

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## LAS AMÉRICAS

Frustradas por la incertidumbre

OCT  
2019



Estudios económicos y financieros

Perspectivas económicas

**Las Américas**

**Frustradas por la incertidumbre**

.....

**oct 19**

©2019 International Monetary Fund  
Edición en Español ©2019 Fondo Monetario Internacional

### Cataloging-in-Publication Data

Names: International Monetary Fund, publisher.

Title: Regional economic outlook. Western Hemisphere : stunted by uncertainty.

Other titles: Western Hemisphere : stunted by uncertainty. | Stunted by uncertainty. |

World economic and financial surveys.

Description: Washington, DC : International Monetary Fund, 2019. | World economic and financial surveys, 0258-7440. | Oct. 19. | Includes bibliographical references.

Identifiers: ISBN 9781513513959 (paper)

Subjects: LCSH: Economic forecasting—Western Hemisphere. | Economic development—Western Hemisphere. | Western Hemisphere—Economic conditions.

Classification: LCC HC95.R445 2019

ISBN: 9781513515311 (edición impresa)

El informe *Perspectivas económicas: Las Américas* se publica para examinar la evolución económica en América Latina y el Caribe. Tanto las proyecciones como las consideraciones de política son las del personal técnico del FMI y no representan necesariamente las opiniones del FMI, su Directorio Ejecutivo o la gerencia del FMI.



Pueden solicitarse ejemplares a:  
International Monetary Fund, Publication Services  
P.O. Box 92780, Washington, DC 20090, EE.UU.  
Tel.: (202) 623-7430 Telefax: (202) 623-7201  
[publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)  
[www.imfbookstore.org](http://www.imfbookstore.org)  
[www.elibrary.imf.org](http://www.elibrary.imf.org)

# Índice

<b>Prefacio</b>	<b>v</b>
<b>Un entorno externo vacilante</b>	<b>1</b>
<b>Perspectivas regionales: La recuperación esquivada</b>	<b>4</b>
La confianza y las perspectivas para el consumo privado y la inversión	4
Dinámica de los mercados laborales e informalidad	6
Condiciones financieras internas y vulnerabilidades de las empresas	7
Presiones inflacionarias contenidas y sector externo en general equilibrado	7
<b>Riesgos para las perspectivas</b>	<b>8</b>
Riesgos externos	8
Riesgos regionales y nacionales	9
<b>Análisis de las políticas económicas a escala regional</b>	<b>10</b>
<b>Análisis de los países</b>	<b>13</b>
América del Sur	13
México, América Central, Panamá y la República Dominicana	15
El Caribe	16
<b>Recuadro 1. La crisis venezolana y la migración asociada</b>	<b>19</b>
<b>Anexo 1. Resumen de estudios de referencia</b>	<b>20</b>
Flujos de capitales hacia América Latina después del superciclo de materias primas	20
Diferenciales soberanos y consolidaciones fiscales	21
Dinámica del mercado laboral e informalidad durante el ciclo económico en ALC	22
<b>Anexo 2. Descargo de responsabilidad</b>	<b>23</b>
<b>Cuadro del anexo 1. Hemisferio Occidental: Principales indicadores económicos</b>	<b>25</b>
<b>Cuadro del anexo 2. Hemisferio Occidental: Principales indicadores fiscales</b>	<b>26</b>
<b>Referencias</b>	<b>27</b>
<b>Grupos de países y abreviaturas de países</b>	<b>28</b>



## Prefacio

La edición de octubre de 2019 de *Perspectivas económicas: Las Américas* fue preparada por Antonio David, con aportes de Carlos Gonçalves y Jaime Guajardo, y bajo la orientación de Jorge Roldós y la dirección general de Alejandro Werner y Krishna Srinivasan. Ding Ding y Carlos Janada coordinaron las secciones correspondientes al Caribe y América Central, respectivamente. Genevieve Lindow, Pablo Bejar y Dan Pan brindaron invaluable asistencia en la labor de investigación. El informe refleja el contenido de un conjunto de estudios de referencia (FMI 2019a, 2019c, 2019d) y un anexo sobre los efectos de contagio de China y Estados Unidos (FMI 2019f), disponibles en línea en <http://www.imf.org>. Los capítulos fueron preparados por los siguientes colaboradores: Antonio David, Carlos Gonçalves, Jaime Guajardo, Camila Pérez, Samuel Pienknagura, Jorge Roldós y Juan Yépez. Ravi Sundararajan brindó excelente apoyo en las tareas de producción. La coordinación de la edición y producción en el Departamento de Comunicaciones estuvo a cargo de Cheryl Toksoz. Virginia Masoller y Carlos Viel dirigieron el equipo de traducción y edición que preparó la versión en español del informe, y Solange dos Santos dirigió la traducción y edición de la versión en portugués. Este informe refleja la evolución de los acontecimientos y las proyecciones del personal técnico del FMI hasta finales de septiembre de 2019.



# Perspectivas para América Latina y el Caribe:

## Frustradas por la incertidumbre

*El crecimiento en América Latina y el Caribe (ALC) se ha desacelerado de 1,0 por ciento en 2018 a 0,2 por ciento en 2019, pero se espera un repunte tentativo a 1,8 por ciento en 2020. Hay factores externos que continúan perjudicando las perspectivas de la región, y entre ellos cabe mencionar el lento crecimiento mundial, los precios moderados de las materias primas y los flujos de capital volátiles, si bien las condiciones financieras globales más favorables dan un respiro. La incertidumbre en torno a las políticas económicas en algunos de los países grandes de ALC sigue siendo un freno para el crecimiento, en tanto que la crisis económica y humanitaria en Venezuela continúa generando importantes flujos migratorios a otros países de la región. En este contexto, las economías de ALC tendrán que recurrir a fuentes internas de crecimiento para acelerar la recuperación, lo que depende de un repunte del consumo y la inversión privados apoyado por una recuperación de la confianza de las empresas y los consumidores. Los riesgos para las perspectivas continúan sesgados a la baja e incluyen nuevas caídas del crecimiento mundial y de los precios de las materias primas, una escalada de las primas por riesgo, un aumento de la incertidumbre acerca de las políticas económicas internas, contagio de la turbulencia financiera por la que atraviesa Argentina, y desastres naturales. Ante la complicada coyuntura mundial y la persistencia de brechas negativas del producto en la región, las políticas económicas deberán encontrar un punto de equilibrio entre fomentar el crecimiento y restablecer los márgenes de maniobra de las políticas económicas. La consolidación fiscal para reducir la deuda pública sigue siendo una prioridad en varios países. La política monetaria puede seguir apoyando el crecimiento dado que las expectativas de inflación permanecen estables y bien ancladas. Las vulnerabilidades del sector corporativo requieren una supervisión más estricta. Las reformas estructurales, que buscan promover una mayor apertura del comercio y la inversión, estimular la competitividad y abordar las regulaciones demasiado estrictas en el mercado laboral, siguen siendo tareas imperiosas.*

## Un entorno externo vacilante

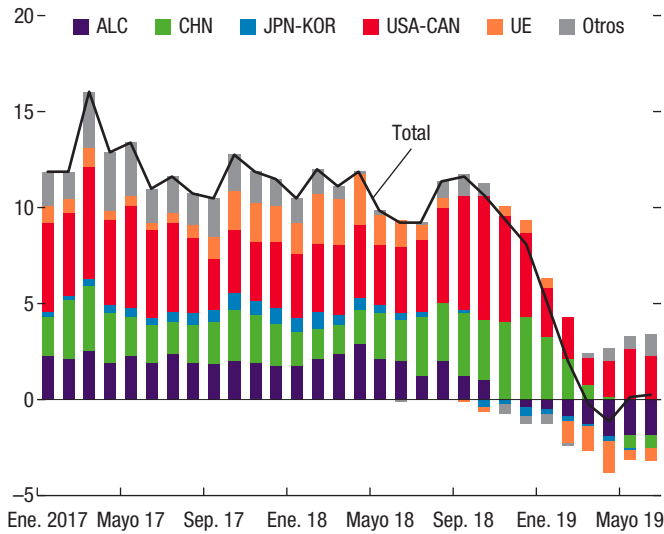
La economía mundial ha sufrido una desaceleración, con importantes consecuencias para las perspectivas de crecimiento en América Latina y el Caribe (ALC). La desaceleración de la actividad económica ha sido generalizada entre las economías avanzadas y más pronunciada en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, reflejando en parte las tensiones comerciales y geopolíticas (edición de octubre de 2019 de *Perspectivas de la economía mundial*, o informe WEO). Se proyecta que el crecimiento mundial disminuya de 3,6 por ciento en 2018 a 3,0 por ciento en 2019 —el nivel más bajo desde la crisis financiera global—, para después recuperarse a 3,4 por ciento en 2020. Algo aún más importante es que para 2019-2020 se proyecta una disminución del crecimiento en Estados Unidos y China, los dos principales socios comerciales de ALC.

La actual debilidad del crecimiento y el comercio mundiales está afectando el crecimiento de las exportaciones en ALC, lo que supone un freno para las perspectivas de la región (gráfico 1). La demanda externa permanece moderada, y se proyecta que el crecimiento de los socios comerciales (incluidos China, Europa, otros países de ALC y Estados Unidos) disminuya de 3 por ciento en 2017-2018 a 2,1 por ciento en 2019, para después recuperarse modestamente a mediano plazo (gráfico 2, panel 1). Además, se proyecta un descenso de los precios de las materias primas (en particular la energía y los metales), que han sido factores clave del crecimiento en ALC en el pasado (gráfico 2, panel 2), lo que se espera que tenga un leve impacto negativo en el crecimiento regional en el futuro.

Las condiciones financieras mundiales más favorables, que en parte se deben a las medidas de política adoptadas para combatir este complicado entorno externo, están contrarrestando parcialmente estos vientos en contra. Las marcadas reducciones de las tasas de interés de mercado



**Gráfico 1. ALC: Crecimiento de las exportaciones**  
(Porcentaje)



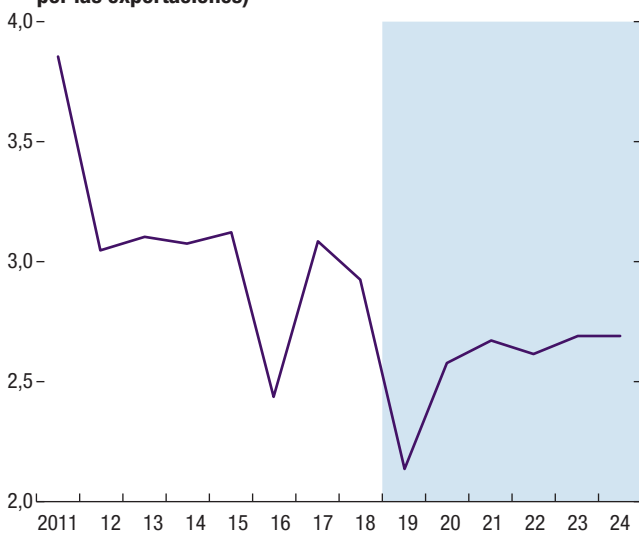
Fuentes: FMI, base de datos de Direction of Trade Statistics, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). UE = Unión Europea; ALC = América Latina y el Caribe.

han creado condiciones financieras más favorables en las economías avanzadas, donde los bancos centrales están recortando las tasas de política y están adoptando un tono más acomodaticio en la orientación de la política monetaria (edición de octubre de 2019 del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial*, o informe GFSR). Los diferenciales de los bonos soberanos y empresariales en ALC se han mantenido estables a lo largo del año, implicando una caída en los costos de financiamiento externo para la región en promedio dada la disminución en los rendimientos de los bonos del gobierno de Estados Unidos a 10 años (gráfico 3). En el futuro, las condiciones financieras globales más favorables pueden propiciar una mayor acumulación de vulnerabilidades en el sistema financiero mundial, las cuales ya son elevadas, lo que implica riesgos a la baja para el crecimiento mundial a mediano plazo (informe GFSR de octubre de 2019).

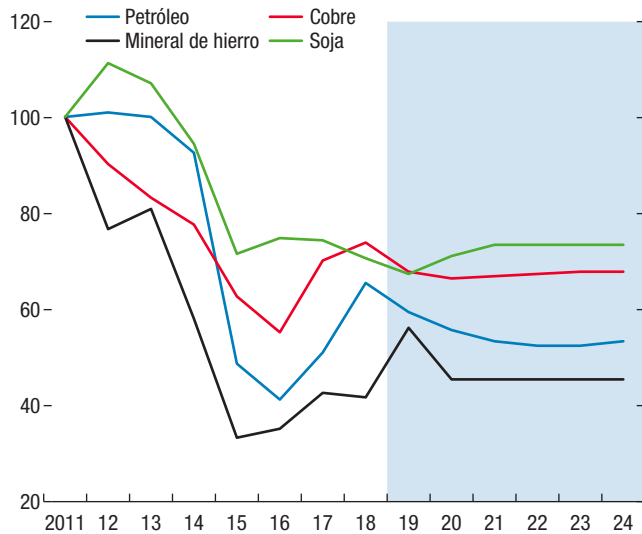
Sin embargo, los flujos de capitales a ALC se han moderado y su composición se ha tornado más riesgosa dado que la proporción de flujos más

**Gráfico 2. Crecimiento de los socios comerciales y perspectivas para los precios de las materias primas**

**1. ALC: Crecimiento del PIB real de los socios comerciales<sup>1</sup>**  
(Variación porcentual interanual; ponderada por las exportaciones)



**2. Precios mundiales de las materias primas**  
(Índice: 2011 = 100)

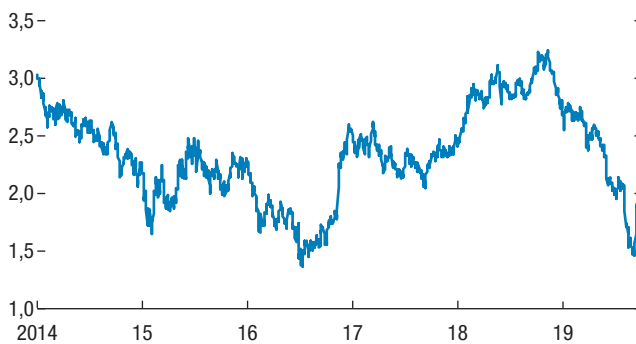


Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: ALC = América Latina y el Caribe.

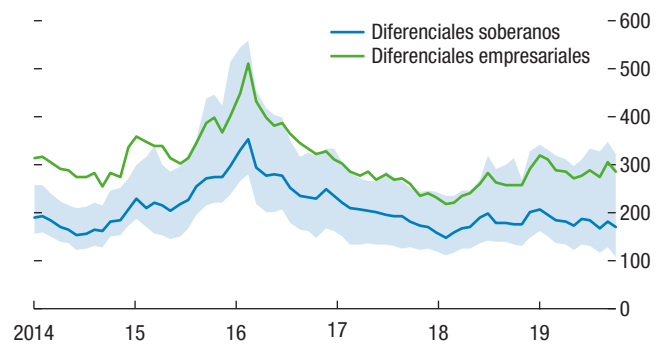
<sup>1</sup>Basado en datos correspondientes a países socios que juntos representan el 100 por ciento del comercio del país declarante.

**Gráfico 3. Condiciones financieras y flujos de capitales**

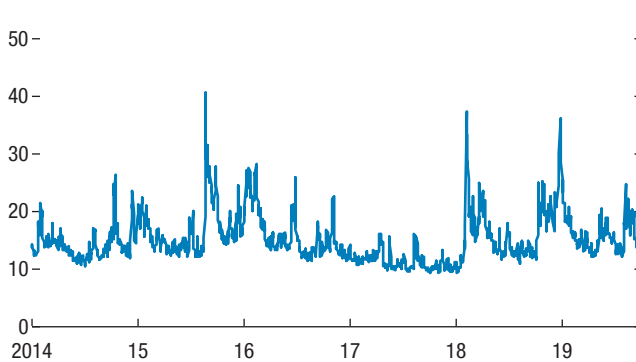
**1. Estados Unidos: Rendimiento de los bonos públicos a 10 años (Porcentaje)**



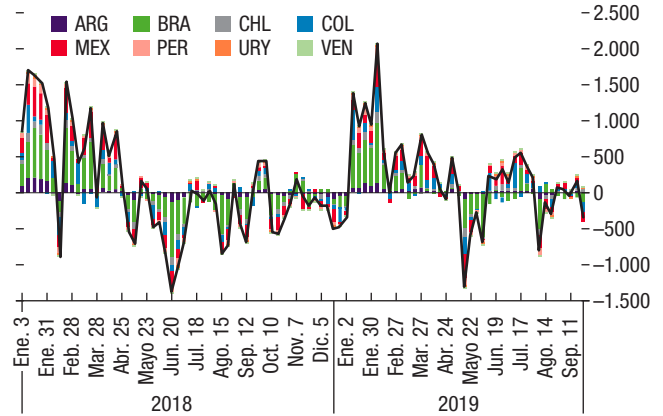
**2. Diferenciales soberanos y empresariales<sup>1</sup> (Puntos básicos)**



**3. Índice de volatilidad del mercado de CBOE (VIX)**



**4. EPFR: Flujos de acciones y bonos a fondos de inversión (Miles de millones de dólares de EE.UU.)**



Fuentes: Bloomberg Finance L.P., base de datos de Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). CBOE = Mercado de Opciones de Chicago; AL-5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; AL-6 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay.

<sup>1</sup>Los diferenciales soberanos se refieren a la mediana del diferencial del Índice Global de Bonos de Mercados Emergentes de J.P. Morgan correspondiente a AL-6; bonos soberanos denominados en dólares de EE.UU. Los diferenciales empresariales se refieren a la mediana del diferencial del Índice de Bonos Empresariales de Mercados Emergentes de J.P. Morgan correspondiente a AL-5; bonos empresariales denominados en dólares de EE.UU. La zona sombreada denota el rango entre el punto mínimo y máximo de los diferenciales soberanos de AL-6.

estables, como los de inversión extranjera directa, disminuyó en el primer semestre de 2019. Los flujos de inversión de cartera a la región se recuperaron en el primer trimestre de 2019, después de que la política monetaria en las economías avanzadas se tornara más acomodativa, pero han sido moderados desde entonces, y algunos países han experimentado reversiones drásticas más recientemente (gráfico 3). Desde 2012, las entradas de inversión de cartera han sido la principal causa de la variabilidad de los flujos de capitales a ALC (anexo 1 y FMI 2019a). Además, la sensibilidad de los flujos de capitales a las condiciones financieras globales y a

los diferenciales de crecimiento se ha agudizado en los últimos años; en consecuencia, ahora es más probable que los flujos de capitales sufran una frenada brusca (conocidas en inglés como “sudden stops”) si el crecimiento de la región se continúa debilitando y si el sentimiento de los inversionistas internacionales se deteriora.

En resumen, la moderación del crecimiento de los socios comerciales y de los precios de las materias primas seguirá frenando el crecimiento en la región, lo cual será solo parcialmente contrarrestado por las condiciones financieras globales más favorables. En estas circunstancias, las economías de ALC tendrán

**Cuadro 1. Crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)

	2017	2018	Proyecciones	
			2019	2020
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>
ALC, excluida VEN	1,9	1,7	0,9	2,1
América del Sur	0,6	0,4	-0,2	1,7
CAPRD	4,0	3,9	3,3	3,9
El Caribe				
Economías dependientes del turismo	0,8	1,8	1,4	1,1
Países exportadores de materias primas	-0,9	1,0	0,8	17,9
<b>Partidas informativas:</b>				
AL-6	1,5	1,9	1,2	2,1
Brasil	1,1	1,1	0,9	2,0
México	2,1	2,0	0,4	1,3

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Véase la información sobre los grupos de países en la página 28. CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; ALC = América Latina y el Caribe; AL-6 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay.

que recurrir a fuentes internas de crecimiento (especialmente, el consumo e inversión privados) para acelerar la recuperación.

## Perspectivas regionales: La recuperación esquiva

El bajo crecimiento registrado en ALC desde 2015 obedece en parte a que el superciclo de precios de las materias primas llegó a su fin. Reflejando revisiones a la baja generalizadas, se proyectan tasas de crecimiento en ALC de 0,2 por ciento en 2019 y de 1,8 por ciento en 2020 (cuadro 1). El crecimiento fue decepcionante en el primer semestre de 2019, en parte debido a *shocks* de oferta, la incertidumbre en torno a las políticas económicas en algunas de las principales economías de la región, y a la desaceleración de las exportaciones (gráfico 4). La profunda crisis económica y humanitaria en Venezuela continúa afectando el crecimiento regional y causando una gran emigración hacia otros países de ALC (ver recuadro 1). Ante esta complicada coyuntura externa, se prevé que el repunte de 2020 esté impulsado por el consumo y la inversión privados, apoyados por una recuperación de la confianza de las empresas y los consumidores. No se prevé que otros factores, como la creación de empleo, el aumento de los salarios y las condiciones financieras internas, estimulen considerablemente

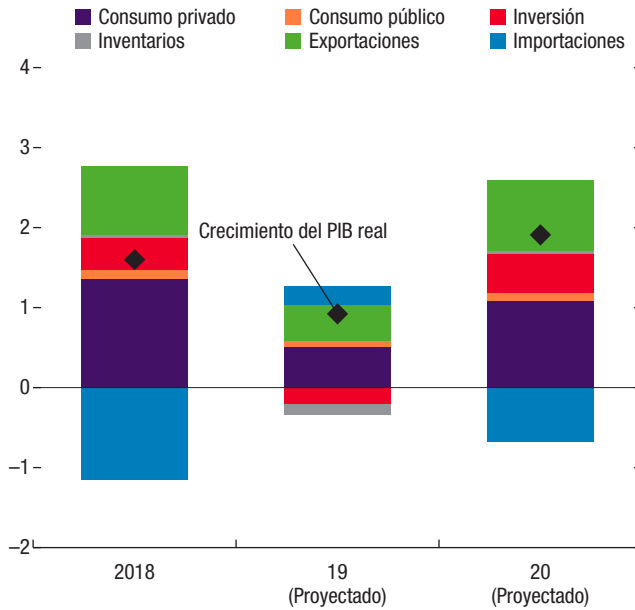
el consumo y la inversión privados. En las secciones siguientes se ahonda en estos temas.

## La confianza y las perspectivas para el consumo y la inversión privados

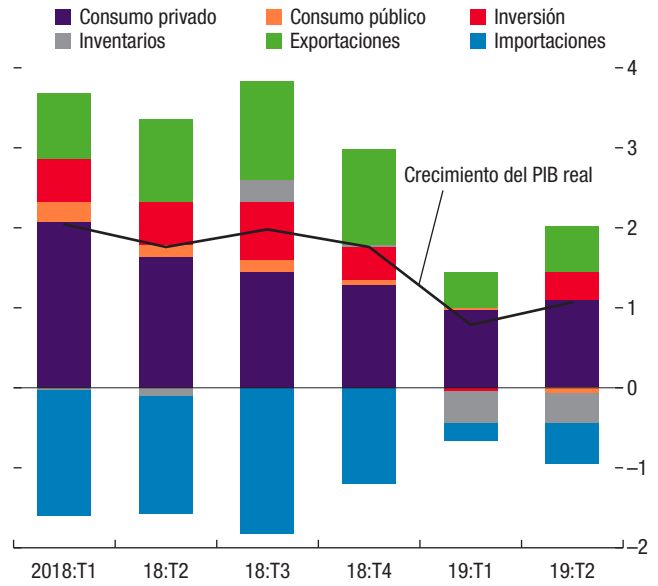
El personal técnico del FMI proyecta un repunte de la confianza de las empresas y los consumidores que conduciría a un mayor crecimiento. El débil ímpetu registrado en 2019 obedece en parte a la incertidumbre en torno a las políticas económicas externas e internas (véase FMI 2019b), lo que ha minado la confianza en la región. De hecho, la incipiente recuperación de la confianza de las empresas y los consumidores observada en varios países se ha revertido desde abril de 2019 (gráfico 5). Las proyecciones del personal técnico suponen un repunte de la confianza en el segundo semestre de 2019 a medida que se disipe la incertidumbre acerca de las políticas económicas en algunas economías grandes, lo cual estimularía la demanda interna en 2020. Se prevé que la incertidumbre de las políticas económicas disminuya en Brasil conforme la reforma de las pensiones avance en el congreso, y también en México en la medida en que el gobierno refrende ante los mercados su compromiso con la disciplina fiscal. De todos modos, de acuerdo con las tendencias recientes, también hay riesgos a la baja en la confianza de las empresas y los consumidores, lo que podría poner en peligro la recuperación en 2020.

**Gráfico 4. Crecimiento económico**

**1. Grupo selecto de países de ALC: Contribuciones al crecimiento del PIB real<sup>1</sup>**  
(Variación porcentual anual; se excluye Venezuela)



**2. AL-5: Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual anual; desestacionalizada)



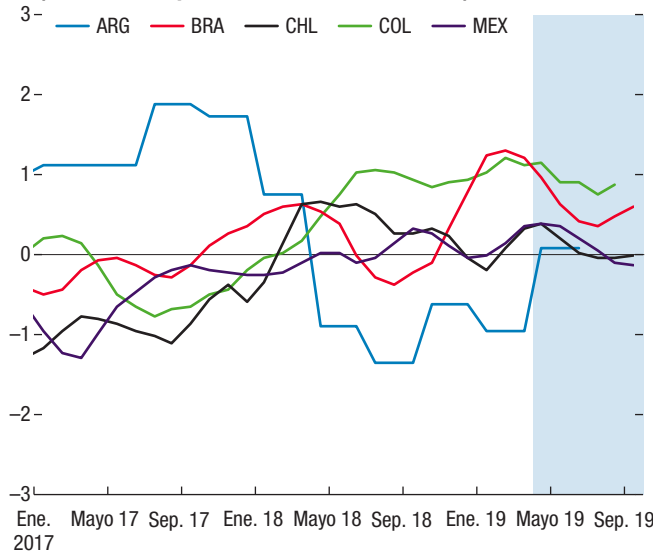
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas. ALC = América Latina y el Caribe; AL-5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

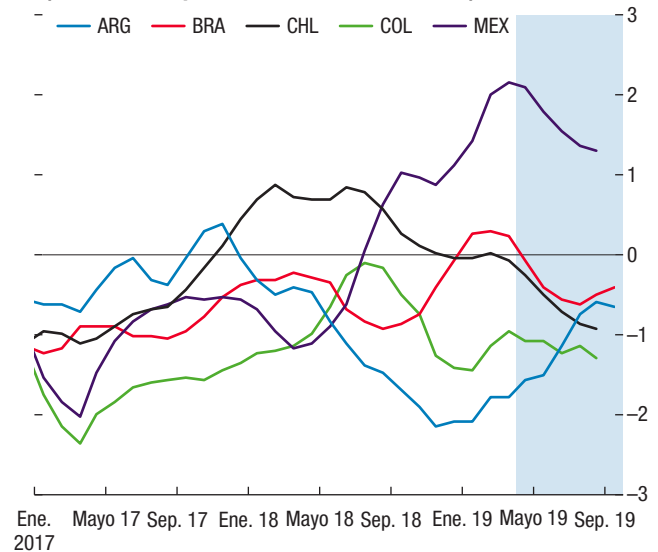
<sup>1</sup>También excluye Barbados, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tobago debido a limitaciones en los datos.

**Gráfico 5. Índices de confianza**

**1. Confianza empresarial**  
(Normalizada; promedio móvil de tres meses)



**2. Confianza de los consumidores**  
(Normalizada; promedio móvil de tres meses)

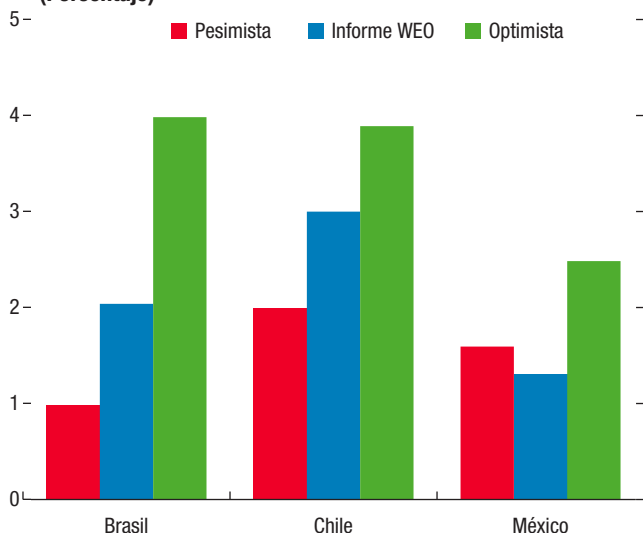


Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

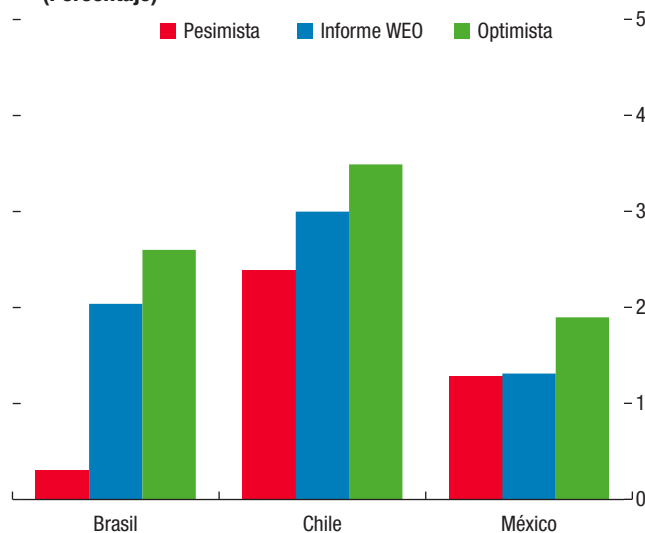
Nota: La zona sombreada se refiere al período posterior a abril de 2019. En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

**Gráfico 6. La confianza y las perspectivas para el crecimiento**

**1. Pronósticos de crecimiento del PIB para 2020 según diferentes escenarios para la confianza empresarial (Porcentaje)**



**2. Pronósticos de crecimiento del PIB para 2020 según diferentes escenarios para la confianza de los consumidores (Porcentaje)**



Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos del informe WEO; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

A modo de ilustración, en el gráfico 6 se presentan los pronósticos de crecimiento condicionales basados en modelos de vectores autorregresivos (VAR) bayesianos<sup>1</sup>. En el escenario optimista (pesimista) se supone que la confianza de las empresas o los consumidores aumenta (disminuye) en una desviación estándar desde los niveles actuales. El escenario optimista arroja tasas de crecimiento mayores que las proyectadas en el informe WEO de octubre de 2019, mientras que el escenario pesimista produce tasas de crecimiento bastante más bajas<sup>2</sup>. Por lo tanto, una recuperación de la confianza de las empresas y los consumidores conforme al escenario optimista podría dar lugar a una recuperación notable en 2020, pero las perspectivas de la región también podrían deteriorarse aún más si continúa disminuyendo la confianza. Políticas económicas sólidas y bien concebidas podrían ayudar a

restablecer la confianza, como se analiza por ejemplo en el caso de las medidas de ajuste fiscal decisivas (anexo 1 y FMI 2019c). La ejecución de reformas estructurales que estimulen el crecimiento potencial (por ejemplo, la reforma de las pensiones en Brasil) también podría ayudar a fomentar el crecimiento del consumo privado y la inversión por medio de sus efectos en la confianza.

## Dinámica de los mercados laborales e informalidad

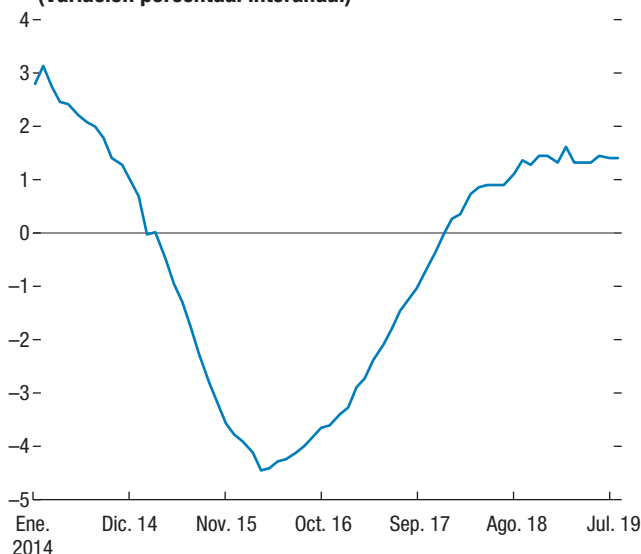
La debilidad de los mercados laborales hace que estos no se perfilen como un posible motor de la recuperación económica. La creación de empleo en el sector formal se ha desacelerado marcadamente en algunos países este año (gráfico 7), en línea con la débil recuperación. Por otro lado, el crecimiento de los salarios reales ha sido moderado. Según el análisis de un estudio de referencia (anexo 1 y FMI 2019d), la informalidad tiende a aumentar en períodos de escaso crecimiento económico, mitigando así los aumentos del desempleo, pero con trabajos de menor productividad. Por lo tanto, no parece probable que las circunstancias en el mercado laboral faciliten un repunte fuerte del crecimiento de la región en 2020.

<sup>1</sup>Las variables incluidas en los modelos de vectores autorregresivos (VAR) bayesianos son el crecimiento, la confianza de las empresas o los consumidores, el índice VIX del Mercado de Opciones de Chicago (CBOE) y los términos de intercambio de las materias primas. Los modelos se estiman con frecuencia trimestral, empleando datos de entre el primer trimestre de 2005 y segundo trimestre de 2019.

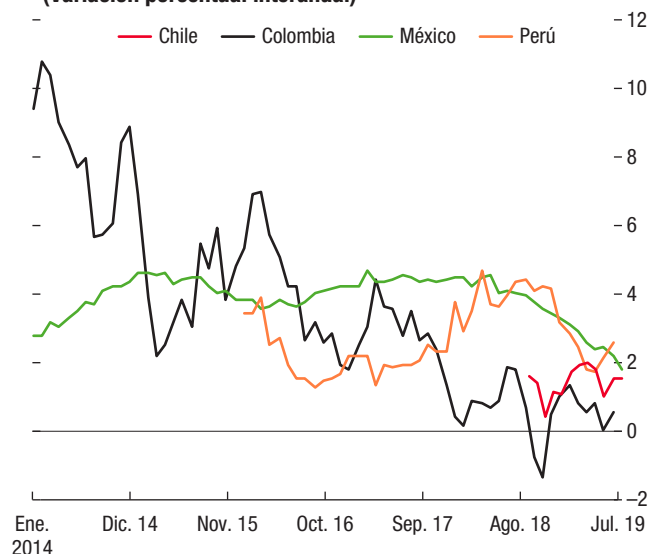
<sup>2</sup>Las proyecciones en el informe WEO de octubre de 2019 incorporan más información que la del escenario basado en pronósticos que se presenta aquí, incluidas las orientaciones de política monetaria y fiscal que se analizan más adelante en este informe.

## Gráfico 7. Mercados de trabajo

1. Brasil: Crecimiento del empleo formal (Variación porcentual interanual)



2. AL-4: Crecimiento del empleo formal (Variación porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL-4 = Chile, Colombia, México, Perú.

### Condiciones financieras internas y vulnerabilidades de las empresas

No se espera que las condiciones financieras internas cercanas a la neutralidad impulsen el crecimiento del consumo y la inversión en la región. La recuperación del crecimiento del crédito en las principales economías de la región continúa, después de que se registraran fuertes desaceleraciones en 2015–17. No obstante, las condiciones financieras generales en la actualidad se sitúan en niveles casi neutrales (gráfico 8, panel 1), y podrían tornarse más restrictivas repentinamente si la aversión al riesgo en los mercados mundiales se altera, particularmente en vista de las vulnerabilidades reinantes en el sector empresarial en algunos países de la región. De materializarse ese endurecimiento de las condiciones financieras, las perspectivas de la región se deteriorarían considerablemente, como se señaló en la edición de octubre de 2018 de *Perspectivas económicas: Las Américas*.

El apalancamiento empresarial ha aumentado desde 2018 en varios países de la región (gráfico 8, panel 2), lo cual indica una agudización de las vulnerabilidades financieras (especialmente en los casos en que el endeudamiento denominado en moneda extranjera

es importante). En el caso de México, esto obedece en parte a la empresa petrolera estatal, Pemex. Mientras que otras empresas estatales de la región han reducido su apalancamiento desde 2016, el de Pemex ha seguido aumentando. Sin embargo, los esfuerzos desplegados recientemente para incrementar la eficiencia han mejorado los indicadores de generación de efectivo (véase FMI 2019e, así como un análisis sobre las vulnerabilidades de las empresas en el informe GFSR de octubre de 2019).

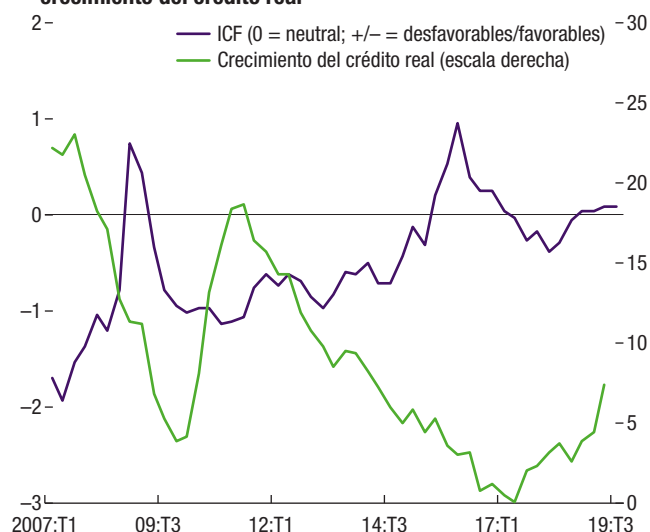
### Presiones inflacionarias contenidas y sector externo en general equilibrado

La inflación en ALC continúa siendo moderada, y para 2019–20 se prevé que en la mayoría de los países continúe situándose cerca del centro del rango fijado como meta (gráfico 9, panel 1). Esto se debe a la existencia de marcos de política monetaria sólidos, expectativas bien ancladas y brechas del producto negativas, las que se reducirán gradualmente a mediano plazo (gráfico 9, panel 2).

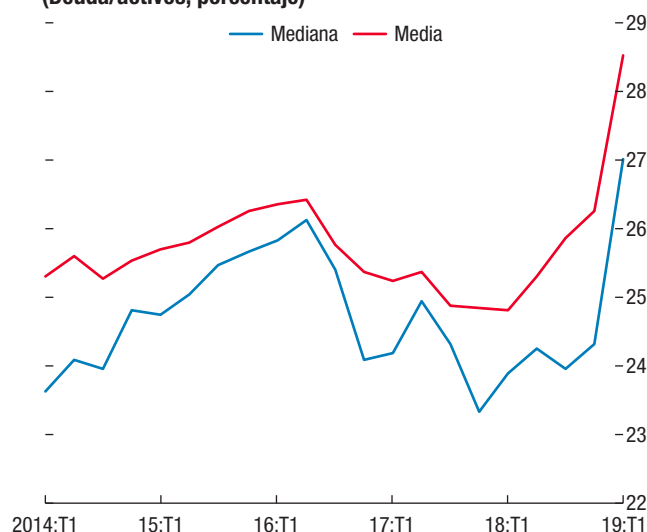
El saldo en cuenta corriente sigue siendo manejable en la mayoría de los países de la región, en tanto que las reservas internacionales permanecen en

**Gráfico 8. Condiciones financieras y apalancamiento empresarial**

**1. América Latina: Índice de condiciones financieras y crecimiento del crédito real<sup>1</sup>**



**2. Apalancamiento empresarial<sup>2</sup> (Deuda/activos; porcentaje)**



Fuentes: Bloomberg Finance L.P.; FMI, base de datos de International Financial Statistics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
<sup>1</sup>La metodología y las variables del índice de condiciones financieras (ICF) pueden consultarse en el anexo en línea del Informe sobre la estabilidad financiera mundial (informe GFSR) de octubre de 2018. El agregado de crecimiento del crédito real ponderado por el PIB en función del poder adquisitivo excluye Argentina.  
<sup>2</sup>Incluye empresas no financieras de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

niveles adecuados en términos generales (gráfico 9, paneles 3 y 4). Se proyecta que el déficit en cuenta corriente de la región se sitúe en 1,7 por ciento del PIB en 2019–24, en medio de una disminución de los precios de las materias primas, y un crecimiento moderado de las exportaciones e importaciones. Las reservas internacionales son suficientes para cubrir las necesidades de financiamiento externo en la mayoría de las economías en 2019.

## Riesgos para las perspectivas

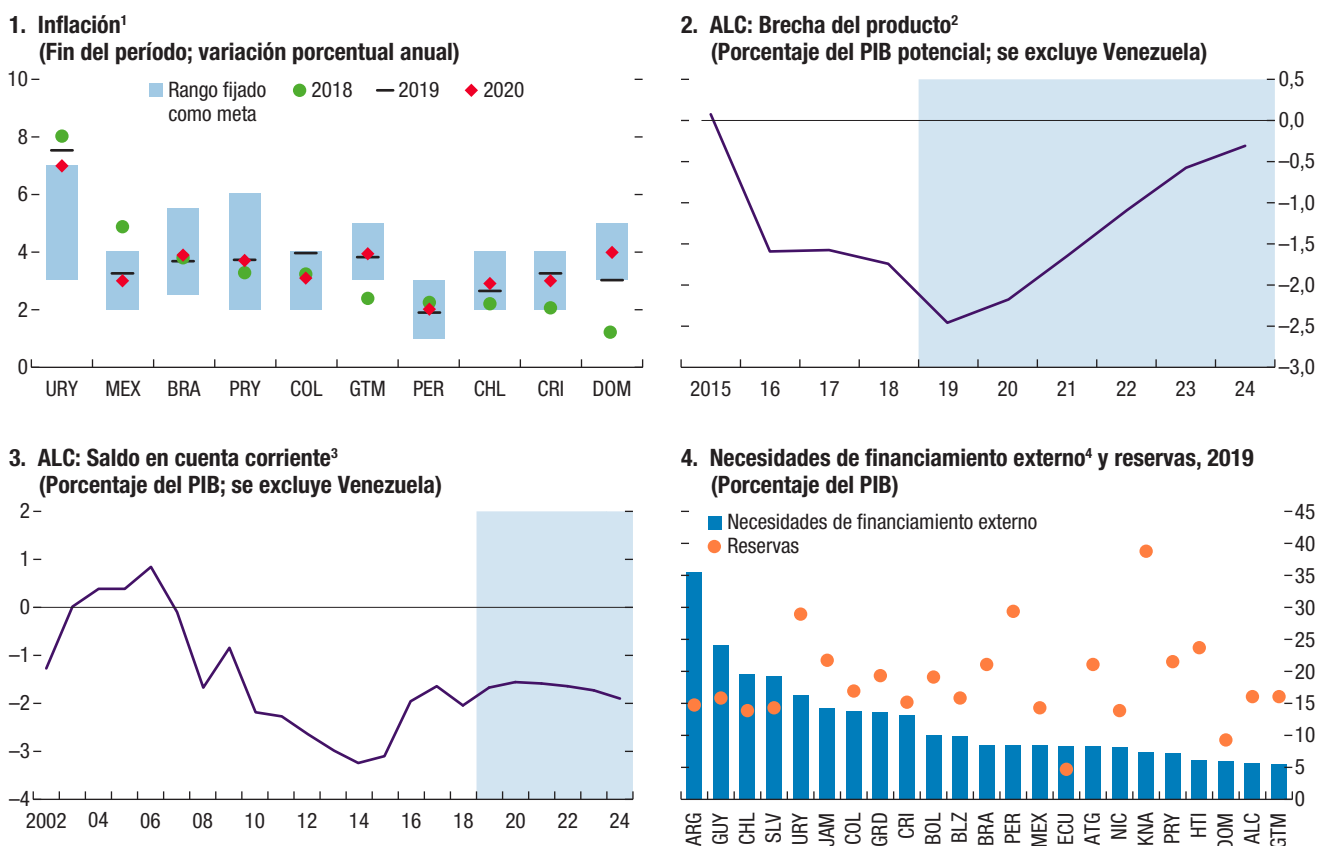
Los riesgos para las perspectivas están sesgados a la baja, y se derivan de fuentes tanto externas como internas. Entre las fuentes externas de riesgos están nuevas perturbaciones en el comercio y las cadenas de valor debido a una agudización de las tensiones en los ámbitos del comercio, la inversión y la tecnología; una mayor desaceleración del crecimiento mundial; volatilidad de los precios de las materias primas posiblemente a raíz del agravamiento de las tensiones geopolíticas y los riesgos de seguridad; y un aumento marcado de las primas de riesgo asociado a cambios en la aversión mundial al riesgo y una continua acumulación de vulnerabilidades

financieras (véase una descripción detallada de estos riesgos en el informe WEO de octubre de 2019). Las fuentes de riesgo a escala regional y nacional incluyen un aumento de la incertidumbre acerca de las políticas económicas internas, contagio de la turbulencia financiera por la que atraviesa Argentina, un aumento marcado de la migración de Venezuela que ejerza presión sobre el suministro de servicios públicos y en los mercados laborales en los países receptores, y desastres naturales.

## Riesgos externos

Los efectos de contagio a ALC derivados de las desaceleraciones en China y Estados Unidos podrían ser considerables, sobre todo si además provocan aumentos de los diferenciales soberanos en las economías de mercados emergentes. La magnitud de los efectos de contagio depende de las exposiciones frente a China y Estados Unidos por vía del comercio, los precios de las materias primas y los flujos financieros, así como los efectos de segunda ronda debidos a las repercusiones en otros países. El análisis del personal técnico del FMI (véase FMI 2019f) muestra que una disminución de 1 punto

**Gráfico 9. Balances internos y externos**



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). ALC = América Latina y el Caribe.

<sup>1</sup>Incluye países con marcos de metas de inflación. El rango fijado como meta (2,5–5,5) para Brasil corresponde a 2020.

<sup>2</sup>La brecha del producto es el promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo.

<sup>3</sup>El saldo en cuenta corriente es el promedio nominal en dólares de EE.UU. ponderado por el PIB.

<sup>4</sup>Necesidades de financiamiento externo (público y privado) es la suma de la deuda a corto plazo en función del vencimiento residual y el déficit en cuenta corriente.

porcentual en el crecimiento de China, sumada a un aumento de 100 puntos básicos en los diferenciales soberanos en las economías de mercados emergentes, reduciría el crecimiento en Chile y Perú —los dos países con mayores exposiciones frente a China— en 0,5 puntos porcentuales (gráfico 10, panel 1). Un *shock* similar en Estados Unidos, con el mismo aumento de los diferenciales soberanos, reduciría el crecimiento Costa Rica y México —los dos países con mayores exposiciones frente a Estados Unidos— en 0,7 puntos porcentuales (gráfico 10, panel 2).

Un recrudescimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China probablemente afectaría el crecimiento de ambos países de forma simultánea (véase el informe WEO de octubre de

2019). A modo de ilustración, un *shock* conjunto que reduzca el crecimiento temporalmente en *ambos* países en 1 punto porcentual, combinado con un endurecimiento de las condiciones financieras, disminuiría el crecimiento entre 0,5 y 1 punto porcentual en las mayores economías de la región.

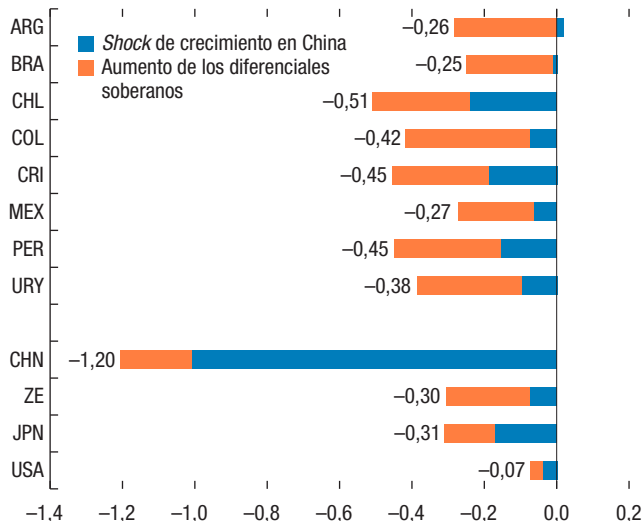
## Riesgos regionales y nacionales

La incertidumbre en torno a las políticas económicas internas sigue siendo una importante fuente de riesgo para las perspectivas. Varios países de la región necesitan implementar difíciles programas de consolidación fiscal y reformas estructurales (véase la siguiente sección), pese a que todavía no ha

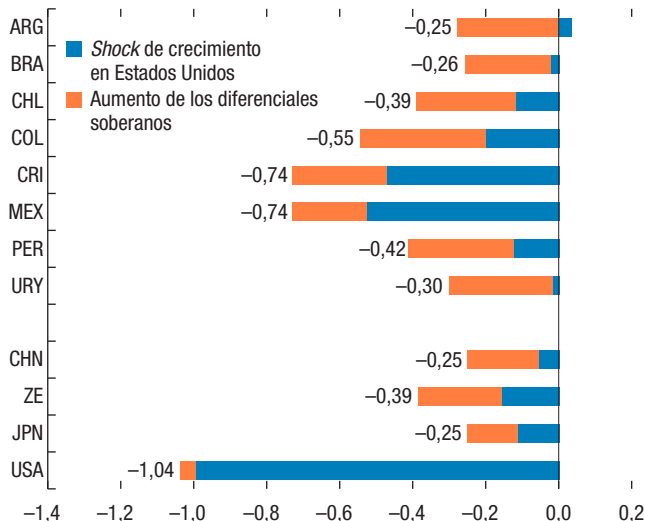


**Gráfico 10. Efectos de contagio de China y Estados Unidos**  
(Porcentaje; impacto de un año)

**1. Reacción del crecimiento ante un shock de crecimiento en China y aumento de los diferenciales**



**2. Reacción del crecimiento ante un shock de crecimiento en Estados Unidos y aumento de los diferenciales**



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Reacción de crecimiento en un año en cada país asociada a una disminución de 1 punto porcentual del crecimiento de China/Estados Unidos más un aumento de los diferenciales soberanos de 100 puntos básicos. En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). ZE = zona del euro.

surgido un consenso político completo en torno a las medidas que serían adecuadas tras los importantes cambios observados en la orientación de las políticas económicas. El contagio de la reciente turbulencia financiera en Argentina también podría provocar un endurecimiento de las condiciones financieras. Una aceleración de la emigración de Venezuela podría agudizar las tensiones en los mercados laborales, las posiciones fiscales y el suministro de bienes públicos en los países receptores de los migrantes. Los desastres naturales y los eventos meteorológicos extremos también son importantes fuentes de riesgo en la región, y comprenden el riesgo de huracanes en el Caribe y América Central, terremotos en los países del Cinturón de Fuego, incendios en la región amazónica y el posible impacto de las condiciones meteorológicas de El Niño, particularmente en la agricultura.

### Análisis de las políticas económicas a escala regional

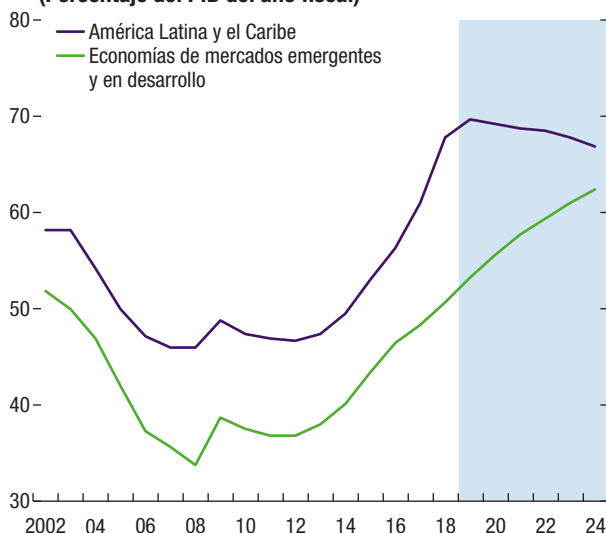
En vista del crecimiento mundial más débil, los riesgos a la baja, la persistencia de brechas negativas del producto y el elevado nivel de deuda pública,

las políticas económicas deberán encontrar un punto de equilibrio entre fomentar el crecimiento y restablecer los márgenes de maniobra de las políticas económicas. El grado de apoyo al crecimiento y la combinación adecuada de políticas económicas dependerá de la posición cíclica, el margen de maniobra y los marcos de políticas económicas de cada país. Al mismo tiempo, todos los países deben seguir implementando reformas estructurales para fomentar el crecimiento potencial y la inclusión.

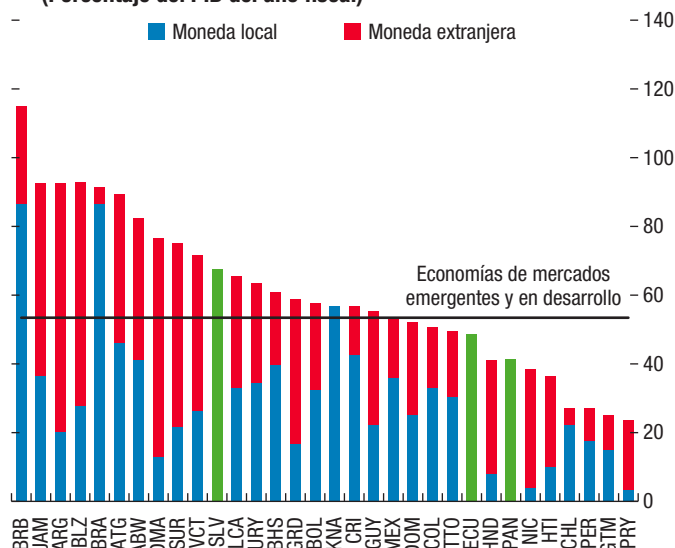
La consolidación fiscal sigue siendo prioritaria en muchos países, y eso limita el espacio fiscal disponible para apoyar el crecimiento. Se proyecta que los niveles de deuda pública en ALC superen el 69 por ciento del PIB en 2019, cifra que se sitúa por encima del promedio de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (gráfico 11). Además, la deuda pública está muy expuesta a los shocks cambiarios porque altas proporciones de dicha deuda está denominada en moneda extranjera. Se prevé entonces que la mayoría de los países de ALC adopten políticas fiscales más restrictivas en 2019–20 (gráfico 12, panel 1), aunque no lo suficiente como para reducir significativamente

**Gráfico 11. Deuda pública**

**1. Deuda bruta del gobierno general (Porcentaje del PIB del año fiscal)**



**2. Deuda bruta del gobierno general, 2019 (Porcentaje del PIB del año fiscal)**



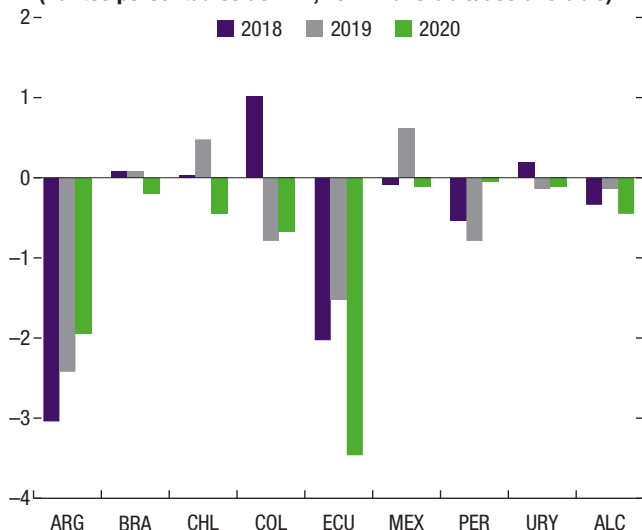
Fuente: FMI, base de datos del informe WEO.

Nota: Promedio del año fiscal ponderado por el PIB nominal en dólares de EE.UU. Para las definiciones de cobertura del gobierno véase el cuadro del anexo 2. En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

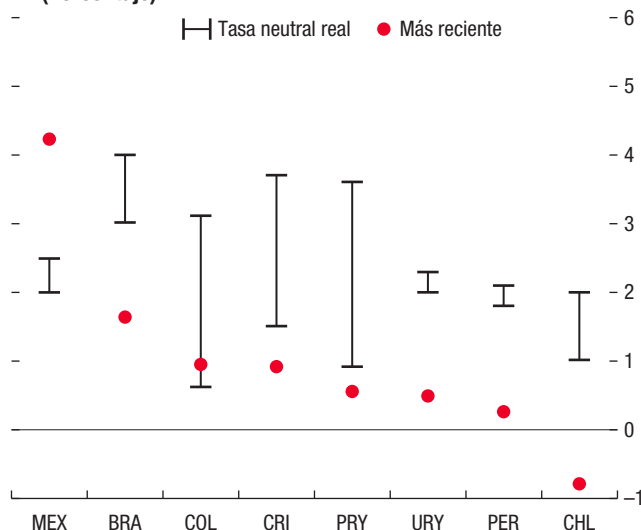
<sup>1</sup>Las barras verdes denotan las economías dolarizadas (Ecuador, El Salvador, Panamá). El desglose por denominación correspondiente a Saint Kitts y Nevis no está disponible; la barra denota la deuda pública total. Para el caso de Uruguay, véase el anexo 2.

**Gráfico 12. Impulso fiscal, tasa de política real y tasa neutral real**

**1. Impulso fiscal<sup>1</sup> (Puntos porcentuales del PIB; +/- = favorable/desfavorable)**



**2. Tasas de política reales y tasas neutrales<sup>2</sup> (Porcentaje)**



Fuentes: Consensus Economics; Haver Analytics; FMI, base de datos del informe WEO; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). ALC = América Latina y el Caribe.

<sup>1</sup>Definido como la variación del déficit primario estructural. El agregado regional es el promedio nominal en dólares de EE.UU. ponderado por el PIB correspondiente al año fiscal de los países del gráfico. Argentina se refiere al gobierno general, ajustado en función de la brecha del PIB y los precios de la soja. Chile se refiere a la variación del balance primario estructural excluida la minería. Ecuador se refiere a la variación del balance primario estructural excluido el petróleo. Para el caso de Uruguay, véase el anexo 2.

<sup>2</sup>Tasas de interés de política monetaria reales (ex ante) calculadas como la diferencia entre la tasa de política y las expectativas inflacionarias a un año. Las líneas superior-inferior denotan el rango de las estimaciones del personal técnico del FMI sobre la tasa neutral. Uruguay no tiene una tasa de política. La tasa de interés que se muestra se basa en el rendimiento nominal a un mes (letras).

la relación deuda/PIB. Además de los balances primarios más altos, la dinámica más favorable de la deuda en la región a mediano plazo es un reflejo de la recuperación del crecimiento, las bajas tasas de interés y los tipos de cambio más estables.

La consolidación fiscal probablemente impondrá un freno a la actividad económica, pero los efectos pueden mitigarse mediante el diseño de los programas de ajuste. Como se observa en el análisis del personal técnico del FMI (anexo 1, FMI 2019c), los anuncios creíbles de consolidación fiscal propician reducciones de los diferenciales soberanos que alivian el peso del ajuste sobre la demanda interna, particularmente durante períodos en que los diferenciales soberanos son altos y en el marco de programas respaldados por el FMI. La magnitud de los programas de ajuste fiscal también incide: cuanto más grandes son las medidas de consolidación, mayores son las reducciones de los diferenciales y, a la larga, menor el impacto en la actividad.

Tras los recientes recortes de las tasas de política monetaria en varios países de la región, la orientación de la política monetaria sigue siendo neutral o marginalmente acomodaticia en la mayoría de los países, salvo en México (gráfico 12, panel 2). En adelante, la política monetaria puede seguir respaldando el crecimiento en la mayoría de los países, dadas las estables y bien ancladas expectativas de inflación, y la orientación más cautelosa de la política monetaria estadounidense. Las comunicaciones claras por parte de los bancos centrales seguirán siendo cruciales para guiar las expectativas y apuntalar la credibilidad (véase *Perspectivas económicas: Las Américas* de abril de 2018). Además, las autoridades deben vigilar más cercanamente las vulnerabilidades de las empresas, entre otras formas, recopilando más datos, especialmente de pasivos denominados en moneda extranjera (véase el informe GFSR de octubre de 2019).

Un giro repentino en la actitud de los inversionistas internacionales podría hacer necesario un ajuste de las políticas económicas, y la flexibilidad cambiaria debe seguir desempeñando una función clave. Según el análisis del personal técnico del FMI (anexo 1 y FMI 2019a), en los países con regímenes cambiarios

más flexibles las frenadas bruscas de los flujos de capital tienden a ser más cortas y menos costosas. La adopción de políticas monetarias más restrictivas también se asocia con frenadas bruscas de más corta duración. Sin embargo, los controles de capital más estrictos no parecen incidir en la duración de las frenadas bruscas, lo cual es una advertencia de que no se debe sobrestimar la capacidad de las restricciones de la cuenta de capital como mecanismos para aislar a los países de los *shocks* externos.

ALC se ubica por debajo de otras regiones en lo que se refiere a indicadores de capital humano, infraestructura física y clima de inversión (gráfico 13, panel 1). Las deficiencias en estos ámbitos deben subsanarse con reformas estructurales que busquen estimular la productividad y mejorar los resultados sociales. Esto implica lograr una mayor apertura al comercio y la inversión extranjera directa, homologar mejor las regulaciones de los mercados de productos y del trabajo con las normas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y promover la competencia. Como se señala en el capítulo 3 del informe WEO de octubre de 2019, varias de estas reformas podrían ayudar a reducir la informalidad, un factor clave para fomentar la inclusión en la región. En vista del limitado espacio fiscal, los países deberían dar prioridad a las reformas que tengan los costos fiscales más bajos.

Las regulaciones del mercado laboral excesivamente estrictas limitan la flexibilidad y reducen el crecimiento potencial (anexo 1 y FMI 2019d). En comparación con otros países, los países de ALC suelen demorar más en ajustarse a los *shocks* económicos, en parte debido a la rigidez de las leyes de protección del empleo y los salarios mínimos altos (en línea con la conclusión del capítulo 2 del informe WEO de octubre de 2019). Además, estas regulaciones estrictas entorpecen el crecimiento, sobre todo en los sectores de uso intensivo de mano de obra. En este contexto, se precisan reformas del mercado laboral que permitan encontrar un equilibrio justo entre las disyuntivas de promover la eficiencia sin dejar de proteger a los trabajadores y ayudar a garantizar niveles de vida mínimos para la población.

En los últimos años los países de ALC también han avanzado en su propósito de reforzar la gestión de gobierno y combatir la corrupción, pero aún hay numerosas tareas pendientes (gráfico 13, panel 2). Las notables iniciativas emprendidas recientemente en varios países probablemente contribuyan a mejorar las perspectivas en este ámbito.

## Análisis de los países

### América del Sur

Las perspectivas a corto plazo para América Latina han sido rebajadas debido sobre todo al crecimiento más lento de lo previsto en Argentina y Brasil.

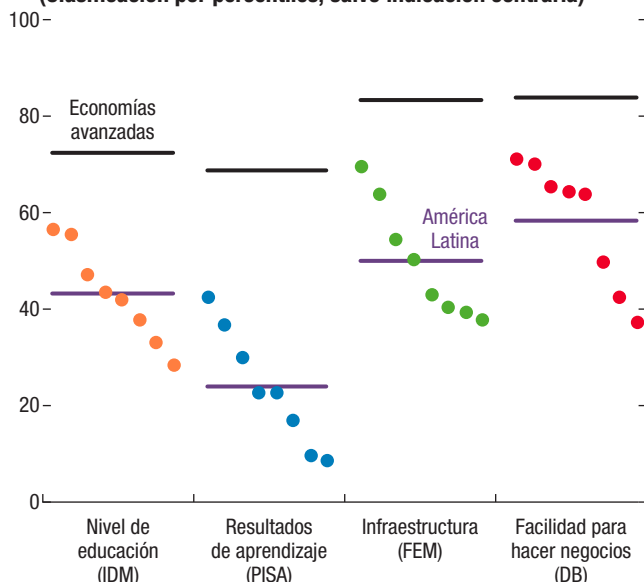
En *Argentina*, un nuevo episodio de turbulencia financiera tras las elecciones primarias en agosto amenaza con socavar la recuperación. Se prevé que la fuerte depreciación del peso (más de 20 por ciento en la semana después de las elecciones

primarias) ponga fin al descenso gradual de la inflación observado hasta julio; ahora el personal técnico prevé una inflación de 57 por ciento para finales de 2019, frente al 31 por ciento previsto en abril. Se proyecta que el crecimiento del PIB real en 2019 sea de -3,1 por ciento, mientras que en abril se preveía que sería de -1,2 por ciento.

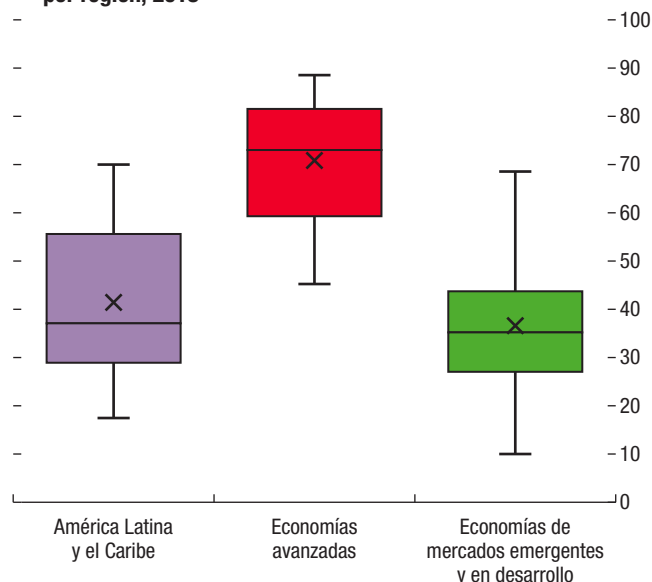
En *Brasil*, el crecimiento se proyecta en 0,9 por ciento en 2019, limitado por una débil demanda agregada y una baja productividad. La persistente capacidad económica ociosa y el bajo nivel de inflación indujeron al banco central a recortar la tasa de política monetaria a un mínimo histórico de 5,5 por ciento en julio, y a señalar que seguirá con un sesgo a la baja en el futuro. La deuda pública bruta ha aumentado a casi 90 por ciento del PIB y continúa en una trayectoria ascendente. Algo positivo es que una reforma clave de las pensiones está avanzando en el Congreso, tras haber sido aprobada por la cámara baja a comienzos de agosto. Se prevé que el programa de reforma estructural que

Gráfico 13. Indicadores estructurales

**1. Indicadores de desempeño estructural (Clasificación por percentiles, salvo indicación contraria)**



**2. Distribuciones del índice de percepción de corrupción por región, 2018**



Fuentes: Transparencia Internacional; Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, Programa Internacional de Evaluación de los Alumnos 2015 (PISA); Banco Mundial, base de datos Doing Business (DB) de 2019; Banco Mundial, base de datos de Indicadores del desarrollo mundial (IDM); Foro Económico Mundial (FEM), 2018 Global Competitiveness Report, y cálculos del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup>Los agregados correspondientes a las economías avanzadas y América Latina son promedios simples. En el caso de los IDM, el nivel de educación se refiere al porcentaje de la población de 25 años o más con educación secundaria superior. En los casos de PISA, FEM, y DB, la escala refleja la distribución percentilica de todos los países en cada una de las encuestas.

está en curso estimule la confianza de las empresas, y se proyecta que, junto con unas condiciones financieras más favorables, eleve el crecimiento a 2,0 por ciento en 2020. La consolidación fiscal debe continuar, y ha de estar guiada por el tope constitucional al gasto federal. Para elevar el crecimiento potencial, Brasil tiene que seguir llevando a cabo reformas estructurales decisivas, que comprenden una reforma tributaria, privatizaciones, la liberalización del comercio y medidas para hacer más eficiente la intermediación financiera.

En *Bolivia*, se proyecta que el PIB real crezca 3,9 por ciento en 2019, impulsado por una política fiscal expansiva, la solidez de los salarios y el aumento del crédito. No obstante, las exportaciones de hidrocarburos han disminuido últimamente y existe el riesgo de que la contracción continúe en el futuro. Las incertidumbre relacionada con las elecciones presidenciales de octubre es otro importante factor de riesgo.

En *Chile* se prevé que el crecimiento repunte en el segundo semestre de 2019, gracias a una orientación expansiva de la política monetaria y un programa de medidas fiscales. Se proyecta que el PIB real crezca un 2,5 por ciento en 2019 y 3,0 por ciento en 2020. El balance de riesgos continúa inclinado a la baja, como consecuencia del incierto entorno externo y los recientes indicios de debilidad en el segmento no minero de la economía. Se prevé que la inflación converja gradualmente al rango fijado como meta por el banco central desde abajo, con la ayuda de una política monetaria acomodaticia. Se prevé que las metas de balance estructural fijadas por las autoridades sigan guiando la consolidación fiscal a mediano plazo. Las reformas tributaria, de las pensiones, la salud y el mercado de trabajo siguen siendo las prioridades de la agenda de políticas económicas.

En *Colombia*, la economía cobró impulso en el segundo trimestre de 2019 gracias a la continua solidez del consumo privado y un repunte del gasto público. Por lo tanto, para 2019–20 se proyecta un crecimiento aproximado de 3½, por ciento, que estará respaldado por una política monetaria acomodaticia; un mayor gasto fiscal por parte de los gobiernos subnacionales y una reducción de la

presión tributaria sobre las empresas; la continua implementación de proyectos de infraestructura; y los flujos migratorios de Venezuela. Para 2020 se espera que la inflación converja hacia la meta fijada por el banco central. La política fiscal sigue estando guiada por la regla de déficit estructural, y se espera que en 2019 se cumpla la meta fijada para el déficit público, aunque se prevé que la reducción de los impuestos a las empresas a partir de 2020 aminore la recaudación de ingresos públicos.

En *Ecuador*, el crecimiento se proyecta en –0,5 por ciento en 2019 y 0,5 por ciento en 2020 en medio de un ajuste de la economía a los precios más bajos del petróleo, una desaceleración gradual del crecimiento del crédito y la consolidación fiscal. Se prevé que la inflación permanezca en niveles moderados en 2019 y los años posteriores. El gobierno tiene previsto poner en marcha un amplio programa de reformas estructurales, incluyendo reformas en los ámbitos fiscal, del mercado de trabajo, de las leyes del banco central y de las finanzas públicas, de las asociaciones público-privadas, de las empresas públicas, de las leyes del mercado de capitales y de nuevas leyes anticorrupción. Sin embargo, las medidas recientes anunciadas por el gobierno y las protestas asociadas presentan riesgos a la baja para el crecimiento, y al alza para la inflación.

La economía de *Paraguay* está soportando una serie de *shocks* simultáneos, que incluyen una sequía en la última temporada de siembra, inundaciones, una recesión más profunda en Argentina y una recuperación más lenta de lo previsto en Brasil. El crecimiento del PIB real para 2019 ha sido revisado a la baja, de 3,5 por ciento a 1,0 por ciento desde abril. El banco central ha recortado la tasa de política monetaria en cinco ocasiones, hasta situarla en 4,0 por ciento, y el ministerio de Hacienda está acelerando la ejecución de las inversiones públicas para dar impulso a la construcción y el empleo.

En *Perú*, el crecimiento fue decepcionante en el primer semestre de 2019 debido a la debilidad en los sectores primarios (pesca y minería) y a la subejecución de la inversión pública. Por lo tanto, las proyecciones de crecimiento ahora son de 2,6 por ciento en 2019 y 3,6 por ciento en 2020, que es cuando se prevé que se disipe el impacto de los *shocks*.

Los riesgos a la baja predominan, incluyendo una demanda externa más débil e incertidumbre política interna. Como la inflación está holgadamente dentro del rango fijado como meta por el banco central y como las reservas fiscales e internacionales son sólidas, las autoridades han vuelto a adoptar una política monetaria de orientación contracíclica para apoyar la recuperación.

En *Uruguay*, la actividad económica se ha desacelerado notablemente, en parte como consecuencia de la recesión más profunda en Argentina y la recuperación más lenta de lo previsto en Brasil. Los nuevos e importantes proyectos de infraestructura e inversión ayudarán a absorber gran parte del impacto en los próximos dos años, y se espera que el crecimiento se recupere de 0,4 por ciento en 2019 a 2,3 por ciento en 2020 y 3 por ciento en 2021. La inflación y las expectativas inflacionarias permanecen por encima del límite superior del rango de 3–7 por ciento fijado por el banco central. El estímulo proveniente de los importantes proyectos de inversión presenta una oportunidad para modificar la orientación de la política macroeconómica —como introducir medidas fiscales para situar la deuda en una firme trayectoria a la baja y reducir la inflación hacia la mitad del rango fijado como meta— y para centrar esfuerzos en eliminar los cuellos de botella estructurales a fin de elevar el crecimiento potencial.

En *Venezuela* persisten las condiciones económicas y humanitarias críticas. Se proyecta que el PIB real caiga un 35 por ciento este año (lo que representa una contracción acumulada de alrededor de 65 por ciento desde 2013), siendo las causas el desplome de la producción de petróleo, el empeoramiento de las condiciones en el sector no petrolero y una escasez generalizada de energía eléctrica. La hiperinflación continúa, aunque las proyecciones anuales han sido revisadas a la baja, a 200 mil por ciento, debido a un drástico endurecimiento de las condiciones monetarias por parte del banco central a comienzos de 2019. No obstante, se prevé que la inflación vuelva a acelerarse en el segundo semestre del año conforme sigan disminuyendo los ingresos del exterior y que eso obligue a incrementar el financiamiento monetario. Se prevé que la migración a los países vecinos continúe y que posiblemente se

intensifique a medida que empeoren las condiciones sociales y económicas en Venezuela.

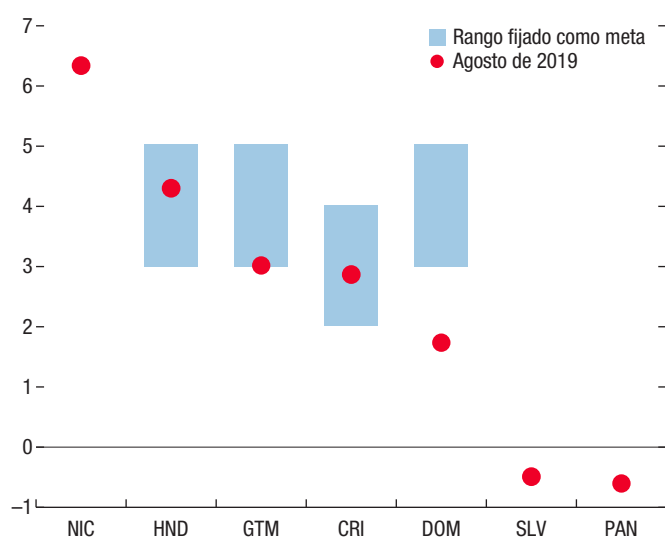
## México, América Central, Panamá y la República Dominicana

Las perspectivas para México y América Central, Panamá y la República Dominicana (CAPRD) están marcadas por un crecimiento bajo y un aumento de la incertidumbre.

En *México*, el crecimiento se ha desacelerado y se proyecta a 0,4 por ciento en 2019. La inversión ha seguido siendo débil y el consumo privado ha estado desacelerándose, debido a la incertidumbre acerca de las políticas económicas, el debilitamiento de la actividad manufacturera global y en Estados Unidos, la ejecución deficiente del presupuesto y los crecientes costos de endeudamiento. Se proyecta que el crecimiento se acelere a 1,3 por ciento en 2020, impulsado por una recuperación moderada de la demanda interna ya que se espera que la incertidumbre empiece a disiparse. La inflación ha estado en una trayectoria descendente y se prevé que para finales de año converja hacia el nivel fijado como meta por el banco central. Las autoridades han empezado a flexibilizar la política monetaria ante el debilitamiento de la demanda y la distensión de la política monetaria de Estados Unidos, y deberían mantener esa tónica conforme la inflación converja hacia el nivel fijado como meta. El objetivo de la política fiscal debe consistir en situar la relación deuda/PIB en una trayectoria descendente.

El ímpetu de crecimiento menguó en las economías de CAPRD en el primer semestre de 2019. *Panamá* empezó el año con la tasa de crecimiento trimestral más baja de la década, pero las perspectivas de crecimiento han mejorado desde que en julio entrara en funcionamiento la mina Cobre Panamá. La actividad económica en *Costa Rica* también ha flaqueado debido a que tras la reforma fiscal de diciembre 2018 la confianza de los consumidores e inversionistas se ha recuperado menos de lo previsto, al deterioro de los términos de intercambio y al impacto de la sequía en la agricultura. La crisis política de *Nicaragua* continúa, y los datos apuntan a un crecimiento marcadamente negativo.

**Gráfico 14. CAPRD: Inflación**  
(Variación porcentual en 12 meses)



Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana.

El debilitamiento de la actividad, los precios moderados del petróleo y los precios en general estables de los alimentos han contenido las presiones inflacionarias en la región (gráfico 14).

El crecimiento regional se rebajó a 3,3 por ciento en 2019 (de 3,8 por ciento en abril), debido principalmente a las revisiones en *Panamá* (-1,7 por ciento) y *Costa Rica* (-0,9 por ciento). Entre los riesgos a la baja críticos en CAPRD están un endurecimiento de las condiciones financieras externas y un recrudecimiento de las tensiones comerciales mundiales. Por otro lado, al estar estrechamente integrada con Estados Unidos en virtud de los flujos comerciales y financieros, la región de CAPRD sigue siendo vulnerable a los acontecimientos económicos y políticos de ese país.

Si las perspectivas de crecimiento se debilitaran aún más, la política monetaria puede apoyar la actividad económica. De hecho, los bancos centrales de *Costa Rica* y la *República Dominicana* ya han recortado las tasas de política monetaria en 2019. En comparación con los niveles fijados como meta, los actuales niveles de inflación indican que estos

países disponen de más margen para la aplicación de políticas monetarias que *Guatemala* y *Honduras*.

La consolidación fiscal sigue siendo una prioridad en varias economías de CAPRD. En *Costa Rica*, con un déficit fiscal de 6 por ciento del PIB en 2018 y una deuda pública que se aproxima al 60 por ciento del PIB, la reforma fiscal fue un paso crítico para el restablecimiento de la sostenibilidad fiscal, pero es crucial que su ejecución se lleve a cabo de forma cabal y a tiempo. En la *República Dominicana*, que presenta un déficit de 3,1 por ciento del PIB, se recomienda un ajuste más intenso en el período inicial y anclado en una ampliación de la base imponible para revertir la dinámica ascendente de la deuda, así como la adopción de un marco fiscal a mediano plazo con un ancla clara y elementos de responsabilidad fiscal para afianzar la credibilidad. En *El Salvador*, que tiene un déficit de 3,4 por ciento del PIB y una deuda pública superior al 70 por ciento del PIB, lo que ayudaría a anclar la sostenibilidad fiscal sería la adopción de intensas medidas de consolidación fiscal en el período inicial, equivalentes a alrededor de 2 por ciento del PIB durante el período 2019–20. El principal desafío fiscal de *Guatemala* es el bajo nivel de sus ingresos tributarios, que es un obstáculo para la ampliación de los servicios públicos y la infraestructura. Con el respaldo de un Acuerdo Stand-By en el marco del Servicio de Crédito Stand-By del FMI a 24 meses, *Honduras* está ejecutando reformas estructurales —particularmente en el sector de la electricidad— y reforzando la gestión de gobierno y el clima de negocios.

## El Caribe

Las perspectivas económicas para el Caribe están mejorando en términos generales, pero con diferencias sustanciales entre los países. Las trágicas pérdidas de vidas y la devastación provocada por el huracán Dorian en el norte de Las Bahamas es un recordatorio de que la región sigue siendo muy vulnerable a los desastres naturales. Se prevé que el crecimiento en las economías dependientes del turismo se mantenga firme en 2019–20, apoyado por el crecimiento aún sólido en Estados Unidos, que es el principal mercado turístico del Caribe. Por

ejemplo, los arribos de turistas a los países de la *Unión Monetaria del Caribe Oriental*<sup>3</sup> aumentaron 6,5 por ciento en 2018 y se han mantenido firmes en 2019, gracias a lo cual el crecimiento medio de la región ha permanecido alrededor de 4 por ciento en ambos años, es decir, bastante por encima del promedio histórico. En *Las Bahamas*, el impacto económico del huracán Dorian se verá amortiguado por el hecho de que un 80 por ciento de la capacidad hotelera continúa operando, y se proyecta que el turismo brinde apoyo a la economía durante las tareas de reconstrucción. *Jamaica* alcanzó un acuerdo a nivel de personal para la sexta y última revisión en el marco del Acuerdo Stand-By respaldado por el FMI, lo que pone fin a 6½ años de apoyo financiero del FMI. La firme ejecución de las reformas por parte de las autoridades de Jamaica arrojó muchos resultados destacables, como la reducción de la deuda pública en 50 puntos porcentuales del PIB desde 2013 a menos de 95 por ciento del PIB, y el logro de una tasa de desempleo históricamente mínima de 7,8 por ciento. Se estima que el crecimiento en 2018 fue de 1,6 por ciento, es decir, el doble del promedio de los últimos 25 años, y que estuvo impulsado por la solidez de los arribos de turistas, un aumento del gasto de capital público y una aceleración de las actividades mineras, aunque se prevé que la sequía reciente anule el efecto de un nuevo repunte de la actividad minera y reduzca el crecimiento en 2019. La producción de energía ha mejorado y los precios de las materias primas han aumentado, y por eso se prevé que los países exportadores de materias primas de la región registren modestos repuntes del crecimiento, excepto en *Guyana*, donde los importantes descubrimientos de petróleo y el arranque de la producción en 2020 imprimirán un fuerte estímulo al crecimiento.

Los riesgos para las perspectivas están sesgados a la baja. Los principales riesgos para la región son un crecimiento mundial más débil de lo previsto, fluctuaciones importantes de los precios de la energía y desastres naturales. Las perspectivas de crecimiento a largo plazo para la región siguen viéndose obstaculizadas por problemas estructurales, como una deuda pública elevada, acceso limitado al financiamiento y a un suministro fiable de energía,

cifras elevadas de desempleo, fuga de cerebros, delincuencia y vulnerabilidad a *shocks* relaciones con las materias primas y el clima. Varios países de la región también se han visto sometidos a un escrutinio más riguroso por parte de órganos internacionales con el fin de detectar deficiencias en sus marcos de lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD/LFT) y supuestas prácticas tributarias perjudiciales, lo cual podría incidir negativamente en la actitud de los inversionistas. A fin de abordar estas cuestiones, las prioridades en materia de políticas económicas deben consistir en profundizar los sistemas financieros, suministrar crédito, frenar la fuga de cerebros, combatir la delincuencia violenta y mejorar el clima de negocios y las instituciones. Para generar resiliencia ante los desastres naturales y los *shocks* relacionados con el clima, es crucial adoptar un enfoque que se centre menos en la respuesta posterior a los desastres y más en el refuerzo de las medidas de preparación. Esto se puede lograr invirtiendo en infraestructura resistente para así reforzar la resiliencia estructural, calibrando las estrategias de financiamiento relativas al riesgo de desastres y mediante planes de contingencia para mejorar la intervención posterior a los desastres. Una estrategia integral y creíble de resiliencia frente a los desastres que forme parte de un marco macroeconómico coherente ofrecería una hoja de ruta para el diseño y la secuenciación de las políticas económicas, facilitaría la coordinación de los donantes y catalizaría apoyo financiero adicional.

El elevado nivel de deuda pública sigue siendo una importante vulnerabilidad para la región, que deja al descubierto la susceptibilidad de los países a un endurecimiento de las condiciones financieras. Algunos países han adoptado medidas para afianzar sus posiciones fiscales (por ejemplo, *Barbados, Granada y Jamaica*), y la continuidad de la prudencia fiscal ayudará a salvaguardar los recientes avances logrados en materia fiscal. Se necesitan nuevos ajustes fiscales para garantizar la sostenibilidad de la deuda en *Antigua y Barbuda, Belice, Suriname y Trinidad y Tobago*. En este contexto, las reglas fiscales bien concebidas y ancladas en marcos fiscales a mediano plazo eficaces pueden ayudar a orientar los esfuerzos de

<sup>3</sup>Véase la información sobre los grupos de países en la página 28.



consolidación, pero con cláusulas de escape para los casos en que se tengan que afrontar desastres naturales (*Las Bahamas*).

Pese a avances en la reforma del sector financiero, los altos niveles de morosidad en la cartera de préstamos continúan restringiendo la disponibilidad de crédito e incrementando la vulnerabilidad de los bancos ante los *shocks*. Es necesario redoblar los esfuerzos para mejorar la supervisión y regulación a fin de sanear los balances de los bancos y limitar posibles efectos adversos de los riesgos de mercado y el endurecimiento de las condiciones financieras sobre la estabilidad financiera. Según los datos disponibles, la pérdida de relaciones de corresponsalía bancaria continúa en el Caribe, pese a cierta recuperación de las transacciones transfronterizas en 2018. La situación sigue siendo frágil, ya que los riesgos de concentración también han aumentado. Se espera que los bancos locales desempeñen un papel más importante en el establecimiento de relaciones de corresponsalía bancaria si los bancos extranjeros continúan abandonando la región. Al mismo tiempo, para dotar de mayor resiliencia al sector financiero, se necesitan marcos ALD/LFT y de supervisión

más eficaces, sistemas reforzados de gestión de riesgos, mejor intercambio de información entre los bancos corresponsales y los bancos representados y consolidación bancaria a nivel regional.

En *Haití*, las condiciones económicas se han deteriorado drásticamente en el último año, en medio de una prolongada crisis política. Se proyecta que el crecimiento del PIB real se estanque en 2019. La inflación se disparó y en julio superó el 19 por ciento, y la moneda local se ha depreciado marcadamente, pese a una subida de las tasas de interés del banco central y un acuerdo para limitar el financiamiento monetario del déficit fiscal. Dado que los precios internos de los combustibles se fijan en moneda local y que los ingresos tributarios y aduaneros han disminuido, el déficit fiscal y los atrasos presupuestarios están en aumento. Además, la inestabilidad política ha repercutido negativamente en el apoyo financiero externo. A falta de un cierto grado de estabilidad política y de continuidad de las políticas económicas, las perspectivas de crecimiento a mediano plazo permanecen en un nivel débil de alrededor de 1,5 por ciento.

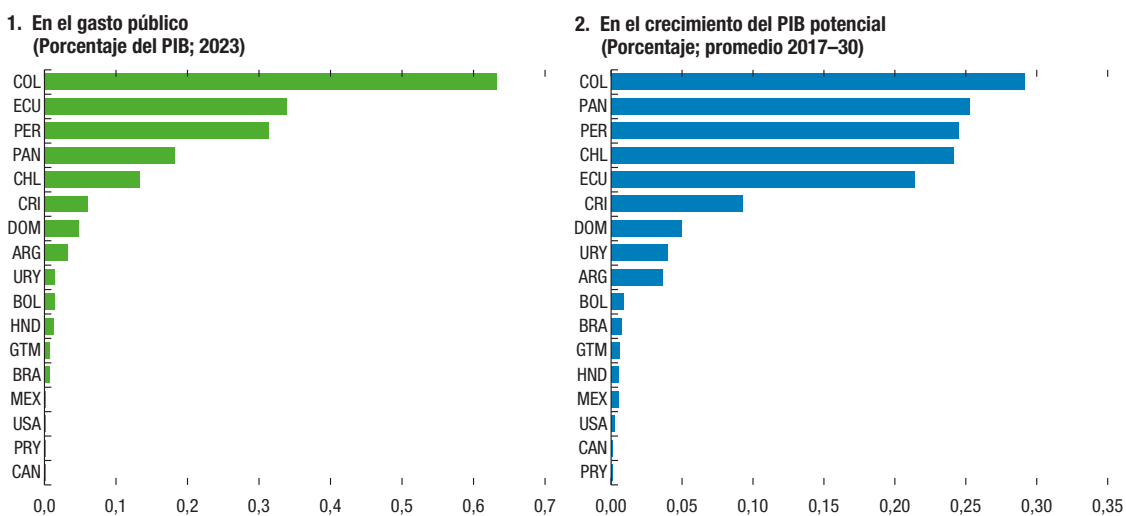
### Recuadro 1. La crisis venezolana y la migración asociada

La crisis económica y humanitaria en Venezuela ha empeorado: la actividad económica ha colapsado y hay hiperinflación y escasez de electricidad. Como consecuencia, los venezolanos continúan emigrando. En octubre de 2019, las Naciones Unidas estimaron que 4,5 millones de venezolanos habían abandonado el país, y que 3,7 millones se habían asentado en otros países de América Latina y el Caribe. Colombia recibió la cifra más alta (1,4 millones), seguida de Perú (860.900), Chile (371.200) y Ecuador (330.400).

Se espera que los fuertes flujos migratorios de Venezuela tengan efectos diversos en los países receptores. A corto plazo, se prevé que generen presiones sobre el suministro de servicios públicos y en los mercados laborales, donde la migración podría incrementar la informalidad en un contexto de débil actividad económica. A mediano plazo, elevarían el crecimiento potencial conforme se amplíen el volumen y las aptitudes de la fuerza laboral y según aumente la inversión. No obstante, a corto plazo se prevé que los efectos en el crecimiento sean moderados. También hay riesgos a la baja a las ganancias en crecimiento si los inmigrantes no son integrados en forma ordenada y si la inmigración lleva a una dislocación social.

El personal técnico analizó el impacto de la migración de Venezuela en los países receptores suponiendo que el fenómeno continúa en los próximos años y que para 2023 alcanza la cifra de 10 millones de migrantes. Con respecto a un escenario base en el que no hay migración, para 2023 el gasto público aumenta un 0,6 por ciento del PIB en Colombia y 0,3 por ciento en Ecuador y Perú (gráfico del recuadro 1.1, panel 1). La migración también eleva el crecimiento potencial a medida que la fuerza laboral se expande, sobre todo si los migrantes son de edad económicamente activa y tienen un buen nivel de educación. Con respecto a un escenario base en el que no hay migración, para 2017–30 el crecimiento potencial en promedio aumentaría en el rango de 0,2 a 0,3 puntos porcentuales en Colombia, Panamá, Perú, Chile y Ecuador (gráfico del recuadro 1.1, panel 2). Estos aumentos serían mayores y estarían más concentrados en el período inicial si los mercados laborales son flexibles y si los migrantes pueden encontrar empleos acordes con las características de su capital humano.

Gráfico del recuadro 1.1. Impacto de la crisis migratoria de Venezuela



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de los datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

Este recuadro fue preparado por Jaime Guajardo y Emilio Fernández Corugedo.

## Anexo 1. Resumen de estudios de referencia

### Flujos de capitales hacia América Latina después del superciclo de materias primas<sup>1</sup>

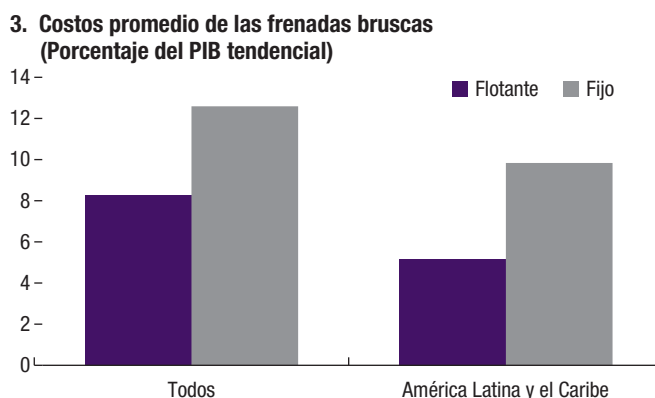
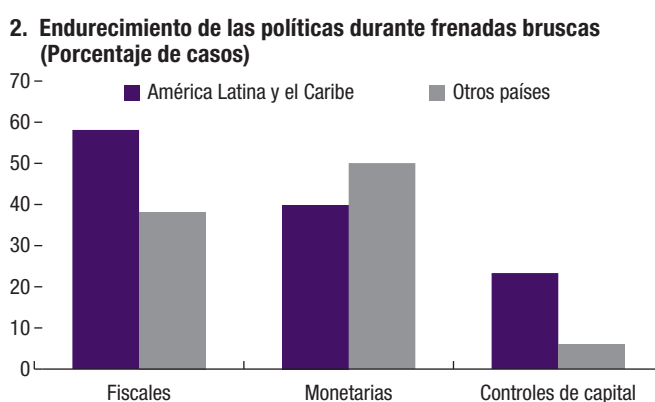
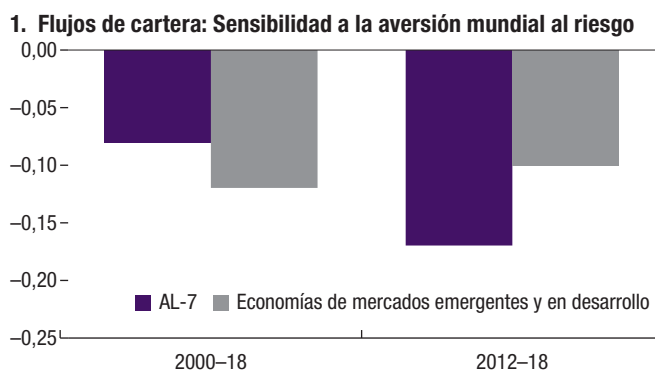
Los flujos de capitales volátiles plantean importantes desafíos a los países de ALC dado que dichos países dependen del ahorro externo para financiar la inversión. Desde 2012, las entradas de inversión de cartera han sido la principal causa de la variabilidad de los flujos de capital a la región. Además, la aversión mundial al riesgo y los diferenciales de crecimiento con respecto a las economías avanzadas han cobrado más importancia en los últimos años como factores determinantes de los flujos de capitales. Esto a su vez hace más probable que las entradas de capital cambien repentinamente de sentido si el crecimiento de la región se continúa debilitando y si la fuerte incertidumbre en torno a las políticas económicas provoca giros en el sentimiento de los inversionistas internacionales.

Los mercados emergentes tienden a experimentar ciclos de auge y caída de los flujos de capitales, que acarrear importantes costos económicos y obligan a implementar ajustes. Los fuertes déficits tanto fiscales como en cuenta corriente y los niveles altos de dolarización incrementan la vulnerabilidad de los países a los efectos adversos de las frenadas bruscas (conocidas en inglés como “sudden stops”), mientras que una inflación baja y montos adecuados de reservas internacionales reducen la susceptibilidad a los efectos negativos de estas perturbaciones en los flujos de capitales.

En el estudio de referencia se presentan diversas opciones de política para hacer frente a las frenadas bruscas de flujos de capital. El análisis empírico muestra que en los países con regímenes cambiarios de flotación, las frenadas bruscas de los flujos de capitales tienden a ser de más corta duración. Los

<sup>1</sup>Basado en el estudio de referencia “Flujos de capitales hacia América Latina después del superciclo de materias primas” (FMI 2019a), preparado por Carlos Gonçalves, Antonio David y Samuel Pienknagura.

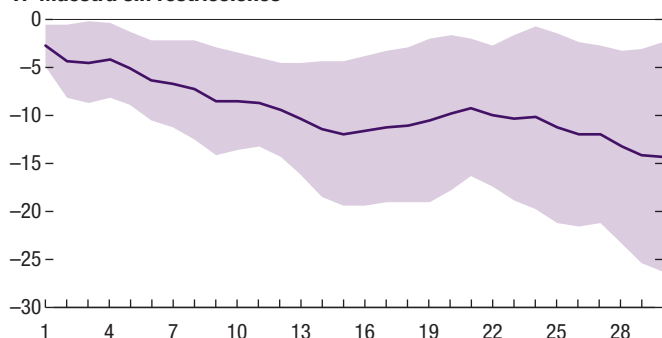
### Gráfico del anexo 1.1. Flujos de capital y frenadas bruscas



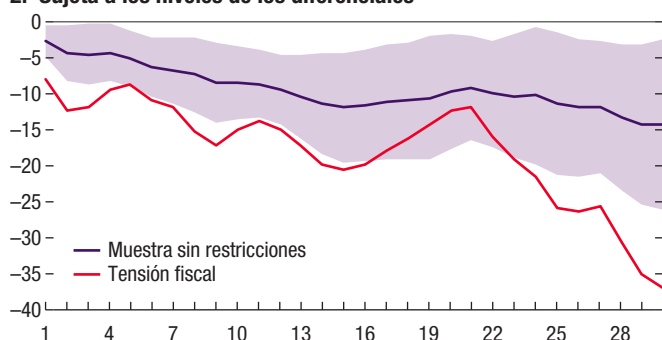
Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL-7 = Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay.

**Gráfico del anexo 1.2. Efectos de los anuncios de consolidación en los diferenciales EMBIG (Puntos básicos)**

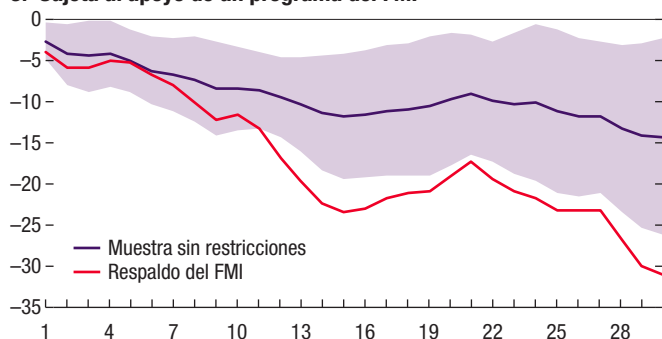
**1. Muestra sin restricciones**



**2. Sujeta a los niveles de los diferenciales**



**3. Sujeta al apoyo de un programa del FMI**



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las estimaciones se basan en métodos de proyección locales. La zona sombreada denota intervalos de confianza de 90 por ciento usando errores estándar HAC. EMBIG = Índice Global de Bonos de Mercados Emergentes de J.P. Morgan.

regímenes de tipo de cambio flexibles también están vinculados a menores pérdidas del producto debidas a frenadas bruscas. Además, un endurecimiento de la política monetaria tras una frenada brusca se asocia con una menor duración del episodio y de la consiguiente desaceleración del crecimiento. Por último, la intensificación de los controles de capital no afecta la duración de las frenadas bruscas de forma significativa.

**Diferenciales soberanos y consolidaciones fiscales<sup>2</sup>**

Los precios más bajos de las materias primas, el crecimiento mediocre y un período prolongado de bajas tasas de interés a nivel mundial han contribuido al aumento de la deuda pública en muchos países de ALC. En estas circunstancias, y con una coyuntura externa más complicada, la percepción de los mercados financieros acerca del riesgo de crédito en ALC se ha deteriorado un poco. Esto ha llevado a las autoridades de muchas de estas economías a anunciar medidas de consolidación fiscal para reducir la deuda pública y apuntalar la confianza en la entidad soberana, medida en función de los diferenciales de los bonos soberanos. No obstante, la evidencia empírica de la cuantificación de los efectos de la política fiscal en los diferenciales soberanos es escasa.

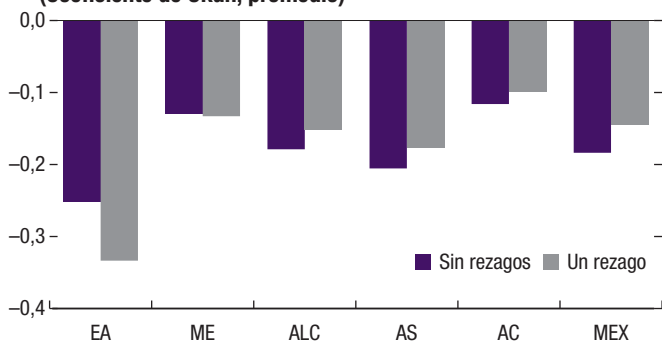
A partir de una nueva base de datos de noticias acerca de políticas fiscales, en el estudio de referencia se analizan los efectos que los anuncios de consolidación fiscal tuvieron sobre los diferenciales soberanos en ALC durante 2000–18. Los resultados muestran que los diferenciales soberanos se reducen significativamente tras un anuncio de que el Congreso ha aprobado medidas de consolidación, particularmente durante períodos en que los diferenciales soberanos son altos o en países que están ejecutando un programa respaldado por el FMI.

Además, los programas son más eficaces —es decir, producen pérdidas del producto más

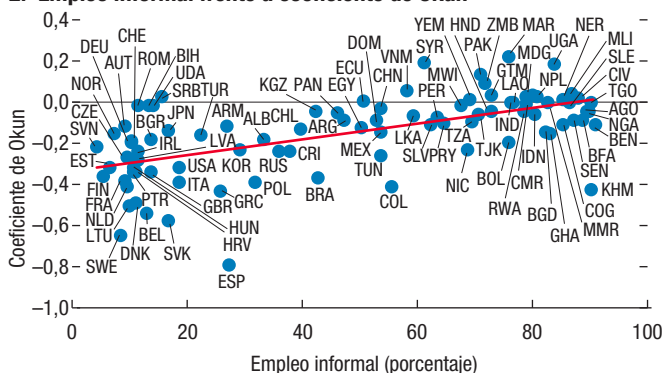
<sup>2</sup>Basado en el estudio de referencia “Diferenciales soberanos y las consolidaciones fiscales” (FMI 2019c) preparado por Juan Yépez, Antonio David y Jaime Guajardo.

**Gráfico del anexo 1.3. Informalidad**

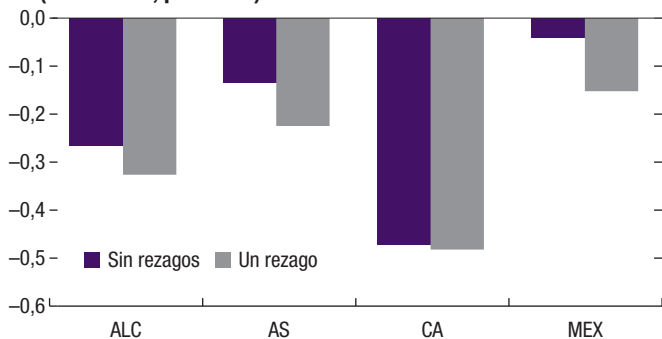
**1. Reacción del desempleo frente a las variaciones del PIB (Coeficiente de Okun; promedio)**



**2. Empleo informal frente a coeficiente de Okun**



**3. Reacción de la informalidad frente a las variaciones del PIB (Coeficiente; promedio)**



Fuentes: Haver Analytics, Organización Internacional del Trabajo y cálculos del personal técnico del FMI.  
 Nota: AC = América Central; ALC = América Latina y el Caribe; AS = América del Sur; EA = economías avanzadas; ME = mercados emergentes; MEX = México.

pequeñas y mayores reducciones de la relación deuda/PIB— cuando los diferenciales soberanos disminuyen significativamente tras el anuncio de la consolidación fiscal. Estos resultados son evidencia directa de que ante una situación de tensión fiscal, los esfuerzos creíbles de consolidación fiscal son recompensados. Estos efectos sobre la confianza son esenciales para aliviar el freno en la actividad económica tras una consolidación fiscal.

**Dinámica del mercado laboral e informalidad durante el ciclo económico en ALC<sup>3</sup>**

Los mercados laborales de ALC se caracterizan por sus altos niveles de informalidad, las bajas tasas de participación de la mujer y leyes de protección del empleo relativamente rígidas. Según los resultados que se presentan en este estudio de referencia, la informalidad incide de forma importante en la dinámica de los mercados laborales en la región.

La informalidad es contracíclica, y el margen de ajuste formal-informal reduce la importancia del margen empleo-desempleo; es decir, la informalidad modera el coeficiente de Okun habitual que relaciona el desempleo con las variaciones cíclicas del PIB. Por otro lado, las variaciones de las tasas agregadas de participación están positivamente relacionadas con las variaciones del PIB, pero hay ciertos indicios de que la tasa de participación femenina es contracíclica durante las recesiones en ALC.

Las leyes de protección del empleo rígidas, como los costos elevados y las regulaciones engorrosas de despido y los salarios mínimos relativamente altos, están vinculados a un mayor grado de informalidad. Además, los datos también apuntan a que la informalidad implica un ajuste más lento a los *shocks*, lo cual incide negativamente en la productividad y el crecimiento. Concretamente, los países de ALC tienden a ajustarse a los *shocks* económicos más lentamente que otros países, en parte debido a las leyes de protección del empleo rígidas.

<sup>3</sup>Basado en el estudio de referencia “Dinámica del mercado laboral e informalidad durante el ciclo económico en ALC” (FMI 2019d), preparado por Jorge Roldós, Antonio David, Camila Pérez y Samuel Pienknagura.

## Anexo 2. Descargo de responsabilidad

Los datos de precios al consumidor para *Argentina* antes de diciembre de 2013 reflejan el índice de precios al consumidor (IPC) del Gran Buenos Aires (IPC-GBA), mientras que entre diciembre de 2013 y octubre de 2015 los datos reflejan el Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU). El nuevo gobierno que entró en funciones en diciembre de 2015 señaló que el IPCNU presentaba fallas y dejó de utilizarlo, y publicó un nuevo IPC del Gran Buenos Aires el 15 de junio de 2016 (desde junio de 2017 se ha divulgado un nuevo IPC nacional). En su reunión del 9 de noviembre de 2016, el Directorio Ejecutivo del FMI consideró que la nueva serie del IPC se ajusta a las normas internacionales y retiró la declaración de censura emitida en 2013. Dadas las diferencias en cobertura geográfica, ponderaciones, muestreo y metodología de estas series, en el informe WEO de octubre de 2019 no se presentan datos sobre la inflación del IPC promedio para 2014, 2015 y 2016, y la inflación al final del período para 2015 y 2016.

Las autoridades de *Argentina* dejaron de publicar los datos sobre el mercado laboral en diciembre de 2015 y publicaron series nuevas a partir del segundo trimestre de 2016.

Las estimaciones de crecimiento de *Trinidad y Tobago* para 2018 se basan en datos del sector energético correspondientes a todo el año proporcionados por el Ministerio de Energía y el Ministerio de Hacienda, datos preliminares de las cuentas nacionales correspondientes a los tres primeros trimestres del año proporcionados por la Oficina Central de Estadística, y proyecciones del personal técnico sobre el producto no energético del cuarto trimestre basadas en información disponible. Las proyecciones de crecimiento de 2019 no han variado con respecto a las del informe WEO de abril de 2019 dado que no se han actualizado los datos de las cuentas nacionales publicados.

Desde octubre de 2018, el sistema público de pensiones de *Uruguay* ha estado recibiendo transferencias en el marco de una nueva ley que compensa a las personas afectadas por la

creación del sistema de pensiones mixto. Estos fondos se registran como ingresos, conforme a la metodología del FMI. Por lo tanto, los datos y las proyecciones para 2018–22 se ven afectados por estas transferencias, que ascienden a 1,3 por ciento del PIB en 2018 y que se proyecta equivaldrán a 1,2 por ciento del PIB en 2019, 0,9 por ciento del PIB en 2020, 0,4 por ciento del PIB en 2021, 0,2 por ciento del PIB en 2022, y 0 por ciento del PIB de ahí en adelante. Véanse más detalles en el Informe del personal técnico sobre los países No. 19/64. El aviso sobre el sistema público de pensiones se aplica únicamente a las series de ingresos y préstamos/endeudamiento neto.

La cobertura de los datos fiscales de *Uruguay* pasó del sector público consolidado al sector público no financiero (SPNF) en el informe WEO de octubre de 2019. En *Uruguay*, la cobertura del SPNF abarca el gobierno central, el gobierno local, los fondos de seguridad social, las sociedades públicas no financieras y el Banco de Seguros del Estado. Los datos históricos fueron revisados de manera consecuente. Dentro de este perímetro fiscal más reducido —que excluye al banco central— los activos y pasivos en poder del SPNF cuya contraparte es el banco central no se deducen de las cifras de la deuda. En este contexto, los bonos de capitalización emitidos en el pasado por el gobierno al banco central ahora han pasado a formar parte de la deuda del SPNF. Las estimaciones de deuda bruta y neta para el período 2008–11 son preliminares.

Proyectar las perspectivas económicas de *Venezuela*, incluida la evaluación de la evolución económica pasada y actual como base para las proyecciones, es complicado debido a que no se mantienen conversaciones con las autoridades (la última consulta del Artículo IV se llevó a cabo en 2004), a la asimilación incompleta de los datos declarados, y a las dificultades a la hora de interpretar algunos indicadores económicos publicados a la luz de los acontecimientos económicos. Las cuentas fiscales incluyen el gobierno central presupuestario, la seguridad social, el Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE), y una muestra de empresas públicas, entre ellas Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), y los datos

para 2018 son estimaciones del personal técnico del FMI. En vista de los efectos de la hiperinflación y la escasez de datos declarados, los indicadores macroeconómicos estimados por el personal técnico deben interpretarse con precaución. Por ejemplo, el PIB nominal se estima suponiendo que el deflactor del PIB aumenta conforme a la inflación media estimada por el personal técnico del FMI. La

estimación de la deuda pública externa en relación con el PIB se basa en la estimación del personal técnico del FMI del promedio anual del tipo de cambio. Estas proyecciones están sujetas a un amplio margen de incertidumbre.

Los precios al consumidor (IPC) de *Venezuela* están excluidos de todos los datos compuestos del informe WEO.

PERSPECTIVAS PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FRUSTRADAS POR LA INCERTIDUMBRE

Cuadro del anexo 1. Hemisferio Occidental: Principales indicadores económicos<sup>1</sup>

	Crecimiento del producto (Porcentaje)					Inflación <sup>2</sup> (Fin de período, porcentaje)					Balance de la cuenta corriente externa (Porcentaje del PIB)				
				Proyecciones					Proyecciones					Proyecciones	
	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
<b>América del Norte</b>															
Canadá	1,1	3,0	1,9	1,5	1,8	1,4	1,8	2,1	2,2	1,9	-3,2	-2,8	-2,6	-1,9	-1,7
México	2,9	2,1	2,0	0,4	1,3	3,4	6,8	4,8	3,2	3,0	-2,2	-1,7	-1,8	-1,2	-1,6
Estados Unidos	1,6	2,4	2,9	2,4	2,1	2,2	2,2	1,9	2,2	2,4	-2,3	-2,3	-2,4	-2,5	-2,5
Puerto Rico <sup>3</sup>	-1,3	-2,7	-4,9	-1,1	-0,7	0,5	1,2	0,6	-0,1	1,0	...	...	...	...	...
<b>América del Sur</b>															
Argentina <sup>4</sup>	-2,1	2,7	-2,5	-3,1	-1,3	...	24,8	47,6	57,3	39,2	-2,7	-4,9	-5,3	-1,2	0,3
Bolivia	4,3	4,2	4,2	3,9	3,8	4,0	2,7	1,5	2,3	4,0	-5,6	-5,0	-4,9	-5,0	-4,1
Brasil	-3,3	1,1	1,1	0,9	2,0	6,3	2,9	3,7	3,6	3,9	-1,3	-0,4	-0,8	-1,2	-1,0
Chile	1,7	1,3	4,0	2,5	3,0	2,7	2,3	2,1	2,6	2,9	-1,6	-2,1	-3,1	-3,5	-2,9
Colombia	2,1	1,4	2,6	3,4	3,6	5,8	4,1	3,2	3,9	3,1	-4,3	-3,3	-4,0	-4,2	-4,0
Ecuador	-1,2	2,4	1,4	-0,5	0,5	1,1	-0,2	0,3	0,5	1,1	1,3	-0,5	-1,4	0,1	0,7
Guyana	3,4	2,1	4,1	4,4	85,6	1,5	1,5	1,6	2,7	3,5	0,4	-6,8	-17,5	-22,7	-18,4
Paraguay	4,3	5,0	3,7	1,0	4,0	3,9	4,5	3,2	3,7	3,7	3,5	3,1	0,5	-0,1	1,3
Perú	4,0	2,5	4,0	2,6	3,6	3,2	1,4	2,2	1,9	2,0	-2,6	-1,2	-1,6	-1,9	-2,0
Suriname	-5,6	1,7	2,0	2,2	2,5	52,4	9,3	5,4	7,1	4,8	-5,4	-0,1	-5,5	-5,7	-5,8
Uruguay	1,7	2,6	1,6	0,4	2,3	8,1	6,6	8,0	7,5	7,0	0,6	0,8	-0,6	-1,7	-3,0
Venezuela <sup>4</sup>	-17,0	-15,7	-18,0	-35,0	-10,0	274	863	130.060	200.000	500.000	-1,4	6,1	6,4	7,0	1,5
<b>América Central</b>															
Belice	-0,6	1,4	3,0	2,7	2,1	1,1	1,0	-0,1	2,4	0,8	-9,0	-7,0	-8,1	-7,0	-6,4
Costa Rica	4,2	3,4	2,6	2,0	2,5	0,8	2,6	2,0	3,2	3,0	-2,2	-2,9	-3,1	-2,4	-2,5
El Salvador	2,5	2,3	2,5	2,5	2,3	-0,9	2,0	0,4	1,4	1,2	-2,3	-1,9	-4,8	-4,9	-5,0
Guatemala	3,1	2,8	3,1	3,4	3,5	4,2	5,7	2,3	3,8	3,9	1,5	1,6	0,8	0,6	0,3
Honduras	3,8	4,9	3,7	3,4	3,5	3,3	4,7	4,2	4,4	4,2	-2,6	-1,8	-4,2	-4,2	-4,3
Nicaragua	4,6	4,7	-3,8	-5,0	-0,8	3,1	5,7	3,9	7,0	4,2	-6,6	-4,9	0,6	2,3	1,8
Panamá <sup>5</sup>	5,0	5,3	3,7	4,3	5,5	1,5	0,5	0,2	0,8	1,8	-8,0	-7,9	-7,8	-6,1	-5,3
<b>El Caribe</b>															
Antigua y Barbuda	5,5	3,1	7,4	4,0	3,3	-1,1	2,4	1,7	2,0	2,0	-2,4	-8,8	-7,0	-6,1	-5,5
Aruba	0,5	2,3	1,2	0,7	1,0	-0,3	-0,3	4,6	1,8	2,7	5,0	1,0	0,2	-1,8	-1,1
Las Bahamas	0,4	0,1	1,6	0,9	-0,6	0,8	1,8	2,0	2,8	2,4	-6,0	-12,4	-12,1	-7,4	-12,8
Barbados	2,5	0,5	-0,6	-0,1	0,6	3,8	6,6	0,6	1,4	2,3	-4,3	-3,8	-3,7	-3,9	-3,5
Dominica	2,5	-9,5	0,5	9,4	4,9	-0,2	1,4	1,4	1,8	1,8	-8,9	-12,7	-43,4	-33,6	-25,8
Granada	3,7	4,4	4,2	3,1	2,7	0,9	0,5	1,4	1,0	1,9	-11,0	-12,0	-11,2	-11,3	-9,9
Haití <sup>6</sup>	1,5	1,2	1,5	0,1	1,2	12,5	15,4	13,3	19,7	15,0	-0,9	-1,0	-3,7	-3,3	-3,2
Jamaica	1,5	0,7	1,6	1,1	1,0	1,7	5,2	2,4	4,7	4,5	-1,4	-2,6	-2,4	-2,5	-2,2
República Dominicana	6,7	4,7	7,0	5,0	5,2	1,7	4,2	1,2	3,0	4,0	-1,1	-0,2	-1,4	-1,3	-1,1
Saint Kitts y Nevis	1,8	0,9	4,6	3,5	3,5	0,0	0,8	-0,7	2,0	2,0	-13,8	-11,7	-7,4	-6,3	-15,8
San Vicente y las Granadinas	0,8	0,7	2,0	2,3	2,3	1,0	3,0	1,4	2,0	2,0	-13,0	-12,0	-12,2	-11,6	-10,7
Santa Lucía	3,2	2,6	0,9	1,5	3,2	-2,8	2,0	2,2	2,1	2,2	-4,6	1,5	3,0	2,5	1,7
Trinidad y Tobago <sup>4</sup>	-6,5	-1,9	0,3	0,0	1,5	3,1	1,3	1,0	0,9	1,5	-4,0	5,0	7,1	2,4	1,7
<i>Partida informativa</i>															
<b>América Latina y el Caribe (ALC)</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,5</b>
ALC excluida Venezuela	0,2	1,9	1,7	0,9	2,1	4,6	5,9	7,1	7,3	6,0	-2,0	-1,6	-2,0	-1,7	-1,6
América del Sur <sup>7</sup>	-2,4	0,6	0,4	-0,2	1,7	5,4	5,9	8,7	9,5	7,6	-1,8	-1,3	-1,8	-1,6	-1,3
Promedio simple	-0,6	0,7	0,2	-2,4	1,2	4,4	3,0	8,0	9,3	7,4	-1,4	-0,7	-1,5	-1,2	-1,3
CAPRD <sup>8</sup>	4,6	4,0	3,9	3,3	3,9	2,1	3,6	1,7	3,0	3,3	-2,4	-2,1	-2,7	-2,3	-2,2
Promedio simple	4,3	4,0	2,7	2,2	3,1	2,0	3,6	2,0	3,4	3,2	-3,0	-2,6	-2,8	-2,3	-2,3
El Caribe															
Economías dependientes del turismo <sup>9</sup>	1,5	0,8	1,8	1,4	1,1	1,2	3,6	1,8	3,3	3,1	-3,9	-6,2	-6,3	-5,0	-6,3
Promedio simple	2,0	0,7	2,4	2,7	2,2	0,4	2,2	1,5	2,2	2,2	-6,3	-7,3	-9,5	-8,1	-8,4
Países exportadores de materias primas <sup>10</sup>	-5,3	-0,9	1,0	0,8	17,9	8,9	2,5	1,7	2,1	2,3	-3,6	3,0	2,5	-2,0	-3,7
Promedio simple	-2,9	0,7	2,2	2,2	29,9	19,0	4,0	2,7	3,6	3,3	-3,0	-0,6	-5,3	-8,7	-7,5
Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU) <sup>11</sup>	3,0	1,1	4,0	3,6	3,4	-0,6	1,7	1,3	1,8	2,0	-7,6	-7,4	-8,4	-7,9	-7,7

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos y proyecciones del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup>Los agregados regionales se calculan como promedios ponderados por el PIB en función de la PPA, salvo que se indique lo contrario. Los agregados del índice de precios al consumidor (IPC) excluyen Venezuela, pero incluyen Argentina a partir de 2017, y son promedios geométricos, salvo que se indique lo contrario. Los agregados de la cuenta corriente se calculan como promedios ponderados por el PIB nominal en dólares de EE.UU., salvo que se indique lo contrario. Como en el informe WEO del FMI, los datos y las proyecciones de este cuadro se basan en la información disponible hasta el 30 de septiembre de 2019.

<sup>2</sup>Estas generalmente diferirán de las tasas de inflación promedio del período presentadas en el informe WEO del FMI, si bien ambas están basadas en las mismas series originales.

<sup>3</sup>El Estado Libre Asociado de Puerto Rico se clasifica como una economía avanzada. Es un territorio de Estados Unidos pero sus datos estadísticos se mantienen de forma separada e independiente.

<sup>4</sup>Véanse más detalles sobre los datos en el anexo 2.

<sup>5</sup>Los coeficientes con respecto al PIB se basan en las series del PIB con "el año base 2007".

<sup>6</sup>Datos correspondientes al año fiscal.

<sup>7</sup>Incluye Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

<sup>8</sup>Incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

<sup>9</sup>Incluye Antigua y Barbuda, Aruba, Las Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

<sup>10</sup>Incluye Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago.

<sup>11</sup>La Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU, por sus siglas en inglés) comprende Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía, así como Anguila y Monserrat, que no son miembros del FMI.



Cuadro del anexo 2. Hemisferio Occidental: Principales indicadores fiscales<sup>1</sup>

	Gasto primario del sector público (Porcentaje del PIB)					Resultado primario del sector público (Porcentaje del PIB)					Deuda bruta del sector público (Porcentaje del PIB)				
			Proyecciones					Proyecciones					Proyecciones		
	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
<b>América del Norte</b>															
Canadá	37,6	37,4	37,7	37,9	38,0	0,2	0,0	-0,1	-0,5	-0,5	91,8	90,1	89,9	87,5	85,0
México <sup>2</sup>	24,0	21,7	21,6	21,7	21,1	0,4	2,6	1,6	0,9	0,9	56,8	54,1	53,6	53,8	54,6
Estados Unidos <sup>3</sup>	33,0	32,7	32,5	33,7	34,0	-2,3	-2,5	-3,5	-3,6	-3,6	106,8	106,0	104,3	106,2	108,0
Puerto Rico <sup>4</sup>	18,8	19,5	22,1	22,8	22,2	0,4	0,2	-0,5	-1,2	-1,2	49,9	51,6	55,5	58,9	61,5
<b>América del Sur</b>															
Argentina <sup>5</sup>	39,6	38,7	35,9	34,2	33,1	-4,8	-4,2	-2,2	-0,6	1,1	53,1	57,1	86,1	93,3	80,8
Bolivia <sup>6</sup>	38,9	37,5	35,9	35,3	34,4	-6,3	-6,7	-7,0	-6,6	-6,1	46,5	51,3	53,8	57,7	59,7
Brasil <sup>7</sup>	30,9	30,8	31,1	31,2	30,8	-2,5	-1,8	-1,7	-1,9	-1,4	78,3	84,1	87,9	91,6	93,9
Chile	24,5	24,6	24,5	24,5	24,3	-2,4	-2,3	-1,1	-1,8	-1,6	21,0	23,5	25,6	27,5	29,2
Colombia <sup>8</sup>	24,1	24,7	24,8	25,3	24,3	0,8	0,4	0,1	1,0	1,8	49,8	49,5	52,2	51,0	49,0
Ecuador <sup>9</sup>	37,0	34,4	34,6	32,3	31,6	-6,7	-2,3	1,3	2,6	5,5	43,2	44,6	45,8	49,1	48,3
Guyana <sup>10</sup>	31,5	33,8	33,3	36,0	20,6	-3,3	-3,2	-2,5	-3,7	0,0	50,7	51,4	52,9	55,5	24,6
Paraguay	18,6	18,5	18,0	17,5	17,5	0,5	0,1	-0,3	0,3	0,4	19,4	19,8	21,5	23,7	22,6
Perú	20,0	20,1	20,2	20,1	20,2	-1,3	-1,9	-0,8	-0,3	-0,1	24,5	25,4	26,1	26,9	27,2
Suriname <sup>11</sup>	25,1	27,8	27,3	31,8	30,9	-6,4	-5,5	-3,6	-6,0	-5,5	75,2	78,0	72,8	75,6	78,1
Uruguay <sup>12</sup>	29,9	29,8	30,6	30,9	30,7	-0,5	-0,1	0,6	-0,1	-0,2	61,4	60,7	63,5	64,1	64,1
Venezuela <sup>13</sup>	25,2	36,6	34,7	...	...	-10,8	-16,6	-30,6	...	...	5,1	23,1	182,4	...	...
<b>América Central</b>															
Belice <sup>10,14</sup>	31,4	31,8	28,2	28,3	28,3	-2,7	-2,5	2,1	1,9	1,9	93,2	94,5	95,2	93,0	90,4
Costa Rica <sup>10</sup>	16,5	16,8	16,1	16,4	16,1	-2,4	-3,0	-2,4	-2,2	-1,6	44,9	48,6	53,5	57,1	59,9
El Salvador <sup>15</sup>	20,9	20,8	20,7	20,6	20,7	0,0	0,7	0,9	0,8	0,6	65,5	67,3	67,1	68,3	69,1
Guatemala <sup>10</sup>	10,6	10,7	10,9	10,9	11,3	0,4	0,1	-0,3	-0,6	-0,9	24,0	23,8	24,7	25,2	25,9
Honduras	24,9	24,7	24,0	24,1	24,8	0,2	0,2	0,8	0,9	0,8	38,4	39,2	40,2	41,5	40,8
Nicaragua <sup>15</sup>	25,9	25,9	26,2	26,4	26,4	-1,1	-0,7	-2,0	-2,0	-2,4	30,9	33,9	37,2	39,0	40,2
Panamá <sup>16</sup>	20,2	20,1	20,0	19,2	18,3	-0,2	-0,2	-0,3	-1,2	-0,5	37,3	37,5	39,5	41,3	41,8
<b>El Caribe</b>															
Antigua y Barbuda <sup>17</sup>	22,1	20,5	21,6	21,0	20,2	2,4	1,2	-0,9	-0,7	-0,8	87,6	90,6	89,5	90,0	90,1
Aruba	23,6	23,7	23,8	23,1	23,1	2,9	1,7	1,9	3,8	3,8	84,4	86,7	84,5	82,9	81,8
Las Bahamas <sup>10</sup>	16,6	20,4	17,4	19,0	22,4	-0,3	-3,3	-0,8	0,9	-3,0	50,4	54,4	63,3	61,5	68,2
Barbados <sup>18</sup>	26,1	25,3	25,8	25,2	25,0	2,2	3,3	3,5	6,0	6,0	149,5	158,3	125,7	115,4	109,3
Dominica <sup>17</sup>	43,2	52,9	56,9	47,9	42,0	16,4	2,4	-12,0	-6,5	-3,1	75,0	75,5	74,1	76,8	79,6
Granada <sup>17</sup>	21,0	19,9	20,0	19,7	19,4	5,2	5,7	6,5	6,0	6,2	81,6	70,1	63,5	59,1	54,4
Haití <sup>10</sup>	18,4	17,2	19,0	16,7	17,5	0,3	0,5	-1,7	-2,1	-2,3	33,7	31,0	33,3	36,5	36,5
Jamaica <sup>17</sup>	20,3	21,6	23,1	23,0	22,6	7,6	7,5	7,5	6,5	6,5	113,6	101,1	94,4	93,5	88,3
República Dominicana <sup>15</sup>	14,4	14,7	13,9	14,6	14,6	-0,6	-0,7	0,3	-0,3	-0,2	46,6	48,9	50,5	52,4	52,7
Saint Kitts y Nevis <sup>17</sup>	28,4	28,8	32,0	30,2	30,8	6,0	2,1	6,4	8,5	-2,8	65,8	64,3	60,5	57,4	58,2
San Vicente y las Granadinas <sup>17</sup>	26,4	27,9	27,6	27,8	27,7	2,4	1,5	0,1	0,1	0,4	82,4	73,5	74,5	72,0	70,5
Santa Lucía <sup>17</sup>	21,5	21,9	21,8	22,6	22,9	1,9	1,1	1,8	1,1	0,7	66,2	65,5	64,3	65,9	68,8
Trinidad y Tobago <sup>10</sup>	33,2	30,2	28,8	31,0	30,8	-10,2	-8,3	-3,0	-2,4	-2,5	37,8	42,9	45,1	49,7	52,5
<i>Partida informativa</i>															
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>28,1</b>	<b>28,1</b>	<b>27,2</b>	<b>26,8</b>	<b>26,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>56,3</b>	<b>61,0</b>	<b>67,8</b>	<b>69,6</b>	<b>69,2</b>
América del Sur <sup>19</sup>	28,9	29,6	29,0	28,4	28,0	-3,4	-3,5	-4,2	-3,6	-3,0	40,2	43,9	64,5	71,8	72,6
CAPRD <sup>20</sup>	19,0	19,1	18,8	18,9	18,9	-0,5	-0,5	-0,4	-0,7	-0,6	41,1	42,8	44,7	46,4	47,2
El Caribe															
Economías dependientes del turismo <sup>21</sup>	25,5	26,8	27,1	26,2	25,9	4,0	1,9	1,5	2,5	1,4	86,3	85,0	80,9	78,9	78,1
Países exportadores de materias primas <sup>22</sup>	29,9	30,6	29,8	32,9	27,4	-6,6	-5,7	-3,0	-4,1	-2,6	54,6	57,4	56,9	60,3	51,7
Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU) <sup>17,23</sup>	25,3	25,9	26,7	26,1	25,4	4,3	2,2	1,4	1,6	0,3	74,7	72,4	70,1	69,0	68,9

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos y proyecciones del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup>Las definiciones de las cuentas del sector público varían según el país en función de las diferencias institucionales, incluido lo que constituye la cobertura apropiada desde una perspectiva de la política fiscal, tal como la define el personal técnico del FMI. Todos los indicadores se reportan en base al año fiscal. Los agregados regionales son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA, salvo que se indique lo contrario. Como en el informe WEO del FMI, los datos y las proyecciones de este cuadro se basan en la información disponible hasta el 30 de septiembre de 2019.

<sup>2</sup>Incluye el gobierno central, los fondos de seguridad social, las sociedades públicas no financieras y las sociedades públicas financieras no monetarias.

<sup>3</sup>Para facilitar las comparaciones entre países, el gasto y el balance fiscal de Estados Unidos se ajustan a fin de excluir las partidas relacionadas con la contabilidad en base al criterio devengado de los planes de pensiones de prestaciones definidas de los funcionarios, los cuales se contabilizan como gasto en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) adoptado recientemente por Estados Unidos, pero no en aquellos países que aún no lo han adoptado. Por lo tanto, los datos de este cuadro correspondientes a Estados Unidos pueden diferir de los publicados por la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos.

<sup>4</sup>El Estado Libre Asociado de Puerto Rico se clasifica como una economía avanzada. Es un territorio de Estados Unidos pero sus datos estadísticos se mantienen de forma separada e independiente.

<sup>5</sup>El gasto primario y el balance primario incluyen el gobierno federal, las provincias y los fondos de seguridad social. La deuda bruta corresponde al gobierno federal solamente.

<sup>6</sup>Sector público no financiero, excluidas las operaciones de las sociedades de economía mixta nacionalizadas en los sectores de hidrocarburos y electricidad.

<sup>7</sup>Sector público no financiero, excluidos Petrobras y Eletrobras, y consolidado con el Fondo Soberano de Inversión (FSI). La definición incluye las letras del Tesoro en el balance del banco central, incluidas aquellas no utilizadas en el marco de acuerdos de recompra (repos). La definición nacional de deuda bruta del gobierno general incluye el saldo de letras del Tesoro utilizadas para fines de política monetaria por el banco central (aquellas utilizadas como títulos en operaciones de reporto pasivo). Excluye el resto de los títulos públicos mantenidos por el banco central.

<sup>8</sup>Para balances primarios se reporta el sector público no financiero (excluidas las discrepancias estadísticas); sector público combinado, incluido Ecopetrol y excluida la deuda externa pendiente del Banco de la República, reportada bajo deuda pública bruta.

<sup>9</sup>La deuda bruta del sector público incluye los pasivos en el marco de las ventas anticipadas de petróleo, que no se consideran deuda pública en la definición de las autoridades. A finales de 2016, las autoridades cambiaron la definición de deuda a una base consolidada; ahora tanto las cifras históricas como las proyecciones se presentan en una base consolidada.

<sup>10</sup>Corresponde solo al gobierno central.

<sup>11</sup>El gasto primario de Suriname excluye préstamos netos.

<sup>12</sup>Véanse más detalles sobre los datos de Uruguay en el anexo 2. La cobertura de los datos fiscales pasó del sector público consolidado al sector público no financiero (SPNF) con el informe WEO de octubre de 2019. Los datos históricos fueron revisados de manera consecutiva.

<sup>13</sup>Véanse más detalles sobre los datos de Venezuela en el anexo 2.

<sup>14</sup>En 2017, el balance primario del sector público incluye una transferencia de capital excepcional de 2,5 por ciento del PIB. Al excluir esta transferencia de capital excepcional, se estima un superávit primario de 1,3 por ciento del PIB.

<sup>15</sup>Para gasto primario y balance primario se reporta el gobierno central; la deuda bruta ahora se presenta en base consolidada. Las revisiones del PIB nominal explican las variaciones de las cifras históricas con respecto al informe del personal técnico sobre la consulta del Artículo IV correspondiente a 2019.

<sup>16</sup>Los coeficientes con respecto al PIB se basan en las series del PIB con "el año base 2007". Los datos fiscales corresponden al sector público no financiero, excluyendo la Autoridad del Canal de Panamá.

<sup>17</sup>Para gasto primario y balance primario se reporta el gobierno central; para deuda bruta, el sector público. En el caso de Jamaica, la deuda pública incluye la deuda del gobierno central, garantizada y de PetroCaribe.

<sup>18</sup>Los balances totales y primarios abarcan el gobierno central presupuestario. La deuda bruta incluye la deuda del gobierno central, la deuda garantizada del gobierno central y los atrasos.

<sup>19</sup>Promedio simple de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

<sup>20</sup>Promedio simple de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

<sup>21</sup>Promedio simple de Antigua y Barbuda, Aruba, Las Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

<sup>22</sup>Promedio simple de Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago.

<sup>23</sup>La Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU, por su siglas en inglés) comprende Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía, así como Anguila y Montserrat, que no son miembros del FMI.

## Referencias

- Fondo Monetario Internacional (FMI). 2019a. “Flujos de capitales hacia América Latina después del superciclo de materias primas”. *Perspectivas económicas: Las Américas* Estudio de referencia No. 1, Washington, DC, octubre.
- \_\_\_\_\_. 2019b. “Perspectivas para América Latina y el Caribe: Un recuperación atascada”. Blog Diálogo a fondo, 29 de julio.
- \_\_\_\_\_. 2019c. “Diferenciales soberanos y consolidaciones fiscales”. *Perspectivas económicas: Las Américas* Estudio de referencia No. 2, Washington, DC, octubre.
- \_\_\_\_\_. 2019d. “Dinámica del mercado laboral e informalidad durante el ciclo económico en ALC”. *Perspectivas económicas: Las Américas* Estudio de referencia No. 3, Washington, DC, octubre.
- \_\_\_\_\_. 2019e. “Cómo cuatro de las empresas estatales más grandes de América Latina se recuperaron de las secuelas de la caída de los precios de las materias primas de 2014-2016”. Blog Diálogo a fondo, 26 de junio.
- \_\_\_\_\_. 2019f. “Impacto en América Latina de caídas del crecimiento en China y Estados Unidos”. *Perspectivas económicas: Las Américas*, anexo disponible en línea, Washington, DC, octubre.

# Grupos de países y abreviaturas de países

## Grupos de países

<b>Países caribeños exportadores de materias primas</b>	<b>Países caribeños dependientes del turismo</b>	<b>América Central, Panamá y la República Dominicana (CAPDR)</b>	<b>Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU)</b>	<b>AL-5</b>	<b>AL-6</b>	<b>América del Sur</b>
Guyana	Antigua y Barbuda	Costa Rica	Anguila	Brasil	Brasil	Argentina
Suriname	Aruba	El Salvador	Antigua y Barbuda	Chile	Chile	Bolivia
Trinidad y Tobago	Las Bahamas	Guatemala	Dominica	Colombia	Colombia	Brasil
	Barbados	Honduras	Granada	México	México	Chile
	Belice	Nicaragua	Montserrat	Perú	Perú	Colombia
	Dominica	Panamá	Saint Kitts y Nevis		Uruguay	Ecuador
	Granada	República Dominicana	San Vicente y las Granadinas			Paraguay
	Jamaica		Santa Lucía			Perú
	Saint Kitts y Nevis					Uruguay
	San Vicente y las Granadinas					Venezuela
	Santa Lucía					

## Lista de abreviaturas de países

Antigua y Barbuda	ATG	Guyana	GUY
Argentina	ARG	Haití	HTI
Aruba	ABW	Honduras	HND
Las Bahamas	BHS	Jamaica	JAM
Barbados	BRB	México	MEX
Belice	BLZ	Nicaragua	NIC
Bolivia	BOL	Panamá	PAN
Brasil	BRA	Paraguay	PRY
Canadá	CAN	Perú	PER
Chile	CHL	Puerto Rico	PRI
Colombia	COL	República Dominicana	DOM
Costa Rica	CRI	Saint Kitts y Nevis	KNA
Dominica	DMA	San Vicente y las Granadinas	VCT
Ecuador	ECU	Santa Lucía	LCA
El Salvador	SLV	Suriname	SUR
Estados Unidos	USA	Trinidad y Tobago	TTO
Granada	GRD	Uruguay	URY
Guatemala	GTM	Venezuela	VEN