

# Balance Preliminar de las Economías

de América Latina  
y el Caribe **2023**



CEPAL



Trabajando por  
un futuro productivo,  
inclusivo y sostenible

# Estructura del Balance Preliminar

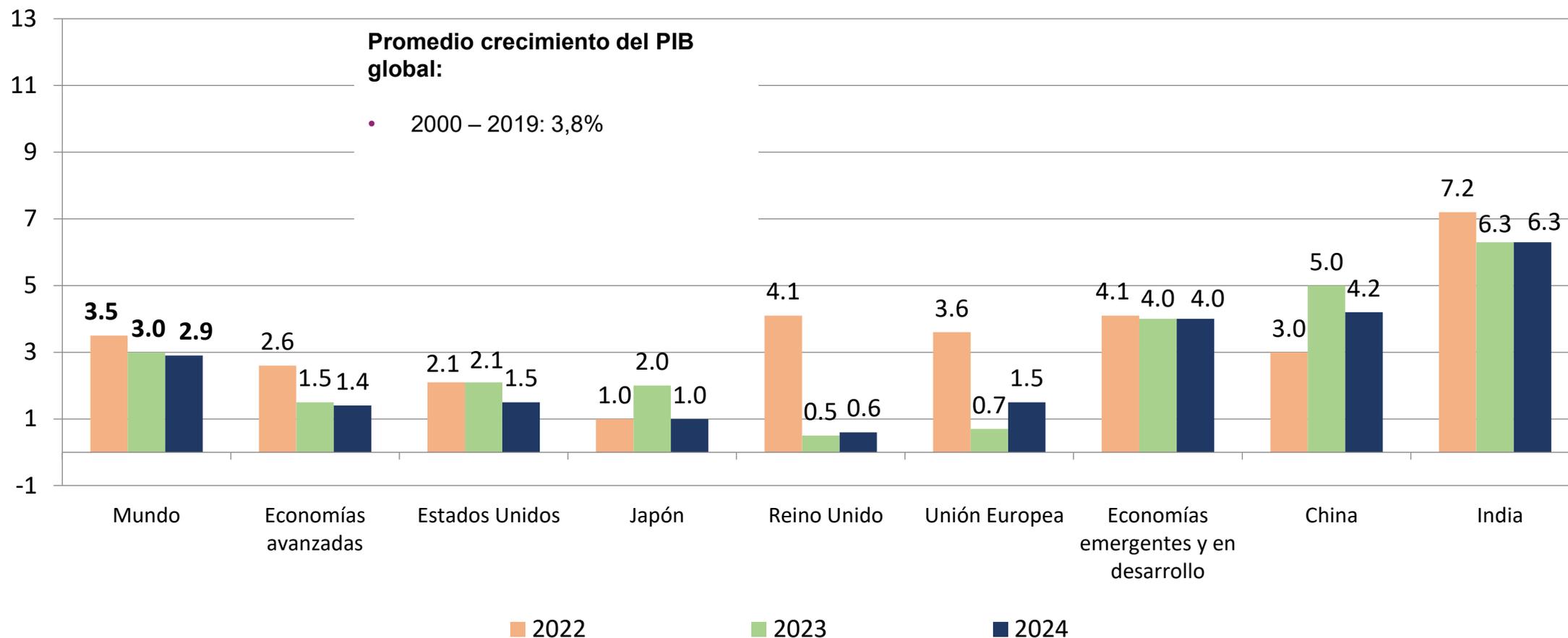
- Contexto Económico Internacional
  - Dinámica de la economía global
  - Liquidez global
- Coyuntura regional
  - actividad económica, precios y empleo
  - Políticas macroeconómicas
  - Proyecciones
- Recomendaciones de política

# Escenario externo

- Bajo dinamismo del crecimiento global.
- Comercio mundial de bienes estancado.
- Elevados costos financieros en los mercados globales.

# Bajas tasas de crecimiento de la economía global 2023 y 2024

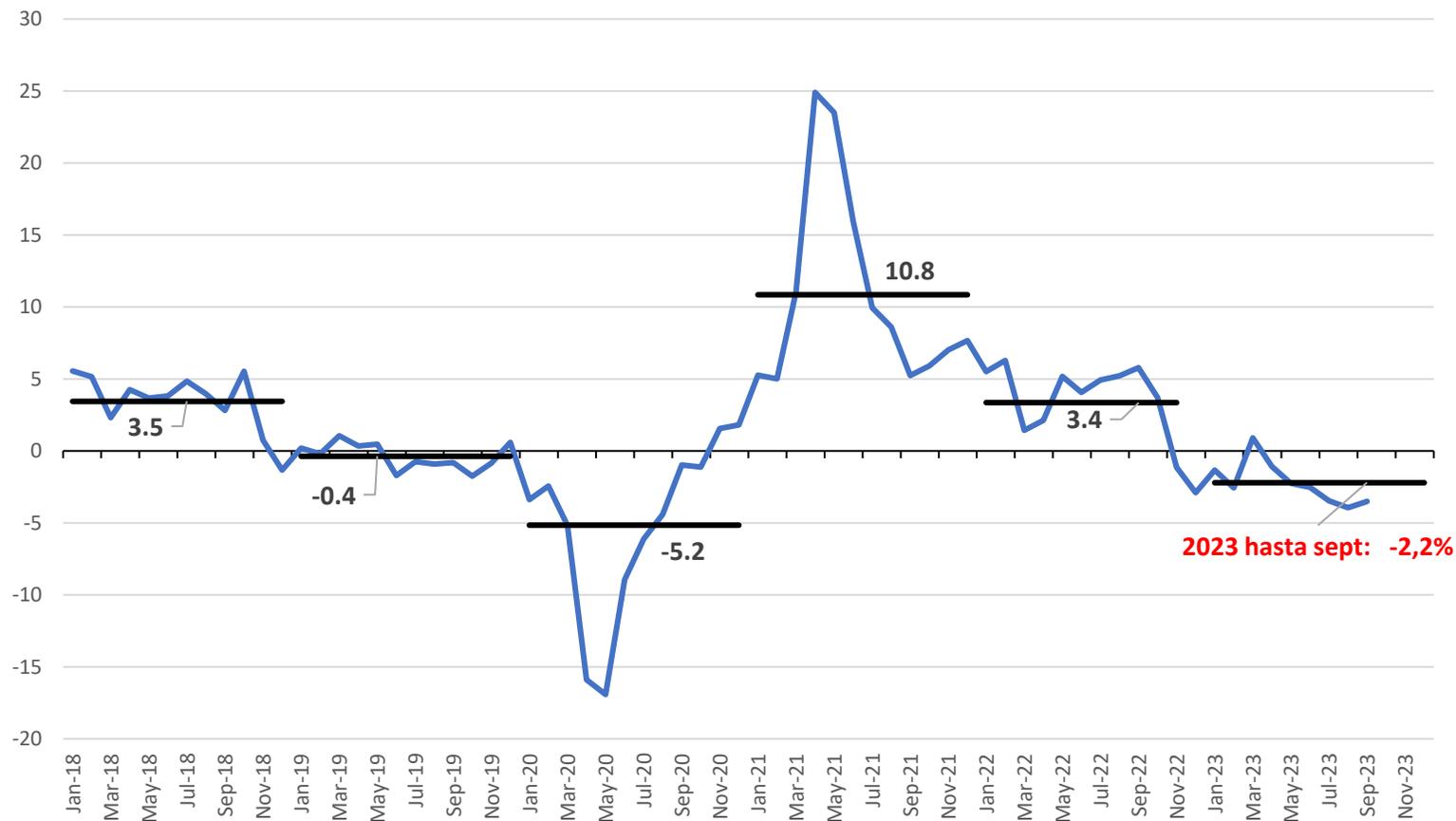
Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB 2022 y proyecciones, 2023 y 2024  
(En porcentajes)



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

# El volumen de comercio mundial de bienes se mantiene estancado

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



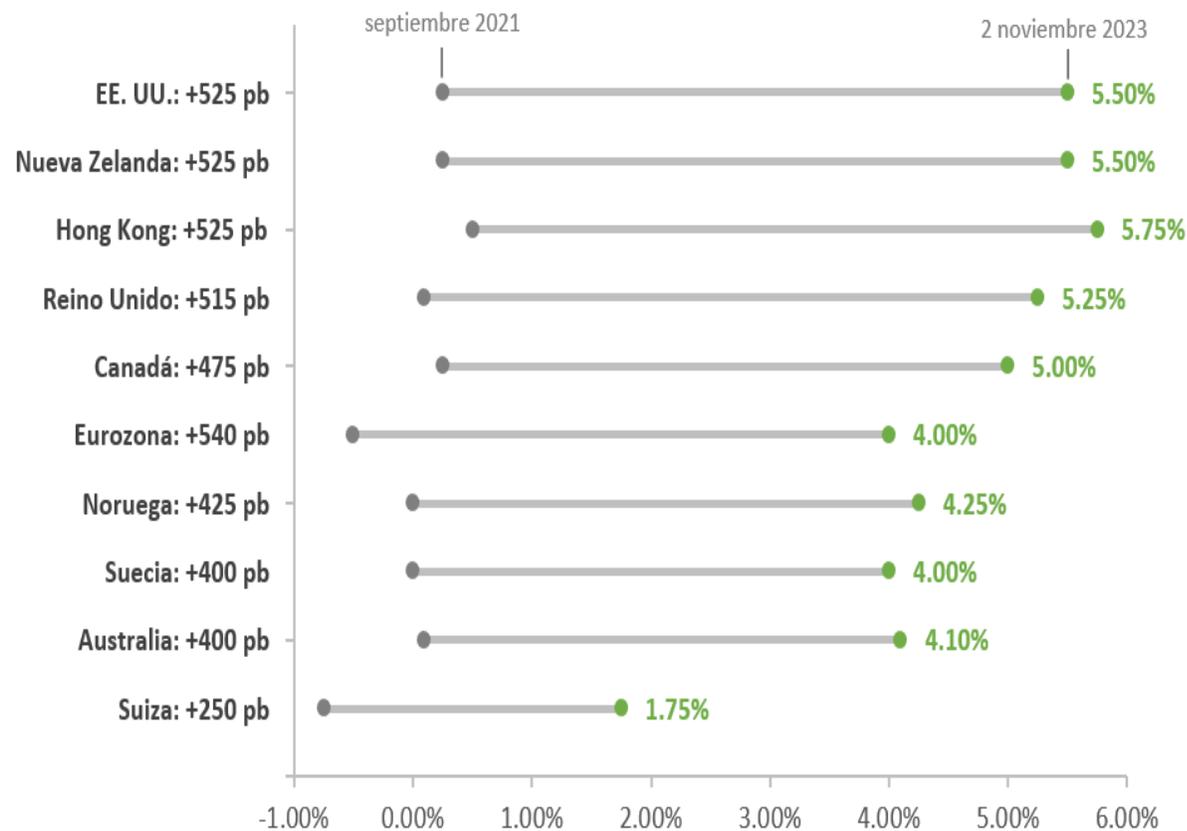
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de CPB Netherlands Bureau

# Inflación cede, pero las tasas de interés permanecen altas en países desarrollados

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

	Promedio 2010-2019	2022	2023	2024
<b>Mundo</b>	3.6	8.7	6.9	5.8
<b>Economías avanzadas</b>	1.5	7.3	4.6	3.0
<b>Eurozona</b>	1.4	8.4	5.6	3.3
<b>Estados Unidos</b>	1.8	8.0	4.1	2.8
<b>Reino Unido</b>	2.2	9.1	7.7	3.7
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	5.2	9.8	8.5	7.8

Tasas de interés de política monetaria de los bancos centrales supervisando algunas de las 10 monedas más negociadas a nivel global

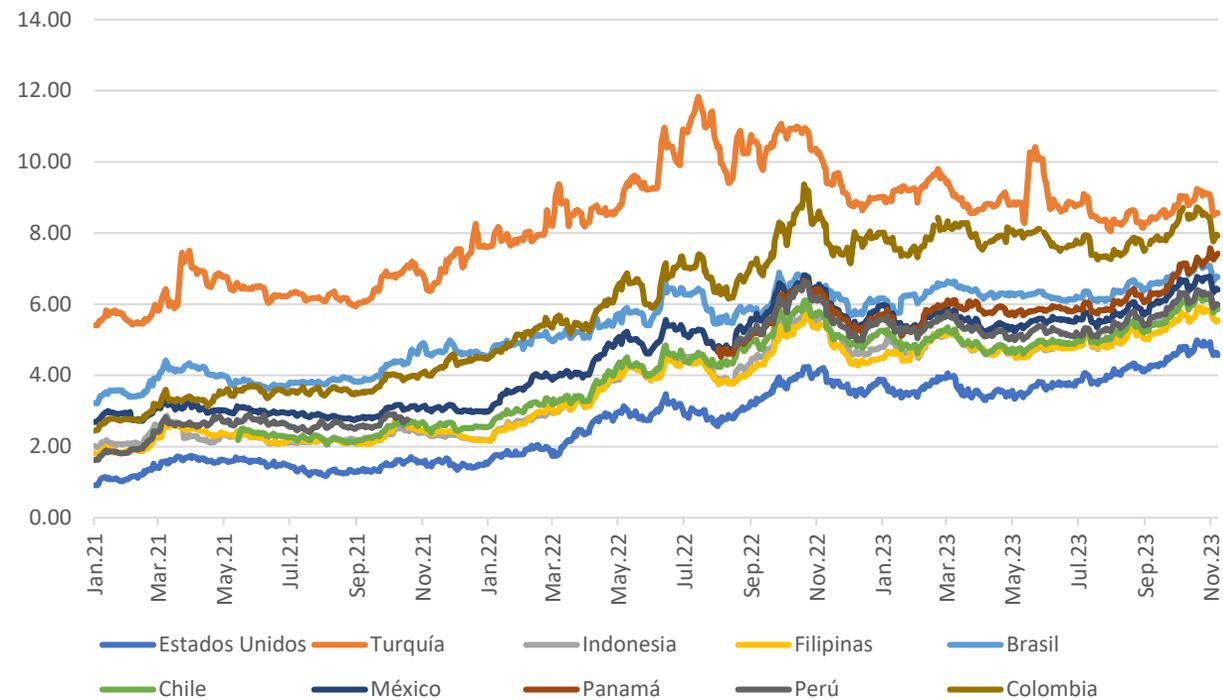


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI (WEO, octubre 2023). \*2023 y 2024 son proyecciones.

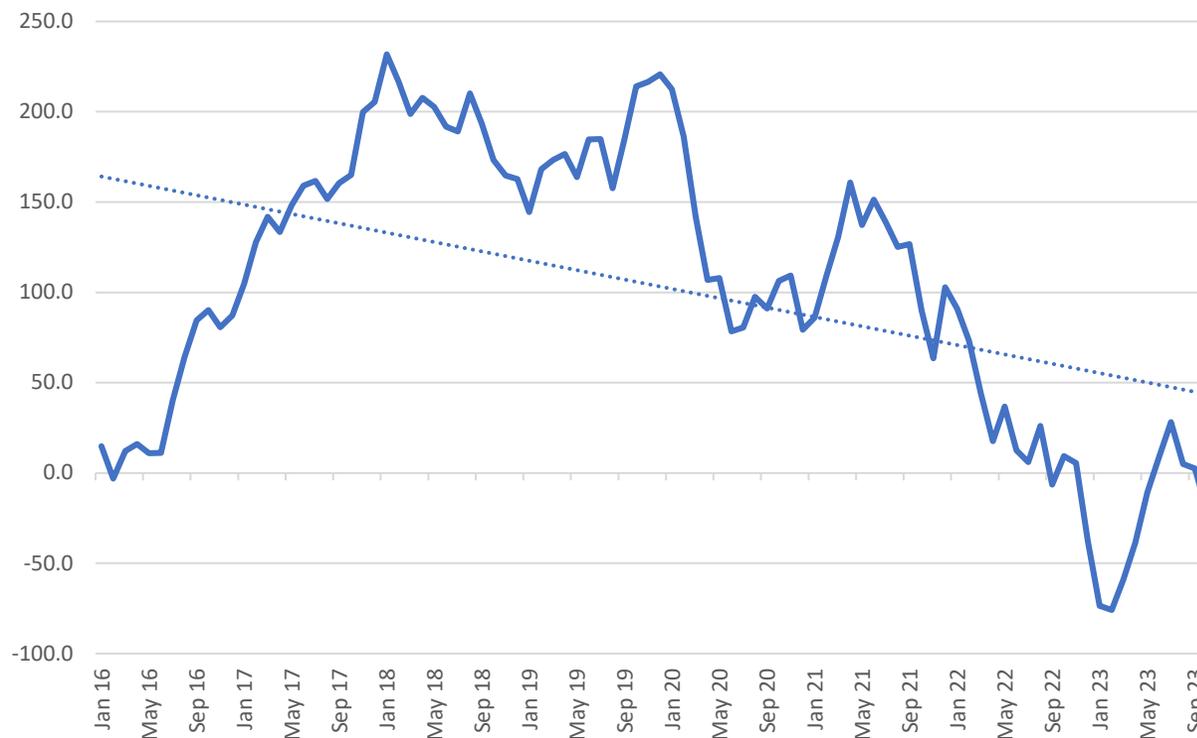
Fuente: CEPAL sobre la base de <https://www.reuters.com/markets/rates-bonds/bank-england-keep-rates-15-year-high-rules-out-quick-cuts-help-economy-2023-11-02/> y tradingeconomics.com. Datos actualizados al 2 de noviembre.

# Mayores costos financieros y menores flujos de capitales para las economías emergentes

**Rendimiento del bono del Tesoro de EEUU a 10 años y rendimiento de los bonos soberanos de países emergentes en dólares a 10 años (en porcentaje)**



**Se acentúa la tendencia a la disminución de los flujos de capitales de cartera hacia mercados emergentes (acumulados en 12 meses, en miles de millones de dólares)**



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

## El costo del financiamiento público externo se ha incrementado en 2023

América Latina y el Caribe: emisiones soberanas de deuda en dólares en mercados internacionales, monto y tasa de interés de la emisión, enero a septiembre de 2023

Fecha	País	Monto (en millones de dólares)	Tasa de interés (en porcentaje)
ene-23	México	4.000	6,05
ene-23	Colombia	2.200	7,60
feb-23	R. Dominicana	700	7,05
mar-23	Panamá	1.800	6,65
mar-23	Costa Rica	1.500	6,55
abr-23	Brasil	2.250	6,15
abr-23	México	2.941	6,34
may-23	Ecuador	656	5,65
jun-23	Chile	2.250	5,14
jun-23	Guatemala	1.000	6,60
jun-23	Paraguay	500	5,85
jul-23	Panamá	700	6,38
sep-23	Guatemala	565	7,05
sep-23	Panamá	1.400	6,87
sep-23	Trinidad y Tobago	560	5,95

- Las emisiones soberanas en dólares han enfrentado alzas constantes en la tasa de interés promedio en los últimos años.
- En 2021, la tasa promedio fue de 3,6%.
- En 2022 se elevó a un 4,9%
- En 2023 (enero a septiembre), a un 6,3%

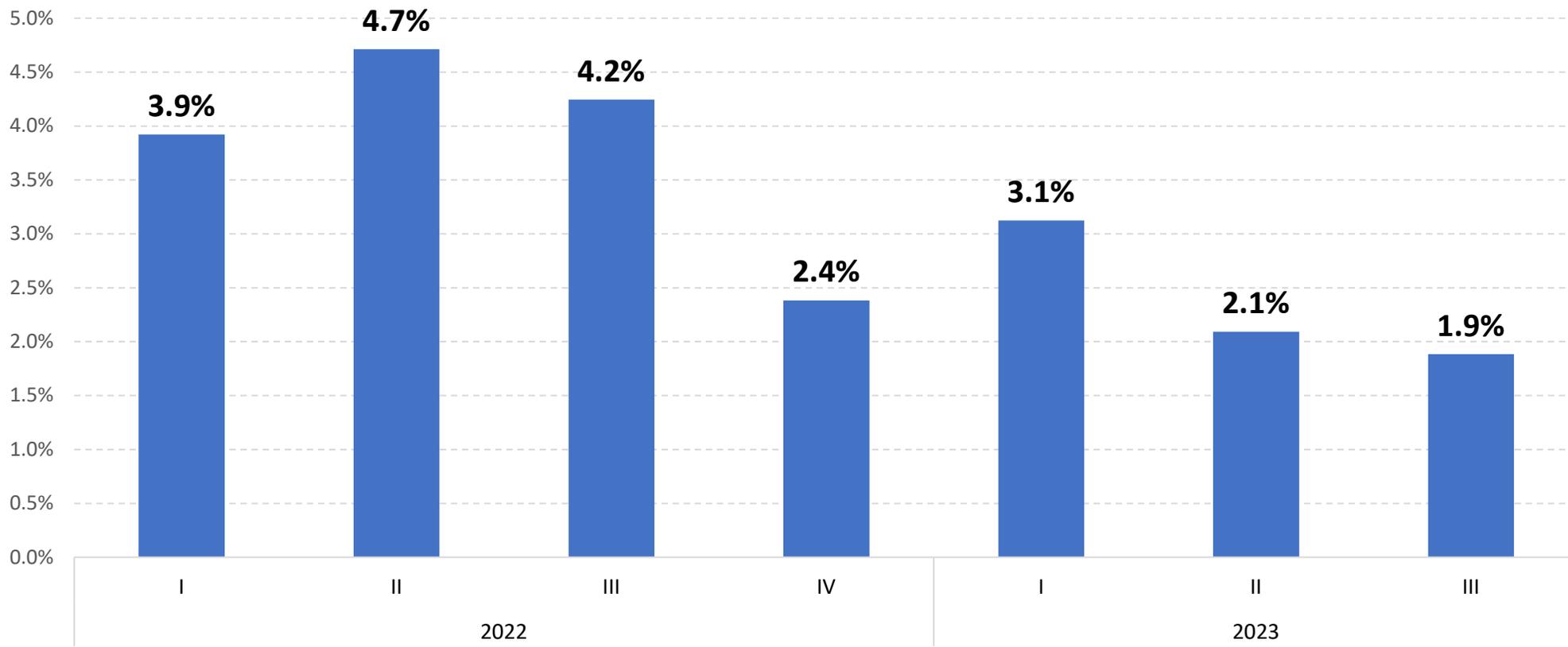
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales, Dealogic, LatinFinance, Cbonds y Bloomberg.

# Panorama económico regional

- Continúa el bajo crecimiento económico.
- Menor creación de empleo y persistencia de la informalidad y de las brechas de género.
- Baja inversión y productividad laboral.
- Limitado espacio de políticas fiscal y monetaria.

# En 2023 continúa la desaceleración del crecimiento económico respecto a lo observado en 2021 y 2022

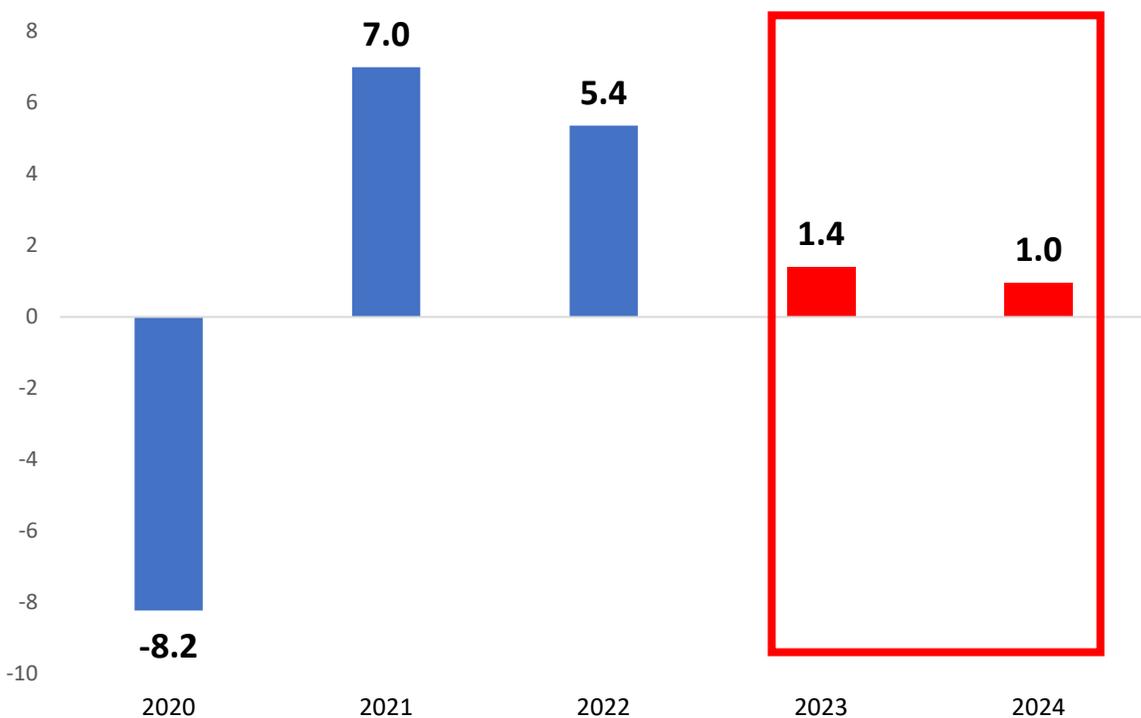
**América Latina: Producto interno bruto, primer trimestre 2022 a tercer trimestre 2023**  
(tasa de variación en dólares constantes de 2018)



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

# El bajo crecimiento se traduce en una menor creación de empleos y en una menor participación laboral

**América Latina y el Caribe (24 países)<sup>a</sup>: variación interanual del número de ocupados, 2020 a 2022, proyecciones 2023 y 2024**  
(En porcentajes)



**América Latina y el Caribe (15 países)<sup>a</sup>: tasa de participación laboral, primer semestre 2018 – primer semestre de 2023**  
(En porcentajes)



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

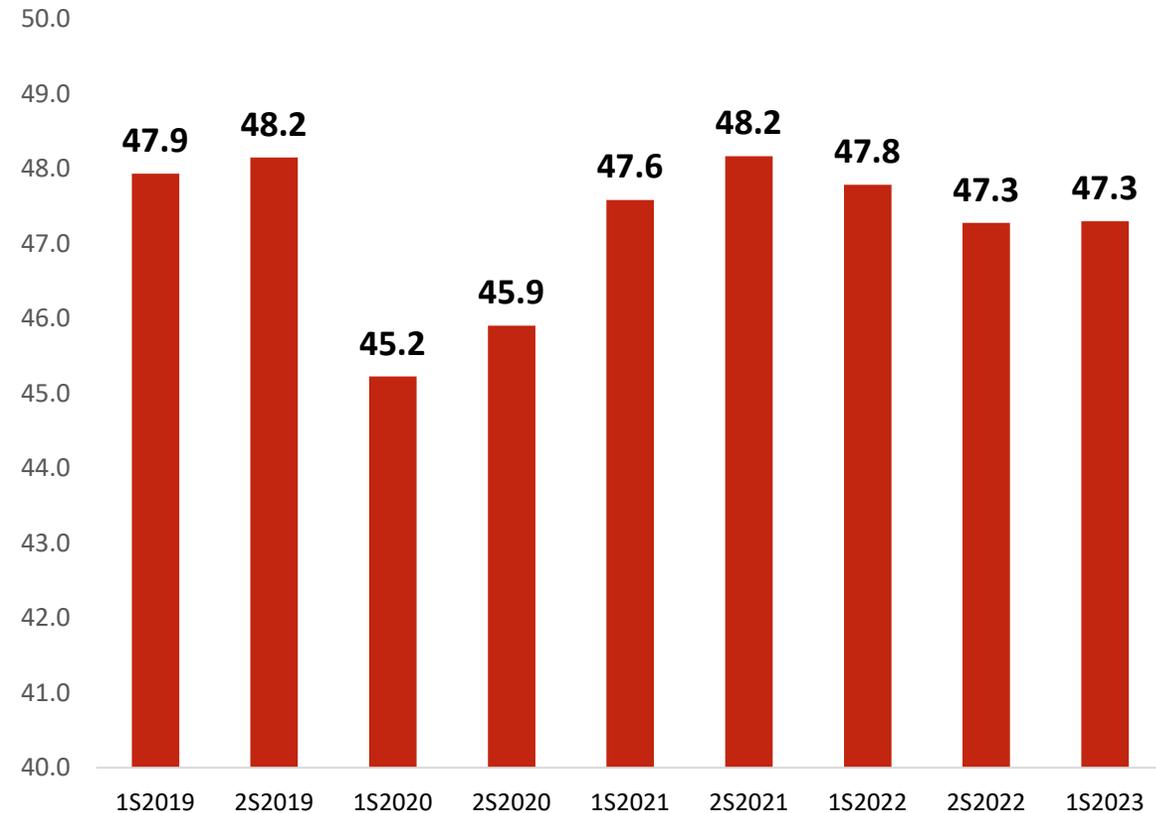
<sup>a</sup> Los países considerados son: Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Grenada, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Paraguay, República Dominicana, Santa Lucía, Trinidad y Tabago y Uruguay.

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

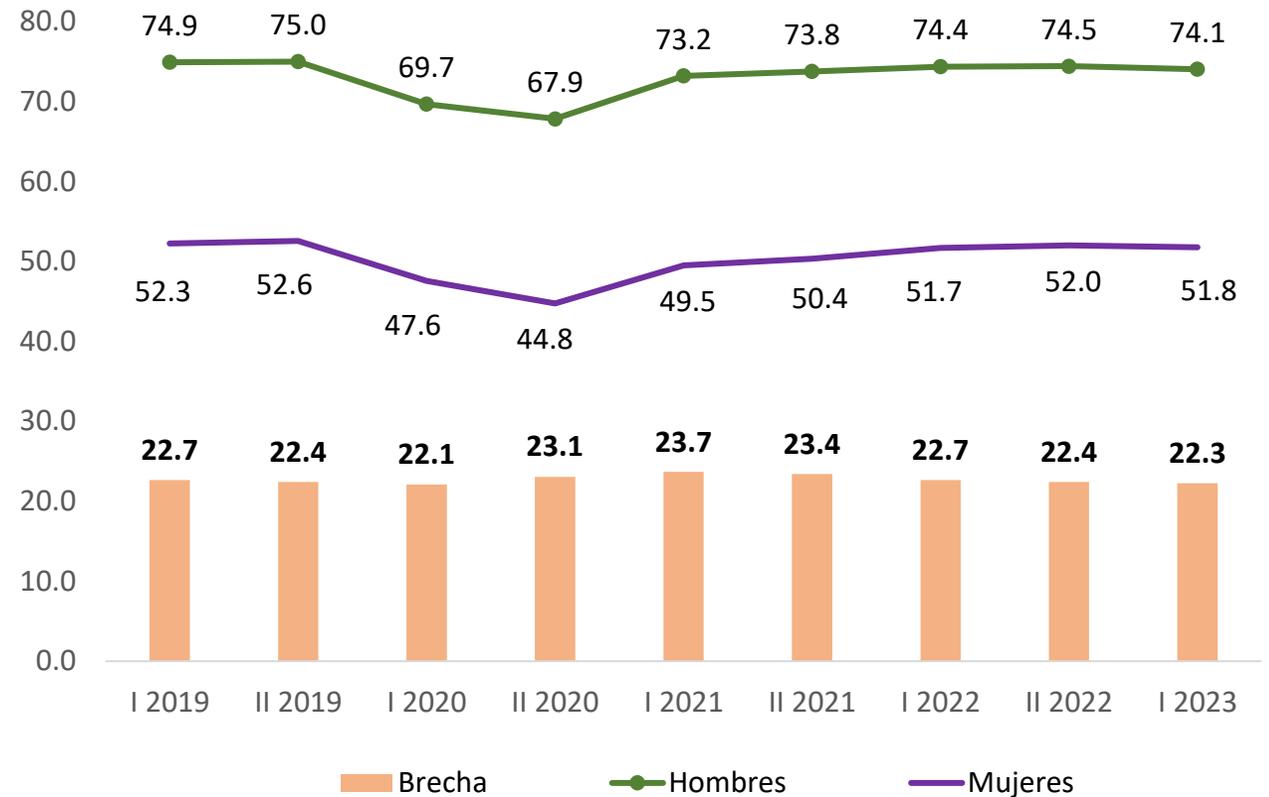
<sup>a</sup> Los países considerados son: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Jamaica, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tabago, y Uruguay.

# Persisten la elevada informalidad y las brechas de género

**América Latina y el Caribe (11 países)<sup>a</sup>: tasa de ocupación informal, primer semestre 2019 – primer semestre de 2023**  
(En porcentajes)



**América Latina y el Caribe (15 países)<sup>a</sup>: Brecha en las tasas de participación, primer semestre 2019 – primer semestre de 2023**  
(En porcentajes y puntos porcentuales)



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

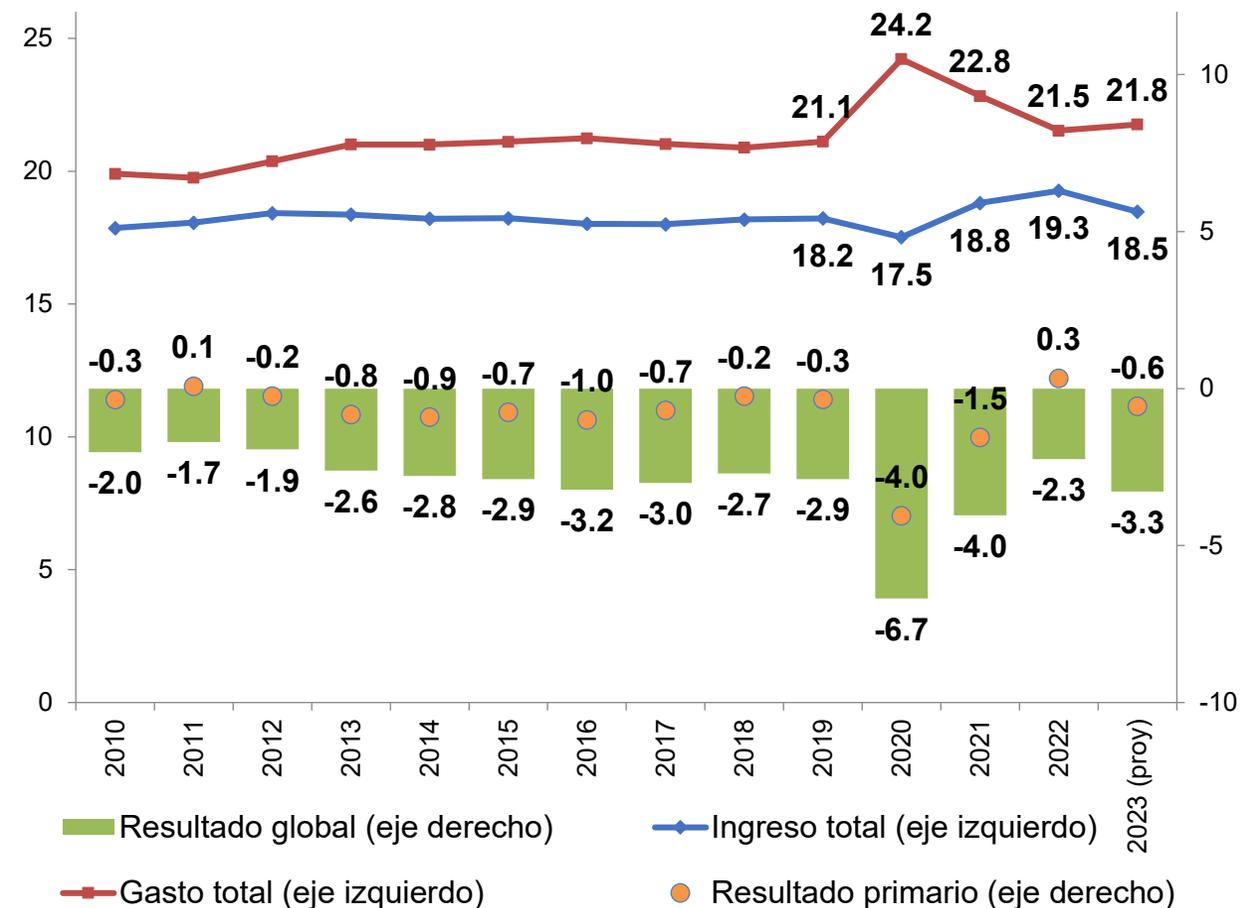
<sup>a</sup> Los países considerados son: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Paraguay, Perú, República Dominicana, y Uruguay.

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

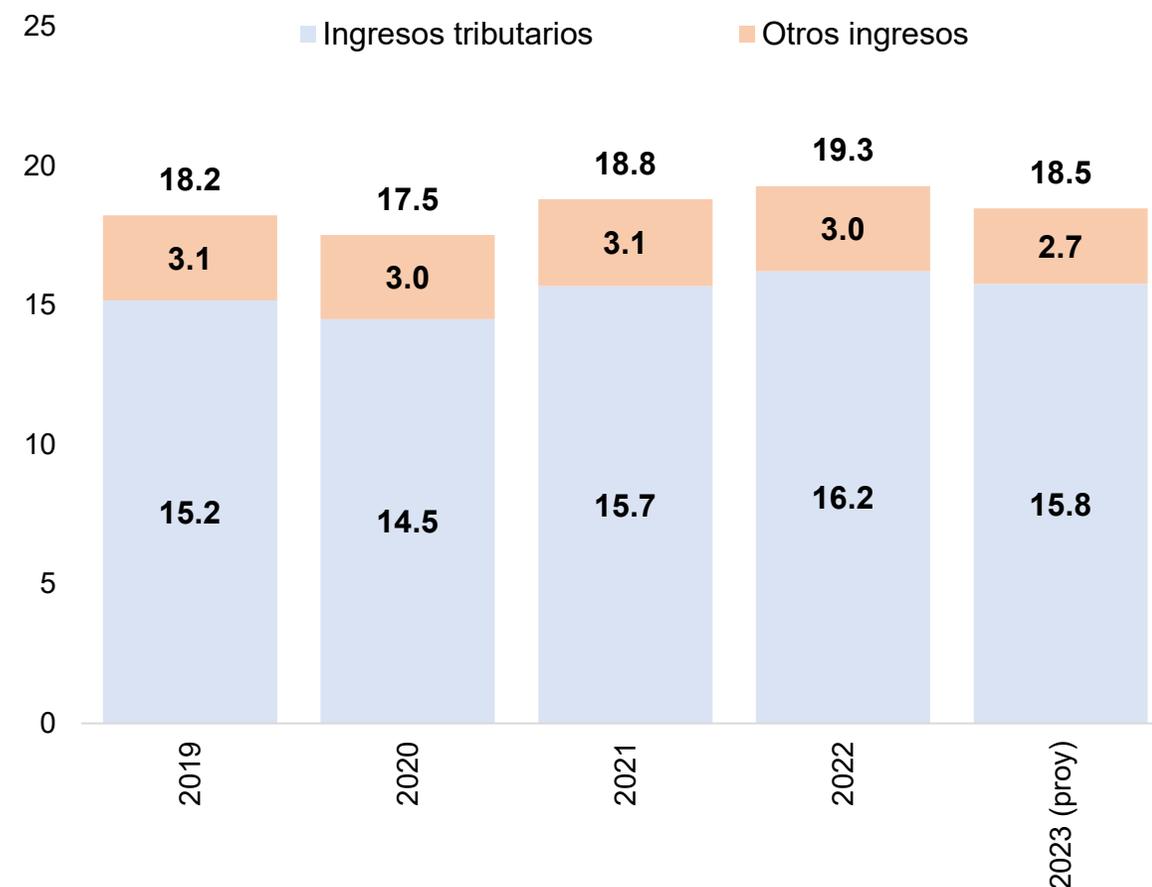
<sup>a</sup> Los países considerados son: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Jamaica, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tabago, y Uruguay.

# En América Latina se mantiene el bajo espacio fiscal

**América Latina (16 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2023**  
(En porcentajes del PIB)



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

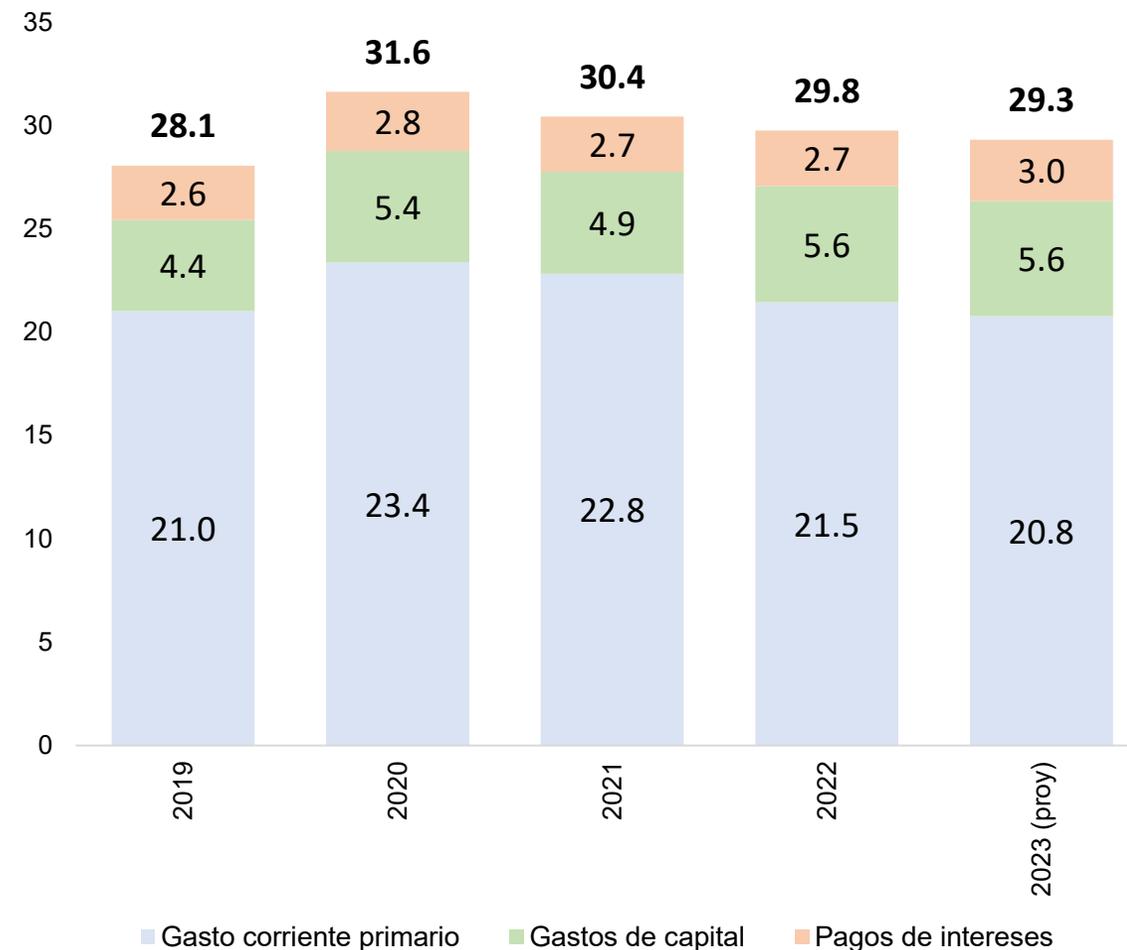
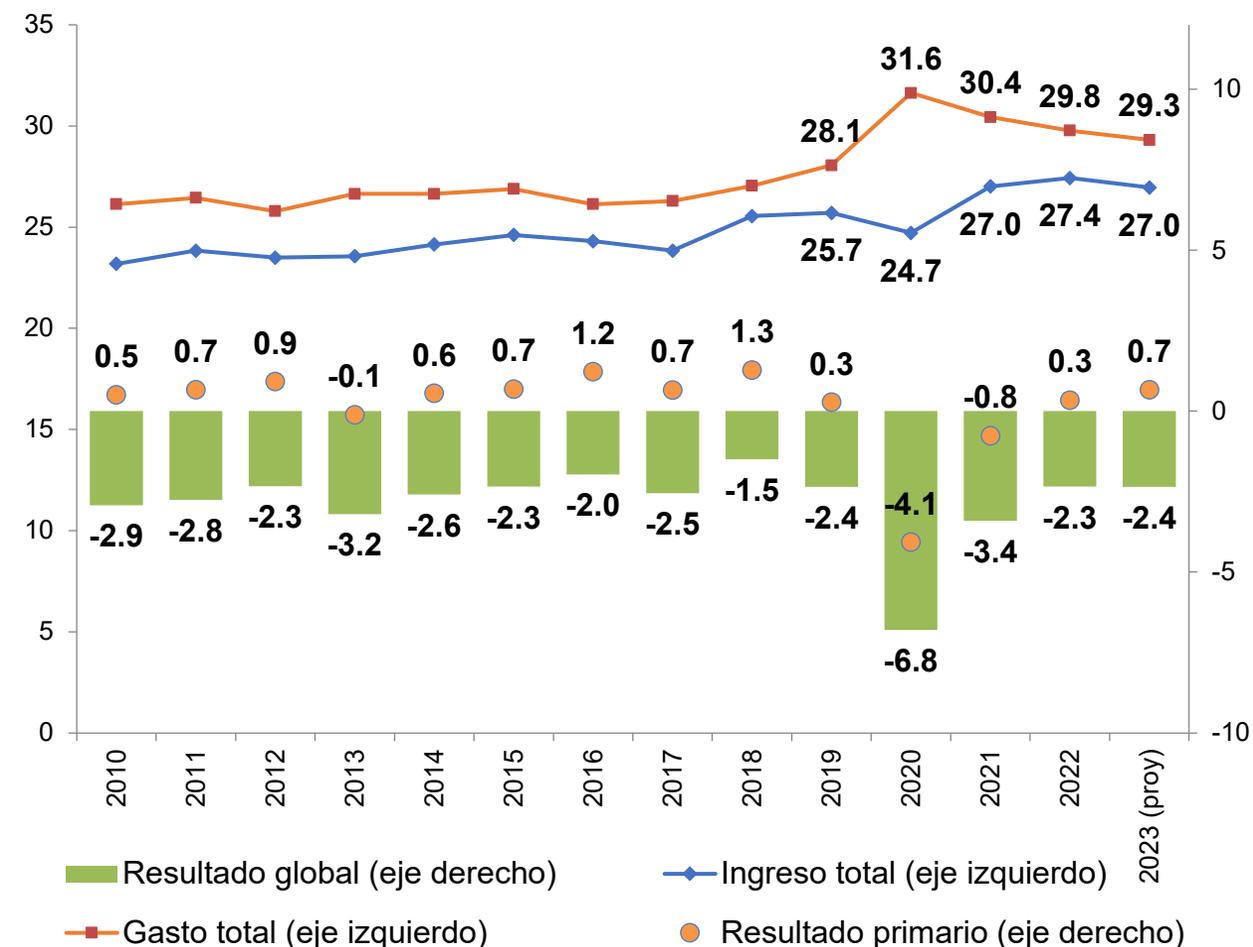


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2023*.

# En el Caribe se espera un mayor superávit primario

**El Caribe (12 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2023**  
(En porcentajes del PIB)

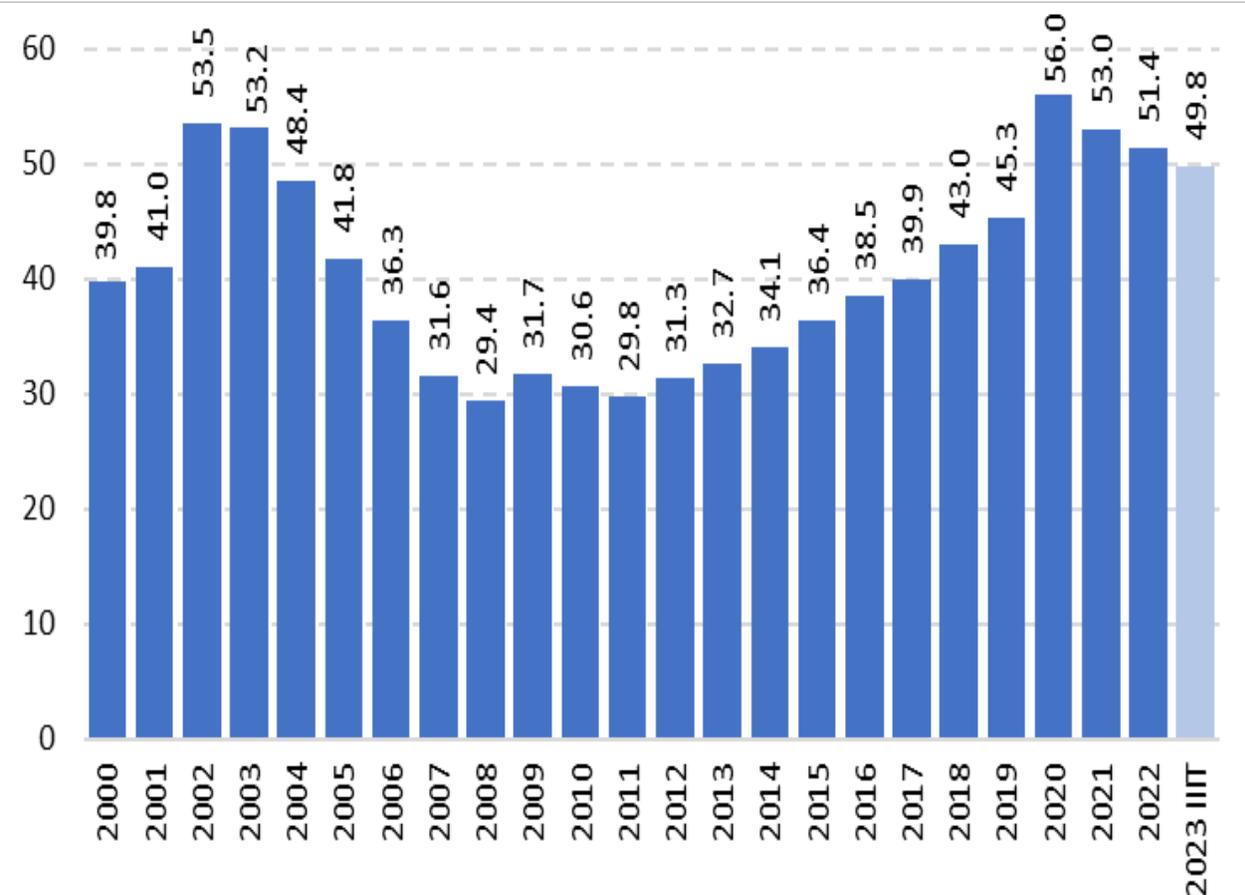
**El Caribe (12 países): Gasto total del gobierno central, por componente, 2019 a 2023**  
(En porcentajes del PIB)



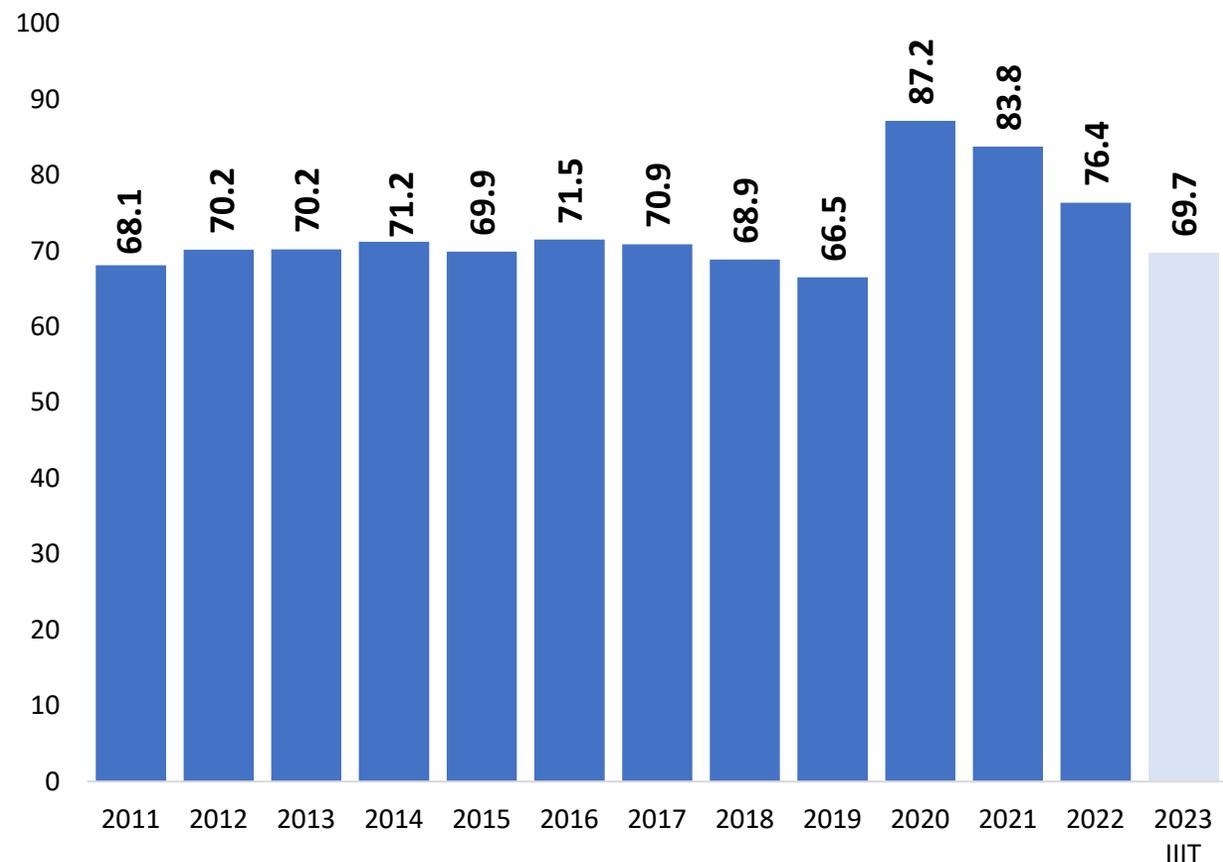
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2023*.

# El nivel de la deuda pública se mantiene elevado en América Latina y el Caribe

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



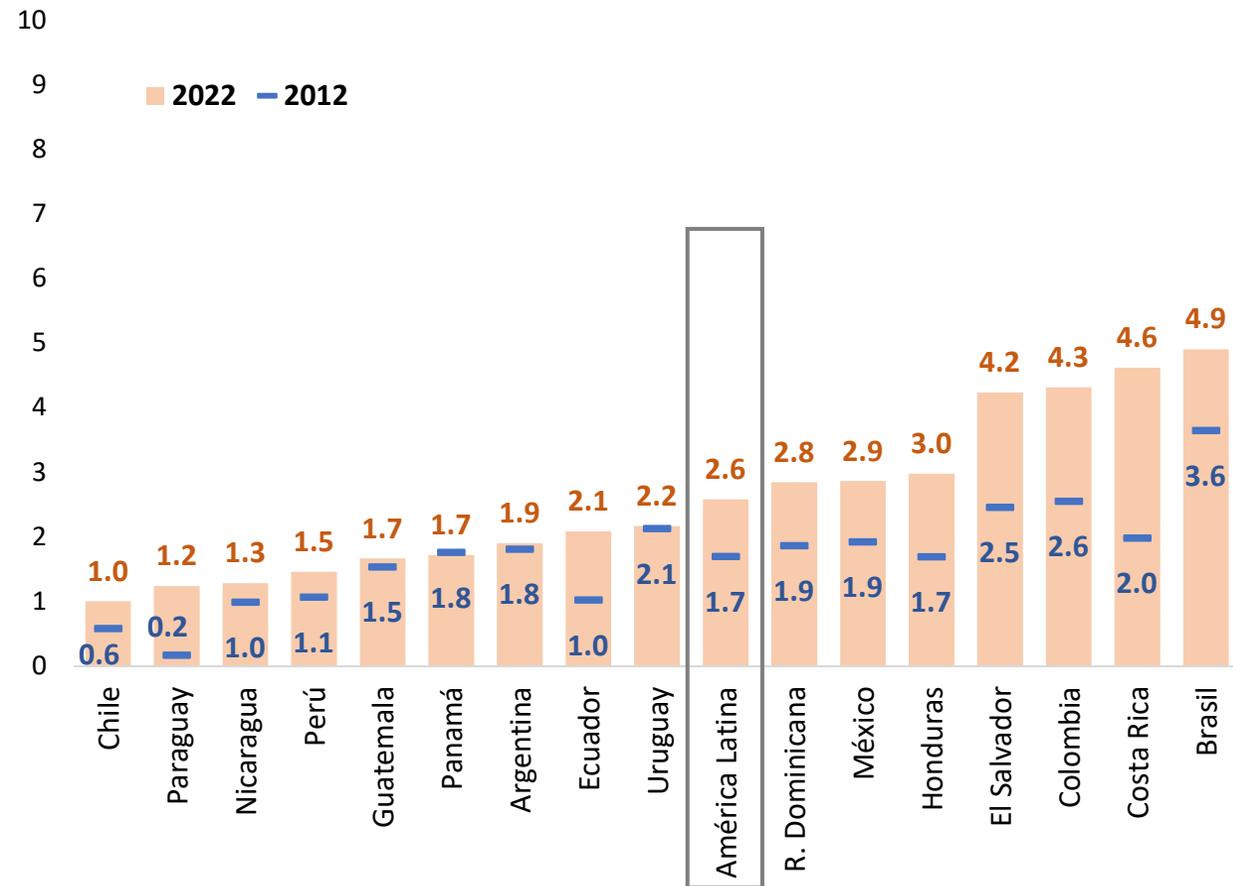
**El Caribe (13 países): Deuda pública bruta del gobierno central, 2011 a septiembre de 2023**  
(En porcentajes del PIB)



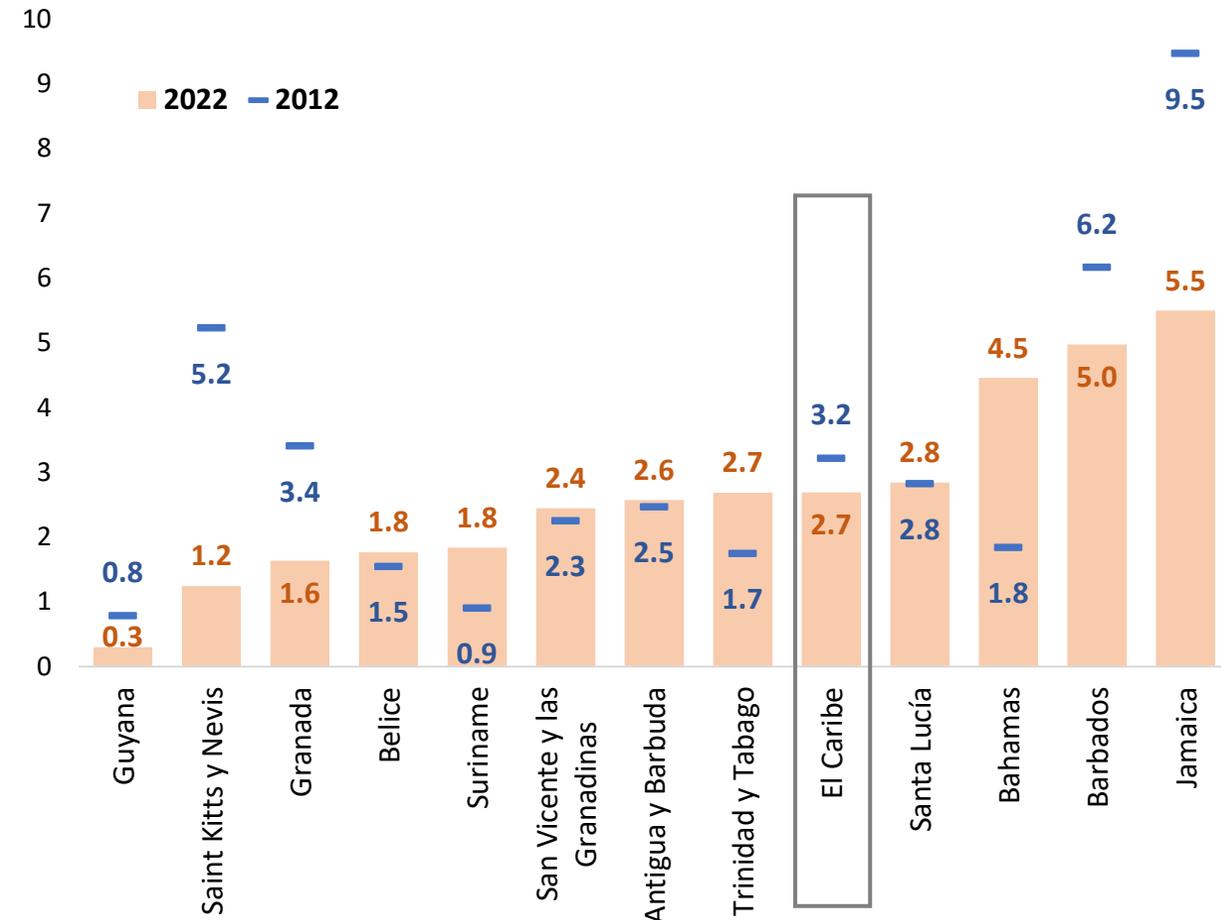
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2023*.

# Los altos niveles de deuda han llevado a un aumento en los pagos de intereses en la región, reduciendo el espacio fiscal

**América Latina: Pagos de intereses del gobierno central, 2012 y 2022**  
(Porcentajes del PIB)

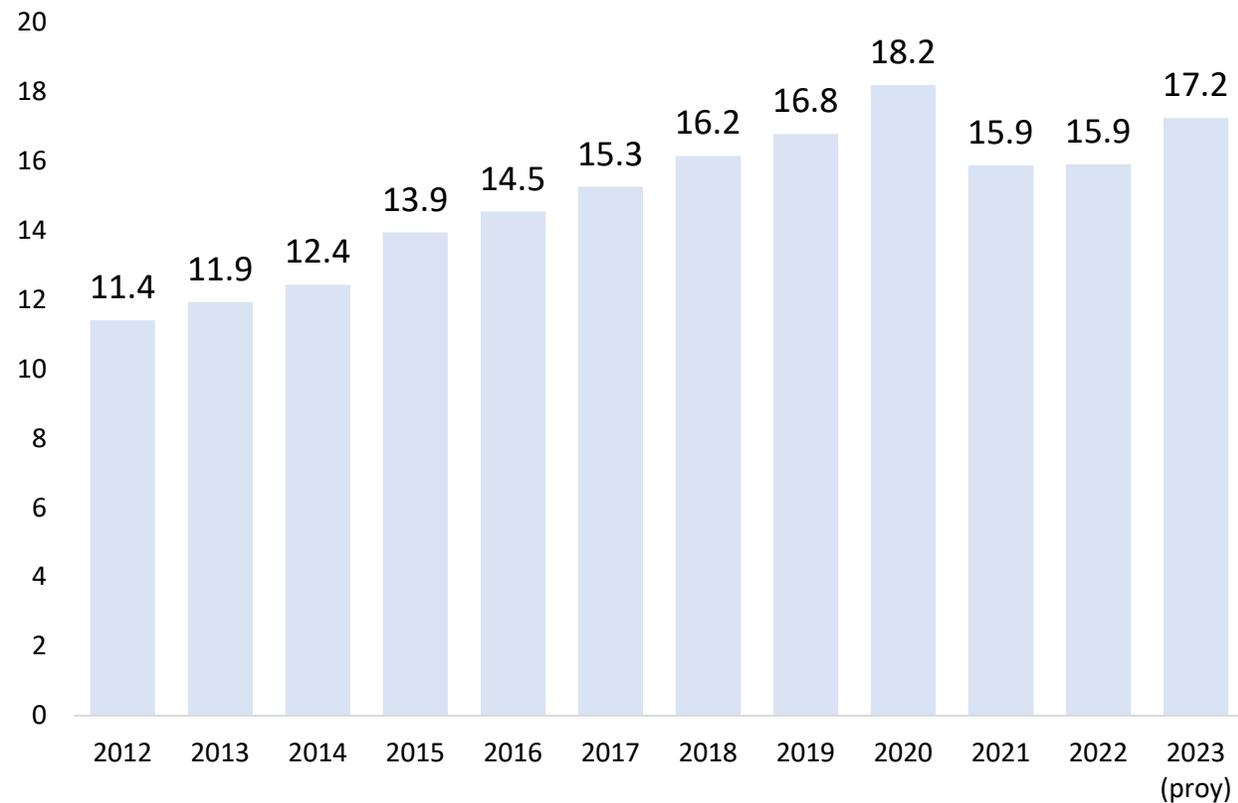


**El Caribe: Pagos de intereses del gobierno central, 2012 y 2022**  
(Porcentajes del PIB)

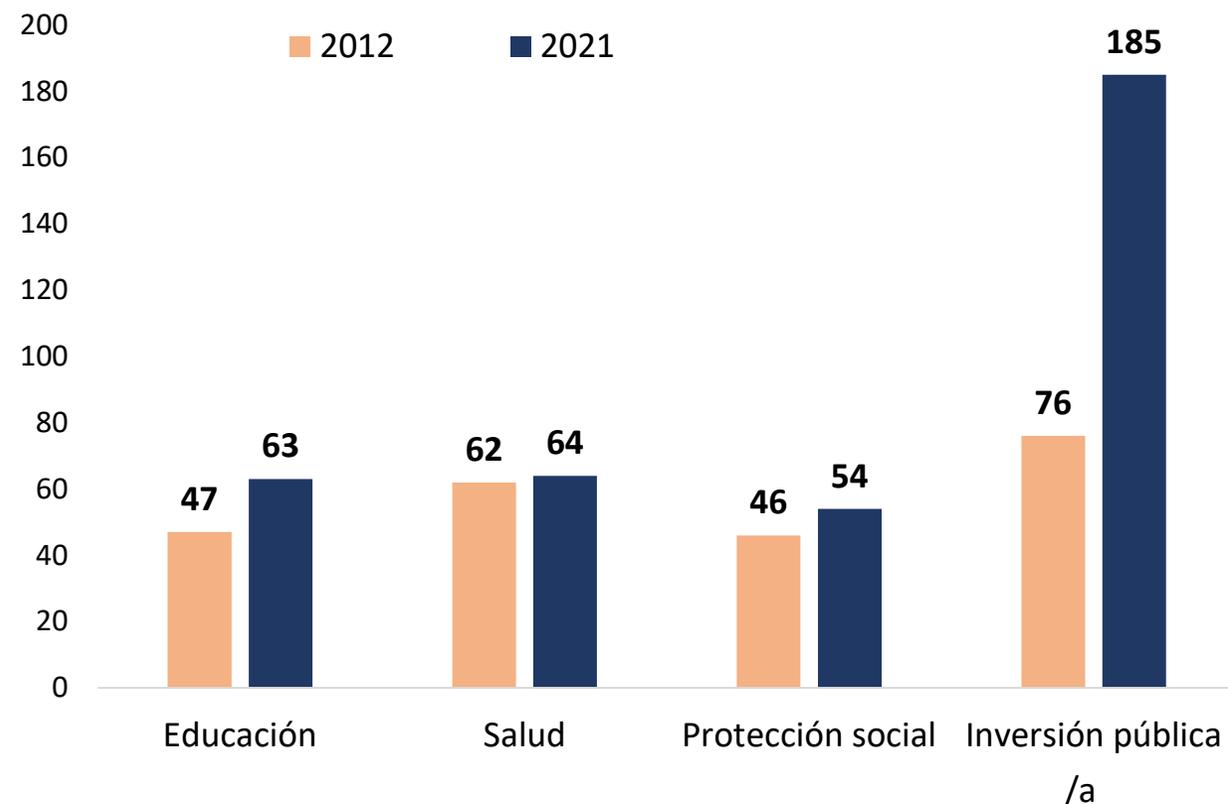


# La mayor carga del pago de interés constituye una restricción al desarrollo

**América Latina: Pagos de intereses del gobierno central como porcentaje de los ingresos tributarios, 2012-2023**  
(Porcentajes)



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



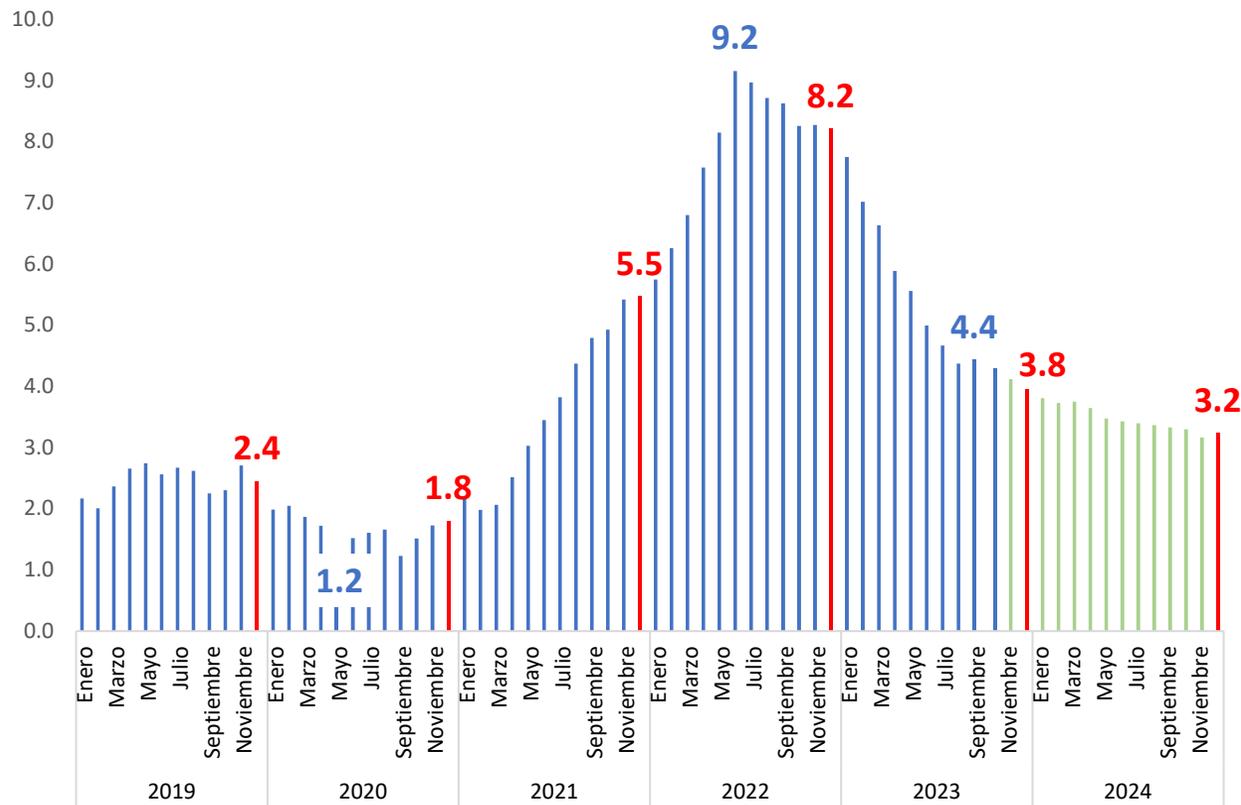
Nota: Las cifras corresponden a las medianas.

<sup>a</sup> 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.

Fuentes: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y CEPAL, *Deuda pública y dificultades de desarrollo en América Latina y el Caribe* (LC/TS.2023/20), Santiago, 2023.

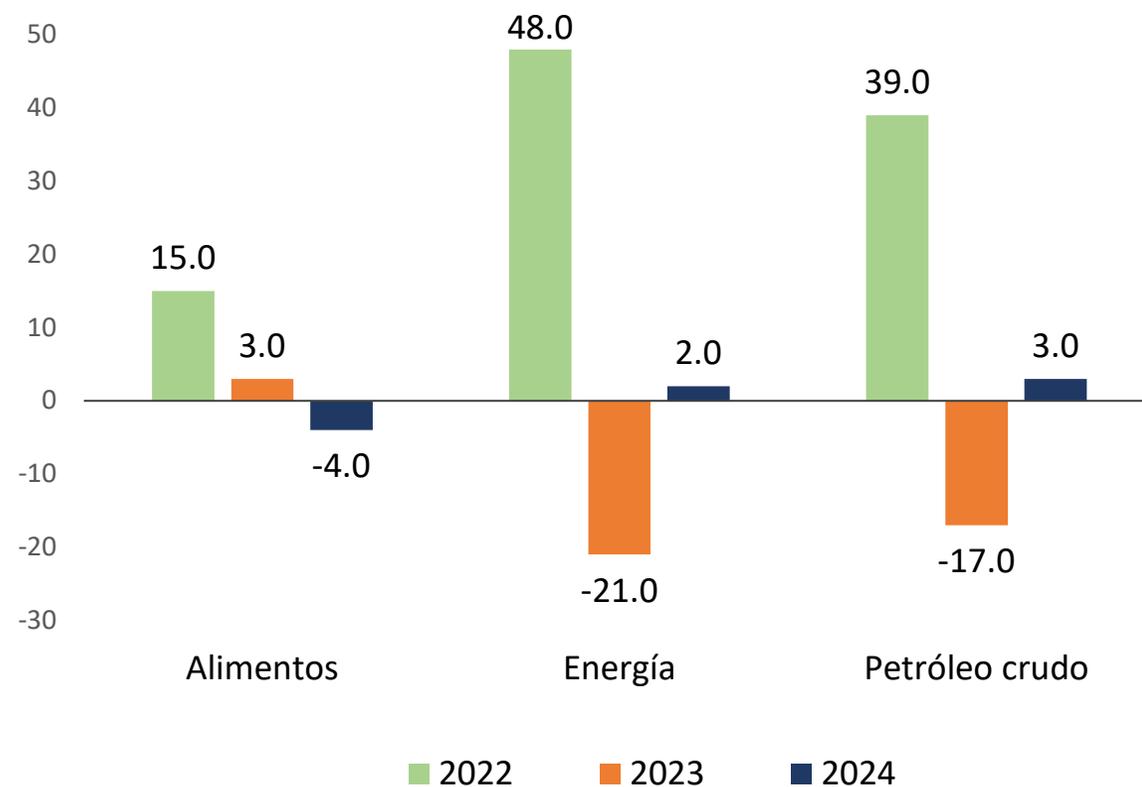
# En 2023 continúa el descenso de la inflación, apoyada por la caída en los precios de los bienes primarios

**América Latina y el Caribe: mediana de la tasa anual de variación del índice de precios al consumidor, enero de 2019 a septiembre 2023, proyecciones noviembre 2023 a diciembre 2024**  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales, Latin Consensus Forecast, y IMF WEO, octubre 2023.

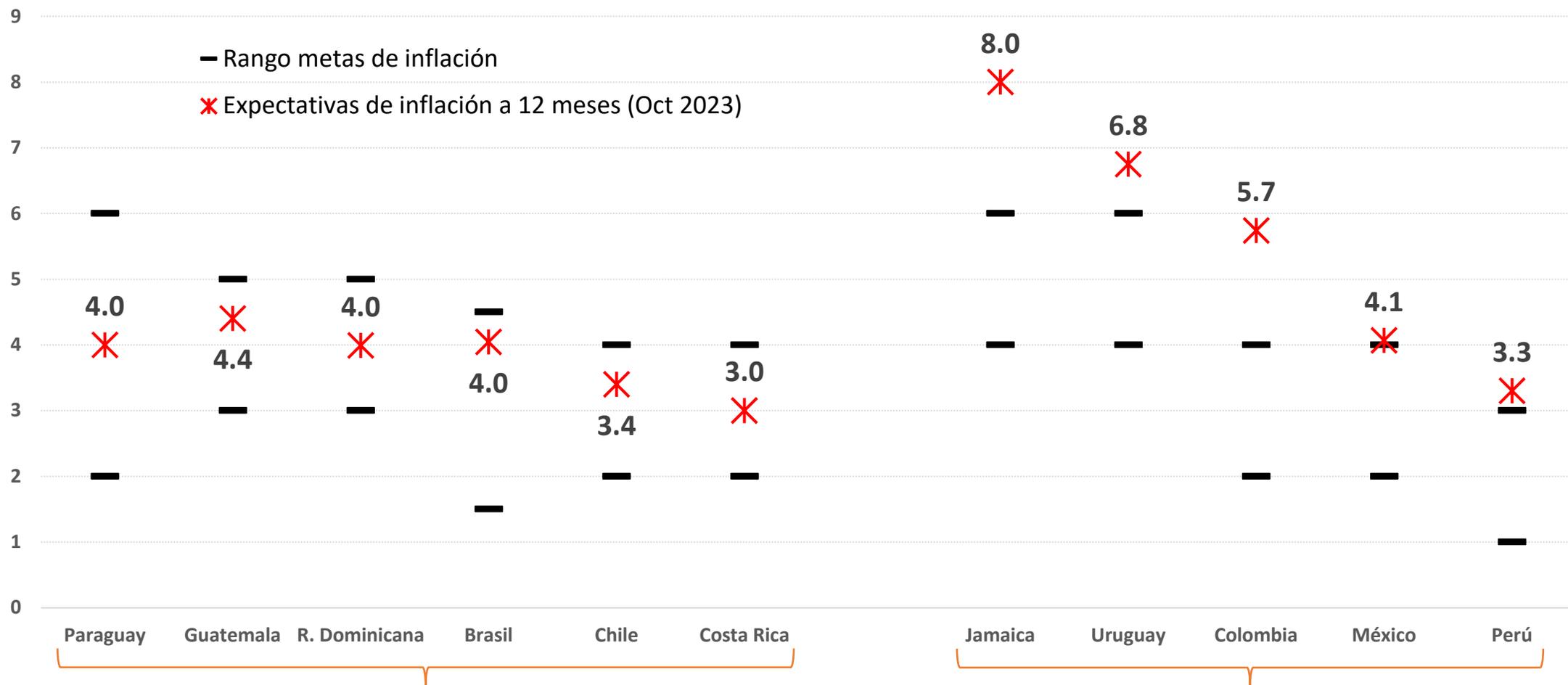
**Índices de precios internacionales de productos básicos: Variación interanual**  
(En porcentaje)



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

# Lo que ha impulsado que las expectativas de inflación también vayan a la baja

América Latina y el Caribe (países seleccionados): metas de inflación y expectativas de inflación a 12 meses  
(En porcentajes)



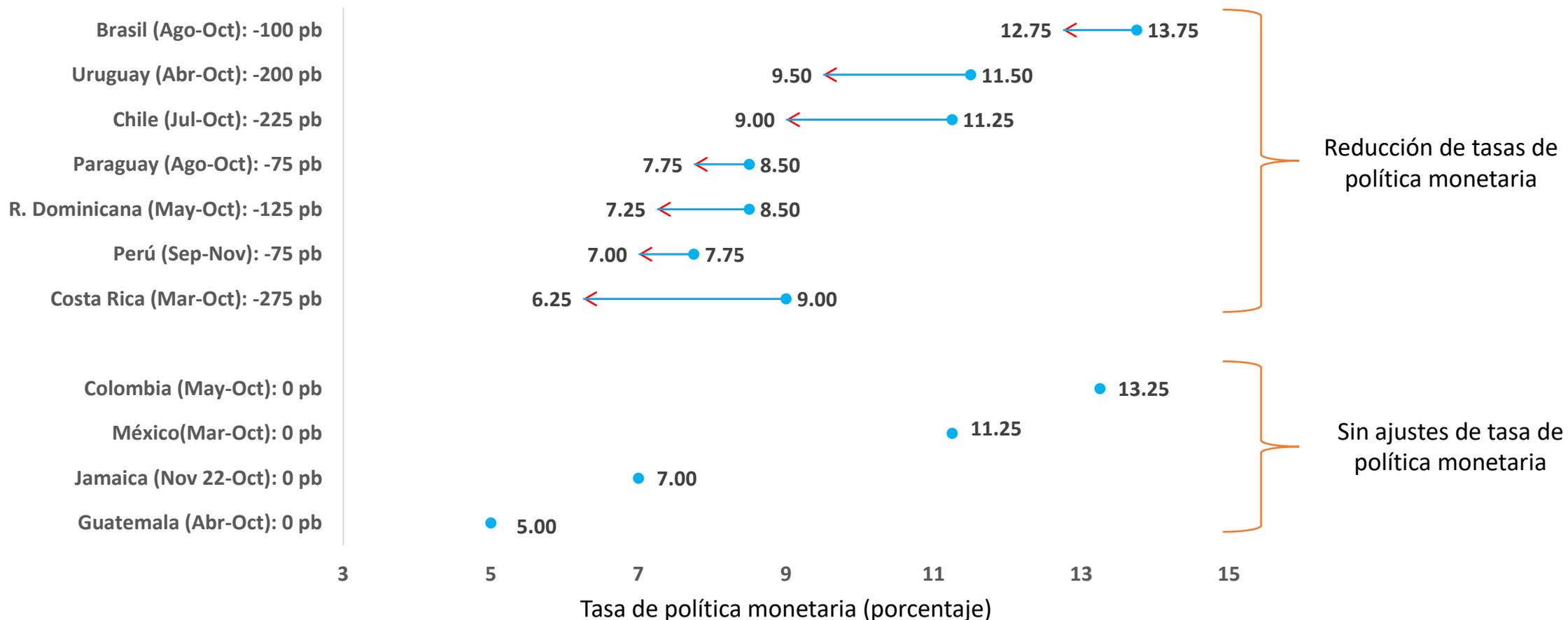
Expectativas de inflación dentro del rango de metas

Expectativas de inflación fuera del rango de metas

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

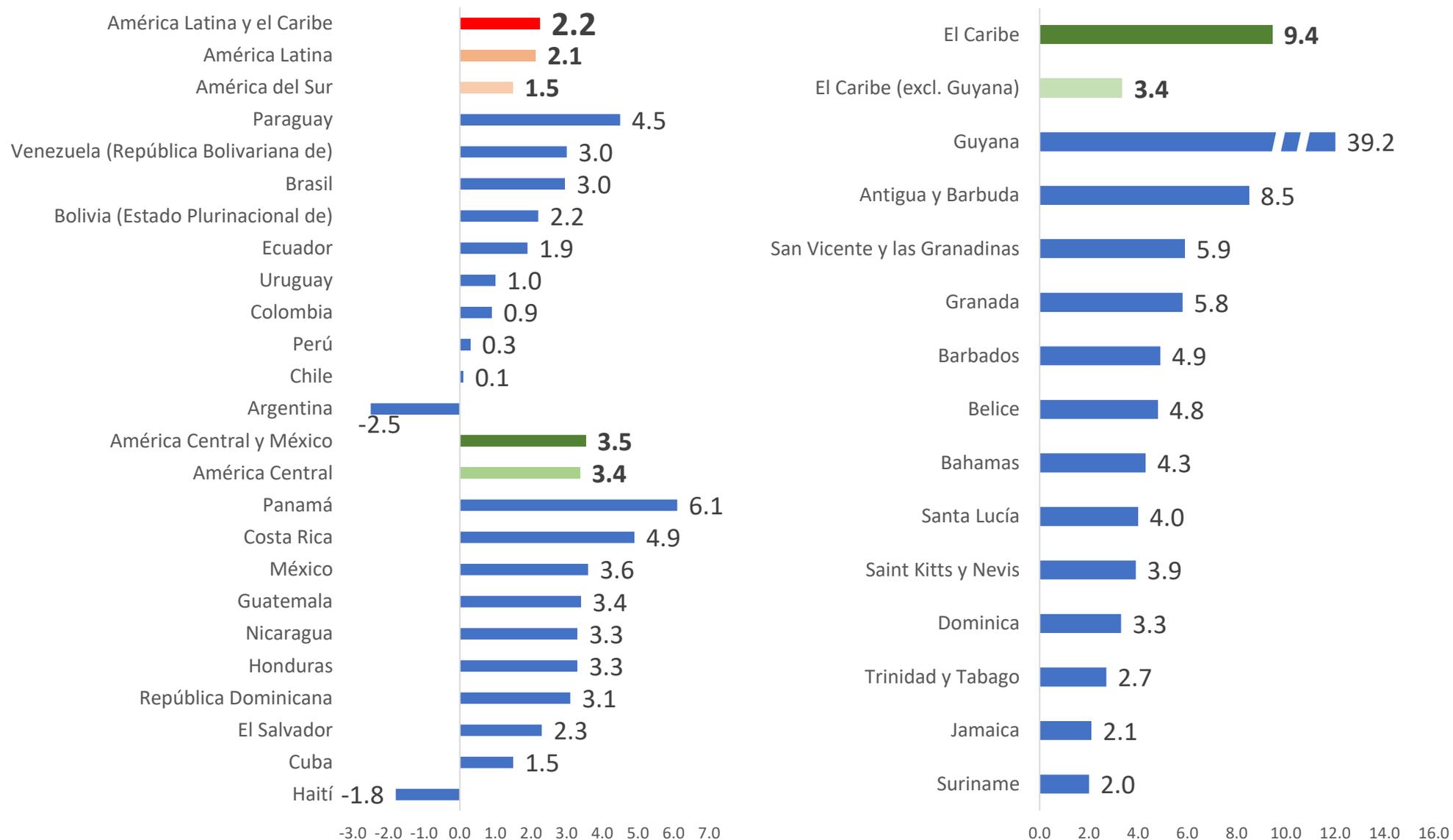
# La reducción de tasas en 2023 es aún cautelosa por lo que la postura de la política monetaria mantiene un sesgo restrictivo

América Latina y el Caribe (países seleccionados): ajustes de tasas de política monetaria, marzo a noviembre de 2023  
(puntos base y porcentajes)

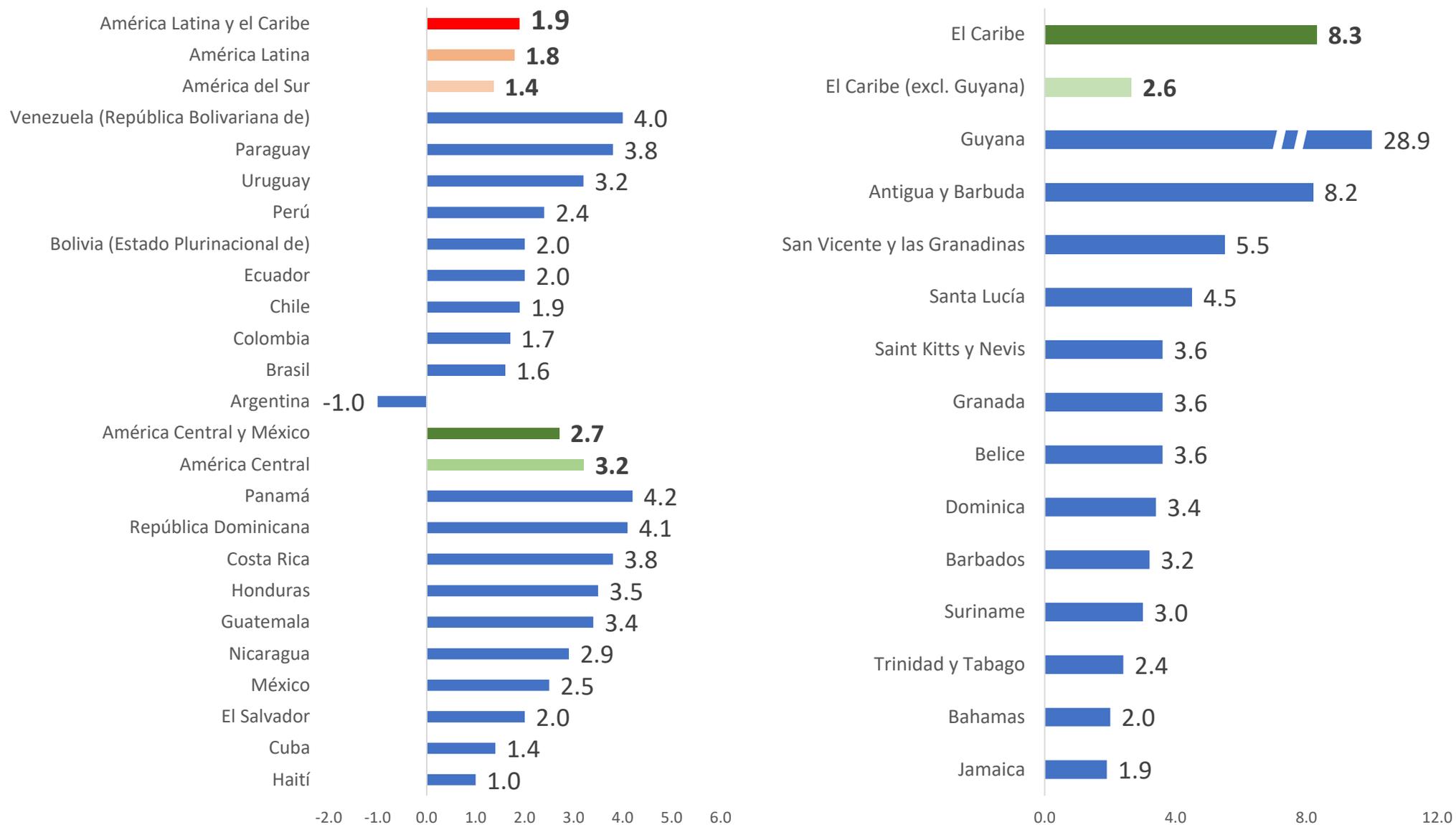


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras oficiales

# América Latina y el Caribe: Proyecciones de crecimiento del PIB, 2023

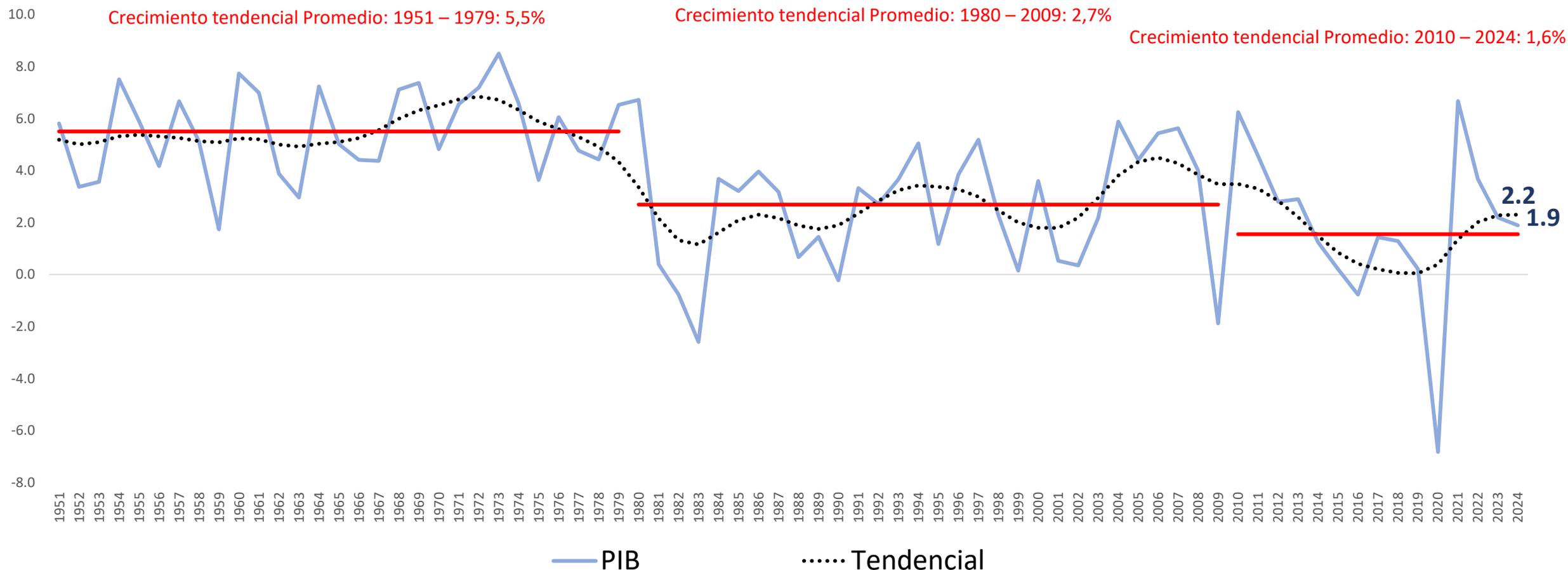


# América Latina y el Caribe: Proyecciones de crecimiento del PIB, 2024



# El bajo crecimiento esperado en 2023 y 2024 no es solo un problema coyuntural, refleja el menor crecimiento del producto tendencial de la región

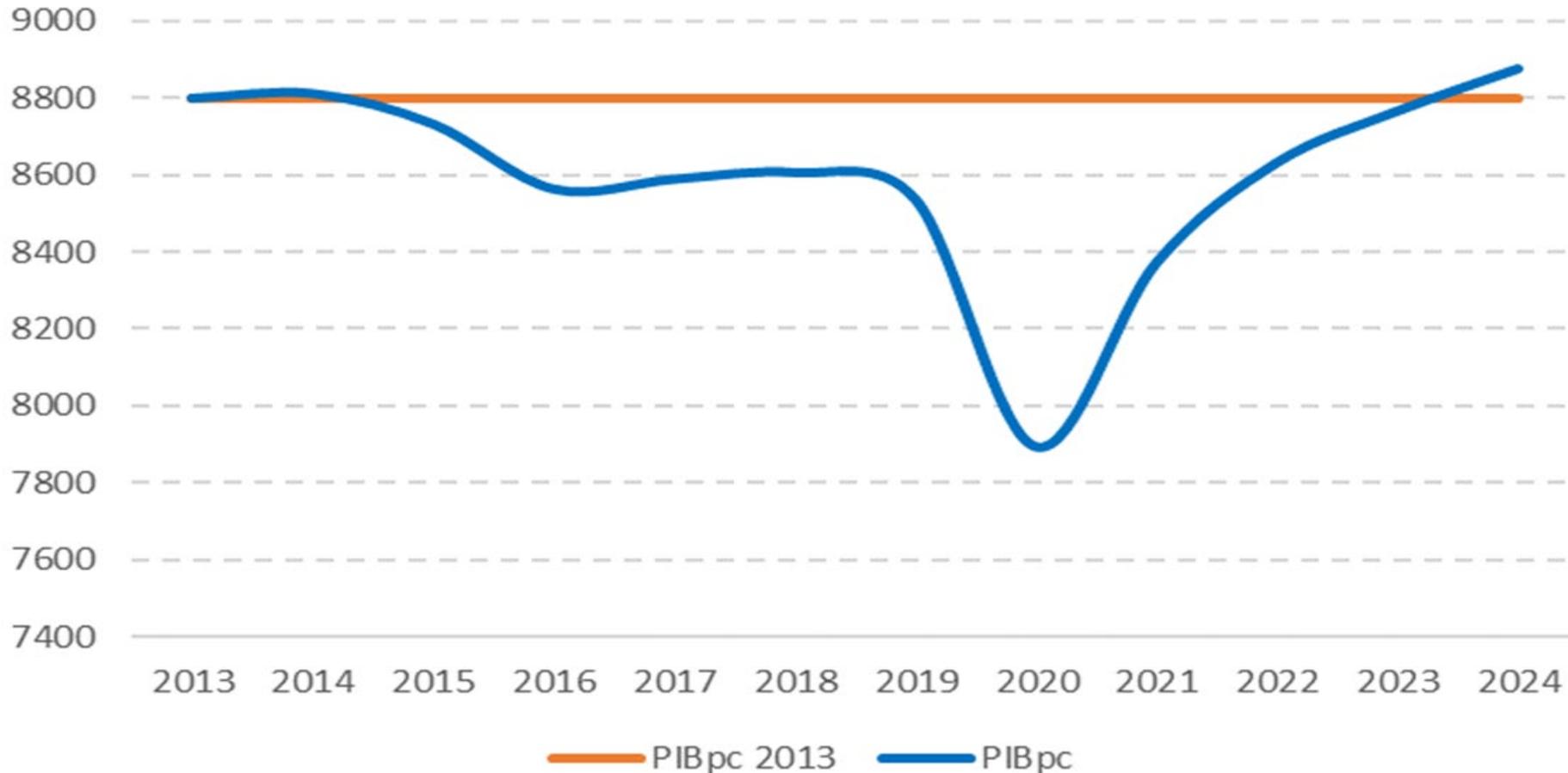
América Latina y el Caribe: Tasa de crecimiento del Producto interno bruto, y del PIB tendencial, 1951 -2024  
(Porcentaje, en dólares constantes de 2018)



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

# Dado el bajo crecimiento, el nivel de PIB per cápita en 2023 será igual al del año 2013

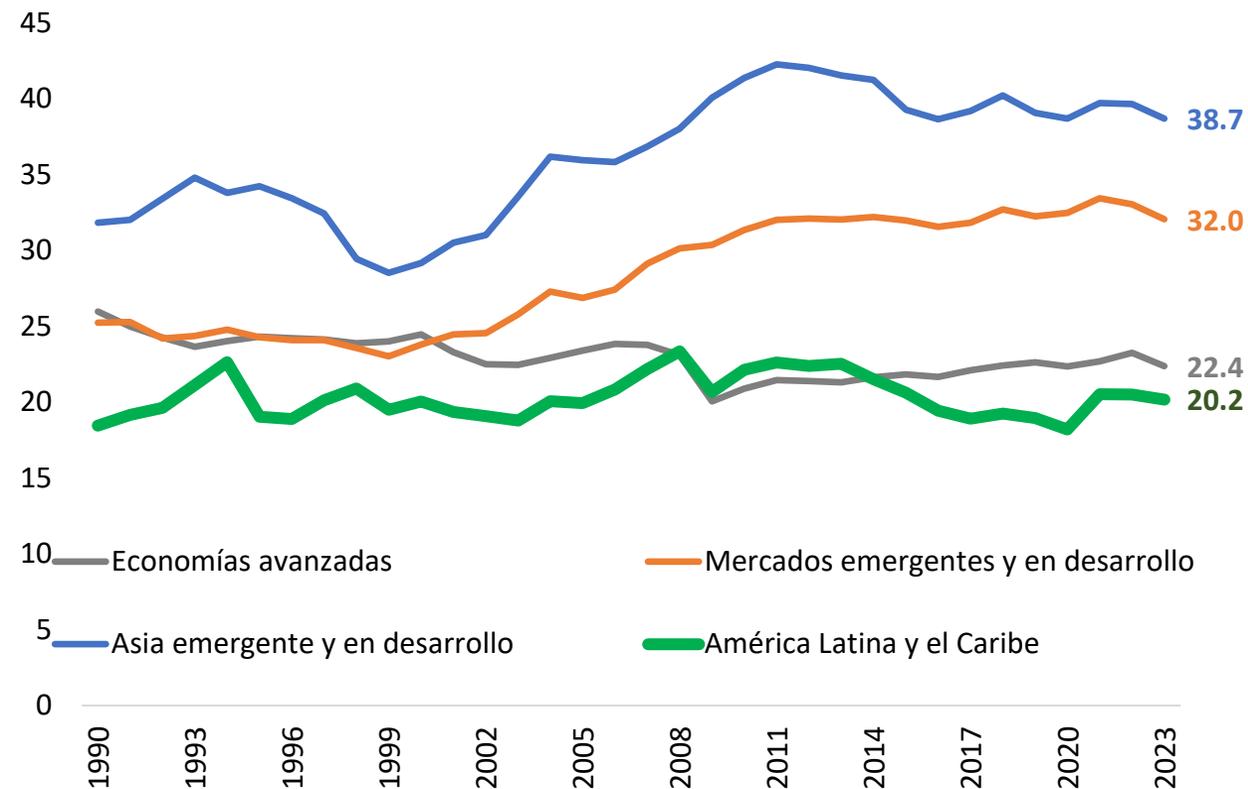
América Latina y el Caribe: Producto interno bruto per cápita, 2013 -2024  
(En dólares constantes de 2018)



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

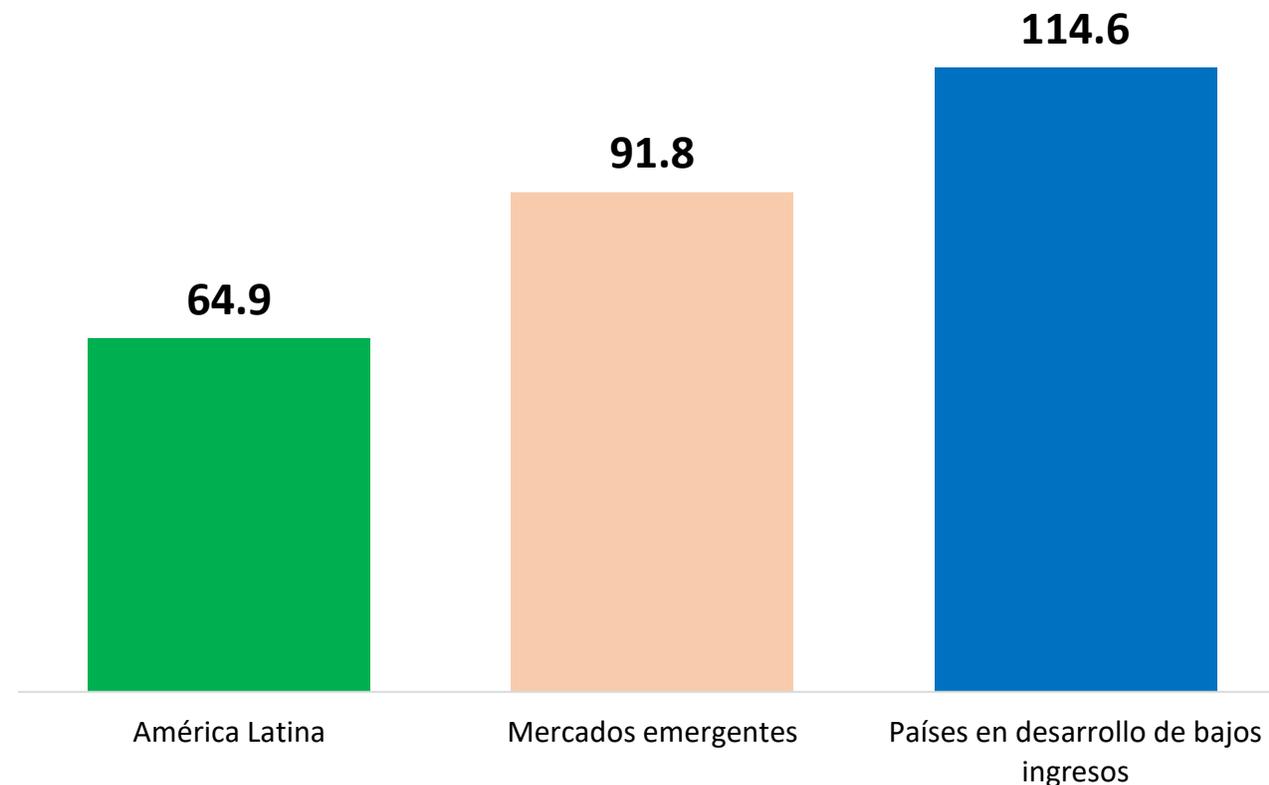
# América Latina y El Caribe tiene la menor tasa de inversión y el menor acervo de capital público en comparación con otras regiones

Regiones seleccionadas: Inversión total, 1990 a 2023  
(Porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *World Economic Outlook, October 2023* (FMI).  
Nota: Las cifras de 2023 corresponden a proyecciones.

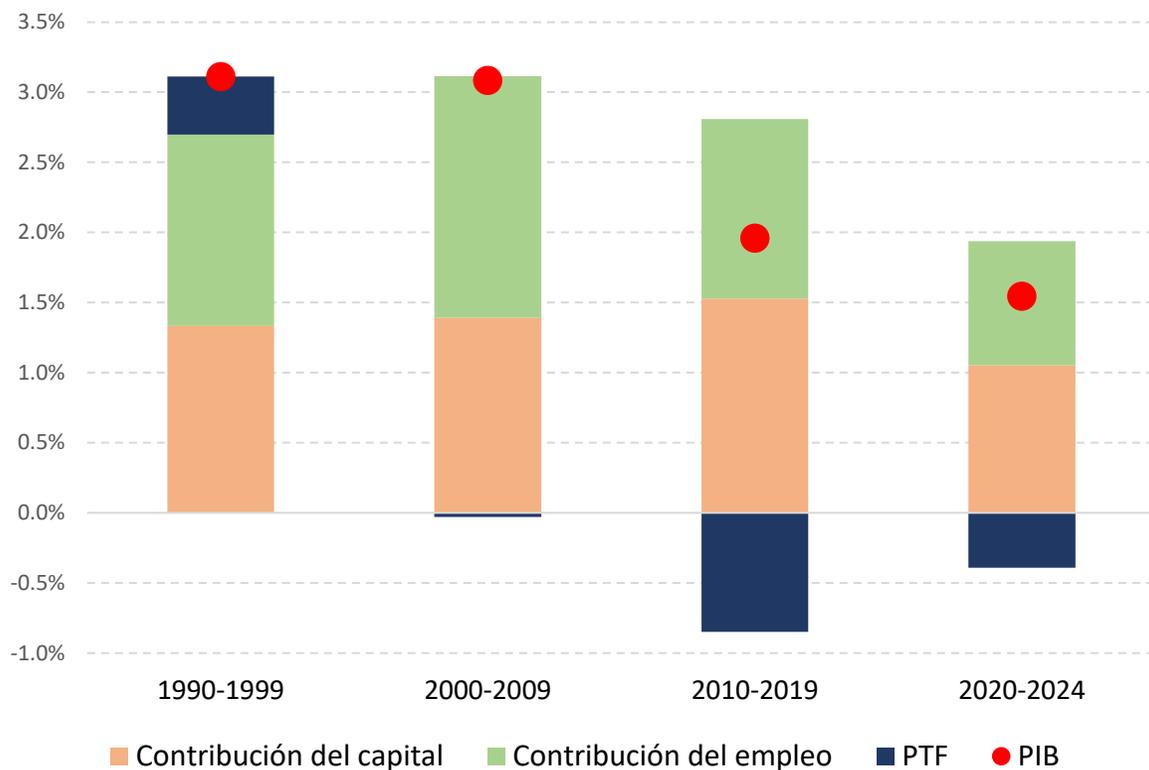
Grupos de países seleccionados: Acervo de capital del gobierno general, 2015  
(En porcentajes del PIB)



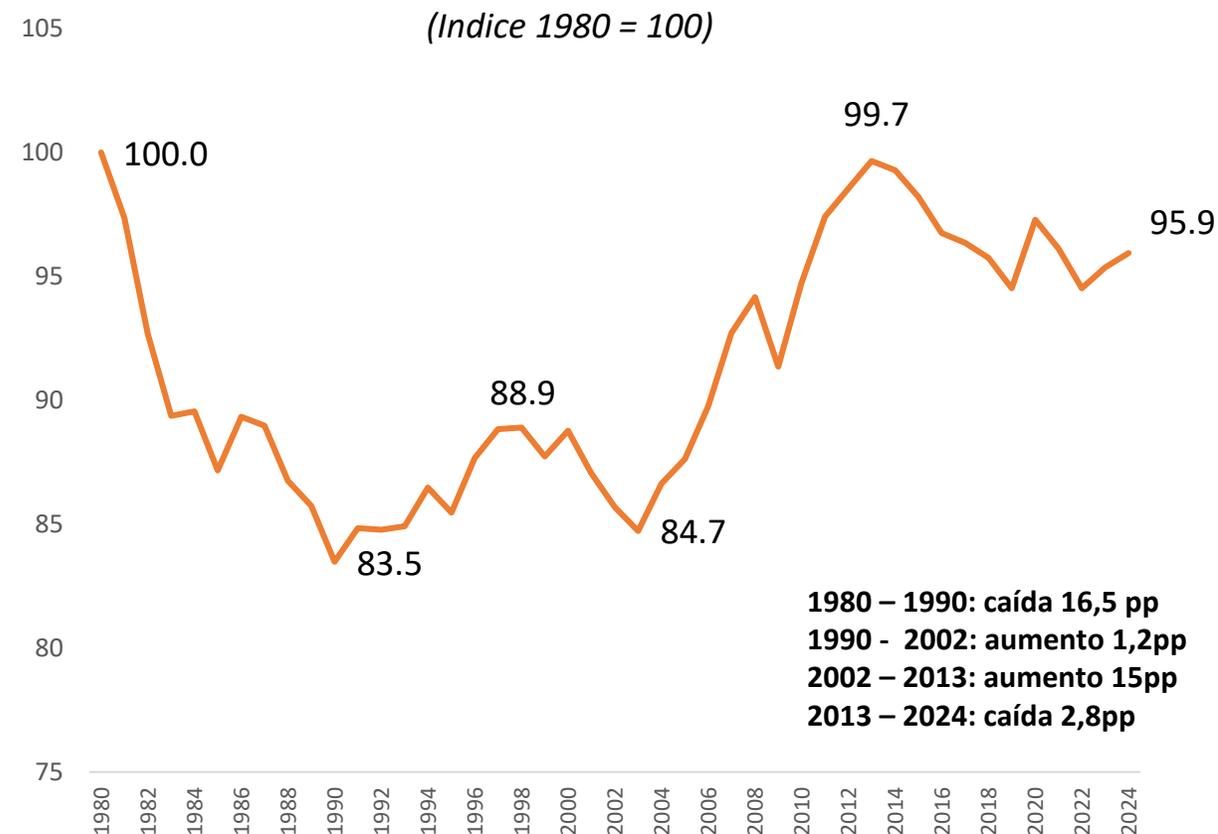
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), "Investment and Capital Stock Dataset".  
<sup>a</sup> Promedio ponderado sobre la base del PIB PPP en dólares internacionales a precios constantes.

# La productividad total de los factores ha contribuido negativamente al crecimiento del PIB de la región, y la productividad laboral es menor a la exhibida en 1980

**América Latina: Descomposición del Crecimiento del PIB, Contribución Factorial y de la Productividad Total de los Factores al crecimiento de la región, 1990 -2024**  
(En porcentajes)



**América Latina: Productividad Laboral, 1980 -2024**



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

## Un llamado a la acción: Políticas para dinamizar el crecimiento inclusivo y sostenible.

- Escalar las políticas de desarrollo productivo con una mirada en sectores estratégicos
- Políticas para promover la inversión pública y privada.
- Ampliar el espacio de política fiscal y monetaria para la movilización de recursos.
- Reformas a la arquitectura financiera y tributaria internacional para apoyar el espacio de políticas en los países de la región y potenciar la movilización de recursos

# CEPAL ha identificado sectores impulsores que dinamicen el crecimiento sostenible y la transformación productiva

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

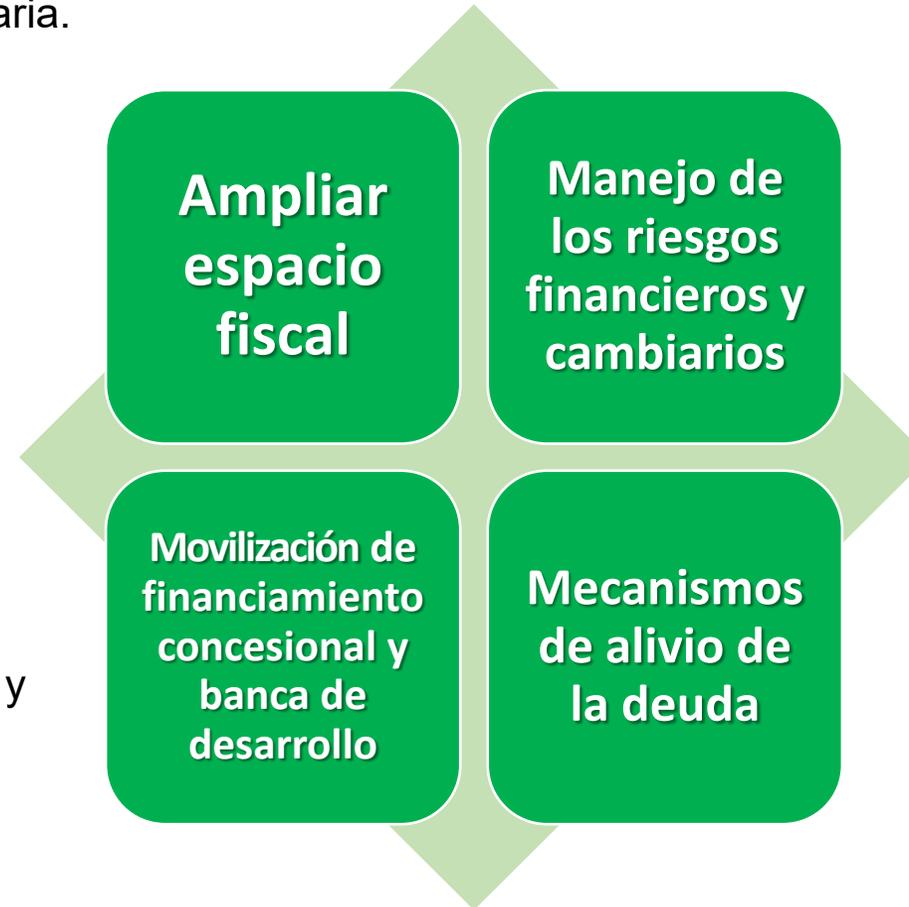
13) Gobierno digital

14) Seguridad alimentaria

# Un marco de políticas macro y financieras

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

- Profundizar el financiamiento de la inversión 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 reestructuración y alivio de deuda.
- Apoyar la inclusión de cláusulas vinculadas a desastres naturales y al cumplimiento de metas climáticas.

# En suma

- En 2023 y 2024 las economías de la región desaceleran su crecimiento.
- Es imperioso revertir la caída observada en el crecimiento tendencial de la región.
- Ello demanda políticas de desarrollo productivo que apoyen la inversión y la productividad.
- Políticas de desarrollo productivo requieren ampliar el espacio fiscal y monetario para la movilización de recursos internos.
- Reformas a la arquitectura financiera y tributaria internacional tiene mucho que aportar a la movilización de recursos y a la ampliación de los espacios de políticas.
- Círculo virtuoso entre crecimiento inclusión social y enfrentar el cambio climático.

# Balance Preliminar de las Economías

de América Latina  
y el Caribe **2023**



Síguenos en:



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



[https://twitter.com/cepal\\_onu](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



años

Trabajando por  
un futuro productivo,  
inclusivo y sostenible