



# Competencia ¿el ingrediente que falta para crecer?

William Maloney  
Economista Jefe  
América Latina y el Caribe  
Banco Mundial  
Abril 2024

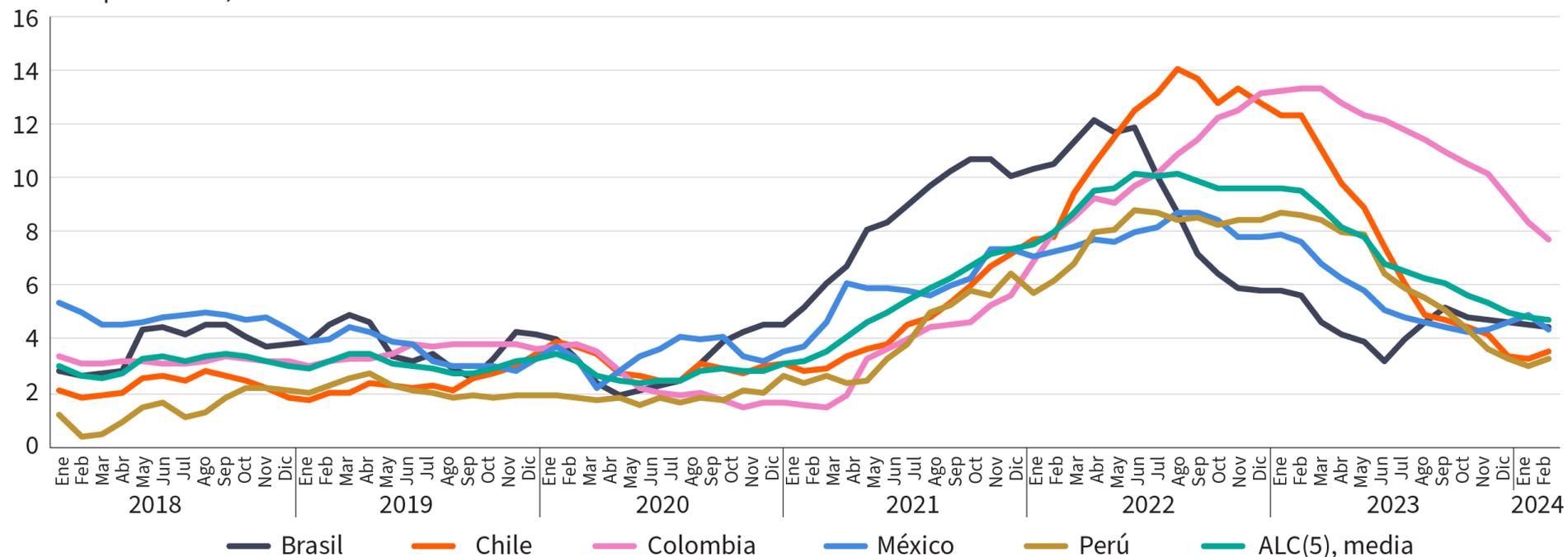
# Capítulo 1: Ganando la batalla contra la inflación, aunque el crecimiento sigue siendo bajo



# La inflación está disminuyendo en ALC ...

## Inflación general anual

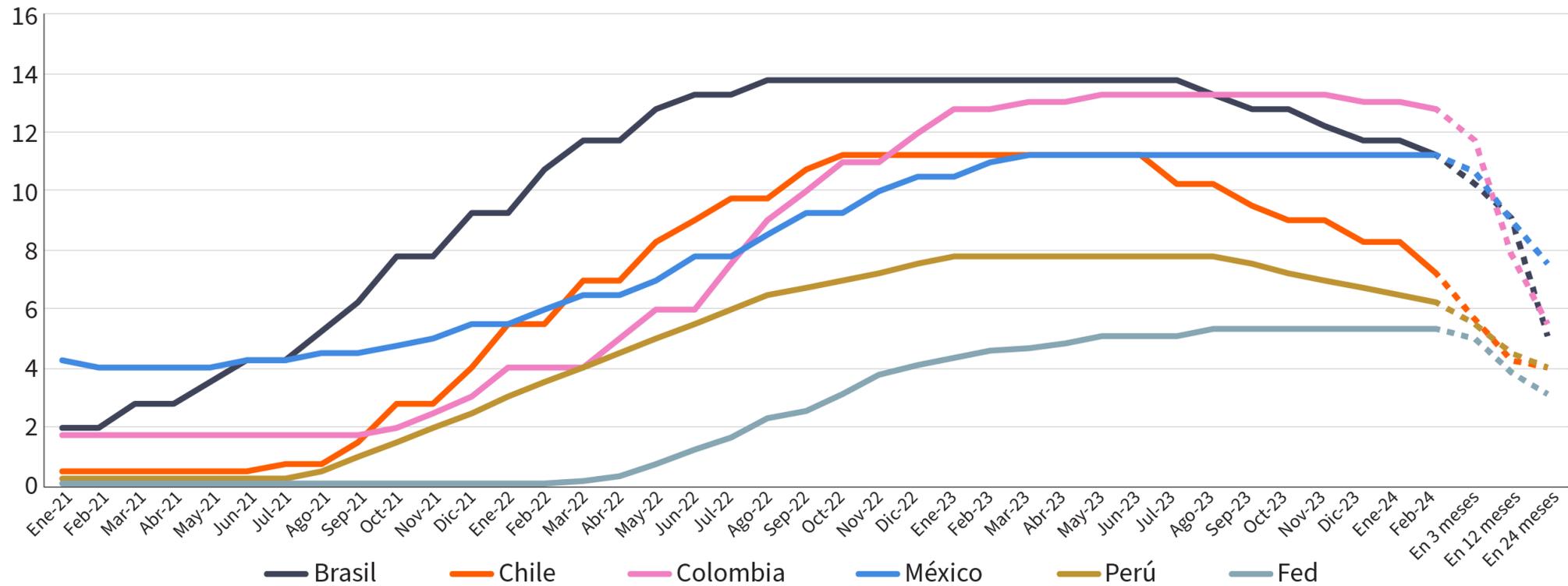
Cambio porcentual, interanual



%	Ene	Feb
ALC-5	4.8	4.7
ALC	3.5	3.3
OCDE	5.7	

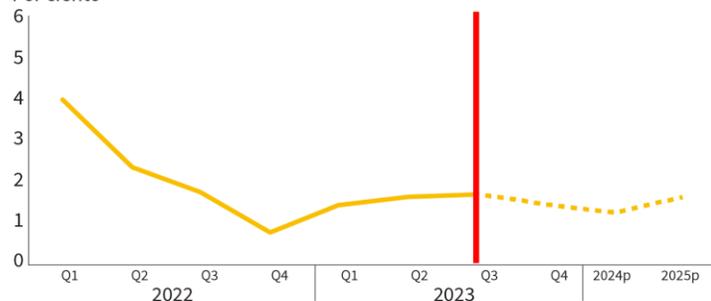
Esto les ha permitido a los bancos centrales bajar las tasas de interés, pero las tasas de interés reales siguen siendo altas ...

Tasas de política monetaria (por ciento)

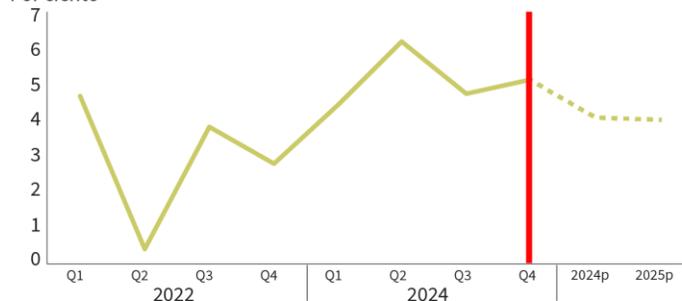


# ... Y los vientos en contra externos frenarán el crecimiento en 2024

a. Crecimiento del G7  
Por ciento



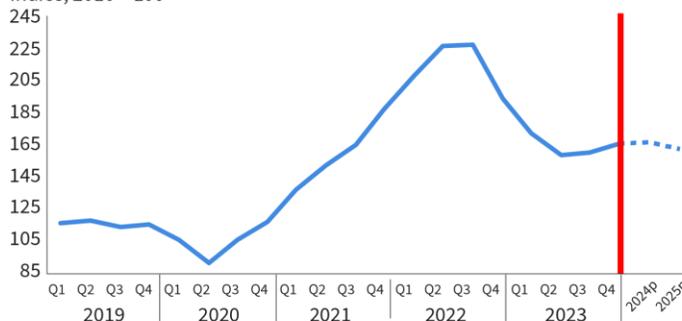
b. Crecimiento de China  
Por ciento



c. Política monetaria de EE. UU.  
Por ciento



d. Precios de los commodities  
Índice, 2016 = 100



## Tasas de crecimiento esperadas

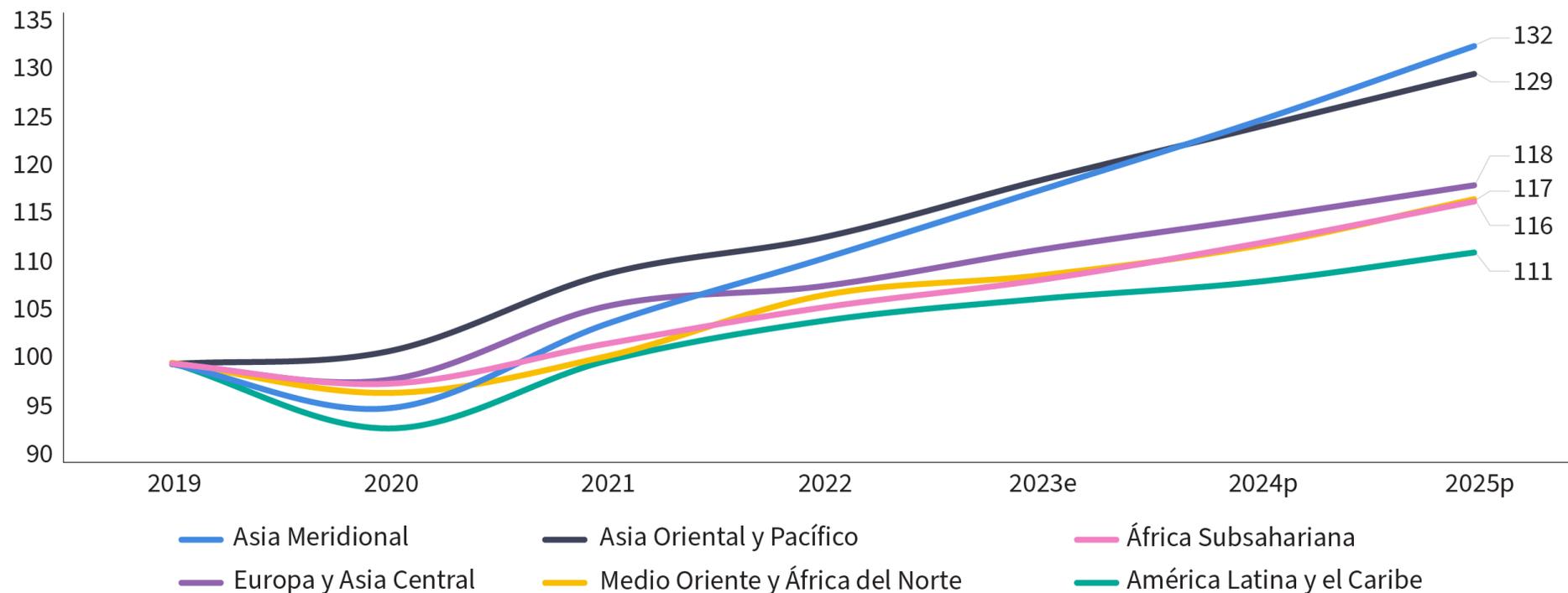
	LAC	ALC - Arg	Mundo
2023e	2.1%	2.7%	2.7%
2024p	1.6%	2.2%	2.5%
2025p	2.7%	2.5%	2.7%
2010s	2.2%		3.1%

!!!Se trata de un problema estructural!!!

# Las tasas de crecimiento de ALC siguen estando entre las más bajas del mundo

Nivel del PIB real por región

Índice, 2019 = 100



# La recuperación aún está incompleta

## La situación fiscal y de la deuda sigue siendo difícil

- Los déficits siguen siendo elevados debido a que el gasto se mantiene en niveles altos, y el servicio de la deuda continúa siendo considerable.
  - Limitado espacio fiscal para la inversión
  - Contribuye a los déficits de cuenta corriente
- Pocos países han vuelto a los niveles de deuda de 2019.
- Los sectores financieros siguen siendo sólidos a pesar del aumento de los préstamos vencidos por parte de los hogares y los consumidores.

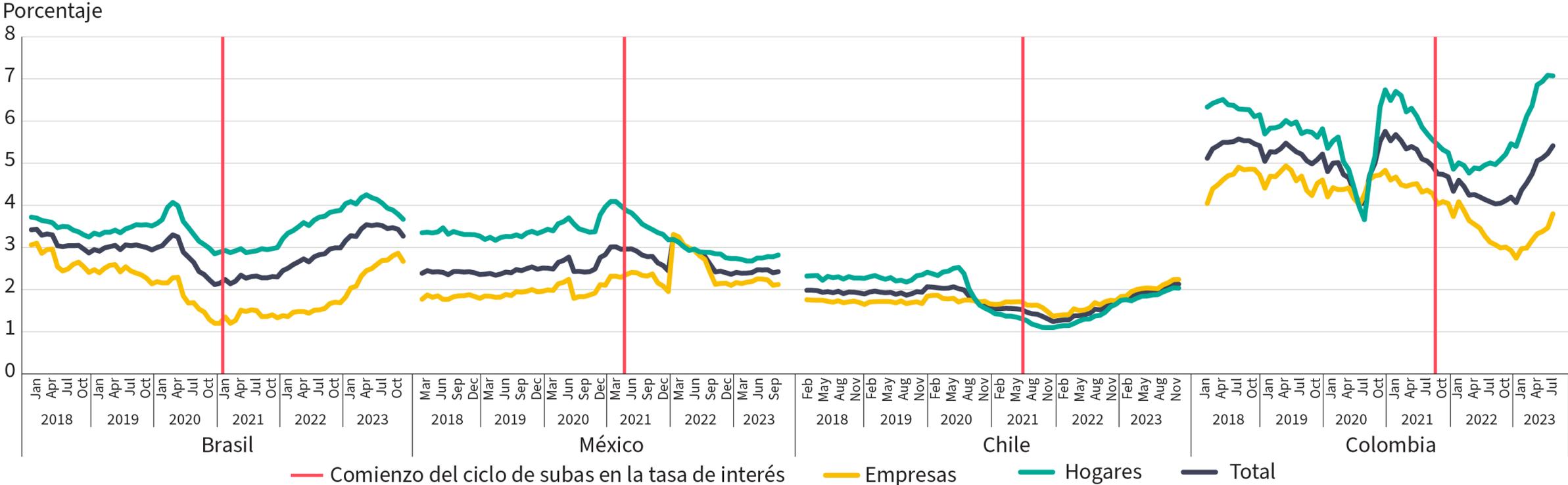
## Y los indicadores sociales apenas están volviendo lentamente a los niveles previos a la pandemia

- El empleo se recuperó en gran medida
  - Menos los trabajadores poco capacitados o los de edad avanzada
  - La recuperación salarial avanza más lentamente para las mujeres altamente capacitadas
- La pobreza se acerca a los niveles de 2019
- La desigualdad mejora ligeramente



# Aunque las tasas de interés han incrementado los préstamos vencidos, incluso entre los hogares, el sector bancario se mantiene sólido

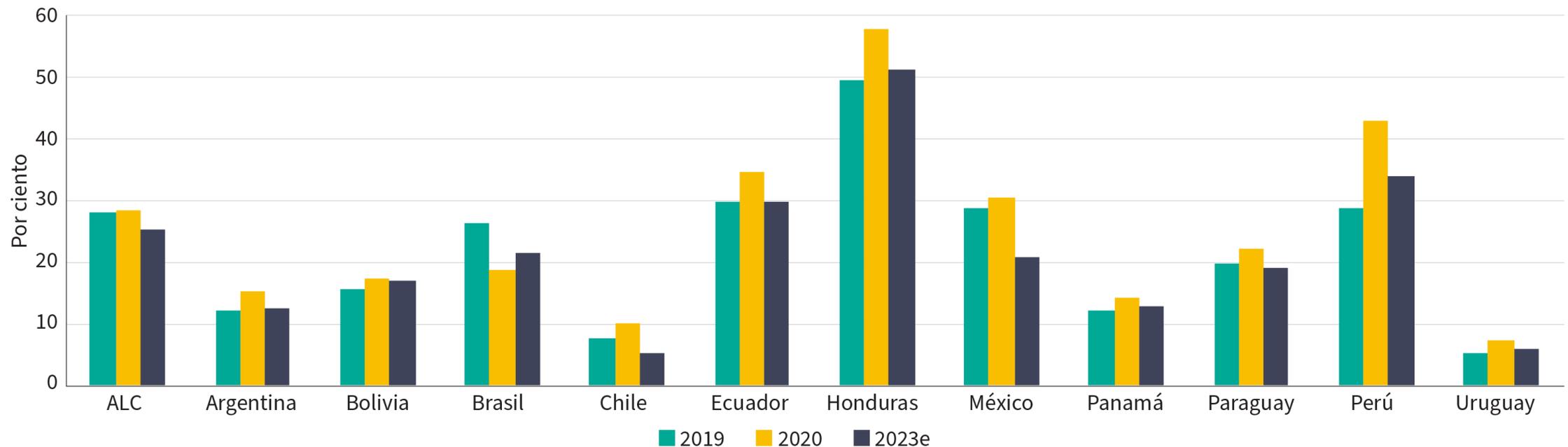
a. Porcentaje de préstamos vencidos respecto a préstamos brutos totales



# Las tasas de pobreza están regresando gradualmente a los niveles de 2019 en la mayoría de los países, con una leve mejora en la distribución del ingreso (Gini)

Figura 1.24. La pobreza en ALC ya está por debajo de su nivel en 2019, debido principalmente a Brasil y México

Tasa de pobreza monetaria (línea de \$6.85, PPA 2017)



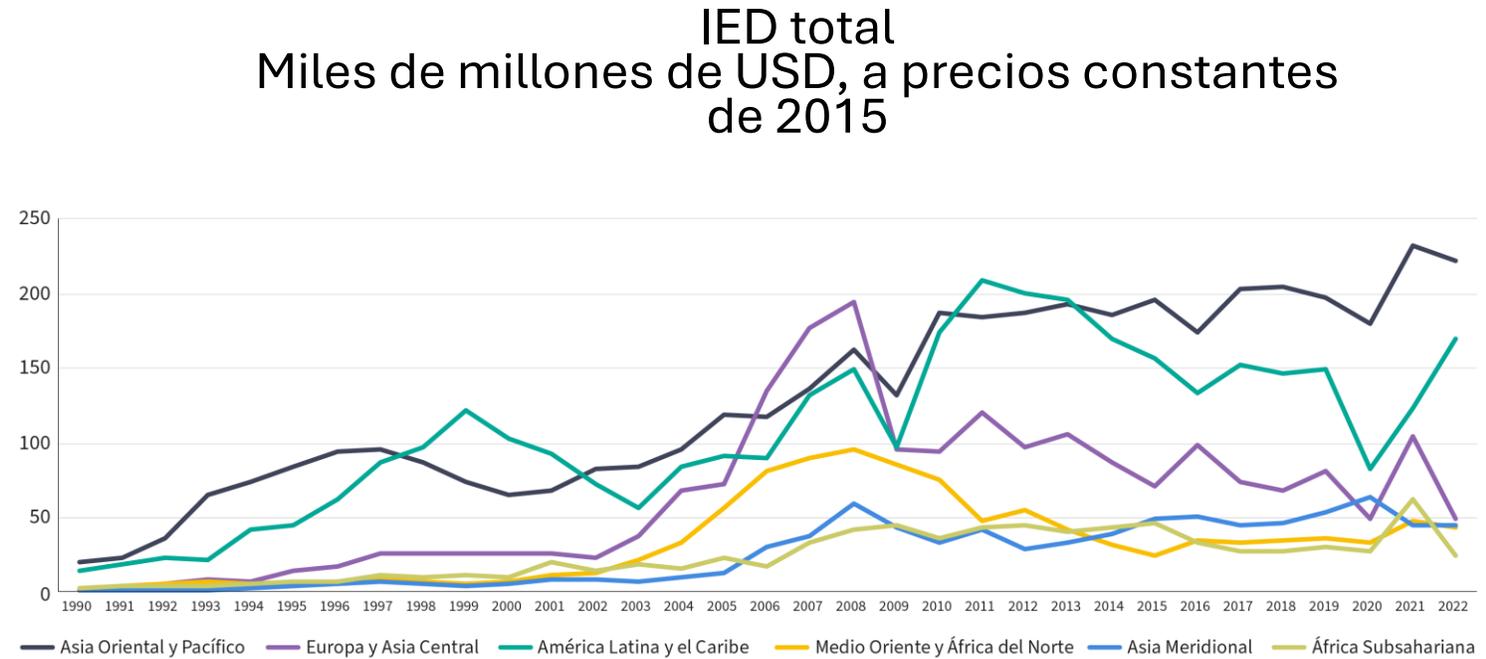
# Reactivar el crecimiento: nuevas oportunidades y desafíos emergentes



# ¿Nearshoring? La IED hacia ALC aumentó en 2022, pero sigue estando por debajo del 2010

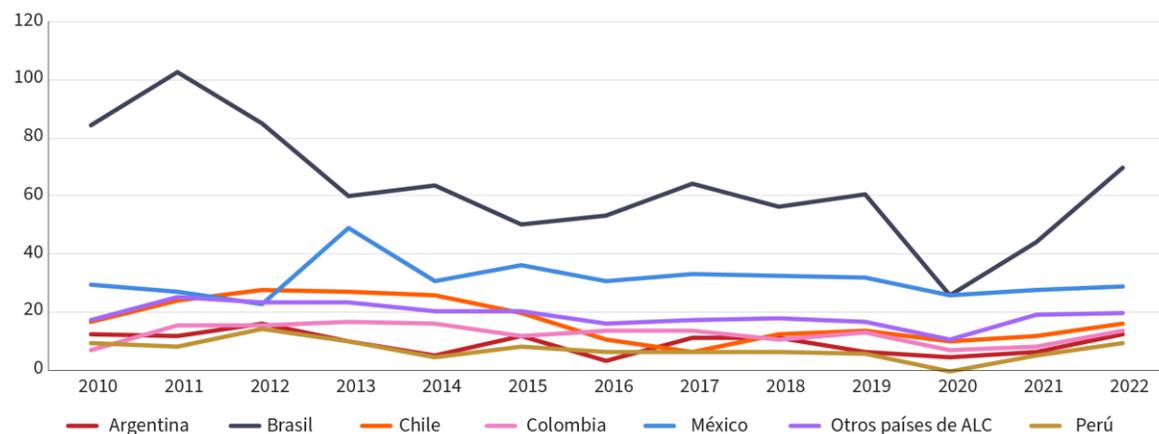
## A pesar de:

- Mejoras en la gestión macroeconómica
- 6 años de aranceles de EE.UU. a China
- Una década de aumento de los salarios chinos
- 3 años desde la demostración de la fragilidad de los VC

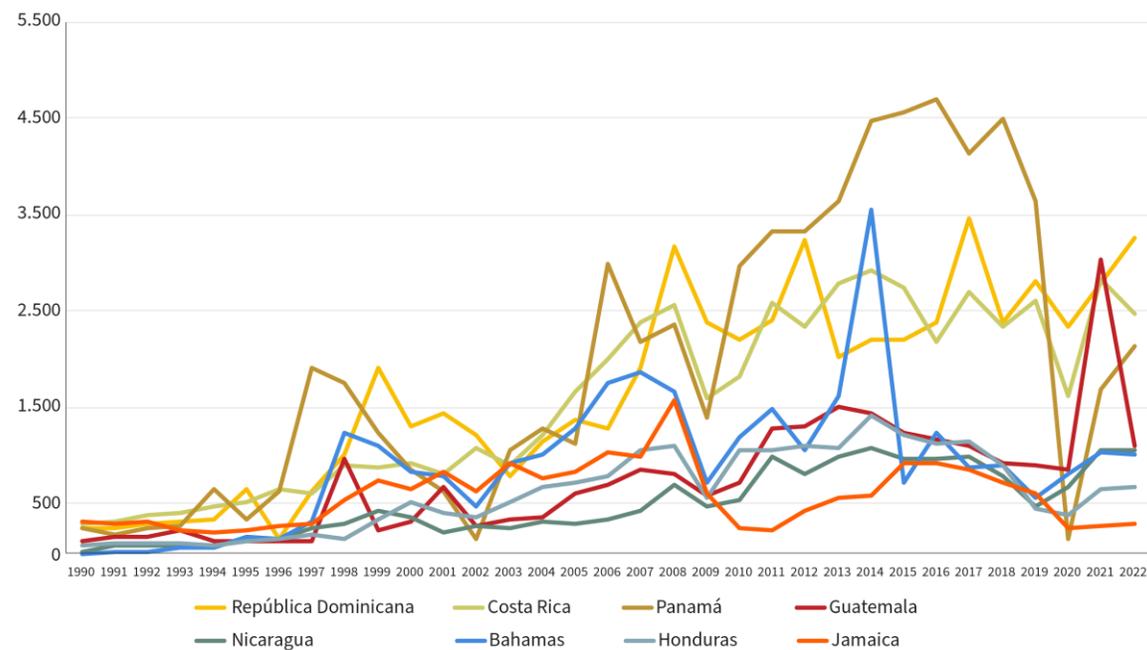


# Evidencia de *nearshoring* en Costa Rica y Rep. Dominicana, pero poco presente en otros lugares, incluyendo México — se necesita una reforma sustancial

IED total, miles de millones de dólares EE.UU., a precios constantes de 2015

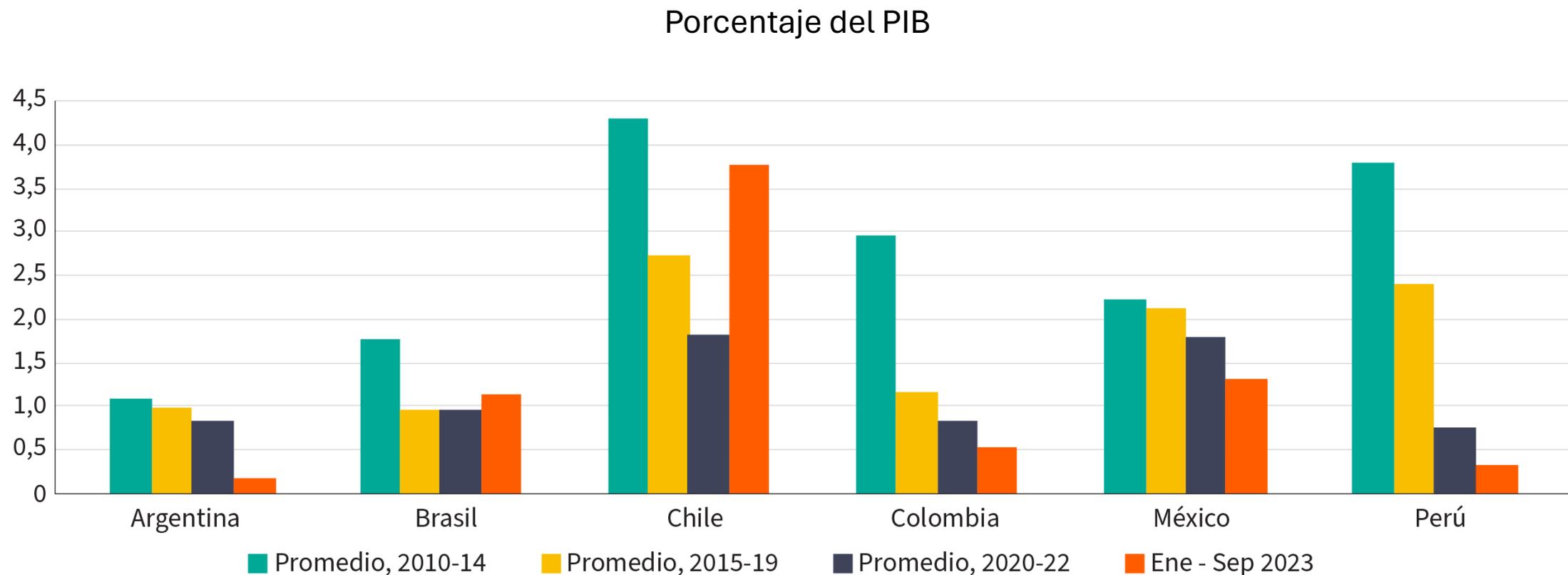


IED total, millones de dólares EE.UU., a precios constantes de 2015



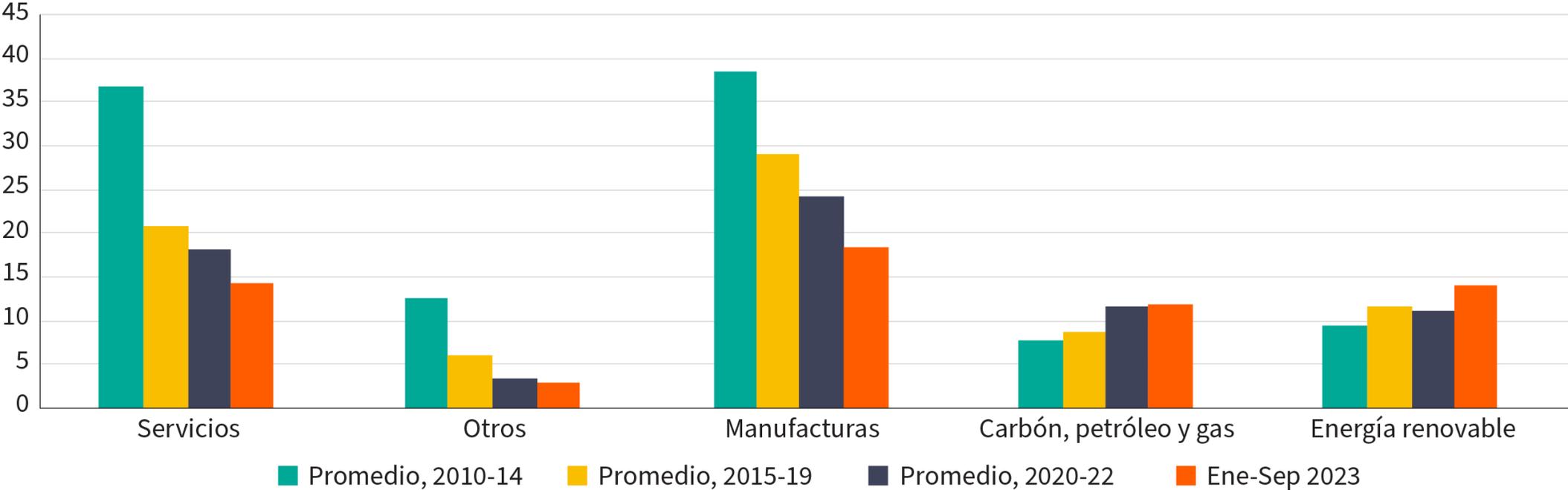
# Mirando hacia adelante, los anuncios en la mayoría de los países sugieren una desaceleración

Figura 1.13. Los anuncios de IED para proyectos totalmente nuevos (*greenfield*) se desaceleraron



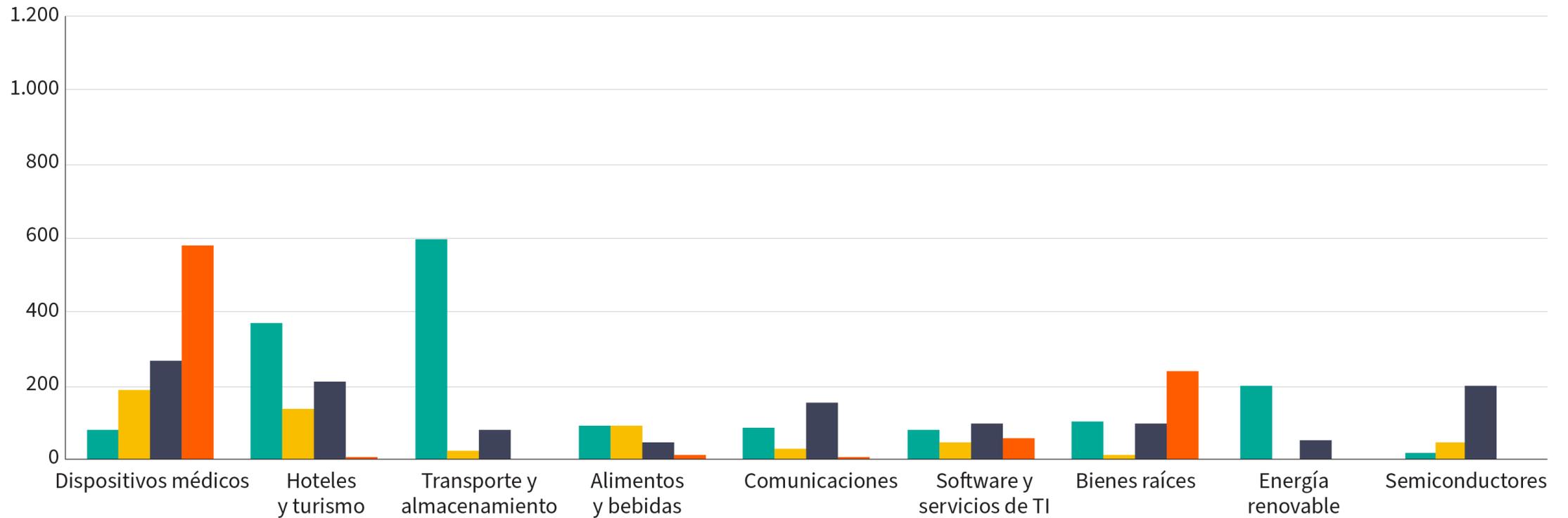
# Solo aumentaron los anuncios en el sector energético

IED para proyectos totalmente nuevos (*greenfield*)  
Miles de millones de USD, a precios constantes de 2015

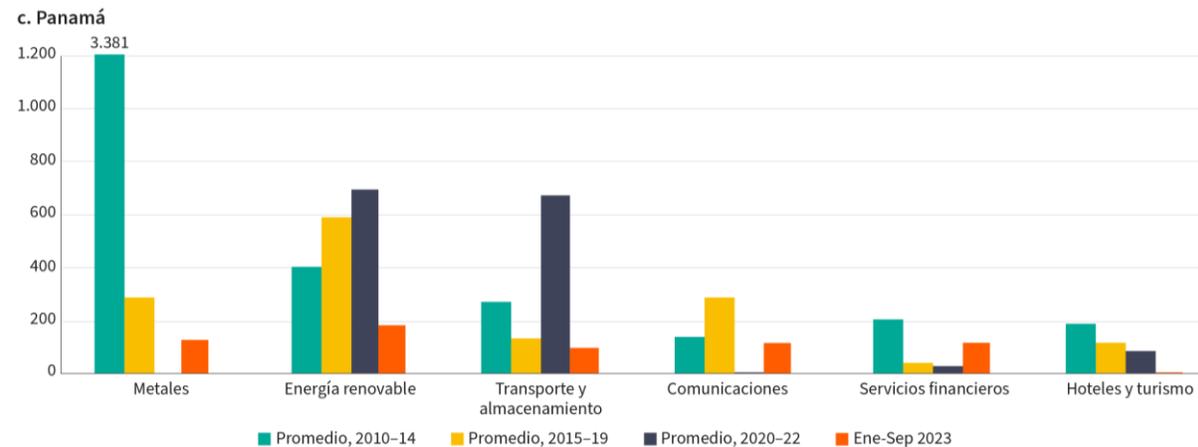
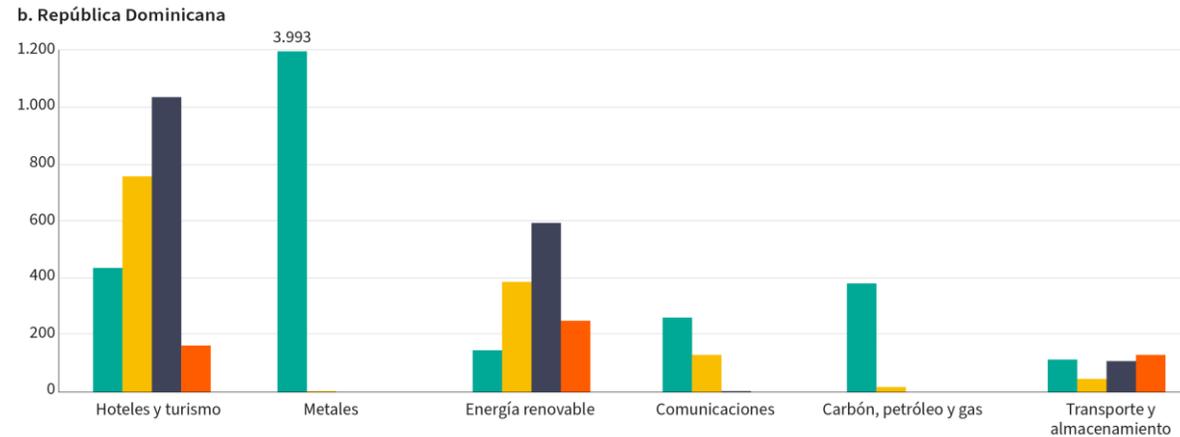


Anuncios de proyectos totalmente nuevos (*greenfield*) a los principales países y sectores de destino  
Millones de USD, a precios constantes de 2015

a. Costa Rica

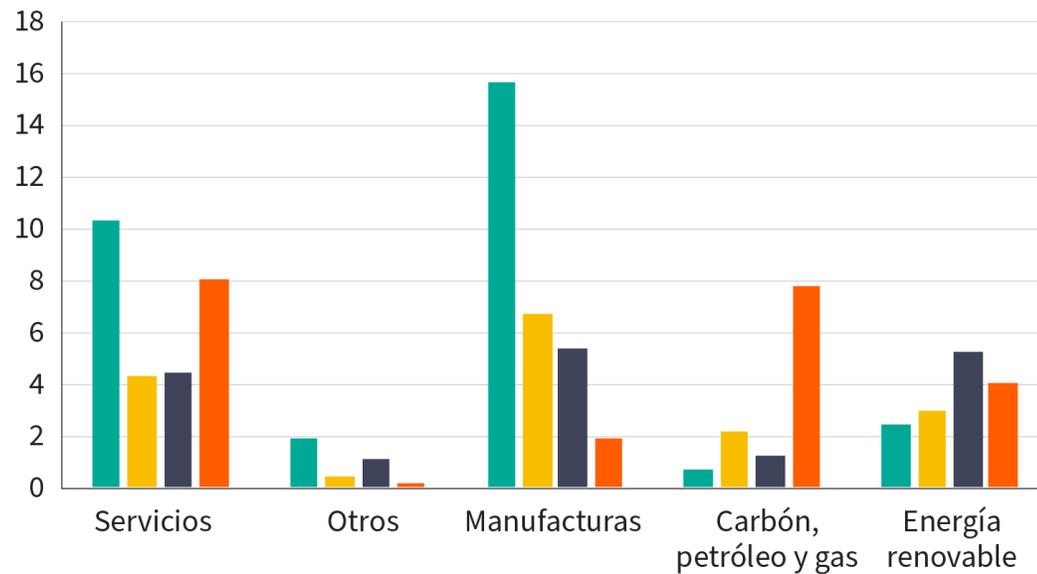


Anuncios de proyectos totalmente nuevos (*greenfield*) a los principales países y sectores de destino  
 Millones de USD, a precios constantes de 2015

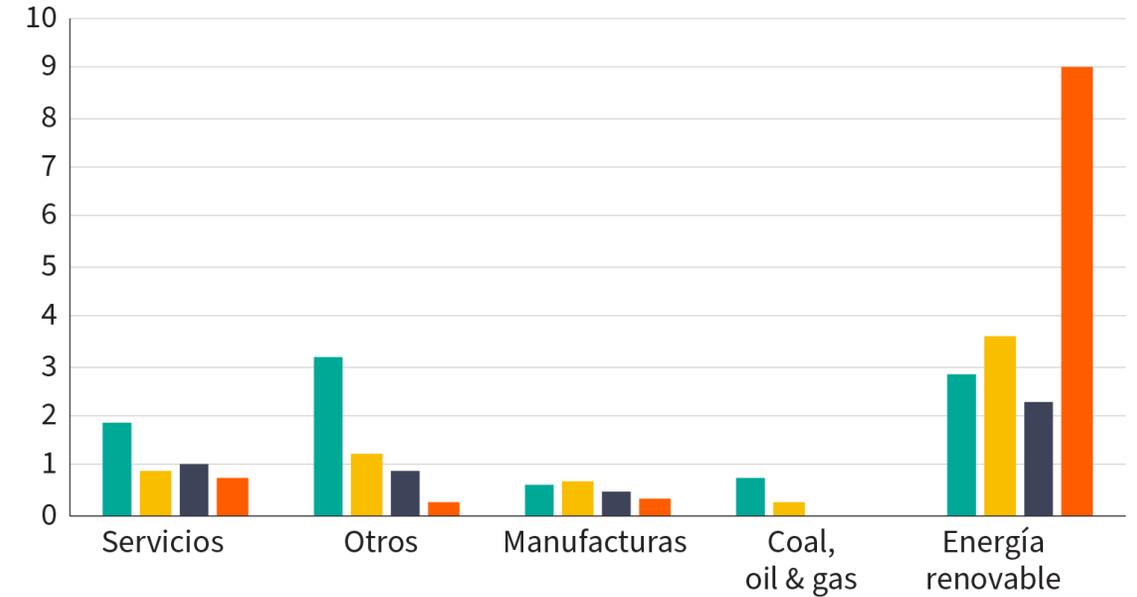


## Los anuncios de proyectos totalmente nuevos (*greenfield*) Miles de millones de USD, a precios constantes de 2015

### b. Brasil



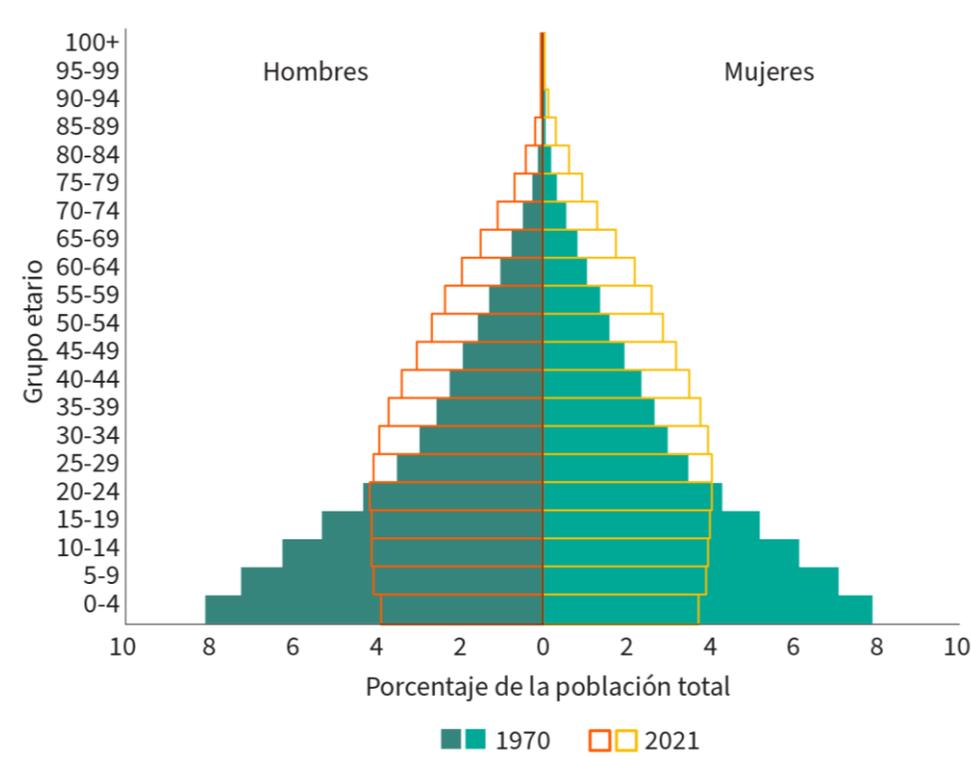
### c. Chile



# Desafío 1: el envejecimiento implica una carga creciente sobre la población en edad de trabajar

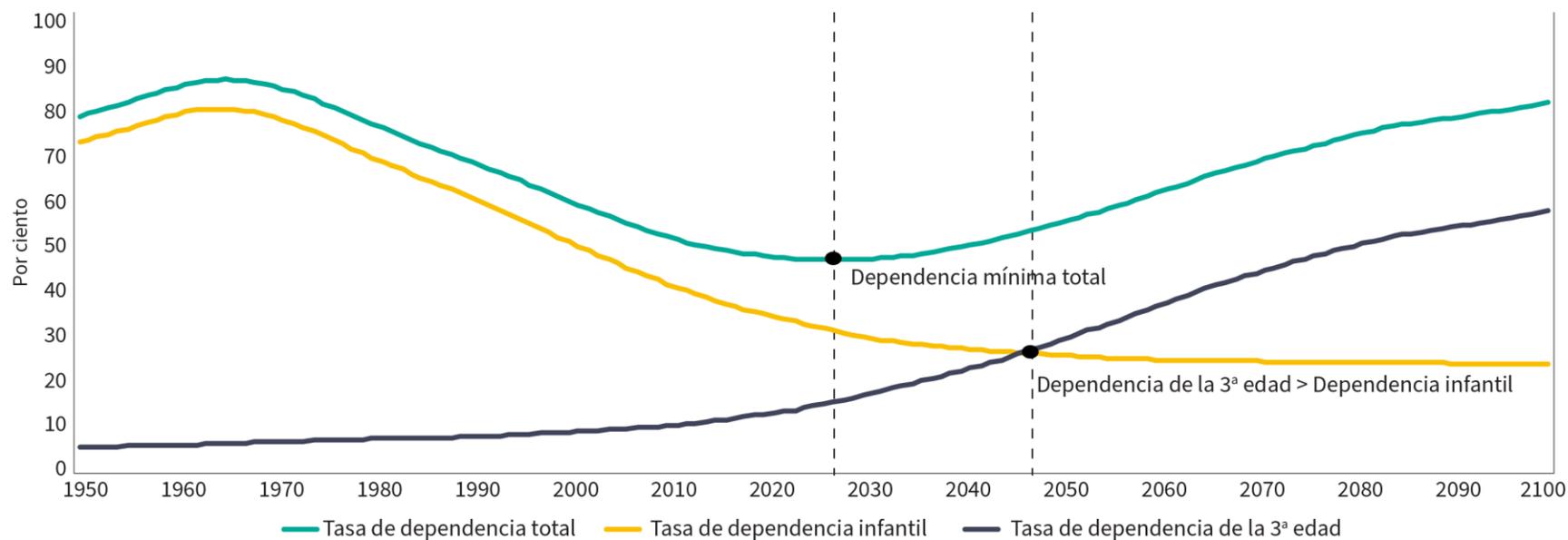
Figura B.1.2.1. La dinámica poblacional está cambiando en ALC

Pirámide poblacional en ALC: 1970 vs. 2021



# Desafío 1: el envejecimiento implica una carga creciente sobre la población en edad de trabajar ...

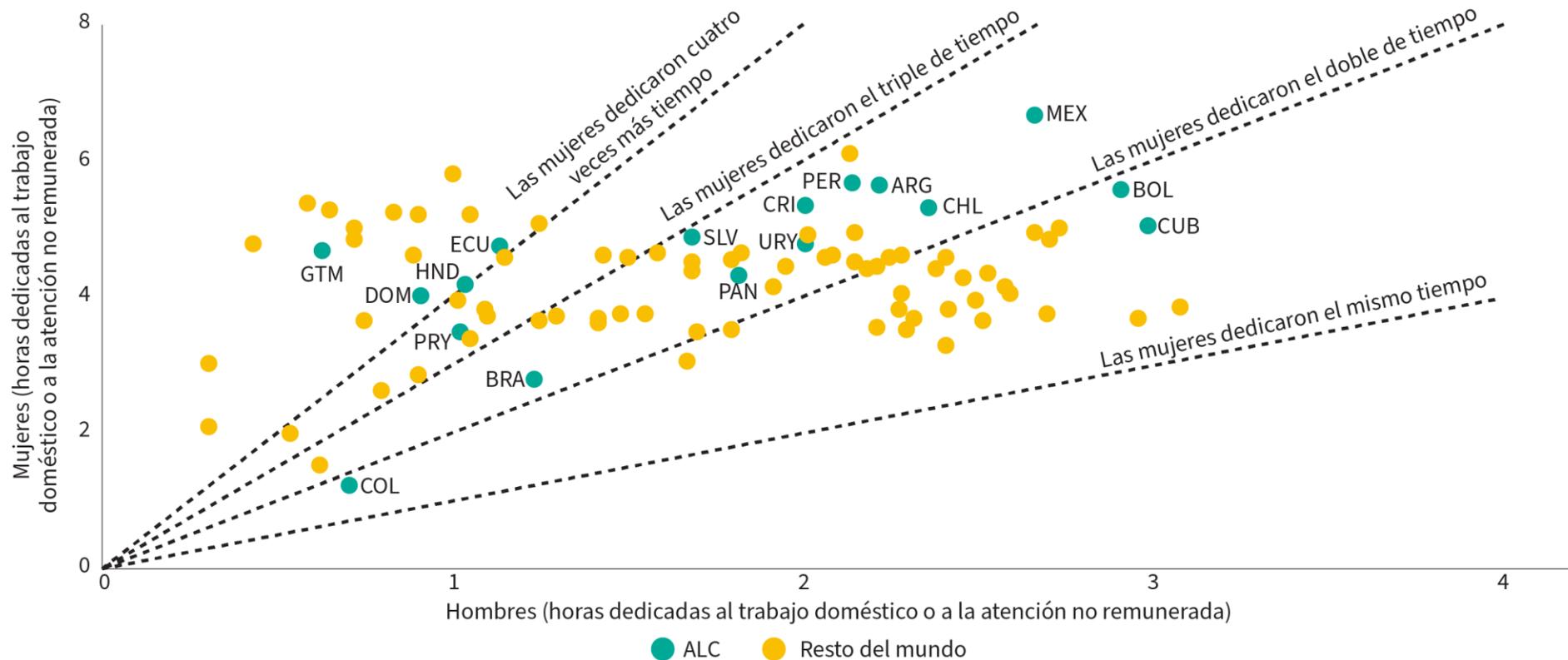
## Tasas de dependencia para la región de ALC



- Aumento del gasto en salud y jubilaciones
- Reducción del espacio fiscal
- ¿Reducción de la participación femenina en la fuerza laboral?

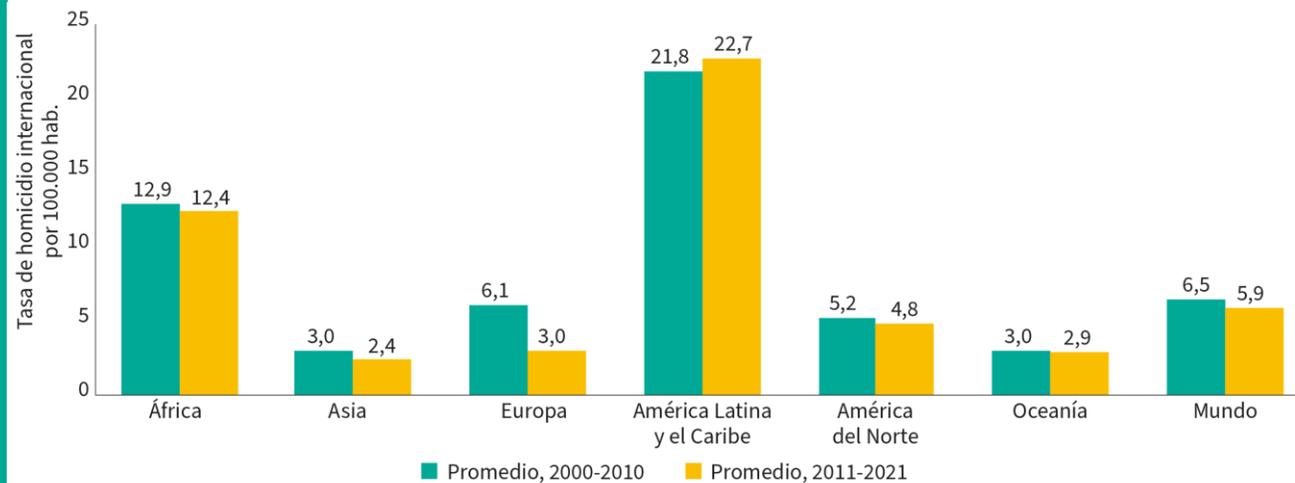
# ... y las familias (usualmente las mujeres) enfrentarán nuevos desafíos al pasar de cuidar a los jóvenes a tener que ocuparse de los ancianos

Mujeres (horas dedicadas al trabajo doméstico o a la atención no remunerada)



# Desafío 2: la expansión del crimen organizado y la violencia aumentan la incertidumbre y el costo de hacer negocios.

LAC exhibe la tasa de homicidios más alta del mundo



- Homicidios: 10 veces Asia, 5 veces América del Norte
- 5 veces más que países con niveles de ingresos y tasas de pobreza similares
- Relacionado con la desigualdad, pero aún por encima de países con Gini similares
- Relacionado con el crimen organizado
- El 20% de las personas en ALC considera que es el problema más importante que aqueja a su país
  - Aumenta la incertidumbre, reduce el crecimiento
  - Desincentiva la formación de capital humano



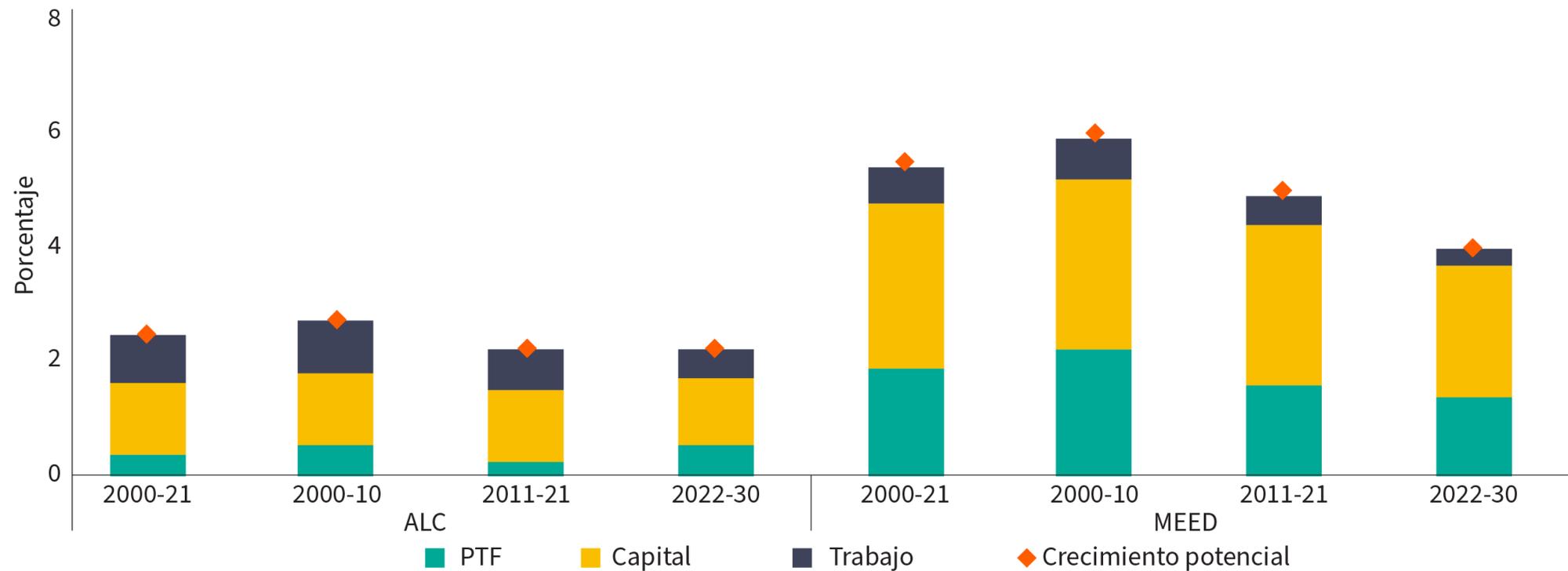
# Capítulo 2: Competencia: ¿el ingrediente que falta para crecer?



Informe del Banco Mundial, en proceso de publicación, *Competition and Productivity Growth in Latin America and the Caribbean*

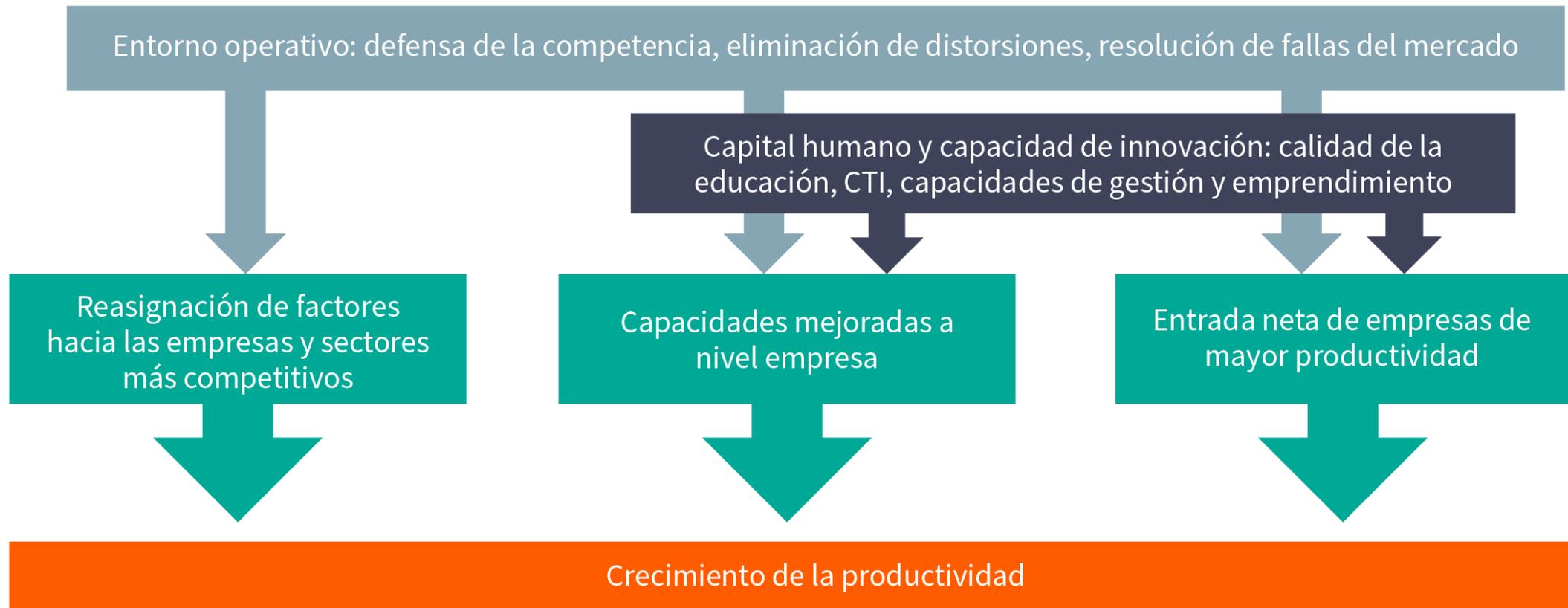
# El bajo crecimiento de ALC se debe en gran medida a un bajo crecimiento de la productividad.

## Fuentes del lento crecimiento económico de ALC



Fuente: Kose y Ohnsorge 2023.

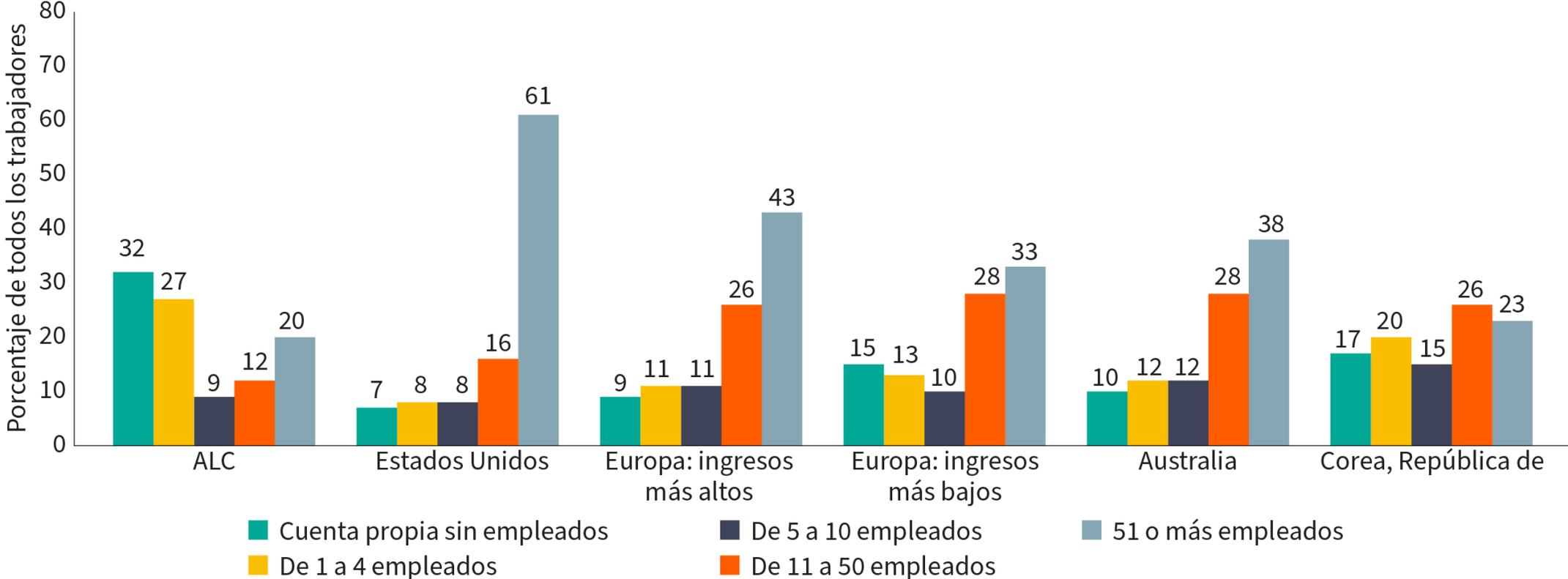
La competencia es un componente central del entorno operativo que contribuye al crecimiento de la productividad. Falta en ALC.



# ALC: tierra de gigantes, tierra de microempresas

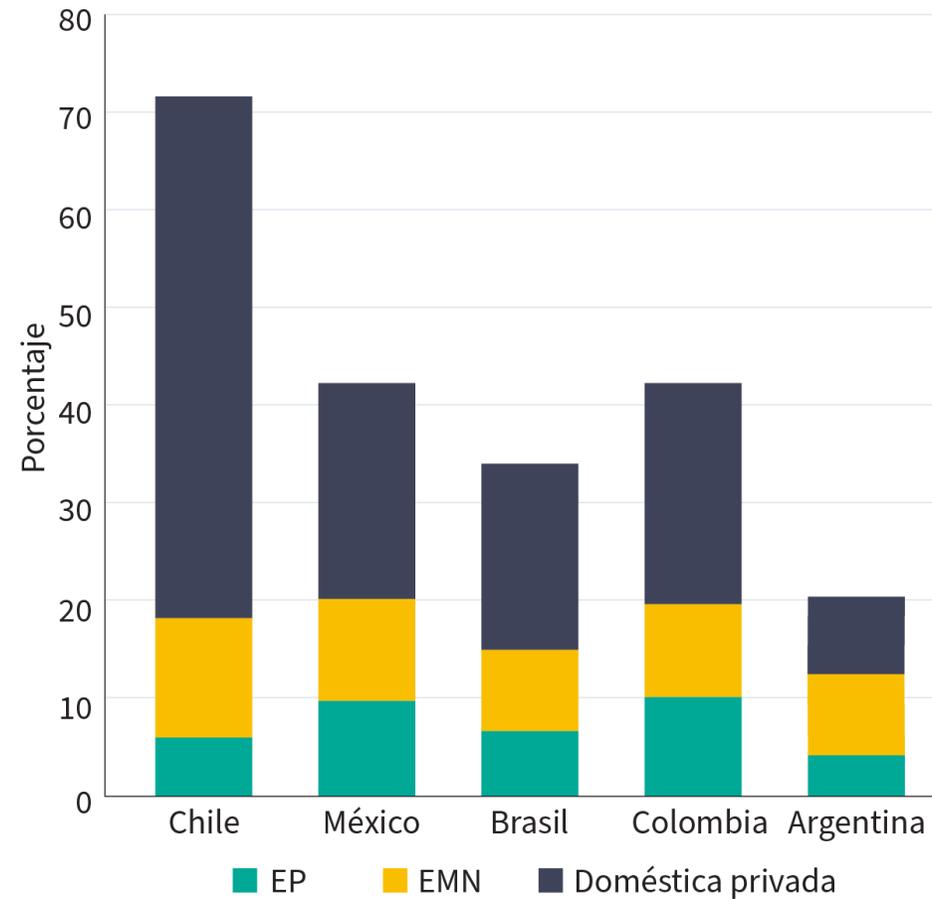


~ El 70 por ciento de los trabajadores en ALC son cuentapropistas o trabajan en empresas con menos de 10 empleados ....



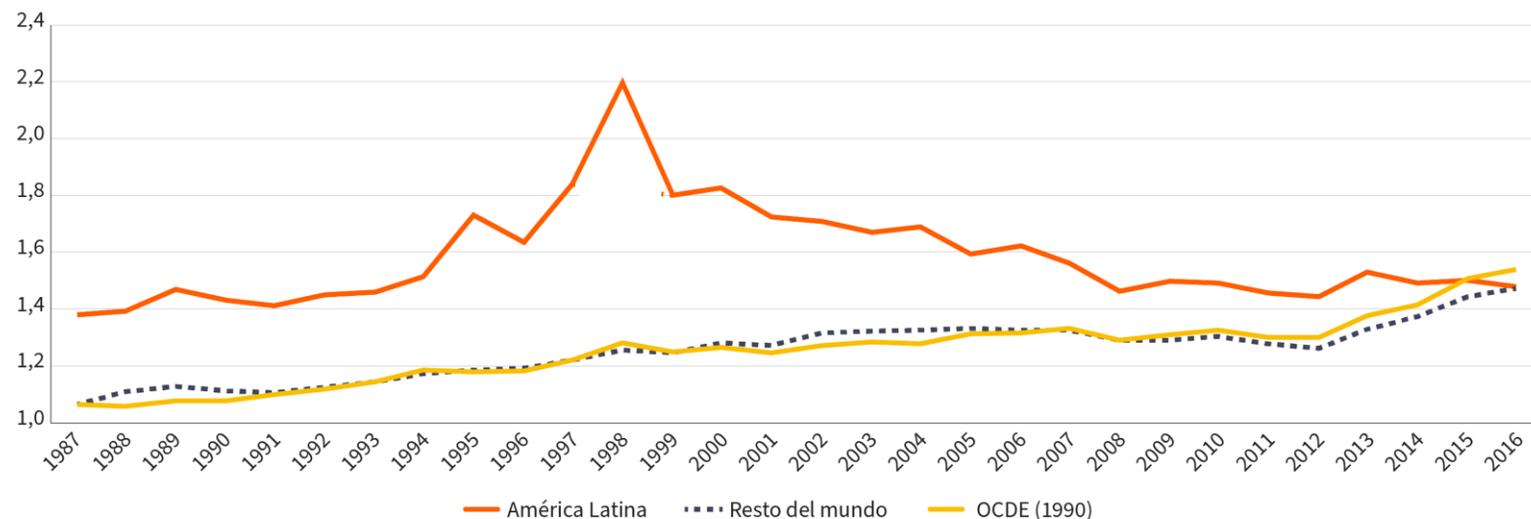
# Las empresas gigantes dominan los mercados de ALC

Ingresos de las 50 empresas más grandes como porcentaje del PIB



# Y los márgenes de ganancia de las empresas han sido más altos que en el resto del mundo

Márgenes de ganancia promedio, 1987-2016

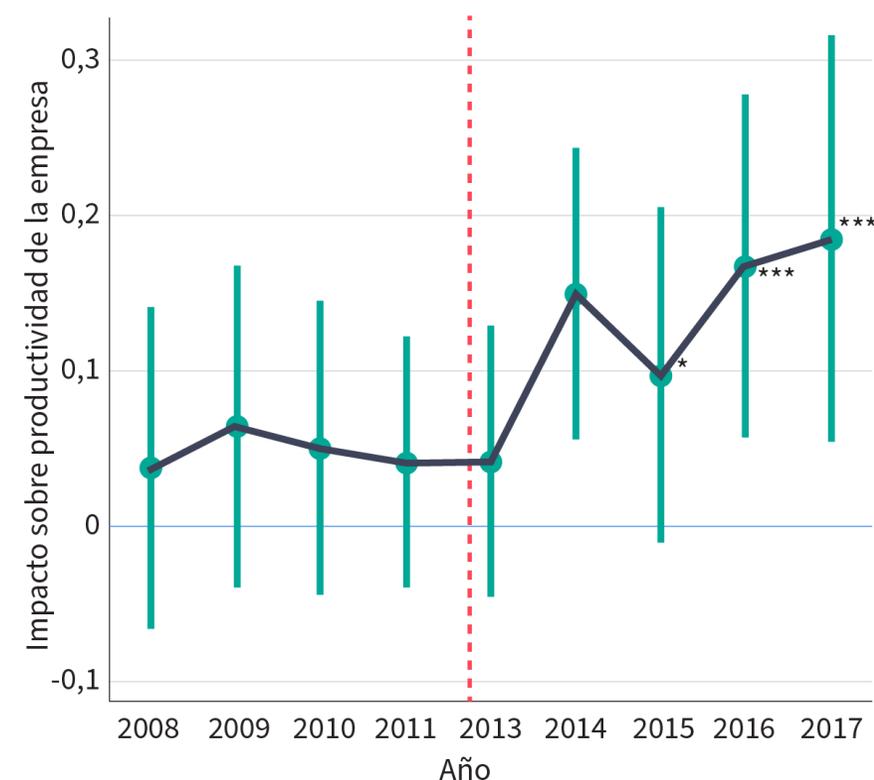


- Eleva los costos para los consumidores y aumenta la pobreza
- Desalienta el surgimiento de empresas más productivas, la transferencia de tecnologías y la innovación
- ¡Falso *trade off* entre competencia y empleos!

# El fortalecimiento de las autoridades nacionales de competencia aumenta inequívocamente la productividad, las ventas y los salarios

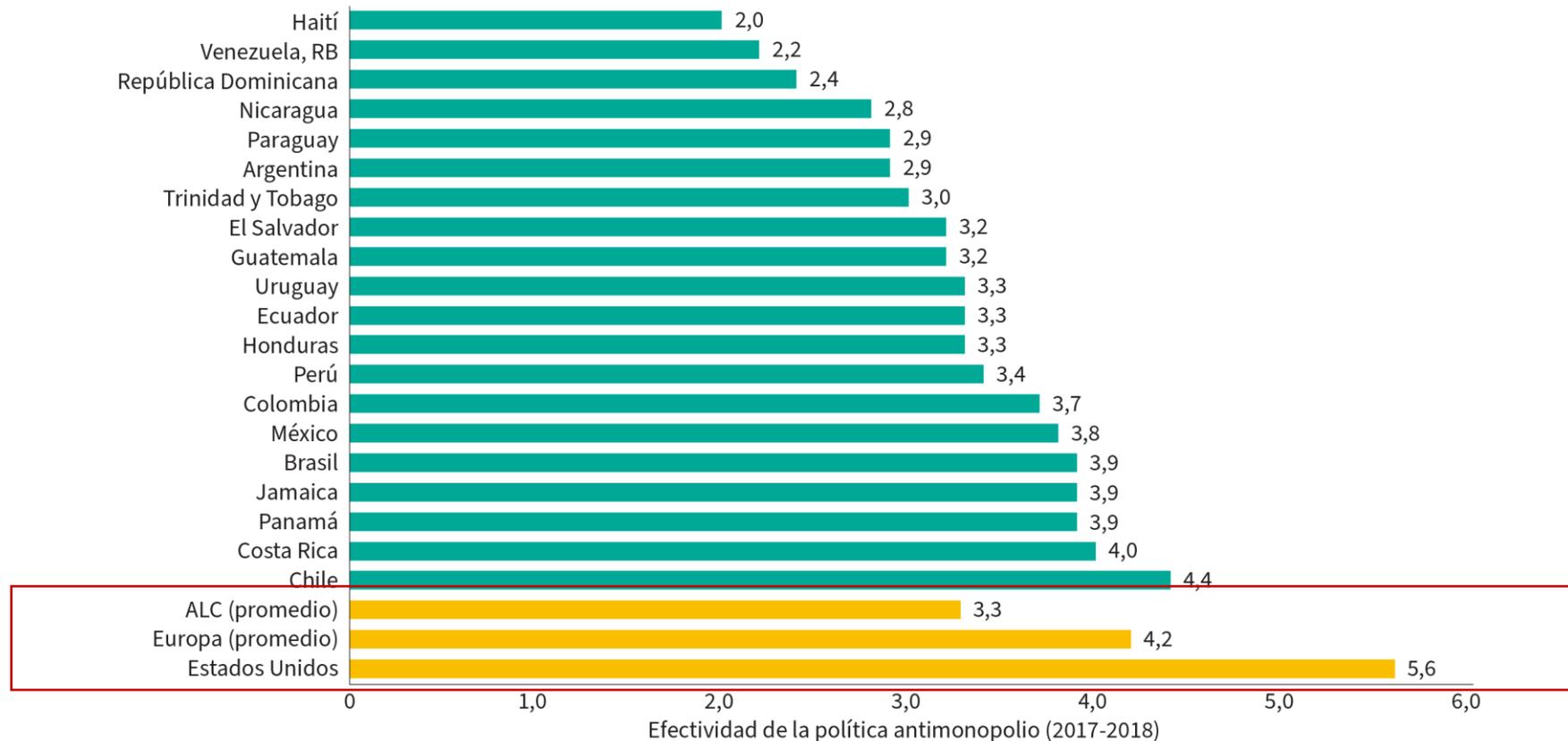
- Casos prácticos:
- **Perú:** la eliminación de las barreras a la competencia regional aumentó la competencia y la productividad.
- **México:** medidas para detener comportamientos anticompetitivos elevaron las ventas, la productividad y los salarios.

## Perú: Cambio en la productividad atribuible a la reforma a la política de competencia (coeficientes de regresión)



Sin embargo, las autoridades de competencia de ALC no cuentan con presupuestos suficientes, carecen de independencia y son percibidas como débiles.

En su país, ¿qué tan eficaces son las políticas antimonopolio a la hora de asegurar una competencia justa?  
(1 = totalmente ineficaz; 7 = extremadamente eficaz)

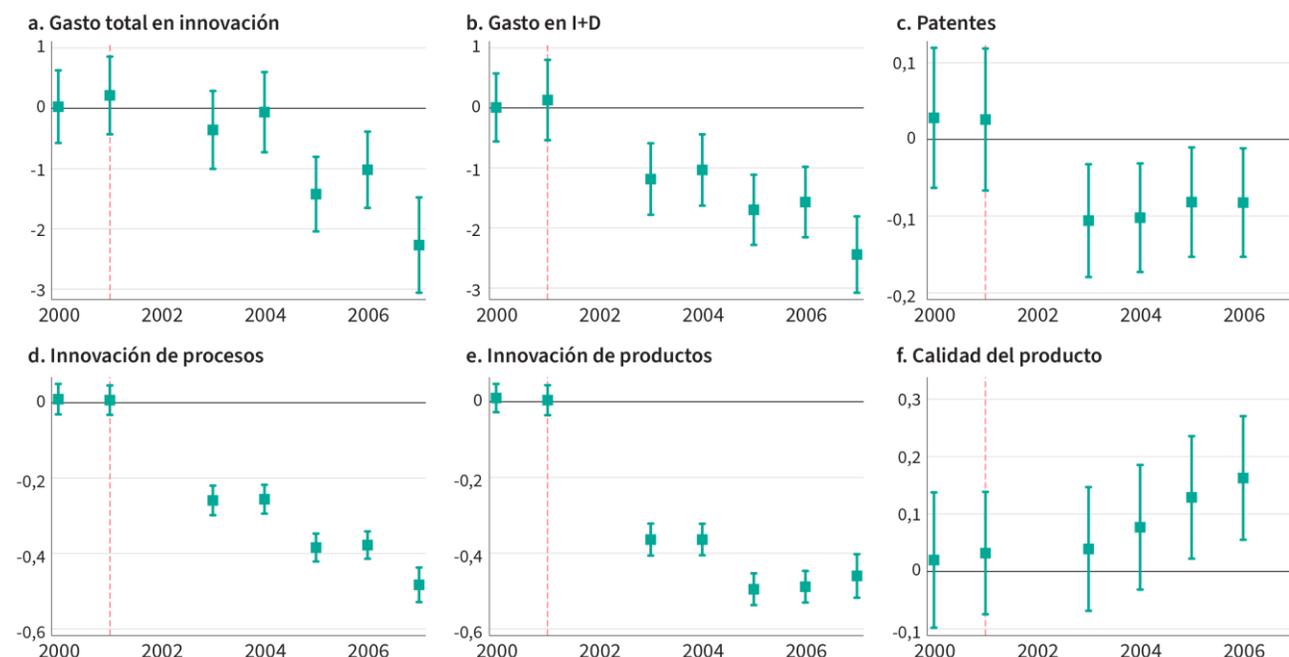


Fuente: World Economic Forum

# La competencia de las importaciones es más complicada: lecciones del shock de China

- **México:** las empresas más débiles se contrajeron; expansión de las empresas más grandes
- **Perú:** la tecnología incorporada a través de las importaciones permitió a las empresas domésticas aumentar la productividad.
- **Chile:** disminución de la innovación - solo las empresas más cercanas a la frontera expandieron la I+D, los nuevos productos, etc.

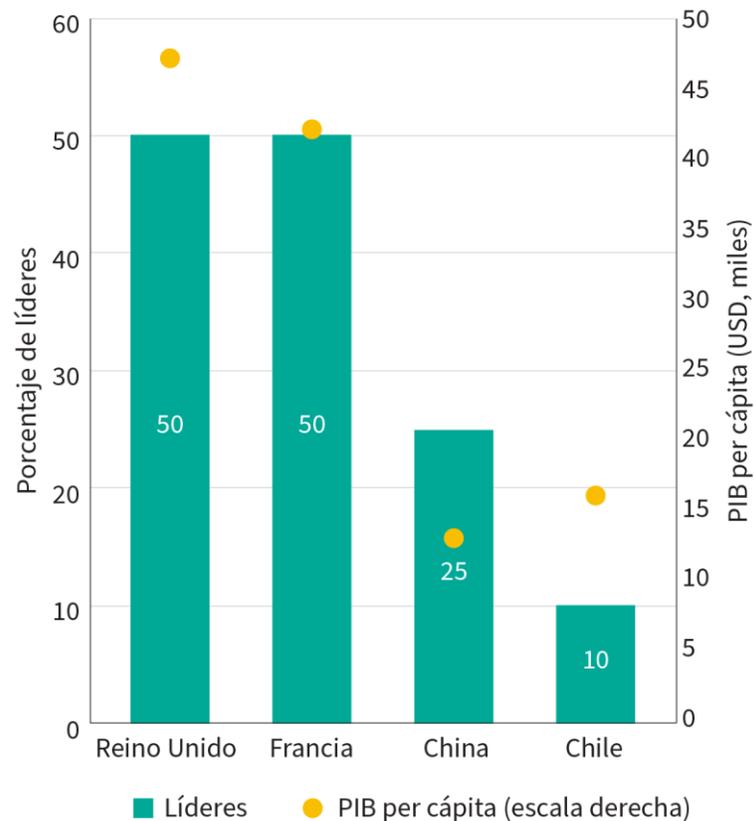
**Chile: el gasto en innovación cayó, excepto para el 10% de las empresas más ricas.**



Cusolito et al 2023

# El impacto positivo de la competencia depende del porcentaje de empresas cerca de la frontera tecnológica

Porcentaje de empresas que aumentan la innovación como respuesta a una mayor competencia; USD, miles



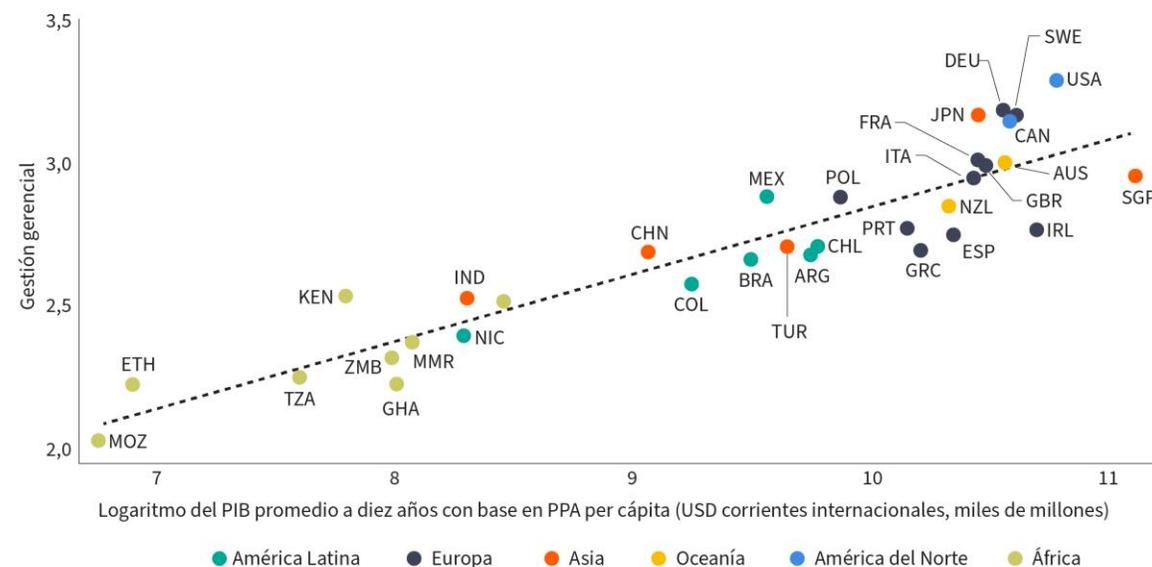
- Un menor porcentaje de “líderes” resulta en un menor crecimiento: se necesitan empresas capaces de cosechar beneficios
- Los entornos protegidos de ALC no han fomentado la creación de estas capacidades
- La tierra de los micros, también: demasiado pequeña para competir

Maloney y Zambrano 2024

# Lección: el aumento de la competencia requiere sólidas capacidades empresariales e instituciones de apoyo para aumentar el crecimiento

- Las prácticas de gestión gerencial y organizacional impulsan la eficiencia Y el esfuerzo por innovar. ALC es débil.
- Es necesario fortalecer los ecosistemas de innovación y emprendimiento.
  - ALC empató con África en términos de colaboración entre el sector privado y la universidad.
  - Es difícil financiar la modernización de las empresas.
- Habilidades de los trabajadores: el 29% de las empresas reportan la falta de una fuerza laboral capacitada como una barrera para el crecimiento.

Puntaje en gestión gerencial versus PIB per cápita



Bloom y Van Reenen

# Si la competencia es tan genial, ¿por qué los países no la fomentan más?

## • La dimensión del poder

- Actividades rentísticas. Falta de competencia relacionada a la concentración del poder empresarial.
- Tribunales y otras disposiciones legales para obtener requerimientos en contra de las medidas antimonopolio.
- Proteccionismo comercial: el *lobbying* para obtener aranceles y obstáculos no arancelarios (*NTBs*) fija precios mínimos.
- El temor a la fuga de capitales o a la desinversión desalienta a las autoridades

## Mecanismos

- Las reglas electorales que dan lugar a sistemas de partidos fragmentados fortalecen la influencia empresarial.
- Los medios de comunicación están concentrados y estrechamente entrelazados con los grupos empresariales.
- Las grandes empresas familiares a menudo tienen conexiones con el poder político.

Esto ocurre en todas partes, pero es más probable en lugares hiperconcentrados como ALC



# En conclusión

- La competencia reduce los costos para los consumidores y puede ayudar a reducir la pobreza.
- La competencia es esencial para garantizar el crecimiento de las empresas más fuertes, facilitar la transferencia de tecnología y fomentar la innovación.
- Las autoridades de competencia mejoran la productividad, las ventas y los salarios, y es necesario fortalecerlas.
- Nuevo énfasis: necesidad de desarrollar capacidades complementarias de la empresa y de los trabajadores para que puedan competir.
- Actividades rentísticas y poder empresarial:
  - Fortalecer las autoridades de competencia
  - Regulación de los grupos de *lobby*
- Es necesario que los nuevos experimentos con políticas industriales garanticen que la disciplina y la competencia del mercado sean fundamentales en las intervenciones.





**Gracias**

Más información en:  
[www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)