

Boletín del FMI

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REGIONALES

América Latina debe recobrar la capacidad de resistencia y la flexibilidad

Boletín Digital del FMI
25 de abril de 2012



Trabajador en una planta de cobre en Chile. Los países exportadores de materias primas (primordialmente en América del Sur) seguirán beneficiándose de los elevados precios de estos productos (foto: Iván Alvarado/Reuters)

- Se proyecta que el crecimiento en América Latina se moderará en 2012, pero siguen soplando vientos a favor
- Persisten los riesgos derivados del resurgimiento de las tensiones en Europa y de los precios del petróleo
- Los países deberían redoblar sus esfuerzos para recomponer los márgenes de maniobra y mantener políticas monetarias flexibles

Se prevé que el crecimiento económico en América Latina y el Caribe se moderará en 2012, pero se mantendrá sólido, según señaló el FMI en su último informe sobre las perspectivas económicas de la región.

En el informe del FMI titulado [Perspectivas económicas: Las Américas](#), publicado el 25 de abril de 2012, se proyecta que el crecimiento en América Latina será de 3¾% en 2012, para luego volver a aproximadamente 4% en 2013.

Según el informe, el crecimiento continúa estando impulsado por los países exportadores de materias primas, donde las condiciones externas favorables —en forma de precios elevados para las materias primas y financiamiento externo abundante y barato— siguen empujando el crecimiento de la demanda interna y el crédito.

Por otra parte, el crecimiento se ha mantenido relativamente firme en México y América Central, en parte como resultado de la recuperación sostenida, pero aún tímida, en Estados Unidos.

La región del Caribe finalmente comenzó a recuperarse en 2011 tras una larga recesión, aunque los altos niveles de deuda y la dependencia del turismo continúan empañando las perspectivas.

En los [últimos pronósticos](#) presentados por el FMI, se proyecta que el crecimiento global se reducirá de cerca de 4% en 2011 a aproximadamente 3½% este año, para luego volver a un nivel superior al 4% el siguiente año. El FMI elevó su proyección de crecimiento de Estados Unidos a un promedio de 2¼% en 2012–13, frente a aproximadamente 1¾% registrado en 2011.

Riesgos para las perspectivas

En el informe se señala que América Latina podría seguir enfrentando varios problemas, dado que la recuperación mundial aún es frágil. Los tres principales riesgos para las perspectivas son los siguientes:

- **Tensiones en Europa.** Un nuevo brote de tensión financiera en la zona del euro podría acelerar el desapalancamiento de los bancos, crear perturbaciones en los mercados y frenar la actividad, tanto en Europa como en otras regiones. No obstante, el modelo de filiales aplicado por los bancos europeos que operan en América Latina y su dependencia del financiamiento local probablemente mitigarán el riesgo de desapalancamiento.
- **Shock de precios del petróleo.** Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio podrían empujar al alza los precios del petróleo, debilitar la demanda mundial y reducir los precios de las materias primas no petroleras. Los países altamente dependientes de las importaciones de petróleo (América Central y el Caribe) y de las exportaciones no petroleras (por ejemplo Chile, Paraguay, Perú) se verían particularmente afectados.
- **Riesgos a mediano plazo.** Más allá del mediano plazo, los persistentes desequilibrios fiscales en Estados Unidos y Japón, si no se corrigen, podrían desestabilizar los mercados financieros, mientras que un aterrizaje brusco en China podría desacelerar el crecimiento mundial y provocar un desplome de los precios de las materias primas.

Sin embargo, no se pueden descartar los riesgos al alza para la región, en particular si la normalización de la política económica no se materializa tal como se supone, o si resulta ser insuficiente.

Necesidad de recomponer los márgenes de maniobra fiscal

Según el informe, se prevé que las condiciones externas seguirán siendo favorables, a pesar de estos riesgos a la baja, y el crecimiento en muchos de los países más grandes se verá respaldado por las condiciones de financiamiento externo propicias y los sólidos términos de intercambio. En este entorno, el desafío para muchos países es aprovechar las condiciones favorables para recomponer el espacio fiscal y dar a la política monetaria la flexibilidad necesaria para calibrar el ciclo económico.

Este desafío es especialmente crucial para América del Sur: los países de esa región son los que más se beneficiarán de la persistencia de un entorno externo favorable, pero dado que el producto se sitúa cerca o por encima del potencial, también deben permanecer atentos al sobrecalentamiento. Se prestará especial atención a asegurar que las condiciones de liquidez no se vean perturbadas si resurgen brotes de volatilidad a escala mundial.

México y América Central, que dependen en mayor medida de la economía estadounidense que los países vecinos del sur, también deben seguir recomponiendo el margen de

maniobra fiscal, sobre todo en América Central donde el producto se mantiene cerca de su potencial y la deuda pública se mantiene por encima de los niveles anteriores a la crisis.

La debilidad de los balances y la fuerte dependencia del turismo continuarán frenando el crecimiento en el Caribe, donde la consolidación fiscal debe seguir avanzando a pesar del escaso dinamismo del crecimiento, según se señala en el informe.

Crecimiento robusto pero más moderado

(Crecimiento del PIB real, variación porcentual)

	2010	2011	2012 Proyección	2013 Proyección
América del Norte				
Canadá	3,2	2,5	2,1	2,2
Estados Unidos	3,0	1,7	2,1	2,4
México	5,5	4,0	3,6	3,7
América del Sur				
Argentina	9,2	8,9	4,2	4,0
Bolivia	4,1	5,1	5,0	5,0
Brasil	7,5	2,7	3,0	4,1
Chile	6,1	5,9	4,3	4,5
Colombia	4,0	5,9	4,7	4,4
Ecuador	3,6	7,8	4,5	3,9
Guyana	4,4	4,2	3,9	6,3
Paraguay	15,0	3,8	-1,5	8,5
Perú	8,8	6,9	5,5	6,0
Suriname	4,5	4,5	4,9	5,4
Uruguay	8,9	5,7	3,5	4,0
Venezuela	-1,5	4,2	4,7	3,2
América Central				
Belice	2,7	2,5	2,8	2,5
Costa Rica	4,7	4,2	4,0	4,2
El Salvador	1,4	1,4	2,0	2,5
Guatemala	2,8	3,8	3,1	3,2
Honduras	2,8	3,6	3,5	3,5
Nicaragua	4,5	4,7	3,7	4,0
Panamá	7,6	10,6	7,5	6,6
El Caribe				
Antigua y Barbuda	-8,9	-0,5	1,0	2,5
Bahamas, Las	1,0	2,0	2,5	2,7
Barbados	0,2	0,5	0,9	1,5
Dominica	0,3	0,5	1,5	1,7
Granada	-1,3	1,1	1,5	2,0
Haití	-5,4	5,6	7,8	6,9
Jamaica	-1,4	1,5	1,0	1,0
República Dominicana	7,8	4,5	4,5	4,5
Saint Kitts y Nevis	-2,7	-2,0	1,0	1,8
Santa Lucía	3,4	0,2	1,9	2,4
San Vicente y las Granadinas	-1,8	-0,4	2,0	2,0
Trinidad y Tabago	0,0	-1,3	1,7	2,4
América Latina y el Caribe	6,2	4,5	3,7	4,1

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.