

2014



**Balance Preliminar de las Economías**  
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# CONTENIDO

---

- Contexto externo y su impacto en la región
- Evolución de variables macroeconómicas
- Espacio para las políticas
- Perspectivas y desafíos



# Contexto externo y su impacto en la región



# El contexto externo y su impacto en la región

---

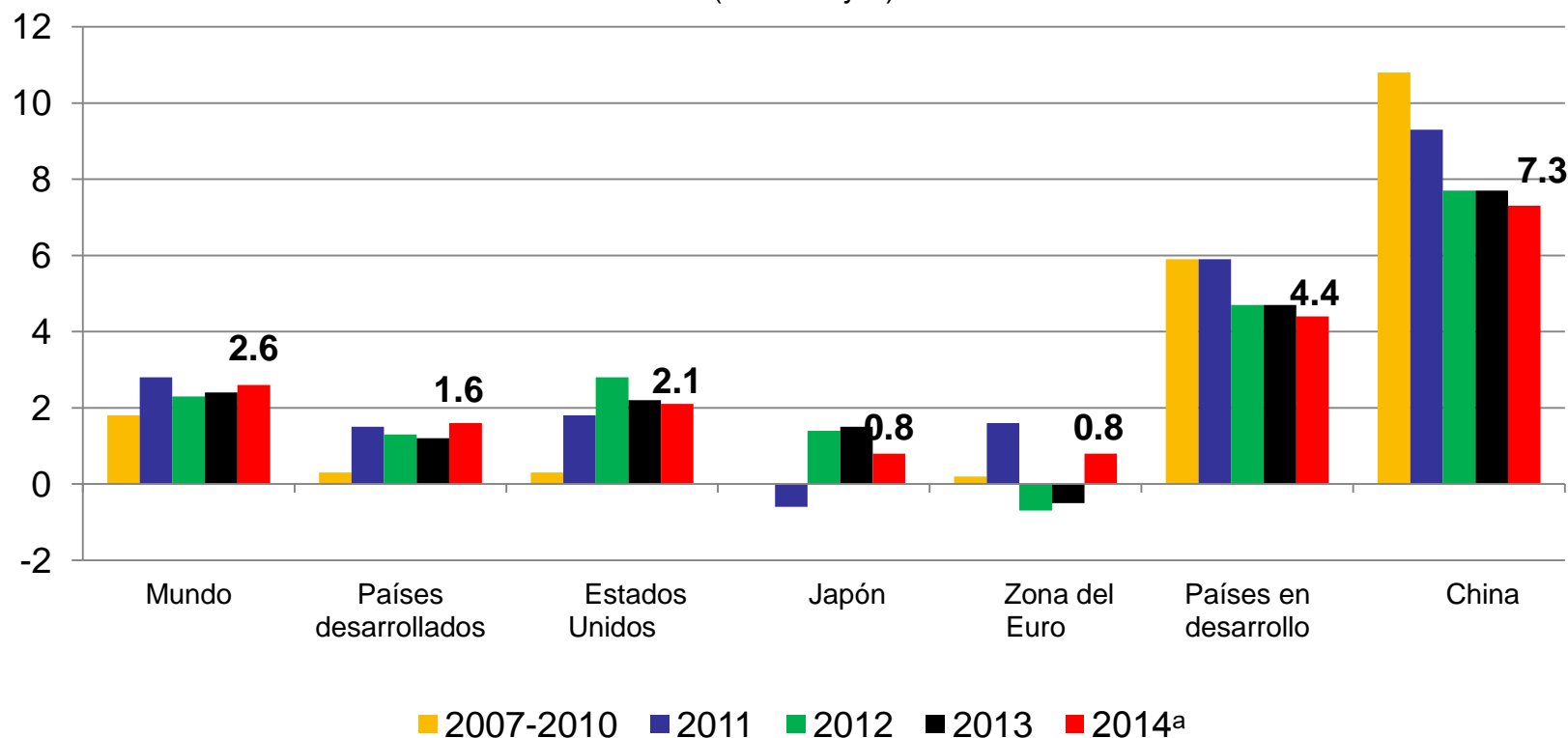
- Lenta y heterogénea recuperación de la economía mundial:
  - Recuperación modesta en **Estados Unidos** con 2,1% *con mayor impacto en México, Centroamérica y El Caribe*
  - **Eurozona** continúa con bajo crecimiento de 0,8%, falta de competitividad, altos niveles de desempleo *con impacto en la reducción del comercio global*
  - Desaceleración en **China** a 7,3% *con impacto en países exportadores de recursos naturales*
- Fin del QE en EEUU. Se mantienen niveles de liquidez en los mercados financieros internacionales, lo que refleja políticas monetarias expansivas en las principales economías desarrolladas. Cambios en la composición de los portafolios externos ha propiciado *volatilidad cambiaria*



# En el 2014, el crecimiento de la economía mundial mostró una leve recuperación

Crecimiento heterogéneo en los países desarrollados y desaceleración en los países en desarrollo en particular China.

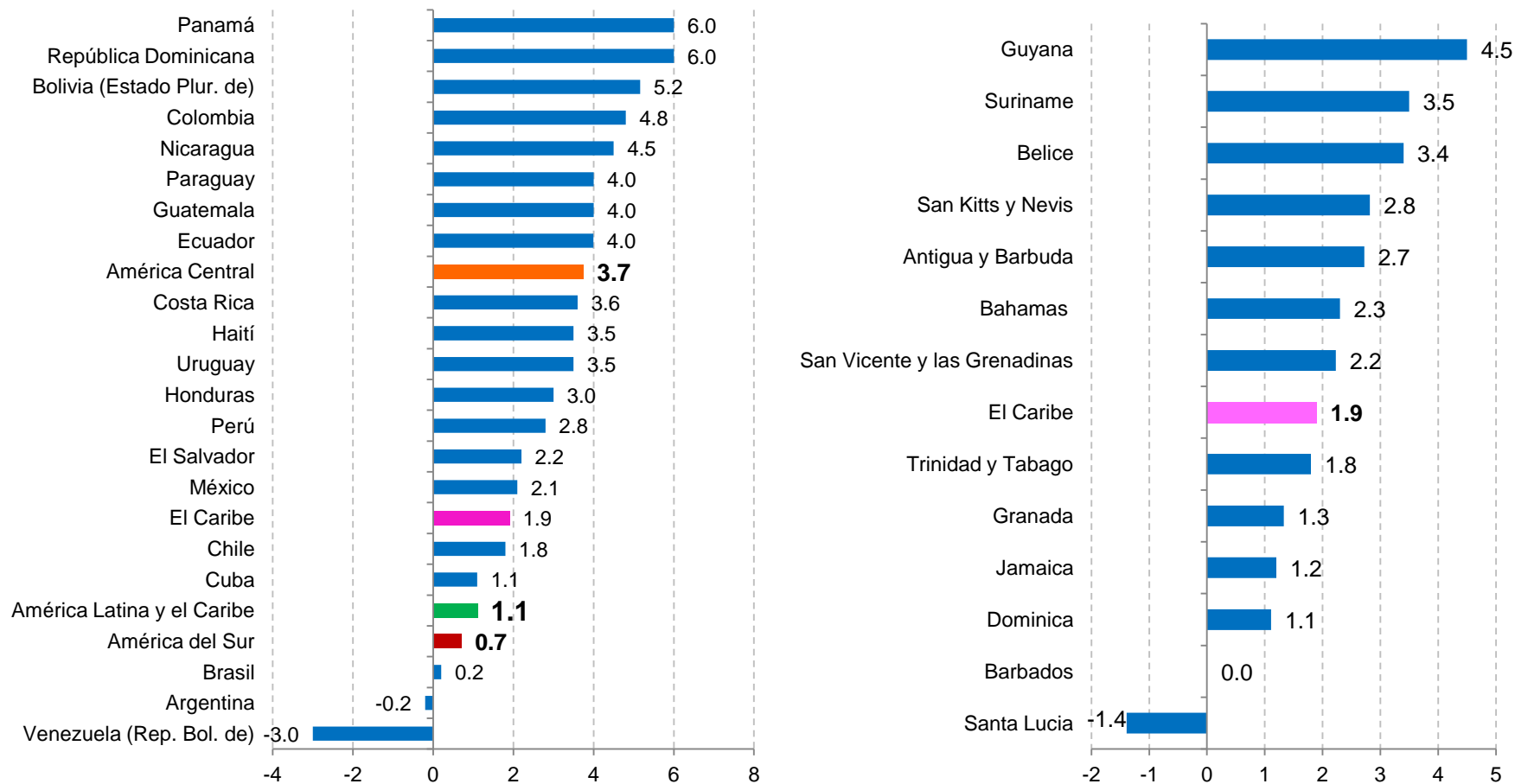
CRECIMIENTO ECONÓMICO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS, 2007-2010 A 2014<sup>a</sup>  
(Porcentajes)



Fuente: UN DESA. Global Economic Outlook. Octubre de 2014.  
<sup>a</sup> Proyecciones.

# Durante el 2014 el crecimiento de los países fue heterogéneo

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2014 <sup>a</sup>**  
(En porcentajes)



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



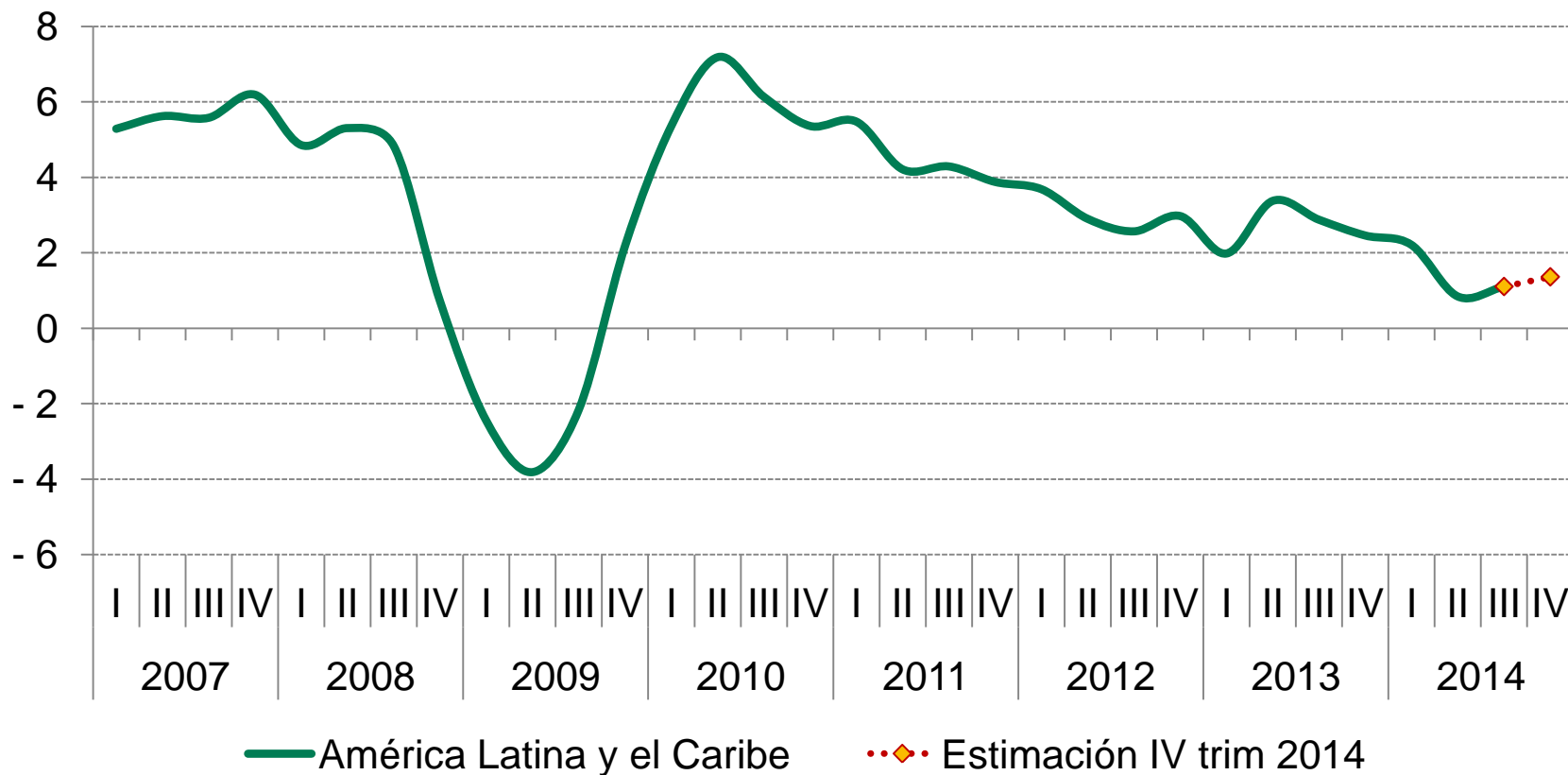
# Evolución de variables macroeconómicas de América Latina y el Caribe



# A partir del tercer y cuarto trimestre se observa un cambio en la tendencia de desaceleración

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL, TASA DE VARIACIÓN CON RELACIÓN A IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, 2007-2014

(Porcentajes en base a dólares constantes de 2010)



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

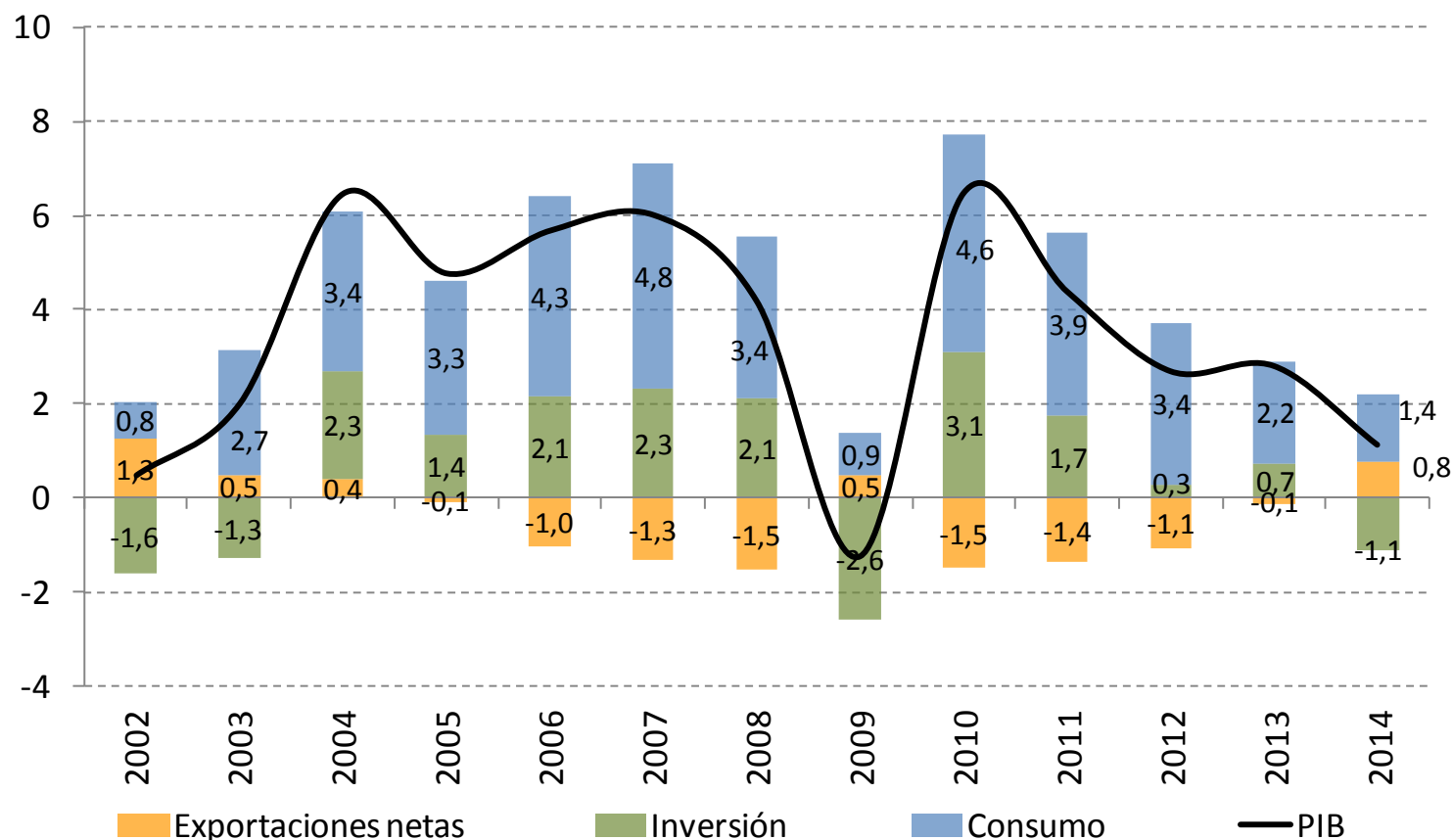




# La participación de la inversión en la demanda interna ha venido cayendo en forma sostenida desde el 2011...

## AMÉRICA LATINA: EVOLUCIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA, 2002-2014<sup>a</sup>

(En base a dólares constantes de 2010, en porcentajes)

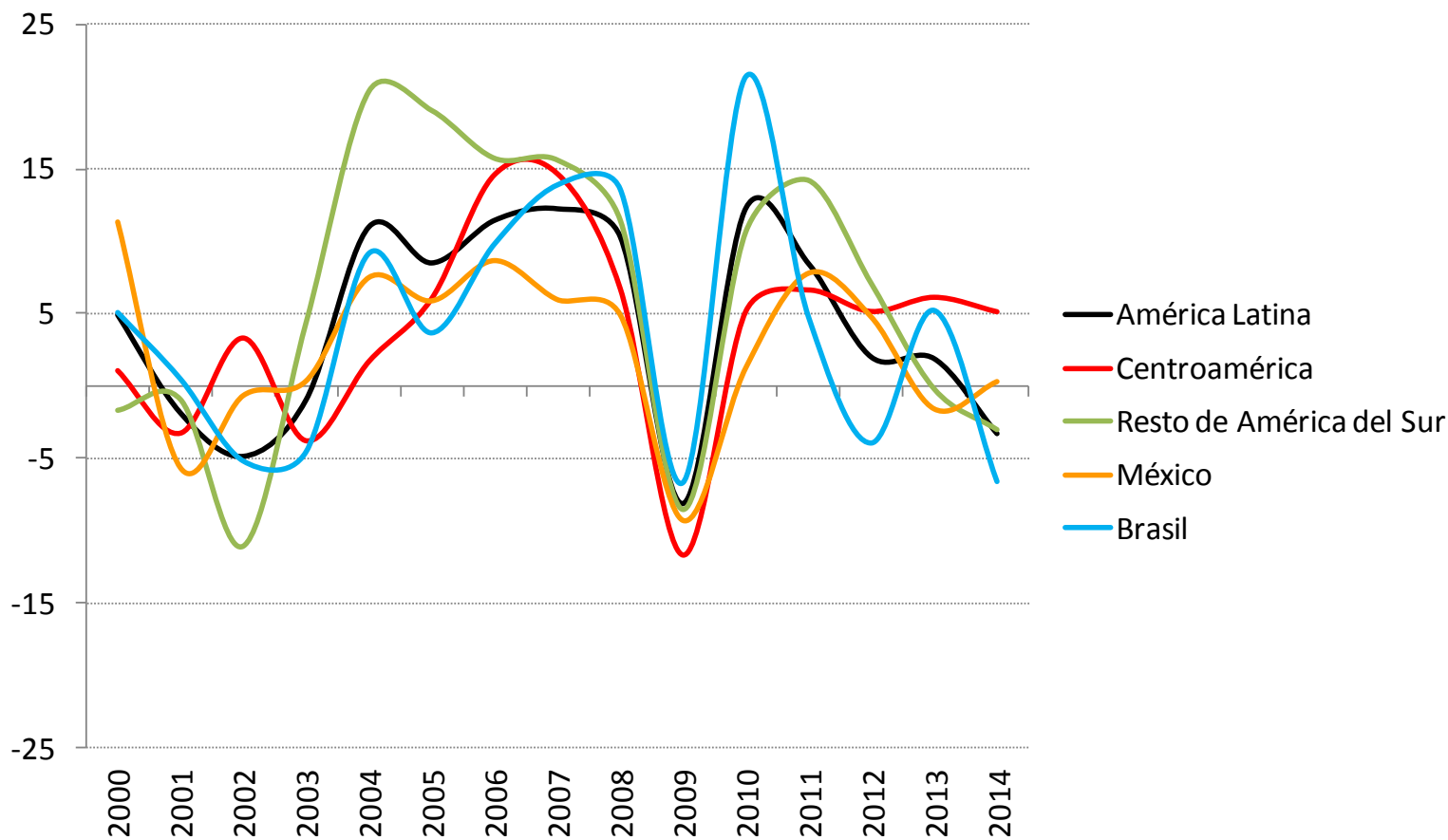


**Fuente** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
a Estimaciones.

...lo que refleja que el dinamismo de la inversión se ha estado desacelerando en forma persistente y ha sido muy volátil

### AMÉRICA LATINA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 2000-2014<sup>a</sup>

(Tasa de variación en base a moneda nacional a precios constantes y dólares constantes de 2010)

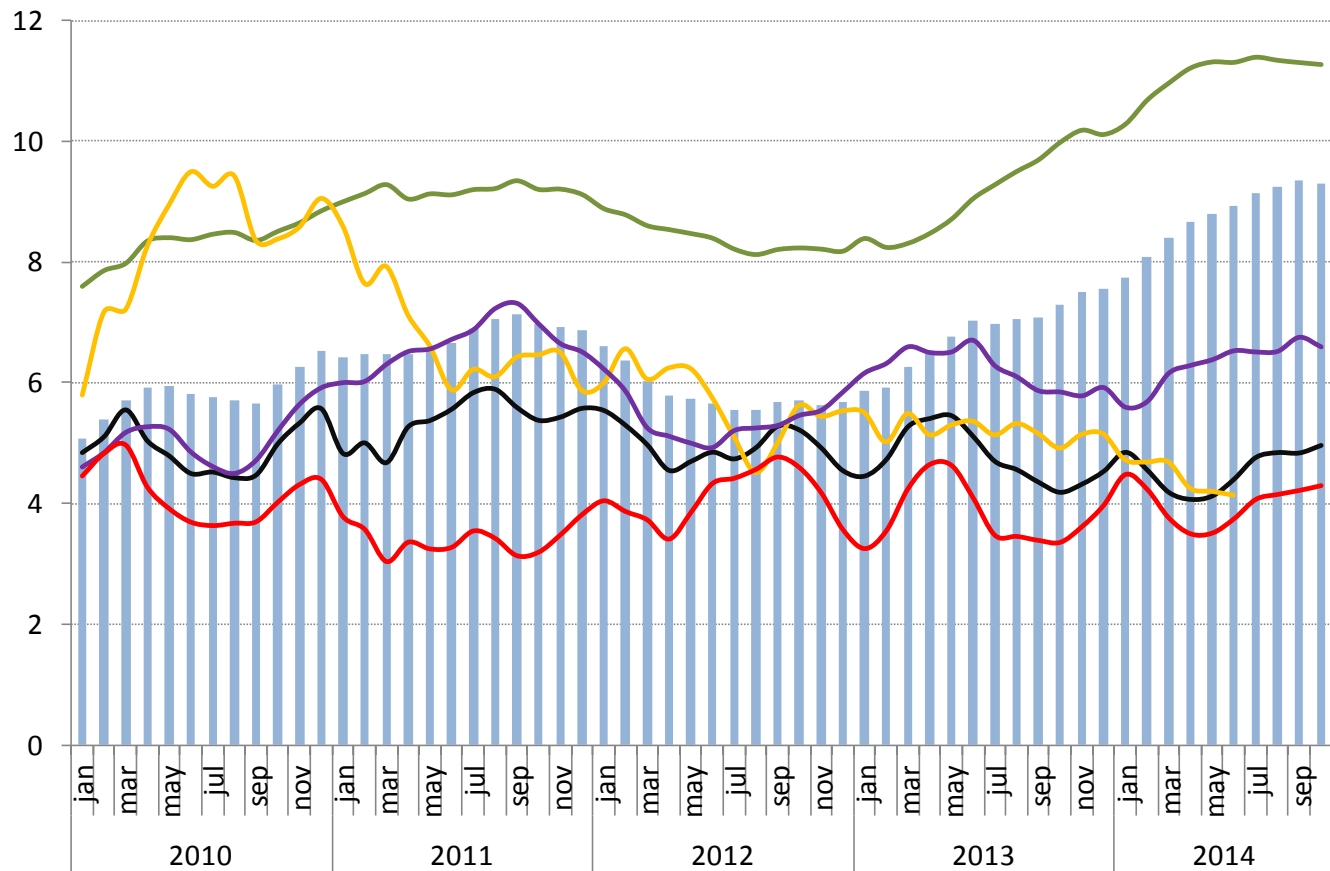


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
a Estimaciones.



# La región muestra diferencias en las trayectorias de inflación

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INFLACIÓN EN DOCE MESES 2010-2014**  
(Promedio ponderado)



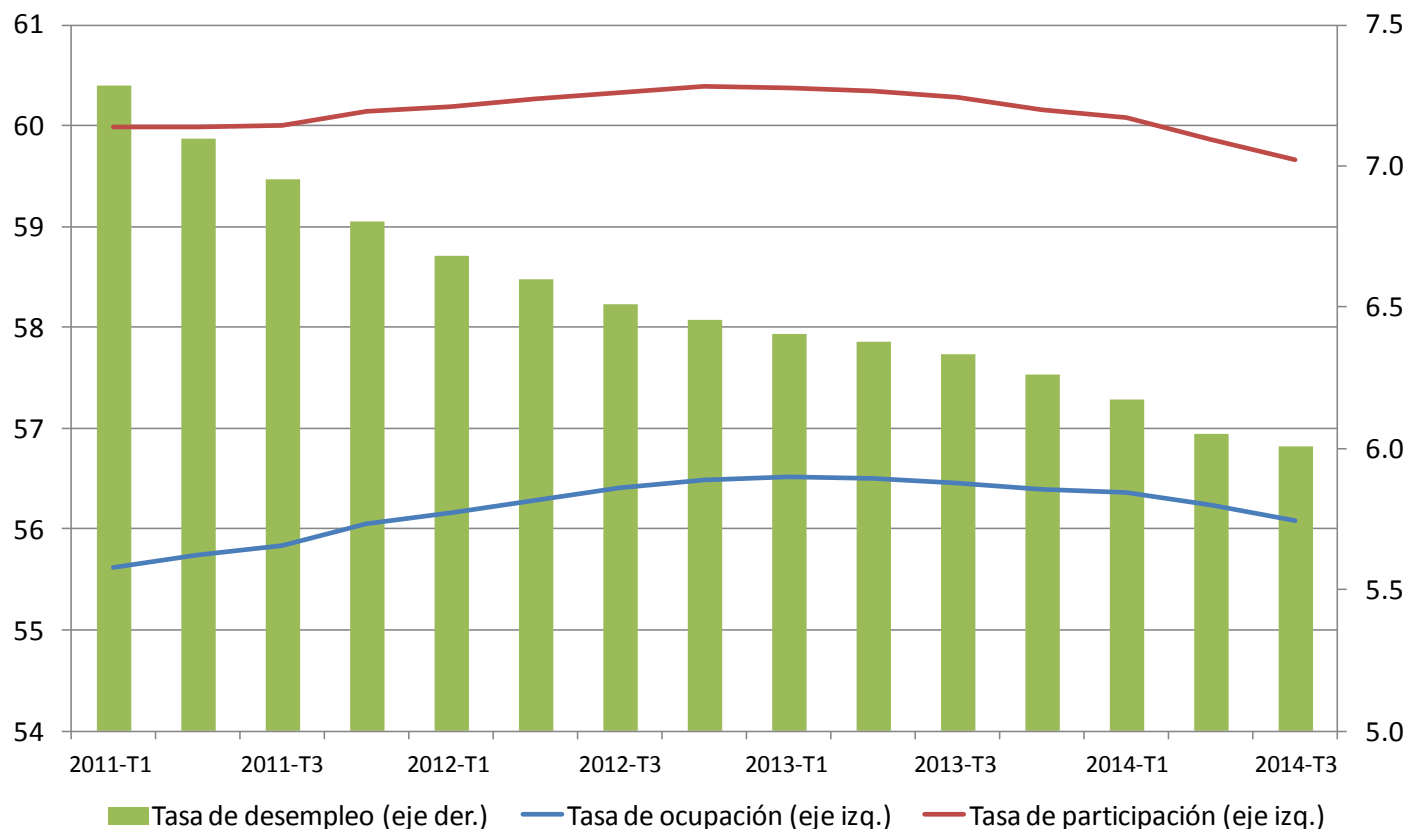
América Latina y el Caribe América del Sur México y América Central Caribe Brasil México

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



# A pesar de la desaceleración económica el desempleo cae levemente....

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (10 PAÍSES): TASAS DE PARTICIPACIÓN, OCUPACIÓN Y DESEMPLEO URBANAS, AÑO MÓVIL, 2011-T1 A 2014-T3**  
(Porcentajes)

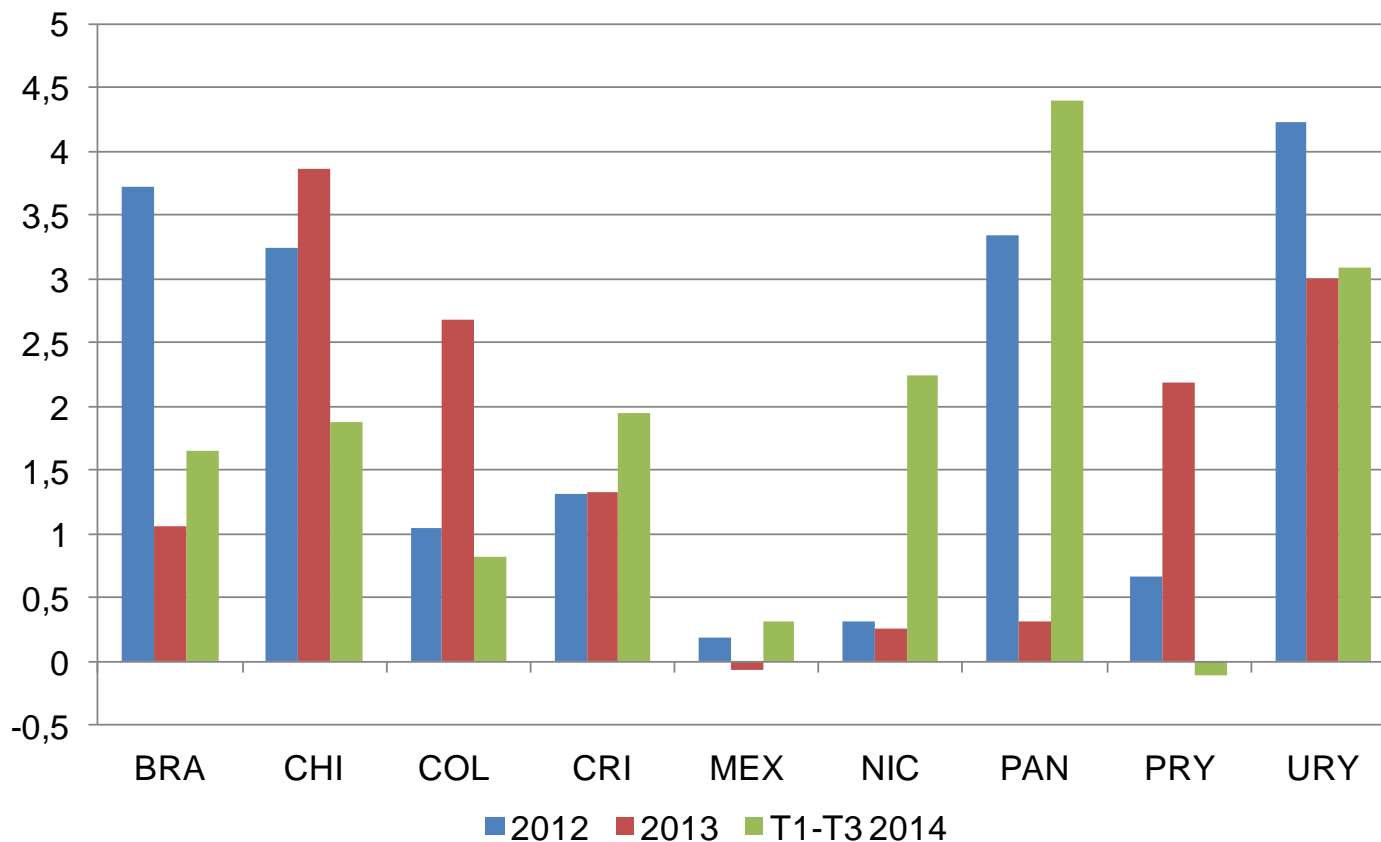


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



# ...y crecen moderadamente los salarios reales

**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): SALARIOS REALES DEL SECTOR FORMAL, 2012 – PRIMER A TERCER TRIMESTRE DE 2014**  
(Tasa de variación interanual)

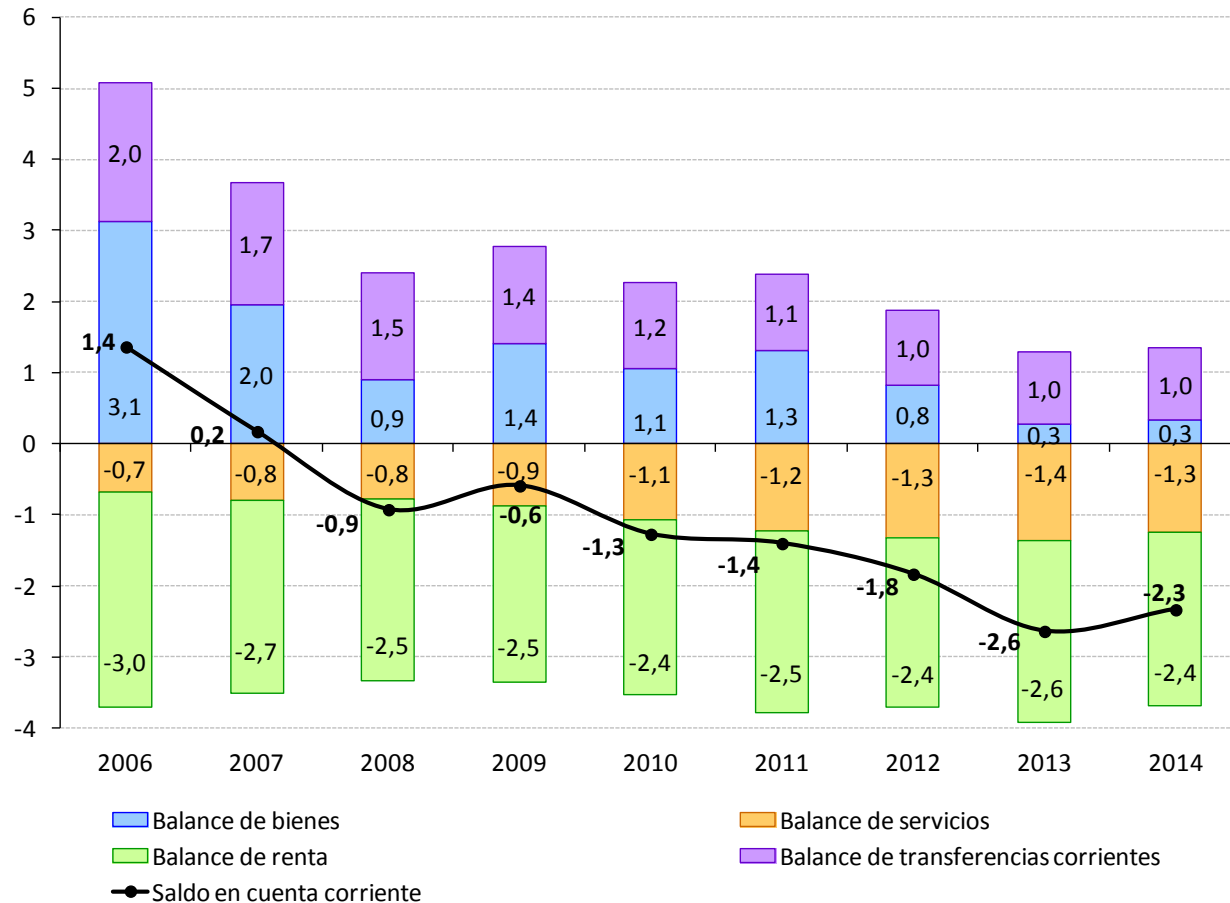


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



# Se observa una leve mejora en el déficit de la cuenta corriente

AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2006-2014<sup>a</sup>  
(Porcentajes del PIB)



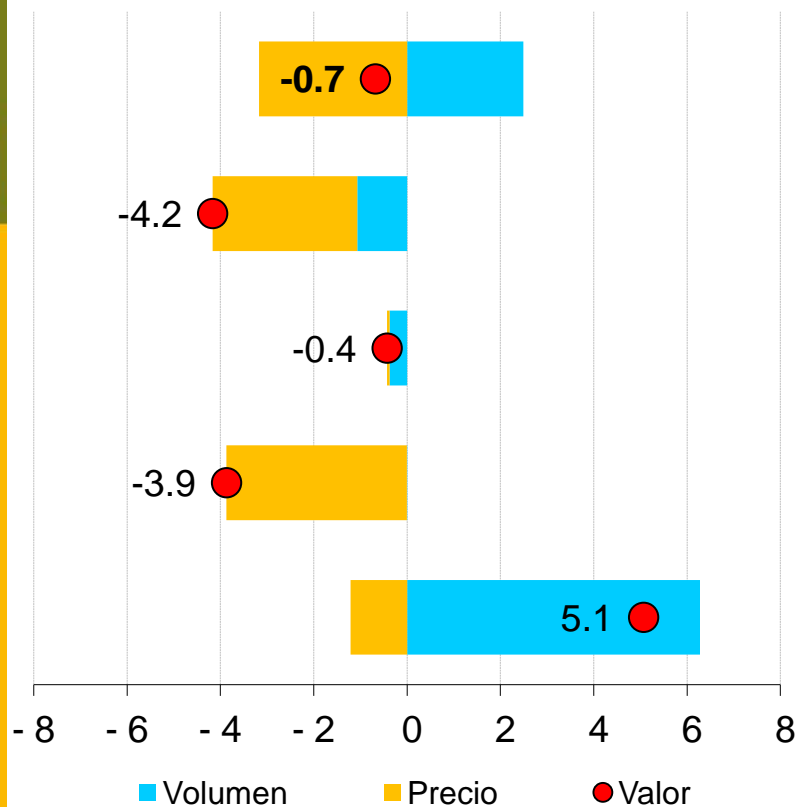
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Proyecciones.

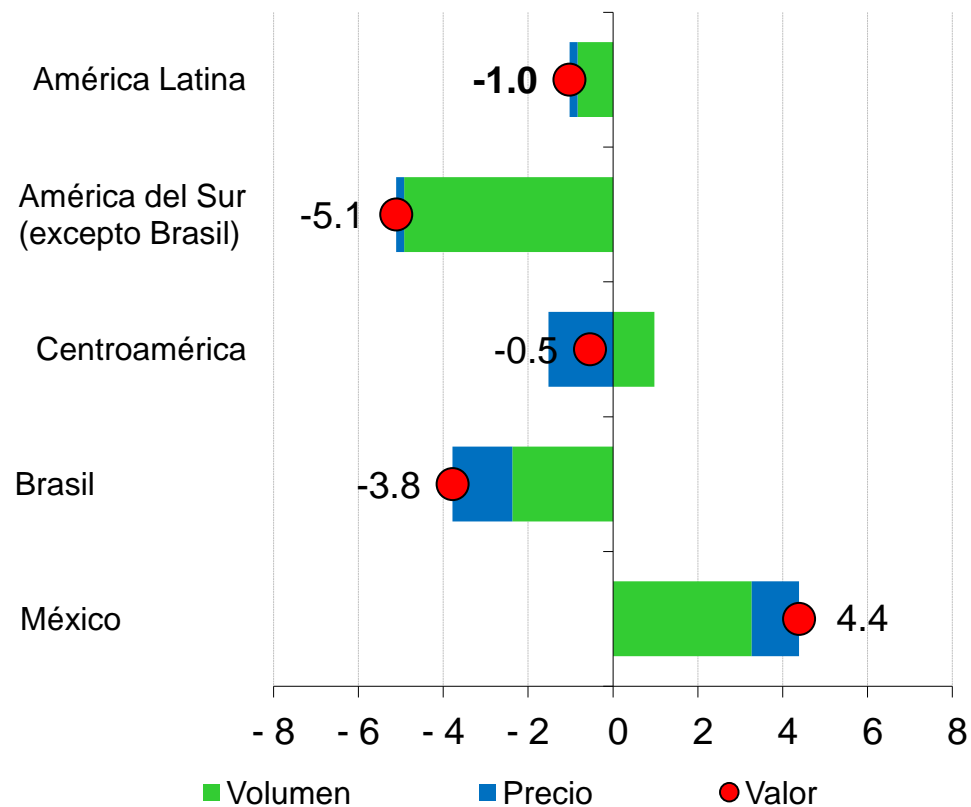
# Para el promedio de la región la mayor caída de las importaciones respecto a las exportaciones contribuyó a estabilizar la cuenta corriente

AMÉRICA LATINA (GRUPOS DE PAÍSES): EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, 2014<sup>a</sup>  
(Porcentajes anualizados)

## Exportaciones



## Importaciones



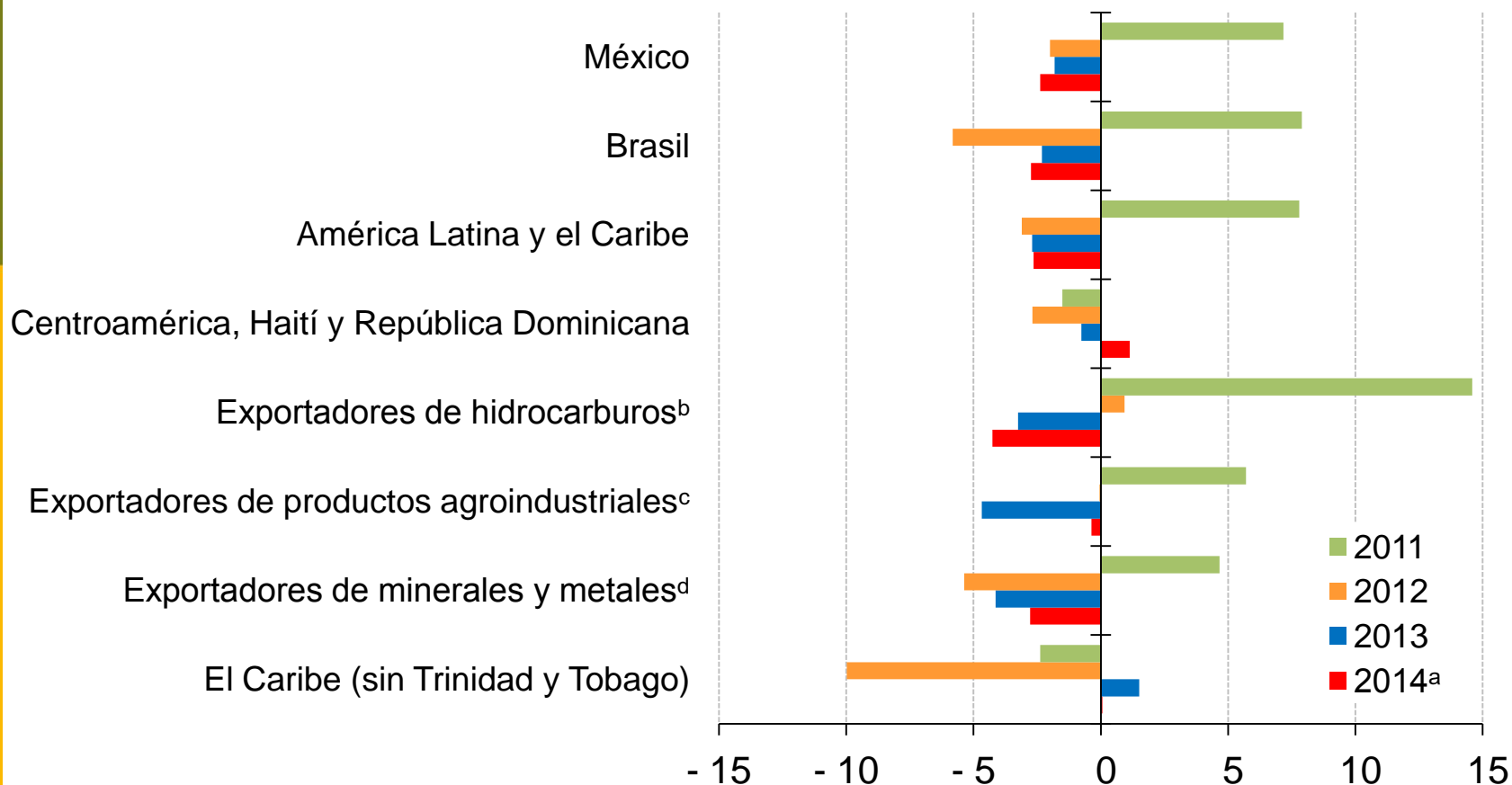
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Proyecciones.



# La caída de los precios de las materias primas se tradujo en una disminución de los términos de intercambio para el promedio de la región

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN ESTIMADA DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2011-2014<sup>a</sup>  
(Porcentajes)



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

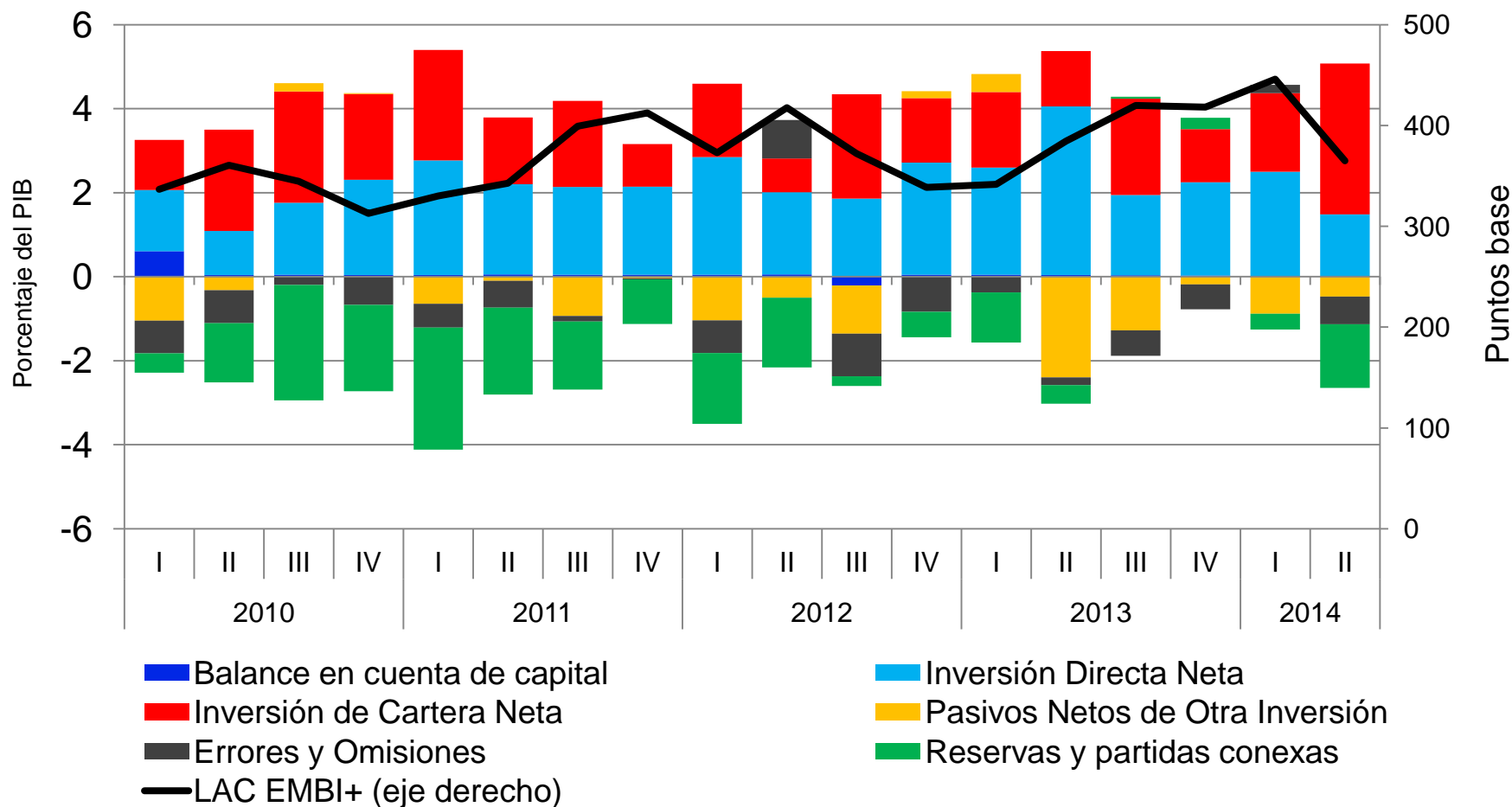
<sup>a</sup> Proyecciones. <sup>b</sup> Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (Rep. Bol. de). <sup>c</sup> Argentina, Paraguay y Uruguay. <sup>d</sup> Chile y Perú.





# Se mantiene el acceso a los recursos financieros externos pero cambia la composición, lo que afecta la vulnerabilidad latente

**AMÉRICA LATINA (17 PAÍSES): COMPONENTES DE LA CUENTA FINANCIERA Y EMBI+ , 2010-2014**  
(En porcentajes del PIB y puntos base)



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



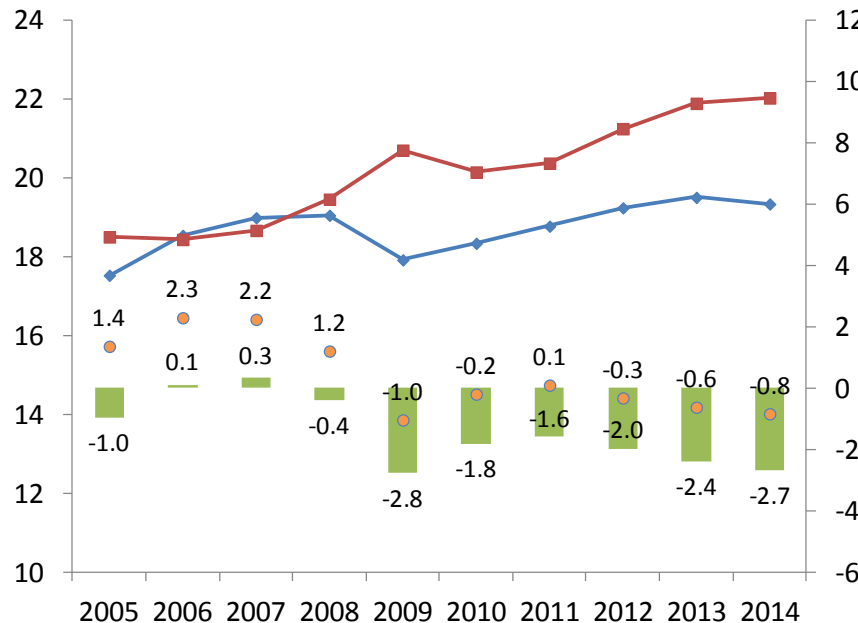
# Espacio para las políticas



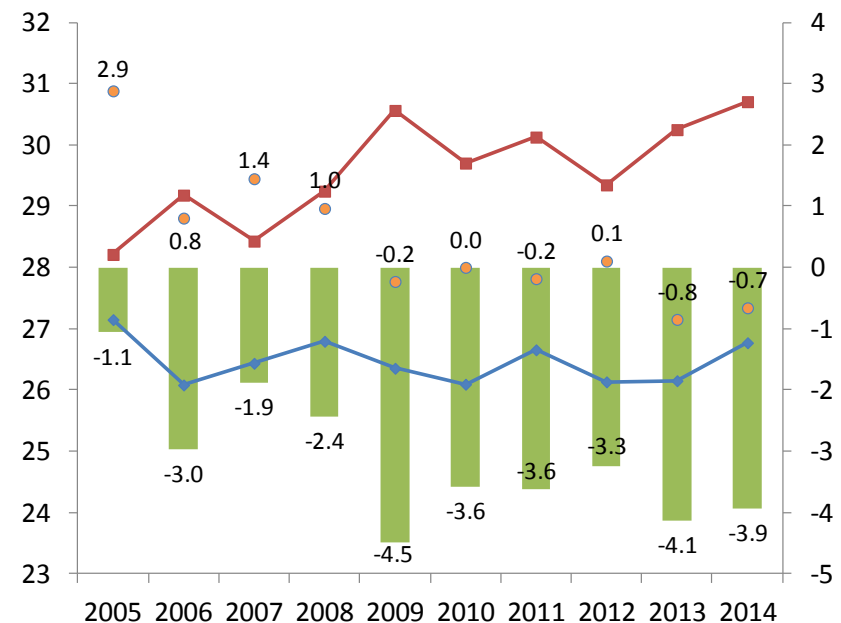
# El déficit público aumenta levemente en América Latina y se reduce en el Caribe

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES) Y EL CARIBE (13 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2005-2014<sup>a</sup>  
(Porcentajes del PIB)

## América Latina



## El Caribe



■ Resultado global (eje derecho)  
■ Gasto total (eje izquierdo)

◆ Ingreso total (eje izquierdo)  
● Resultado primario (eje derecho)

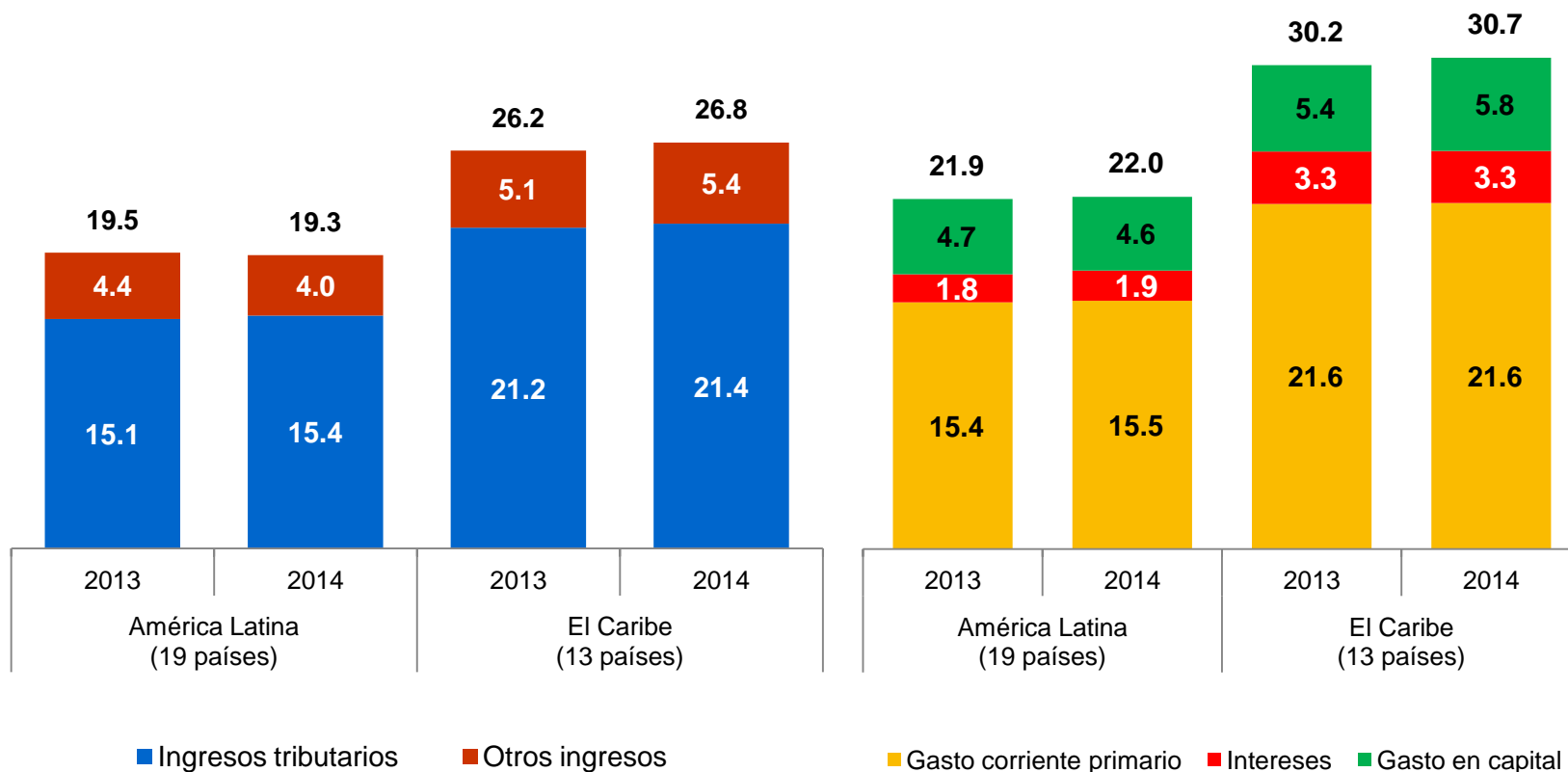
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



# La caída de los ingresos fiscales no tributarios fue compensada por un alza en los ingresos tributarios, y el gasto público se mantiene estable

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (SUBREGIONES): INGRESOS FISCALES y GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2013-2014**  
(Porcentajes del PIB)



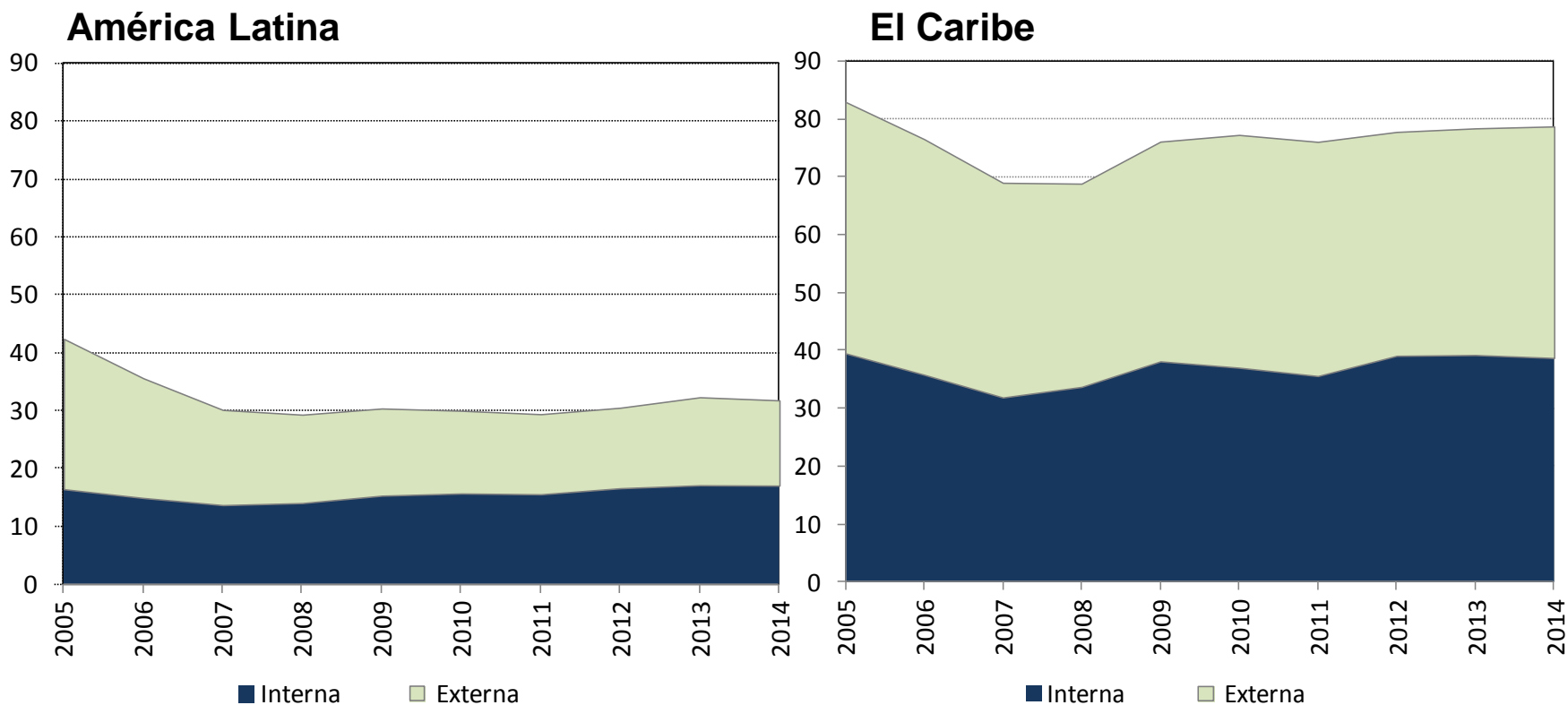
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras de México corresponden al sector público federal.



# La deuda pública se mantiene estable, aunque con distintos niveles y composición según regiones

**AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES) Y EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA INTERNA Y EXTERNA, 2005-2014<sup>a</sup>**  
(Porcentajes del PIB)



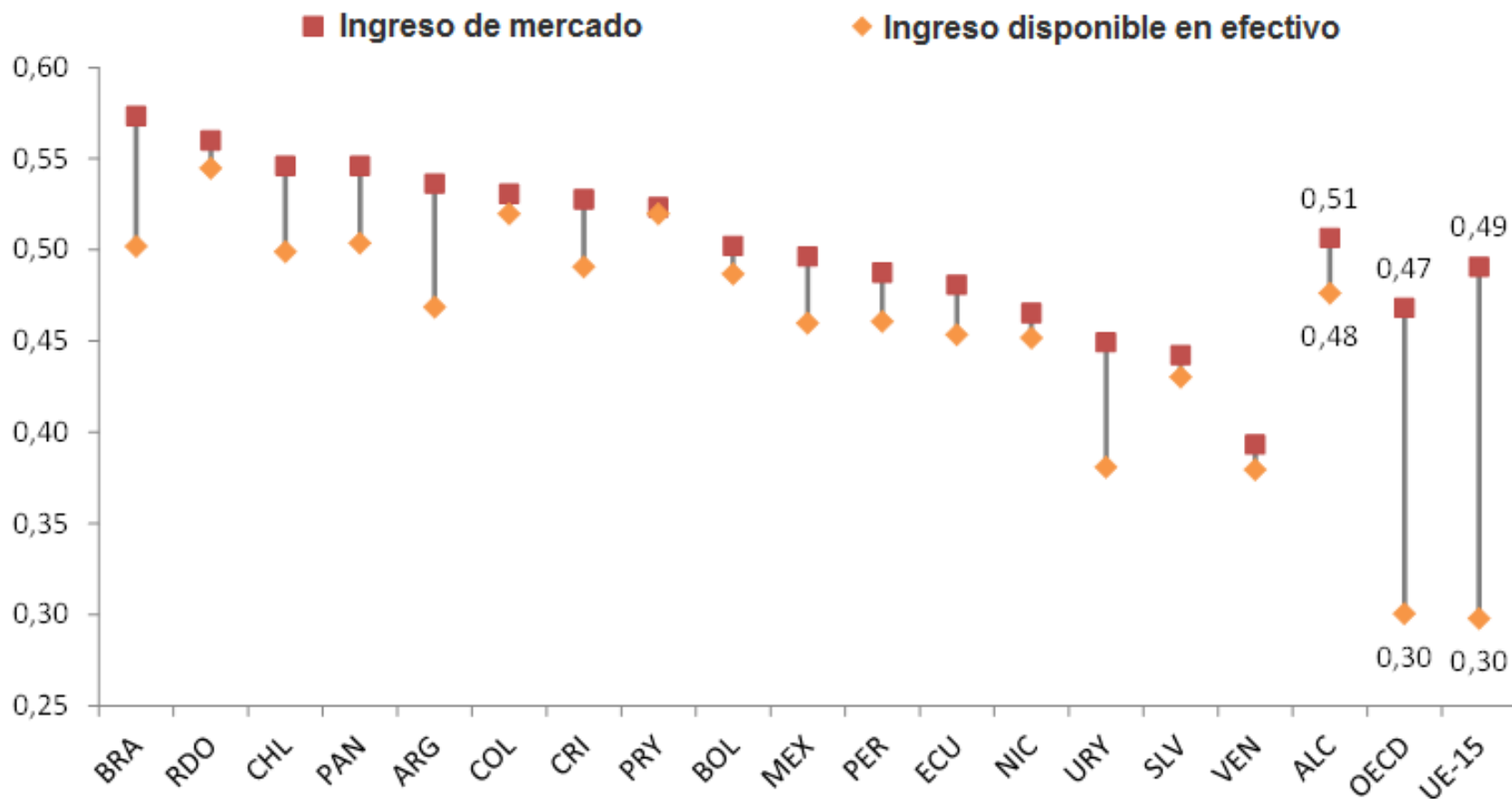
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



# La política fiscal juega un papel limitado para mejorar la distribución del ingreso en América Latina

AMERICA LATINA Y OCDE: DESIGUALDAD DE LOS INGRESOS DE MERCADO Y DE LOS INGRESOS DISPONIBLES  
(Índices de Gini – Alrededor de 2011)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de encuestas de hogares para América Latina y OECDSTAT.



# Las reformas tributarias han buscado gravar las rentas de capital

---

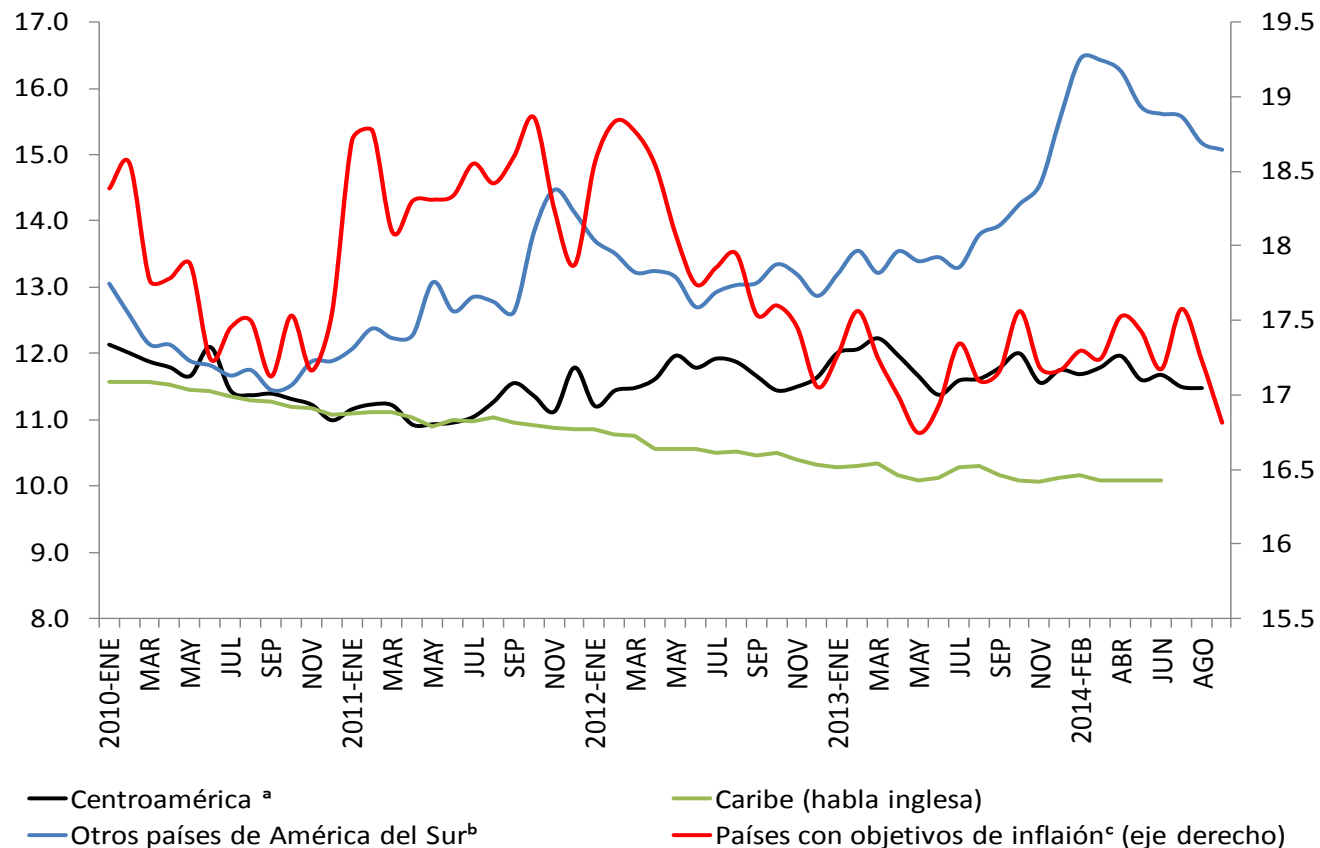
- Argentina (2013)
- Chile (2014)
- Colombia (2012)
- Ecuador (2007)
- El Salvador (2009, 2011)
- Guatemala (2009, 2011)
- Honduras (2010, 2011)
- México (2013)
- Nicaragua (2012)
- Panamá (2009-2012)
- Paraguay (2012)
- Perú (2007, 2012)
- R Dominicana (2012)
- Uruguay (2007, 2012-2013)



# La política monetaria fue en general contra-cíclica, dándole mayor prioridad al crecimiento

## Las tasas activas descendieron

AMÉRICA LATINA (GRUPOS DE PAÍSES): TASAS ACTIVAS, 2010-2014  
(Porcentajes anualizados)



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

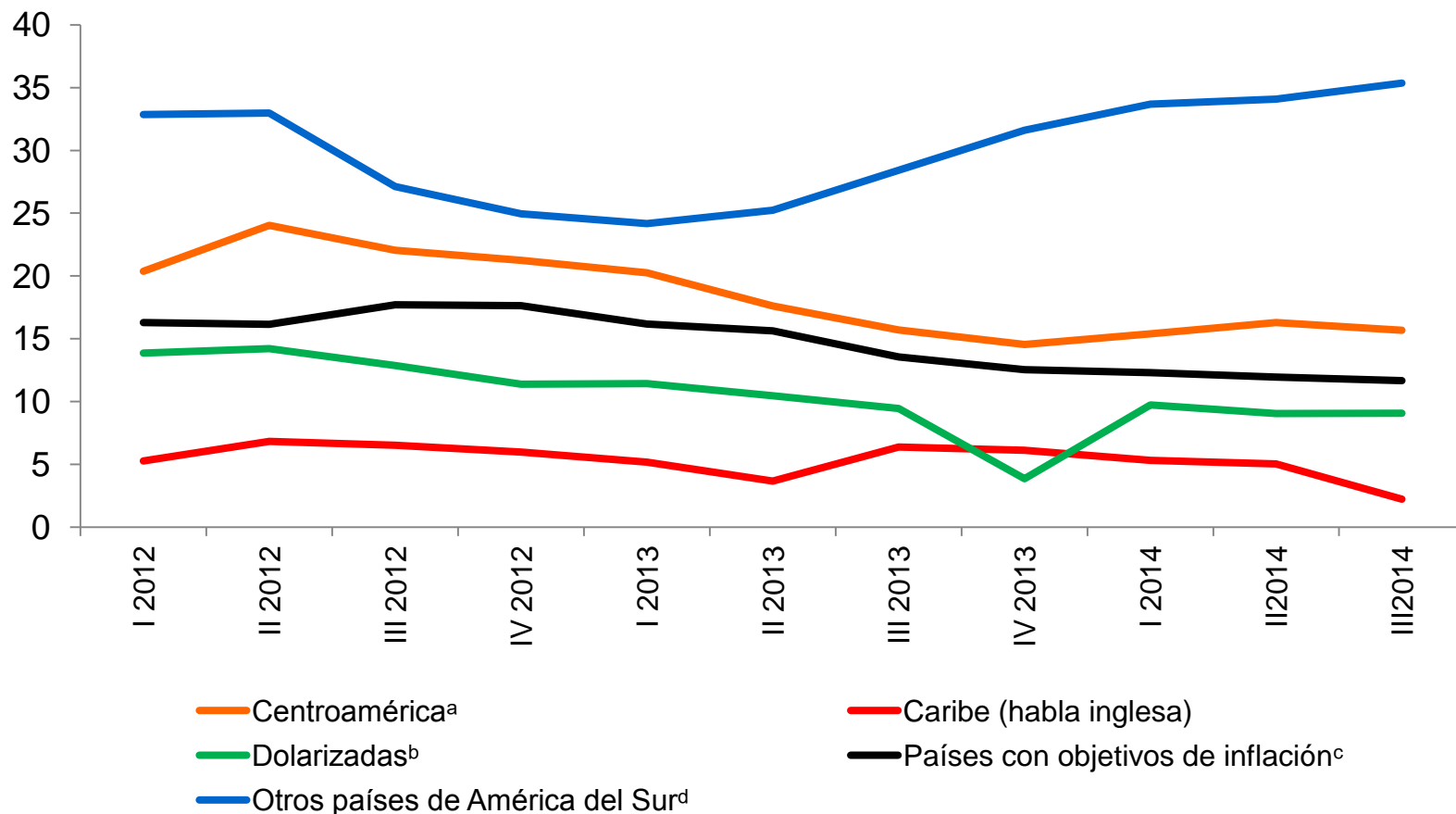
<sup>a</sup> Costa Rica, Rep. Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua y Panamá. <sup>b</sup> Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay. <sup>c</sup> Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.





# El crédito interno en general se desaceleró

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (GRUPOS DE PAÍSES): CRÉDITO INTERNO AL SECTOR PRIVADO, PRIMER TRIMESTRE DE 2012 A TERCER TRIMESTRE DE 2014**  
(Porcentaje de variación respecto al mismo período del año anterior)

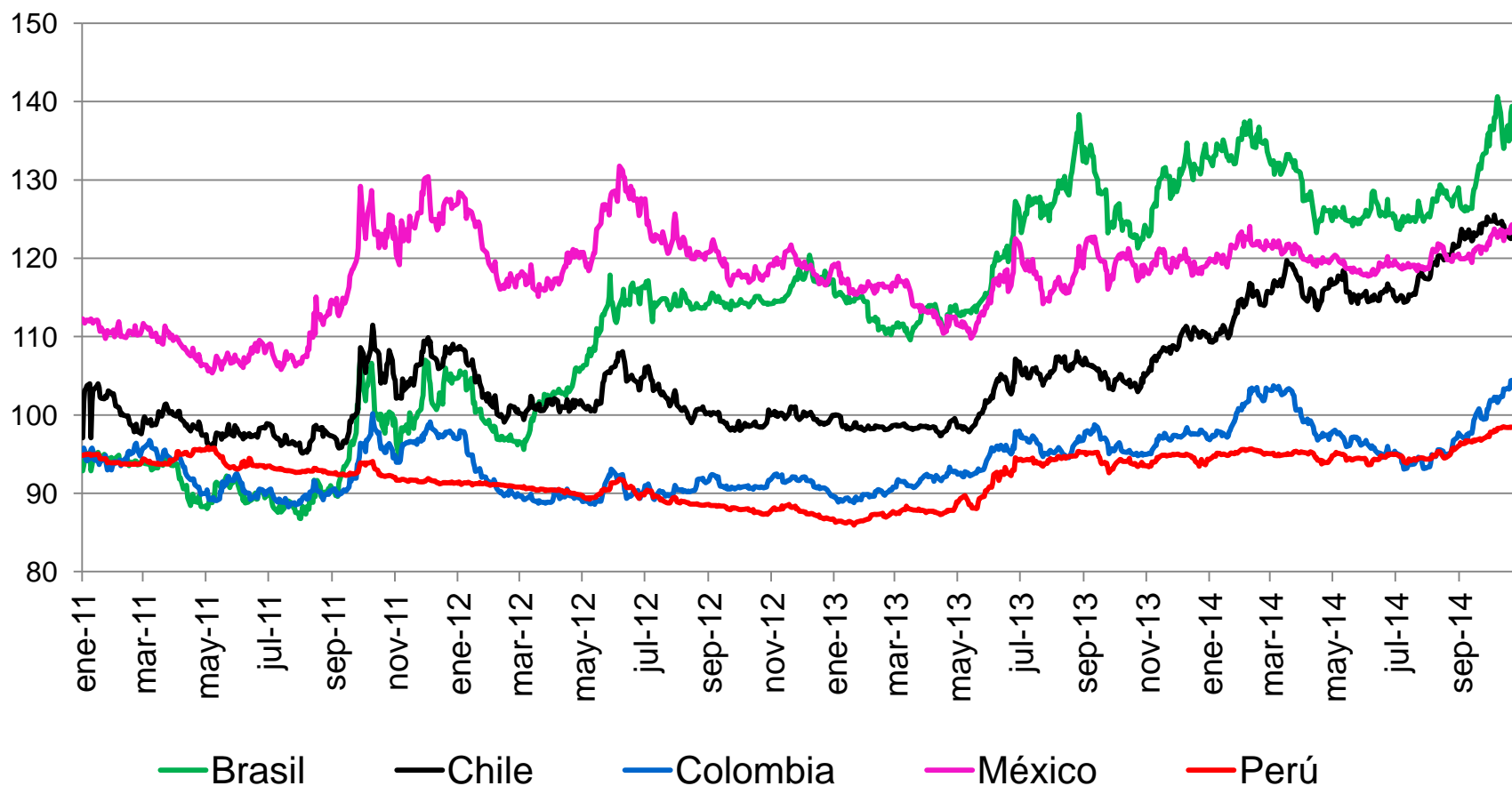


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. <sup>a</sup> Costa Rica, Rep. Dominicana, Guatemala, Haití, Honduras y Nicaragua. <sup>b</sup> Ecuador, El Salvador, y Panamá. <sup>c</sup> Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. <sup>d</sup> Argentina, Bolivia, Paraguay, Uruguay.



# Durante 2014 las monedas de la región acentuaron la volatilidad y se registró una depreciación nominal

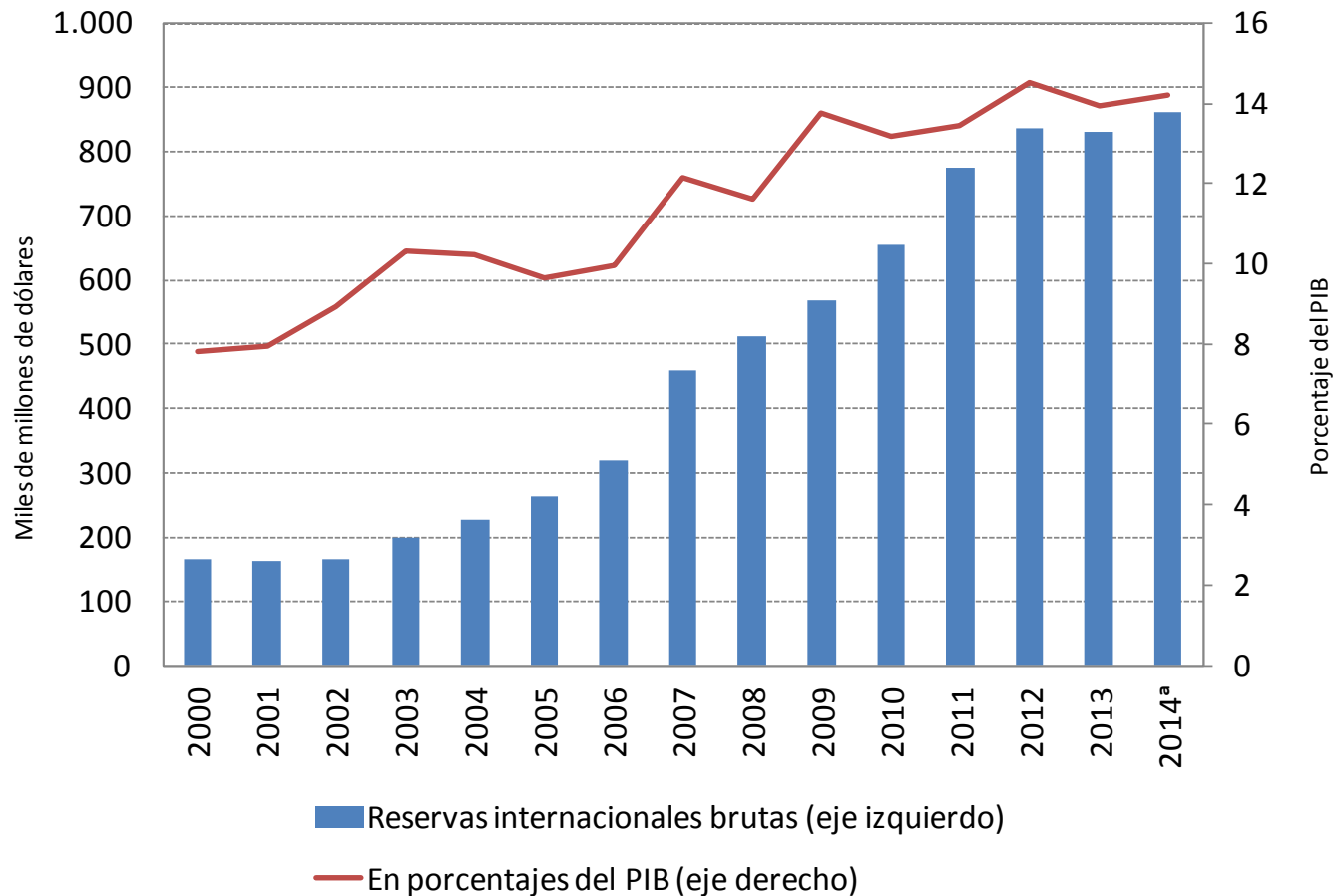
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TIPO DE CAMBIO NOMINAL, 2011-2014  
(Índice 2008=100)



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

# Pese a su uso para combatir la volatilidad cambiaria, las reservas internacionales se incrementaron levemente

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES, 2000-2012**  
(Miles de millones de dólares y porcentaje del PIB)



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

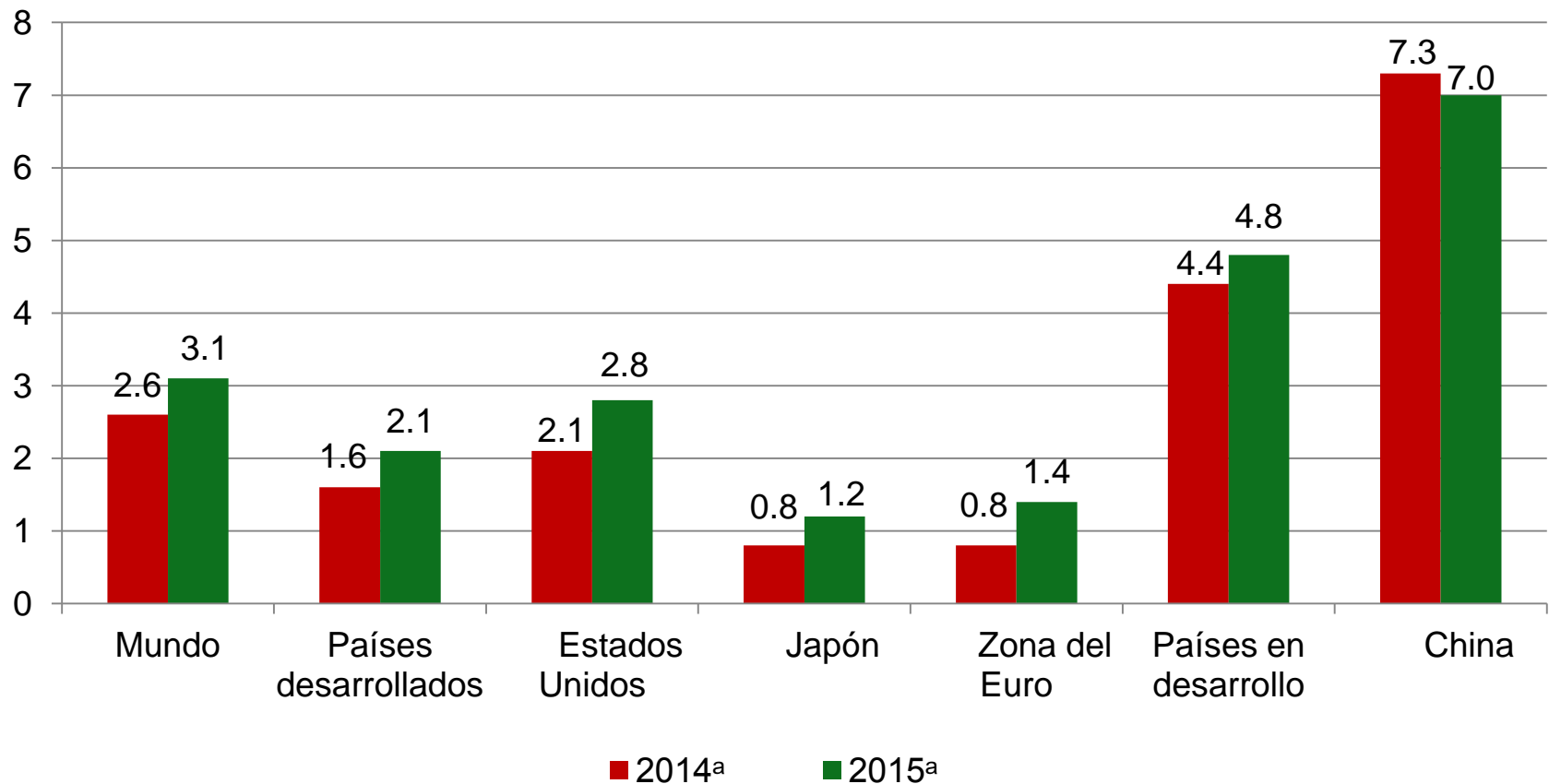


# Perspectivas y desafíos



# Para el 2015 se mantienen las tendencias del crecimiento mundial

**CRECIMIENTO ECONÓMICO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS, 2014-2015**  
(En porcentajes)

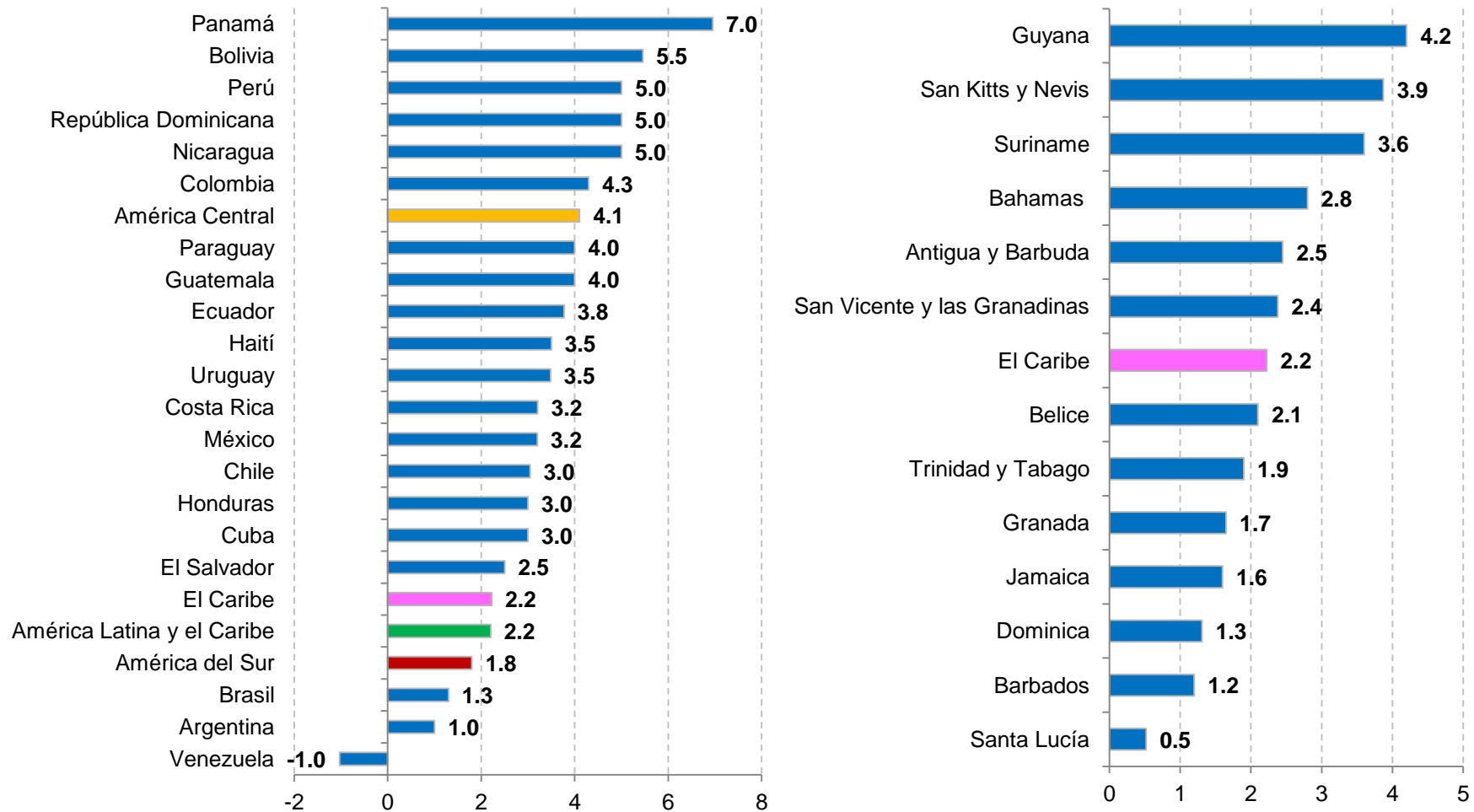


Fuente: UN DESA. Global Economic Outlook. Octubre de 2014.  
<sup>a</sup> Proyecciones.



# Para el 2015 se proyecta una moderada recuperación del crecimiento regional

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2015<sup>a</sup>**  
(En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Proyecciones.



# Revertir la desaceleración y dinamizar el crecimiento económico en un entorno externo complejo

---

- Reactivar la demanda interna con énfasis en la inversión
- Aumentar la productividad y competitividad
- Avanzar en la diversificación de la estructura productiva y de la canasta exportadora

Para ello es necesario:

- Expandir las políticas macroeconómicas contra-cíclicas
- Potenciar la integración regional



# Expandir la arquitectura macroeconómica contra-cíclica incorporando las necesidades de inversión e infraestructura de la región

---

Es necesario atenuar tanto la volatilidad de los ciclos económicos como los de la inversión.

- La región muestra avances en instrumentos tendientes a suavizar el ciclo a través de fondos de estabilización y ahorro e instrumentos monetarios-cambiariorios.
- Falta avanzar en la construcción de instrumentos que permitan reducir la volatilidad del financiamiento de la inversión a lo largo de las distintas fases del ciclo económico.
- La regulación macro prudencial es un importante instrumento en esta arquitectura contra-cíclica y de estímulo a la inversión, al establecer normativas que eviten crecimientos excesivos del consumo y que estimulen la inversión en sectores productivos.





# Fortalecer la integración regional como fuente de:

- Mayor demanda agregada:
  - Integración comercial
- Mayor productividad y competitividad:
  - integración productiva y cadenas de valor
  - Integración en infraestructura
- Mayor capacidad para enfrentar choques externos
  - Fondos de reservas regionales
  - Financiamiento productivo y exportador



2014



**Balance Preliminar de las Economías**  
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL