

Boletín del FMI

ACTUALIZACIONES DE *PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL* Y DEL INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Pese a una desaceleración mundial suave, el crecimiento de América Latina conserva la pujanza

Boletín Digital del FMI
17 de junio de 2011



Fábrica automotriz cerca de São Paulo, Brasil: la expansión ha sido particularmente vigorosa en América del Sur (Foto: Nacho Doce/Newscom)

- Se proyecta un crecimiento de 4½% para América Latina y el Caribe en 2011
- Los elevados precios de las materias primas y las condiciones de financiamiento favorables están alimentando la demanda interna
- El principal reto consiste en contener la inflación y evitar un ciclo de auge y colapso

El crecimiento de América Latina, que según las proyecciones superará 4½% en 2011, conserva la pujanza, impulsado por los elevados precios de las materias primas y las condiciones favorables de financiamiento externo, pero están apareciendo los primeros indicios de sobrecalentamiento, según la última actualización del FMI sobre la situación mundial.

Según la actualización de *Perspectivas de la economía mundial*, presentada en São Paulo, la expansión ha sido particularmente vigorosa en América del Sur. Pero si no se la controla, pronto podría conducir a desequilibrios en la economía, advirtió el FMI.

Como las brechas del producto se han cerrado en gran parte de la región, están apareciendo los primeros indicios de sobrecalentamiento: la inflación está en alza, los déficits en cuenta corriente están aumentando, y el crédito y los precios de los activos están creciendo con rapidez. El elevado nivel de los precios mundiales de los combustibles y alimentos está complicando el reto de contener la inflación y proteger a los pobres.

“El principal riesgo económico en el caso de América Latina es la complacencia”, señaló Nicolás Eyzaguirre, titular del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, en una [entrevista por vídeo](#) de mayo de 2011 sobre las principales determinaciones del informe [Perspectivas regionales: Las Américas](#). “La región está creciendo un poco más allá de sus posibilidades, así que si no empieza a poner los frenos y sigue a ese ritmo, las economías podrían terminar sobrecalentándose”, añadió.

Diferencias de desempeño

Según las proyecciones, el crecimiento de América Latina y el Caribe se moderará, pasando de apenas más de 6% en 2010 a alrededor de 4½% en 2011, y convergerá hacia su tasa potencial —alrededor de 4%— en el curso de los dos próximos años (véase el cuadro).

La expansión continuará estando liderada por la demanda interna. Estas proyecciones suponen un retiro significativo de las políticas de estímulo y cierta desaceleración de la demanda del sector privado, señaló el FMI.

La actividad en las economías que están unidas por vínculos más estrechos a las economías avanzadas finalmente está repuntando, pese a que la recuperación de Estados Unidos y de otras economías avanzadas continúa rezagada.

Sin embargo, el crecimiento de muchos países de América Central y el Caribe seguirá estando limitado por la lenta recuperación de las remesas y del turismo y por términos de intercambio menos favorables. La elevada deuda pública es también uno de los problemas más espinosos que enfrentan los países del Caribe. En una [conferencia](#) organizada para examinar los retos y las opciones del Caribe en materia de políticas, los participantes presentaron una serie de ideas novedosas para gestionar la deuda de la región.

Riesgos para las perspectivas a corto plazo

Aunque persisten los riesgos a la baja para la economía mundial, los riesgos para las perspectivas a corto plazo de América Latina se encuentran algo más equilibrados, dijo el FMI. El crecimiento del PIB podría resultar más elevado si no se concreta el endurecimiento de las políticas que se supone en los informes, o si el mismo resulta insuficiente para desacelerar la demanda interna.

Del lado negativo, un serio endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podría influir negativamente en las perspectivas de la región, a través de su impacto en el crecimiento mundial y en los precios de las materias primas. Un cambio de dirección de los flujos de capital hacia la región podría amplificar ese impacto.

Combinación óptima de políticas

Como en la mayoría de los países las brechas del producto se han cerrado, el FMI dijo que se deberían eliminar oportunamente las políticas de estímulo. Aunque en los últimos meses muchos países han subido las tasas de interés de política monetaria, aún es crítico seguir adelante con el ajuste de la combinación de políticas reduciendo el ritmo del gasto público para evitar recargar excesivamente la política monetaria en un contexto de apreciación cambiaria y sustanciales entradas de capital.

Ante el fuerte crecimiento del crédito y los precios de los activos, los países también deberían continuar fortaleciendo las herramientas prudenciales y, en determinadas circunstancias, podrían plantearse el uso de controles de capital para afianzar la capacidad de resistencia de sus sistemas financieros. En una [conferencia](#) reciente se debatieron las políticas de respuesta apropiadas para gestionar los flujos de capital, incluidos los controles de capital.

En América Central, se debe trasladar el énfasis a la tarea de reconstituir los recursos absorbidos por las medidas que se aplicaron durante la recesión mundial; entre tanto, en el Caribe, cuya deuda pública es muy elevada, la política fiscal deberá seguir adelante con la consolidación para lograr estabilidad económica y sentar las bases para un crecimiento sostenible en el futuro.

Últimas proyecciones del FMI

Para América Latina, se proyecta un crecimiento de 4,6% en 2011 y de 4,1% en 2012.

(crecimiento del PIB real, variación porcentual anual)

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-------------|--------------|------------|
| | | Proyecciones | |
| América del Norte | 3,1 | 2,7 | 2,8 |
| Canadá | 3,2 | 2,9 | 2,6 |
| México | 5,5 | 4,7 | 4,0 |
| Estados Unidos | 2,9 | 2,5 | 2,7 |
| América Central, Panamá y República Dominicana | 4,7 | 4,4 | 4,5 |
| República Dominicana | 7,8 | 5,5 | 5,5 |
| Costa Rica | 4,2 | 4,3 | 4,4 |
| Guatemala | 2,8 | 3,0 | 3,2 |
| Panamá | 7,5 | 7,4 | 7,2 |
| El Caribe | -0,8 | 1,7 | 2,5 |
| Jamaica | -1,2 | 1,4 | 2,4 |
| Trinidad y Tabago | -0,6 | 1,8 | 2,6 |
| Haití | -5,1 | 8,6 | 8,8 |
| Unión Monetaria del Caribe Oriental | -2,1 | 2,1 | 2,6 |
| América del Sur | 6,6 | 4,7 | 4,1 |
| Argentina | 9,2 | 6,0 | 4,6 |
| Brasil | 7,5 | 4,1 | 3,6 |
| Colombia | 4,3 | 4,6 | 4,5 |
| Chile | 5,2 | 6,2 | 5,0 |
| Perú | 8,9 | 6,6 | 5,9 |
| Venezuela | -1,5 | 3,3 | 3,9 |
| América Latina y el Caribe | 6,1 | 4,6 | 4,1 |

Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*.