

2015



Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

CONTENIDO

- Contexto externo y su impacto en la región
- Evolución de la actividad y de las variables macroeconómicas
- Trayectoria de las políticas
- Perspectivas y desafíos



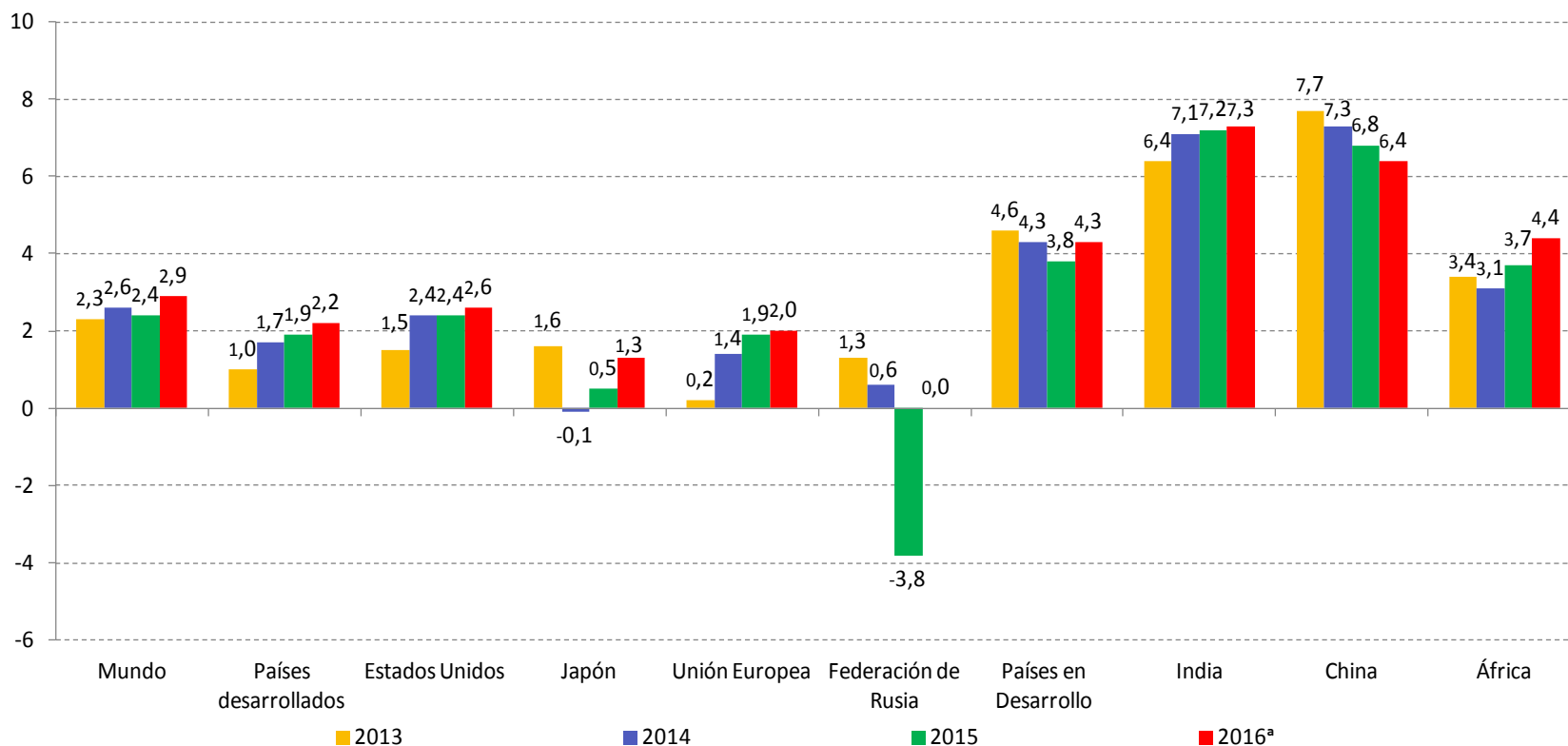
Un contexto externo incierto

- Bajo crecimiento de la economía y del comercio mundial
 - Lento crecimiento de los países desarrollados
 - Incertidumbre sobre la trayectoria de las economías emergentes, en particular China
- Precios de las materias primas no muestran signos de recuperación
- Mercados financieros sujetos a volatilidad y mayores costos de financiamiento
 - Aumento en la tasa de interés de Estados Unidos
 - Tendencia al fortalecimiento del dólar



Continúa lento crecimiento mundial y desaceleración de las economías emergentes

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2013 A 2016
(Porcentajes)

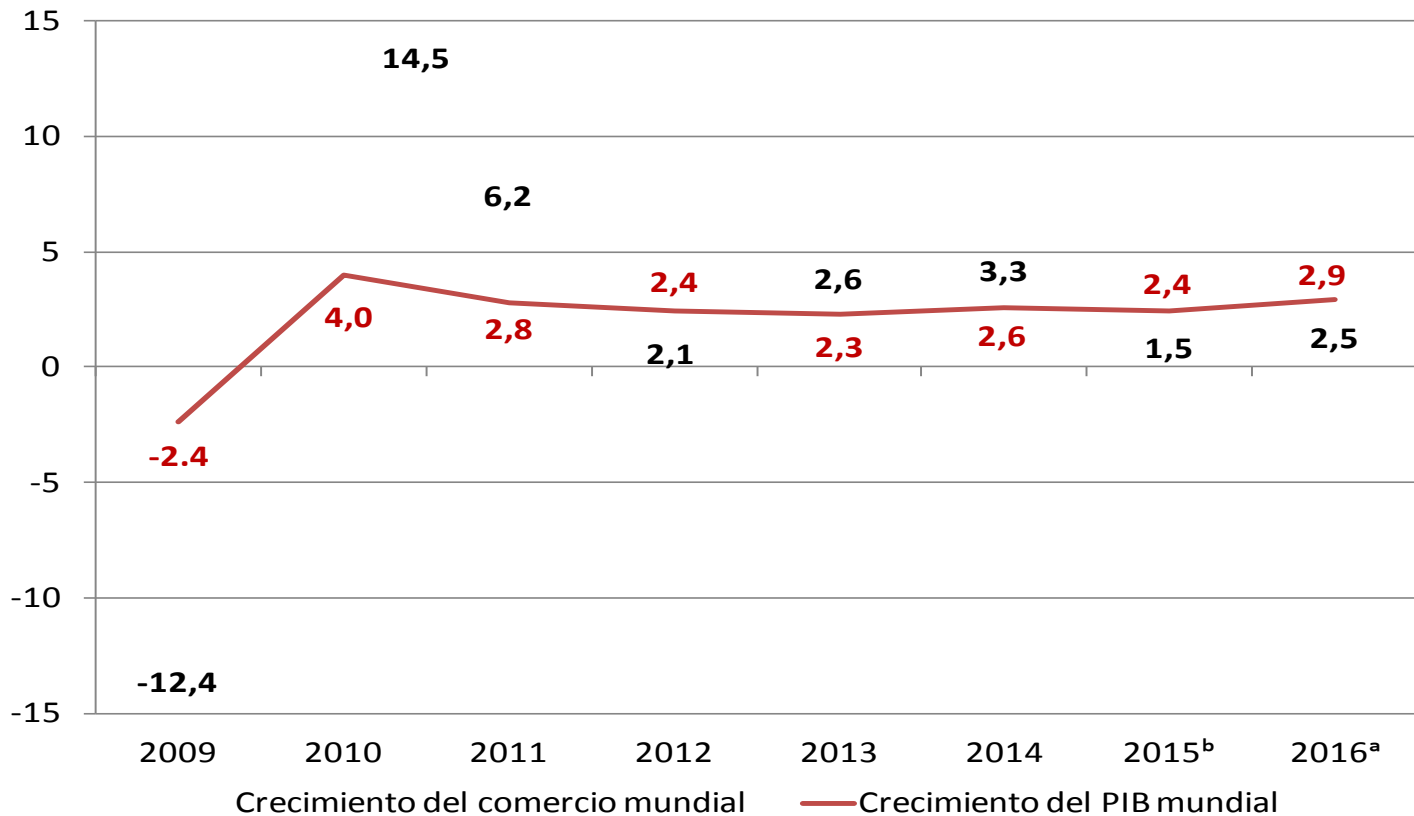


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Departamento en Asuntos Económicos y Sociales, World Economic Situation and Prospects 2016 (diciembre de 2015).

^a Proyecciones.

El comercio sigue creciendo por debajo del PIB mundial

TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL Y CRECIMIENTO DEL PIB,
2009 A 2016^a
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB).

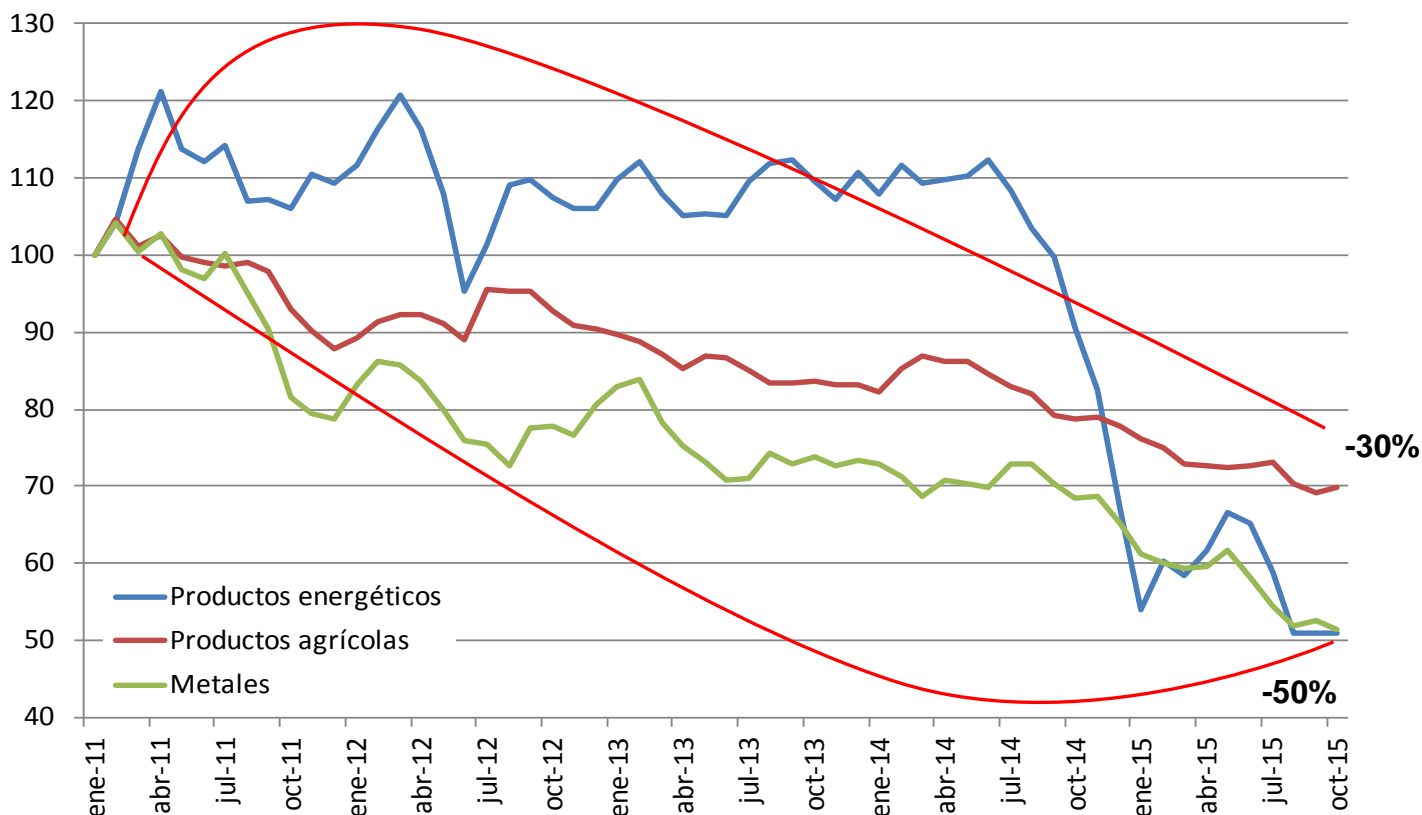
^a Estimaciones. ^b Acumulado de enero a septiembre respecto a igual período del año anterior.



Se confirma el fin del súper ciclo de las materias primas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN, ENERO DE 2011 A OCTUBRE DE 2015

(Índice enero de 2011=100)

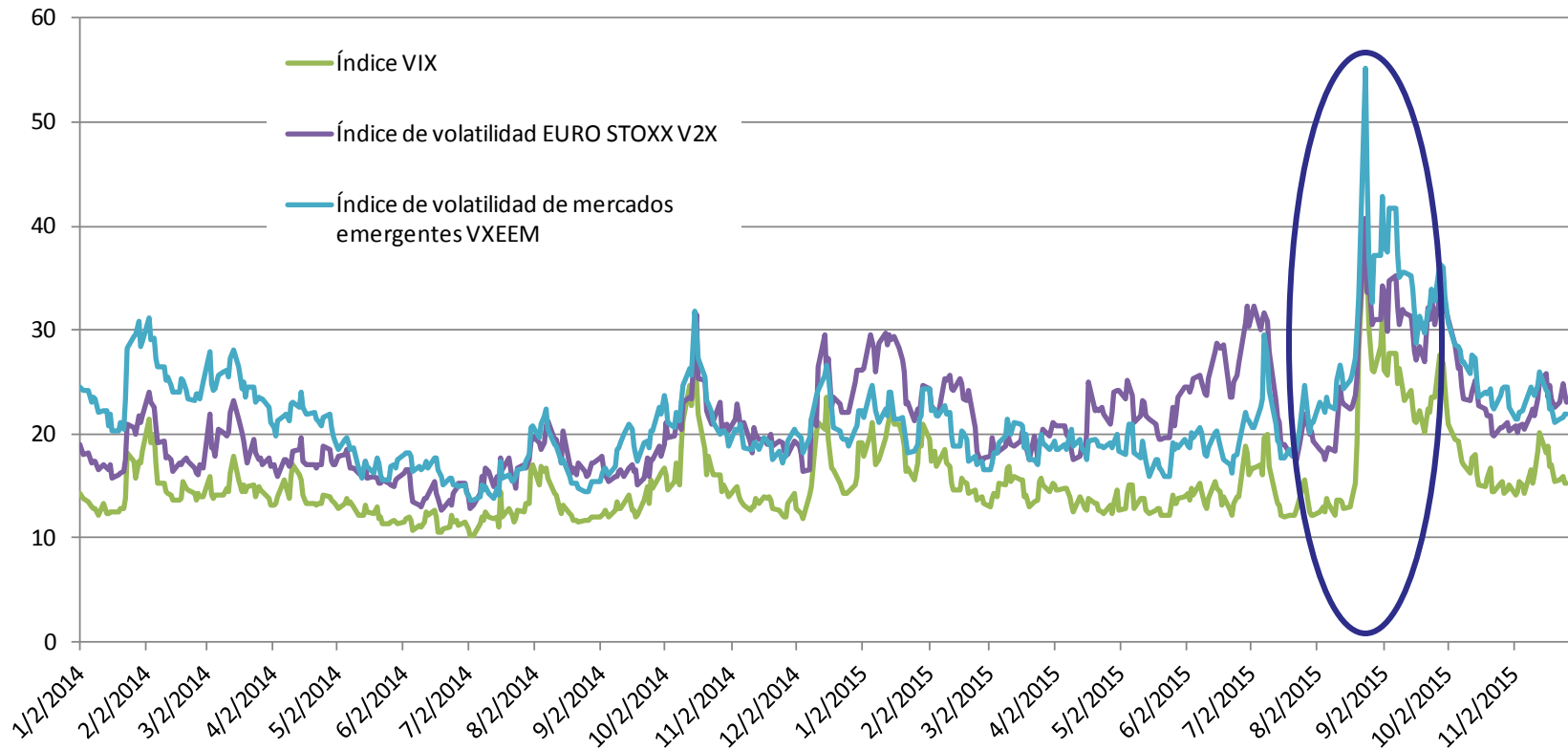


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Banco Mundial, Commodity Price Data.



A partir del segundo semestre se intensificaron las turbulencias financieras

ÍNDICE DE VOLATILIDAD IMPLÍCITA EN LOS MERCADOS, ENERO DE 2014 A NOVIEMBRE DE 2015
(Puntos porcentuales)



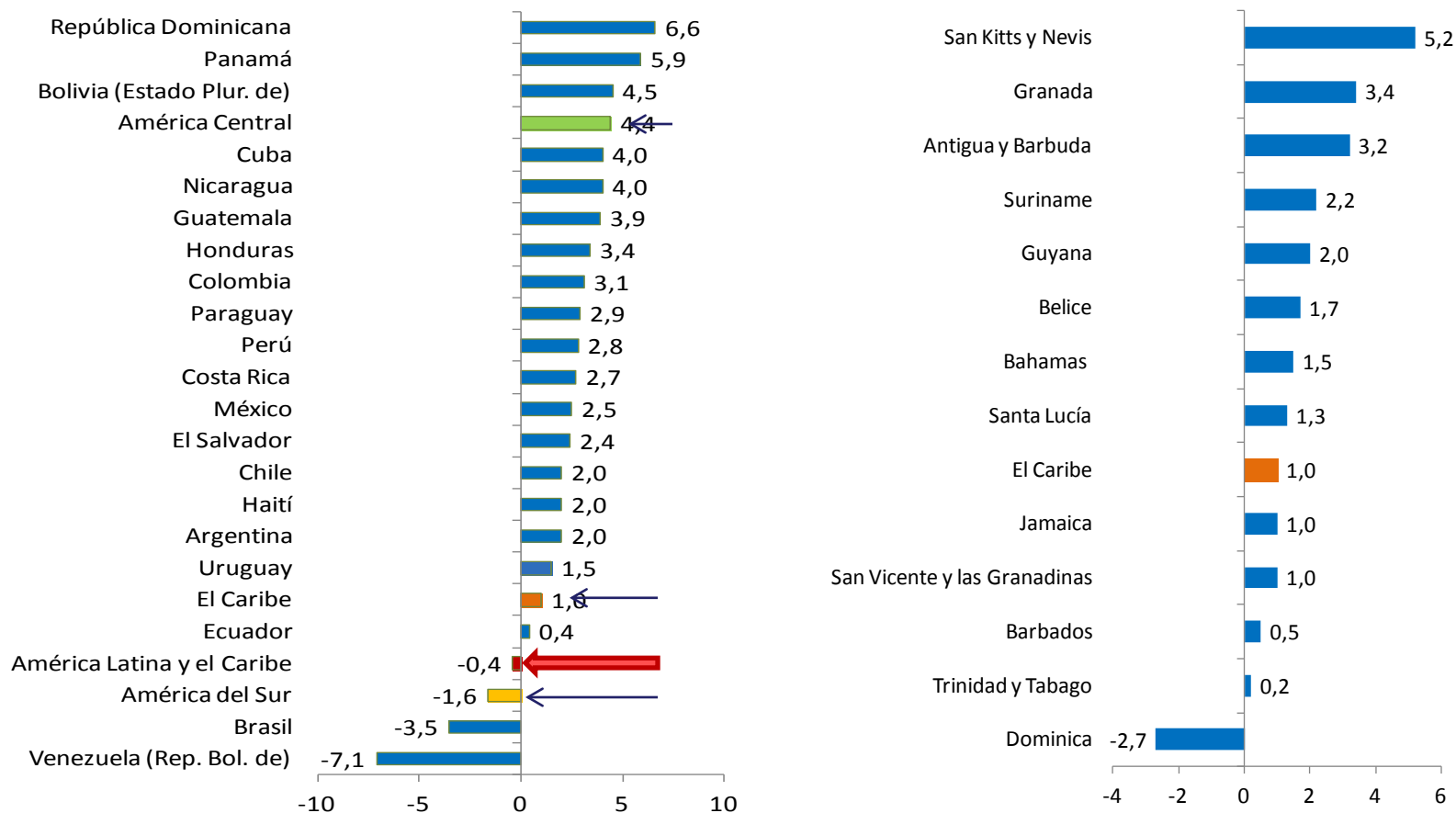
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.

Nota: El índice VIX elaborado por la CBOE mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta sobre el índice S&P 500. Con la misma lógica la CBOE elabora también el índice VXEEM que mide la volatilidad en los mercados emergentes y la Deutsche Borse en conjunto con Goldman Sachs elaboran el índice V2X que mide la volatilidad en la eurozona.



Durante 2015 el crecimiento de los países sigue reflejando tres velocidades

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2015 ^a
(Porcentajes)



Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

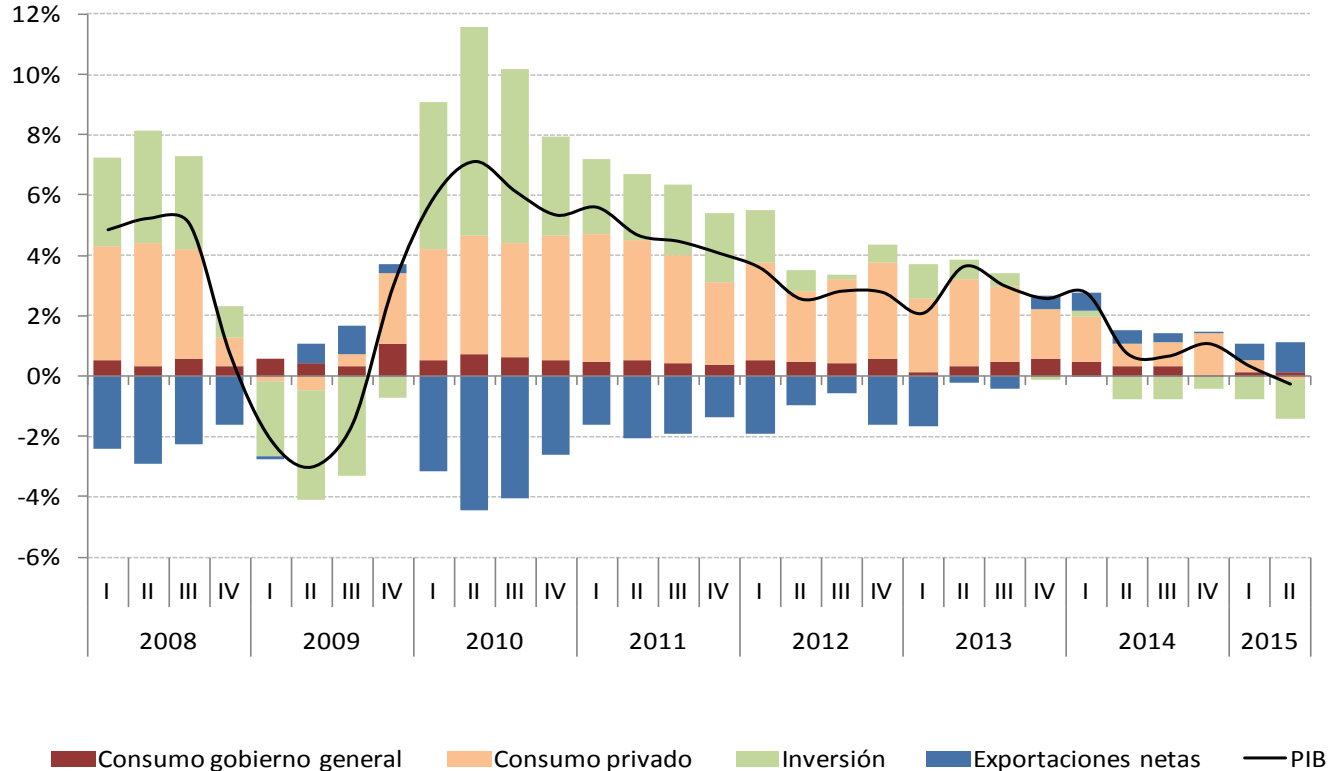


Evolución de la actividad y variables macroeconómicas de América Latina y el Caribe



Al ciclo contractivo de la inversión se suman caídas en el consumo

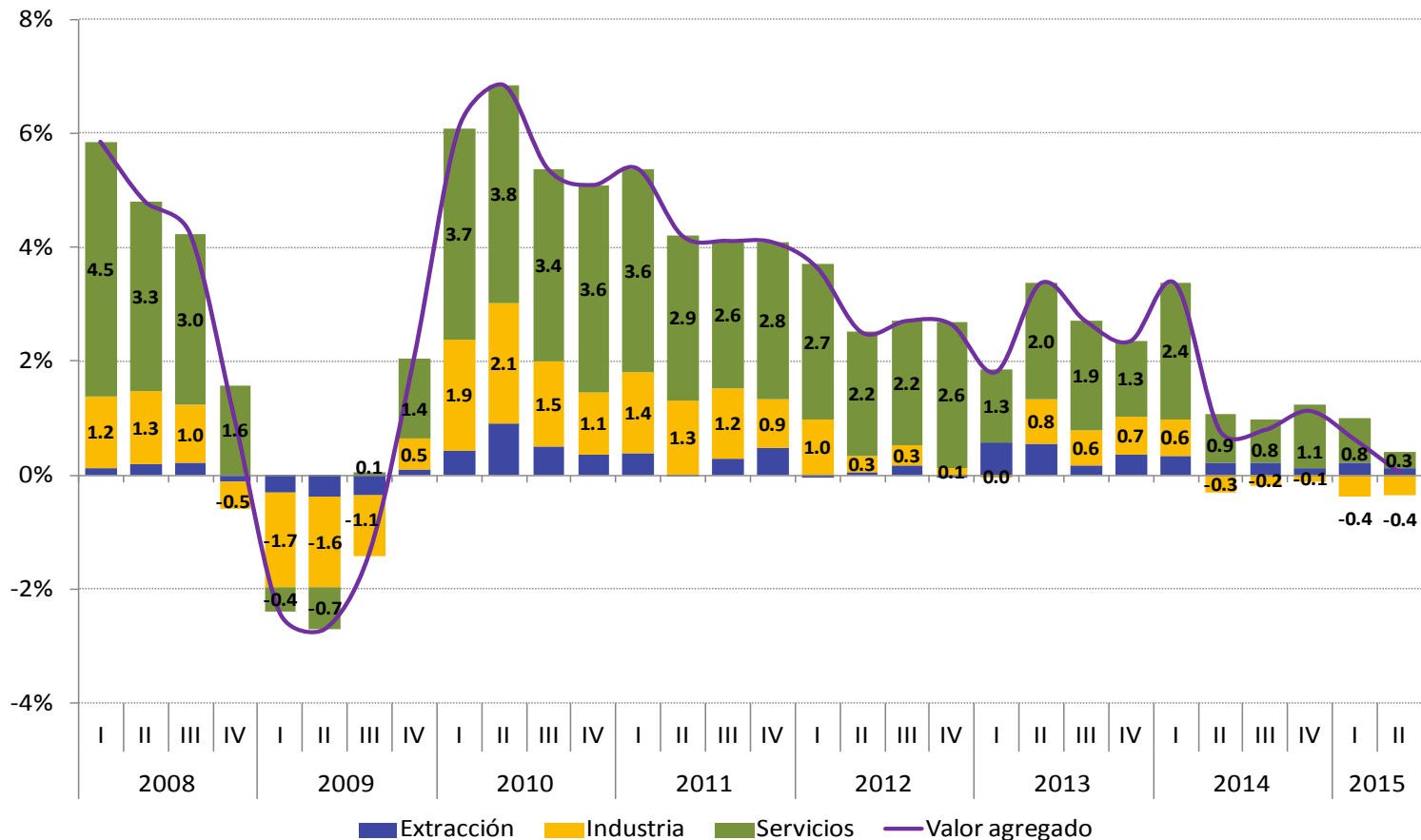
AMÉRICA LATINA : TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA AL CRECIMIENTO, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Significativa y preocupante pérdida de la participación de la industria

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA AL CRECIMIENTO, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
(Porcentajes)

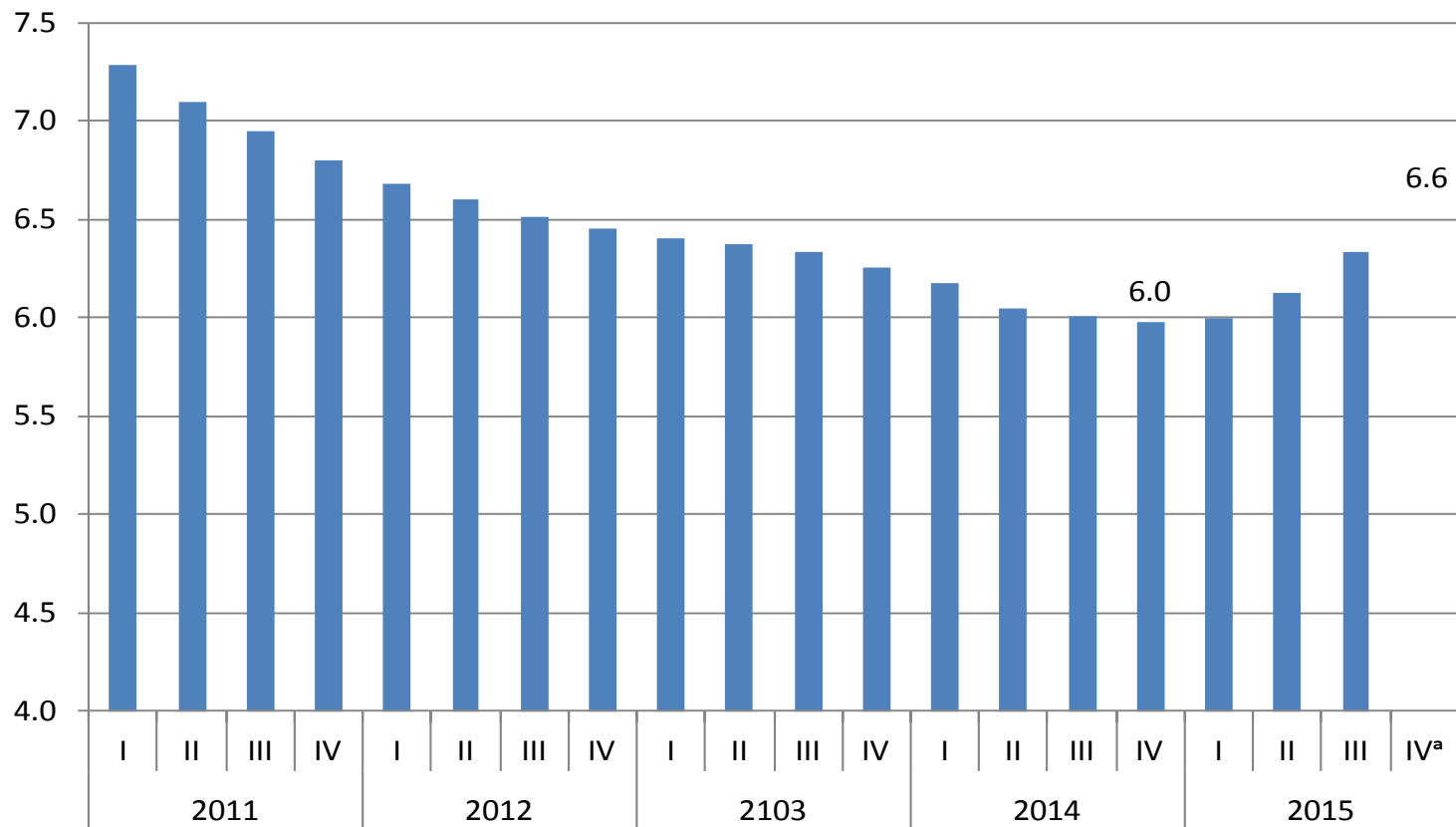


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Se revierte la tendencia a la reducción del desempleo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE DESEMPLEO URBANA,
AÑO MÓVIL, PRIMER TRIMESTRE DE 2011 A CUARTO TRIMESTRE DE 2015^a
(Porcentajes)



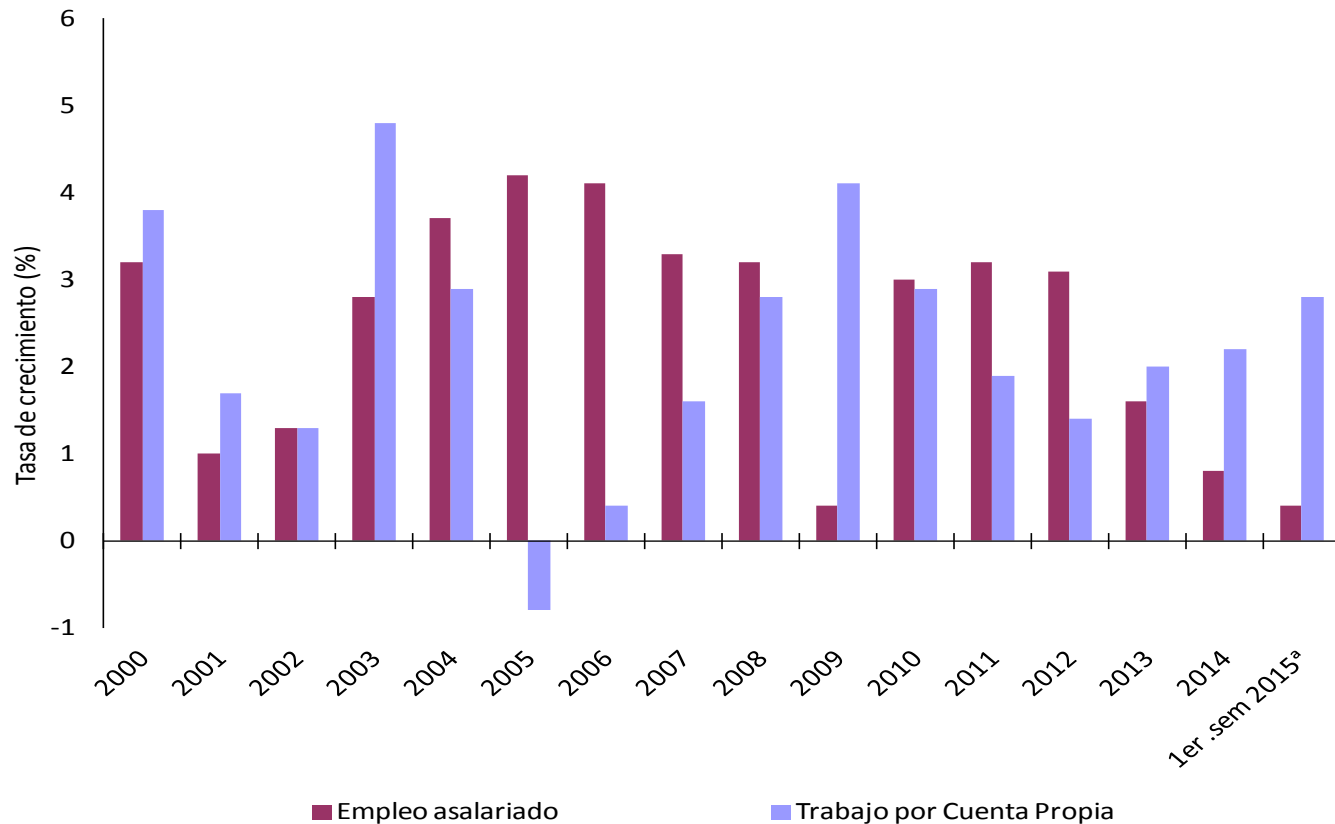
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.



Con un deterioro en la calidad promedio del empleo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA INTERANUAL DE GENERACIÓN DE EMPLEO POR CATEGORÍA DE OCUPACIÓN, 2000 A PRIMER SEMESTRE DE 2015
(Porcentajes)



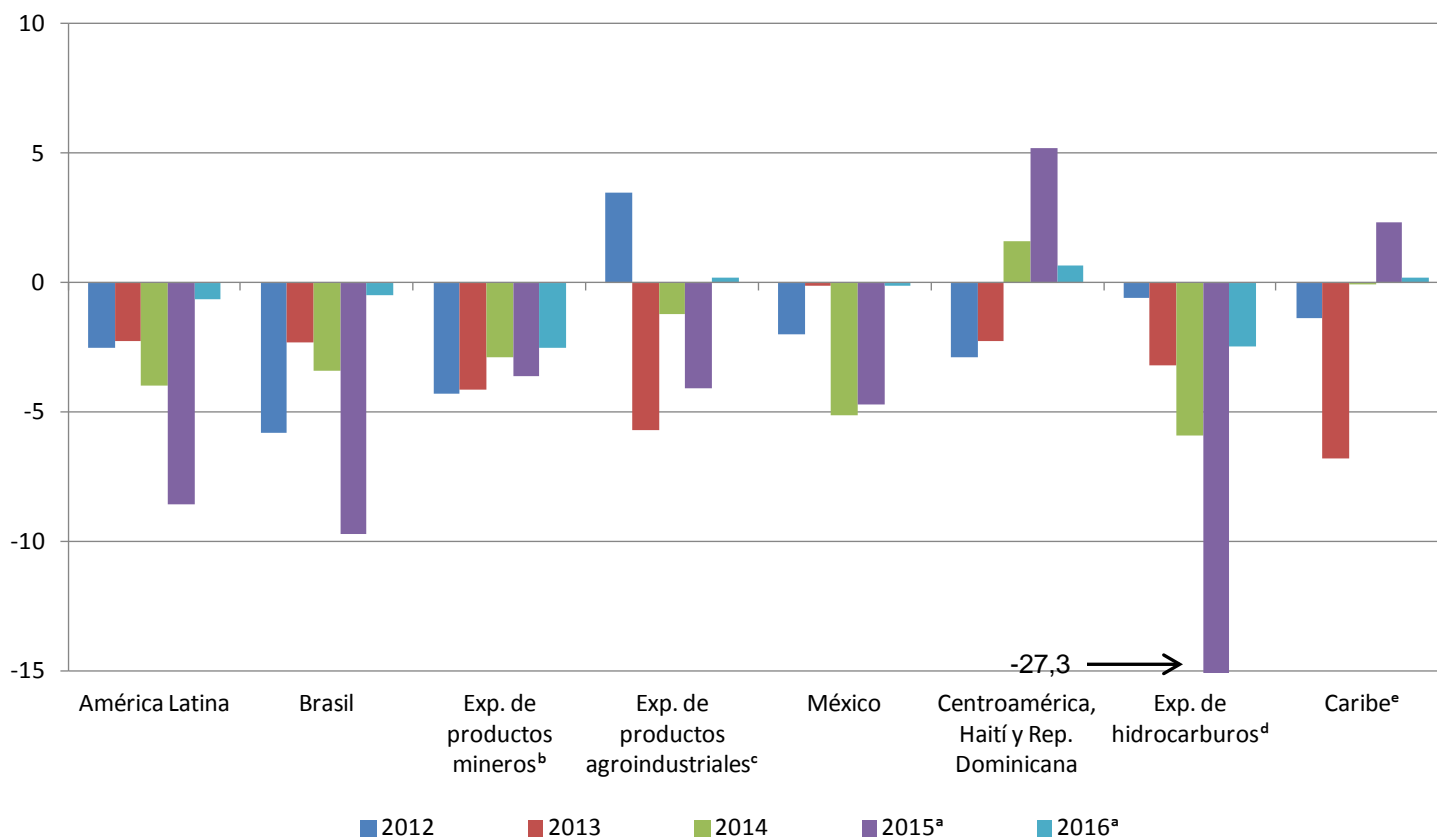
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. No incluye a México.



En 2015 caen los términos de intercambio y se espera que los niveles se mantengan en 2016

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS):
TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2012 A 2016^a
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

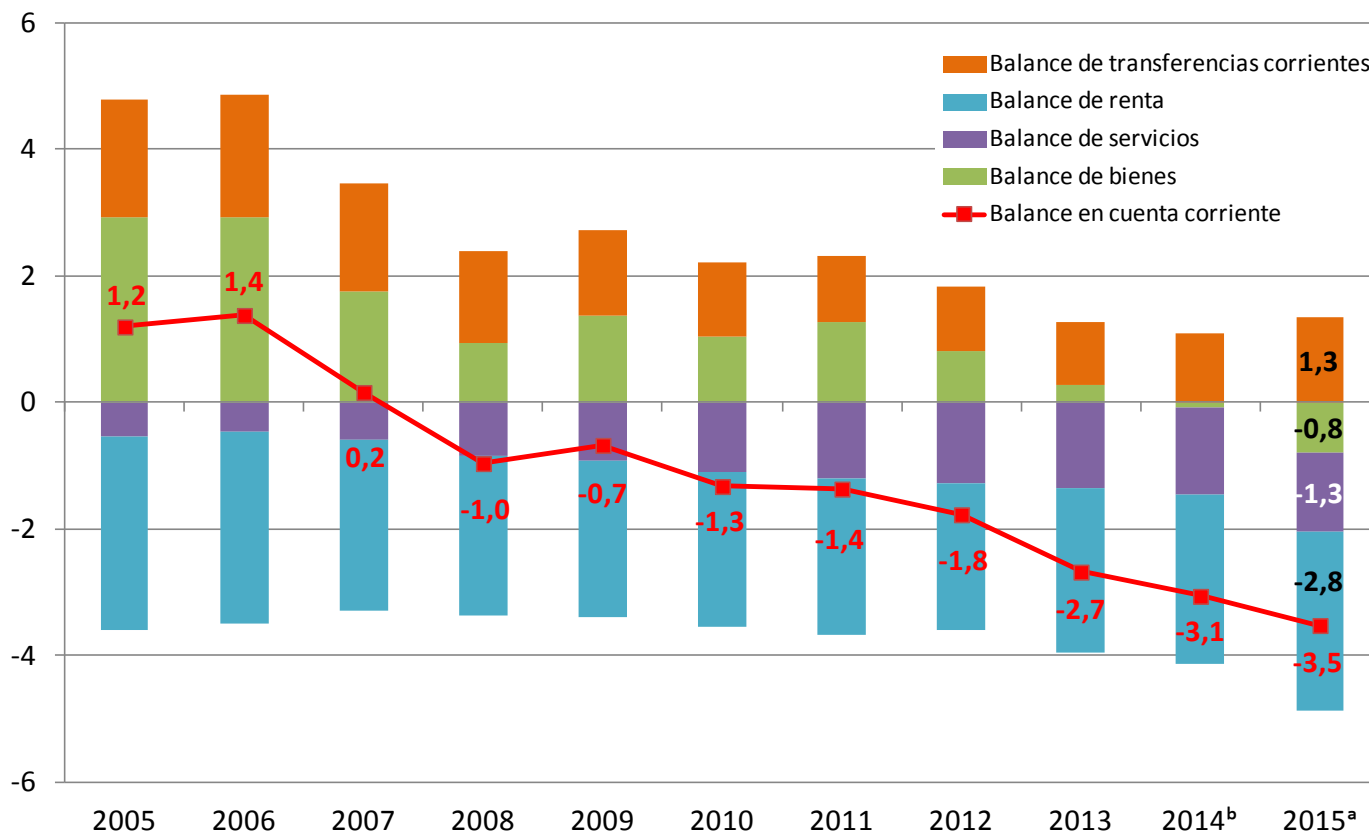
^a Estimaciones. ^b Chile y Perú. ^c Argentina, Paraguay y Uruguay. ^d Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (Rep. Bol. de).



También se aprecia un aumento del déficit en cuenta corriente

AMÉRICA LATINA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS SEGÚN COMPONENTES, 2005 A 2015^a

(Porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

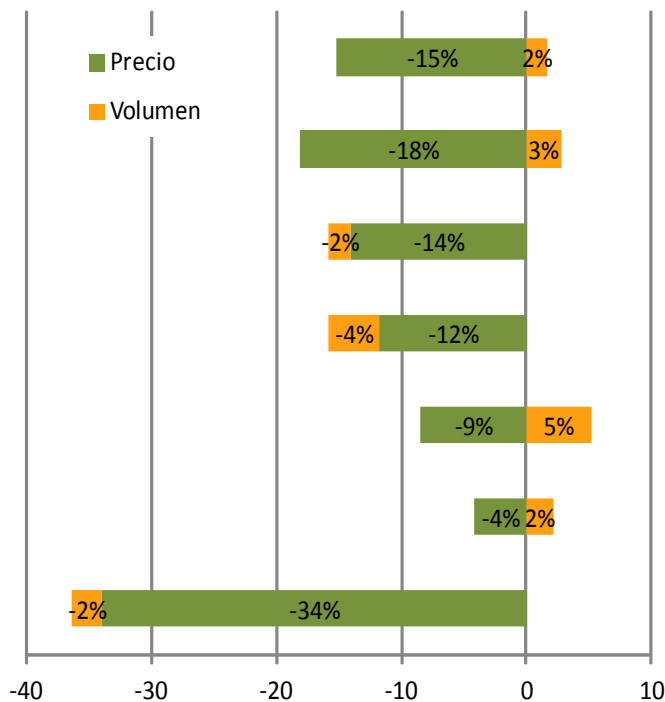
^b Las cifras de Venezuela (Rep. Bol. de) para 2014 corresponden a estimaciones.



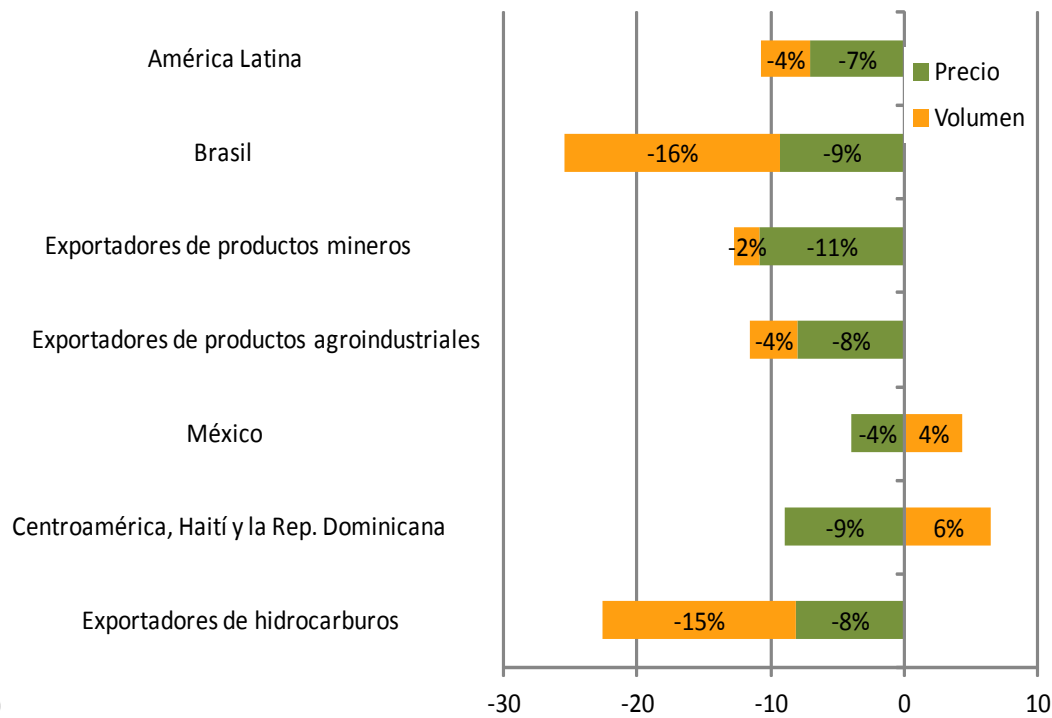
Las menores exportaciones reflejan importantes caídas en los precios

AMÉRICA LATINA (GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN VOLUMEN Y PRECIOS, 2015 ^a
(Porcentajes)

Exportaciones



Importaciones



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

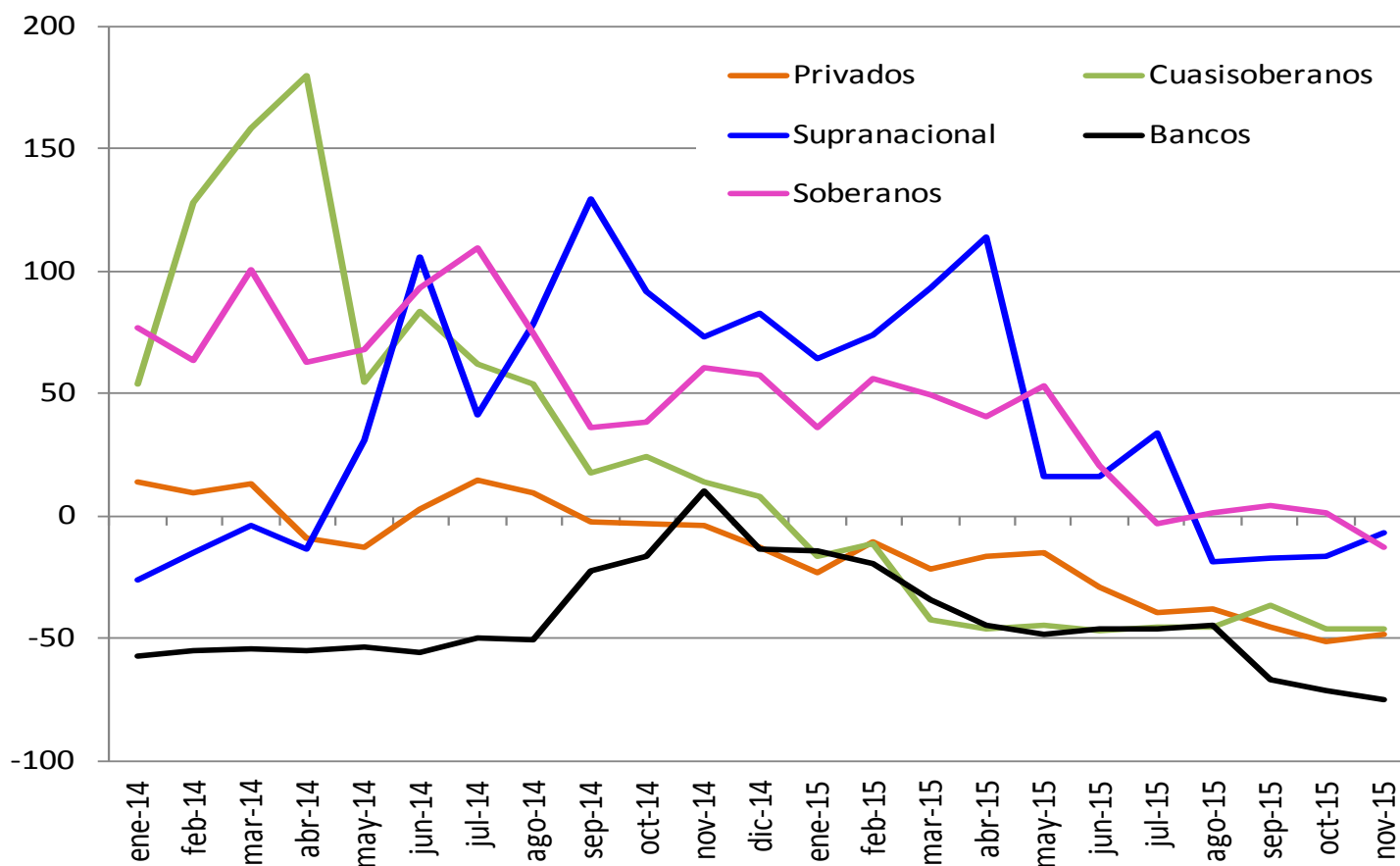
^a Estimaciones.



Caídas en la emisión de deuda en los mercados internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN ANUAL DE LAS EMISIONES DE DEUDA EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES POR PARTE DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL, ENERO DE 2014 A NOVIEMBRE DE 2015

(Porcentajes)



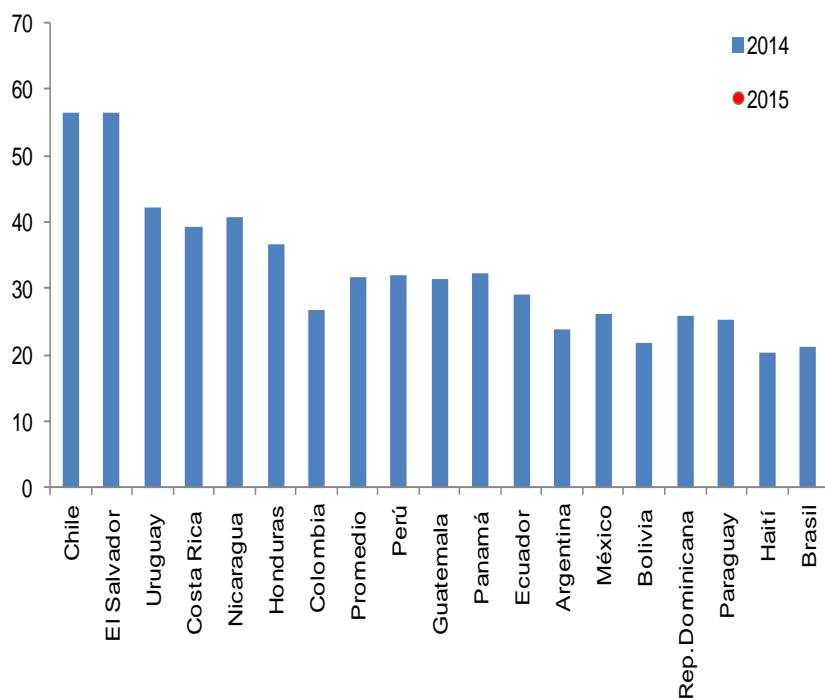
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Latin Finance Bonds.



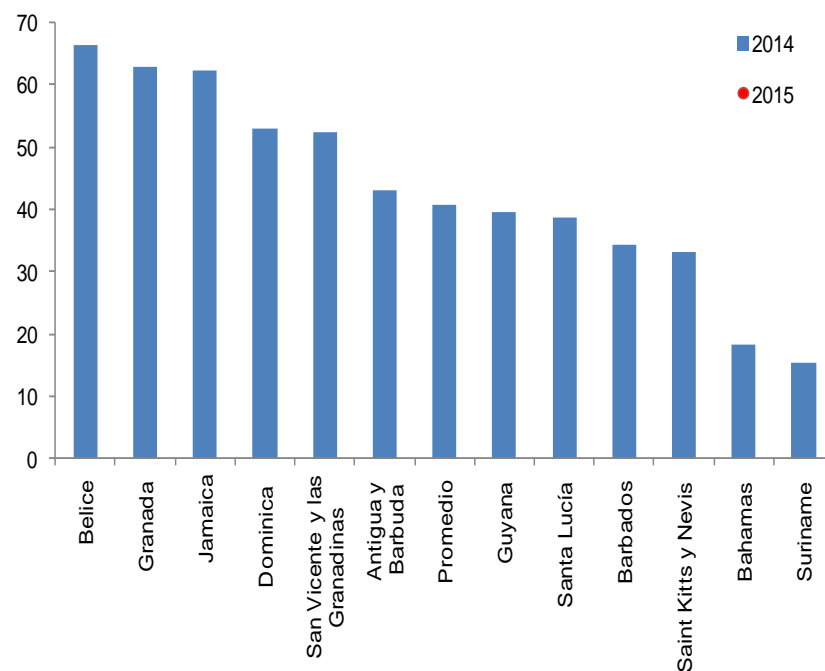
Para el promedio de la región la deuda externa total es sostenible excepto en el Caribe

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS) :
DEUDA EXTERNA TOTAL, 2014 A 2015 ^a
(Porcentajes del PIB)

a) América Latina



b) El Caribe



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

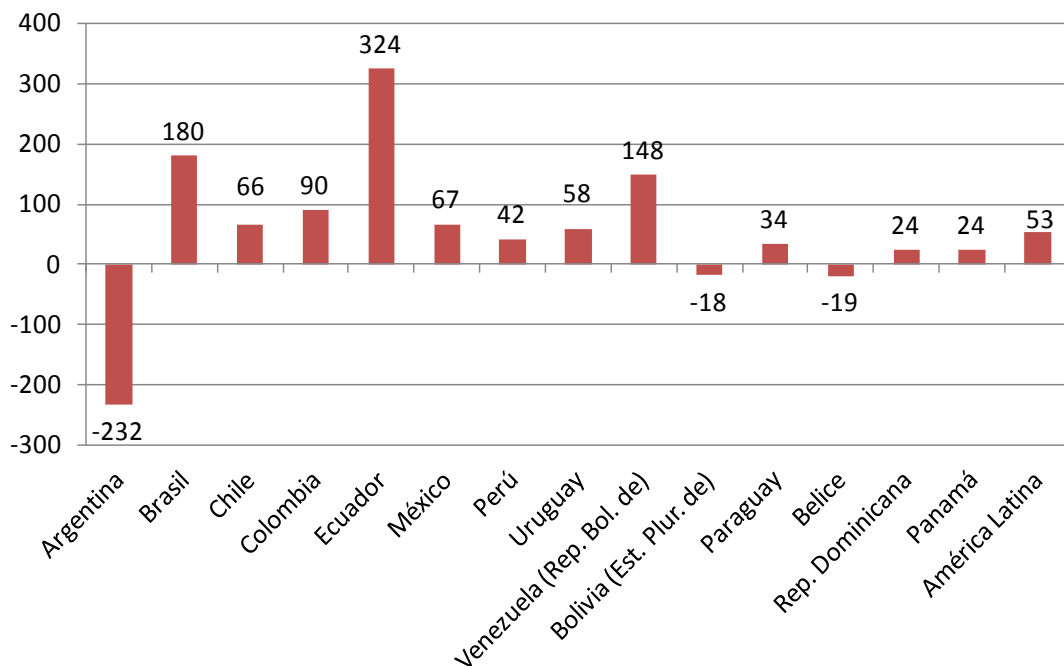


Para el promedio de la región el riesgo país aumentó moderadamente

AMÉRICA LATINA Y PAÍSES SELECCIONADOS

VARIACIÓN DEL EMBIG ENTRE
DICIEMBRE DE 2014 Y NOVIEMBRE DE 2015
(Puntos básicos)

EMBIG, NIVELES A NOVIEMBRE DE 2015
(Puntos básicos)



Venezuela, (Rep. Bol. de)	2605
Ecuador	1207
Belice	800
América Latina	561
Argentina	487
Brasil	450
Rep. Dominicana	405
Paraguay	325
Colombia	286
México	280
Uruguay	266
Bolivia (Est. Plur. de)	259
Chile	235
Perú	224
Panamá	209

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan, "Emerging Markets Bond Index Monitor"



Las políticas macroeconómicas

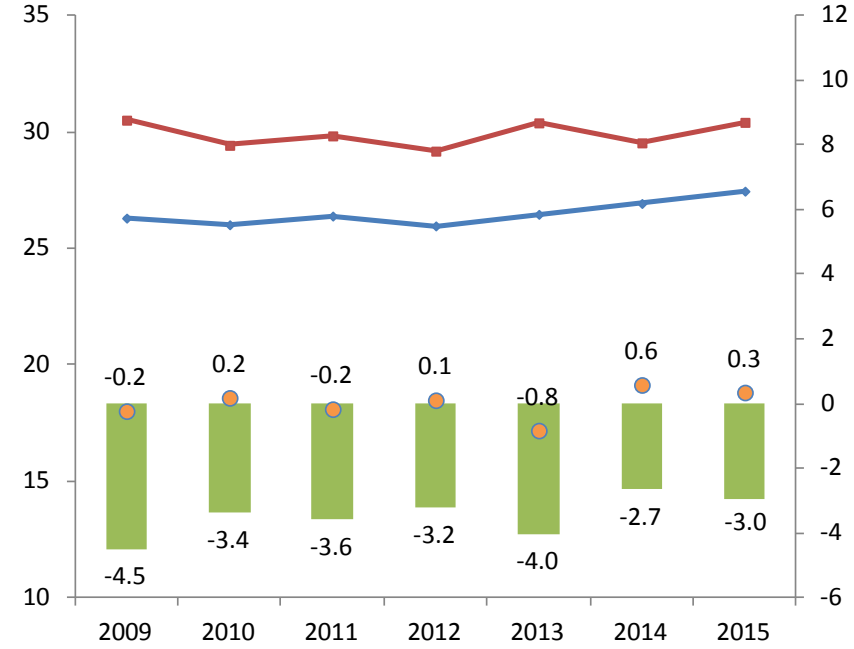
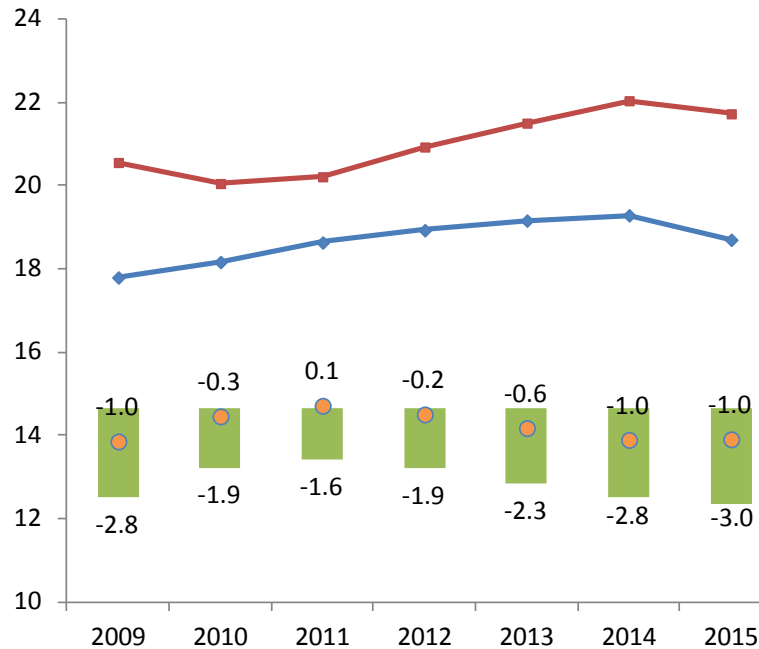


La región ha iniciado un proceso de consolidación de sus finanzas públicas

AMÉRICA LATINA : INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2009 A 2015
(Porcentajes del PIB)

América Latina (19 países)

El Caribe (13 países)



■ Resultado global (eje derecho)
■ Gasto total (eje izquierdo)

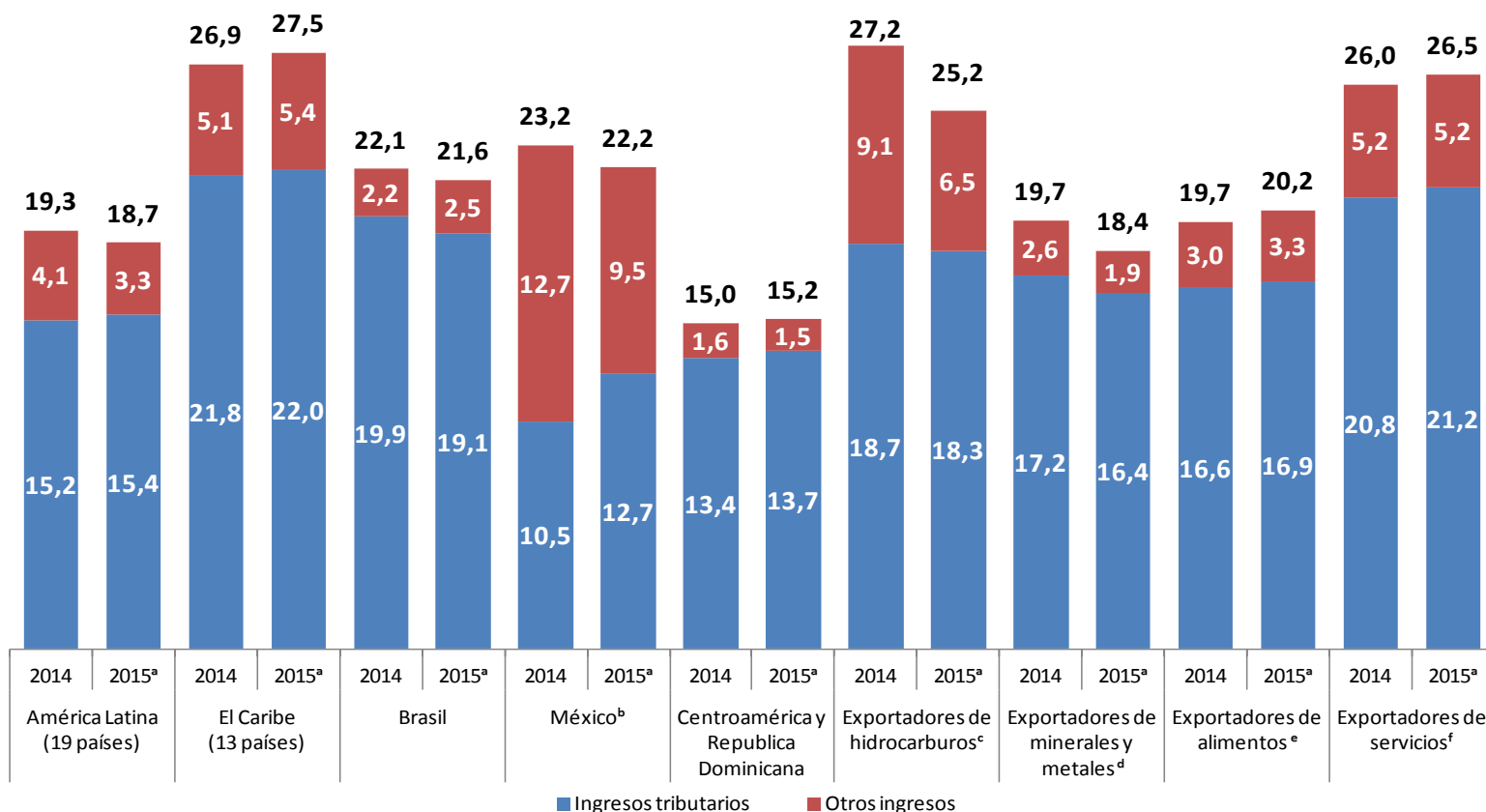
◆ Ingreso total (eje izquierdo)
● Resultado primario (eje derecho)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Los ingresos totales cayeron mientras que los ingresos tributarios se han mantenido

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : INGRESOS FISCALES TOTALES E INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, POR SUBREGIONES Y GRUPOS DE PAÍSES, 2014 A 2015^a
(Porcentajes del PIB)



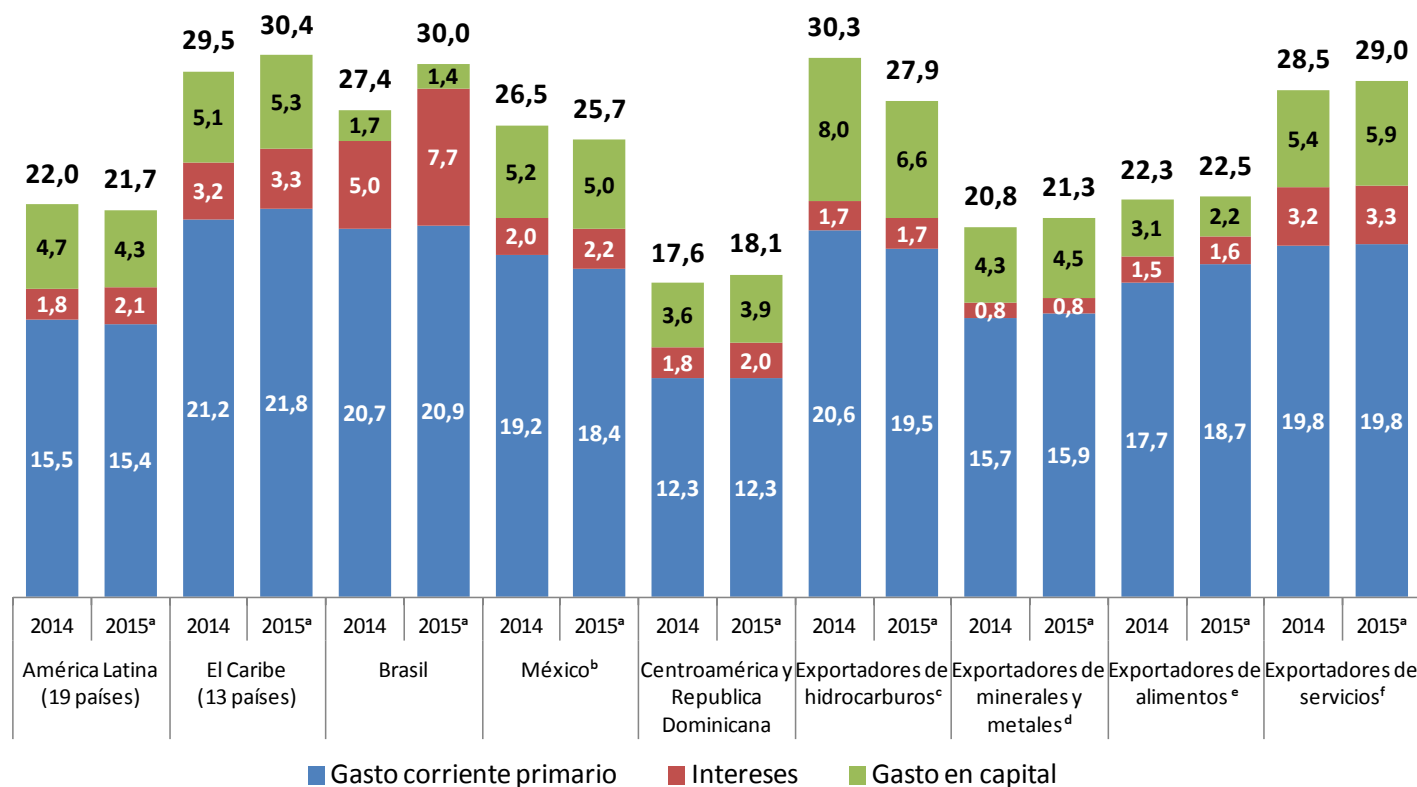
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

^a Cifras preliminares. ^b Cobertura del sector público federal para México. ^c Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de). ^d Chile y Perú. ^e Argentina, Paraguay, Uruguay. ^f Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.



El ajuste del gasto público se ha concentrado en la inversión

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : GASTO PÚBLICO DESAGREGADO DEL GOBIERNO CENTRAL, POR SUBREGIONES Y GRUPOS DE PAÍSES, 2014 A 2015^a
(Porcentajes del PIB)

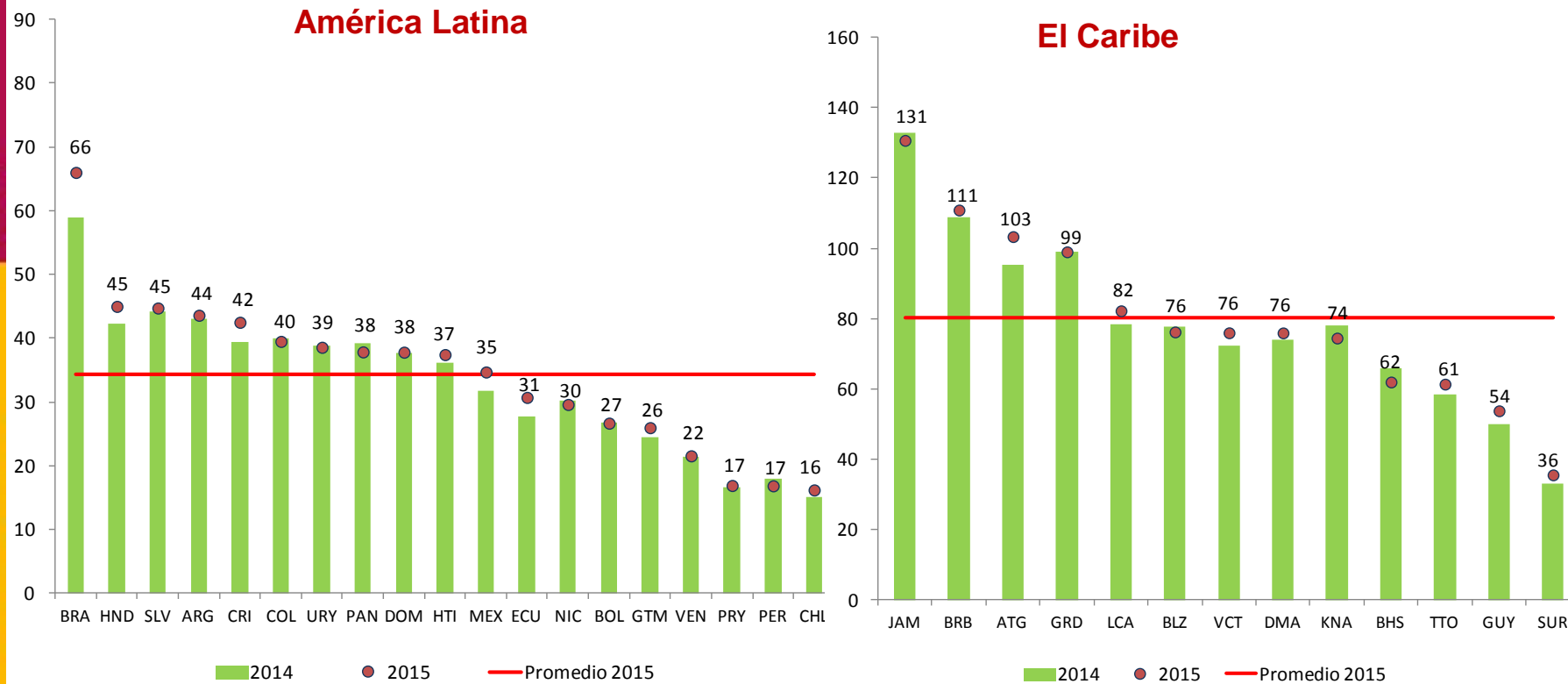


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.
^a Cifras preliminares. ^b Cobertura del sector público federal para México. ^c Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de). ^d Chile y Perú. ^e Argentina, Paraguay, Uruguay. ^f Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.



La deuda pública permanece en promedio a niveles sostenibles

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2015 ^a
(Porcentajes del PIB)



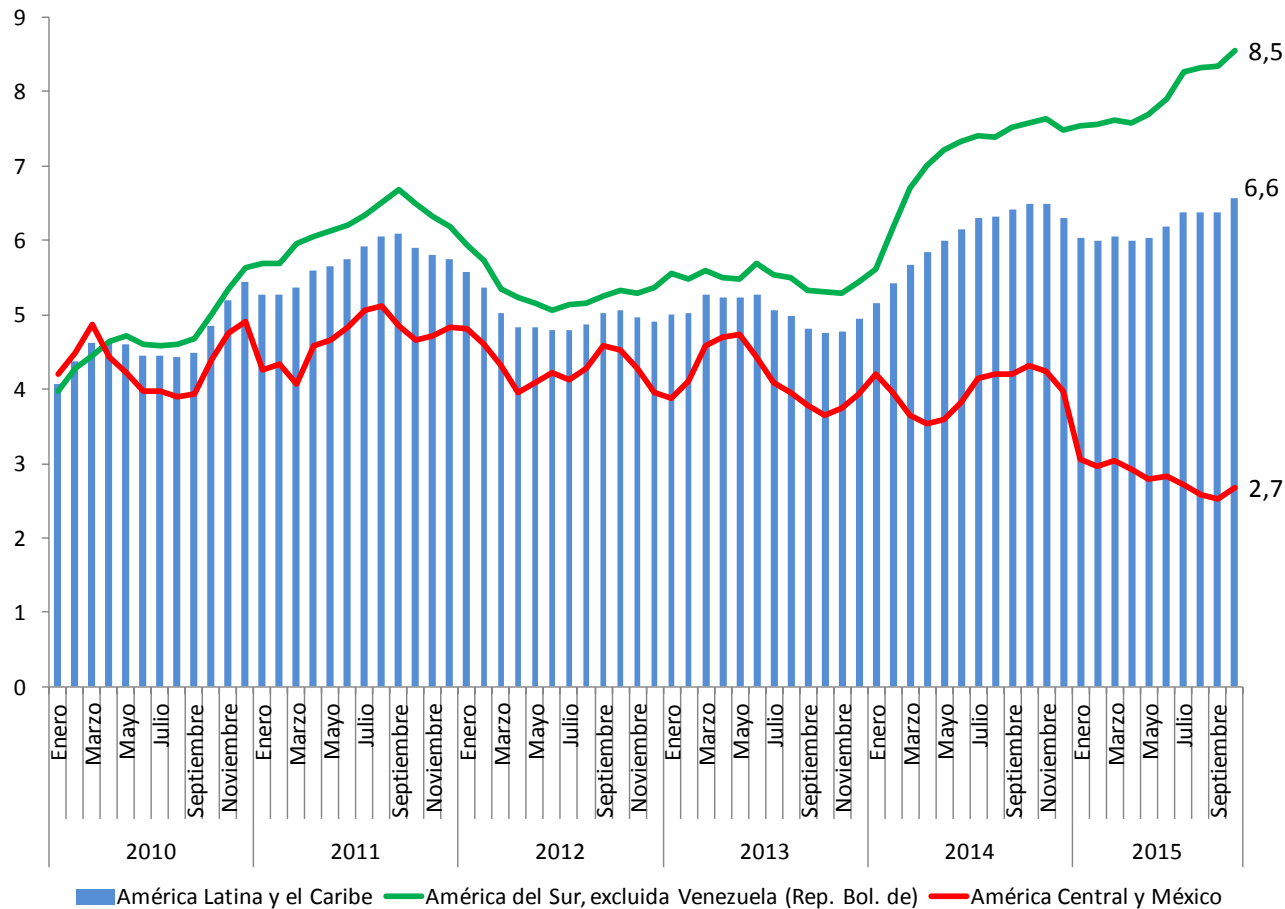
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Cifras preliminares.



La heterogeneidad regional también se refleja en las trayectorias de inflación

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROMEDIO PONDERADO DE INFLACIÓN ACUMULADA EN DOCE MESES, 2010 A 2015

(Porcentaje de variación interanual del IPC)

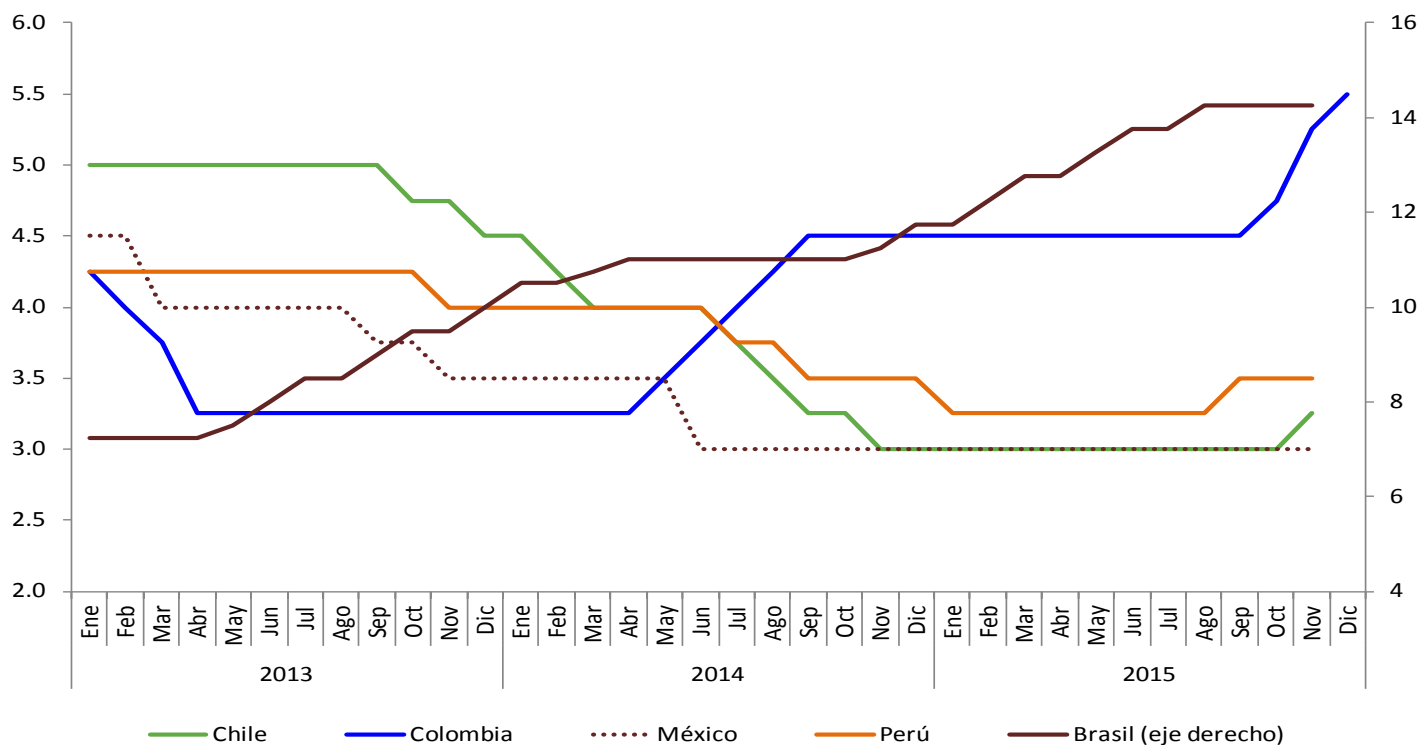


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Las mayores presiones inflacionarias se han reflejado en la política monetaria en algunos países

PAÍSES CON “ESQUEMAS DE METAS DE INFLACIÓN” : TASA DE POLÍTICA MONETARIA, ENERO DE 2013 A DICIEMBRE DE 2015 (Porcentajes)

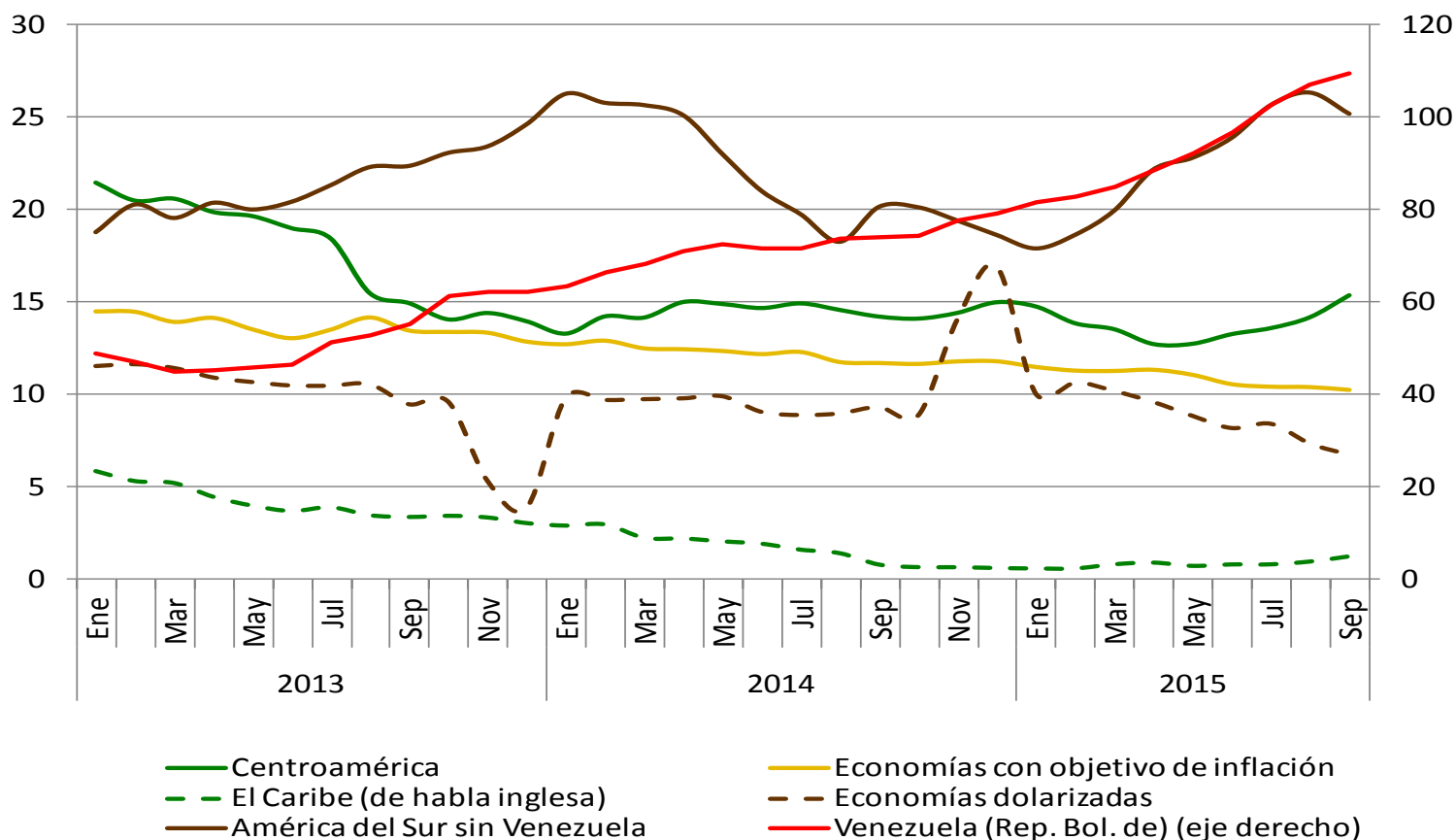


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

A excepción de América del Sur la expansión del crédito interno se desacelera

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN ANUAL DEL CRÉDITO INTERNO OTORGADO AL SECTOR PRIVADO, ENERO DE 2013 A SEPTIEMBRE DE 2015

(Porcentajes)

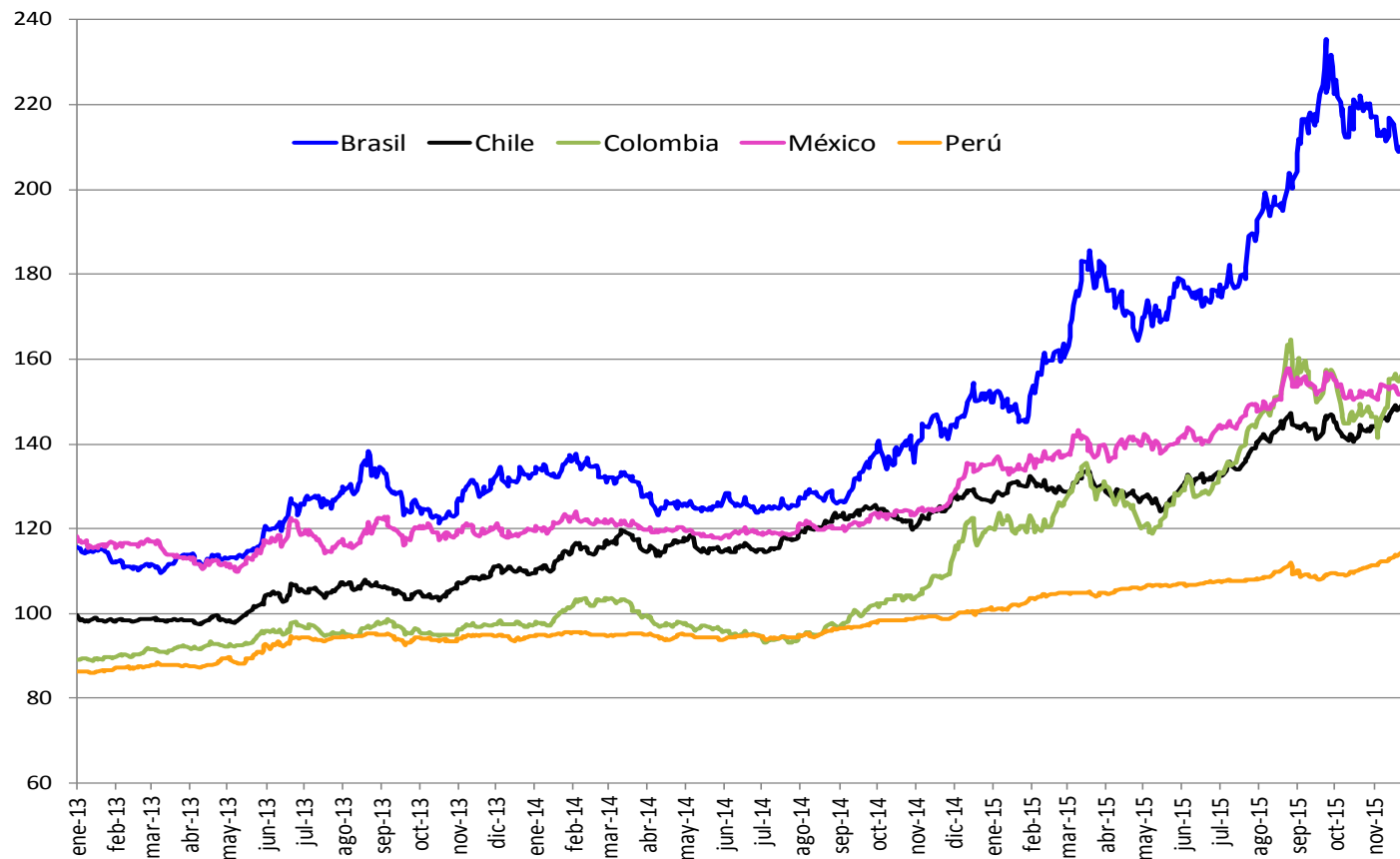


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Persiste la tendencia a la depreciación nominal

PAÍSES SELECCIONADOS: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL,
ENERO DE 2013 A NOVIEMBRE DE 2015
(Índice enero de 2008=100)

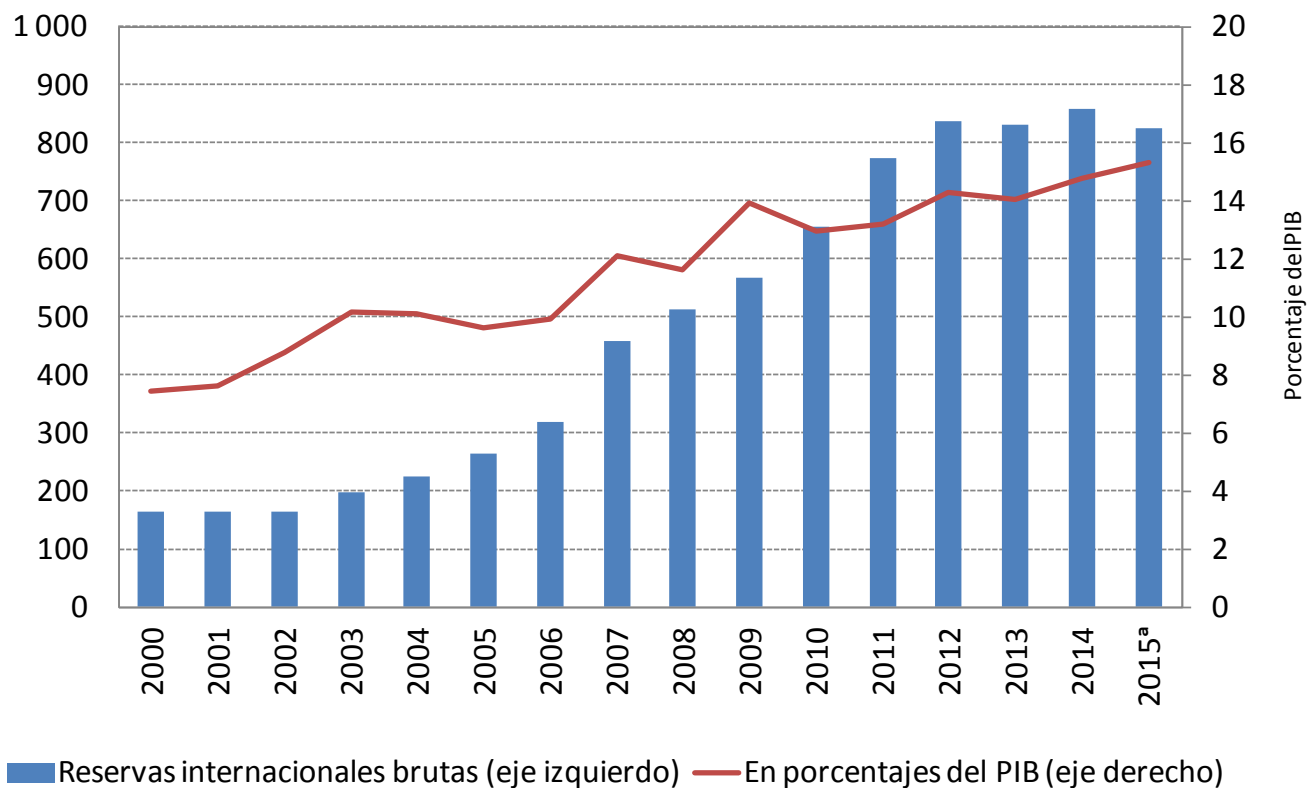


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Financiar la cuenta corriente y estabilizar los tipos de cambio se ha traducido en un descenso de las reservas internacionales en 2015

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000 A 2015 ^a
(Miles de millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.



Perspectivas y desafíos

Las proyecciones para el 2016 se dan en un escenario externo complejo

- Dinámica de precios de materias primas afectan negativamente a América del Sur y positivamente a Centroamérica y el Caribe
- Los precios se mantendrán en los niveles actuales
- Bajas tasas de crecimiento y comercio global
- Desaceleración de China, con 6,4% para el 2016
- Mercados financieros sujetos a volatilidad y mayores costos de financiamiento
- Apreciación del dólar y aumentos de tasas de interés
- Riesgos de choques financieros



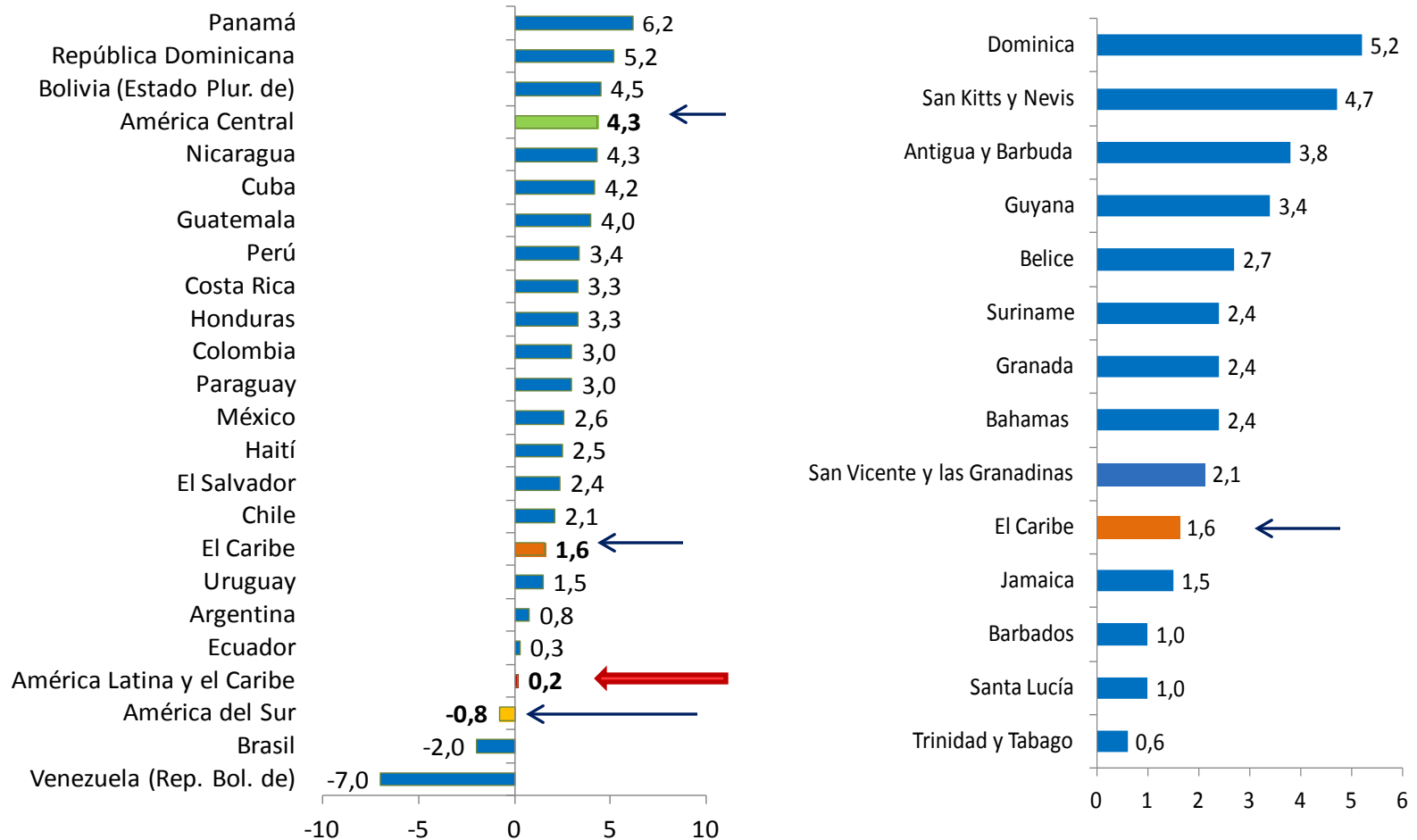
Con un escenario interno también complejo

- Bajo dinamismo de inversión y consumo interno
- Menor contribución de sectores manufactureros y baja la productividad
- Consolidación fiscal con menor propensión al gasto público
- La inversión sigue trayectoria procíclica
- Trayectoria diferenciada de inflación entre América del Sur y Centroamérica, México y Caribe
- Menor dinamismo del comercio intrarregional (caída de 21% en 2015)



Para el 2016 se proyecta una leve recuperación del crecimiento regional

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2016 ^a
(En porcentajes)



Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.



Dinamizar el crecimiento económico de corto y largo plazo

- Se requiere impulsar la inversión que a su vez impacta positivamente la productividad
- Adquieren relevancia políticas fiscales activas y la aplicación de ajustes inteligentes:
 - Reducir la evasión/elusión que en promedio equivale 6.3 puntos del PIB regional: 320 mil millones de dólares.
 - Cautelar tanto el nivel de gasto público como su composición y evitar ajustes excesivos en la inversión pública y el gasto social
 - Revisar la estructura de subsidios (combustibles) e incentivos y reorientar hacia la promoción de inversiones y gasto social esencial
- La política monetaria debe continuar estimulando la demanda interna especialmente en las economías del norte de la región, donde la inflación ha mostrado una tendencia a la desaceleración.
- Las devaluaciones nominales junto a depreciaciones reales que han experimentado algunas monedas de la región contribuyen a potenciar los bienes transables y las exportaciones de bienes no tradicionales.



Espacios de mediano plazo para estimular la inversión

- Acuerdos logrados en Paris/COP 21 brindan señales para incentivar las inversiones en fuentes renovables de energía, en infraestructura y en sectores bajos en carbono
- Mecanismos alternativos de financiamiento como bonos verdes, préstamos triangulares y mecanismos de intercambio de carbono
- Nuevos actores e instrumentos financieros como el Banco BRICS y la banca regional y subregional
- Potenciar asociaciones público-privadas en una senda de economía verde para complementar la inversión pública
- Aprovechar las oportunidades de la fase II de la “nueva normalidad” en China liderada por consumo para modernizar nuestra agricultura, agroindustria e infraestructura



2015



Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL