

REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

WESTERN HEMISPHERE



WESTERN HEMISPHERE
DEPARTMENT

Asegurar una inflación baja y fomentar el crecimiento potencial

29 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Rodrigo Valdés
Director

Contenido

- I. Evolución Reciente
- II. Perspectivas y Riesgos
- III. Prioridades en Materia de Políticas

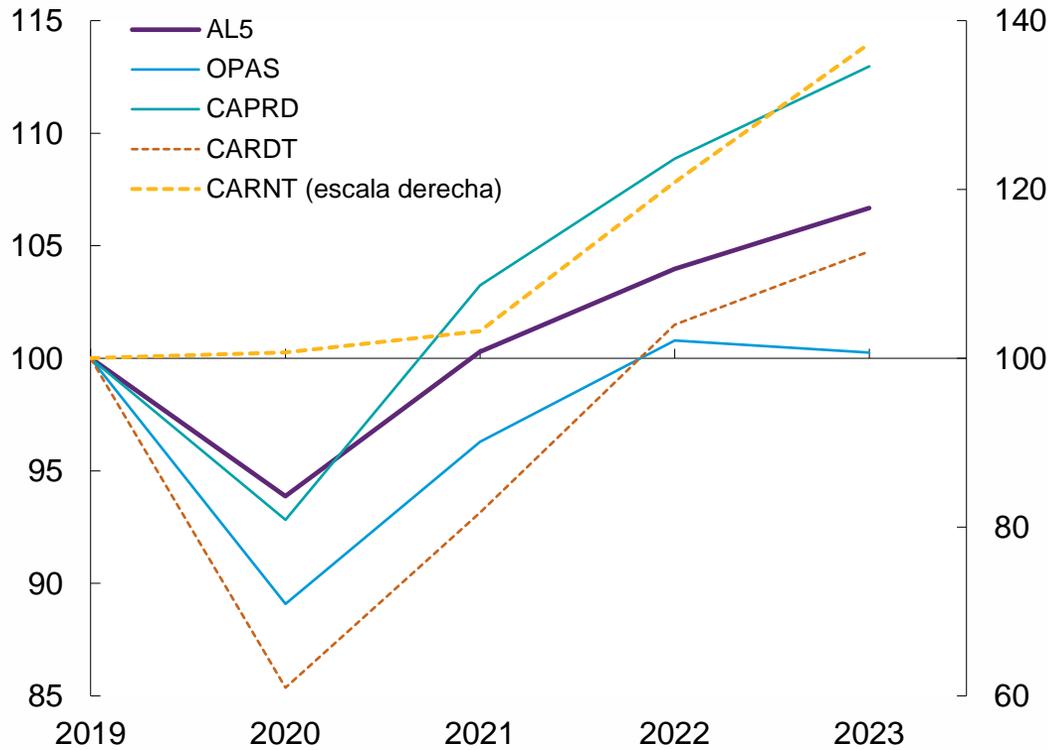
Evolución reciente

Tras repuntar con fuerza, el crecimiento del producto está desacelerándose

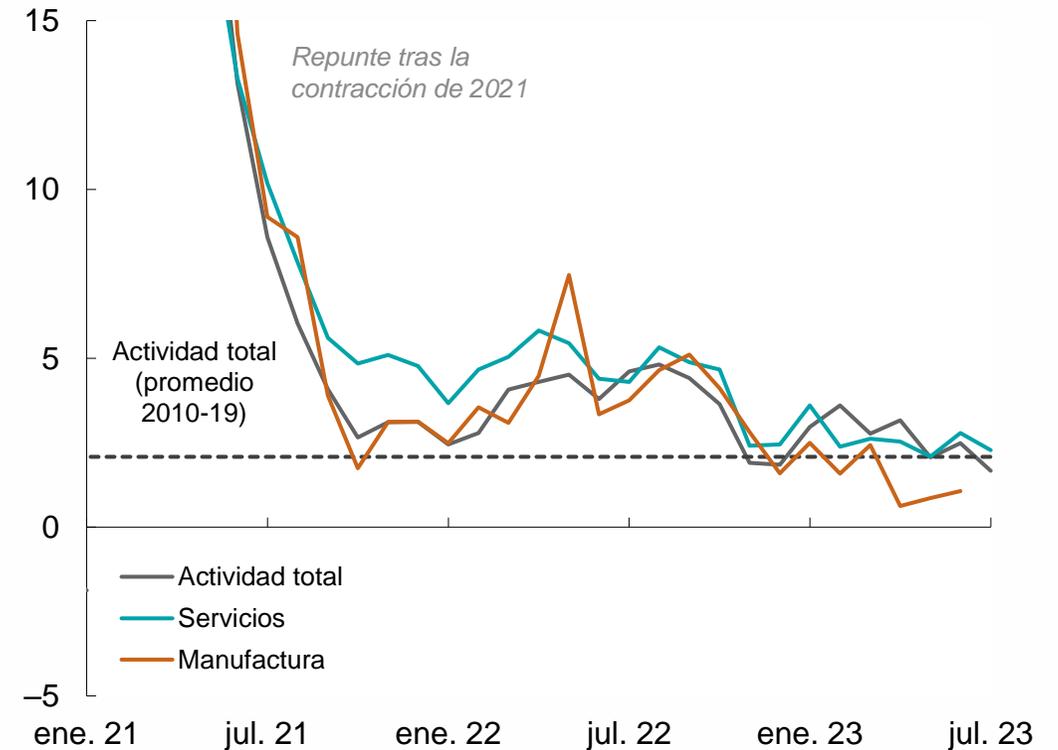
Tras una sólida recuperación posterior a la pandemia, el crecimiento de ALC está desacelerándose...

... debido principalmente a un debilitamiento en el sector manufacturero.

ALC: PIB real
(Índice 2019 = 100)



AL5: Indicador de actividad económica
(Índice)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARDT = economías del Caribe dependientes del turismo; CARNT = economías del Caribe no dependientes del turismo; OPAS = otros países de América del Sur.

Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

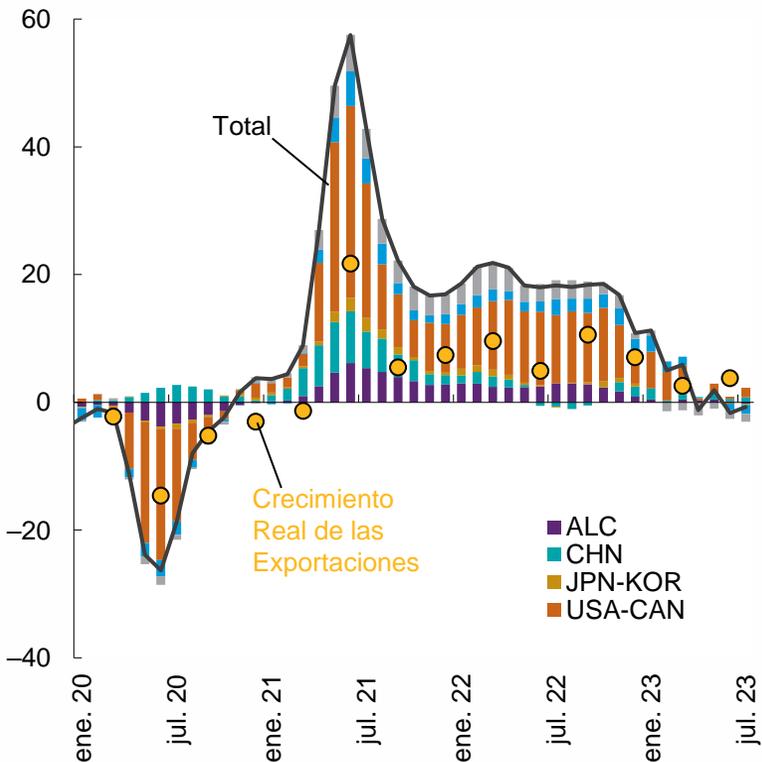
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo.

... en parte como reflejo de un debilitamiento de las condiciones externas

Las exportaciones de la región han perdido ímpetu en 2023...

Contribuciones al crecimiento nominal de las exportaciones de mercancías

(Suma móvil de 3 meses; variación porcentual interanual)

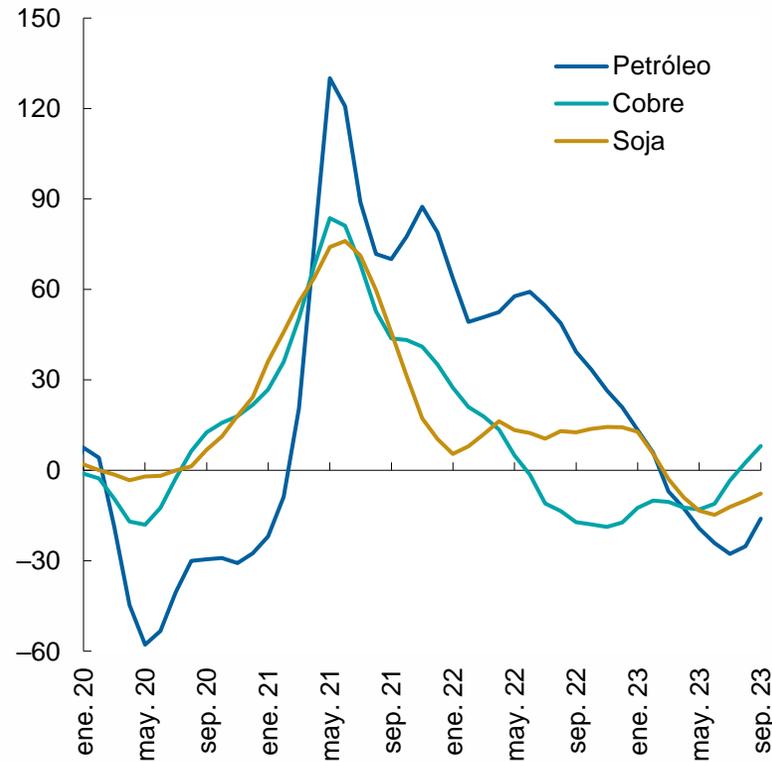


Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: El crecimiento real de las exportaciones es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Incluye Brasil, Chile, Colombia y México.

... debido en parte al debilitamiento de los precios de las principales materias primas...

Precios de las principales materias primas de exportación de ALC

(Promedio móvil de 3 meses; variación porcentual interanual)

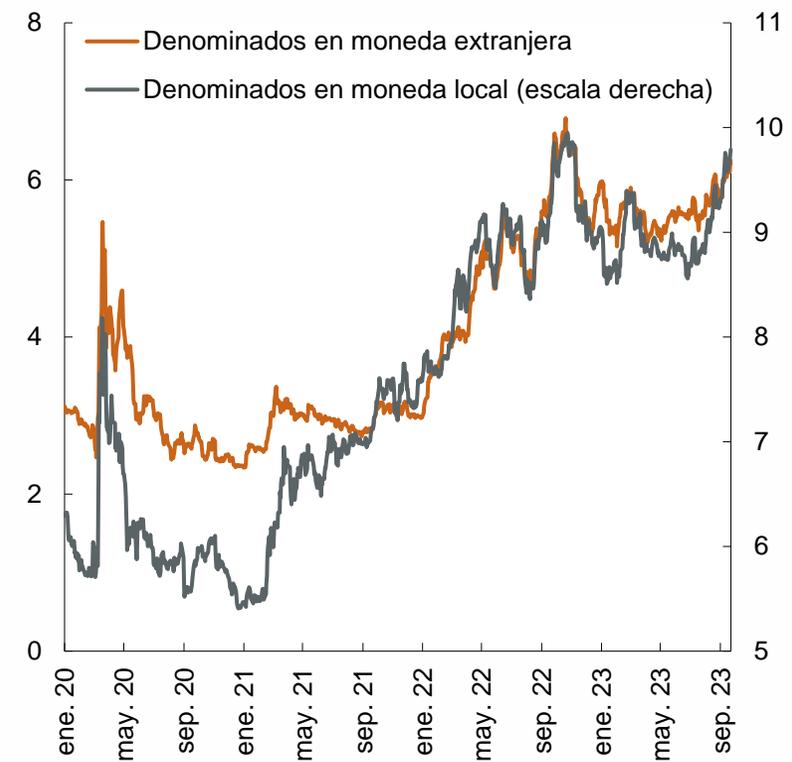


Fuentes: Bloomberg Finance L.P., y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Petróleo corresponde al promedio de los precios al contado de petróleo Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh.

... en tanto que las condiciones financieras se han mantenido apretadas.

AL5: Rendimiento de los bonos soberanos a 10 años

(Porcentaje)

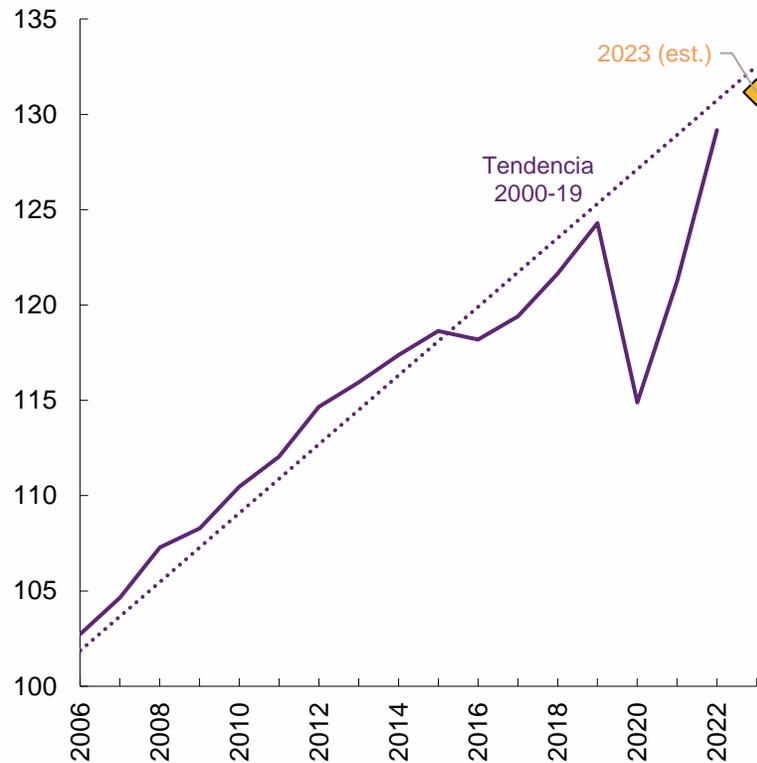


Fuentes: Bloomberg Finance L.P., y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Medina de los países de AL5 (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

Los mercados laborales de la región muestran solidez

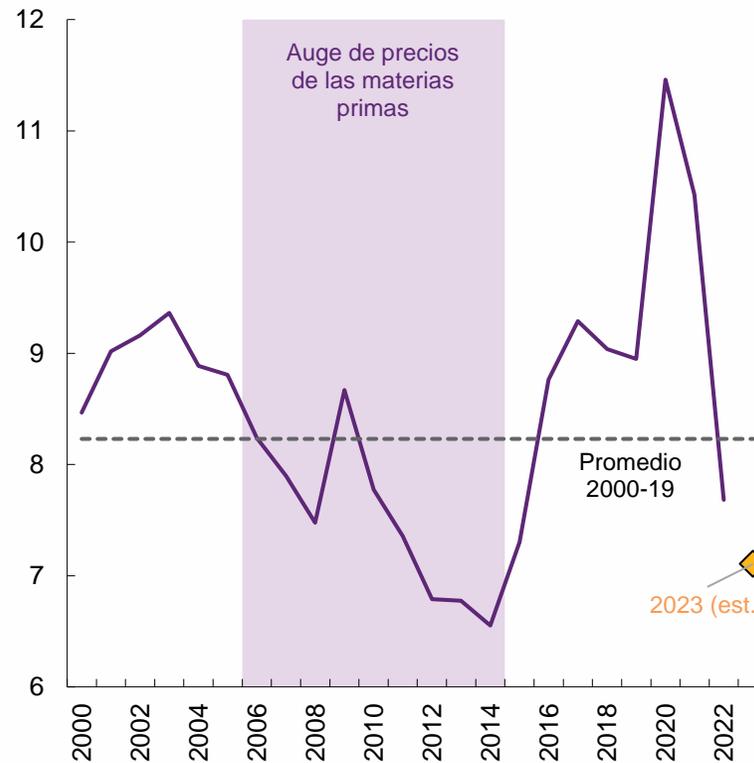
El empleo ha retornado a un nivel cercano a la tendencia observada antes de la pandemia...

AL5: Empleo
(Escala izquierda: índice: 2005 = 100)



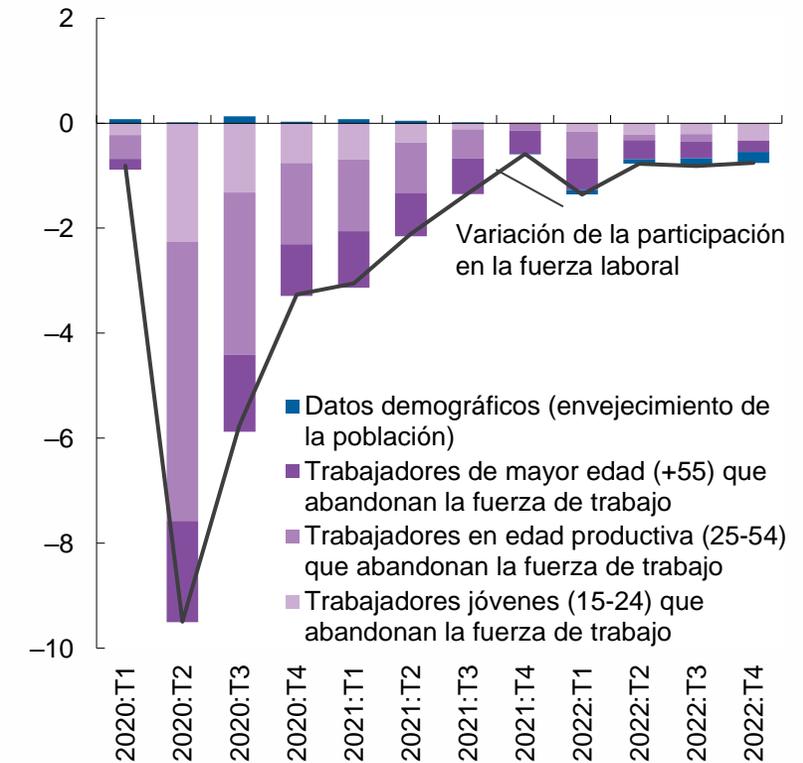
... y el desempleo ha disminuido marcadamente...

AL5: Tasa de desempleo
(Porcentaje)



... mientras que la participación en la fuerza laboral se ha estabilizado en un nivel más bajo

AL5: Descomposición de la tasa de participación
(Variación en puntos porcentuales desde 2019)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Promedio ponderado por la fuerza laboral. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

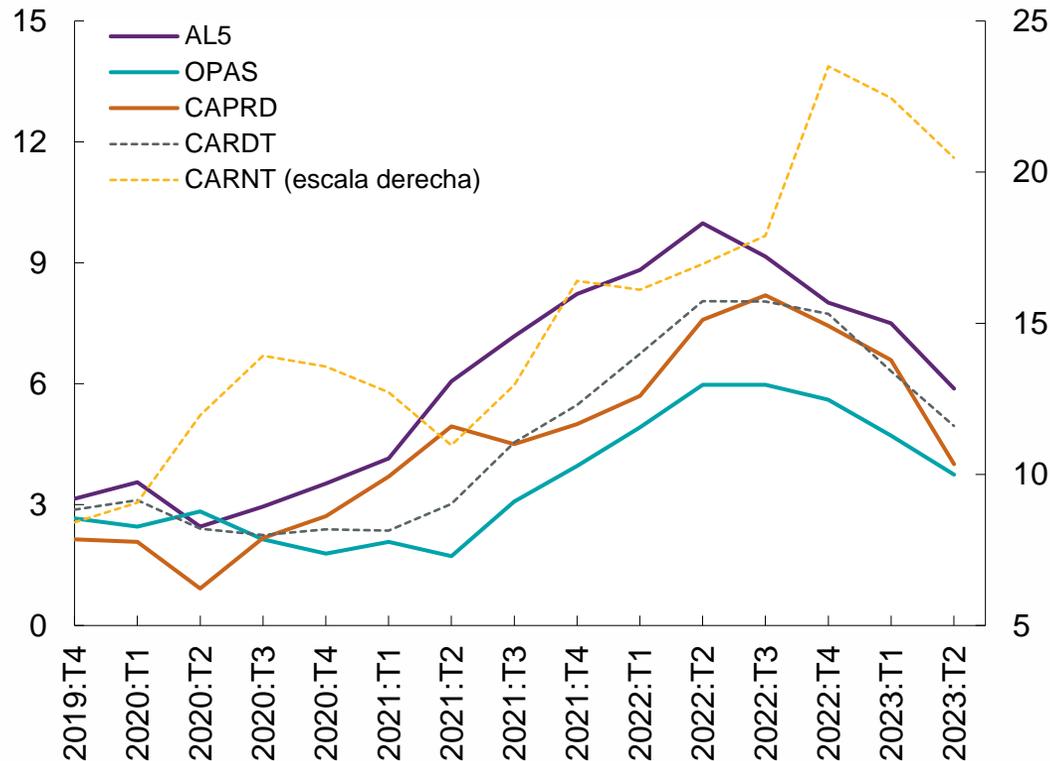
Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Promedio ponderado por la fuerza laboral. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

Fuentes: Organización Internacional del Trabajo (ILOSTAT), y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son sumas. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

La inflación general está descendiendo...

La inflación general ha disminuido en toda la región...

ALC: Inflación general de precios al consumidor
(Promedio trimestral; variación porcentual interanual)

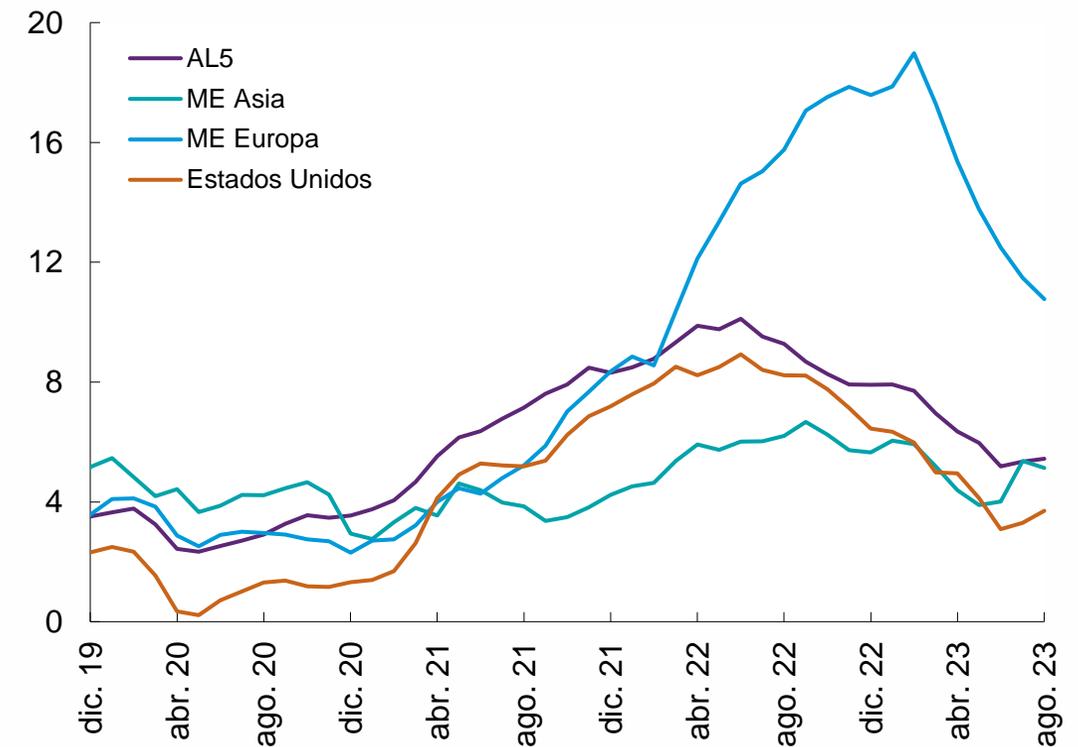


Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de *International Financial Statistics*; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB: dep. turismo = economías del Caribe dependientes del turismo; CARIB: no dep. turismo = economías del Caribe no dependientes del turismo; OPAS = otros países de América del Sur (excluidos Argentina y Venezuela).

... en línea con las tendencias mundiales

AL5 y grupos semejantes: Inflación general de precios al consumidor
(Variación porcentual interanual)



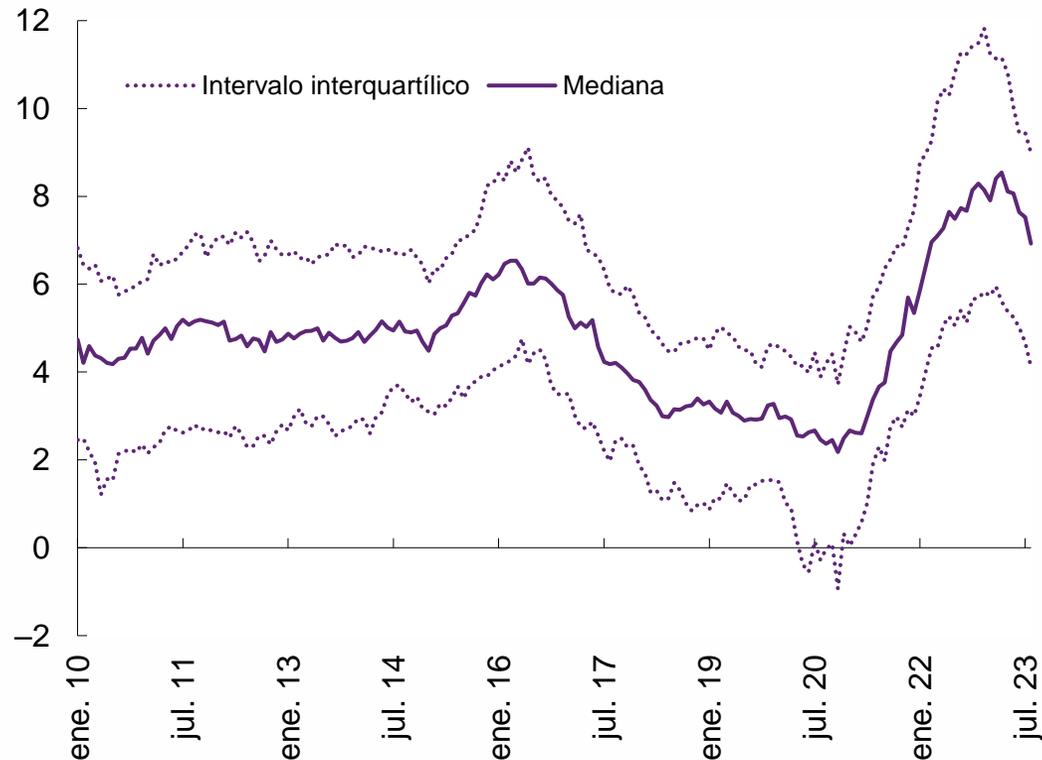
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú); ME Asia = mercados emergentes de Asia (Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam); ME Europa = mercados emergentes de Europa (Hungría, Polonia, Rumania, Serbia).

... conforme las presiones de los precios se tornan menos generalizadas

Las presiones de los precios subyacentes están empezando a ceder...

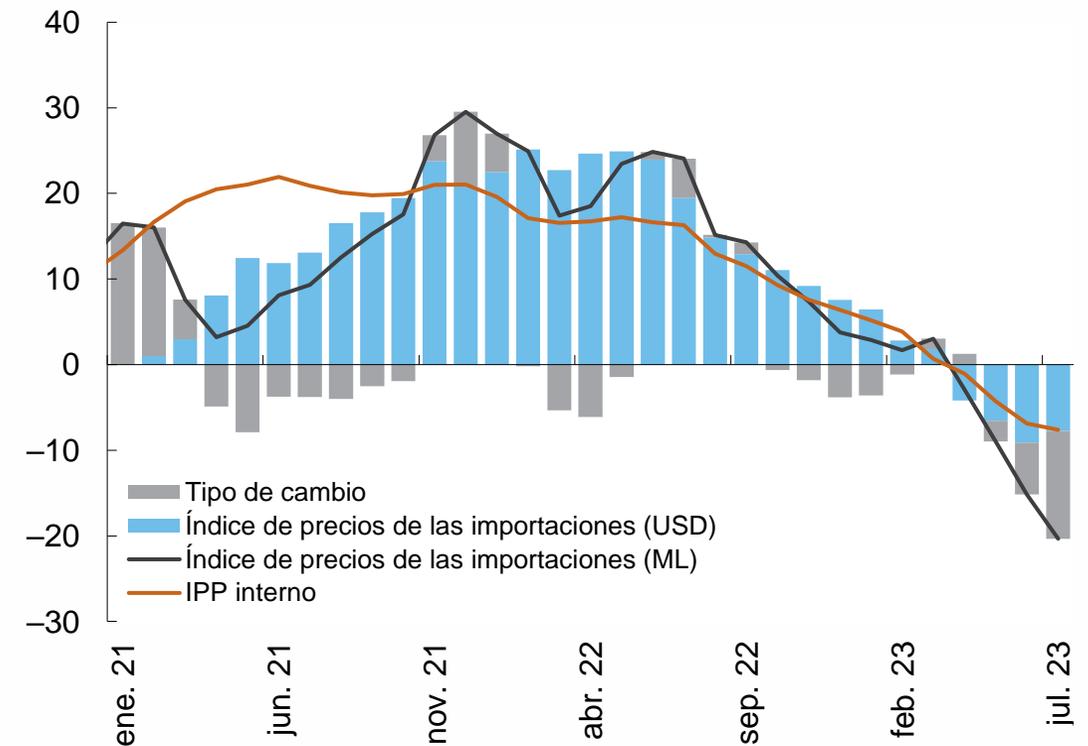
Economías seleccionadas de AL5: Distribución de la inflación subyacente
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los productos básicos excluyen alimentos, transporte y artículos para el hogar. Los servicios básicos excluyen transporte y artículos para el hogar. Rango intercuartílico se refiere a la inflación anual a nivel de artículo. Incluye Brasil, Chile, Colombia y México.

... con la ayuda de la caída de los precios de las importaciones y la apreciación de la moneda

Economías seleccionadas de AL5: Inflación importada
(Variación porcentual interanual)



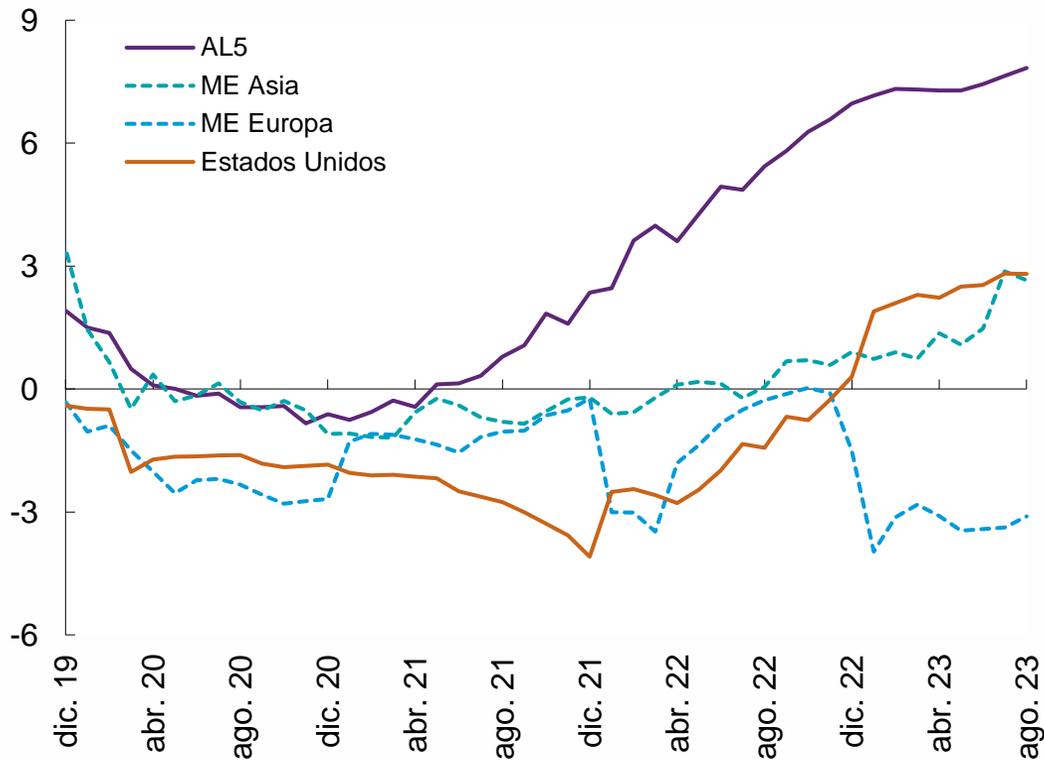
Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de los informes WEO; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Incluye Brasil, Colombia, México y Perú. Excluye Chile debido a disponibilidad de datos. ML: moneda local.

Esto denota una política monetaria contundente...

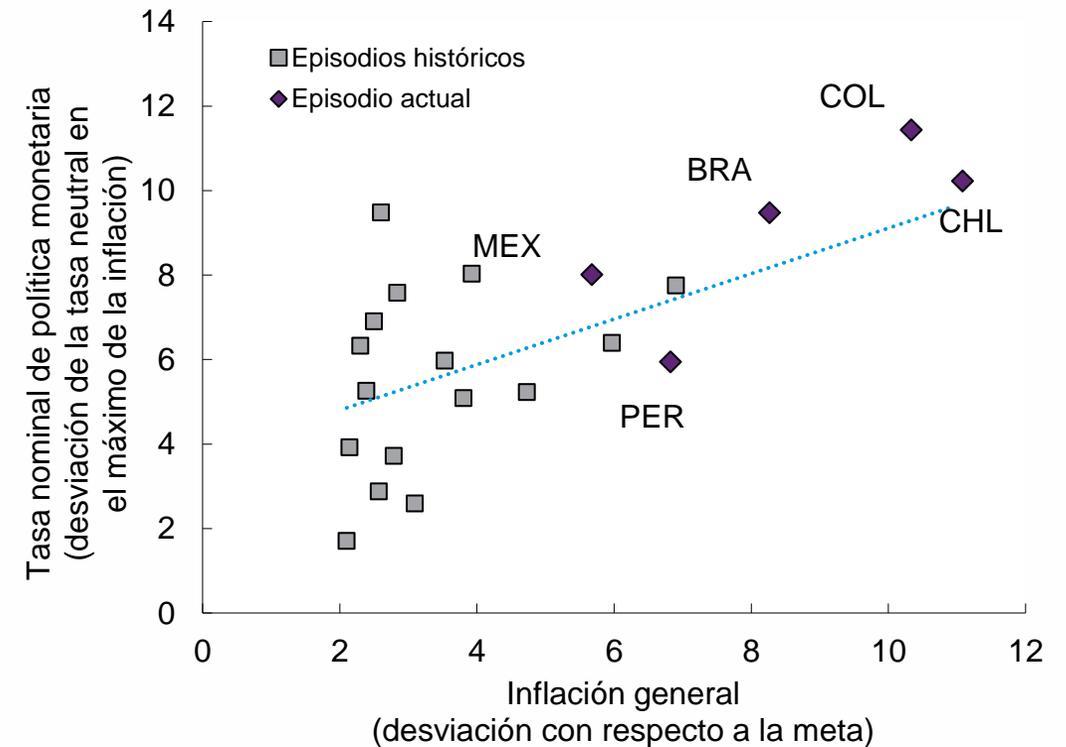
Las tasas reales de política monetaria han aumentado marcadamente, en particular con respecto a otras economías...

... acorde con la magnitud del shock inflacionario.

AL5 y economías semejantes: Tasas reales de política monetaria (Porcentaje)



AL5. Inflación general y tasa de política monetaria (Puntos porcentuales)



Fuentes: Consensus Economics; Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
 Nota: Se presenta la tasa de interés real ex ante de política monetaria (diferencia entre la tasa de política monetaria nominal y las expectativas de inflación a un año). Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; ME Asia = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam; ME Europa = Hungría, Polonia, Rumania, Serbia.

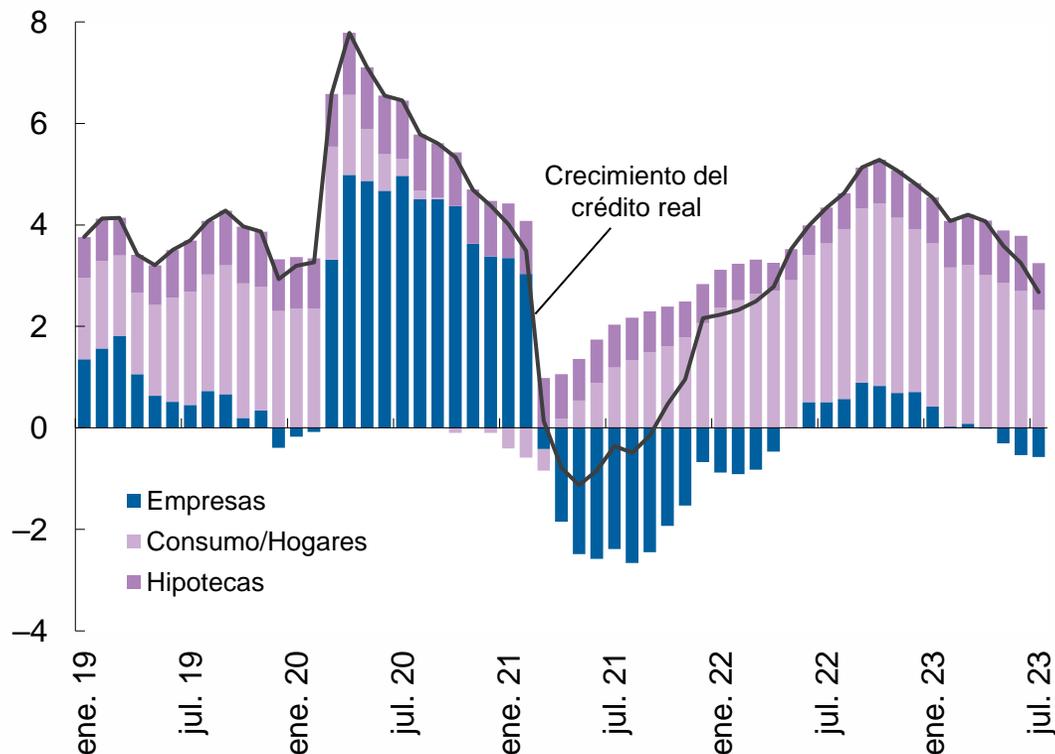
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
 Nota: Los episodios históricos se definen como períodos en los que la inflación general sube hasta superar el nivel fijado como meta en 2 puntos porcentuales y retorna hasta menos de 2 puntos porcentuales de la meta en menos de dos años. Las tasas neutrales de política monetaria corresponden al promedio de los estimados a partir de cuatro métodos de suavizamiento univariados.

... que ha contribuido a desacelerar el crédito

El crecimiento del crédito al consumo está desacelerándose y el crédito empresarial está contrayéndose...

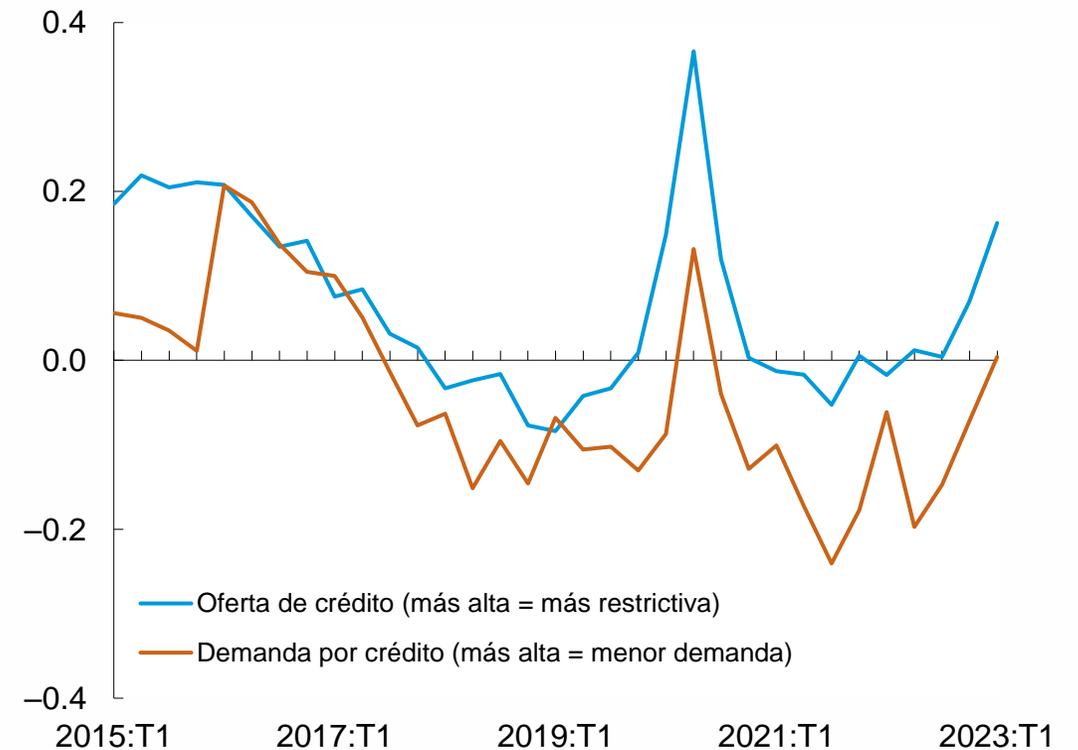
... debido a condiciones de crédito más restrictivas y una demanda de crédito más débil.

AL5: Crecimiento del crédito real
(Variación porcentual interanual)



Economías seleccionadas de AL5: Índice de las condiciones de crédito

(Aumentos denotan oferta más restringida / demanda más débil)



Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados de crédito son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales (encuestas de opinión de oficiales de crédito); y cálculos del personal técnico del FMI.

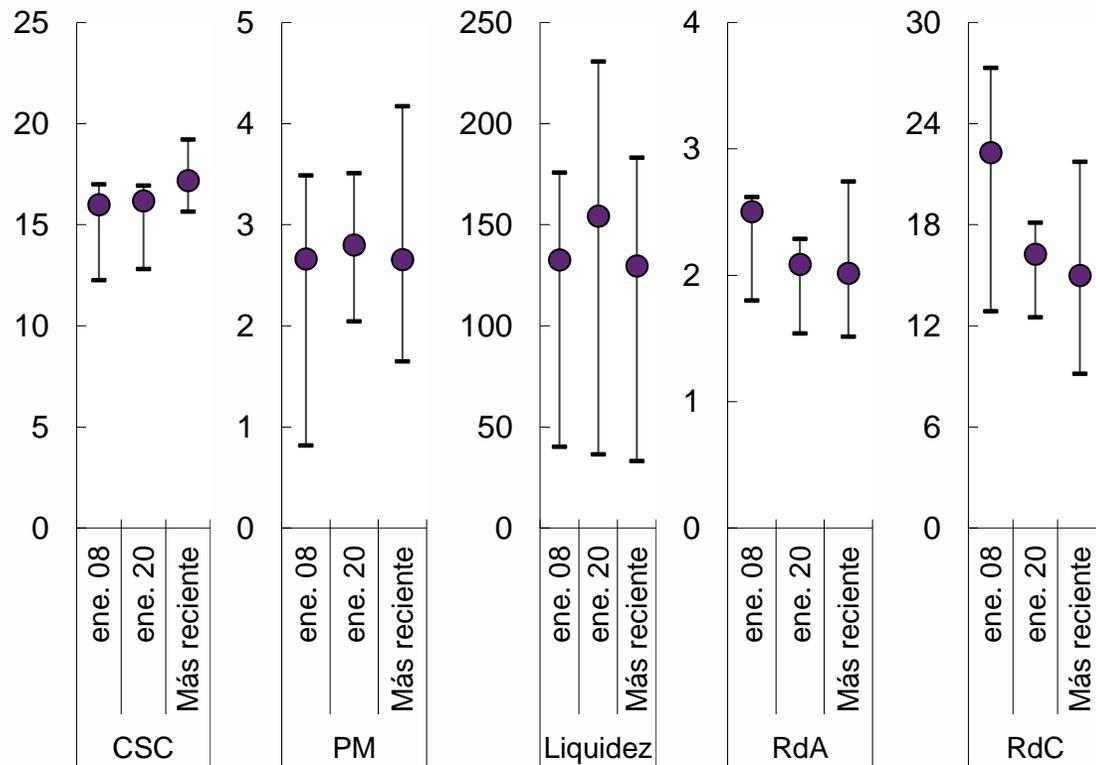
Nota: El índice capta las variaciones trimestrales en la percepción de los oficiales de crédito sobre su disposición para conceder préstamos (condiciones de oferta de crédito) y la demanda observada de los hogares y las empresas (condiciones de demanda de crédito). Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo de Brasil, Chile, Colombia y México.

Los bancos se han mantenido saludables ante la subida de tasas de interés

Los bancos permanecen líquidos, bien capitalizados y rentables...

... enfrentando bien la subida de tasas de interés.

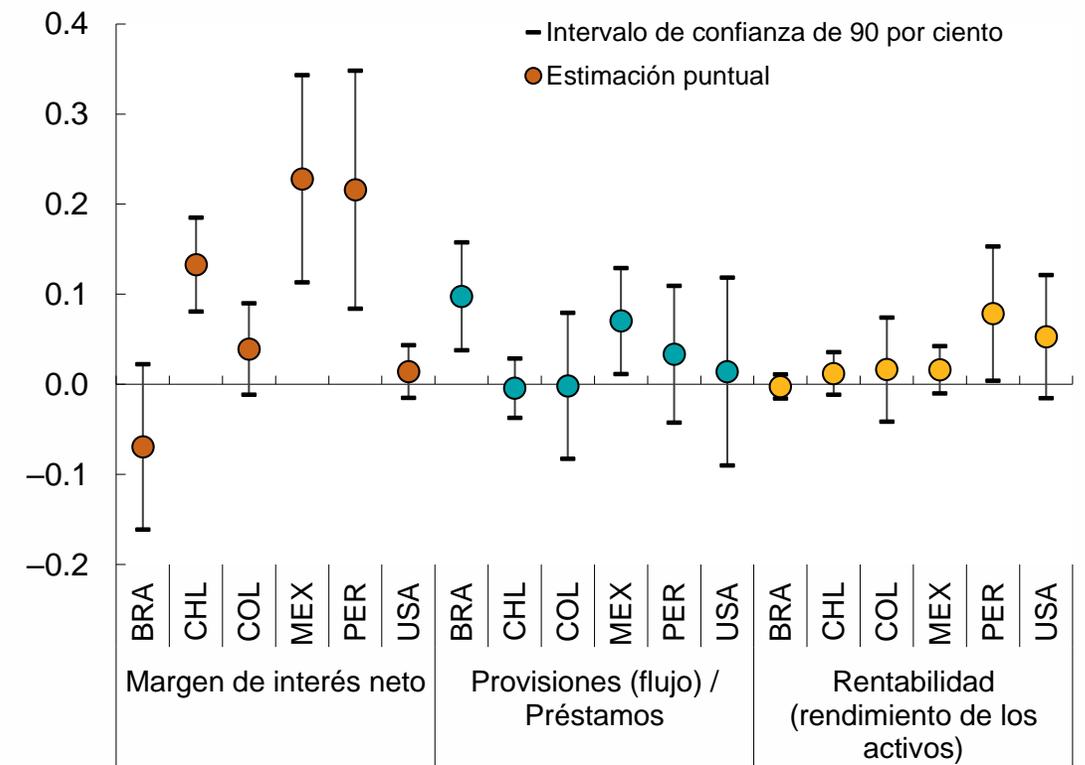
AL5: Indicadores de solidez financiera (Porcentaje)



Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de base de datos de *Financial Soundness Indicators*; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las marcas indican los promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo; los flecos señalan el rango mínimo-máximo. Chile se excluye de la liquidez debido a limitaciones de los datos. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; CSC = coeficiente de suficiencia de capital; Liquidez = relación activos líquidos/pasivos a corto plazo; PM = relación préstamos en mora/préstamos totales; RdA = rendimiento de los activos; RdC = rendimiento del capital.

Impacto histórico de las variaciones de la tasa de política monetaria en la rentabilidad de los bancos (Efecto de un aumento de la tasa de política monetaria de un uno por ciento; porcentaje)



Fuentes: FMI, base de datos de *Financial Soundness Indicators*; FMI, base de datos de *International Financial Statistics*; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

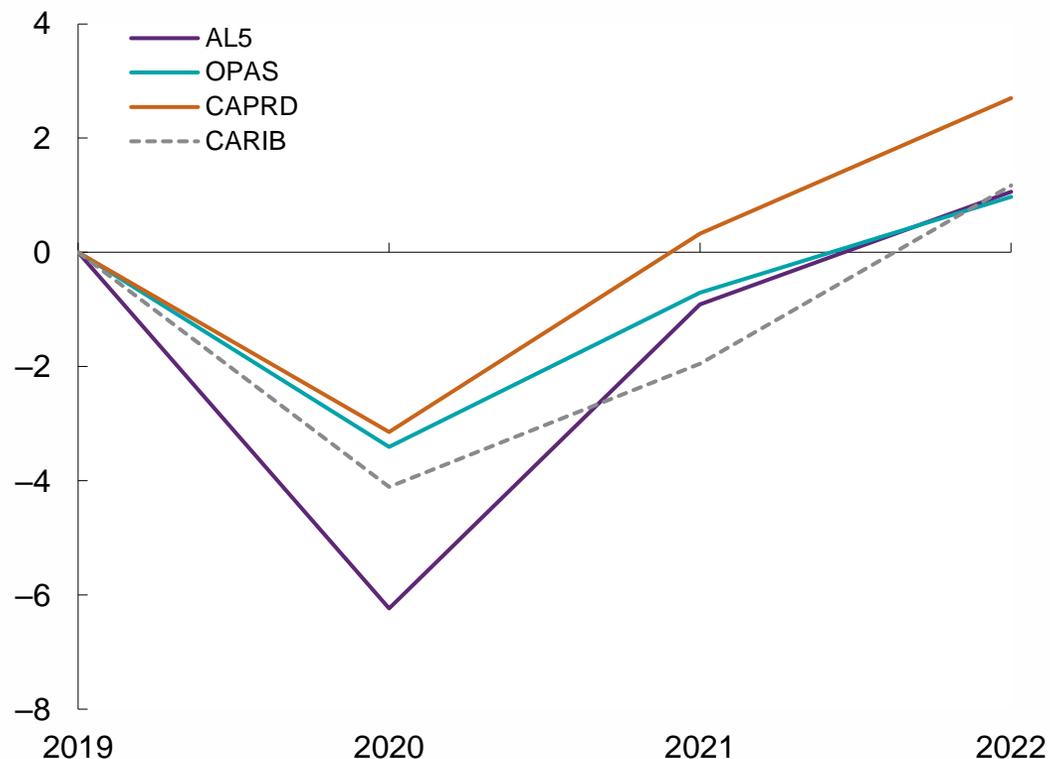
El oportuno retiro del estímulo fiscal también ayudó a contener las presiones de precios

El estímulo fiscal en ALC relacionado con la pandemia ha sido replegado...

... más rápidamente que en otros ME y EA

Subregiones de ALC: Gobierno general Saldo primario

(Variaciones acumuladas; puntos porcentuales del PIB)

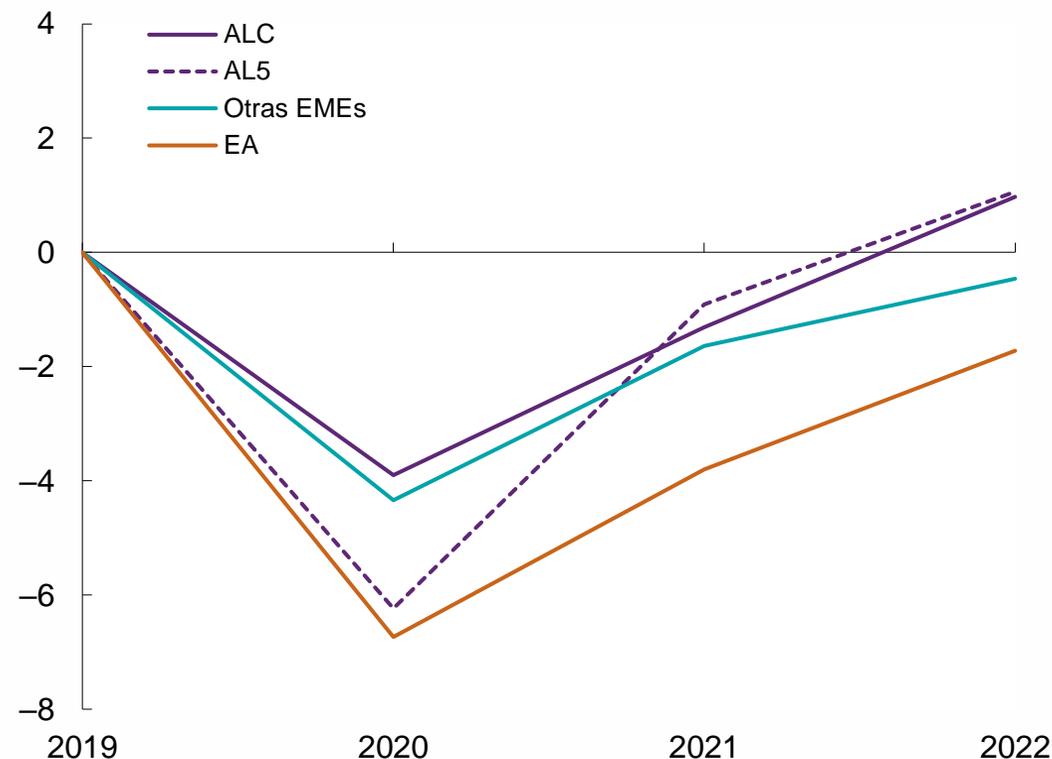


Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son medianas. ALC = América Latina y el Caribe; AL-5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB = El Caribe; OPAS = otros países de América del Sur (Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay).

ALC y otras economías: Gobierno general Saldo primario

(Variaciones acumuladas; puntos porcentuales del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son medianas. EA = economías avanzadas; LAC = América Latina y el Caribe (excl. Argentina/Venezuela); AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; Otras EME = otras economías de mercados emergentes (excl. ALC/China).

Perspectivas y riesgos

Desaceleración del crecimiento, descenso de la inflación

Las Américas: Crecimiento del PIB real e inflación (Variación porcentual interanual)

	Crecimiento del PIB real				Inflación general, fin del período			
	2021	2022	Proyecciones		2021	2022	Proyecciones	
			2023	2024			2023	2024
Estados Unidos	5,9	2,1	2,1	1,5	7,4	6,4	3,0	2,6
Canadá	5,0	3,4	1,3	1,6	4,7	6,6	2,7	2,1
América Latina y el Caribe (ALC)	7,3	4,1	2,3	2,3	11,5	14,6	13,6	8,8
ALC, excluidos Argentina y Venezuela.	7,1	4,0	2,8	2,2	7,8	7,8	5,0	3,6
América del Sur	7,5	3,8	1,6	2,0	14,1	18,3	19,1	11,9
CAPRD	11,2	5,4	3,8	3,9	5,1	7,3	3,4	3,5
Caribe								
Dependientes del turismo	9,1	9,0	3,2	2,3	5,2	7,4	4,1	3,5
No dependientes del turismo	2,5	17,1	13,6	11,6	11,8	20,4	13,0	7,4
de los cuales: Exportadores de materias primas	4,8	25,4	19,3	15,0	11,1	13,0	7,2	5,6
<i>Partidas informativas:</i>								
AL5	6,8	3,7	2,6	1,9	8,3	7,8	5,1	3,6
Brasil	5,0	2,9	3,1	1,5	10,1	5,8	4,9	3,9
Chile	11,7	2,4	-0,5	1,6	7,1	12,8	4,5	3,0
Colombia	11,0	7,3	1,4	2,0	5,6	13,1	8,8	4,5
México	5,8	3,9	3,2	2,1	7,4	7,8	4,5	3,2
Perú	13,3	2,7	1,1	2,7	6,4	8,5	4,2	2,2

Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA. En el caso del **crecimiento**, los colores verde/rojo denotan revisiones **al alza/a la baja** en comparación con las proyecciones del informe WEO de abril 2023. En el caso de la **inflación**, los colores verde/rojo denotan revisiones **al alza/a la baja** en comparación con los pronósticos del informe WEO de abril 2023. Todos los agregados de inflación excluyen a Venezuela. Datos del informe WEO al **26 de septiembre de 2023**. CAPRD incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana. Caribe: dependientes del turismo incluye al resto de los países del Caribe no incluidos en el grupo Caribe: no dependiente del turismo, que incluye exportadores de materias primas (Guyana, Suriname, Trinidad y Tobago) y Haití. AL5 comprende Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

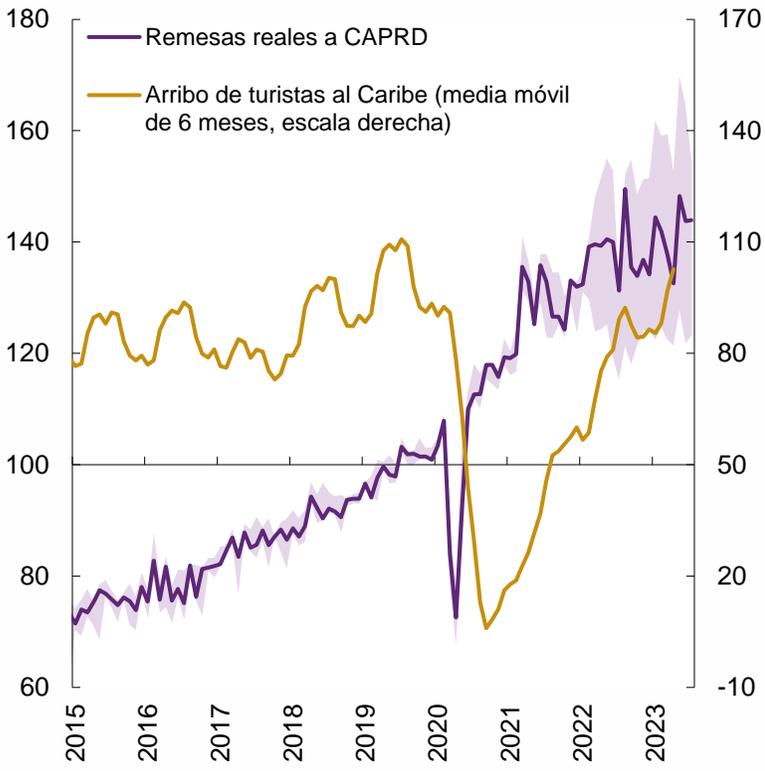
CAPRD: Remesas fuertes con rápido descenso de la inflación

La solidez de las remesas y el turismo...

... siguen respaldando el crecimiento en CAPRD...

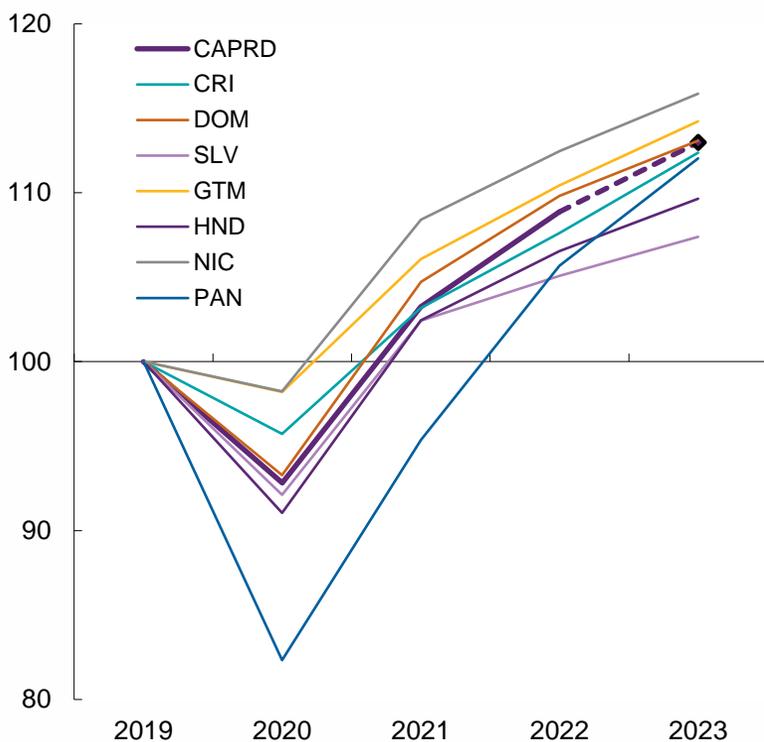
... al tiempo que la inflación disminuye con rapidez

Remesas reales en CAPRD y arribos de turistas en el Caribe
(Índice: 2019 = 100)



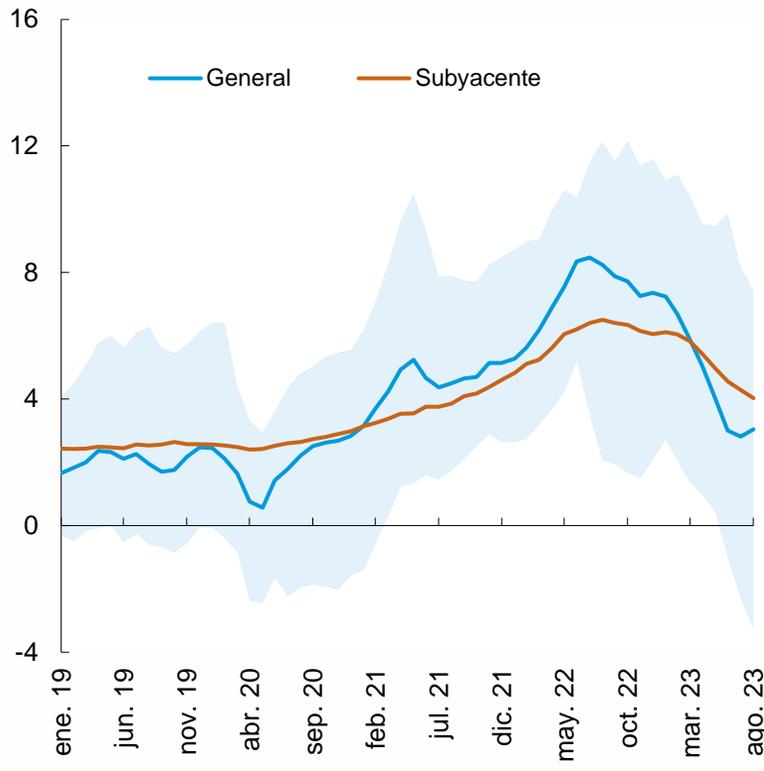
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Las remesas reales son la mediana de las remesas deflactadas por el Índice de Precios al Consumidor Estados Unidos (incluyen El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana). La zona sombreada denota el rango intercuartílico de las remesas reales. Los arribos de turistas comprenden solo países del Caribe.

CAPRD: Niveles de PIB real
(Índice 2019 = 100)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: CAPRD es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana.

CAPRD: Inflación general y subyacente
(Variación porcentual interanual)

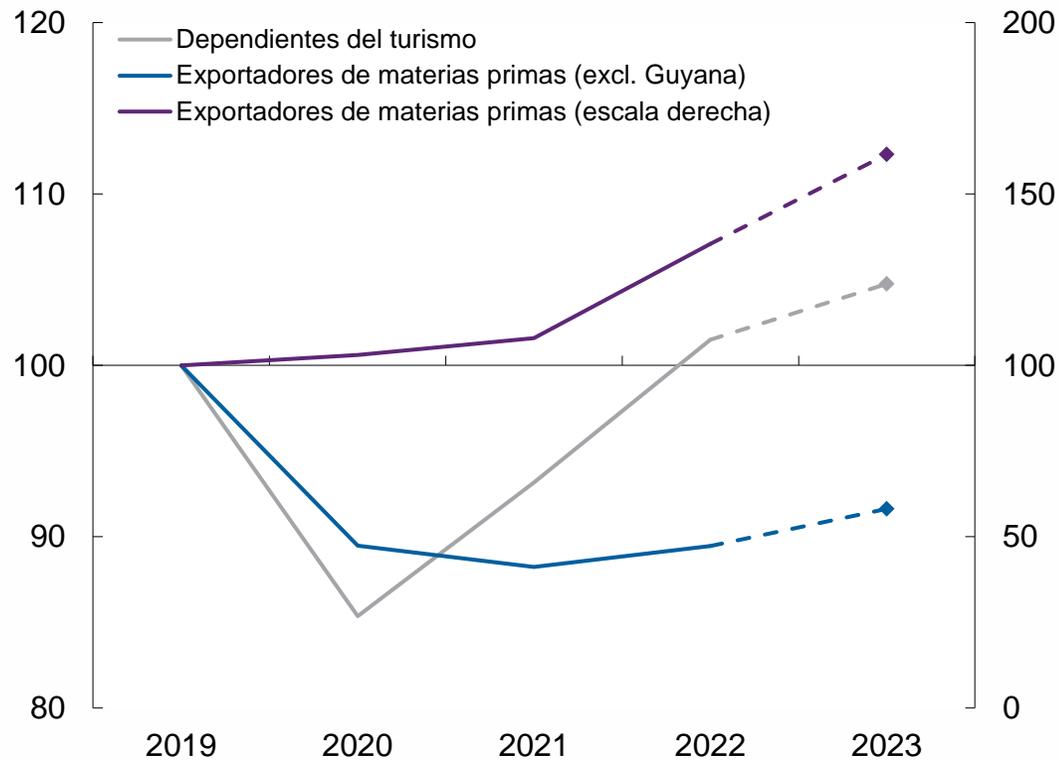


Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. La zona sombreada denota el rango mínimo-máximo de la inflación general. La inflación subyacente no incluye Panamá debido a limitaciones de los datos. CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana.

El Caribe: Moderación de la recuperación con inflación más baja

La actividad económica era sólida pero se está moderando

El Caribe: Niveles del PIB real
(Índice 2019 = 100)

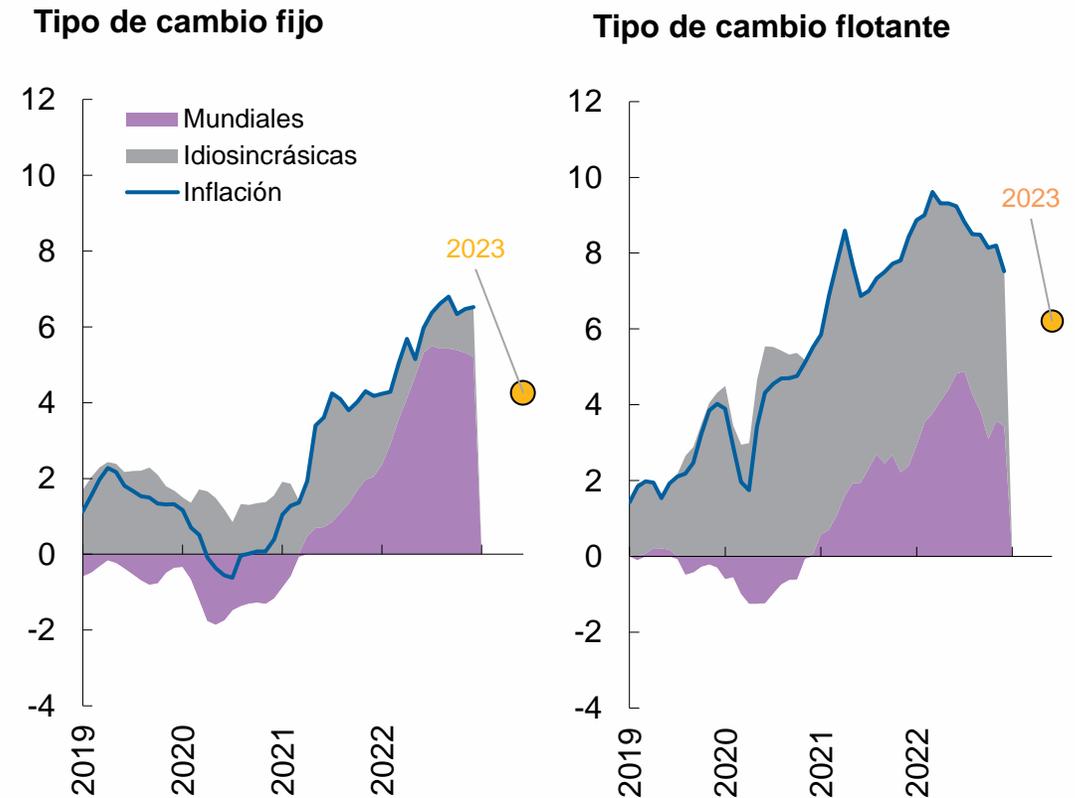


Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Previsiones del personal técnico del FMI para 2023.

El fuerte aumento de la inflación desde 2021 obedeció mayormente a factores mundiales

El Caribe: Contribuciones a la inflación general
(Porcentaje)



Fuentes: Guajardo *et al.*, 2023; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los componentes mundiales y específicos de los países de la inflación general mensual interanual media proceden de Guajardo *et al.* (2023). Previsiones del personal técnico del FMI para 2023. La muestra abarca Antigua y Barbuda, Aruba, Las Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía y Trinidad y Tobago.

Los riesgos están más equilibrados, pero siguen inclinados hacia el deterioro de las perspectivas

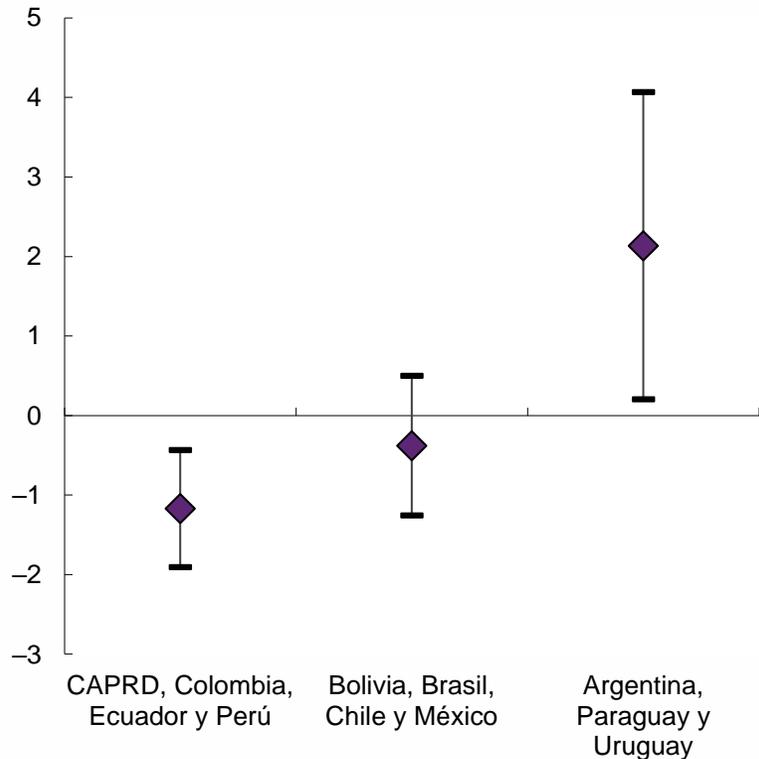
- Menor crecimiento en socios comerciales de importancia clave
- Mayor volatilidad de los precios de las materias primas
- Nueva turbulencia en el mercado financiero
- Shocks relacionados con el clima
- Desviaciones de las políticas monetaria y fiscal
- Aumento de la delincuencia y las tensiones sociales

- 
- Entorno global más favorable
 - Disminución de la inflación más rápida de lo previsto
 - Secuelas duraderas de los shocks recientes menores de lo previsto
 - Abundancia de “metales verdes”

Los shocks relacionados con el clima traen riesgos notables

En el corto plazo, El Niño podría afectar negativamente la actividad económica en algunos países.

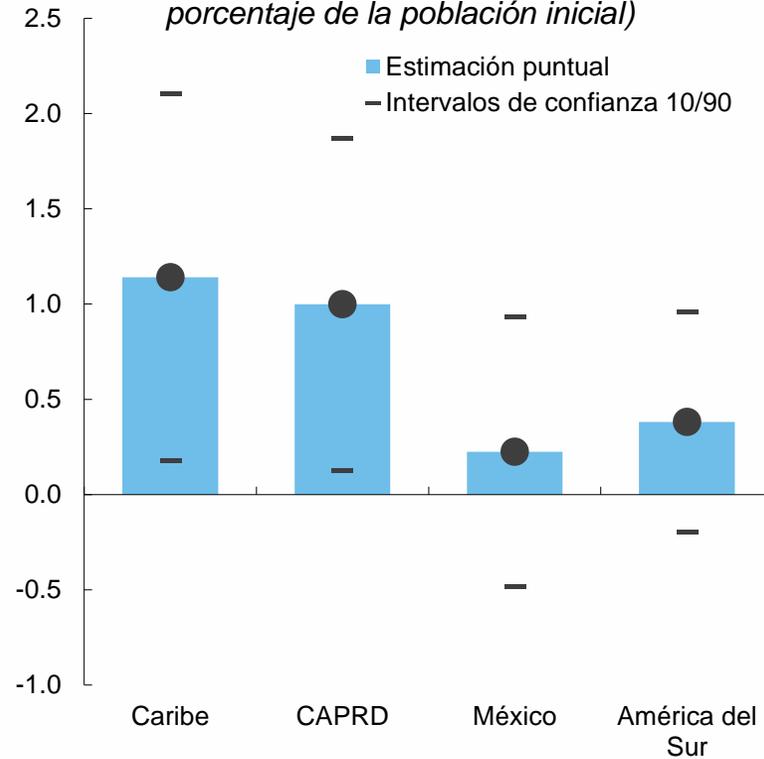
Impacto de El Niño en la producción
(Porcentaje; efecto acumulado; trimestre 6)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Muestra el impacto estimado sobre el PIB real de eventos relacionados con El Niño usando el método de proyección local en una muestra de panel múltiples países. Se muestran los intervalos de confianza de los percentiles 10/90.

En el mediano plazo, los shocks climáticos implican riesgos a través de su impacto en la migración ...

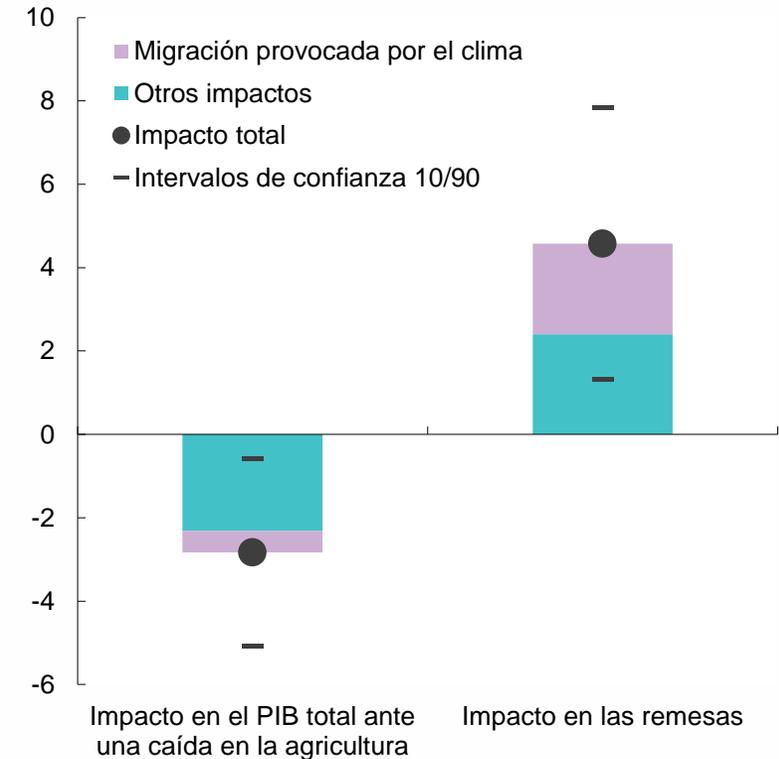
Impacto de los desastres climáticos en la migración
(Impacto de un aumento del número de desastres naturales equivalente a una desviación estándar en las salidas migratorias provocadas por factores de origen; porcentaje de la población inicial)



Fuentes: Base de Datos Internacional sobre Desastres EM-DAT; base de datos sobre migración mundial de la División de Población de las Naciones Unidas; Banco Mundial, Indicadores del desarrollo mundial; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Se presentan los resultados de regresiones de los factores de origen identificados de las salidas migratorias sobre los desastres naturales, considerando otras variables de control específicas de los países. Los factores de origen se estiman con el método propuesto en Amiti y Weinstein (2018) y se miden como porcentaje de la población inicial.

... que podrían reducir la producción agrícola, parcialmente compensado por un incremento de las remesas

Impacto del clima en la economía
(Porcentaje del PIB total)



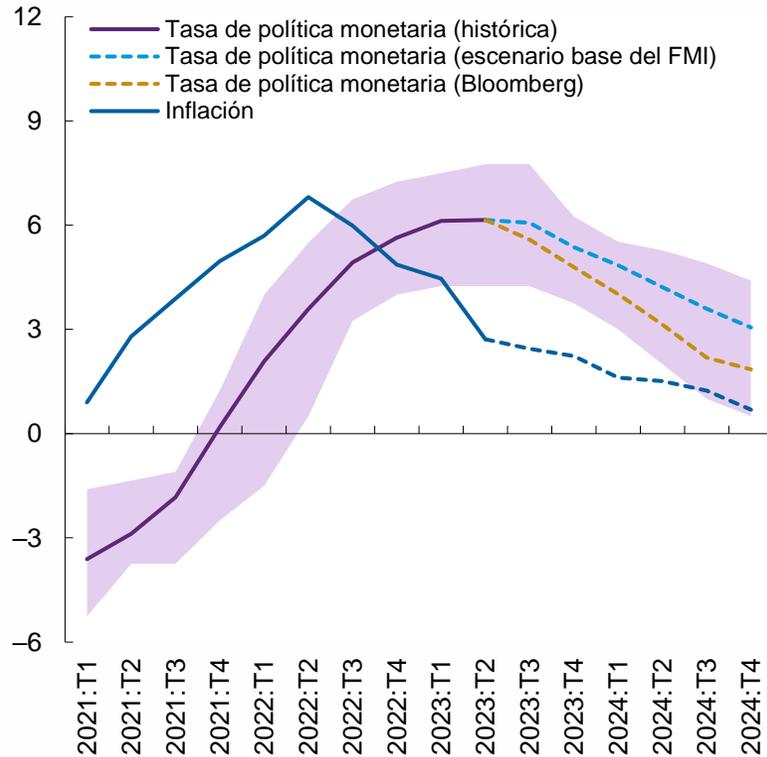
Fuentes: Base de Datos Internacional sobre Desastres EM-DAT; base de datos sobre migración mundial de la División de Población de las Naciones Unidas; Banco Mundial, Indicadores del desarrollo mundial; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Se muestra el impacto de los desastres naturales en variables económicas seleccionadas para CAPDR y el Caribe.

Prioridades en materia de políticas

El relajamiento monetario debe proceder, pero sin perder de vista los riesgos

En ausencia de nuevos shocks, se prevé un relajamiento gradual de la política monetaria

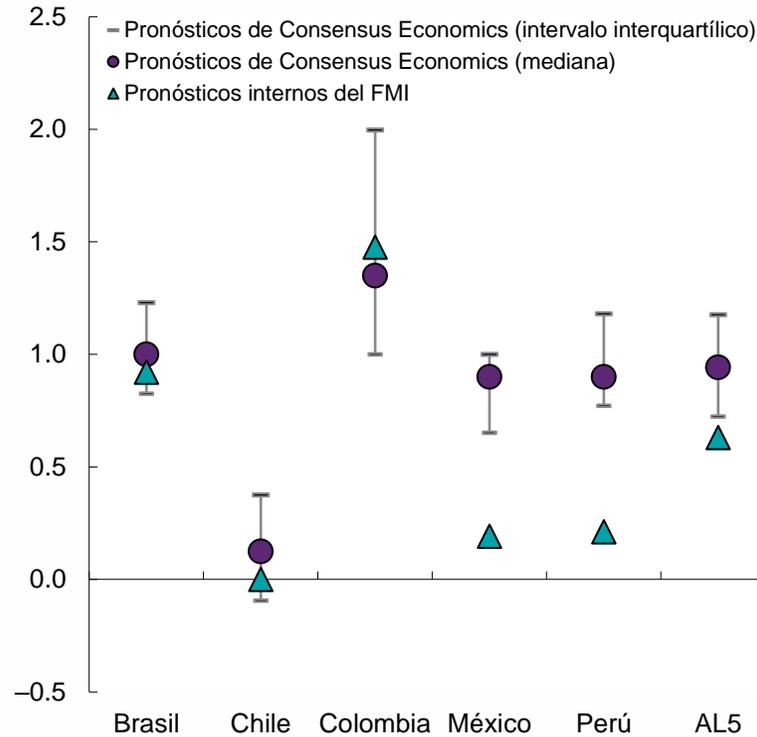
AL5: Tasa de interés de política monetaria e inflación
(Puntos porcentuales; desviación con respecto a la tasa neutral y la tasa de inflación fijada como meta)



Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Las tasas de política monetaria se expresan como desviación con respecto al nivel neutral. La inflación se expresa como desviación con respecto a la meta. La zona sombreada denota el rango mínimo-máximo del escenario base del FMI. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

... entre otras razones porque las expectativas de inflación a corto plazo siguen siendo elevadas...

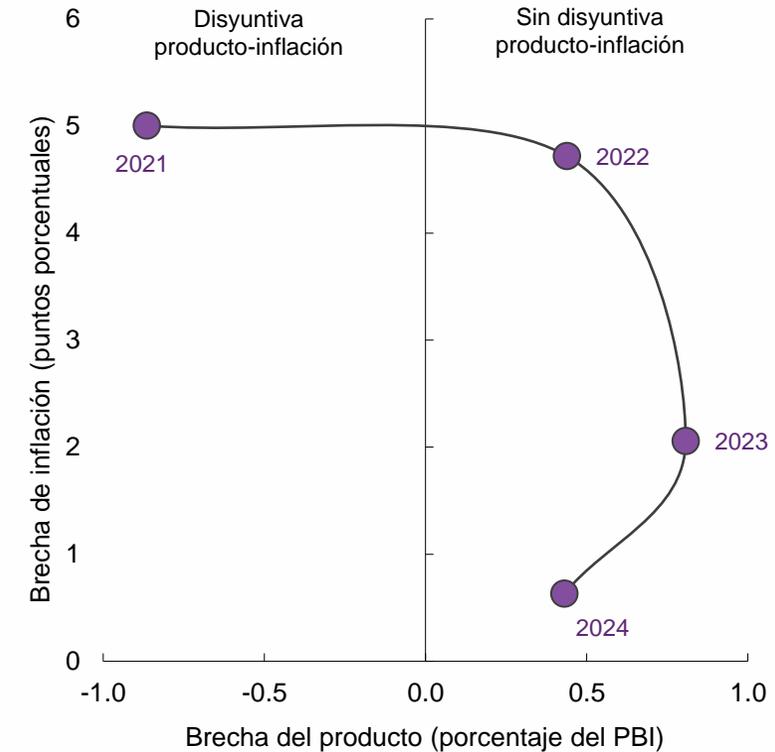
Distribución de las expectativas de inflación general, 2024
(Desviaciones con respecto la meta de inflación, puntos porcentuales)



Fuentes: Consensus Economics y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: AL5 es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Proyecciones para fin de 2024. Pronósticos de Consensus Economics obtenidos de la encuesta de agosto de 2023. Proyecciones de los economistas del FMI encargados de los países obtenidas del informe WEO de octubre de 2023.

... y la mayoría de las economías están operando por encima del potencial.

AL5: Brecha de la inflación y brecha del producto
(Porcentaje)

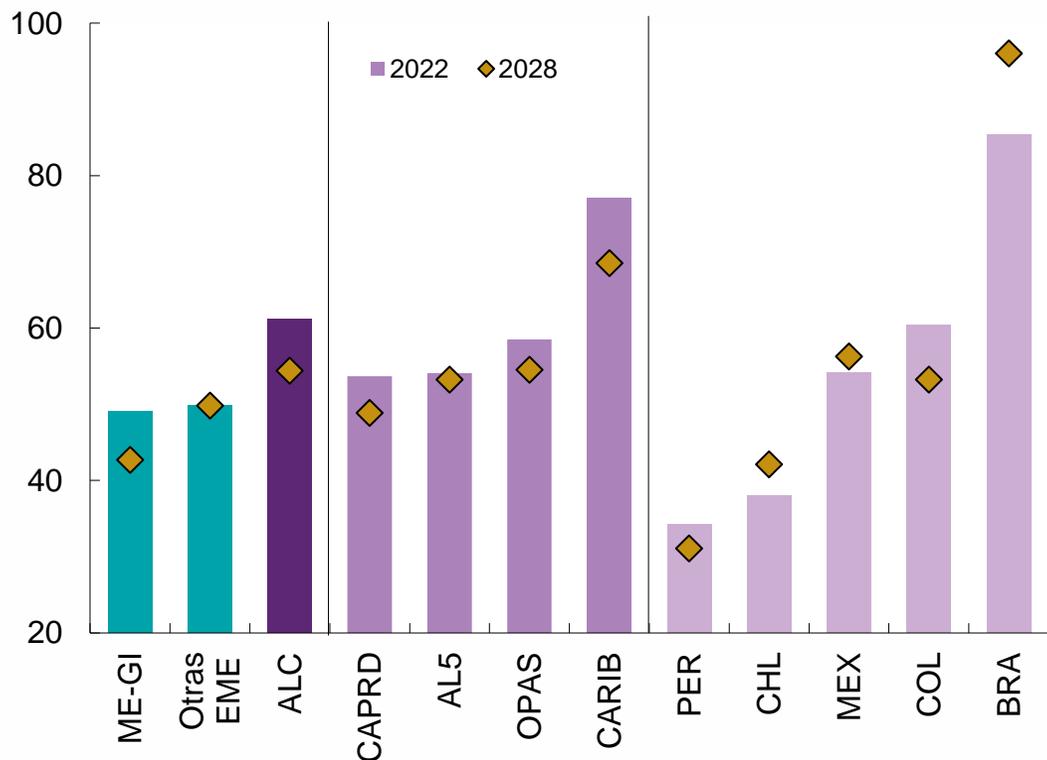


Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: La brecha de inflación es la desviación de la inflación de fin del período con respecto a la inflación fijada como meta.

La deuda es alta y se prevé que así se mantenga...

La deuda pública es alta en comparación con la de economías semejantes...

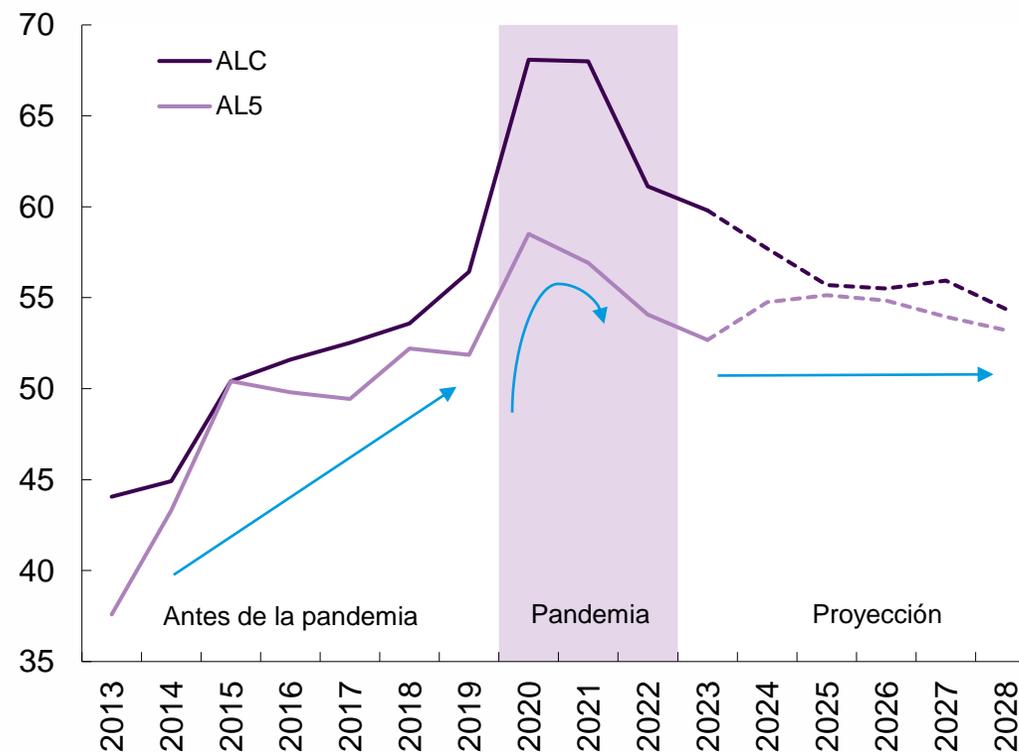
Deuda bruta del gobierno general
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son medianas. AL5 = BRA, CHL, COL, MEX, PER; ALC = América Latina y el Caribe (excl. ARG/VEN); CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB = Caribe; ME-GI = mercados emergentes con grado de inversión; Otras EME = otras economías de mercados emergentes y en desarrollo (excl. ALC/China); OPAS = otros países de América del Sur (Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay).

... y se proyecta que disminuya tan solo gradualmente.

ALC y AL5: Deuda bruta del gobierno general
(Porcentaje del PIB)

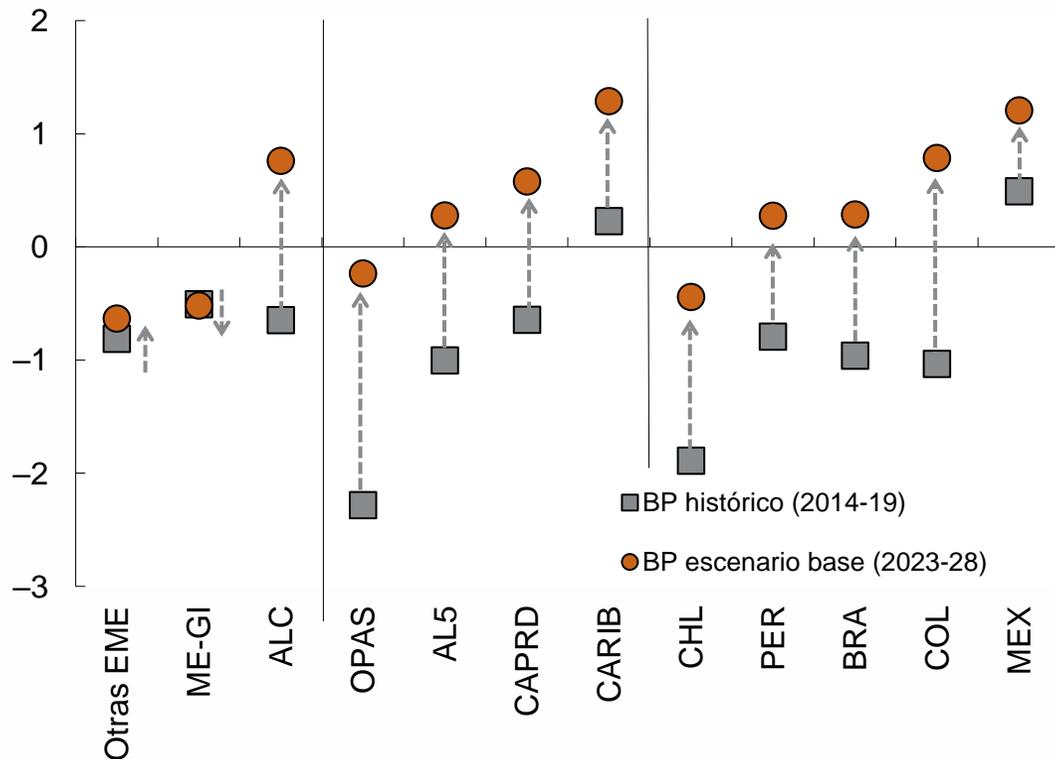


Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son medianas. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; ALC = América Latina y el Caribe (excl. ARG/VEN).

... no obstante los planes de consolidación fiscal de gran alcance

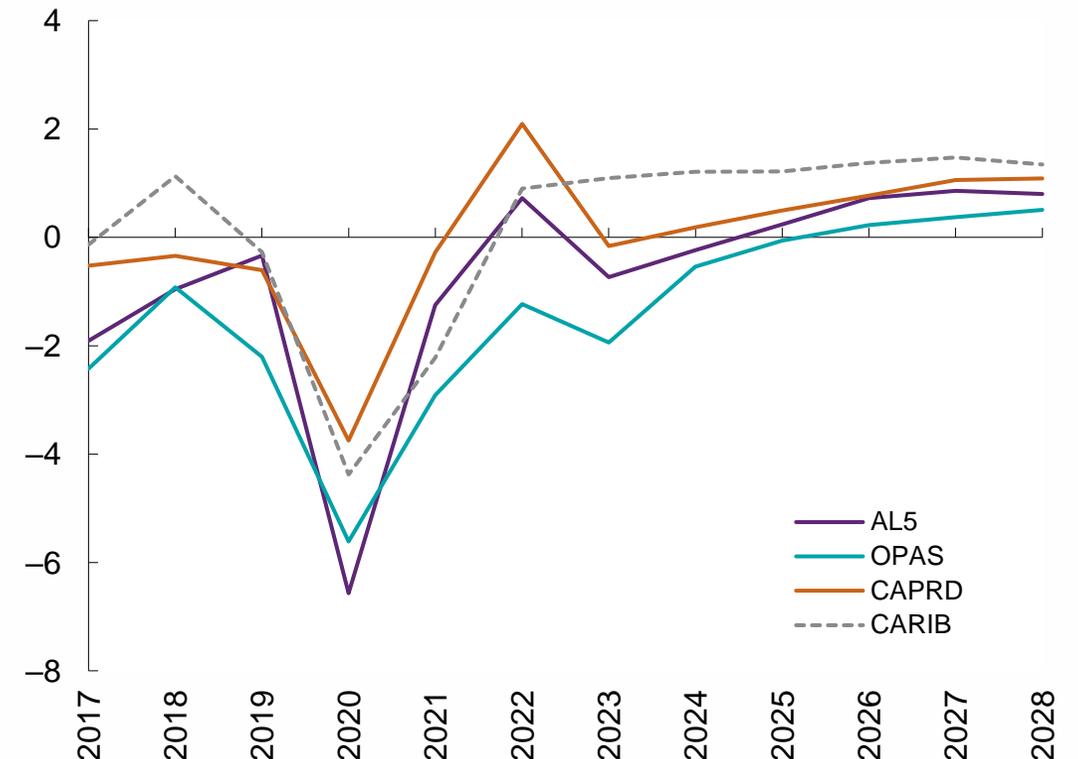
Desde una perspectiva histórica, los planes fiscales son ambiciosos...

Balance primario del gobierno general
(Porcentaje del PIB)



... y se proyecta que los balances primarios muestren alguna mejoría a partir de 2024

ALC: Saldo primario
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son medianas. AL5 = BRA, CHL, COL, MEX, PER; ALC = América Latina y el Caribe (excl. ARG/VEN); CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB = Caribe; Otras EME = otras economías de mercados emergentes y en desarrollo (excl. ALC/China); OPAS = otros países de América del Sur (Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay). Las economías de grado de inversión se basan en la mediana de la calificación de crédito soberano de Fitch, Moody's y Standard and Poor's, a mediados de agosto de 2023.

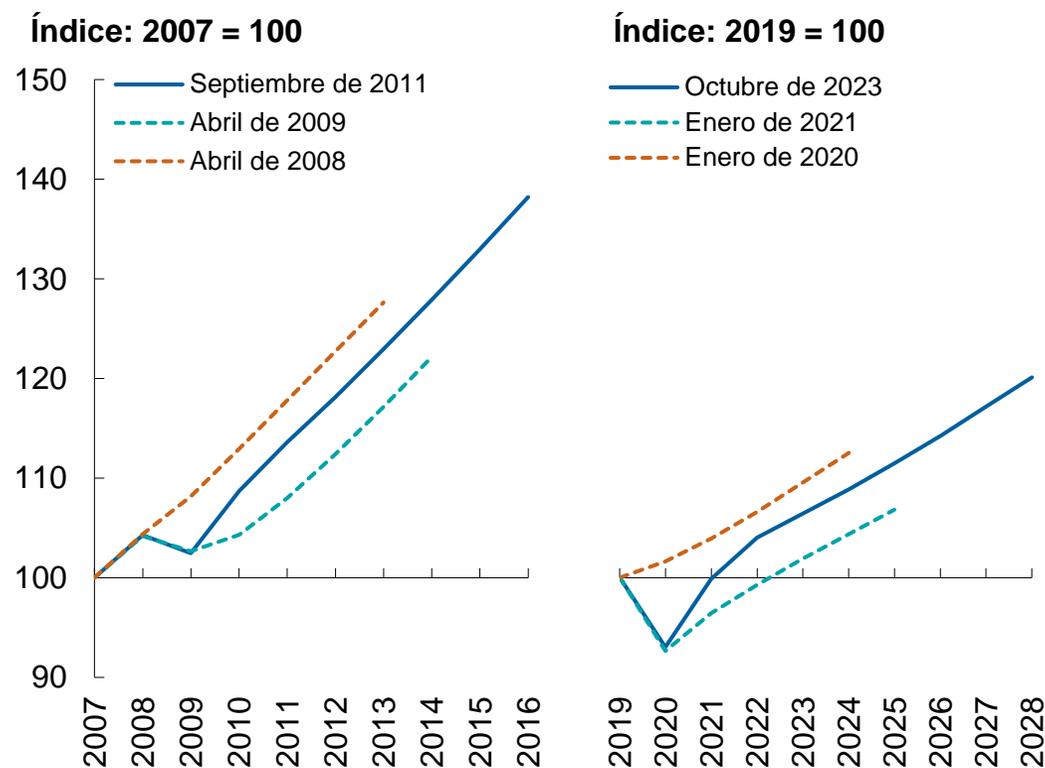
Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los agregados son medianas. AL5 = BRA, CHL, COL, MEX, PER; ALC = América Latina y el Caribe (excl. ARG/VEN); CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB = Caribe; Otras EME = otras economías de mercados emergentes y en desarrollo (excl. ALC/China); OPAS = otros países de América del Sur (Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay). Las coberturas del gobierno son de la siguiente manera: Brasil, México: gobierno general; Chile: gobierno central no minero; Colombia: sector público consolidado no petrolero; Perú: sector público no financiero. AL5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

Los prospectos de crecimiento moderado en el mediano plazo exigen reformas estructurales

Aunque las secuelas duraderas de la pandemia han sido menores de lo que se había previsto...

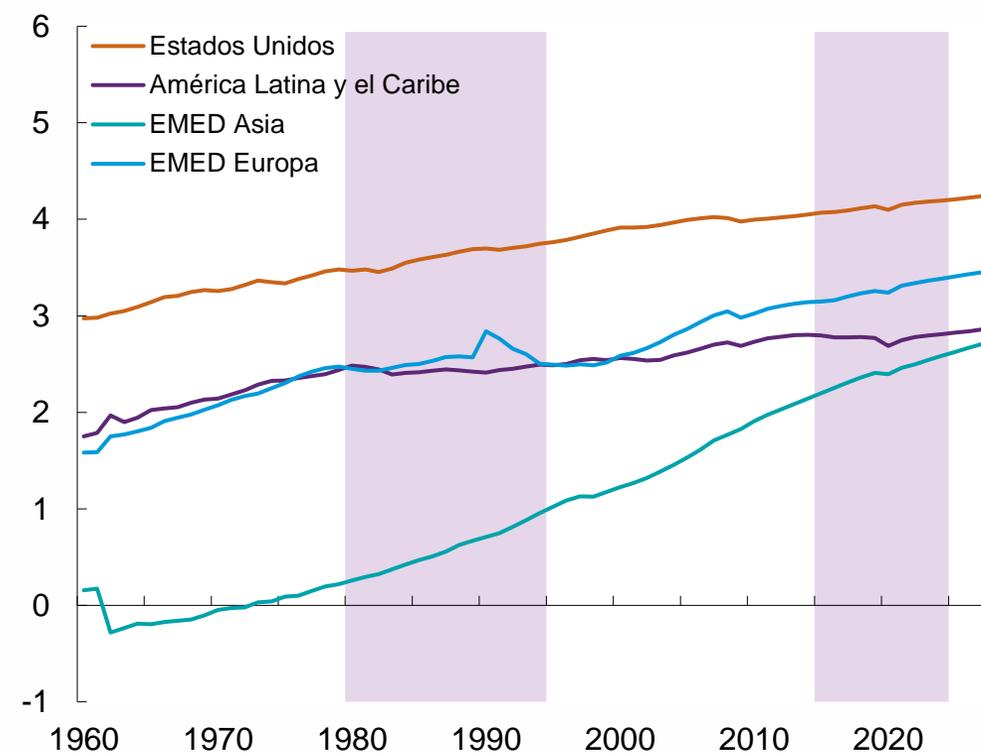
... se proyecta que el crecimiento siga siendo moderado y la convergencia elusiva.

ALC: PIB real por edición del informe WEO



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: ALC es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. ALC = América Latina y el Caribe

Producto interno bruto real per cápita (Miles de dólares internacionales, según la PPA de 2017)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Las zonas sombreadas (1980–94, 2015–24) denotan las décadas perdidas de América Latina y el Caribe. EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo; PPA = paridad del poder adquisitivo.

Los países de ALC enfrentan múltiples desafíos estructurales

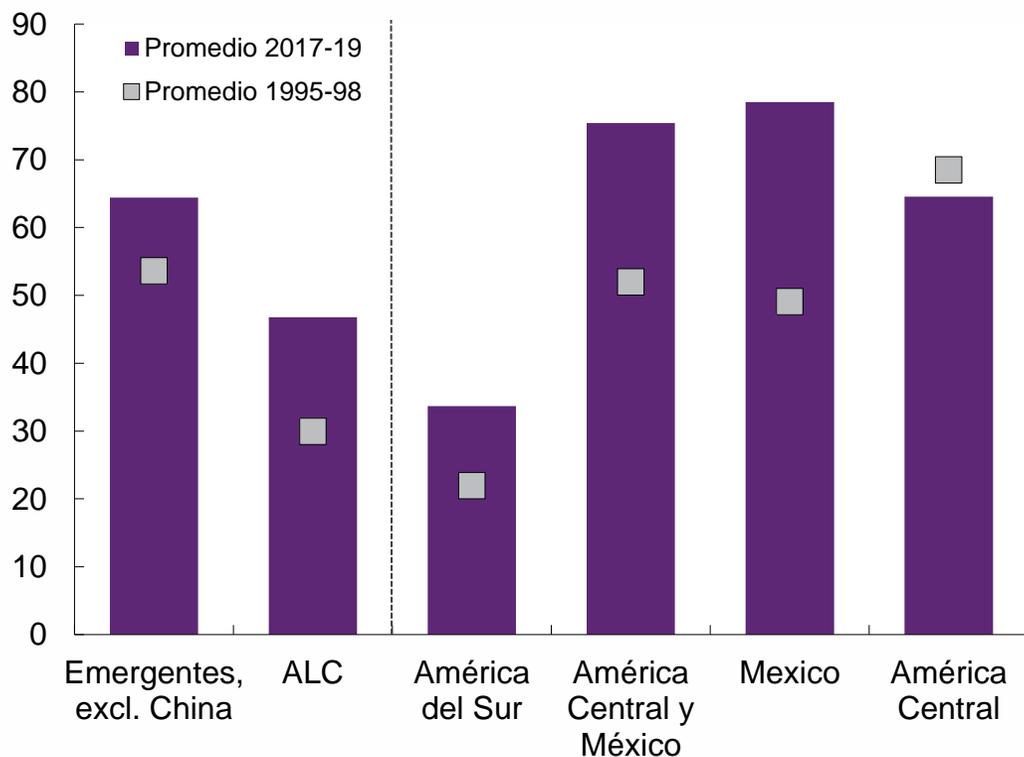
- **Desafíos estructurales que datan de hace mucho tiempo**
 - *Baja **productividad** y escasa **inversión***
 - *Comercio internacional limitado, incluyendo intra-regional*
 - *Rigideces en el mercado laboral y **altos niveles de informalidad***
 - *Altos niveles de **pobreza** y **desigualdad***

- **Nuevos desafíos**
 - *Cambio climático*
 - *Impacto de nuevas **tecnologías digitales***

Para impulsar el crecimiento hay que promover el comercio...

La apertura comercial de ALC está rezagada con respecto a la de regiones similares

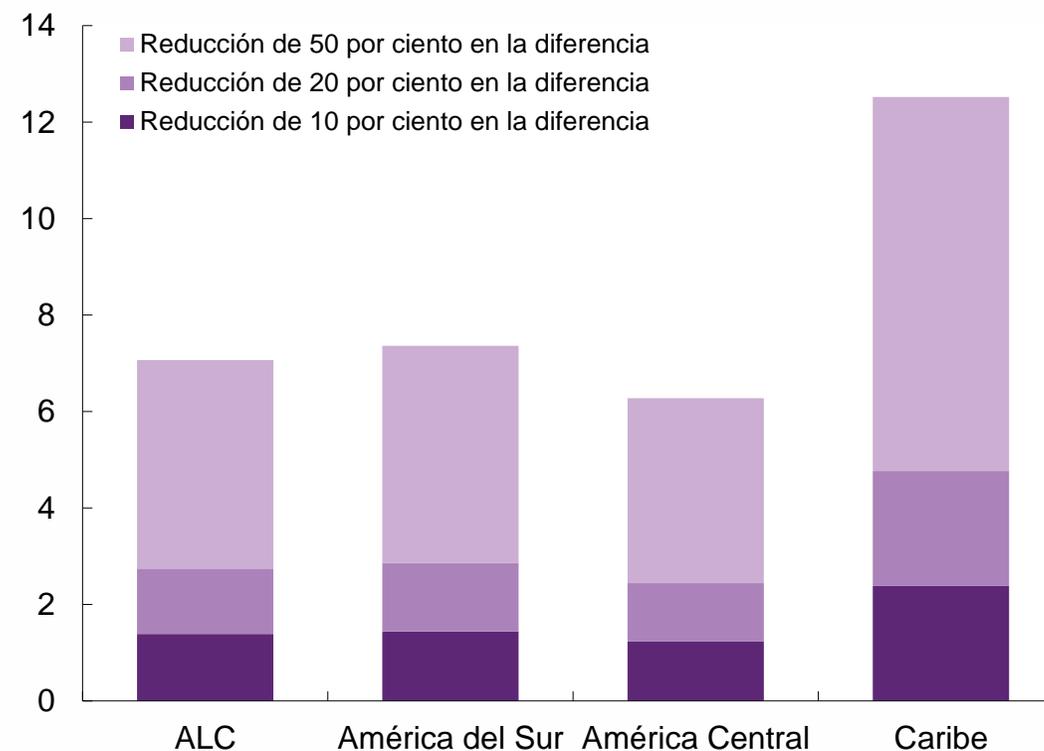
Integración comercial
(Comercio total de bienes y servicios; porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos sobre las estadísticas de la balanza de pagos, y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Incluye comercio intrarregional.

Al cerrar las brechas de infraestructura se fomentaría el comercio y el crecimiento

Mejoras del producto al cerrar la brecha de infraestructura
(Aumento porcentual del producto en relación con el escenario base)

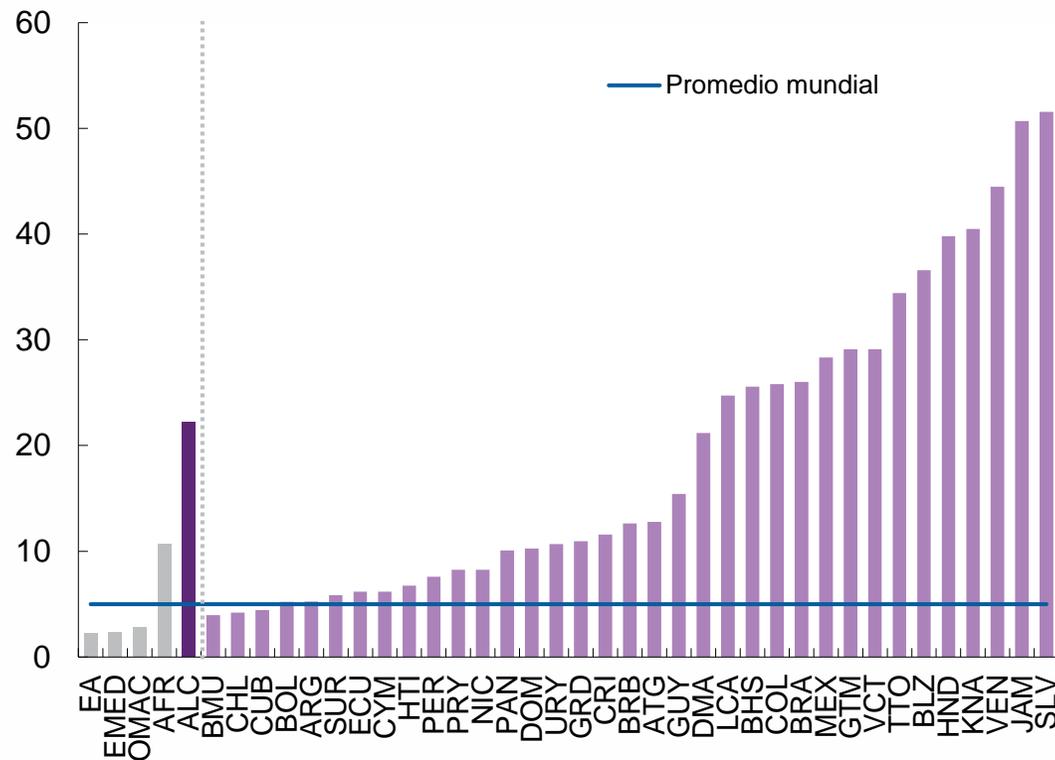


Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Resultados basados en modelo de equilibrio general de Armington sobre el comercio en el que las mejoras de infraestructura reducen los costos del comercio, incrementando el comercio y el producto con respecto al escenario base. América Central incluye México; ALC = América Latina y el Caribe.

... y abordar la inseguridad

La delincuencia y la inseguridad se han extendido en ALC...

Delincuencia en las regiones y los países
(Tasa de homicidios por 100.000 personas, promedio de 2017-19)

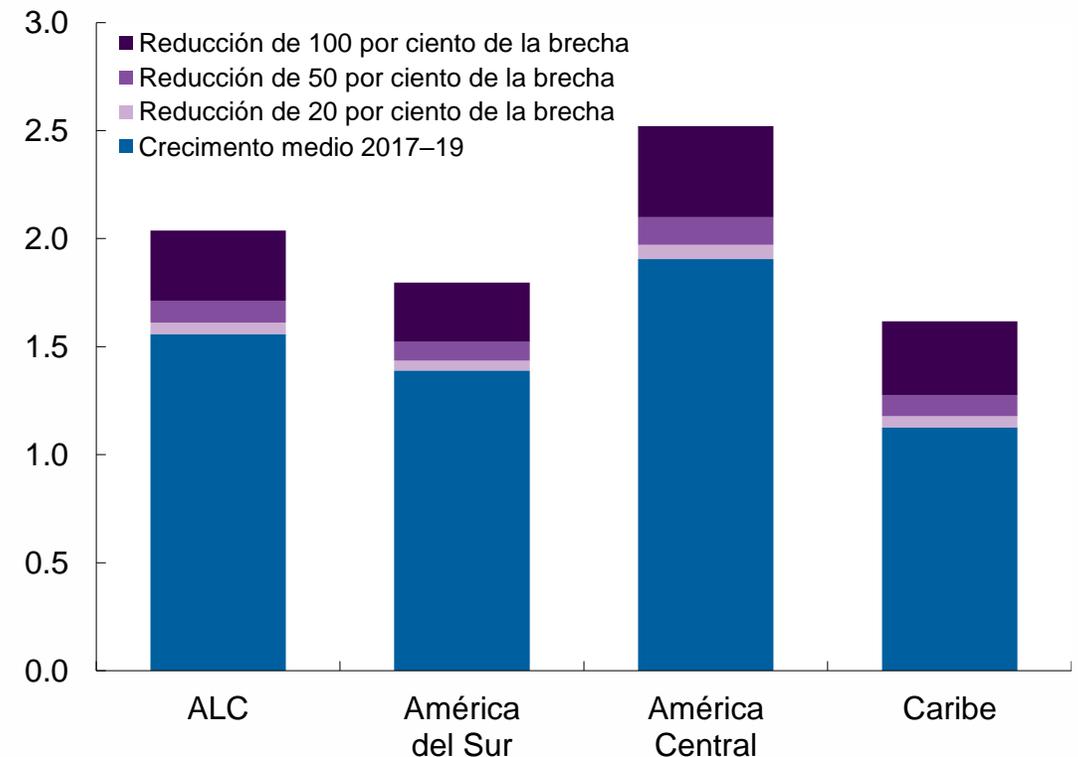


Fuentes: Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito; Banco Mundial, Indicadores del desarrollo mundial; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AFR = África septentrional y subsahariana; ALC = América Latina y el Caribe; EA = economías avanzadas, EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo de Asia y Europa, OMAC = Oriente Medio y Asia Central.

... lo que ha perjudicado el crecimiento

Mejoras en el crecimiento al cerrar las brechas de seguridad en la región con respecto al promedio mundial
(Puntos porcentuales del crecimiento del PIB)



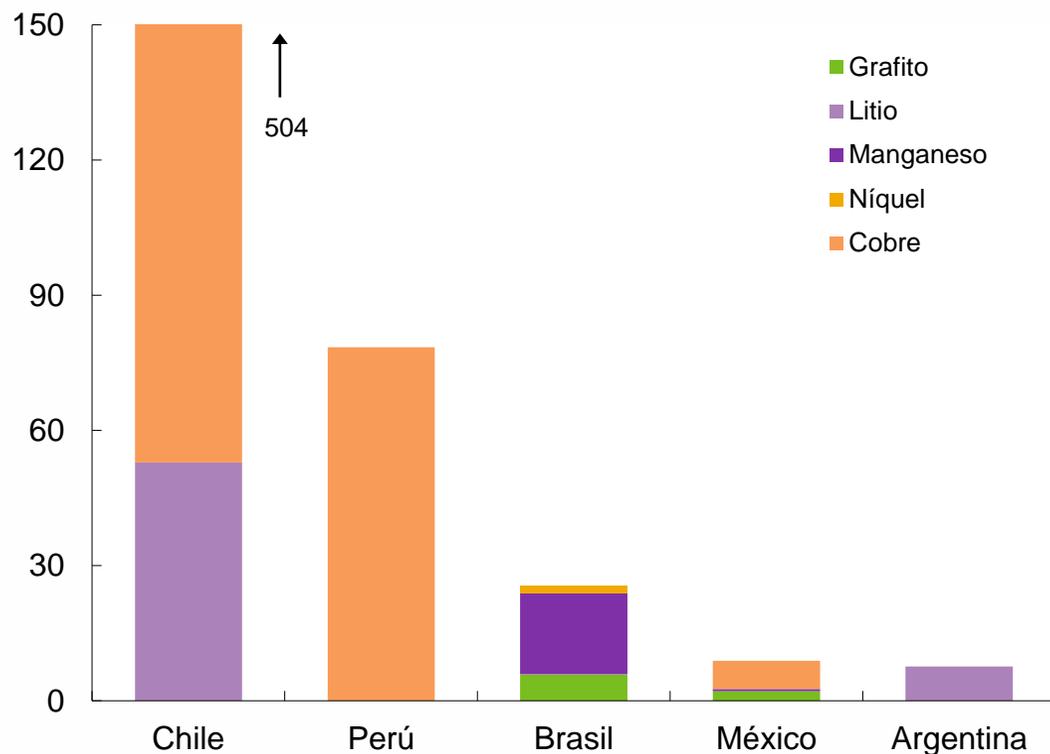
Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Se presentan estimaciones del impacto en el crecimiento del PIB derivado de reducir la brecha en las tasas de delincuencia (20 por ciento, 50 por ciento y 100 por ciento) con respecto a los niveles mundiales. Una reducción de la brecha de 20 por ciento significa que la distancia entre la tasa de homicidios de cada país en 2017-19 y el promedio mundial se reduce en 20 por ciento.

Para adaptarse a las transiciones en curso es necesario invertir

La transición energética presenta una oportunidad a algunos países.

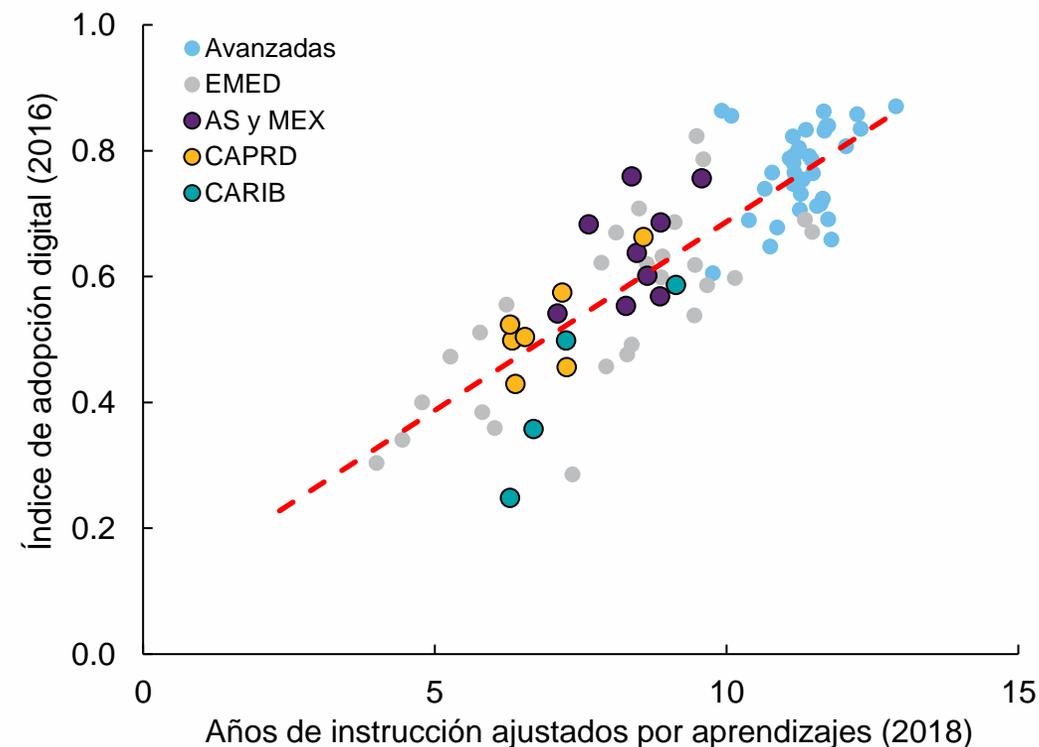
Reservas de determinados metales críticos
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: Base de Datos Estadísticos de las Naciones Unidas sobre el Comercio Internacional (UN Comtrade); Encuesta Geológica de Estados Unidos de 2023; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Las relaciones reservas de metales/PIB se calculan usando los precios de metales inferidos de los datos de exportaciones a nivel de países. En el caso de México se utilizan los precios de exportación de manganeso de Brasil debido a la falta de datos.

Para adoptar nuevas tecnologías se necesita educación de alta calidad.

Índice de adopción digital y escolaridad
(Datos disponibles más recientes)

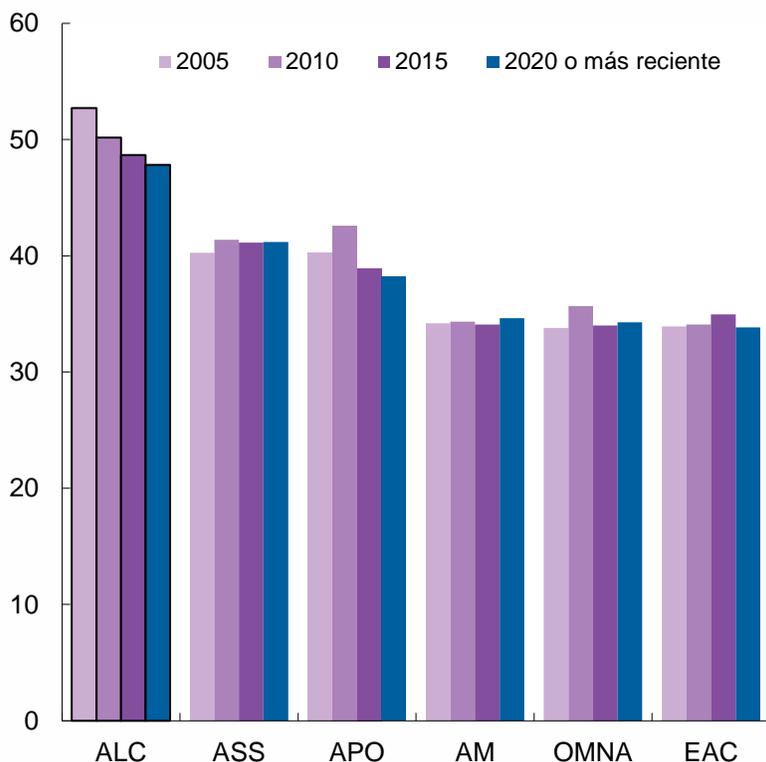


Fuentes: Banco Mundial, base de datos del Índice de Adopción Digital; Banco Mundial, base de datos del Proyecto de Capital Humano; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: AS y MEX = América del Sur y México; CAPRD = América Central, Panamá y al República Dominicana; CARIB = Caribe; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo excluidos los países de ingreso bajo.

Para reforzar la cohesión social se necesita una protección social más sólida

La desigualdad ha disminuido, pero se mantiene elevada en comparación con otras regiones.

Índice de Gini
(Promedio ponderado por la población)

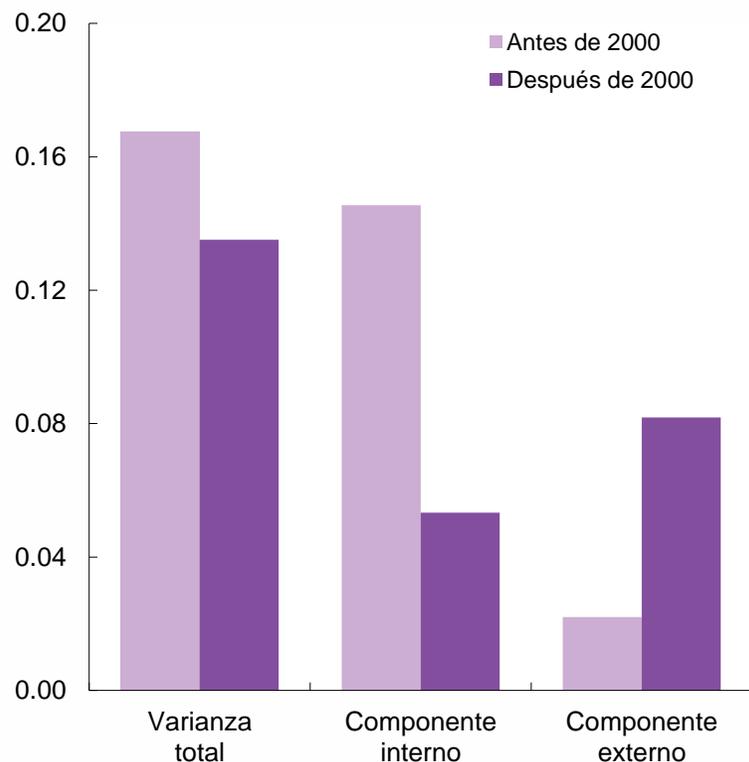


Fuentes: Banco Mundial, base de datos de Indicadores del desarrollo mundial; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: ALC = América Latina y el Caribe; APO = Asia Pacífico Oriental; AM = Asia meridional; ASS = África subsahariana; EAC = Europa y Asia Central; OMNA = Oriente Medio y Norte de África.

La volatilidad del ingreso agregado se ha reducido, gracias en parte a mejores políticas...

América Latina: Volatilidad del ingreso agregado
(Porcentaje)

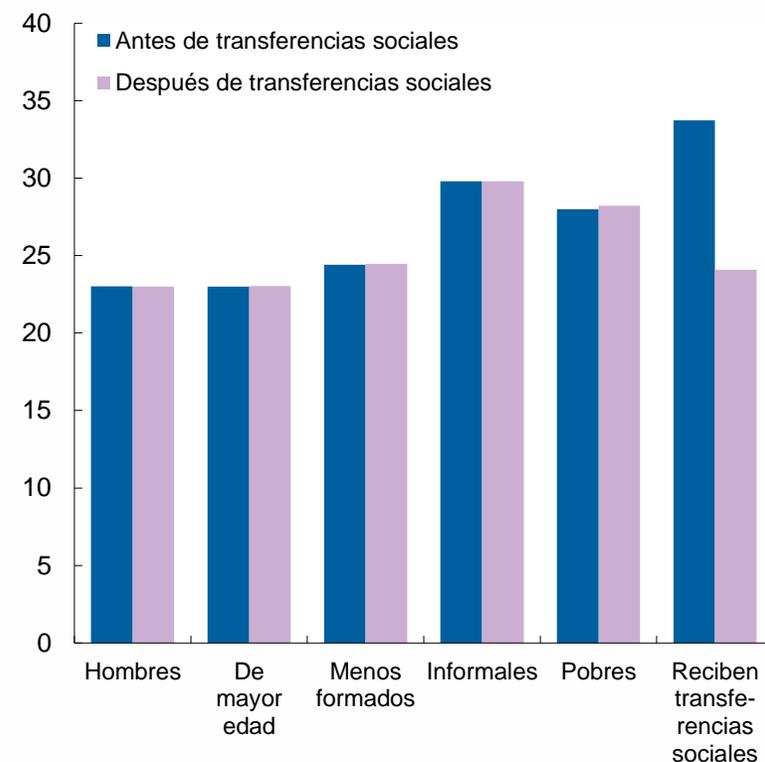


Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de *International Financial Statistics*; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Se presenta la descomposición de la varianza del PIB real con la tendencia suprimida.

... pero la volatilidad del ingreso individual es alta y las transferencias sociales generalmente no la mitigan

Fracción de cada grupo con pérdidas de ingreso importantes
(Porcentaje)



Fuentes: Autoridades nacionales (encuestas sobre el mercado laboral); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las variaciones importantes del ingreso se definen como variaciones del ingreso real de más del 25 por ciento en valor absoluto. Los valores son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo de Argentina, Brasil, Chile y Perú.

Mensajes principales

- ❑ Tras repuntar con fuerza después de la pandemia, el **crecimiento** en ALC **se está desacelerando**
- ❑ Lo anterior refleja **políticas restrictivas** para contener la inflación y el **debilitamiento del entorno externo**
- ❑ La **inflación está cediendo** y se prevé que converja gradualmente hacia las metas de los bancos centrales
- ❑ El **relajamiento monetario** debe proceder, sin perder de vista los riesgos
- ❑ Los planes de **consolidación fiscal de largo alcance** son necesarios, en línea con la recomendación del FMI
- ❑ Para impulsar el crecimiento se requiere abordar **desafíos estructurales que datan de hace tiempo**, adaptarse a **nuevos desafíos** y reforzar la **cohesión social**
 - Impulsar **el comercio**, incluso intrarregional
 - Reforzar la **seguridad** interna
 - Desarrollar esquemas que promuevan la **inversión** en minerales verdes
 - Mejorar la calidad de la **educación**
 - Reforzar los mecanismos de **protección social**

Gracias