



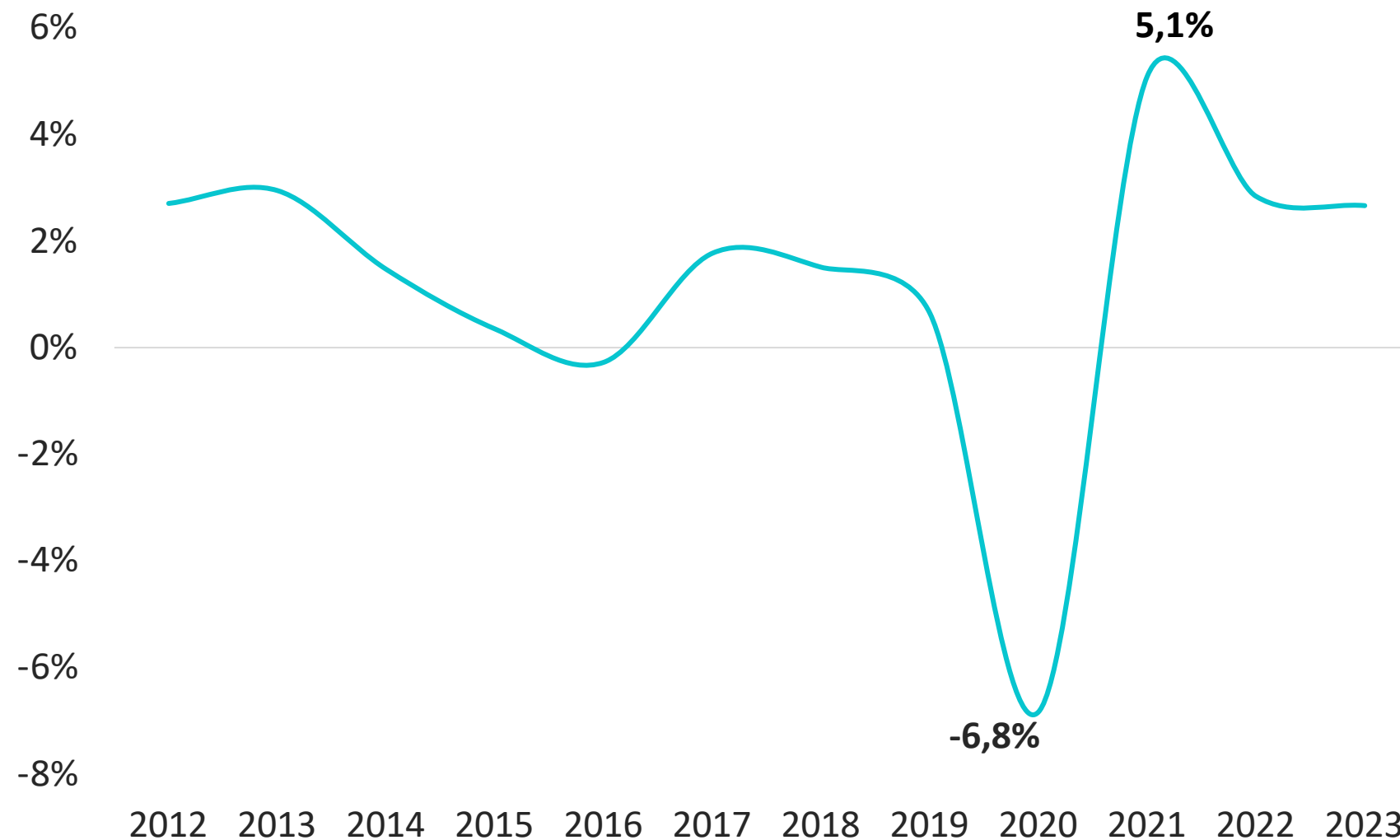
Perspectivas económicas de América Latina

Junio, 2021

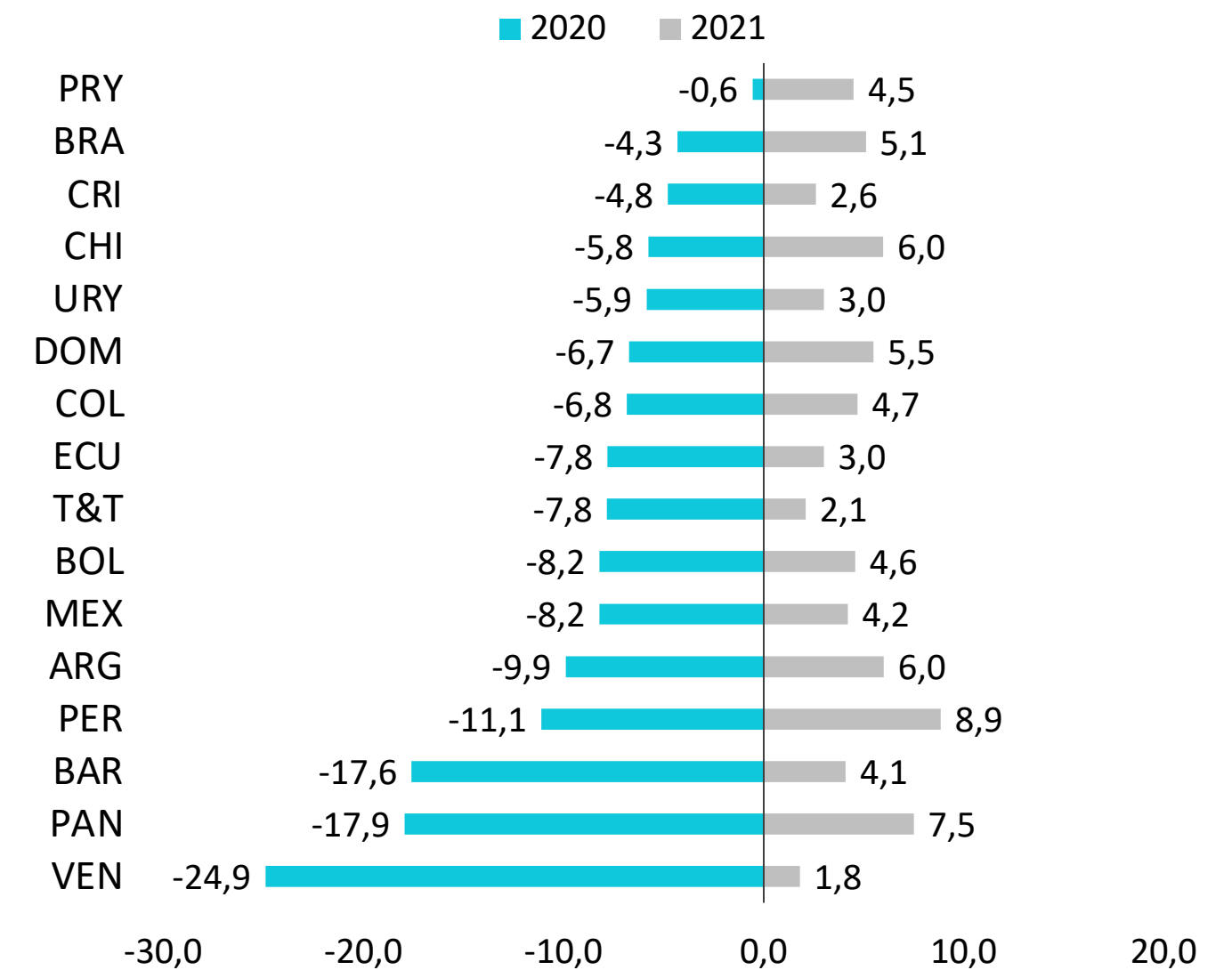


La pandemia del Covid causó una recesión profunda y desigual en América Latina y el Caribe

Crecimiento del PIB en América Latina
(% anual)



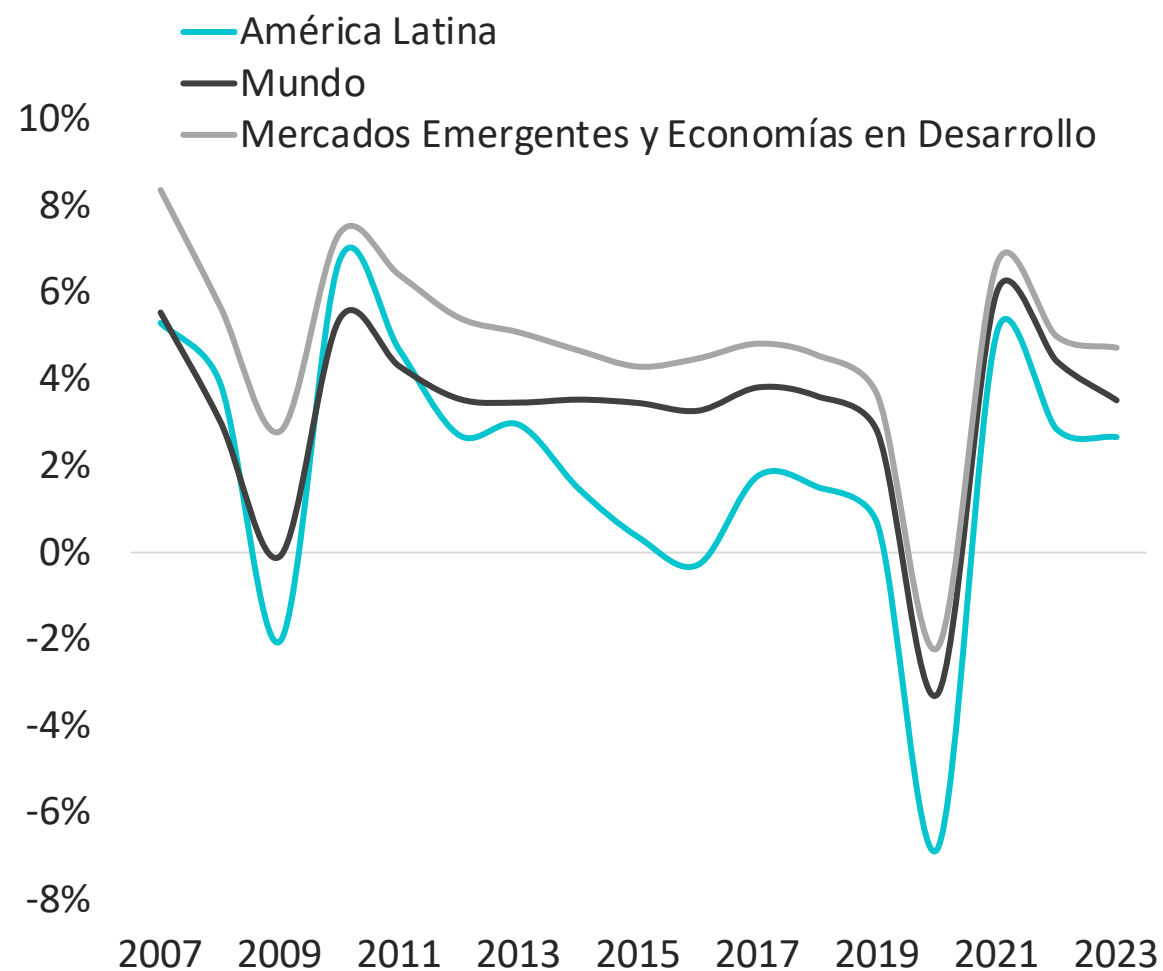
Crecimiento Económico por país
(escenario base, % anual)



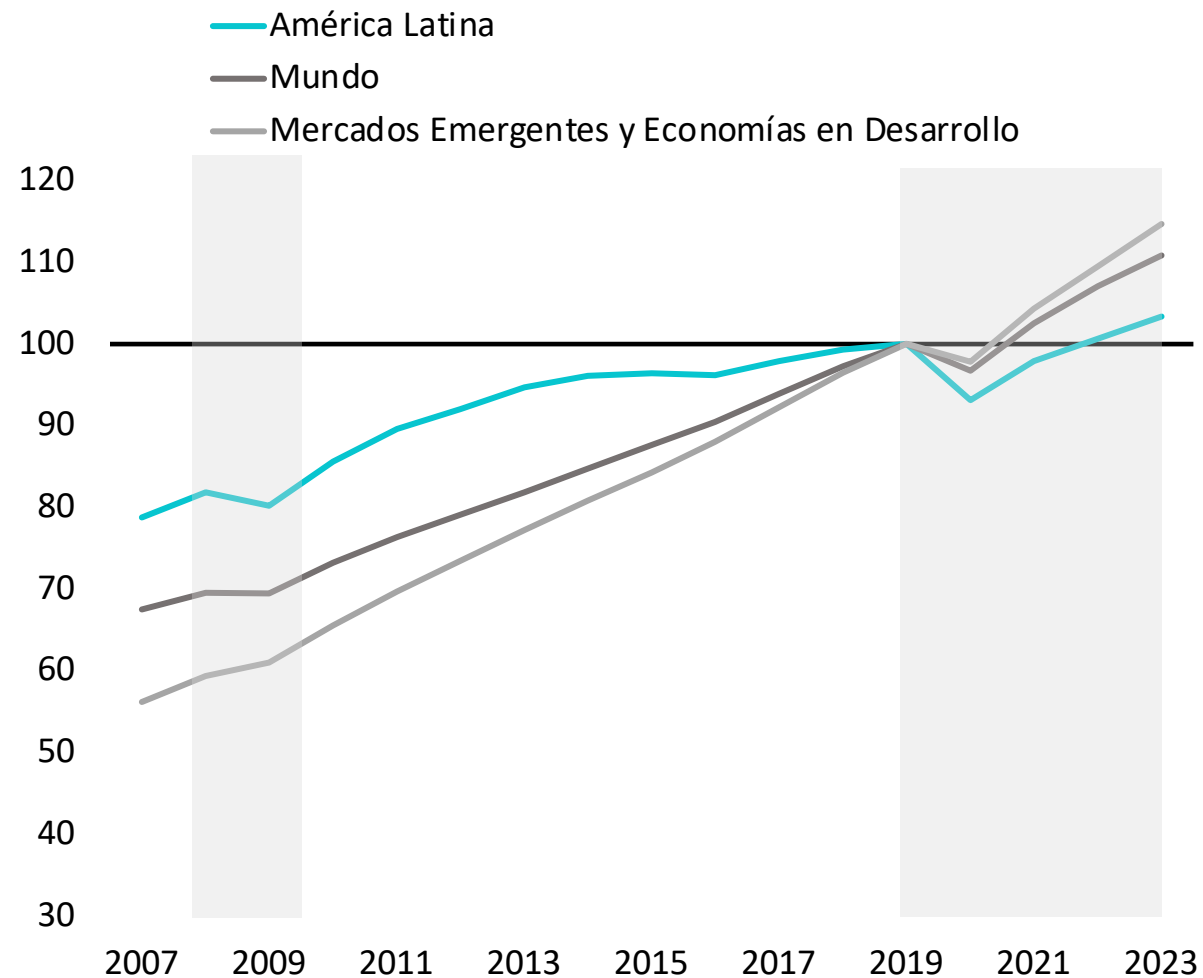
Fuente: Proyecciones de CAF, Fuentes Oficiales y Bloomberg

La recuperación sería más lenta que en otras regiones...

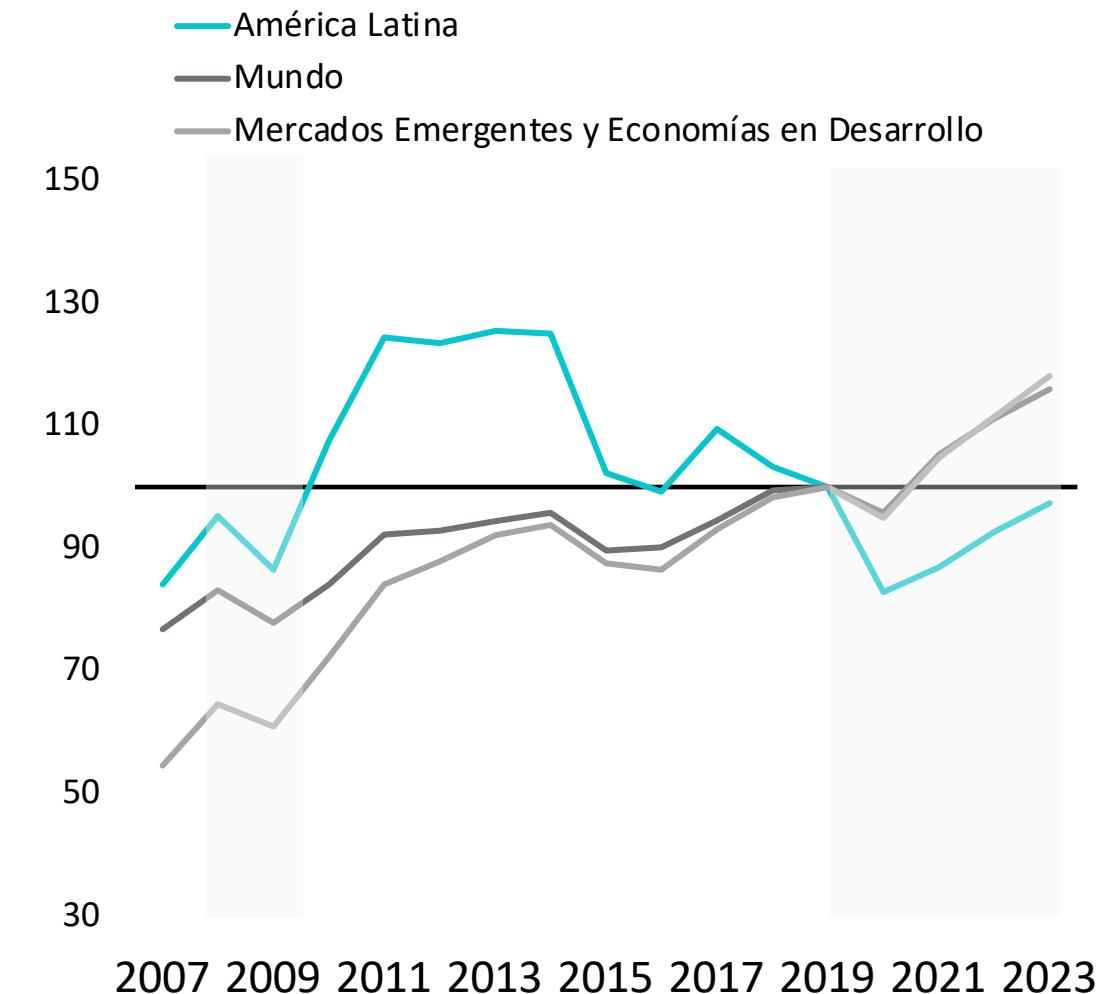
Crecimiento del PIB (variación % anual)



Índice PIB (2019=100)



Índice PIB per cápita (2019=100)

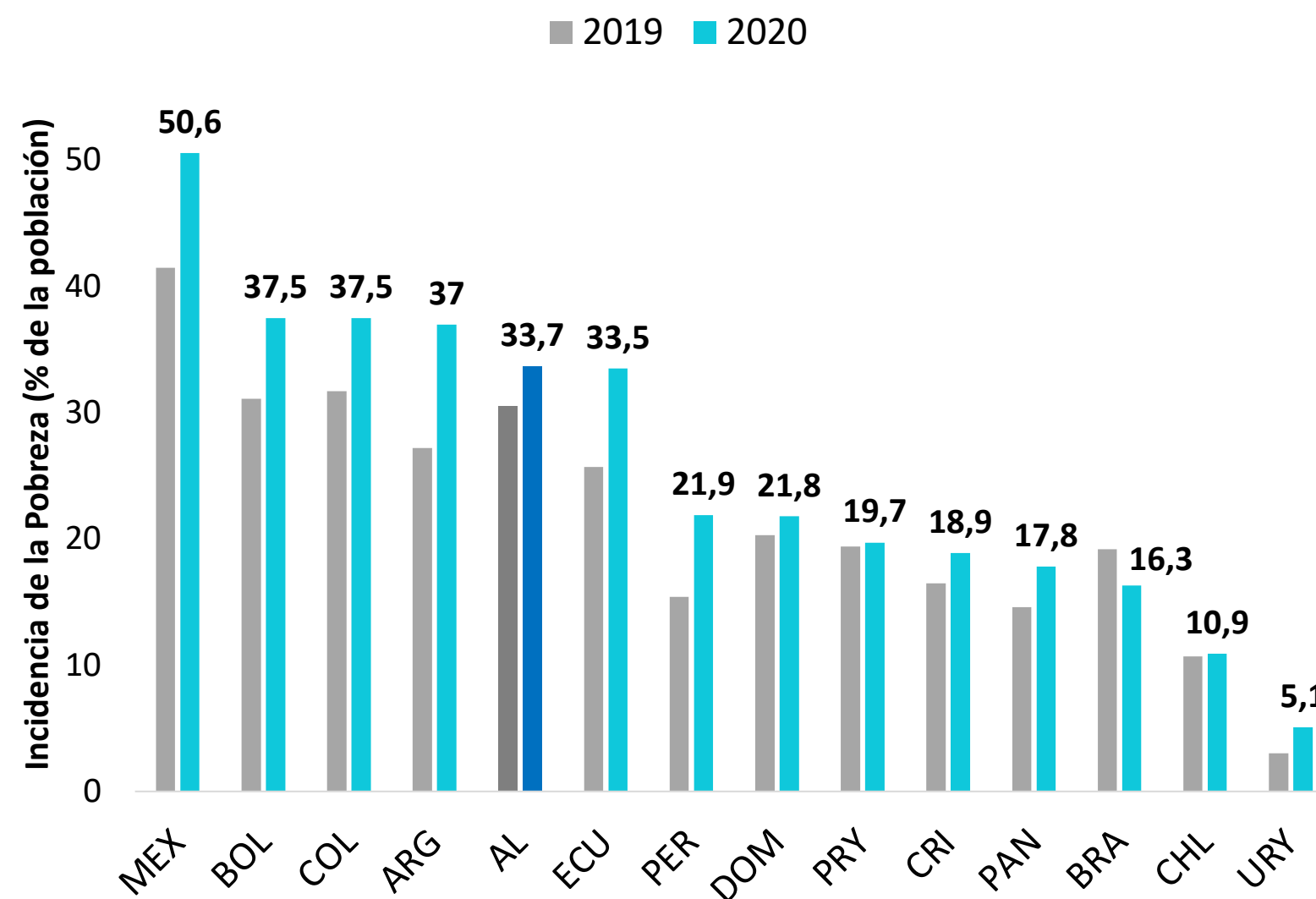
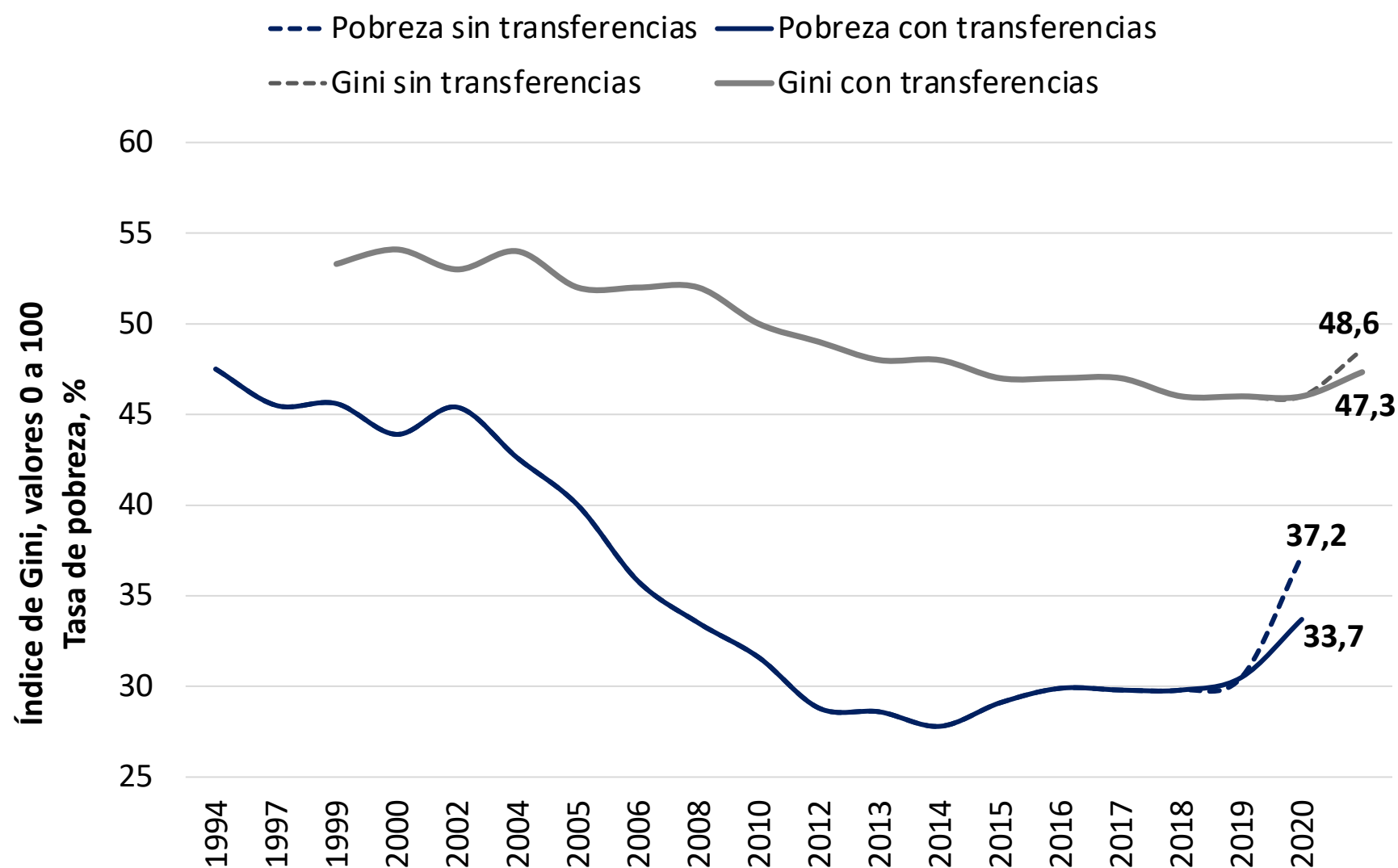


Fuente: Proyecciones CAF, Perspectivas de la economía mundial, FMI, abril de 2021.

...arriesgando otra década perdida (en términos del PIB per cápita)

Con un costo social elevado, aunque mitigado por las transferencias

Pobreza y la desigualdad en América Latina (puntos porcentuales)



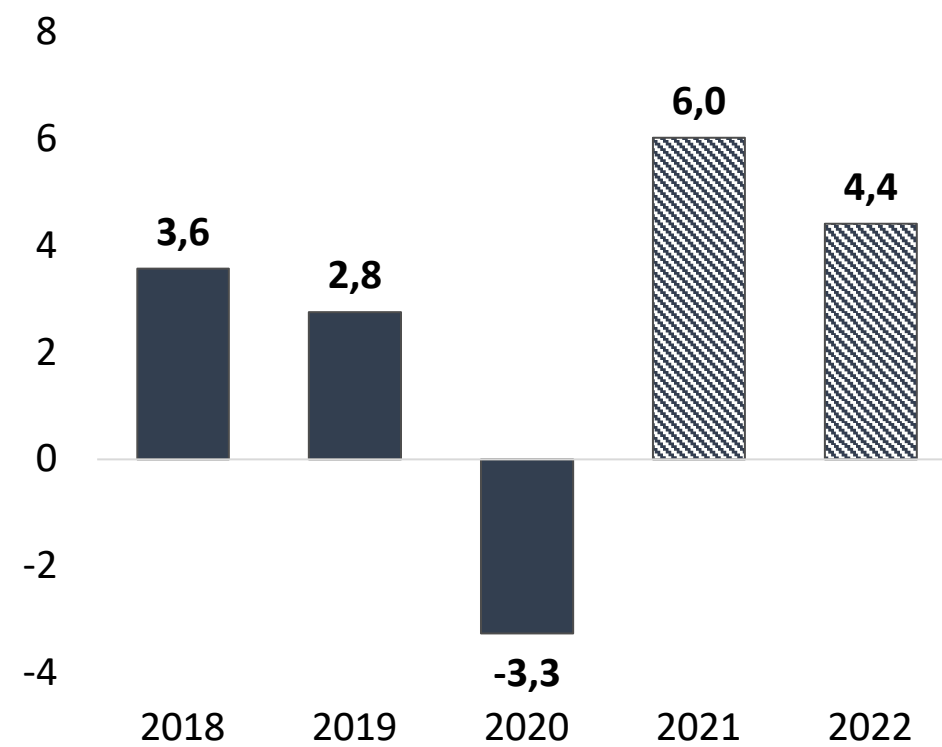
Fuente: Panorama Social de América Latina 2020, CEPAL (Mar-21), Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación, CEPAL (Jul-20), CEPAL STAT

Mejoras en las condiciones externas favorecerán la recuperación

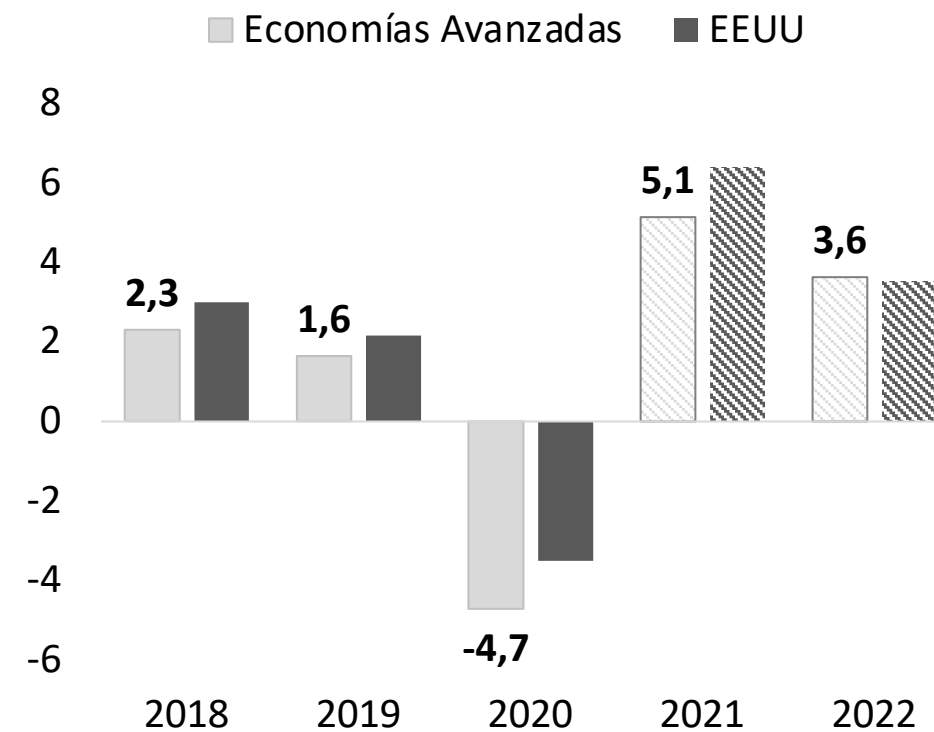
Crecimiento del PIB

(var. % anual)

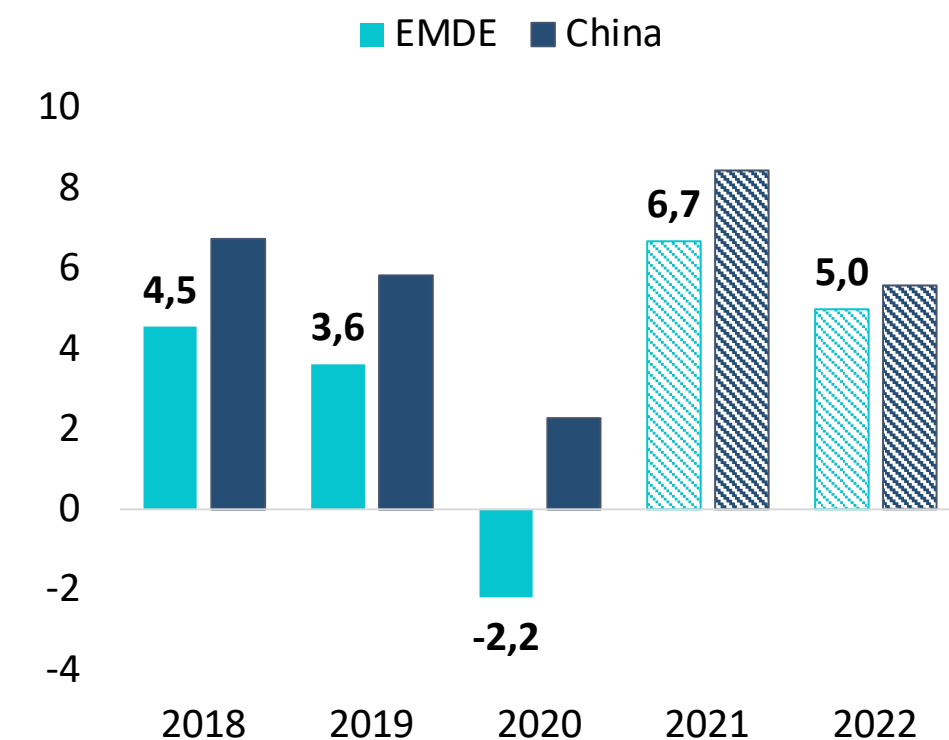
Mundo



Economías Avanzadas



Economías Emergentes y en Desarrollo

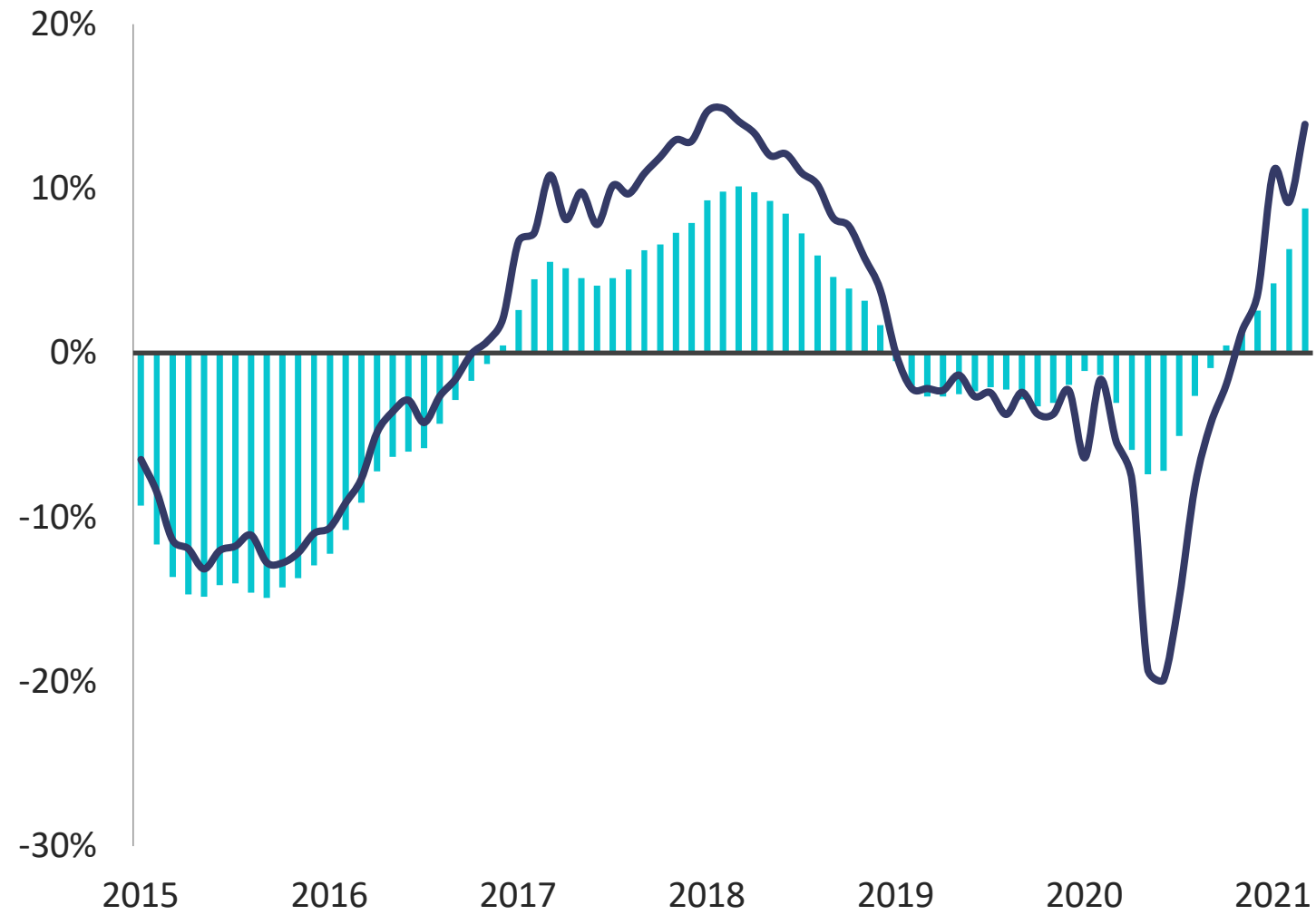


Impulso del comercio y materias primas

Comercio global

(variación % anual, promedio móvil de 3 meses)

■ Volumen — Valor

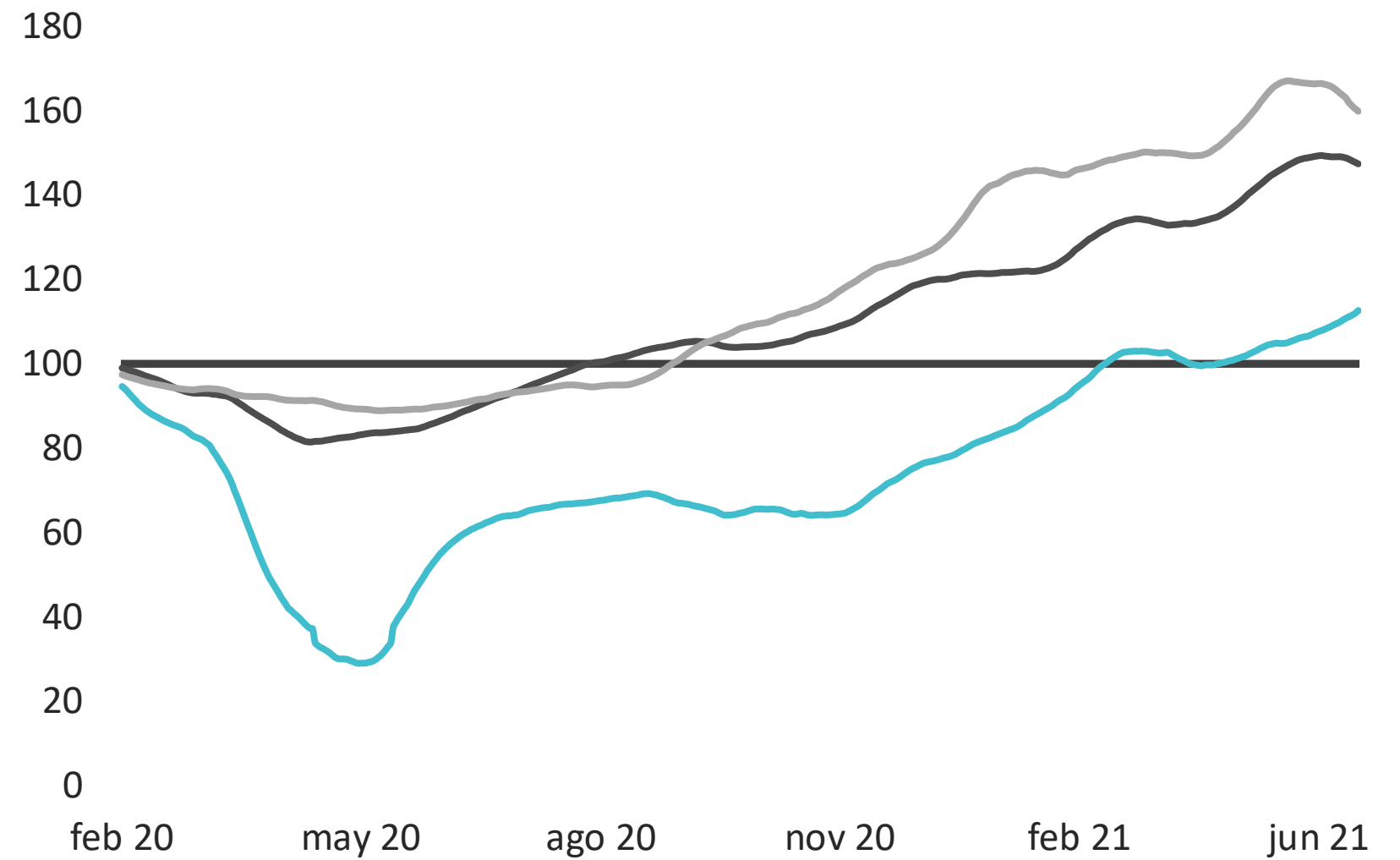


Fuente: Oficina de Análisis Económico de los Países Bajos, CBP, Indicadores a corto plazo de la OMC.

Materias primas

(Precio promedio de 30 días, índice de diciembre de 2019 = 100)

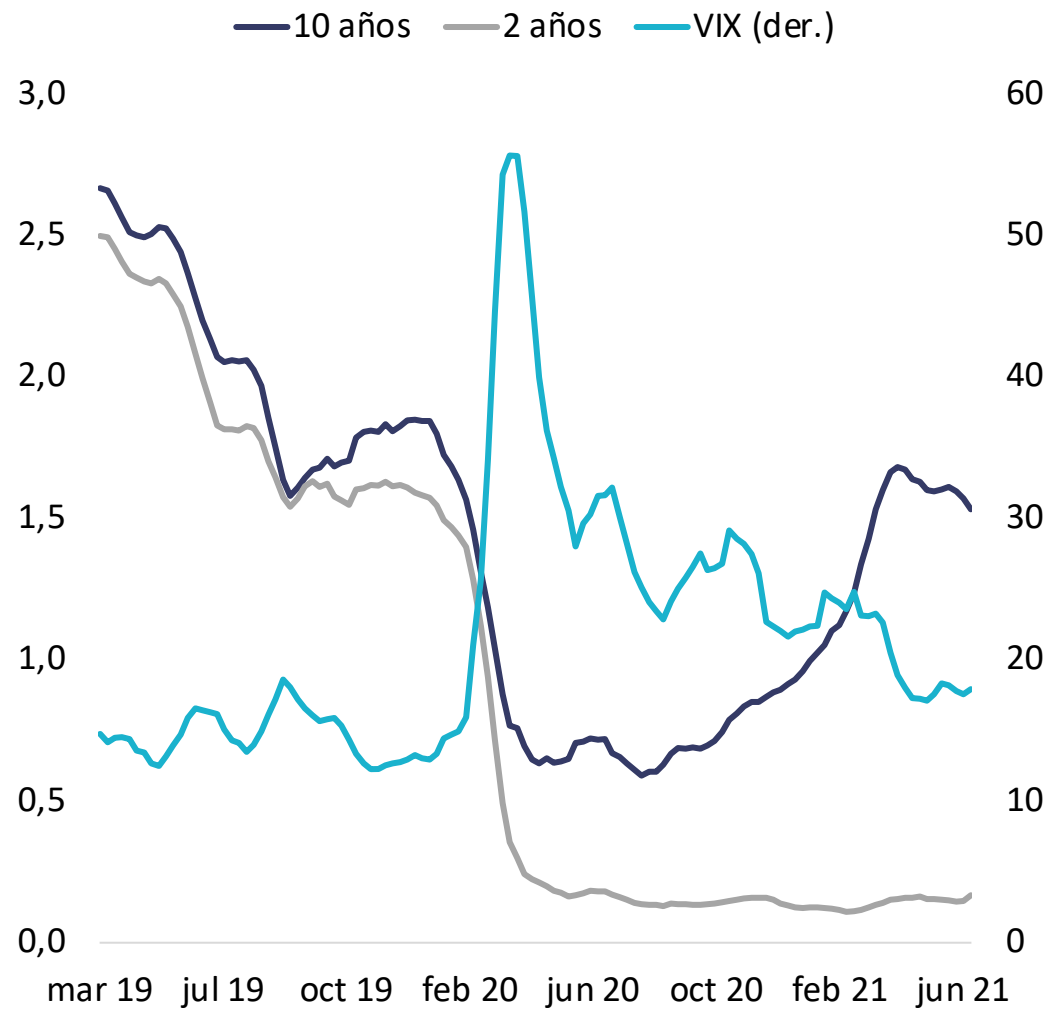
— Petróleo — Metales Industriales — Soja



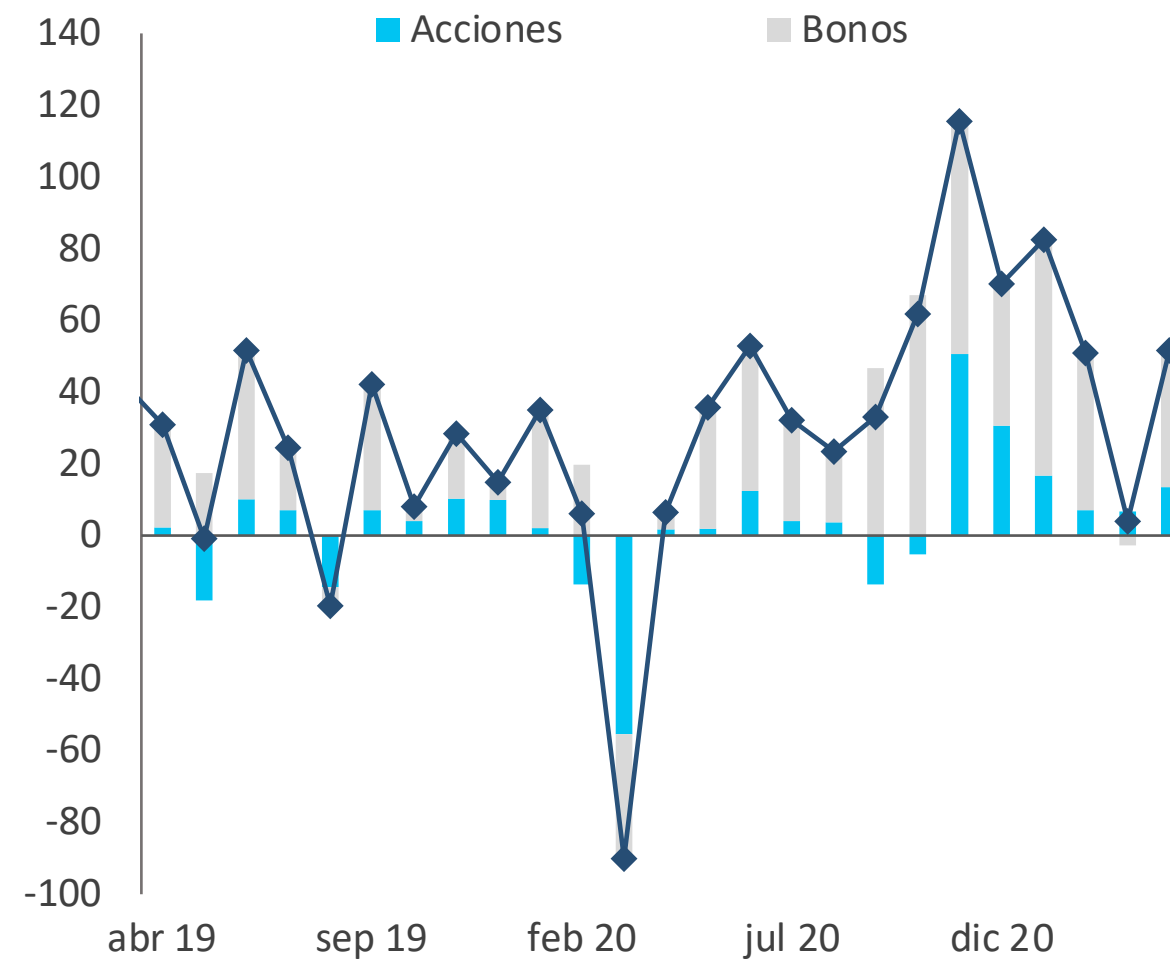
Fuente: Bloomberg LP

Condiciones financieras favorables aún...

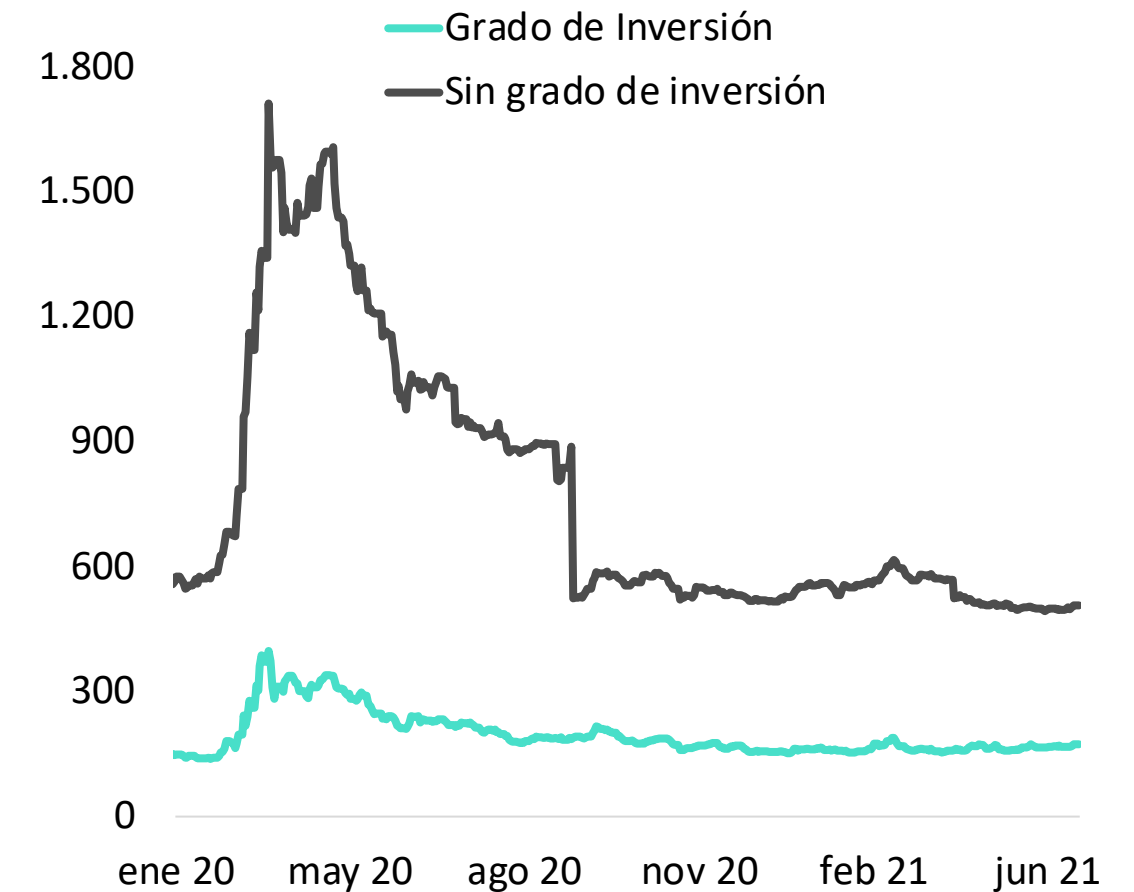
Índice de volatilidad y rendimiento de las letras del Tesoro de EE. UU.
(Media móvil de 5 semanas)



Flujos de portafolio netos de no residentes a mercados emergentes
(Bn .USD)



Spreads de riesgo soberano en América Latina
(JP Morgan EMBI+, EMBIG)

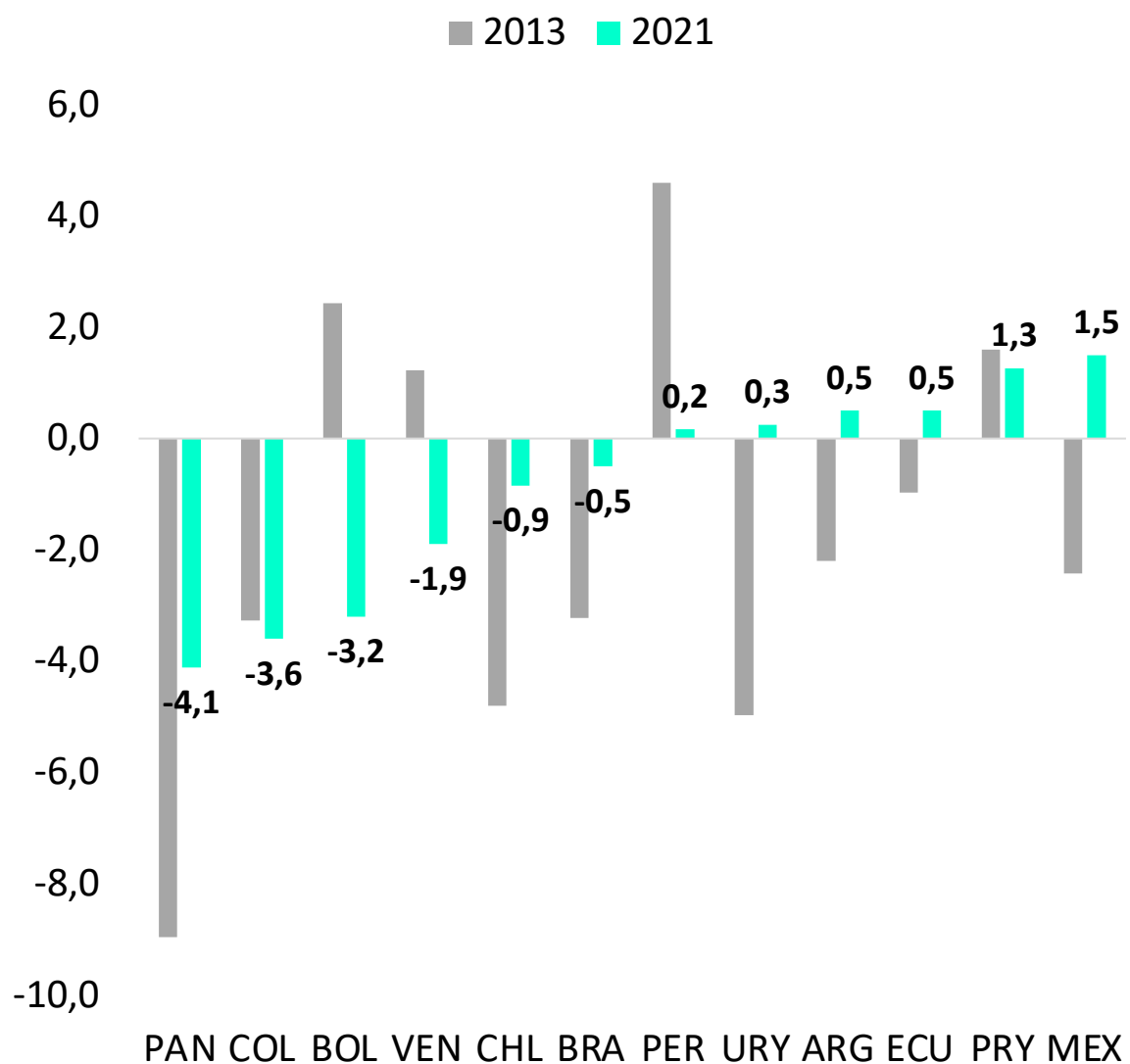


Fuente: Bloomberg L.P., Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, Capital Flows tracker March 21)

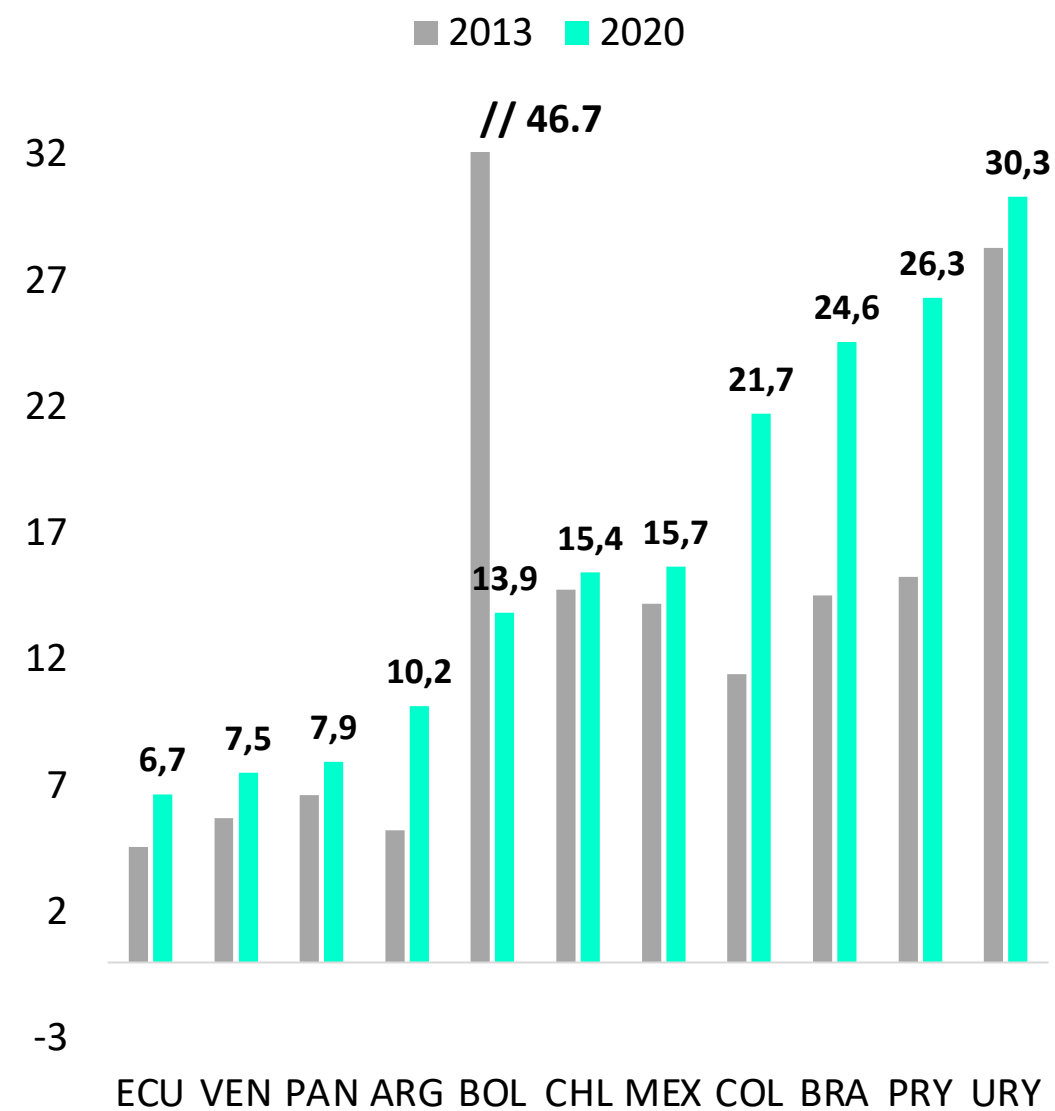
... pero con incertidumbre y volatilidad

Vulnerabilidades del sector externo acotadas en el corto plazo

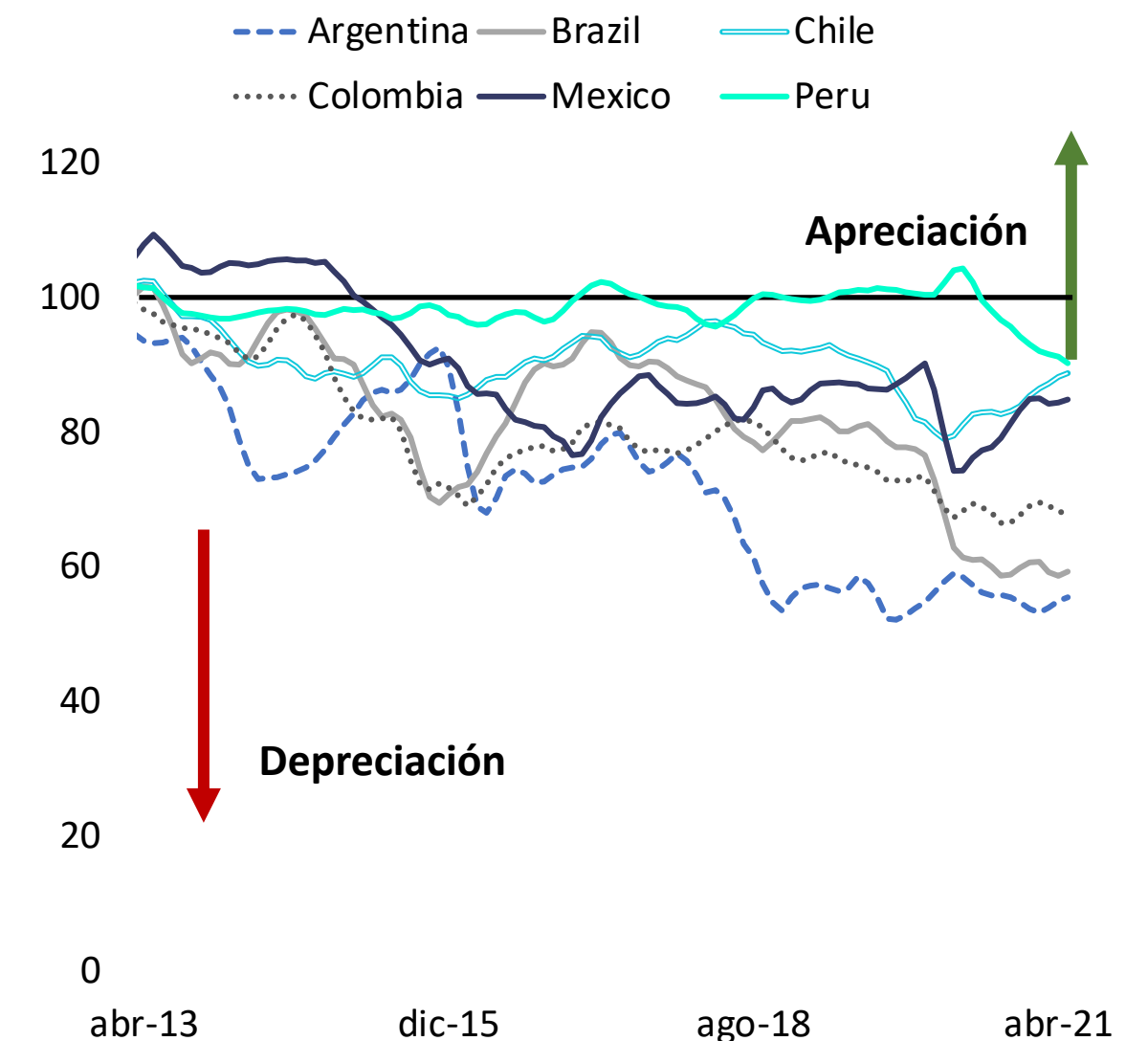
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



Reservas Internacionales (% del PIB)



Tipo de Cambio Real Efectivo (Promedio móvil 3-meses, Índice 2012=100)

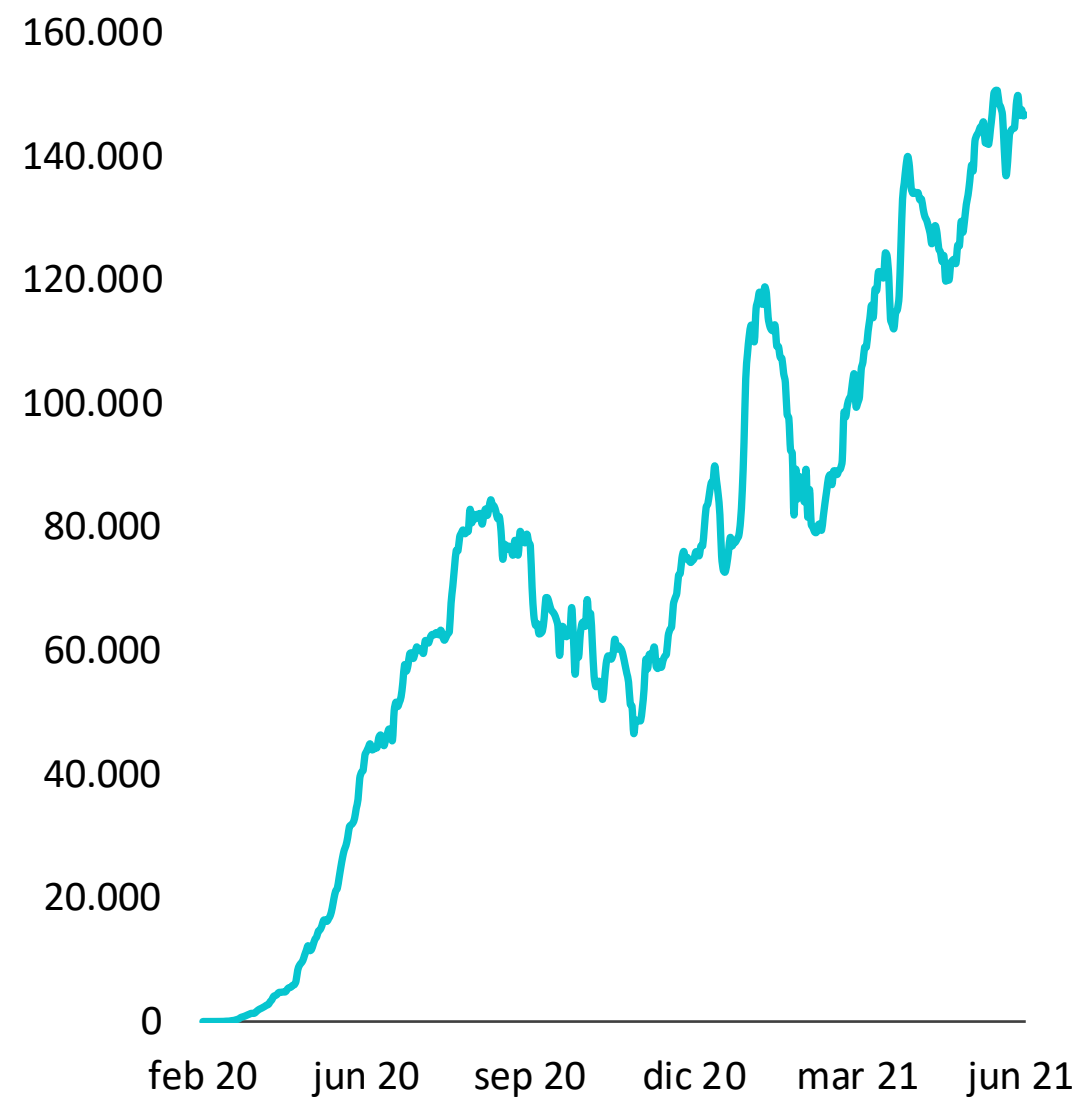


Fuente: Fuentes oficiales y Proyecciones CAF

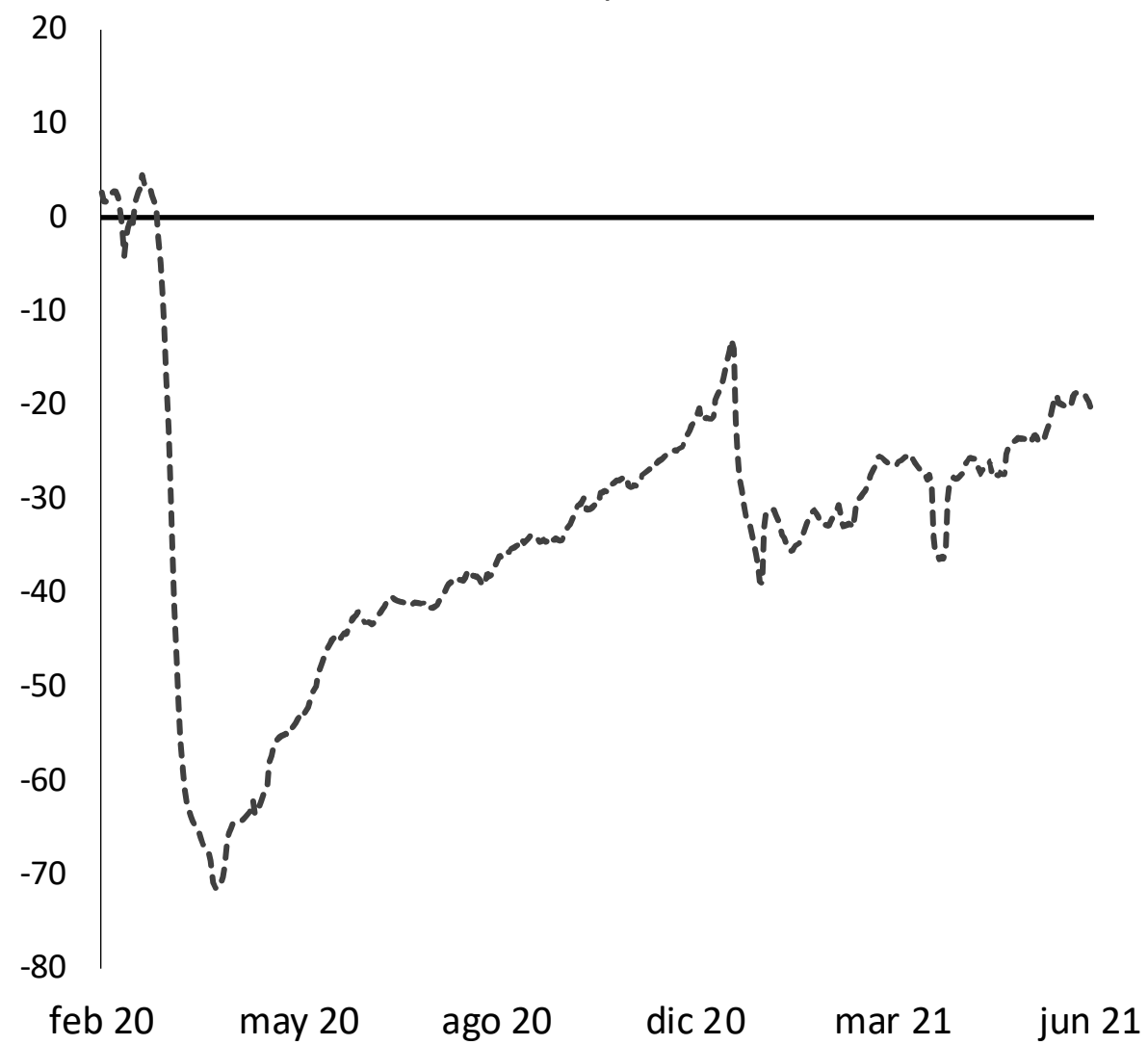
Fuente: Base de datos del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

Condiciones domésticas complejas: Nueva ola y lentitud en la vacunación

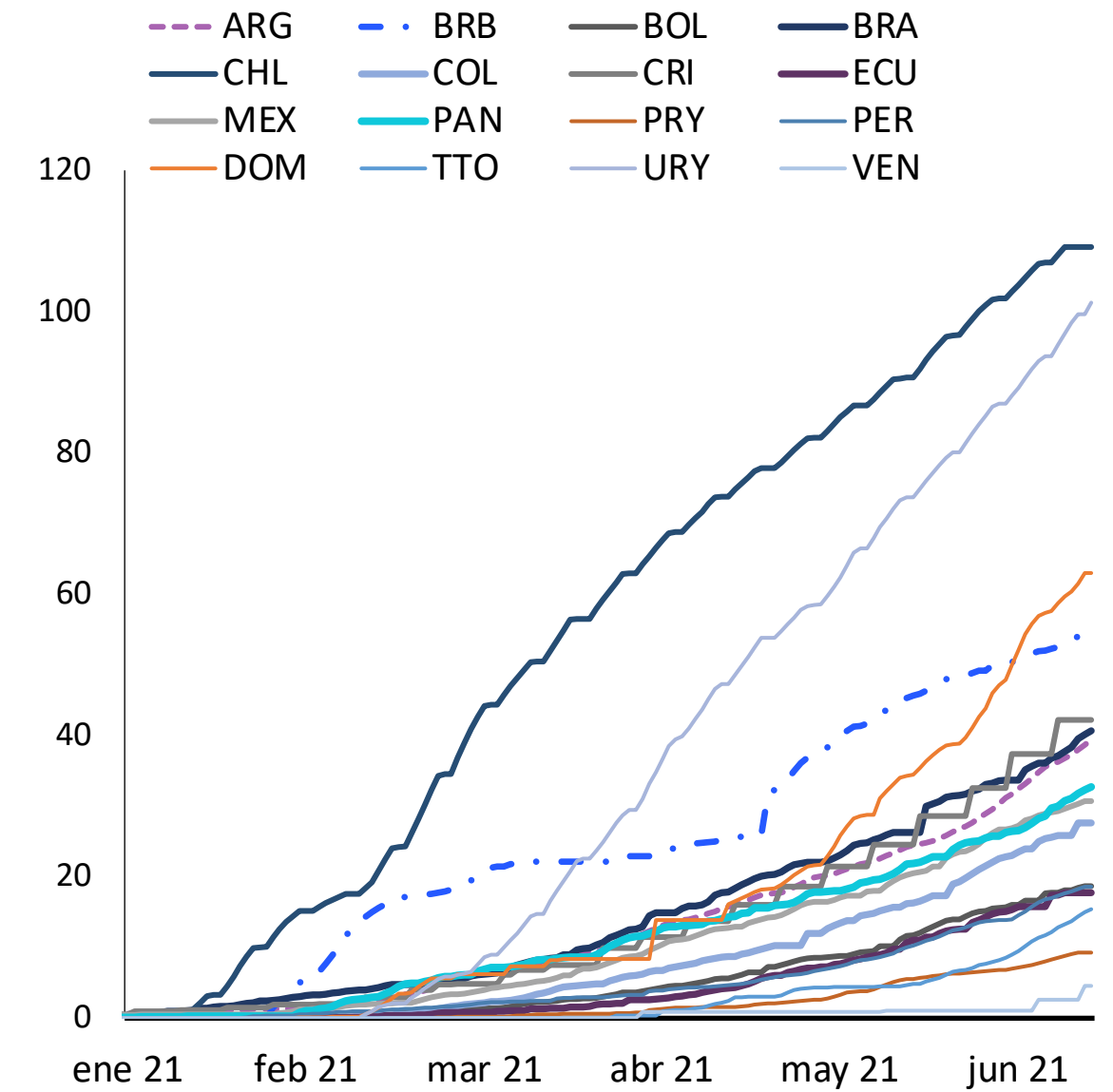
Nuevos casos diarios de Covid-19 en América Latina
(Promedio móvil de 7 días)



Datos de Movilidad de Google
(Variación % respecto a enero de 2020. Promedio de lugares de trabajo, tiendas y ocio, y estaciones de transporte)

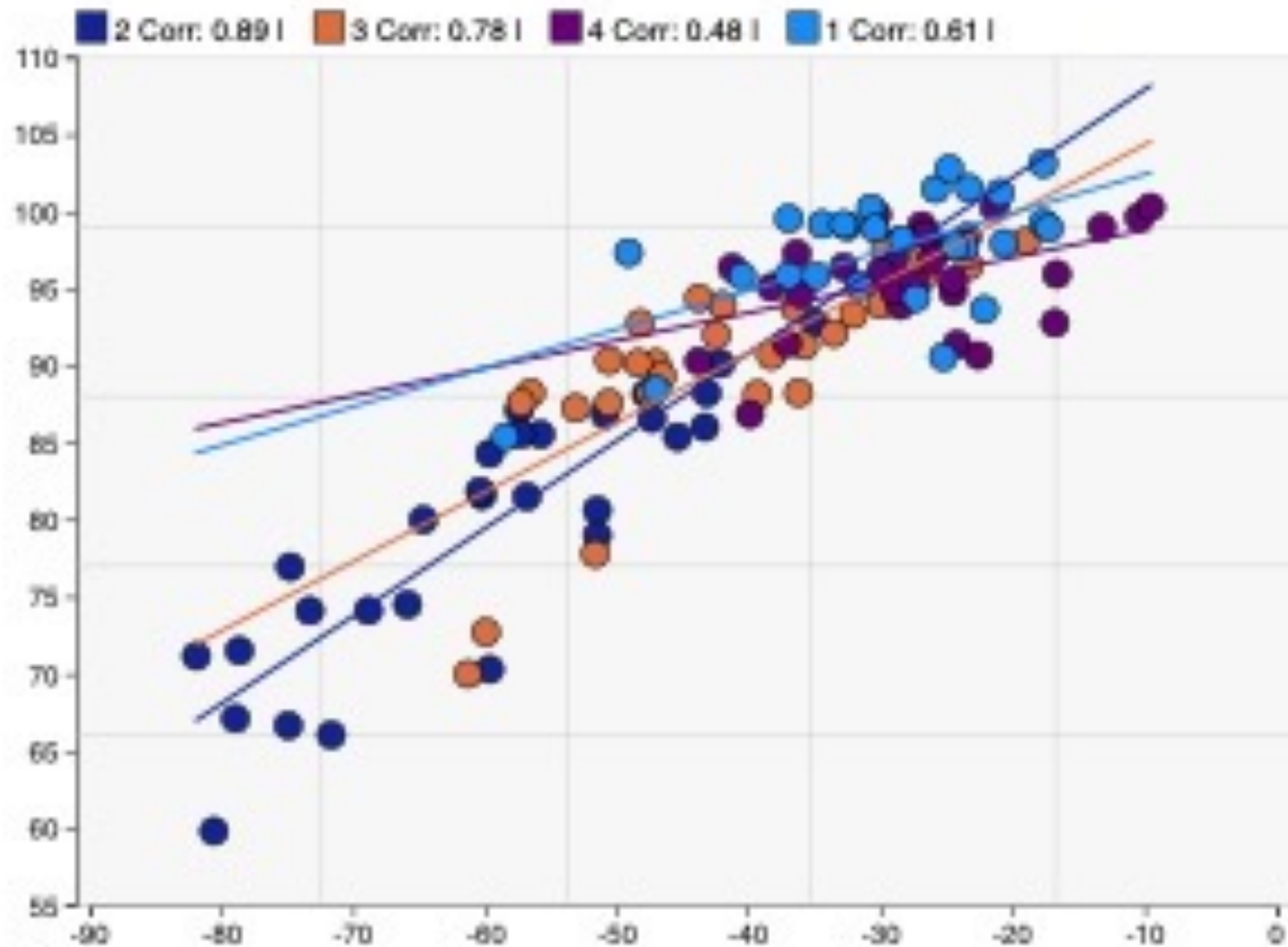


Vacunación
(Vacunas acumuladas por cada 100 habitantes)

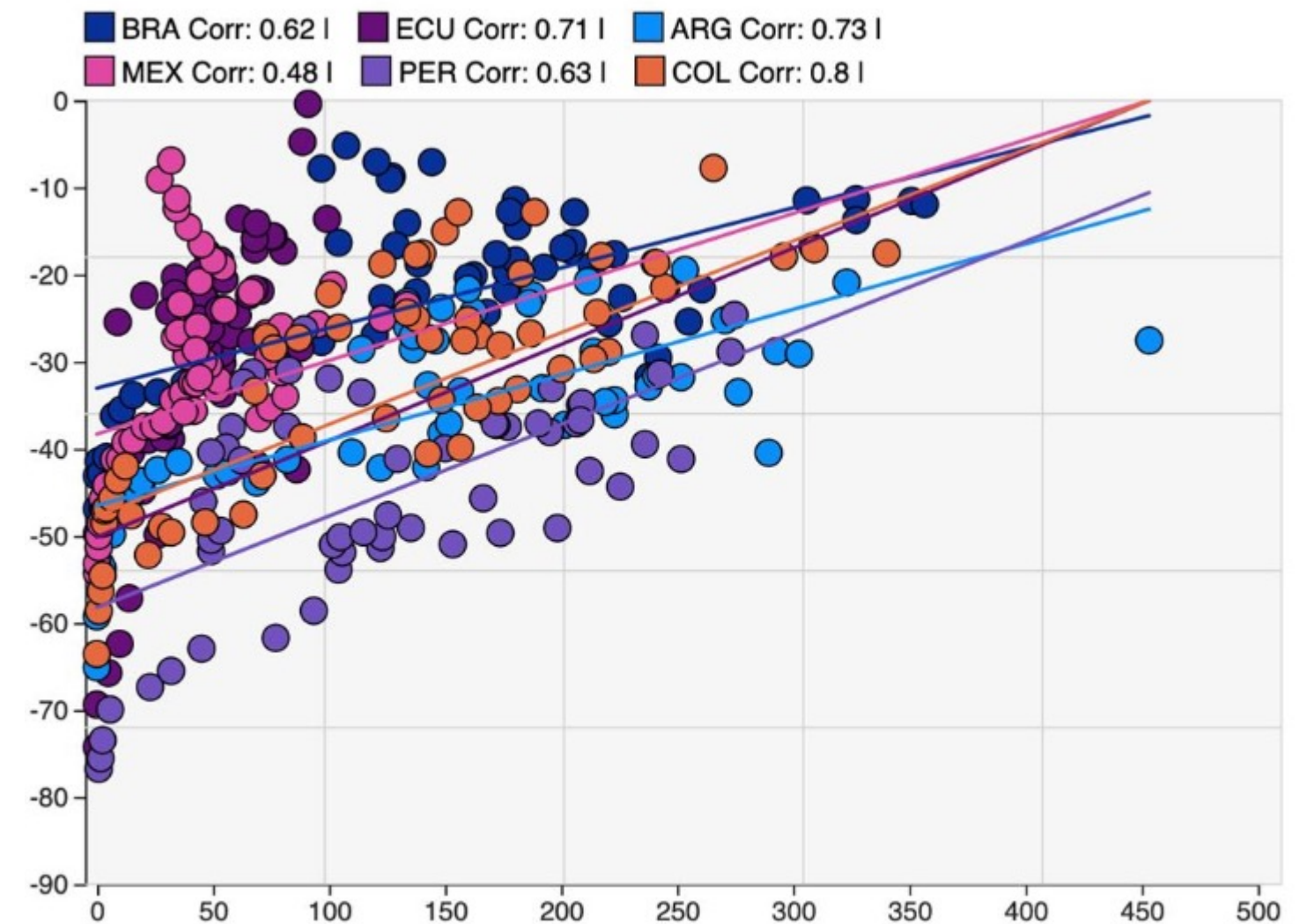


Correlación entre actividad, movilidad e incidencia de la pandemia

Movilidad y actividad económica (por trimestres)



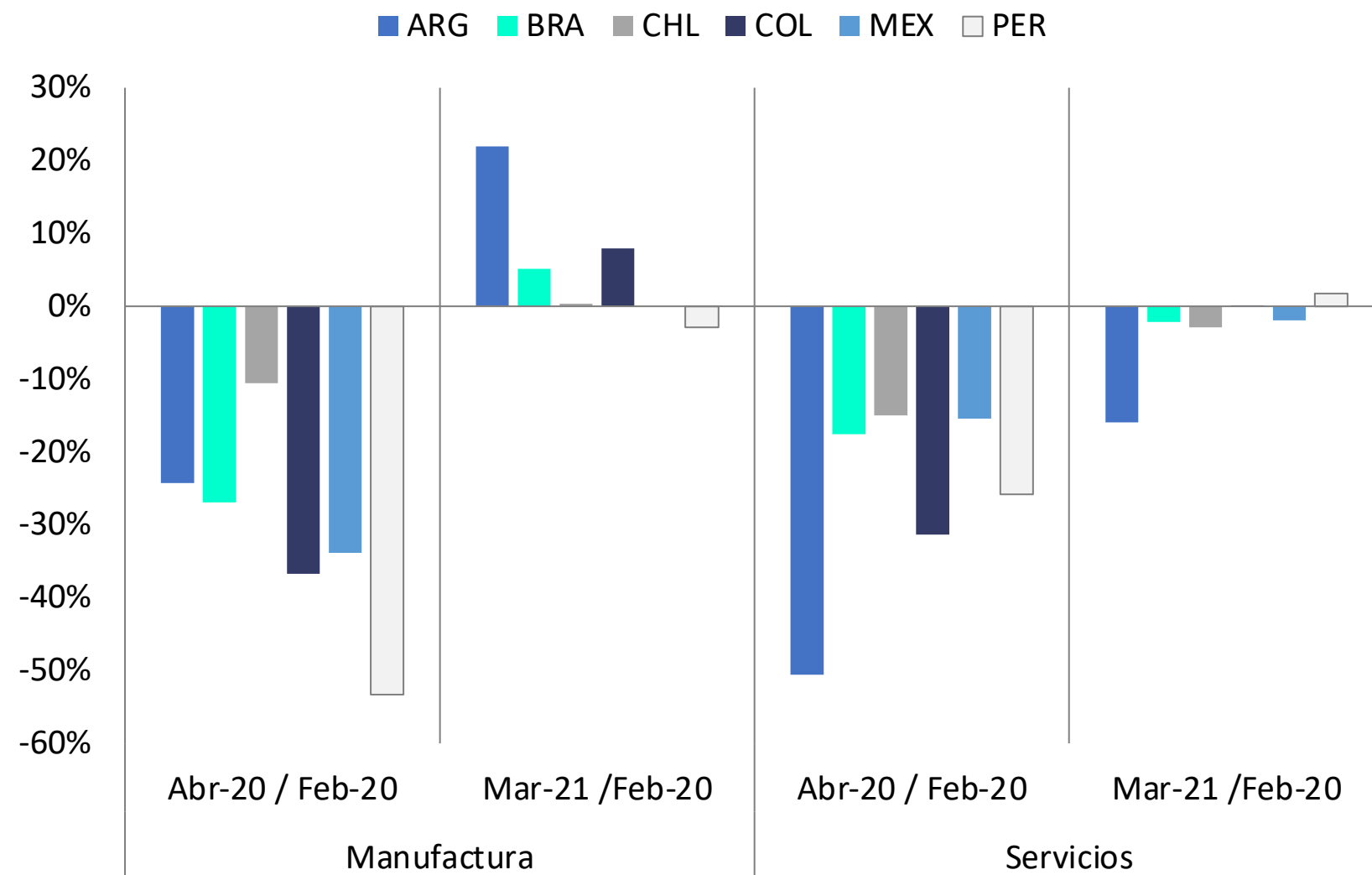
Movilidad y Nuevos casos (movilidad y rezago de 8 semanas de nuevos casos)



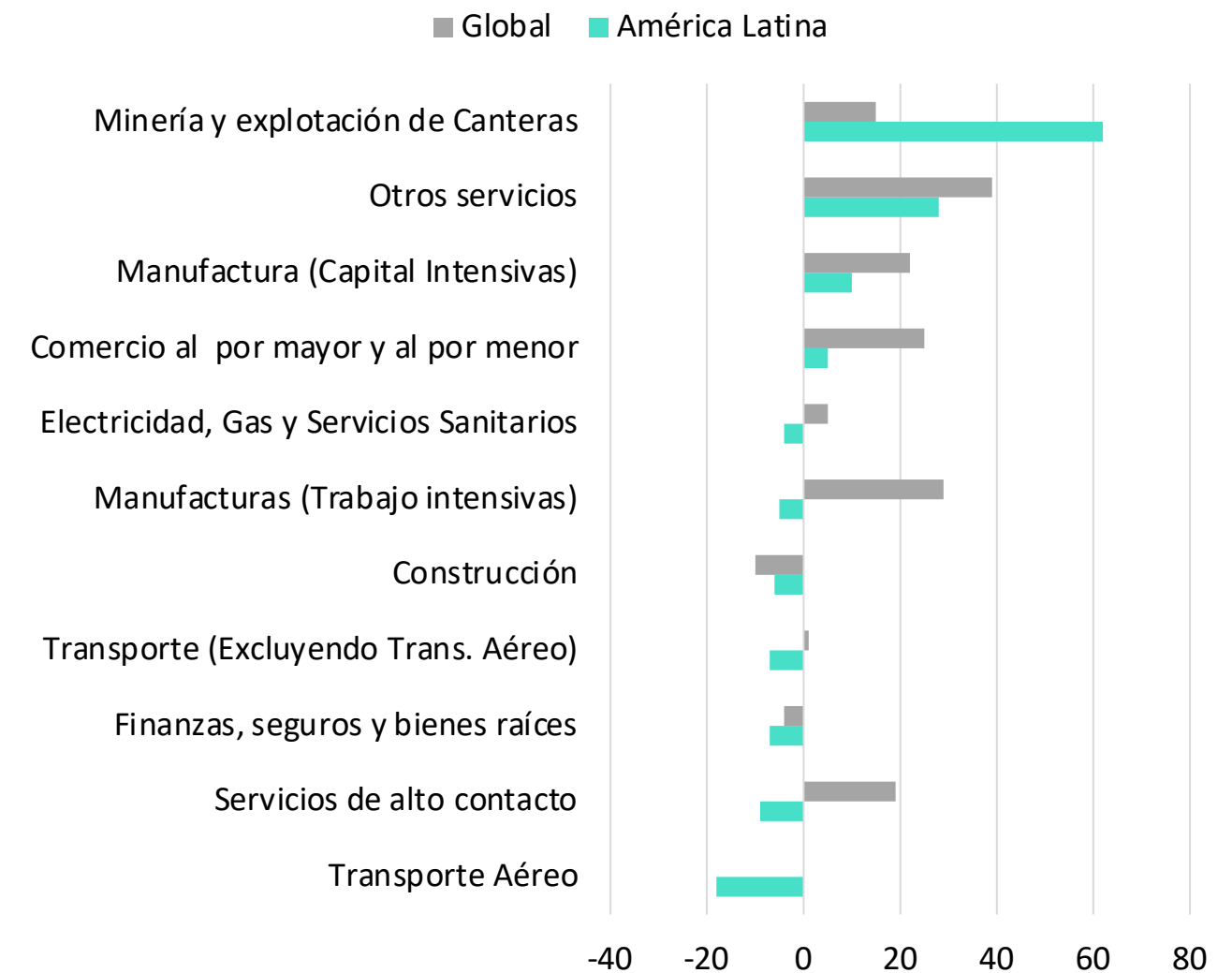
Fuente: Haver y datos de Movilidad de Google. (Variación % respecto a enero de 2020. Promedio de puestos de trabajo, supermercados y farmacias, comercios y estaciones de ocio y transporte).

Impactos diferenciales: En la actividad por sector...

Evolución de la actividad por sector
(Var % respecto a febrero 2020)



Evolución de la Capitalización de Mercado
(Var % Ene-Dic)



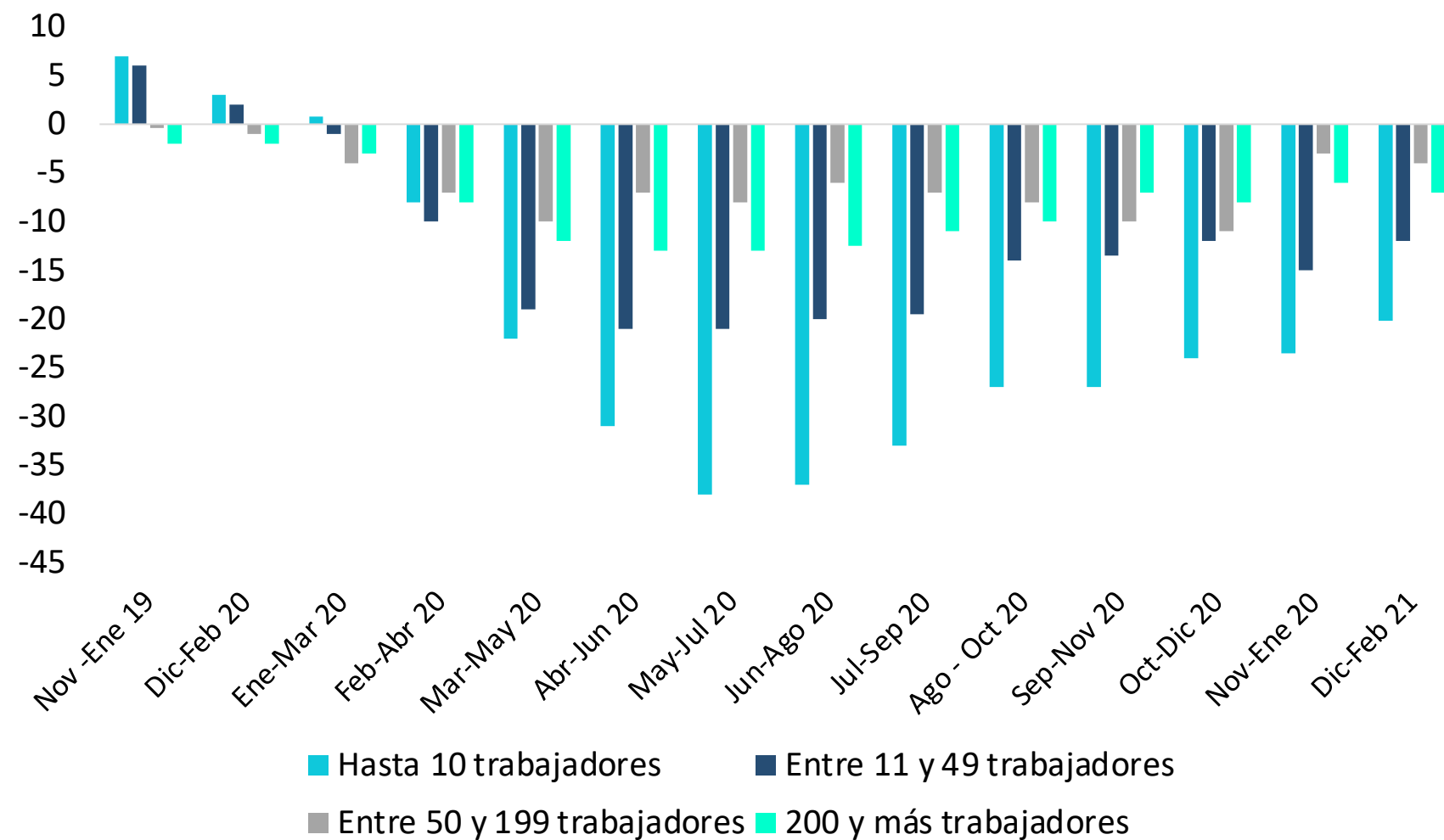
Fuente: Principales indicadores de actividad económica., componentes e índices de servicios agregados.
Fuentes oficiales, Haver Analytics

Fuente: Cálculos del BID a partir de la base de datos de S&P y Capital IQ

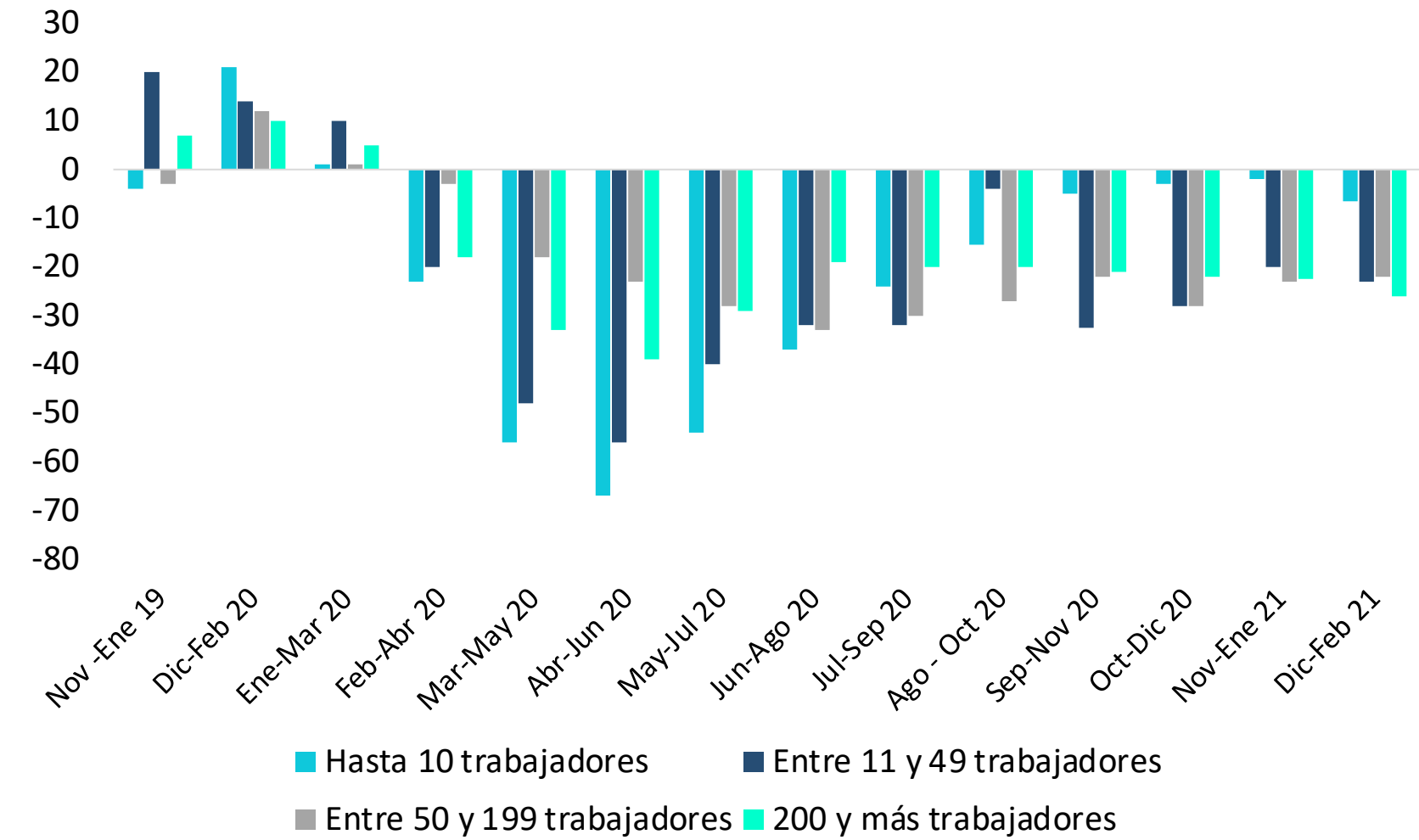
... y en el empleo por tamaño de empresa

Evolución interanual del empleo en 2020 por trimestre móvil, según tamaño de empresa.

Chile



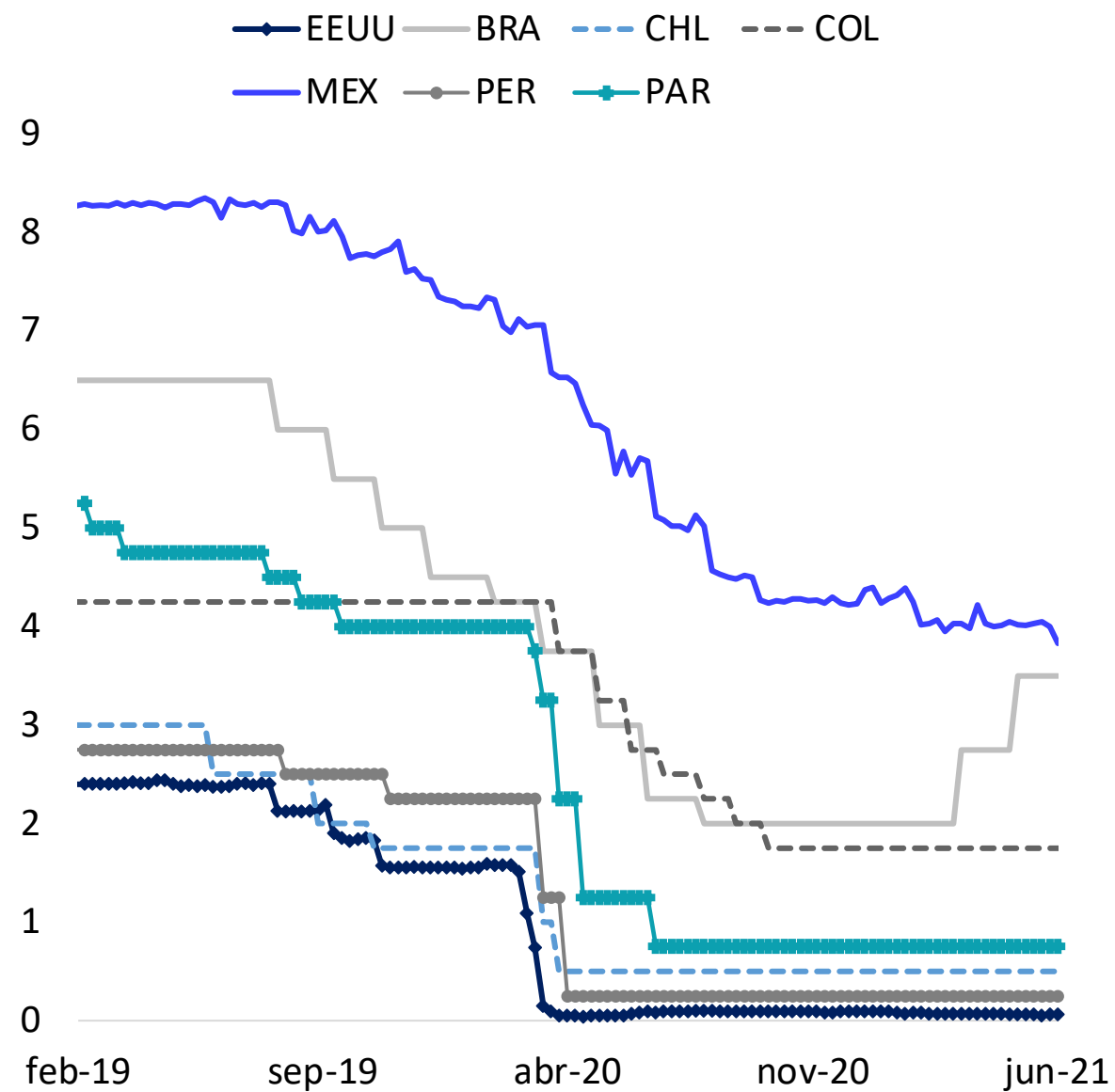
Perú



Fuente: Encuesta Nacional de Empleo (Chile) y Encuesta Permanente de Empleo (Perú)

Políticas monetarias han mantenido condiciones de crédito favorables

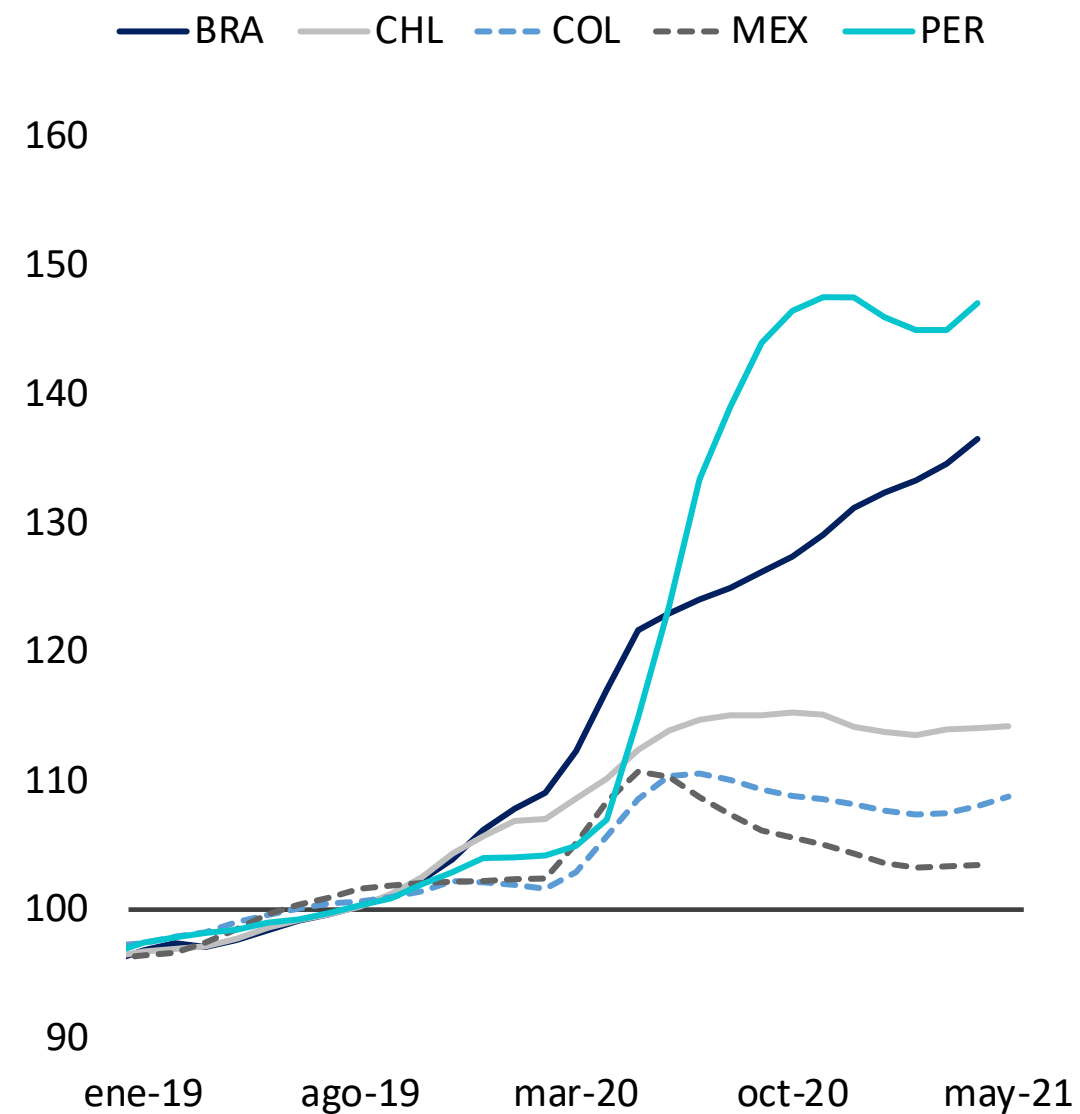
Tasas de interés de política (%)



Fuente: Bloomberg L.P.

Crédito Corporativo

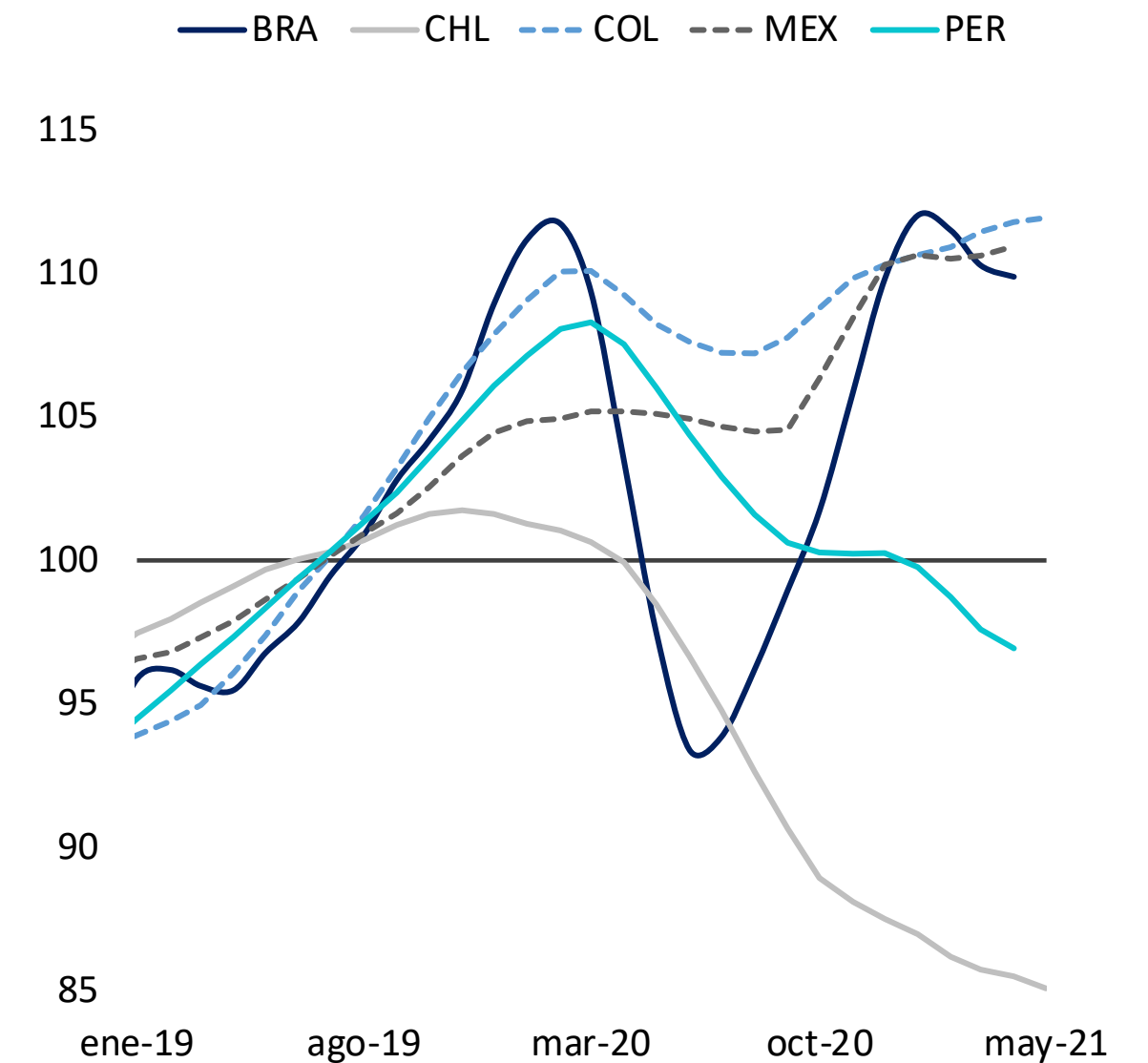
(Índice, promedio 2019=100)



Fuente: Haver Analytics, fuentes oficiales.

Crédito a Hogares

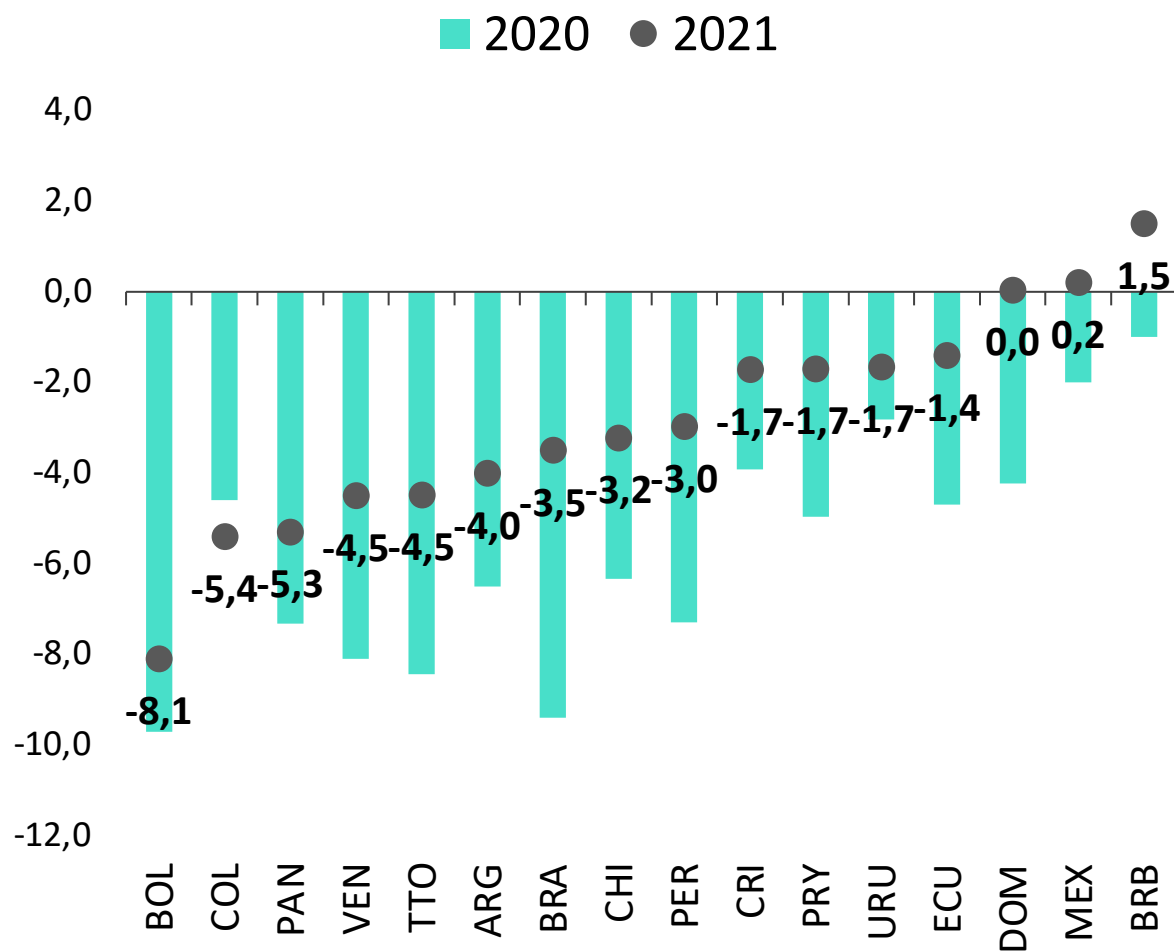
(Índice, promedio 2019=100)



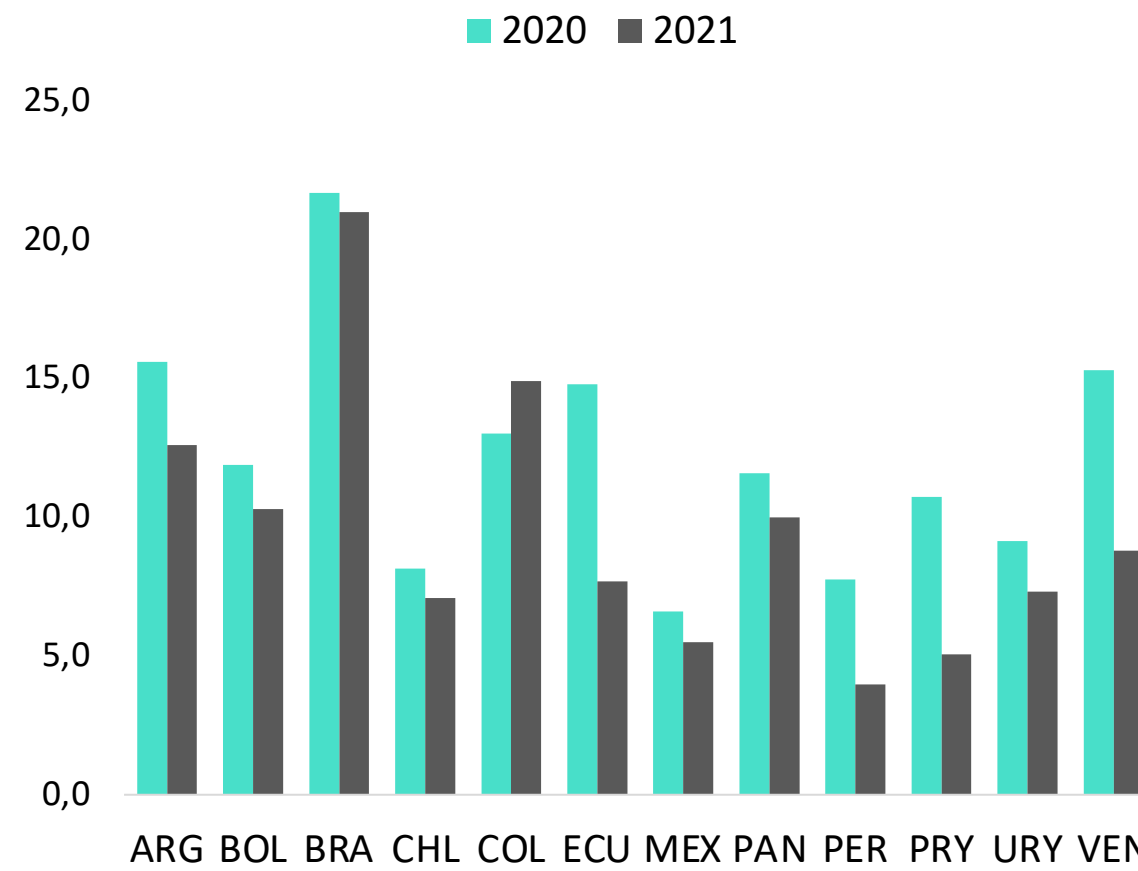
Fuente: Haver Analytics, fuentes oficiales.

Estímulos fiscales apoyaron a familias en empresas, pero deterioraron las finanzas públicas...

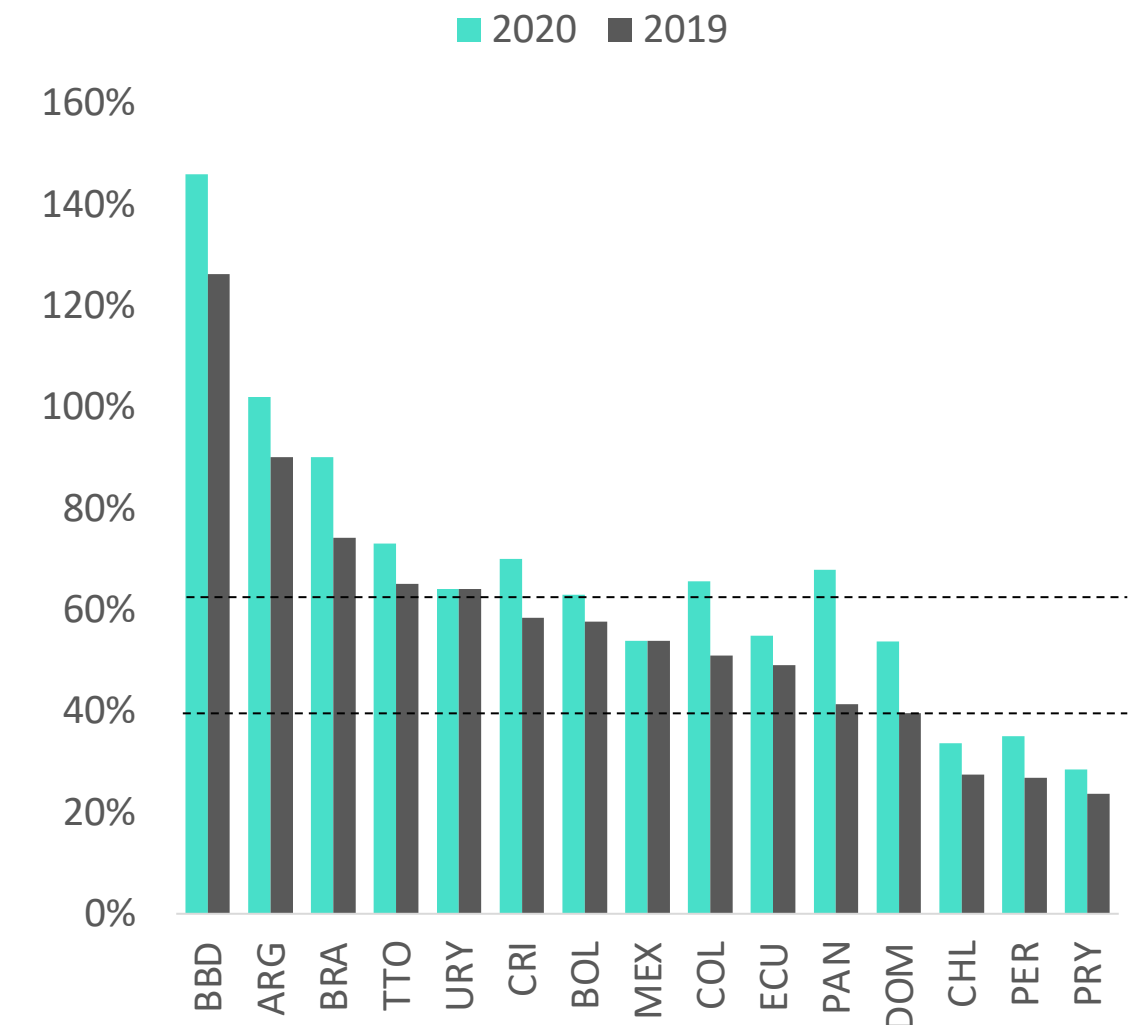
Déficit fiscal primario (% del PIB)



Necesidades de financiamiento brutas (% del PIB)



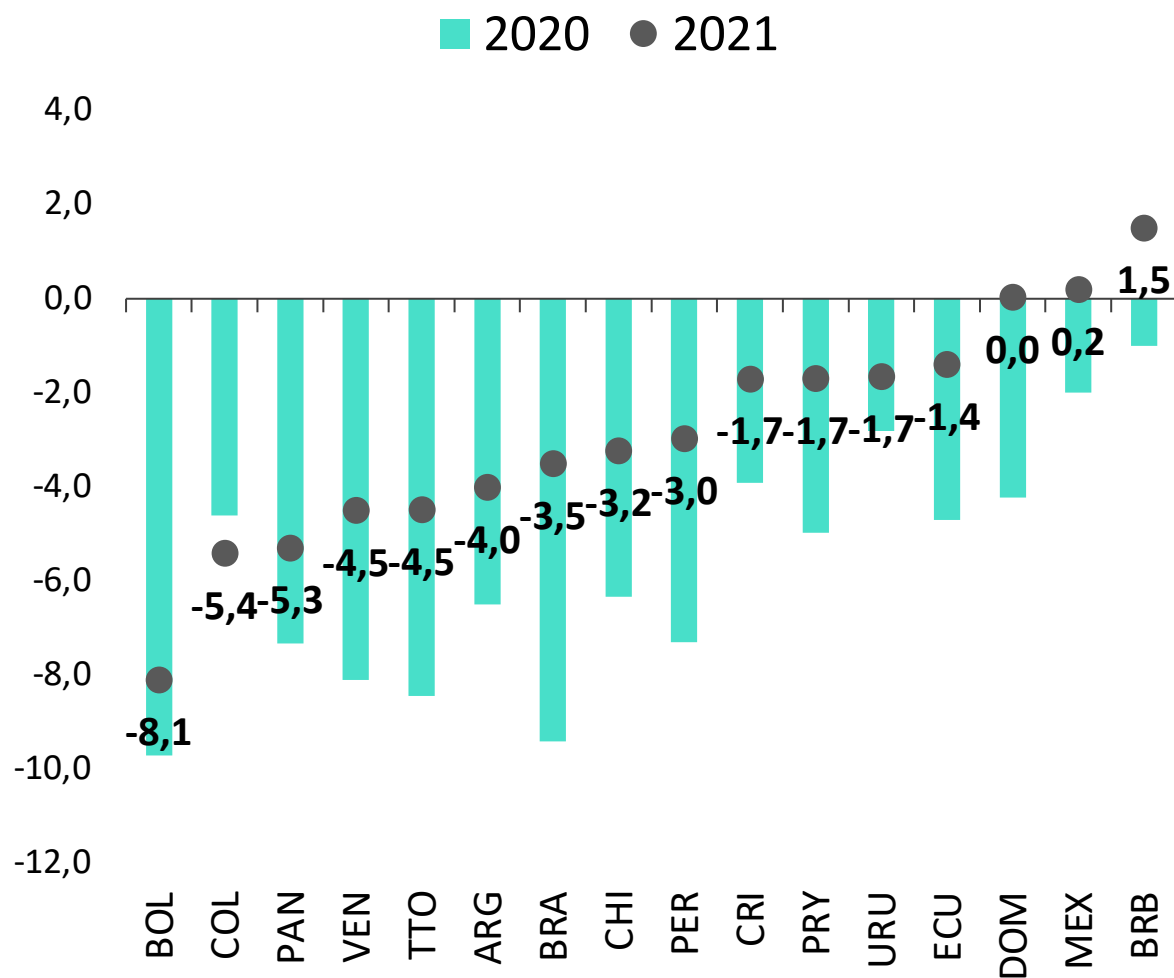
Deuda bruta (% del PIB)



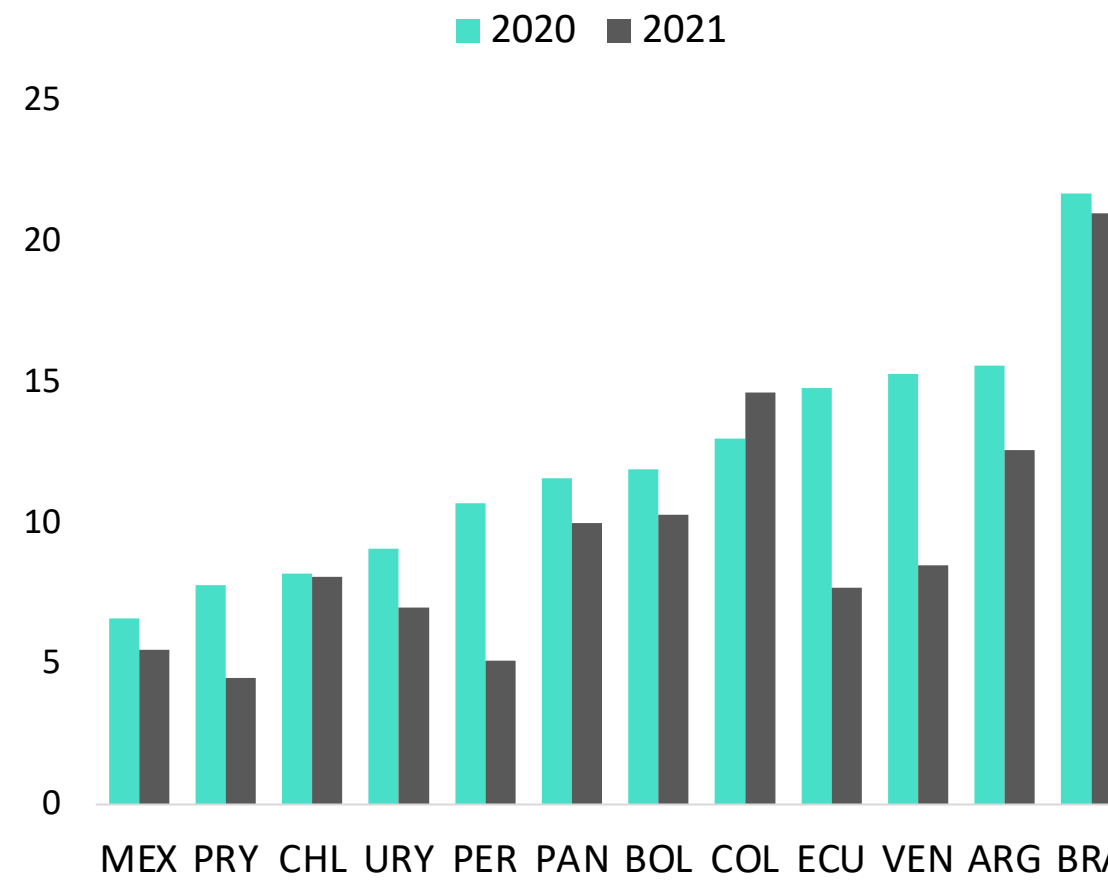
Fuente: Fuentes Oficiales y Proyecciones CAF

... limitando el espacio de políticas

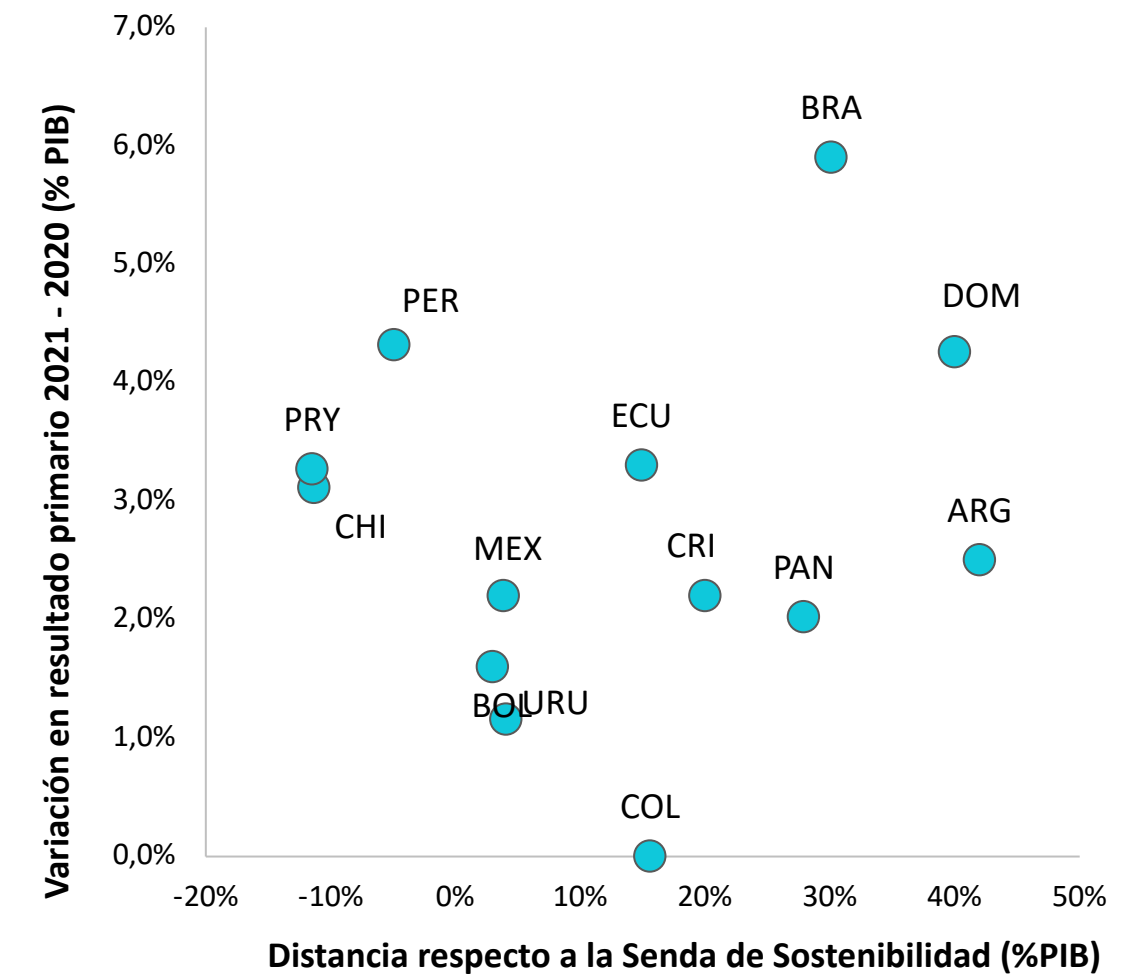
Déficit fiscal primario (% del PIB)



Necesidades de financiamiento brutas (% del PIB)



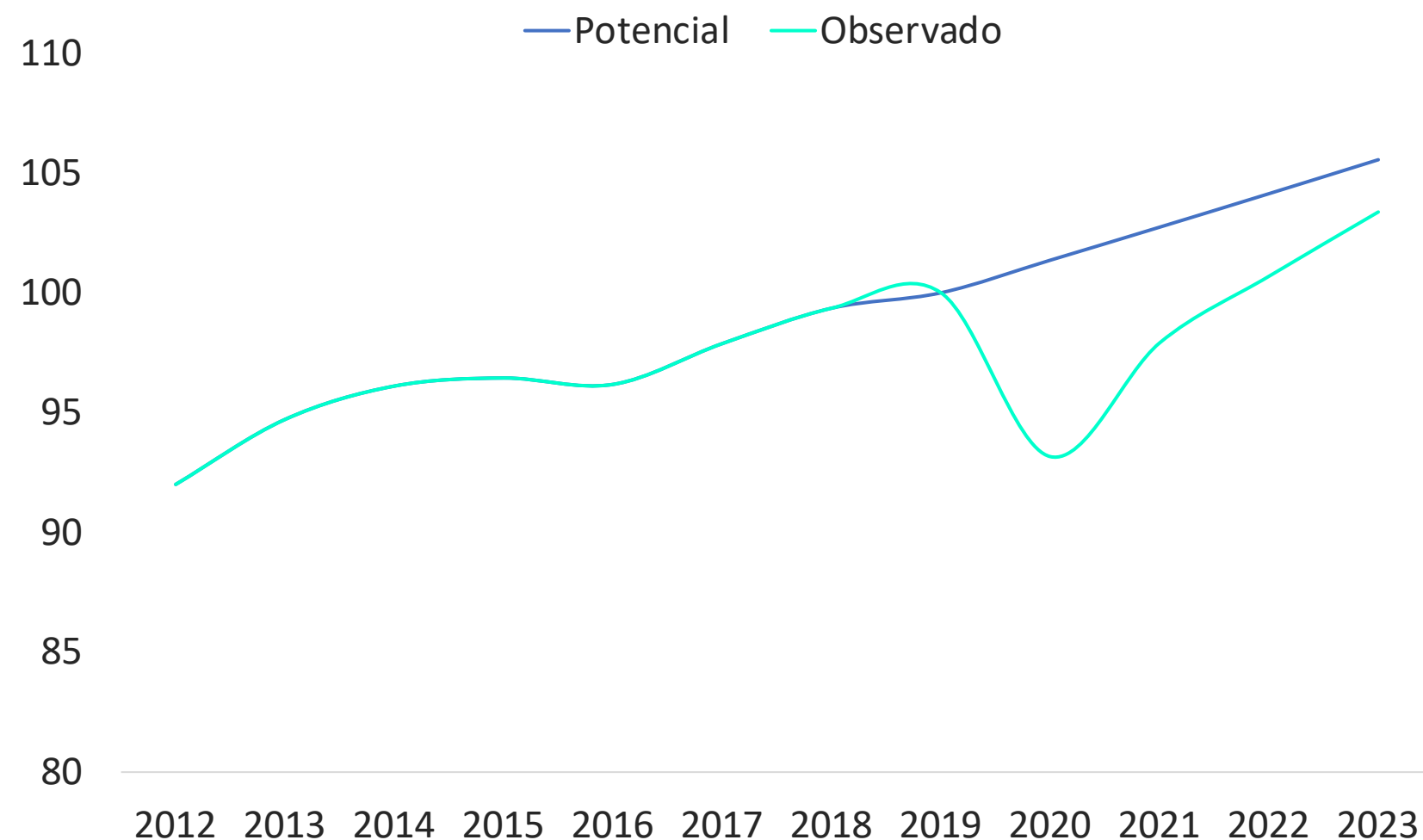
Ajuste primario vs Deuda (% PIB)



Fuente: Fuentes Oficiales y Proyecciones CAF

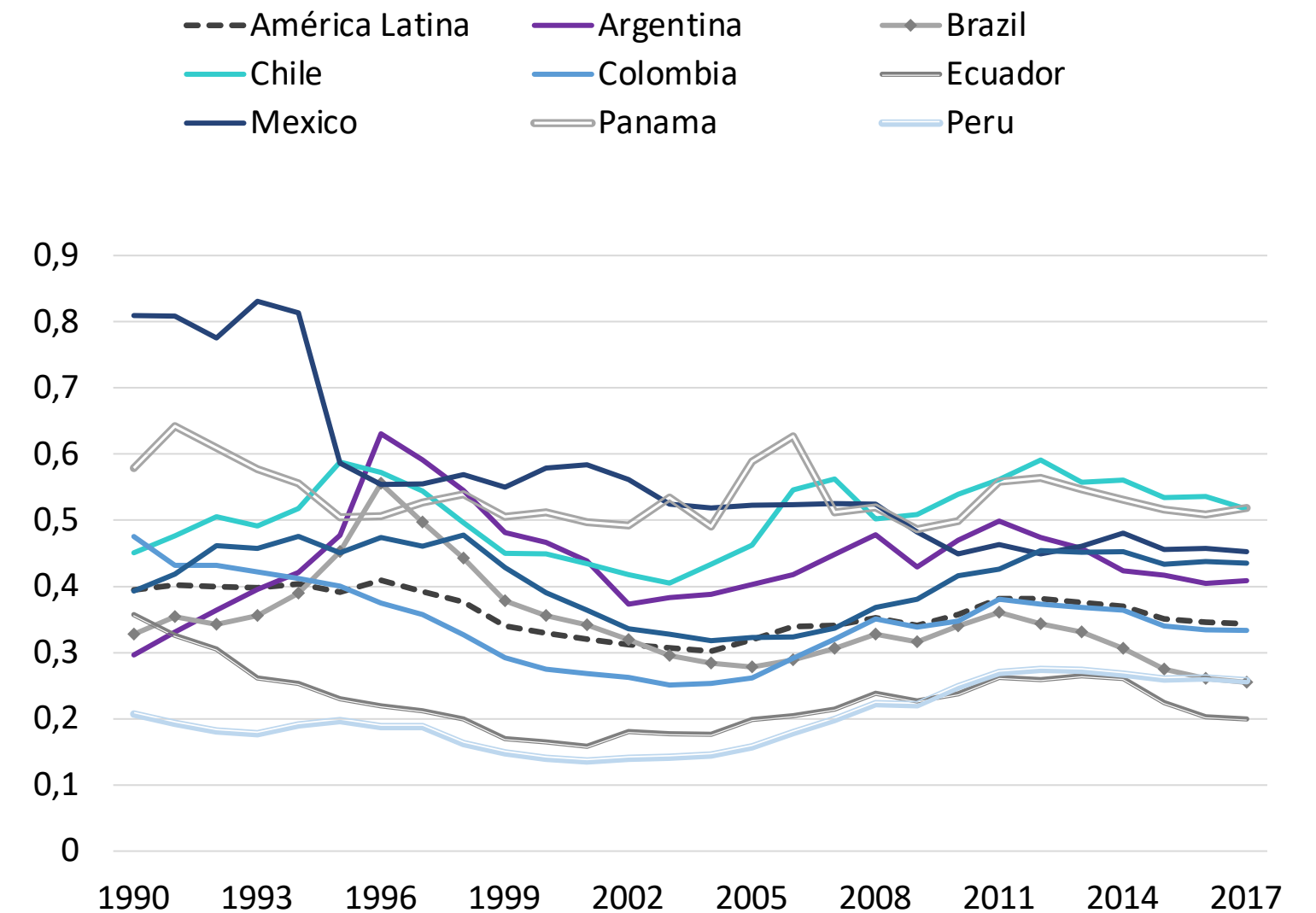
Lenta recuperación podría dejar cicatrices...

Índice de PIB real América Latina 2000-2023
(2019=100)



Fuente: Cálculos propios, Filtro Hodrick-Prescott en modelo Estado-Espacio ampliado por índice de precios de commodities, pronóstico desde último trimestre de 2019

América Latina: Contribución de la PTF por trabajador relativa a EEUU



Fuente: Cálculos propios, PWT 9.1

...frenando los procesos de convergencia

Agenda comprehensiva de políticas para consolidar la recuperación...



Instituciones fiscales



Productividad



Inclusión Social



**Capacidades del
Estado**

Agenda comprehensiva de políticas públicas para la recuperación



Instituciones fiscales

- Evitar retiro prematuro de los estímulos
- Planes creíbles y graduales de convergencia para recuperar la sostenibilidad
- Reglas fiscales
- Reformas impositivas y pensionales, eficiencia del gasto

Agenda comprehensiva de políticas públicas para la recuperación



Productividad

- Fomento al empleo formal
- Sistema financiero y acceso al crédito para Pymes
- Inserción internacional e integración regional (inversión en infraestructura y logística)
- Conocimiento e industria digital
- Agricultura y productividad
- Turismo

Agenda comprehensiva de políticas públicas para la recuperación



Inclusión social

- Sistema de protección social
- Brecha educativa
- Desarrollo urbano
- Inclusión financiera

Agenda comprehensiva de políticas públicas para la recuperación



Capacidades Estatales

- Gobernanza de la infraestructura y APP
- Digitalización de trámites y simplificación regulatoria
- Datos e IA para la gestión pública y transparencia

**Detrás de todo
lo que hacemos estás tú**





www.caf.com
[@AgendaCAF](https://twitter.com/AgendaCAF)