

Buenos Aires, 4 de Marzo 2015

## Impacto en América Latina por el descenso de los precios internacionales del petróleo

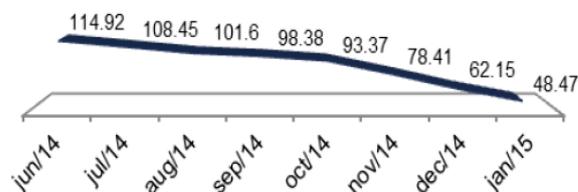
**América Latina es un productor importante de materias primas y la reciente caída de los precios del petróleo está impactando a los países de la región de diferentes formas. ¿Qué países podrían beneficiarse de la baja de precios internacionales y por qué otros son impactados negativamente?**

Los precios del petróleo han reportado caída libre en los últimos meses, desde un máximo de 114,81 USD el 20 de junio de 2014 a 48,47 USD el 28 de enero de 2015 (véase cuadro 1). El 57,8% de la contracción está relacionada con un incremento en la producción junto con una menor demanda. Con respecto a la oferta, la última revolución del shale gas en los Estados Unidos ha incrementado la producción en el país a su nivel más alto en tres décadas. Por el contrario, China, que es el principal consumidor (12% del consumo total del petróleo), ha solicitado menores cantidades debido a la baja en el crecimiento del PBI. La decisión de la OPEC el 27 de noviembre para mantener la producción al mismo nivel contribuyó al descenso de los precios del petróleo. En realidad, el objetivo de la decisión de la OPEC es disuadir las inversiones en los nuevos campos de shale gas ya que reducen sus relativas ganancias.

El impacto de los precios del petróleo en América Latina depende de cuánto tiempo duren estos precios más bajos, y varía según los diferentes países de la región.

Venezuela es el mayor perdedor y el FMI pronostica que cada \$10 de disminución en los precios del petróleo reduce la balanza comercial en 3,5% del PIB. Considerando las exportaciones netas de petróleo, Colombia y Ecuador son, respectivamente, el segundo y el tercer país más sensibles a las caídas en los precios del petróleo.

**Precios del Petróleo (brent USD)**



Source: Bloomberg

	Fuels exports % of total exports	Fuels imports % of total imports	Net oil exports % of GDP
Venezuela	96.2%	18%	33.45%
Colombia	67.2%	14%	8.25%
Ecuador	52%	24%	6.85%
Mexico	11.5%	10.5%	0.21%
Peru	12.2%	14.4%	-0.6%
Argentina	6%	16%	-1%
Brazil	7.4%	18.2%	-1.2%
Chile	0%	18.1%	-5%

Source: WTO and IMF Values of 2013

En contraparte, Chile, Brasil, Argentina y Perú tienden a presentar resultados positivos en la balanza comercial. Sin embargo, los precios más bajos repercutirían de manera negativa a mediano plazo en los planes de inversión de petróleo en Argentina y Brasil.

## Previsiones para Colombia, Chile y Argentina

*“El crecimiento debe mejorar en América Latina durante el 2015, Coface espera que el PBI de la región aumente en un 2,3%. A pesar de un mejor pronóstico, la tasa todavía se considera débil y se asocia principalmente con el panorama de estancamiento en Brasil. Este último representa buena parte de la actividad de América Latina y la economía no debería recuperarse hasta ese nivel al menos en el corto plazo”* dijo Patricia Krause, Economista para América Latina de Coface.

**En Colombia**, la actividad seguirá fuerte. El crecimiento continuará siendo liderado por el mercado doméstico, principalmente por las inversiones en infraestructura, viviendas sociales y el consumo familiar. La inflación cerró en 2014 cerca de 3,66% superando el objetivo de 3%. La reciente caída de los precios del petróleo deteriora los intercambios comerciales, impactando su moneda y, finalmente, presionando el alza de los precios.

**En Chile**, la actividad se ha desacelerado desde el último trimestre del 2013 y en el tercer trimestre del 2014 se alcanzó el ritmo de crecimiento más lento desde el 2009 (+ 0,8% en comparación con el año anterior). El movimiento se asocia principalmente a los precios bajos del cobre que impactan a la balanza comercial y el plan de inversiones. Las exportaciones en Chile representan el 27% del PBI y la mitad de la canasta se encuentra conformada por la materia prima mineral. La reforma fiscal, la cual fue aprobada a finales de septiembre de 2014, también contribuyó a la reducción de la confianza en los negocios.

**Argentina** aún está pasando por un escenario de turbulencias. La actividad probablemente se contrajo en el 2014, la inflación se encuentra cerca al 40% (según fuentes no oficiales), la falta de reservas internacionales y la situación de impago de la deuda todavía no ha sido resuelta. La expectativa de Coface es que el PBI se contrajo en un 1,5% en el 2014 y en -1% en el 2015, gracias a un descenso del consumo interno asociado a la alta inflación, el mercado laboral deteriorado y la poca confianza con respecto al escenario futuro.

## Perspectiva de los principales sectores

- **Minería en Chile**

Se mantendrá la posición de liderazgo en la producción de cobre, pero habrá una coyuntura desafiante. La minería es el pilar principal de la economía chilena. El país es el mayor productor de cobre (aproximadamente un tercio del suministro mundial) y también produce oro, plata, molibdeno, hierro y carbón. El cobre es responsable del 50% de las exportaciones de Chile y del 15% del PBI. El incremento de los costos de producción, pueden representar una amenaza para el desempeño de este sector.



## P R E S S R E L E A S E

- **Construcción en Colombia**

Contrastando con la perspectiva negativa de la industria del petróleo, esta industria cuenta con oportunidades en un contexto de fuerte crecimiento y de escasa infraestructura. El sector de la construcción colombiano ha tenido un buen desempeño durante los últimos años. En realidad, ha sido uno de los sectores más importantes de la economía.

- **Automotor en Argentina**

Un escenario económico deficiente está impactando en la industria. Argentina posee el tercer mercado automotriz más grande de Latinoamérica y es el 23° principal fabricante de vehículos. Este sector representa aproximadamente el 5% de PBI o el 20% de la producción industrial. Sin embargo, la industria automotriz se deterioró en el 2014, principalmente debido al actual escenario económico y sus efectos en la confianza del consumidor y el poder adquisitivo.

### Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2014, el Grupo, apoyado por sus 4.440 empleados, ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.441 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 países, asegura transacciones comerciales de 37.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 350 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

Desde hace 16 años Coface está presente en la Argentina, brindando a las empresas locales las mismas protecciones y servicios con las que cuentan sus competidores en el mundo entero. Es N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

