

# REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

WESTERN HEMISPHERE



WESTERN HEMISPHERE  
DEPARTMENT

## De la gestión cíclica al estímulo del crecimiento potencial

11 DE ABRIL DE 2024

Rodrigo Valdés  
Director

# Resumen

- I. Evolución reciente
- II. Perspectivas a corto plazo
- III. Crecimiento a mediano plazo
- IV. Prioridades en materia de políticas

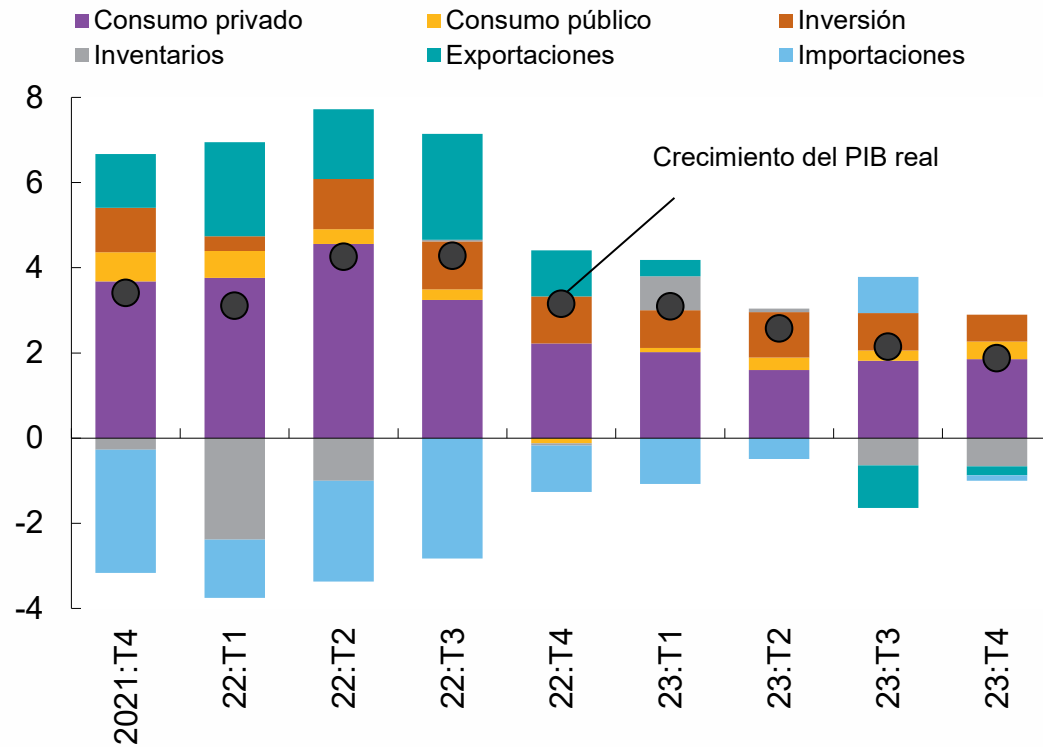
# Evolución reciente

# Tras un fuerte repunte posterior a la pandemia, la actividad económica de la región se moderó en 2023...

El crecimiento regional se debilitó en los últimos trimestres,...

...mientras que Brasil y México sufrían desaceleraciones (tras una firme recuperación), y que otros países se estancaban (tras sobrecalentarse) o se veían afectados por shocks meteorológicos

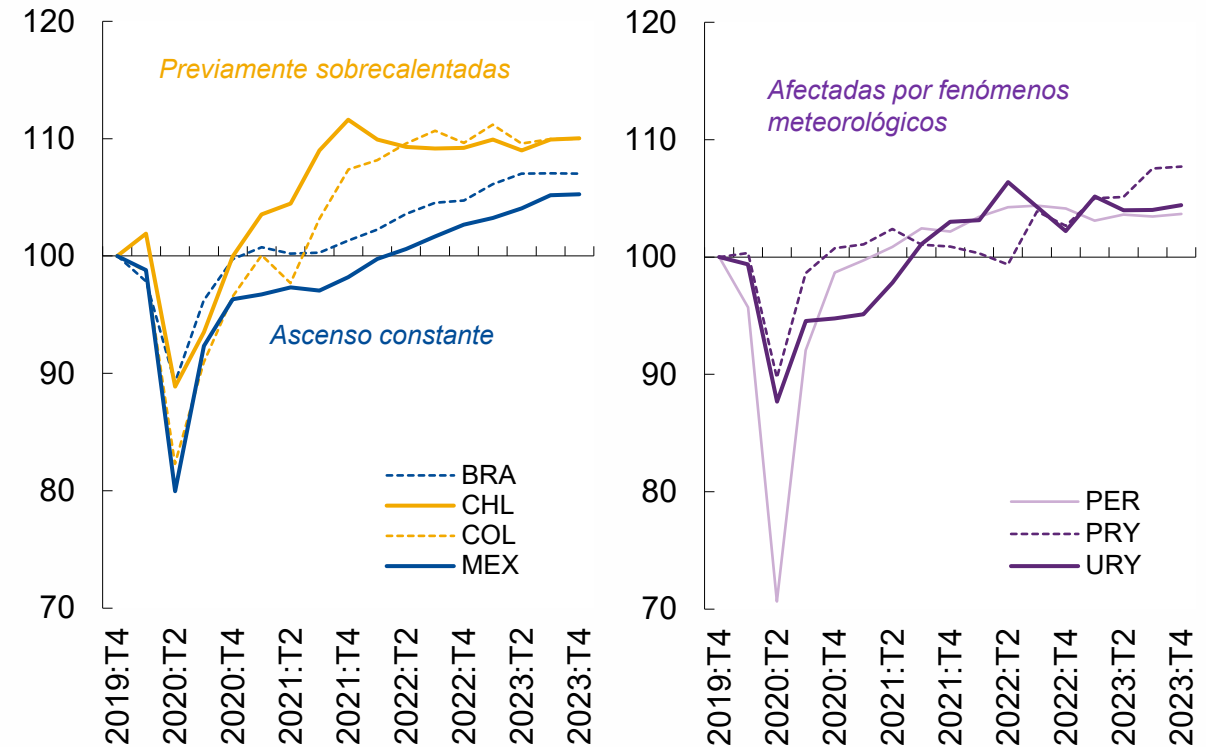
**AL7: Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Desestacionalizadas. Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas. AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay.

**PIB real**  
(Índice: 2019T4 = 100)

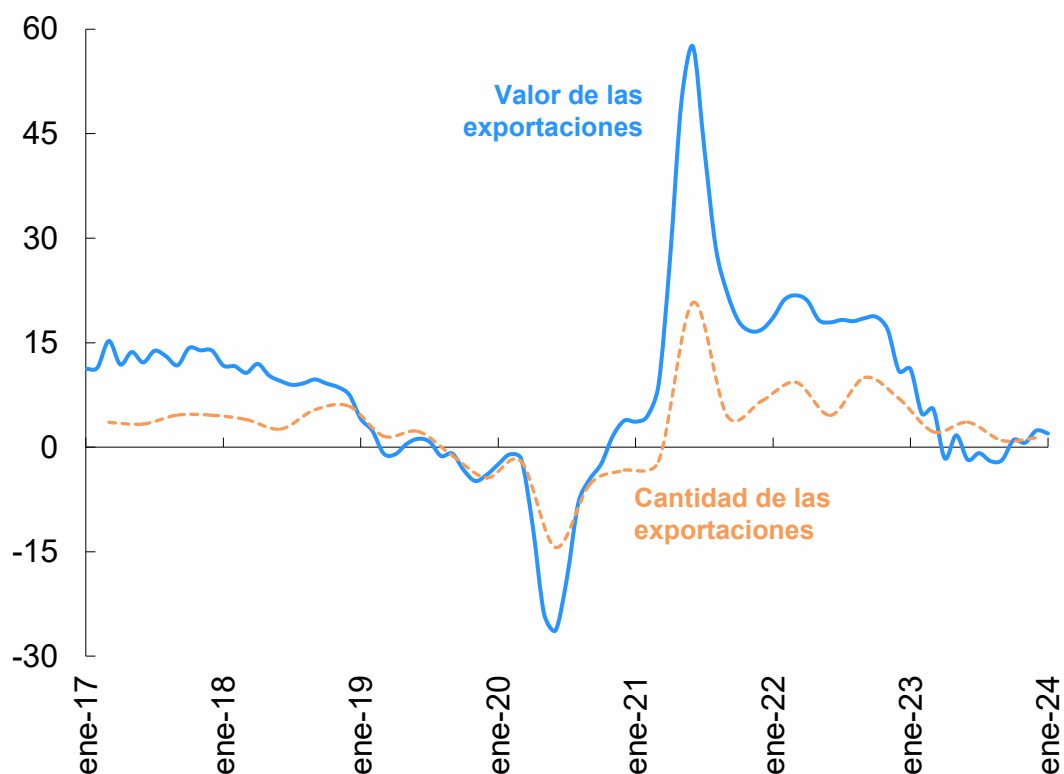


Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

# ...en medio de una coyuntura externa menos favorable...

Tras sólidos resultados en 2021–22, el crecimiento de las exportaciones ha disminuido notablemente...

### Crecimiento de las exportaciones (Variación porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: El crecimiento de las exportaciones de mercancías se expresa mediante una suma móvil trimestral. El crecimiento de las exportaciones reales es un promedio ponderado por el PIB de la paridad del poder adquisitivo. Incluye Brasil, Chile, Colombia y México.

...mientras que las condiciones financieras siguen siendo restrictivas

### Rendimiento de los bonos soberanos a 10 años (Porcentaje)



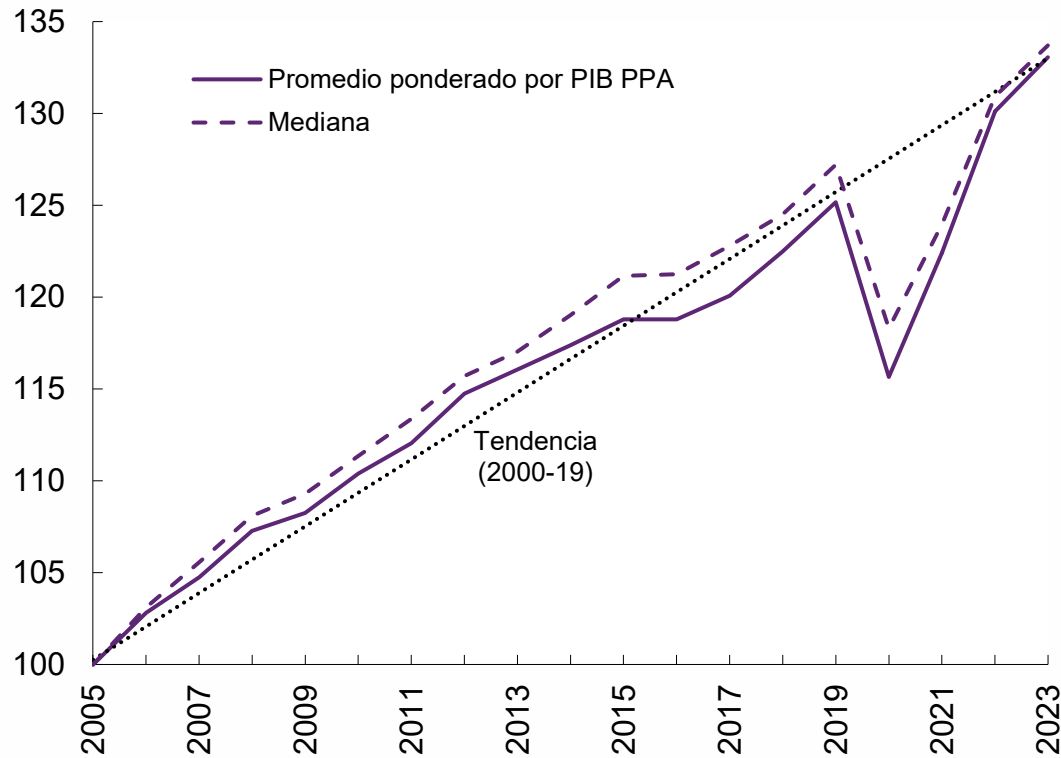
Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Mediana de los países de AL7 o según permitan los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).



# ...si bien los mercados de trabajo siguen mostrando resiliencia

El empleo ha retornado a la tendencia observada antes de la pandemia...

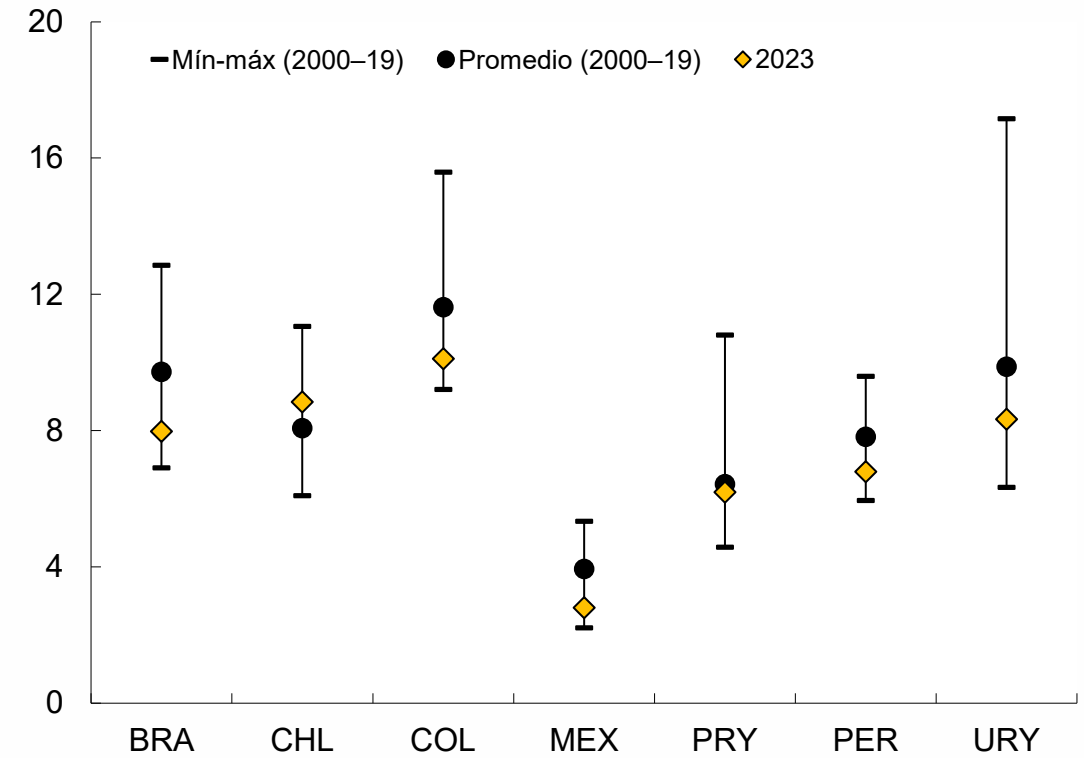
**AL7: Empleo**  
(Índice: 2005 = 100)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Excluye Paraguay por limitaciones en los datos. La línea de tendencia se basa en el promedio ponderado por el PIB en función de la paridad de poder adquisitivo (PPA). AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); PPA = paridad del poder adquisitivo.

...y el desempleo vuelve a situarse en niveles históricamente bajos, especialmente en Brasil y México

**AL7: Tasa de desempleo**  
(Porcentaje)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

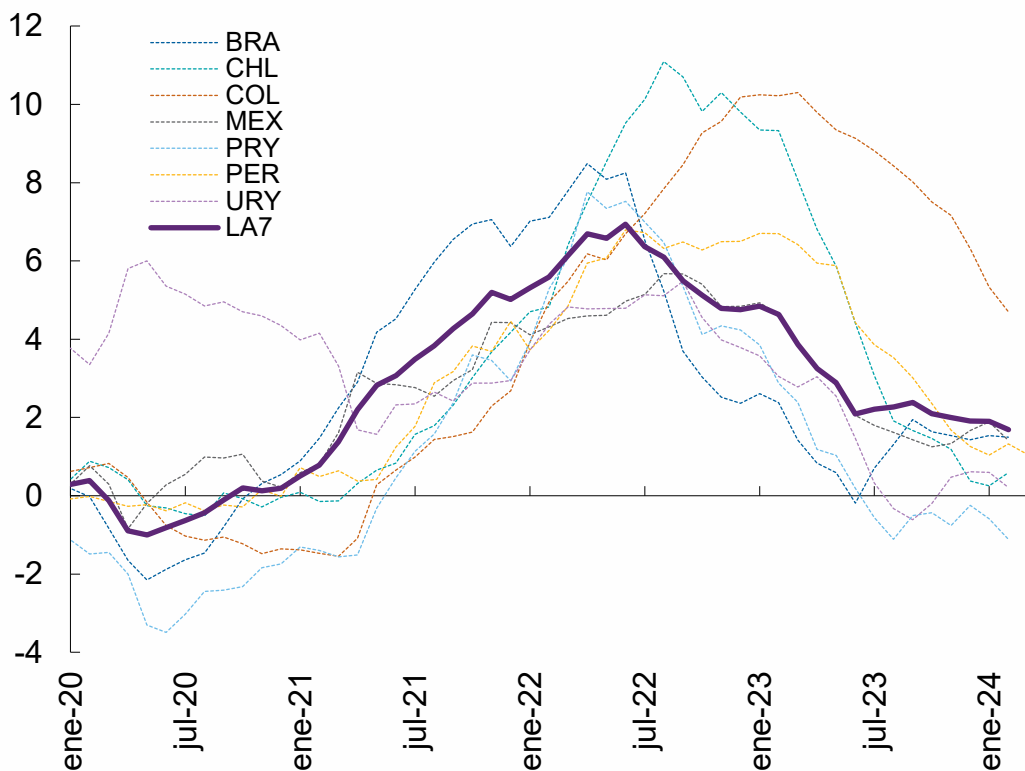
# La inflación retrocede en todas las regiones...

La inflación general ha disminuido considerablemente...

...seguida por la inflación subyacente, que lo ha hecho de forma más gradual

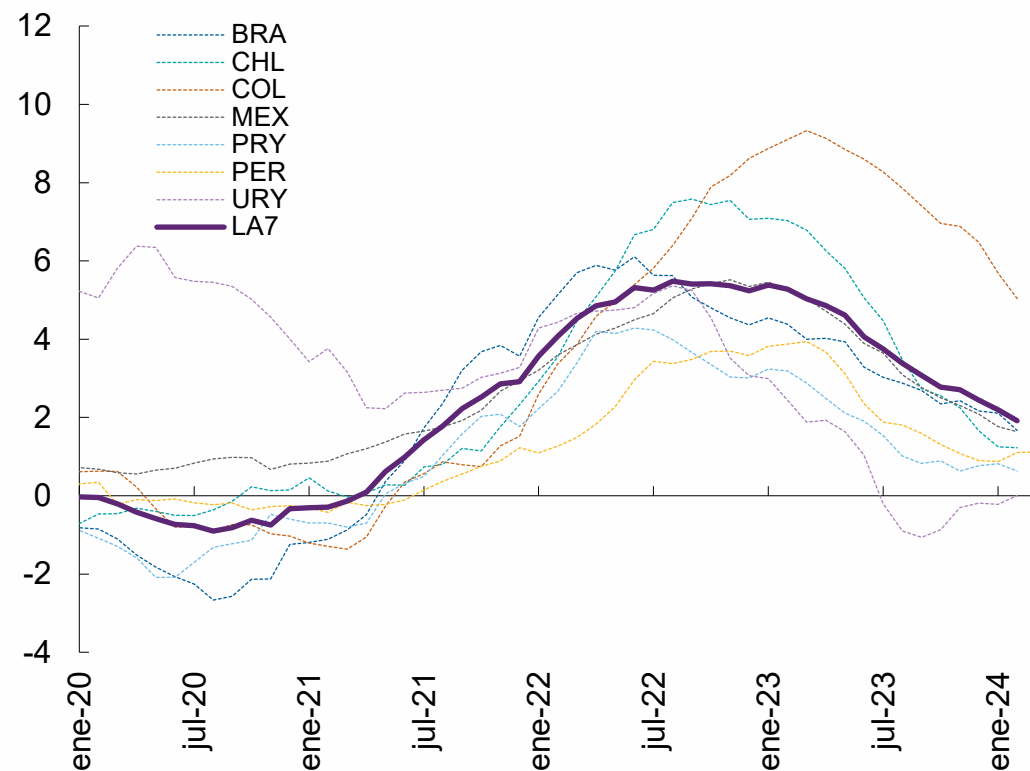
## Inflación general de precios al consumidor

(Desviaciones con respecto a la meta de inflación, puntos porcentuales)



## Inflación subyacente de los precios al consumidor

(Desviaciones con respecto a la meta de inflación, puntos porcentuales)



Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Perú se refiere a Lima. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Perú se refiere a Lima. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

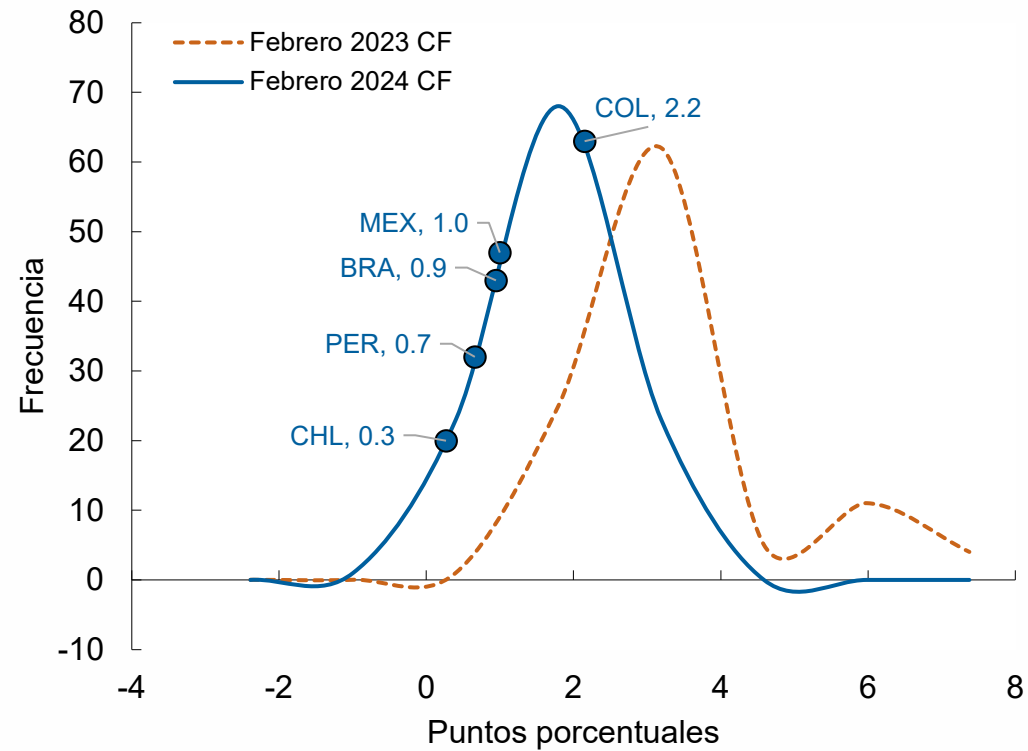
# ...en un entorno de reanclaje de las expectativas y normalización de los precios relativos de los bienes

El reanclaje de las expectativas inflacionarias sigue adelante...

...y el precio relativo de los bienes está retrocediendo del máximo registrado después de la pandemia

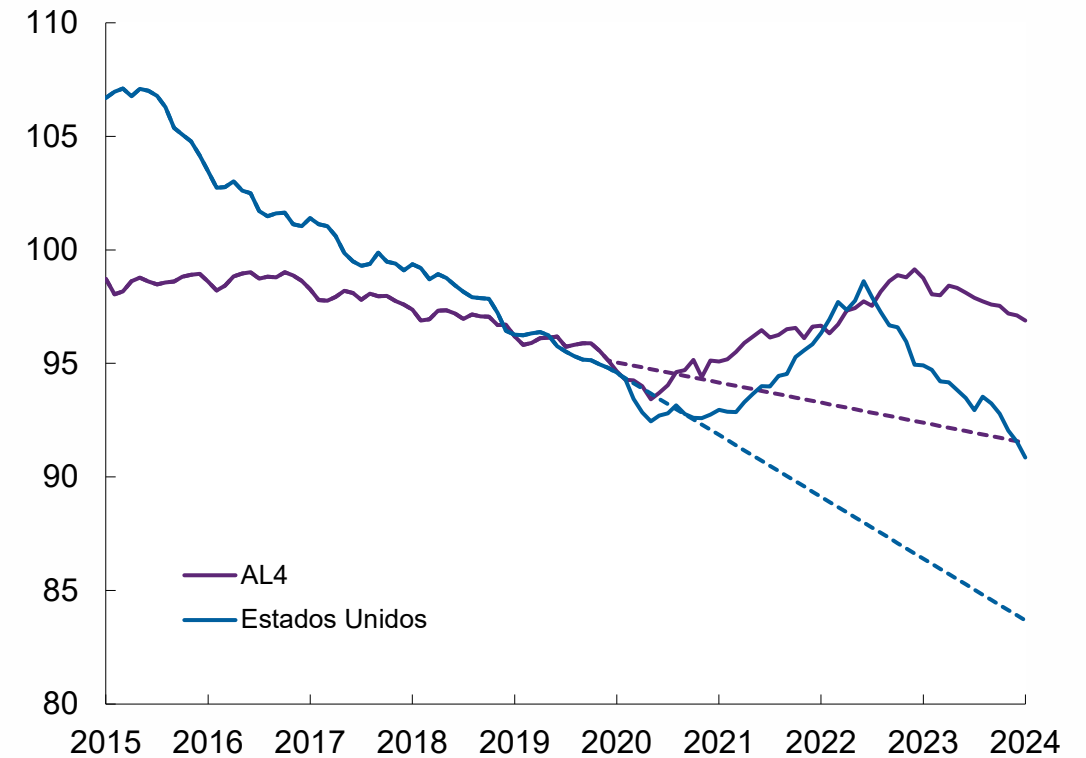
## AL5: Distribución de las expectativas de inflación según expertos en pronósticos

(Expectativas al final del mismo año, desviación respecto de la meta de inflación)



Fuentes: Consensus Economics y cálculos del personal técnico del FMI.  
 Nota: Los puntos de cada país representan la mediana de los expertos en pronósticos de CF. Los datos de Paraguay y Uruguay no están disponibles. CF = Consensus Forecasts; AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

## Comparación de los precios relativos de los productos subyacentes y los servicios subyacentes (Relación)



Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
 Nota: AL4 es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL4 = cuatro economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México).

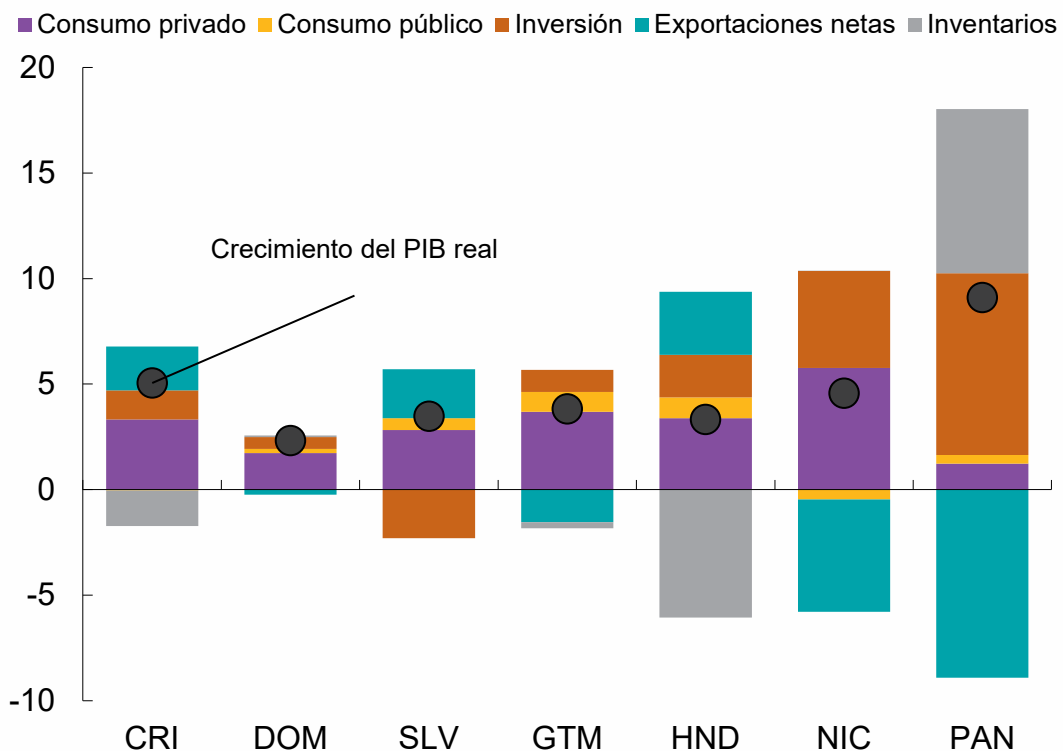


# CAPRD: El crecimiento siguió siendo sólido, impulsado por el consumo interno, mientras que la inflación sigue disminuyendo

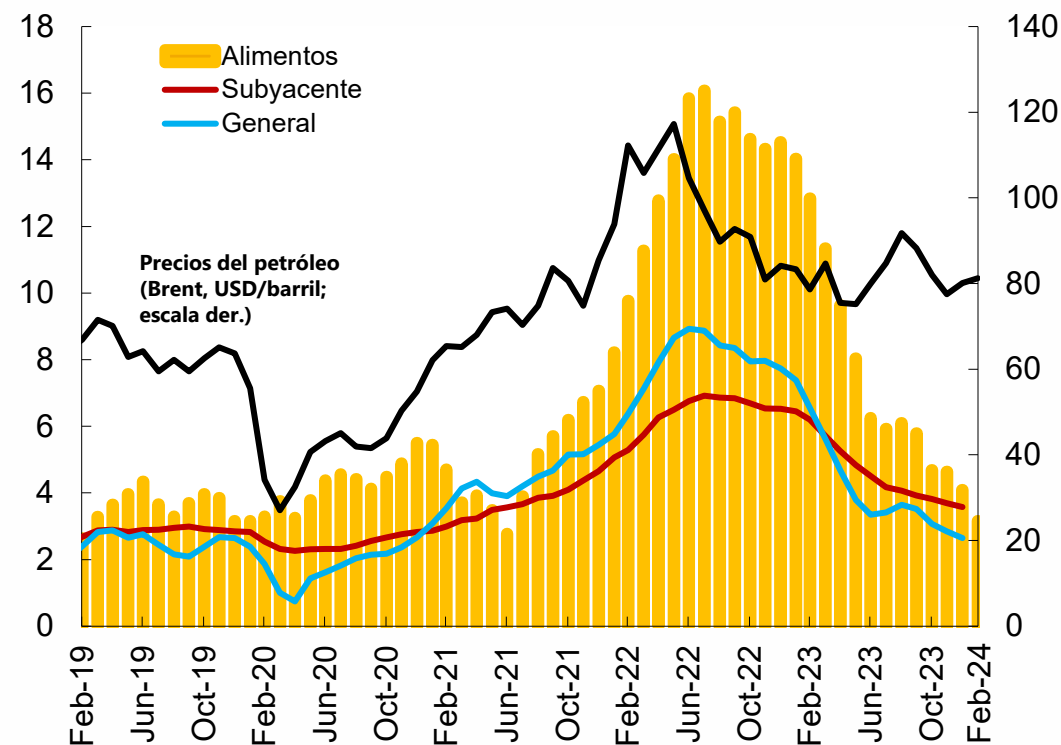
La solidez del consumo privado respalda el crecimiento...

...en medio del continuo descenso de la inflación

**CAPRD: Contribuciones al crecimiento del PIB real, 2023**  
(Variación porcentual interanual)



**CAPRD: Inflación general, subyacente y alimentaria promedios y precios del petróleo**  
(Porcentaje, salvo indicación contraria)



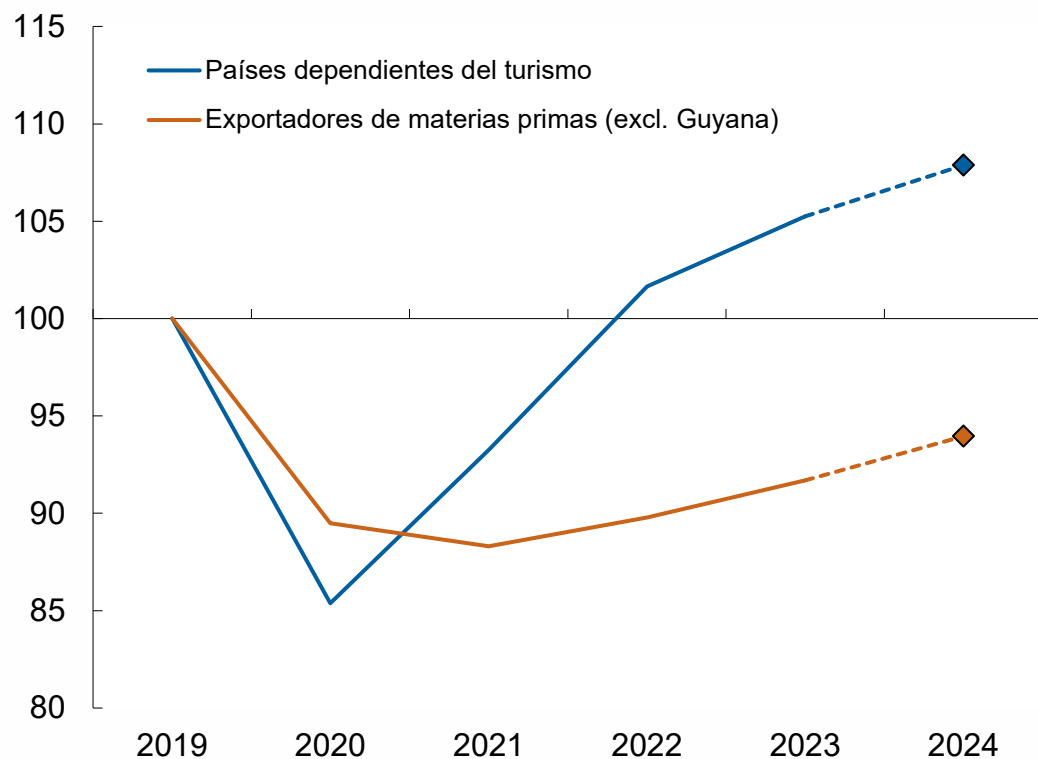
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Resultados correspondientes a CRI, DOM, SLV, HND y NIC; datos sobre GTM y PAN hasta 2023T3. La inversión (formación de capital fijo) de SLV incluye los inventarios. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas.

Fuentes: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

# El Caribe: La recuperación impulsada por el turismo se ha afianzado y los coeficientes de endeudamiento vienen disminuyendo

La actividad económica sigue siendo sólida gracias al turismo, pero el crecimiento se está desacelerando, ya que la mayoría de los países han retornado a su potencial

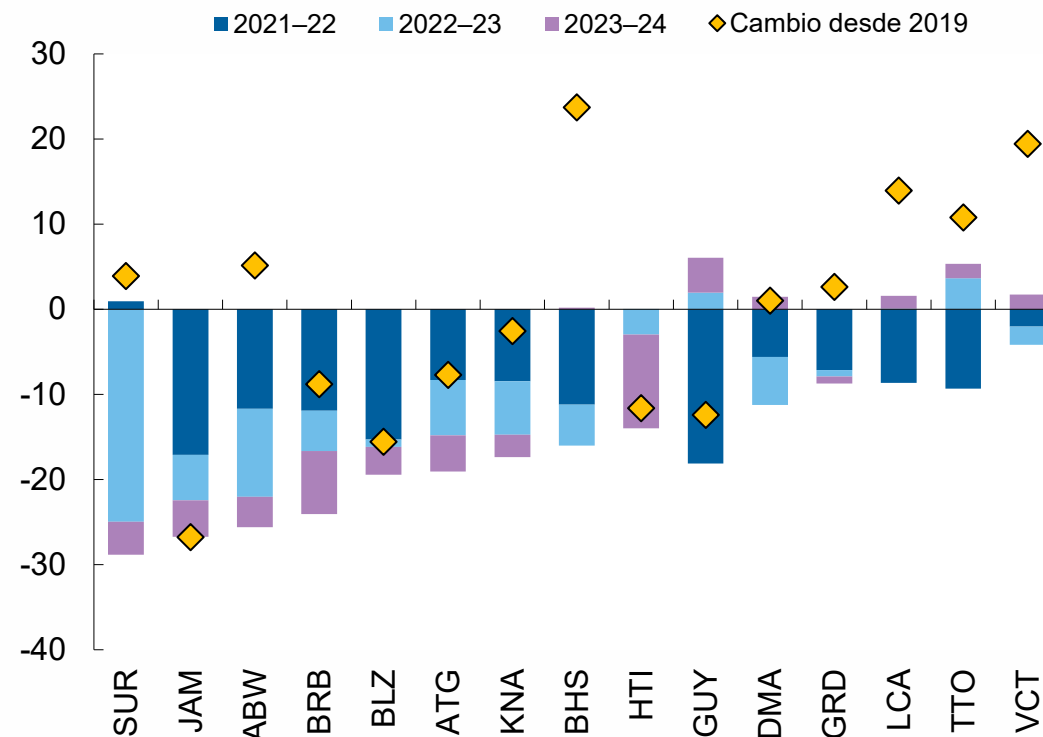
**El Caribe: Niveles del PIB real**  
(Índice: 2019 = 100)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo.

Los coeficientes de endeudamiento disminuyeron al recuperarse la economía, pero en muchos países la deuda pública supera con creces el nivel de 2019

**El Caribe: Variación acumulada de la deuda bruta del gobierno general**  
(Puntos porcentuales del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

# Perspectivas a corto plazo

# En 2024, el crecimiento se desacelerará aún más en la mayoría de los países...

## América Latina y el Caribe: Crecimiento del PIB real (Variación porcentual interanual)



América Latina y el Caribe



América Latina 7 (AL7)



BRA/MEX



CHL/COL/  
PRY/PER/URY



Otros países de América del Sur



CAPRD



El Caribe: Dependientes del turismo



El Caribe: No dependientes del turismo

**2023**

2,3

2,4

3,1

0,4

-0,1

4,2

3,5

11,2

Diferencia respecto a oct. 2023

0,0

-0,2

0,0

-0,6

0,8

0,4

0,3

-2,4

**2024**

2,0

2,2

2,2

1,9

-1,2

3,9

2,5

13,6

Diferencia respecto a oct. 2023

-0,3

0,3

0,4

-0,3

-4,0

0,0

0,2

2,0

**2025**

2,5

2,0

1,8

2,6

4,0

3,8

2,1

9,3

Diferencia respecto a oct. 2023

0,1

0,0

0,1

-0,3

1,0

-0,1

0,1

0,0

Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA. Diferencia basada en cifras redondeadas de las ediciones de abril de 2024 y octubre de 2023 del informe WEO. AL7 incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay. Otros países de América del Sur incluye Argentina, Bolivia, Ecuador y Venezuela. CAPRD incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana. El Caribe: Dependientes del turismo comprende el resto de los países del Caribe no incluidos en el grupo No dependientes del turismo, que incluye exportadores de materias primas (Guyana, Suriname, Trinidad y Tobago) y Haití.

# ...mientras que la inflación mantendrá su trayectoria descendente

América Latina y el Caribe: Inflación al fin del período  
(Variación porcentual interanual)



América  
Latina y el  
Caribe



América  
Latina 7  
(AL7)



BRA/MEX



CHL/COL/  
PRY/PER/URY



Otros países  
de América  
del Sur



CAPRD



El Caribe:  
Dependientes  
del turismo



El Caribe: No  
dependientes  
del turismo

**2023**

16,6

4,9

4,5

6,1

161,7

2,6

4,5

11,4

Diferencia respecto  
a oct. 2023

3,0

-0,2

-0,2

-0,2

56,4

-0,8

0,4

-1,6

**2024**

12,7

3,8

3,7

4,0

113,7

3,3

3,6

8,1

Diferencia respecto  
a oct. 2023

3,9

0,2

0,1

0,4

59,5

-0,2

0,1

0,7

**2025**

6,5

3,0

3,0

3,0

34,9

3,3

3,3

6,7

Diferencia respecto  
a oct. 2023

-0,1

0,0

0,0

0,1

-0,5

0,0

0,0

0,0

Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son medias geométricas ponderadas por el PIB en función de la PPA. Todos los agregados de inflación excluyen a Venezuela. Diferencia basada en cifras redondeadas de las ediciones de abril de 2024 y octubre de 2023 del informe WEO. AL7 incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay. Otros países de América del Sur incluye Argentina, Bolivia, y Ecuador. CAPRD incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana. El Caribe: Dependientes del turismo comprende el resto de los países del Caribe no incluidos en el grupo Caribe: No dependientes del turismo, que incluye exportadores de materias primas (Guyana, Suriname, Trinidad y Tobago) y Haití.



# Los riesgos para las perspectivas están más equilibrados

Los riesgos para el crecimiento a corto plazo están más equilibrados

En general, los riesgos para la inflación se están equilibrando, aunque en muchos países permanecen inclinados al alza

## Principales riesgos para el crecimiento

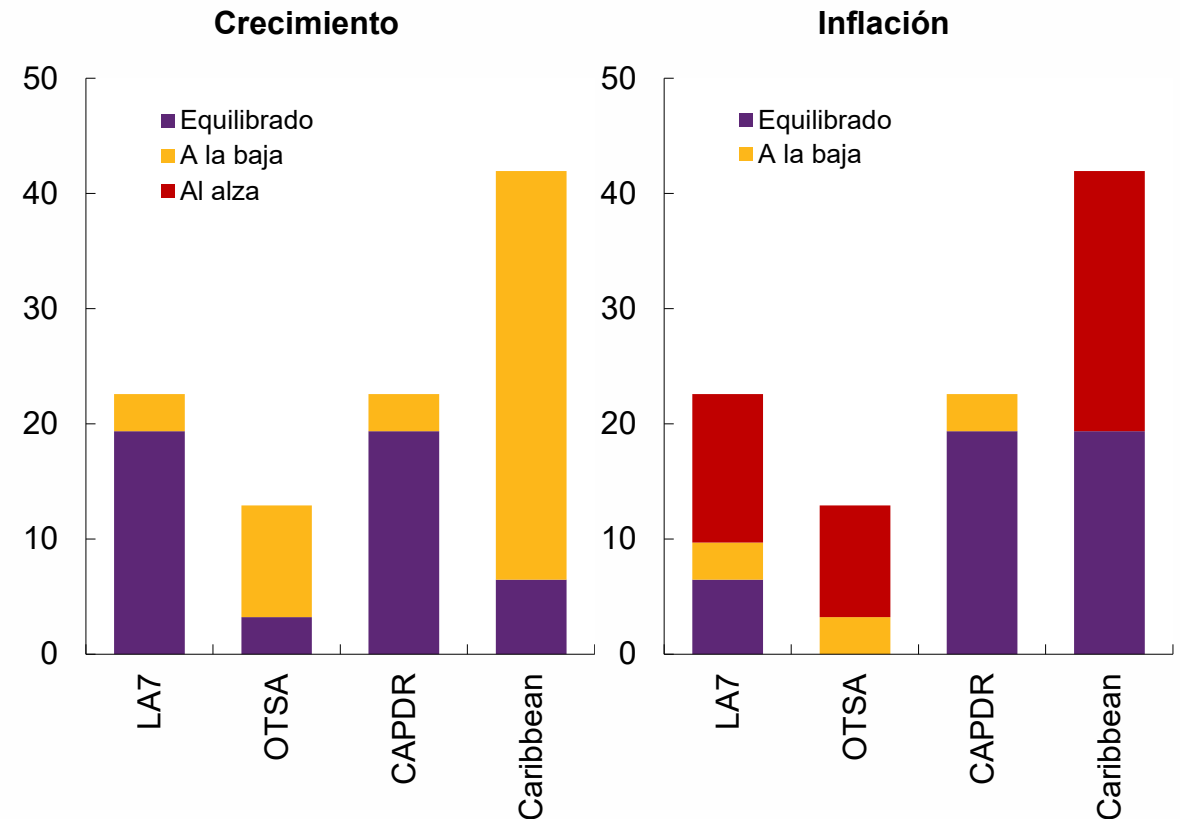
### En contra de las previsiones

- Política monetaria más restrictiva en Estados Unidos
- Volatilidad de los precios de las materias primas
- Shocks relacionados con el clima
- Incertidumbre política y tensiones sociales

### A favor de las previsiones

- Mayor crecimiento de los socios comerciales
- Repunte de los proyectos de infraestructura
- Oportunidades de crecimiento verde

## Riesgos para el crecimiento y la inflación (Porcentaje del número de países del grupo)



Fuente: Personal técnico del FMI.

Nota: La evaluación de la balanza de riesgos fue realizada por economistas del FMI a cargo de países. CAPDR = América Central, Panamá y República Dominicana; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); OPAS = otros países de América del Sur (Argentina, Bolivia, Ecuador, Venezuela).



# Perspectivas a mediano plazo

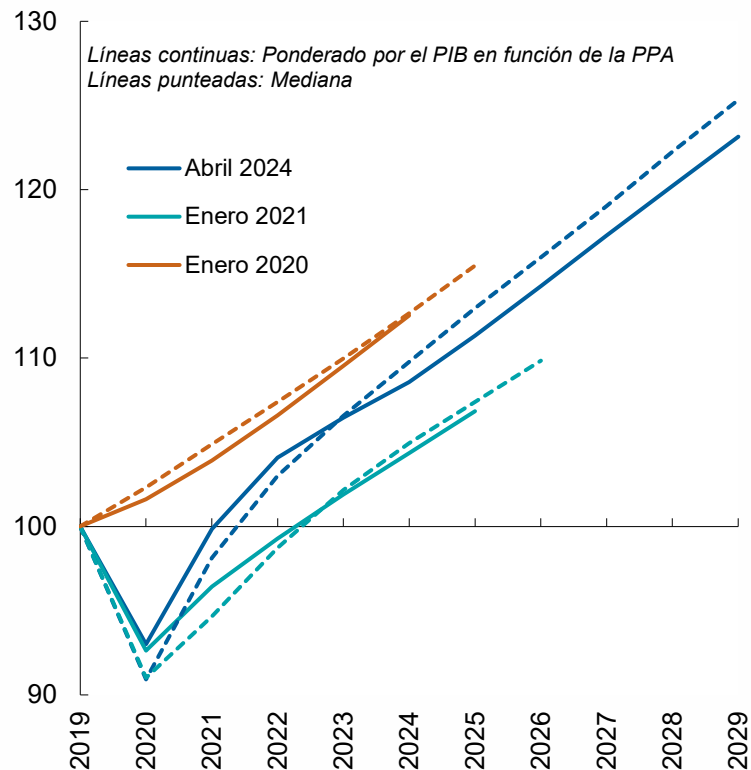
# Pese a la resiliencia ante la pandemia, el crecimiento a mediano plazo parece deslucido...

Aunque las secuelas duraderas de la pandemia han sido menores de lo que se había previsto...

...las perspectivas de crecimiento a mediano plazo se han debilitado con el paso del tiempo...

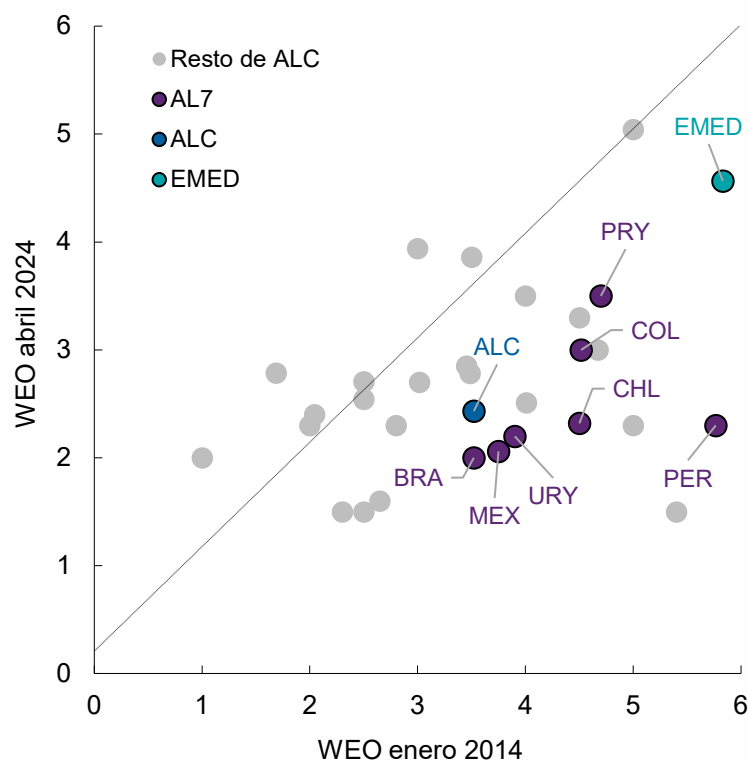
...y siguen apuntando a una falta de convergencia del ingreso

**ALC: PIB real por edición del informe WEO**  
(Índice: 2019 = 100)



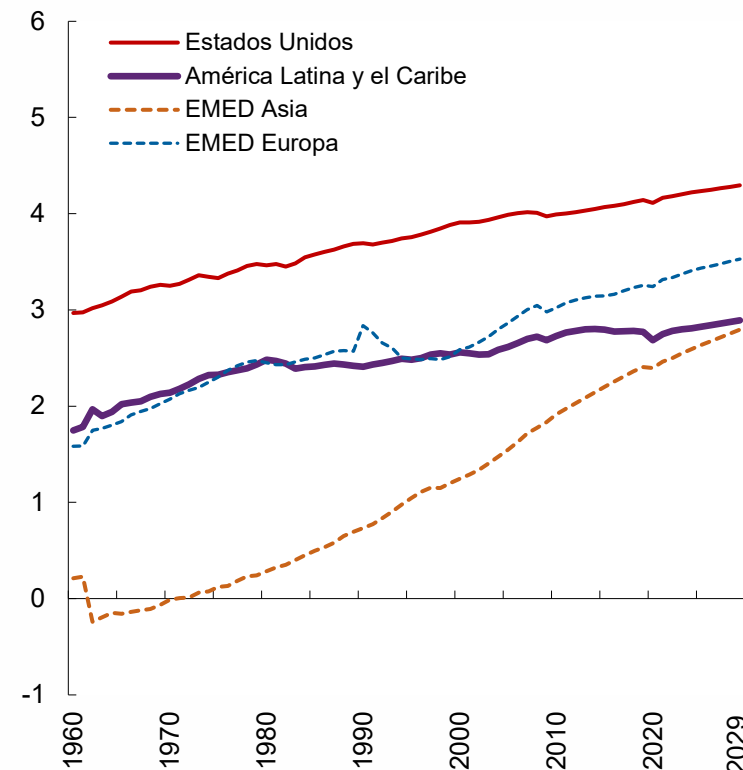
Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: ALC = América Latina y el Caribe; PPA = paridad del poder adquisitivo.

**ALC: Crecimiento a mediano plazo**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: La edición de abril de 2024 se refiere a 2029; la edición de enero de 2014 se refiere a 2019. Excluye Guyana (valor atípico) y Venezuela (limitaciones en los datos). EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo (excluye ALC y China); AL7 = siete economías principales de América Latina; ALC = América Latina y el Caribe.

**PIB real per cápita**  
(Logaritmos; miles de dólares internacionales, según la PPA de 2017)

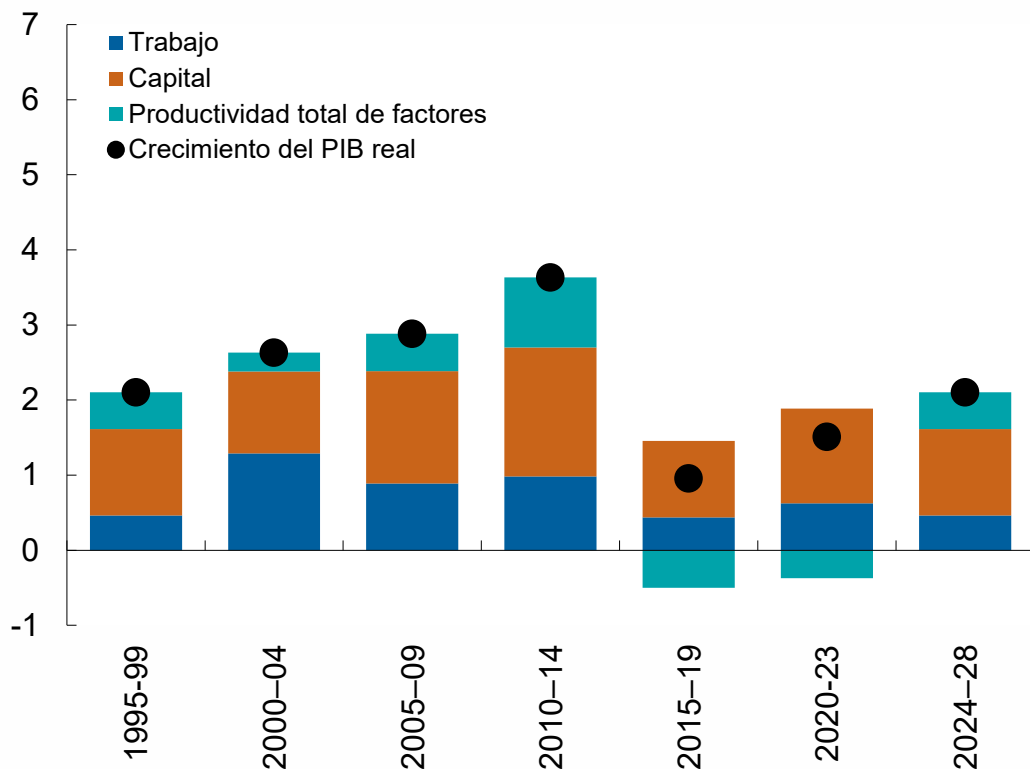


Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo; PPA = paridad del poder adquisitivo.

# ...y acorde con el bajo crecimiento histórico de la región

Se proyecta que el crecimiento alcance un promedio de 2% en los próximos 5 años, en consonancia con los niveles registrados en la década de 1990...

**AL7: Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)

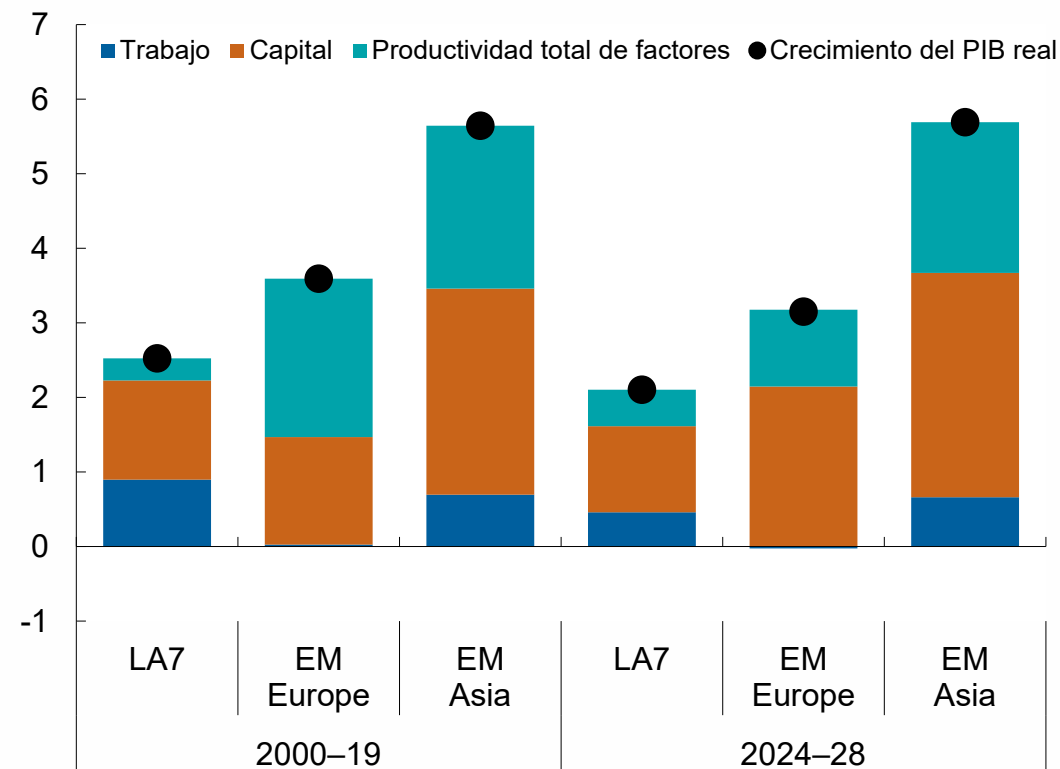


Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay por limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

...y considerablemente inferior al de economías comparables

**AL7 y otros ME: Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI.

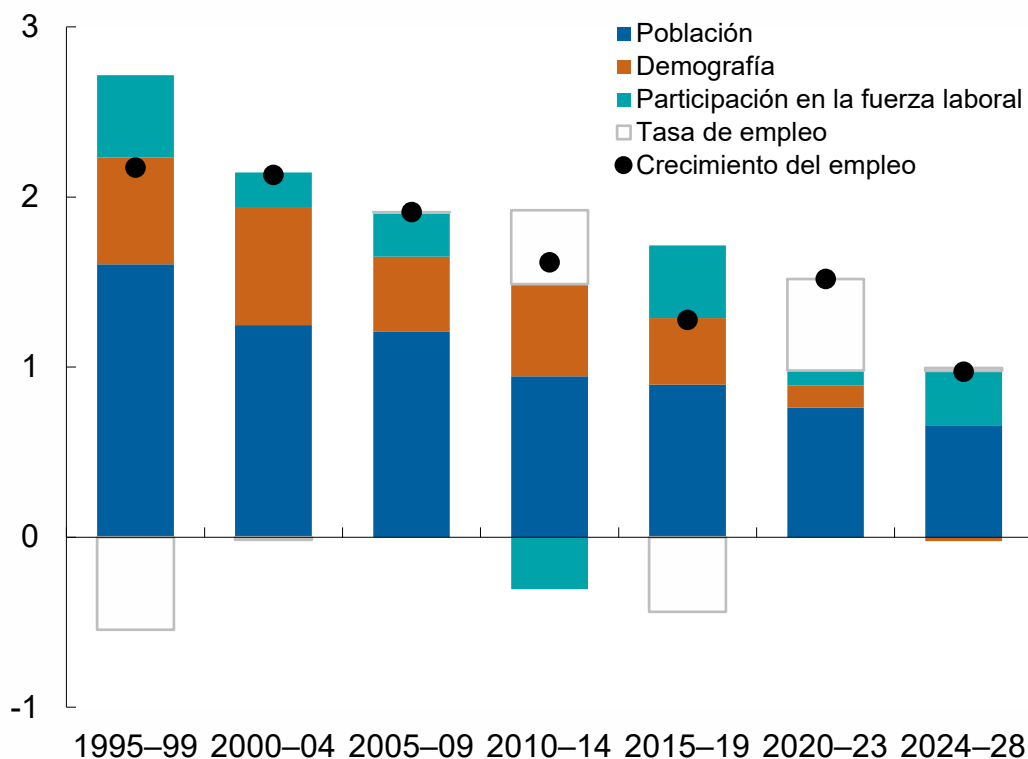
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay por limitaciones en los datos. Economías emergentes de Asia = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; economías emergentes de Europa = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumania, Serbia; AL7 = América Latina 7 (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# El crecimiento del empleo dependerá del aumento de la participación laboral en un contexto de menor crecimiento demográfico y de envejecimiento de la población...

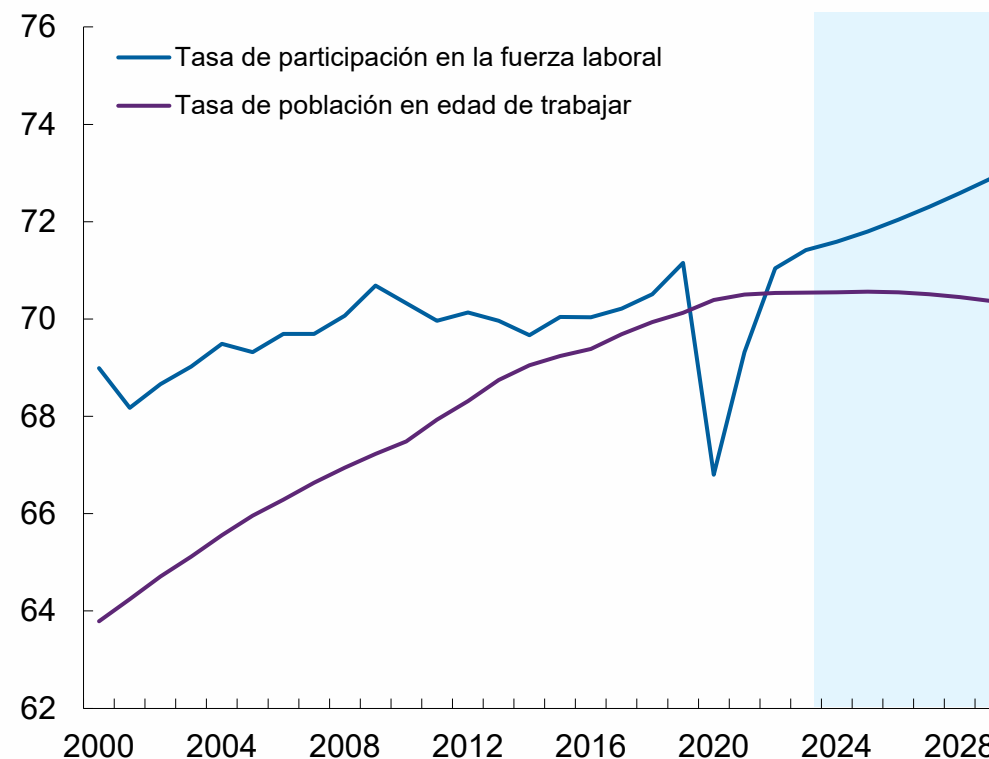
Se prevé que la contribución del empleo sea la mitad de lo que fue décadas atrás, debido al menor crecimiento demográfico y el envejecimiento de la población...

...aunque se proyecta que el incremento de la participación en la fuerza laboral sea una fuerza compensadora clave

**AL7: Contribuciones al crecimiento del empleo**  
(Variación porcentual interanual)



**AL7: Relación población en edad de trabajar/población total y tasa de participación**  
(Porcentaje)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; Banco Mundial, base de datos de estimaciones y proyecciones demográficas, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay por limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

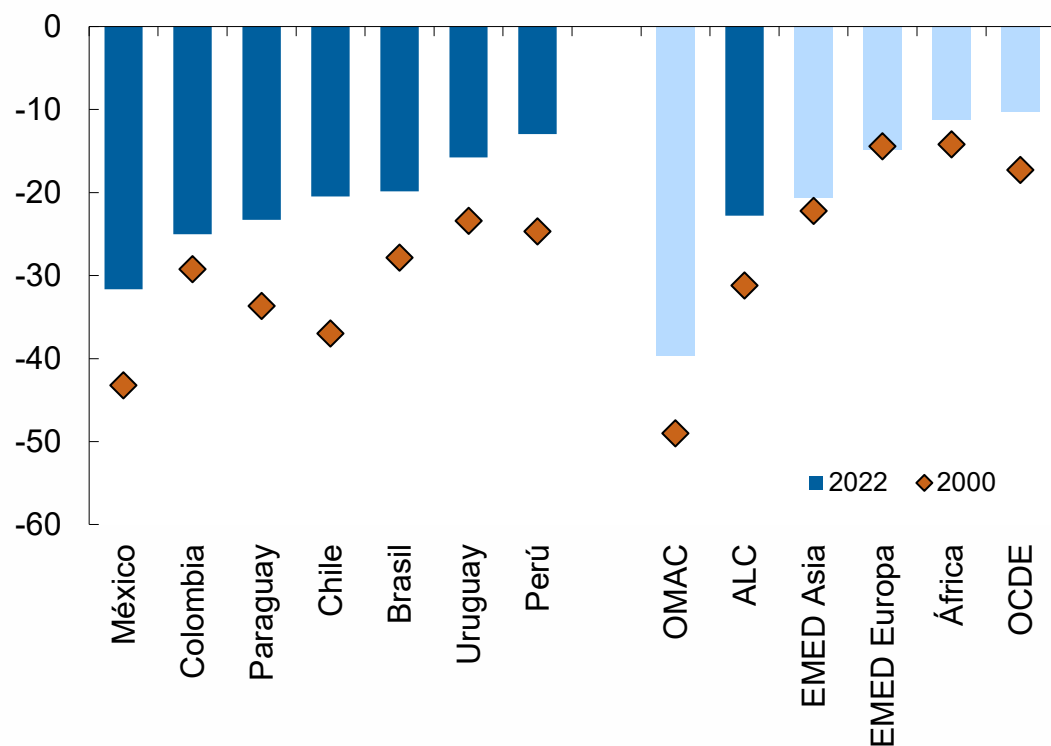
Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; Banco Mundial, base de datos de estimaciones y proyecciones demográficas, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA. AL7 excluye Paraguay por limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (BRA, CHL, COL, MEX, PRY, PER, URY).

# ...y el aumento de la tasa de participación dependerá de que se avance más en la reducción de las brechas de género...

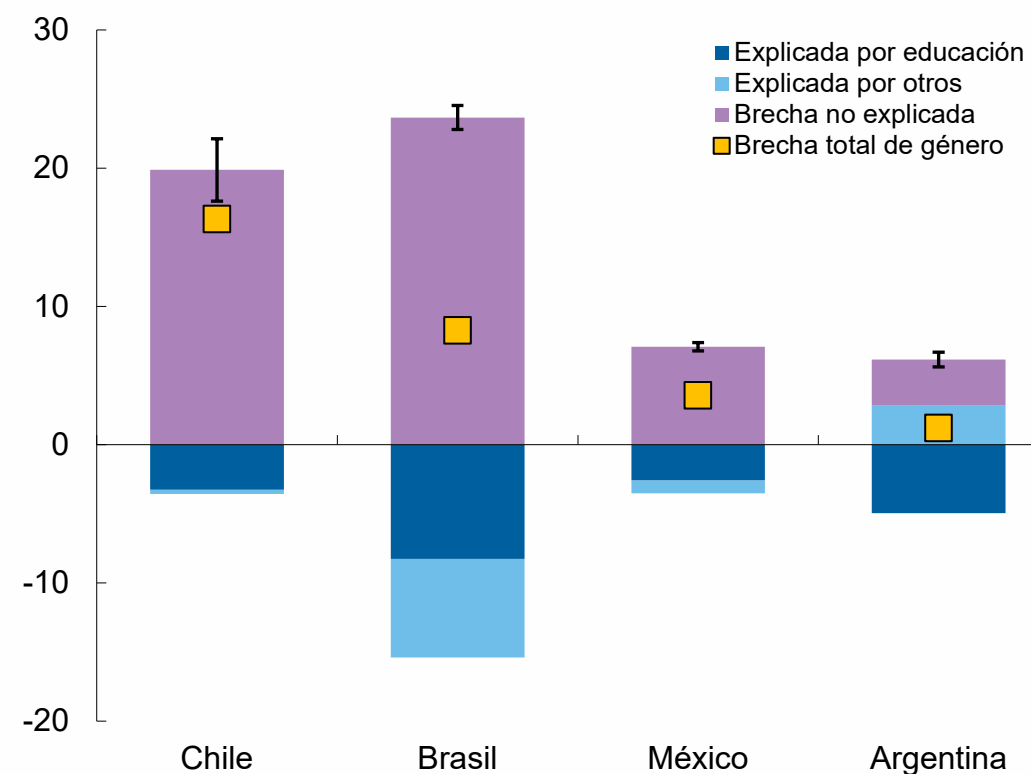
Pese a los avances, la brecha de género en la participación en la fuerza laboral sigue siendo elevada en la región...

...al igual que la brecha de género en los ingresos, en algunos países.

**Brecha en la tasa de participación en la fuerza laboral**  
(Puntos porcentuales; brecha = mujeres menos hombres)



**Brecha de género en salarios por hora**  
(Porcentaje)



Fuentes: FMI, Gender Data Hub; Organización Internacional del Trabajo (OIT), y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados son medianas. Los datos se basan en estimaciones modelizadas de la OIT para el grupo etario de más de 15 años. África = África subsahariana; ALC = América Latina y el Caribe; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo; OCDE = Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos; OMAC = Oriente Medio y Asia Central.

Fuentes: EPH (2022-2023), PNADC (2022), ESI (2022), ENOE (2022-2023), panel ENAHO (2022) y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: La muestra incluye las personas de entre 15 y 64 años de edad con empleo. Los resultados se obtienen de una descomposición de Blinder-Oaxaca de una regresión de Mincer. El segmento azul representa la parte de la brecha de género atribuible a diferencias en experiencia, educación, ocupación, sector, si el trabajador vive en una zona rural, si el puesto de trabajo es informal y si el trabajador está empleado por el gobierno. El segmento lila claro representa la parte de la brecha de género no explicada. La barra de errores representa el intervalo de confianza de 95% de la brecha no explicada.

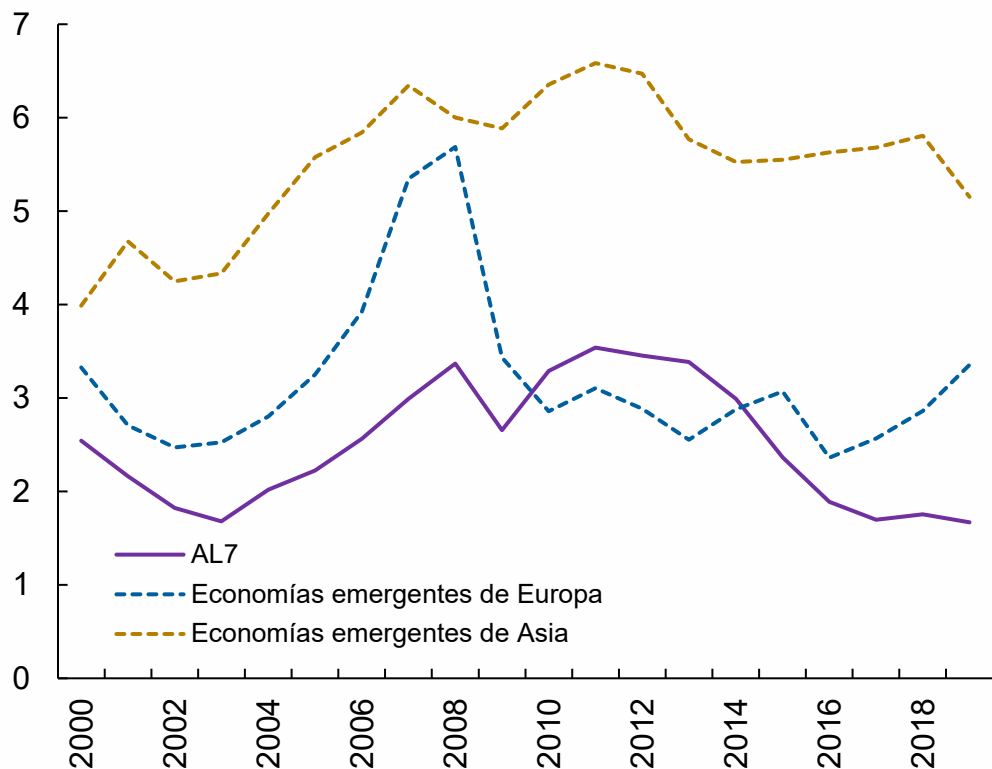


# Perspectivas tibias para la acumulación de capital...

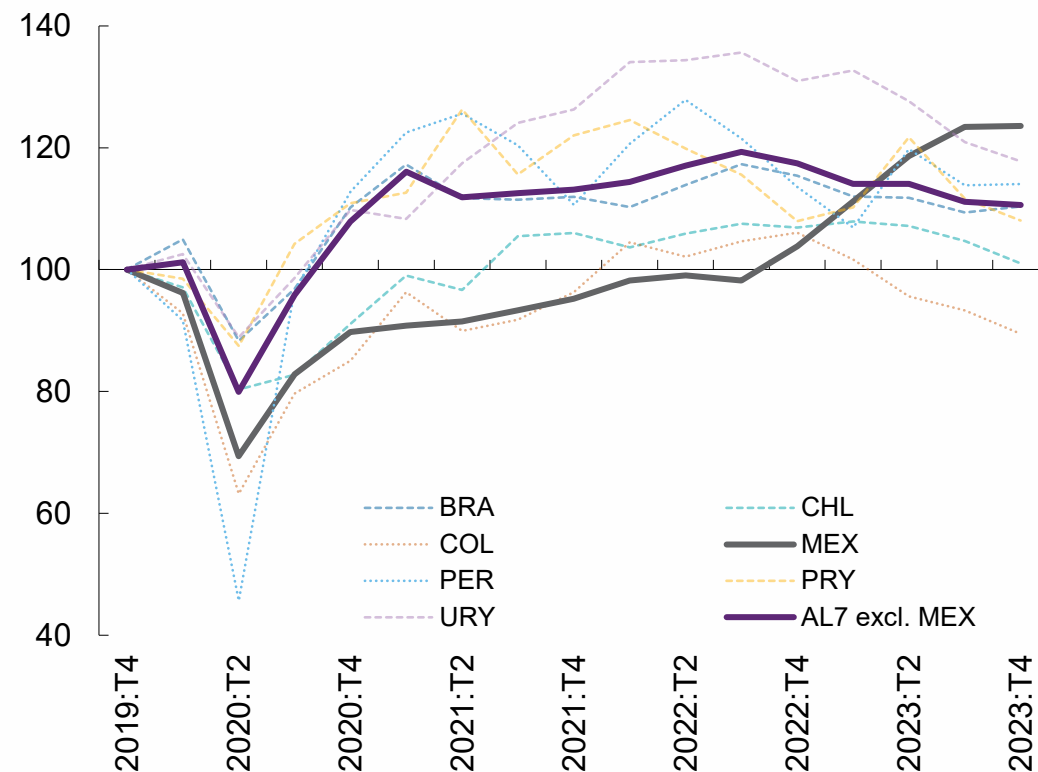
En América Latina, se han observado tasas de inversión históricamente bajas...

...y las últimas tendencias indican un debilitamiento de la inversión (excepto en México), tras el rápido repunte posterior a la pandemia

**Crecimiento real del stock de capital  
(Porcentaje)**



**Formación bruta de capital fijo real  
(Índice: 2019T4 = 100)**



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay debido a limitaciones en los datos. Economías emergentes de Asia = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; Economías emergentes de Europa = Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

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

Nota: El agregado de AL7 excluido MEX se calcula como promedio ponderado por el PIB en función de la PPA. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).



# ...en medio de un clima empresarial débil...

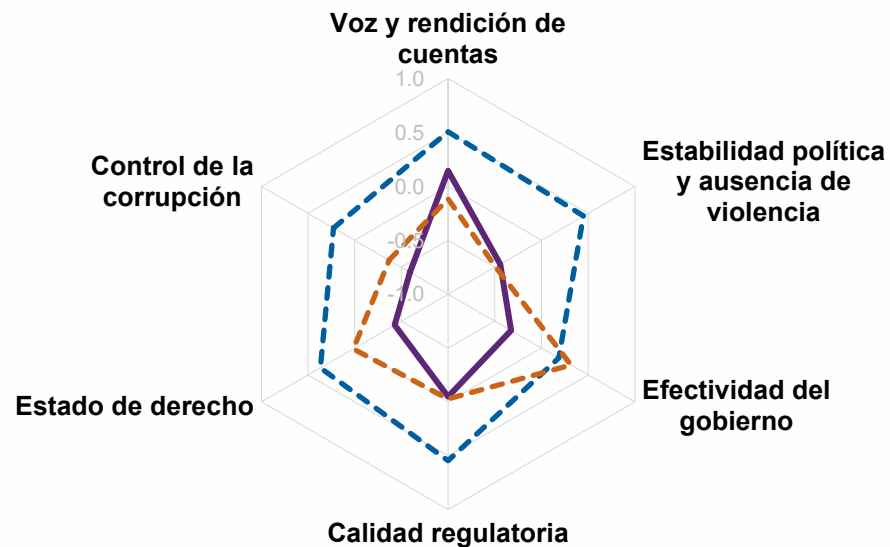
La percepción de la eficacia y la calidad de los servicios y políticas públicos y el Estado de derecho en la región es desfavorable...

...como también lo es la calidad de la infraestructura comercial

## Indicadores de gobernanza, 2022

(Índice: desempeño de gobernanza de -2,5 [débil] a 2,5 [sólido])

- AL7
- - - Economías emergentes de Europa
- - - Economías emergentes de Asia

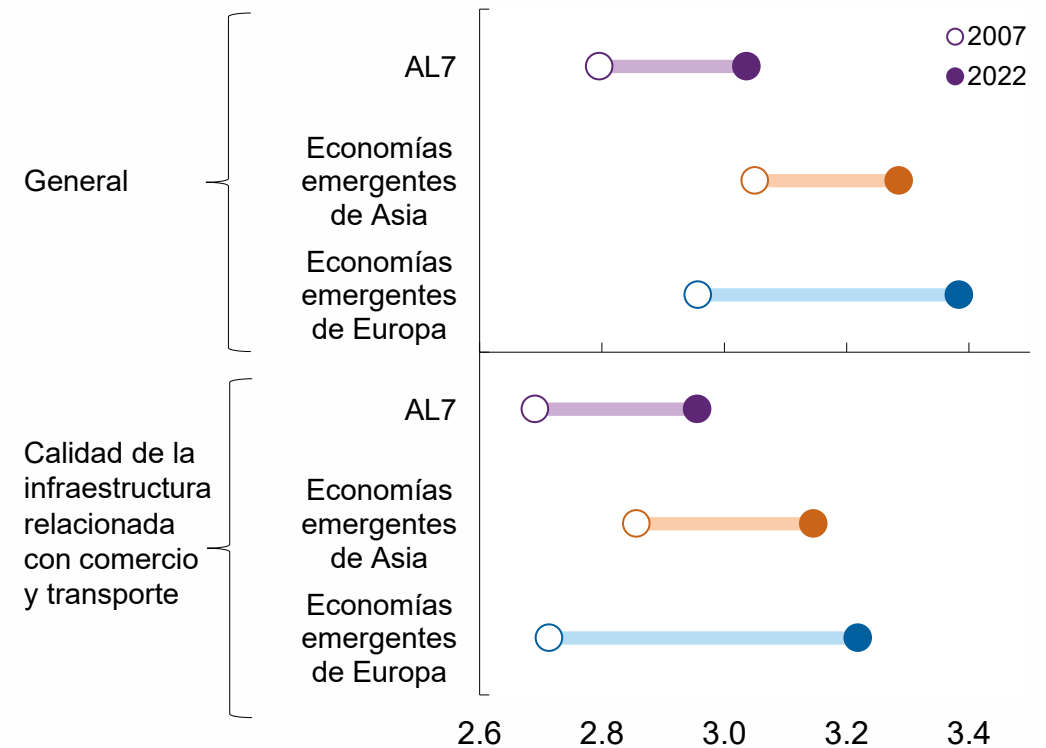


Fuentes: FMI, base de datos de los informes WEO; base de datos de indicadores mundiales de gobernanza, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Economías emergentes de Asia = Bangladesh, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam; economías emergentes de Europa = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

## Índice de desempeño logístico

(1 = bajo a 5 = alto)

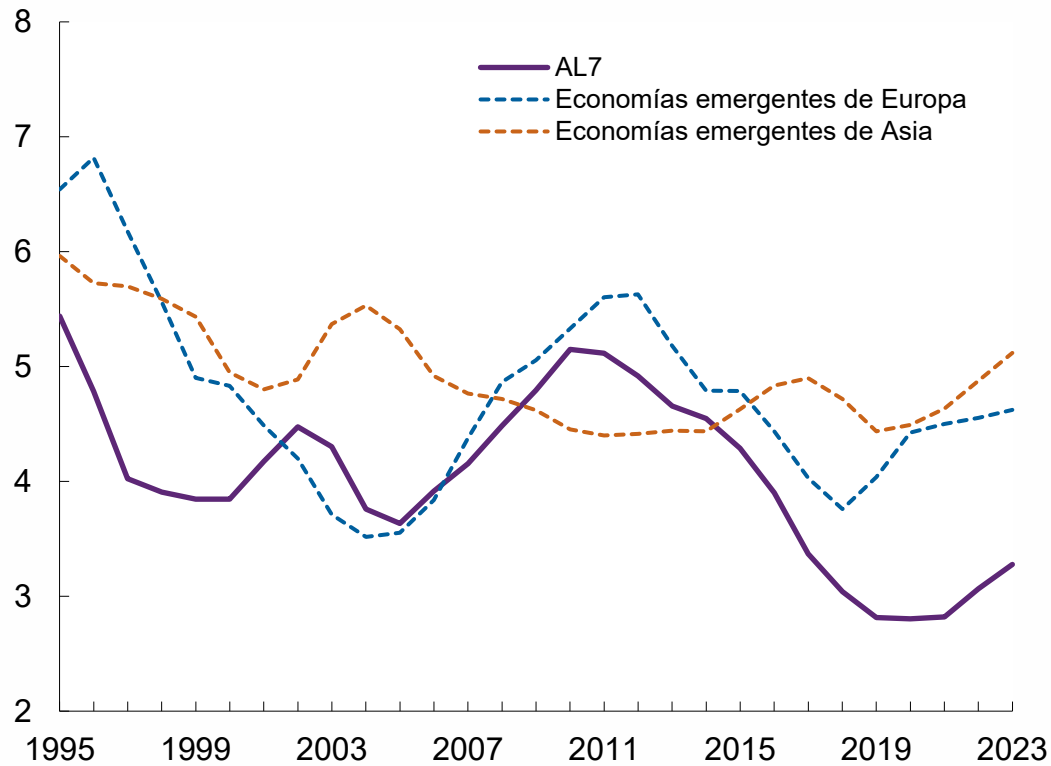


Fuentes: Banco Mundial, base de datos de indicadores del desarrollo mundial; y cálculos del personal técnico del FMI. Nota: Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Economías emergentes de Asia = Bangladesh, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam; economías emergentes de Europa = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# ...y una baja inversión pública...

La inversión pública es reducida en América Latina...

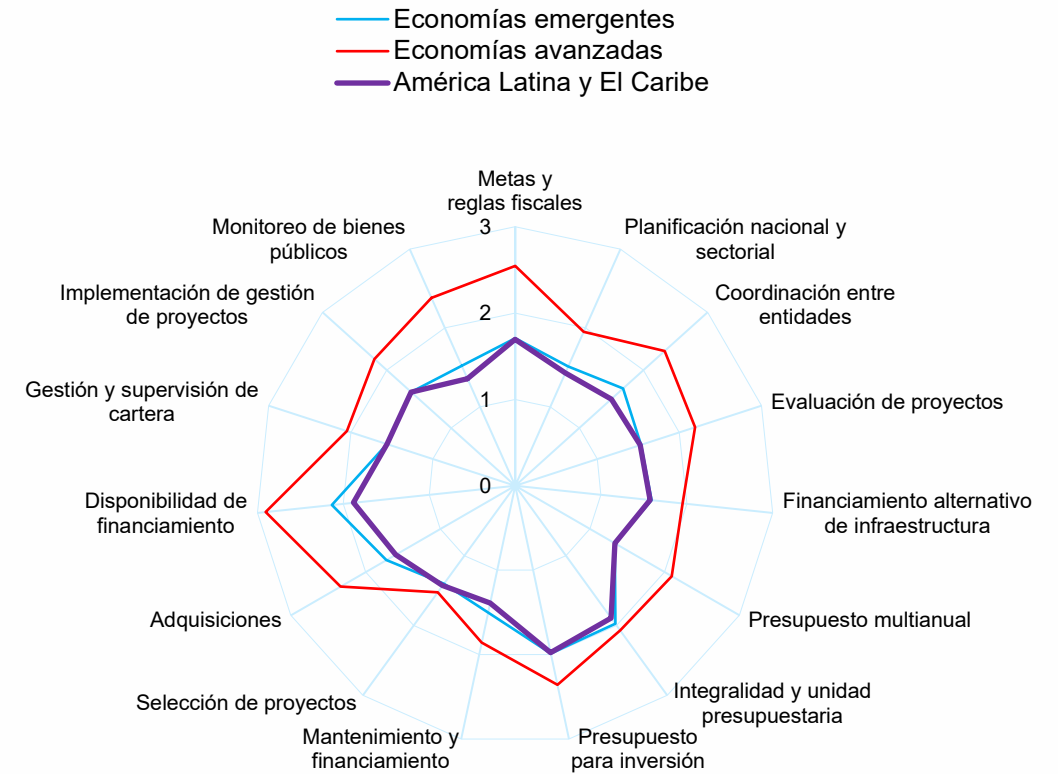
**Formación bruta de capital fijo público**  
(Porcentaje del PIB; promedio móvil de tres años)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Uruguay debido a limitaciones en los datos. Economías emergentes de Asia = Bangladesh, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam; economías emergentes de Europa = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

...en parte por la debilidad de los marcos de diseño institucional y de ejecución

**Evaluación de la Gestión de la Inversión Pública (EGIP): Eficacia**



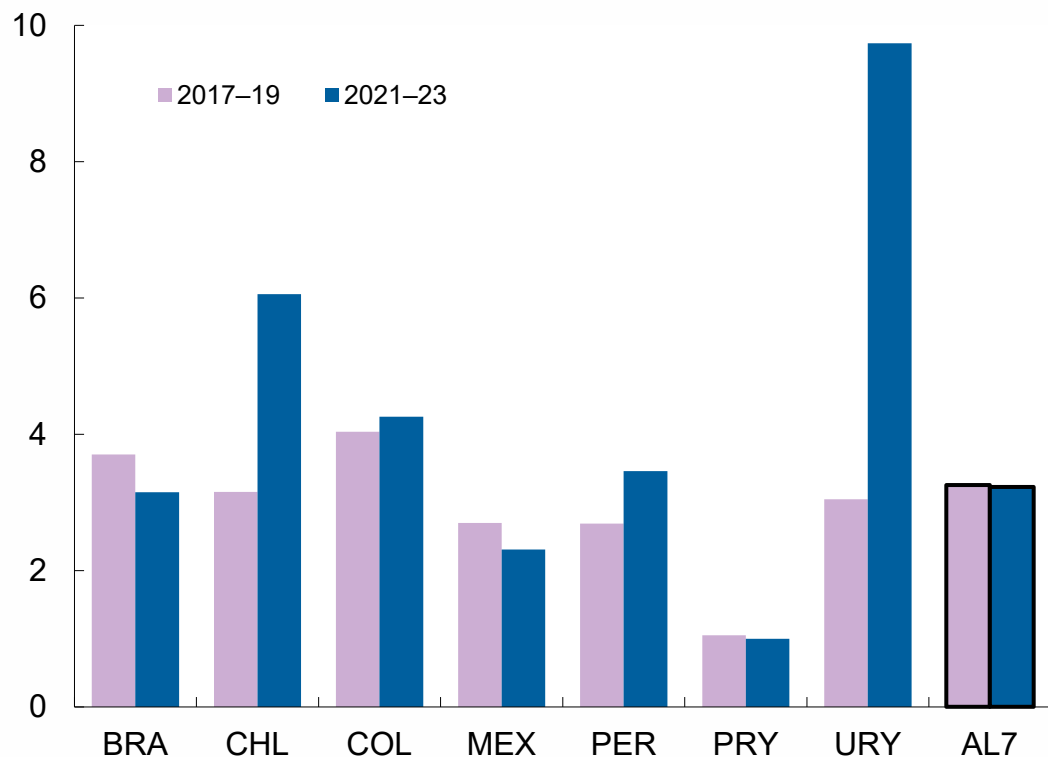
Fuentes: FMI, base de datos de Evaluación de la Gestión de la Inversión Pública (EGIP); y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: La eficacia mide cuán bien se aplica el marco jurídico y reglamentario.

# ...a pesar de que los inversionistas extranjeros han mantenido en general su interés

La IED se mantuvo sólida en su mayor parte...

...con el interés centrado sobre todo en el sector automotor (probablemente a causa de la fragmentación geoeconómica), y en menor medida en los sectores de servicios

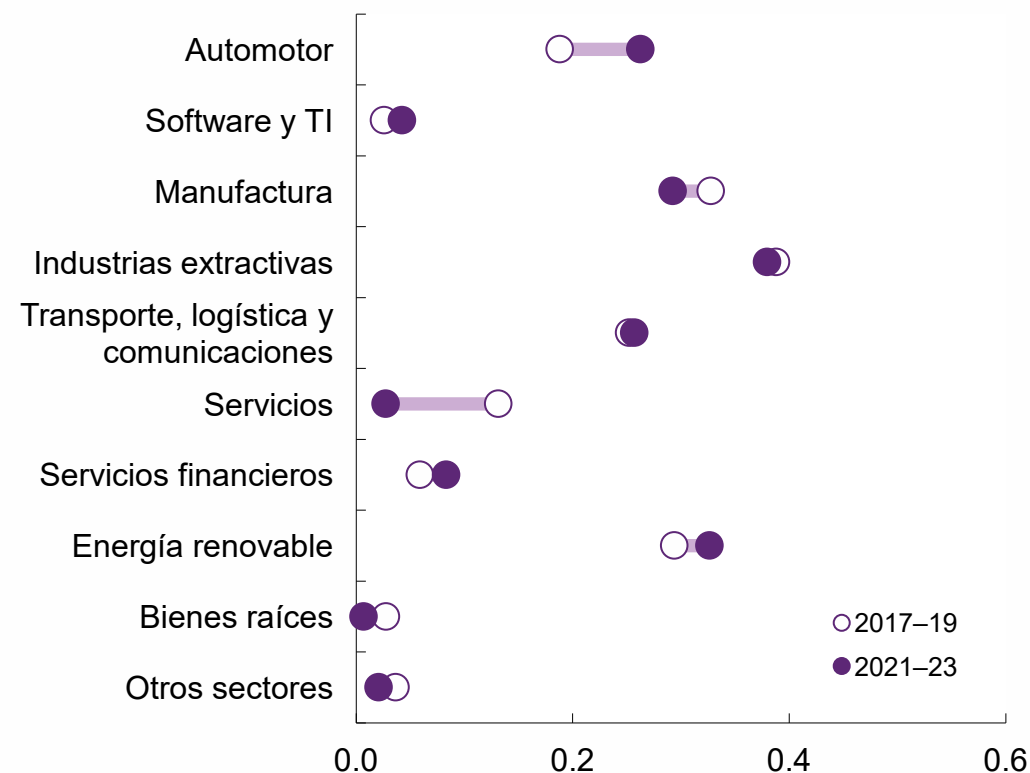
**AL7: Inversión extranjera directa**  
(Entradas de IED según estadísticas de la balanza de pagos, porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos de estadísticas de la balanza de pagos; FMI, base de datos de los informes WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

**AL7: Inversión extranjera directa**  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: base de datos fDi Markets; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*, y cálculos del personal técnico del FMI.

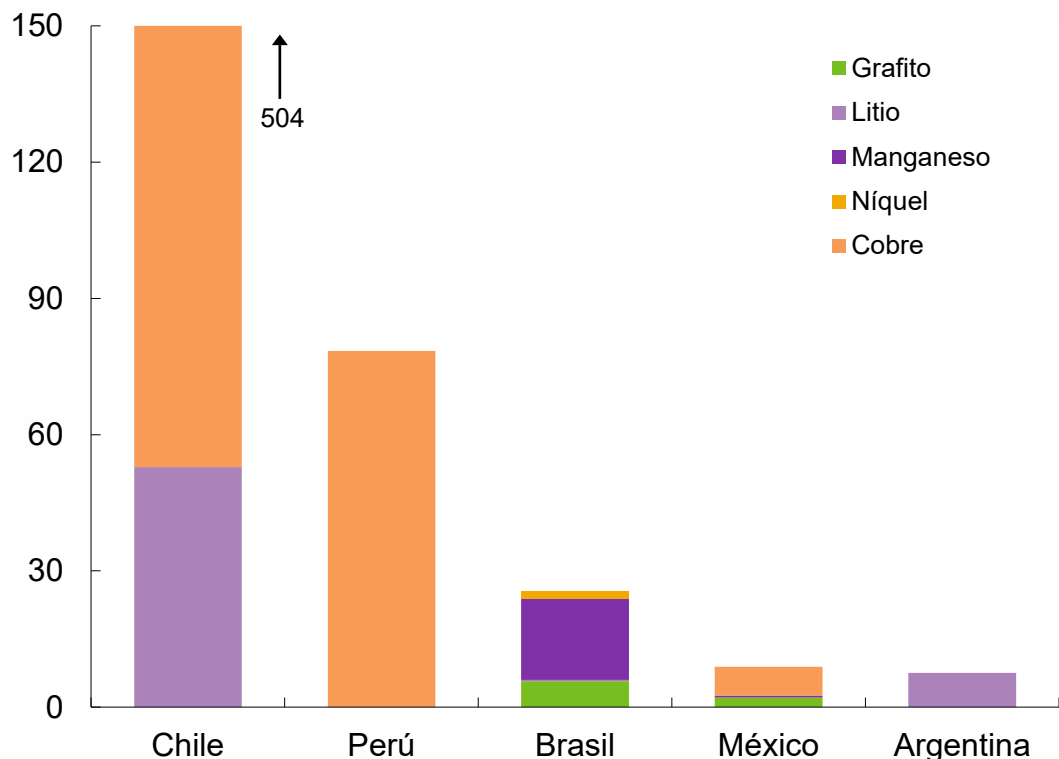
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Otros sectores incluyen aeroespacial y defensa, farmacéutico e investigación y desarrollo. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# El cambio climático obligará a aumentar la inversión

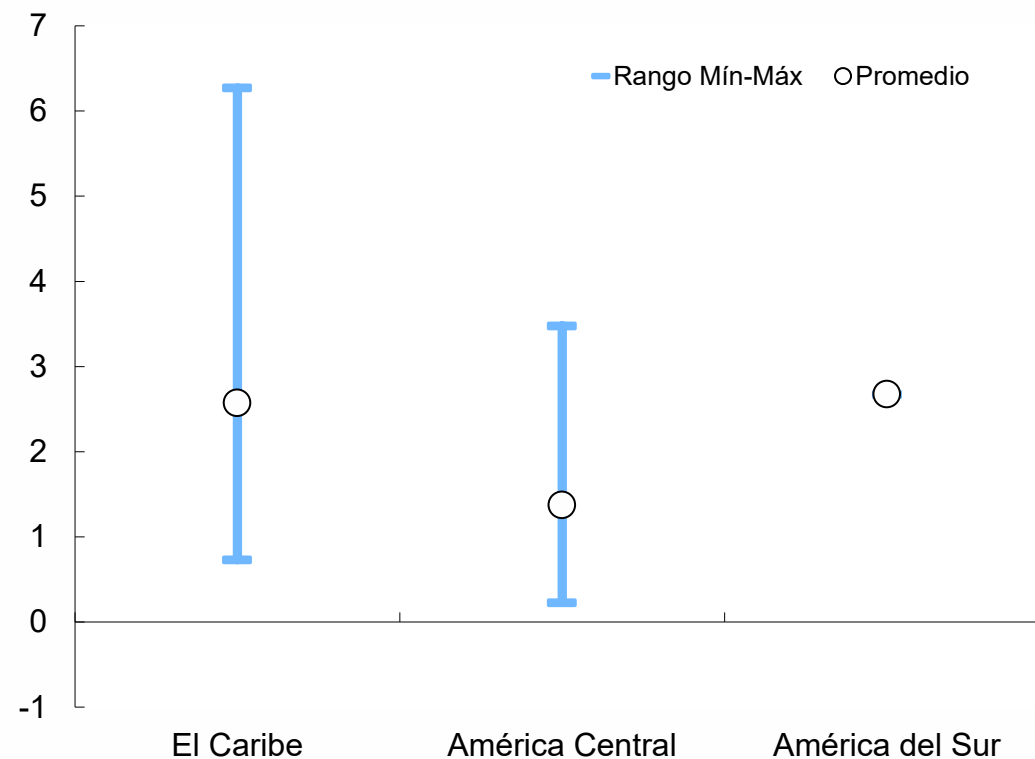
La inversión será imprescindible para que los países puedan atender la creciente demanda de minerales menos contaminantes...

...y aumentar la resiliencia de sus economías a los shocks climáticos

**Reservas de determinados minerales críticos**  
(Porcentaje del PIB)



**Efectos sobre el producto potencial de un incremento de la resiliencia de la infraestructura**  
(Porcentaje del PIB)



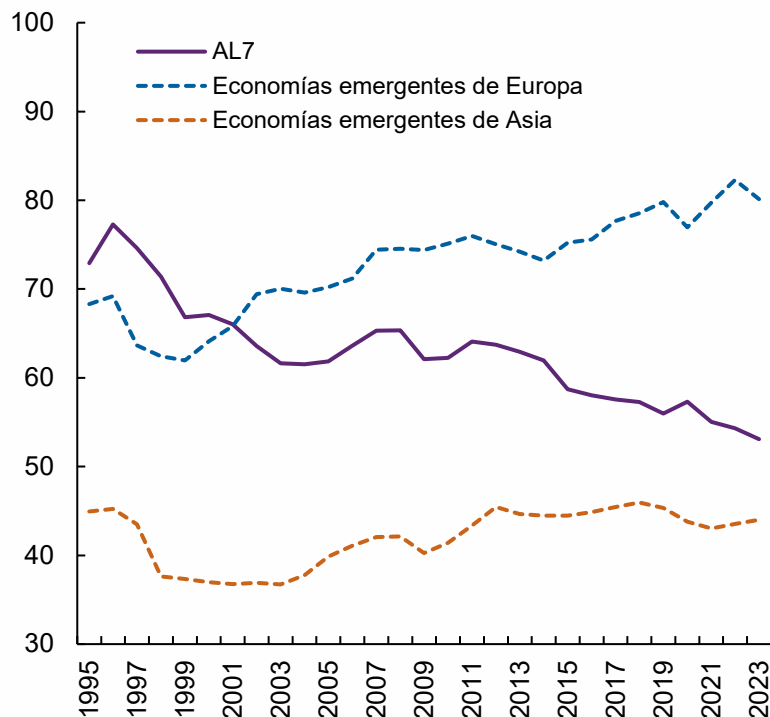
Fuentes: Base de Datos Estadísticos de las Naciones Unidas sobre el Comercio Internacional (UN Comtrade); Encuesta Geológica de Estados Unidos de 2023, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Las relaciones reservas de metales/PIB se calculan usando los precios de metales inferidos de los datos de exportaciones a nivel de países. En el caso de México se utilizan los precios de exportación de manganeso de Brasil debido a la falta de datos.

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Incremento medio del nivel del producto a largo plazo en una submuestra de países de cada subregión. Basado en un modelo de equilibrio general que incorpora las pérdidas y los daños esperados por desastres naturales, con la inversión para aumentar la resiliencia de la infraestructura hasta el 80%. El rango representa los valores subregionales mínimo y máximo estimados de la muestra. Los resultados de América del Sur (de momento, solo un país disponible) incorporan los efectos del fenómeno de El Niño.

# El crecimiento de la productividad total de los factores sigue decepcionando

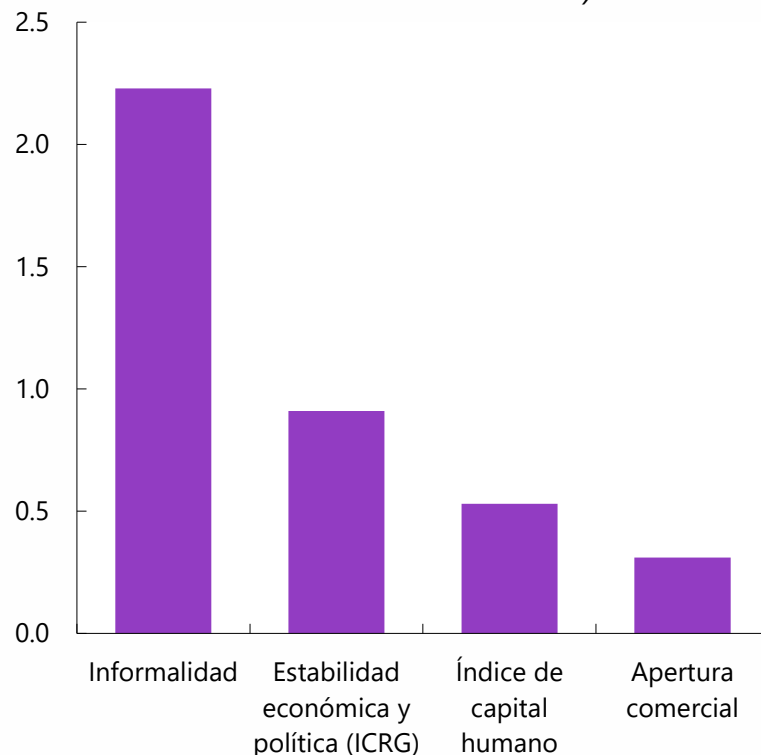
El crecimiento de la productividad ha sido pésimo...

**Productividad total de los factores respecto a Estados Unidos (Porcentaje)**



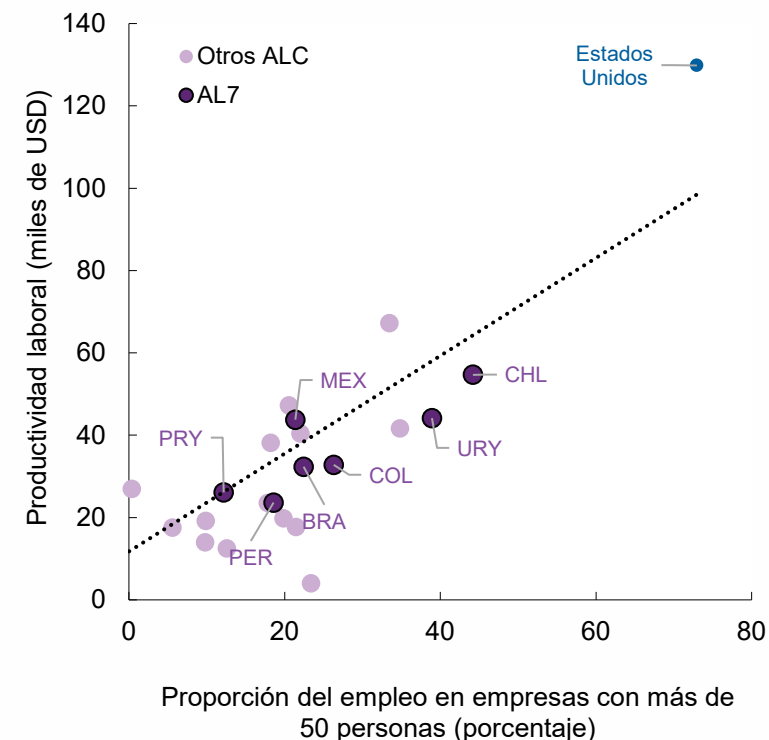
...en parte debido a la elevada informalidad...

**Impacto potencial en el crecimiento de la PTF de ALC mediante mejoras en correlatos clave (De la mediana de ALC al percentil 75 de la distribución de EMED)**



...y las limitadas economías de escala

**Productividad de la mano de obra y tamaño de la empresa**



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay debido a limitaciones en los datos. Economías emergentes de Asia = IND, IDN, MYS, PHL, THA; economías emergentes de Europa = BGR, EST, HUN, POL, ROU, SRB; AL7 = siete economías principales de América Latina (BRA, CHL, COL, MEX, PRY, PER, URY).

Fuente: "La productividad en América Latina y el Caribe: Tendencias recientes y el shock de la COVID-19", Estudio de referencia 3, *Perspectivas económicas: Las Américas*, octubre de 2022.

Nota: ALC = América Latina y el Caribe; PTF = productividad total de los factores.

Fuentes: Organización Internacional del Trabajo; Penn World Tables 10.0; Dirección de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: La productividad de la mano de obra se calcula dividiendo el PIB real a precios nacionales constantes de 2017 por el empleo de Penn World Tables; los últimos datos son de 2019. Tamaño de la empresa se refiere a los últimos datos disponibles. ALC = América Latina y el Caribe.



# Prioridades en materia de políticas

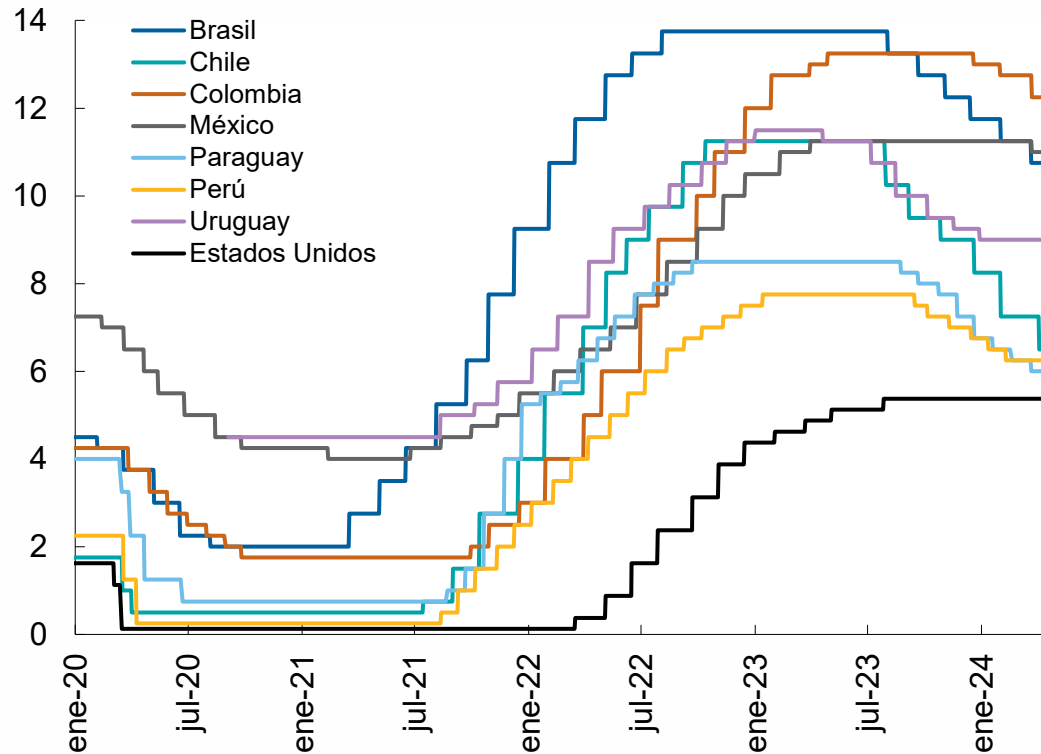


# La flexibilización monetaria debe continuar, sin perder de vista los riesgos...

A pesar de los recientes recortes de la tasa de política monetaria y la reducción de los diferenciales frente a Estados Unidos...

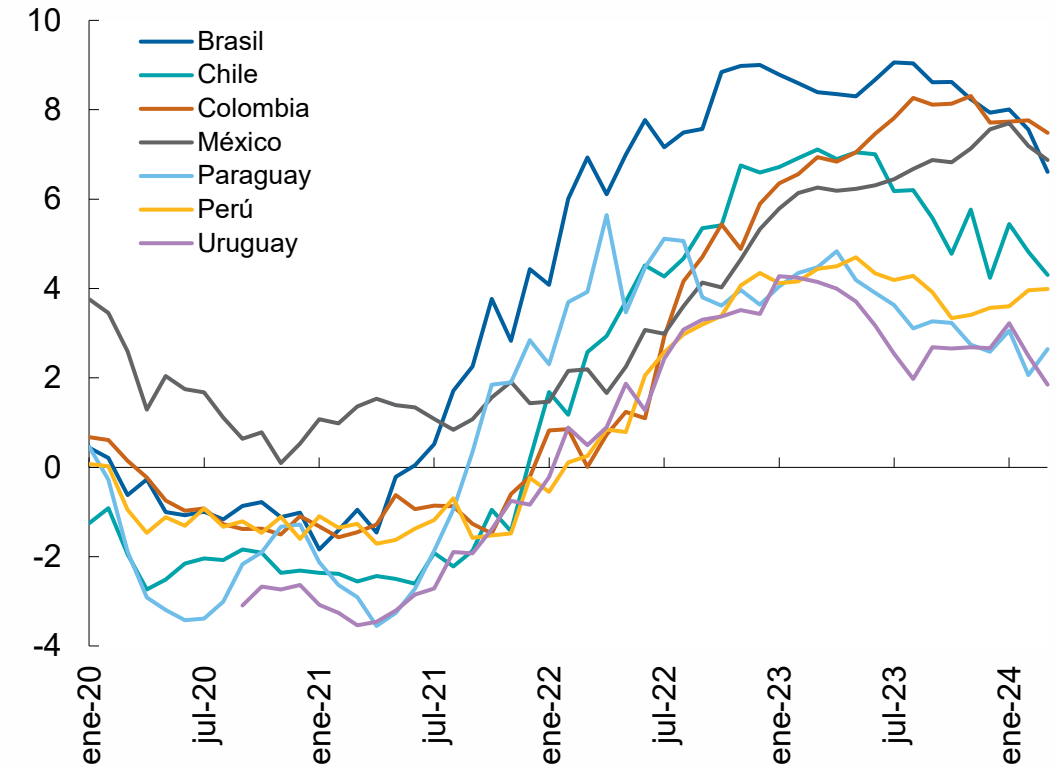
...la política monetaria sigue siendo contractiva

### Tasas de política monetaria (Nominales; porcentaje)



Fuentes: Haver Analytics y autoridades nacionales.

### Tasas reales ex ante de política monetaria (Porcentaje)



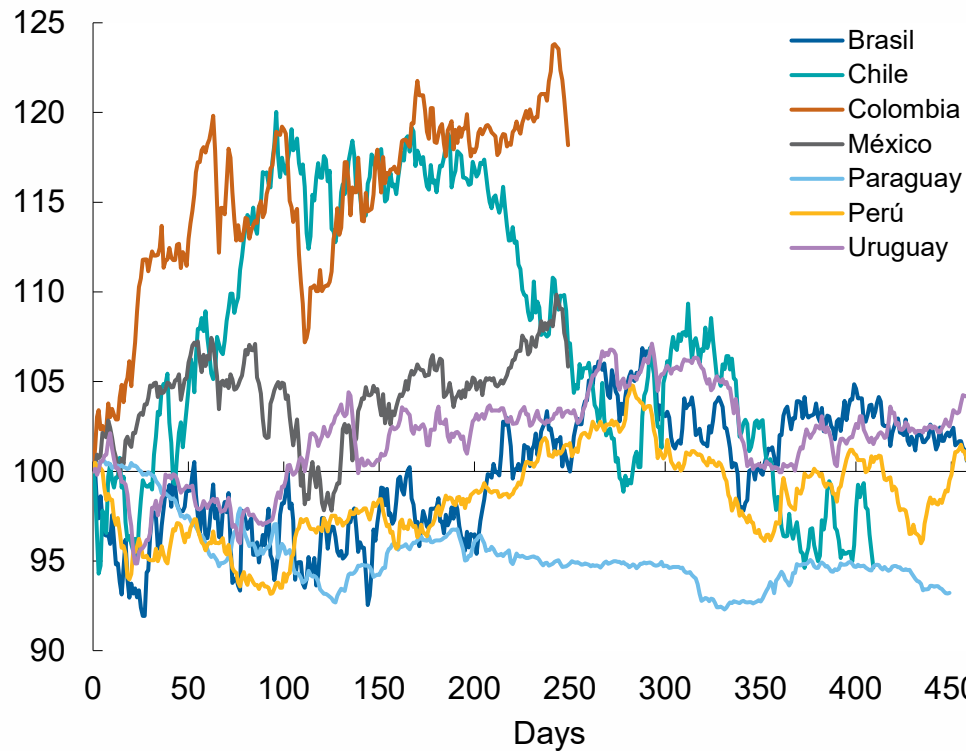
Fuentes: Consensus Economics, Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Se presenta la tasa de interés real *ex ante* de política monetaria (diferencia entre la tasa de política monetaria nominal y las expectativas de inflación a un año).

# ...en un contexto de tipos de cambio relativamente contenidos...

Los tipos de cambio parecen estar convergiendo hacia los niveles observados al inicio del actual ciclo de flexibilización

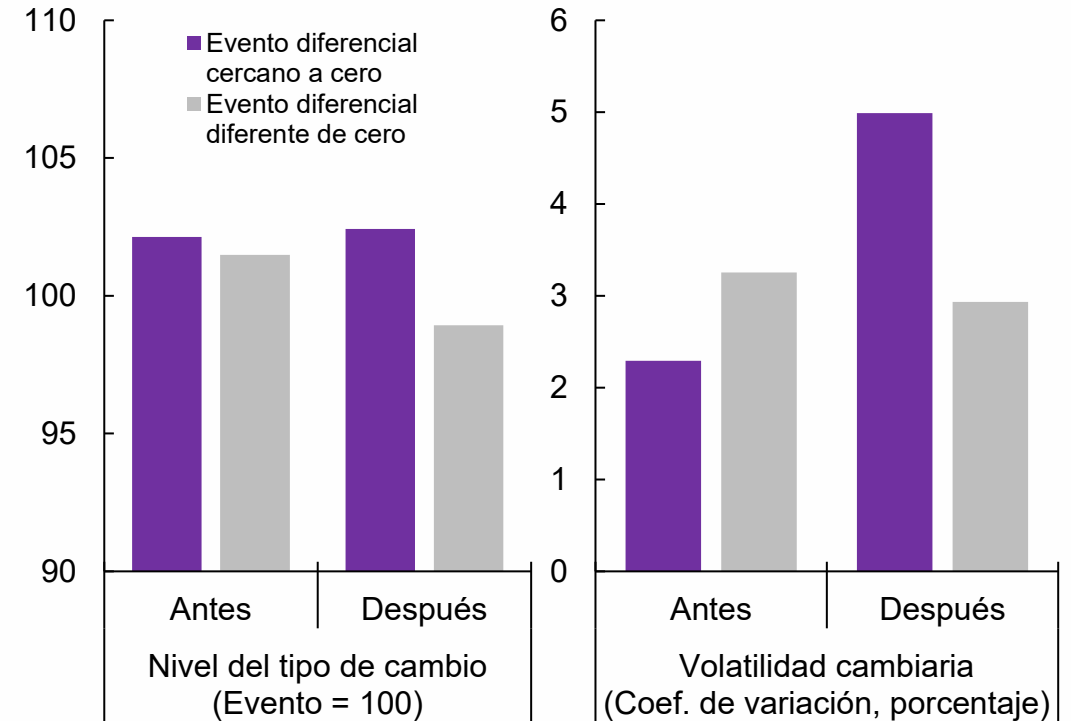
**Tipo de cambio durante el actual ciclo de flexibilización**  
(Índice respecto del USD: día 0 = 100; incrementos = apreciación)



Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: El día 0 es la última fecha en que el diferencial de la tasa de política monetaria frente a Estados Unidos alcanzó su máximo desde mediados de 2022. Un incremento (reducción) representa una apreciación (depreciación).

Históricamente, los diferenciales de las tasas de política monetaria cercanas a cero se han vinculado a un incremento de la volatilidad, pero sin presiones cambiarias direccionales

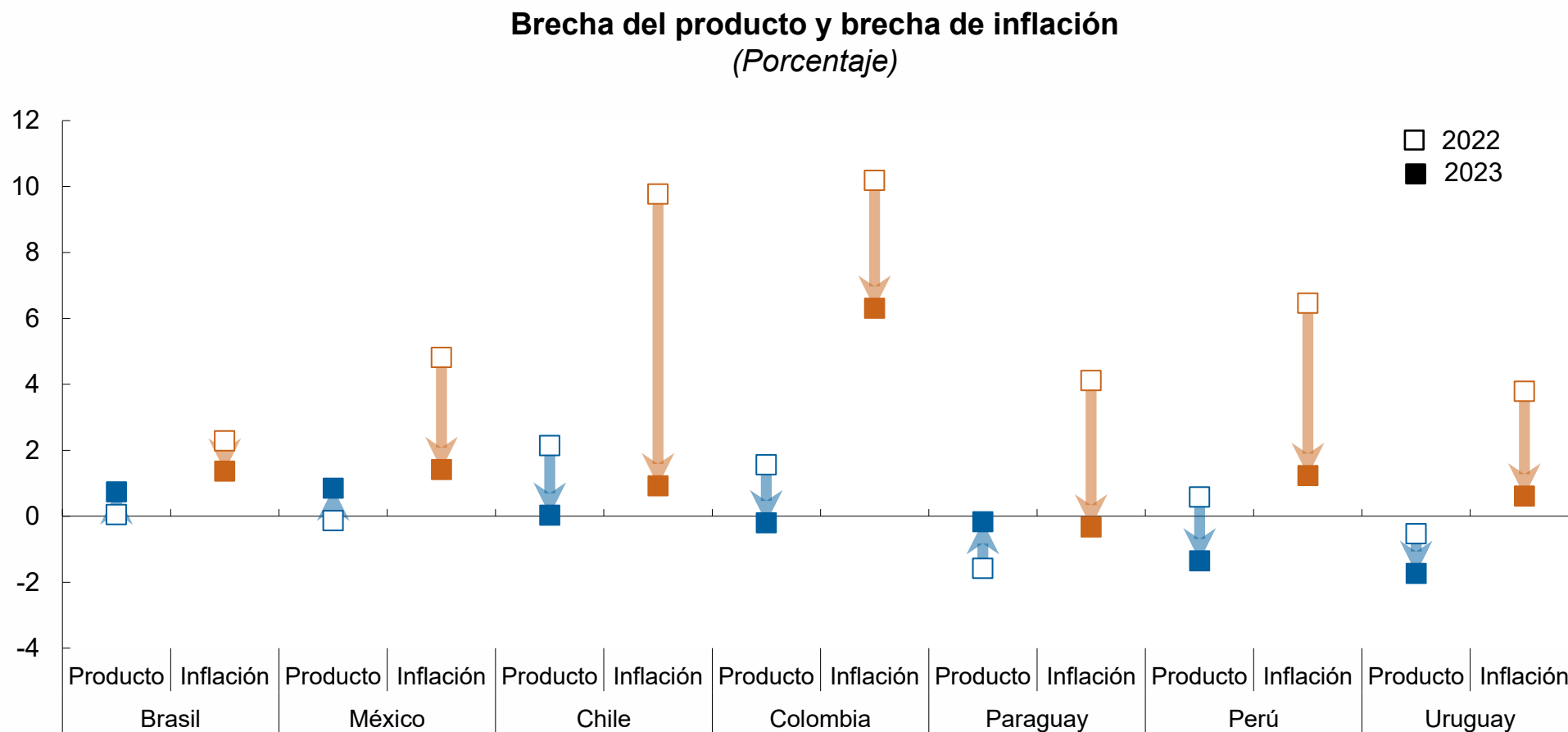
**AL5: Evolución del tipo de cambio en torno a la reducción de los diferenciales de las tasas de interés respecto a Estados Unidos**



Fuentes: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Un incremento (reducción) del nivel del tipo de cambio indica apreciación (depreciación) de la moneda local. Un "evento" se define como la reducción del diferencial de la tasa de política monetaria frente a Estados Unidos; el diferencial mínimo o bien alcanza 50 puntos básicos o menos ("evento diferencial cercano a cero"), o bien no alcanza los 50 puntos básicos ("evento diferencial distinto de cero"). El evento "antes" refleja el desempeño mediano durante los 12 meses anteriores al diferencial mínimo; el evento "después" refleja el desempeño mediano durante los 12 meses posteriores al diferencial mínimo. El análisis abarca el período que va de 2000M1 a 2024M2 (panel no equilibrado) e incluye 10 eventos cercanos a cero y 30 distintos de cero. AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

# ...pero el ritmo debería reflejar las diferentes posiciones cíclicas

En Brasil y México, la desinflación se ha producido en un contexto de firme crecimiento y las brechas del producto siguen siendo positivas, mientras que en otros países la desinflación ha venido acompañada de un crecimiento más débil y se registran ahora brechas del producto negativas



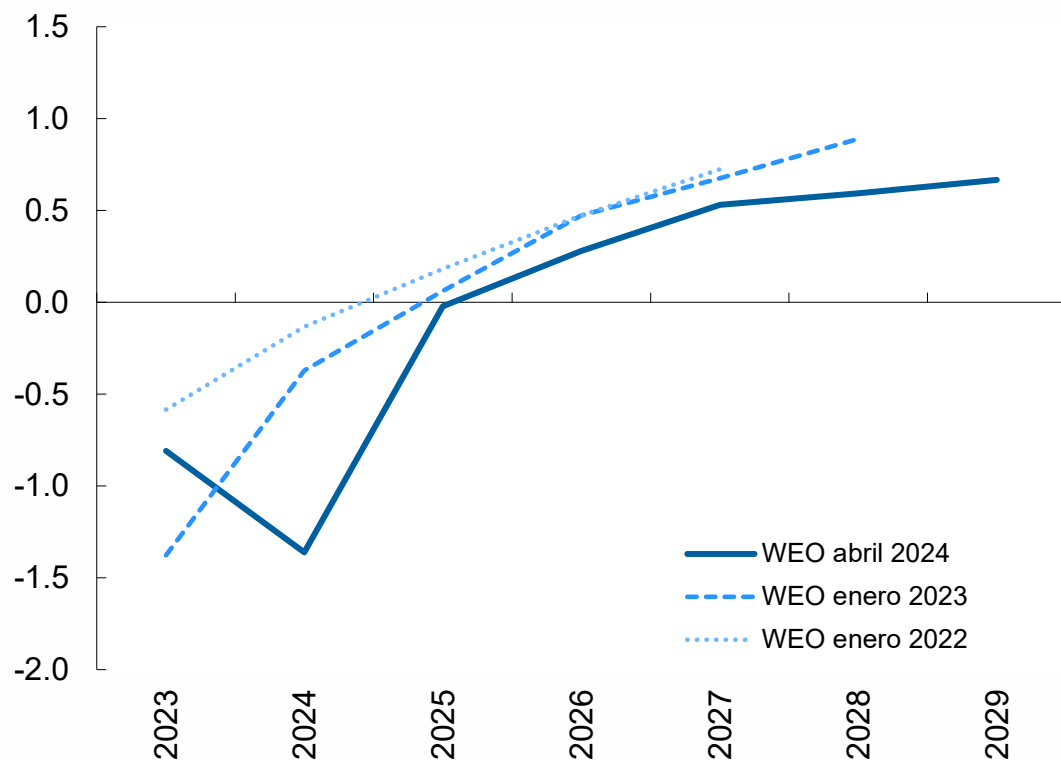
Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: La brecha de inflación es la desviación de la inflación de fin del período con respecto a la inflación fijada como meta.

# Preocupa el retraso en la consolidación fiscal

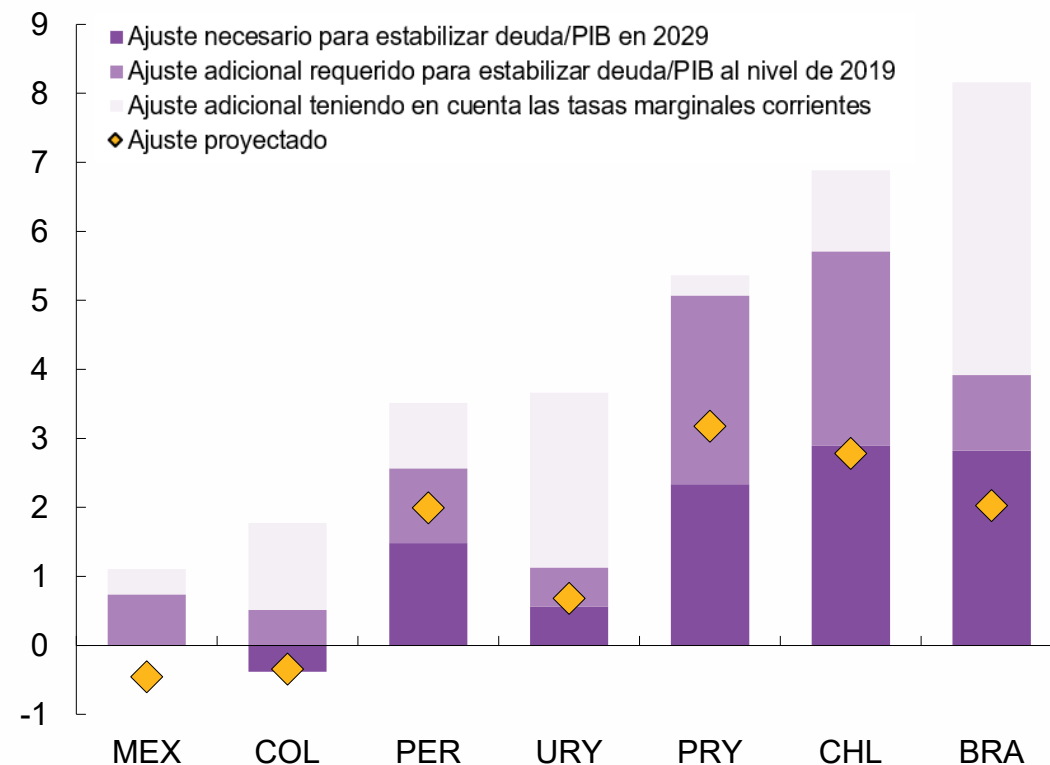
La consolidación fiscal está siendo postergada...

...a pesar de que algunos países requieren ajustes significativos

**AL7: Saldo primario estructural del gobierno general**  
(Porcentaje del PBI potencial)



**Consolidación fiscal a mediano plazo**  
(Incremento acumulado de la ratio de resultado primario/PIB entre 2023 y 2029; puntos porcentuales)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AL7 es un promedio ponderado por el PIB nominal del año fiscal en dólares de EE.UU. Chile se refiere al saldo primario estructural del gobierno central excluida la minería. Colombia se refiere al saldo primario estructural del sector público consolidado, excluido el petróleo. Perú se refiere al saldo primario estructural del sector público no financiero. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.

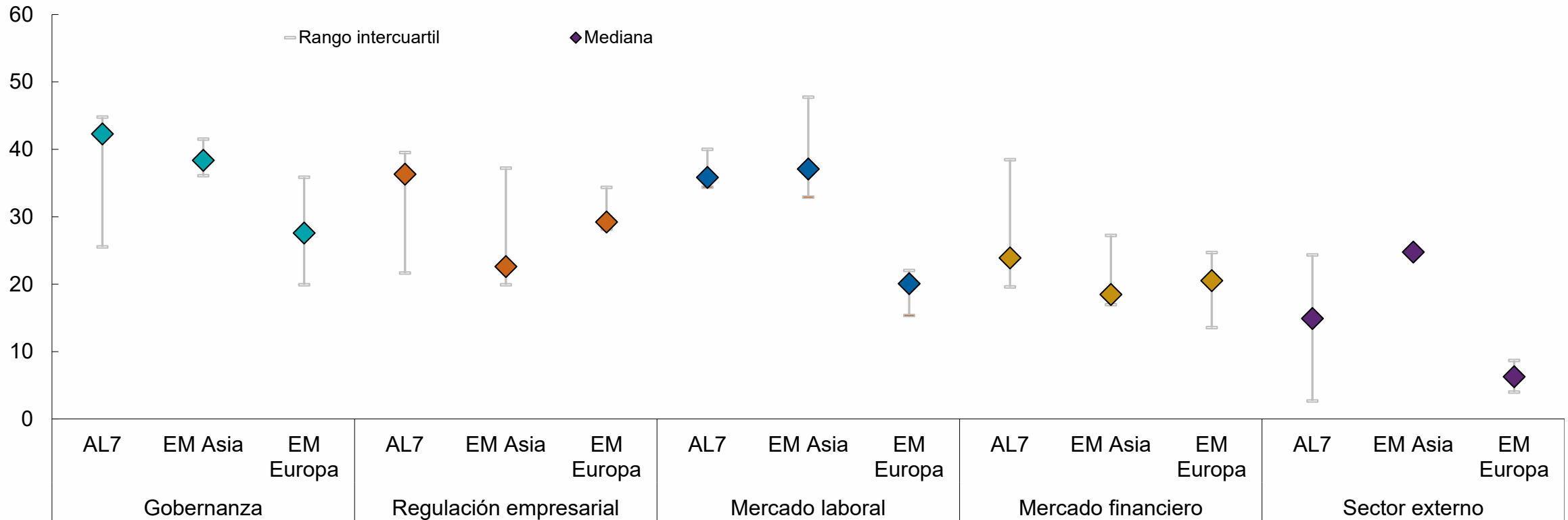
Nota: El ajuste proyectado es la diferencia entre los saldos primarios de 2029 y 2023. El ajuste necesario para estabilizar la relación deuda/PIB en 2029 es el saldo primario estabilizador de la deuda en 2029 menos el saldo primario de 2023. El ajuste adicional requerido para estabilizar la relación deuda/PIB en 2029 en el nivel de 2019 es el incremento adicional del saldo primario que permite que la relación deuda/PIB alcance el nivel de 2019 (a partir del año 2029, horizonte de 5 años). El ajuste adicional teniendo en cuenta las tasas marginales corrientes es el incremento adicional del saldo primario en el caso en que en 2029 toda la deuda esté sujeta a las tasas marginales corrientes (es decir, las tasas de interés de la deuda denominada en moneda local y moneda extranjera al 2 de abril de 2024, aplicadas a los instrumentos de deuda correspondientes).

# Se necesitan reformas estructurales para estimular el crecimiento potencial

En comparación con economías similares, los países de AL7 presentan las brechas más amplias en la mayoría de los ámbitos de reforma estructural

## Brechas en reformas macroestructurales, 2021

(Con respecto a la frontera de las economías de mercados emergentes; porcentaje; una brecha mayor indica mayor distancia hasta la frontera)



Fuentes: Fraser Institute; Banco Mundial; "Structural Reforms to Accelerate Growth, Ease Policy Trade-offs, and Support the Green Transition in Emerging Market and Developing Economies", Budina *et al.* (2023), y cálculos del personal técnico del FMI.  
 Nota: Las brechas estructurales se calculan como la desviación de cada ámbito de reforma respecto de su frontera (mejor desempeño en un mismo año). Todos los indicadores de reforma se normalizan entre 0 y 1 en función de la muestra. Economías emergentes de Asia (EM Asia) = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; economías emergentes de Europa (EM Europa) = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

**Gracias**