

Dr. Antonio Vives
Deputy Manager BID – Banco Inter Americano
de Desarrollo



“El clima de negocios en América Latina”

Vorrei cominciare per ringraziare l'invito che m'ha fatto il Professor Raffaele Galano a venire a Italia, che è sempre piacevole venire al paese de mia moglie. L'italiano che io ho imparato, ho imparato in casa, le parole sono casalinghe e perciò non posso fare una presentazione in italiano e devo farla in spagnolo. Mi dispiace tanto, sempre ho voluto farle in italiano, però è un disastro quando lo faccio in italiano.

Voy a hacerles una presentación relativamente global sobre la situación económica y de negocios de América Latina, entendiendo que el tema del seminario son las oportunidades de inversión para América Latina.

Primero voy a hablarles brevemente de la situación económica, después sobre el clima de inversiones que es donde voy a pasar más tiempo; y por último, si hubiera tiempo, voy a hablarles algunas sugerencias sobre como hacer negocios en América Latina.

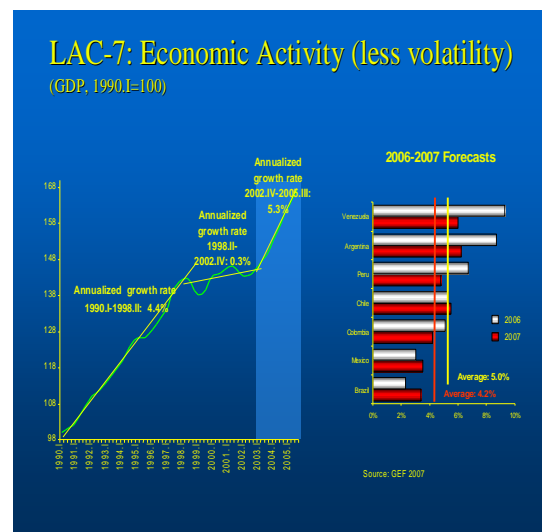
Outline of the presentation

- I Economic situation
- I Business climate
 - Doing business
 - Financial Markets
 - Infrastructure
- I Suggestions for doing business in LAC

Ya se había mencionado hace algunos minutos que la situación económica de América Latina es muy favorable; solamente voy a ponerles

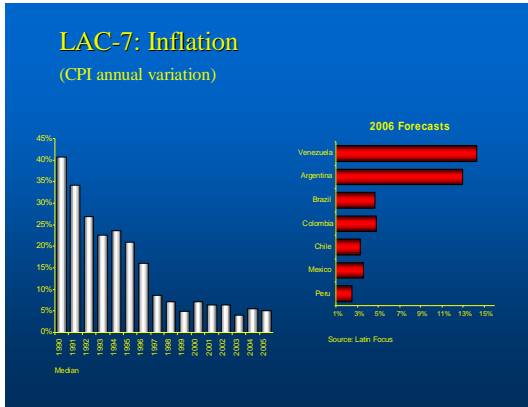
gráficos a las palabras del Señor Paolo Campanini, ya que él había dicho que el crecimiento económico ha sido relativamente favorable salvo durante un pequeño período del año 1998 al año 2002, donde el crecimiento fue relativamente menor. En agregado el crecimiento ha sido relativamente sostenido. Pero lo más importante del crecimiento de los últimos años de América Latina ha sido menos volátil.

En general nuestro problema en América Latina, que impide el negocio, que impide la planificación económica, es la volatilidad y los cambios. Afortunadamente en este momento el crecimiento es modesto por estándares internacionales, sin embargo este crecimiento es bastante sostenido. Podemos observar en el otro gráfico rojo y blanco dónde están los diferentes países de América Latina. El crecimiento promedio del año 2006 fue del 5,0% y el crecimiento promedio esperamos que baje un poquito el año que viene, pero sigue siendo un número importante de 4,3%.

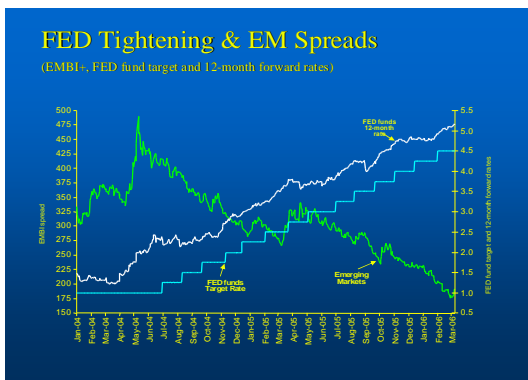


La inflación ha sido siempre un problema eterno de América Latina, pero ahora da gusto poder mostrarles un gráfico, como el que pueden ver de barras blancas, donde se ve que la inflación de América Latina está definitivamente bajo control y la media son número de países desarrollados, la media del orden de un 5%, influida por dos países que todavía tienen una inflación relativamente elevada como son Venezuela y Argentina. Pueden observar cómo

Brasil, Colombia, Chile, México y Perú tienen inflaciones inferiores al 5%.

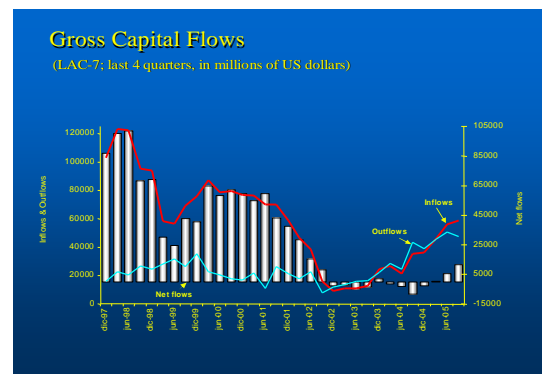


Adicionalmente, mientras en el mundo desarrollado la línea blanca y la línea azul siguen aumentando sus tasas de interés, los márgenes de intermediación de los países de América Latina siguen bajando. En este momento estamos en los números más bajos, creo que de los últimos 20 años. Las rendimientos de la deuda en los mercados internacionales es de alrededor de 100 a 200 puntos básicos por encima de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo cual es muy bueno y muy malo. Es muy bueno porque hace de que podamos obtener préstamos baratos. Es muy malo porque cuando las tasas de interés son bajas, los países se tienden a sobreendeudar y tienden a hacer inversiones que no necesariamente son rentables en el largo plazo. Hay que manejar este tema con muchísimo cuidado.



Los flujos de capital neto han disminuido un poco porque la situación económica de América Latina ha mejorado. Los ingresos netos son muy

bajos, debido mayormente a que los egresos son altos. América Latina casi que se está convirtiendo en exportador de capitales en virtud de la gran cantidad de reservas que hemos ido acumulando en los países de América Latina. No sólo China acumuló una gran cantidad de reservas, sino también los países de América Latina en los últimos 15 años, han tenido un crecimiento sostenido en las reservas internacionales, lo cual nos permite una situación relativamente más holgada y nos está permitiendo el objetivo más importante de toda economía que es la estabilidad económica.

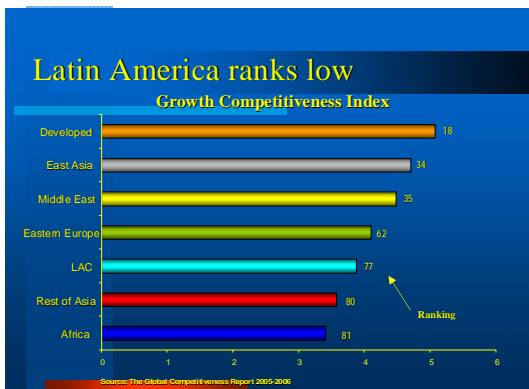


Podemos tener muchos problemas, pero sin estabilidad macroeconómica no hay nada que hacer. Estamos empezando a lograr esta estabilidad macroeconómica, en virtud de los elevados precios de los *commodities*, como ya se había mencionado anteriormente, el cobre, aunque hay que reconocer también que, como lo decía el Señor Giampio Bracchi, han caído últimamente algunos de estos precios. Por ejemplo, el precio del cobre ha caído más del 20%, el precio del petróleo ha caído también de forma importante, así como el precio del café. Los elevados precios permitieron la acumulación de reservas internacionales.



Sin embargo, a pesar de que la situación económica es buena, la situación del clima de inversiones no es tan buena, y probablemente cuando se presente el índice de seguridad jurídica que propone OEGLA, vamos a ver de que la situación probablemente no sea tan favorable, lo cual no quiere decir que no tengamos que invertir, no, lo que quiere decir es que tenemos que tener cuidado al invertir, tenemos que ser selectivos al invertir.

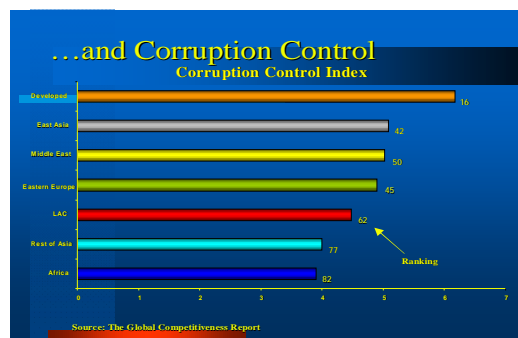
Si usted no quiere ganar dinero, ponga su dinero en un certificado de depósito de un banco comercial y se acabó; si usted quiere ganar dinero, tiene que correr riesgos; el riesgo está relacionado con rendimiento, todos lo saben. En América Latina, en este momento, hay un buen balance riesgo/rendimiento. El clima de inversiones tiende a mejorar. Pueden observar el *Ranking* comparativo de América Latina en competitividad global de acuerdo al *World Competitiveness Report*, publicado hace un par de semanas. América Latina lamentablemente sigue estando por debajo de los países de Europa del Este, del Medio Oriente, y de los países del Sureste Asiático; todavía tenemos mucho por hacer para mejorar la competitividad global en crecimiento.



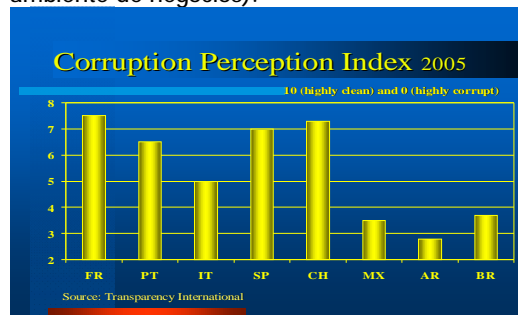
Se hacen también los mismos *rankings* en competitividad de los negocios. En la izquierda pueden ver la competitividad de los países europeos, y en la derecha países seleccionados de América Latina. Pueden observar que tenemos un país como Chile que está por encima de España y de Italia, y a la par de Portugal, pero también tenemos países como Argentina y Venezuela, que tienen una competitividad de negocios mucho menor.



En términos de corrupción también tenemos mucho trabajo que hacer. América Latina está por debajo del mismo grupo de países en competitividad, como les había mencionado anteriormente. El *ranking* promedio de América Latina es en la posición número 62, lo cual no nos enorgullece para nada.



El índice de percepción de corrupción de *Transparency International* que en realidad es un índice de limpieza, mientras más alto mejor. Podemos observar allí cuatro países, Francia, Portugal, Italia y España, lo que yo llamo Europa Latina, y comparar con Chile, México, Argentina y Brasil. Esta comparación es más justa que la comparación con países como Alemania, Inglaterra. Comparemos América Latina con Europa Latina, los que compartimos el mismo sistema jurídico (que es culpable de gran cantidad de los problemas que tenemos en el ambiente de negocios).



Podemos observar que el índice de corrupción de Chile está mejor que en otros países de Europa Latina. Ciertamente tenemos algunos índices no tan buenos para otros países.

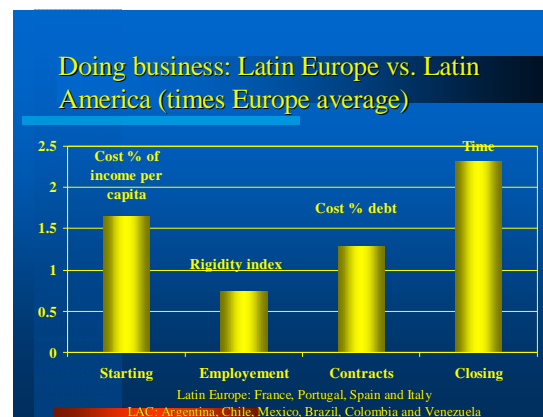
El índice de libertad económica que fue publicado la semana pasada por el *Wall Street Journal* y la *Heritage Foundation*. Este es un índice ponderado de indicadores de libertad de hacer negocios, libertad de comercio, libertad fiscal, libertad monetaria, libertad de inversiones, libertad de los derechos de propiedad, libertad de corrupción, libertad de mano de obra, etc. etc. y podemos observar que de los países de América Latina y Europa Latina, Chile tiene mayor libertad económica que ningún de los otros países y ustedes pueden sacar sus propias conclusiones. Pueden observar que no estamos tan mal comparando la libertad económica de los países de América Latina con Europa Latina.



Los *rankings* sobre la facilidad de hacer negocios los produce el Banco Mundial basado en una serie de encuestas mayormente entre abogados corporativos, que se hacen en los diferentes países con una gran cantidad de preguntas como: cuánto tiempo tarda en constituirse una empresa? cuánto tiempo tarda en cerrar una empresa? Qué porcentaje de un contrato se recupera a la hora de llevarlo a los tribunales? etc.etc. Observamos de nuevo que Chile está clasificado muy por adelante de los países de Europa Latina, y México está a niveles comparables a Portugal y España. Ustedes pueden sacar sus propias conclusiones.

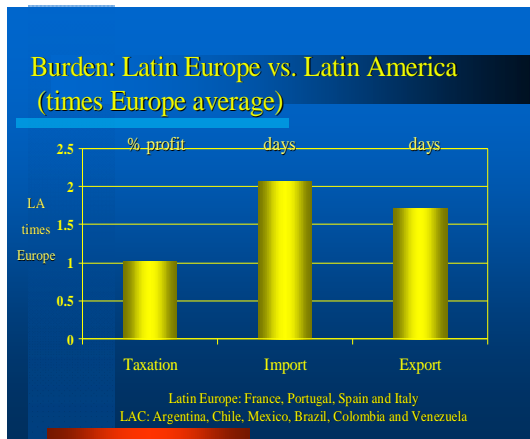


La gráfica siguiente presenta una comparación de la facilidad de hacer negocios en América Latina versus Europa Latina y es la relación entre América Latina versus Europa Latina para cada una de las cuatro variables presentadas. Por ejemplo, el poder constituir una empresa cuesta 1 vez y media más en América Latina que en Europa. Sin embargo el empleo es mucho más libre en América Latina que en Europa, es mucho más fácil contratar y despedir trabajadores, en otras palabras, tenemos menos rigidez en el mercado laboral. En cuanto a la recuperación del dinero de contratos en los tribunales, se recupera un 20% más en Europa que lo que se recupera en América Latina. Y si usted trata de cerrar una empresa en América Latina, le va a tardar más de 2 veces más de lo que le tarda cerrar una empresa en Europa Latina. O sea, en el mercado laboral en América Latina hay más libertad, sin embargo en términos de abrir y cerrar empresas, y en términos de llevar contratos a recuperación legal, es mucho más fácil en Europa Latina.



La gráfica siguiente presenta las relaciones para la carga fiscal y la facilidad de importar y exportar. La carga fiscal de América Latina y la

carga fiscal de Europa Latina es muy parecida, pero para importar bienes se tarda el doble en los países de América Latina que en los de Europa Latina y para exportar se tarda 1,7 veces más, o sea es mucho más complicado el proceso de comercio exterior en América Latina que en Europa Latina.



Los mercados financieros lamentablemente todavía necesitan mucho trabajo, deben profundizarse mucho más.

El crédito al sector privado es entre un cuarto y un quinto de lo que debería ser dado el nivel de actividad económica de los países de América Latina; en otras palabras, tenemos un sistema financiero relativamente atrofiado, comparado con el tamaño de las economías. En otras palabras, el mercado financiero es nuestro principal problema para el desarrollo de negocios. América Latina es la región del mundo con mayor incidencia de crisis bancarias.

Sin embargo la supervisión bancaria y la regulación, han mejorado enormemente con la apertura a la banca extranjera. La liberalización del sistema financiero y la venida de la banca extranjera en los últimos 15 años, han traído consigo una mejor supervisión. Por ejemplo, al Banco de España le interesaba mucho la calidad de la supervisión bancaria de las filiales de bancos españoles, ya que afectaba las inversiones de sus bancos. Lo mismo con los bancos italianos y con los bancos ingleses, de tal manera que con la liberalización del sistema financiero, nuestra supervisión bancaria ha mejorado mucho.

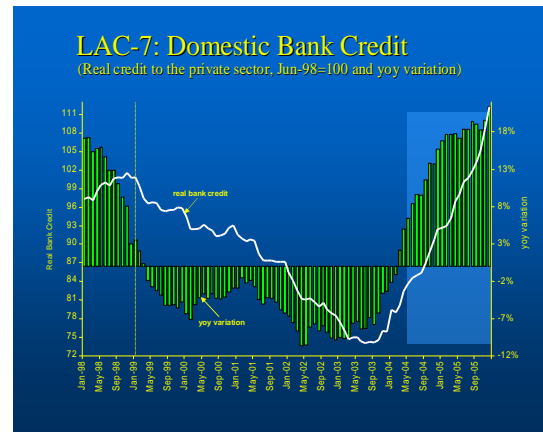
Sin embargo, el nivel de crédito al sector privado solamente ha alcanzado el nivel de los años '60, en valores reales *per capita*, para Brasil y Chile,

a pesar del espectacular crecimiento de los últimos 2 años de esta variable. Es una asignatura pendiente.

Financial Intermediation

- | Private sector credit is one fourth/one fifth of what it should be given the level of economic activity
- | LAC has most incidence of banking crisis
- | Enhanced supervision and regulation has led to solid banking system but weary of taking private sector risks. Banks have spare capacity
- | Private credit has only reached 60's level in BR and CH, in spite of spectacular growth in last 12 mo.
- | Public sector crowding-out
- | Public intervention, low coverage

En la gráfica abajo se puede observar el crecimiento substancial que ha experimentado el crédito bancario al sector privado en los últimos 2 años, apoyando en la estabilidad macroeconómica y los precios de la materias primas y, porqué no decirlo, de la estabilidad política. Como se mencionaba anteriormente, la región ha tenido 12 elecciones en 13 meses, y todas se han llevado al cabo en forma democrática, aun cuando en algunos de los países hubo un riesgo muy elevado de serios problemas, sin embargo el civismo prevaleció en todos los casos. Es una etapa superada.



Las infraestructuras también deben mejorar, sin embargo tampoco estamos tan mal, comparado con Europa Latina. De nuevo, ustedes pueden sacar sus propias conclusiones. Quería traer esta comparación porque a veces se habla muy mal de América Latina, pero cuando lo comparamos y lo ponemos en la perspectiva correcta, hay

una percepción a veces equivocada de nuestros países.



Latinoamérica ofrece sin embargo muy buenas oportunidades para inversión; por ejemplo, 3 de los 10 principales reformadores están en América Latina, 60% de los países de América Latina han tenido un área de reforma en el entorno de negocios; Chile está clasificado como número 1 del mundo en administración macroeconómica; El Salvador cortó 75 días el tiempo que tarda en registrar una empresa; México tiene ahora una ley de mercado de capitales que es de clase internacional, es una de las mejores leyes de América Latina. Y el sector financiero, como les mencionaba anteriormente, está preparado para prestar.

Some good news

- | Three of the top ten reformers are in LAC
- | Almost 60% of LAC countries have had at least one area of reform
- | Examples: Chile is number one in macroeconomic management. El Salvador cut 75 days to register a company. Mexico has a new world class securities law.
- | Financial sector poised to lend
- | Favorable macroeconomic situation

Ahora bien, antes de esta situación, debemos esperar de que tengamos un clima perfecto para invertir en los países de América Latina? Si lo quieren perfecto, los rendimientos serán bajos, créanme. Cuando se toma algún tipo de riesgo, tendrá algún tipo de rendimiento. Y nuestra pregunta es sumamente elemental. Ustedes invierten en China y ustedes invierten en Europa del Este, nosotros estamos mejor que China y

Europa del Este, en términos de situación macroeconómica, en términos de clima de negocios, etc. Sin embargo no estamos de moda, lamentablemente hemos pasado un poquito de moda. Con la expansión de la Unión Europea, se puso de moda pues Europa del Este, está más cerca. Ahora todo el mundo quiere invertir en China, porque es un país extraordinariamente grande, pero no se olviden de América Latina. América Latina en su conjunto también es un gran mercado.

The future of business

- | Should we wait for the perfect business climate before we invest?
- | Is China or Easter Europe's business climate better than LAC's?
- | Do you make money by not taking risks?

Hay que tener en cuenta la importancia de lo que yo llamo "Good-enough Governance", el gobierno empresarial suficientemente bueno. Nosotros como Banco de Desarrollo siempre pretendemos que los países tengan un buen gobierno corporativo, seguridad jurídica, perfecto, pero esto es una utopía. Lo que tenemos que tener en cuenta es si es suficientemente bueno como para invertir y yo creo que en América Latina en este momento nosotros tenemos un esquema político, económico y financiero suficientemente bueno como para invertir y suficientemente malo como para ganar dinero.

The IDB's Business Climate Initiative

- | The IDB is working to continue to create "good-enough governance" through its Business Climate Initiative
- | Improve business climate in:
 - Secured transactions
 - Financial intermediation
 - Business operations
 - Legal and Regulatory Framework
 - Governance
 - Institutional Development

Concluyo diciendo que la situación económica es muy favorable, la situación política es interesante, la situación social es preocupante. Ya ha sido mencionado anteriormente que América Latina es una de las regiones con mayor inequidad del mundo, corregir la inequidad, la brecha que existe entre el pobre y el rico, es una prioridad. En esto el sector privado tiene un papel sumamente importante. El clima de inversiones siempre se puede mejorar, nunca vamos a tener un clima perfecto, sin embargo hay suficientes oportunidades de negocios para aquellos que están dispuestos a tomar algún riesgo, pero la selectividad de esas inversiones es clave, no podemos invertir en cualquier cosa, en cualquier lugar, hay que saber dónde invertir, con quién invertir, quién va a ser su socio, cómo estructurar inversiones, etc.

Closing Remarks

- | Economic situation: Buoyant
- | Political situation: Interesting
- | Social situation: Worrisome
- | Business climate: Must improve

Gradito.



Qué es el BID?

Iniciativa largamente esperada por los países latinoamericanos, el Banco Interamericano de Desarrollo se creó en 1959 como una innovadora institución

financiera multilateral para el desarrollo económico y social de América Latina y el Caribe. Sus programas de préstamos y de cooperación técnica van más allá del mero financiamiento, por cuanto apoyan estrategias y políticas para reducir la pobreza, impulsar el crecimiento sostenible, expandir el comercio, la inversión y la integración regional, promover el desarrollo del sector privado y modernizar el Estado.

Los programas e instrumentos del BID fueron modelos para la creación de otras instituciones multilaterales de desarrollo a nivel regional y subregional. El BID constituye actualmente la principal fuente de financiamiento multilateral para proyectos de desarrollo económico, social e institucional en los países de América Latina y el Caribe.

El [Grupo BID](#) está integrado por el Banco Interamericano de Desarrollo, la [Corporación Interamericana de Inversiones \(CII\)](#) y el [Fondo Multilateral de Inversiones \(Fomin\)](#). La CII enfoca su acción en el apoyo a la pequeña y mediana empresa, mientras que el Fomin promueve el desarrollo del sector privado a través de donaciones e inversiones.



Objetivos y prioridades

Los dos principales objetivos del Banco son reducir la pobreza y promover la

equidad social, y lograr el crecimiento económico sostenible. Para conseguir estos objetivos, el Banco centra sus esfuerzos en cuatro áreas prioritarias de acción:

- Fomentar la competitividad, a través del apoyo a las políticas y programas que fomentan el potencial de desarrollo de un país en una economía global abierta.
- Modernizar el Estado, fortaleciendo la eficiencia y transparencia de las instituciones públicas
- Invertir en programas sociales que amplíen las oportunidades para los pobres.
- Promover la integración regional forjando vínculos entre los países a fin de que desarrollen mercados más grandes para sus bienes y servicios.