



2022

Estudio Económico de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

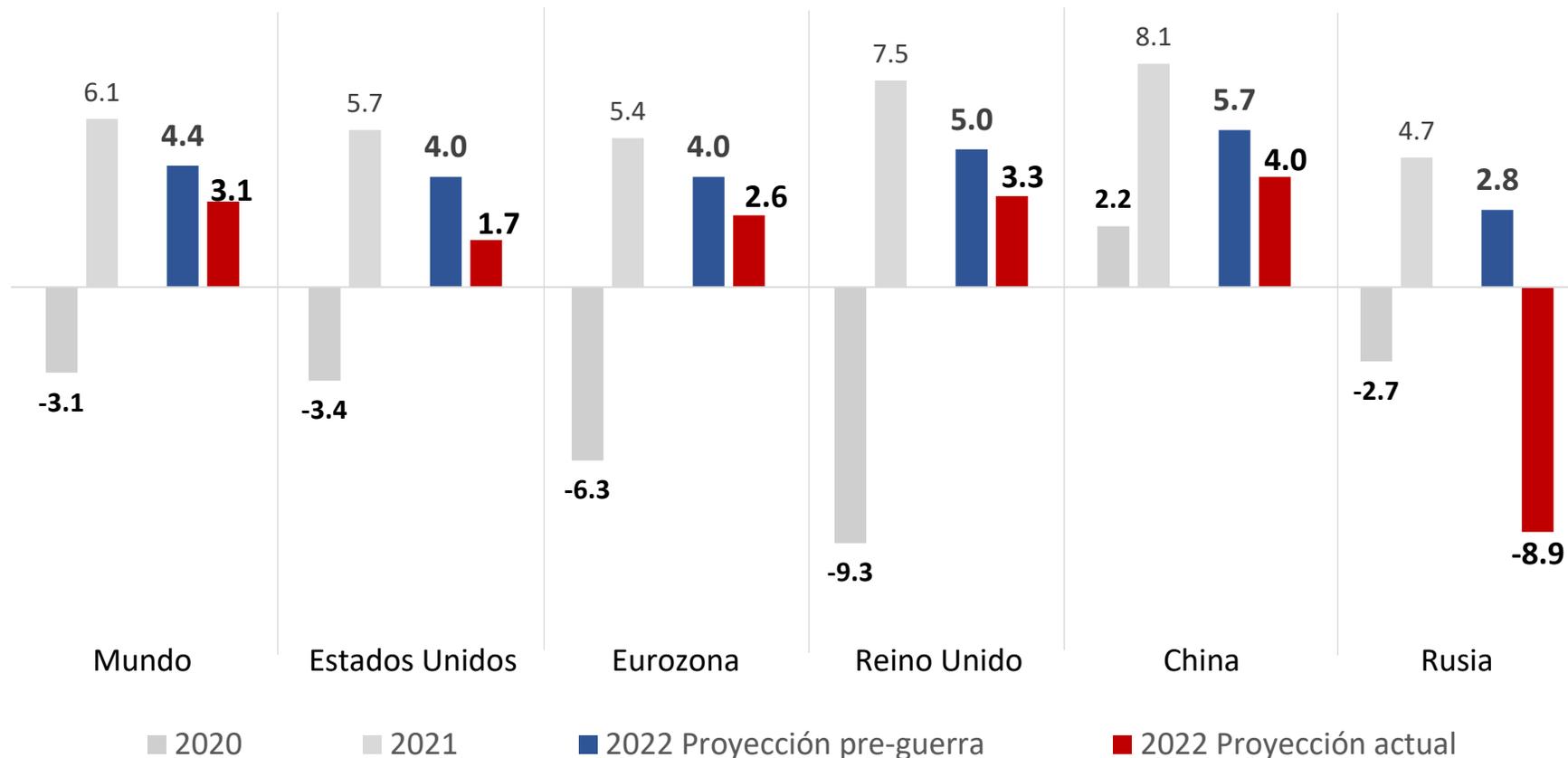
CEPAL

¿Qué nos muestra el Estudio Económico 2022?

- Una secuencia de crisis ha llevado al escenario de bajo crecimiento y aceleración inflacionaria que presenta la economía global. El menor crecimiento del PIB y comercio mundial, la apreciación del dólar, junto al endurecimiento de las condiciones financieras globales afectan negativamente a los países de la región.
- Para 2022 se espera que la región vuelva a la senda de bajo crecimiento observado antes de la pandemia COVID-19. En un contexto de restricciones se requiere una coordinación de políticas macroeconómicas que apoyen la aceleración del crecimiento, la inversión, la reducción de la pobreza y la desigualdad, a la vez que enfrentan la inflación.
- Más allá de la dinámica del ciclo económico, el bajo crecimiento de la inversión en las últimas tres décadas se ha transformado en una limitante estructural del desarrollo. Reactivar la dinámica de inversión es central para un crecimiento sostenible e inclusivo.

En 2022 el crecimiento de la economía mundial se ha visto negativamente afectado por la guerra en Ucrania

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2020 – 2021
Y PROYECCIONES PARA 2022 ANTERIORES A LA GUERRA EN UCRANIA
(En porcentajes)



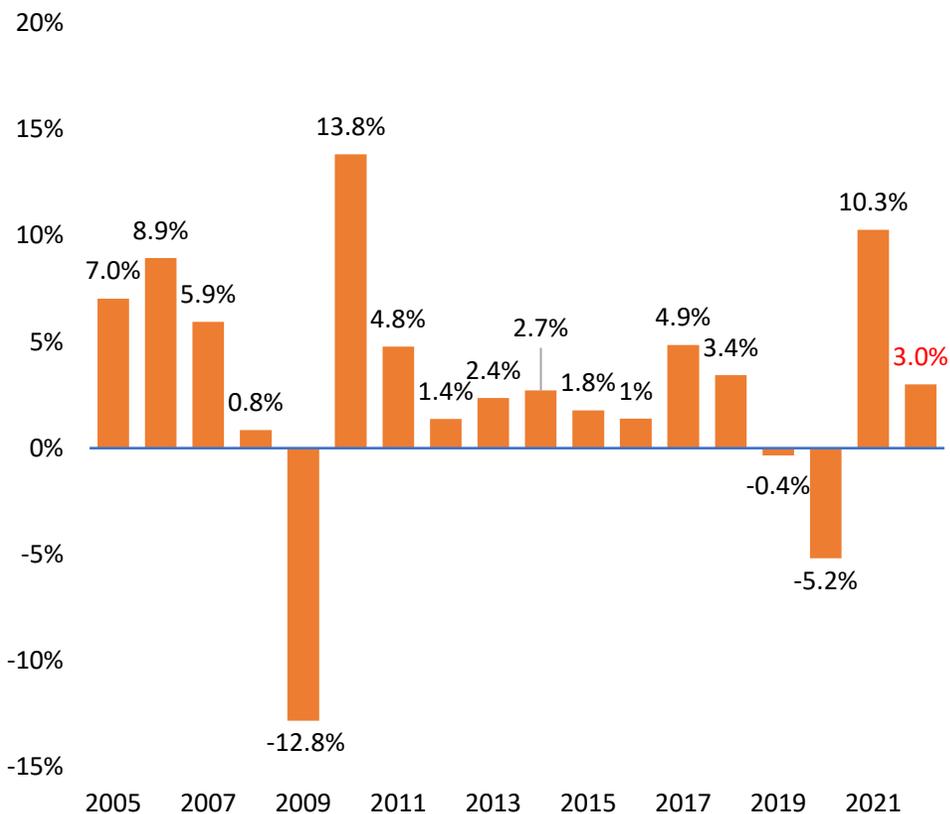
- Menor crecimiento de los principales socios comerciales de la región (Estados Unidos, China y la Unión Europea)
- ALC enfrenta una menor demanda externa

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), *OECD Economic Outlook*, junio de 2022; Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook: July update 2022*; Banco Mundial, *Global Economic Prospects*, Washington, D.C., junio de 2022; European Commission Forecast, summer 2022 14 de julio 2022; Capital Economics, y Reserva Federal de los Estados Unidos, "Summary of Economic Projections", 16 de junio Nota: Para India se trata del año fiscal que comienza en abril de cada año y termina en marzo del siguiente año.

El comercio mundial se desacelera y aumentan los precios de las materias primas

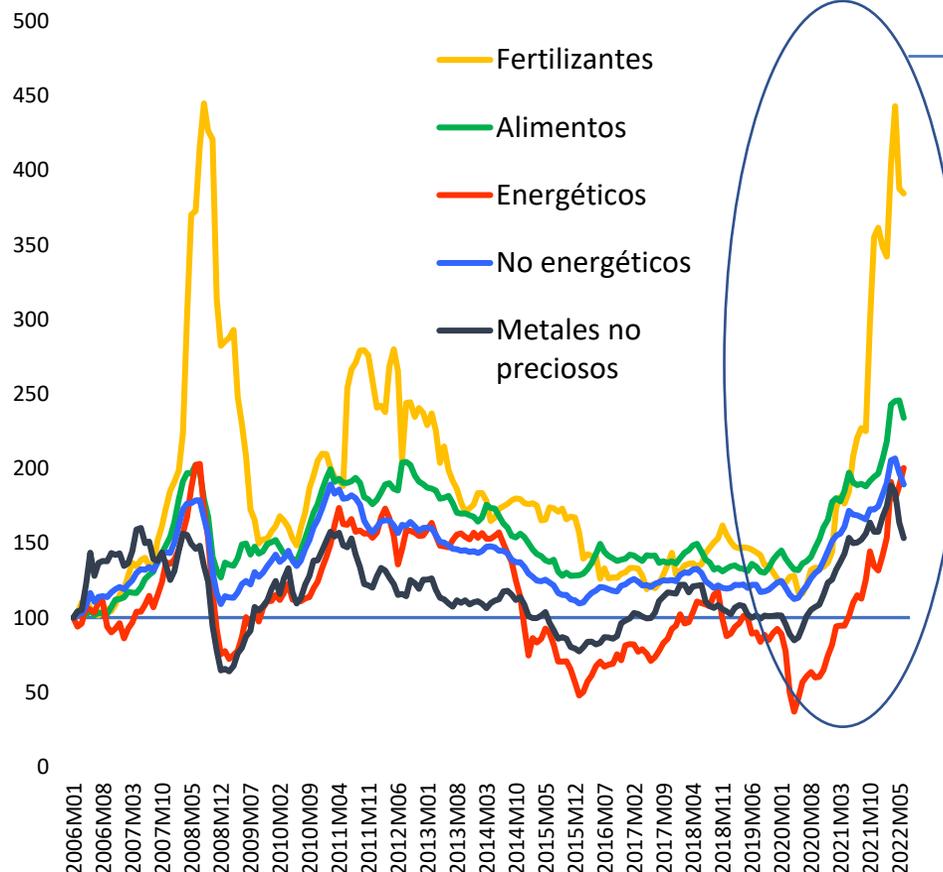
VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL: VARIACIÓN INTERANUAL Y PROYECCIÓN 2022

(En porcentajes, sobre la base de un índice desestacionalizado)



ÍNDICES DE PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS

(Base enero de 2006=100)



El efecto sobre los términos de intercambio de la región es negativo en promedio (caen 7%) aunque con diferencias subregionales

- Crecen 17% para los exportadores de hidrocarburos
- Caen para los países caribeños y para los países de América Central. En América del Sur el resultado es mixto.

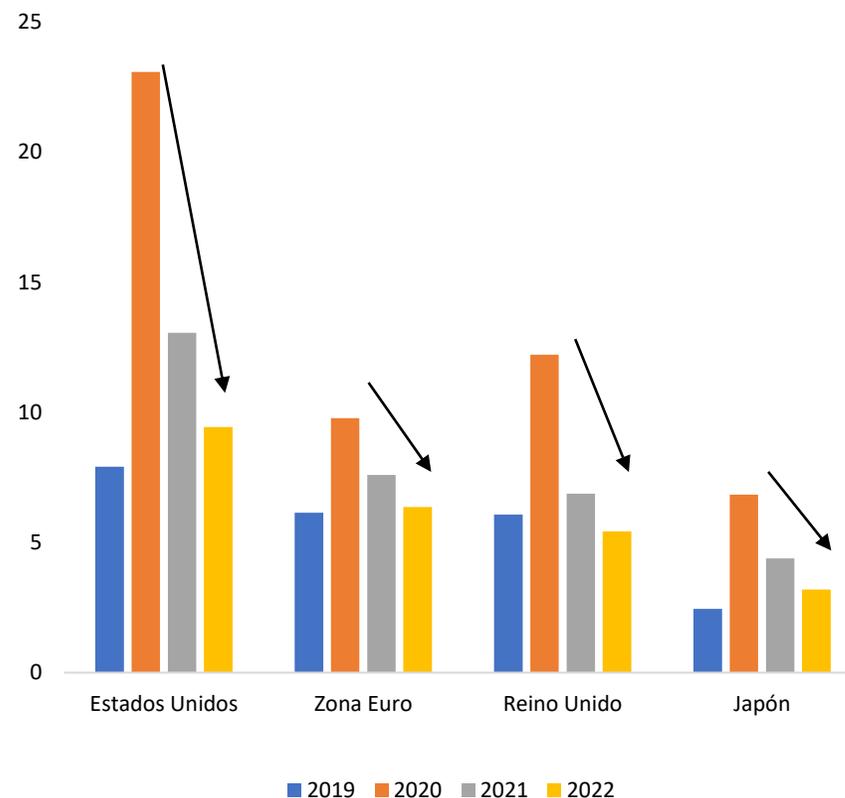
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), World Trade Monitor y Pink Sheet del Banco Mundial.

Presiones inflacionarias llevan a políticas monetarias más restrictivas en el mundo desarrollado

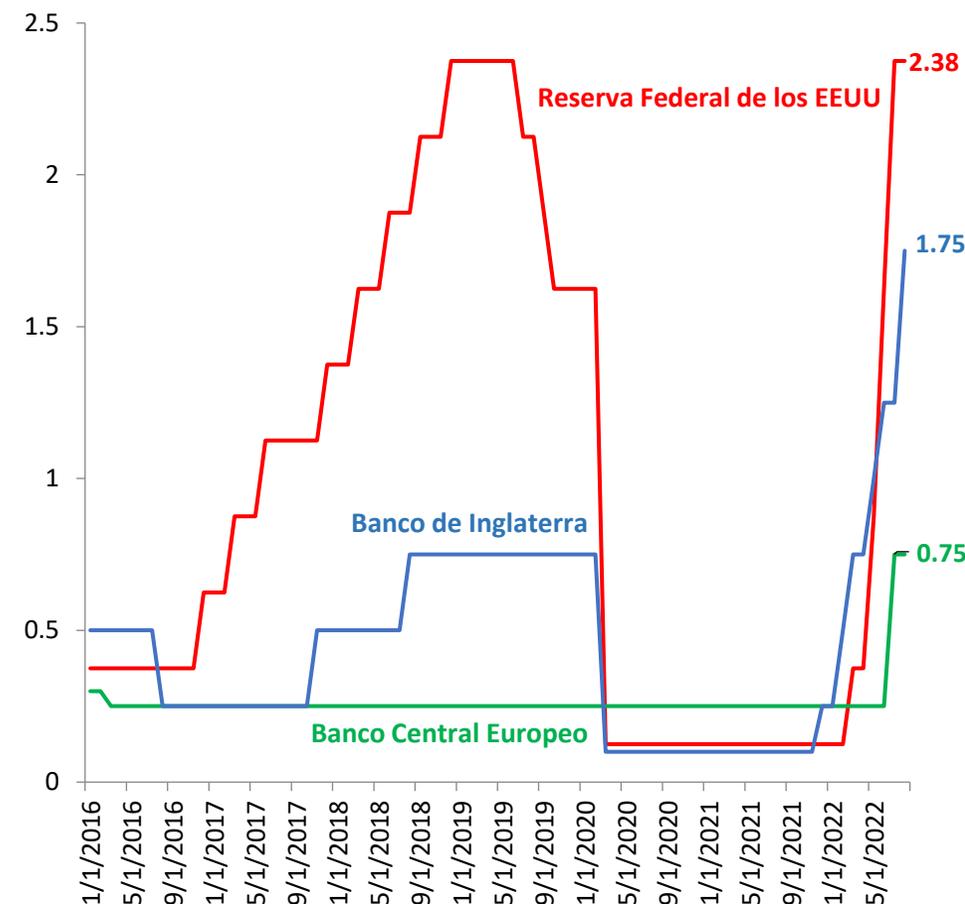
TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL
(Último dato disponible, en porcentajes)

Mundo	7,2
Economías avanzadas	7,5
Estados Unidos	8,5
Japón	2,4
Reino Unido	10,1
Eurozona	8,9
Economías emergentes	7,1
China	2,5
India	7,0
Rusia	15,9

TASA DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA
(En porcentajes, promedios anuales sobre la base de datos mensuales)

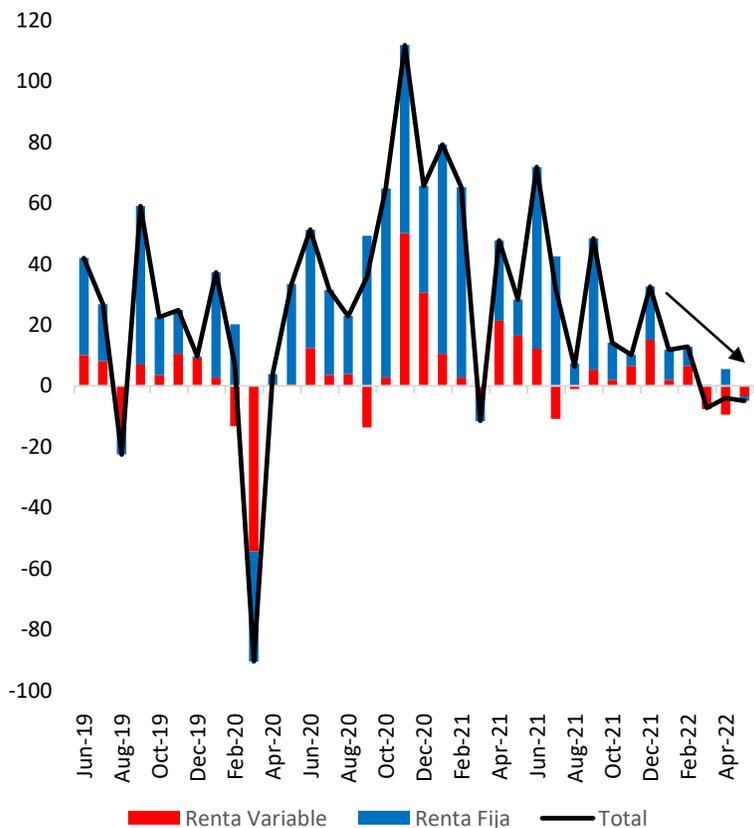


TASA DE INTERÉS DE LA POLÍTICA MONETARIA
(En porcentajes)

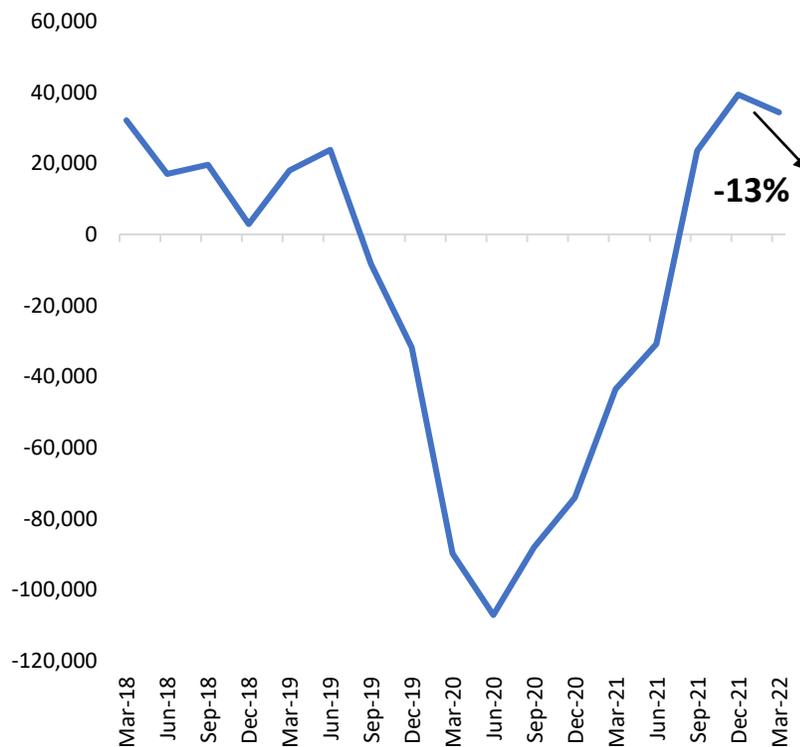


Se redujeron los flujos de capitales hacia mercados emergentes, incluyendo América Latina

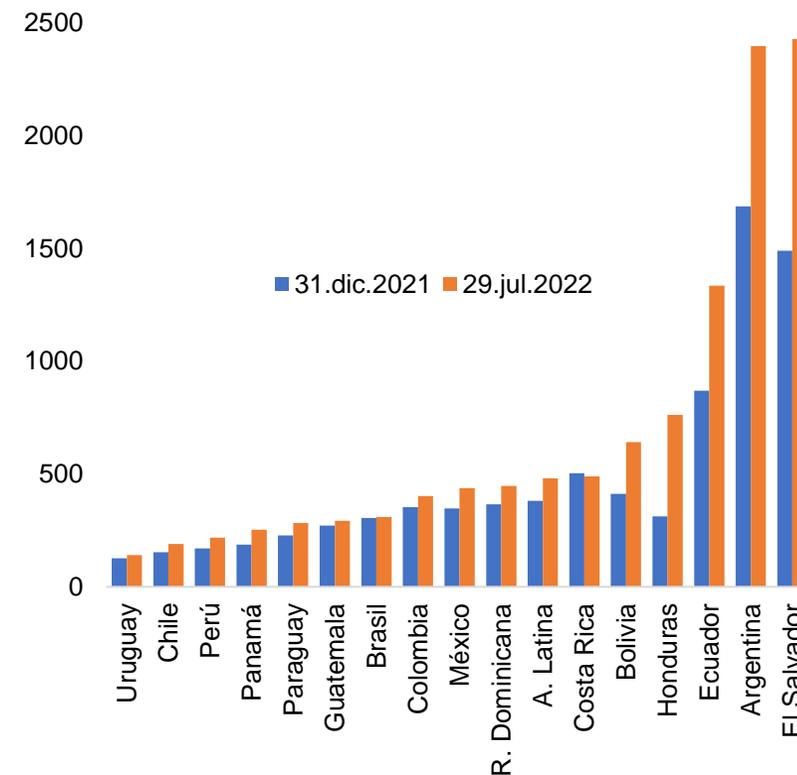
FLUJOS DE CARTERA HACIA MERCADOS EMERGENTES
(En miles de millones de dólares)



FLUJOS FINANCIEROS HACIA AMÉRICA LATINA
(En millones de dólares)



ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI
(En puntos básicos)

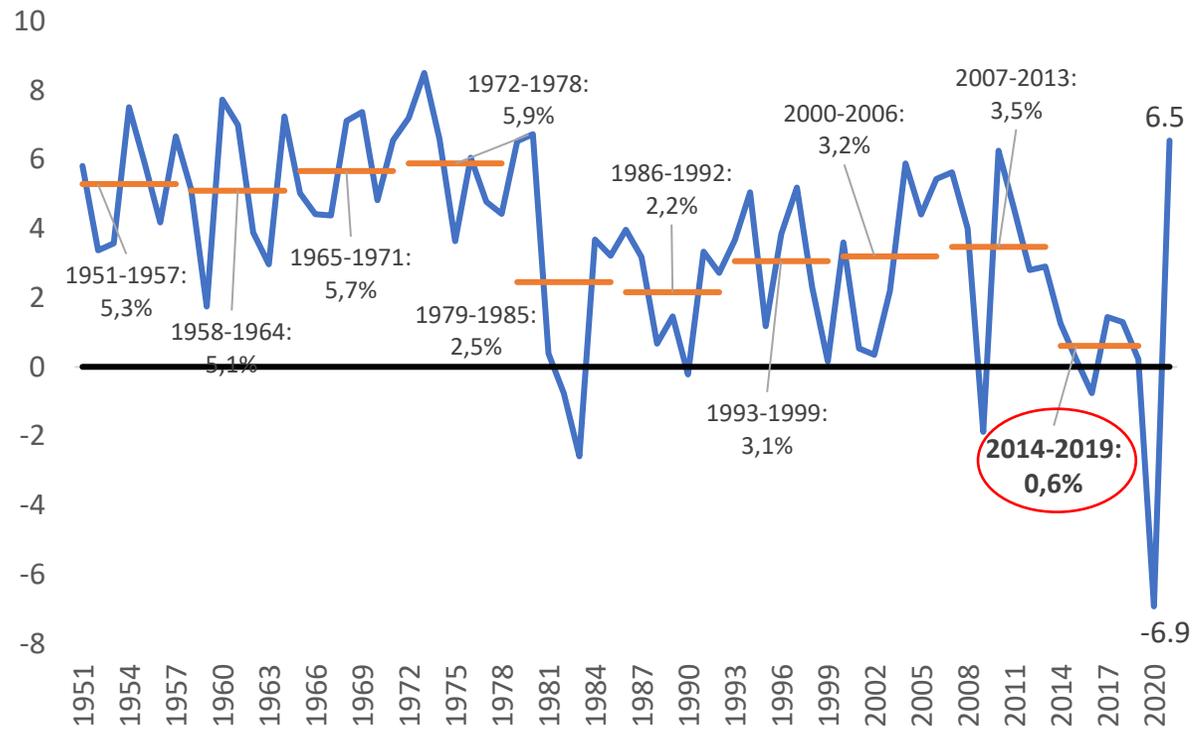


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Institute of International Finance (IIF) y fuentes oficiales.

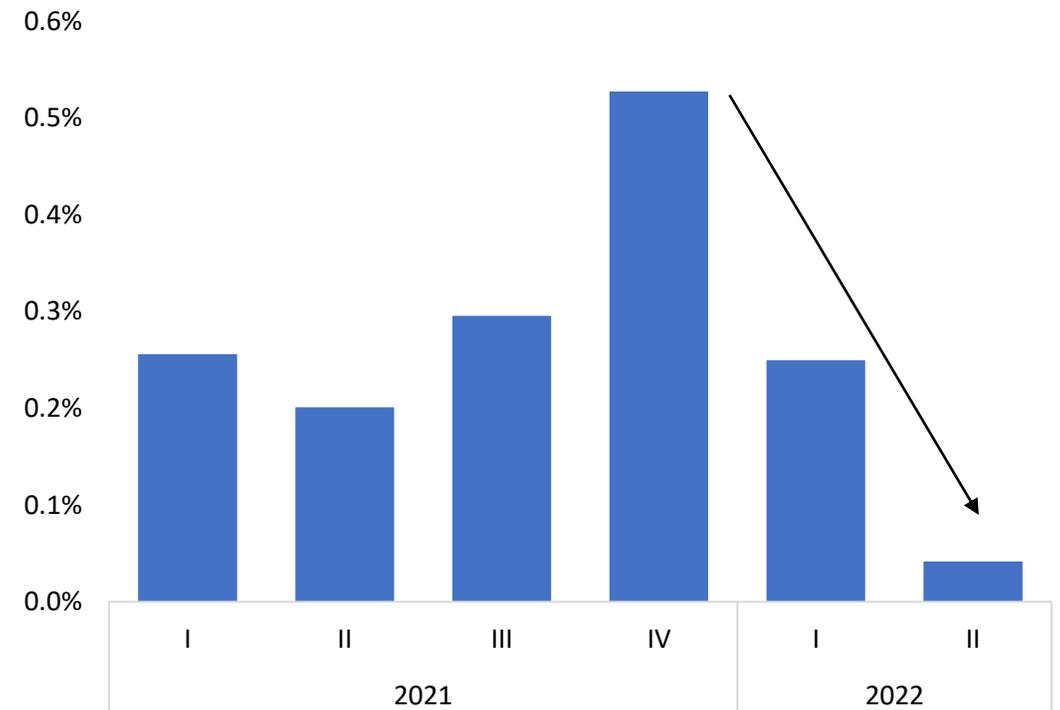
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de Invenomica.

La actividad económica en la región estaba estancada antes de 2020 y en el primer semestre de 2022 vuelve a un bajo dinamismo

AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB
(En porcentajes)



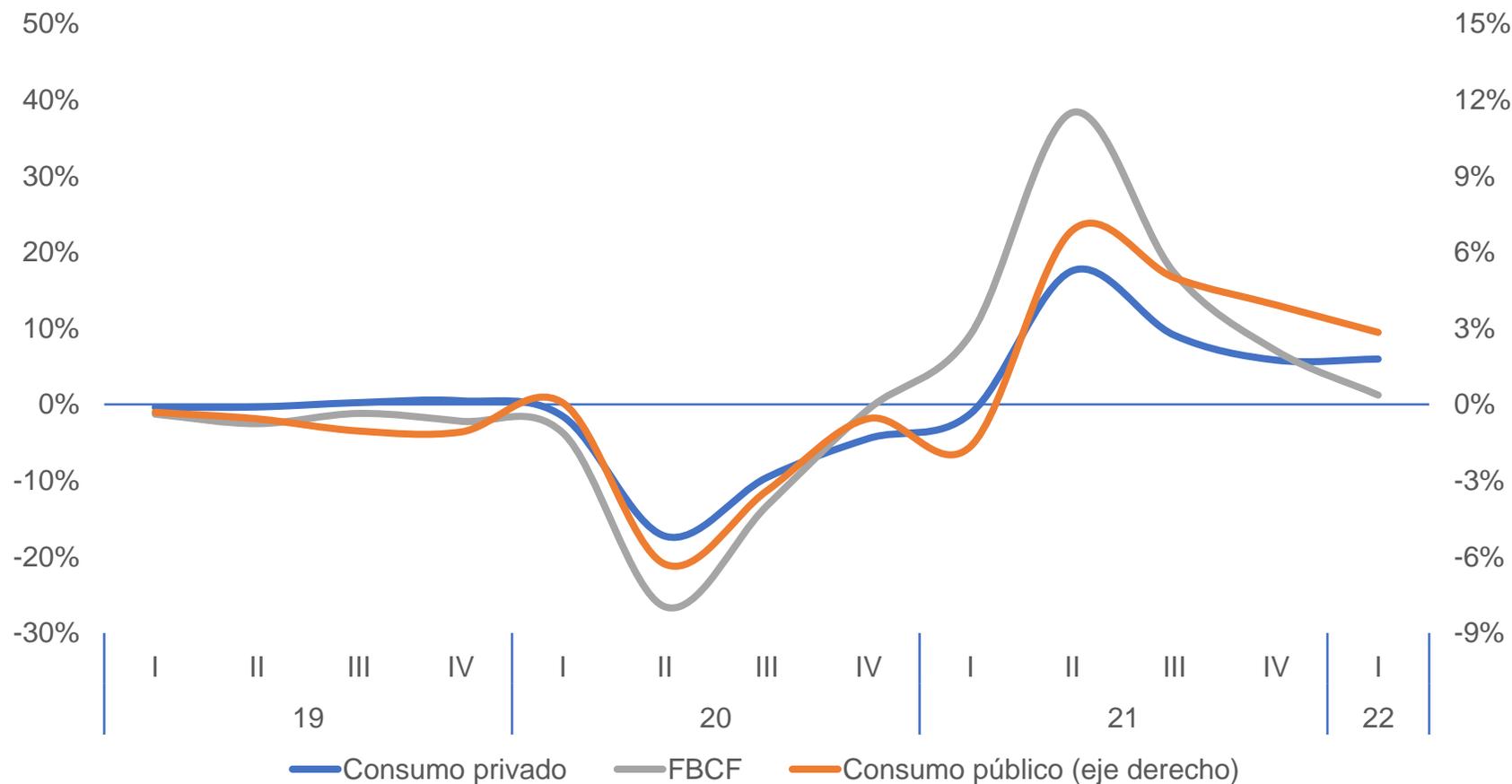
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB
(Con base en un índice desestacionalizado, en porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

La inversión es el componente de la demanda agregada que más se desacelera

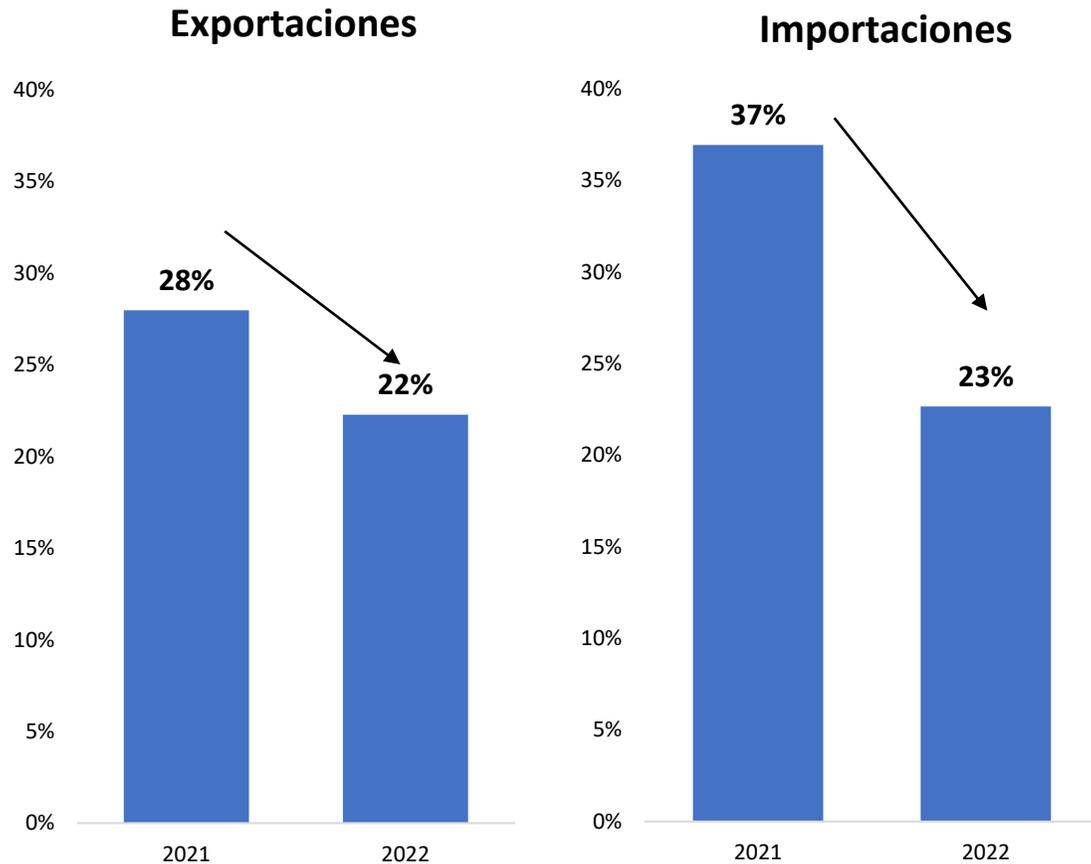
AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CONSUMO PRIVADO, CONSUMO PÚBLICO Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(En porcentajes)



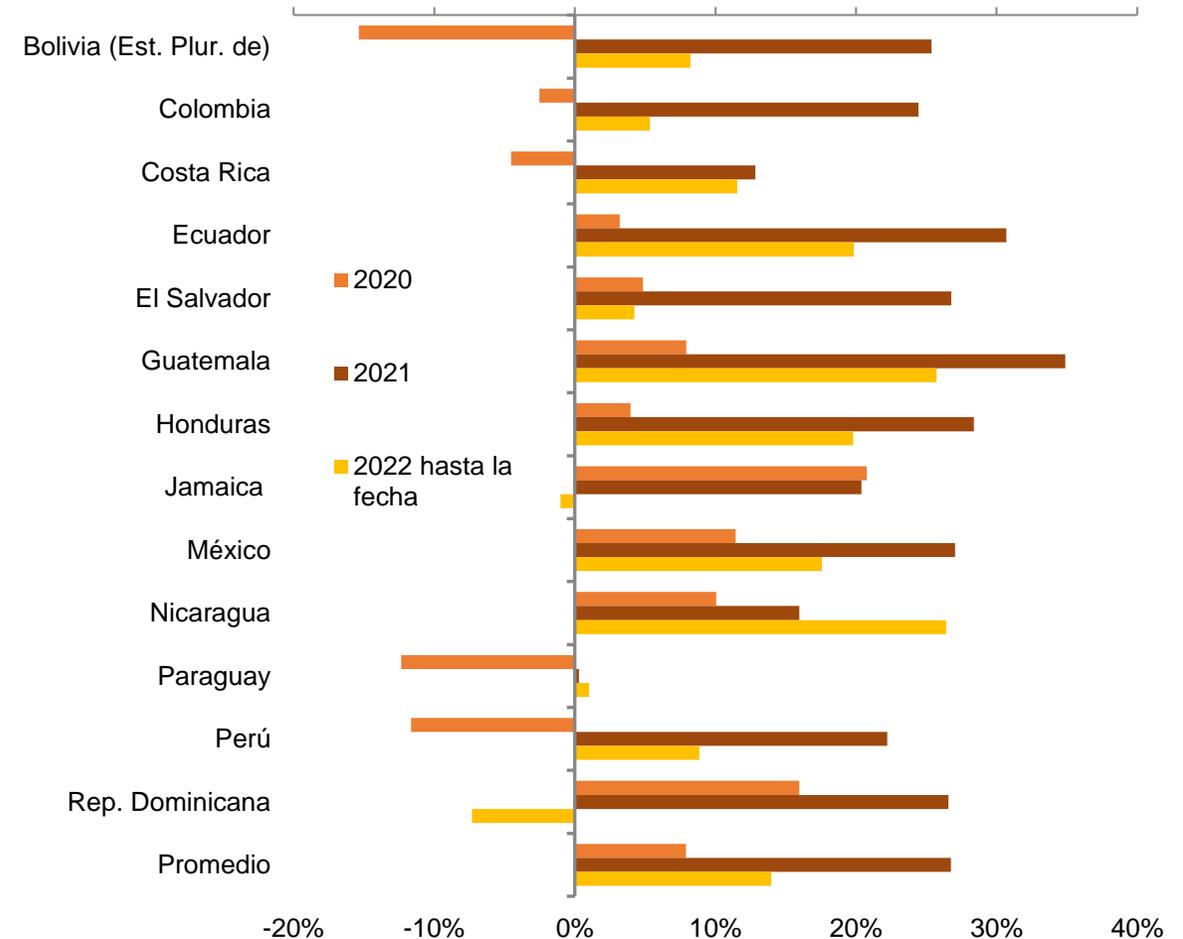
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

El valor de las exportaciones de bienes, las importaciones y las remesas desaceleran su crecimiento

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES Y LAS IMPORTACIONES DE BIENES 2021 Y PROYECCIÓN PARA 2022
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS INGRESOS POR REMESAS DE EMIGRADOS
(En porcentajes)

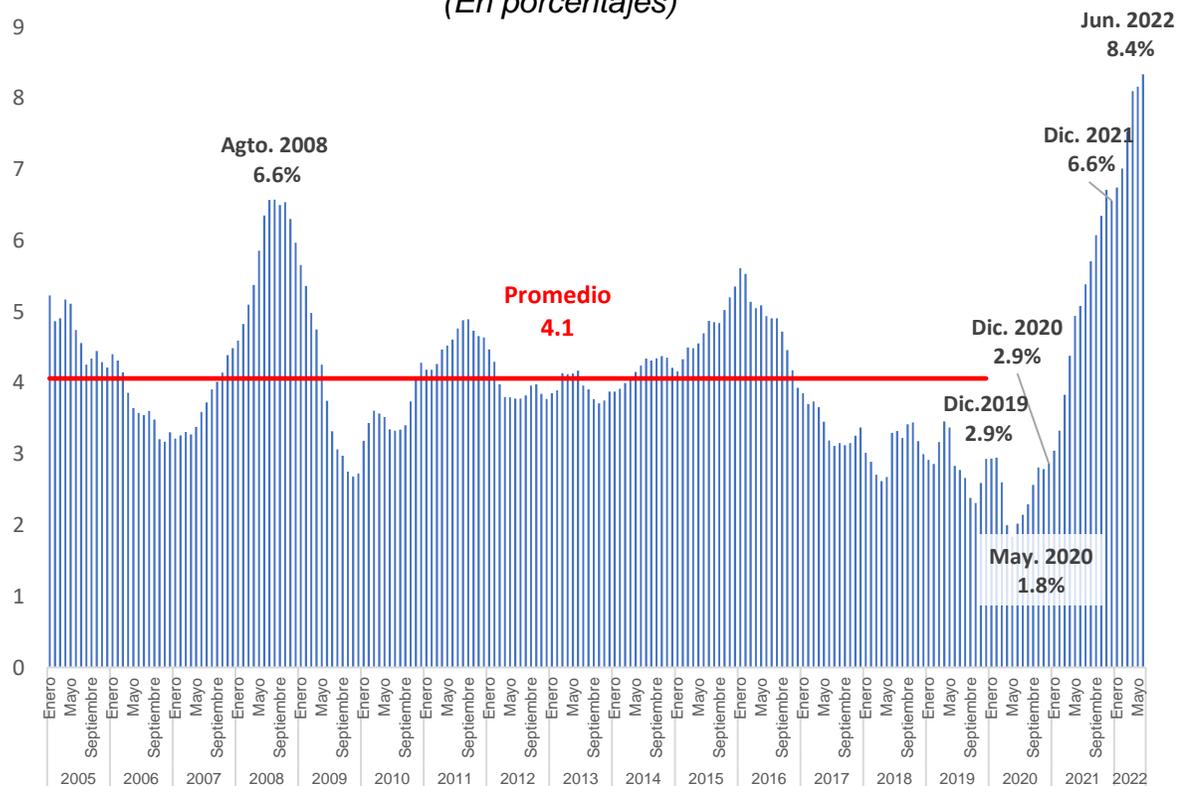


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de datos oficiales.

Aumenta la inflación, con fuertes impactos sobre los hogares más vulnerables

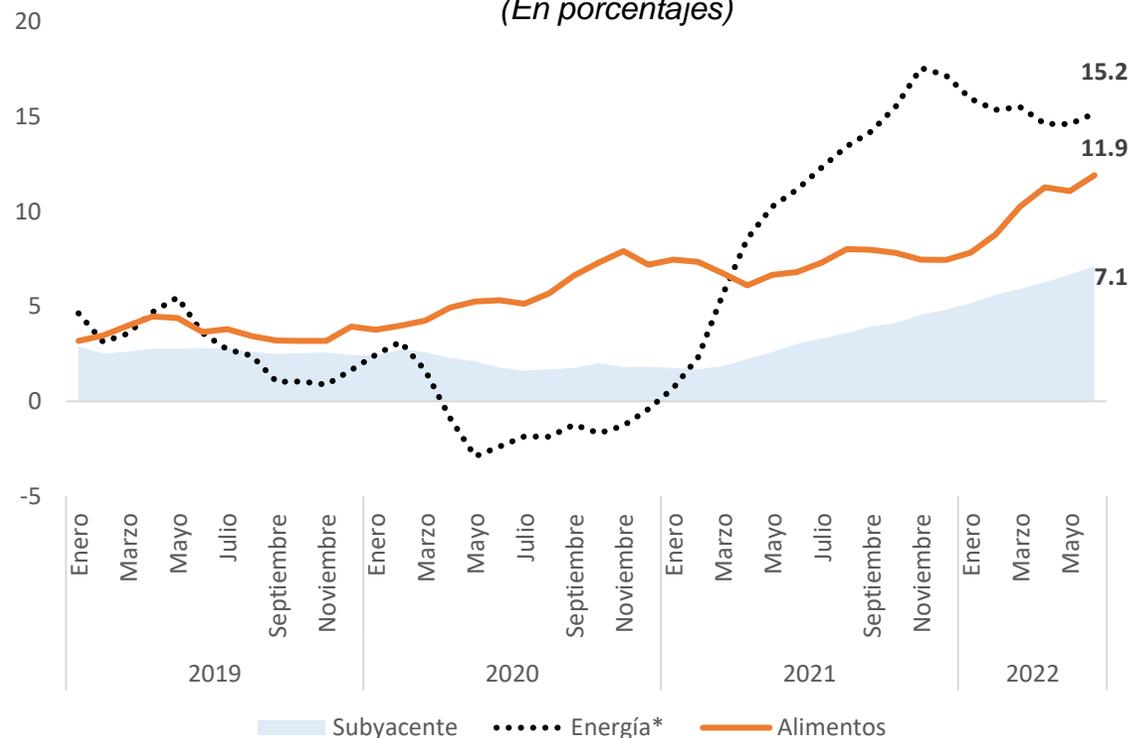
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2005 A JUNIO DE 2022

(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES ALIMENTOS, ENERGÍA Y SUBYACENTE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2019 A JUNIO 2022

(En porcentajes)

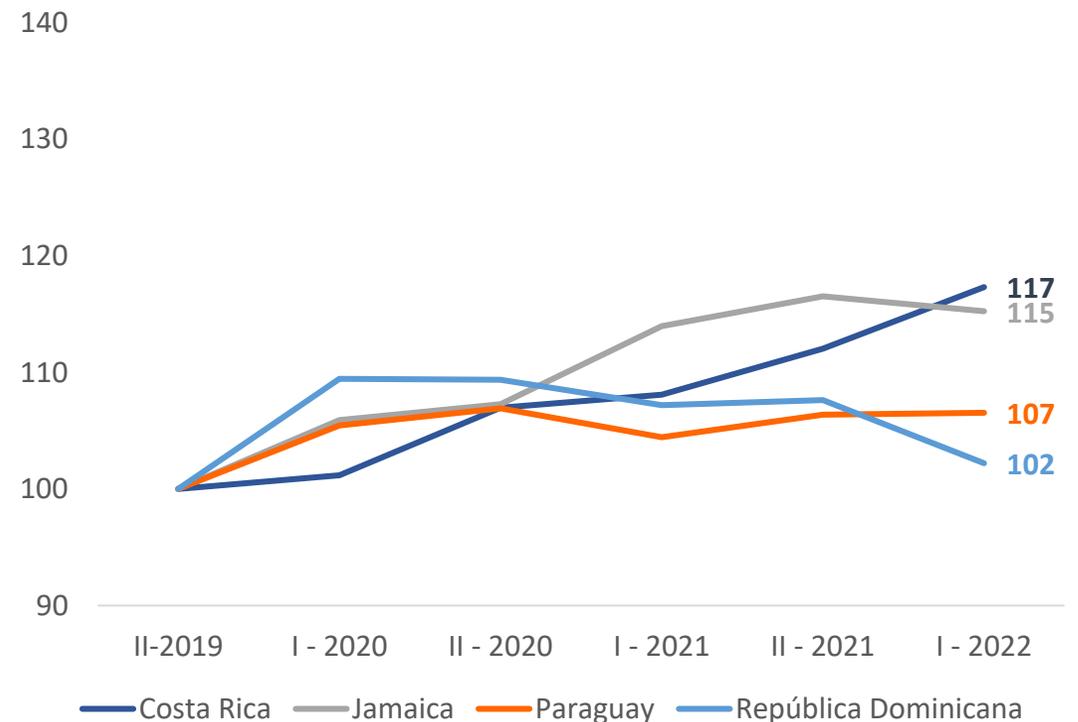
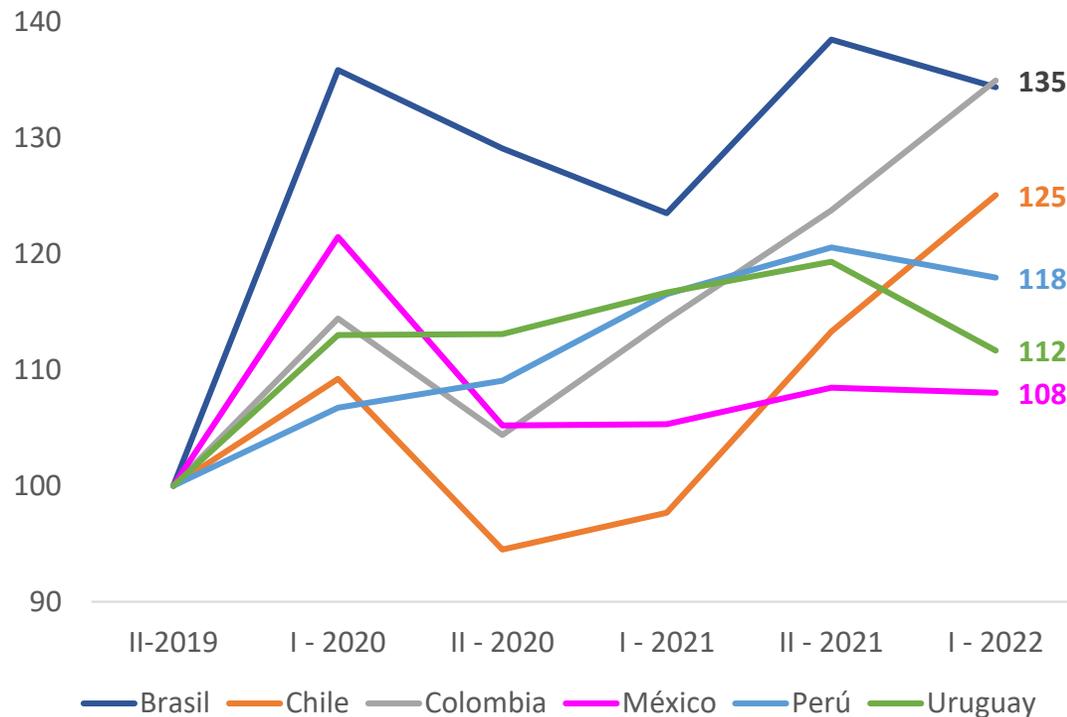


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
 Nota: Excluye de los promedios a las economías con inflación crónica (Argentina, Cuba, Haití, Suriname y la República Bolivariana de Venezuela).

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
 Nota: Excluye de los promedios a las economías con inflación crónica (Argentina, Cuba, Haití, Suriname y la República Bolivariana de Venezuela).
 * La variación del índice de energía se construyó con información de 10 países: Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Jamaica, Perú y Uruguay.

La tendencia a la depreciación de las monedas contribuye a la aceleración inflacionaria

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): INDICE DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO DEL DÓLAR, SEGUNDO SEMESTRE DE 2019 AL PRIMER SEMESTRE DE 2022
(Índice, segundo semestre 2019 = 100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
 * Apreciaciones (menores valores) / depreciaciones (mayores valores) del indicador.

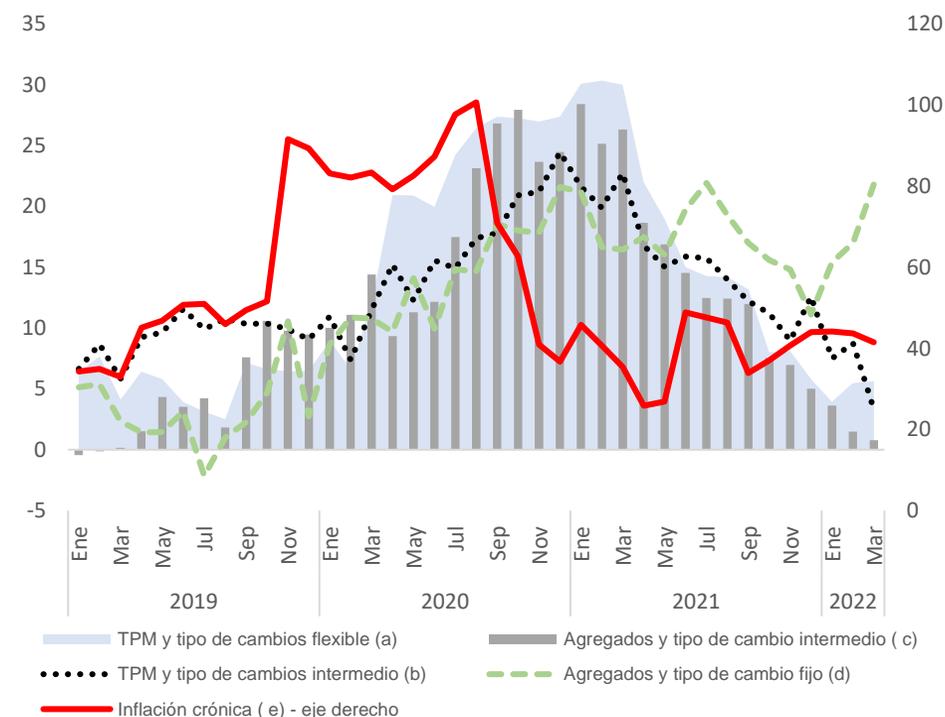
Los bancos centrales aumentaron las TPM y redujeron el crecimiento de los agregados monetarios

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES QUE USAN LA TASA DE INTERÉS COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO DE POLÍTICA MONETARIA) - EE.UU. Y LA UNIÓN EUROPEA: EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE POLÍTICA MONETARIA, DICIEMBRE DE 2020 A JULIO DE 2022

	TPM al 31 de diciembre de 2020 (%)	Comienzo del alza de TPM	TPM a julio de 2022 (%)	Variación en puntos porcentuales	Tasa de inflación a junio 2022
	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (1)	(5)
Brasil	2.00	Marzo 2021	13.25	11.25	11.9
Chile	0.50	Julio 2021	9.75	9.25	12.5
Colombia	1.75	Octubre 2021	9.00	7.25	9.7
Costa Rica	0.75	Diciembre 2021	5.50	4.75	10.1
Guatemala	1.75	Mayo 2022	2.25	0.50	7.6
Honduras	3.00		3.00	0.00	10.2
Jamaica	0.50	Octubre 2021	5.50	5.00	10.9
México	4.00	Junio 2021	7.75	3.75	8.0
Paraguay	0.75	Agosto 2021	7.75	7.00	11.5
Perú	0.25	Agosto 2021	6.00	5.75	8.8
República Dominicana	3.00	Noviembre 2021	7.25	4.25	9.5
Uruguay	4.50	Agosto 2021	9.75	5.25	9.3
EE.UU	0.125	Marzo 2022	2.375	2.25	9.1
Unión Europea	0.25	Julio 2022	0.75	0.5	8.6

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LA BASE MONETARIA, TASAS DE VARIACIÓN EN 12 MESES, MEDIANA POR AGRUPACIÓN DE PAÍSES, ENERO DE 2019 A MARZO DE 2022

(En porcentajes)



La clasificación de los países de acuerdo con el sistema monetario y cambiario responde al método descrito por el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2020, pág. 6).

^a Brasil, Chile, Colombia, Perú y México y Uruguay.

^b Costa Rica, Guatemala, Honduras, Jamaica, Paraguay y República Dominicana.

^c Bolivia (Estado Plurinacional de), Nicaragua, Guyana y Trinidad y Tabago.

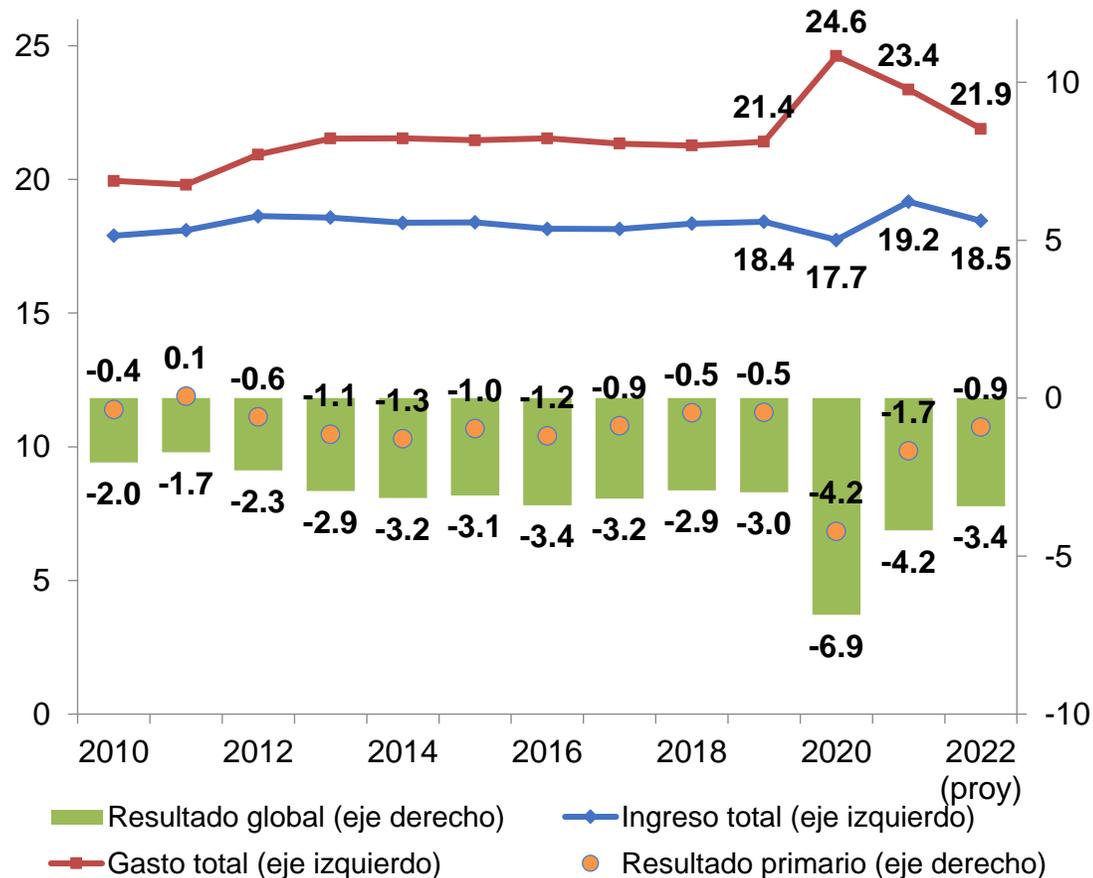
^d Economías con tipo de cambio fijo: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas. Economías dolarizadas: Ecuador, El Salvador y Panamá.

^e Argentina, Haití, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de).

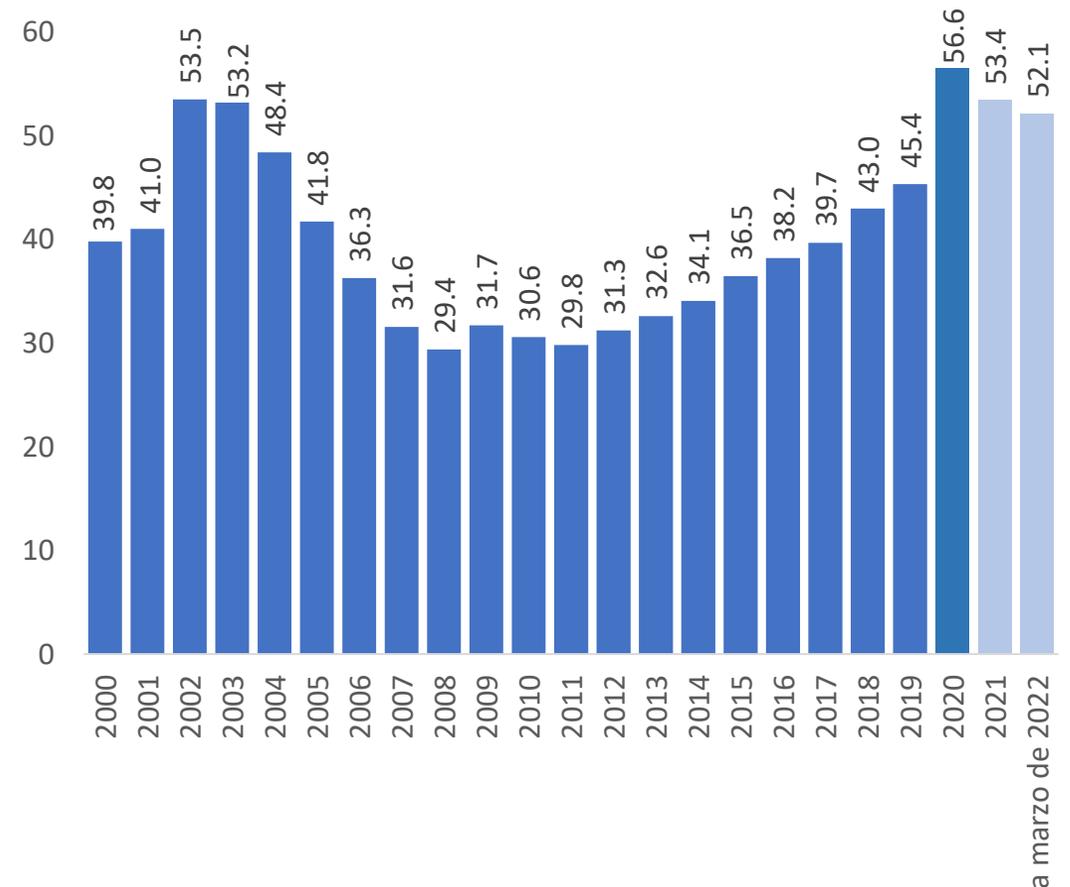
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En el ámbito fiscal se mantiene la reducción del déficit en un contexto de alto endeudamiento

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010 A 2022
(En porcentajes del PIB)



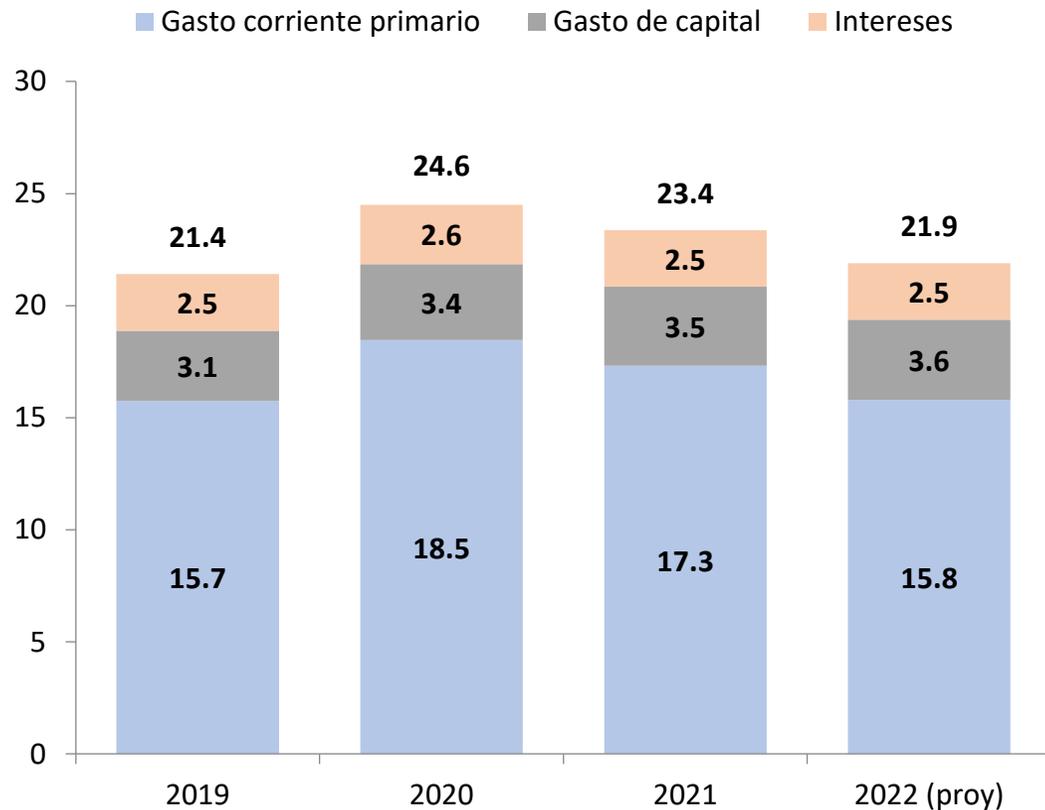
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A MARZO 2022
(En porcentajes del PIB)



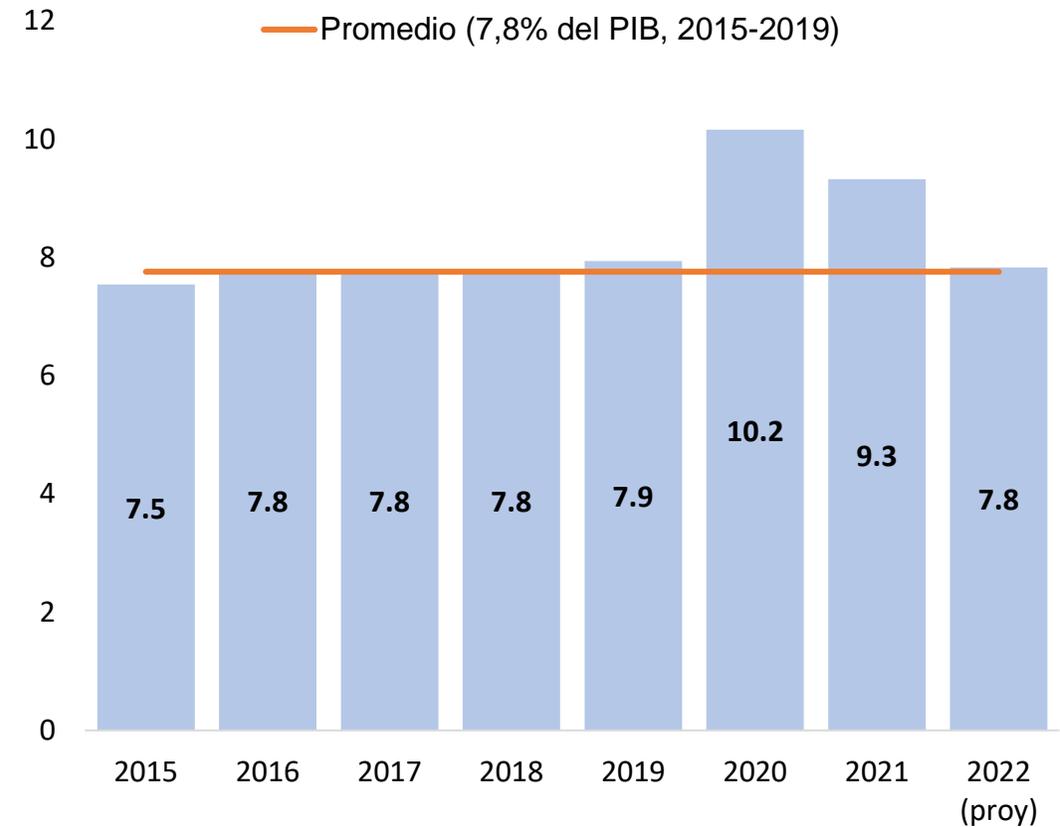
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

Se mantiene la reducción del gasto público en 2022

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): GASTO TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, POR COMPONENTE, 2019 A 2022 PROYECTADO
(En porcentajes del PIB)



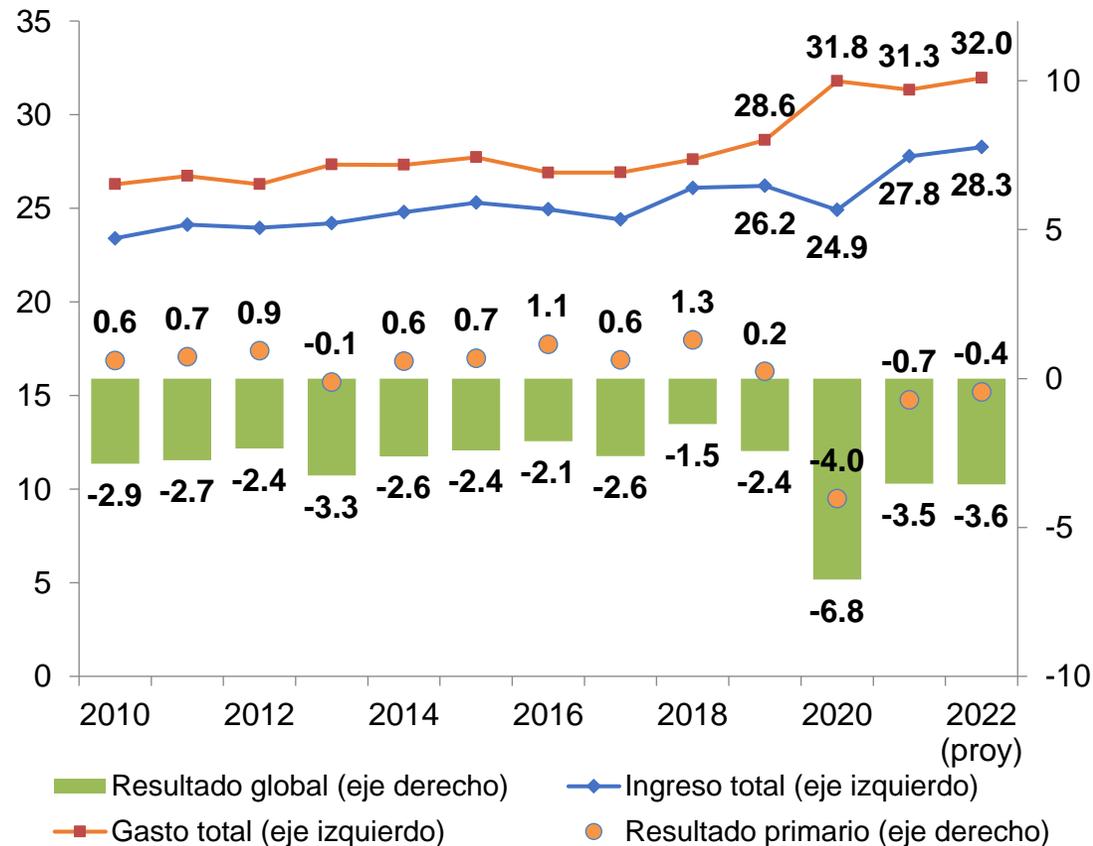
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): GASTO TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, EN SUBSIDIOS Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES, 2015 A 2022 PROYECTADO
(En porcentajes del PIB)



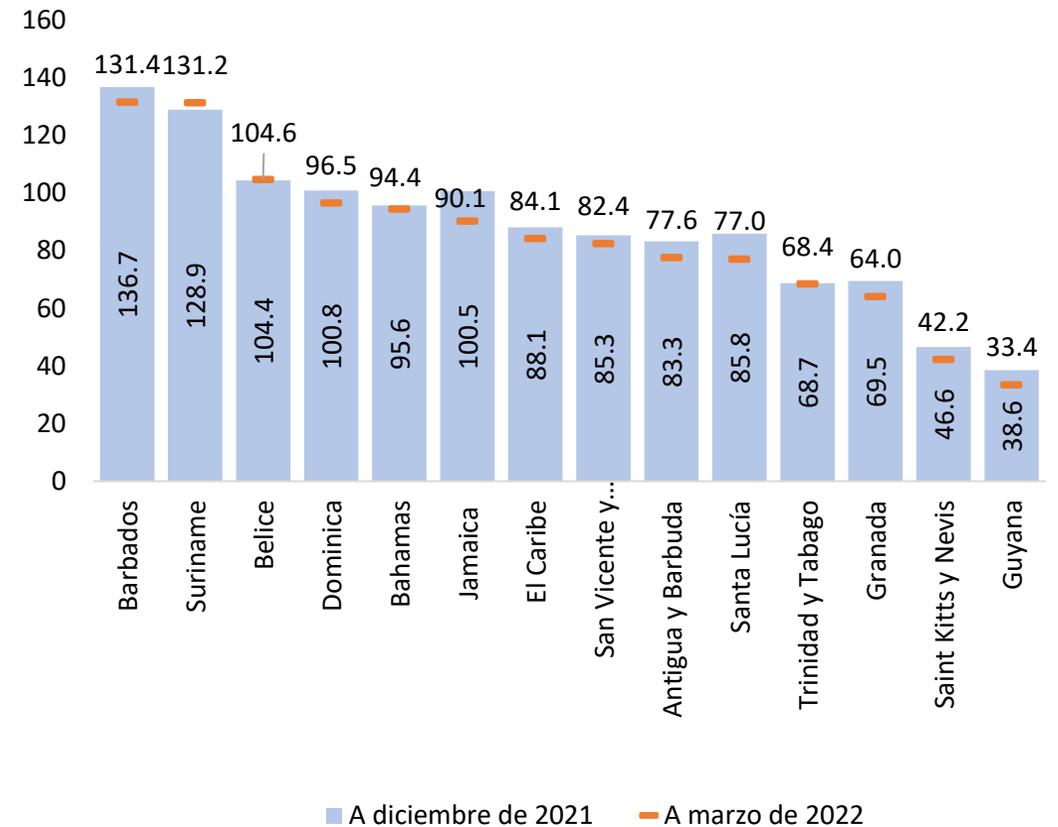
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.
Nota: Debido al redondeo, la suma de las cifras puede no coincidir con el total.

En el Caribe se mantienen altos niveles de deuda, con 6 países superando el 90% del PIB

EL CARIBE (12 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010 A 2022 (PROYECTADO)
(En porcentajes del PIB)



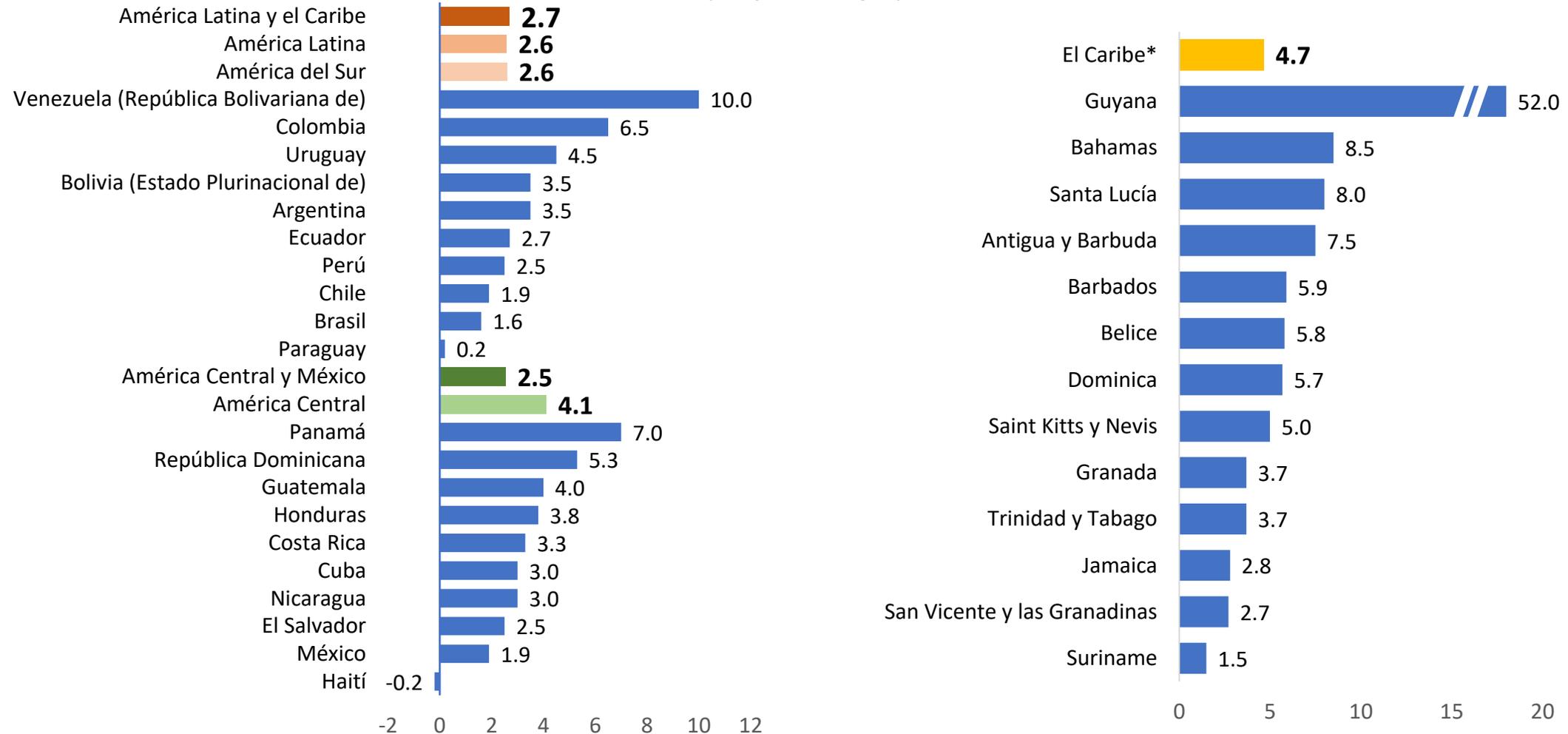
EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, DICIEMBRE 2021 Y MARZO 2022
(En porcentajes del PIB)



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

La región crecerá 2,7% en 2022 y se espera que la desaceleración se mantenga en el futuro

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2022
(En porcentajes)

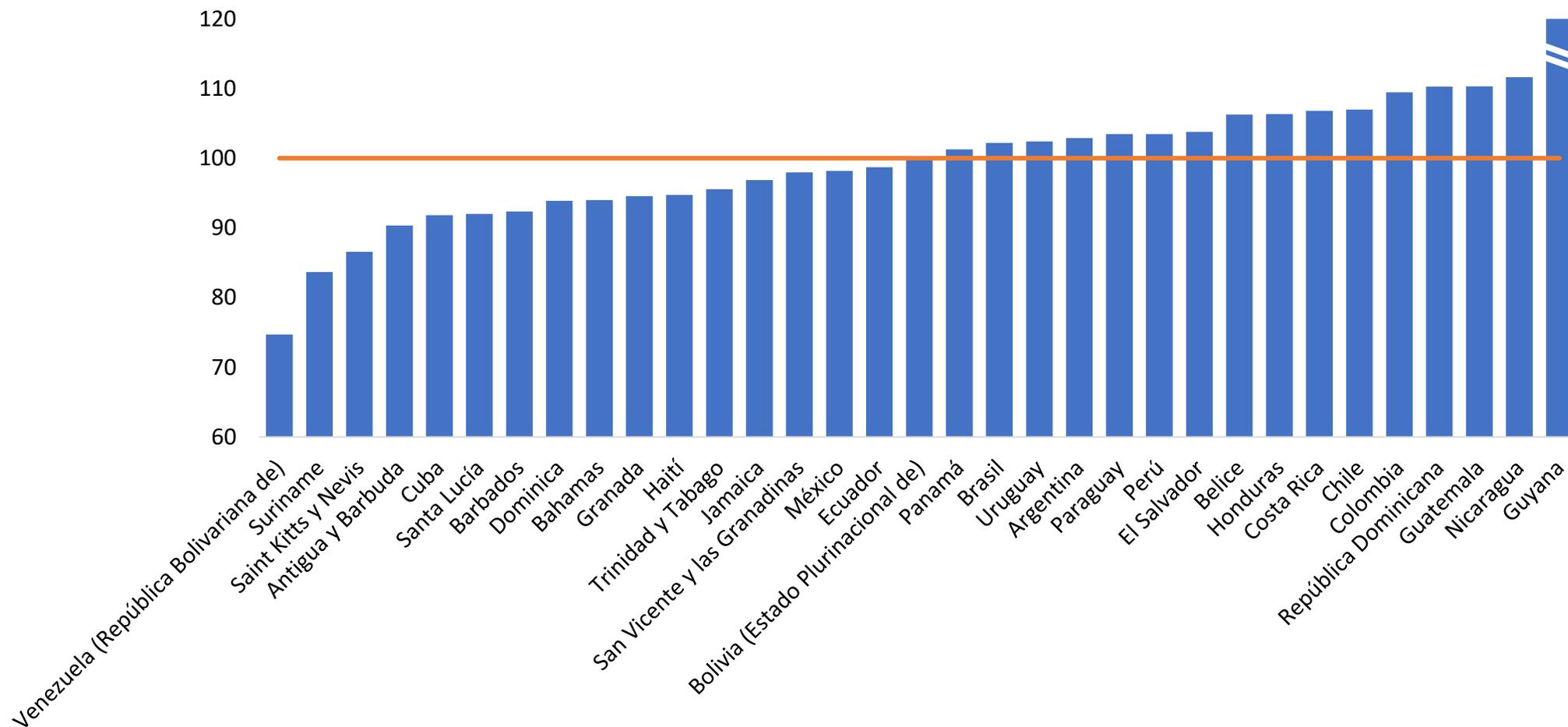


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
Nota: América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana.

* El promedio para El Caribe no incluye a Guyana.

En 2022, 16 países de la región todavía no habrán recuperado el nivel de PIB prepandemia

PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: NIVEL DE PIB 2022 VS NIVEL PREPANDEMIA
(Índice 2019=100)



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

La desaceleración de la actividad económica restringe la recuperación de los mercados laborales, en especial para las mujeres

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE PARTICIPACIÓN, TASA DE DESOCUPACIÓN Y VARIACIÓN DEL NÚMERO DE OCUPADOS TOTALES Y POR GÉNERO
(En porcentajes)

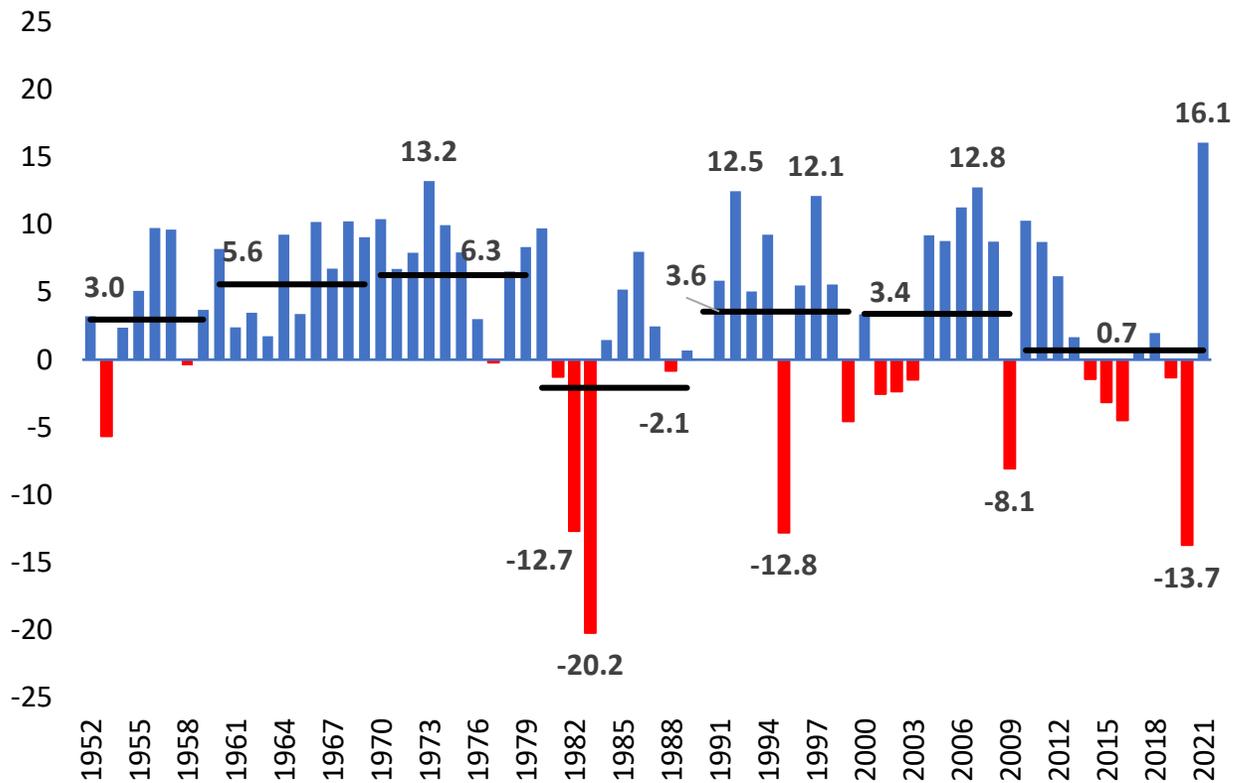
	2019	2020	2021	2022*
Tasa de Participación	63.3	58.9	61.4	62.6
Mujeres	51.8	47.7	50.0	51.1
Hombres	75.5	70.9	73.5	74.9
Tasa de desocupación	7.9	10.3	9.3	9.4
Mujeres	9.5	12.1	11.3	11.6
Hombres	7.9	10.3	9.3	9.4
Variación número de ocupados	1.9	-8.2	6.7	3.2

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

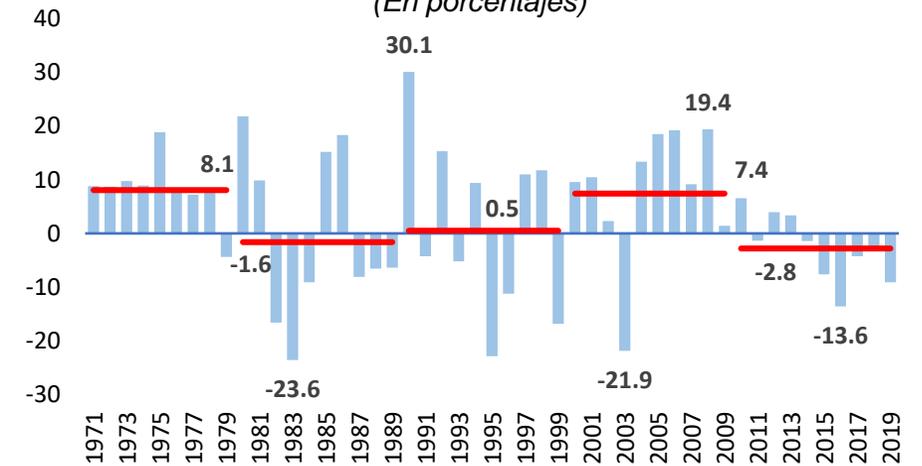
*Estimaciones

La dinámica de la inversión es un problema estructural

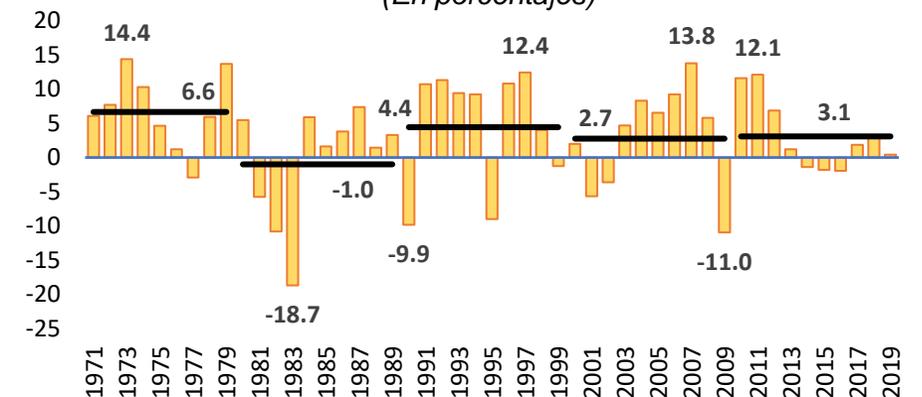
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO REAL, 1951 A 2021
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO PÚBLICO, 1971 A 2019
(En porcentajes)



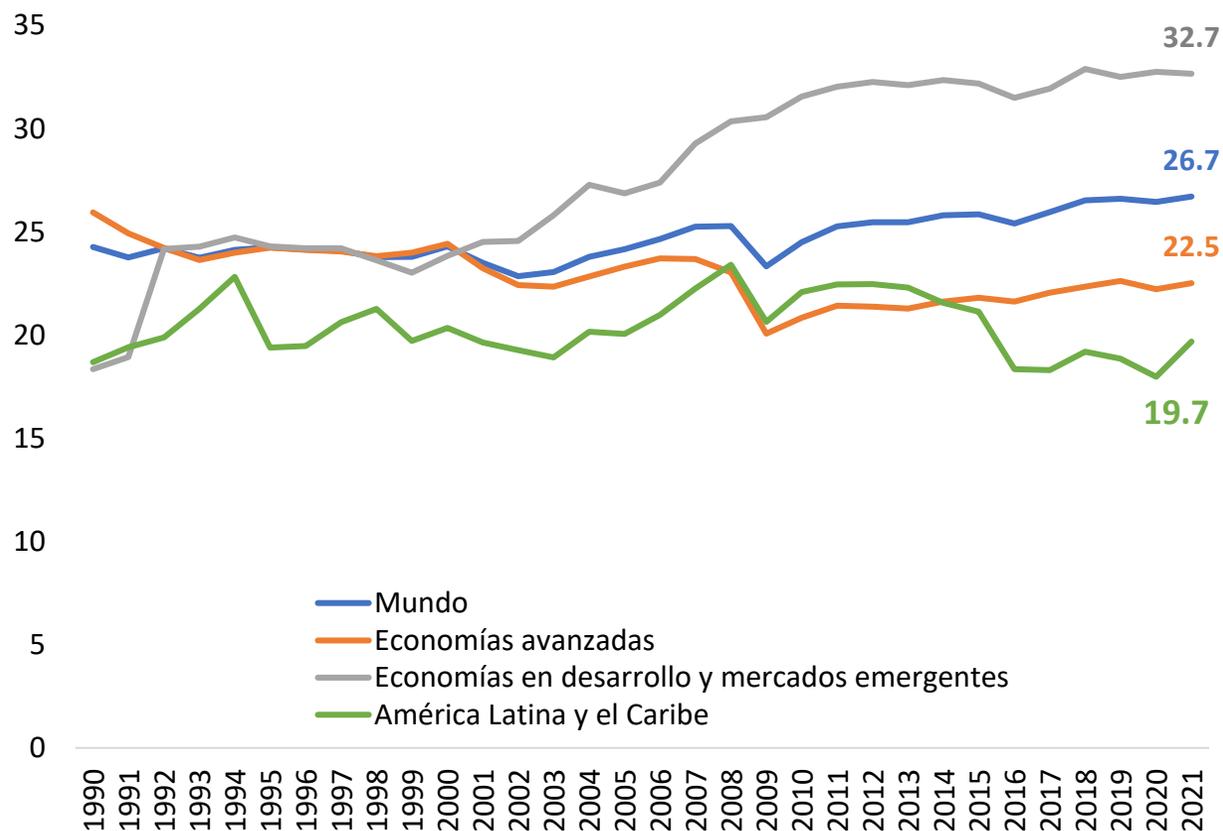
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO PRIVADA, 1971 A 2019
(En porcentajes)



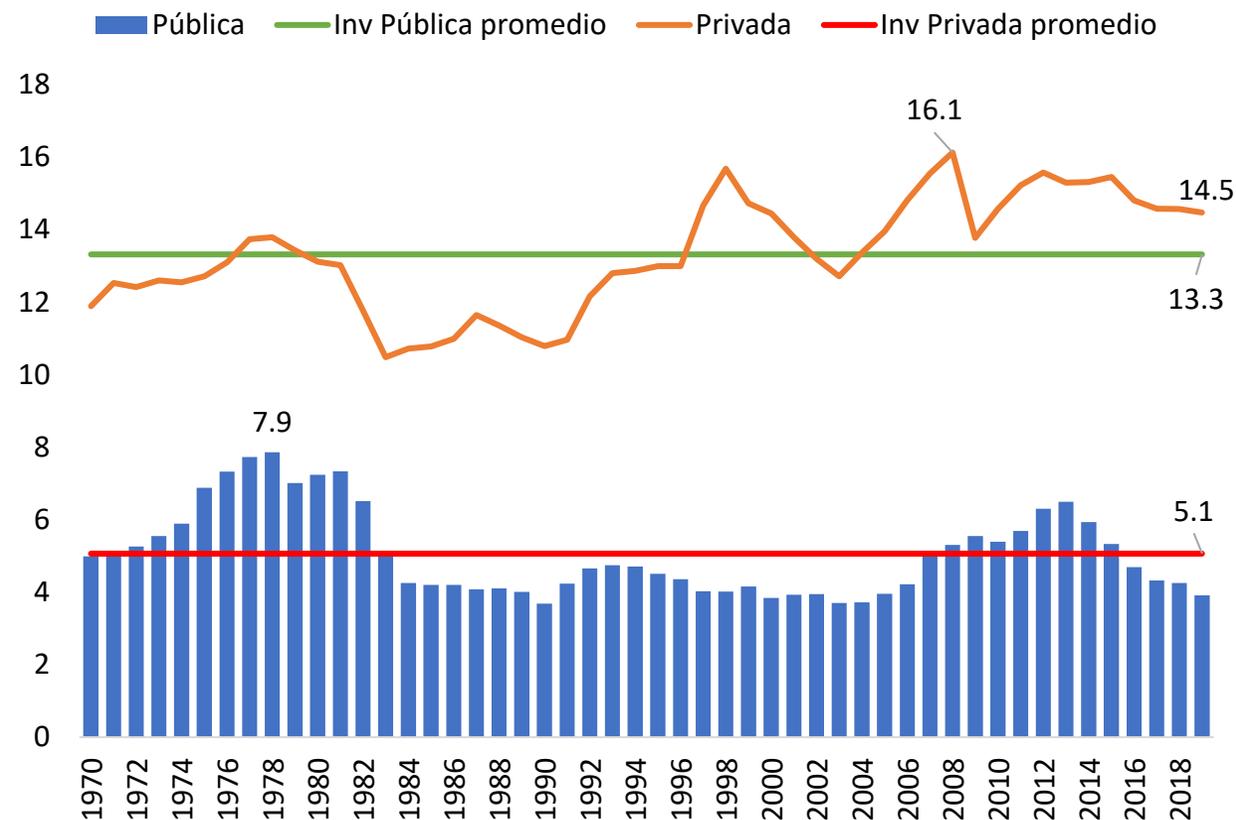
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La región muestra la menor tasa de inversión

MUNDO Y REGIONES SELECCIONADAS: INVERSIÓN SOBRE PIB, 1990 A 2021
(Ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)



AMÉRICA LATINA: ESFUERZO DE INVERSIÓN PÚBLICA (FBCF PÚBLICA/PIB) Y PRIVADA (FBCF PRIVADA/PIB), 1970 A 2019
(En porcentajes del PIB)

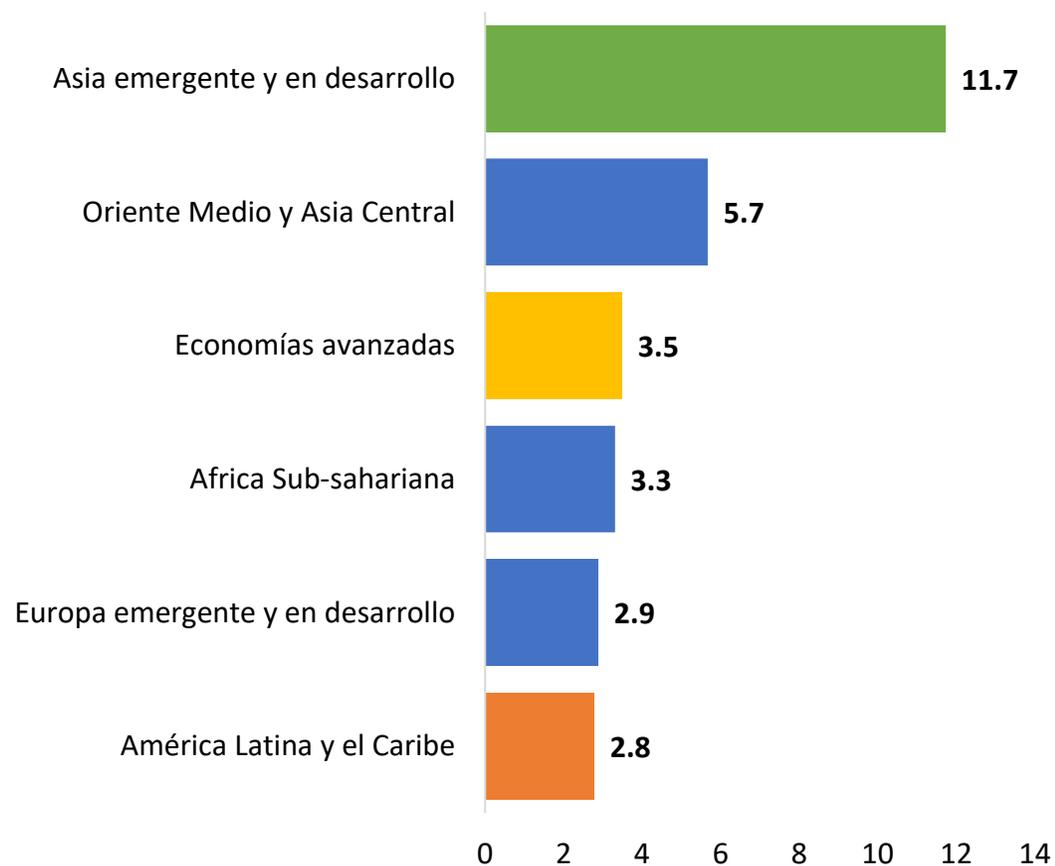


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La inversión y el acervo de capital públicos son bajos en comparación con otras regiones

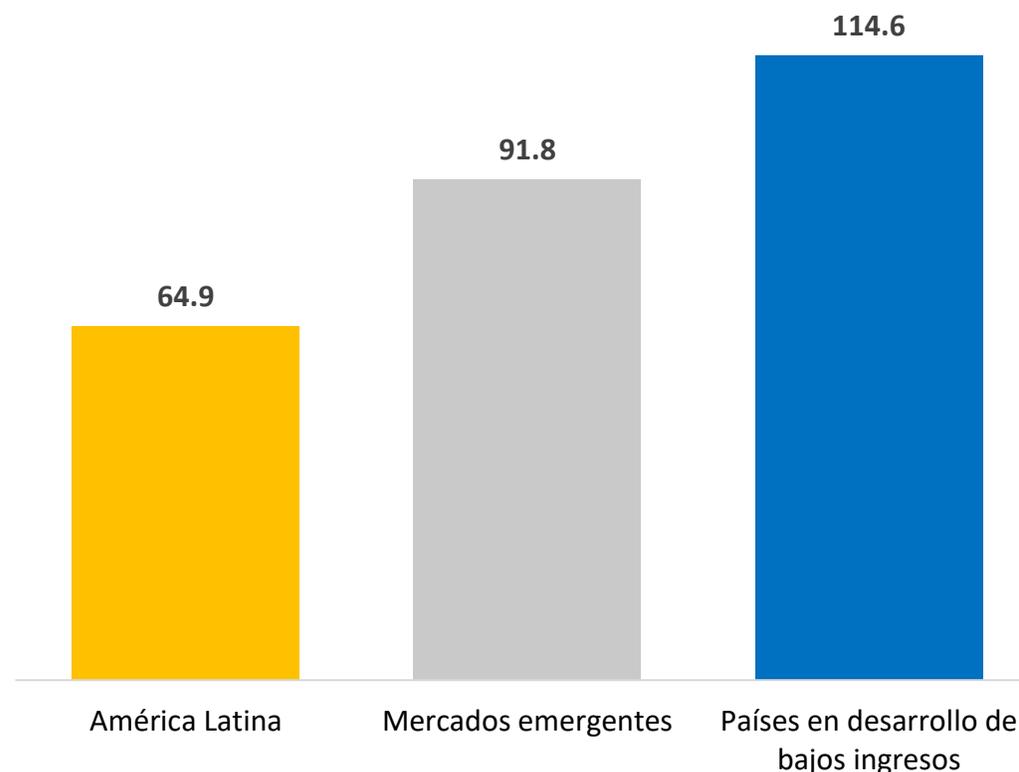
REGIONES SELECCIONADAS: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL GOBIERNO GENERAL, 2019 ^a

(En porcentajes del PIB sobre la base de precios constantes)



GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS: ACERVO DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL, 2015

(En porcentajes del PIB)



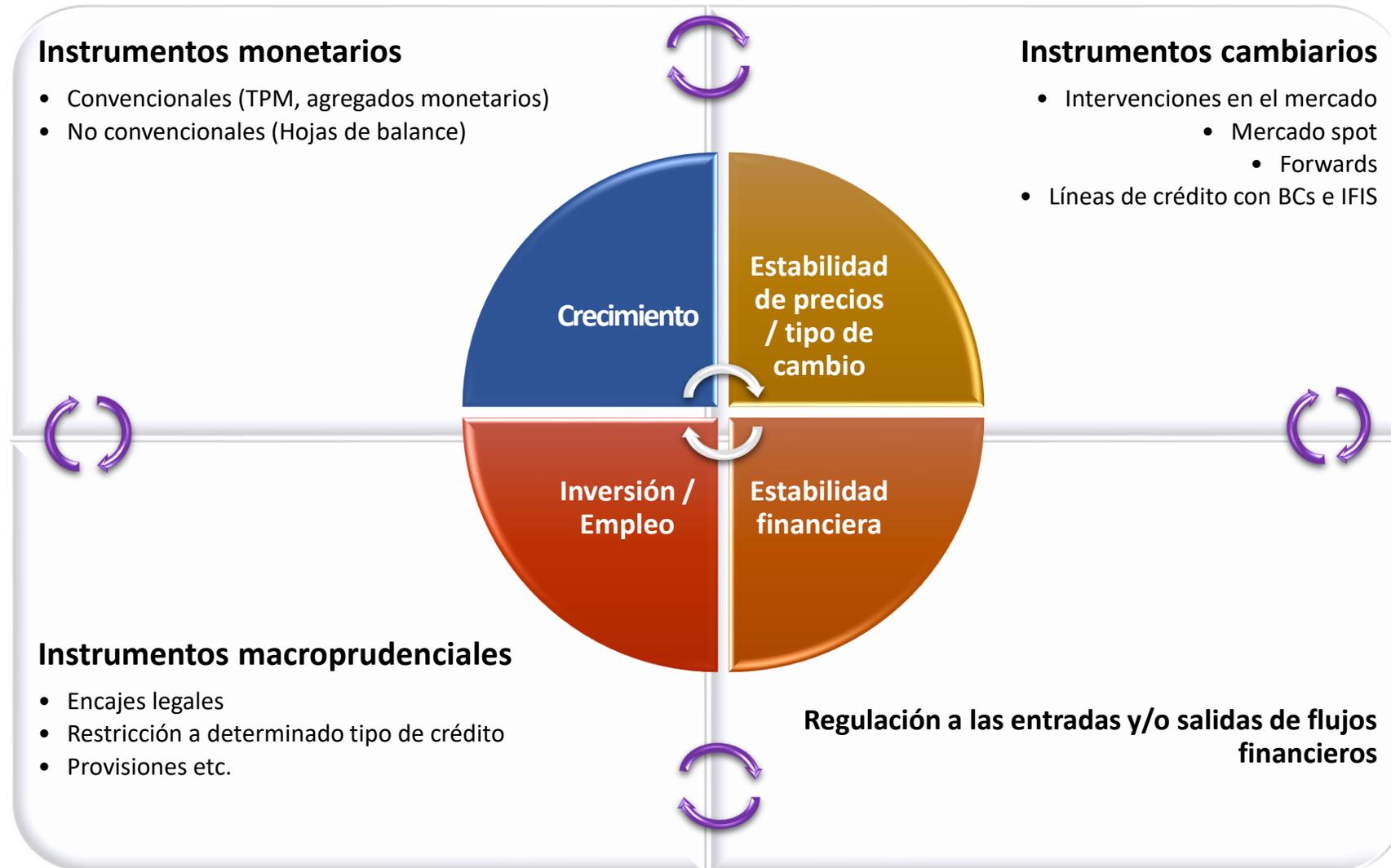
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), "Investment and Capital Stock Dataset".

^a Promedio ponderado sobre la base del PIB PPP en dólares internacionales a precios constantes.

Desafíos de la política macroeconómica

- En un contexto de restricciones domésticas y externas, el gran desafío de la política macroeconómica es acotar los *trade-off* entre diversos objetivos macro:
 - Dinamizar el crecimiento sostenible
 - Atenuar las presiones inflacionarias
 - Generar empleo de calidad
 - Reducir la pobreza y desigualdad
 - Por lo anterior, es urgente dinamizar la inversión.
- Esto demanda mayor coordinación entre la política fiscal, monetaria y cambiaria y aprovechar el conjunto de herramientas del que disponen las autoridades.

En este contexto, el reto de las autoridades monetarias es articular los instrumentos disponibles y coordinarse con el resto de las políticas



La política fiscal requiere ampliar el espacio y dar sostenibilidad al gasto público

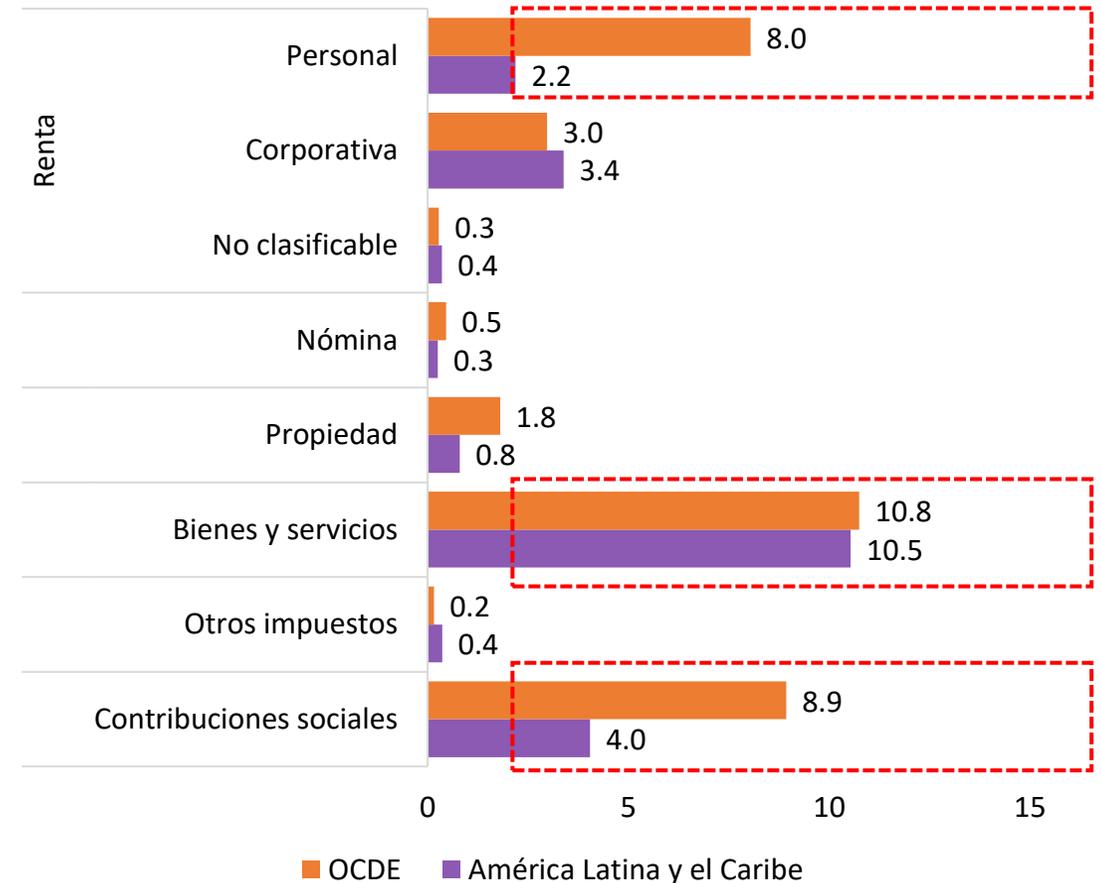
En el corto plazo:

- Eliminar evasión tributaria: incumplimiento tributario representó US\$ 325.000 millones, 6,1% del PIB regional.
- Revisar gastos tributarios: promedian 3,7% del PIB o 17% de los gastos presupuestarios del gobierno central.
- Adecuar códigos tributarios a nuevas buenas prácticas en la tributación de la economía digital (BEPS).

Hacia el mediano plazo:

- Consolidar el impuesto a la renta a personas físicas: 2,2% del PIB en ALC, 8,0% del PIB en OCDE en 2020.
- Extender el alcance de impuestos sobre el patrimonio y la propiedad.
- Revisar y actualizar los marcos fiscales para la explotación de recursos no renovables.
- Considerar impuestos ambientales y relacionados con problemas de salud pública.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (27 PAÍSES) Y OCDE:
ESTRUCTURA TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL, 2020
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Estadísticas Tributarias en América Latina y el Caribe 2022*.

Retos para aumentar la inversión

- Dinamizar la inversión pública y privada no puede quedar subordinada a las políticas antiinflacionarias.
- Los incentivos fiscales, con diseño y marco de gobernanza adecuados, permiten movilizar inversión privada hacia sectores estratégicos (crowding in)
- Los Sistemas Nacionales de Inversión Pública (SNIPs) son importantes para promover coherencia, eficiencia y eficacia de la inversión pública.
- Reducir los problemas de coordinación que inhiben la adopción de nueva y mejor tecnología creando círculos virtuosos.
- La transición verde, junto con mayor demanda de minerales (cobre, hierro, litio) que requieren las tecnologías limpias, son una oportunidad e imponen desafíos para adaptar las formas y tecnologías de producción.
- Acceder a financiamiento de largo plazo, en condiciones favorables, para responder al cambio climático y crear opciones de desarrollo económico bajo en carbono.

Principales mensajes

- La región se encamina a una senda de bajo crecimiento, similar a la observada antes de la pandemia, en una coyuntura sujeta a importantes restricciones tanto externas como internas.
- La política macroeconómica debe dinamizar el crecimiento sostenible, procurar la estabilidad de precios, generar empleo de calidad, reducir la pobreza y la desigualdad.
- Es urgente dinamizar la inversión, que es el puente entre el corto y mediano plazo y es esencial para hacer frente al cambio climático.
- Se requiere de una mayor coordinación de las políticas macro, dar sostenibilidad a la política fiscal, el uso de los instrumentos disponibles de la política monetaria a fin de no subordinar el crecimiento y la inversión a la política antinflacionaria.
- Los esfuerzos macro deben ser complementados por políticas industriales, de innovación y desarrollo tecnológico, comerciales, sociales y la economía del cuidado.
- El financiamiento para el desarrollo y la movilización de recursos externos deben apoyar a los países en la búsqueda de una senda de crecimiento y desarrollo sostenible.

1
1
1
1
2022

Estudio Económico 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>



NACIONES UNIDAS

CEPAL