

Entre las economías latinoamericanas con mejores perspectivas, Ecuador, Perú, Panamá y Uruguay, emergen como pequeños mercados que registran una evolución favorable durante los últimos años, manteniendo cifras de crecimiento superiores a la media de la región.



Crece en nuevos mercados

A lo largo de los últimos dos años, Solunion ha consolidado su presencia en Latinoamérica, desarrollando su negocio de seguro de crédito en Argentina, Chile, Colombia y México, donde mantiene posiciones de liderazgo entre las primeras compañías del mercado. En términos generales, el mercado de seguro de crédito ha evolucionado positivamente en casi todos los países de la zona.

Precisamente por eso, y apoyado por la fortaleza que le aportan sus dos accionistas, Solunion ha decidido ampliar sus operaciones a nuevos mercados. La presencia de MAPFRE en la mayor parte de los países de la región, constituye una oportunidad de crecimiento

que ha llevado a la compañía a impulsar su desarrollo en Ecuador, Perú, Panamá y Uruguay de la mano de su accionista, mediante acuerdos por los cuales, MAPFRE actuará como aseguradora de las operaciones de seguro de crédito en cada uno de los distintos países identificados, mientras que Solunion se encargará de la gestión de las pólizas desde los países en los que ya está presente.

¿Por qué estos países?

Para conocer el potencial de desarrollo y las oportunidades que presentan Ecuador, Perú, Panamá y Uruguay para las empresas, analizamos en detalle su contexto macroeconómico.

Panamá

Fortalezas

- Comercio a través del Canal de Panamá y en la Zona Libre de Colón.
- Centro bancario internacional y centro financiero regional.
- Fuerte crecimiento económico.
- Dólar estadounidense como divisa nacional.
- Clima de negocios más favorable que la media regional.
- Sistema político democrático y estable desde hace 20 años.

Debilidades

- Desigualdad de ingresos entre la zona del Canal y el resto del país, donde los niveles de pobreza son elevados.
- Gran déficit por cuenta corriente, aunque con fuertes flujos de inversión extranjera directa.
- Vulnerabilidad a golpes externos (vínculos comerciales y financieros en el mundo).
- Ratios de deuda moderadamente elevados.
- Estado de derecho y control de la corrupción por debajo de la media regional.

El crecimiento de Panamá continúa siendo de los más altos en la región, aunque con una pequeña desaceleración, con unas expectativas del 5,8% en 2014 y 6,5% en 2015. El rendimiento económico se ha situado por encima de la media regional desde hace doce años, influido también por la estabilidad de su moneda (dólar estadounidense) en relación con las demás divisas latinoamericanas. La continuidad de las políticas económicas es importante y parece que las principales líneas se mantendrán en marcha a pesar del cambio de gobierno. Los acuerdos de libre comercio serán los principales sustentadores del comercio del país en los próximos años. Panamá continuará beneficiándose de la actividad del Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón y su papel como centro bancario internacional y centro financiero regional.

	2012	2013	2014	2015
Crecimiento del PIB (% cambio)	10.2	8.4	5.8	6.5
Inflación (% media anual)	5.7	4.0	2.6	3.2
Balance fiscal (% del PIB)	-1.5	-3.0	-4.0	-2.0
Deuda pública (% del PIB)	42.6	41.6	43.4	42.7
Cuenta corriente (% del PIB)	-9.9	-11.2	-12.8	-11.7
Deuda externa (% del PIB)	34.2	35.2	36.1	36.4

Uruguay

Fortalezas

- Sistema político democrático y perdurable con un buen grado de consenso social.
- Elevado índice de crecimiento.
- Altos niveles de reservas de divisas extranjeras.
- Clima de negocios relativamente sólido en Latinoamérica.
- Altos niveles de inversión extranjera directa, especialmente en infraestructuras.

Debilidades

- Tasas relativamente elevadas de inflación y del ratio deuda pública-PIB.
- Sistemas bancarios altamente "dolarizados" con grandes depósitos de no residentes.
- Vulnerabilidad a los cambios externos, especialmente por los vínculos comerciales y financieros existentes con países vecinos como Brasil o Argentina.
- Fuerte apreciación del peso uruguayo frente a las divisas de Argentina y Brasil, que afecta a la competitividad en exportaciones.

Las previsiones auguran un crecimiento para Uruguay del 2,7% en 2014 y del 2,9% en 2015. La deuda pública continúa bajo control y sus amplias reservas y otros activos financieros gestionados por el Banco Central, bastarían como respaldo en caso de necesidad urgente. La estabilidad de las políticas sociales y económicas puestas en marcha por el Gobierno, mantiene la confianza de los inversores en niveles elevados, al igual que la facilidad de acceso a los mercados de capital. Aunque las carencias de infraestructura continúan siendo importantes, están suponiendo un foco significativo de inversión extranjera directa, que también encuentra atractivo el clima de negocios relativamente estable, el Estado de derecho y el escaso nivel de corrupción.

	2012	2013	2014	2015
Crecimiento del PIB (% cambio)	3.7	4.4	2.7	2.9
Inflación (% , media anual)	8.1	8.6	8.9	7.3
Balance fiscal (% del PIB)	-2.8	-2.4	-3.2	-3.2
Deuda pública (% del PIB)	59.5	62.1	65.4	66.3
Cuenta corriente (% del PIB)	-5.6	-5.4	-6.0	-6.0
Deuda externa (% del PIB)	42.2	41.0	45.7	47.7

Perú

Fortalezas

- Riqueza en recursos naturales (cobre, plata, oro, zinc, energía y pesca).
- Políticas macroeconómicas prudentes. Banco central independiente.
- Superávit fiscal y baja deuda pública.
- Fuerte posición en reservas de cambio extranjero y baja deuda externa.

Debilidades

- Sensibilidad a los precios de las materias primas.
- Distribución desigual de ingresos y elevado nivel de pobreza (aunque a la baja).
- Elevada dolarización del sistema financiero.
- Control de la corrupción por debajo de la media.

El crecimiento medio de Perú durante los últimos años se sitúa en el 6,5%, impulsado por la fortaleza de los precios de las materias primas y la demanda externa, proveniente sobre todo de China, en un contexto macroeconómico sólido y de estabilidad política. Su economía es altamente dependiente de los ingresos por materias primas (minería y energía), que suponen más del 70% de las exportaciones totales. A pesar de una moderación de la actividad, Perú seguirá estando entre los países con más altas tasas de crecimiento de la región.

	2012	2013	2014	2015
Crecimiento del PIB (% cambio)	6.0	5.8	2.8	4.0
Inflación (% , media anual)	3.7	2.8	3.2	3.0
Balance fiscal (% del PIB)	2.2	0.7	-0.2	-0.2
Deuda pública (% del PIB)	21.2	20.0	19.6	18.8
Cuenta corriente (% del PIB)	-3.4	-5.0	-4.8	-4.6
Deuda externa (% del PIB)	28.1	26.2	24.9	24.5

Ecuador

Fortalezas

- El riesgo de transferencias y divisas limitado gracias a la dolarización de la economía.
- Grandes reservas petrolíferas.
- Apoyo financiero de China.

Debilidades

- Dependencia de la producción de petróleo y alta vulnerabilidad a los cambios en los precios de éste.
- Elevado gasto público.
- Acceso limitado a los mercados internacionales de capital debido a los sucesivos defaults (incumplimientos de pago) y reestructuraciones de la deuda pública.

La economía ecuatoriana mantiene una elevada dependencia del petróleo. Durante los últimos años, los ingresos fiscales se han beneficiado de los elevados precios de éste y el país ha registrado un crecimiento robusto, que ha permitido un fuerte incremento del gasto público, una reducción del nivel de pobreza y una mejora significativa de los indicadores sociales y de infraestructura. La estabilidad financiera y la baja inflación se han visto apoyados por la dolarización de la economía, aunque las perspectivas para 2015 son algo menos optimistas debido precisamente a la reducción de ingresos por el petróleo y a un menor crecimiento del crédito.

En cualquier caso, se estima que la economía ecuatoriana creció un 4,3% en 2014 y se espera alcance el 3,0% en 2015, cifras que se mantienen muy por encima de la media regional.

	2012	2013	2014	2015
Crecimiento del PIB (% cambio)	5.2	4.6	4.3	3.0
Inflación (% , media anual)	5.1	2.7	2.3	4.0
Balance fiscal (% del PIB)	-1.1	-4.7	-4.2	-4.6
Deuda pública (% del PIB)	21.3	24.4	26.2	27.0
Cuenta corriente (% del PIB)	-0.4	-1.4	-0.8	-0.6
Deuda externa (% del PIB)	18.1	19.5	21.5	21.0