

Perspectivas macroeconómicas regionales para 2024

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL.

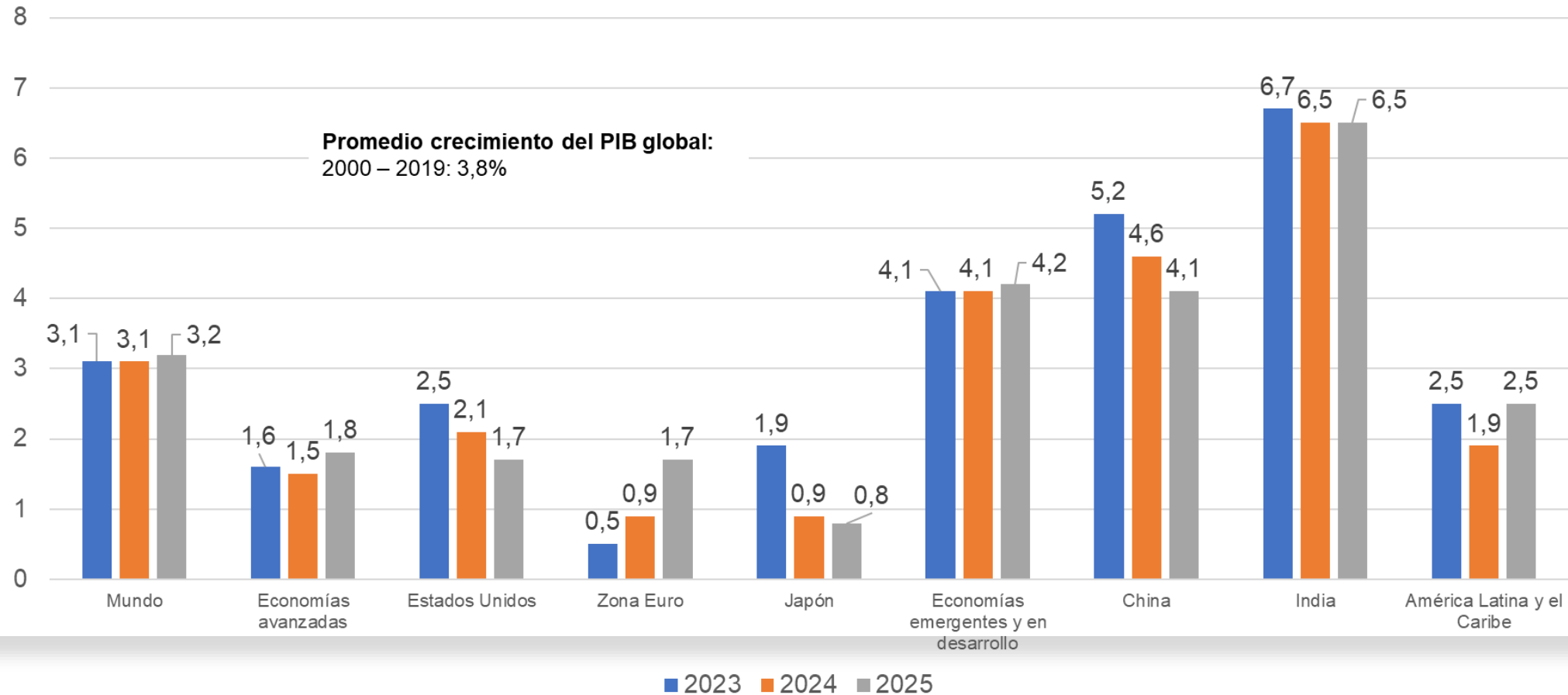
Sede Subregional en México

Febrero de 2024



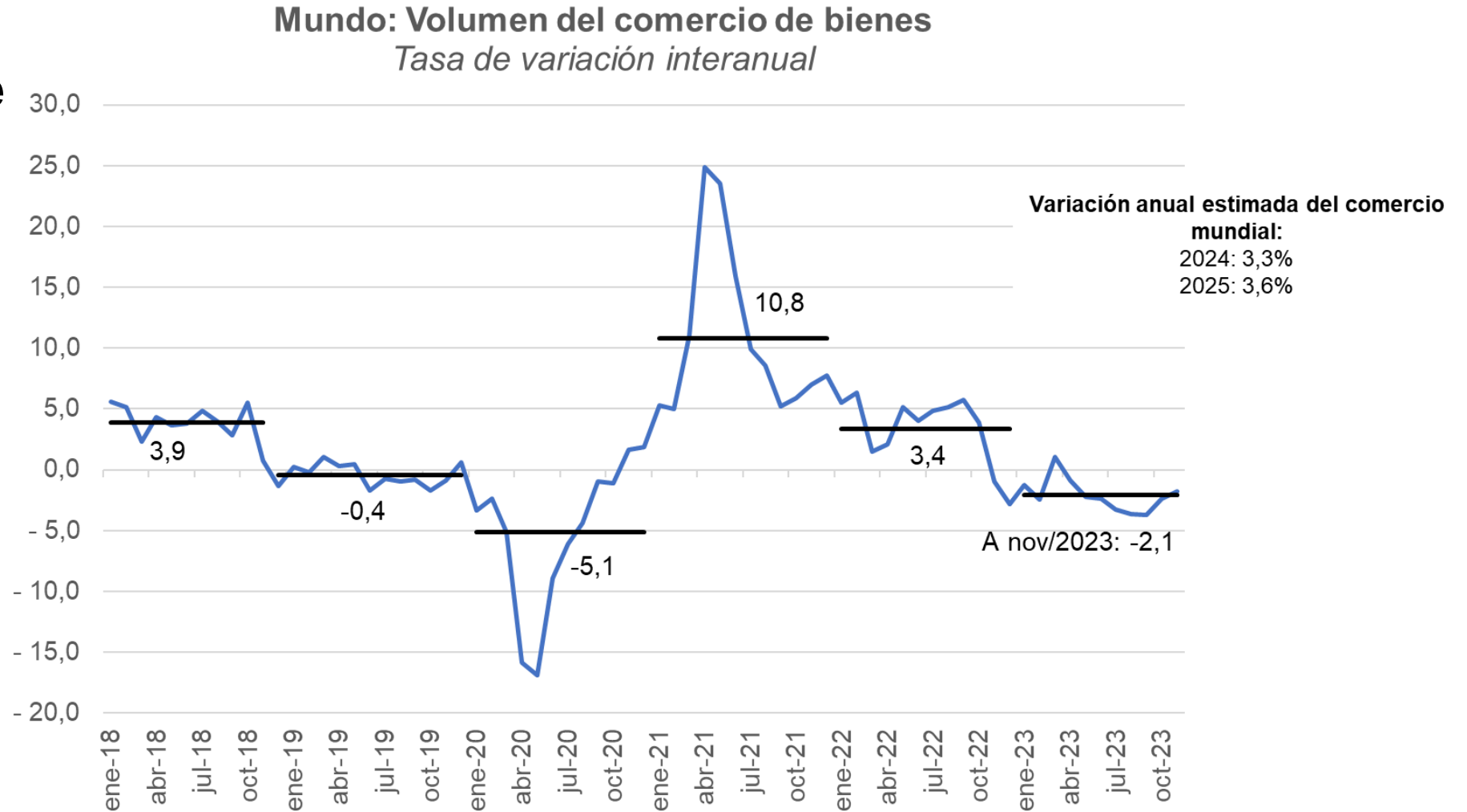
Crecimiento económico, comercio e inflación en el ámbito mundial y principales regiones

Mundo, regiones y países seleccionados: Crecimiento económico Estimaciones para 2023, proyecciones para 2024 y 2025



Crecimiento de la economía global casi constante en 2024 y 2025

El volumen de comercio mundial de bienes se mantiene estancado



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de CPB Netherlands Bureau

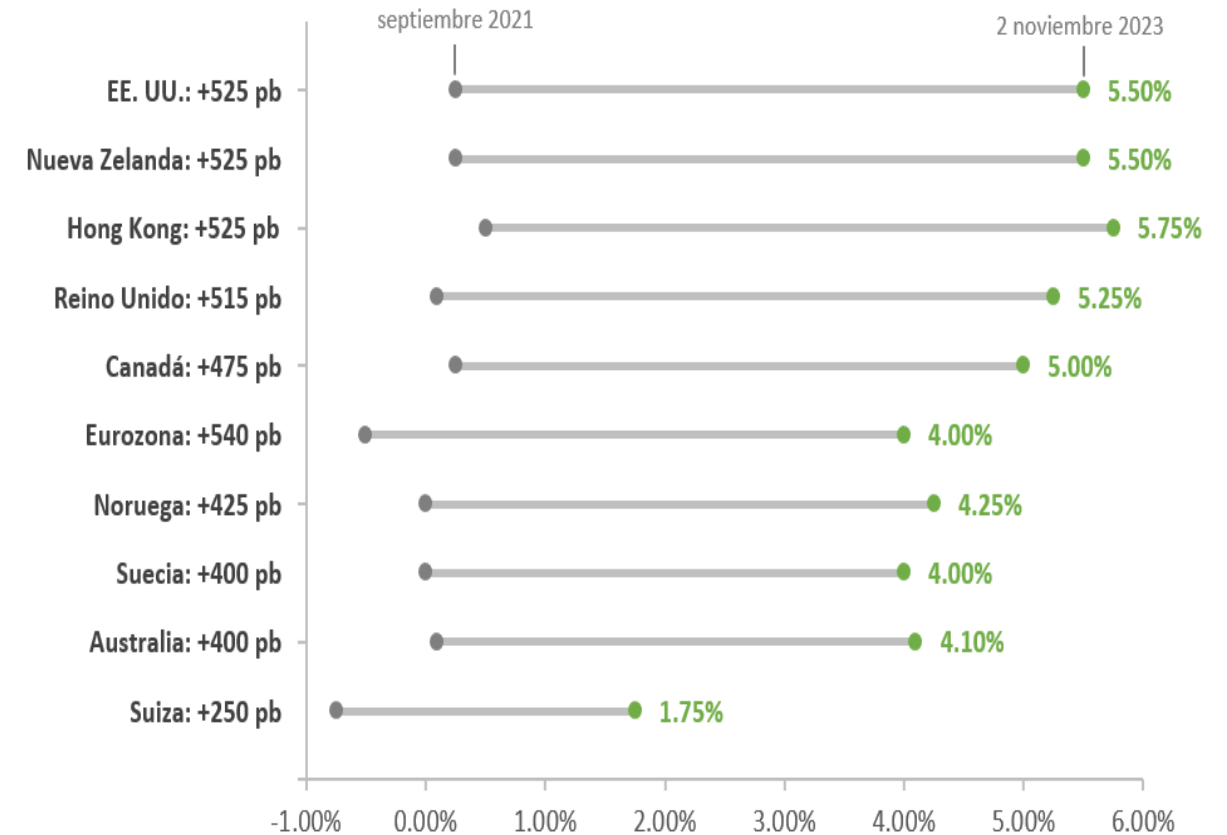
La inflación cede, pero la política monetaria en los países desarrollados permanece restrictiva

Regiones y países seleccionados: Tasas de inflación interanual promedio de precios al consumidor (En porcentajes)

	Promedio 2010-2019	2022	2023	2024
Mundo	3,6	8,7	6,8	5,8
Economías avanzadas	1,5	7,3	4,6	2,6
Eurozona	1,4	8,4	5,6	3,3
Estados Unidos	1,8	8,0	4,1	2,8
Reino Unido	2,2	9,1	7,7	3,7
Economías emergentes y en desarrollo	5,2	9,8	8,4	8,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI (WEO, enero 2024). Datos de 2024 proyecciones.

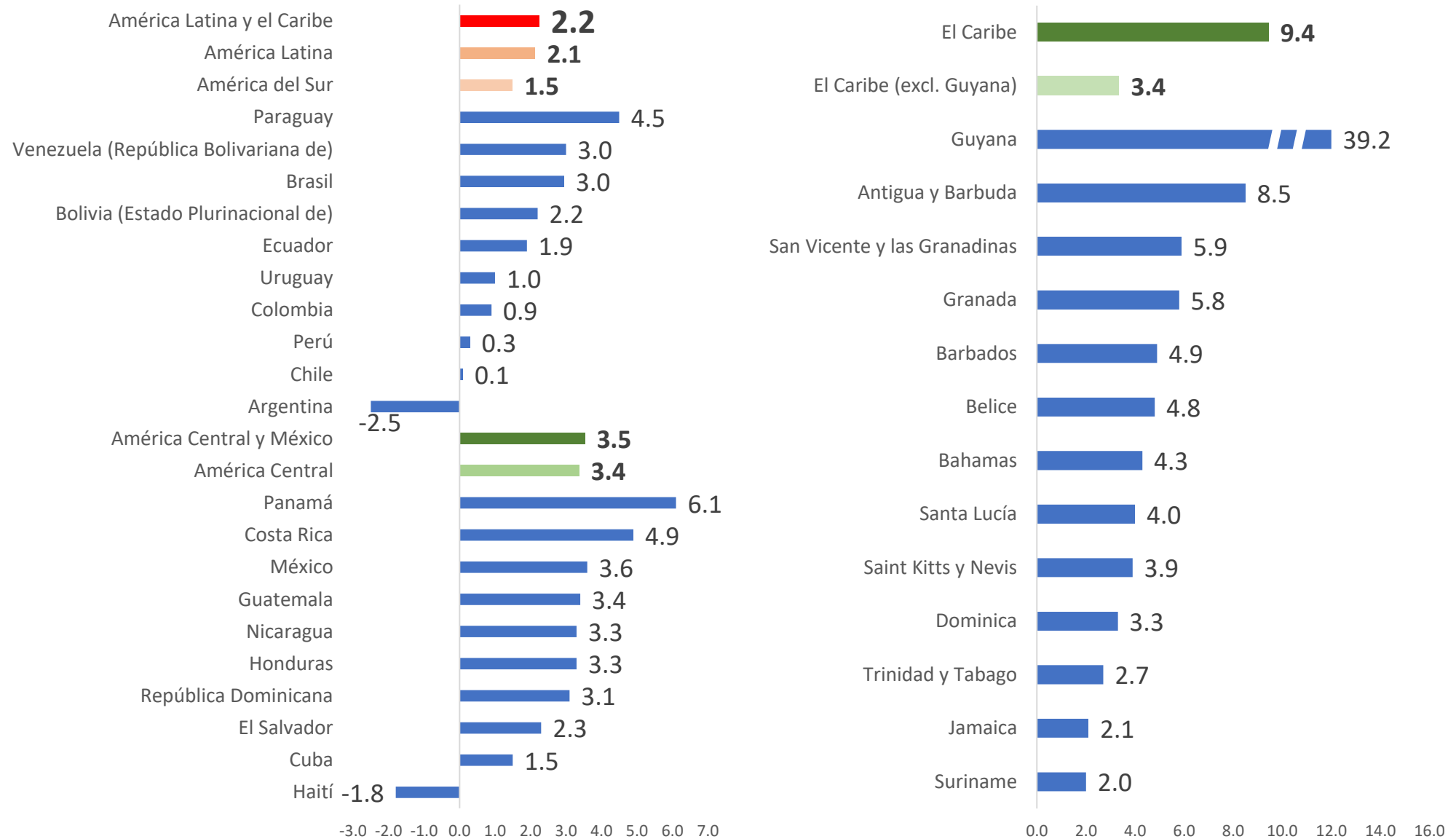
Tasas de interés de política monetaria de los bancos centrales supervisando algunas de las 10 monedas más negociadas a nivel global



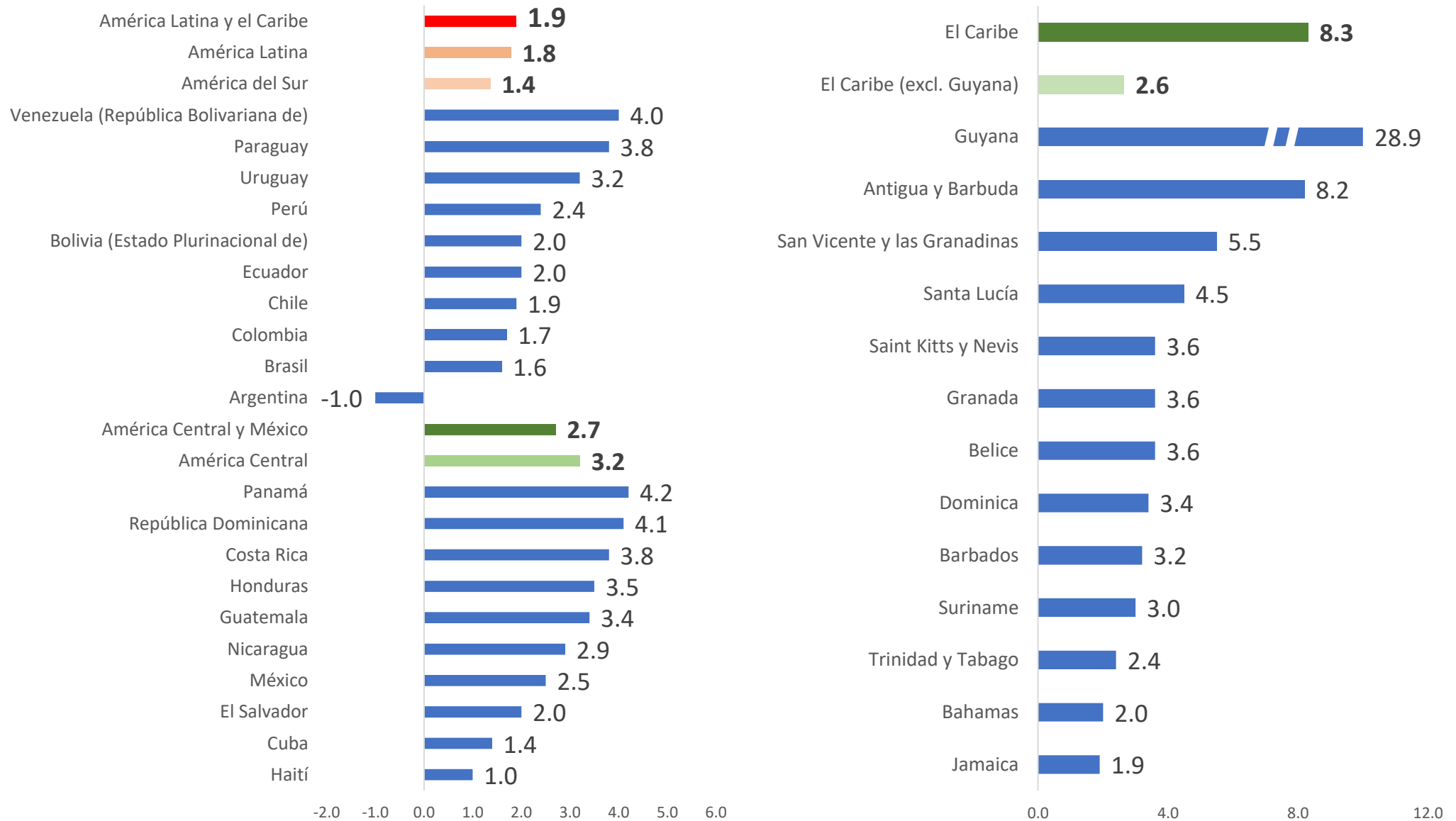
Fuente: CEPAL sobre la base de <https://www.reuters.com/markets/rates-bonds/bank-england-keep-rates-15-year-high-rules-out-quick-cuts-help-economy-2023-11-02/> y tradingeconomics.com. Datos actualizados al 2 de noviembre.

América Latina y el Caribe

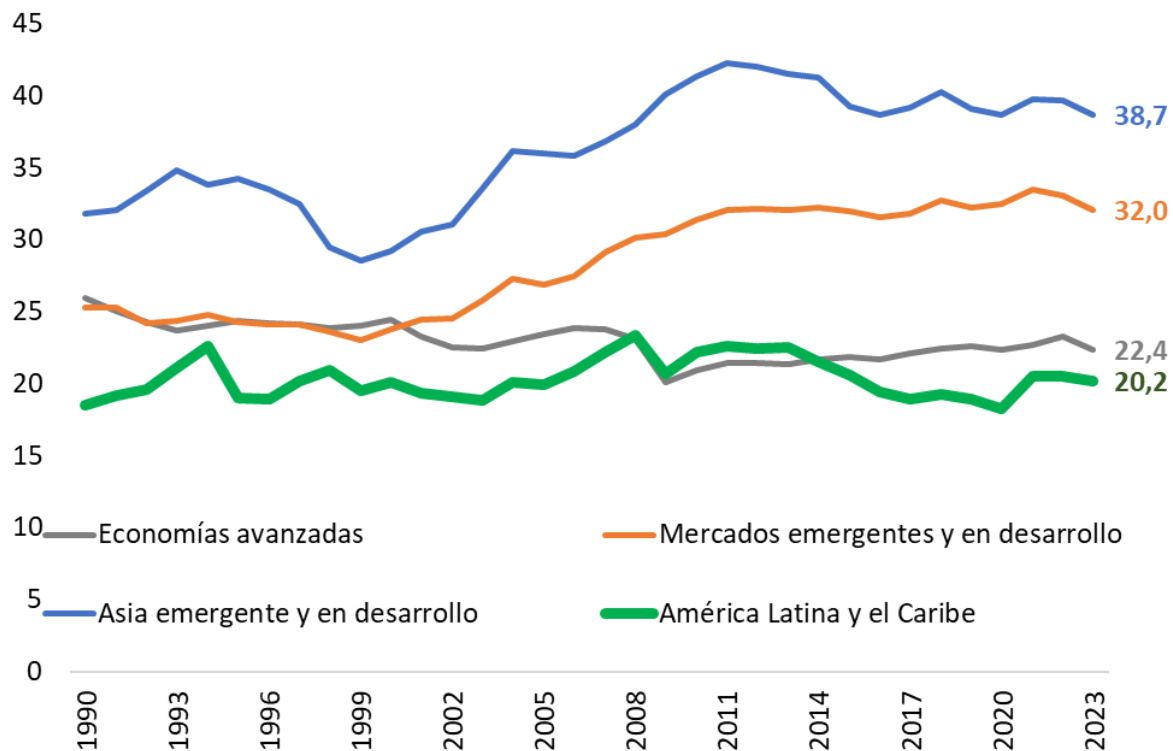
América Latina y el Caribe: Proyecciones de crecimiento del PIB, 2023



América Latina y El Caribe: Proyecciones de crecimiento del PIB, 2024



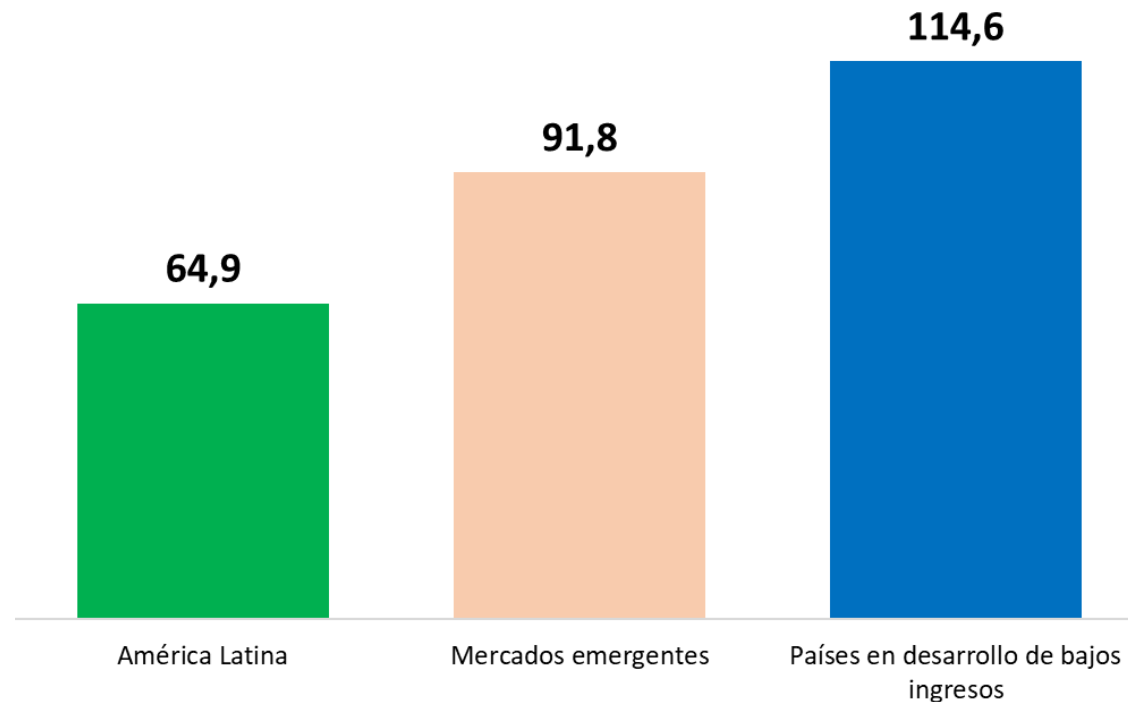
Regiones seleccionadas: Inversión total, 1990 a 2023 (Porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *World Economic Outlook, October 2023* (FMI).

Nota: Las cifras de 2023 corresponden a proyecciones.

Grupos de países seleccionados: Acervo de capital del gobierno general, 2015 (En porcentajes del PIB)



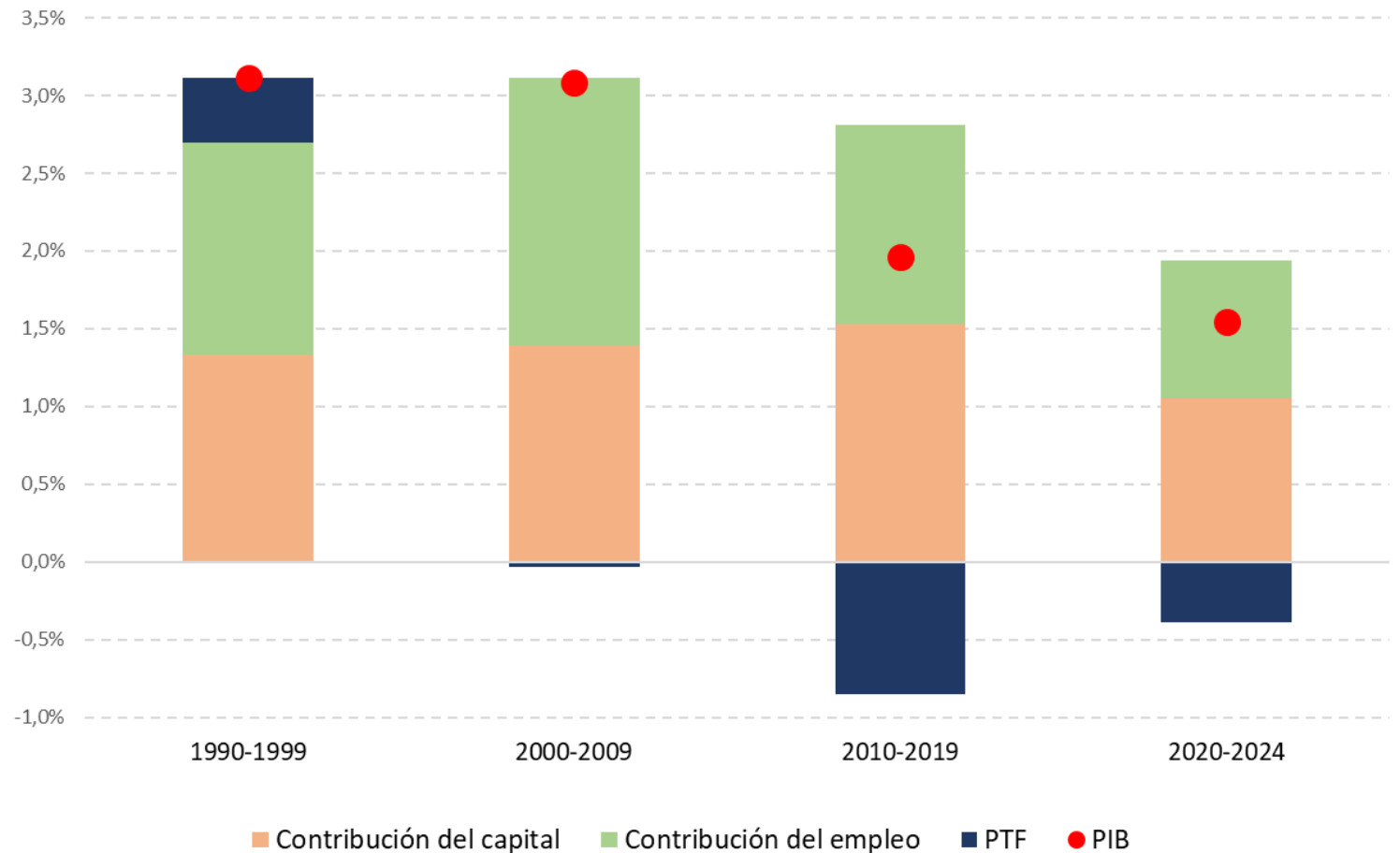
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), "Investment and Capital Stock Dataset".

^a Promedio ponderado sobre la base del PIB PPP en dólares internacionales a precios constantes.

América Latina y el Caribe tiene la menor tasa de inversión y el menor acervo de capital público en comparación con otras regiones

La productividad total de los factores ha contribuido negativamente al crecimiento del PIB de la región

América Latina: Descomposición del Crecimiento del PIB, Contribución Factorial y de la Productividad Total de los Factores al crecimiento de la región, 1990 -2024
(En porcentajes)

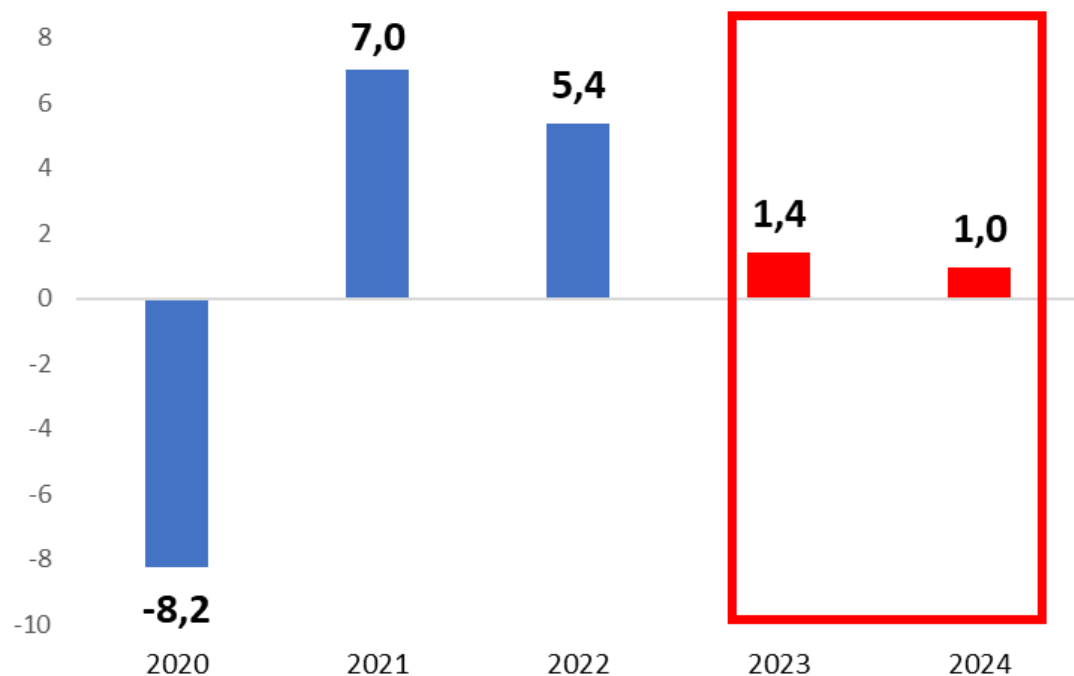


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El bajo crecimiento se traduce en una menor creación de empleos y en una menor participación laboral

América Latina y el Caribe (24 países)^a: variación interanual del número de ocupados, 2020 a 2022, proyecciones 2023 y 2024

(En porcentajes)

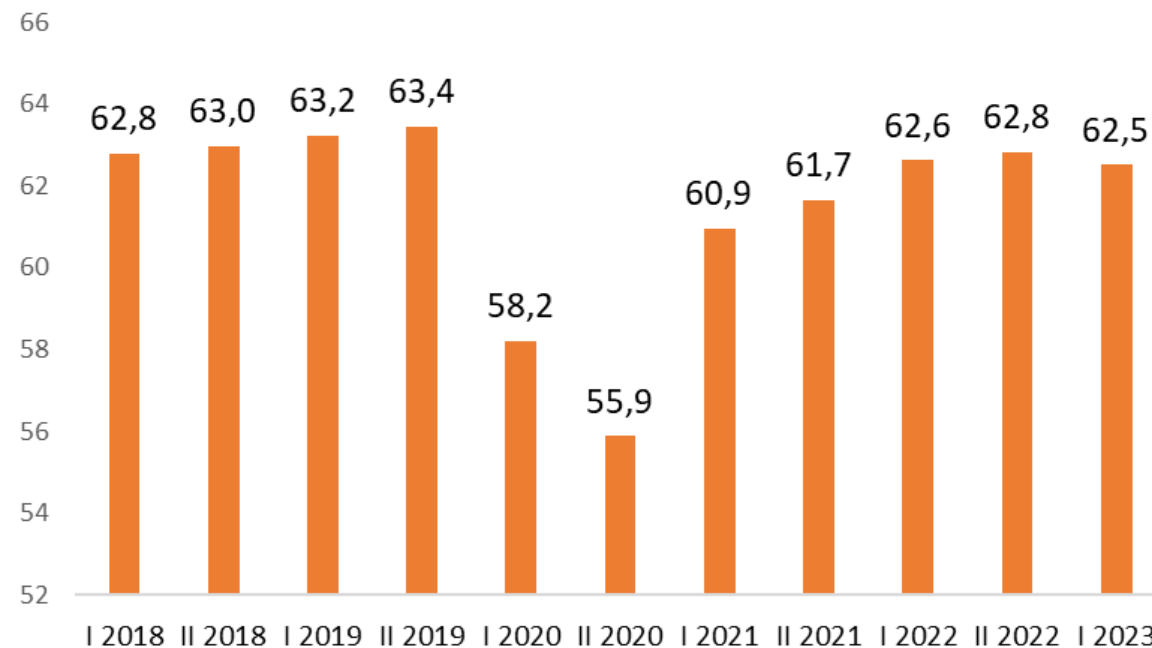


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los países considerados son: Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Grenada, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Paraguay, República Dominicana, Santa Lucía, Trinidad y Tabago y Uruguay.

América Latina y el Caribe (15 países)^a: tasa de participación laboral, primer semestre 2018 – primer semestre de 2023

(En porcentajes)

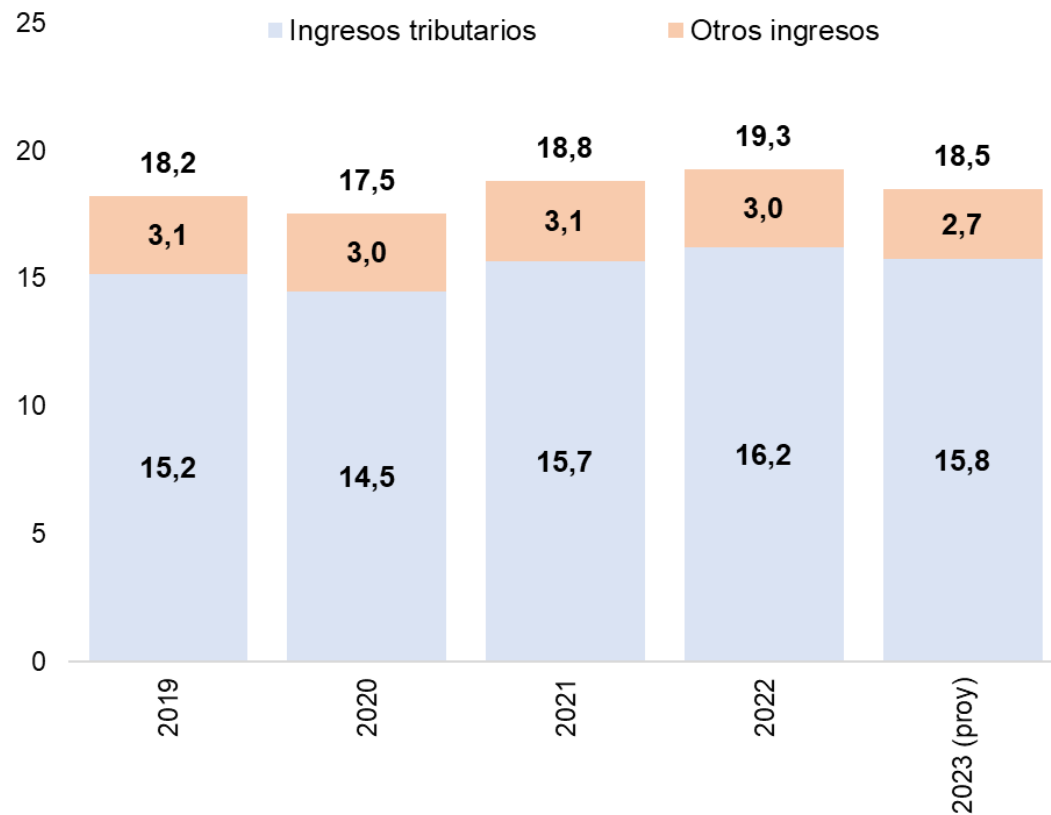


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

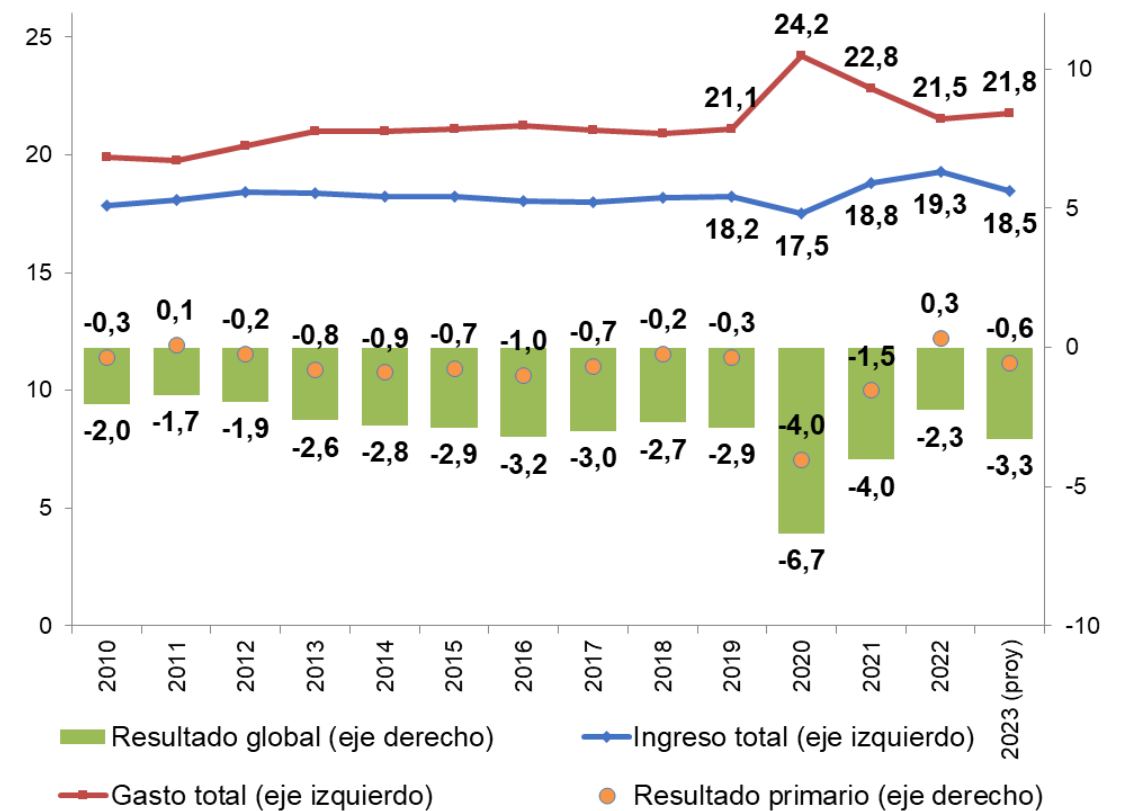
^a Los países considerados son: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Jamaica, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tabago, y Uruguay.

En América Latina se mantiene el bajo espacio fiscal

América Latina (16 países): Ingreso total del gobierno central, por componente, 2019 a 2023
(En porcentajes del PIB)



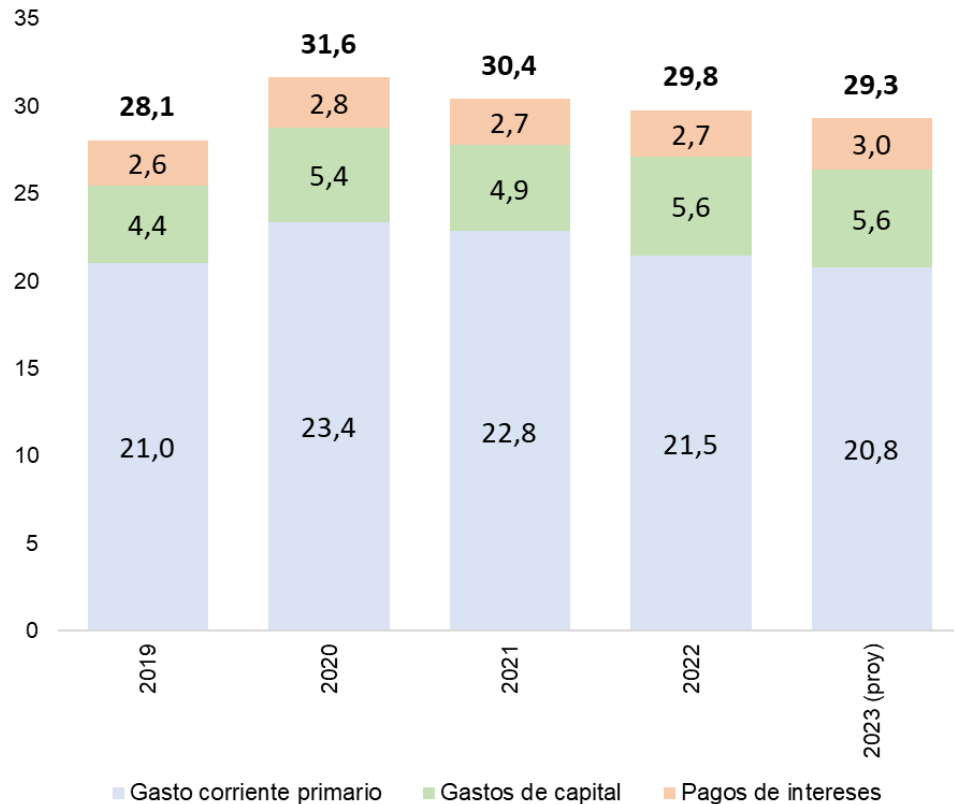
América Latina (16 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2023
(En porcentajes del PIB)



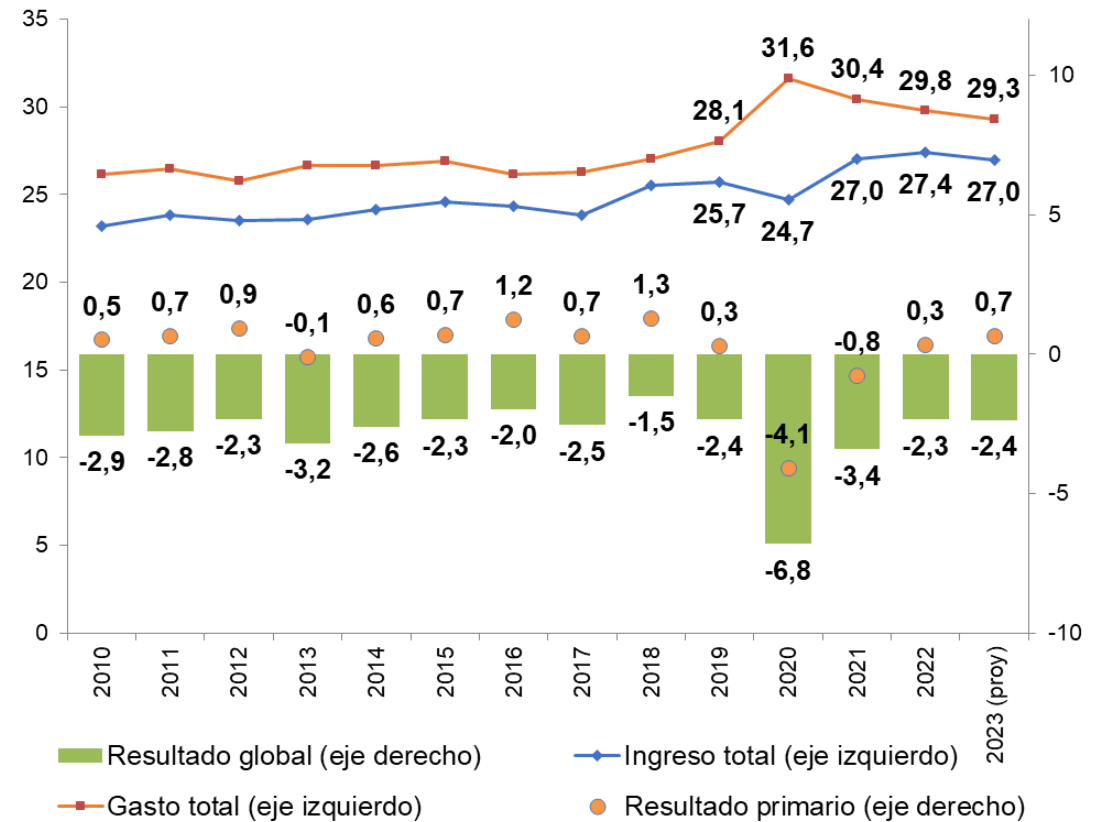
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2023*.

En El Caribe se espera un mayor superávit primario, reflejando un mayor pago de intereses

El Caribe (12 países): Gasto total del gobierno central, por componente, 2019 a 2023
(En porcentajes del PIB)



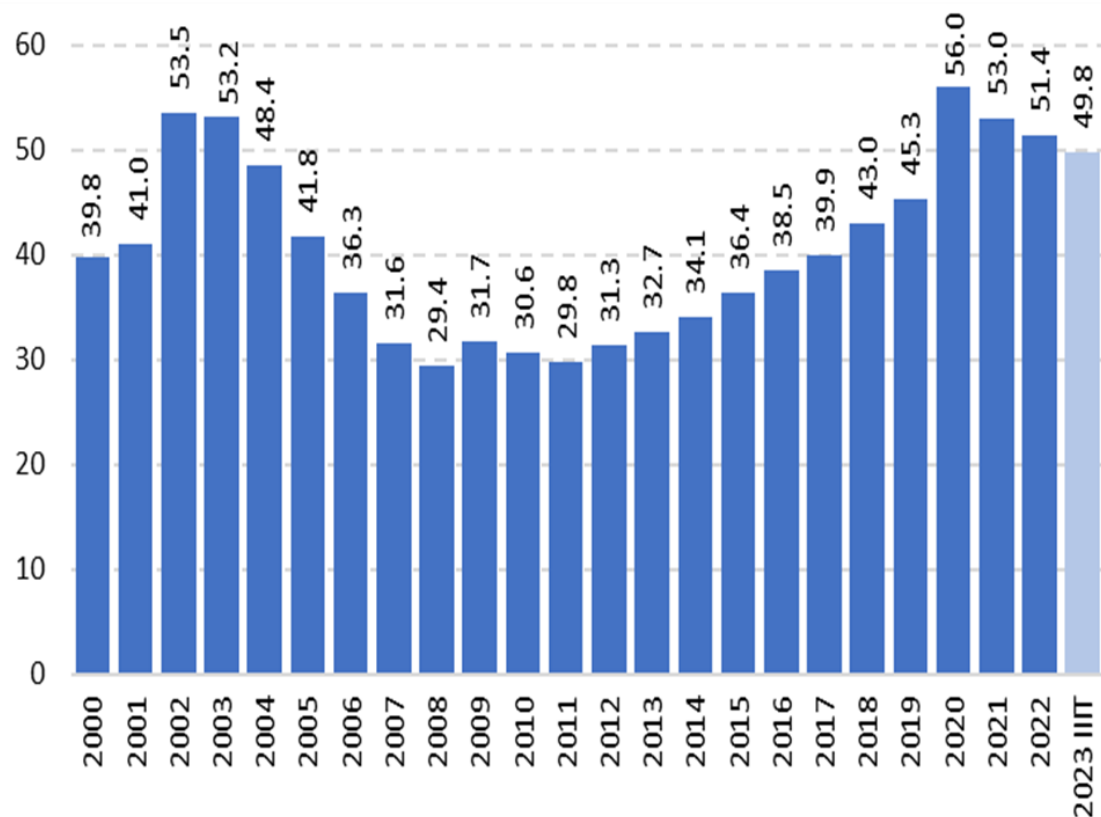
El Caribe (12 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2023
(En porcentajes del PIB)



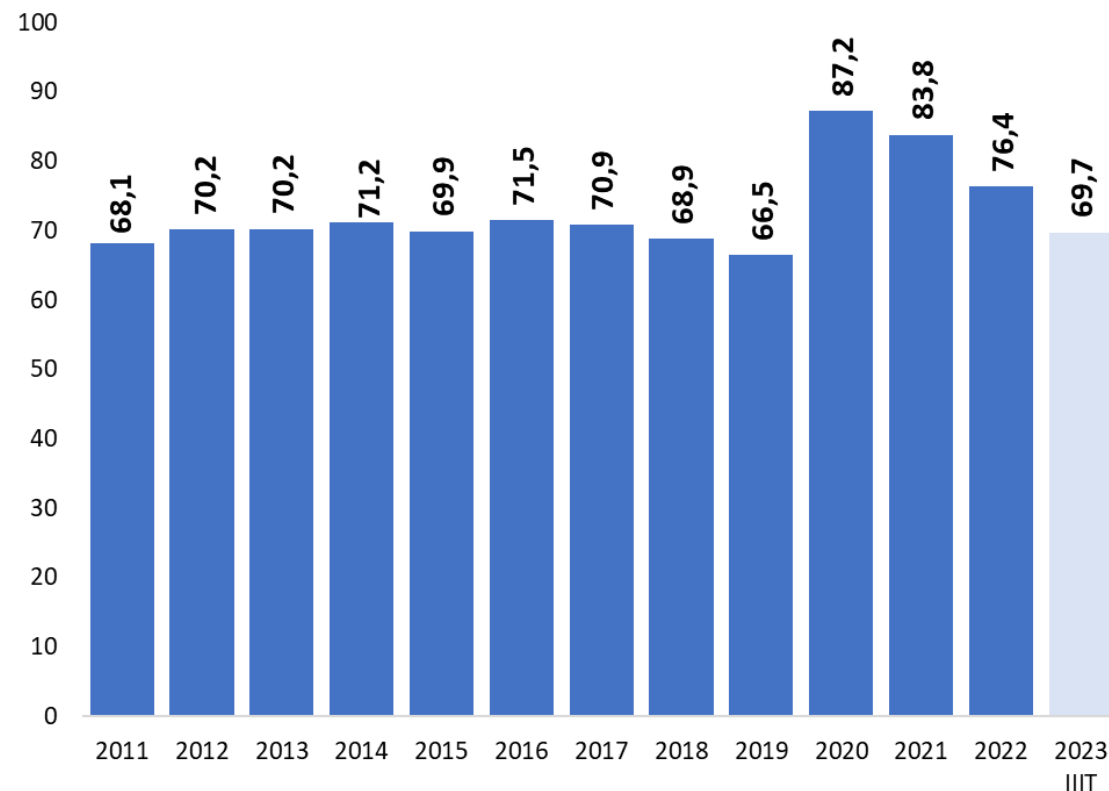
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2023*.

El nivel de la deuda pública se mantiene elevado en América Latina y el Caribe

América Latina (16 países): Deuda pública bruta del gobierno central, 2000 a septiembre de 2023
(En porcentajes del PIB)



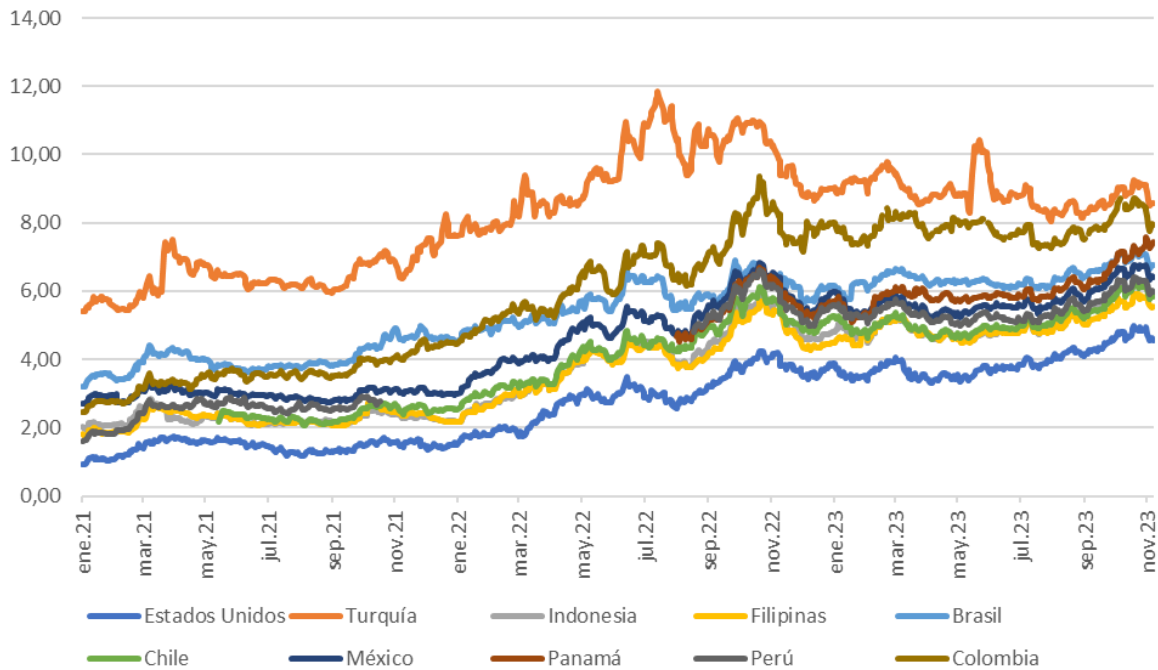
El Caribe (13 países): Deuda pública bruta del gobierno central, 2011 a septiembre de 2023
(En porcentajes del PIB)



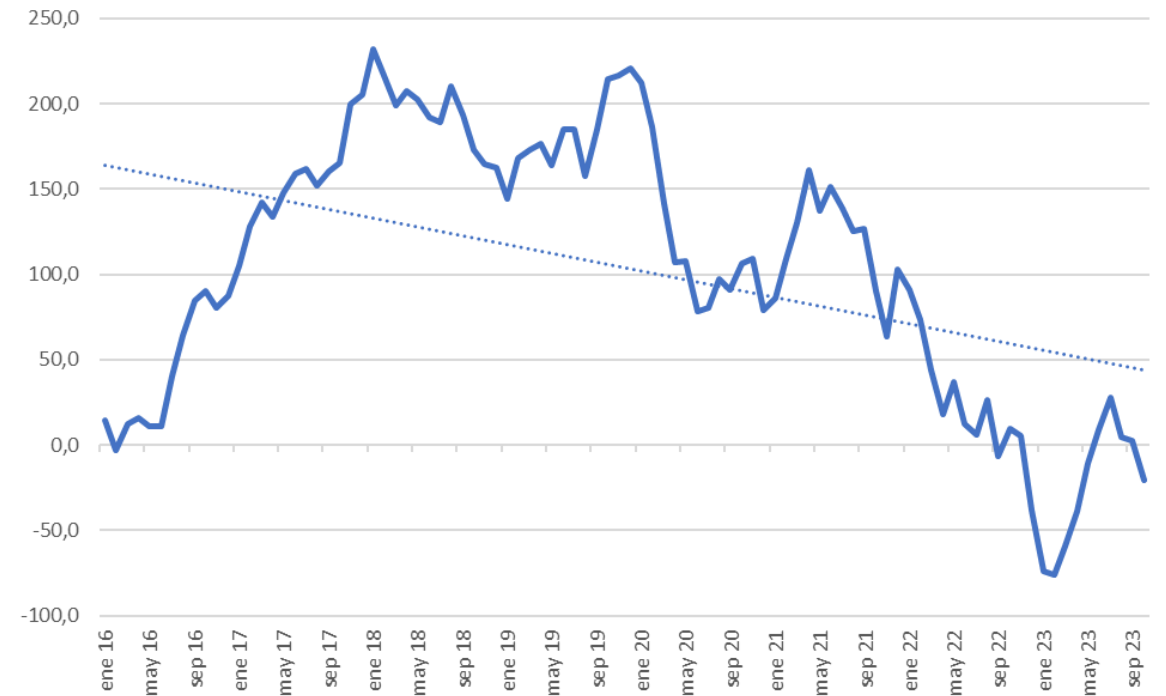
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2023*.

Mayores costos financieros y menores flujos de capitales para las economías emergentes

Rendimiento del bono del Tesoro de EEUU a 10 años y rendimiento de los bonos soberanos de países emergentes en dólares a 10 años (en porcentaje)



Se acentúa la tendencia a la disminución de los flujos de capitales de cartera hacia mercados emergentes (acumulados en 12 meses, en miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de Bloomberg e Instituto de Finanzas Internacionales (IIF).

El costo del financiamiento público externo se ha incrementado en 2023

América Latina y el Caribe: emisiones soberanas de deuda en dólares en mercados internacionales, monto y tasa de interés de la emisión, enero a septiembre de 2023

Fecha	País	Monto (en millones de dólares)	Tasa de interés (en porcentaje)
ene-23	México	4.000	6,05
ene-23	Colombia	2.200	7,60
feb-23	R. Dominicana	700	7,05
mar-23	Panamá	1.800	6,65
mar-23	Costa Rica	1.500	6,55
abr-23	Brasil	2.250	6,15
abr-23	México	2.941	6,34
may-23	Ecuador	656	5,65
jun-23	Chile	2.250	5,14
jun-23	Guatemala	1.000	6,60
jun-23	Paraguay	500	5,85
jul-23	Panamá	700	6,38
sep-23	Guatemala	565	7,05
sep-23	Panamá	1.400	6,87
sep-23	Trinidad y Tobago	560	5,95

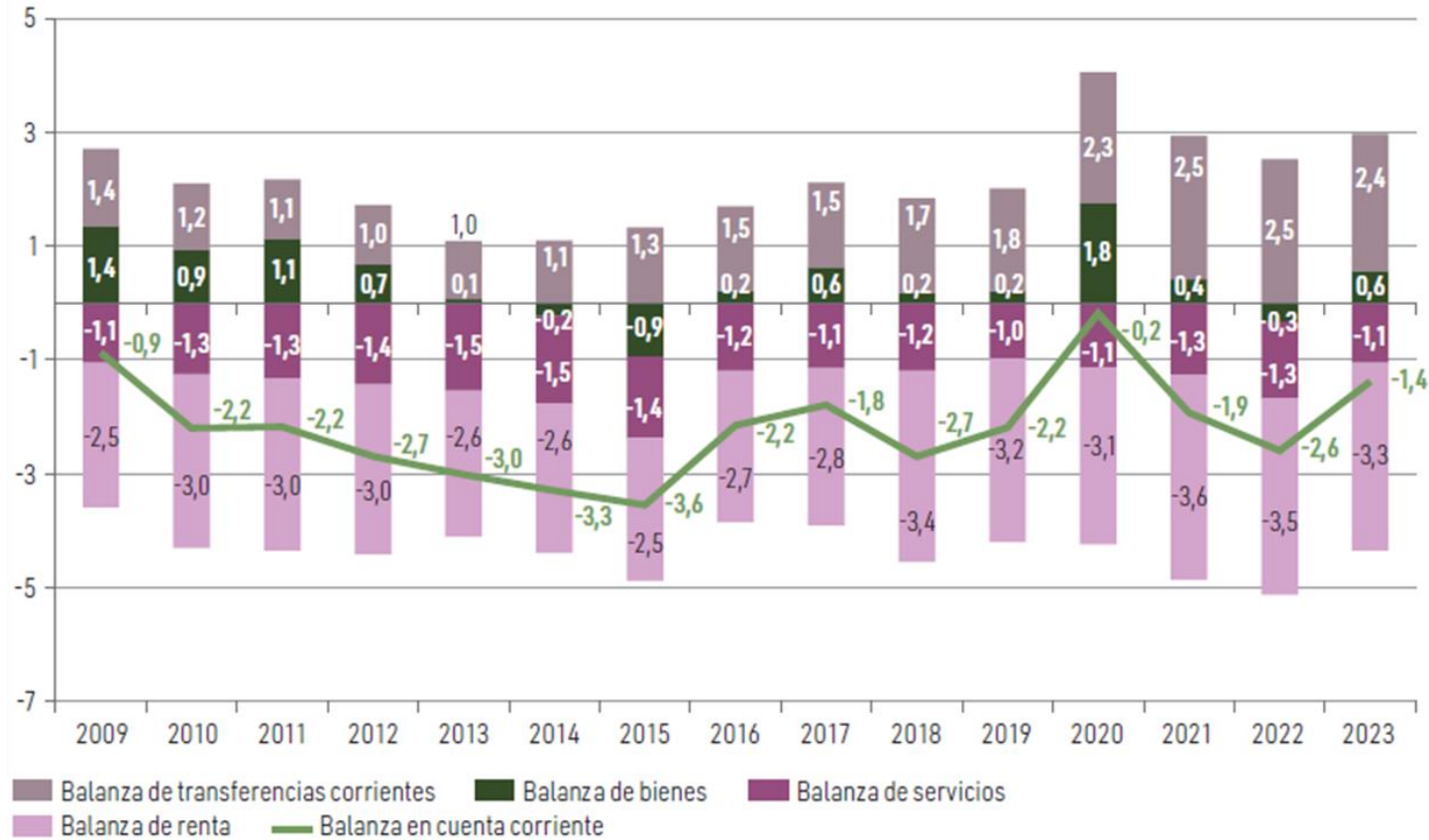
Las emisiones soberanas en dólares han enfrentado alzas constantes en la tasa de interés promedio en los últimos años.

En 2021, la tasa promedio fue de 3,6%.

En 2022 se elevó a un 4,9%

En 2023 (enero a septiembre), a un 6,3%

América Latina y el Caribe: Cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2009-2023 (En porcentajes del PIB)

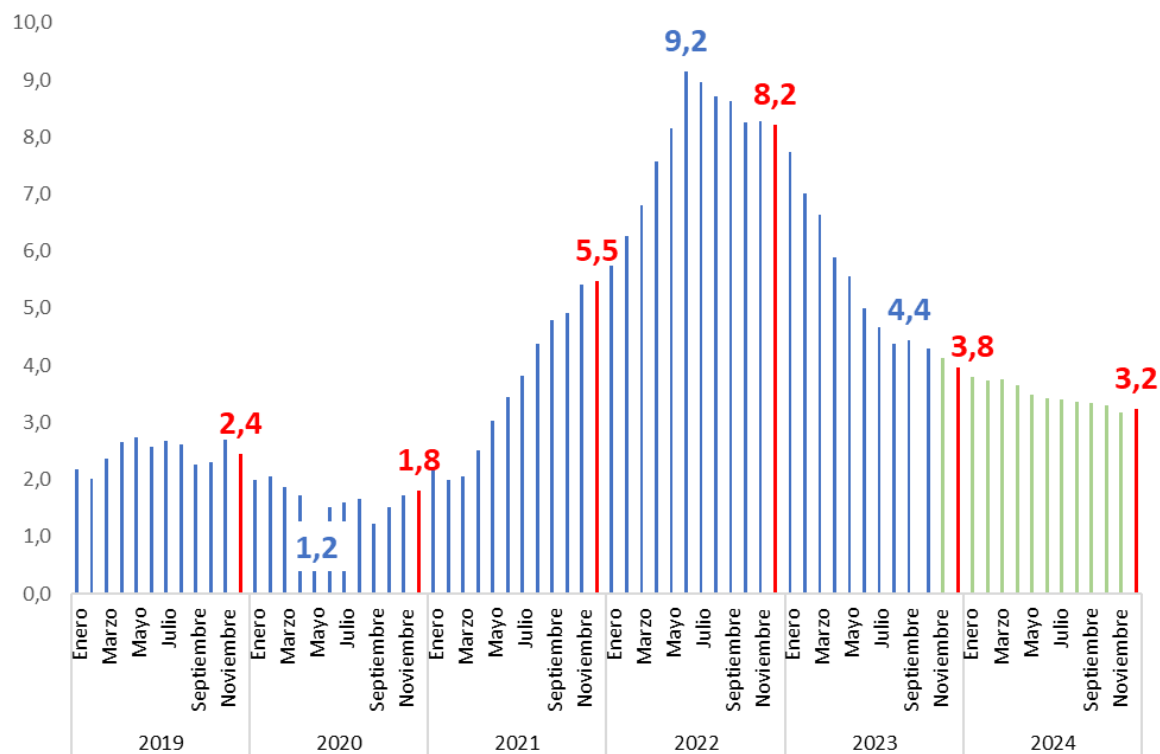


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Las cifras para 2023 son proyectadas.

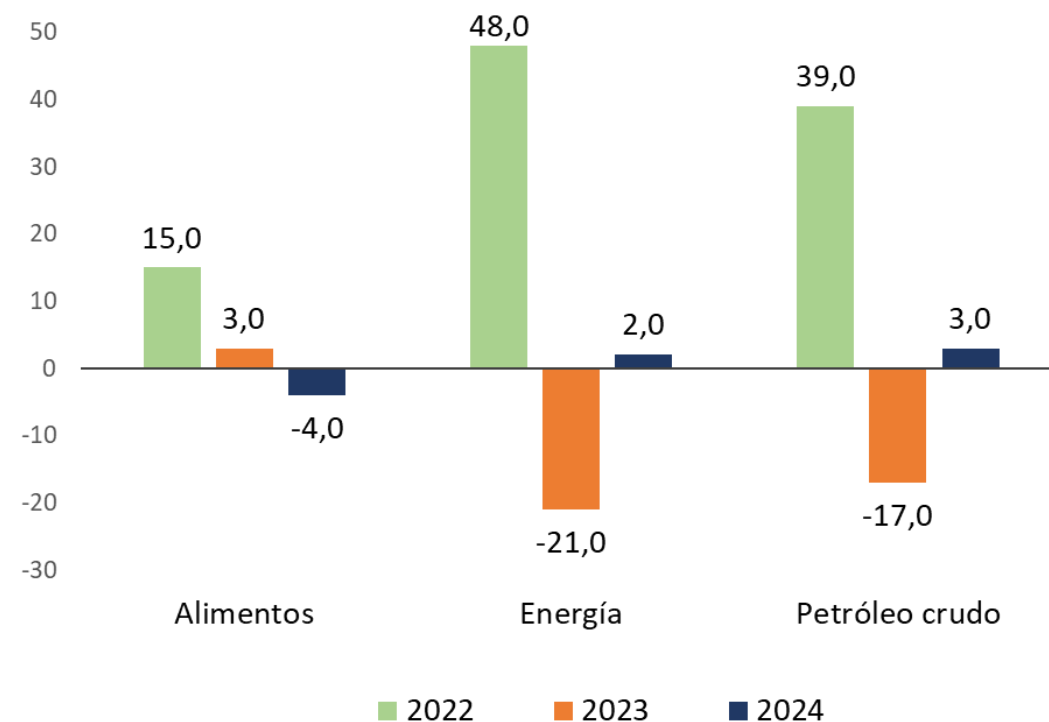
El déficit de la cuenta corriente se ha reducido como resultado, principalmente, de la menor demanda de importaciones

La inflación continuó en descenso en 2023, apoyada por la caída en los precios de los bienes primarios

América Latina y el Caribe: mediana de la tasa anual de variación del índice de precios al consumidor, enero de 2019 a septiembre 2023, proyecciones noviembre 2023 a diciembre 2024 (En porcentajes)



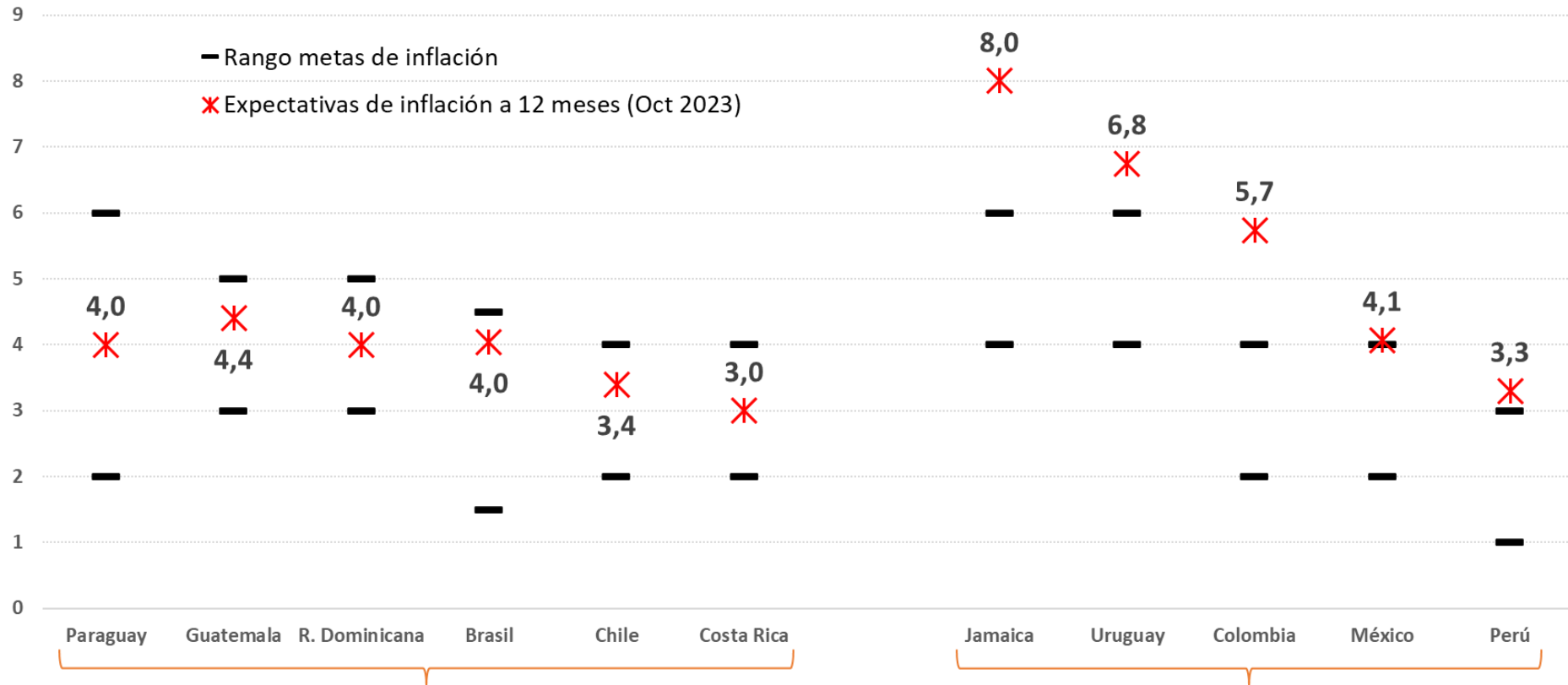
Índices de precios internacionales de productos básicos: Variación interanual (En porcentaje)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales, Latin Consensus Forecast, y IMF WEO, octubre 2023.

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

América Latina y el Caribe (países seleccionados): metas de inflación y expectativas de inflación a 12 meses
(En porcentajes)



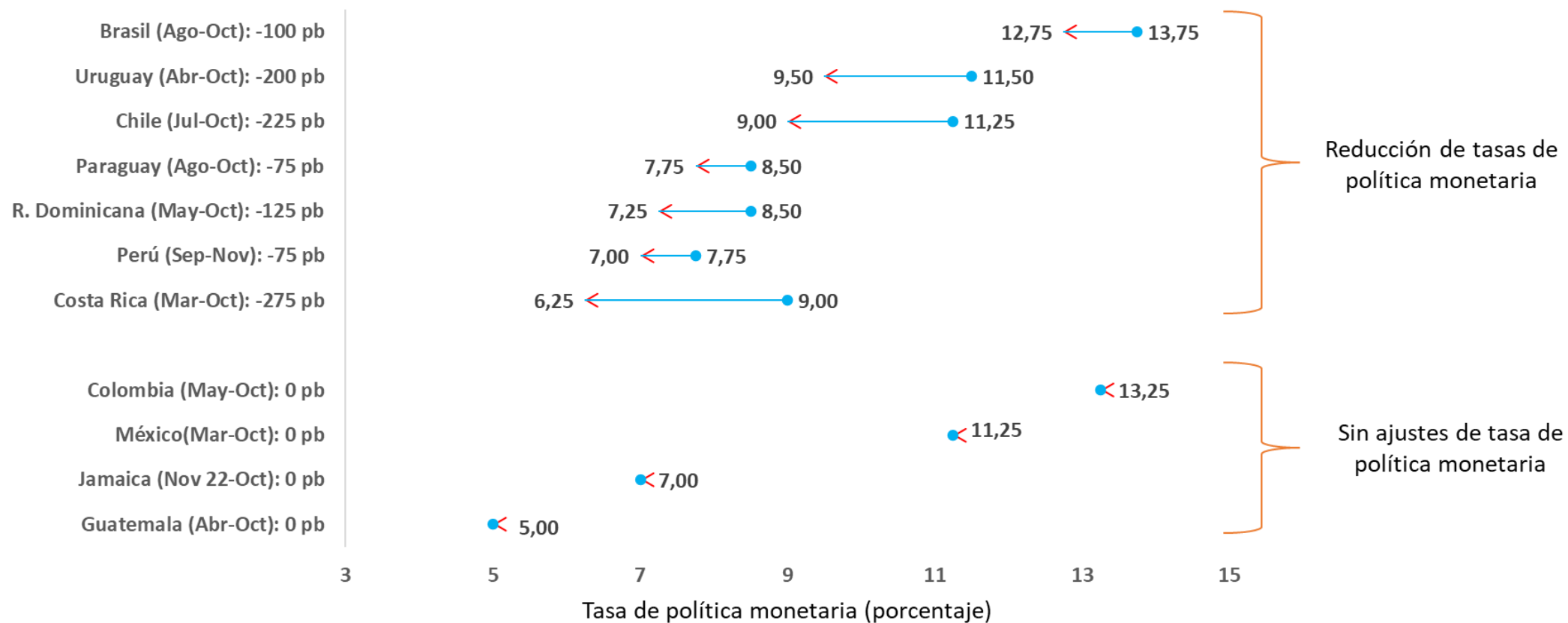
Expectativas de inflación dentro del rango de metas

Expectativas de inflación fuera del rango de metas

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

Lo que ha impulsado que las expectativas de inflación también vayan a la baja

América Latina y el Caribe (países seleccionados): ajustes de tasas de política monetaria, marzo a noviembre de 2023
(puntos base y porcentajes)



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

La política monetaria mantiene un sesgo restrictivo en 2023 a pesar de la reducción de tasas (aún cautelosa en algunos países)

Balance de riesgos: **favorables**



Rápida desinflación:

Efecto traspaso de precios de *commodities* a precios al consumidor.

Menores expectativas de inflación – relajamiento de la política monetaria – mayor consumo, inversión y crecimiento económico.



Retiro lento de estímulos fiscales:

Implicando una aceleración en el crecimiento económico.

Pero habría más inflación, políticas restrictivas y menor crecimiento eventualmente.



Recuperación del crecimiento de China:

La resolución del mercado inmobiliario, implicará un mayor crecimiento en China arrastrando el crecimiento y demanda mundial.



Impacto de la inteligencia artificial y reformas por el lado de la oferta:

La inteligencia artificial beneficiaría más a las economías avanzadas por enfocarse en industrias intensivas en conocimiento.

Las reformas por el lado de la oferta en economías emergentes y en desarrollo propiciaría la inversión, empleo y crecimiento.

Balance de riesgos: **adversos**



Choques por aumentos en precios de commodities y el clima:

Expansión del conflicto entre Gaza e Israel a la región (con el 35% de las exportaciones de petróleo y 14% de las exportaciones de gas).

Continuación de ataques en el Mar Rojo (con el 11% del flujo de comercio mundial).

Guerra en Ucrania, con riesgos sobre costos de alimentos, energía y transporte.

Inundaciones y sequías junto con el fenómeno de El Niño, amenazaría la seguridad alimentaria, aumentando la inflación.



Persistencia de la inflación núcleo, con restricciones monetarias:

Aumento en costos financieros, flujos de capital asegurando estabilidad, fortalecimiento del dólar, con consecuencias en el comercio y crecimiento.



Fallas en el crecimiento de China:

Ausencia de políticas de reestructuración del mercado de bienes raíces, las restricciones en políticas de estímulo, reducirían la demanda de China.



Consolidación fiscal disruptiva:

Aumentos en impuestos, reducción de gastos e incertidumbre que impacte en las inversiones y el crecimiento económico.

¡Gracias!

josemanuel.iraheta@cepal.org

