



2016

Estudio Económico de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

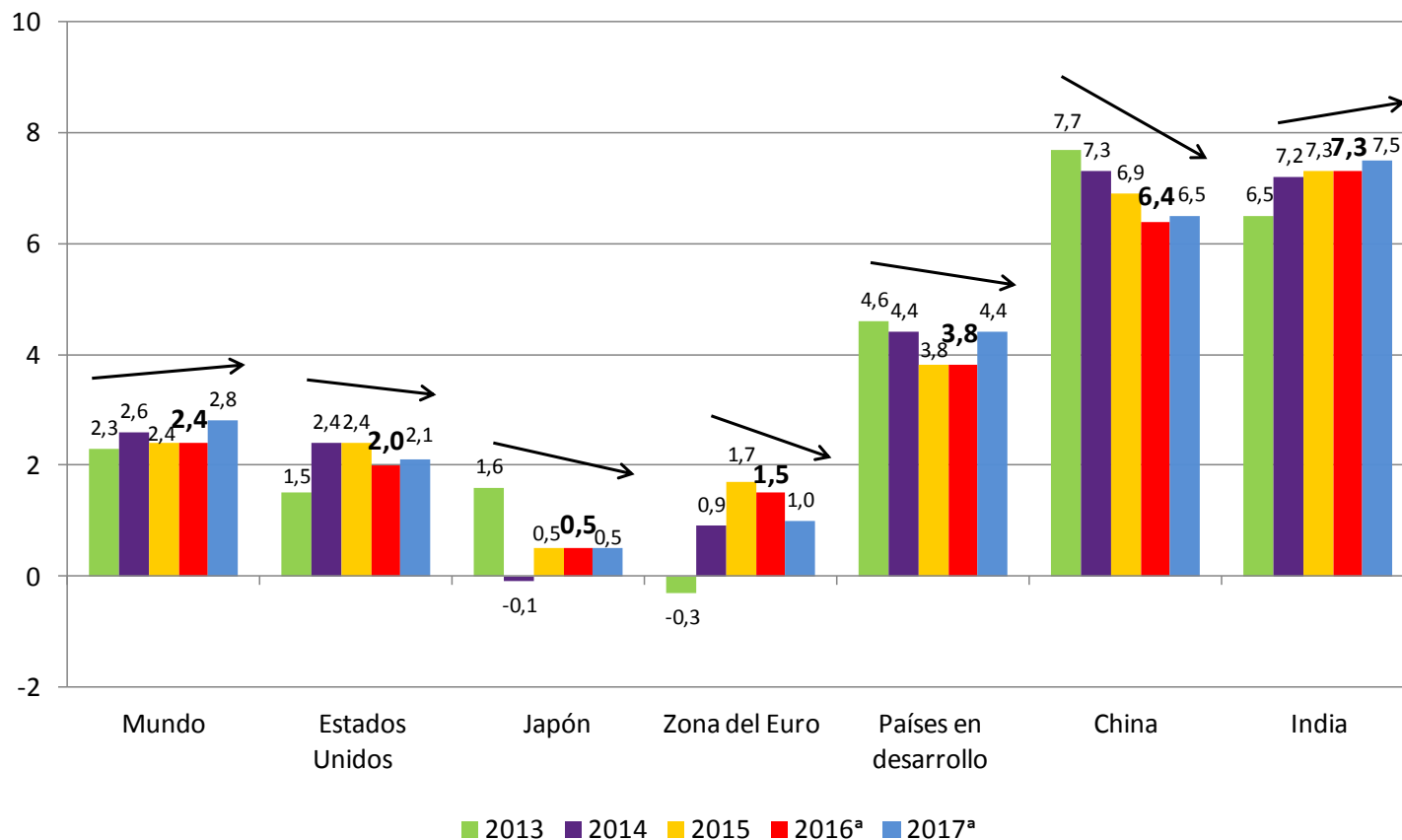
CEPAL

La trayectoria económica de la región sigue marcada por:

- **Incertidumbre y riesgo en la economía global:**
 - Persiste el estancamiento de la demanda externa que refleja la persistencia de bajas tasas de crecimiento del PIB y del comercio
 - Volatilidad de los mercados financieros y cambiarios
 - Continúan los bajos precios de las materias primas
 - Incertidumbre por el BREXIT
- **En un contexto regional heterogéneo se observan:**
 - Caídas en la demanda interna (inversión y consumo)
 - Crecientes restricciones fiscales
 - Fuertes depreciaciones cambiarias
 - Aumento en la tasa de desempleo y desaceleración del crédito doméstico

Crecimiento global se mantiene lento y la demanda global estancada

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PIB 2013 A 2017^a
(Porcentajes)

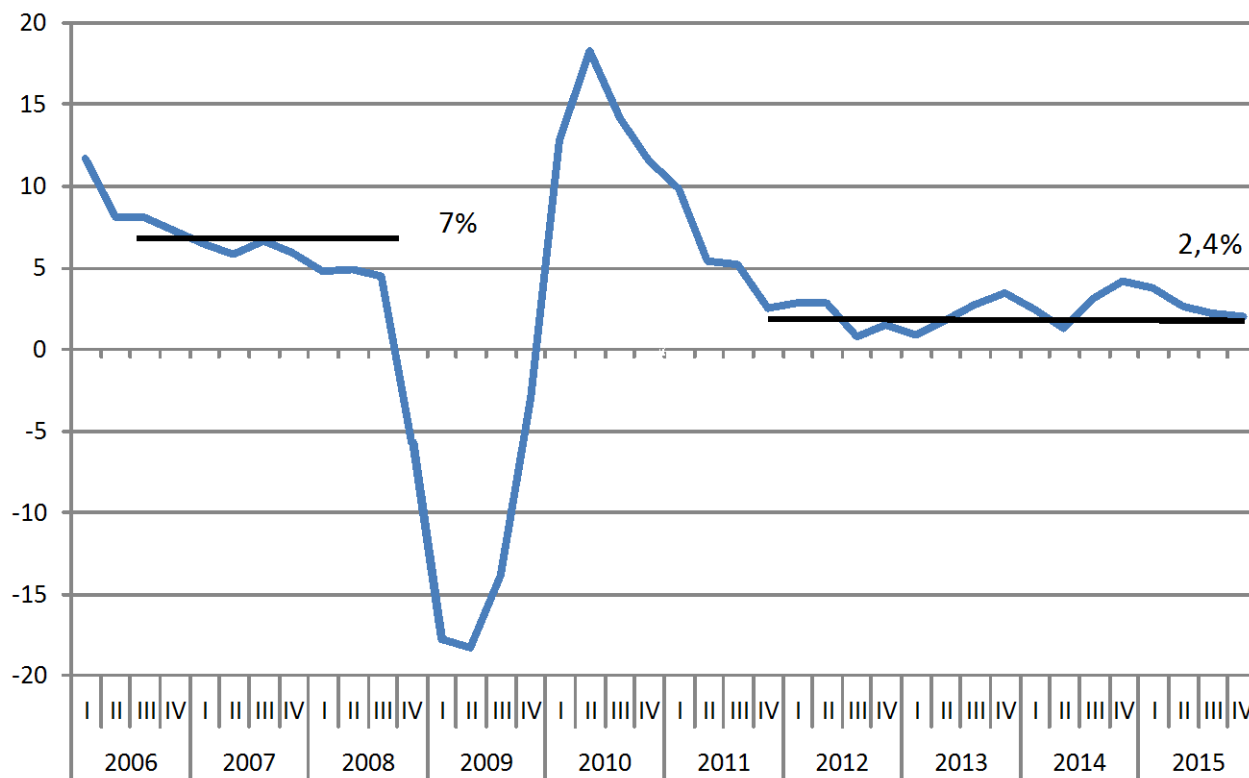


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects 2016, diciembre de 2015, World Economic Situation and Prospects 2016. Update as of mid-2016, Nueva York, Departamento en Asuntos Económicos y Sociales, 2016 y Consensus Forecasts (update al 28 de junio de 2016).

^a Proyecciones para 2016 y 2017.

Se mantiene el bajo crecimiento del comercio mundial

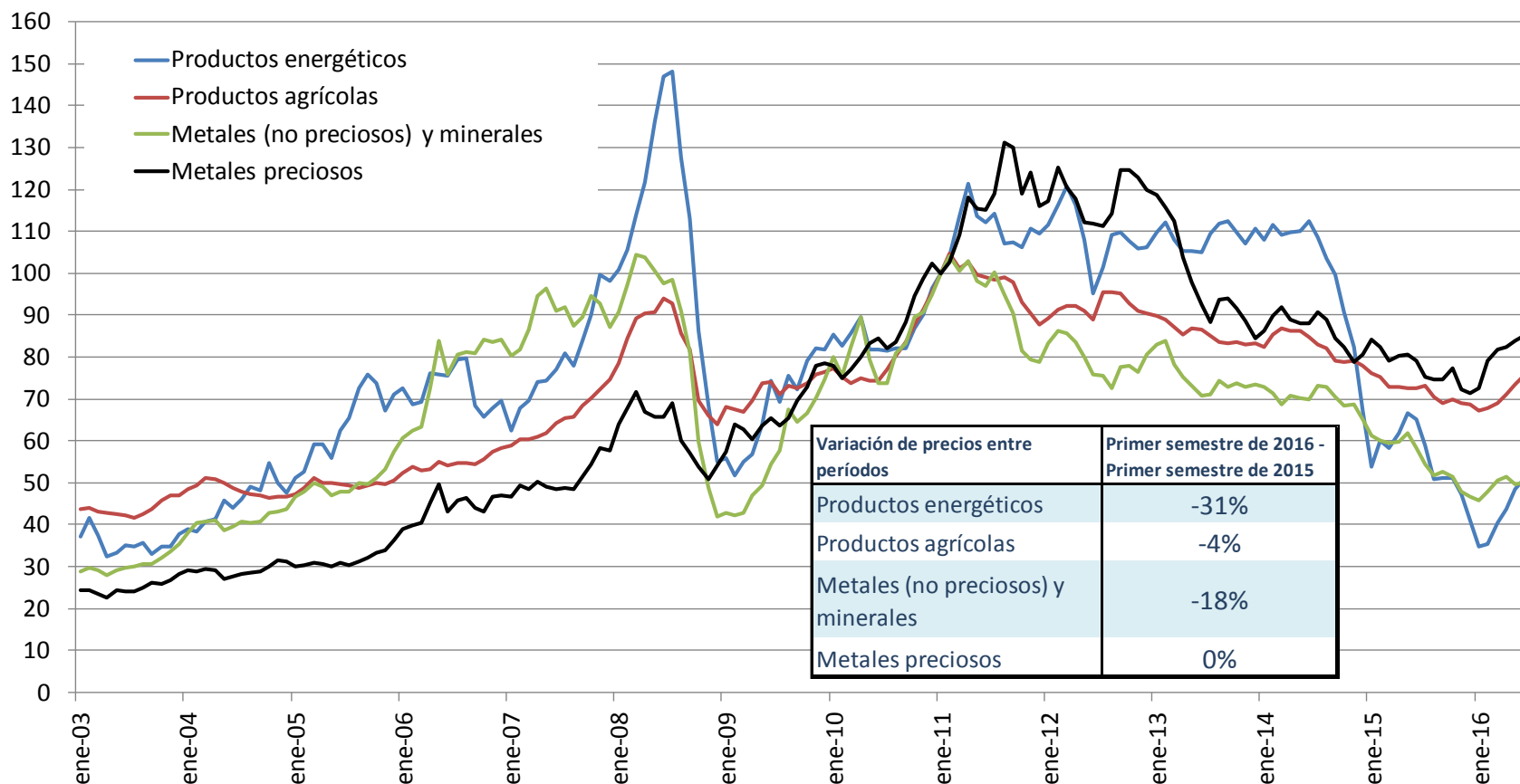
TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL, PRIMER TRIMESTRE DE 2006 A CUARTO TRIMESTRE DE 2015
(Porcentajes)



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

Mayores caídas se dan en los precios de productos energéticos y metales

ÍNDICES DE PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, 2011 A 2016
(Promedios mensuales, base enero de 2011=100)

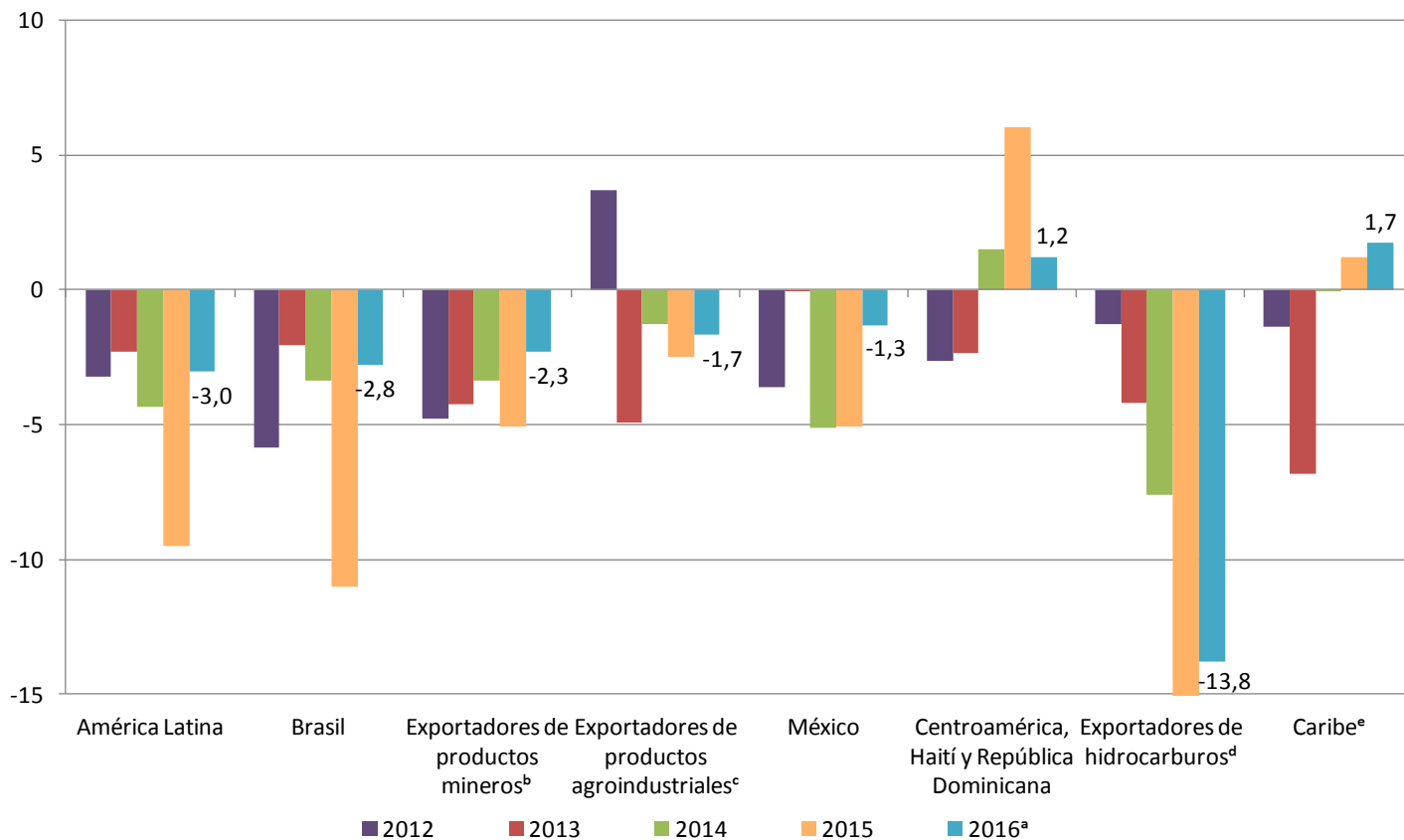


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Banco Mundial, Commodity Price Data (Pink Sheet).
Nota: Los productos energéticos incluyen petróleo, gas natural y carbón.

Términos de intercambio siguen cayendo en los países exportadores de materias primas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (GRUPO DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2012 A 2016^a

(Porcentajes)

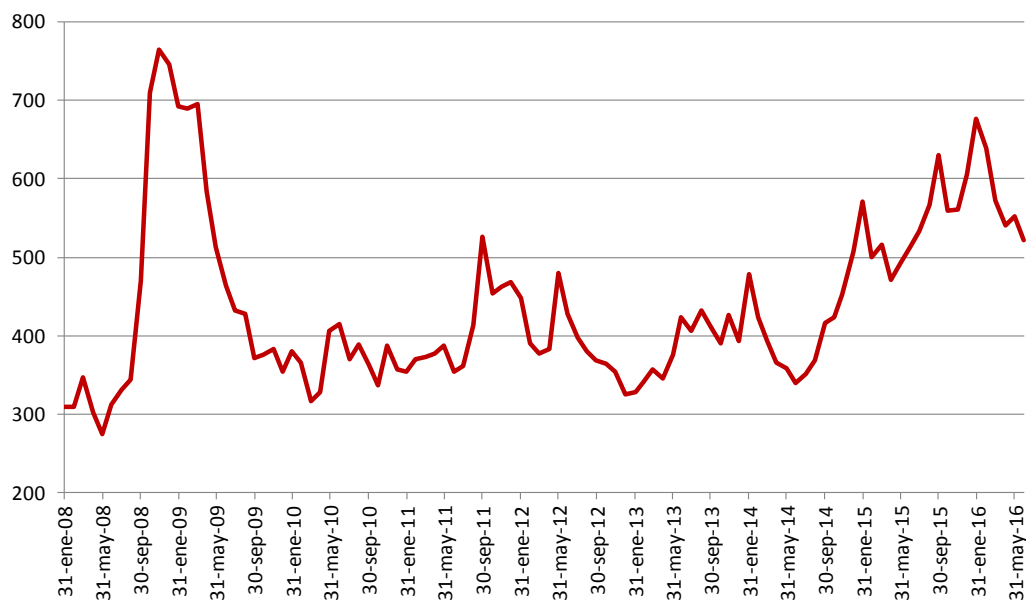


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones. ^b Chile y Perú. ^c Argentina, Paraguay y Uruguay. ^d Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de). ^e Excluye a Trinidad y Tabago.

El riesgo de los títulos soberanos evidencia diferentes dinámicas según los países

AMÉRICA LATINA: RIESGO SOBERANO SEGÚN EL ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBIG), ENERO DE 2008 A JUNIO DE 2016
(Puntos básicos)



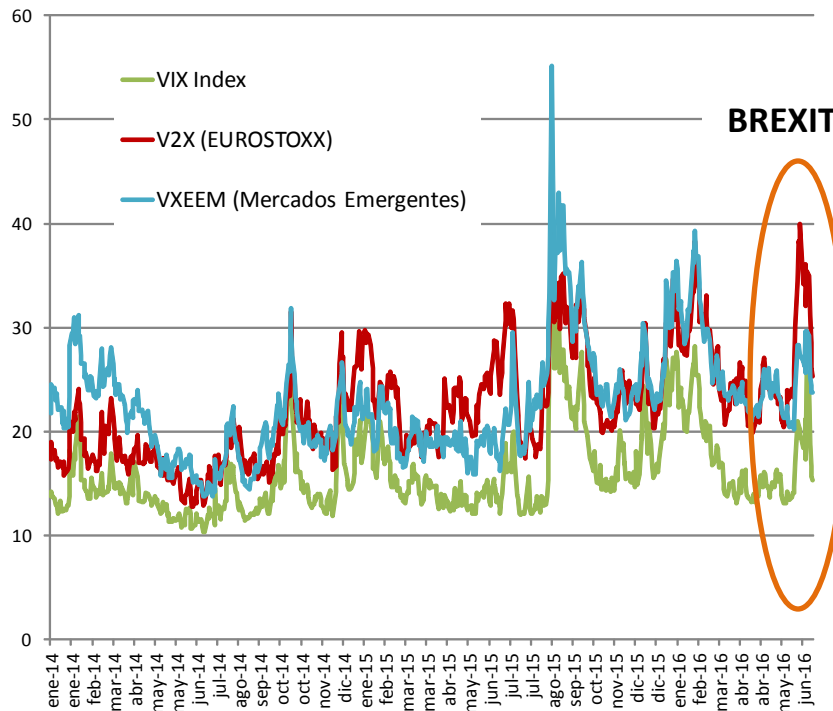
Nivel del índice EMBIG al :			
	31 dic. 2014	31 dic. 2015	30 junio 2016
Argentina	719	438	495
Brasil	270	548	366
Chile	169	253	202
Colombia	196	317	257
Ecuador	883	1266	913
México	213	315	293
Perú	182	240	200
Uruguay	208	280	270
Venezuela	2457	2807	2659
Bolivia	277	250	152
Paraguay	291	338	318
Rep. Dominicana	381	421	428
Panamá	185	214	214
América Latina	508	605	522

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

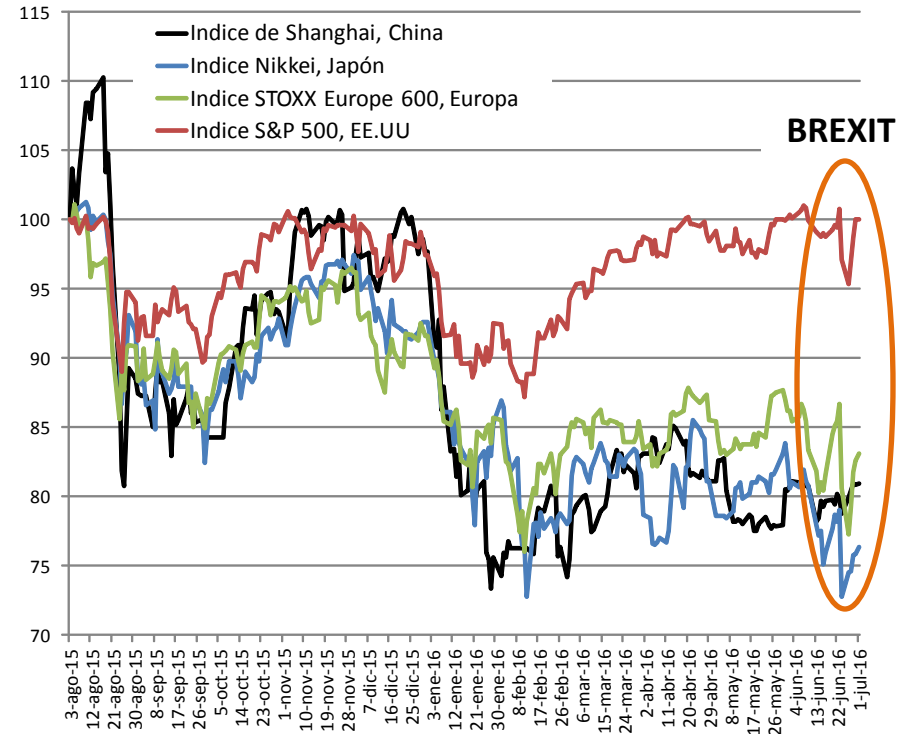
Persiste la volatilidad financiera

MERCADOS FINANCIEROS: VOLATILIDAD E ÍNDICES ACCIONARIOS

Índice de volatilidad en los mercados financieros



Índices de mercados accionarios



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

Nota: El índice VIX elaborado por la Chicago Board of Exchange (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 sobre el 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 elaboran el índice V2X que mide la volatilidad en la Eurozona.

BREXIT plantea interrogantes sobre el futuro económico de Europa y el crecimiento global

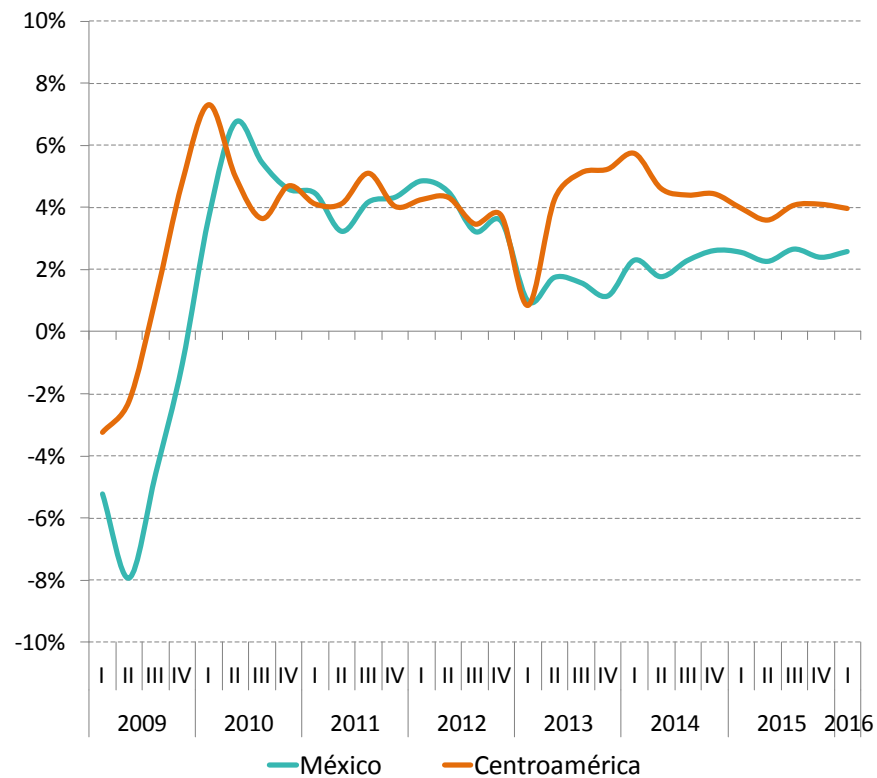
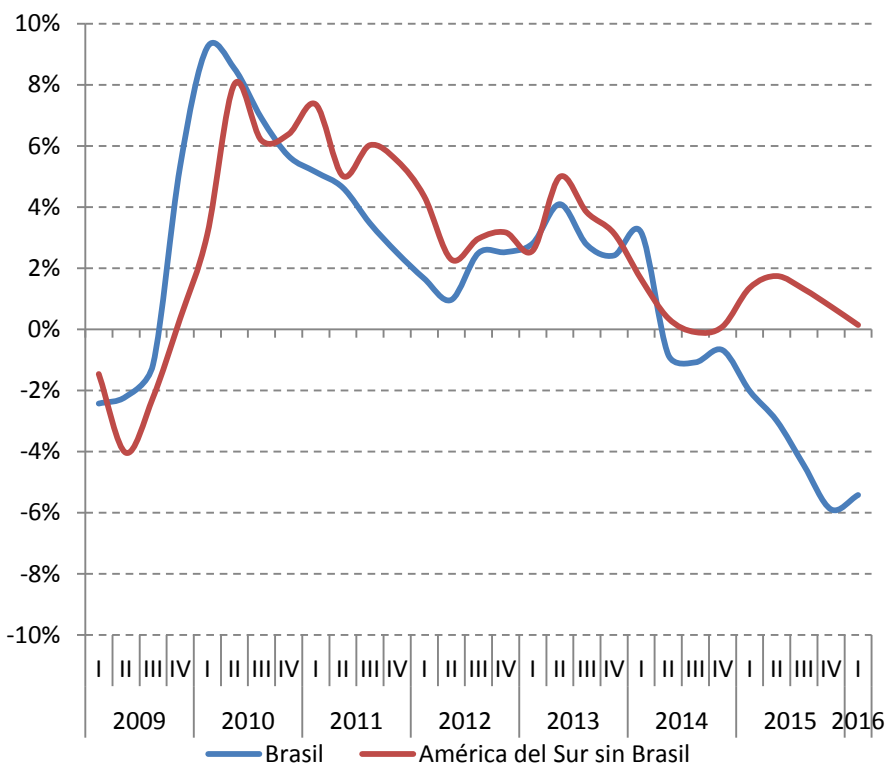
- **Abre interrogantes de más largo plazo:**
 - Impactos sobre el crecimiento y los mercados financieros
 - Impactos sobre el proceso de integración europea
 - FED podría aplazar su decisión de subir las tasas en 2016.
- **Posibles impactos sobre América Latina y el Caribe:**
 - Volatilidad financiera y cambiaria
 - Caídas de precios de productos básicos mayores a las esperadas
 - Impactos comerciales directos no se espera que serán importantes aunque los indirectos son más difíciles de prever
 - Está vinculado a la forma y plazos de salida de la UE

**EN UN CONTEXTO DE DINÁMICAS
SUBREGIONALES Y NACIONALES
HETEROGÉNEAS, AMÉRICA DEL SUR
ES LA REGIÓN QUE SE CONTRAE**

La intensidad de la desaceleración observada es heterogénea a nivel subregional y entre países

AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB, 2009 A 2016

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

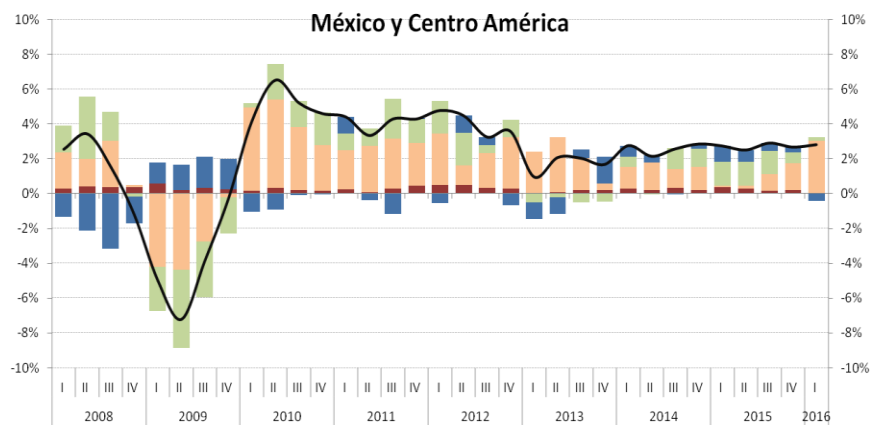
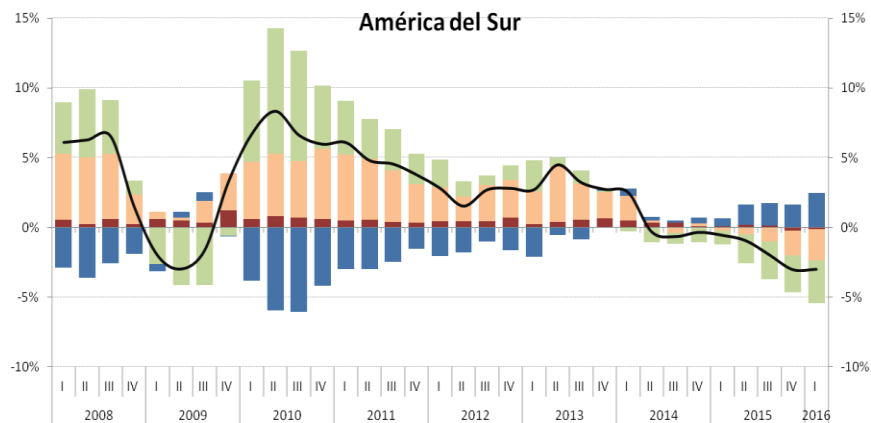
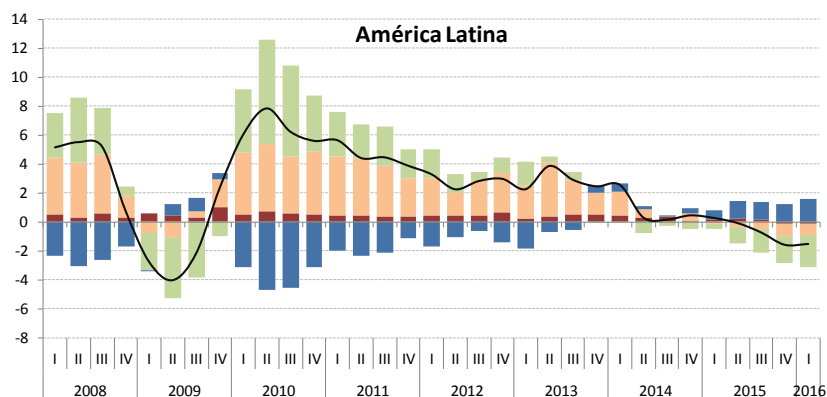


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: No se incluye el Caribe por no contar con estadísticas de Cuentas Nacionales trimestrales.

La desaceleración se explica por la caída de la demanda interna, destacando la baja de la inversión y del consumo

AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB, 2008 A 2016
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



■ Consumo público ■ Consumo privado ■ Inversión ■ Exportaciones netas — PIB

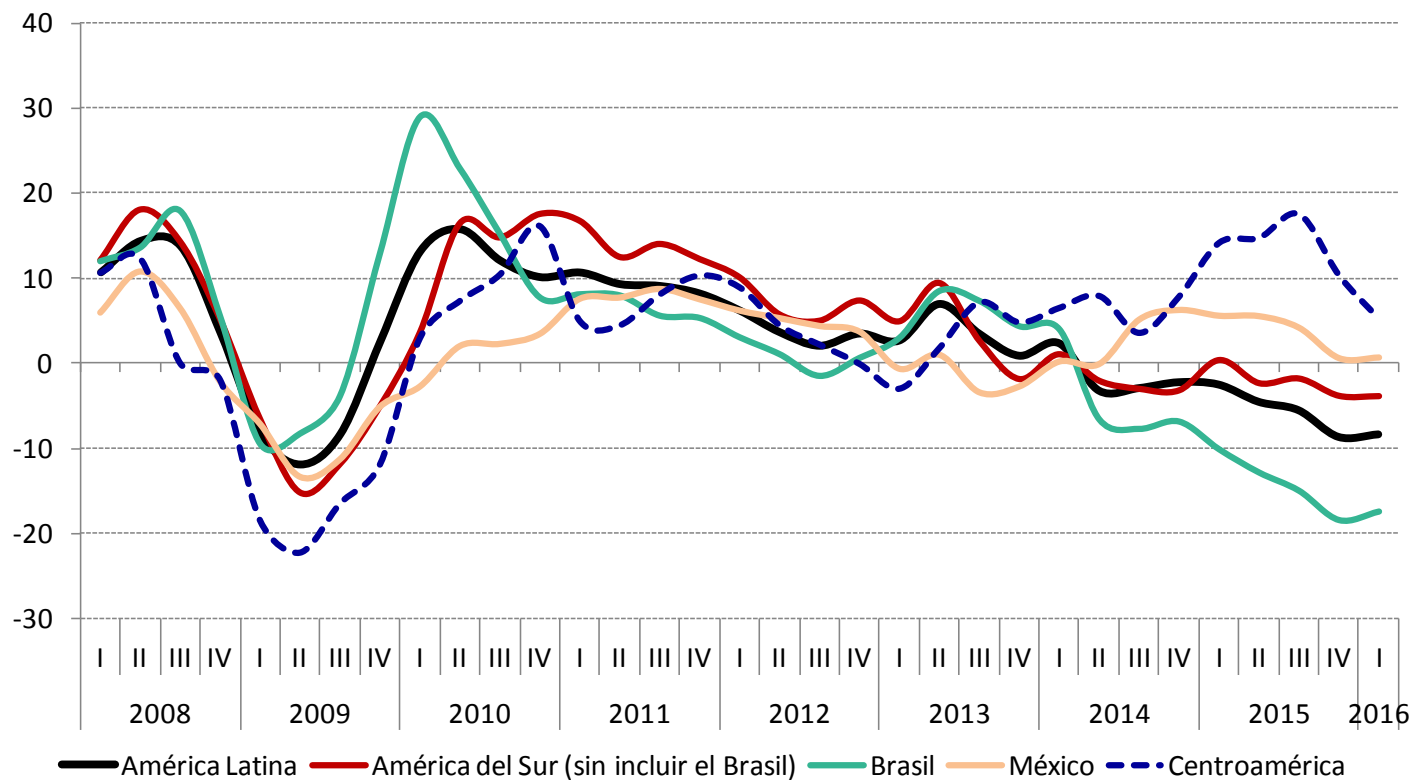
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: No se incluye el Caribe por no contar con estadísticas de Cuentas Nacionales trimestrales.

La inversión desde 2014 muestra un ciclo contractivo lo que explica su contribución negativa en el crecimiento del PIB

AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN INTERANUAL DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, PROMEDIO PONDERADO, 2008 A 2016

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

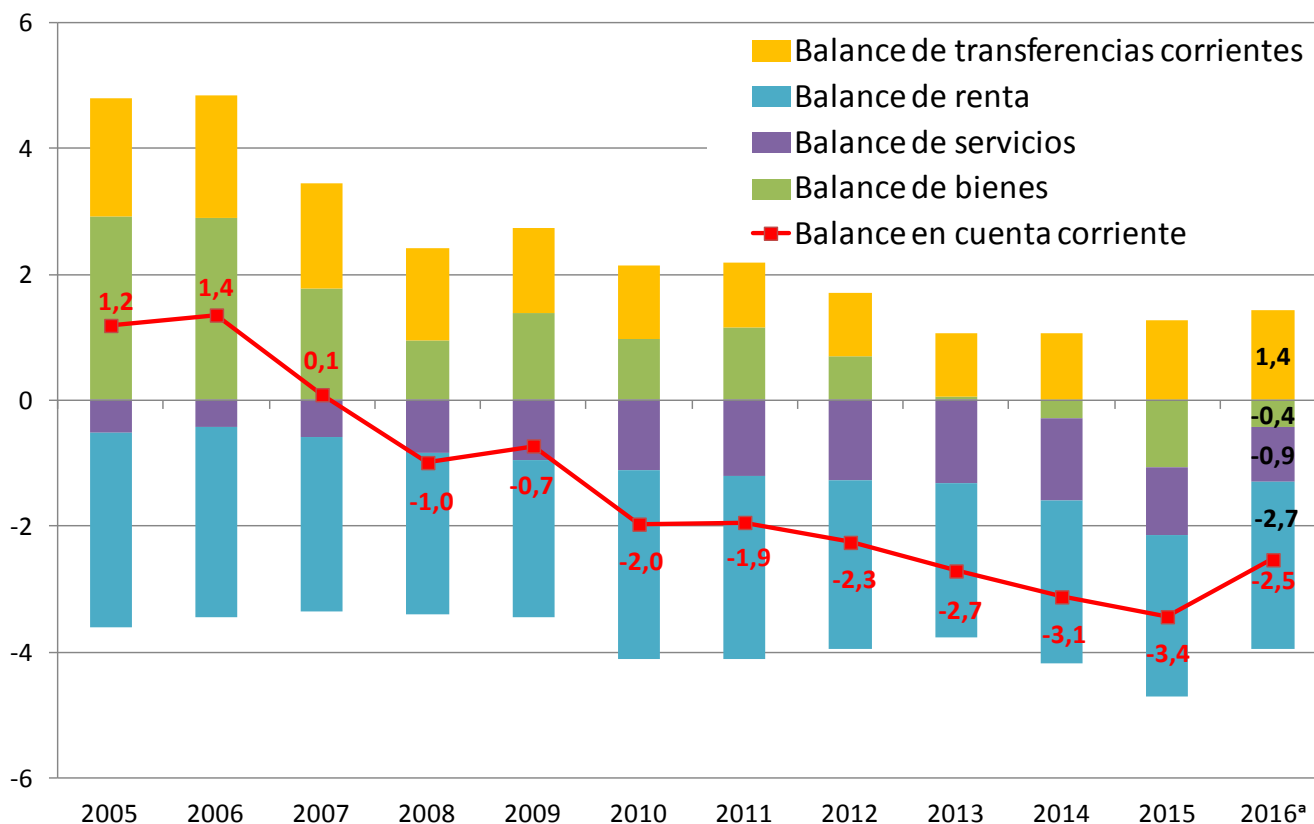


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: No se incluye el Caribe por no contar con estadísticas de Cuentas Nacionales trimestrales.

La menor actividad económica junto a las depreciaciones se han traducido en un menor déficit de cuenta corriente

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
SEGÚN COMPONENTES, 2005 A 2016^a
(Porcentajes del PIB)



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

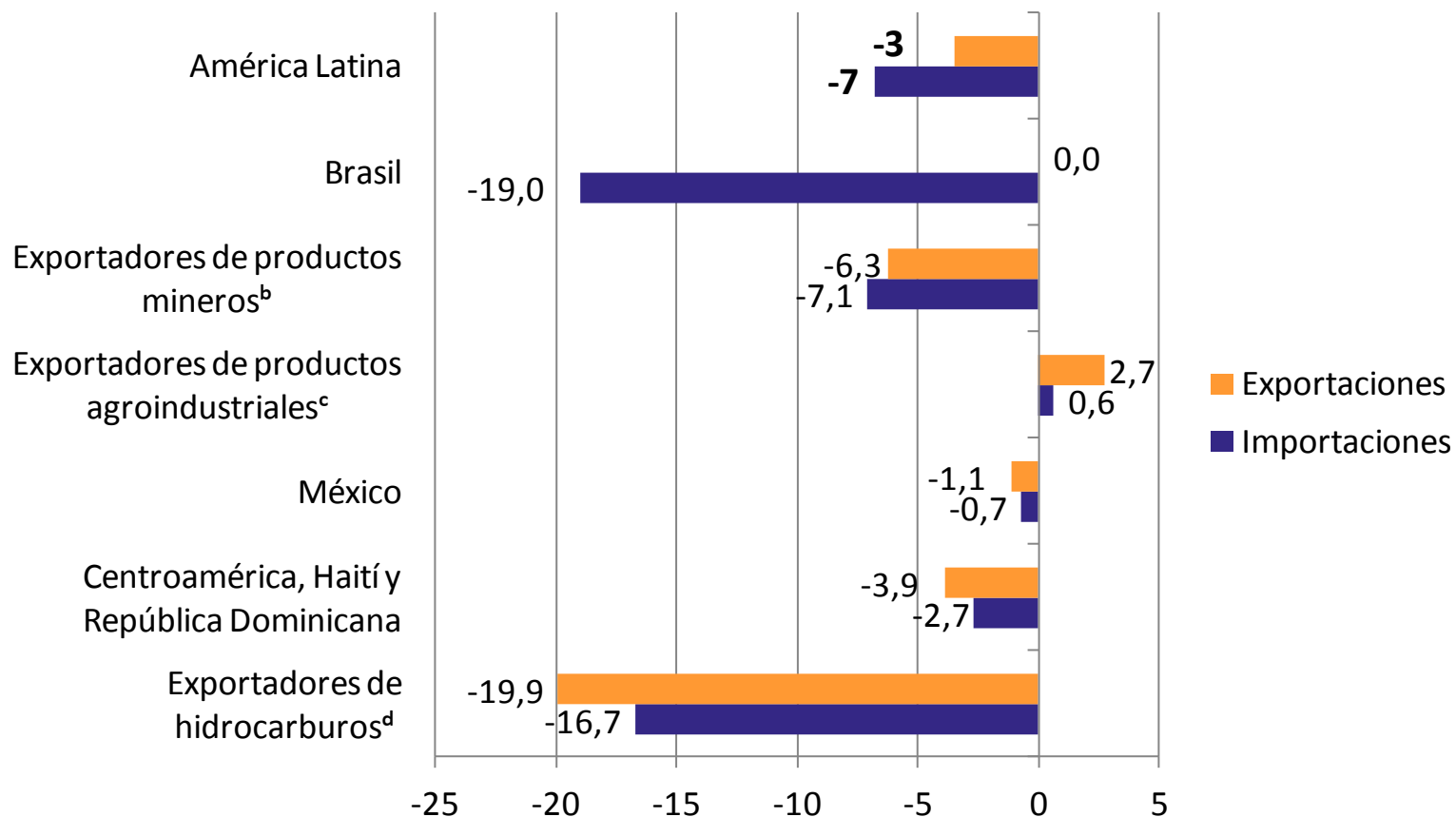
^a Proyecciones.

Nota: Las cifras de la República Bolivariana de Venezuela de 2015 corresponden a estimaciones.

Las exportaciones e importaciones siguen cayendo, aunque con menor intensidad

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): VARIACIÓN DE DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES Y LAS IMPORTACIONES DE BIENES RESPECTO DEL AÑO ANTERIOR, 2016^a

(Porcentajes)



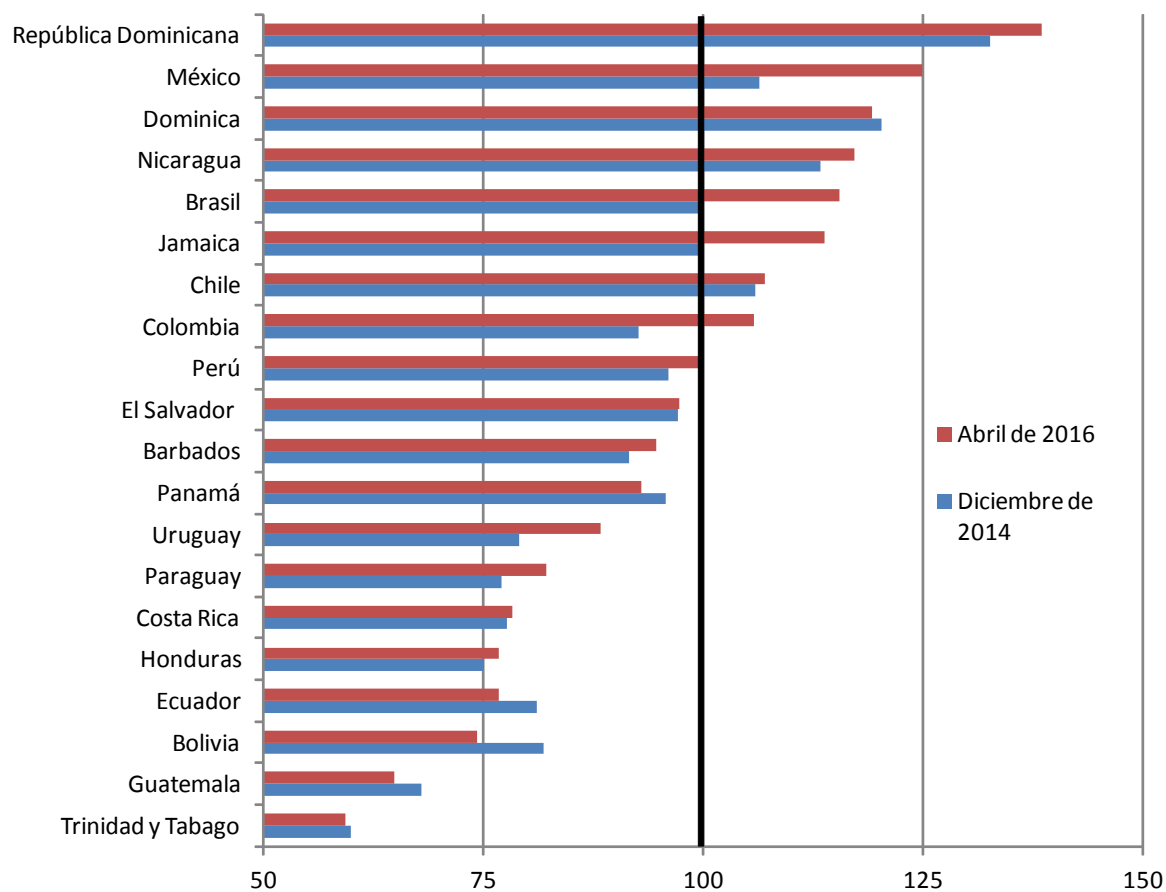
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

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

Las monedas de la región se han depreciado frente al dólar pese a la apreciación reciente de alguna de ellas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO TOTAL, ABRIL DE 2016 Y DICIEMBRE DE 2014

(Base promedio 1990-2009=100)

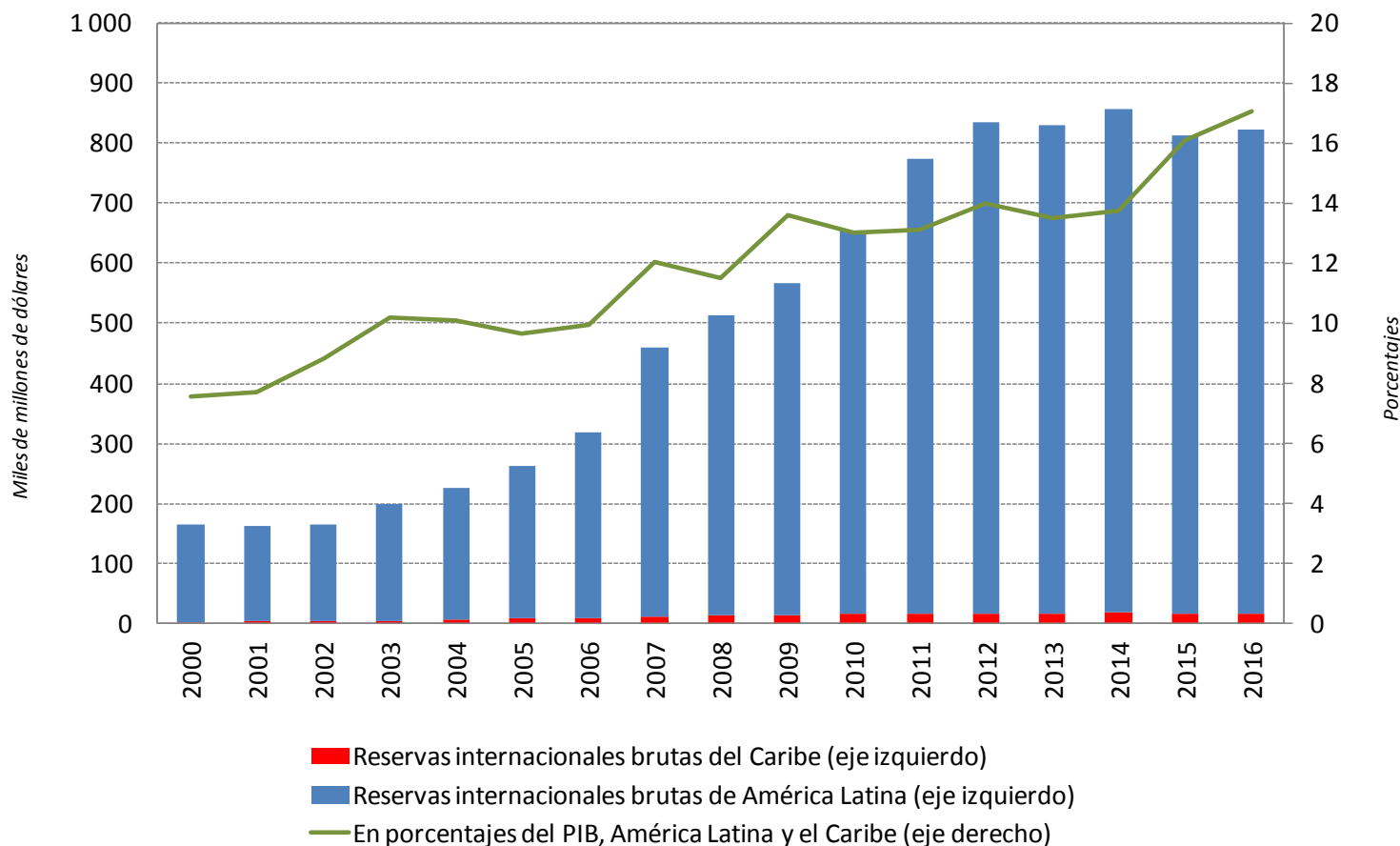


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En los primeros cinco meses de 2016, las reservas internacionales muestran una leve recuperación

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000 A 2016^a

(Miles de millones de dólares y porcentaje del PIB)



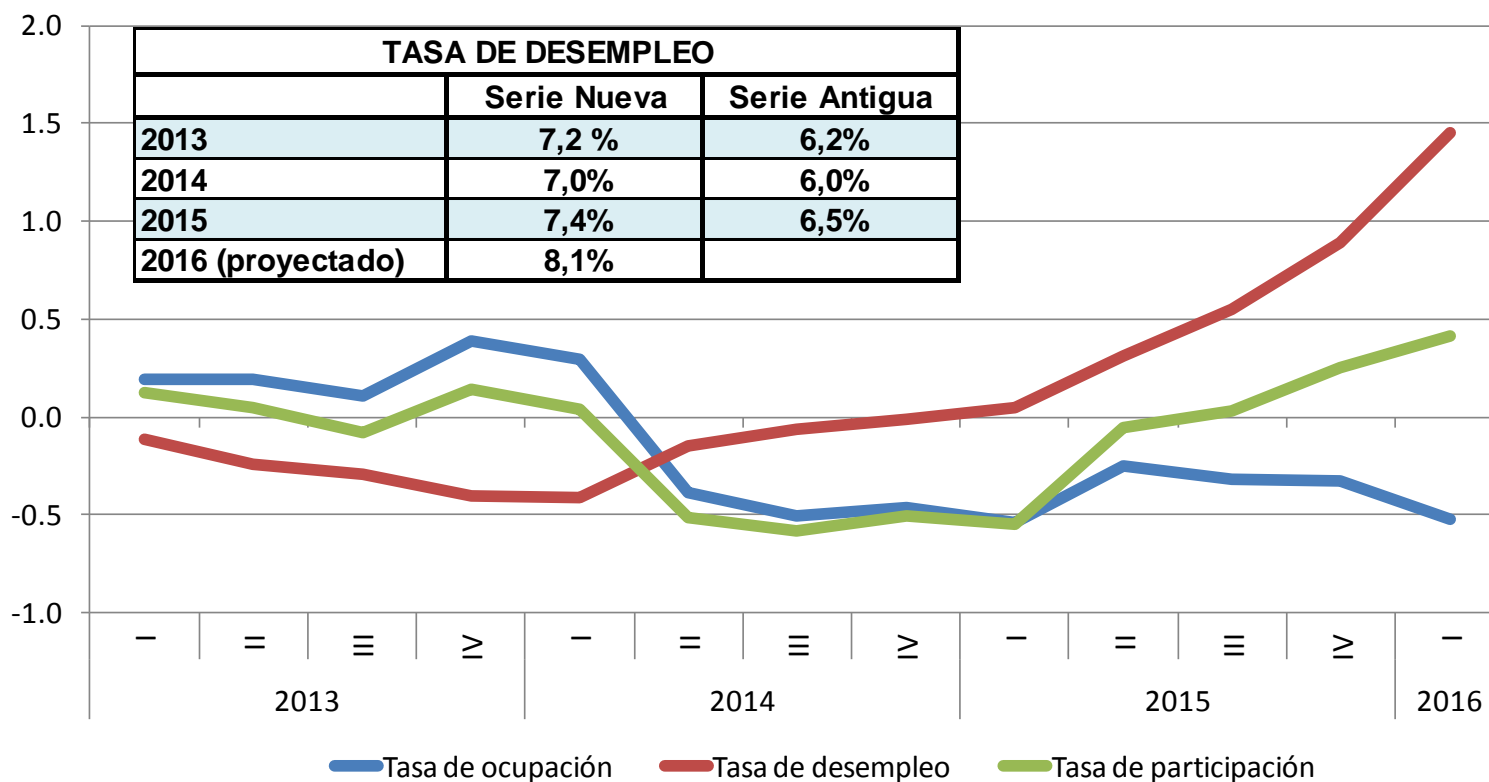
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos a mayo.

La menor actividad económica se ha traducido en una mayor tasa de desempleo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (12 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS TASAS DE OCUPACIÓN, DESEMPLEO Y PARTICIPACIÓN, PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A PRIMER TRIMESTRE DE 2016

(Puntos porcentuales)



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

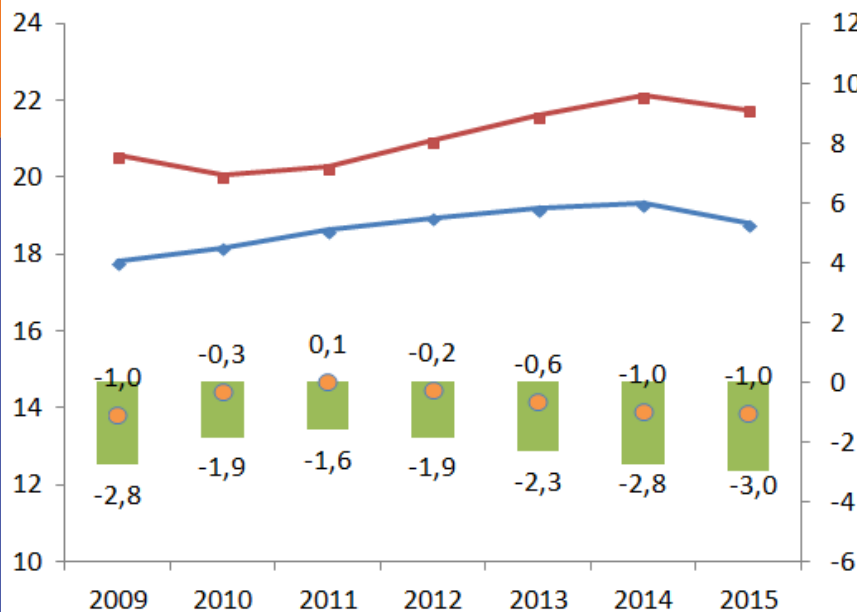
Nota: Los países cubiertos son Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Jamaica, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

En el ámbito de las políticas

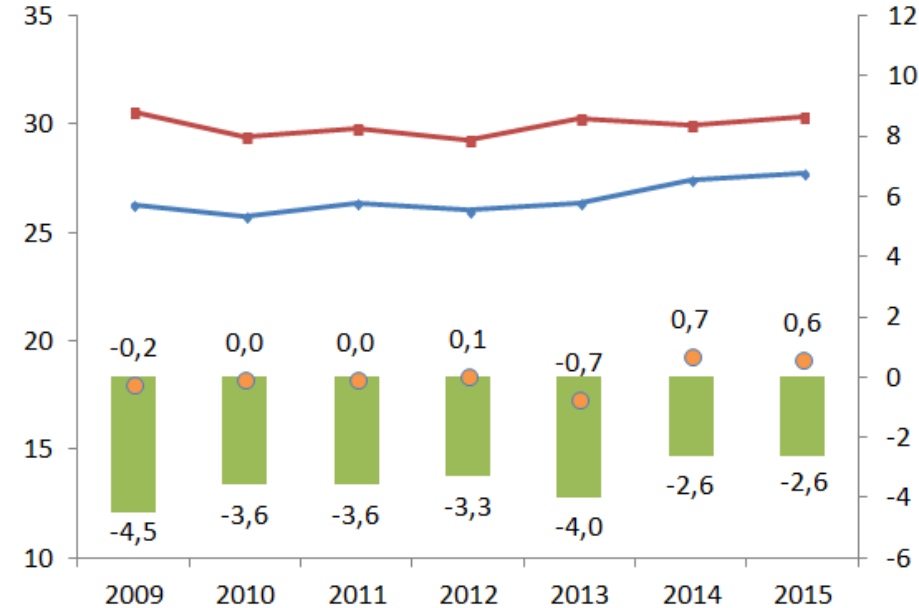
Crecientes restricciones fiscales en América Latina y mejoras en el Caribe

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, PROMEDIOS SIMPLES, 2009 A 2015
(Porcentajes del PIB)

América Latina (19 países)



El Caribe (13 países)

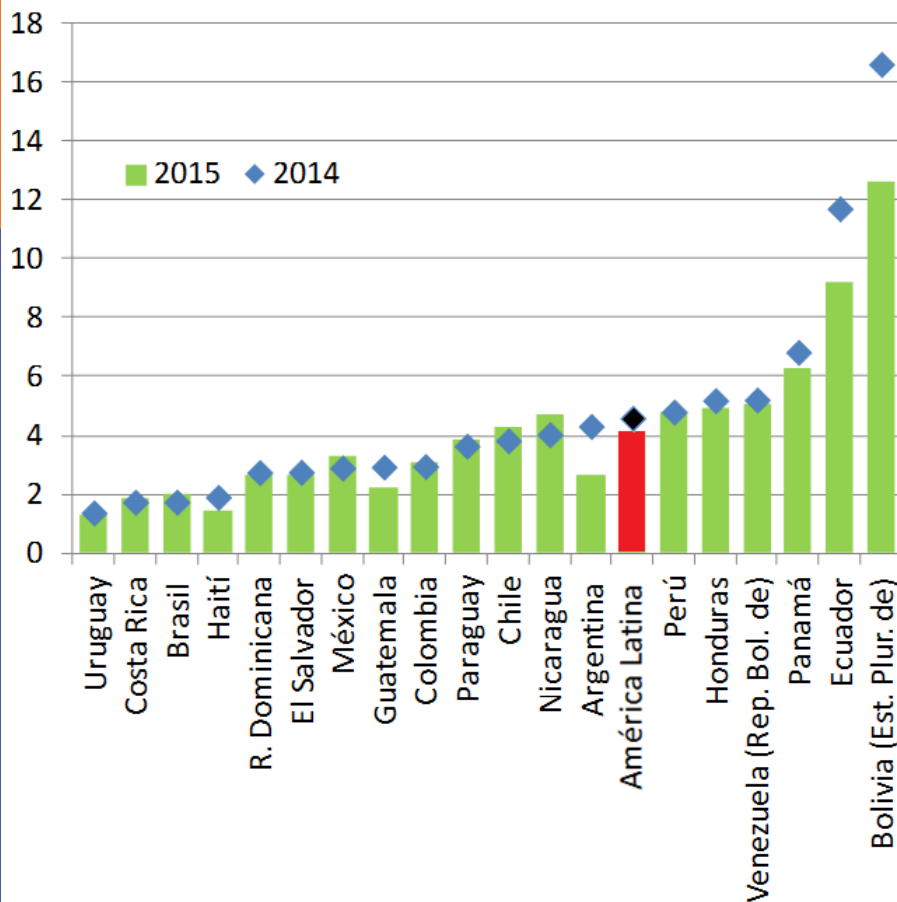


— Ingreso total (eje izquierdo) — Gasto total (eje izquierdo) ● Resultado primario (eje derecho) ■ Resultado global (eje derecho)

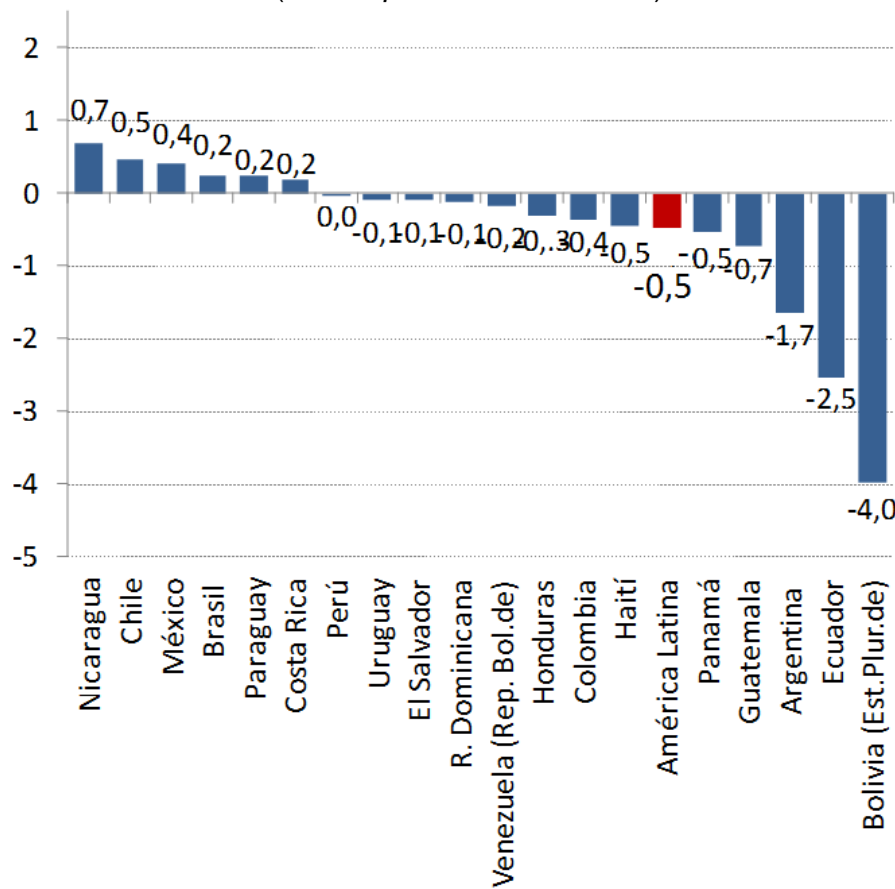
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.

Se observa una contracción del gasto público en capital

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): GASTO DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2014-2015
(Porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): VARIACIÓN ANUAL DEL GASTO DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2015
(Puntos porcentuales del PIB)



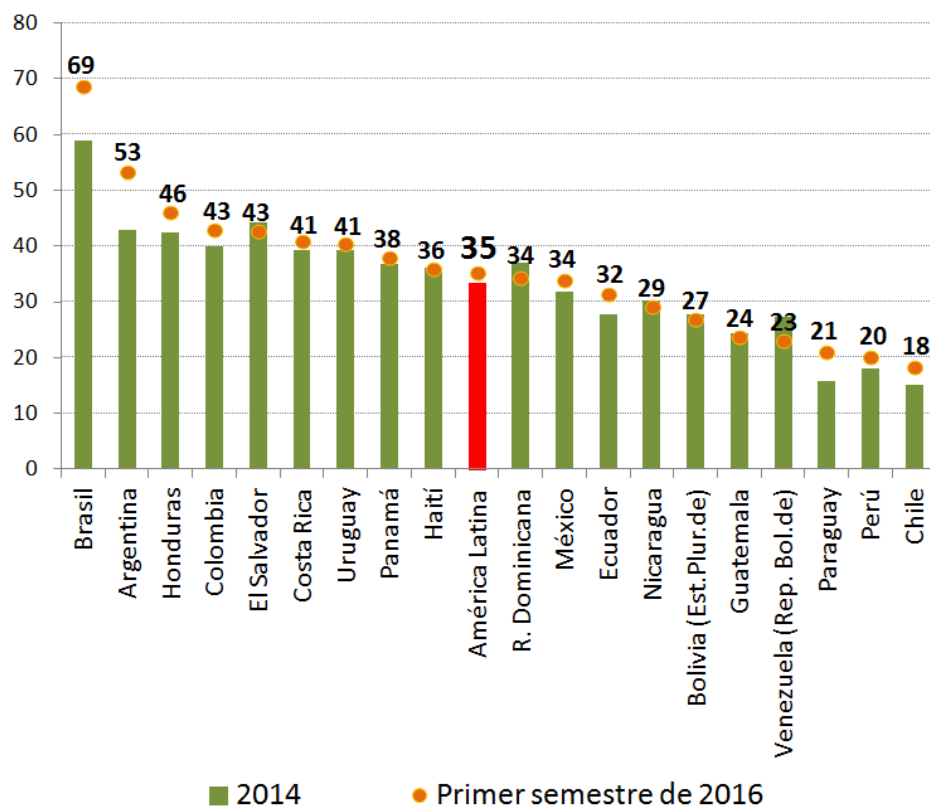
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.

La dinámica de la deuda pública muestra distintos grados de vulnerabilidad

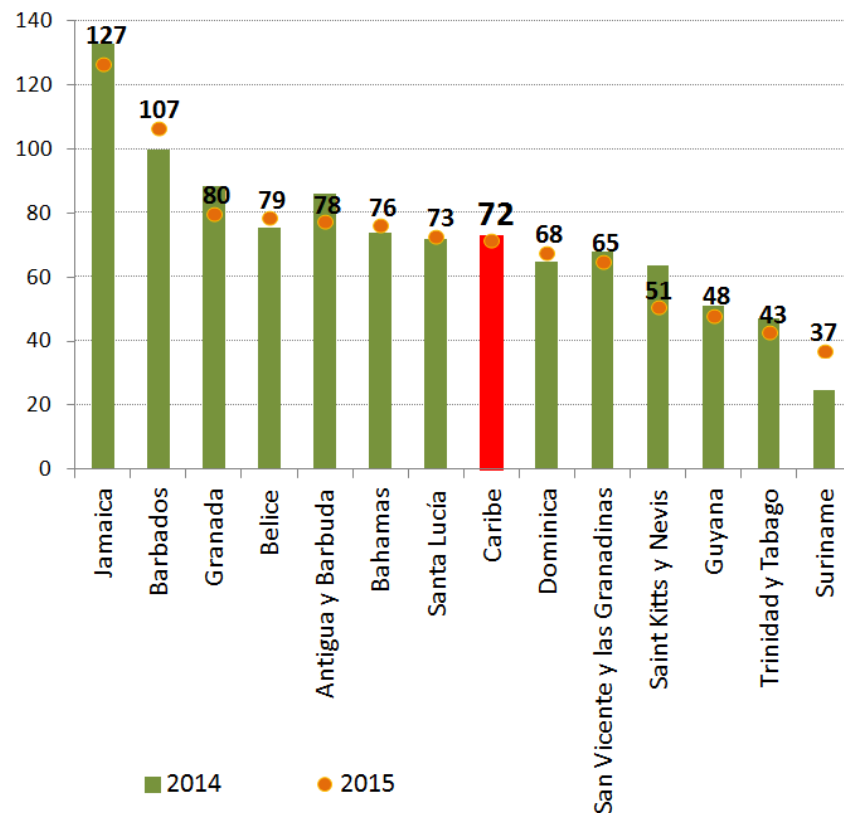
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2014, 2015 Y PRIMER TRIMESTRE DE 2016

(Porcentajes del PIB)

a) América Latina

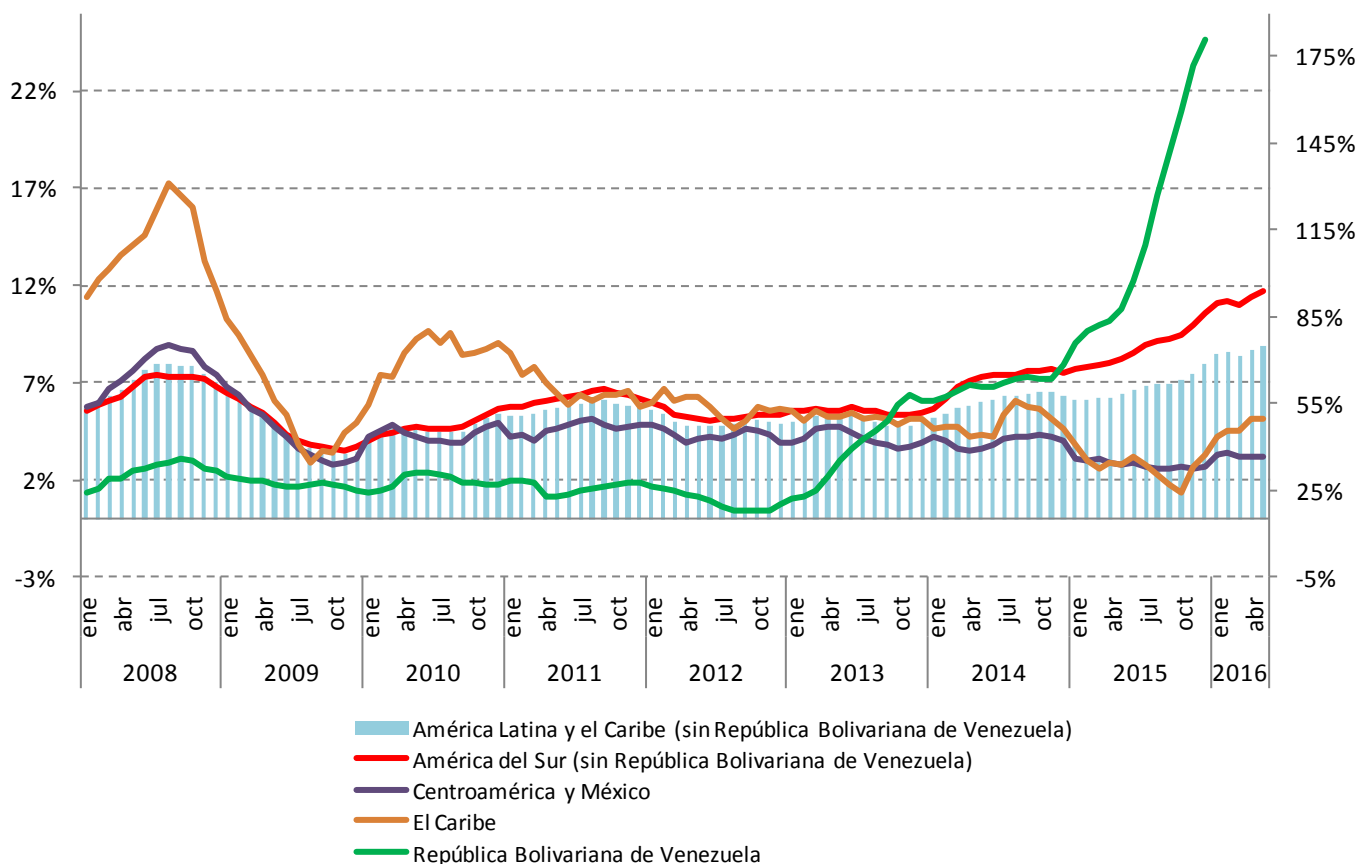


b) El Caribe



La dinámica de la inflación es diferente entre las economías del sur y Centroamérica

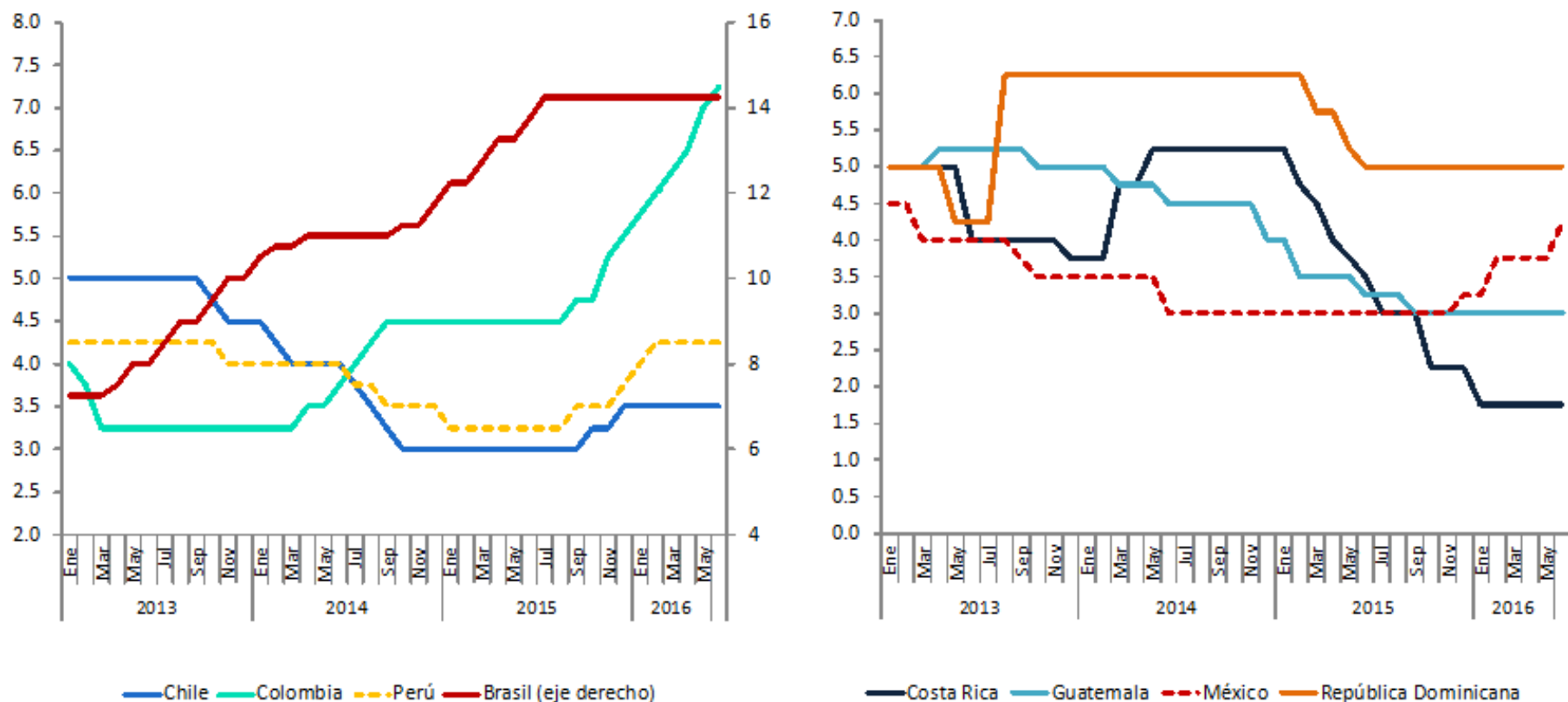
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, PROMEDIO PONDERADO, ENERO DE 2008 A MAYO DE 2016
(Porcentajes)



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

La dinámica de la inflación ha condicionado la dirección de la política monetaria

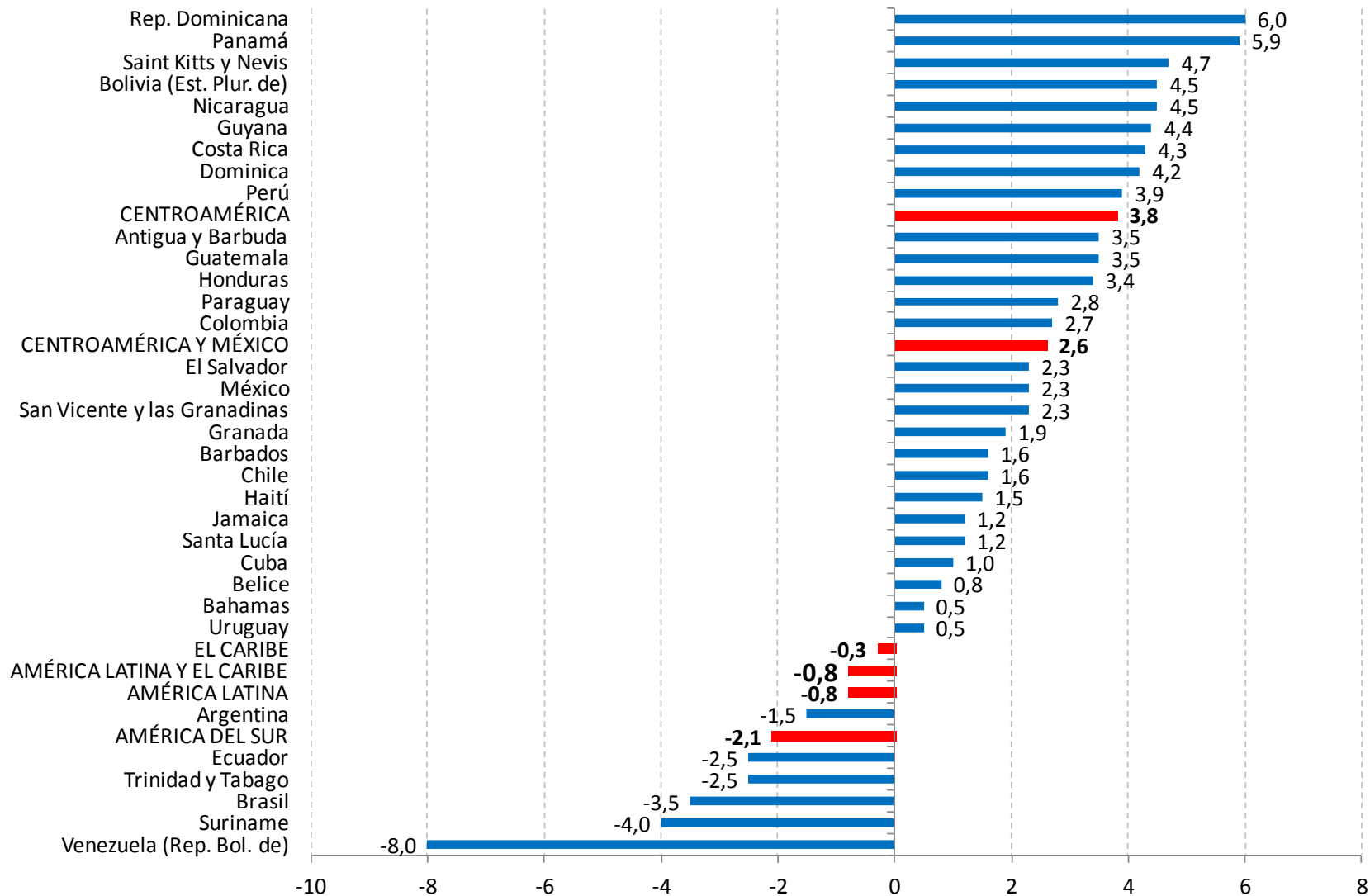
AMÉRICA LATINA: PAÍSES QUE USAN LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO, ENERO DE 2013 A JUNIO DE 2016
(Porcentajes)



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

América Latina y el Caribe: proyecciones de la tasa de variación del PIB, 2016

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



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

En síntesis

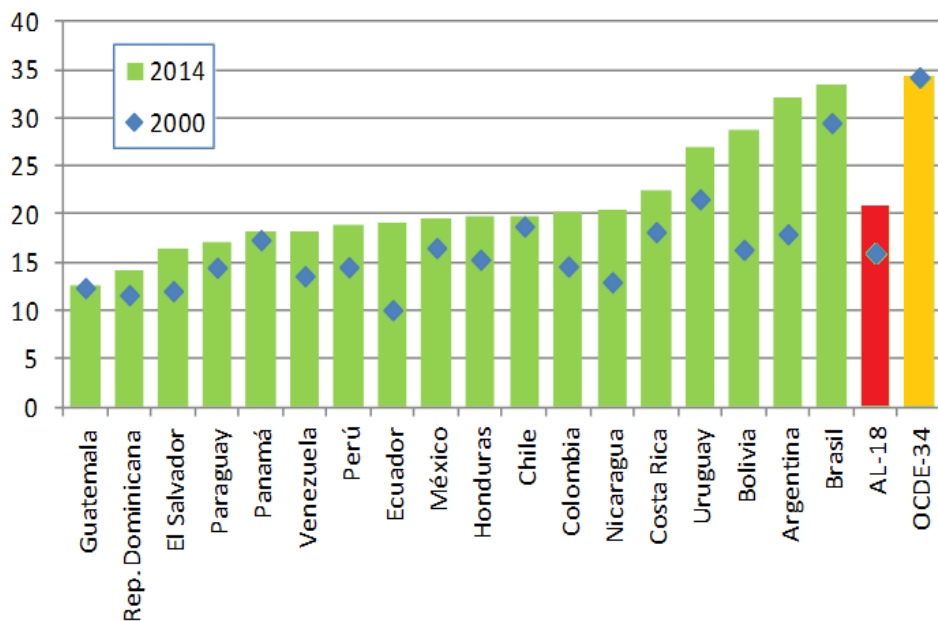
- La región enfrenta un contexto externo de bajo crecimiento y crecientes incertidumbres.
- Por segundo año consecutivo se espera una contracción -0,8 con grandes diferencias subregionales y nacionales. América del Sur (-2,1) Centromérica (3,8), Caribe habla inglesa (-0,3).
- La dinámica de la inflación y, empleo, también muestra diferencias entre las economías del norte y sur de la región.
- Retomar la senda de crecimiento requiere revertir la caída observada en la inversión pública y privada.
- El crecimiento de la productividad también es un desafío clave para avanzar en una senda de crecimiento dinámico y estable.

Desafíos del financiamiento para el desarrollo hacia 2030

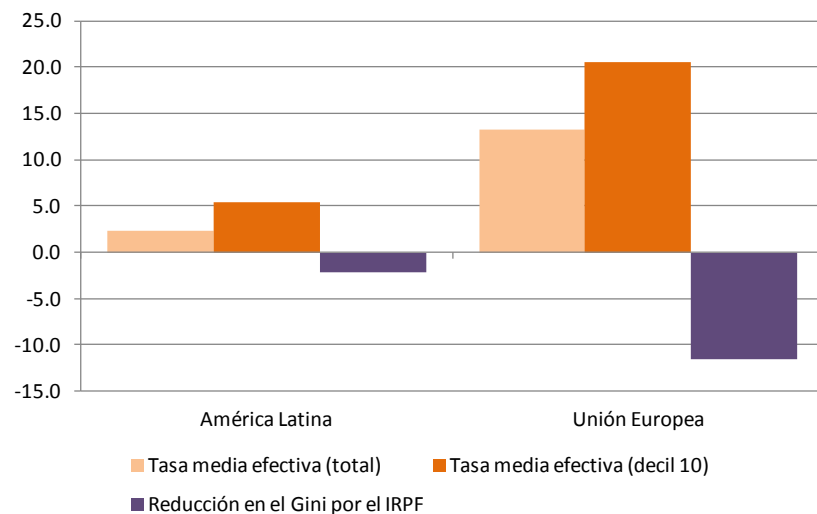
- **Mobilización doméstica de recursos (finanzas públicas):**
 - Recaudar más y mejor (más redistributivo y progresivo)
 - Reducir evasión y elusión fiscal, doméstica y externa
 - BEPS es importante pero insuficiente
- **Fuentes de financiamiento externo:**
 - Flujos financieros que vienen a la región son fundamentalmente privados (IED, portafolio y remesas de migrantes)
 - Estos tienen lógica diferente y no necesariamente se orientan al desarrollo
 - Crear entornos favorables para lograr incentivos adecuados para canalizar el financiamiento hacia el desarrollo
 - El “blending” es una opción para el apalancamiento necesario para maximizar el impacto del financiamiento pero se requieren nuevas coaliciones público-privadas

Movilizar recursos públicos para la Agenda 2030 requiere aumentar la carga tributaria y cambiar su estructura

AMERICA LATINA: CARGA TRIBUTARIA, 2000 Y 2014
(En porcentajes del PIB)



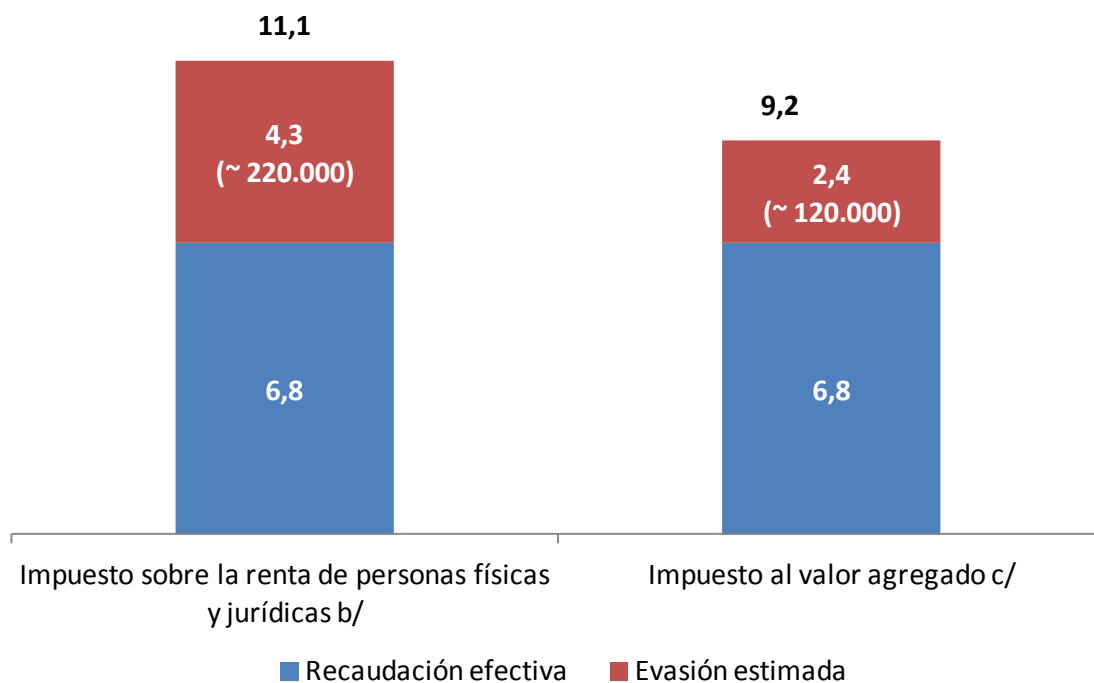
AMÉRICA LATINA: TASA EFECTIVA DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE LAS PERSONAS FÍSICAS Y REDUCCIÓN DE LA DESIGUALDAD DEBIDA A ESE IMPUESTO
(En porcentajes)



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

La evasión fiscal alcanzó 6,7 puntos de PIB en 2015

AMERICA LATINA: RECAUDACION TRIBUTARIA Y EVASIÓN ESTIMADA, 2015 ^a
(En porcentajes del PIB y en millones de dólares)



**Evasión total estimada:
US\$340.000 millones
(6,7% del PIB)**

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

^a Se calculan la recaudación efectiva y la evasión estimada sobre la base de las cifras de la recaudación de ambos impuestos expresados en dólares; la suma de este valor se presenta como porcentaje del PIB de los países informados (promedio ponderado). Finalmente se aplica los porcentajes al PIB de América Latina para estimar los valores regionales en dólares.

^b Estimación sobre la base de datos procedentes de la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, El Salvador, Guatemala, México y el Perú.

^c Estimación sobre la base de datos procedentes de la Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, la República Dominicana, el Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, el Perú, y el Uruguay.

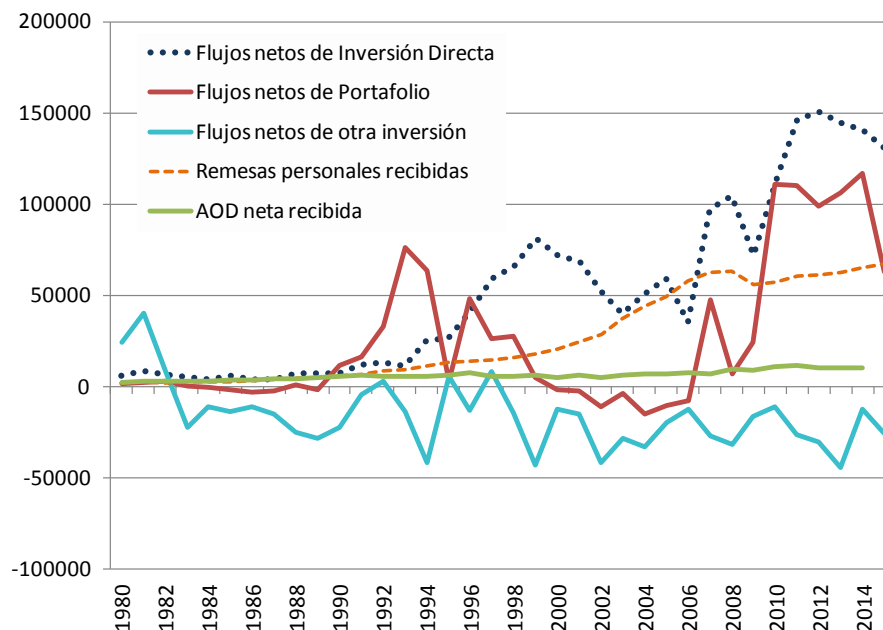
Los flujos de origen privado se han transformado en la principal fuente de financiamiento para LAC

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PARTICIPACIÓN RELATIVA DE FLUJOS PRIVADOS Y FLUJOS OFICIALES

(Promedios según períodos, en porcentaje del total)

	1980-1989	1990-1999	2000-2014
Flujos oficiales	55%	16%	8%
Flujos privados	45%	84%	92%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RELEVANCIA RELATIVA DE ALGUNOS FLUJOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CEPALSTAT, International Debt Statistics y World Development Indicators del Banco Mundial y base de datos del CAD para las donaciones.

Nota: Los flujos oficiales incluyen donaciones (grants) tanto bilaterales como multilaterales y flujos de deuda (títulos de deuda, deuda bancaria y deuda de otros tipos) tanto concesional como no concesional cuyos acreedores sean oficiales. Los flujos privados incluyen Inversión Extranjera Directa, flujos de acciones de portafolio, remesas de migrantes, y flujos de deuda (títulos de deuda, deuda bancaria, deuda comercial o de otros tipos) cuyos acreedores sean privados. Se trata de flujos netos.

Políticas nacionales para impulsar el crecimiento con Horizonte 2030

- Macroeconomía para el desarrollo, que vincule el corto y el mediano plazo
- Ajuste fiscal selectivo para proteger: la inversión pública y privada y la política social
- Políticas industriales y tecnológicas para un gran impulso ambiental



2016

Estudio Económico de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL