

Boletín del FMI

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONALES

Atentos al sobrecalentamiento en América Latina

Boletín Digital del FMI
3 de mayo de 2011



Mercado en Montevideo, Uruguay. El FMI advierte que están surgiendo presiones inflacionarias en América Latina (foto: Per Karlsson/Newscom)

- El crecimiento está moderándose, pero aún está por encima del nivel potencial
- En gran parte de la región están surgiendo presiones de sobrecalentamiento, y hay temores de inflación.
- El alza de precios de los combustibles y los alimentos complica el problema

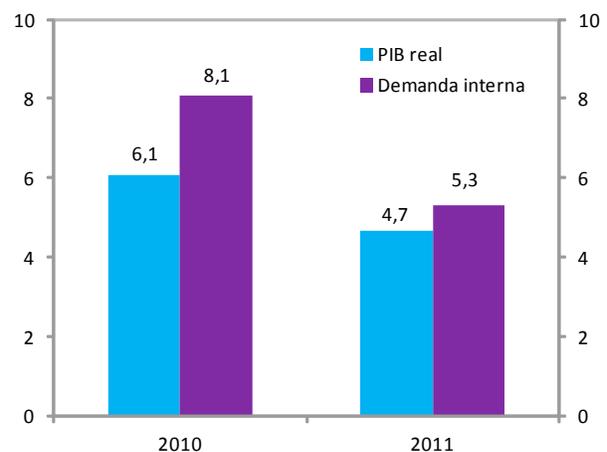
El crecimiento económico en gran parte de América Latina sigue siendo vigoroso y está impulsado por el aumento de los precios de las materias primas, las condiciones favorables de financiamiento y las políticas de estímulo. El crecimiento superó el 6% en 2010, y si bien se proyecta que se moderará a alrededor de 4³/₄% en 2011, el FMI recomienda a los países retirar oportunamente las políticas de estímulo.

En el informe [Perspectivas económicas: Las Américas](#), divulgado el 3 de mayo en la Ciudad de México, el FMI señala que la región sigue creciendo a un ritmo vigoroso, impulsado por una rápida expansión de la demanda interna.

“El principal riesgo económico en el caso de América Latina es el de la complacencia”, afirmó Nicolás Eyzaguirre, Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, en una [entrevista por video](#). “La región está creciendo un poco más allá de sus posibilidades, así que si no empieza a poner los frenos y sigue a este ritmo, las economías podrían terminar sobrecalentándose”.

Las perspectivas de crecimiento a corto plazo de Estados Unidos han mejorado en cierta medida, aunque han surgido nuevos riesgos. Un alza marcada y prolongada de los precios del petróleo podría frenar significativamente la recuperación en Estados Unidos y a escala mundial. Además, según el informe, las perspectivas presupuestarias a mediano plazo siguen siendo preocupantes, y es necesario alcanzar pronto un consenso político en torno a un plan integral y equilibrado de consolidación fiscal.

ALC: Crecimiento del PIB real y la demanda interna
(Variación porcentual real)



Fuente: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: ALC: América Latina y el Caribe.

En América Latina y el Caribe, los resultados económicos serán menos heterogéneos en 2011. Los países exportadores de materias primas de América del Sur seguirán liderando la expansión, pero hay señales de que la recuperación finalmente está cobrando algo de fuerza en las economías que mantienen vínculos reales más estrechos con las economías avanzadas (América Central y el Caribe), donde la recuperación ha estado rezagada.

Riesgos de sobrecalentamiento

Según el informe, los riesgos de sobrecalentamiento son evidentes en buena parte de América Latina. El crecimiento permanece en un nivel superior al de la tendencia, y la demanda interna ha estado creciendo aún más rápido, alimentada no solo por condiciones externas favorables sin precedentes sino también por políticas fiscales y monetarias que han proporcionado un estímulo sustancial y que están volviendo a la normalidad solo poco a poco. En distintas zonas comienzan a observarse indicios de presiones de sobrecalentamiento y posibles excesos:

- La inflación está en alza en gran parte de la región. Muchos bancos centrales han elevado las tasas de interés, pero se necesitarán nuevos aumentos de dichas tasas para contener las presiones de la demanda y limitar el traspaso de las alzas de precios de los alimentos y los combustibles a la inflación subyacente y a las expectativas inflacionarias.
- Los déficits en cuenta corriente están aumentando en muchos países. Incluso en los países que se benefician del alza de los precios de exportación de las materias primas, las importaciones están creciendo a un ritmo mayor que el de las exportaciones. Los déficits en cuenta corriente aún no son excesivos, pero su avance en esa dirección tendrá que desacelerarse. La política fiscal puede ayudar en este sentido, sobre todo mediante una desaceleración del crecimiento del gasto público.
- El crédito está acelerándose en muchos países. Aunque los sistemas bancarios parecen haber conservado la solidez, hay que mantenerse atentos porque el apalancamiento y las exposiciones externas están aumentando en algunos países.
- El endeudamiento externo de las empresas está en alza y los precios de algunos activos parecen un poco elevados. Los países deben seguir adoptando y fortaleciendo las políticas prudenciales, pero estas no pueden reemplazar la adopción de políticas monetarias y fiscales adecuadas.

Asimismo, en el estudio [*Manejando la Abundancia en América Latina para Evitar las Crisis*](#) se resumen y profundizan políticas pensadas para manejar la actual bonanza.

Reconstruir las defensas de política económica

Los países de América Central y el Caribe en donde el crecimiento es más lento también deberán proceder con cautela, advierte el informe. Estos países deben concentrarse en reconstruir las defensas que les permitieron aplicar políticas durante la reciente recesión mundial, para así estar mejor preparados en caso de que sobreviniera otro shock. En América

Central, donde las brechas del producto están cerrándose, la atención debe trasladarse al fortalecimiento del clima de negocios y de las instituciones que, como se sabe, adolecen de deficiencias.

En buena parte del Caribe, donde la deuda pública es muy alta, la política fiscal debe seguir llevando adelante la consolidación para garantizar la estabilidad económica y sentar las bases para un crecimiento más fuerte y sostenible en el futuro.

Proteger a los pobres del alza de precios de las materias primas

El alza de precios de las materias primas, sobre todo de los alimentos, plantea un importante desafío social en toda la región. Esto atañe incluso a los países que son exportadores netos de materias primas y alimentos, señala el informe.

Para proteger a los pobres, las políticas deben centrarse en ampliar los programas de protección social de eficacia comprobada, como las transferencias de ingresos focalizadas, los almuerzos escolares y los programas de nutrición infantil. Deben evitarse los subsidios generalizados a los precios, ya que suelen ser muy costosos y regresivos y a la larga pueden convertirse en permanentes y exigir grandes ajustes en otras partes del presupuesto. La ampliación de las redes de protección social debe realizarse respetando la dotación presupuestaria establecida, en algunos casos para evitar la estimulación de la demanda (América del Sur), y en otros para reponer las defensas para la aplicación de políticas (América Central y el Caribe).

Crecimiento vigoroso

La región sigue creciendo a un ritmo sólido.

(crecimiento del PIB real, variación porcentual)

	2009	2010	2011 Proyecciones	2012 Proyecciones
América del Norte				
Canadá	-2,5	3,1	2,8	2,6
Estados Unidos	-2,6	2,8	2,8	2,9
México	-6,1	5,5	4,6	4,0
América del Sur				
Argentina	0,8	9,2	6,0	4,6
Bolivia	3,4	4,2	4,5	4,5
Brasil	-0,6	7,5	4,5	4,1
Chile	-1,7	5,3	5,9	4,9
Colombia	1,5	4,3	4,6	4,5
Ecuador	0,4	3,2	3,2	2,8
Guyana	3,3	3,6	4,7	5,9
Paraguay	-3,8	15,3	5,6	4,5
Perú	0,9	8,8	7,5	5,8
Suriname	3,1	4,4	5,0	5,0
Uruguay	2,6	8,5	5,0	4,2
Venezuela	-3,3	-1,9	1,8	1,6
América Central				
Belice	0,0	2,0	2,3	2,5
Costa Rica	-1,3	4,2	4,3	4,4
El Salvador	-3,5	0,7	2,5	3,0
Guatemala	0,5	2,6	3,0	3,2
Honduras	-2,1	2,8	3,5	4,0
Nicaragua	-1,5	4,5	3,5	3,7
Panamá	3,2	7,5	7,4	7,2
El Caribe				
Antigua y Barbuda	-8,9	-4,1	3,1	2,5
Bahamas, Las	-4,3	0,5	1,3	2,3
Barbados	-4,7	-0,5	2,0	2,5
Dominica	-0,3	1,0	1,6	2,5
Granada	-7,6	-1,4	1,0	2,8
Haití	2,9	-5,1	8,6	8,8
Jamaica	-3,0	-1,1	1,6	2,4
República Dominicana	3,5	7,8	5,5	5,5
Saint Kitts y Nevis	-9,6	-1,5	1,5	1,5
San Vicente y las Granadinas	-1,1	-2,3	2,5	2,5
Santa Lucía	-3,6	0,8	4,2	3,9
Trinidad y Tabago	-3,5	0,0	2,2	2,4
América Latina y el Caribe	-1,7	6,1	4,7	4,2

Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.