

REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

WESTERN HEMISPHERE



WESTERN HEMISPHERE
DEPARTMENT

Perspectivas para Las Américas

ABRIL DE 2022

Ilan Goldfajn
Director

HOJA DE RUTA

- I. Últimas novedades
- II. Impacto de la guerra en Ucrania
- III. Perspectivas y riesgos
- IV. Prioridades en materia de políticas

Mensajes clave sobre últimas novedades, perspectivas y riesgos

- ❖ **Un shock inflacionario tras otro**: Un entorno de inflación elevada, legado del shock por el Covid, ha agravado los efectos de la guerra en Ucrania.
- ❖ Tras el sólido, aunque dispar, repunte de 2021, **la actividad se está desacelerando** conforme se endurecen las políticas monetaria y fiscal, mientras que los mercados de trabajo formales siguen recuperándose.
- ❖ **El impacto de la guerra en Ucrania en los mercados financieros ha sido débil**, por ahora, pero si la guerra se prolonga y profundiza podría causar tensiones financieras y efectos adversos considerables.
- ❖ **Existe el riesgo de que se produzcan tensiones sociales** en el marco del incremento de los precios de los alimentos y la energía.



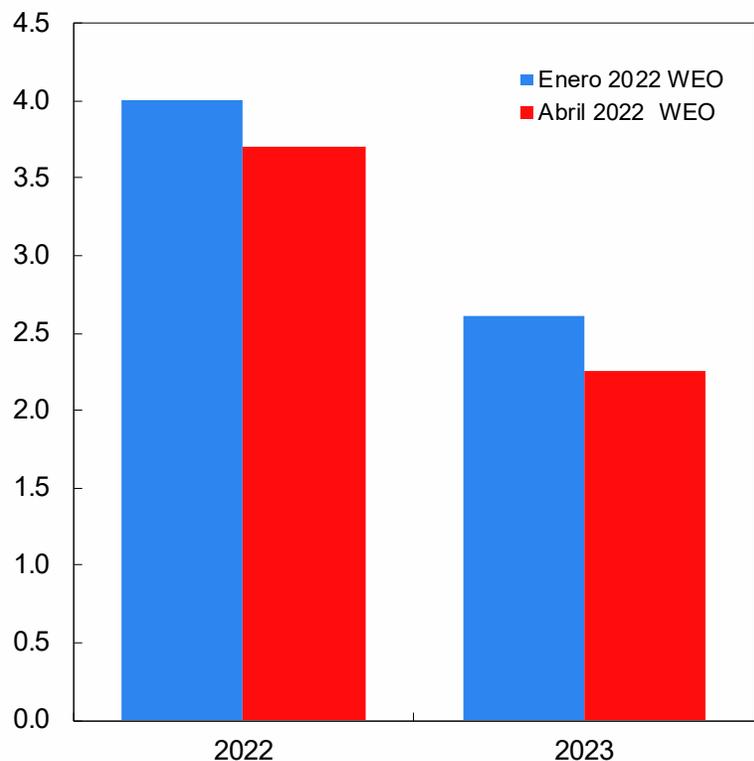
Estados Unidos registra una desaceleración por el endurecimiento de la política monetaria...

Las proyecciones de crecimiento se han revisado a la baja, consecuencia de una política monetaria más restrictiva, ...

... y son acordes con las últimas proyecciones del FOMC de incremento acumulado de 275 pb para finales de 2023...

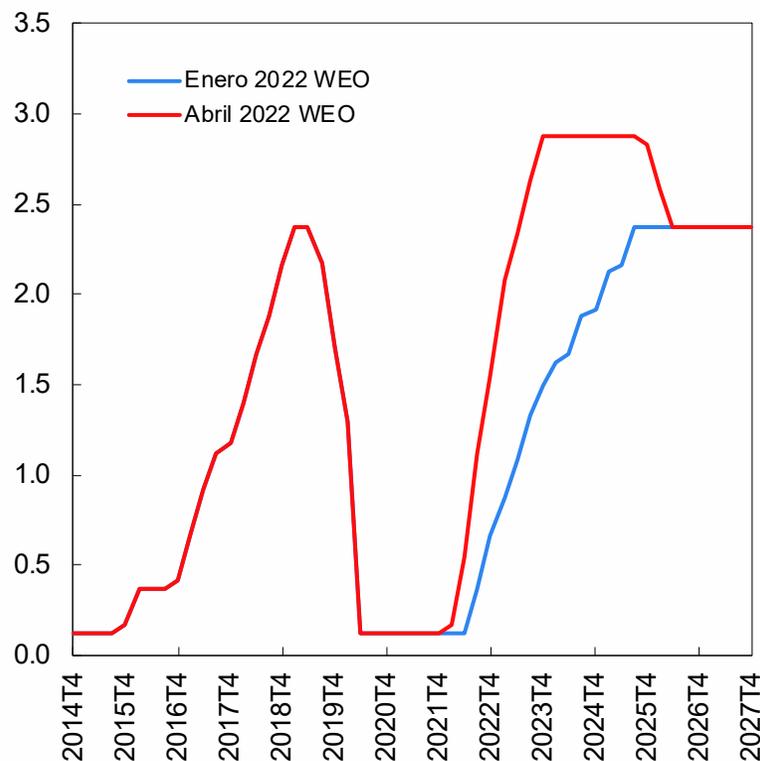
... como reacción a presiones inflacionarias más altas y persistentes de lo que se esperaba, en parte por el encarecimiento de las materias primas

Crecimiento del PIB real (Variación porcentual interanual)



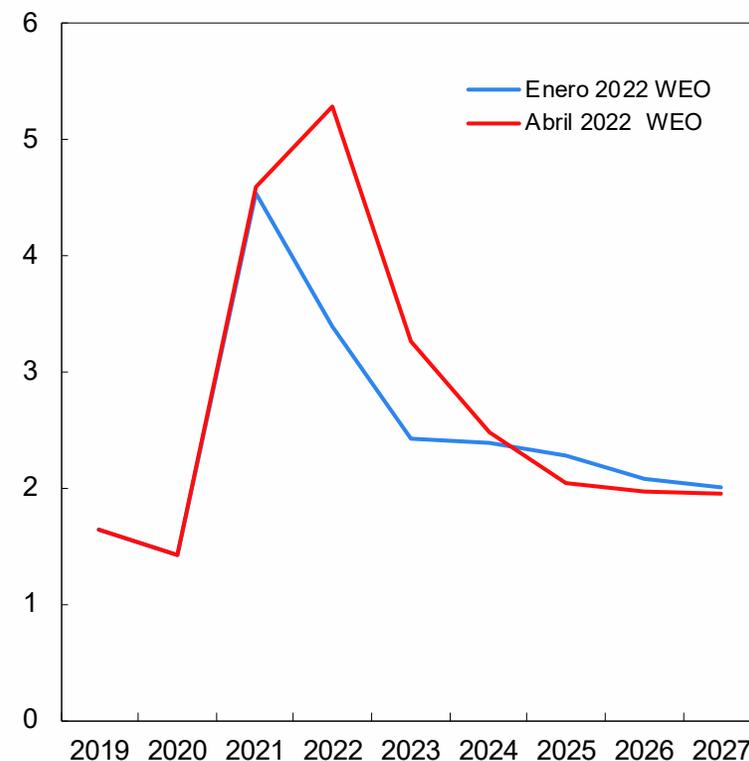
Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Tasa de los fondos federales (Porcentaje)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; Haver Analytics; Reserva Federal de Estados Unidos; y cálculos del personal técnico del FMI.

Inflación subyacente del GCP (Variación porcentual T4/T4)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

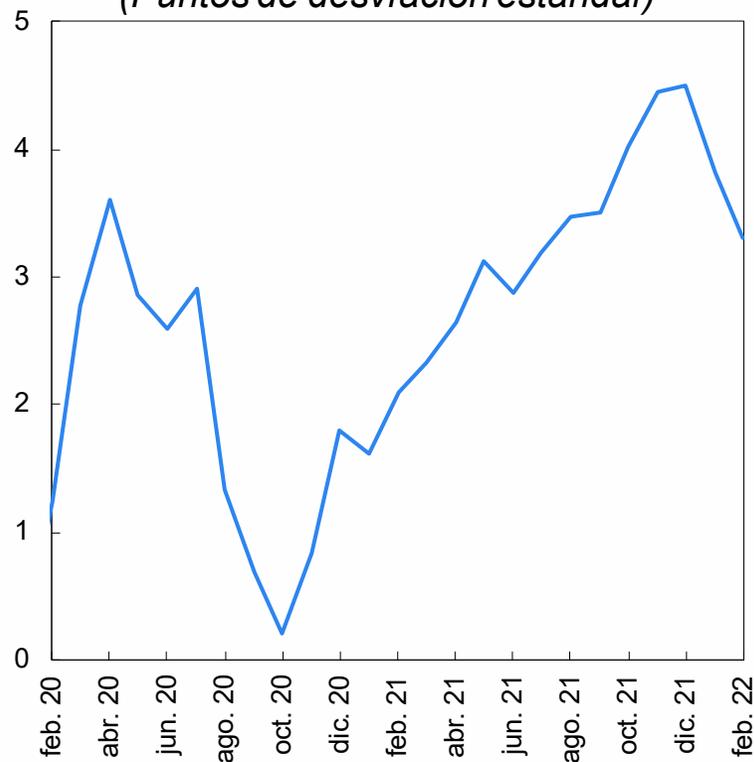
Nota: GCP = gasto de consumo personal.



... y la inflación amplía su base, pese a la moderación de las restricciones en la cadena mundial de suministro

En febrero, la presión sobre la cadena mundial de suministro había cedido, pero podría volver a aumentar por la invasión rusa de Ucrania...

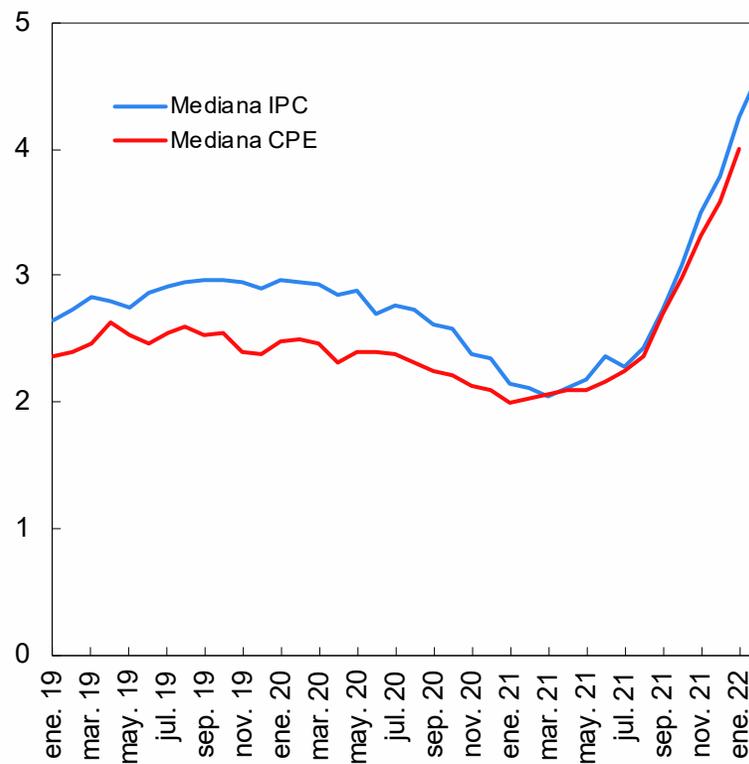
Índice de presión en la cadena mundial de suministro (Puntos de desviación estándar)



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

... por su parte, la inflación interna se ha tornado más amplia...

Inflación mediana (Variación porcentual interanual)

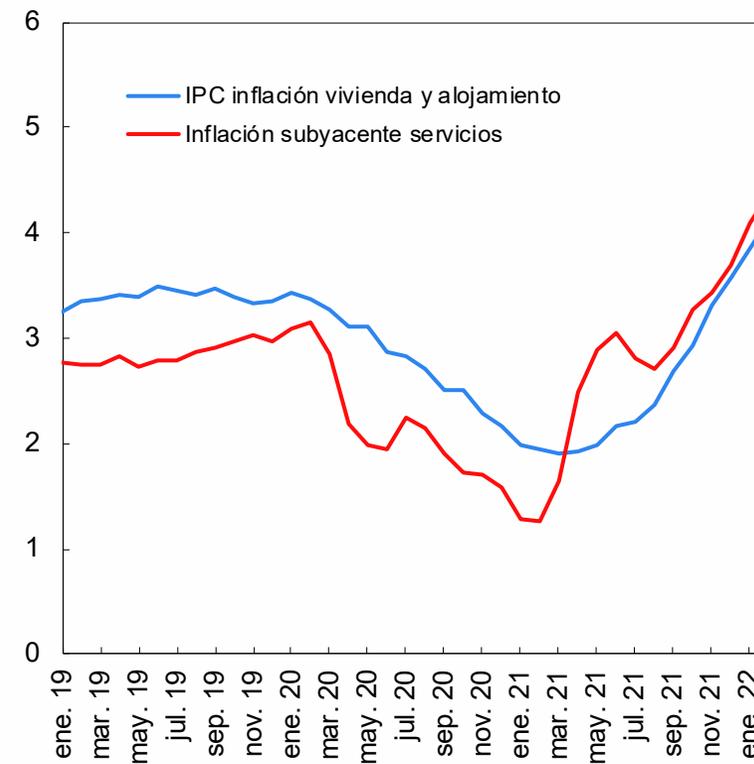


Fuentes: Haver Analytics; Reserva Federal de Cleveland; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: GCP = gasto de consumo personal.

... con un repunte de la inflación no transable (alojamiento y otros servicios), que mantendría elevada la inflación en el futuro

Inflación de servicios (Variación porcentual interanual)



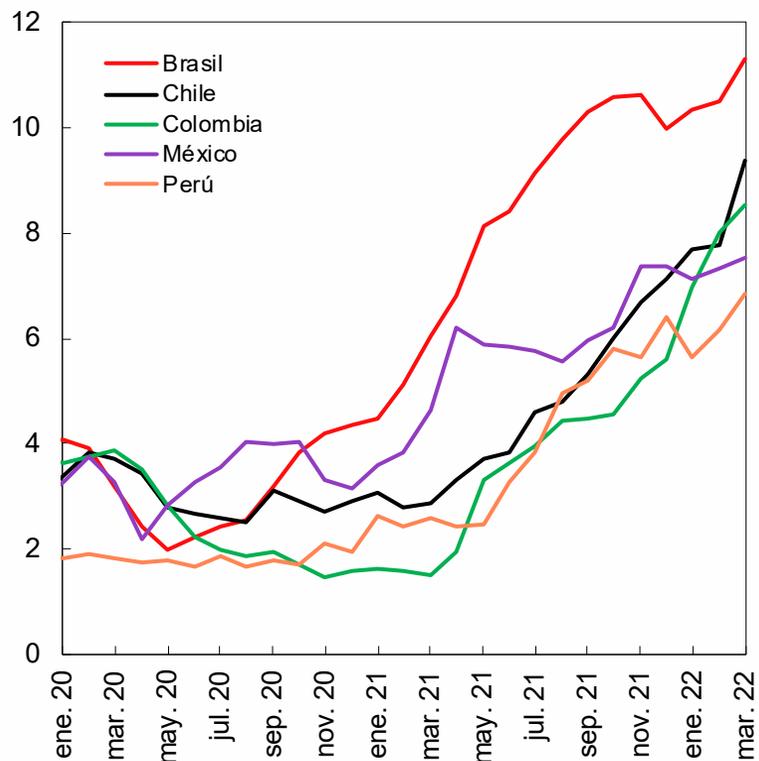
Fuentes: Haver Analytics; NYFEDLSE; y cálculos del personal técnico del FMI.

El resto de la región está soportando una mayor inflación...

La inflación general aumentó rápidamente en todos los países de América Latina en 2021...

Inflación general de los precios al consumidor

(Variación porcentual interanual)



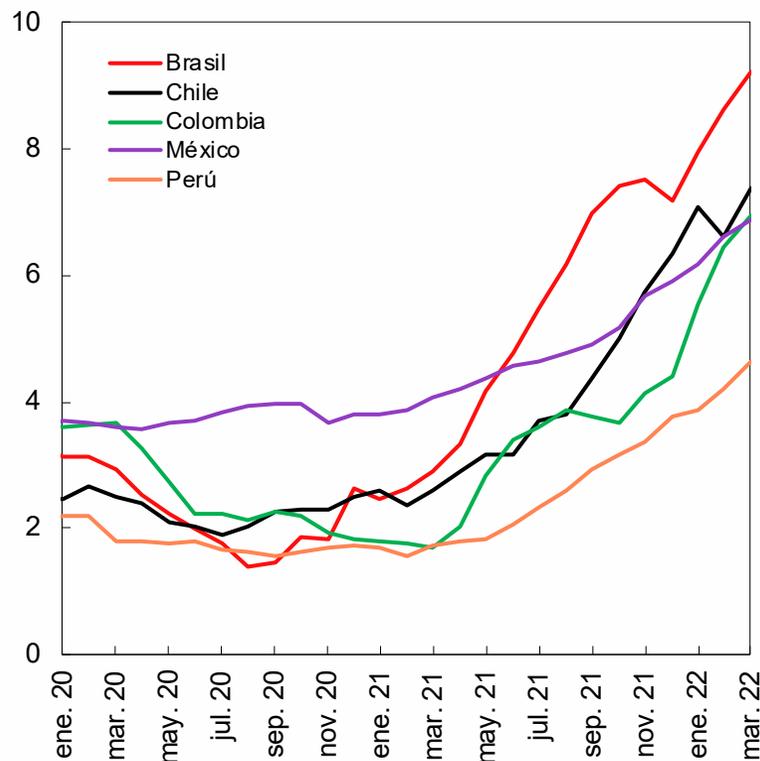
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Perú se refiere a Lima.

... y la inflación subyacente de los precios también se ha acelerado...

Inflación subyacente de los precios al consumidor

(Variación porcentual interanual)



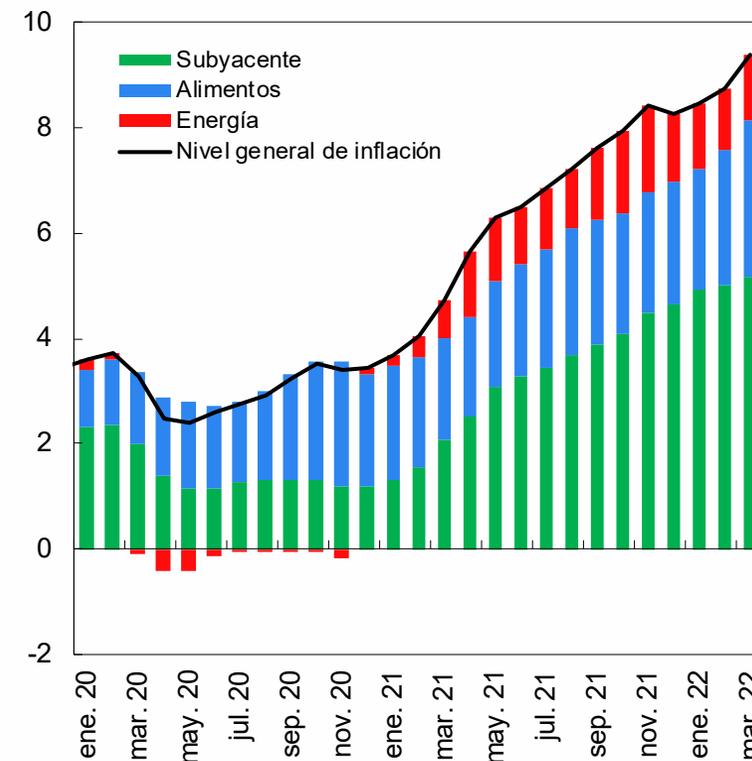
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Perú se refiere a Lima.

... contribuyendo cada vez más al nivel general de inflación

América Latina: Contribuciones a la inflación general

(Variación porcentual interanual)



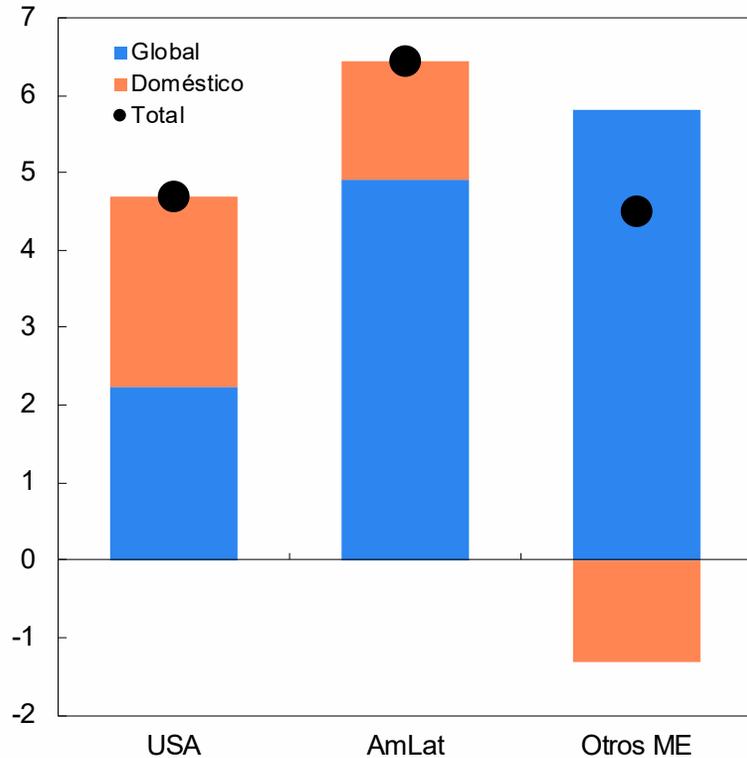
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedio ponderado por la PPA de países de Am. Lat. (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú). La inflación subyacente se define como inflación general menos alimentos y energía. Perú se refiere a Lima.

... alimentada por factores mundiales e internos

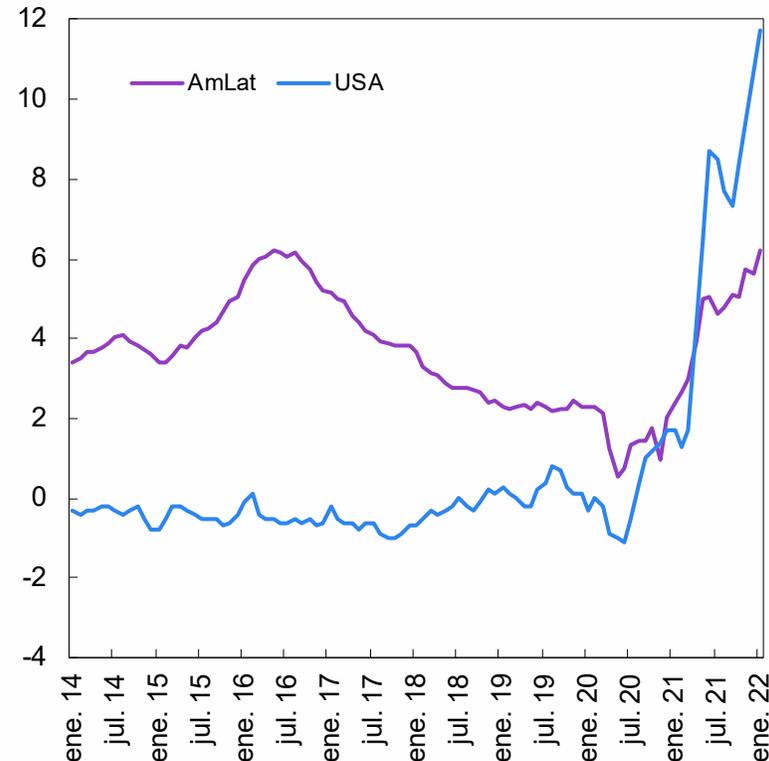
Los factores mundiales, relacionados con los precios de materias primas, explicarían $\frac{3}{4}$ de la inflación general media en Am. Lat.

Descomposición de la inflación media, 2021
(Variación porcentual interanual)



La inflación de los precios de productos básicos contribuyó primero a la inflación general...

Inflación productos básicos
(Variación porcentual interanual)



... y ahora la inflación de los servicios básicos también aumenta

Inflación servicios básicos
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Resultados obtenidos de un modelo de factores dinámicos (MFD) que utiliza la variación en la inflación general mensual para determinar la exposición del proceso inflacionario de cada país a un factor mundial autorregresivo estimado. El gráfico presenta el valor ajustado medio de la exposición de cada país al factor mundial del MFD, en el cual el factor interno se calcula como residuo.

Promedios ponderados PIB-PPA para grupos de países. Am. Lat. = BRA, CHL, COL, MEX, PER; Otros ME = ME Europa (BGR, HUN, POL, ROU, RUS) y ME Asia (IDN, IND, THA, PHL, MYS).

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

Nota: Los productos básicos excluyen alimentos, transporte y artículos para el hogar. Am. Lat. = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

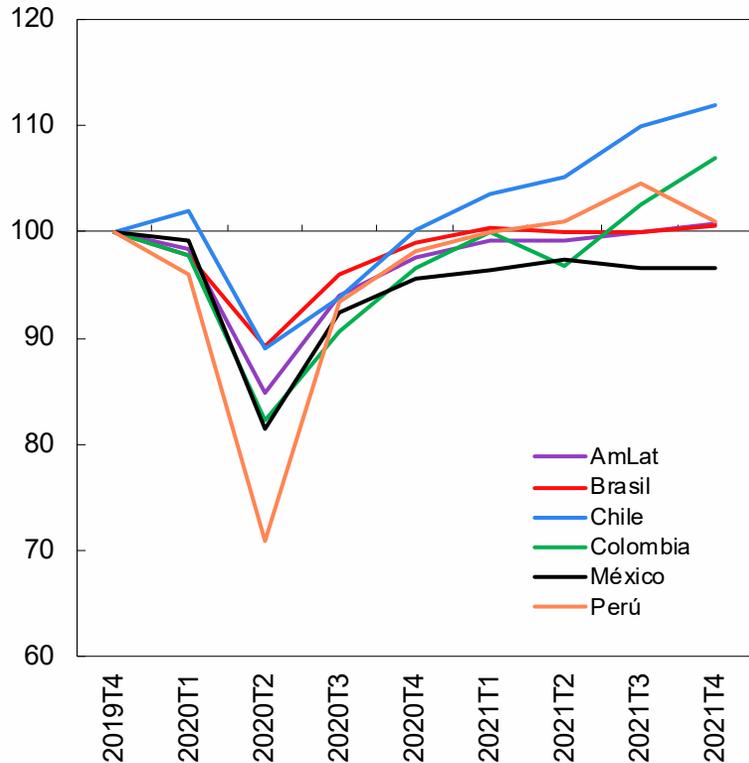
Fuentes: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los servicios básicos excluyen transporte y artículos para el hogar. Am. Lat. = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

Estas circunstancias son producto de la recuperación veloz aunque divergente en América Latina...

Los principales países, excepto MEX, han recuperado el nivel de PIB de antes de la pandemia en 2021

Nivel de PIB real
(Índice: 2019T4 = 100)

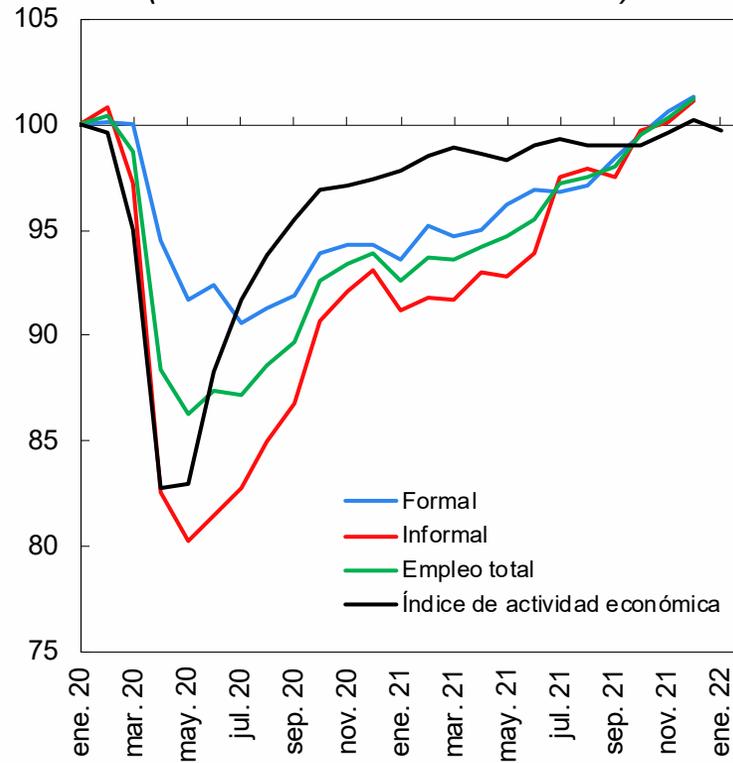


Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Am. Lat. es el promedio ponderado por el PIB en función de la PPA de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

El empleo ha regresado a los niveles pre-pandémicos, pero con un repunte más débil del empleo formal...

América Latina: Empleo e índice de actividad económica
(Índice: enero de 2020 = 100)

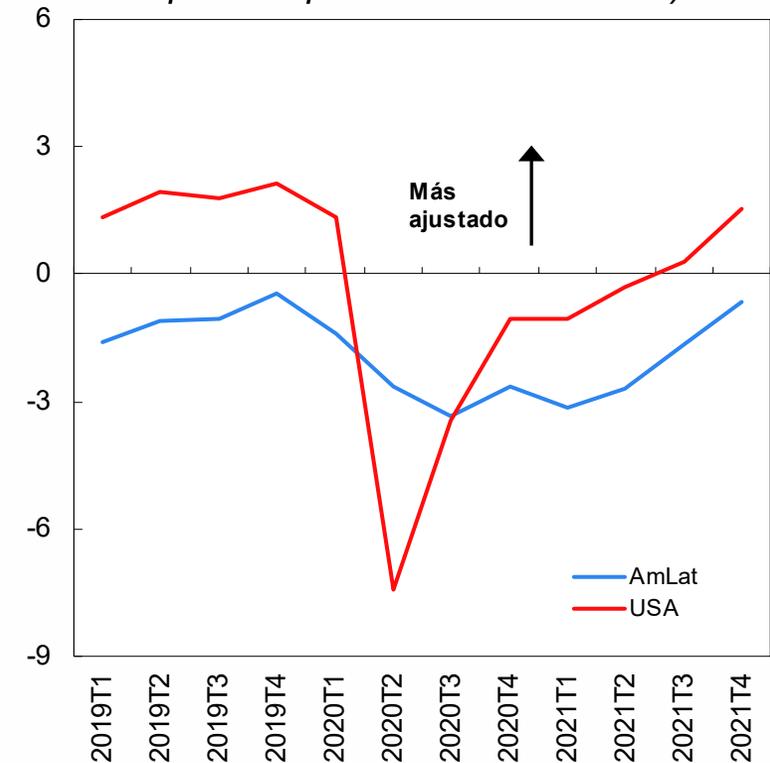


Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Am. Lat. es el promedio ponderado por la fuerza laboral de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

... con indicios de rigidez en el mercado laboral menos marcados que en Estados Unidos

Brecha de la tasa de empleo
(Diferencia en puntos porcentuales con respecto al promedio de 2012–19)



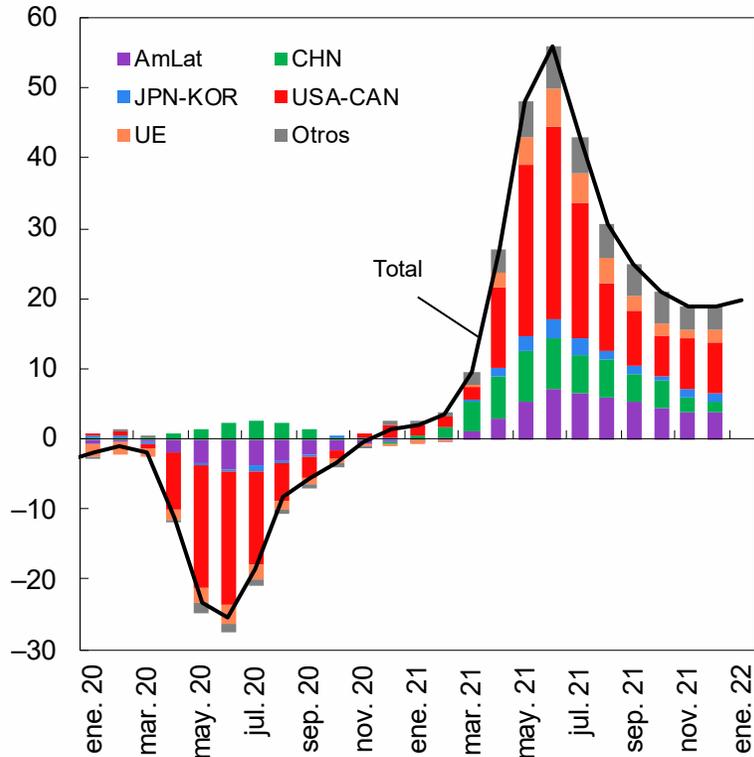
Fuentes: Autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: La brecha de la tasa de empleo mide la diferencia entre la tasa de empleo, definida como el empleo total dividido por la participación en la fuerza laboral, y la tasa de empleo media observada en 2012–19. No incluye Perú porque los datos sobre 2021T4 no están disponibles. Am. Lat. = Brasil, Chile, Colombia, México.

... que estuvo respaldada por condiciones externas mayoritariamente favorables

La recuperación en socios comerciales apoyó el crecimiento en 2021, pero se ha ralentizado

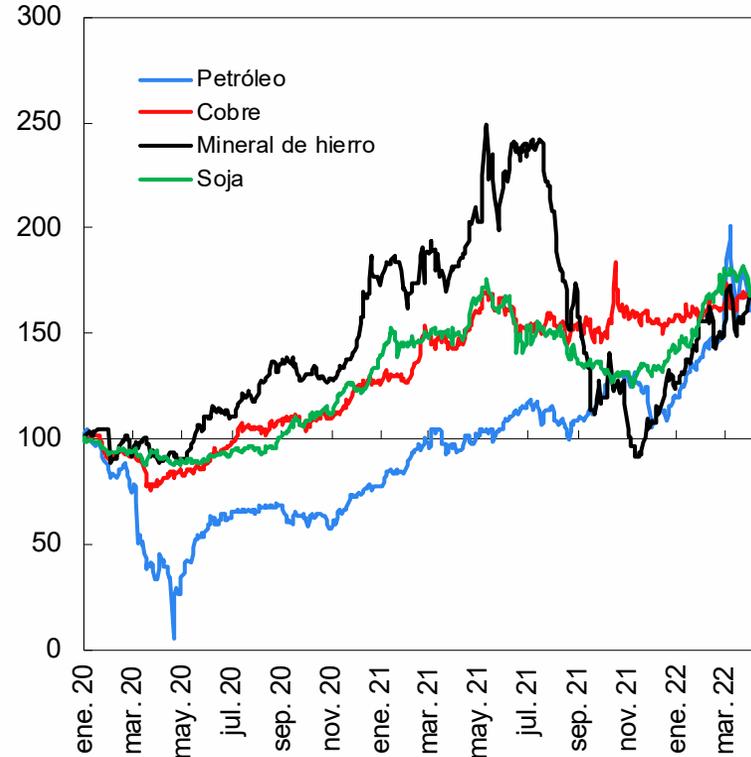
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de mercancías
(Suma móvil 3 meses; var. % interanual)



Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Uruguay.

En general, los precios de las materias primas han repuntado, pero siguen siendo volátiles

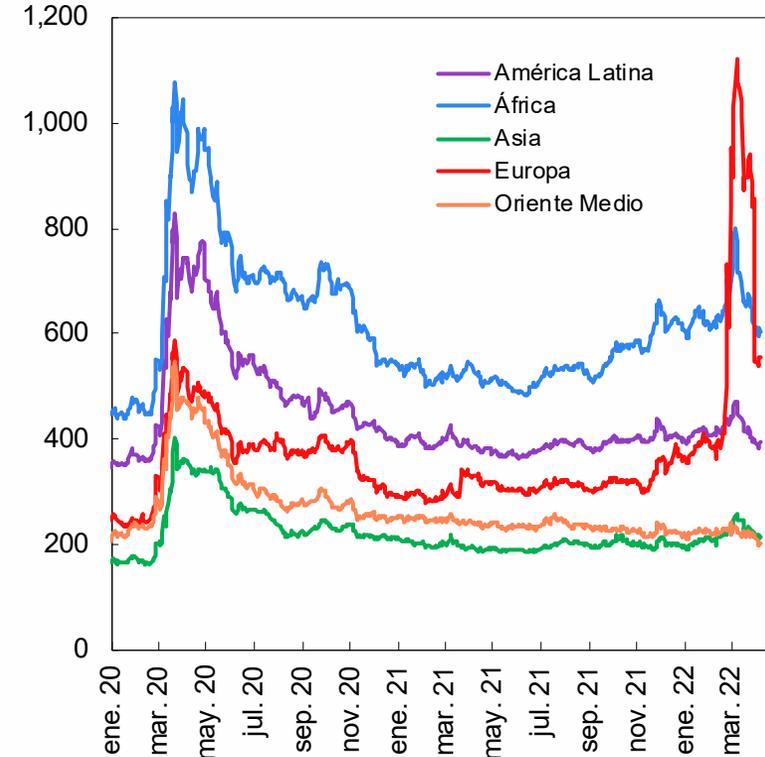
Precios de las materias primas
(Índice: 1 de enero de 2020 = 100)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los precios del petróleo se refieren a los precios medios del petróleo de entrega inmediata: Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh.

Las condiciones de financiamiento se mantuvieron favorables, pero se están tornando más restrictivas

Diferenciales EMBIG
(Puntos básicos)



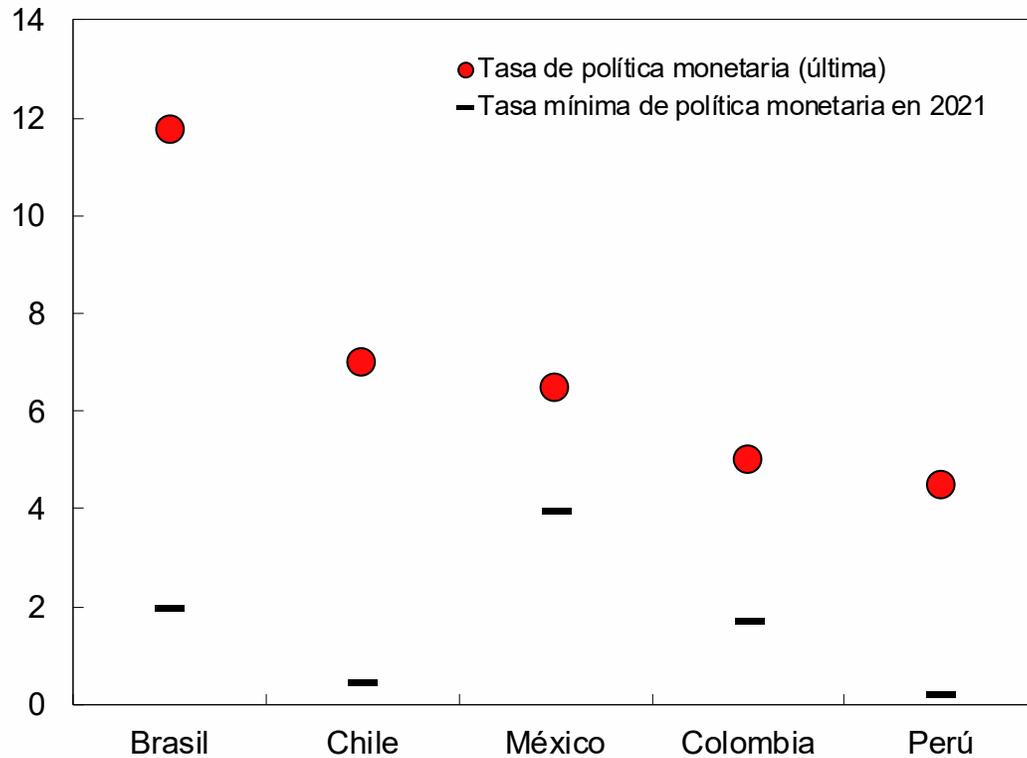
Fuentes: Bloomberg Finance L.P., Haver Analytics, y cálculos del personal técnico del FMI.

La política monetaria ha mantenido ancladas las expectativas de inflación a largo plazo...

La política monetaria podría haber obstaculizado el crecimiento con el incremento de las tasas de intervención por los bancos centrales, para combatir la inflación...

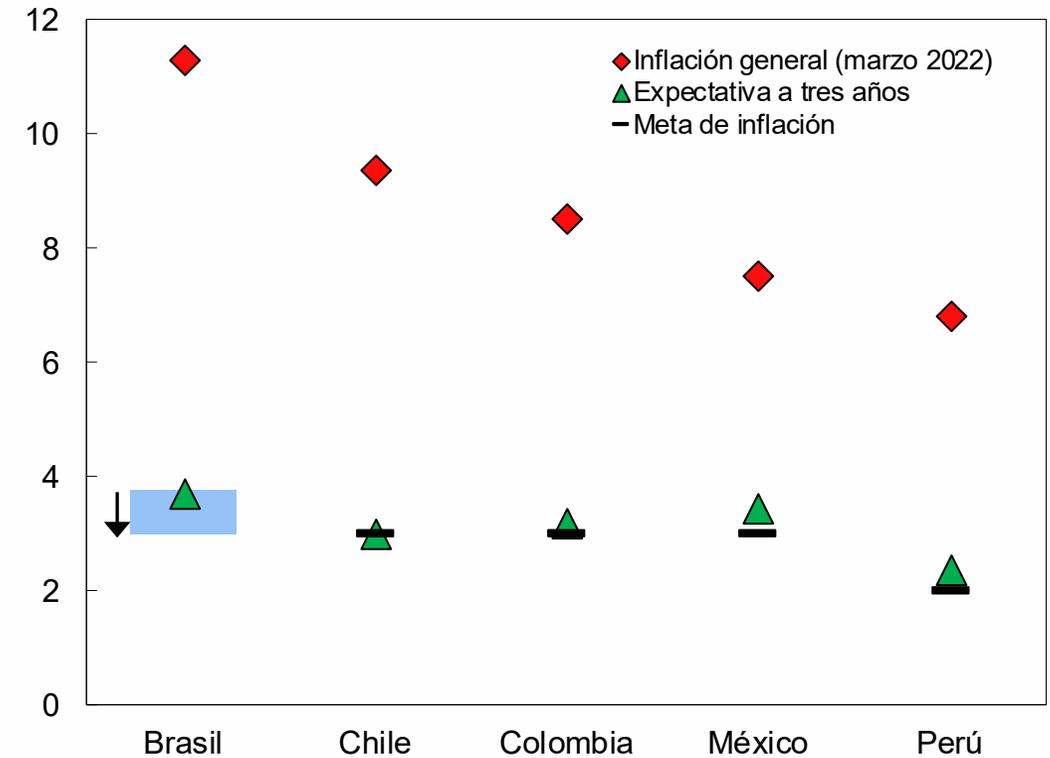
... preservar la credibilidad lograda a base de esfuerzo y mantener bien ancladas las expectativas a largo plazo

Tasas de interés de política monetaria
(Porcentaje)



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

Inflación general y expectativas
(Porcentaje)



Fuentes: Consensus Economics; Haver Analytics, y autoridades nacionales.

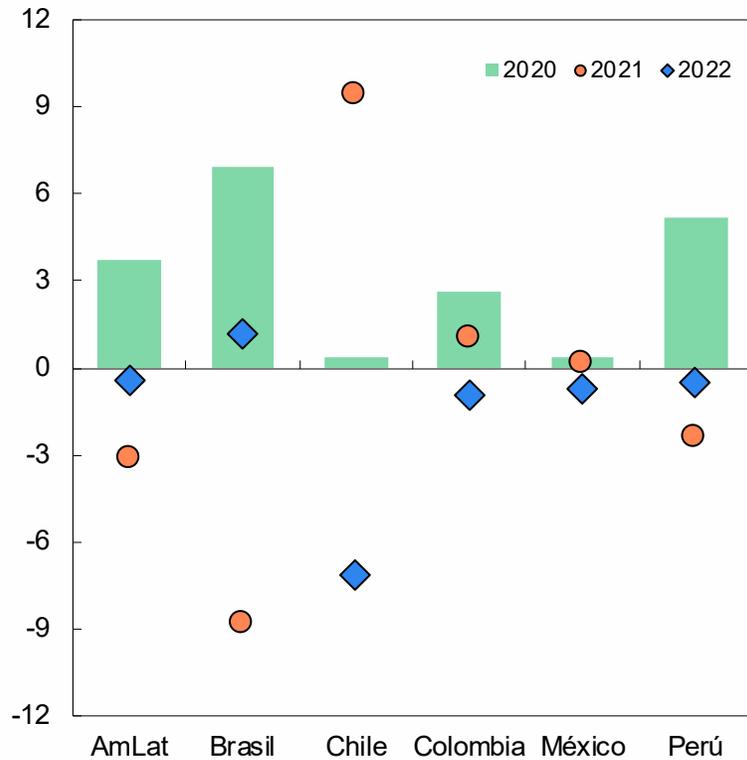
Nota: Todo indica que la meta de inflación de Brasil se reducirá con el tiempo del 3,75% en 2022 al 3% en 2024.

... y la política fiscal es, en general, neutral, si bien preocupa la dinámica de la deuda

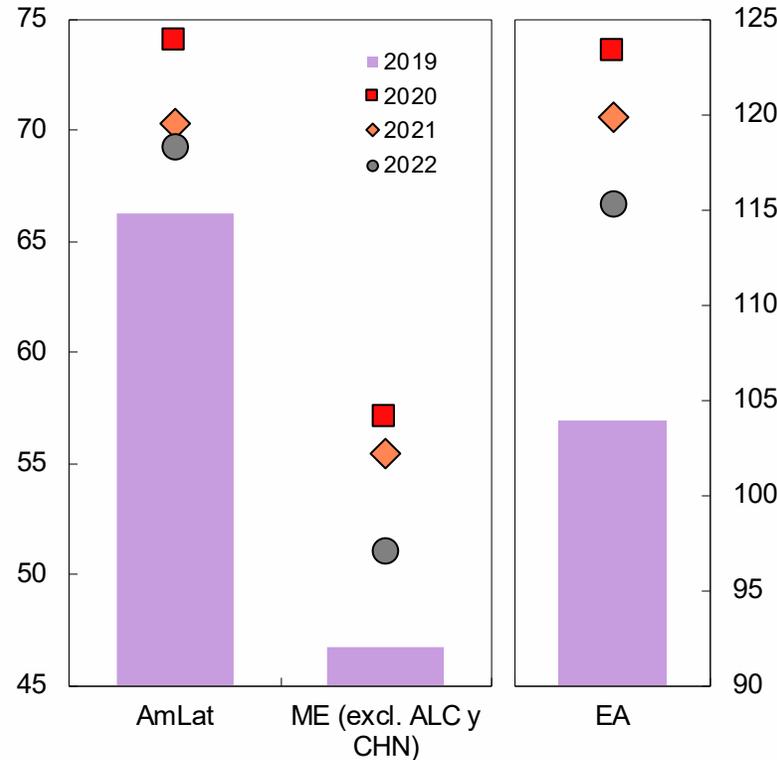
Tras el retiro del estímulo en 2021, se espera que la política fiscal sea, en general, neutral en 2022

Aunque la relación deuda pública/PIB se redujo sustancialmente en 2021, el descenso probablemente se estancará en 2022, ya que se espera que los pagos de intereses sigan aumentando, incluso más que en otras regiones

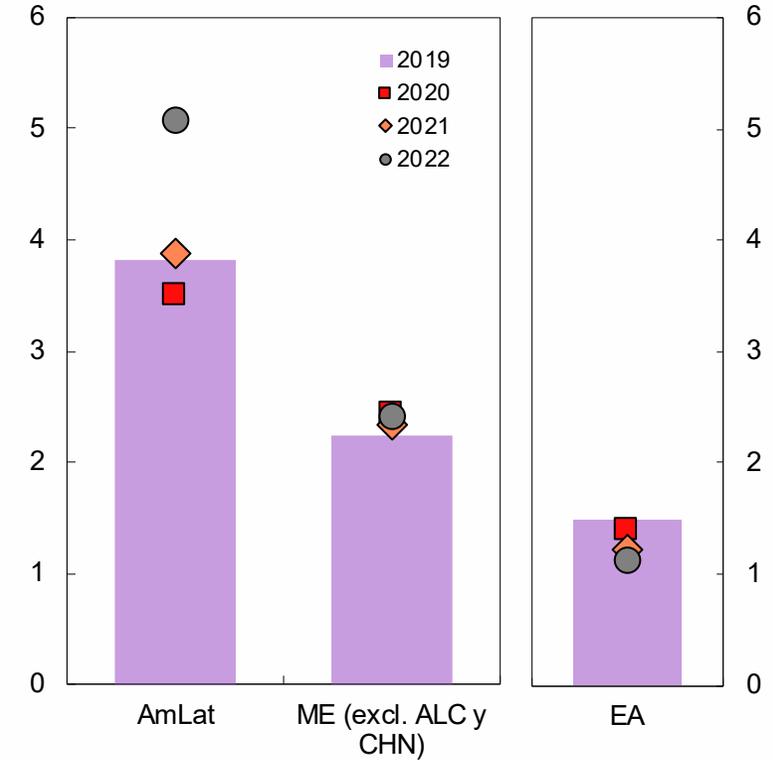
Impulso fiscal del gobierno general
(Puntos porcentuales del PIB; +/- = expansivo/restrictivo)



Deuda pública bruta
(Porcentaje del PIB)



Pagos de intereses netos
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Definido como la variación del déficit primario estructural. Am. Lat. es el promedio ponderado por el PIB nominal en USD de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB nominal en USD. Am. Lat. = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB nominal en USD. Am. Lat. = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

Impacto de la guerra en Ucrania

Principales canales de transmisión de la guerra en Ucrania a ALC

Canales principales

- ❖ **Mayor inflación** causada por el incremento de los precios de las materias primas, que viene a sumarse a la inflación ya elevada en ALC: probablemente provocará la adopción de nuevas medidas de política monetaria restrictiva, reducirá el ingreso real y amplificará el riesgo de tensión social
- ❖ **Menor crecimiento** debido a la reducción del crecimiento mundial (menos exportaciones, turismo y remesas) y el endurecimiento de la política monetaria
- ❖ **Los lazos comerciales directos** con Rusia y Ucrania son pequeños. Los efectos sobre el crecimiento de la **subida de los precios de las materias primas son heterogéneos** (positivos para los exportadores netos de materias primas, y negativos para los importadores netos de materias primas). Posibles efectos negativos sobre la agricultura por el descenso de las importaciones de fertilizantes de Rusia

Posibles canales adicionales

- ❖ **Canal de dificultades financieras** a causa de la mayor aversión al riesgo de los inversionistas si la guerra en Ucrania escala: nuevas presiones a la baja sobre el crecimiento, presión al alza sobre la inflación a través de depreciaciones del tipo de cambio, y nuevas tensiones en las finanzas públicas

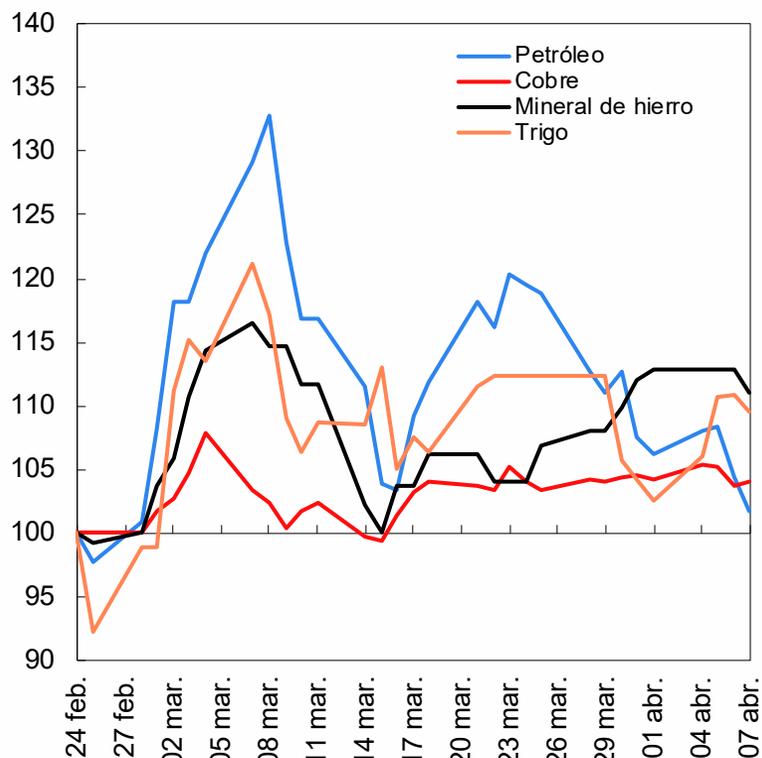
Un shock inflacionario tras otro, lo cual perjudica sobre todo a los pobres

La guerra en Ucrania hace subir los precios de los alimentos y la energía...

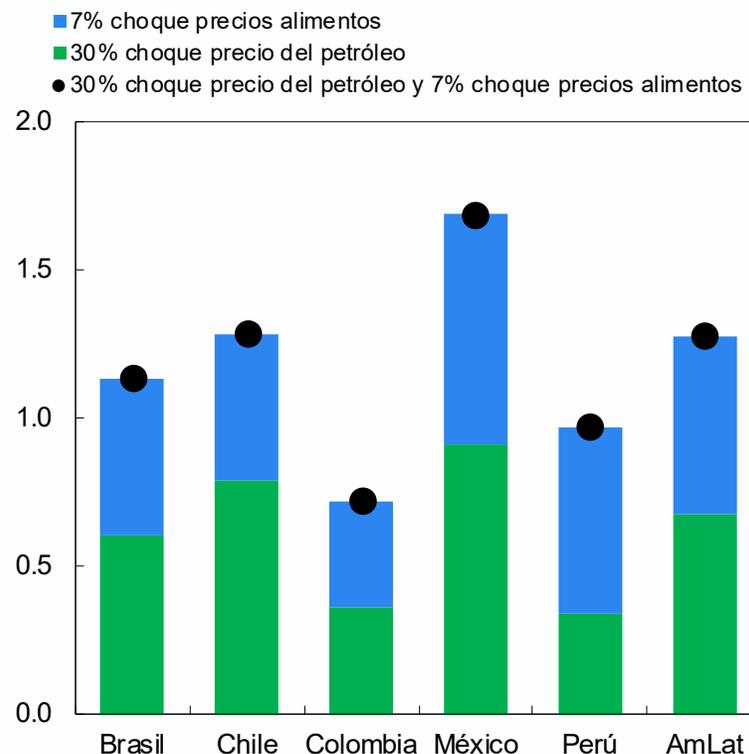
... presionando al alza la inflación en América Latina...

... y perjudicando sobre todo a los pobres

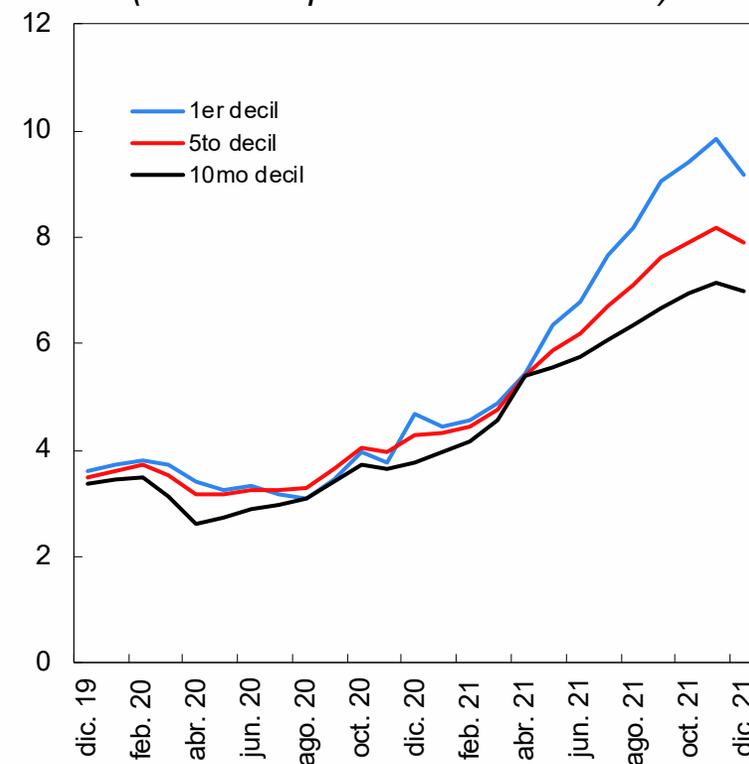
Precios de las materias primas
(Índice: 24 de febrero de 2022 = 100)



Impacto estim. de shocks mundiales de precios alimentos/ petróleo sobre inflación
(puntos porcentuales)



América Latina: Inflación por deciles de ingreso
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los precios del petróleo se refieren a los precios medios del petróleo de entrega inmediata: Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh.

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Resultados de una regresión de panel de proyección local de la inflación general sobre los shocks respectivos (efecto acum. de 12 meses). Se incluyen efectos fijos de rezago, país y tiempo. Am. Lat. es el promedio pond. por la PPA de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: La inflación de cada decil se calcula a partir de ponderaciones por producto procedentes de encuestas de hogares. América Latina = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú.

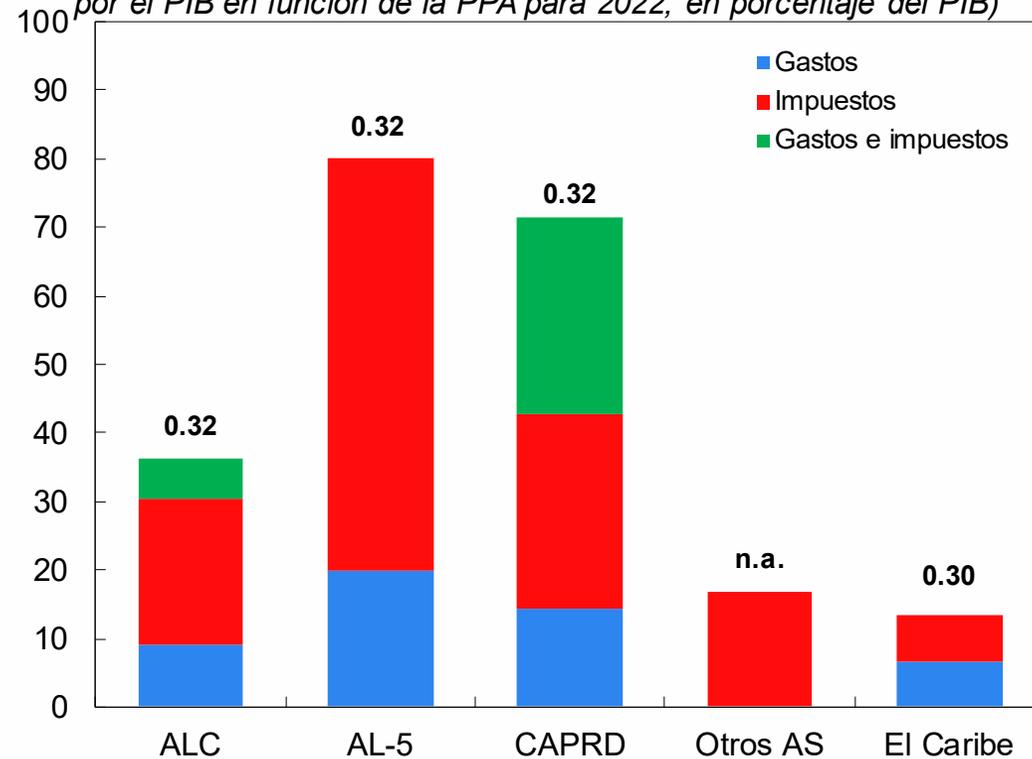
Los países están reaccionando a la subida de precios de los alimentos y la energía

Las nuevas medidas para contener los efectos del encarecimiento de las materias primas sobre la inflación podrían preservar la cohesión social...

... pero deben estar bien focalizadas para minimizar su costo fiscal

Proporción de países que implementan nuevas medidas en respuesta a la subida de los precios de alimentos y energía tras la invasión rusa de Ucrania

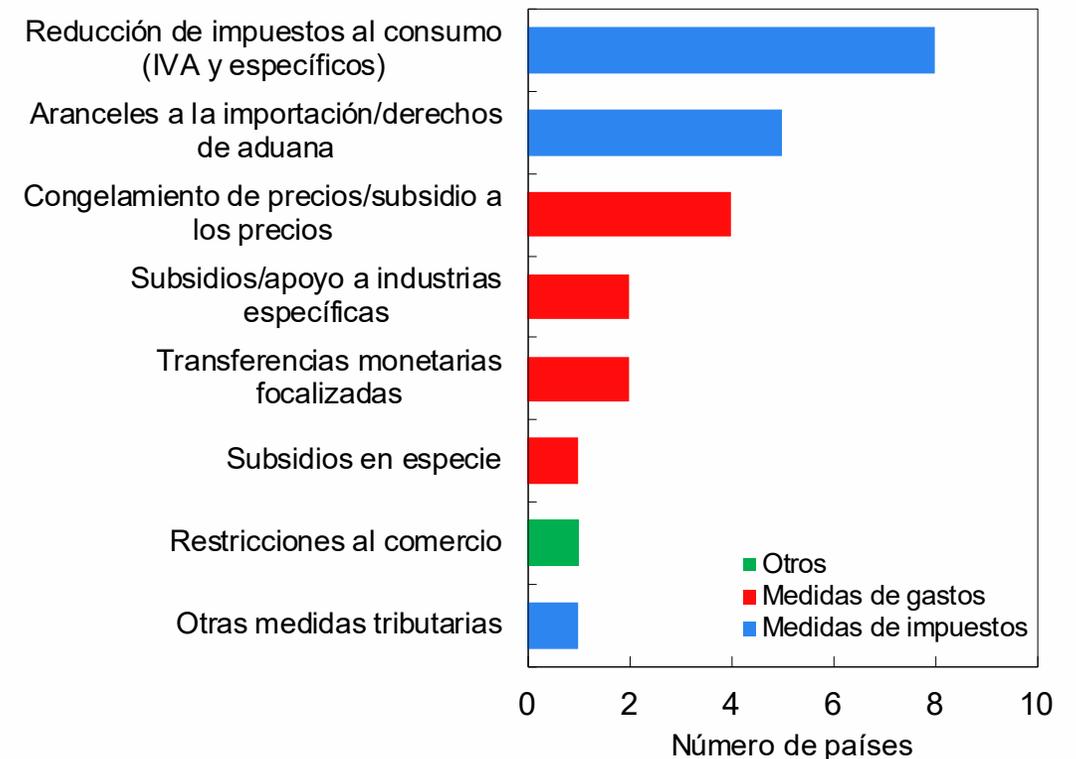
(Las leyendas de los datos se refieren a los costos medios ponderados por el PIB en función de la PPA para 2022, en porcentaje del PIB)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El gráfico resume solo las nuevas medidas de impuestos y gasto aplicadas después del comienzo de la guerra en Ucrania, sobre la base de una encuesta de 11 de economistas encargados de los países realizada entre el 24 de febrero y el 23 de marzo de 2022. En el caso de AL-5, se incluyeron medidas adicionales adoptadas el 14 de abril de 2022. Nota: CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB = El Caribe; ALC = América Latina y el Caribe; AL-5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; AS = América del Sur.

Tipos de medidas nuevas anunciadas en respuesta a la subida de los precios de energía y alimentos tras la guerra en Ucrania



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El gráfico resume solo las nuevas medidas de impuestos y gasto aplicadas después del comienzo de la guerra en Ucrania, sobre la base de una encuesta de 11 de economistas encargados de los países realizada entre el 24 de febrero y el 23 de marzo de 2022. En el caso de AL-5, se incluyen medidas adicionales adoptadas el 14 de abril de 2022.

Impacto desigual sobre las revisiones del pronóstico de crecimiento

El menor crecimiento de los socios comerciales afectará al crecimiento en las principales economías...

América Latina: Crecimiento del PIB real de los socios comerciales

(Variación porcentual interanual; ponderada por las exportaciones)

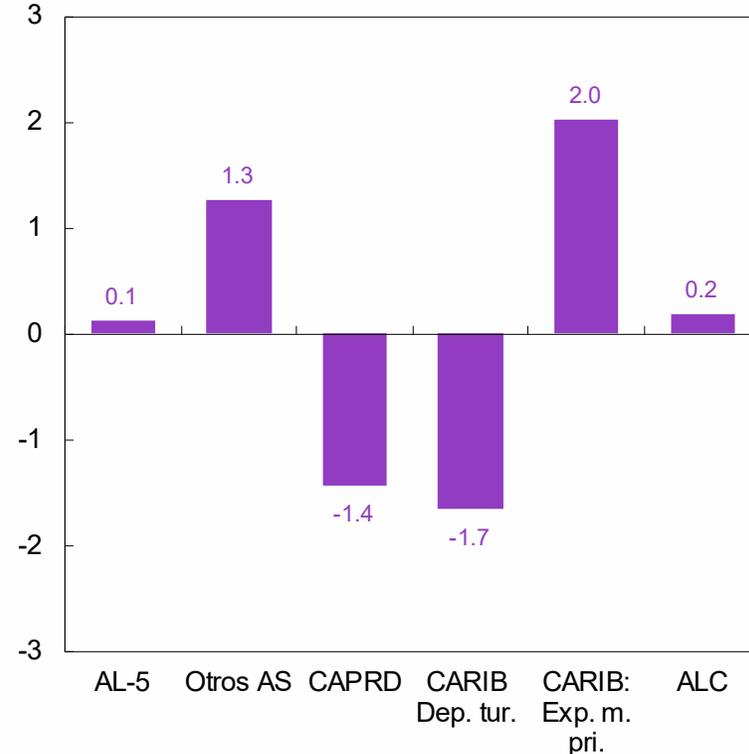


Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Basado en datos correspondientes a países socios ajenos a ALC que juntos representan el 100 por ciento del comercio del país declarante. América Latina = Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay. Outlook

... y la subida de los precios de las materias primas beneficiará (perjudicará) a los exportadores (importadores) netos de productos básicos

Variación del índice CTOT, 2022
(Var. %.; 22 abril-27 enero, supuestos mundiales)
(Una variación de un punto porcentual en el índice CTOT puede interpretarse como una variación del ingreso disponible agregado equivalente a un punto porcentual de PIB)



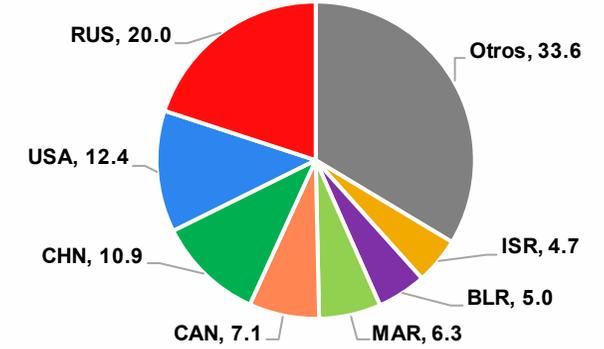
Fuentes: FMI, base de datos de términos de intercambio de materias primas; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados regionales son prom. pond. por PPA. CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB: Exp. m. pri. = Caribe: exportadores de materias primas; CARIB Dep. Tur. = Caribe: dependientes del turismo; ALC = América Latina y el Caribe; AL-5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; AS = América del Sur.

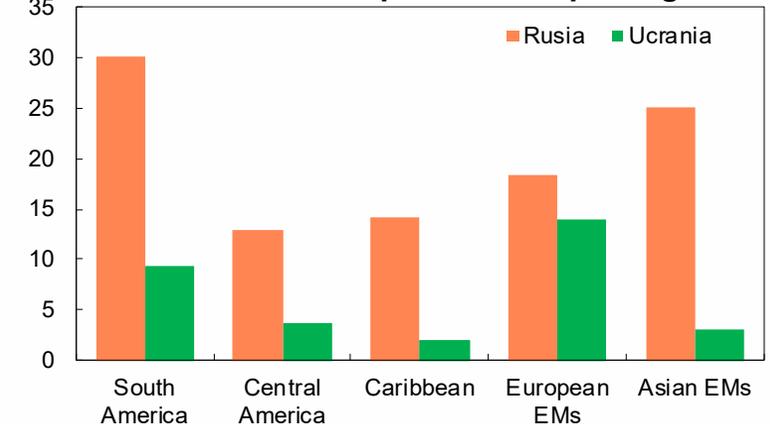
La caída de las importaciones de fertilizantes de RUS podría perjudicar la agricultura, pero existen iniciativas para impulsar la exportación

Proporción de fertilizantes en importaciones de ALC por país

(% de importaciones totales de fertilizantes de ALC)



Paralelismo entre exportaciones por región



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Perspectivas y riesgos

Tras la fuerte recuperación de 2021, el crecimiento disminuirá en 2022

Se prevé que la mayoría de los países de ALC se situarán en niveles superiores o iguales a los de antes de la pandemia en 2022, excepto MEX y el Caribe, que dependen del turismo

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

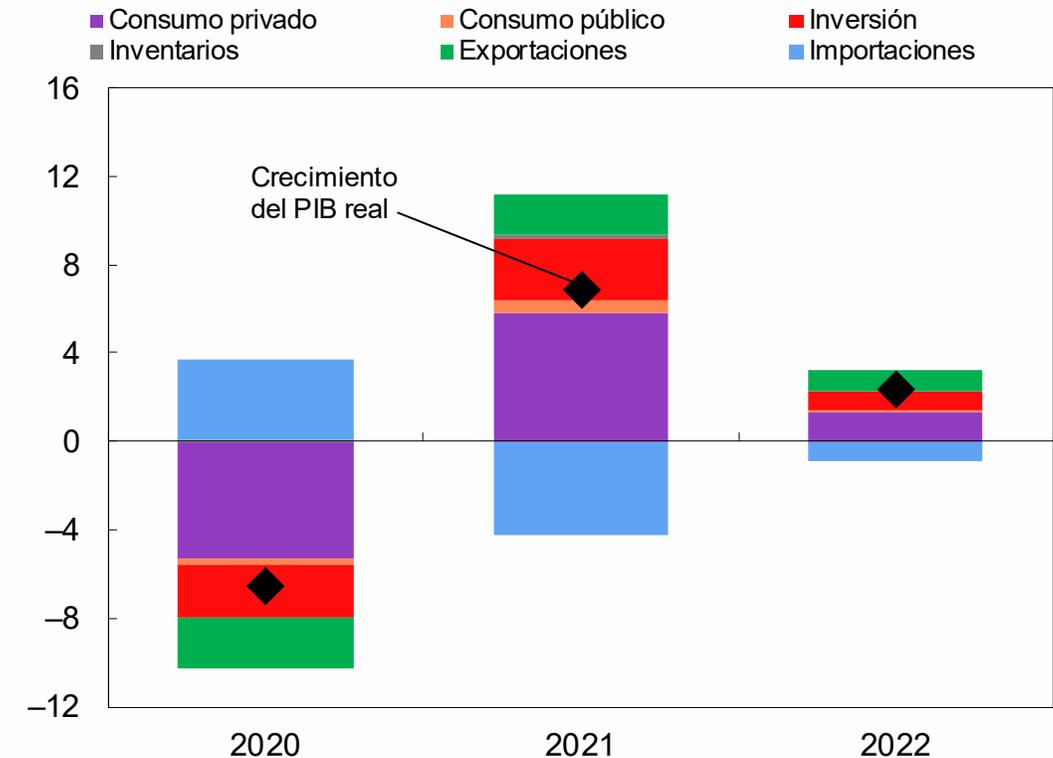
	Año retorno nivel fin 2019	2019	2020	Est. 2021	Proyecciones	
					2022	Prom. 2023– 26
América Latina y el Caribe	2022	0,1	-7,0	6,8	2,5	2,4
ALC excl. Venezuela	2022	0,8	-6,6	6,9	2,6	2,4
América del Sur	2021	-0,2	-6,5	7,2	2,3	2,3
Argentina	2022	-2,0	-9,9	10,2	4,0	3,0
Brasil	2021	1,2	-3,9	4,6	0,8	1,9
Chile	2021	0,8	-6,1	11,7	1,5	1,7
Colombia	2021	3,2	-7,0	10,6	5,8	3,5
Perú	2021	2,2	-11,0	13,3	3,0	3,0
México	2023	-0,2	-8,2	4,8	2,0	2,1
CAPRD	2021	3,3	-7,1	11,0	4,8	4,0
Caribe						
Dependientes del turismo	2024	0,0	-9,4	2,8	3,2	2,3
Exportadores de materias primas	2020	1,0	4,0	4,7	20,2	6,2

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la PPA. Verde/rojo denota una revisión al alza/a la baja con respecto a los pronósticos del informe WEO de octubre de 2021. Datos del informe WEO a 8 de abril de 2022. CAPRD incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana. Caribe: Exportadores de materias primas incluye Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago. Caribe: Dependientes del turismo engloba el resto de países del Caribe no incluidos en el grupo de exportadores de materias primas, como Haití.

En 2021, la recuperación contó con el apoyo del fuerte repunte del consumo privado, que se espera que sea más débil en 2022

Selección de países de ALC: Contribuciones al crecimiento del PIB real (Variación porcentual interanual)



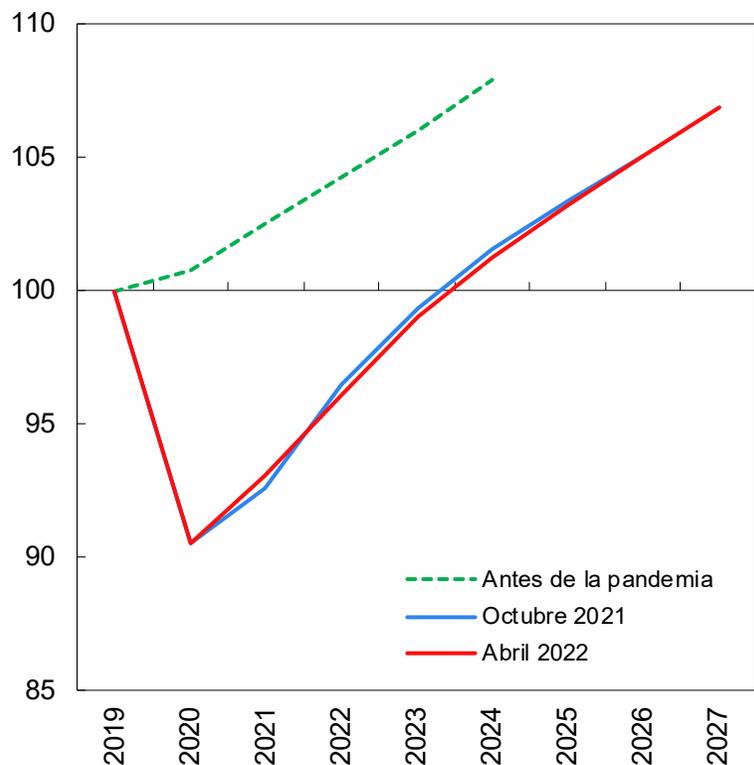
Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. También excluye Aruba, Barbados, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tobago debido a limitaciones en los datos. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas.

Las economías caribeñas repuntan con fuerza

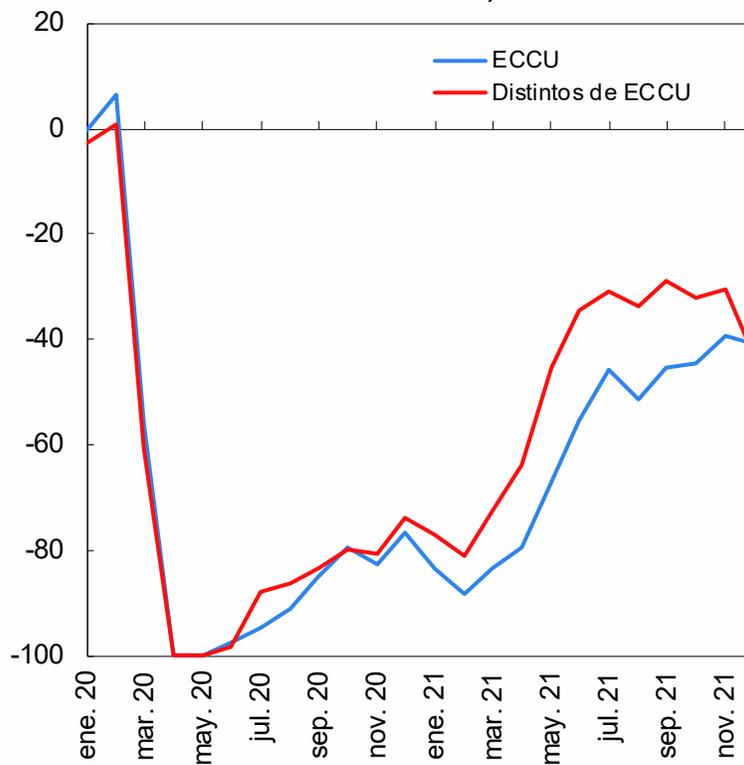
La actividad económica se recupera más rápidamente de lo proyectado en octubre de 2021...

Caribe dependiente del turismo: PIB real
(Índice: 2019 = 100)



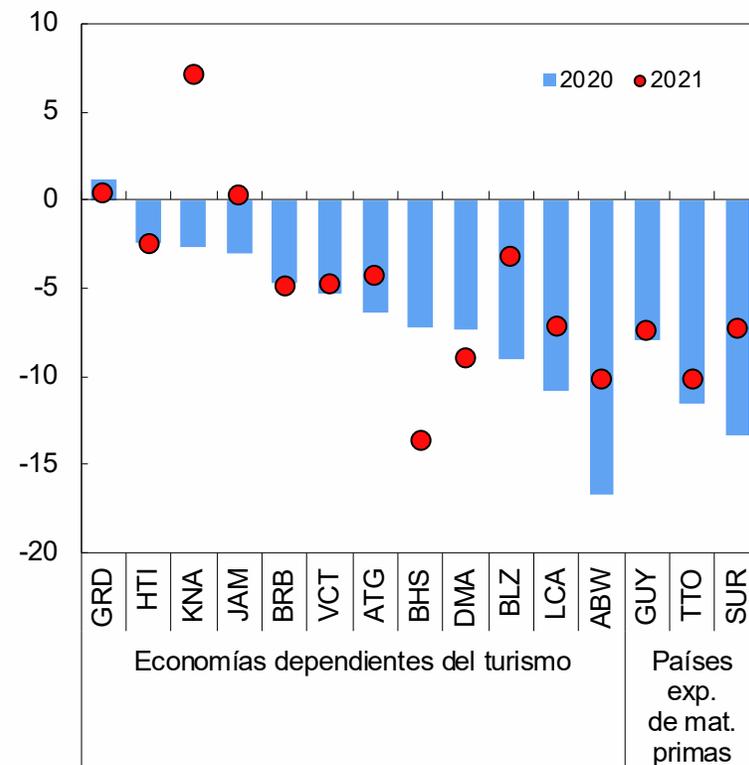
... gracias a un notable repunte de la actividad turística en el segundo semestre de 2021

El Caribe: Arribos totales de turistas
(Variación porcentual con respecto al mismo mes en 2019)



La situación fiscal también ha mejorado y es acorde con la sólida recuperación y las medidas de políticas

El Caribe: Saldo fiscal global
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Prepandémico se refiere a la edición de enero de 2020 del informe WEO.

Fuentes: Banco Central del Caribe Oriental; Organización de Turismo del Caribe, y cálculos del personal técnico del FMI.

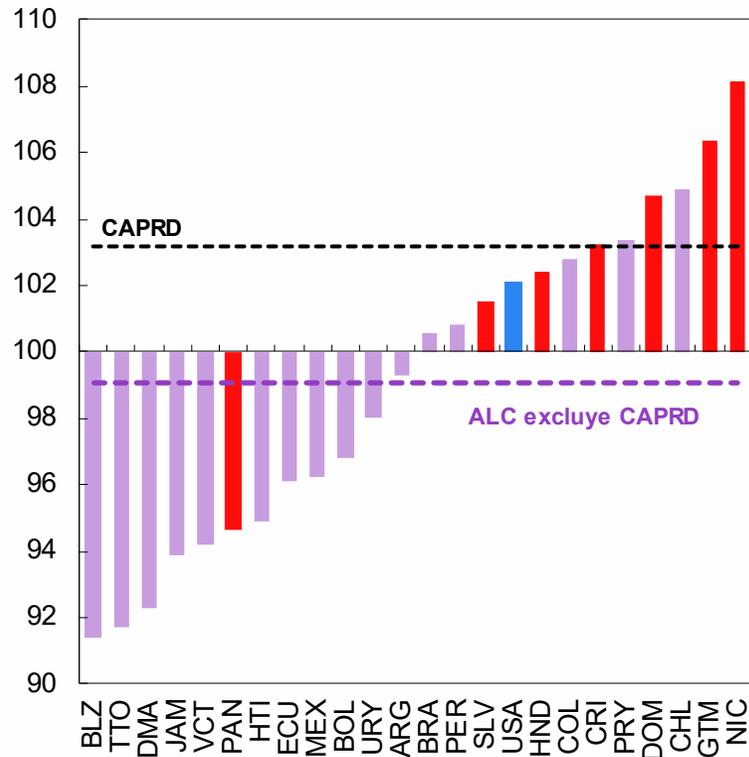
Nota: La ECCU (Unión Monetaria del Caribe Oriental) incluye AIA, ATG, DMA, GRD, MSR, KNA, LCA, VCT. Los países que no pertenecen a la ECCU son ABW, BHS, BRB, BLZ, JAM.

Fuente: FMI, base de datos del informe WEO.

En CAPRD la recuperación también ha sido vigorosa, pero siguen existiendo riesgos

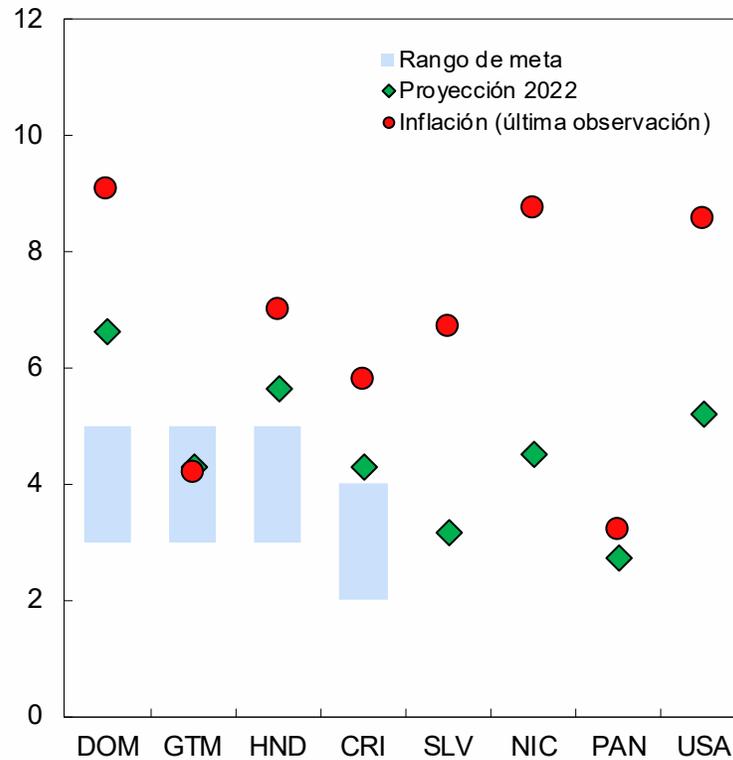
En 2021, CAPRD se recuperó con fuerza...

Recuperación del PIB real, 2021
(Índice: 2019 = 100)



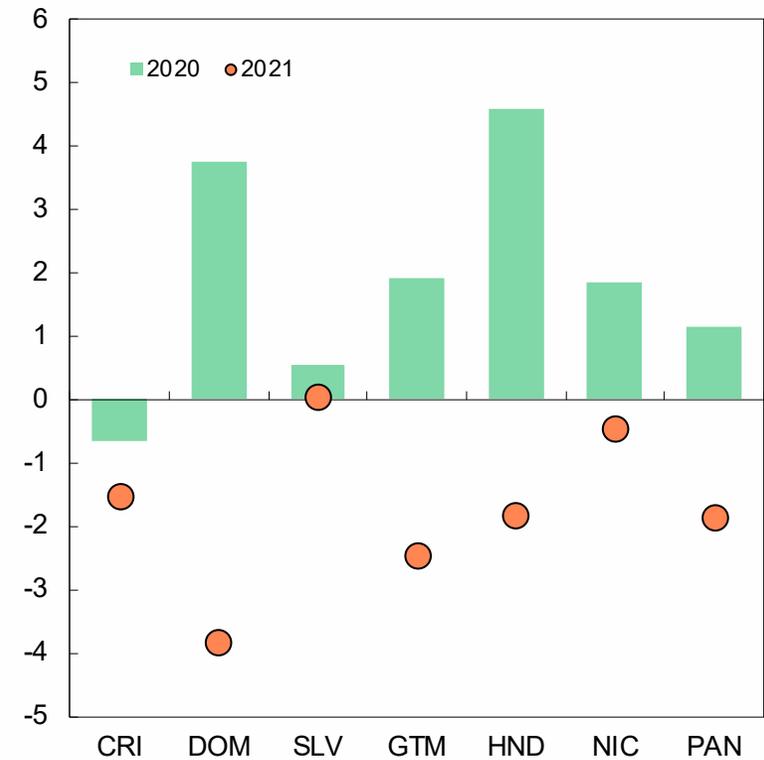
... pero el aumento de las presiones inflacionarias obliga a adoptar políticas monetarias más restrictivas...

CAPRD: Expectativas de inflación
(Fin del período; variación porcentual anual)



... y las grandes necesidades de financiamiento de la mayor parte de los países exigen prudencia fiscal

CAPRD: Impulso fiscal del gob. general
(Puntos porcentuales del PIB; +/- = expansivo/restrictivo)



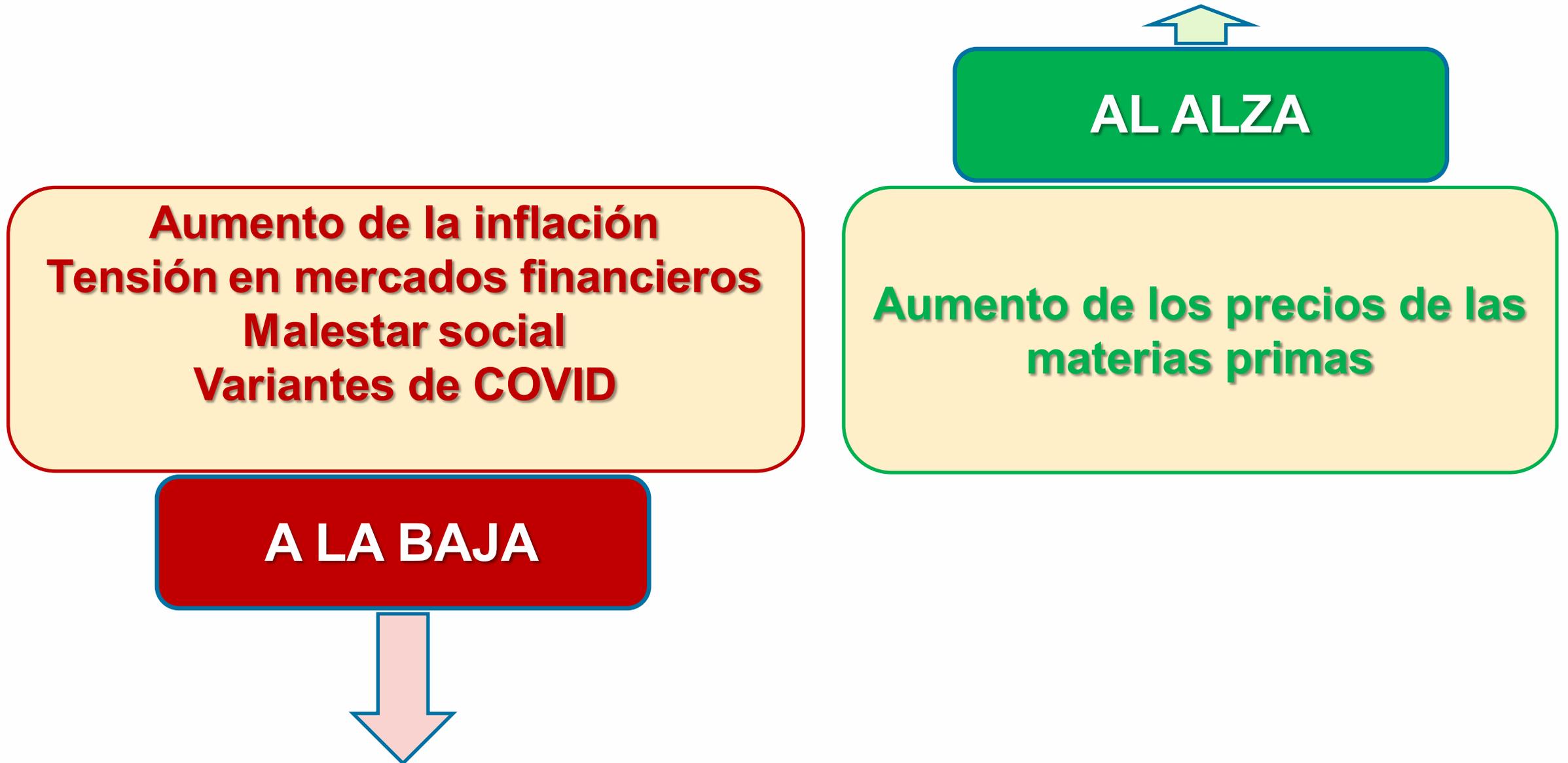
Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Fuentes: Encuestas sobre expectativas de bancos centrales, Consensus Economic; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los pronósticos para 2022 se basan en encuestas a bancos centrales (CRI, DOM, GTM, HND) y previsiones consensuadas (SLV, NIC, PAN y USA son del 7 y el 14 de febrero). Última inflación se refiere a marzo de 2022.

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Definido como la variación del déficit primario estructural, excepto para Honduras y Nicaragua, donde representa la variación del déficit primario general.

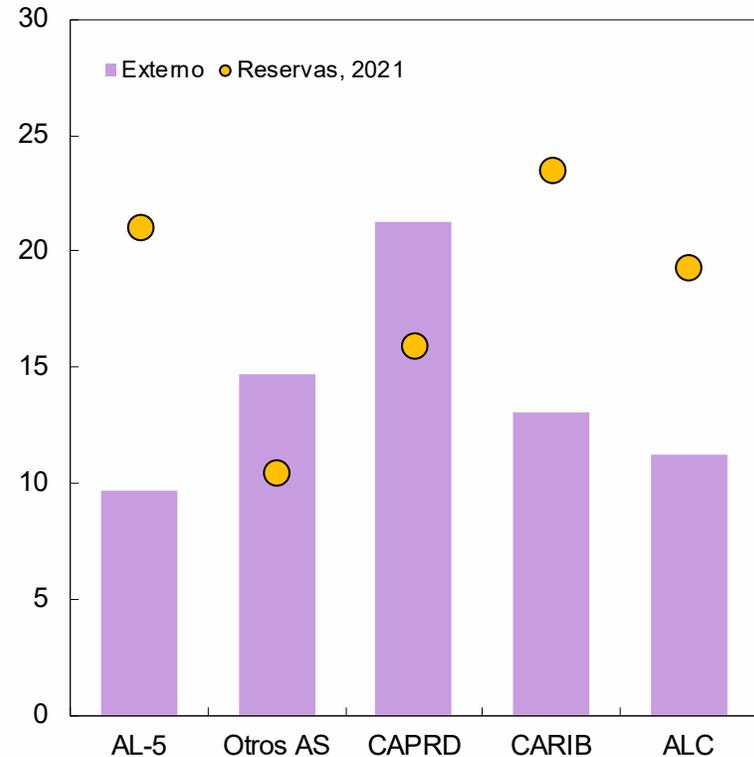
Los riesgos se inclinan a la baja



Vulnerabilidad frente a tensiones financieras mundiales

Algunos países presentan importantes necesidades brutas de financiamiento externo y colchones de reservas limitados...

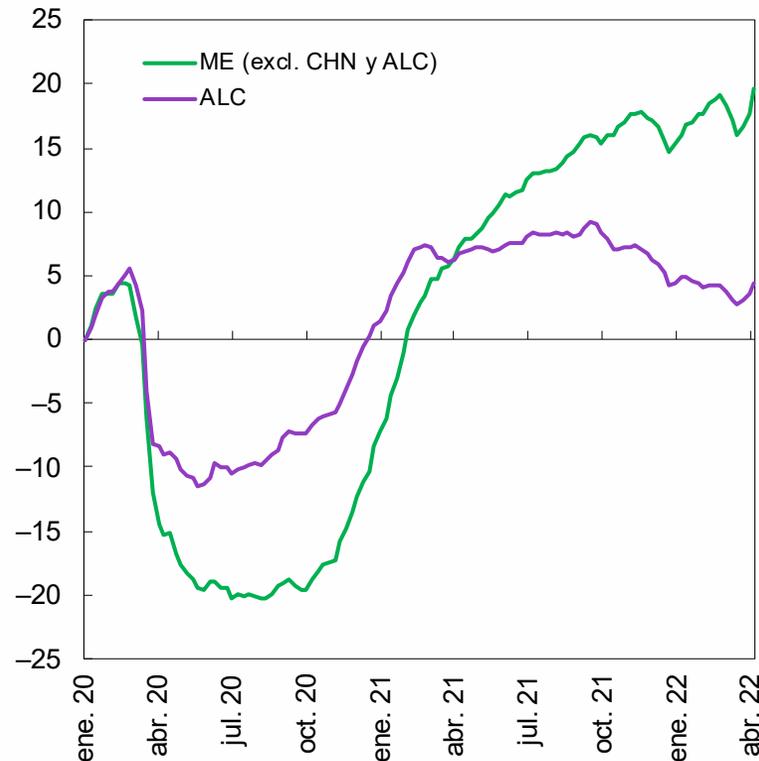
Necesidades de financiamiento externo, 2022
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Las necesidades de financiamiento externo (sector público y privado) están calculadas como la diferencia entre deuda a corto plazo en función del vencimiento residual y el saldo en cuenta corriente. Los agregados regionales son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA. CAPRD = América Central, Panamá y la República Dominicana; CARIB = El Caribe (excl. GUY/TTO); ALC = América Latina y el Caribe; AL-5 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; Otros AS = Otros países de América del Sur.

... que hacen que la región sea vulnerable a las salidas de capital...

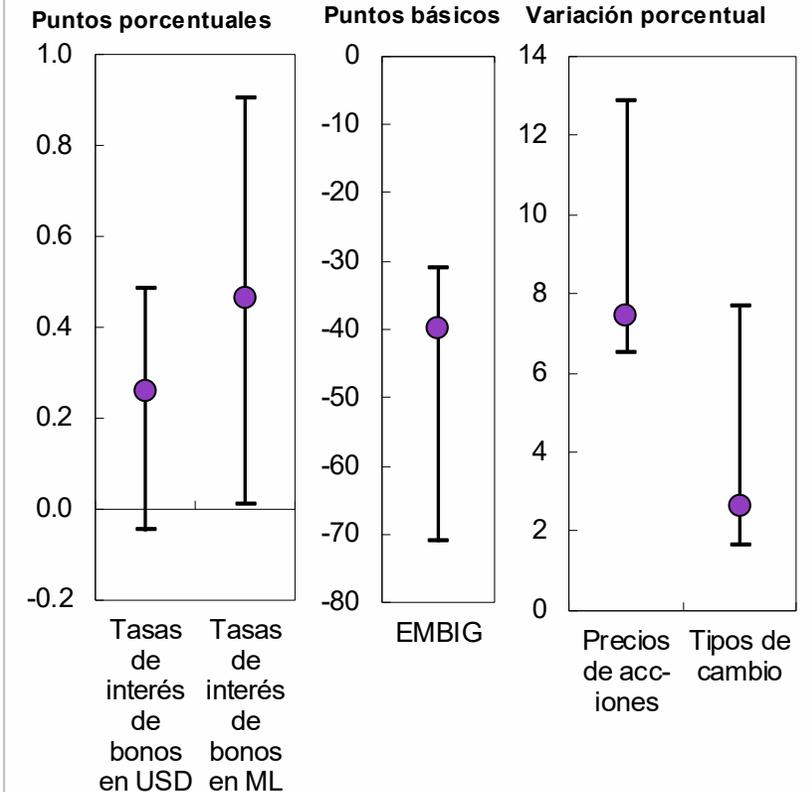
Flujos acumulados según EPFR
(Porcentaje del saldo inicial)



Fuentes: Base de datos de Emerging Portfolio Fund Research (EPFR); Haver Analytics; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: ME = mercados emergentes; ALC = América Latina y el Caribe.

... aunque por el momento las condiciones financieras en América Latina casi no se han visto afectadas por la guerra en UKR

Am. Lat.: Indicadores financieros seleccionados
(Variación: 24 de febrero - 7 de abril de 2022)

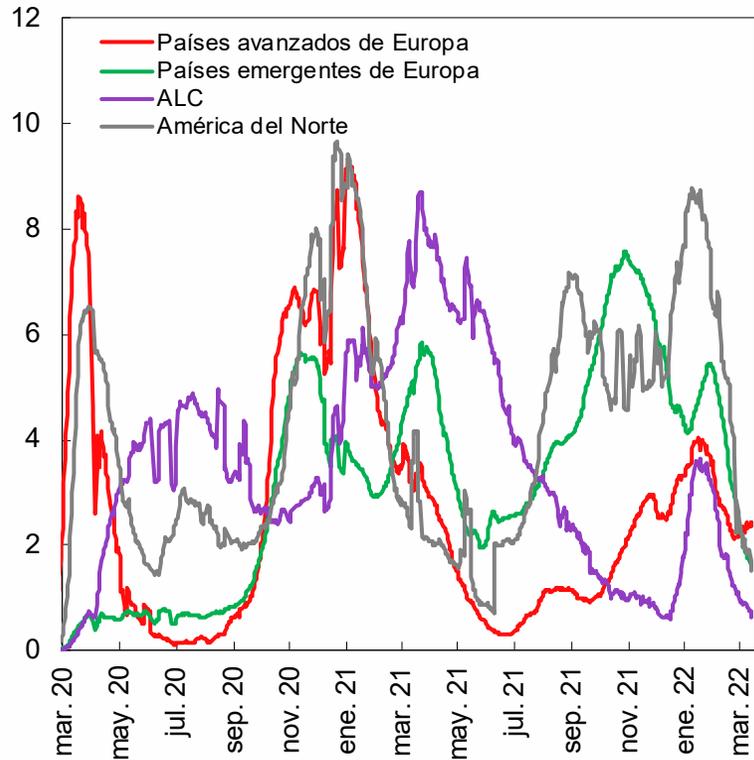


Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: El marcador morado representa la mediana de los países de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

La suba de los precios de energía/alimentos aumenta el riesgo de tensión social

La pandemia causó importantes pérdidas humanas en ALC, pero parece que pierde fuerza...

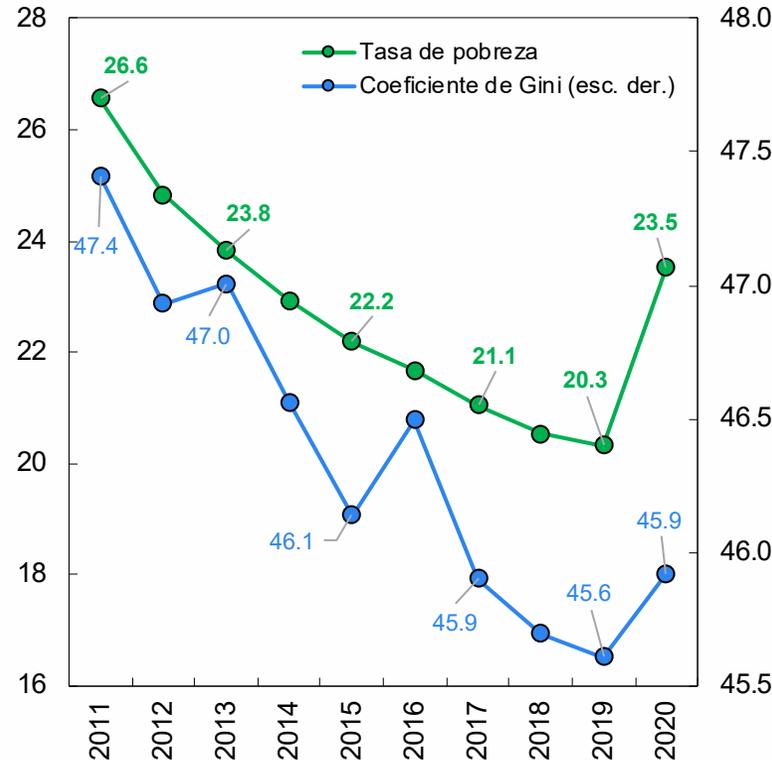
Nuevas muertes de COVID-19 por millón
(Promedio móvil de 7 días; al 6 de abril de 2022)



Fuentes: Base de datos Our World in Data; Universidad Johns Hopkins, y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: ALC = América Latina y el Caribe.

... dejando un rastro de mayor pobreza y desigualdad, que...

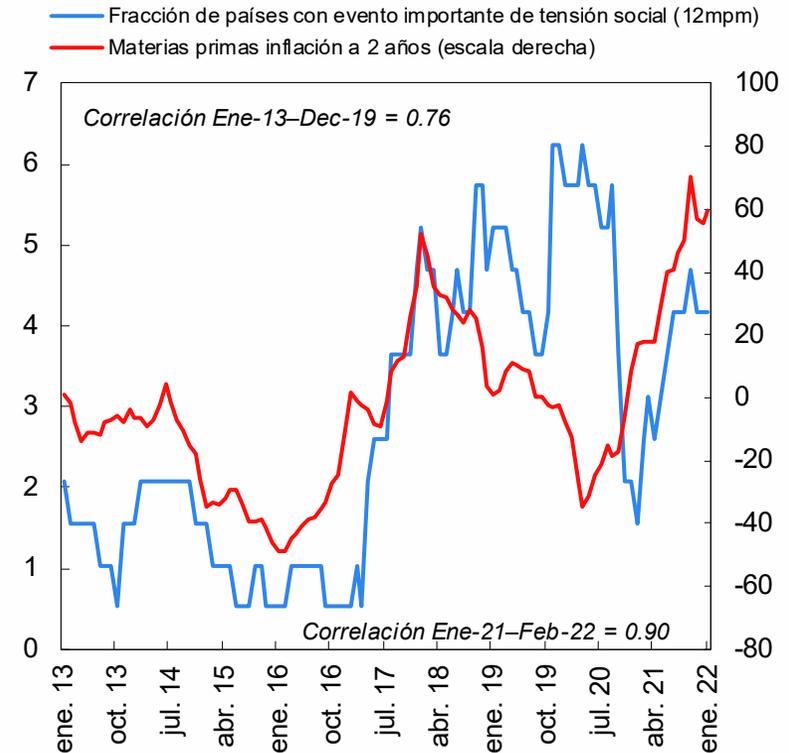
ALC: Coef. de pobreza e índice de Gini
(Pobreza: proporción de la población; umbral de USD 5,5; Índice Gini)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; base de datos estandarizados sobre desigualdad de ingresos (SWIID); Banco Mundial, base de datos de indicadores del desarrollo mundial; y cálculos del personal técnico del FMI.
Nota: Los datos Gini para 2020 se estimaron a partir de los países de ALC disponibles en SWIID.

... combinado con el encarecimiento de los alimentos y de la energía, exagera los riesgos de disturbios sociales

ALC: Proporción de países con importantes eventos de tensión e inflación de materias primas
(Porcentaje)



Fuentes: FMI, base de datos de supuestos mundiales sobre precios de las materias primas; Barret et al. (2020) para la tensión; y cálculos del personal técnico del FMI.

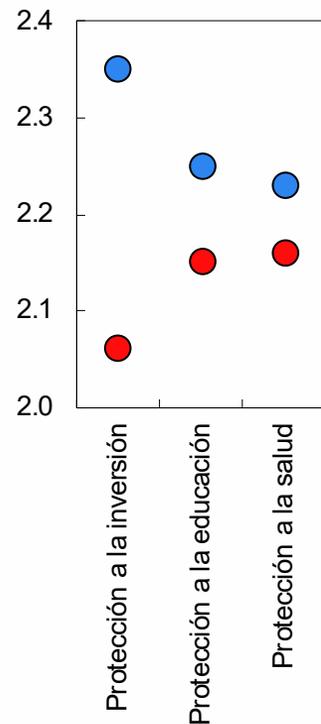
La "consolidación inclusiva" es necesaria y viable

Una consolidación fiscal que salvaguarde el gasto en inversión, educación y salud brinda un mejor apoyo al crecimiento y la equidad

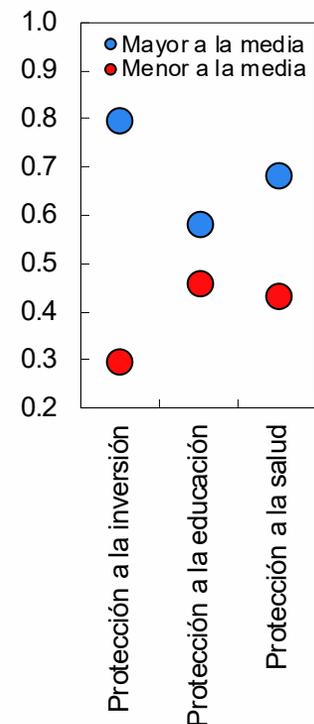
Efectos sobre el crecimiento, el empleo y la distribución del ingreso de las consolidaciones fiscales

(Porcentaje del PIB)

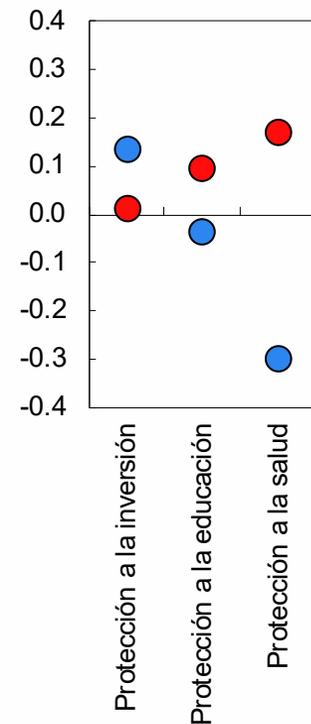
Crecimiento del PIB real



Crecimiento del empleo



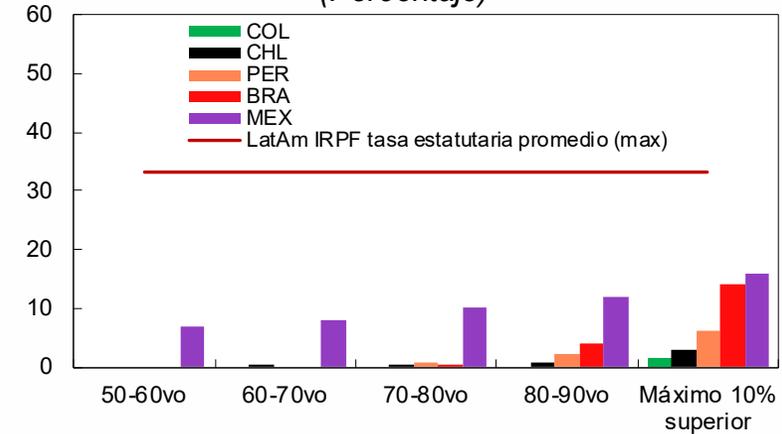
Índice Gini, ingreso disponible



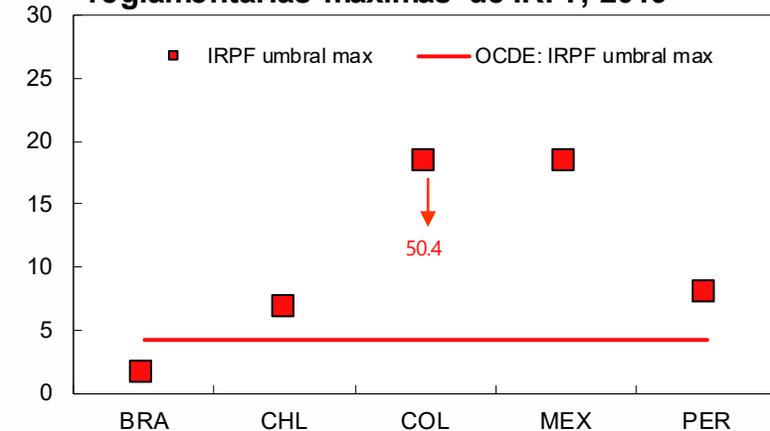
El IRPF permite obtener más ingresos y mejorar la equidad, al racionalizar las deducciones (aumento de las bajas tasas efectivas del IRPF) y reducir a la vez los umbrales de ingreso máximo

Tasa efectiva del IRPF por cuantil de ingreso, 2019

(Porcentaje)



Umbrales de ingreso en los cuales se aplican las tasas reglamentarias máximas de IRPF, 2019



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; y cálculos del personal técnico del FMI.
 Nota: Superior (inferior) a media se refiere a los casos en los que el gasto en inversión pública, educación y salud durante los años de consolidación registra una variación anual superior (inferior) al valor mediano observado en todo el episodio de consolidación analizado en el gráfico. Cuando tales variaciones del gasto son superiores a la media, el episodio de consolidación subyacente se considera que tiene intención de "proteger" los gastos respectivos.

Fuentes: OCDE, base de datos de estadísticas de ingresos tributarios; y cálculos del personal técnico del FMI.
 Nota: Am. Lat. es el promedio ponderado por el PIB nominal en USD del año natural correspondiente a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Prioridades en materia de políticas

Mensajes clave sobre las prioridades en materia de políticas

Corto plazo

- ❖ **La política monetaria y una comunicación eficaz son necesarias para contener la inflación**
- ❖ **Se requiere una "consolidación inclusiva" para alcanzar la sostenibilidad fiscal y los objetivos sociales:** ampliar y focalizar mejor la asistencia social; proteger la salud, la educación y la inversión pública; reducir los gastos ineficientes; mejorar el diseño del IRPF, el IRPJ y los impuestos sobre el consumo

Largo plazo

- ❖ **Se necesita dar impulso al crecimiento potencial:** eliminar las rigideces del mercado laboral, mejorar las leyes sobre competencia, reforzar los procedimientos de quiebra, invertir en capital humano

Gracias