

Estudio Económico

de América Latina
y el Caribe **2023**

*El financiamiento de una transición sostenible:
inversión para crecer y enfrentar el cambio climático*



CEPAL



Trabajando por
un futuro productivo,
inclusivo y sostenible

Estructura del Estudio Económico

1. Coyuntura macroeconómica

- Contexto internacional
- Panorama América Latina y el Caribe
- Proyecciones de crecimiento

2. El financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático

- Impacto de los choques climáticos en la dinámica de crecimiento y deuda pública
- Inversión y desafíos de financiamiento para hacer frente al cambio climático
- Riesgos financieros y regulación macroprudencial

Estructura del Estudio Económico

1. Coyuntura macroeconómica

- **Contexto internacional**
- Panorama América Latina y el Caribe
- Proyecciones de crecimiento

2. El financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático

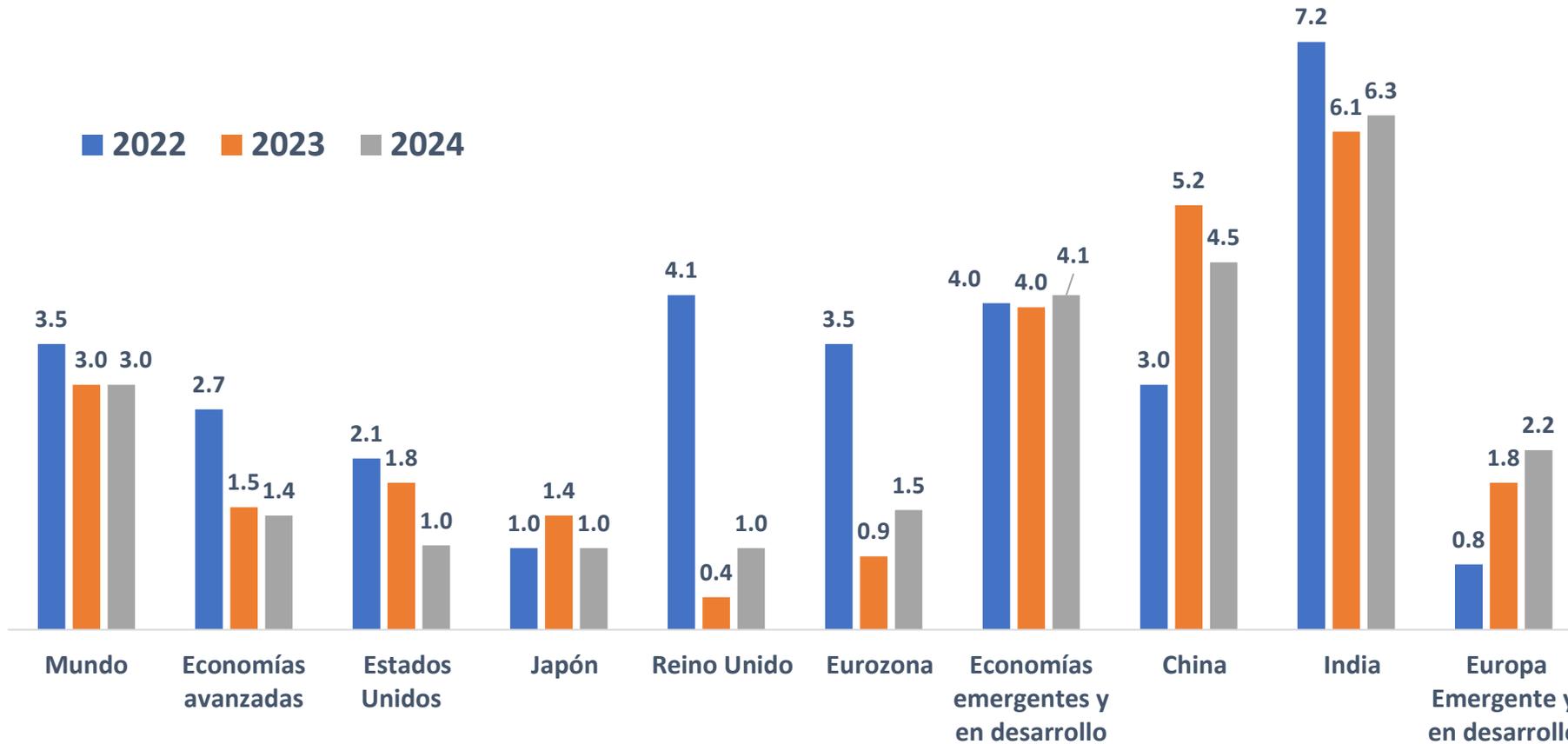
- Impacto de los choques climáticos en la dinámica de crecimiento y deuda pública
- Inversión y desafíos de financiamiento para hacer frente al cambio climático
- Riesgos financieros y regulación macroprudencial

Escenario global 2023-2024 poco favorable

- Se mantiene el bajo crecimiento económico y del comercio mundial
- A pesar de las caídas en la inflación, se mantienen las altas tasas de interés y menor liquidez global
- Altos costos del financiamiento
- Precios de materias primas a la baja, aunque en niveles históricamente altos

Bajo crecimiento de la actividad económica global en 2023 y 2024

Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB 2022 y proyecciones, 2023 y 2024
(En porcentajes)

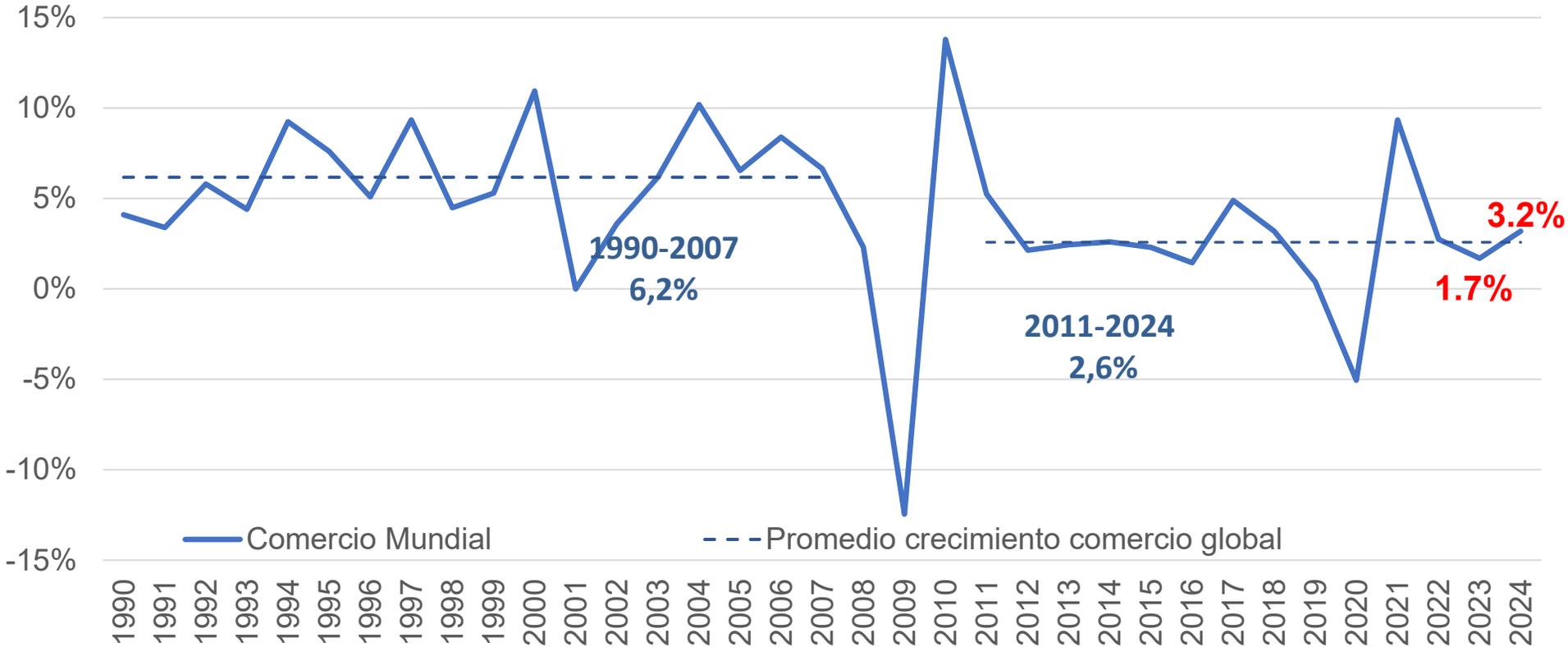


- Promedio crecimiento del PIB global 2010–2019: 3,7%
- Bajo dinamismo de los principales socios comerciales de la región

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, julio 2023.

En 2023-2024 se mantiene el bajo crecimiento del comercio mundial de bienes, que se observa luego de la crisis financiera global

Tasa de variación interanual del volumen del comercio mundial de bienes
(En porcentajes)

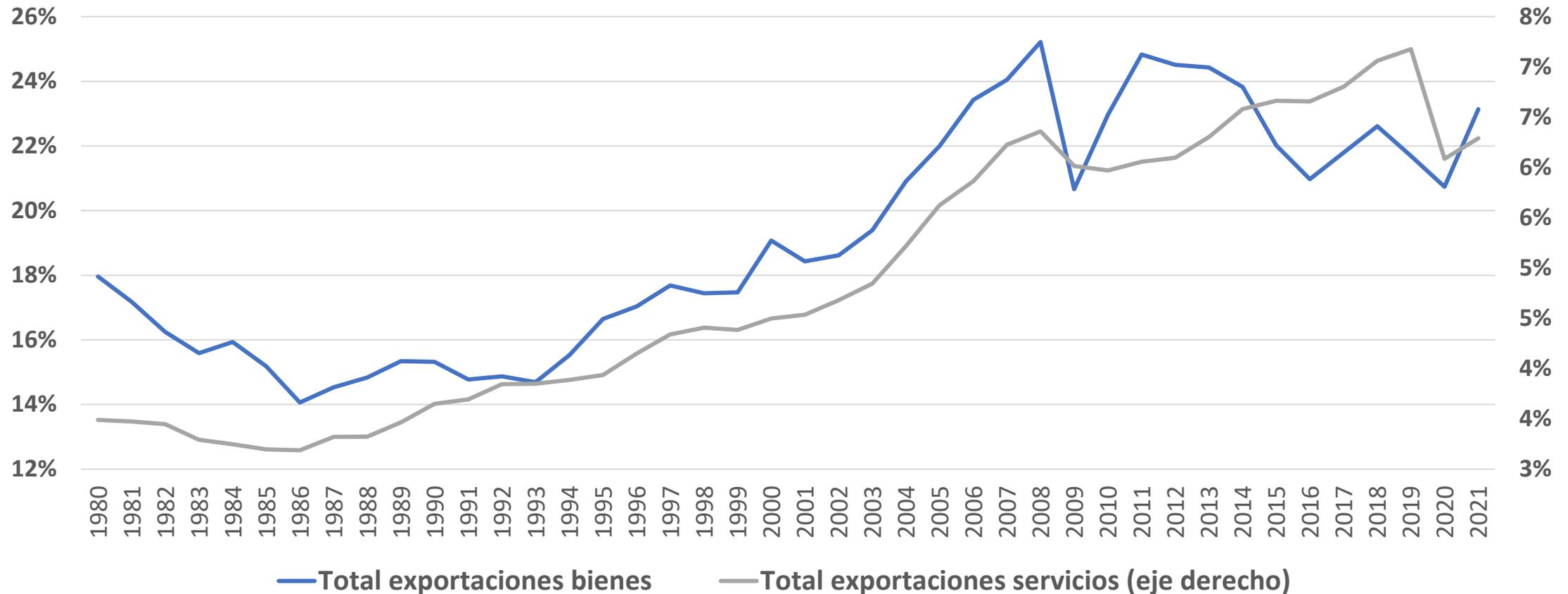


Las cifras de 2023 y 2024 corresponden a proyecciones de la OMC.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, abril 2023.

En la última década el comercio mundial de servicios es más resiliente que el de bienes

Evolución del valor del comercio mundial de bienes y servicios como porcentaje del PIB global
(En porcentaje)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de OMC, <https://stats.wto.org/>

Caída en los precios de las materias a nivel global

Índices de precios internacionales de productos básicos:
Variación interanual
(En porcentaje)

	2022	2023	2024	2024 frente a 2019
Productos agropecuarios	13	-3	-5	32
Minerales y metales	-9	-4	-3	26
Energía	48	-23	4	35
Del cual: Petróleo crudo	39	-20	5	32
Total	15	-11	-1	31
Total sin incluir la energía	1	-4	-4	29

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de diversas fuentes externas. Nota: 2023 y 2024 son proyecciones.

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>

No se anticipan aun reducciones en las tasas de interés de los países desarrollados

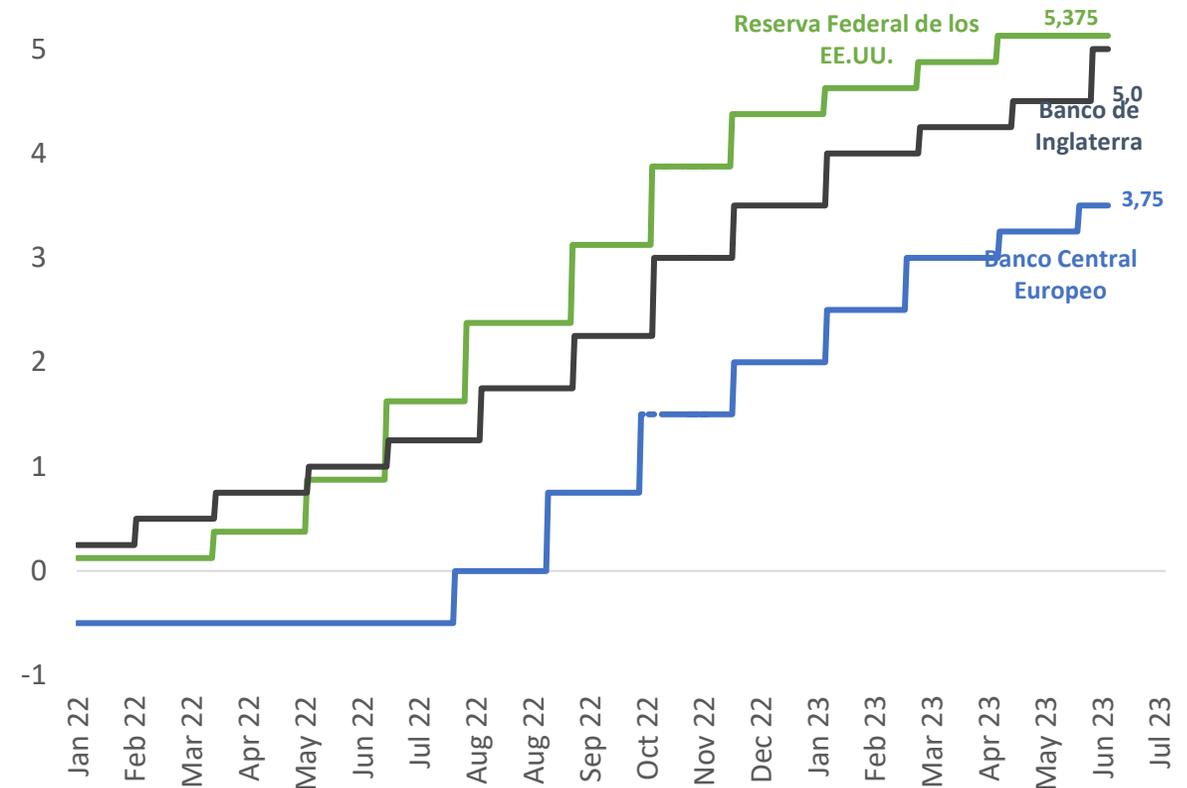
Regiones y países seleccionados: Tasas de inflación interanual promedio de precios al consumidor
(En porcentajes)

	Promedio 2010-2019	2022	2023	2024
Mundo	3,6	8,7	6,8	5,2
Economías avanzadas	1,5	7,3	4,7	2,8
Eurozona	1,4	8,4	5,2	2,8
Estados Unidos	1,8	8	4,4	2,8
Reino Unido	2,2	9,1	6,8	3
Economías emergentes y en desarrollo	5,2	9,8	8,3	6,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI (WEO, julio 2023).

*2023 a 2026 son proyecciones.

Tasa de interés de la política monetaria de los principales bancos centrales, enero de 2022 a julio de 2023
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de Bloomberg e Instituto de Finanzas Internacionales (IIF).

Estructura del Estudio Económico

1. Coyuntura macroeconómica

- Contexto internacional
- **Panorama América Latina y el Caribe**
- **Proyecciones de crecimiento**

2. El financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático

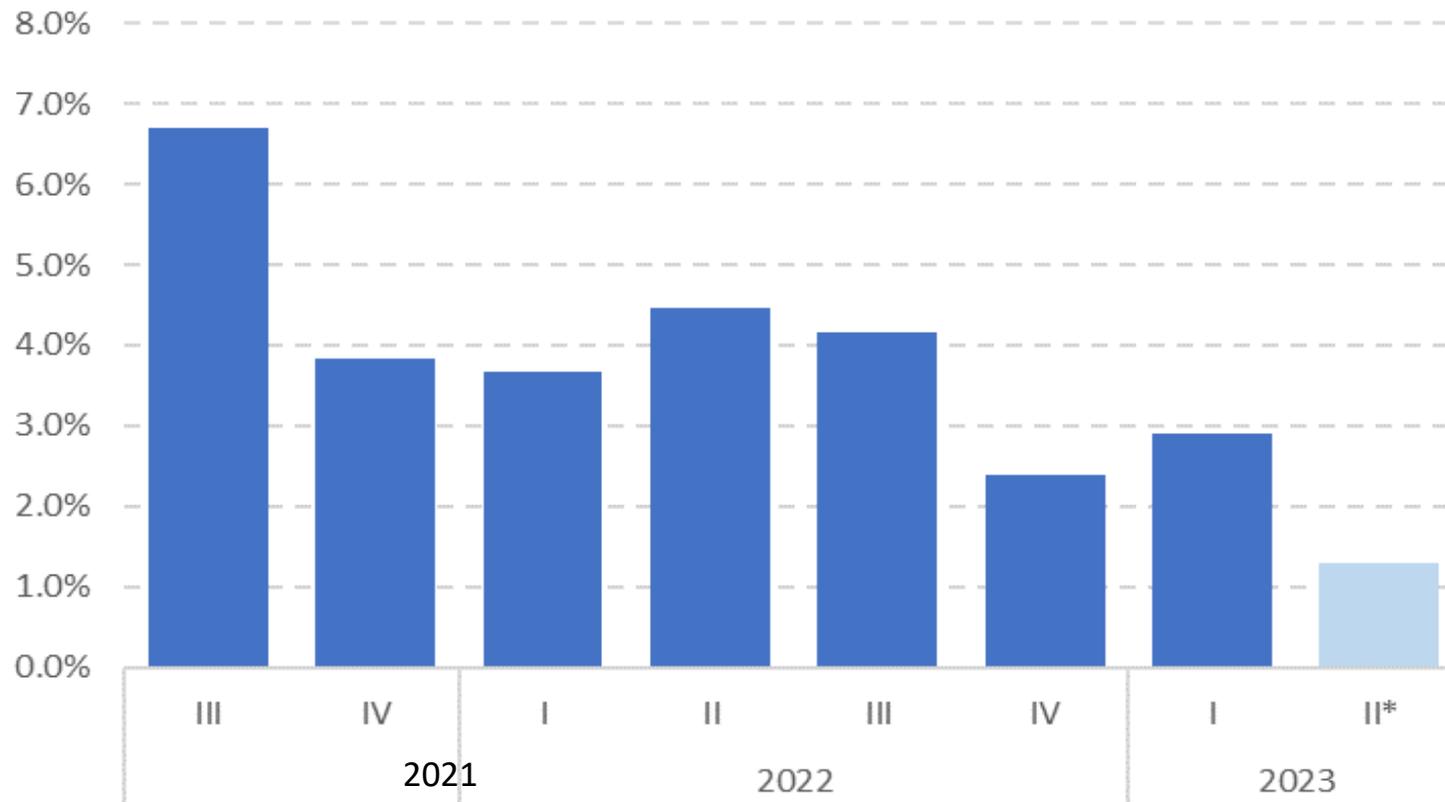
- Impacto de los choques climáticos en la dinámica de crecimiento y deuda pública
- Inversión y desafíos de financiamiento para hacer frente al cambio climático
- Riesgos financieros y regulación macroprudencial

Bajo crecimiento y reducido espacio para la política macroeconómica

- En 2023 y 2024 se espera que continúe el bajo crecimiento de las economías de la región.
- Se anticipa una desaceleración en la creación de empleo y para 2024 se espera un aumento del desempleo. Persisten las importantes brechas de género y los elevados niveles de informalidad laboral.
- Espacio fiscal acotado con crecientes demandas de gasto social y de inversión: mayores pagos de intereses restringen el gasto en sectores prioritarios.
- La menor inflación da pie para reducciones en las tasas de interés. Se observan distintas reacciones en los bancos centrales.

La dinámica trimestral muestra una desaceleración a partir cuarto trimestre de 2022

América Latina y el Caribe: Tasa de variación interanual del PIB, tercer trimestre de 2021 a segundo trimestre de 2023^a
(porcentajes)



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

^a Estimación.

Se ralentiza el crecimiento del empleo y, pese a las recientes mejoras, persisten brechas de género y elevados niveles de informalidad laboral

América Latina y el Caribe (20): Variación del número de ocupados, tasa de desocupación por sexo, tasa de informalidad y variación de los salarios reales promedios, 2021 a 2022, proyecciones de 2023 Y 2024

(En porcentajes)

	2021	2022	2023**	2024**
Variación del número de ocupados	7.0	5.4	1.9	1.1
Tasa desocupación total	9.3	7.0	6.8	7.1
Tasa desocupación hombres	7.7	5.8	5.7	5.9
Tasa desocupación mujeres	11.3	8.6	8.3	8.6
Tasa de informalidad de los ocupados	47.9	48.1	48.0	48.1
Variación del salario real promedio	1.6	-0.7	-0.4	

- Se reduce el crecimiento del empleo.
- Aumenta la desocupación en 2024.
- La informalidad se mantiene elevada.
- Reducciones del salario real y de la productividad laboral.
- Se mantienen las brechas de género en la participación y en la desocupación.
- Pese a que se ha recuperado, la tasa de participación no alcanza los niveles prepandemia.

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

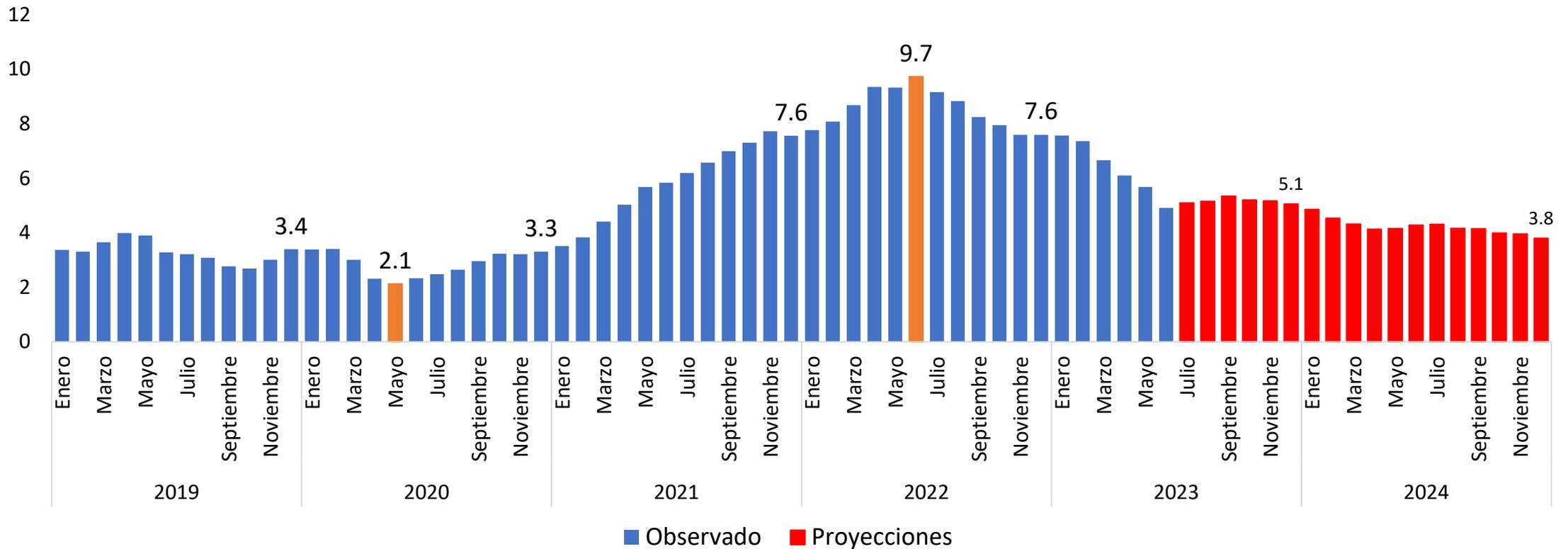
** Proyecciones

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

Desde el segundo semestre de 2022 se observa una reducción de la inflación en la región

América Latina y el Caribe: Tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, enero de 2019 a junio de 2023, proyecciones de julio de 2023 a diciembre de 2024

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y proyecciones tomadas de Latin American Consensus Forecast, julio 2023 y World Economic Outlook, abril 2023.

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

* América Latina

Algunos bancos centrales ya han comenzado a reducir las tasas de política monetaria

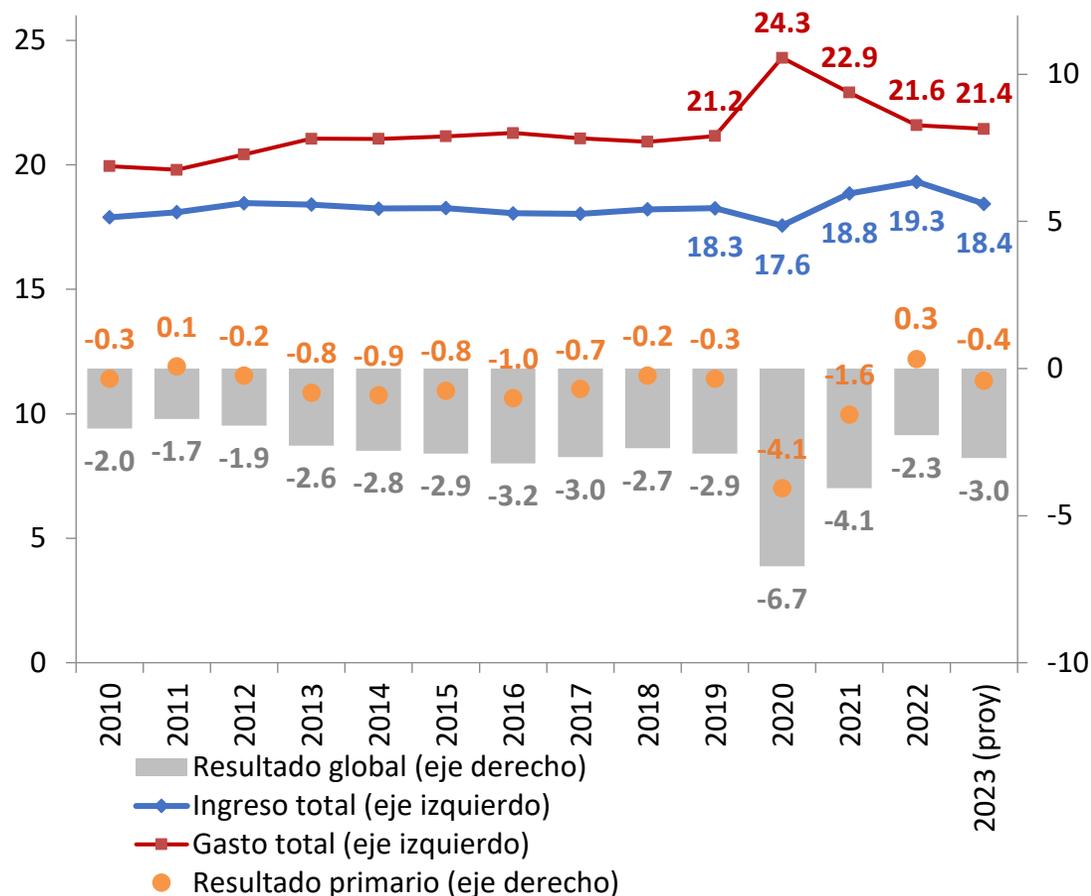
América Latina y el Caribe (países seleccionados): cambios en la tasa de política monetaria, enero de 2021 a agosto de 2023

País	Último incremento		Última reducción	
	Fecha	TPM	Fecha	TPM
Brasil	Agosto 2022	13.75	Agosto 2023	13.25
Chile	Octubre 2022	11.25	Julio 2023	10.25
Colombia	Mayo 2023	13.25		13.25
Costa Rica	Octubre 2022	9.00	Julio 2023	6.50
Guatemala	Abril 2023	5.00		5.00
Jamaica	Noviembre 2022	7.00		7.00
México	Marzo 2023	11.25		11.25
Paraguay	Septiembre 2022	8.50	Agosto 2023	8.25
Perú	Enero 2023	7.75		7.75
República Dominicana	Octubre 2022	8.50	Junio 2023	7.75
Uruguay	Diciembre 2022	11.50	Agosto 2023	10.00

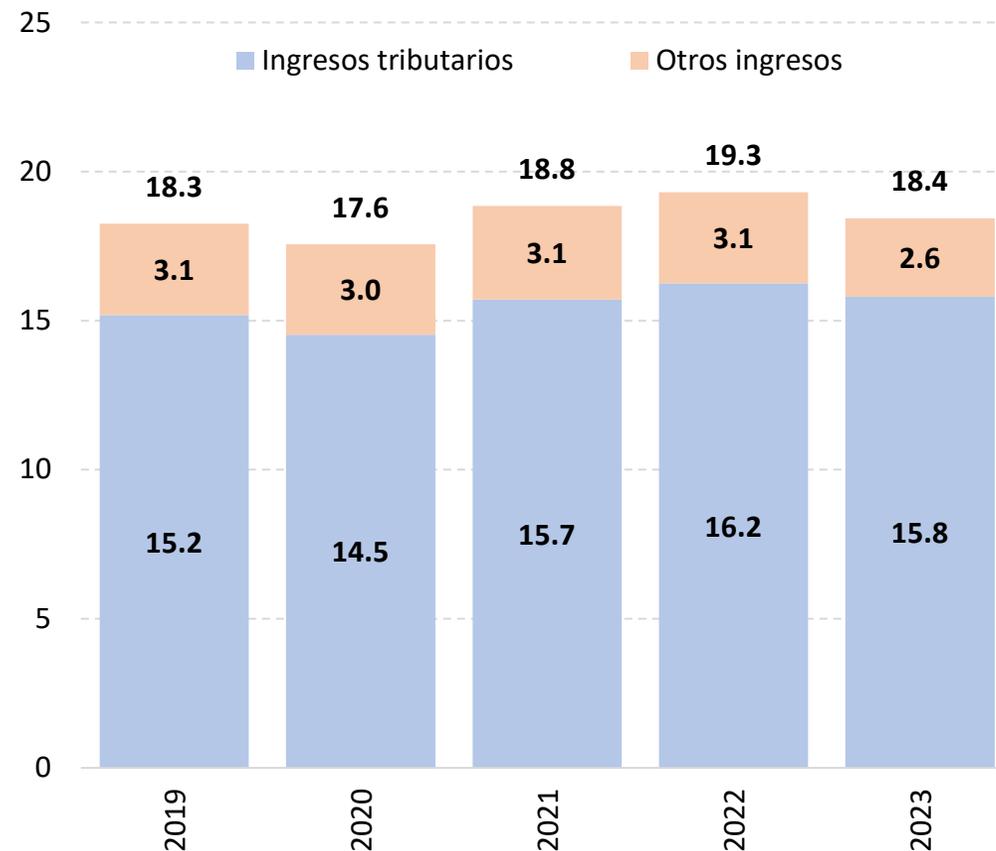
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En América Latina el déficit fiscal aumentará por efecto de la caída de los ingresos

América Latina (16 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2022 observado y 2023 proyectado
(En porcentajes del PIB)



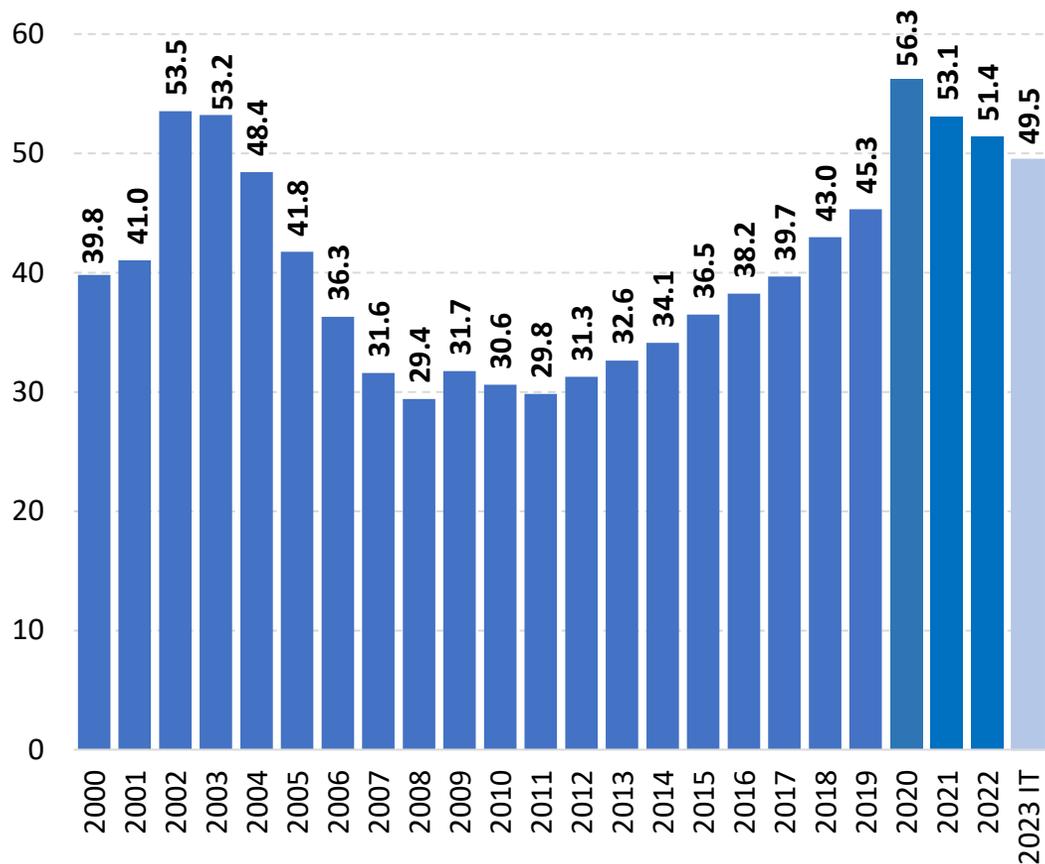
América Latina (16 países): Ingreso total del gobierno central, por componente, 2019 a 2022 observado y 2023 proyectado
(En porcentajes del PIB)



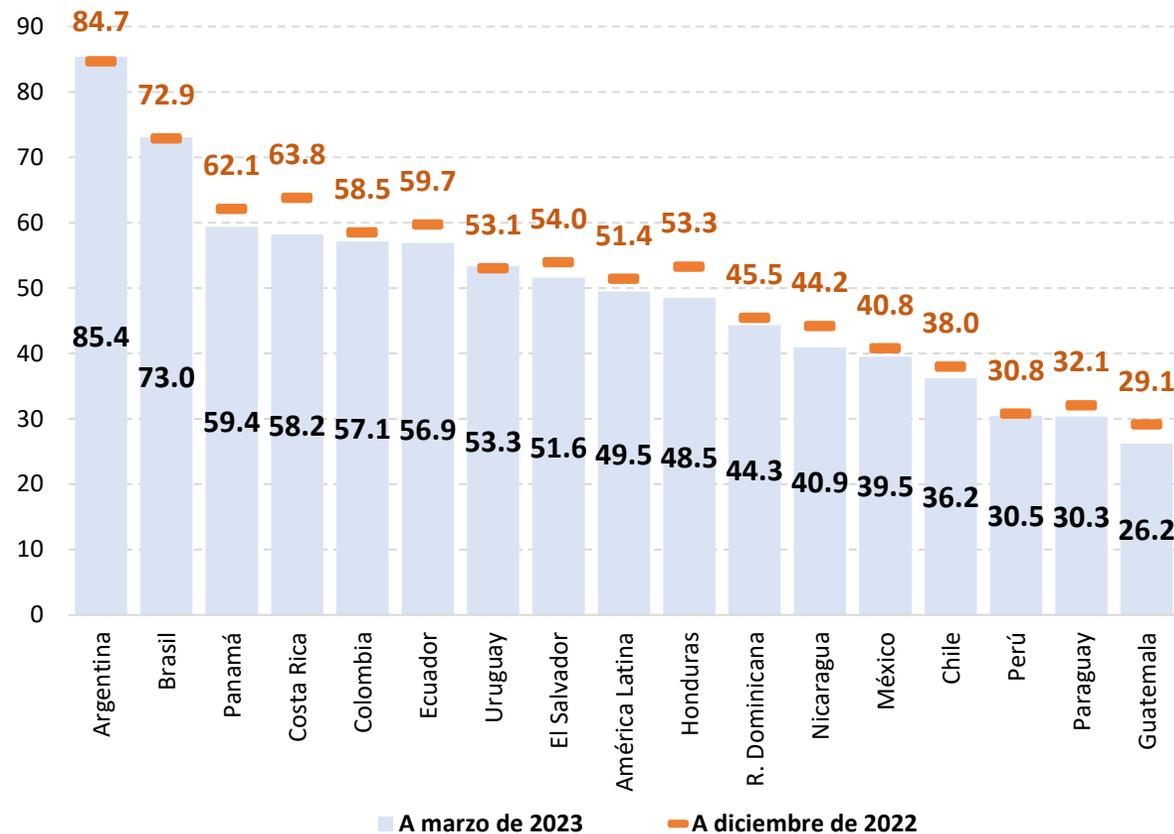
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023*.

Pese a la reducción, la deuda pública se mantiene en niveles altos

América Latina (16 países): Deuda pública del gobierno central, 2000 a marzo de 2023
(En porcentajes del PIB)



América Latina (16 países): Deuda pública del gobierno central, a diciembre de 2022 y a marzo de 2023
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023*.

El costo del financiamiento público en mercados internacionales se ha incrementado, lo que presionará el servicio de la deuda

América Latina: emisiones soberanas de deuda en dólares en mercados internacionales, monto y tasa de interés de la emisión
(primer semestre 2023)

Fecha	País	Monto (en millones de dólares)	Tasa de interés (en porcentaje)
Enero	Colombia	2,200	7.60
Enero	México ^c	4,000	6.05
Febrero	R. Dominicana	700	7.05
Marzo	Panamá ^c	1,800	6.65
Marzo	Costa Rica	1,500	6.55
Abril	Brasil	2,250	6.15
Abril	México	2,941	6.34
Mayo	Ecuador ^d	656	6.90
Junio	Chile ^c	2,250	5.14
Junio	Guatemala	1,000	6.60
Junio	Paraguay	500	5.85

- En 2021, la tasa promedio fue de 3,6%
- En 2022 se elevó a un 4,9%, y en el primer semestre de 2023, a un 6,3%
- Los bonos temáticos soberanos han pasado de representar 6% de las emisiones soberanas en mercados internacionales en 2019 a 43% en el primer semestre de 2023

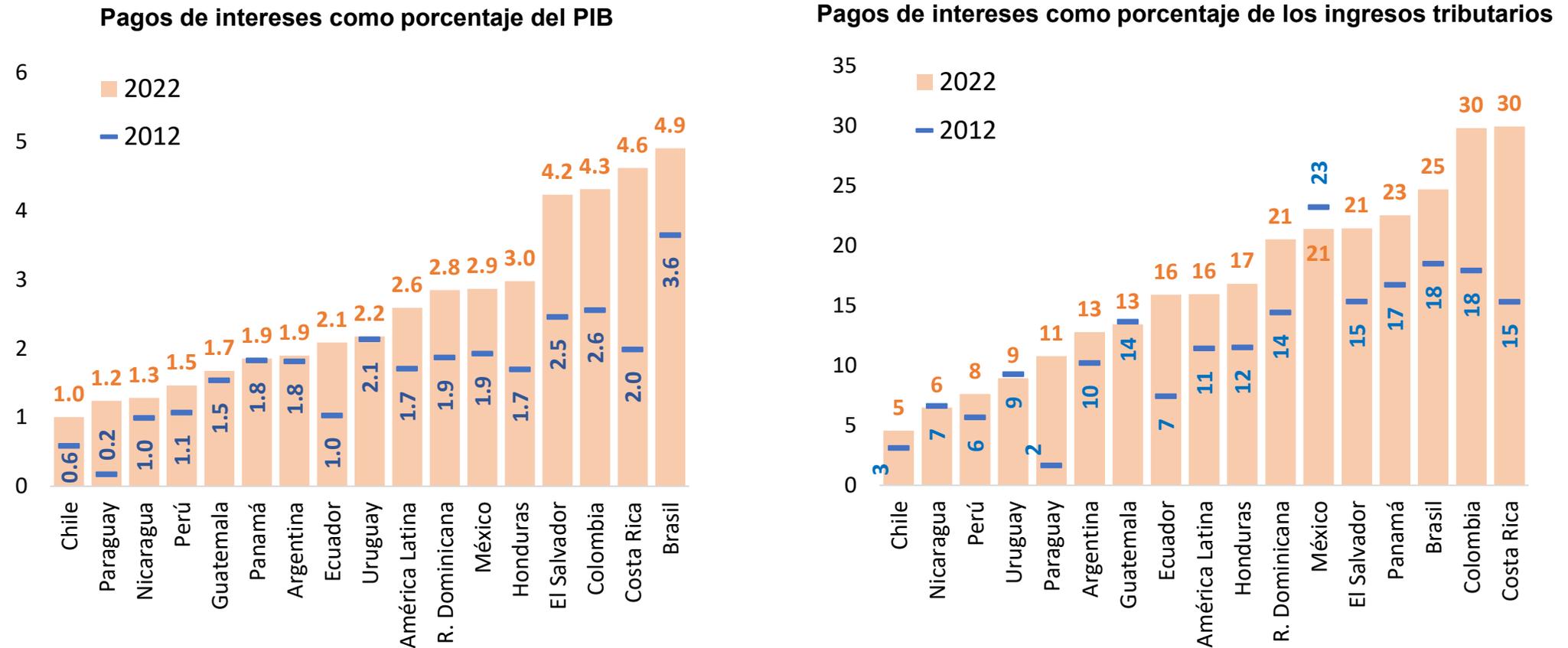
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

^c Emisión hecha en varios tramos

^d Esta emisión cuenta con un seguro de riesgo político cubierto por la *International Development Finance Corporation* (DFC), dependiente del gobierno de Estados Unidos

Los pagos de intereses aumentaron significativamente en la última década, reduciendo el espacio fiscal

América Latina: Pagos de intereses del gobierno central, 2012 y 2022
(En porcentajes)

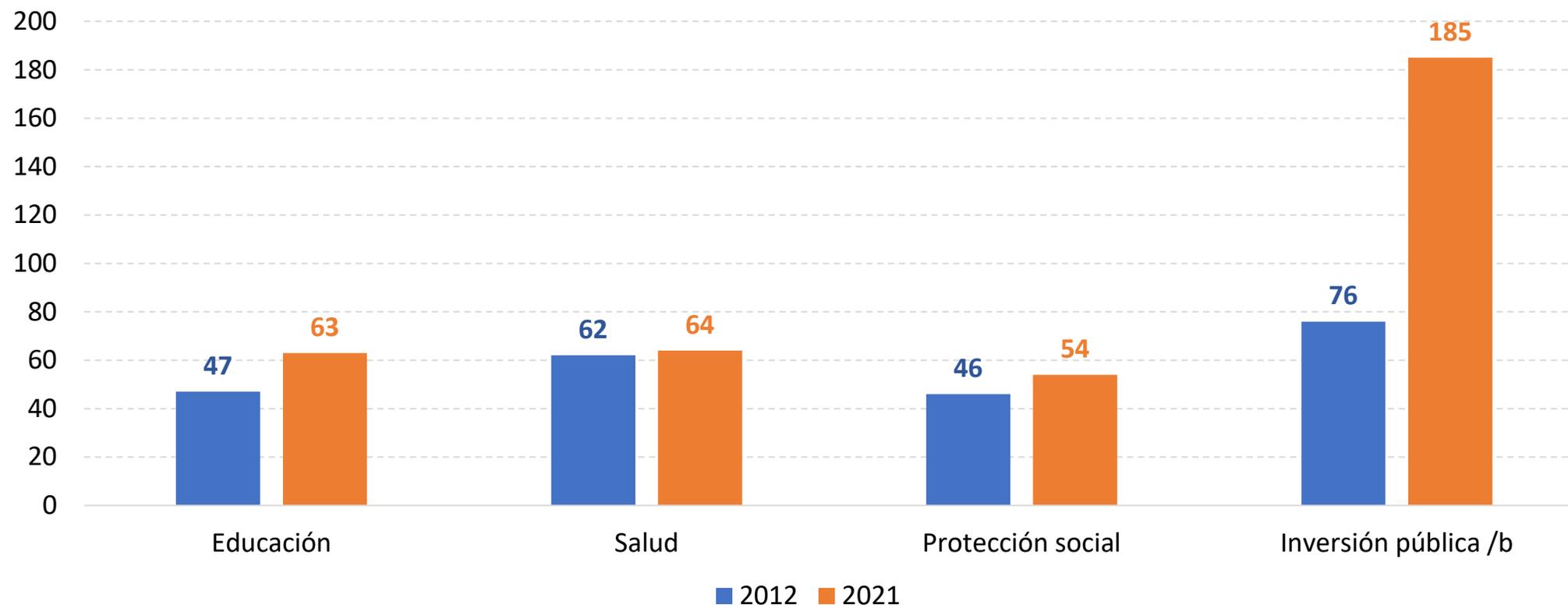


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: En el caso de la Argentina, México y el Perú, las cifras corresponden a la administración pública nacional, al sector público federal y al gobierno general, respectivamente.

El aumento de los pagos de intereses representa una restricción para el gasto en sectores prioritarios

América Latina y el Caribe (21 países)^a: Pagos de intereses del gobierno central con respecto al gasto en educación, salud, protección social e inversión pública, 2012 Y 2021
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Deuda pública y dificultades de desarrollo en América Latina y el Caribe* (LC/TS.2023/20), Santiago, 2023.

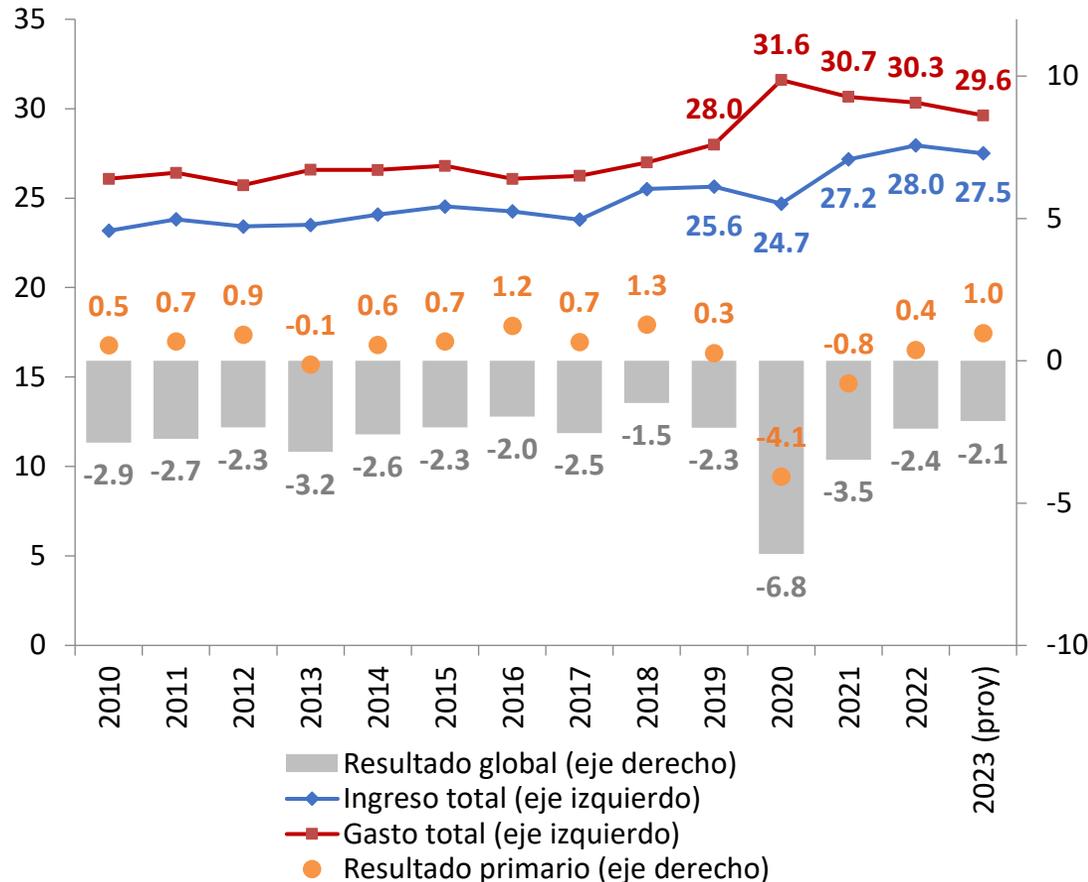
Nota: Las cifras corresponden a medianas. Las cifras del Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, el Paraguay y el Perú corresponden al gobierno general. Las cifras de la Argentina, El Salvador y México corresponden al sector público no financiero.

^a Argentina, Bahamas, Barbados, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tabago y Uruguay.

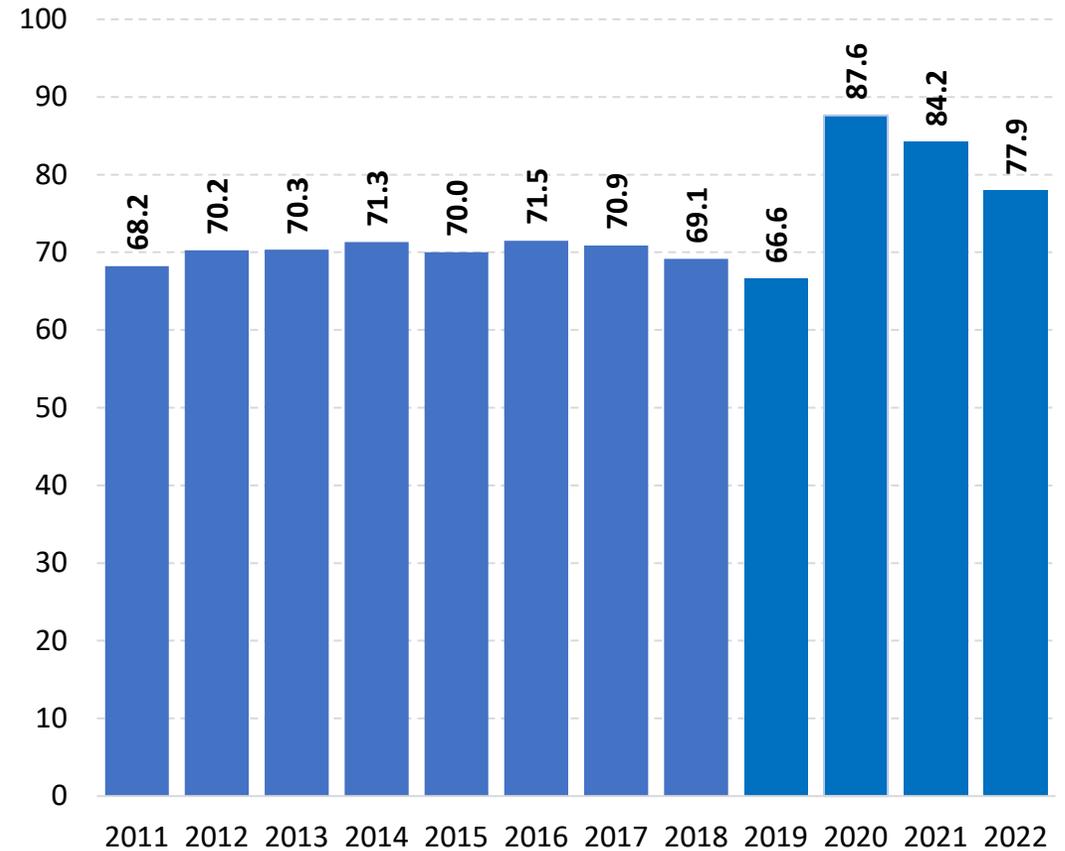
^b La inversión pública se mide a través de las adquisiciones de activos fijos. Las cifras de adquisiciones de activos fijos como parte del pago de intereses corresponden al gobierno central en todos los casos.

En el Caribe, el resultado primario permanecería superavitario, mientras que la deuda pública se ha reducido, pero se mantiene elevada

El Caribe (12 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2022 observado y 2023 proyectado
(En porcentajes del PIB)



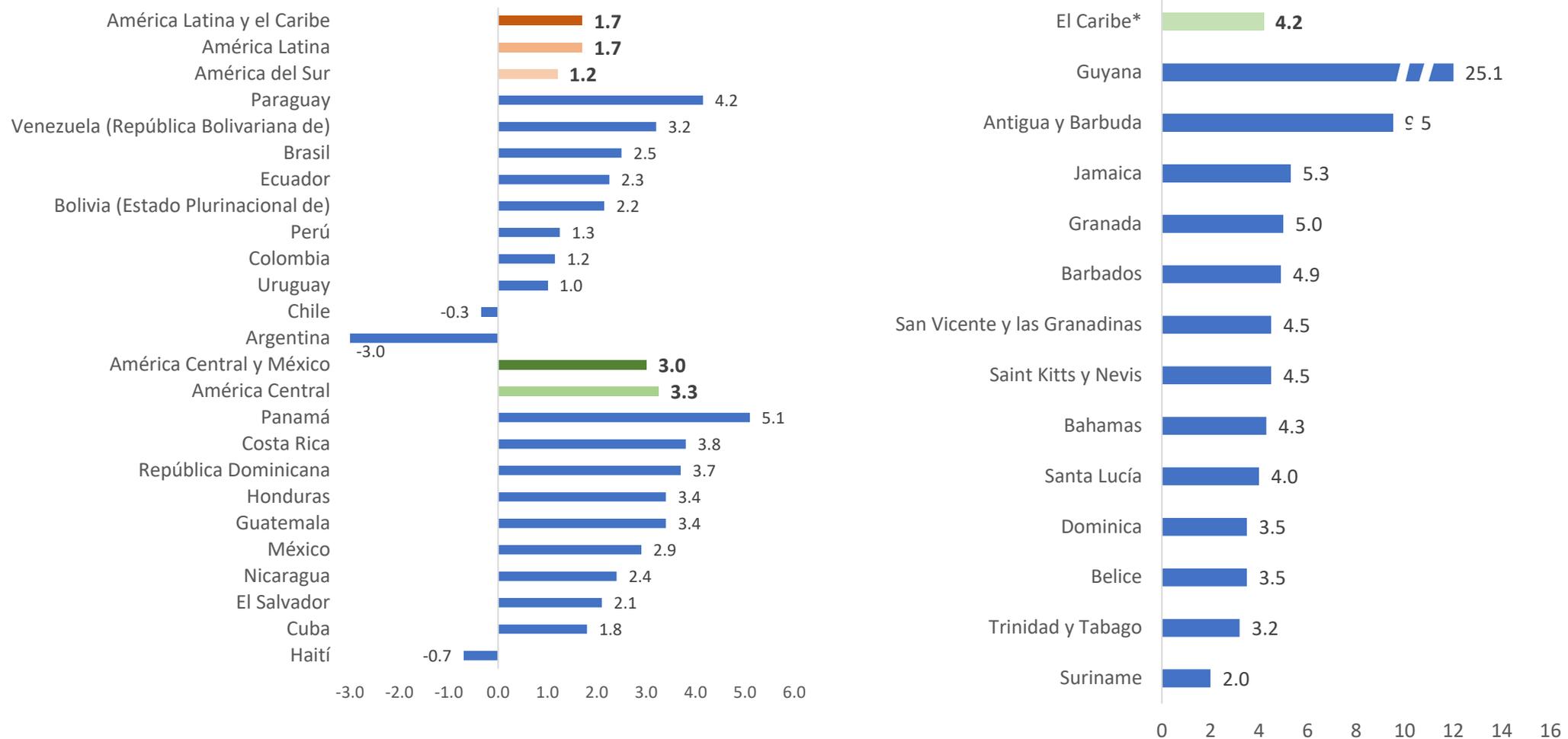
El Caribe (13 países): Deuda pública bruta del gobierno central, 2011 a 2022
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023*.

La región crecerá 1,7% en 2023

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



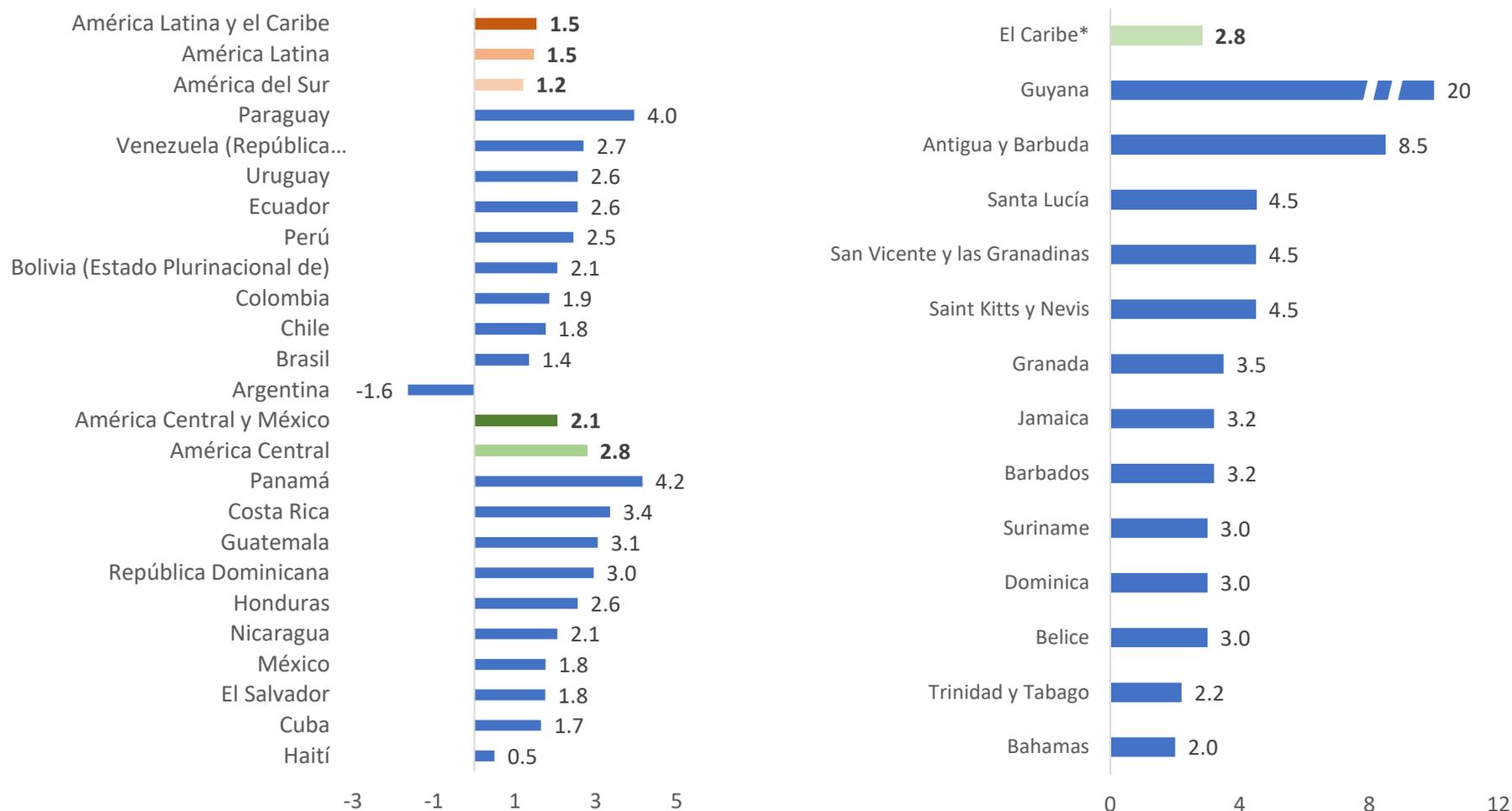
América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana.

* El promedio para el Caribe no incluye a Guyana.

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

Para 2024 se mantiene el bajo crecimiento en la región: 1,5%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2024 (En porcentajes)



América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana.

* El promedio para el Caribe no incluye a Guyana.

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

Estructura del Estudio Económico

1. Coyuntura macroeconómica

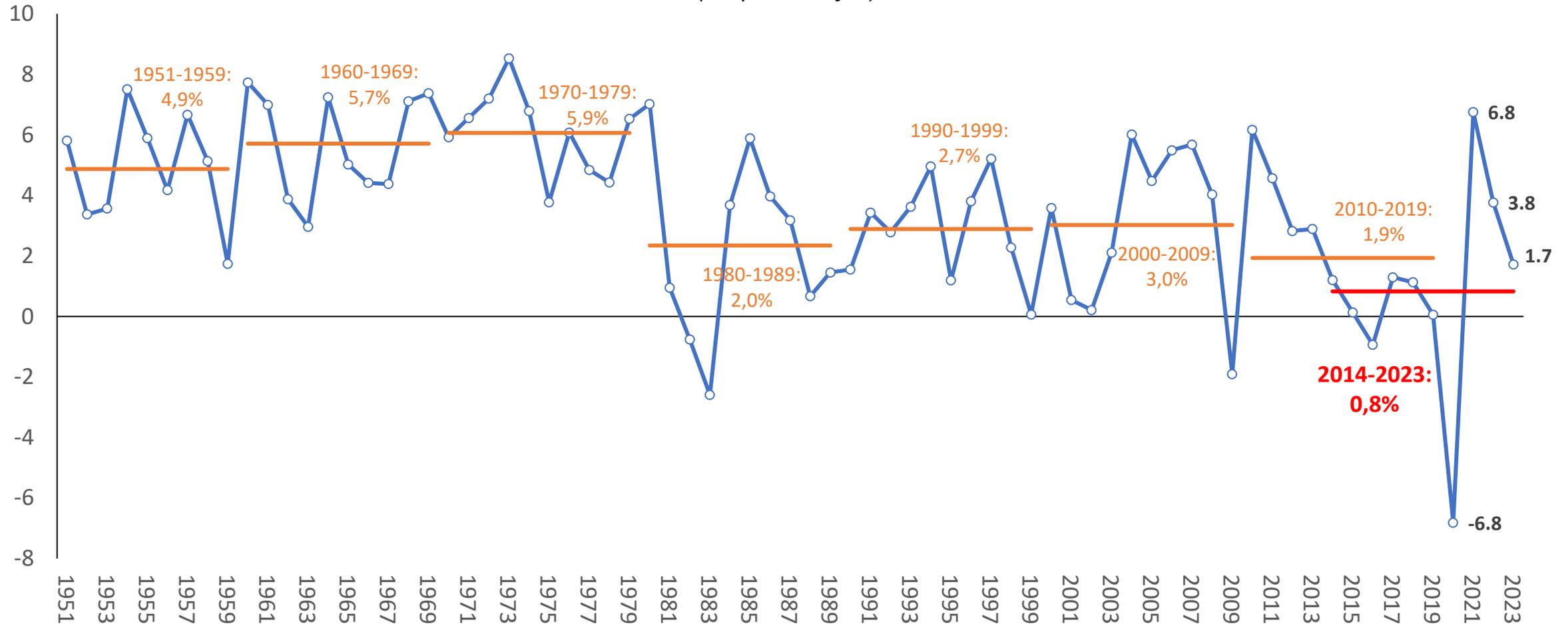
- Contexto internacional
- Panorama América Latina y el Caribe
- Proyecciones de crecimiento

2. El financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático

- Impacto de los choques climáticos en la dinámica de crecimiento y deuda pública
- Inversión y desafíos de financiamiento para hacer frente al cambio climático
- Riesgos financieros y regulación macroprudencial

Síndrome de bajo crecimiento

América Latina y el Caribe: Tasa de crecimiento del PIB y promedios por década, 1951 a 2023
(En porcentajes)



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

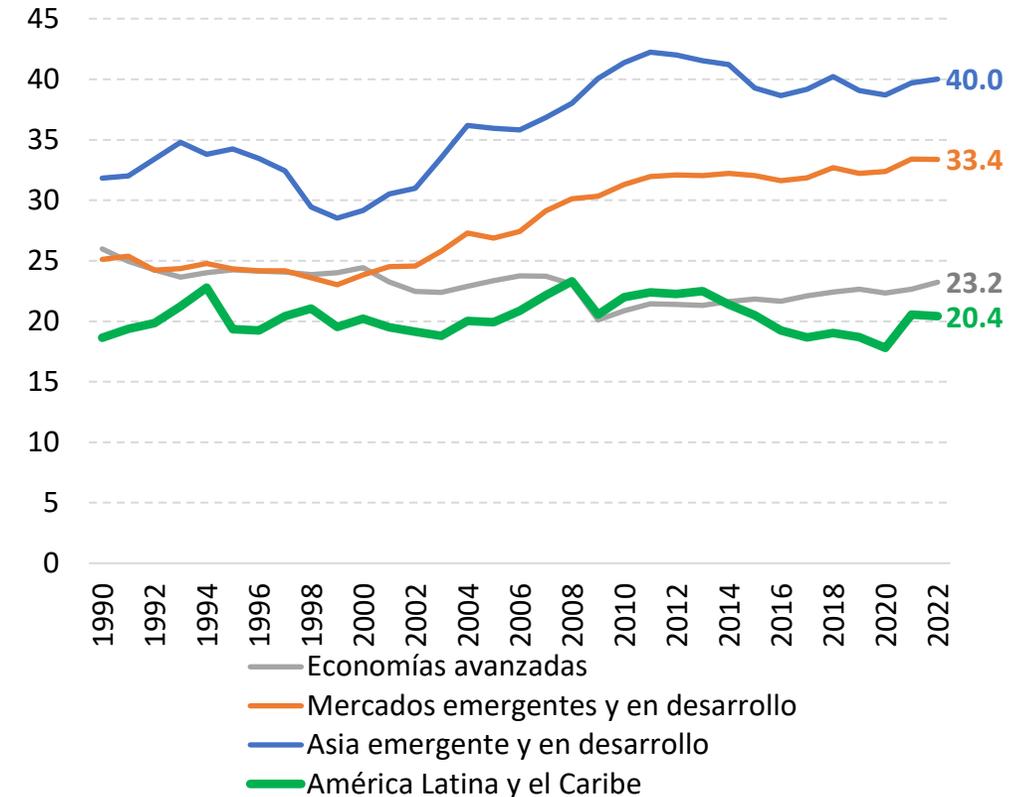
Las necesidades adicionales de inversión para avanzar en los ODS son grandes en una región que crece e invierte poco

Regiones seleccionadas: Estimaciones de las necesidades anuales de inversión para avanzar hacia el desarrollo sostenible

Región	Fuente	Inversiones contempladas	Necesidades anuales de inversión (% del PIB)
Mercados emergentes, excl. China	A. Bhattacharya y otros (2022)	Capital humano; infraestructura sostenible; uso de la tierra, agricultura, medio ambiente; adaptación y resiliencia	6,8%
Países de renta baja y media	J. Rozenberg y M. Fay (2019)	Electricidad, transporte, saneamiento de agua, protección contra inundaciones, riego	7,2%
América Latina y el Caribe	F. Castellani y otros (2019)	Infraestructura y pobreza extrema	10,6%
América Latina y el Caribe	J. Rozenberg y M. Fay (2019)	Electricidad, transporte, saneamiento de agua, protección contra inundaciones, riego	2,6% a 8,8%
América Latina y el Caribe	M. Fay y otros (2017)	Infraestructura	3% a 8%

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

Regiones seleccionadas: Inversión total, 1990 a 2022 (Porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *World Economic Outlook*, April 2023 (FMI).

CEPAL ha identificado sectores para canalizar inversiones que dinamicen el crecimiento y contribuyan a enfrentar el cambio climático

1) Transición energética: energías renovables, hidrógeno verde, litio

2) Electromovilidad

3) Economía circular

4) Bioeconomía: agricultura sostenible, recursos genéticos, bioindustrialización

5) Reacomodo geográfico de la producción (reconfiguración CMS)

6) Industria farmacéutica y de ciencias de la vida

7) Industria de dispositivos médicos

8) Exportación de servicios modernos o habilitados por las TIC

9) Fabricación avanzada

10) Igualdad de género y sociedad del cuidado

11) Gestión sostenible del agua

12) Turismo sostenible

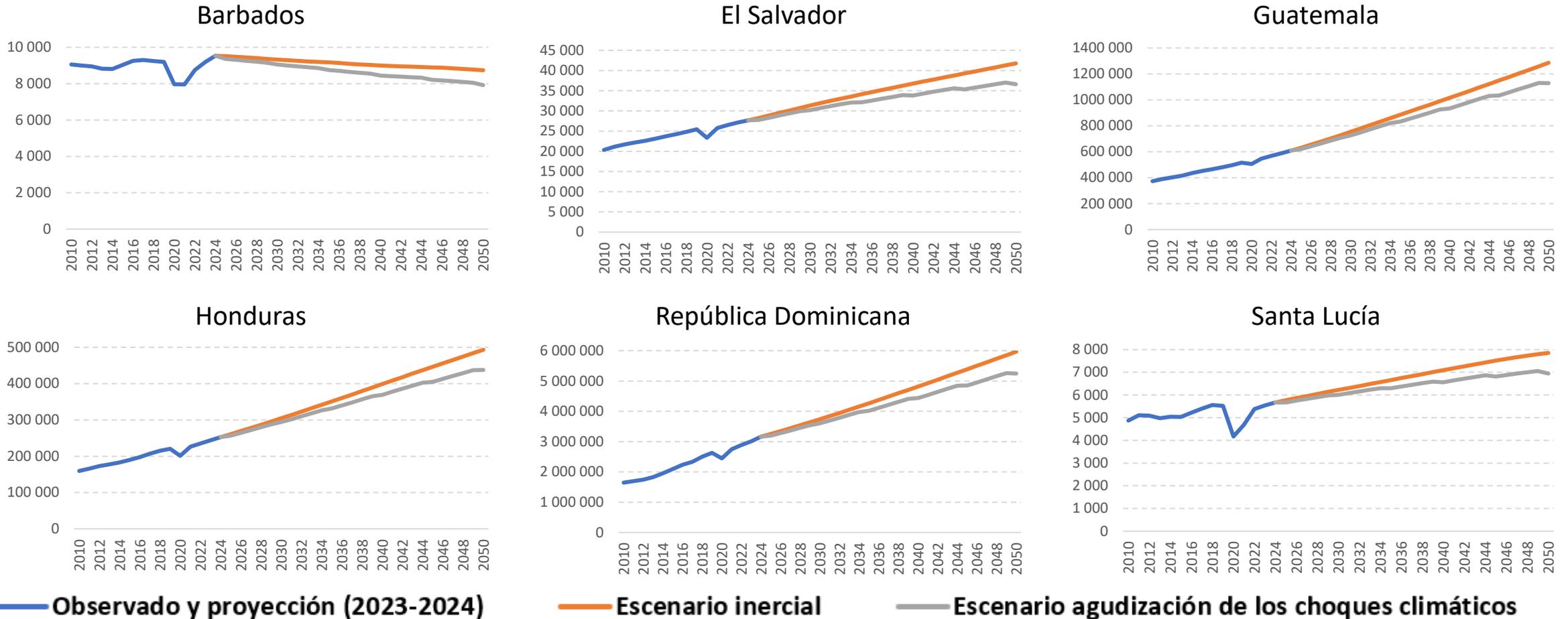
13) Gobierno digital

14) Seguridad alimentaria

Los choques climáticos agudizarán el bajo crecimiento que caracteriza a la región

A 2050, los choques climáticos llevarían a estas 6 economías a un nivel del PIB entre 9% y 12% más bajo de lo que sería en un inercial. Para compensar esta pérdida se requerirían inversiones anuales adicionales entre 5,3% y 10,9% del PIB.

Centroamérica y el Caribe (6 países): Producto interno bruto por escenario, 2000 a 2050
(Millones de moneda nacional a precios constantes)

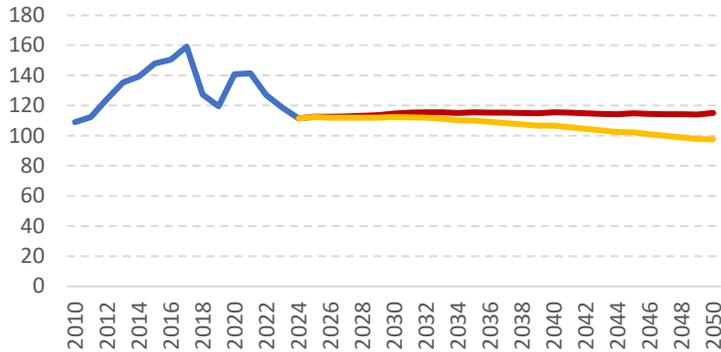


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023*.

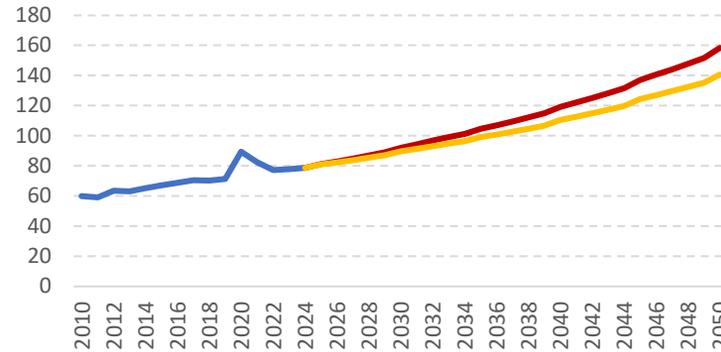
El financiamiento climático concesional aumentaría la viabilidad fiscal para financiar la inversión

Centroamérica y el Caribe (6 países): Deuda pública del gobierno central, por escenario, 2000 a 2050
(En porcentajes del PIB)

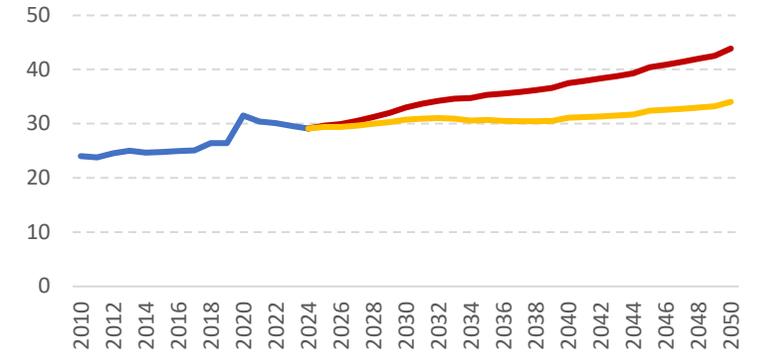
Barbados



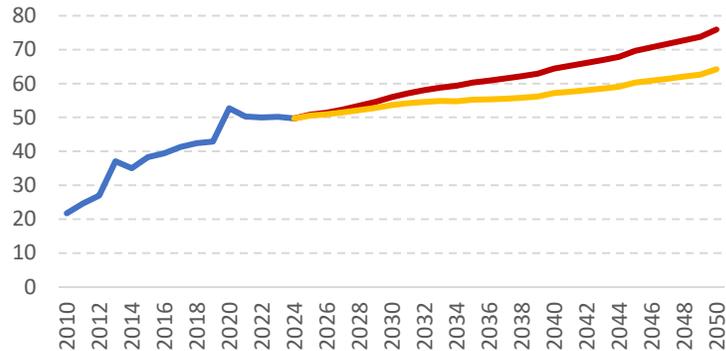
El Salvador



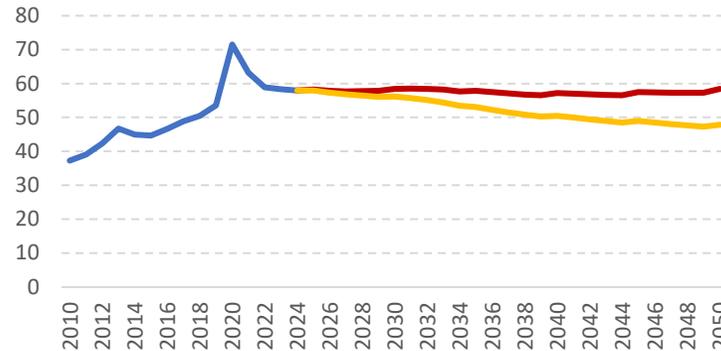
Guatemala



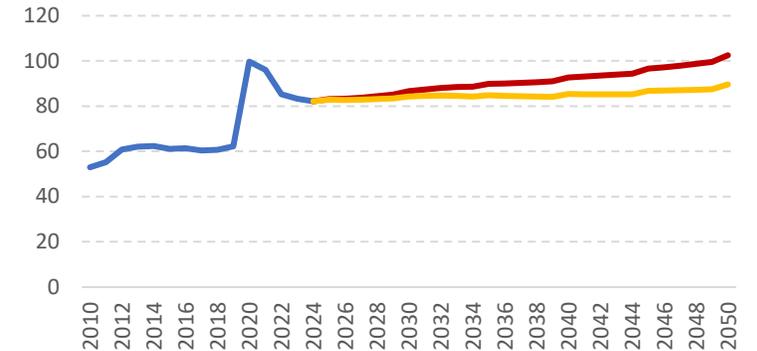
Honduras



República Dominicana



Santa Lucía



— Observado y proyección (2023-2024)

— Escenario de inversión al costo actual de financiamiento

— Escenario de inversión al 50% del costo actual de financiamiento

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023*.

Para aumentar la inversión pública es necesario mayor espacio fiscal

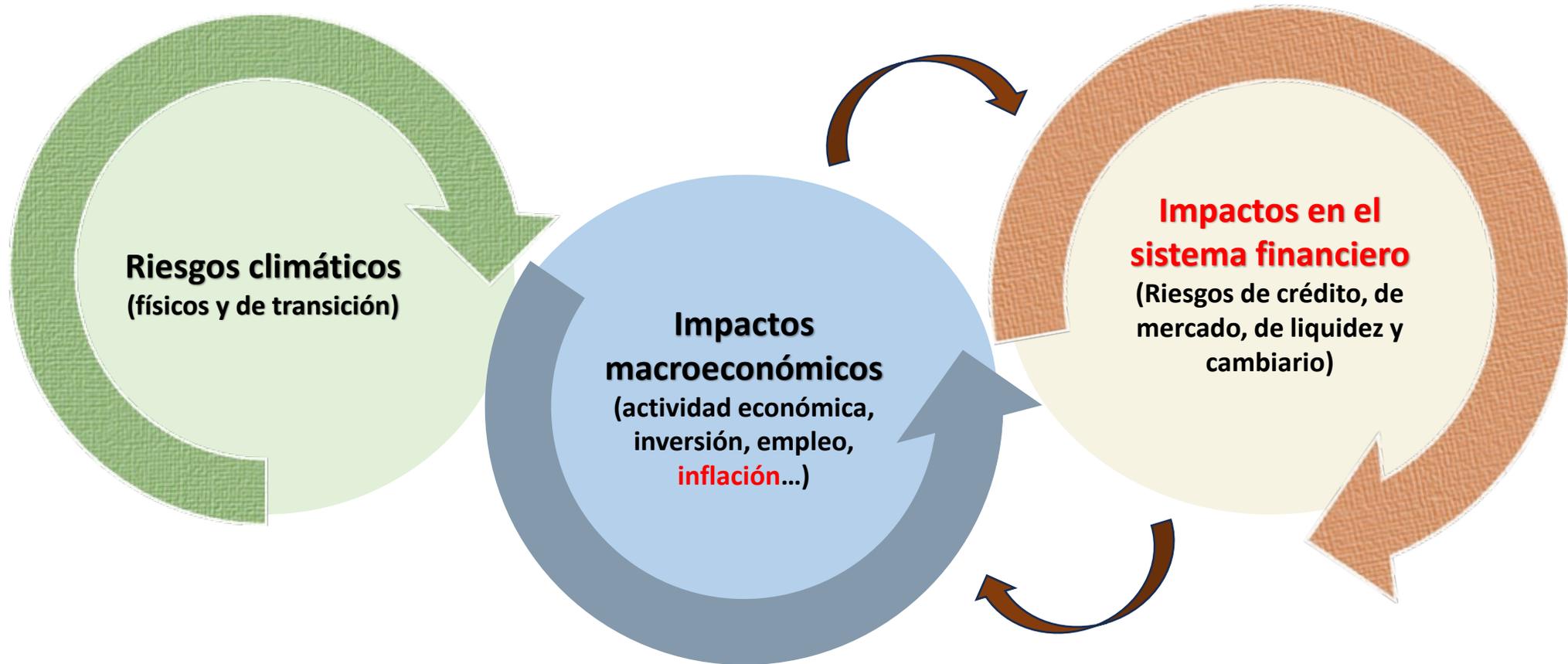
Por el lado de los ingresos:

- Eliminar evasión tributaria: incumplimiento tributario representó US\$325.000 millones, 6,1% del PIB regional.
- Revisar gastos tributarios: promedian 3,7% del PIB o 19% de los gastos presupuestarios del gobierno central en 2021.
- La Plataforma Regional de Cooperación Tributaria contribuirá a mejorar la institucionalidad fiscal en la región, mediante la construcción de posiciones regionales para un sistema tributario internacional más equitativo.
- Consolidar el impuesto a la renta a personas físicas: 2,1% del PIB en ALC en 2021, 8,3% del PIB en OCDE.
- Extender el alcance de impuestos sobre el patrimonio y la propiedad.
- Revisar los marcos fiscales para la explotación de recursos no renovables.
- Considerar impuestos ambientales y relacionados a problemas de salud pública.

Por el lado del gasto público y la institucionalidad fiscal:

- Mejorar la calidad y asignación del gasto.
- Desarrollar una perspectiva estratégica del gasto público para impulsar la inversión y reducir brechas sociales.
- Fortalecimiento de la institucionalidad fiscal.

El cambio climático genera nuevos riesgos, lo que dificulta el financiamiento de la inversión



Para enfrentar los efectos macroeconómicos del cambio climático, se requerirá de esfuerzos nacionales, regionales y globales

- Fortalecer la recaudación y progresividad de la estructura tributaria.
- Gasto público verde.
- Acceso a nuevos mecanismos de financiamiento (bonos temáticos).

- Profundizar el financiamiento climático a través de bancos de desarrollo multilaterales, regionales y nacionales.
- Fomentar los flujos de ODA para cambio climático.



- Política macroprudencial:
 - Manejo de riesgos cambiarios y financieros.
 - Incentivos para la asignación hacia la inversión sostenible.

- Establecer mecanismos institucionales para la restructuración y alivio de deuda.
- Apoyar la inclusión de cláusulas vinculadas a desastres naturales y al cumplimiento de metas climáticas.

En suma

- Para 2023 y 2024 se espera que se mantenga el bajo crecimiento económico. La agudización de los choques climáticos tiene efectos negativos sobre el ya bajo crecimiento de la región.
- Enfrentar el cambio climático y dinamizar el crecimiento requiere de significativos esfuerzos de inversión pública y privada en adaptación y mitigación, en una región que tradicionalmente invierte poco.
- Financiar la inversión pública y privada en adaptación y mitigación del cambio climático requiere:
 - Mejorar acceso y reducir costos de financiamiento.
 - Políticas macro prudenciales para mejorar la gestión de riesgos financieros y facilitar el financiamiento privado que ha sido difícil de movilizar.
 - Potenciar el papel de los bancos de desarrollo.
 - Aumentar el espacio fiscal.
 - Reformas a la arquitectura financiera internacional para la movilización de financiamiento público y privado, a través de mecanismos que ayuden a bajar el costo del financiamiento y crear soluciones para países con alta carga de deuda.

Estudio Económico

de América Latina
y el Caribe **2023**

*El financiamiento de una transición sostenible:
inversión para crecer y enfrentar el cambio climático*



CEPAL



Trabajando por
un futuro productivo,
inclusivo y sostenible