



2019

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



CEPAL



Un contexto particularmente complejo

- La región presenta una desaceleración económica generalizada y sincronizada a nivel de países y de sectores.
- Se desacelera la demanda interna acompañada por una baja demanda agregada externa con mercados financieros internacionales más frágiles.
- A este contexto se suman las crecientes y urgentes demandas sociales con presiones para aumentar la inclusión social, tanto en ingresos como en bienes públicos.
- Ante este escenario la región no aguanta políticas de ajuste y requiere de políticas para estimular crecimiento y reducir la desigualdad.

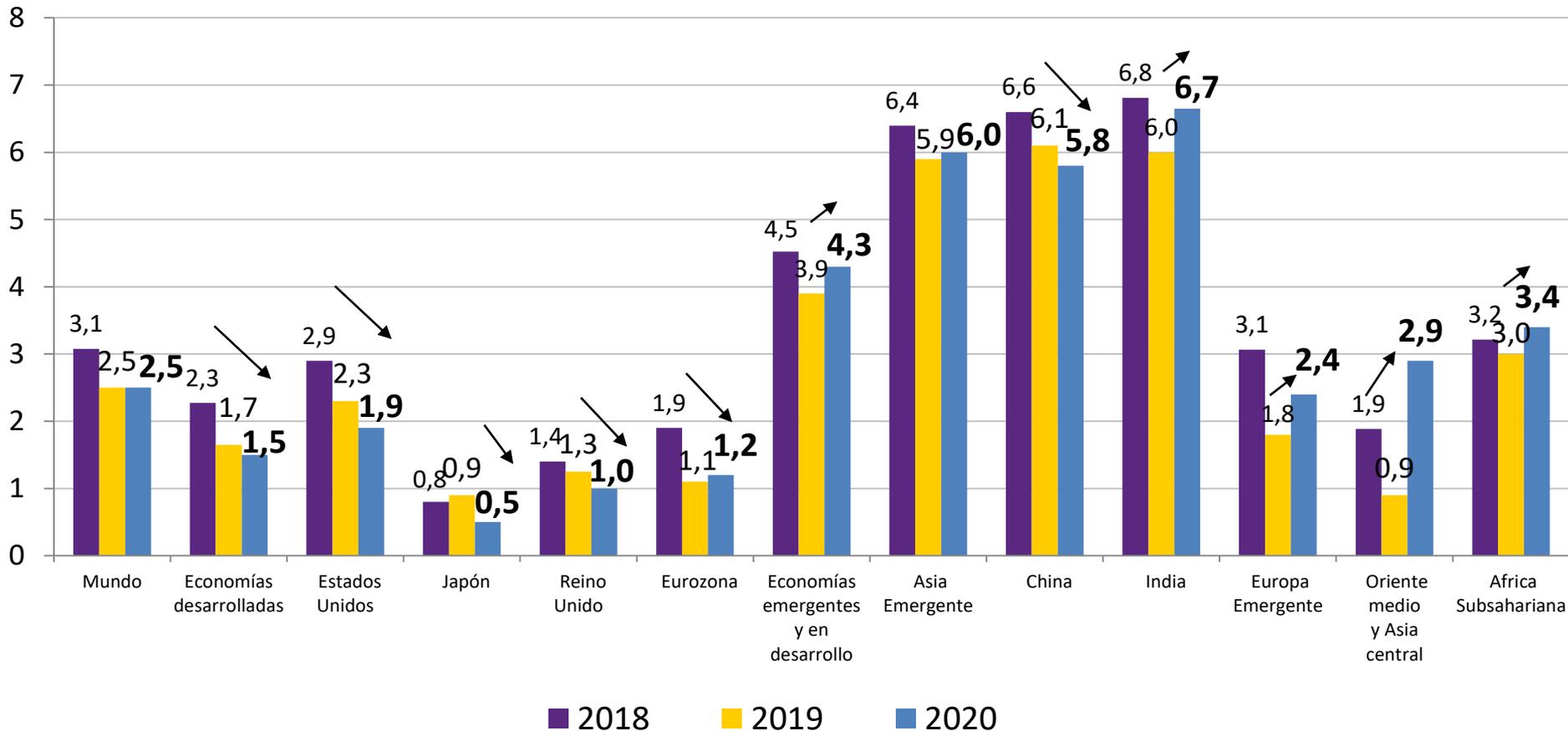
Contexto internacional

Tres signos de estancamiento e incertidumbre

- 1. En 2019 la economía mundial crece a su menor tasa desde la crisis financiera global y para 2020 no se esperan mejoras significativas.**
- 2. El comercio mundial se debilita cada vez más en medio de las tensiones comerciales.**
- 3. Se acentúan vulnerabilidades financieras.**

El más bajo dinamismo mundial en una década

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2018 A 2020^a
(En porcentajes)



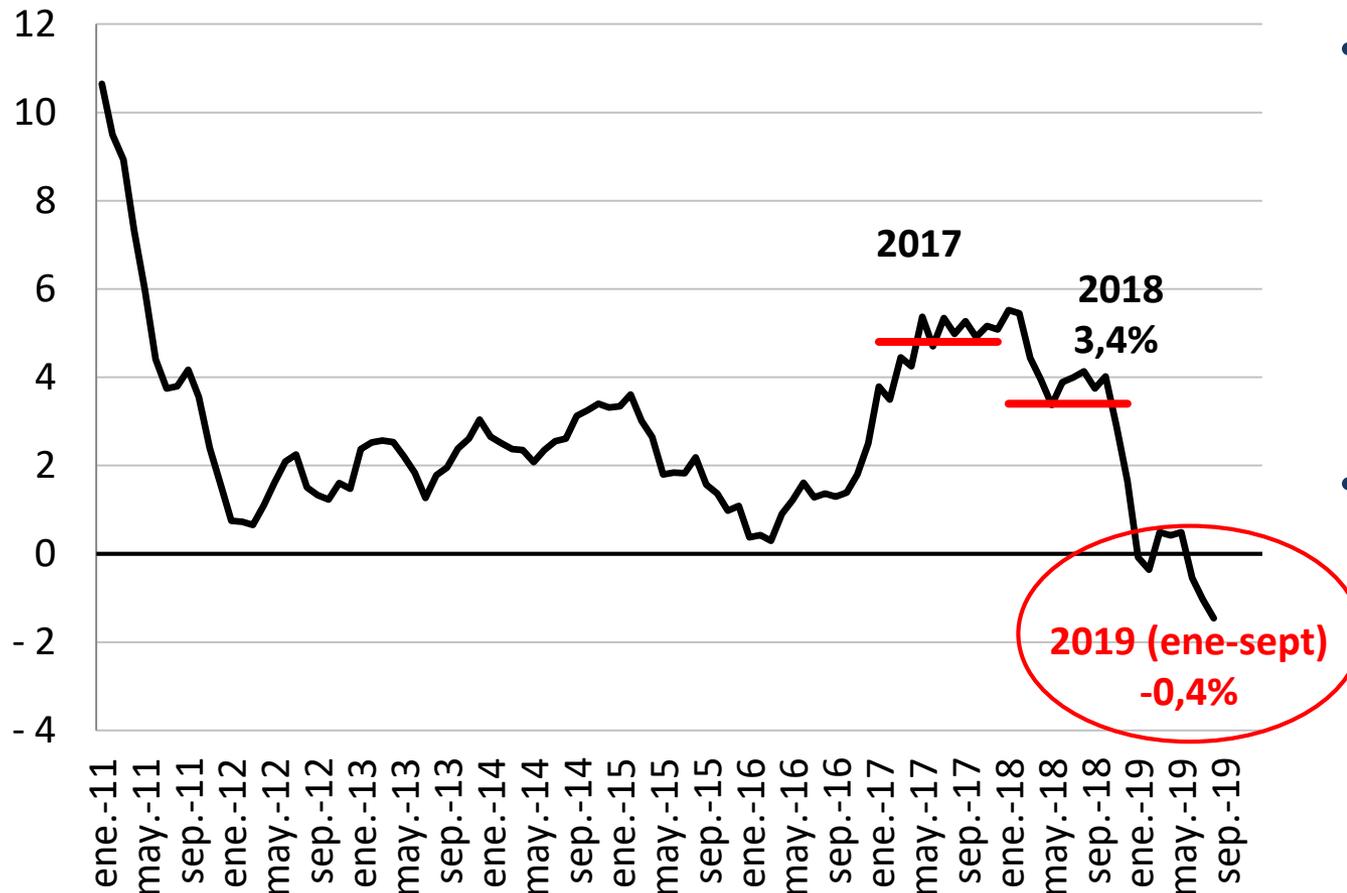
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de En base a datos de OCDE (Economic Outlook, septiembre 2019), WEO (FMI, octubre 2019), Comisión Europea (Autumn 2019 Forecasts del 7 noviembre 2019), Capital Economics (octubre 2019), European Central Bank (Proyecciones al 12 septiembre 2019), WESP, Naciones Unidas (informe preliminar 2020).

^a 2019 y 2020 corresponde a proyecciones.

^b Las cifras de la India corresponden al año fiscal, que comienza en abril y termina en marzo del año siguiente.

El comercio mundial se debilita cada vez más en medio de las tensiones comerciales

TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL, PROMEDIO DE TRES MESES MÓVILES,
ENERO DE 2011 A SEPTIEMBRE DE 2019
(En porcentajes, sobre la base de un índice desestacionalizado)

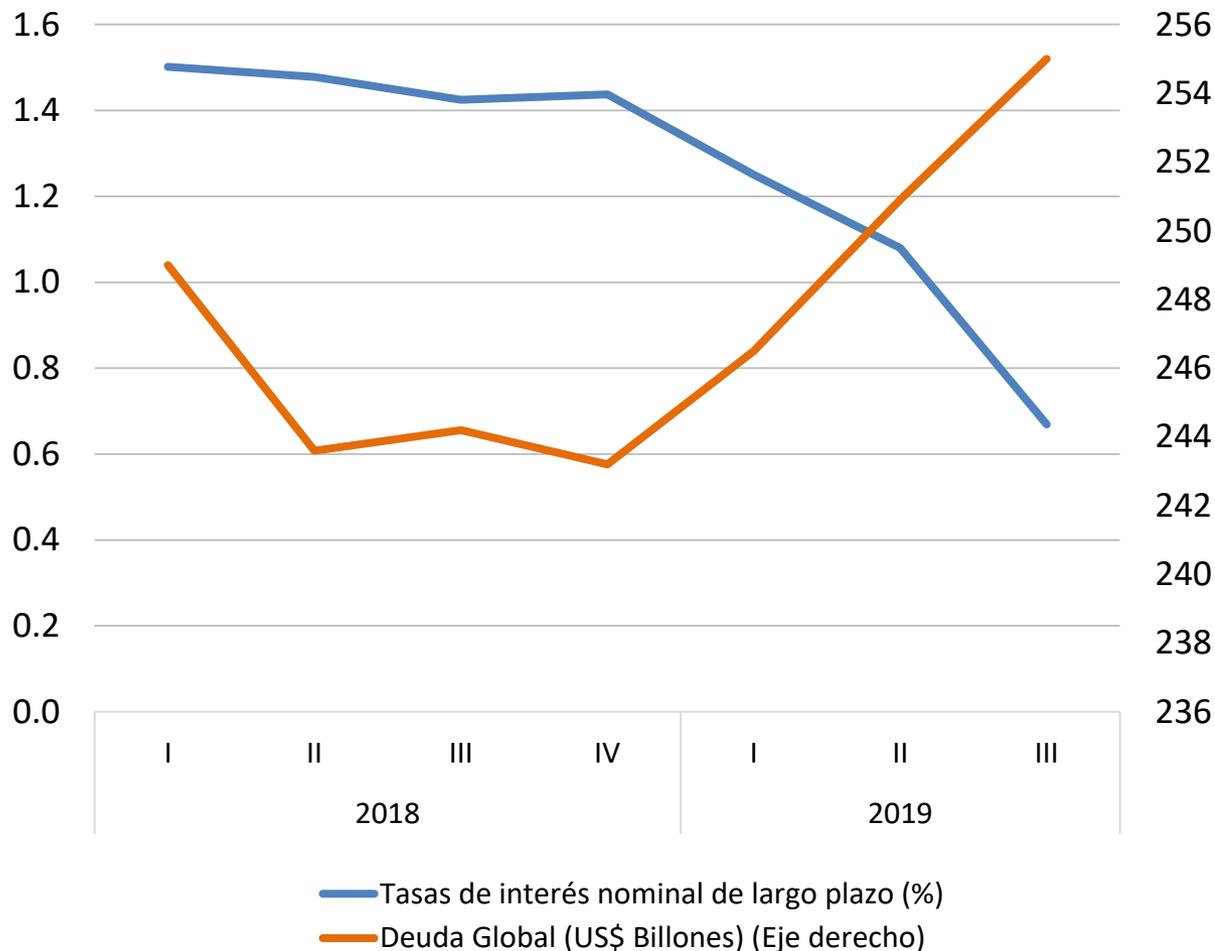


- Volumen de comercio mundial es negativo por primera vez desde la crisis económica y financiera global.
- Caen precios de productos básicos.

Mundo financiero se expande pero la economía real no

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE LARGO PLAZO Y LA DEUDA GLOBAL,
PRIMER TRIMESTRE DE 2018 A TERCER TRIMESTRE DE 2019

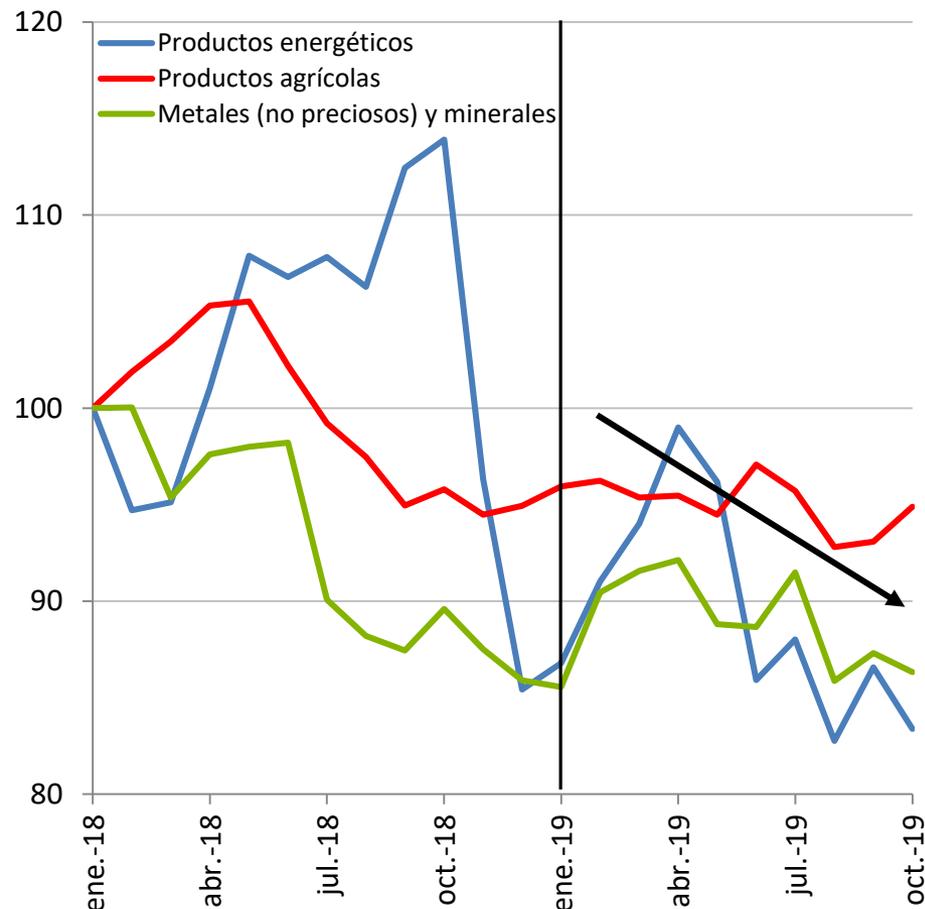
(Billones de dólares y porcentajes)



- Niveles de endeudamiento global alcanzan máximos históricos con alta vulnerabilidad financiera.
- Bajas tasas de interés impulsan búsqueda de rentabilidades de mayor riesgo.
- Deuda aumenta a una tasa de expansión mayor al PIB mundial.
- Deuda aumenta para todos los agentes (hogares, gobiernos y sector corporativo financiero y no financiero).

Tras caída del 5% en 2019, se esperan bajas en los precios de productos básicos para 2020

EVOLUCIÓN DE LOS INDICES DE PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, ENERO 2018 A OCTUBRE 2019



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, 2016 A 2020^a

(En porcentajes, sobre la base de los precios promedio anuales)

	2016	2017	2018	2019 ^a	2020 ^a
Productos Agropecuarios	4,1	0,5	0,9	-3,5	-0,6
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	5,7	-0,6	-2,3	-4,4	-0,9
Alimentos	9,3	-0,1	-3,4	-1,0	0,3
Bebidas tropicales	0,6	-1,7	-10,1	-7,7	2,5
Aceites y semillas oleaginosas	2,4	-1,0	1,5	-8,3	-3,4
Materias primas silvoagropecuarias	-2,3	4,9	13,4	-0,3	0,5
Minerales y metales	-0,7	23,3	4,2	-1,3	-1,7
Energía^b	-16,3	23,5	25,6	-10,5	-3,3
Petróleo crudo	-15,7	23,3	29,4	-11,5	-4,5
Total productos primarios	-4,3	14,6	9,9	-5,4	-1,9
Total primarios (sin energía)	1,8	10,8	2,6	-2,4	-1,2

^a 2019 corresponde a estimaciones y 2020 a proyecciones.

^b Esta categoría incluye el petróleo, el gas natural y el carbón.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Pink Sheet del Banco Mundial; Fondo Monetario Internacional (FMI); Economist Intelligence Unit, Bloomberg; Administración de Información Energética (EIA), Capital Economics y Banco Central de Chile, Informe de política monetaria, septiembre 2019, Santiago para el precio del cobre.

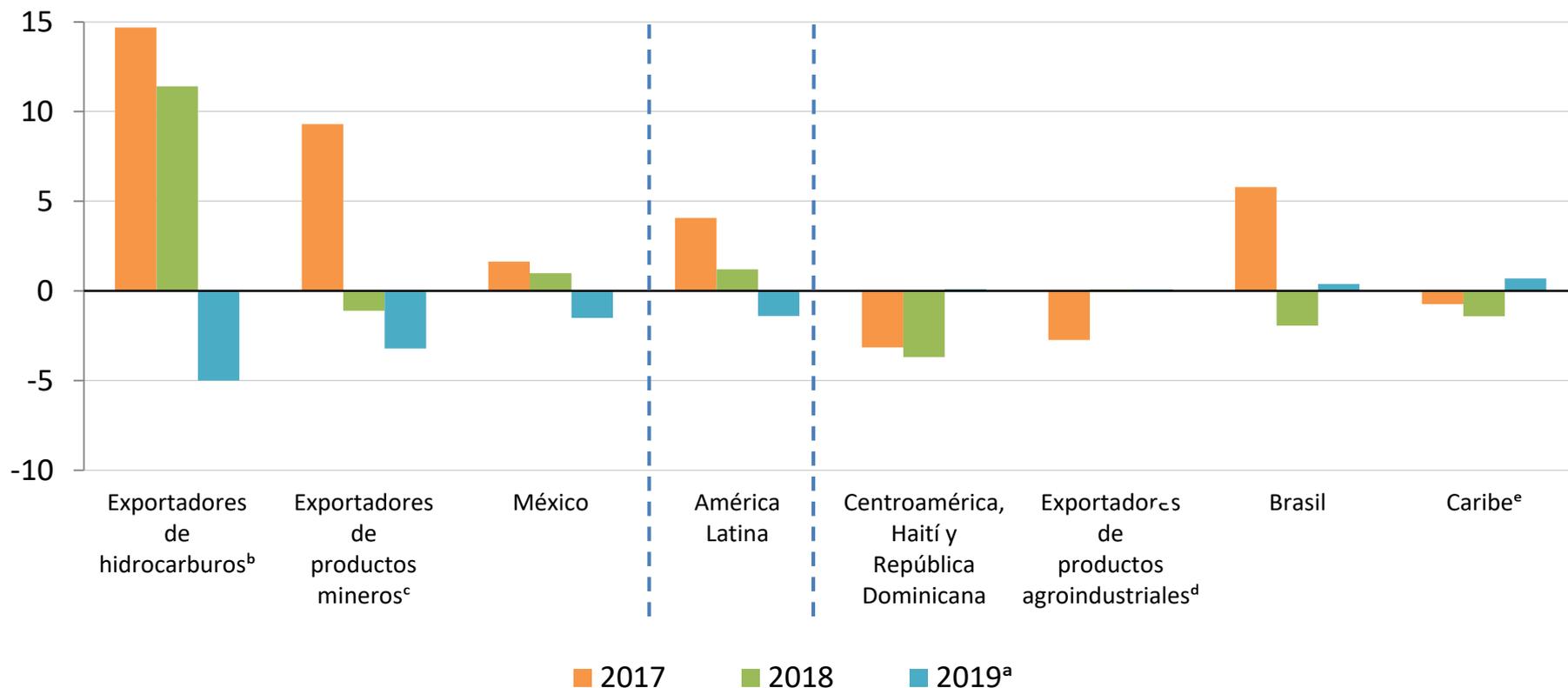
Cinco señales de alerta en la región

1. Sexto año de bajo crecimiento para la región, situación que se mantendrá en 2020: el PIB per cápita se ha contraído 4% entre 2014 y 2019.
2. La desaceleración se generaliza: más países y más sectores.
3. Menor volumen de comercio y términos de intercambio menos favorables.
4. La demanda agregada interna se debilita: consumo e inversión desaceleran o se contraen; baja contribución del gasto público al crecimiento y se reduce el crédito interno.
5. La desigualdad es ineficiente y atenta contra el crecimiento. Está en el corazón del descontento social por deterioro del empleo, insuficiente ingreso, provisión de bienes públicos y baja protección social.

Sector externo

Menores precios de los commodities redunda en deterioro en los términos de intercambio para exportadores de hidrocarburos y productos mineros

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPO DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2017 A 2019
(En porcentajes)



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

^a Las cifras de 2019 corresponden a proyecciones.

^b Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

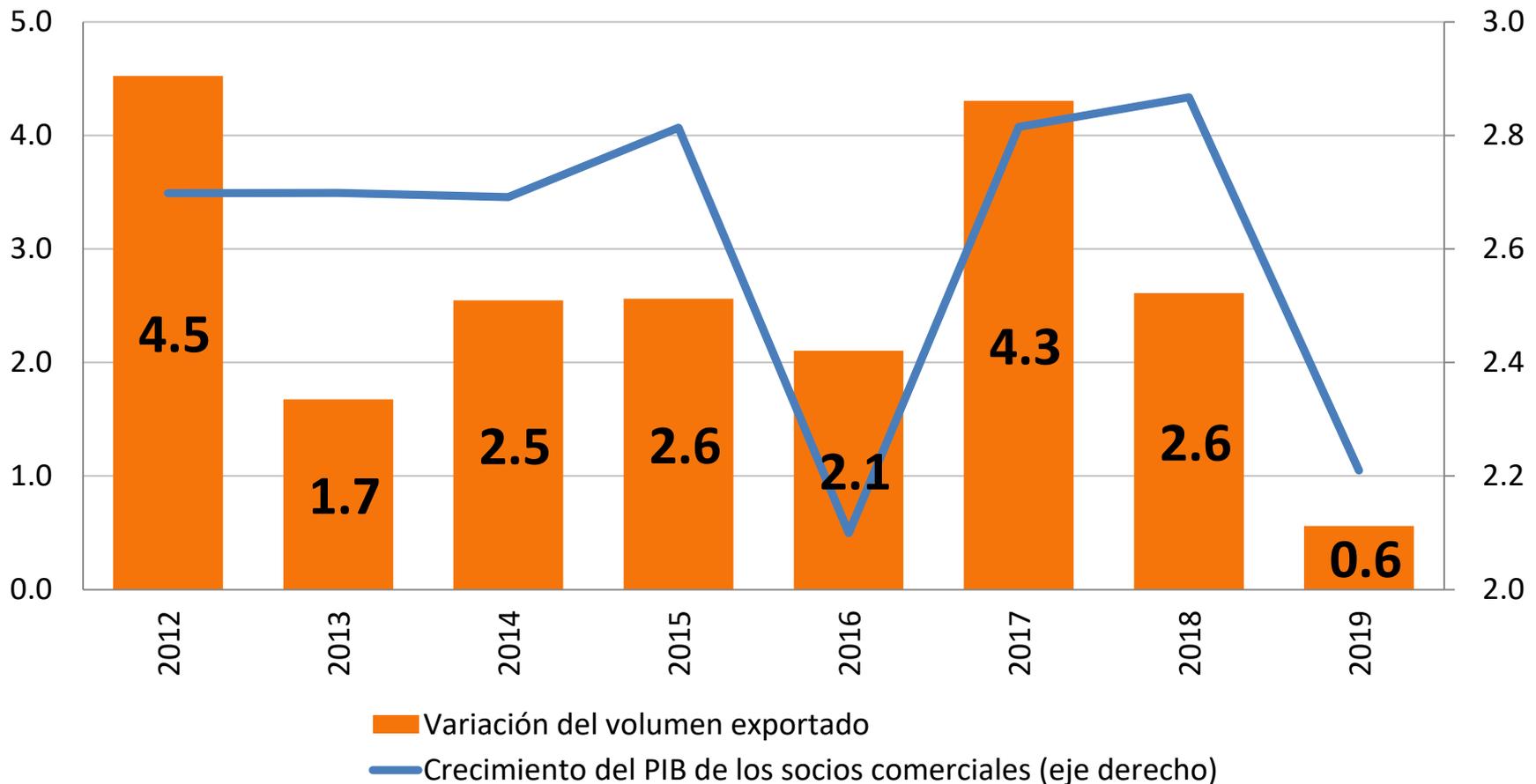
^c Chile y Perú.

^d Argentina, Paraguay y Uruguay.

^e Excluido Trinidad y Tabago.

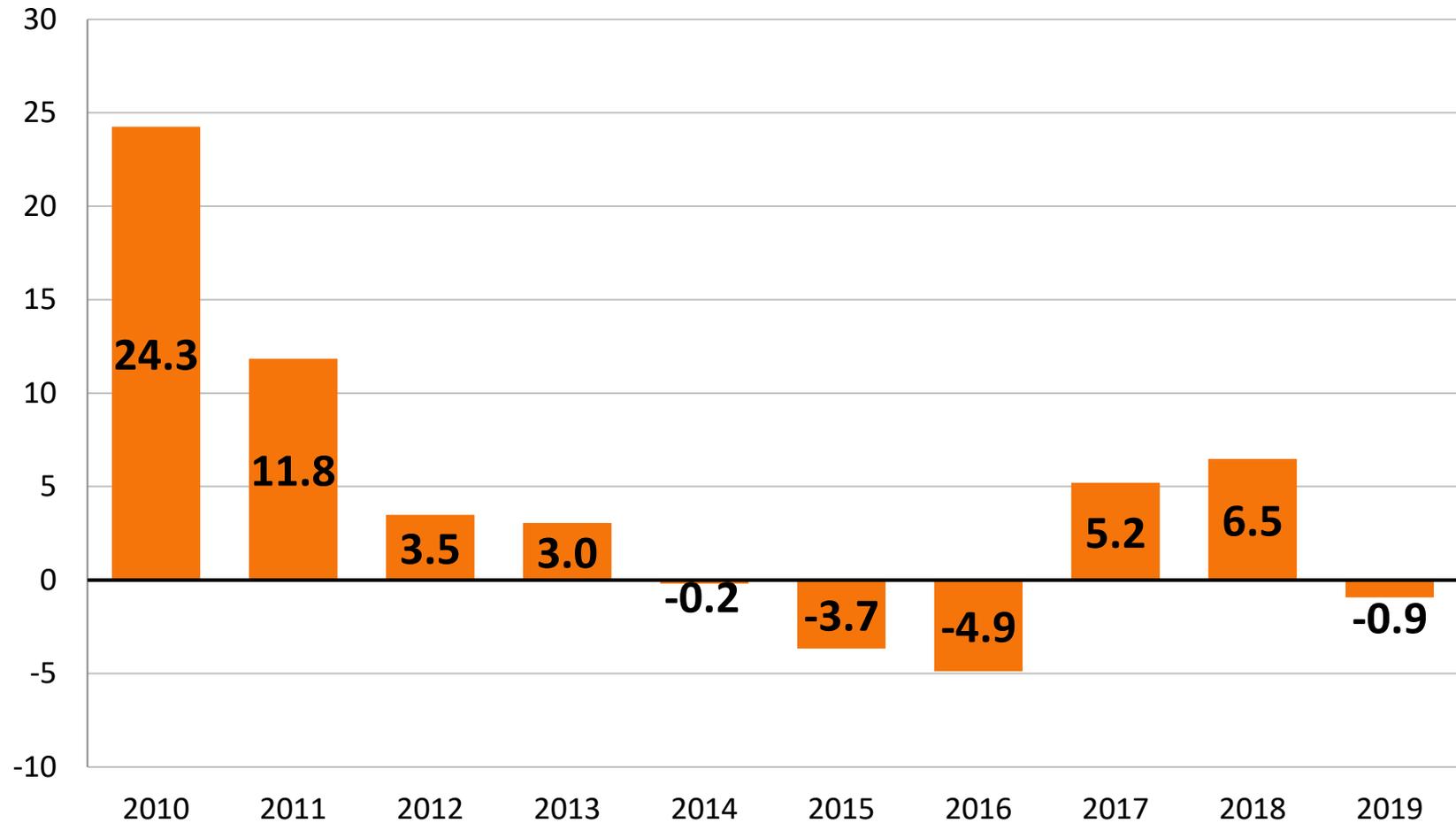
La desaceleración de la demanda externa se ha traducido en un menor dinamismo del volumen de exportaciones de la región

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN EXPORTADO Y CRECIMIENTO DEL PIB DE LOS SOCIOS COMERCIALES, 2012 A 2019
(En porcentajes)



Disminuyen las importaciones como resultado de la desaceleración de la inversión y el consumo

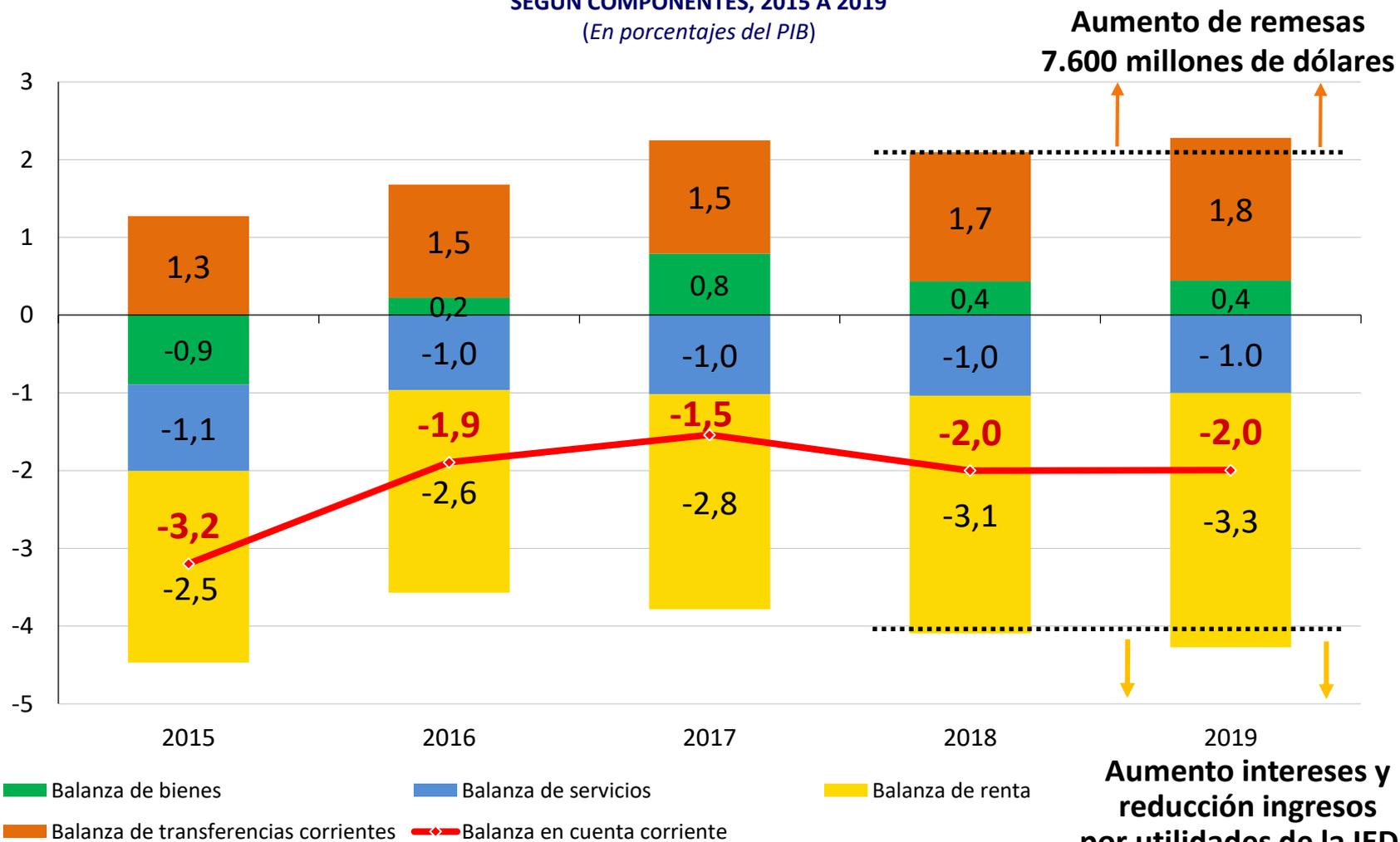
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, 2010 A 2019
(En porcentajes)



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

El déficit de cuenta corriente se mantiene estable pero el balance de renta se ha deteriorado

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
SEGÚN COMPONENTES, 2015 A 2019
(En porcentajes del PIB)

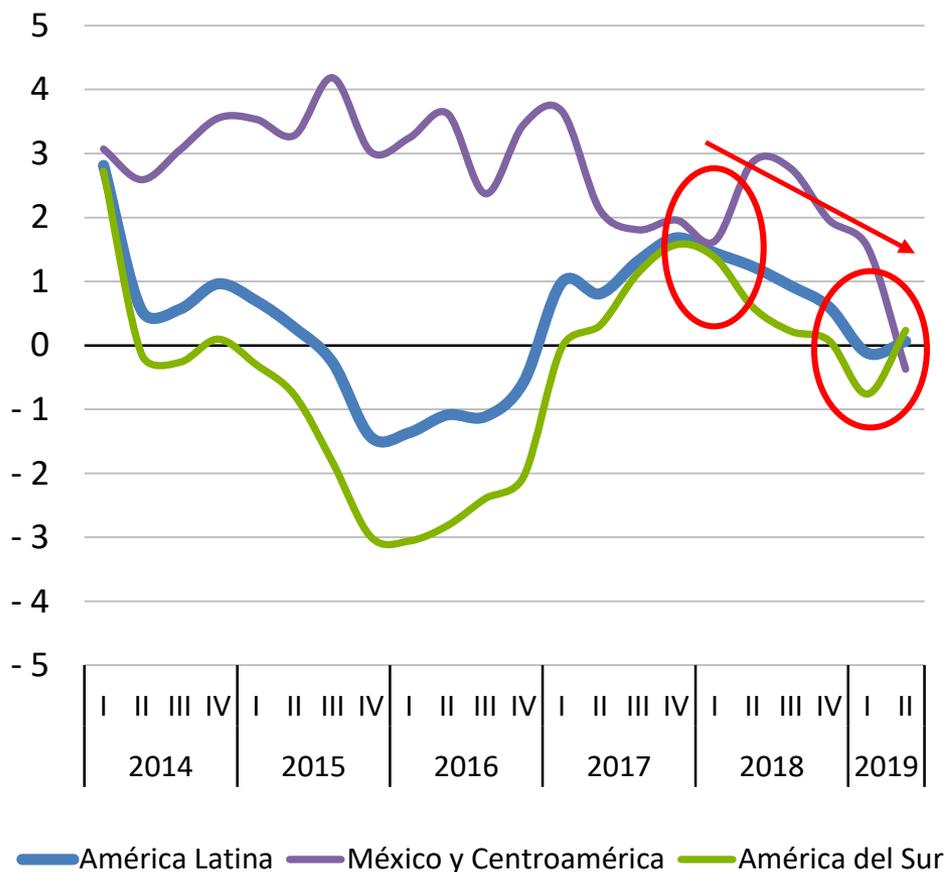


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El crecimiento se ralentiza en el primer semestre del año en la región, y lo hace de forma generalizada a nivel de países

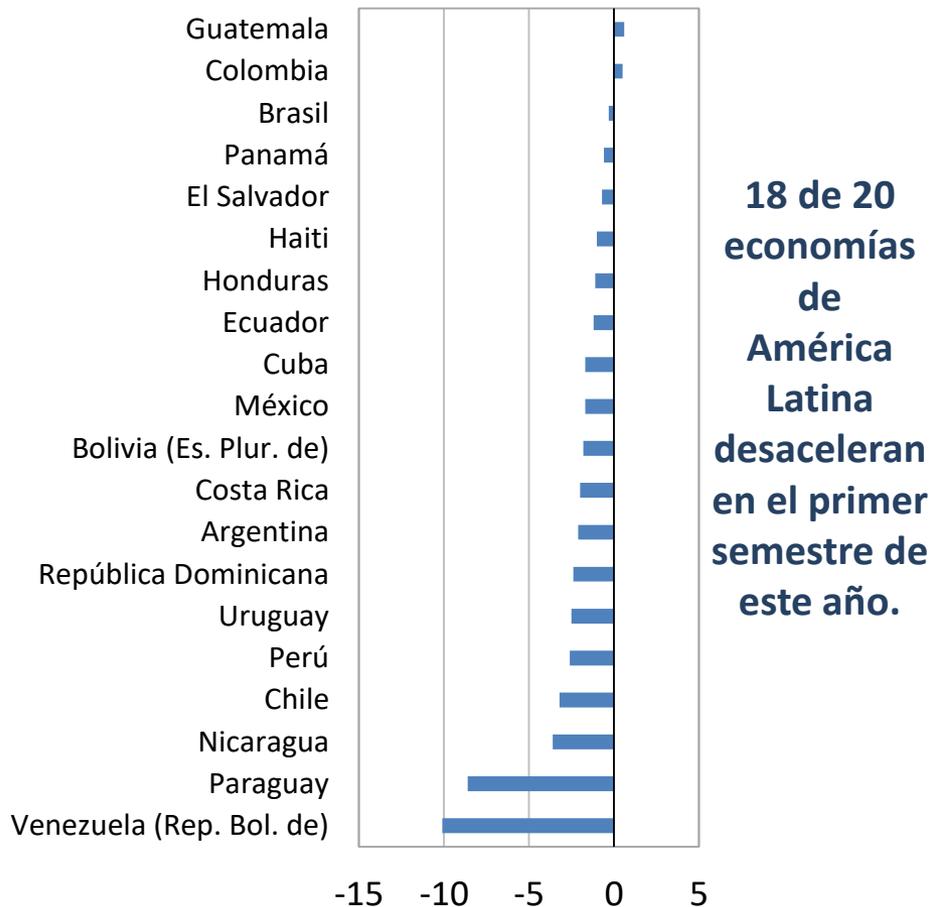
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE:
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2014 A 2019

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



AMÉRICA LATINA: ACELERACION DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019 EN RELACIÓN A IGUAL PERÍODO DE 2018

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

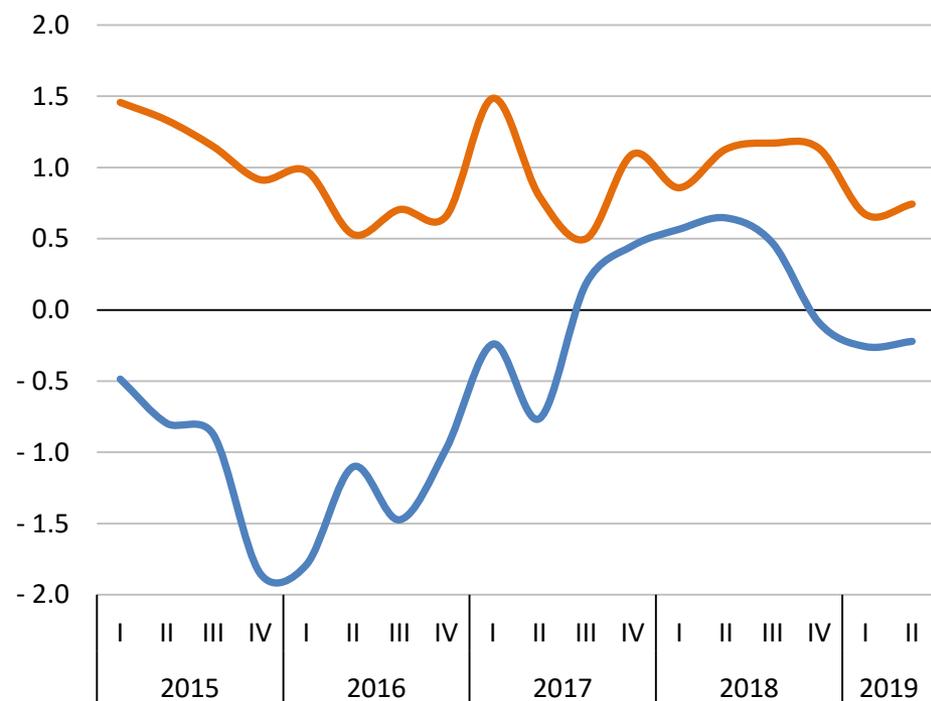


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

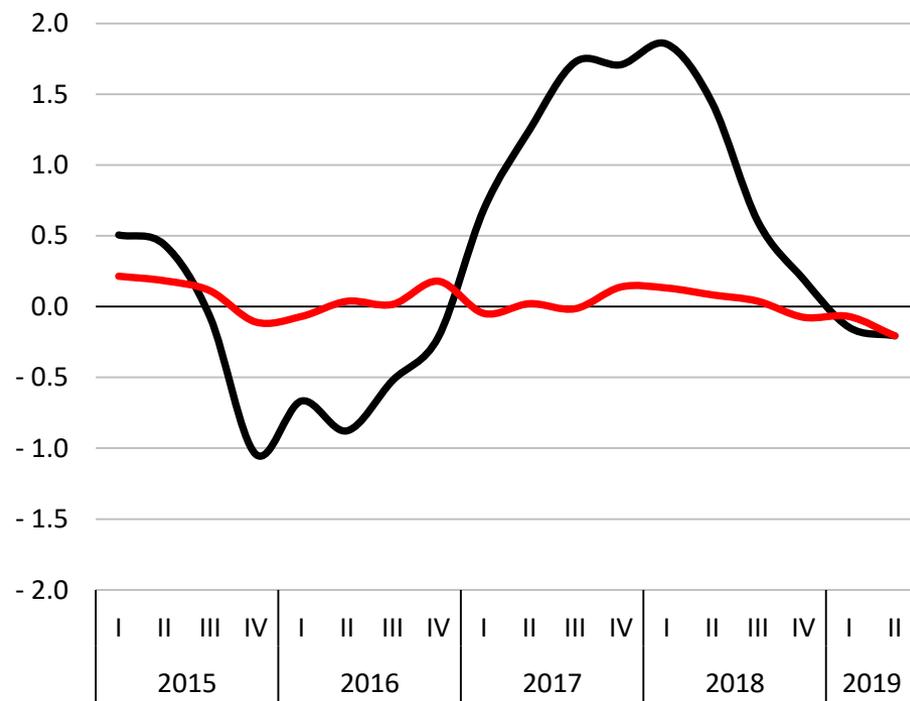
Significativa reducción de la demanda interna en todos sus componentes

- Las exportaciones brutas son el único componente de la demanda que contribuye al crecimiento.

AMÉRICA LATINA: CONTRIBUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO Y PÚBLICO, FORMACIÓN DE CAPITAL FIJO Y EXPORTACIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB, 2015 A 2019
(En porcentajes)



— Formación bruta de capital fijo
— Exportaciones de bienes y servicios (brutas)



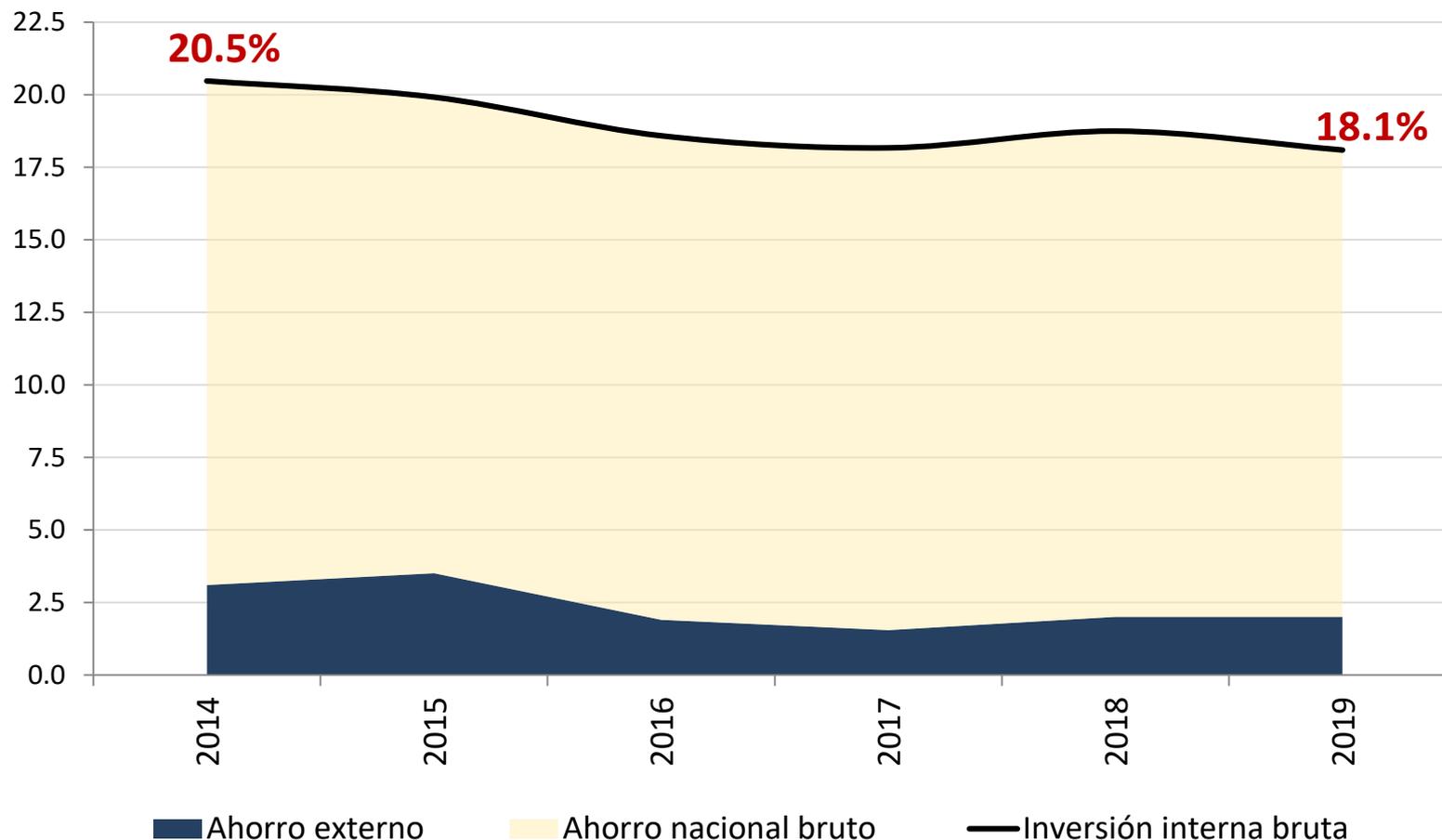
— Consumo privado — Consumo público

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

La inversión se debilita (-2,4 puntos) y con ello la capacidad productiva de mediano plazo

AMÉRICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA, 2014 A 2019

(En porcentajes del PIB, sobre la base de dólares corrientes)

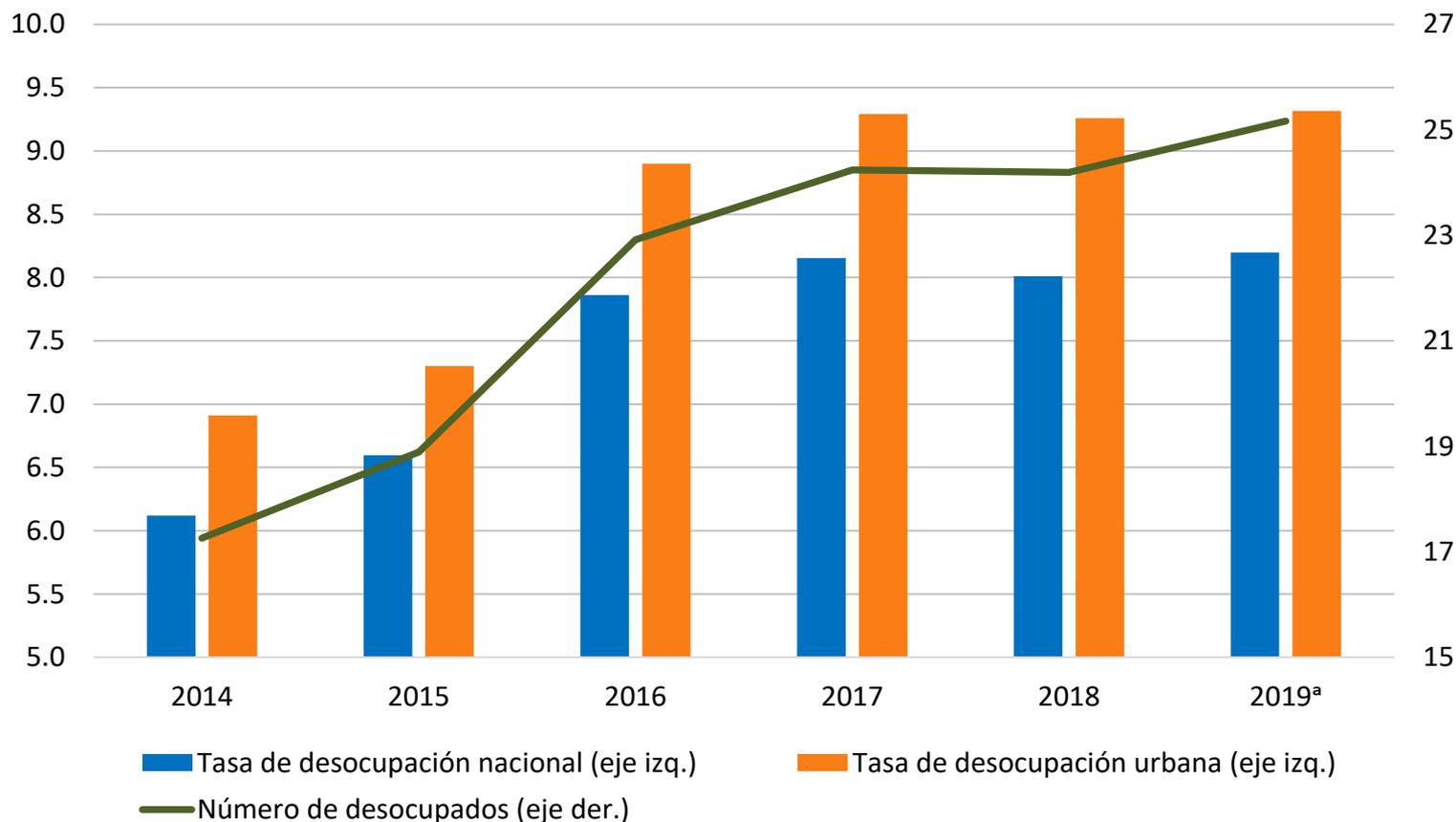


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La desocupación nacional aumentó de 8% a 8,2%

- El número de desocupados subió en un millón de personas y alcanzó un nuevo máximo, 25,2 millones.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA Y NÚMERO DE DESOCUPADOS
(En porcentaje y millones de personas)

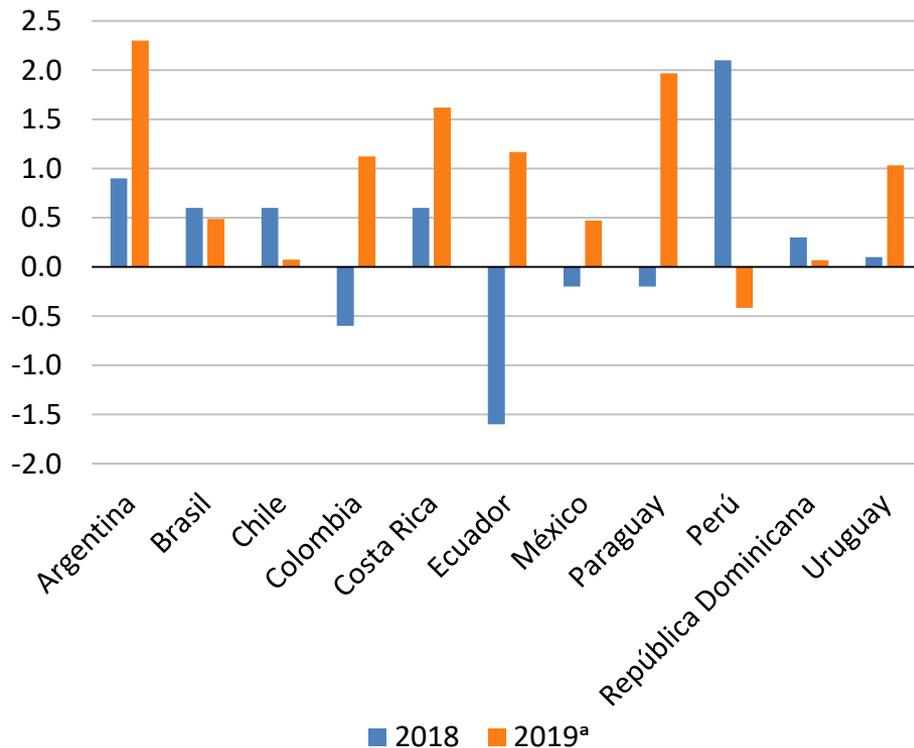


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a Estimaciones.

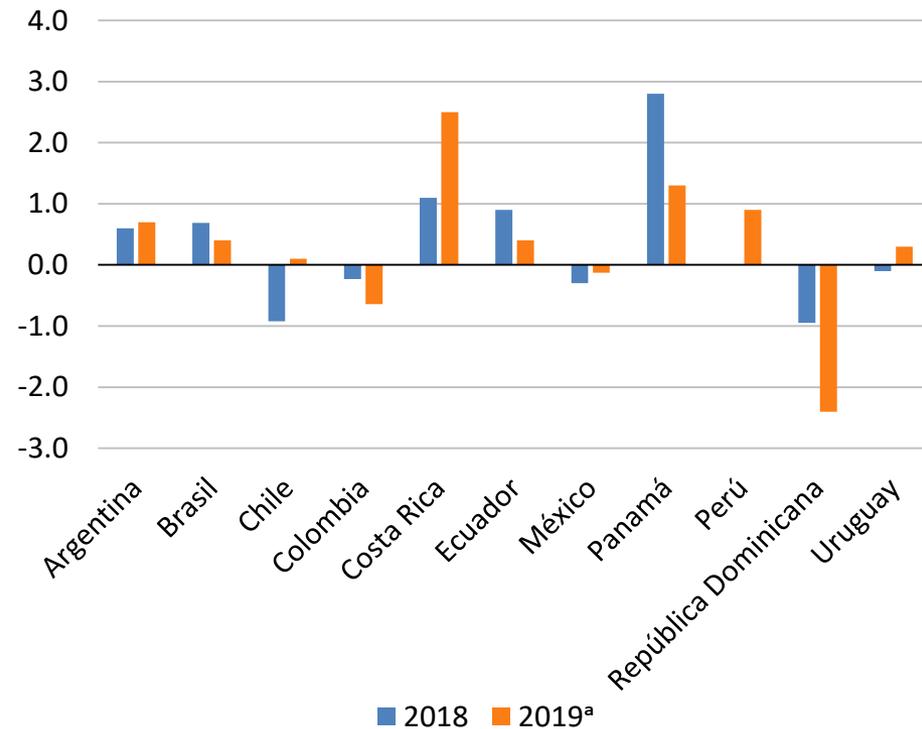
La calidad media del empleo sufrió un deterioro en la mayoría de los países

- Se expandió el trabajo por cuenta propia más que el empleo asalariado (3% vs. 1,5%).
- El subempleo horario y la informalidad laboral aumentaron de manera generalizada.

AMÉRICA LATINA (11 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TASA DE SUBEMPLEO HORARIO, 2018 Y 2019^a
(En puntos porcentuales)



AMÉRICA LATINA (10 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TASA DE EMPLEO INFORMAL, 2018 Y 2019^a
(En puntos porcentuales)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Los datos de 2019 se refieren a la variación interanual en el período enero a septiembre.

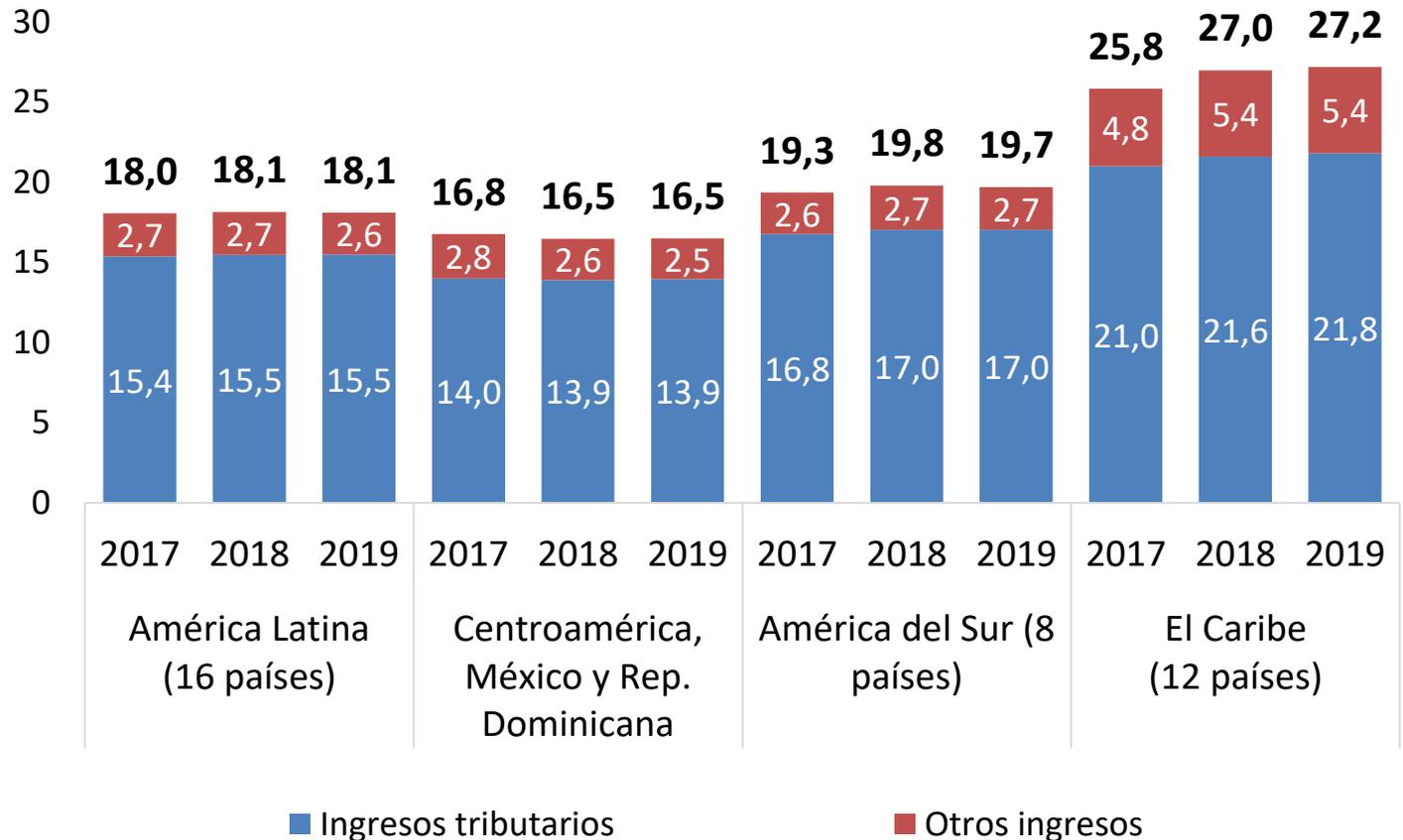
Política fiscal, monetaria y financiera

Se estancan los ingresos fiscales: desaceleración económica sumada al bajo nivel de carga tributaria y la evasión fiscal

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS PÚBLICOS DE LOS GOBIERNOS CENTRALES
POR SUBCOMPONENTE, 2017 A 2019

(En porcentajes del PIB)

- Los ingresos se mantienen por el activismo tributario a pesar de la desaceleración.
- Urge avanzar en tributación progresiva: impuestos a la riqueza.



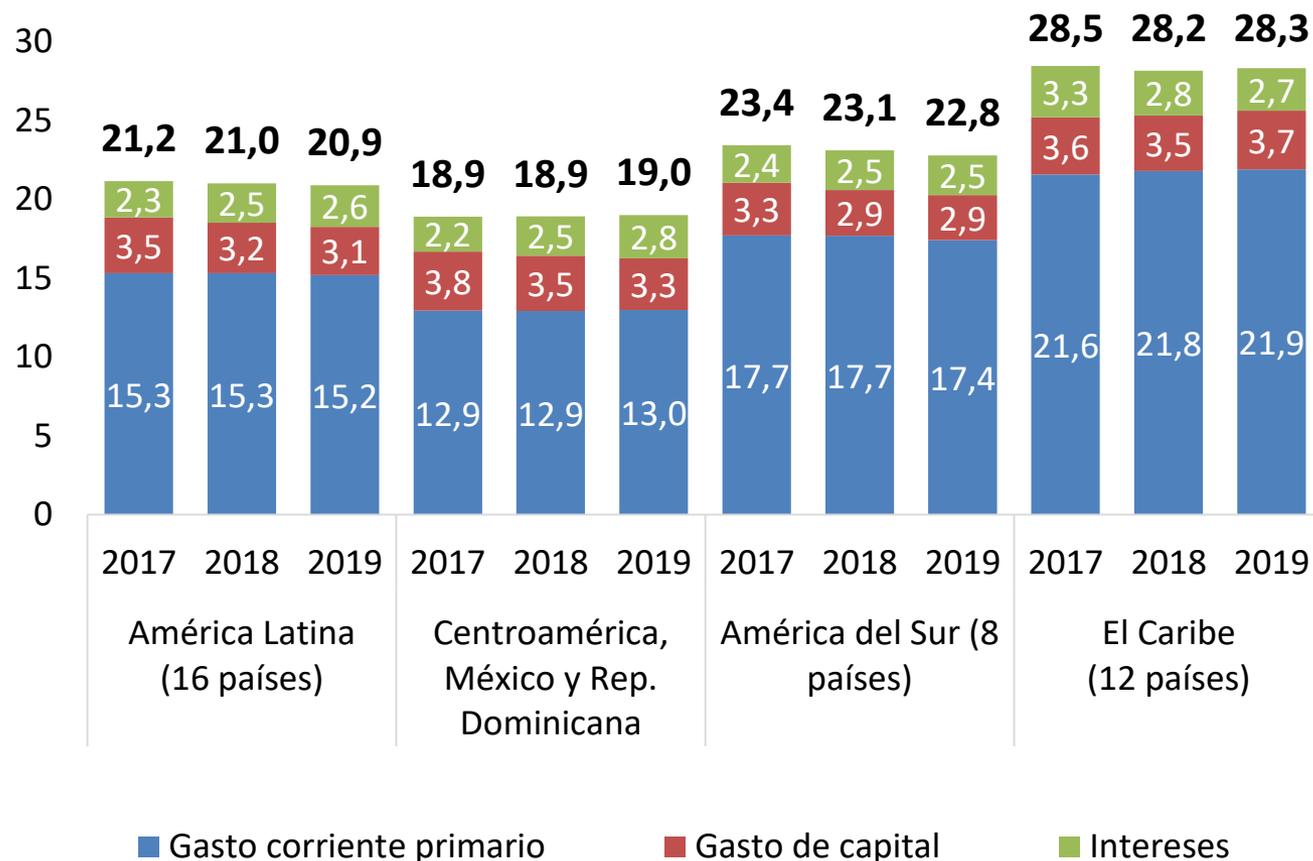
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. Se excluye Dominica. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

... y esto limita la capacidad de expandir el gasto

- Destaca la reducción del gasto de capital y del gasto corriente primario (América del Sur), mientras aumenta el pago de intereses.
- La reducción en el gasto corriente primario impone una alerta al gasto social cuando es más necesario que nunca.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPOSICIÓN DEL GASTO PÚBLICO DE LOS GOBIERNOS CENTRALES POR COMPONENTE, 2017-2019
(En porcentajes del PIB)

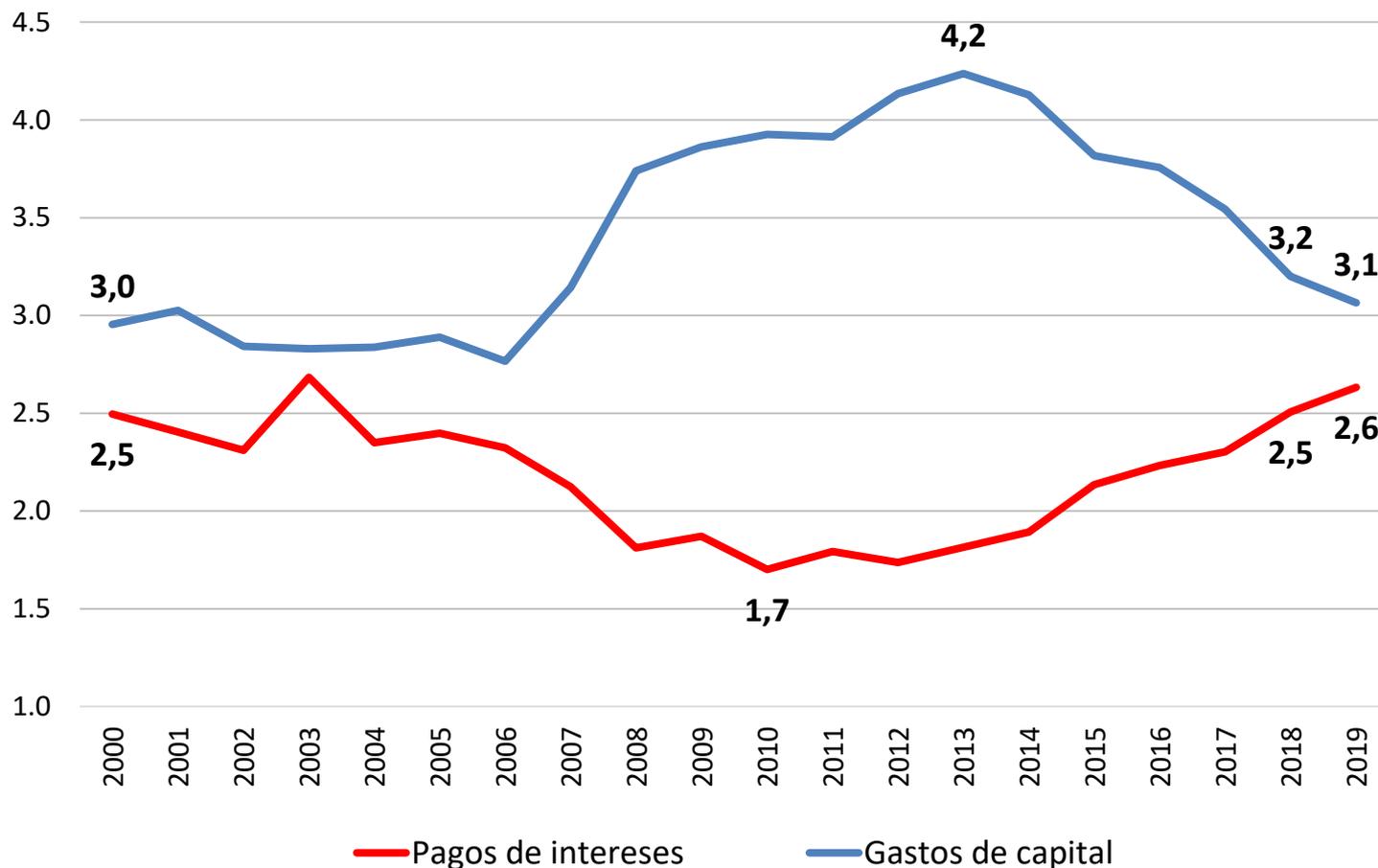


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. Se excluye Dominica. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

Mayor endeudamiento público no se ha traducido en mayor inversión pública

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): PAGOS DE INTERESES Y GASTOS DE CAPITAL DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2000 A 2019
(En porcentajes del PIB)



Desde 2013, el gasto de capital ha sido la variable de ajuste para acomodar el mayor pago de intereses.

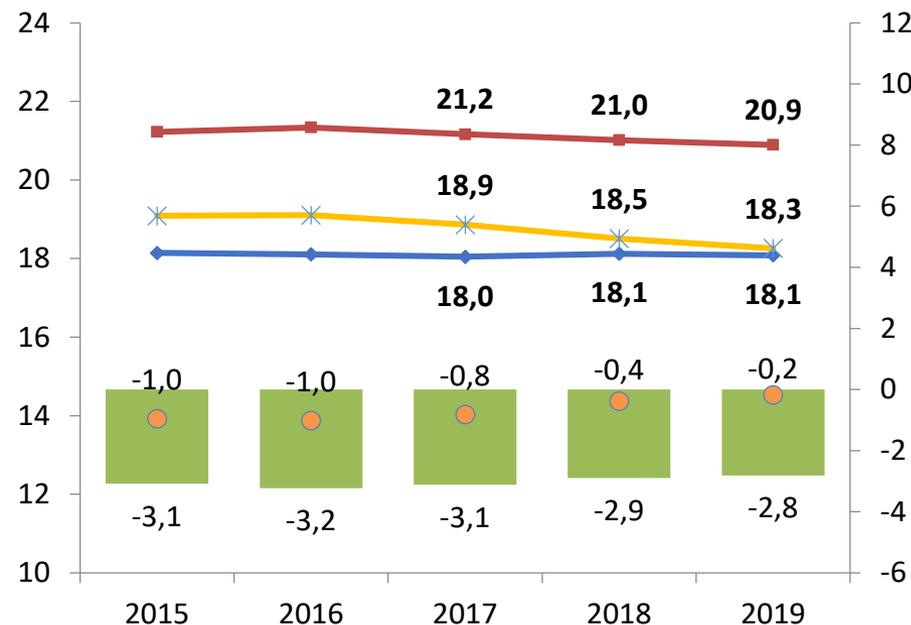
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

La región continúa el proceso de consolidación para reducir déficits

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2015 A 2019

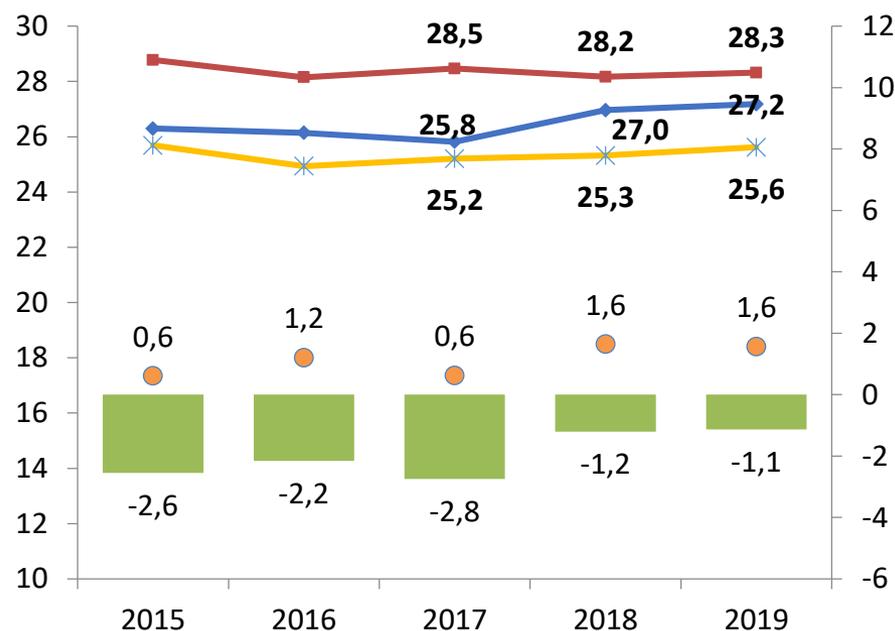
(En porcentajes del PIB)



- Resultado global (eje derecho)
- ◆ Ingreso total (eje izquierdo)
- Gasto total (eje izquierdo)
- * Gasto primario
- Resultado primario (eje derecho)

EL CARIBE (12 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2015 A 2019

(En porcentajes del PIB)



- Resultado global (eje derecho)
- ◆ Ingreso total (eje izquierdo)
- Gasto total (eje izquierdo)
- * Gasto primario
- Resultado primario (eje derecho)

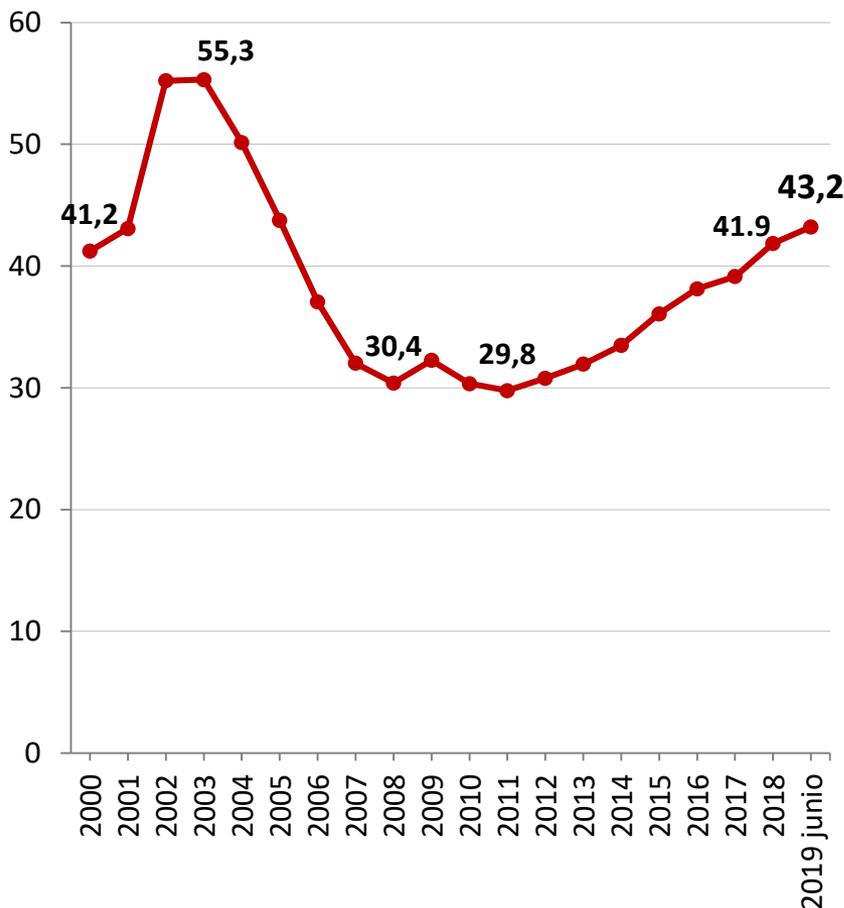
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

A pesar de la consolidación fiscal el nivel de la deuda pública sigue al alza y la inversión a la baja

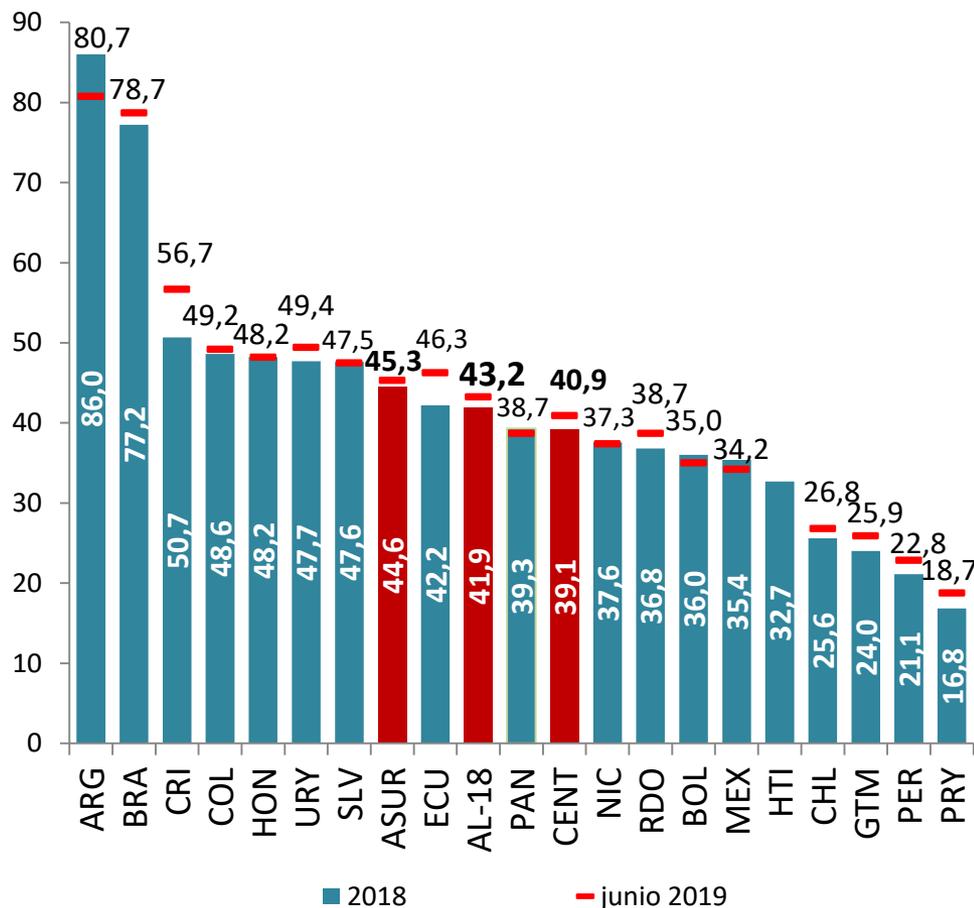
AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A JUNIO DE 2019
(En porcentajes del PIB)

(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2018 Y JUNIO DE 2019
(En porcentajes del PIB)

(En porcentajes del PIB)

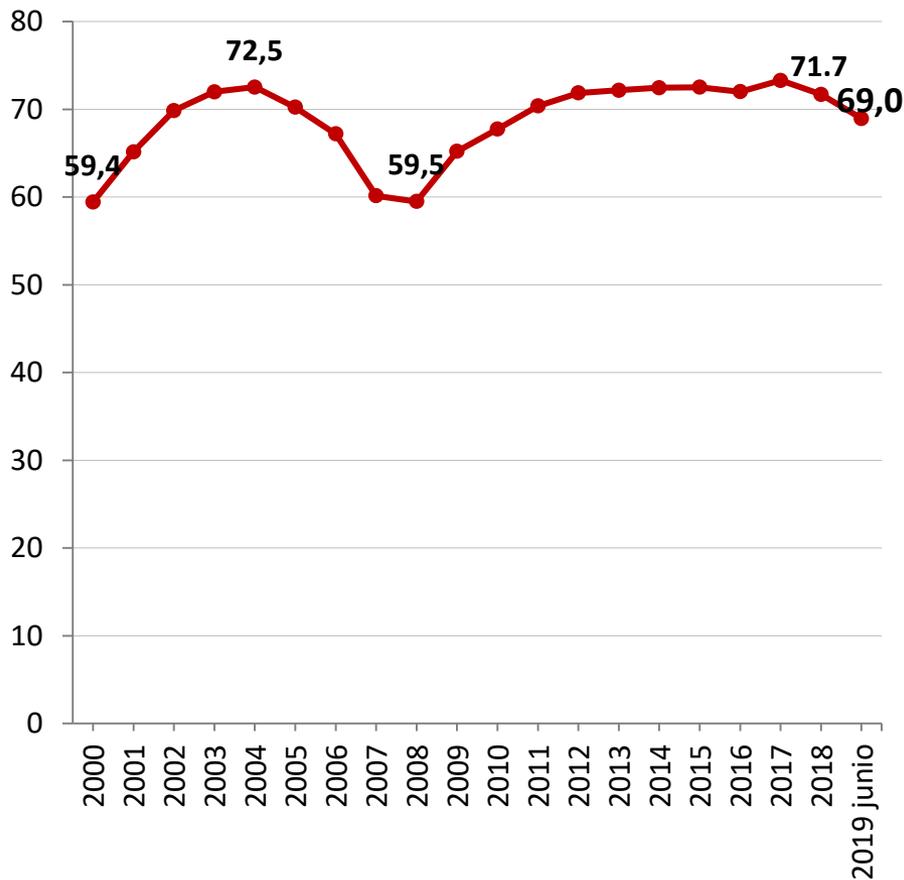


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

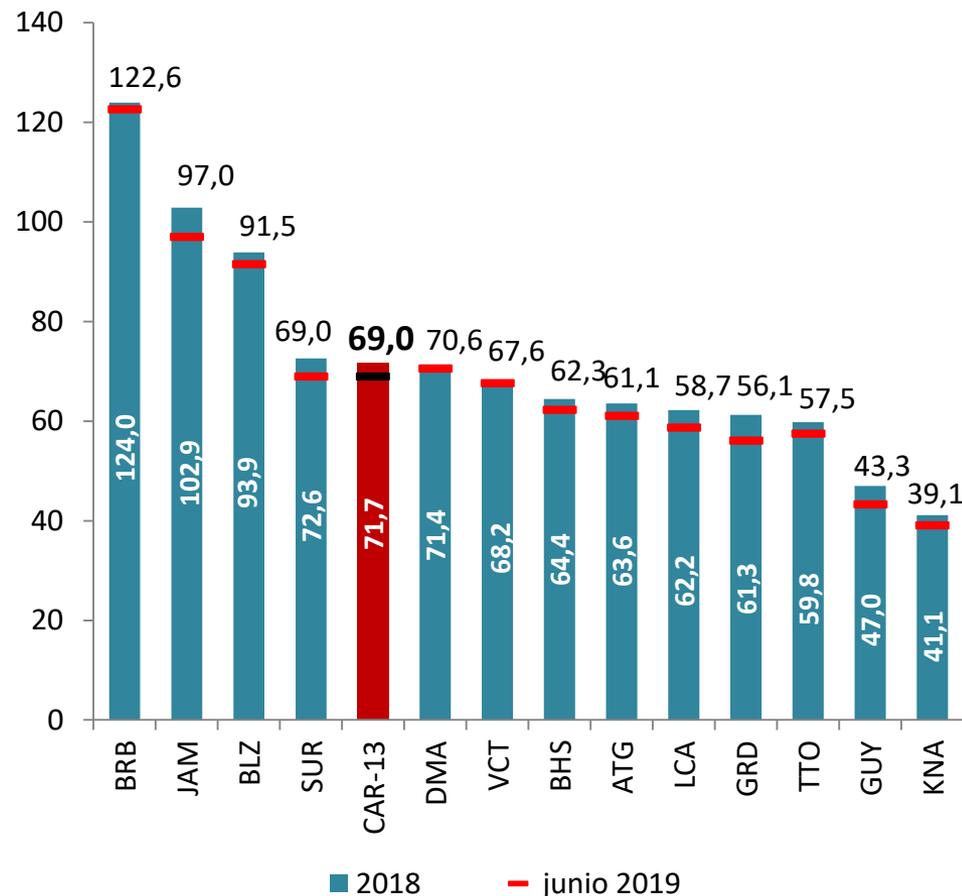
Nota: Promedios simples. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

Mientras que en el Caribe, los altos superávits primarios han contribuido a reducir el nivel de endeudamiento público

EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A JUNIO DE 2019
(En porcentajes del PIB)



EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2018 Y JUNIO DE 2019
(En porcentajes del PIB)

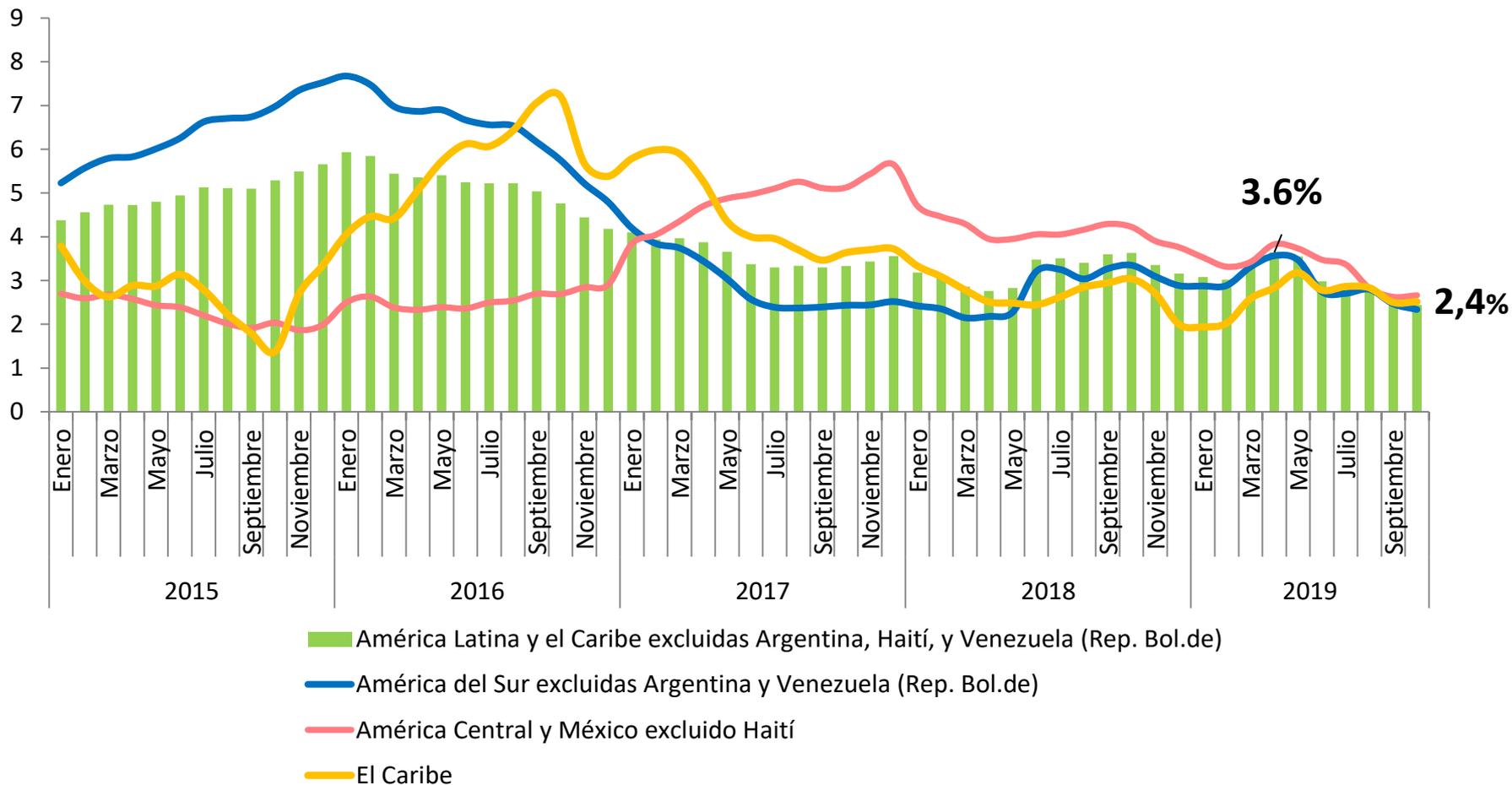


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. Se excluye Dominica. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

La inflación se encuentra en niveles históricamente bajos, y con tendencia a la baja

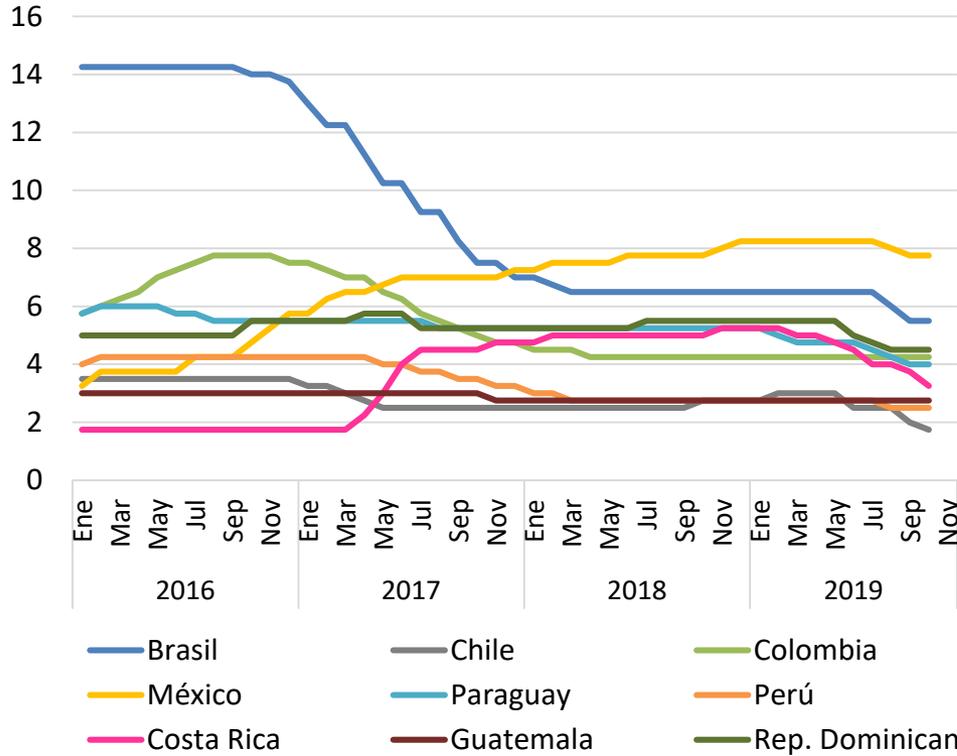
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, PROMEDIO PONDERADO, ENERO DE 2015 A OCTUBRE DE 2019
(En porcentajes)



... permitiendo una política monetaria expansiva en la mayoría de las economías de la región

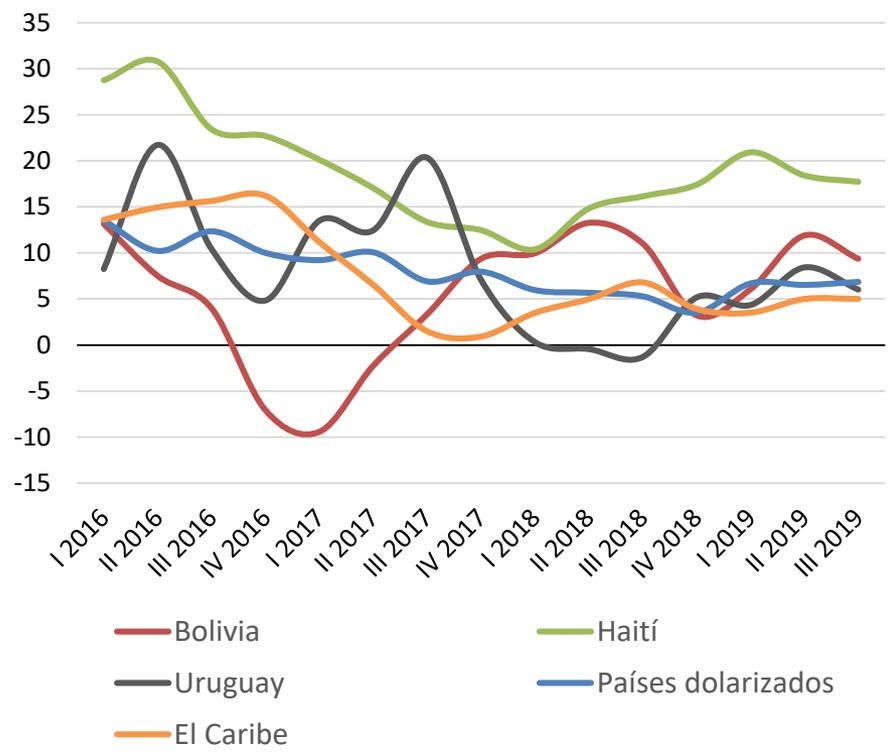
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN LOS PAÍSES QUE LA EMPLEAN COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO DE POLÍTICA, ENERO DE 2016 A OCTUBRE DE 2019
(En porcentajes)

Tasas de política en niveles bajos



AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA BASE MONETARIA, I TRIMESTRE DE 2016 A III TRIMESTRE 2019
(En porcentajes)

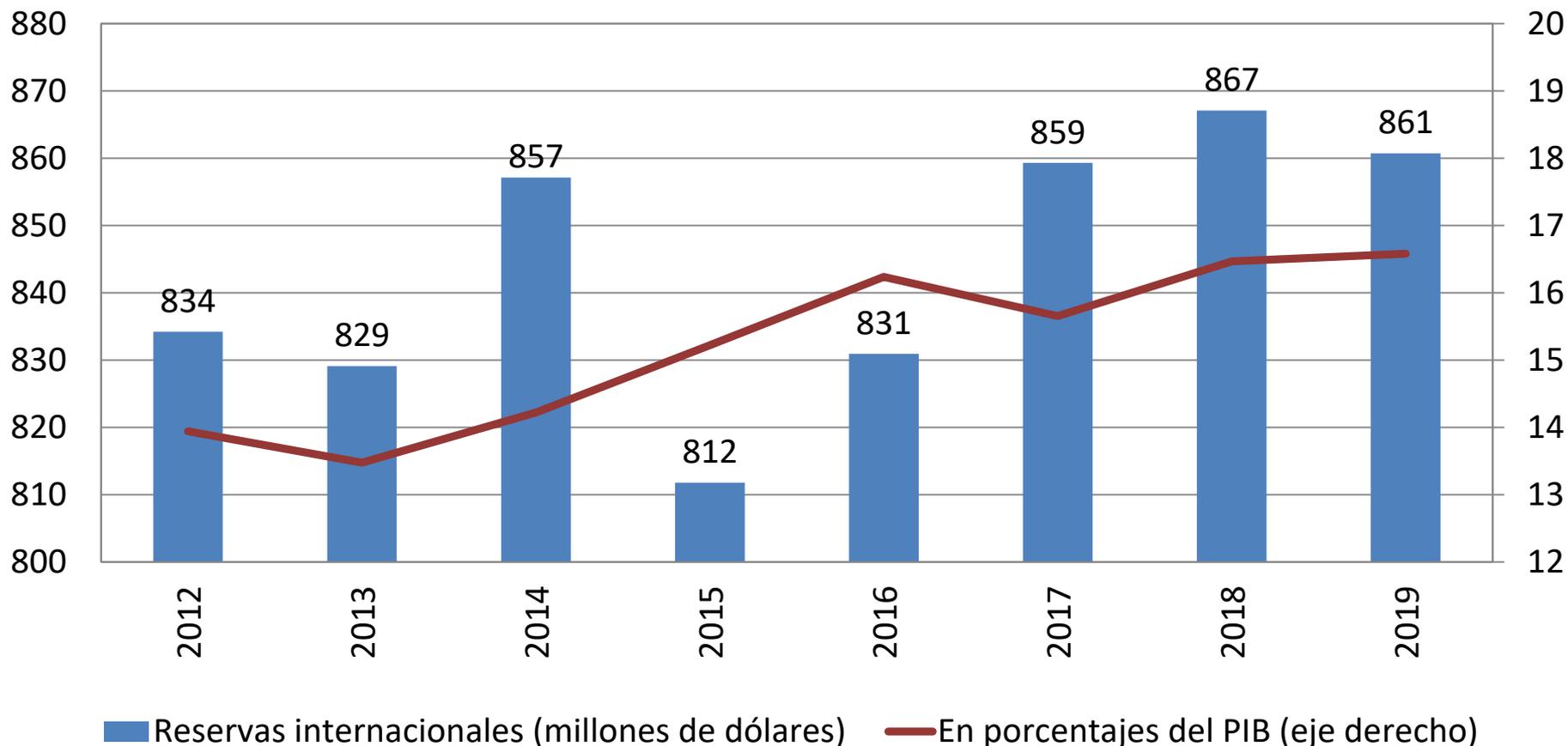
Base monetaria acelerando su crecimiento



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

La política monetaria expansiva ha sido complementada con un mayor uso de las reservas internacionales, para atenuar la volatilidad cambiaria

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS, 2012 A 2019
(En miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)



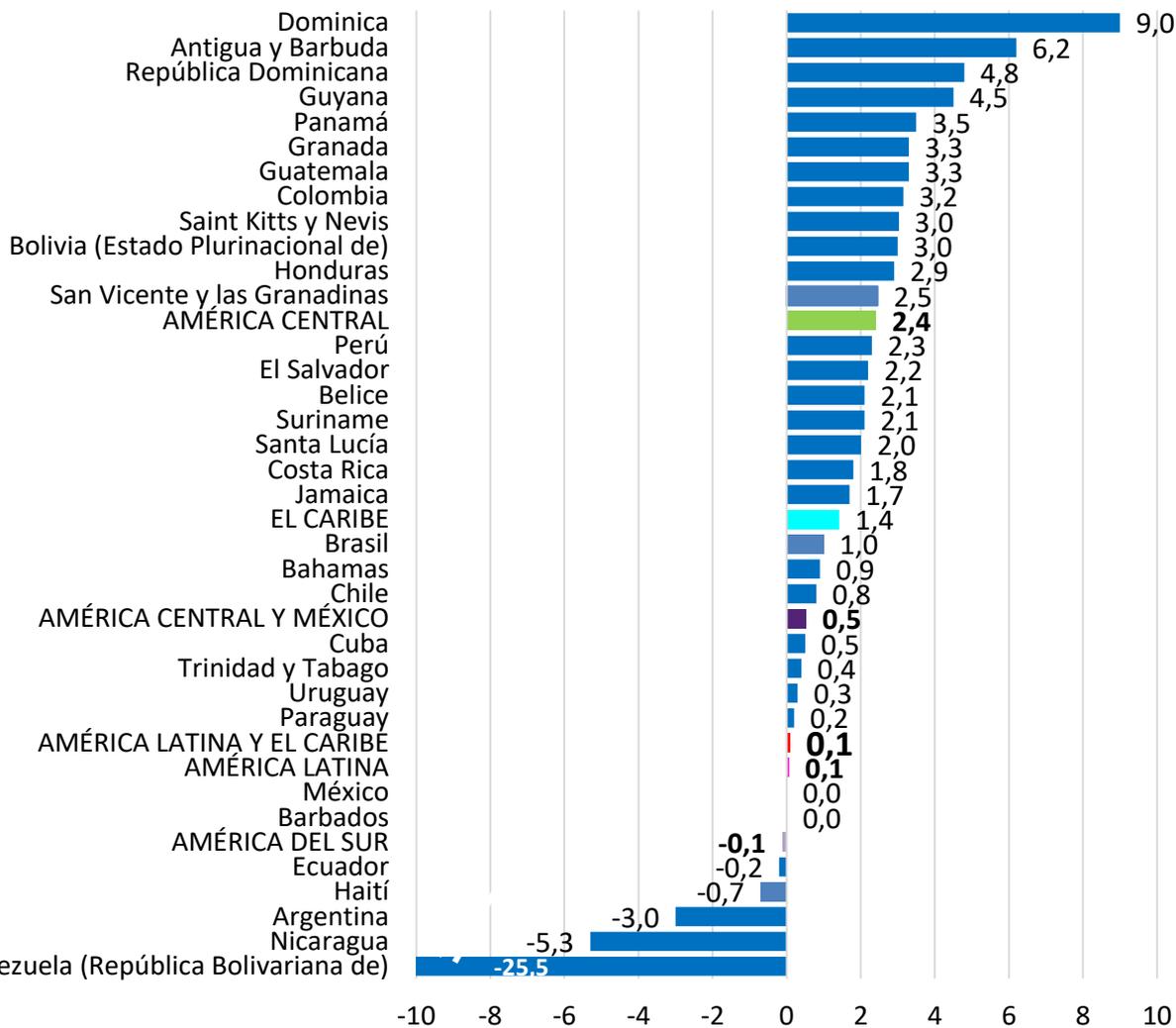
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Proyecciones

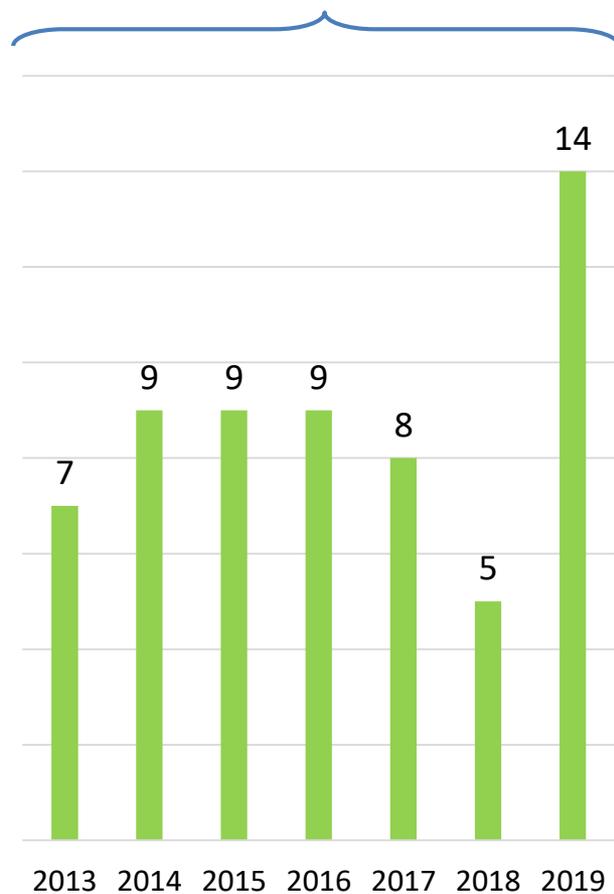
En 2019, América Latina y el Caribe desacelerarán hasta un 0,1% de crecimiento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2019

(Porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



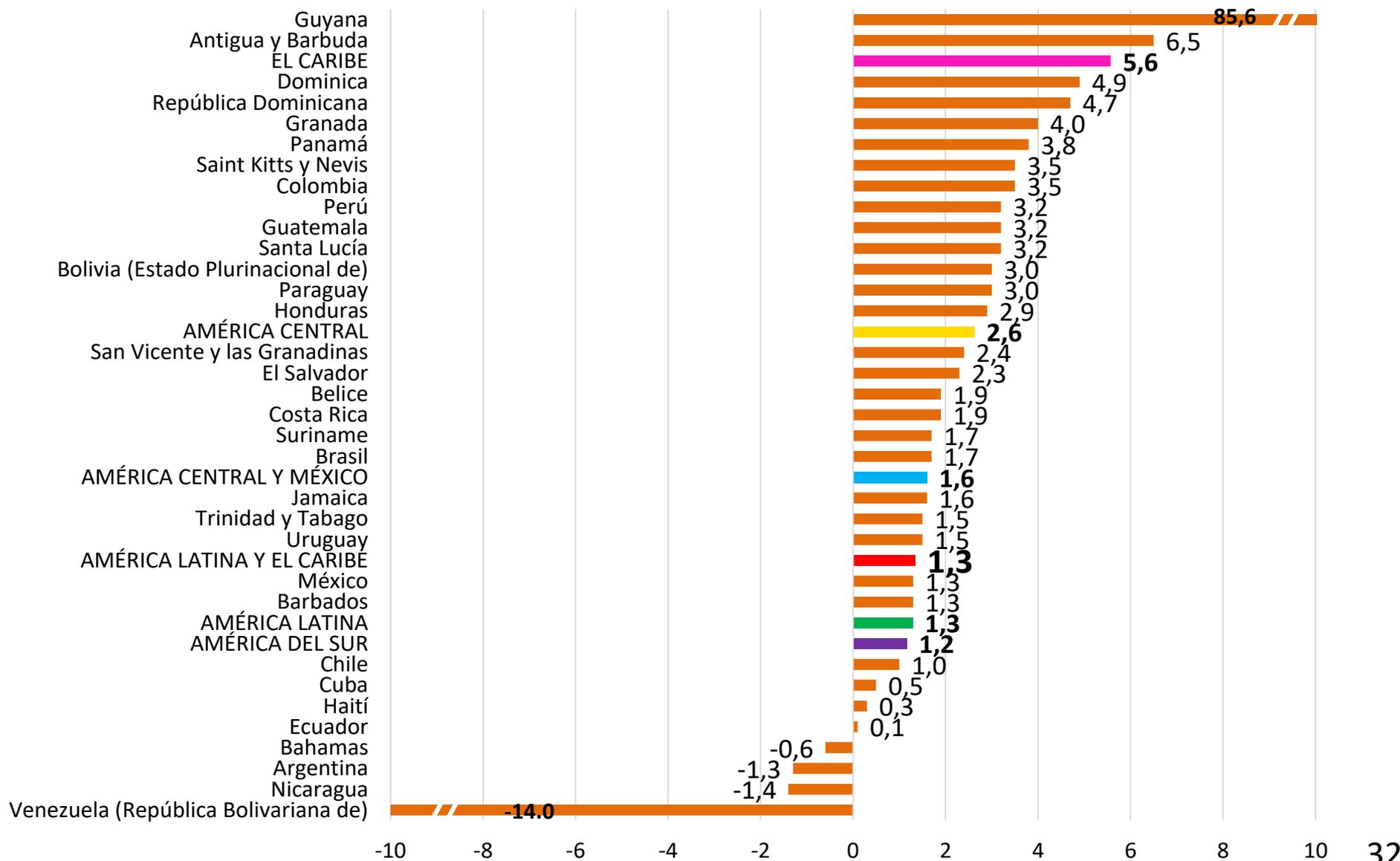
El número de países con crecimiento de 1% o menos en 2019 es el más alto en muchos años



Para 2020 continúan los niveles bajos, se proyecta 1,3%

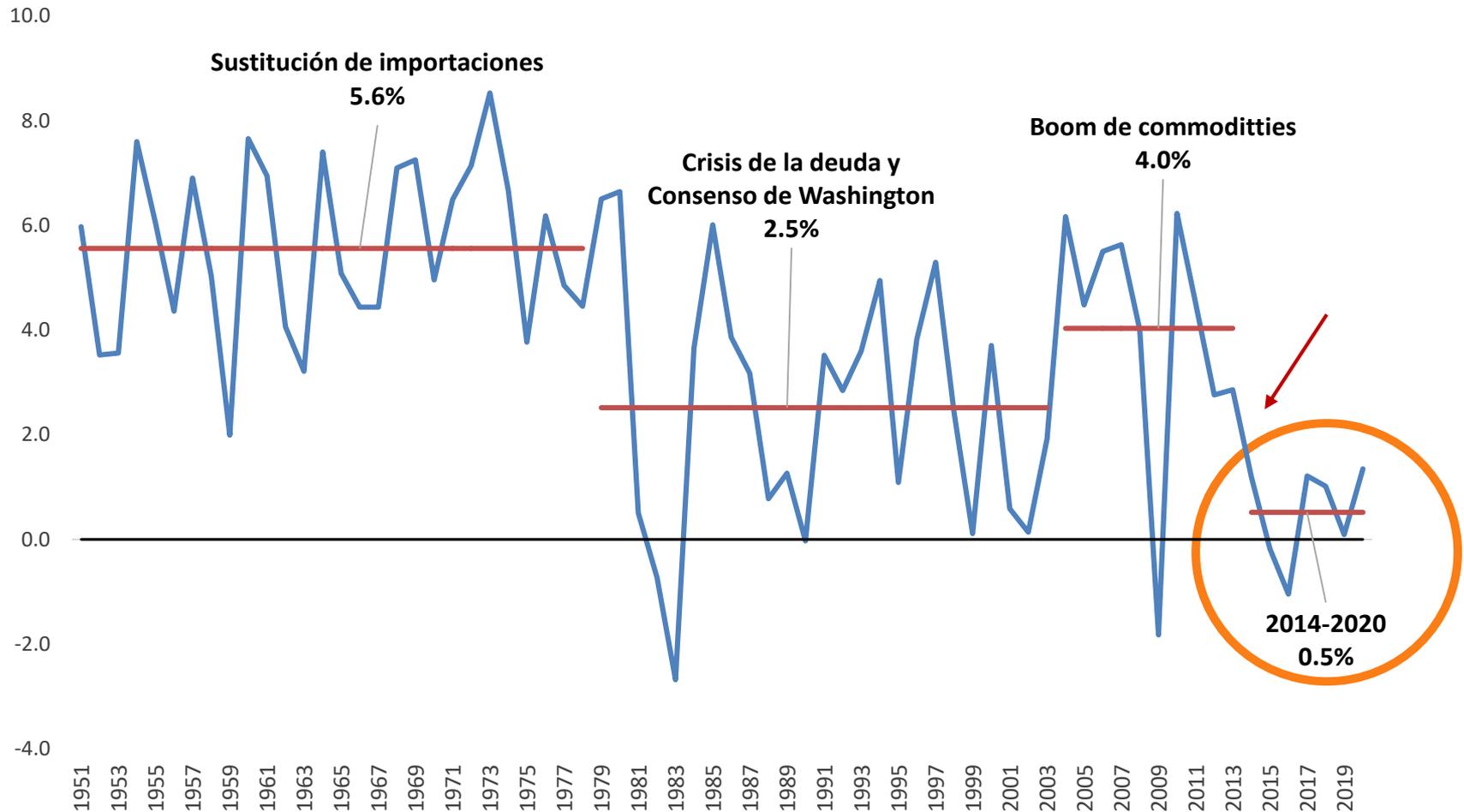
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2020

(Porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



Se consolida una trayectoria de bajo crecimiento a partir del 2014 por siete años

América Latina y el Caribe: tasas de crecimiento anual del PIB y promedios simples, 1951-2020



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

Recomendaciones de política

Recomendaciones de política

- La tendencia de bajo crecimiento de la región se relaciona con limitantes estructurales y una demanda externa a la baja.
- El bajo desempeño además se traduce en un alto grado de capacidad ociosa.
- En el corto plazo se requieren estímulos fiscales significativos que deben ir acompañados de sostenibilidad fiscal centrados en aumentos de la carga tributaria, mayor progresividad en estructura tributaria y reformas estructurales en los sistemas de protección social.
- Se requiere priorizar aquella inversión que sustente un cambio de la estructura productiva para salir de la primarización de la economía en la que está atrapada y cambiar la inserción comercial de la región.
- Para hacer frente a la vulnerabilidad financiera y la volatilidad cambiaria es necesario privilegiar la economía real fortaleciendo los instrumentos de la política macroprudencial.

La relevancia de una política fiscal activa

- Reactivar la actividad económica demanda un mayor gasto público en inversión y políticas sociales:
 - México: Acciones para Apoyar la Economía (US\$ 24.250 millones) y el Acuerdo Nacional de Inversión en Infraestructura del Sector Privado (US\$ 42.951 millones).
 - Chile: Plan de Protección del Empleo y Recuperación Económica (US\$ 5.500 millones) y Agenda Social (aprox. US\$ 1.600 millones).
 - Colombia: proyecto de Ley de Crecimiento con acciones para proteger poblaciones de menores ingresos/vulnerables.
- Aumentar el nivel de gasto en el corto plazo, conlleva presiones al endeudamiento público que debe enfrentarse según las capacidades diferenciadas de los países.

Con una estrategia para garantizar la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo

- Crecimiento y productividad son condiciones necesarias para mantener una trayectoria de la relación deuda/PIB sostenible.
- La desigualdad es ineficiente y reducirla es un imperativo para mayor crecimiento y productividad.
- La sostenibilidad fiscal precisa de reformas estructurales en los sistemas tributarios para dismantelar la cultura del privilegio:
 - Mejorar la progresividad (1% más rico), fortaleciendo los impuestos a la riqueza, que pague más el que más tiene.
 - Reducir la evasión fiscal que representa 6,3% regional.
 - Reevaluar los gastos tributarios que representan 3,7% del PIB regional.
 - Implementar nueva generación de tributos a la economía digital, medioambientales y relacionados a la salud pública.

Economía política del crecimiento

- El papel del Estado es hoy más importante que nunca.
- Los países requieren revisar su modelo y su caja de herramientas.
- Política macroeconómica requiere mayor coordinación entre los Bancos Centrales, la política fiscal y las autoridades financieras.
- Un pacto social requiere de una macro que estabilice la economía pero que priorice políticas de desarrollo sostenible.



2019

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe

Síguenos en:



<https://www.cepal.org/es>



https://twitter.com/cepal_onu



<https://www.facebook.com/cepal.onu>



<https://www.youtube.com/user/CEPALONU>



<https://www.flickr.com/photos/cepal>

