

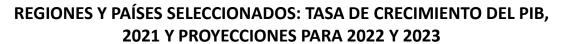
Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe

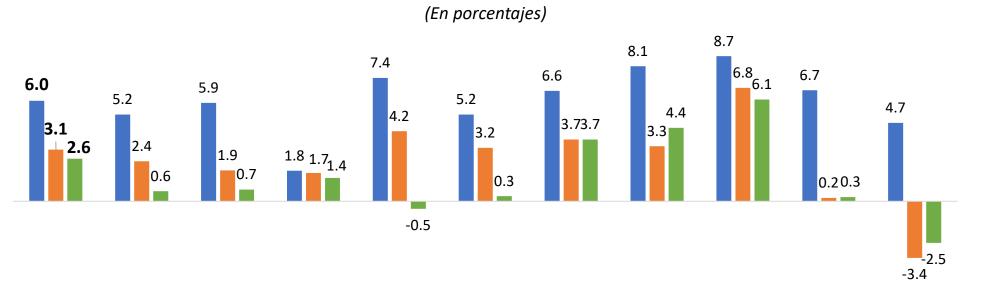


Una cascada de crisis ha llevado a un complejo e incierto escenario global

- Desaceleración tanto del crecimiento como del comercio mundial en 2022 y 2023.
- La reducción de la inflación tenderá a moderar los incrementos de las tasas de política monetaria de los principales bancos centrales en 2023.
- Aumentos en la volatilidad financiera y mayor aversión al riesgo.
- Menores flujos de capital hacia economías emergentes, incluyendo ALC.

Revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento de la actividad económica global





Eurozona

2022

Bajo dinamismo de los principales socios comerciales de la región (Estados Unidos, China y la Unión Europea).

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook octubre 2022, Comisión Europea (2022), "European Economic Forecast. Autumn 2022", 11 de noviembre de 2022, Capital Economics al 16 de noviembre y Reserva Federal de Philadelphia, encuesta de proyecciones al 14 de noviembre (https://www.philadelphiafed.org/surveys-and-data/real-time-data-research/spf-q4-2022).

Nota: En el caso de la India, el año fiscal comienza en abril y termina en marzo del año siguiente.

2023

China

India

Europa Emergente y

en desarrollo



Economías

avanzadas

Estados

Unidos

Japón

2021

Reino

Unido

Mundo

Federación

Rusa

Economías

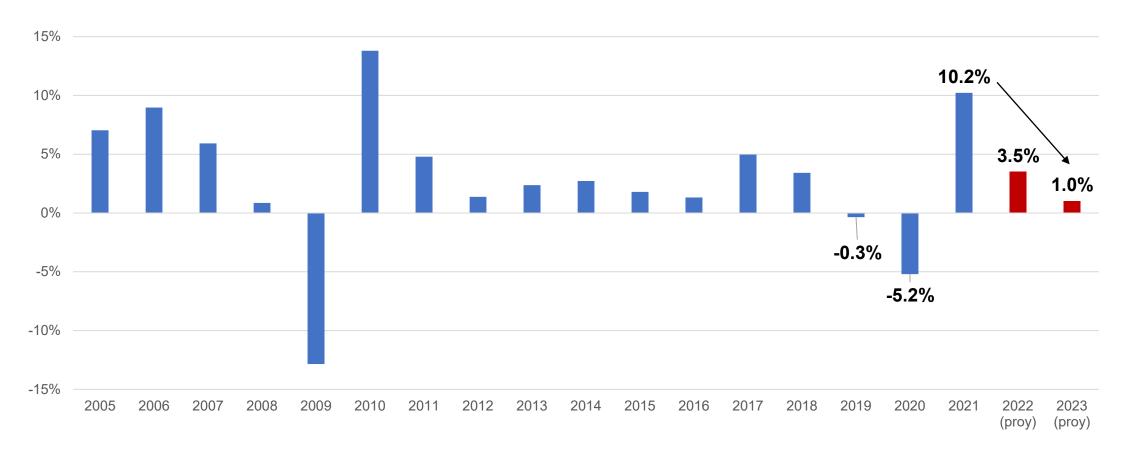
emergentes

y en desarrollo

El comercio mundial también se desacelera

VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL: VARIACIÓN INTERANUAL Y PROYECCIÓN PARA 2022 Y 2023

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

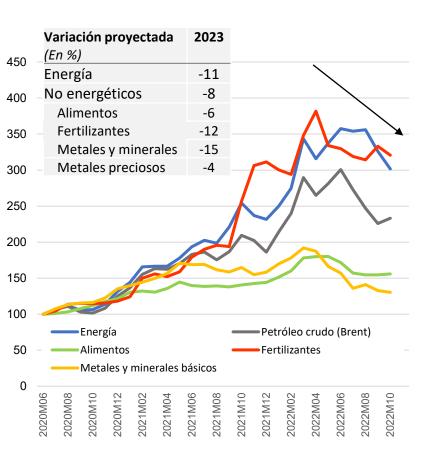


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), World Trade Monitor. Nota: 2022 y 2023 son proyecciones de la Organización Mundial de Comercio (OMC), https://www.wto.org/english/news_e/pres22_e/pr909_e.htm

Para 2023 se anticipa una menor inflación, tanto en las economías avanzadas como emergentes, aunque los niveles permanecerán elevados

ÍNDICES DE PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS

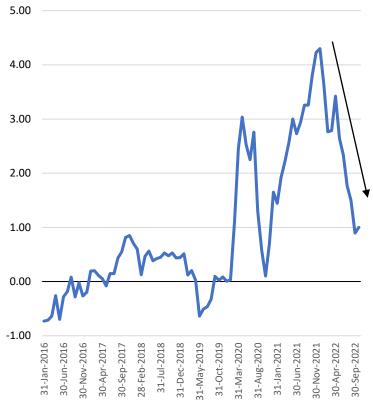
(Base junio de 2020=100)



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.

ÍNDICE DE PRESIONES EN LAS CADENAS GLOBALES DE SUMINISTRO

(Índice Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI), en desviaciones estándar respecto a una media histórica desde 1997)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de New York FED,

https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/interactive

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL PROMEDIO DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(En porcentajes)

	Promedio 2010-2019	2022	Proyección 2023
Mundo	3.7	8.8	6.5
Economías avanzadas	2.0	7.2	4.4
Economías emergentes	5.1	9.9	8.1
Estados Unidos	2.3	8.1	4.2
Euro zona	1.4	8.3	5.7
Reino Unido	2.2	8.9	6.2
América Latina y el Caribe	3.9	7.3	4.8

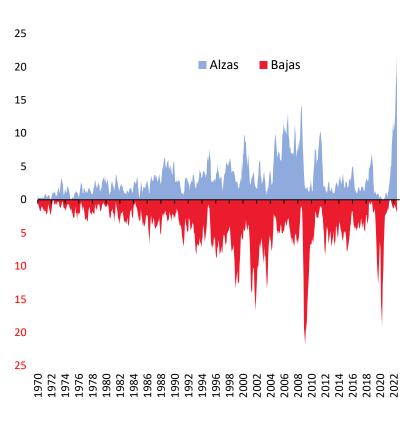
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI (WEO octubre 2022), Bloomberg, Consensus.



Las alzas en la tasa de interés de política monetaria han estado sincronizadas, aunque no coordinadas, a nivel global

NÚMERO DE ALZAS Y BAJAS DE LAS TASAS DE INTERÉS DE LA POLÍTICA MONETARIA A NIVEL GLOBAL

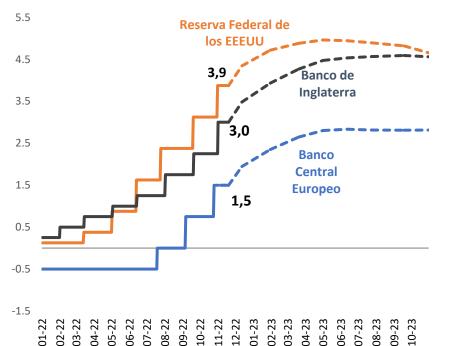
(Número de alzas y bajas)



Fuente: Guénette, Kose, y Sugawara (2022) "Is a Global Recession Imminent?", Banco Mundial, septiembre 2022. Nota: Promedio de tres meses del número de alzas y bajas de tasas de interés oficiales durante el mes para 38 países, incluida la zona del euro. La última observación es de julio de 2022.

TASA DE INTERÉS DE LA POLÍTICA MONETARIA DE PRINCIPALES BANCOS CENTRALES, OBSERVADAS DESDE **ENERO A NOVIEMBRE 2022 Y LUEGO CURVA DE TASAS ESPERADAS POR EL MERCADO**

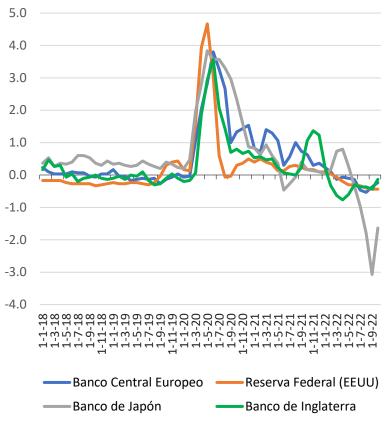
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de Bloomberg. Nota: Las líneas punteadas representan la trayectoria esperada por el mercado para las tasas de interés de política. Se utilizan las tasas de interés implícitas en los Overnight Indexed Swaps (OIS), datos al 9 de diciembre de 2022.

CRECIMIENTO DE LA HOJA DE BALANCE DE LOS PRINCIPALES BANCOS CENTRALES

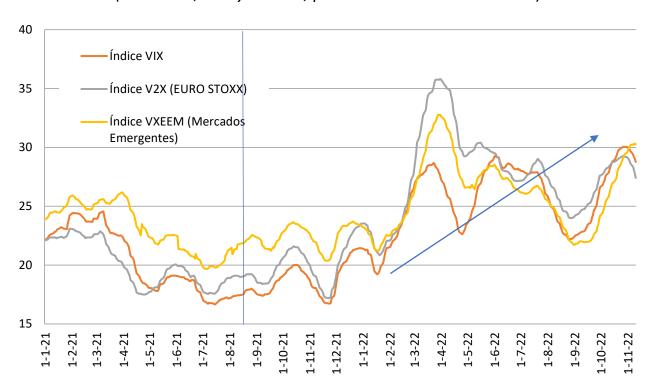
(Variación mensual, promedios trimestrales móviles, como porcentaje del PIB)



Se espera que persista el endurecimiento de las condiciones financieras globales

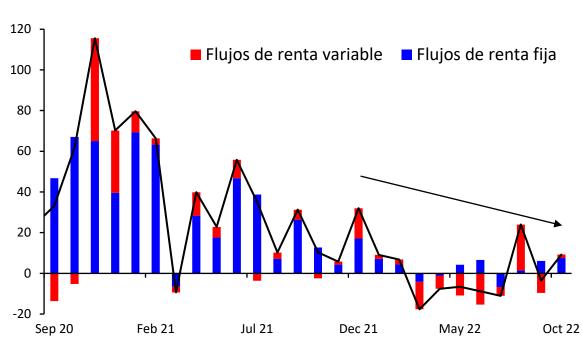
ÍNDICES DE VOLATILIDAD EN MERCADOS FINANCIEROS

(índice VIX, V2X y VXEEM, promedios de 30 días móviles)



FLUJOS DE CAPITALES DE CARTERA HACIA MERCADOS EMERGENTES. **SEPTIEMBRE 2020 A OCTUBRE 2022**

(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg e Institute of International Finance (IIF) Nota: El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (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 del 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 Börse, en conjunto con Goldman Sachs, elabora el índice V2X, que mide la volatilidad en la zona del euro. Los precios de las opciones suben cuando la volatilidad es mayor porque los inversores están dispuestos a pagar más por la "protección". Un valor de VIX superior a 30 refleja el "miedo de los inversores".

Los costos de financiamiento están aumentando

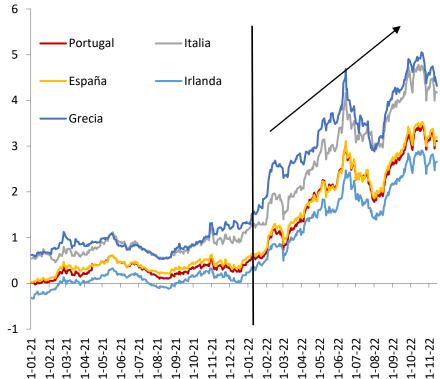
ESTADOS UNIDOS y ALEMANIA: RENDIMIENTO DEL BONO SOBERANO A 10 AÑOS, 1 DE ENERO DE 2021 A 14 DE NOVIEMBRE DE 2022

(En porcentajes)



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

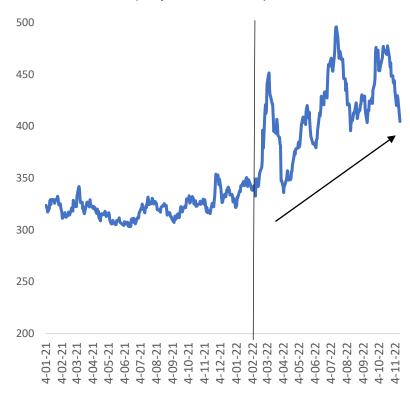
PORTUGAL, ITALIA, IRLANDA, ESPAÑA Y GRECIA: RENDIMIENTO DEL BONO SOBERANO A 10 AÑOS, 1 ENERO DE 2021 A 14 DE NOVIEMBRE DE 2022 (En porcentajes)



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

INDICE EMBI DE RIESGO SOBERANO DE PAÍSES EMERGENTES^a, 1 DE ENERO DE 2021 A 14 DE NOVIEMBRE DE 2022

(En puntos básicos)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de JP Morgan extraídos de www.invenomica.com.ar
^a J.P Morgan EMBI Global Diversified Index of Emerging Market Sovereign Risk.



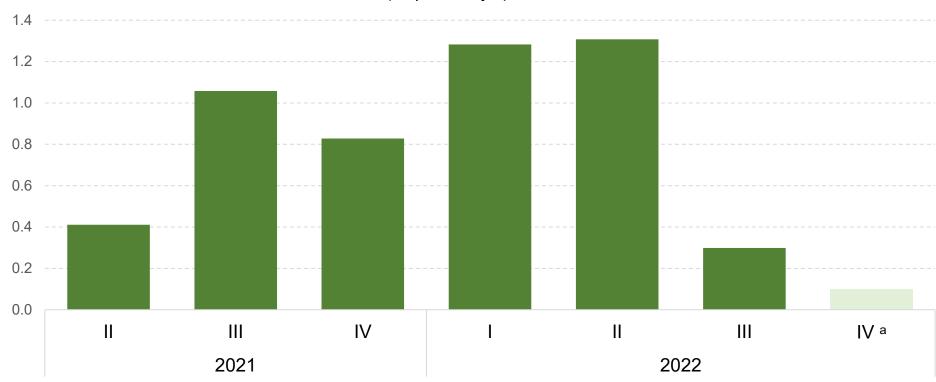
Para la región, en 2023 se espera continúe la desaceleración del crecimiento en un contexto macroeconómico complejo

- La reducción de la inflación tenderá a moderar los incrementos de las tasas de política monetaria.
- La volatilidad financiera internacional aumenta los riesgos de depreciación cambiaria, lo que podría afectar la trayectoria de la inflación.
- Expandir el espacio fiscal para dar sostenibilidad a mayores demandas de gasto social y de inversión publica y evitar ajustes fiscales prematuros.
- Equilibrar los desafíos que imponen en el corto plazo las restricciones macroeconómicas con avanzar en dinamizar el crecimiento sostenible, generar empleo de calidad, reducir la pobreza y desigualdad, elevar la inversión y hacer frente al cambio climático.

La dinámica trimestral en 2022 muestra una desaceleración a contar del tercer trimestre, proceso que es generalizado entre los países de **América Latina**

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB DESESTACIONALIZADO, SEGUNDO TRIMESTRE DE 2021 A CUARTO TRIMESTRE DE 2022^a

(En porcentajes)



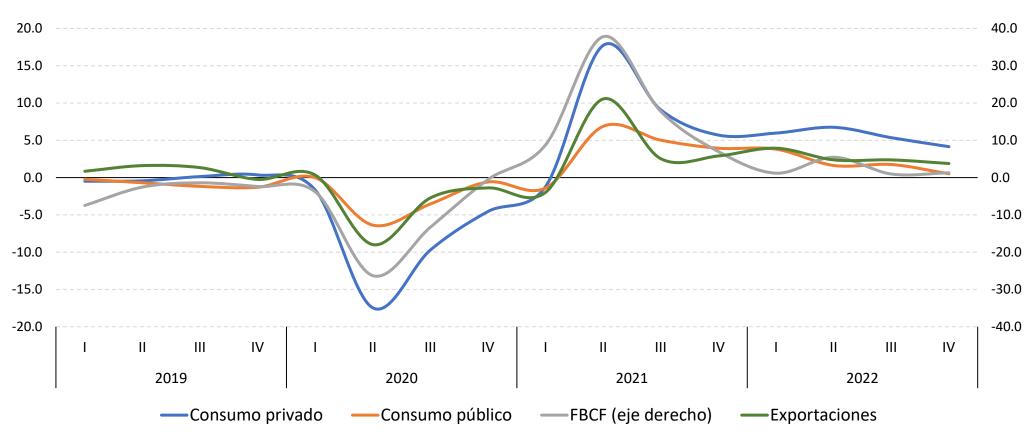
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. ^a Estimación.



Se observa una desaceleración en todos los componentes de la demanda agregada

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CONSUMO PRIVADO, CONSUMO PÚBLICO Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, PRIMER TRIMESTRE DE 2019 A CUARTO TRIMESTRE DE 2022

(En porcentajes)

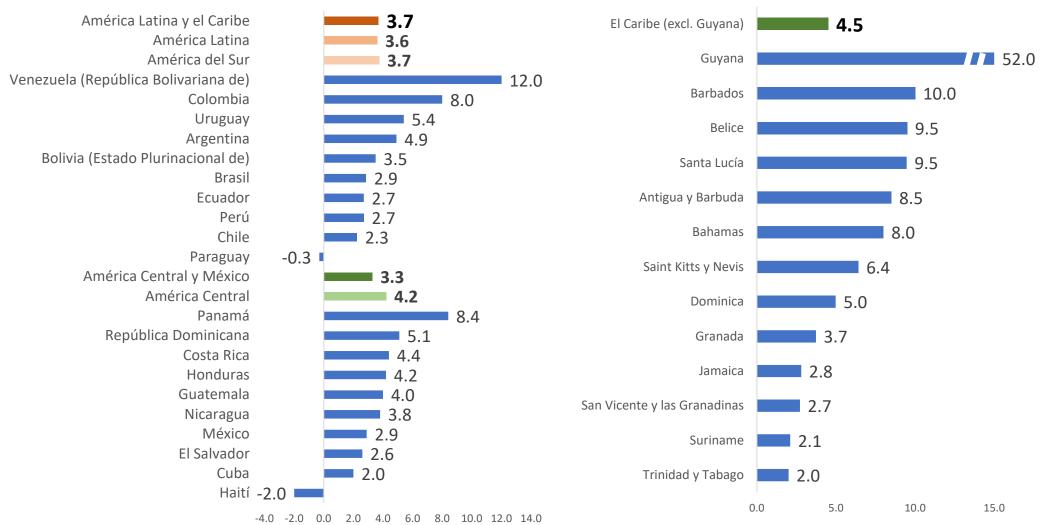


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En 2022 la región crecerá 3,7%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2022

(En porcentajes)



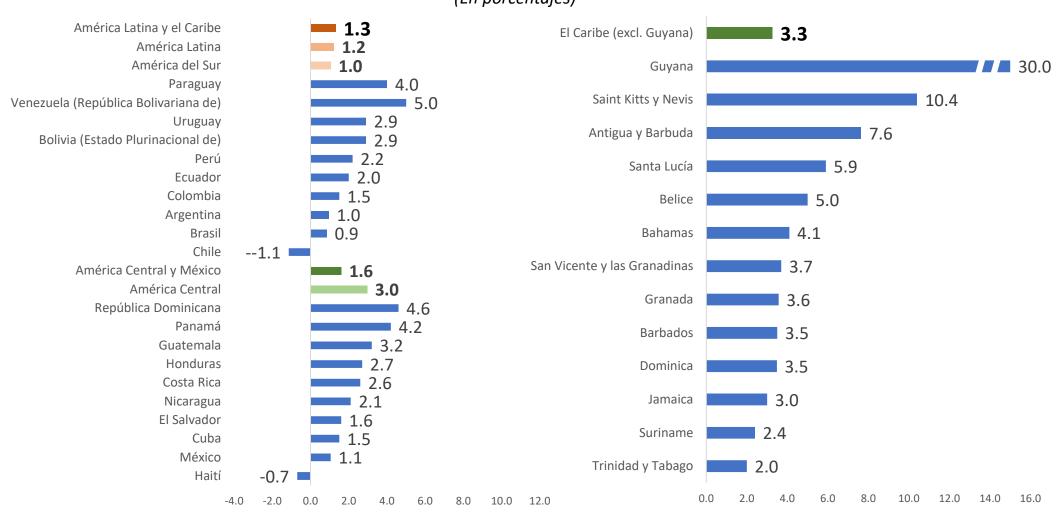
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Nota: América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana



^{*} El promedio para El Caribe no incluye a Guyana.

En 2023, se espera un crecimiento de 1,3%, equivalente a casi un tercio del crecimiento del 2022

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2023 (En porcentajes)



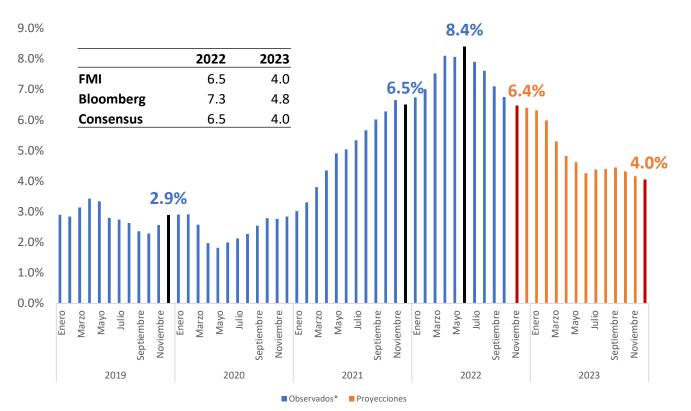
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Nota: América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana



^{*} El promedio para El Caribe no incluye a Guyana.

Para 2023 se anticipa una menor inflación en la región, aunque los niveles permanecerán elevados

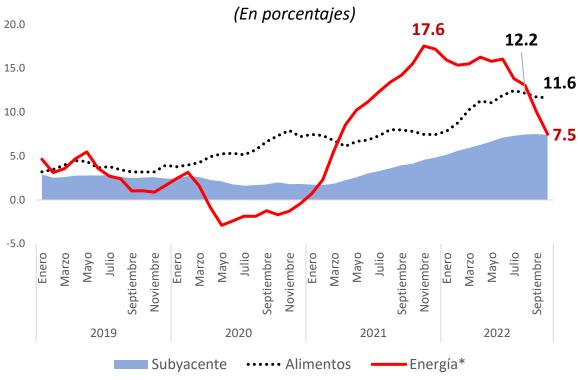
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2019 A NOVIEMBRE DE 2022, PROYECCIONES DICIEMBRE 2022 - DICIEMBRE 2023



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y proyecciones tomadas de Latin American Consensus Forecast, World Economic Outlook, Octubre 2022, y Bloomberg...

Nota: Excluye de los promedios a las economías con inflación crónica (Argentina, Cuba, Haití, Surinam y la República Bolivariana de Venezuela).

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 OCTUBRE 2022**



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, Surinam y la República Bolivariana



^{*} 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.

Alzas sincronizadas, pero no coordinadas, en la TPM en 2022

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS QUE USAN LA TASA DE INTERÉS COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO DE POLÍTICA MONETARIA): EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE POLÍTICA MONETARIA, DICIEMBRE DE 2020 A DICIEMBRE DE 2022

	TPM al 31 de diciembre de 2020	Comienzo del alza de TPM	Último Incremento	TPM al 9 de diciembre de 2022	Número de incrementos en 2022	Variación en puntos porcentuales respecto a diciembre 2021
Brasil	2.00	Marzo 2021	Agosto 2022	13.75	5	4.50
Chile	0.50	Julio 2021	Octubre 2022	11.25	7	7.25
Colombia	1.75	Octubre 2021	Octubre 2022	11.00	7	8.00
Costa Rica	0.75	Diciembre 2021	Octubre 2022	9.00	7	7.75
Jamaica	0.50	Octubre 2021	Noviembre 2022	7.00	7	4.50
México	4.00	Junio 2021	Noviembre 2022	10.00	7	4.50
Paraguay	0.75	Agosto 2021	Septiembre 2022	8.50	9	3.25
Perú	0.25	Agosto 2021	Diciembre 2022	7.50	12	5.00
República Dominicana	3.00	Noviembre 2021	Octubre 2022	8.50	8	4.00
Uruguay	4.50	Agosto 2021	Noviembre 2022	11.25	8	5.50

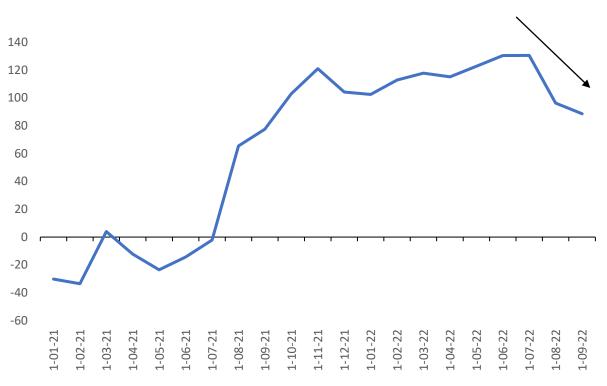
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Los flujos financieros hacia América Latina se han reducido en los últimos trimestres y el riesgo soberano ha mostrado una tendencia al alza

AMÉRICA LATINA (14 PAÍSES): INDICADOR INDIRECTO DE FLUJOS FINANCIEROS NETOS

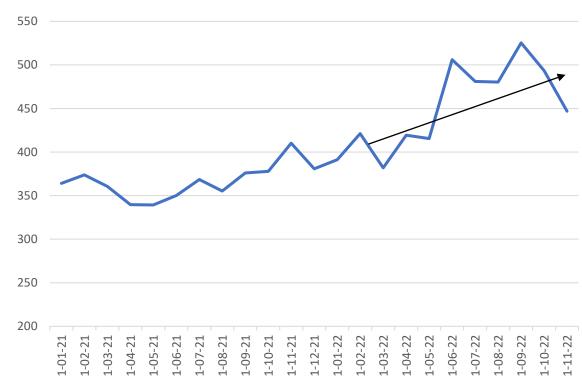
(Índice enero 2016=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Carvallo, Vera, De Camino y Sánchez (2018). Nota: Incluye información de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay. (Véase Carvallo et al 2018 para la metodología de construcción)

AMÉRICA LATINA: ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO MEDIDO POR EL ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)^a

(En puntos básicos, datos a fin de cada período)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de JP Morgan extraídos de www.invenomica.com.ar

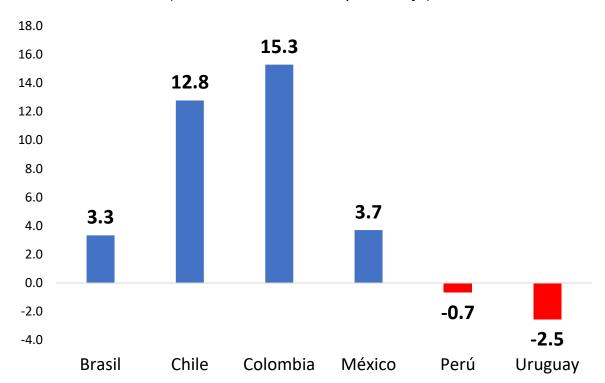


^a J.P Morgan EMBI Global Diversified Index of Emerging Market Sovereign Risk.

La mayor volatilidad cambiaria y la tendencia a la depreciación ha demandado un mayor uso de las reservas internacionales

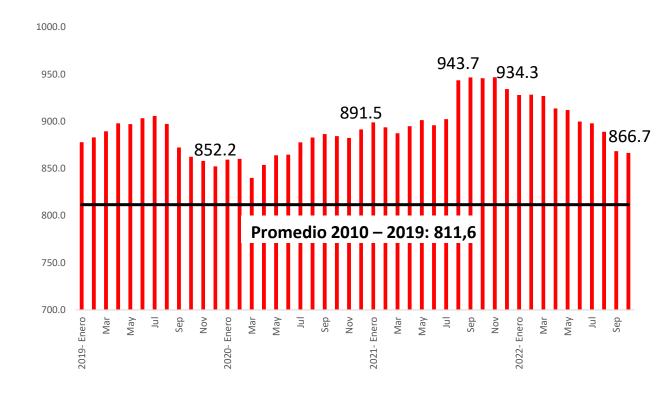
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO DEL DÓLAR, 2022*

(Variación interanual - porcentaje)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES, ENERO DE 2019 A OCTUBRE DE 2022

(Miles de millones de dólares)



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

Valores positivos indican depreciación / valores negativos apreciación)

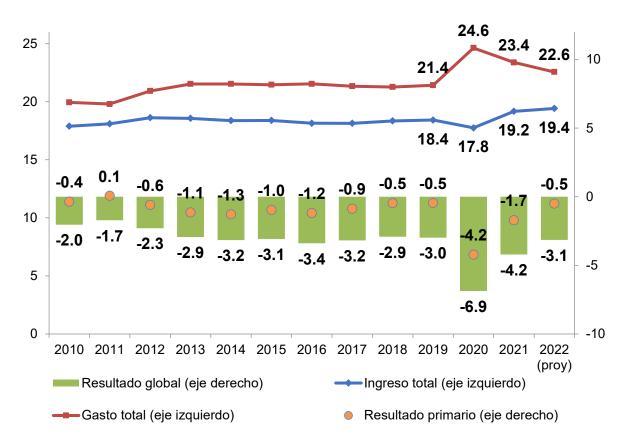


^{*} Variación del tipo de cambio promedio 2022.

En América Latina, los déficits fiscales se acercan a los valores prepandemia, pero la deuda pública se mantiene elevada a pesar de una reducción en 2022

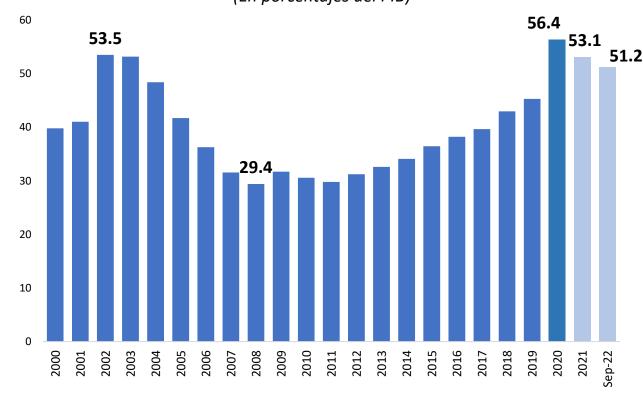
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2021 Y 2022 PROYECTADO

(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A SEPTIEMBRE 2022

(En porcentajes del PIB)



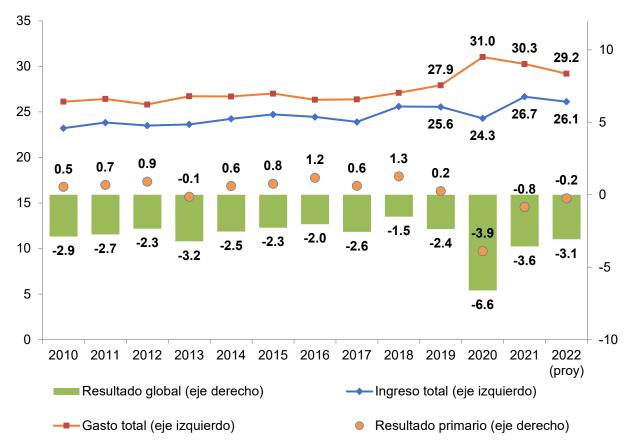
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.



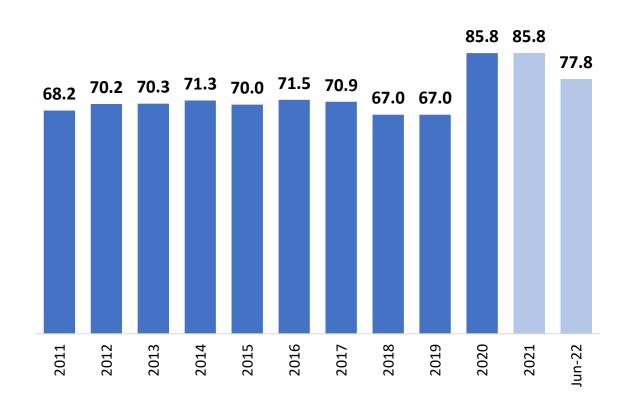
En el Caribe, también se observa una reducción en los déficits fiscales y se mantiene un nivel de endeudamiento público elevado

EL CARIBE (12 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2021 Y 2022 PROYECTADO

(En porcentajes del PIB)



EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2011 A JUNIO 2022 (En porcentajes del PIB)



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

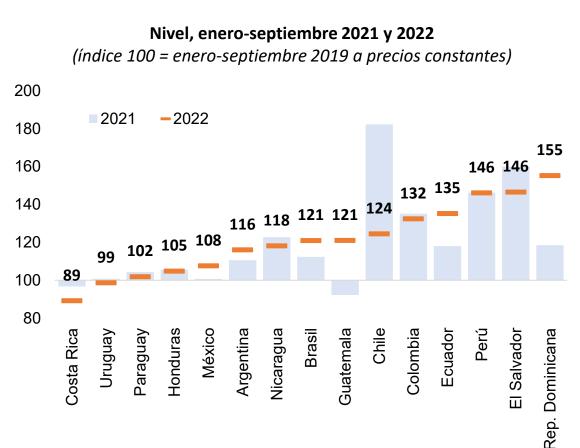


Los subsidios y transferencias muestran un comportamiento heterogéneo entre países en 2022, pero se mantienen por encima de los niveles de 2019

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): DINÁMICA DE LAS EROGACIONES POR SUBSIDIOS Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES DEL **GOBIERNO CENTRAL, ENERO 2021 – SEPTIEMBRE 2022**

(En porcentajes sobre la base de precios constantes e índice)

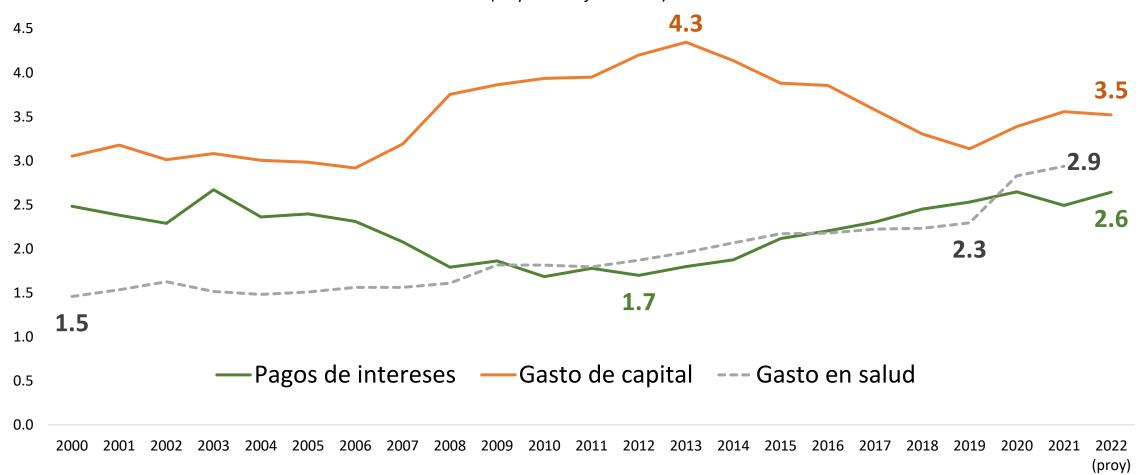
Variación interanual a precios constantes, enero-septiembre 2021 y 2022 (En porcentajes) 70 2021 -202250 31 31 30 10 -10 -2 -32 Chile Argentina Perú México Brasil Ecuador Uruguay El Salvador Dominicana Guatemala Costa Rica Nicaragua Paraguay Colombia Honduras



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

El aumento en el pago de intereses resta recursos para otros gastos públicos prioritarios

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): PAGOS DE INTERESES, GASTO DE CAPITAL Y GASTO EN SALUD DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A 2021 Y 2022 PROYECTADO (En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial. Nota: Las cifras del gasto en salud corresponden a una muestra de 17 países que incluye el Estado Plurinacional de Bolivia.



Continúa el proceso de lenta y desigual recuperación de los mercados laborales en la región

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (20): TASA DE DESOCUPACIÓN, TASA DE PARTICIPACIÓN TOTALES Y POR GÉNERO, VARIACIÓN NÚMERO DE OCUPADOS, TASA DE INFORMALIDAD, 2019 – 2021, ESTIMACIONES Y PROYECCIONES: 2022 Y 2023

(En porcentajes)

	2019	2020	2021	2022*	2023**
Tasa desocupación Total	7.9	10.3	9.3	7.3	7.4
Tasa desocupación hombre	6.8	9.1	7.7	6.1	6.2
Tasa desocupación mujer	9.5	12.1	11.3	9.0	9.1
Brecha tasa de desocupación	2.8	3.0	3.6	2.9	2.9
Tasa Participación Total	63.3	59.03	61.4	62.6	63.1
Tasa Participación hombre	75.5	71.0	73.7	74.8	75.3
Tasa Participación mujer	51.8	47.9	47.9	51.0	51.5
Brecha en tasa de participación	23.7	23.1	25.8	23.8	23.7
Crecimiento en número de ocupados	1.8	-8.1	6.3	5.3	1.9
Tasa de Informalidad	48.4	46.2	47.9	48.1	48.4
Salario Promedio***	0.6	-0.6	1.6	-0.7	

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

Países incluidos en la muestra ALC 20: Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Rep. Dominicana y, Uruguay

- La tasa de participación aun no alcanzan los niveles prepandemia.
- Desaceleración en la creación de empleo, conforme a la desaceleración.
- Persisten las brechas de género en participación y desocupación.
- Aumento de la informalidad.
- Reducción del salario real.

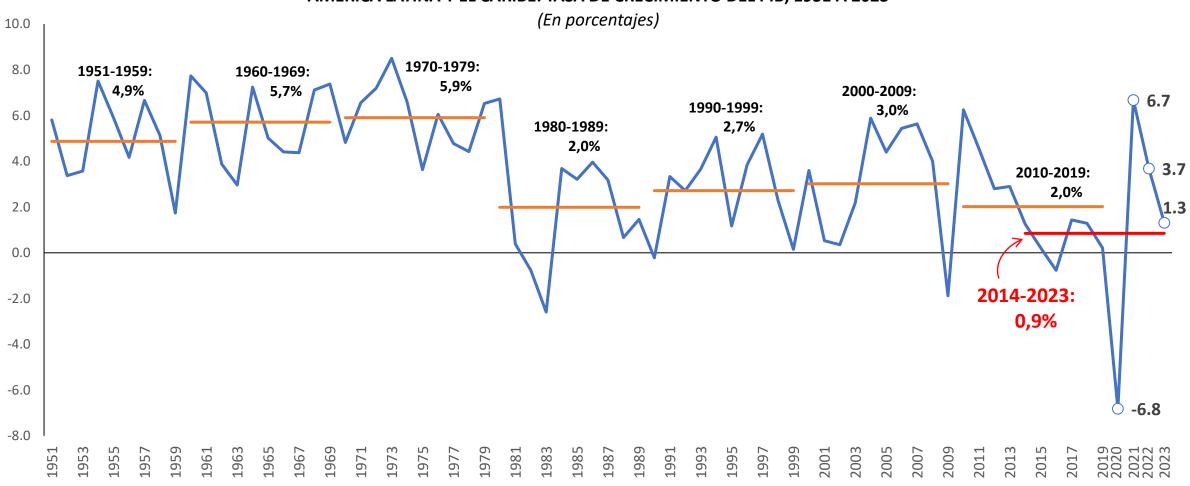


^{*} Estimaciones - ** Proyecciones

^{***} Observado promedio simple - primer semester de 2022

En la década de 2014 - 2023 la región experimentará un crecimiento menor incluso que el de la década perdida de la crisis de la deuda

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 1951 A 2023



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

En suma

- La coyuntura impone desafíos al manejo macroeconómico:
 - En lo fiscal hay que evitar ajustes prematuros del gasto y ampliar el espacio fiscal a través de la reducción de la evasión y elusión, revisión de los gastos tributarios, reformas tributarias que aumenten la recaudación y progresividad.
 - Avanzar en mejoras en la eficiencia y eficacia del gasto también son centrales para potenciar la política fiscal.
 - En lo monetario-financiero es importante diversificar la caja de herramientas: Junto con la tasa de política monetaria deben usarse instrumentos macroprudenciales y de regulación que ayuden a manejar la demanda minimizando los efectos sobre el crecimiento.
 - Se requieren reformas a la arquitectura financiera internacional que avancen en mecanismos para facilitar eventuales renegociaciones de la deuda soberana. La movilización de la liquidez global, y fortalezcan el papel de las instituciones de crédito multilaterales y regionales.
 - Es fundamental para atender las demandas sociales, la creación de empleo decente y reducir la informalidad, la desigualdad, la pobreza, y avanzar en la mitigación y adaptación del cambio climático
- Acelerar el crecimiento, combatir la desigualdad, y enfrentar el cambio climático requieren dinamizar la inversión y productividad a través de políticas públicas innovadoras en lo productivo, comercial, social, y la economía del cuidado para evitar una nueva década perdida.



Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



Siganos 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