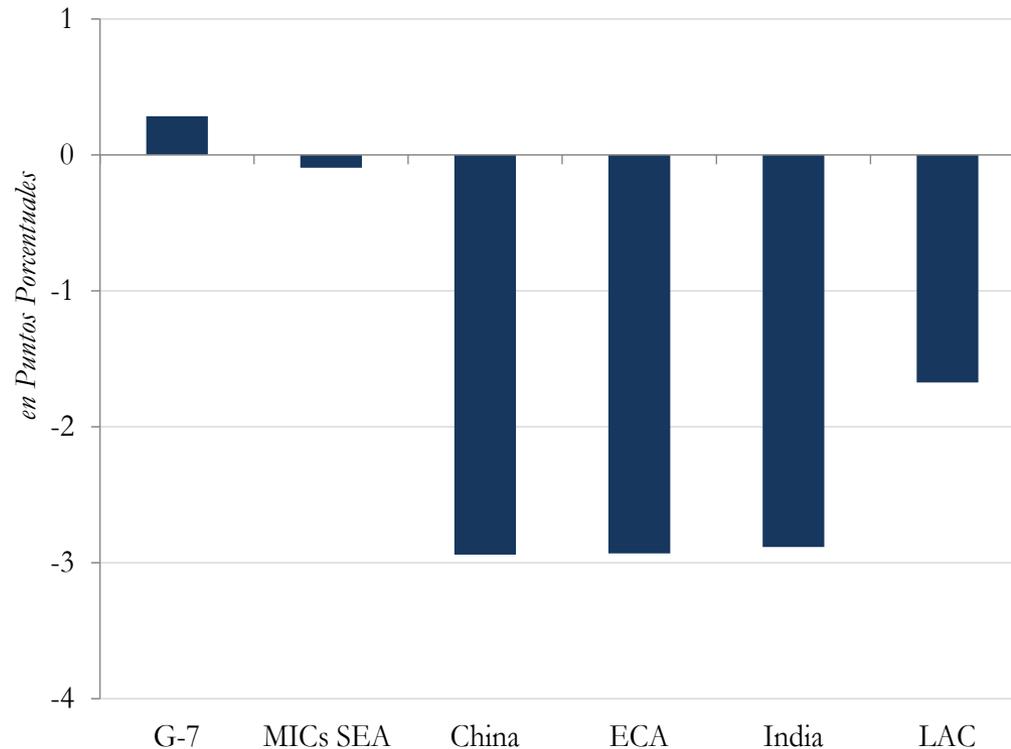
# La desaceleración de LAC no es un colapso – ¿en qué punto del ciclo estamos y a qué tasa tendencial nos recuperaremos?

## LAC: Pronósticos para el Crecimiento del PBI Real



# LAC no esta sola – es parte de una desaceleración de los mercados emergentes

Caída en la Tasa de Crecimiento: 2003-2010 a 2011-2014, por Región

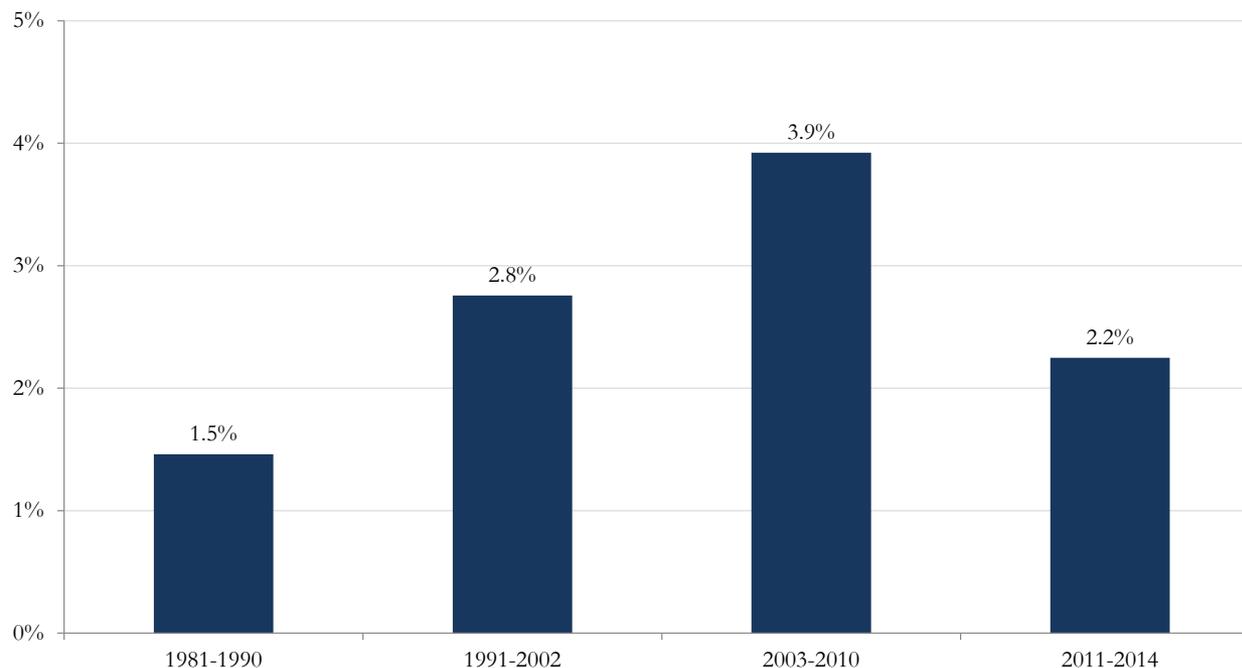


# Sin reformas, la recuperación será a una tasa de crecimiento sostenible (no-inflacionario) menor al 4-5% de la última década

*El crecimiento promedio para 2011-2014 (2.3%) no es mucho menor al de 1990-2010 (3.2%) y no es mucho mayor al de los 80s (1.5%)*

## **América Latina y el Caribe**

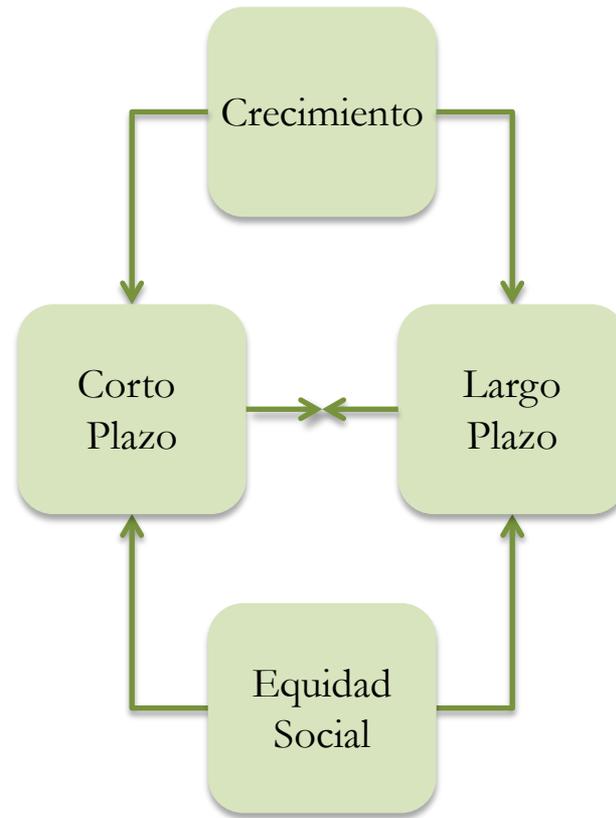
*Tasa de Crecimiento Promedio del PBI Real*





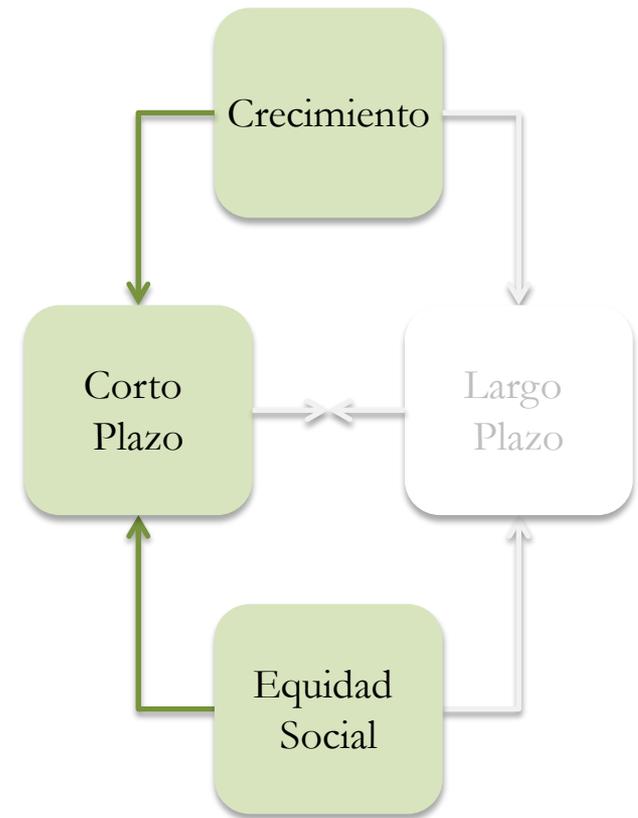
# Crecimiento con equidad social: la tensiones de política

# El difícil equilibrio



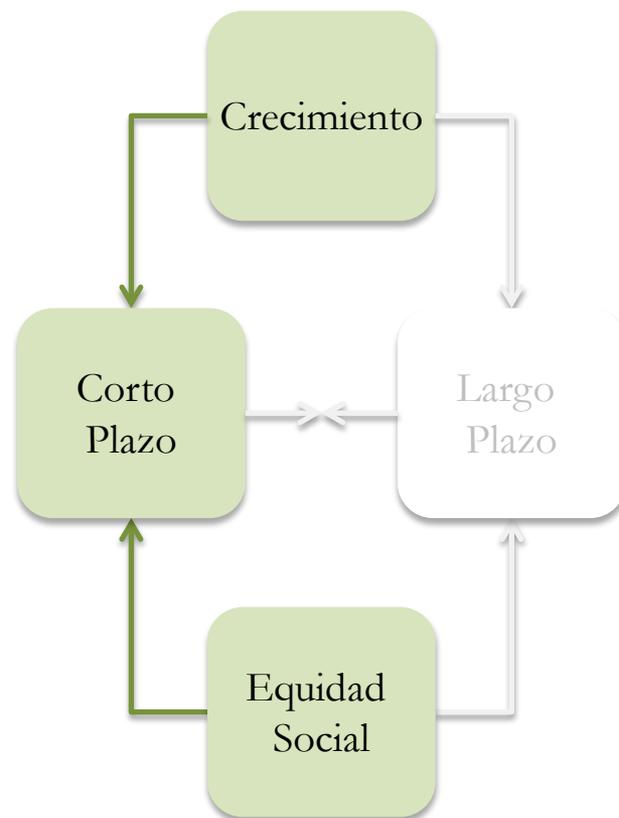
# Pocos son los países con espacio real para políticas contracíclicas prudentes

- *Baja deuda y/o ahorro fiscal acumulado*
- *Cuentas fiscales en orden*
- *Sin presiones inflacionarias*
- *Pueden sostener el empleo durante la desaceleración, sin perjudicar el crecimiento de largo plazo*
- *Pueden bajar la tasa de interés y depreciar la moneda...*
- *...y girar los ahorros fiscales o endeudarse prudentemente*



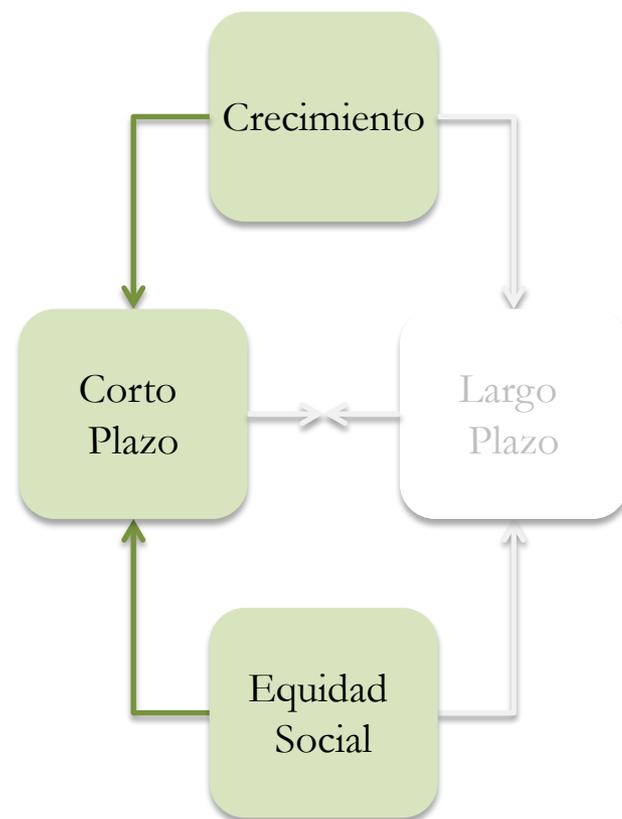
# Muchos son los países sin capacidad contra-cíclica y que necesitan construirla – el camino es difícil pero duradero

- *Posición fiscal sobre-extendida*
- *Presiones inflacionarias*
- *Altos niveles de endeudamiento*
- *Deberían ajustar el gasto fiscal sin sacrificar los programas sociales...*
- *...y así abrir espacio para usar la moneda y tasa de interés contra-cíclicamente*
- *(Tighter fiscal, looser monetary)*



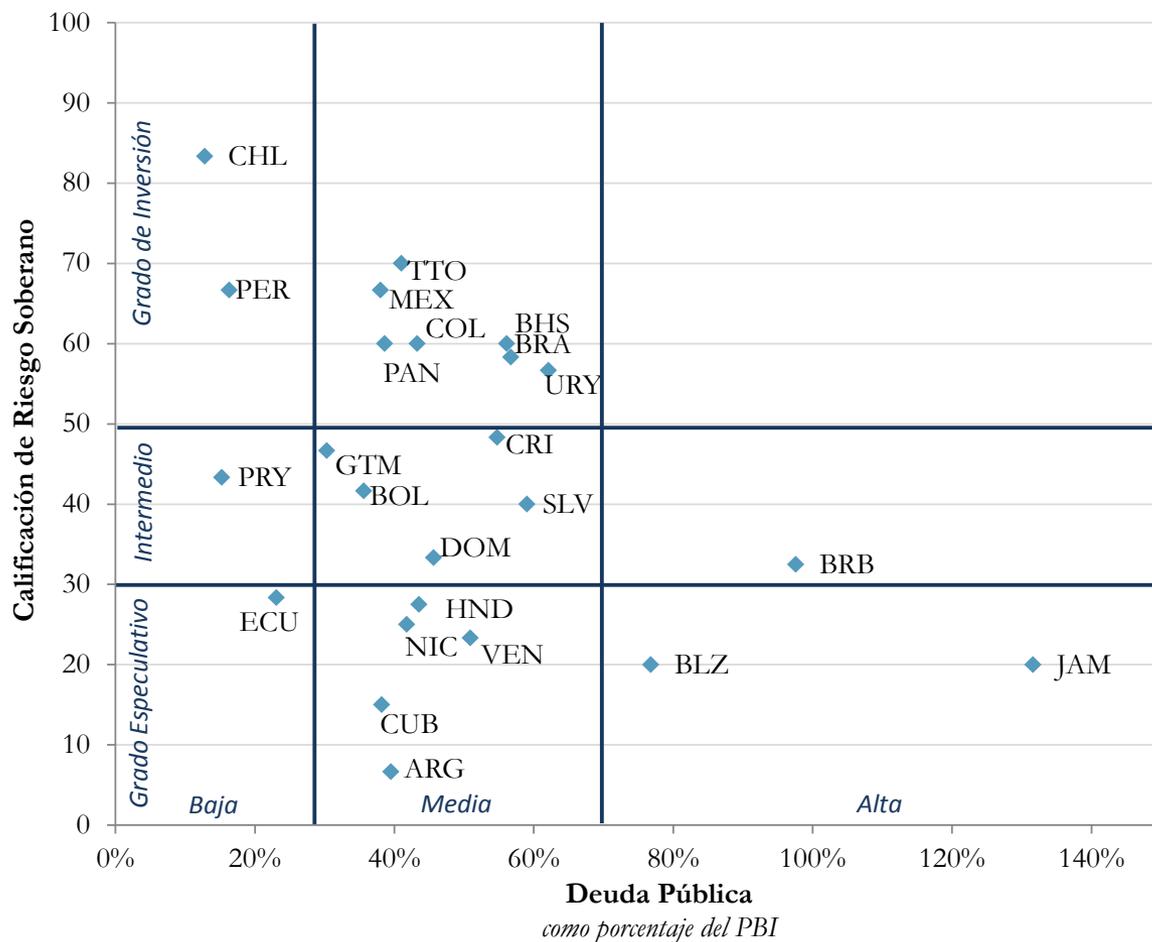
# Pero la gran tentación será optar por la vía fácil en el corto plazo pero insostenible en el largo plazo

- *Mantener el consumo agregado y gasto fiscal artificialmente altos...*
- *... y financiar los déficits con endeudamiento excesivo...*
- *... aprovechando de mercados financieros líquidos, ávidos por rentabilidad y propensos a subestimar el riesgo*
- *Vía fácil pero a costa de debilitar el crecimiento de largo plazo*
  - Vulnerabilidad de la balanza de pagos
  - Erosión de la competitividad externa

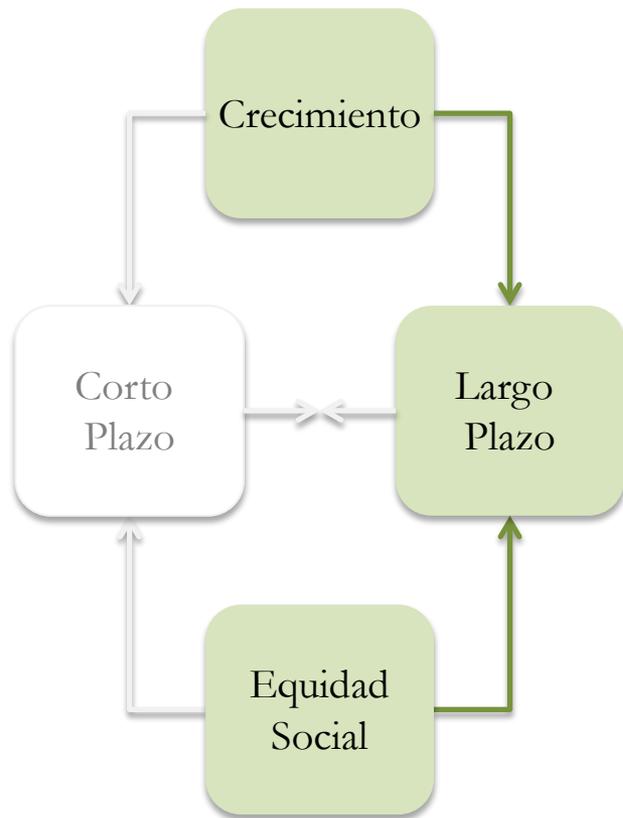


# La disciplina no vendrá de los mercados sino de las políticas domésticas

## Deuda Pública y Calificación de Riesgo Soberano



# Las tensiones en el largo plazo entre crecimiento y la equidad social



- *Factores detrás de la caída de la desigualdad en la última década están agotándose*
  - La expansión de cobertura educativa tiene límites
  - Límites fiscales al aumento del gasto social
- *Si la reforma tienen éxito, el mayor crecimiento de largo plazo podría aumentar la desigualdad...*
  - Cambios tecnológico intensivo en destrezas...
  - ...puede aumentar la prima salarial
- *...a menos que haya un salto cualitativo en la educación y formación de destrezas*
  - Para todos, sin importar el nivel socioeconómico de origen

# Mensajes finales

- *La desaceleración no es un colapso – no augura reversiones grandes pero sí una ralentización del progreso social*
  - *Se requiere de prudencia macroeconómica y una agenda de reformas vigorosas orientadas al crecimiento con equidad*
- *Es importante proteger el nivel de empleo en el corto plazo pero sin sacrificar los fundamentos del crecimiento de largo plazo*
  - *Evitando la tentación del camino fácil del sobre-endeudamiento*
- *El crecimiento con equidad en el largo plazo no será posible sin el acceso a educación de calidad para todos*
  - *Lo que importa para la equidad en economías de alta productividad es la continua formación de destrezas y habilidades*

# GRACIAS



**BANCO MUNDIAL**  
BIRF • AIF | GRUPO BANCO MUNDIAL