



# LATAM y Brasil: acompañando la ralentización mundial y practicando el *leapfrogging*

José A. Herce  
([jherce@afi.es](mailto:jherce@afi.es))

Director asociado de Afi  
Profesor titular de economía en la UCM  
Madrid, 31 de mayo de 2016

# Índice

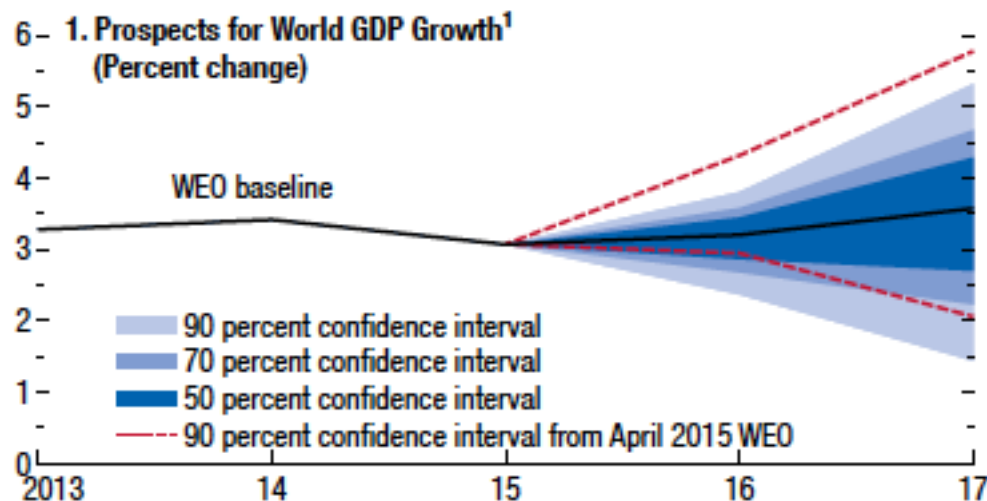
1. Emergentes y avanzados: la economía mundial se ralentiza
  - 1.1. Crecimiento global y comercio internacional
  - 1.2. Riesgos en los grandes emergentes y globales
2. LATAM y Brasil
  - 2.1. Situación y perspectivas LATAM
  - 2.2. Situación y perspectivas Brasil
3. El potencial de las economías emergentes: *leapfrogging*

# 1 | Emergentes y avanzados: la economía mundial se ralentiza

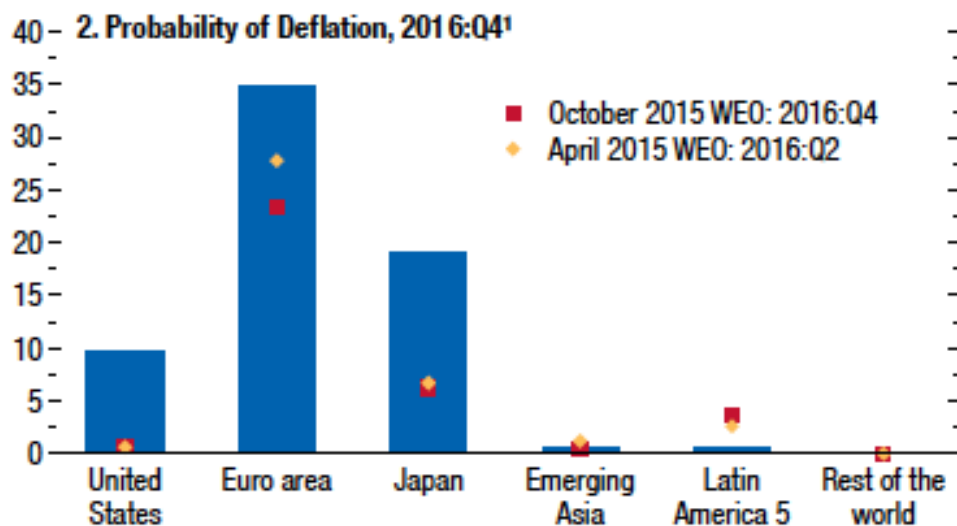
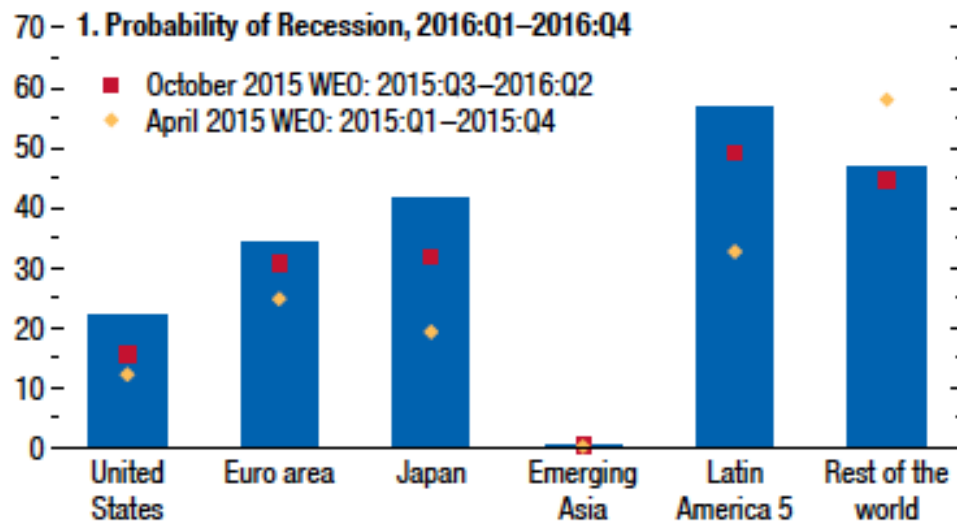
## 1.1. Crecimiento y comercio mundial

## 1.2. Riesgos en los grandes emergentes y globales

## 2.1. Avanzados y emergentes



- La economía mundial seguirá instalada en ritmos de crecimiento algo por encima del 3%
- El riesgo de recesión ha aumentado en las principales regiones y es especialmente alto en LATAM
- El riesgo de deflación ha aumentado en las economías avanzadas y es elevado para la Euro zona.

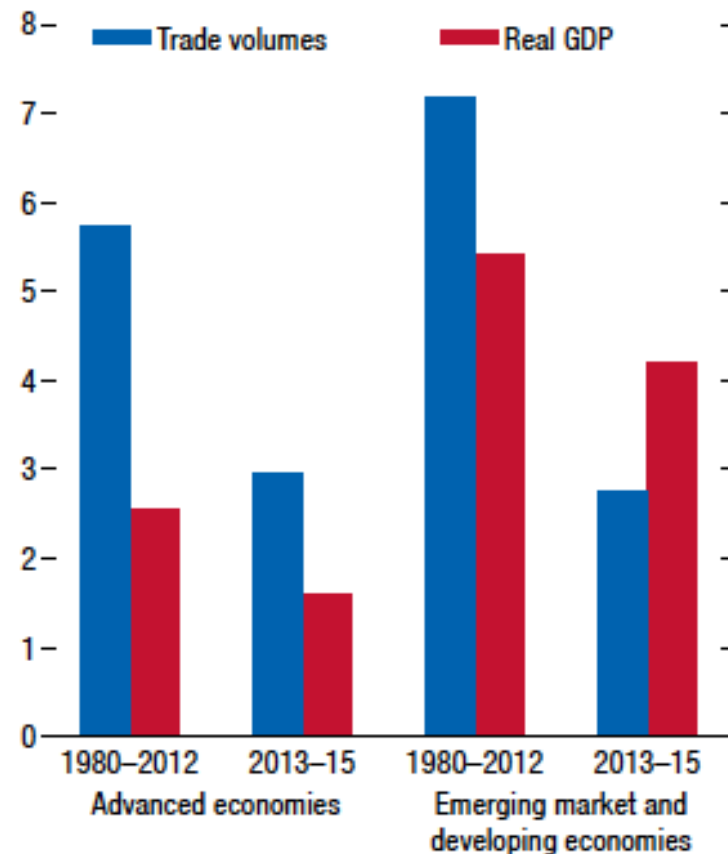


Fuente: IMF

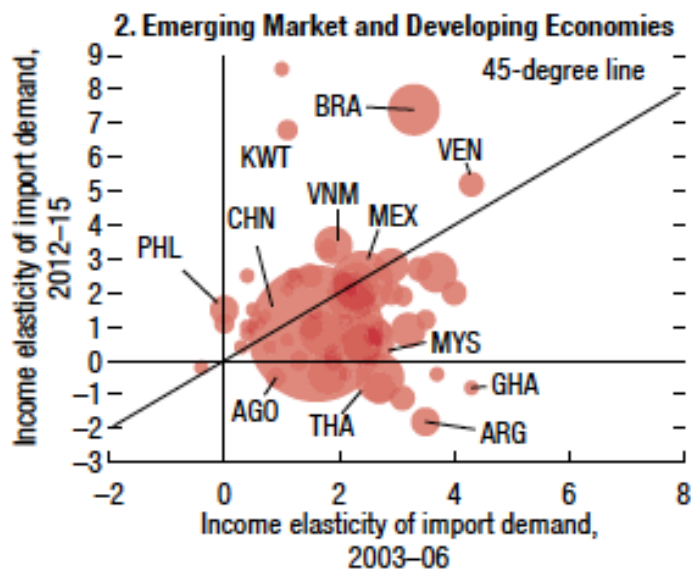
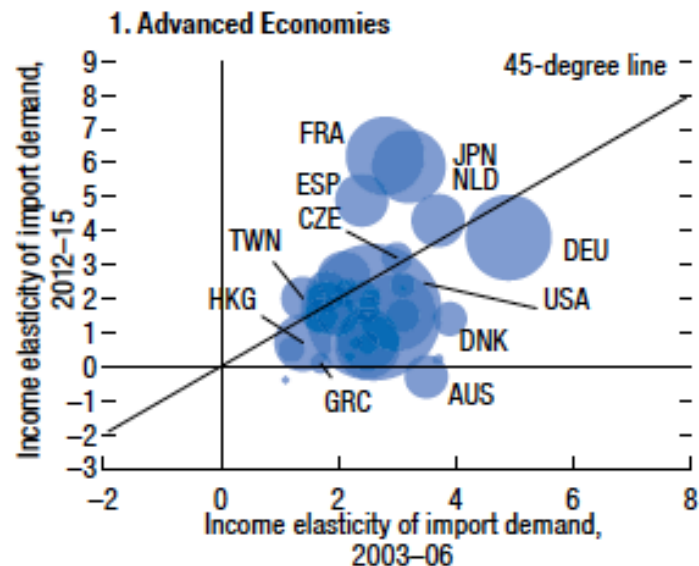
## 2.1. Avanzados y emergentes

- En las economías avanzadas, el colapso del comercio en 2013-2015 ha sido menos pronunciado que en las emergentes
- Y sin embargo, la caída del PIB ha sido más pronunciada en las primeras (efecto base)
- En general, la respuesta de las importaciones a la desaceleración del PIB ha sido menor que antes de la crisis
- Y especialmente en las economías emergentes
- Lo que magnifica las restantes causas de la fuerte desaceleración del comercio

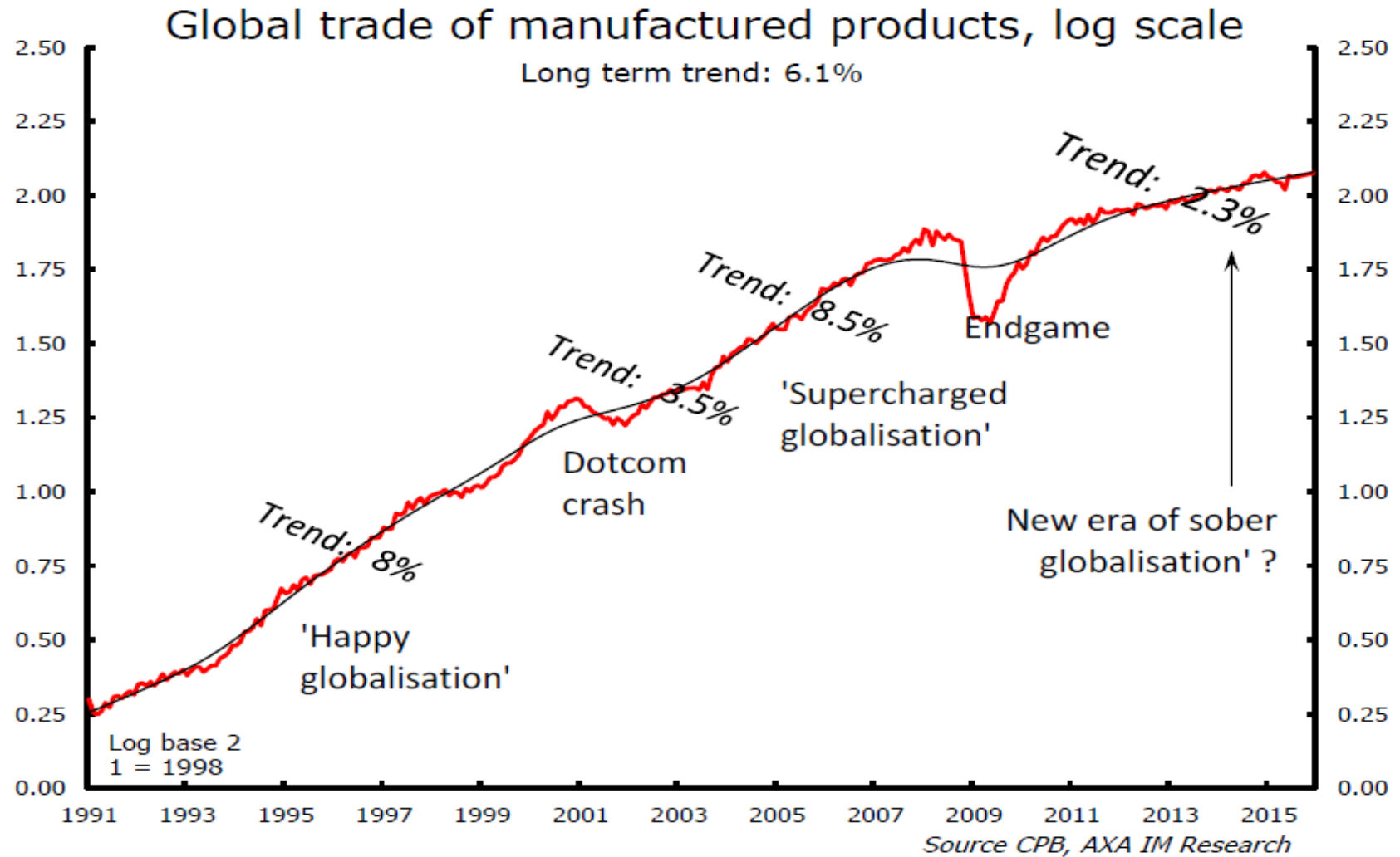
**Figure 1.1.1. Trade and Output Growth**  
(Year-over-year percent change)



Source: IMF staff calculations.



## 2.1. Avanzados y emergentes



# 1 | Emergentes y avanzados: la economía mundial se ralentiza

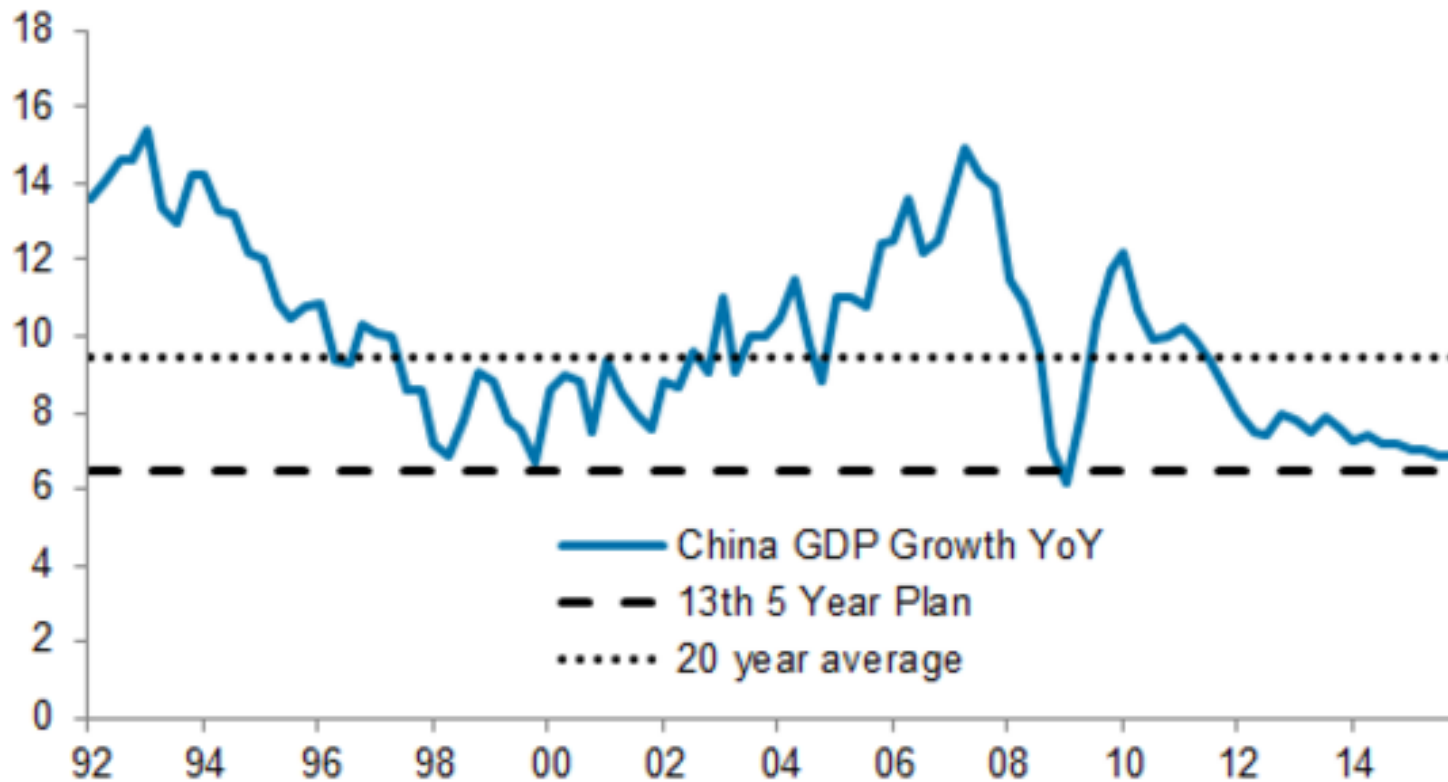
1.1. Crecimiento y comercio mundial

**1.2. Riesgos en los grandes emergentes y globales**

## 2.1. Avanzados y emergentes

- Crecimiento a la baja en China: esta vez es diferente

**Crecimiento del PIB**



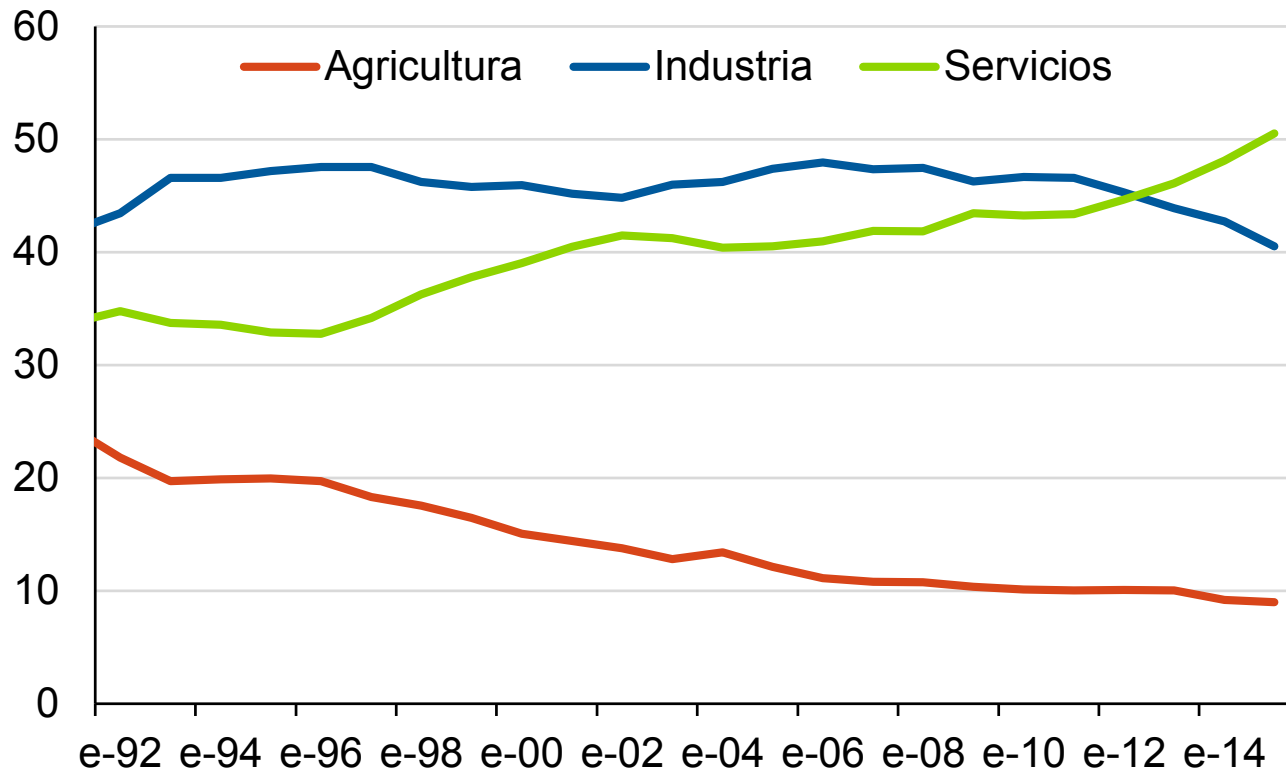
Fuente: Goldman Sachs.



## 2.1. Avanzados y emergentes

- La economía china está experimentando un relevante cambio estructural

**Peso de cada sector en el PIB de China (% del total)**



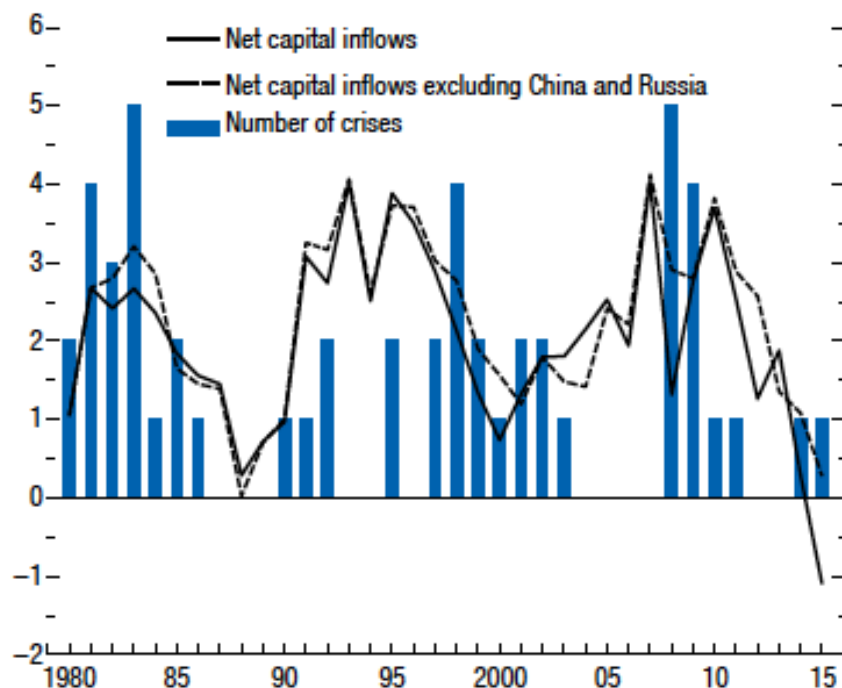
Fuente: Goldman Sachs, Afi.

## 2.1. Avanzados y emergentes

- Un aspecto preocupante: el de la crisis de los flujos de capital en las economías emergentes
- Históricamente, la desaceleración de las entradas de capital en estas economías ha venido asociada a las crisis de deuda externa.
- En el ciclo que se viene observando desde 2010 la ocurrencia de crisis de deuda ha sido muy escasa en estas economías.
- La causa de la desaceleración actual parece radicar (según el IMF) en los fuertes flujos de salida de capitales y en el estrechamiento de los diferenciales de crecimiento entre estas economías y las avanzadas.
- La mayor presencia de estas economías en el PIB (36% en 2014, frente a 21% en 1980) y el comercio mundial (44% frente a 27%) ha contribuido a este cambio estructural.

**Figure 2.1. Net Capital Inflows to Emerging Market Economies and Number of Debt Crises, 1980–2015:Q3**  
(Percent of GDP, unless noted otherwise)

Net capital inflows in emerging markets over the past four decades have exhibited cycles. A slowdown phase of one such cycle has been taking place since 2010. Past net capital inflow slowdowns have been associated with external debt crises.

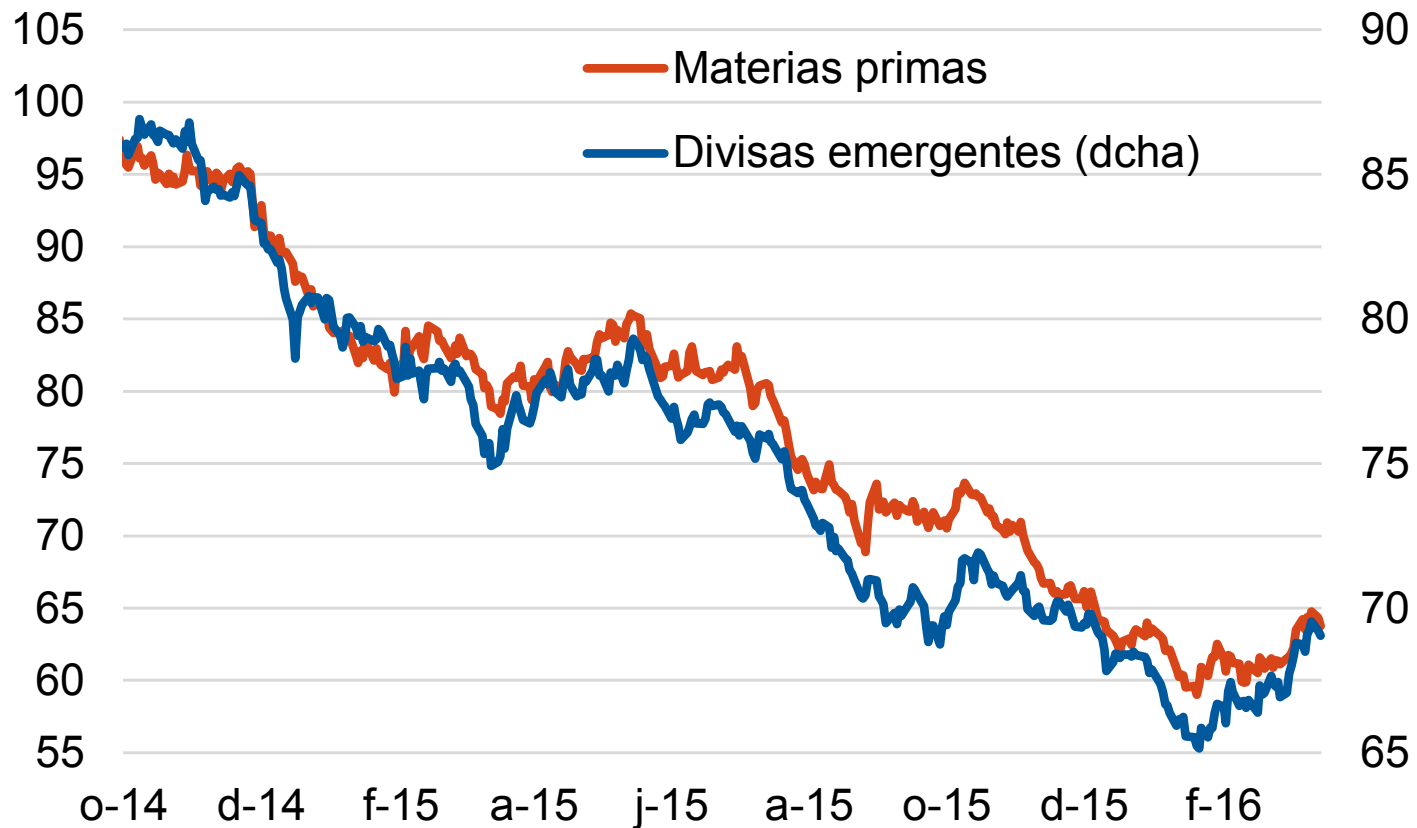


Sources: Catão and Milesi-Ferretti 2014; CEIC Asia database; CEIC China database; Haver Analytics; IMF, *Balance of Payments Statistics*; IMF, *International Financial Statistics*; World Bank, World Development Indicators database; and IMF staff calculations.

## 2.1. Avanzados y emergentes

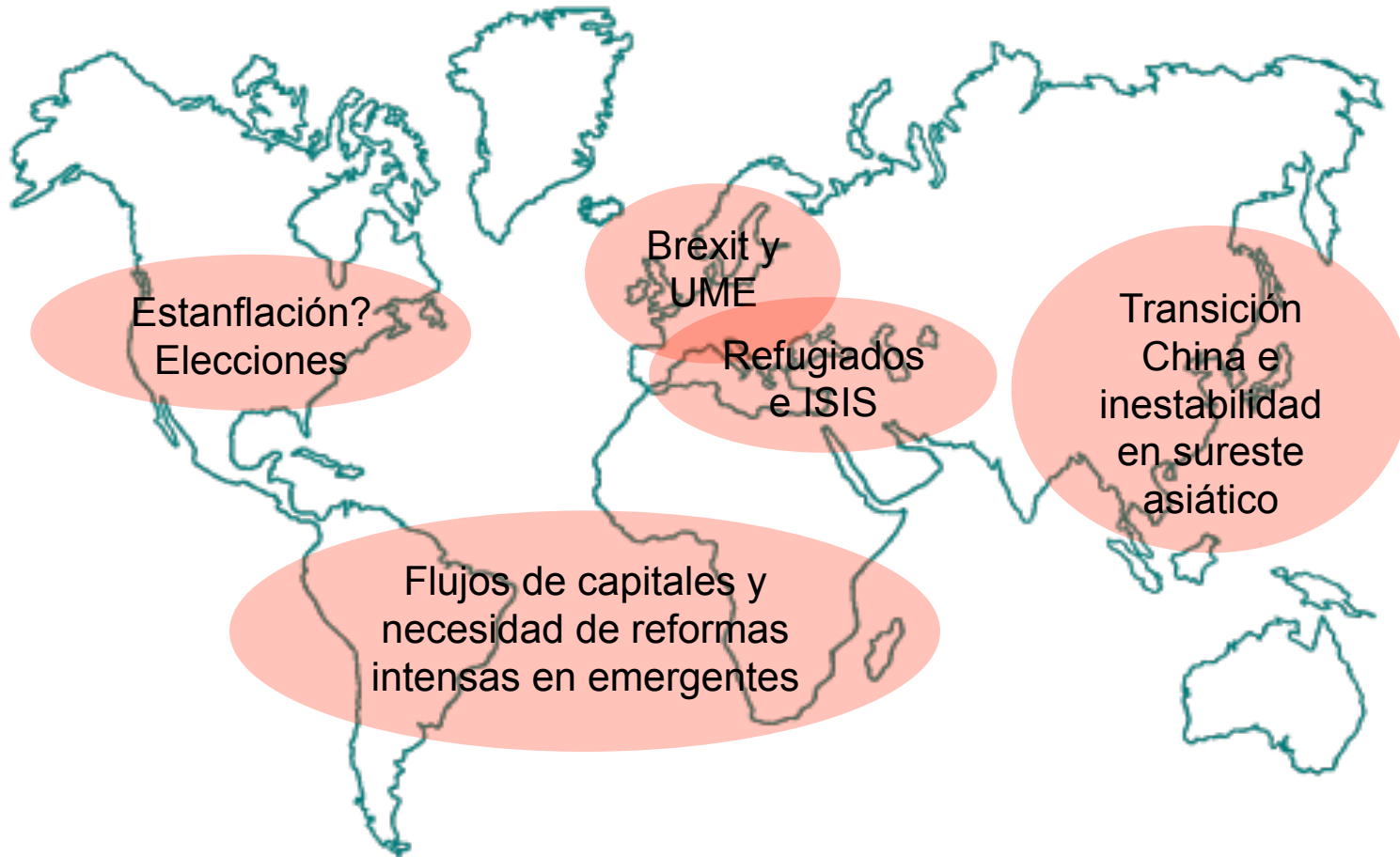
- Factores subyacentes al declive de los emergentes

**Evolución del precio de materias primas y divisas emergentes (índices)**



## 2.1. Avanzados y emergentes

- Riesgos geopolíticos en abundancia, y centrados en EMEs + China y en Europa



# 2 | LATAM y Brasil

## 2.1. Situación y perspectivas LATAM

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

## 2.1. Situación y perspectivas LATAM

**Annex Table 1.1.3. Western Hemisphere Economies: Real GDP, Consumer Prices, Current Account Balance, and Unemployment**

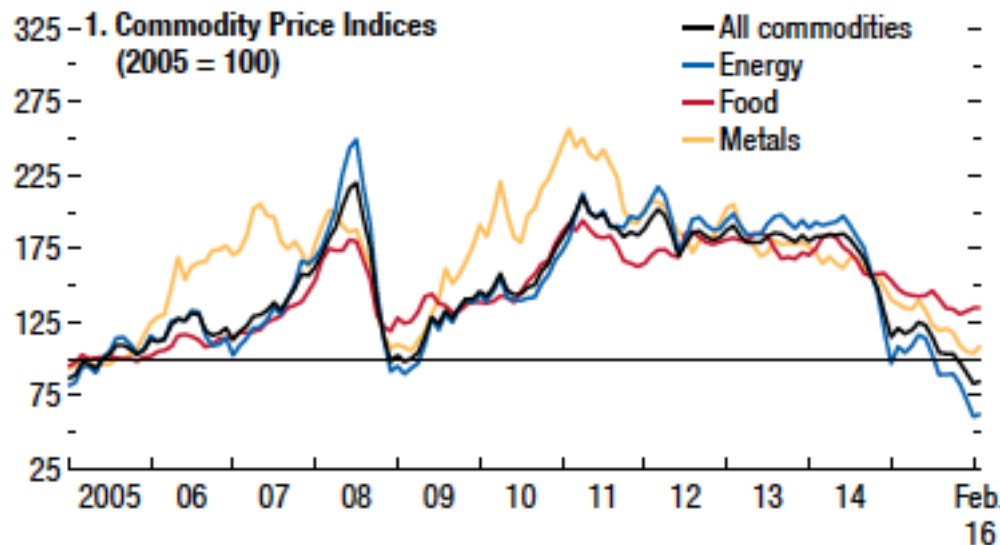
*(Annual percent change, unless noted otherwise)*

|  | Real GDP    |             |            | Consumer Prices <sup>1</sup> |             |            | Current Account Balance <sup>2</sup> |             |             | Unemployment <sup>3</sup> |             |      |
|--|-------------|-------------|------------|------------------------------|-------------|------------|--------------------------------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------|------|
|  | 2015        | Projections |            | 2015                         | Projections |            | 2015                                 | Projections |             | 2015                      | Projections |      |
|  |             | 2016        | 2017       |                              | 2016        | 2017       |                                      | 2016        | 2017        |                           | 2016        | 2017 |
| <b>North America</b>                         | <b>2.3</b>  | <b>2.3</b>  | <b>2.4</b> | <b>0.4</b>                   | <b>1.1</b>  | <b>1.7</b> | <b>-2.8</b>                          | <b>-2.9</b> | <b>-3.3</b> | ...                       | ...         | ...  |
| United States                                | 2.4         | 2.4         | 2.5        | 0.1                          | 0.8         | 1.5        | -2.7                                 | -2.9        | -3.3        | 5.3                       | 4.9         | 4.8  |
| Canada                                       | 1.2         | 1.5         | 1.9        | 1.1                          | 1.3         | 1.9        | -3.3                                 | -3.5        | -3.0        | 6.9                       | 7.3         | 7.4  |
| Mexico                                       | 2.5         | 2.4         | 2.6        | 2.7                          | 2.9         | 3.0        | -2.8                                 | -2.6        | -2.6        | 4.3                       | 4.0         | 3.9  |
| Puerto Rico <sup>4</sup>                     | -1.3        | -1.3        | -1.4       | -0.8                         | -0.6        | 1.2        | ...                                  | ...         | ...         | 12.0                      | 12.0        | 11.9 |
| <b>South America<sup>5</sup></b>             | <b>-1.4</b> | <b>-2.0</b> | <b>0.8</b> | ...                          | ...         | ...        | <b>-3.8</b>                          | <b>-2.8</b> | <b>-2.2</b> | ...                       | ...         | ...  |
| Brazil                                       | -3.8        | -3.8        | 0.0        | 9.0                          | 8.7         | 6.1        | -3.3                                 | -2.0        | -1.5        | 6.8                       | 9.2         | 10.2 |
| Argentina <sup>6</sup>                       | 1.2         | -1.0        | 2.8        | ...                          | ...         | 19.9       | -2.8                                 | -1.7        | -2.2        | 6.5                       | 7.8         | 7.4  |
| Colombia                                     | 3.1         | 2.5         | 3.0        | 5.0                          | 7.3         | 3.4        | -6.5                                 | -6.0        | -4.3        | 8.9                       | 9.8         | 9.4  |
| Venezuela                                    | -5.7        | -8.0        | -4.5       | 121.7                        | 481.5       | 1,642.8    | -7.6                                 | -6.6        | -2.5        | 7.4                       | 17.4        | 20.7 |
| Chile  | 2.1         | 1.5         | 2.1        | 4.3                          | 4.1         | 3.0        | -2.0                                 | -2.1        | -2.7        | 6.2                       | 6.8         | 7.5  |
| Peru   | 3.3         | 3.7         | 4.1        | 3.5                          | 3.1         | 2.5        | -4.4                                 | -3.9        | -3.3        | 6.0                       | 6.0         | 6.0  |
| Ecuador                                      | 0.0         | -4.5        | -4.3       | 4.0                          | 1.6         | 0.2        | -2.9                                 | -2.3        | -0.2        | 4.8                       | 5.7         | 6.5  |
| Bolivia                                      | 4.8         | 3.8         | 3.5        | 4.1                          | 4.0         | 5.0        | -6.9                                 | -8.3        | -7.1        | 4.0                       | 4.0         | 4.0  |
| Uruguay                                      | 1.5         | 1.4         | 2.6        | 8.7                          | 9.4         | 8.4        | -3.9                                 | -3.9        | -3.7        | 7.6                       | 7.8         | 7.6  |
| Paraguay                                     | 3.0         | 2.9         | 3.2        | 2.9                          | 3.8         | 4.5        | -1.8                                 | -1.2        | -1.1        | 6.1                       | 6.2         | 6.1  |
| <b>Central America<sup>7</sup></b>           | <b>4.1</b>  | <b>4.3</b>  | <b>4.3</b> | <b>1.4</b>                   | <b>2.7</b>  | <b>3.2</b> | <b>-4.0</b>                          | <b>-3.9</b> | <b>-4.0</b> | ...                       | ...         | ...  |
| <b>Caribbean<sup>8</sup></b>                 | <b>4.0</b>  | <b>3.5</b>  | <b>3.6</b> | <b>2.3</b>                   | <b>4.1</b>  | <b>4.3</b> | <b>-4.1</b>                          | <b>-3.4</b> | <b>-3.5</b> | ...                       | ...         | ...  |
| <i>Memorandum</i>                            |             |             |            |                              |             |            |                                      |             |             |                           |             |      |
| Latin America and the Caribbean <sup>9</sup> | -0.1        | -0.5        | 1.5        | 5.5                          | 5.7         | 4.3        | -3.6                                 | -2.8        | -2.4        | ...                       | ...         | ...  |
| East Caribbean Currency Union <sup>10</sup>  | 2.2         | 2.6         | 2.5        | -0.6                         | -0.1        | 1.3        | -12.2                                | -11.7       | -12.5       | ...                       | ...         | ...  |

Fuente: IMF

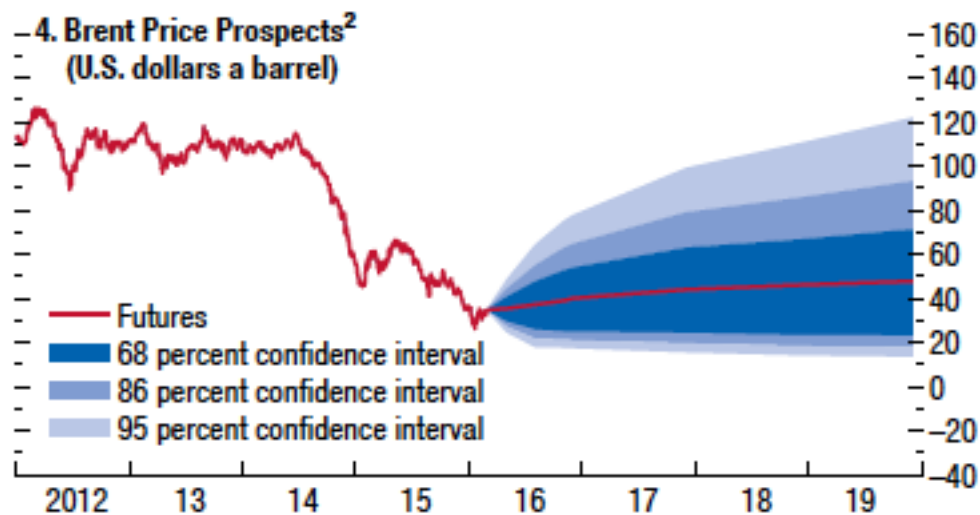
## 2.1. Situación y perspectivas LATAM

Figure 1.SF.1. Commodity Market Developments



- El precio del petróleo, por su parte, que ya ha alcanzado los 50 USD/b en sus dos referencias, si nos atenemos a la cotización de sus futuros, conserva una inercia apreciable que lo confinaría con un 70% de probabilidades por debajo de los 70 USD/b hasta finales de la presente década.

- Una mirada en detalle a los mercados de materias primas indica que la fuerte depreciación sufrida en los últimos dos años solo tiene precedentes en los últimos diez años: en 2005 y en la “gran recesión”.



## 2.1. Situación y perspectivas LATAM

- Respecto a la desaceleración de los flujos de capital, la situación reciente es sensiblemente mejor que en otros episodios pasados de este tipo

**Table 2.2. Large Depreciations, Banking Sector Stress, and External Crises during Slowdown Episodes**

| Episode   | Funding Costs (Percent) | Advanced Economy Growth (Percent) | Emerging Market Growth (Percent) | Number of Large Depreciations | Number of Large Depreciations Associated with Banking Sector Stress | Number of External Crises |
|-----------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---|---------------------------|
| 1995–2000 | 13.0                    | 3.0                               | 4.7                              | 18                            | 14  | 11                        |
| 2010–15   | 5.8                     | 1.6                               | 5.3                              | 8                             | 3   | 4                         |

Sources: IMF, *International Financial Statistics*; IMF, Information Notice System; J.P. Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global; and IMF staff calculations.

- Pero en este periodo los principales factores determinantes parecen ser el diferencial de crecimiento con los países avanzados, la retirada de los estímulos monetarios en los EEUU y otros factores idiosincráticos de los mercados emergentes como (i) la (mayor) apertura de sus cuentas financieras, (ii) la (mayor) rigidez de sus regímenes cambiarios, (iii) el (menor) nivel de reservas y (iv) el (mayor) nivel de deuda.



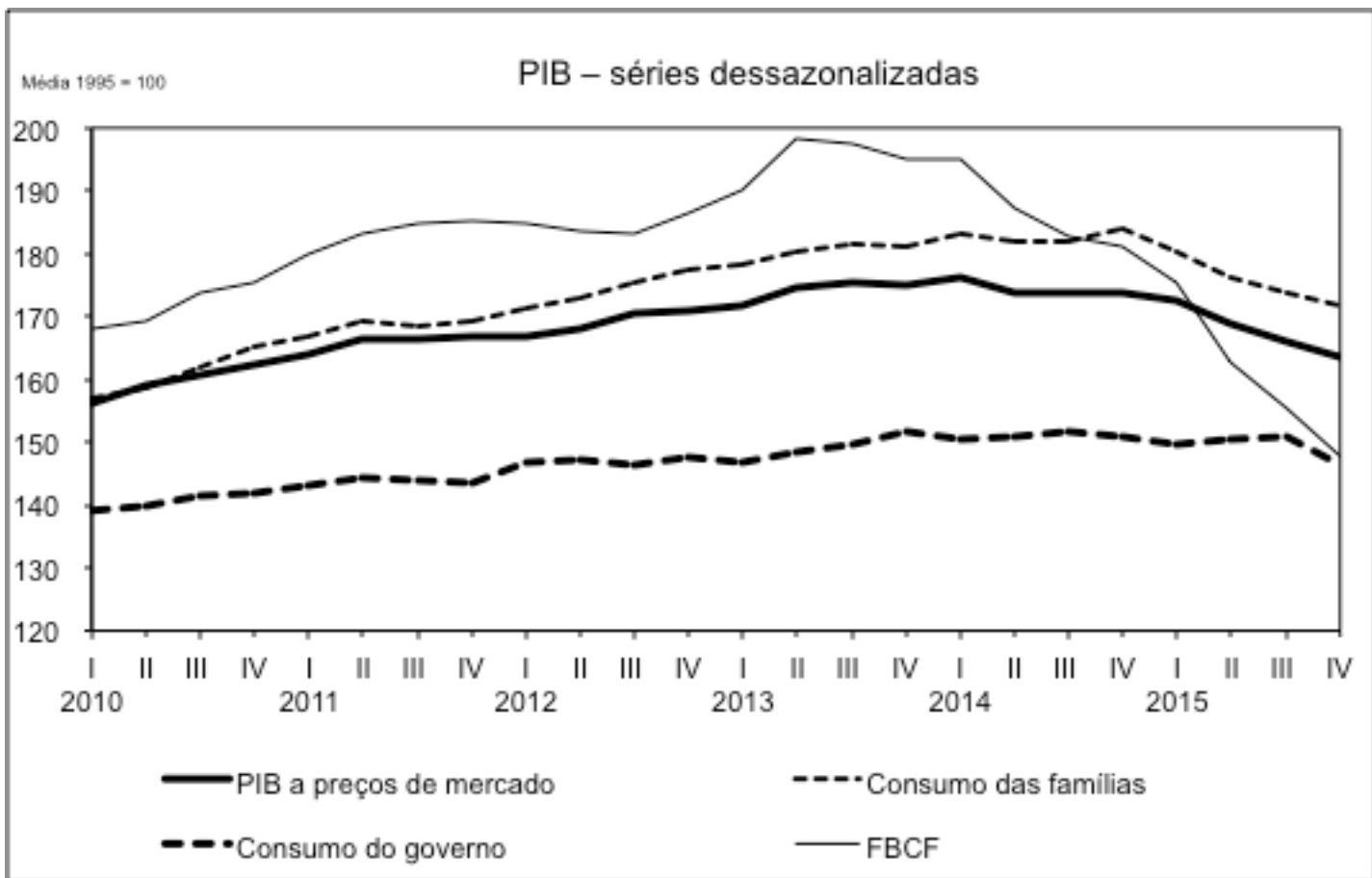
# 2 | LATAM y Brasil

2.1. Situación y perspectivas LATAM

**2.2. Situación y perspectivas Brasil**

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

- El PIB retrocede desde 2014 con todos sus componentes (demanda) marcando el paso, especialmente la FBC, a pesar de la expansión del gasto público hasta hace poco.



Fuente: Banco Central do Brasil

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

- El desempleo, relativamente bajo y cercano al “pleno empleo” en la región de Sul hasta hace un año, ha aumentado considerablemente en el conjunto del país en 2015

| <b>I.47 - Taxa de desocupação</b>    |              |                           |          |         |     |              | %   |
|--------------------------------------|--------------|---------------------------|----------|---------|-----|--------------|-----|
| <b>Por Grandes Regiões do Brasil</b> |              |                           |          |         |     |              |     |
| Período                              | Taxa média   | Grandes Regiões do Brasil |          |         |     |              |     |
|                                      |              | Norte                     | Nordeste | Sudeste | Sul | Centro-Oeste |     |
| 2012                                 | 1º Trimestre | 7,9                       | 8,9      | 9,7     | 7,9 | 5,1          | 7,0 |
|                                      | 2º Trimestre | 7,5                       | 8,1      | 9,6     | 7,4 | 4,8          | 6,2 |
|                                      | 3º Trimestre | 7,1                       | 7,8      | 9,4     | 6,9 | 4,3          | 5,7 |
|                                      | 4º Trimestre | 6,9                       | 7,3      | 9,3     | 6,6 | 4,0          | 5,7 |
| 2013                                 | 1º Trimestre | 8,0                       | 8,6      | 10,9    | 7,6 | 4,8          | 6,8 |
|                                      | 2º Trimestre | 7,4                       | 8,3      | 10,0    | 7,2 | 4,3          | 6,0 |
|                                      | 3º Trimestre | 6,9                       | 7,5      | 9,0     | 7,0 | 4,1          | 5,5 |
|                                      | 4º Trimestre | 6,2                       | 6,5      | 7,9     | 6,2 | 3,8          | 4,9 |
| 2014                                 | 1º Trimestre | 7,2                       | 7,7      | 9,3     | 7,0 | 4,4          | 5,9 |
|                                      | 2º Trimestre | 6,8                       | 7,2      | 8,8     | 6,9 | 4,1          | 5,6 |
|                                      | 3º Trimestre | 6,8                       | 6,9      | 8,6     | 6,9 | 4,2          | 5,4 |
|                                      | 4º Trimestre | 6,5                       | 6,8      | 8,3     | 6,6 | 3,8          | 5,3 |
| 2015                                 | 1º Trimestre | 7,9                       | 8,7      | 9,6     | 8,0 | 5,1          | 7,3 |
|                                      | 2º Trimestre | 8,3                       | 8,5      | 10,3    | 8,3 | 5,5          | 7,4 |
|                                      | 3º Trimestre | 8,9                       | 8,8      | 10,8    | 9,0 | 6,0          | 7,5 |
|                                      | 4º Trimestre | 9,0                       | 8,7      | 10,5    | 9,6 | 5,7          | 7,4 |

Fonte: IBGE. Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua.

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

- Las AA PP arrastran ya un déficit superior al 10%, cuando en 2014 era del 6%.
- Corresponde en su mayoría al Gobierno Federal, ya que los Estados y, sobre todo, los Municipios mantienen unas finanzas sostenibles
- Tampoco las empresas públicas tienen necesidades de financiación en términos de Contabilidad Nacional

| IV.27 - Necessidades de financiamento do setor público |         |       |         |       |         |       |         |       |                     |       |
|--|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------------------|-------|
|  | 2014    |       |         |       | 2015    |       |         |       | R\$ milhões<br>2016 |       |
|  | Jan-Mar |       | Ano     |       | Jan-Mar |       | Ano     |       | Jan-Mar             |       |
|  | Fluxos  | % PIB | Fluxos  | % PIB | Fluxos  | % PIB | Fluxos  | % PIB | Fluxos              | % PIB |
| Nominal  | 33 016  | 2,41  | 343 916 | 6,05  | 124 845 | 8,70  | 613 035 | 10,38 | 91 128              | 6,13  |
| Governo Central  | 27 328  | 2,00  | 271 542 | 4,77  | 118 270 | 8,24  | 513 896 | 8,70  | 72 518              | 4,88  |
| Governo Federal <sup>1/</sup>                          | 31 595  | 2,31  | 294 216 | 5,17  | 130 156 | 9,07  | 544 184 | 9,22  | 82 946              | 5,58  |
| Bacen  | -4 267  | -0,31 | -22 675 | -0,40 | -11 885 | -0,83 | -30 288 | -0,51 | -10 428             | -0,70 |
| Governos regionais                                     | 5 113   | 0,37  | 64 695  | 1,14  | 4 340   | 0,30  | 89 090  | 1,51  | 16 208              | 1,09  |
| Governos estaduais                                     | 4 685   | 0,34  | 59 714  | 1,05  | 3 551   | 0,25  | 73 260  | 1,24  | 13 533              | 0,91  |
| Governos municipais                                    | 427     | 0,03  | 4 982   | 0,09  | 790     | 0,06  | 15 830  | 0,27  | 2 675               | 0,18  |
| Empresas estatais                                      | 575     | 0,04  | 7679    | 0,14  | 2 234   | 0,16  | 10048   | 0,17  | 2 402               | 0,16  |
| Empresas estatais federais <sup>2/</sup>               | 731     | 0,05  | 1780    | 0,03  | E       | 0,10  | 1915    | 0,03  | 500                 | 0,03  |
| Empresas estatais estaduais                            | -108    | -0,01 | 5918    | 0,10  | 762     | 0,05  | 8 045   | 0,14  | 1903                | 0,13  |
| Empresas estatais municipais                           | -47     | -0,00 | -19     | -0,00 | 43      | 0,00  | 89      | 0,00  | -1                  | -0,00 |

Fuente: Banco Central do Brasil

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

- La Política Fiscal está contribuyendo a mitigar la recesión (estabilizadores automáticos) (transparencia anterior)
- La Política Monetaria no muestra signos de estar actuando de manera decisiva mediante la expansión monetaria, ni siquiera en las fases más agudas de la recesión.
- Sin duda ante el temor de sucesivas depreciaciones del Real (transparencias siguientes)

| II.17 - Agregados monetários                      |     |                |     |      |      |      |
|---|-----|----------------|-----|------|------|------|
| Participação percentual sobre o PIB <sup>1/</sup> |     |                |     |      |      |      |
| Período   |     | Base monetária | M1  | M2   | M3   | M4   |
| 2014  | Dez | 4,6            | 6,2 | 37,8 | 75,9 | 87,8 |
| 2015  | Jan | 4,2            | 5,6 | 37,3 | 76,0 | 88,5 |
|   | Fev | 4,2            | 5,6 | 37,3 | 76,1 | 88,6 |
|   | Mar | 4,2            | 5,5 | 37,0 | 76,0 | 89,3 |
|   | Abr | 4,1            | 5,3 | 37,0 | 76,3 | 89,5 |
|   | Mai | 4,1            | 5,3 | 37,2 | 77,4 | 90,8 |
|   | Jun | 4,0            | 5,3 | 37,1 | 77,1 | 90,8 |
|   | Jul | 3,9            | 5,1 | 37,1 | 77,3 | 90,6 |
|   | Ago | 4,0            | 5,1 | 37,0 | 77,3 | 90,9 |
|   | Set | 3,9            | 5,1 | 37,0 | 77,5 | 90,8 |
|   | Out | 4,1            | 5,1 | 37,5 | 78,8 | 91,7 |
|   | Nov | 4,1            | 5,3 | 37,7 | 79,1 | 92,5 |
|   | Dez | 4,3            | 5,7 | 38,7 | 80,6 | 94,1 |
| 2016  | Jan | 4,1            | 5,2 | 38,0 | 80,2 | 94,2 |
|   | Fev | 4,3            | 5,1 | 37,8 | 80,8 | 94,6 |
|   | Mar | 4,1            | 5,0 | 37,8 | 81,7 | 95,8 |

Fuente: Banco Central do Brasil

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

- La Cuenta corriente se presenta en 2015 deficitaria, alrededor del 3,3% del PIB
- Si bien las entradas de IED siguen manteniéndose por encima del 4% del PIB (4,24 en 2015)
- Siendo esta la principal partida de la cuenta financiera del país

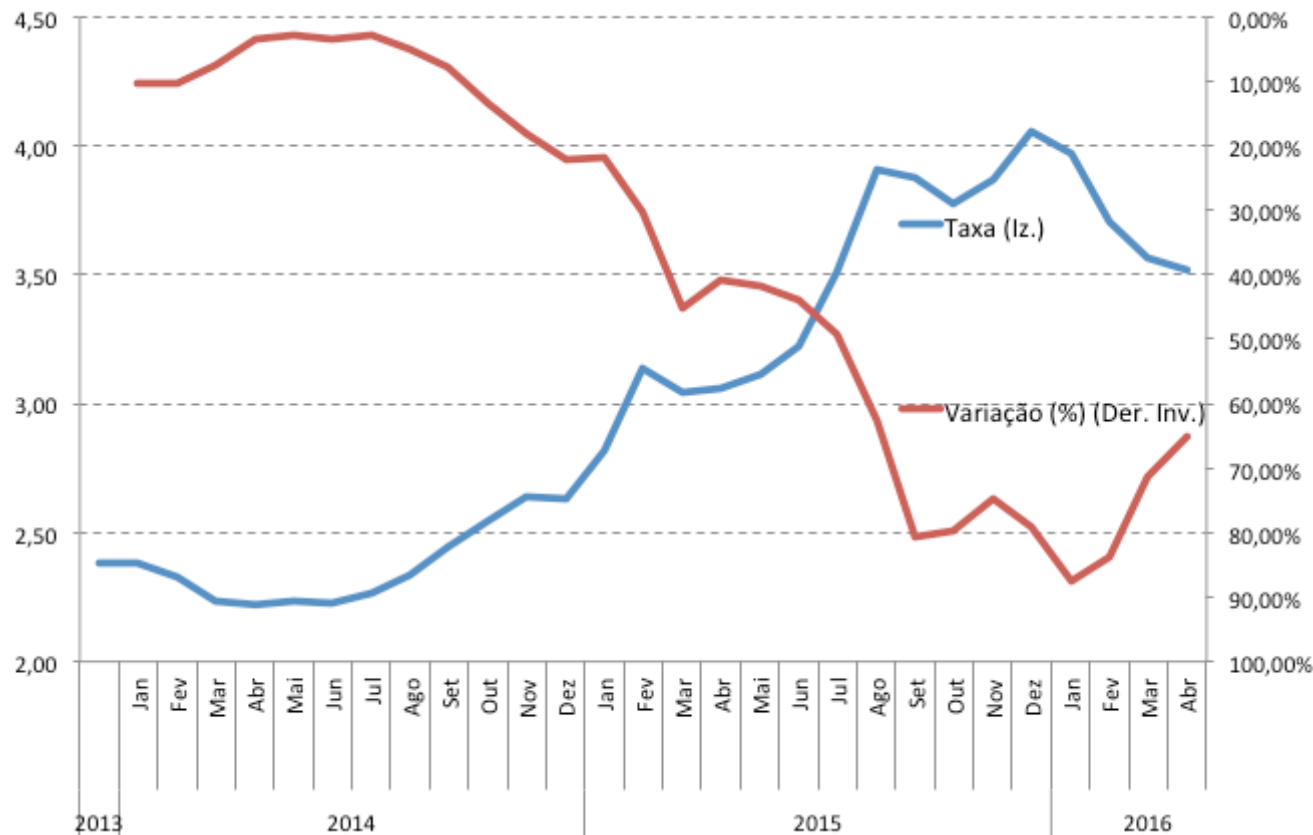
| Discriminação                                 | US\$ milhões   |                 |                 |            |                |
|---|----------------|-----------------|-----------------|------------|----------------|
|   | 2015*          |                 |                 | 2016*      |                |
|   | Abr            | Jan-abr         | Ano             | Abr        | Jan-abr        |
| <b>I. Transações correntes</b>                | <b>- 6 842</b> | <b>- 31 941</b> | <b>- 58 882</b> | <b>412</b> | <b>- 7 166</b> |
| Balança comercial (bens)                      | 282            | - 5 527         | 17 670          | 4 647      | 12 443         |
| Exportações <sup>1/</sup>                     | 15 064         | 57 603          | 190 092         | 15 302     | 55 677         |
| Importações <sup>2/</sup>                     | 14 782         | 63 129          | 172 422         | 10 655     | 43 234         |
| Serviços                                      | - 3 468        | - 13 649        | - 36 919        | - 2 521    | - 8 734        |
| Renda primária                                | - 3 757        | - 13 397        | - 42 357        | - 1 933    | - 11 847       |
| Renda secundária                              | 101            | 632             | 2 724           | 219        | 972            |
| <b>II. Conta capital</b>                      | <b>7</b>       | <b>83</b>       | <b>440</b>      | <b>- 4</b> | <b>79</b>      |
| <b>III. Conta financeira<sup>3/</sup></b>     | <b>- 8 266</b> | <b>- 32 131</b> | <b>- 54 734</b> | <b>784</b> | <b>- 5 180</b> |
| Investimento direto no exterior               | 848            | 8 904           | 13 498          | 1 192      | 2 658          |
| Participação no capital <sup>4/</sup>         | 1 165          | 9 202           | 14 337          | 1 155      | 3 009          |
| Operações intercompanhia                      | - 317          | - 297           | - 839           | 37         | - 352          |
| Investimento direto no país                   | 5 776          | 18 925          | 75 075          | 6 820      | 23 753         |
| Participação no capital <sup>5/</sup>         | 4 374          | 11 624          | 56 421          | 4 771      | 14 634         |
| Operações intercompanhia                      | 1 402          | 7 301           | 18 653          | 2 050      | 9 119          |
| Investimento em carteira – ativos             | 502            | - 771           | - 3 548         | - 1 104    | - 887          |
| Ações e cotas em fundos                       | 446            | 179             | - 98            | - 1 093    | - 845          |
| Títulos de renda fixa                         | 57             | - 950           | - 3 450         | - 10       | - 42           |
| Investimento em carteira – passivos           | 6 612          | 24 266          | 18 500          | 662        | - 5 023        |
| Ações e cotas em fundos                       | 3 765          | 7 966           | 10 030          | 1 581      | 4 482          |
| Títulos de renda fixa                         | 2 847          | 16 300          | 8 469           | - 919      | - 9 505        |
| Derivativos – ativos e passivos               | - 1 187        | 854             | 3 450           | - 300      | - 341          |
| Outros investimentos – ativos <sup>6/</sup>   | 8 735          | 13 632          | 44 001          | 6 061      | 17 427         |
| Outros investimentos – passivos <sup>6/</sup> | 4 776          | 14 798          | 20 130          | 961        | 4 662          |
| Ativos de reserva                             | - 0            | 3 239           | 1 569           | 3 377      | - 644          |
| <b>Erros e omissões</b>                       | <b>- 1 431</b> | <b>- 274</b>    | <b>3 708</b>    | <b>375</b> | <b>1 907</b>   |

Fuente: Banco Central do Brasil

## 2.2. Situación y perspectivas Brasil

- El Real ha pasado de cotizar a 2,25 USD en la primera mitad de 2014 a hacerlo por encima de los 4 Reales por USD a finales de 2015, habiéndose apreciado más del 10% desde entonces.
- A principios del presente año, la depreciación acumulada del Real, desde inicios de 2013, era del 87,6%
- En abril del presente año se situaba en el 63,0%

Tipo de cambio (Reales por US\$)



Fuente: Banco Central do Brasil

# 3 | El potencial de las economías emergentes: *leapfrogging*



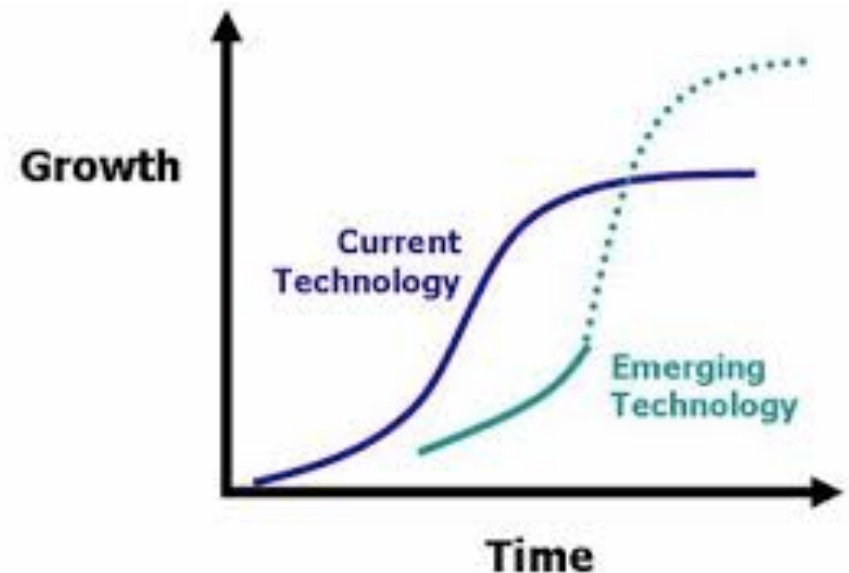
### 3. El potencial de las economías emergente: *leapfrogging*

- Muchas economías emergentes han demostrado una gran capacidad para “quemar etapas” de desarrollo



- Este es, desde luego el caso de Brasil en muchos sectores
- Especialmente en el ámbito del aseguramiento de aquellas contingencias que en los países avanzados corresponden al Estado del Bienestar (salud, entre otras)
- El EB futuro se hará con una decisiva contribución de los países emergentes

- La tecnología hoy está al alcance de todos
- Es modular y a veces rápidamente amortizable
- En las economías avanzadas quedan muchas y muy grandes infraestructuras convencionales por amortizar
- Lo que no es el caso en las emergentes

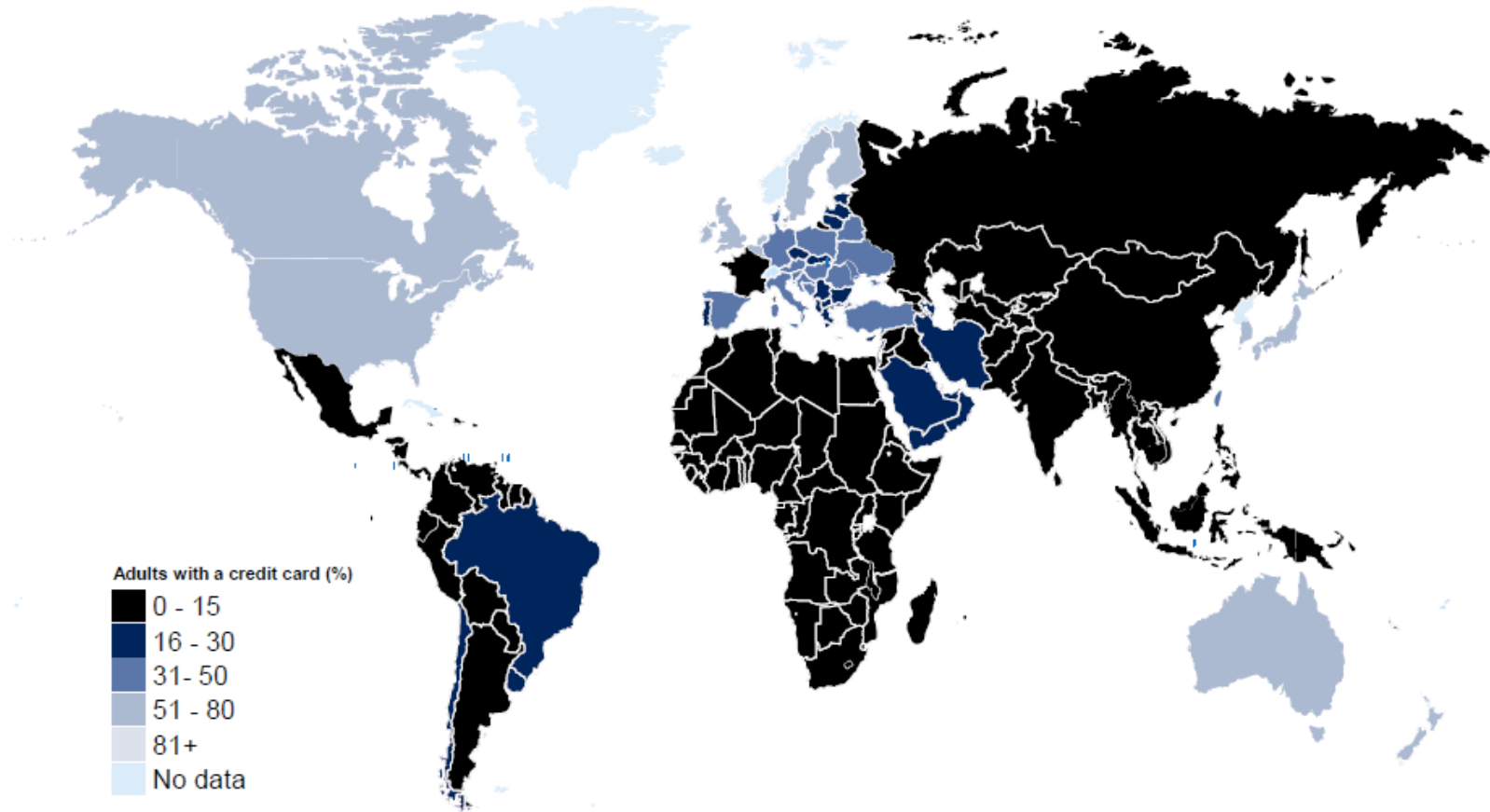


Fuente:

<http://perspectives.3ds.com/environment/what-is-leapfrogging-for-sustainability/>

### 3. El potencial de las economías emergente: *leapfrogging*

**Exhibit 20: Credit penetration remains low outside US and developed Europe**  
Adults with a credit card



Source: World Bank.

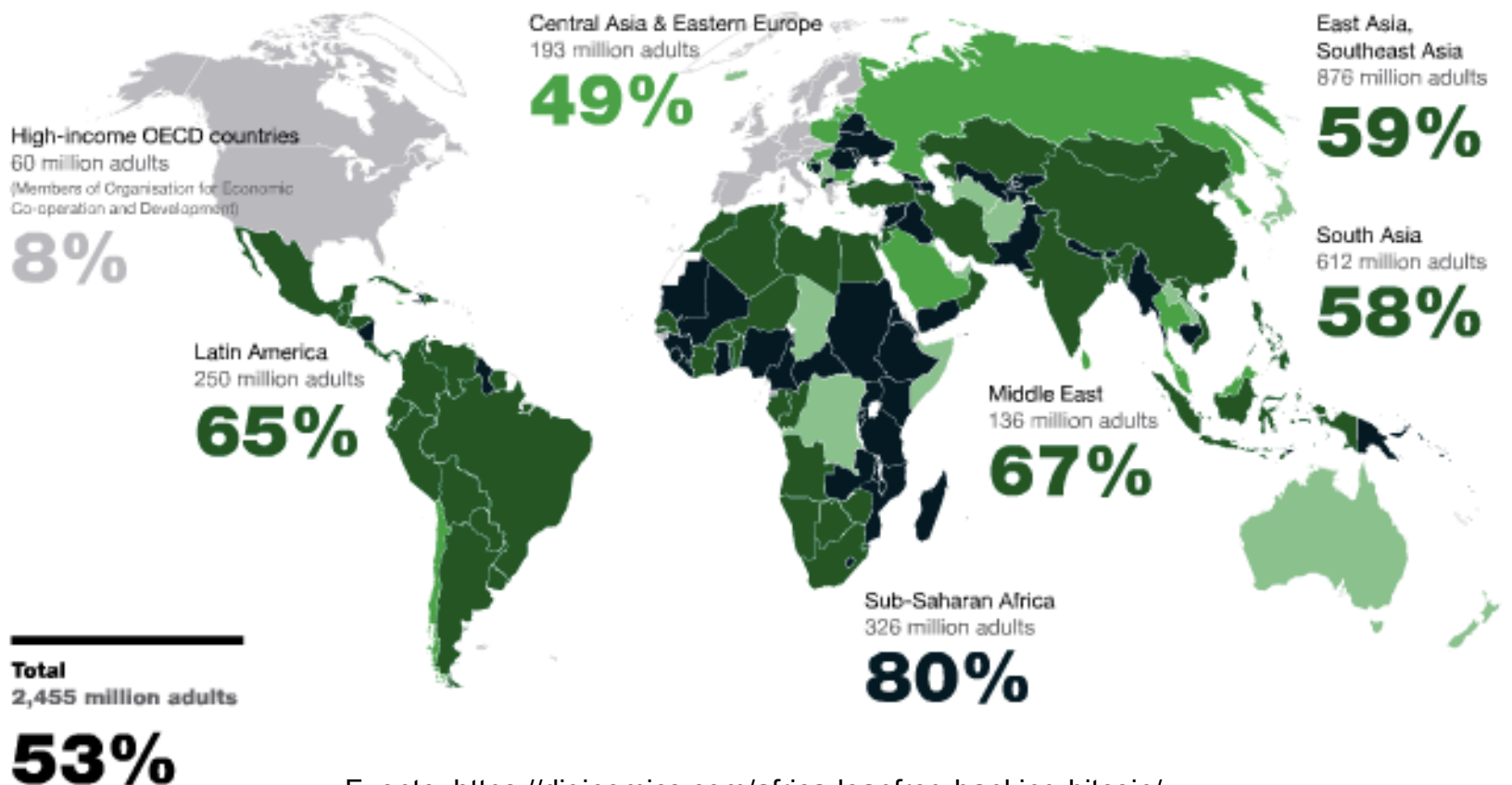
Fuente: <http://www.valuewalk.com/2015/03/payments-industry-bitcoin/>

### 3. El potencial de las economías emergente: *leapfrogging*

Percentage of total adult population who do not use formal or semiformal financial services

0-25%    26-50%    51-75%    76-100%

Estimates used to calculate regional averages



Fuente: <https://diginomics.com/africa-leapfrog-banking-bitcoin/>

*Muchas gracias por su atención*

# W E B I N A R

Tendencias y perspectivas del  
sector asegurador en Latinoamérica

Martes, 31 de mayo de 2016. Hora: 15,30 CEST

RED CUMES

Fundación  
**MAPFRE**



Afi

---

© 2016 Afi. Todos los derechos reservados.