



THE WORLD BANK

IBRD • IDA | WORLD BANK GROUP

Latin America & the Caribbean

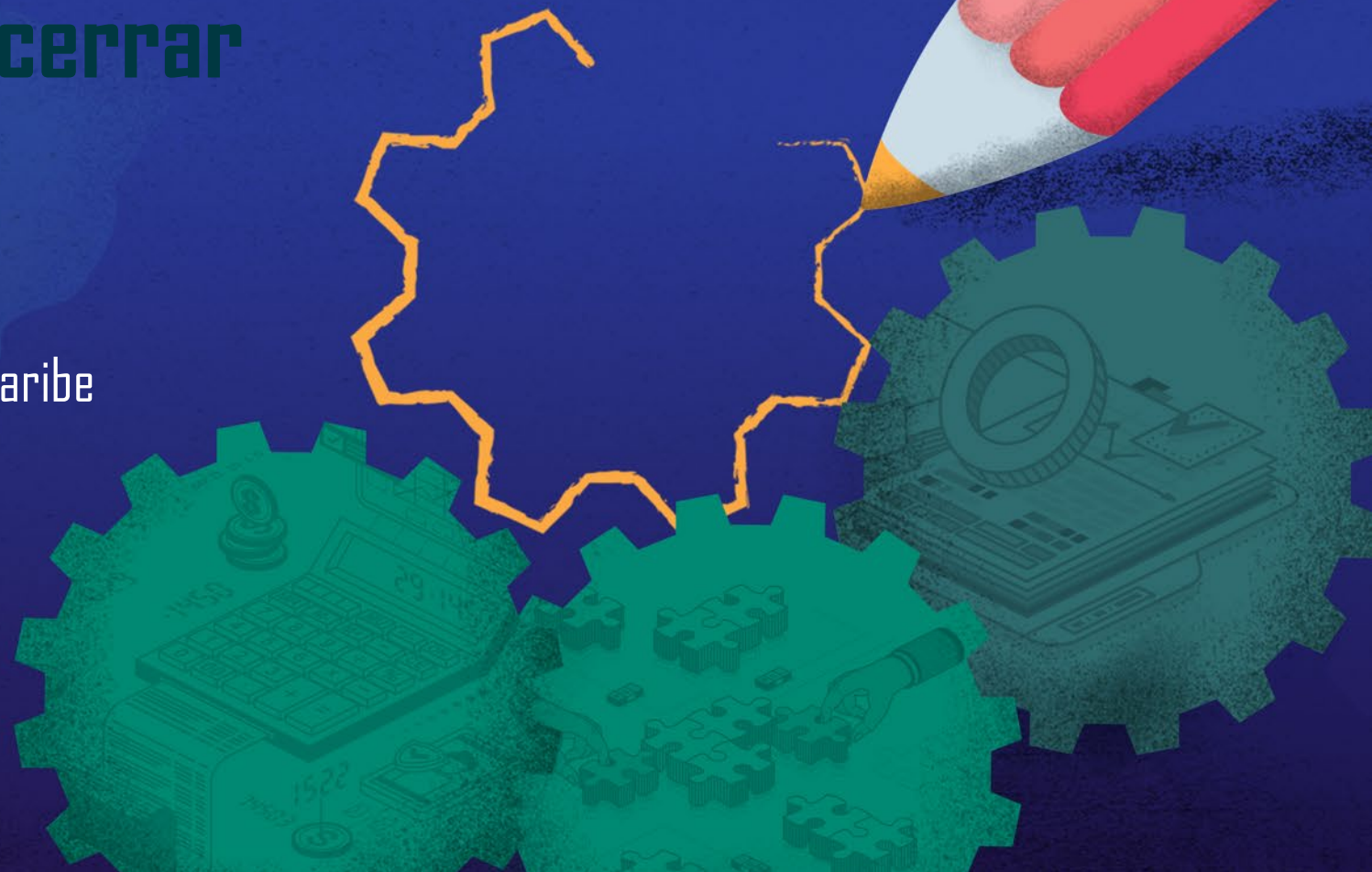
Opportunities for All

Nuevos enfoques para cerrar la brecha fiscal

Informe económico de América Latina y el Caribe

William Maloney, Economista Jefe, ALC, BM

Asunción – Diciembre 2022





¿Regresamos ya a la normalidad?

Recuperación, inflación y la búsqueda de espacio fiscal



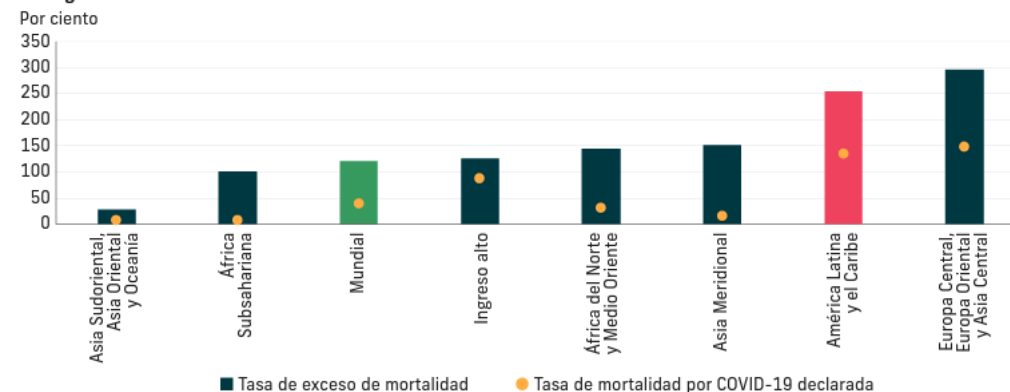
En retrospectiva, ALC fue brutalmente golpeada por el COVID.

- Las tasas de exceso de mortalidad se encuentran ahora a niveles mundiales.
- En algunos países, el subregistro de casos fue considerable.

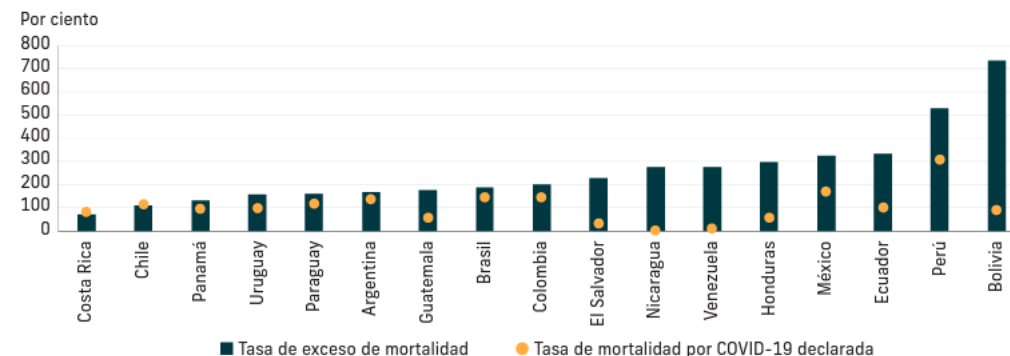
Tasas de exceso de mortalidad

Exceso de mortalidad causado por la pandemia de COVID-19 en 2020-2021 (por ciento)

a. Regiones del mundo



b. Países de ALC seleccionados



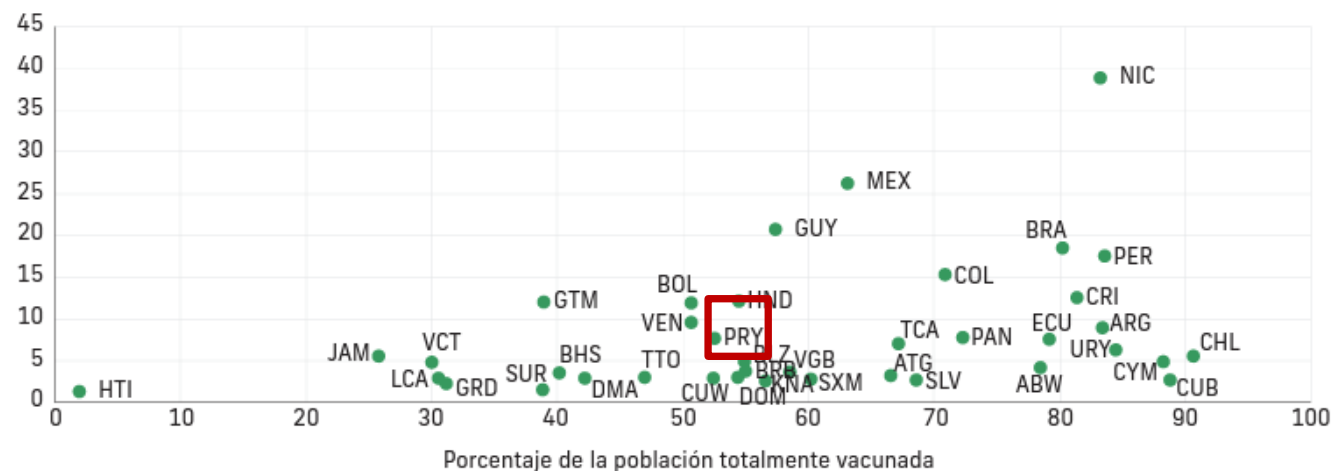
Fuentes: Wang et al. (2022); IHME (2022).

Avances no uniformes en la vacunación contra el COVID

- El Caribe y algunos países de AC siguen siendo vulnerables a las nuevas variantes.

Tasas de vacunación contra el COVID

Diferencia en puntos porcentuales de la población totalmente vacunada en 2022



Fuentes: Our World in Data; cálculos del personal del Banco Mundial.

ALC ha recuperado los niveles de ingreso prepandemia, pero el crecimiento a mediano plazo es débil

- Mejora de los pronósticos para 2022:

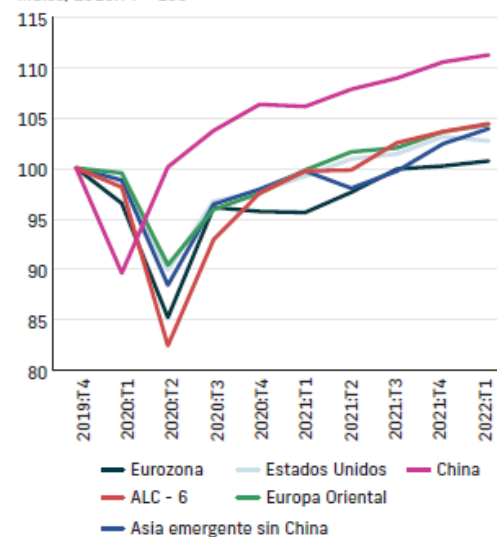
Pronóstico	Abril	Octubre	Paraguay
2022:	2,3%	3,0%	-0.3%
2023:	2,2%	1,6%	5.2%
2024:	2,4%	2,3%	4.2%

- El impacto de Ucrania es heterogéneo, pero menos negativo que en otras regiones.
- Los precios de los alimentos y el combustible afectan de forma diferente a importadores y exportadores netos.

Crecimiento del PIB real

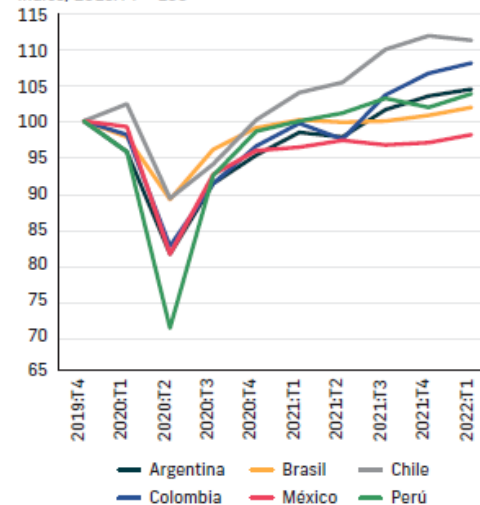
a. Evolución del PIB real por región

Índice, 2019:T4 = 100



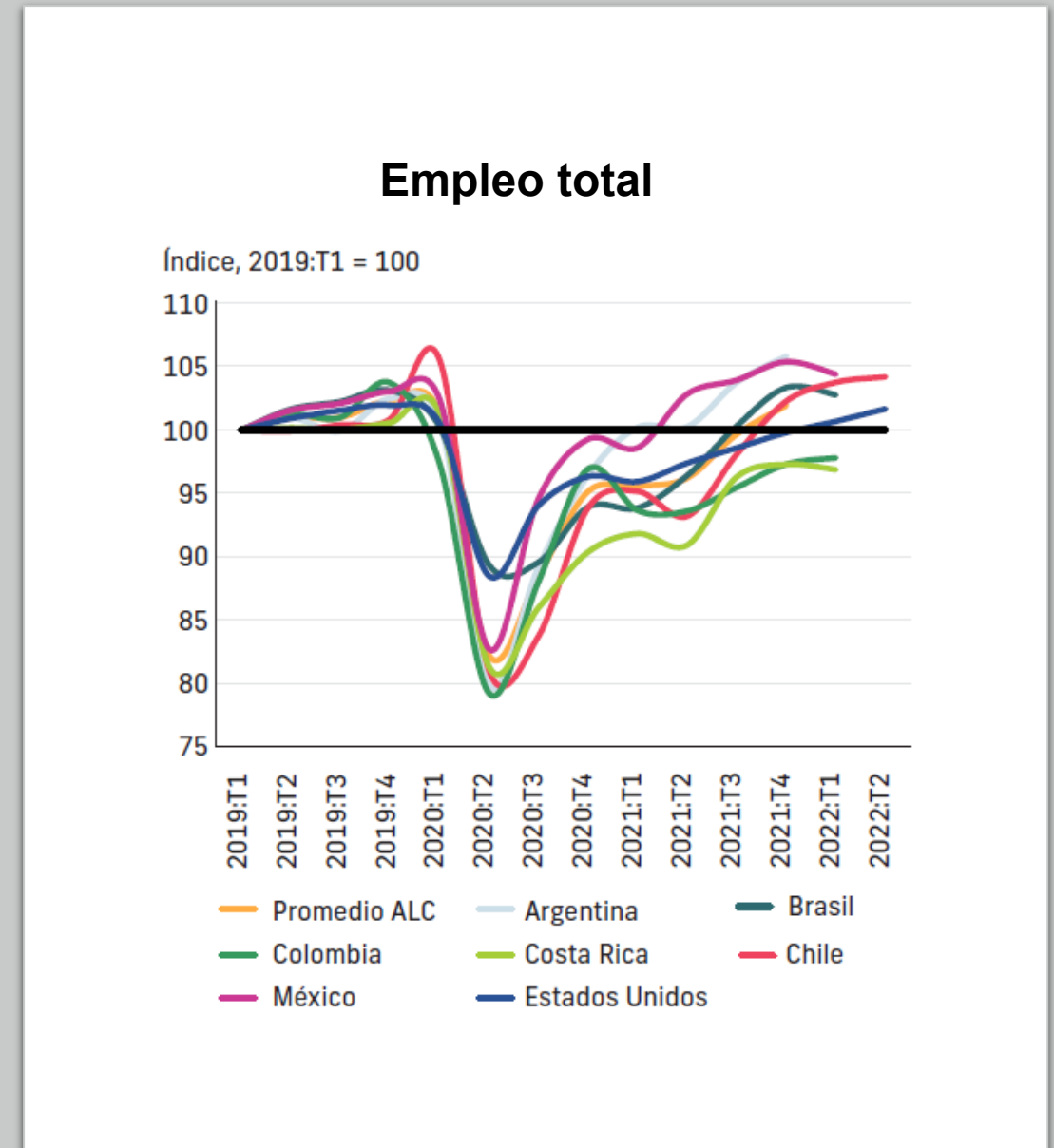
b. Evolución del PIB real en ALC

Índice, 2019:T4 = 100



Los indicadores sociales se han recuperado en gran medida, pero las secuelas a largo plazo requieren atención de las políticas públicas

- El empleo se ha recuperado en gran parte.
- La pobreza monetaria ha vuelto a los niveles de 2019.
 - Excluyendo Brasil, la región sigue rezagada.

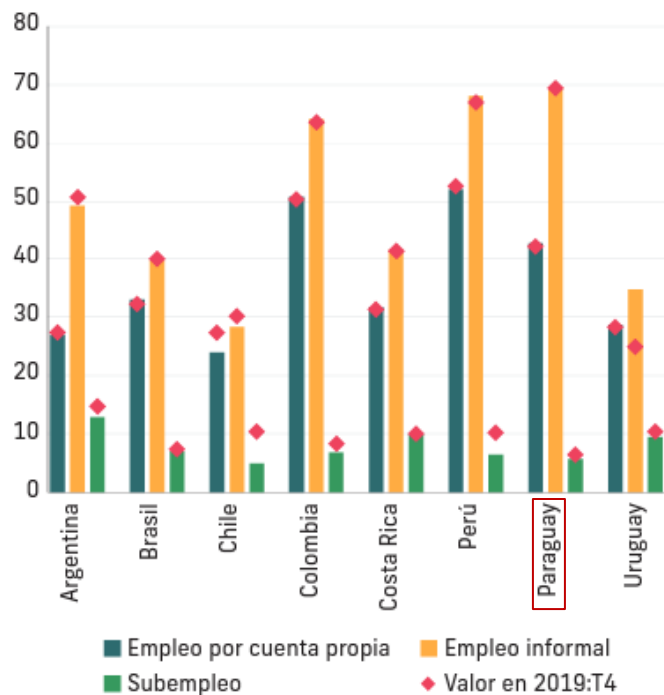


Ningún cambio estructural permanente en el mercado laboral, incluso para las mujeres.

a. Informalidad y estructura del mercado

Situación laboral, 2022:T1 vs. 2019:T4

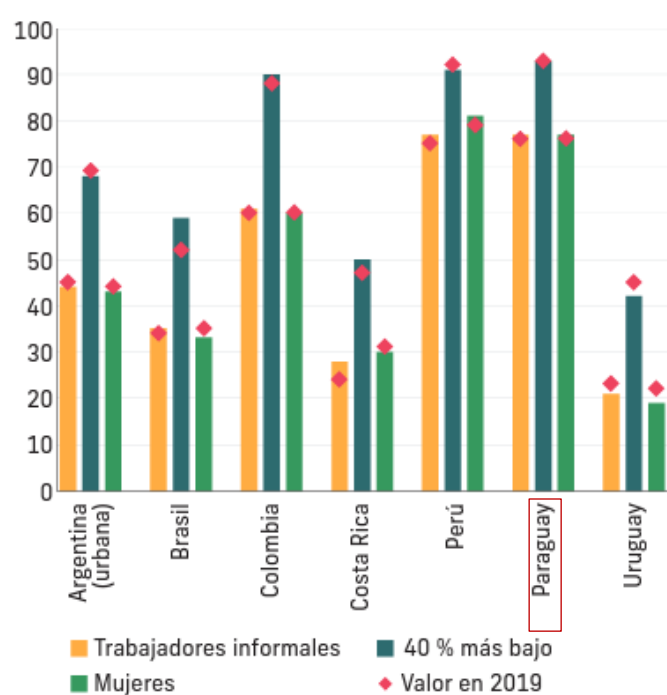
Por ciento



b. Informalidad por nivel de ingreso y género

Situación laboral, 2022 vs. 2019

Por ciento



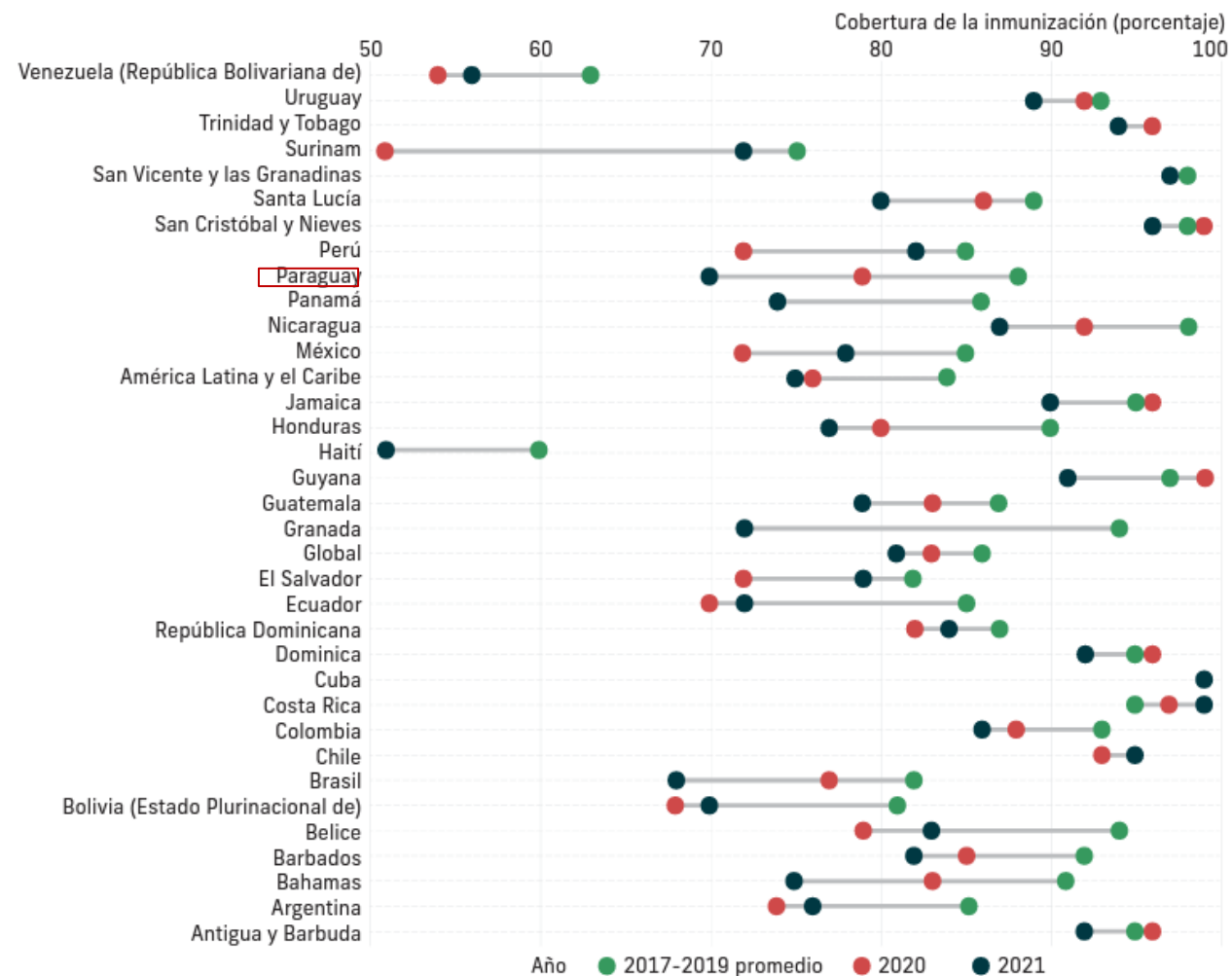
- Empleo por cuenta propia, subempleo y empleo informal en niveles anteriores al COVID.
- Las mujeres también vuelven a los niveles iniciales.
- El 40% de ingresos más bajos también se ha recuperado en gran parte.



Sin embargo, los números ocultan secuelas a largo plazo

- Caída de las vacunaciones generales ~10-5pp.
- 1,5 años de escolarización perdidos pueden implicar una pérdida del 10% de ingresos a lo largo de la vida.
- La inseguridad alimentaria provocó mayor retraso del crecimiento (México).

Tasas de vacunación generales



Vientos en contra al alza

.....Pero más resiliencia que en el pasado.



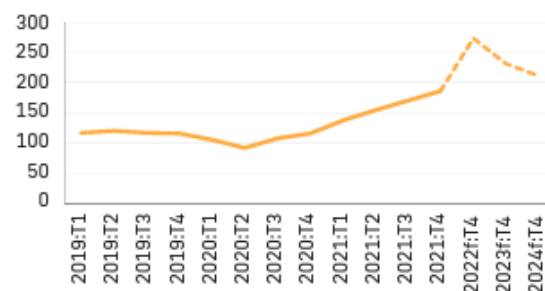
Vientos en contra en la macro

- 4 grandes motores del crecimiento en ALC:
 - Caída de los precios de las materias primas.
 - Menor crecimiento del G-7.
 - Suba de las tasas de interés.
 - Estancamiento del crecimiento en China.
- La vuelta a tasas de crecimiento bajas de la década del 2010 implica la necesidad de avanzar en una agenda de reformas.

Vientos en contra

a. Índice de precios de los productos primarios

Índice, 2016:T2 = 100



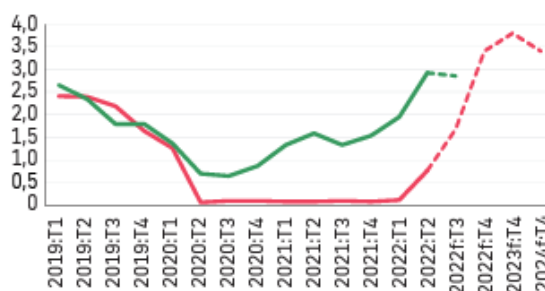
b. Crecimiento del G-7

Por ciento



c. Tasa de financiamiento de la Fed y rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años

Por ciento



— Tasa de financiamiento de la Fed
— Rendimiento real de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años

d. Crecimiento de China

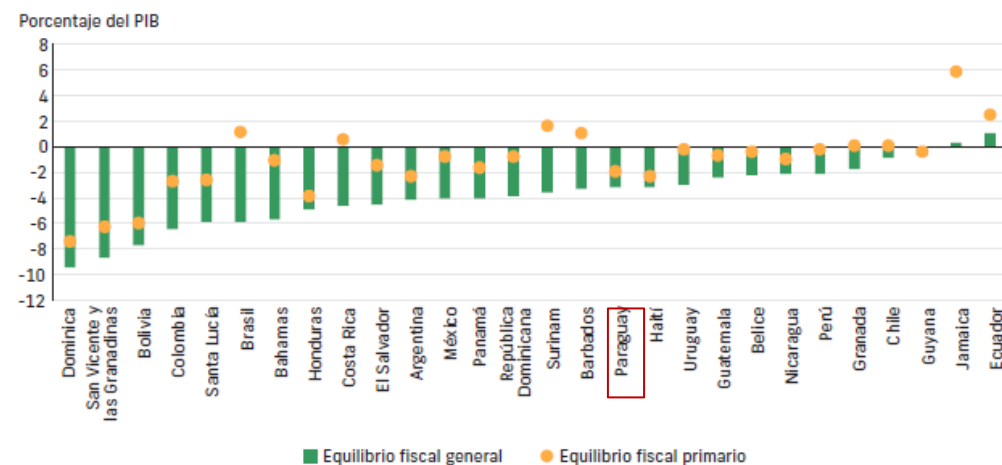
Por ciento



Los déficits se reducen, pero el espacio fiscal sigue siendo un obstáculo para el crecimiento y las medidas de fomento de la equidad

- Los déficits primarios se redujeron en 0,96 p.p., pero el aumento de los pagos de intereses hace que los déficits generales sean elevados.
- El acotado espacio fiscal limitará las inversiones necesarias en infraestructura, educación e innovación.

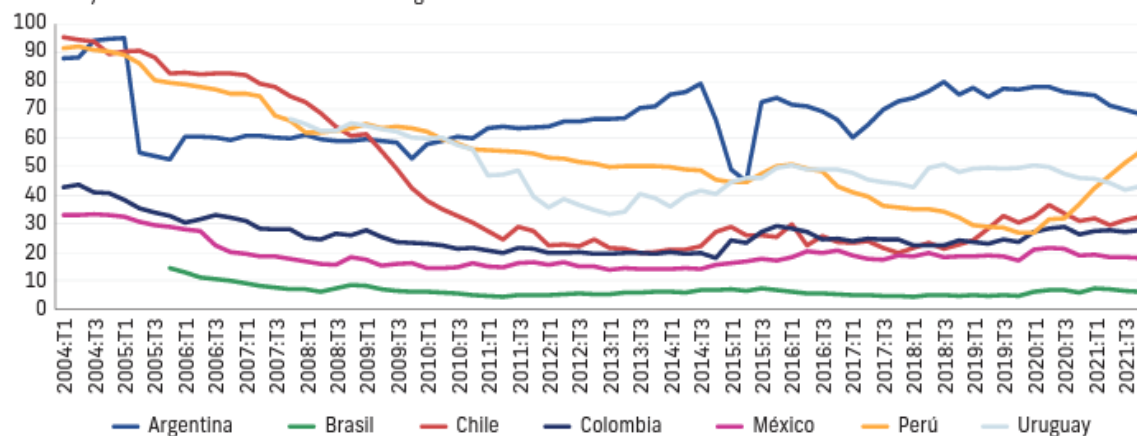
Déficits fiscales



ALC es más resiliente a turbulencias financieras que hace 20 años

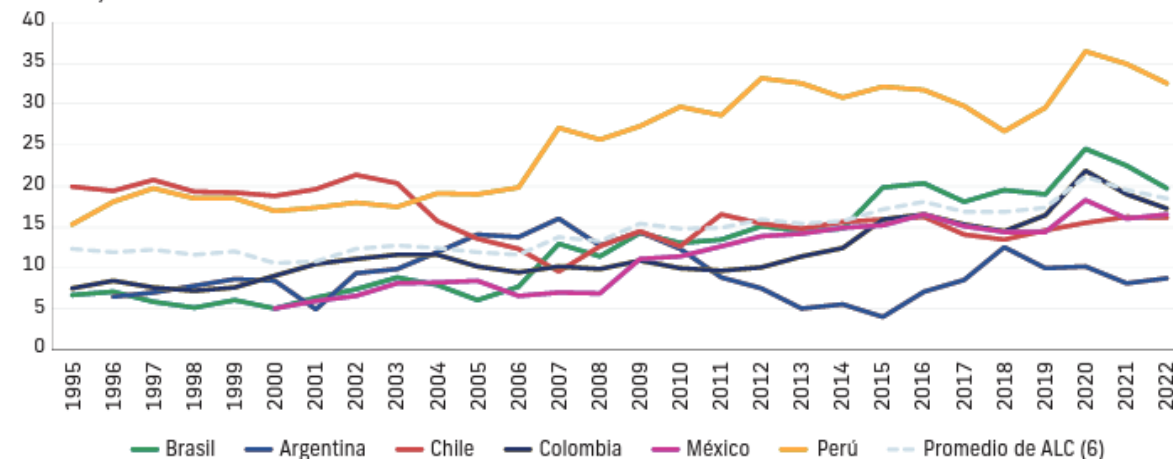
La deuda denominada en moneda extranjera ha disminuido

b. Porcentaje de los títulos de deuda del gobierno central denominados en moneda extranjera
Porcentaje de todos los títulos de crédito del gobierno central



Las posiciones de reservas internacionales son más sólidas

Porcentaje del PIB

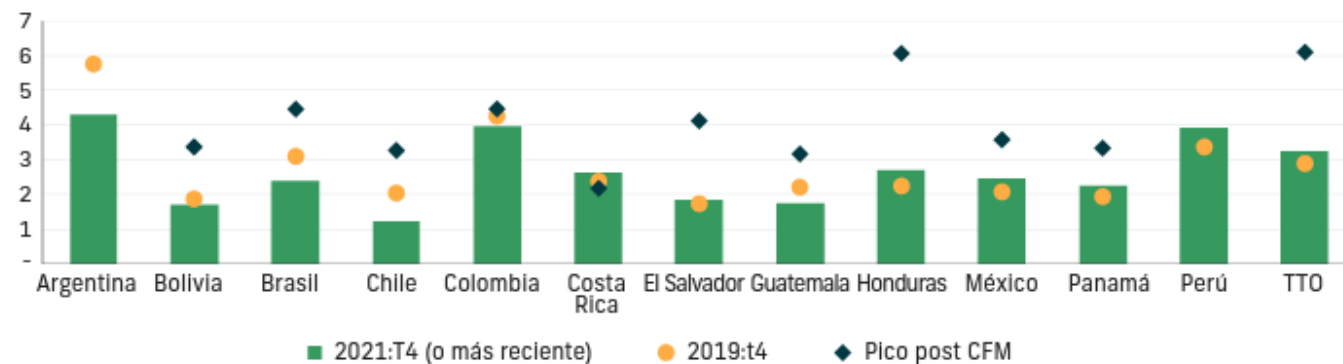


El sector bancario parece sólido

- Los préstamos vencidos no han vuelto a subir.
- Los préstamos aplazados siguen siendo modestos.

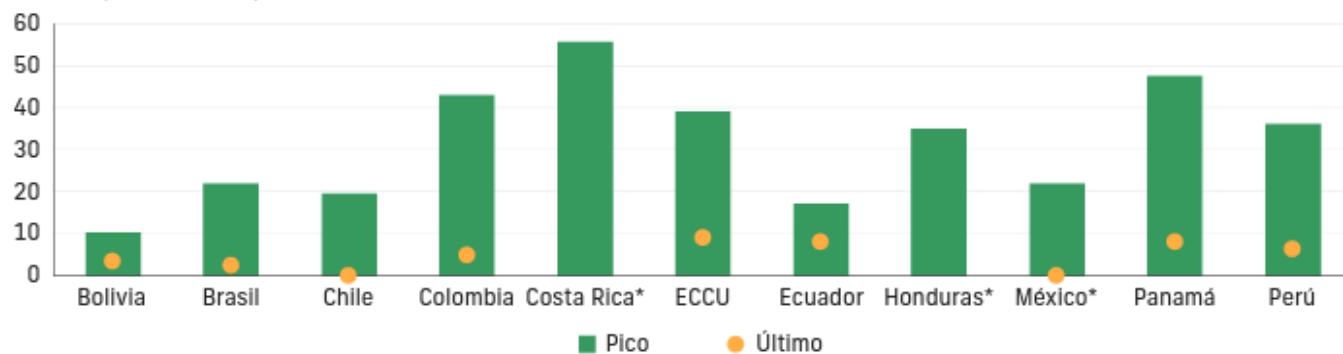
a. Préstamos vencidos

Porcentaje del total bruto de préstamos



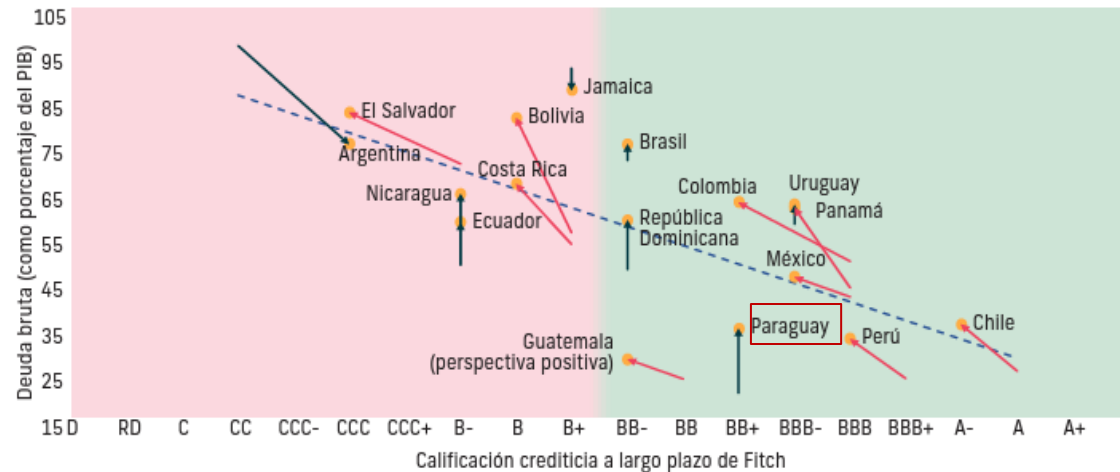
b. Cartera de préstamos aplazados

Porcentaje del total de préstamos



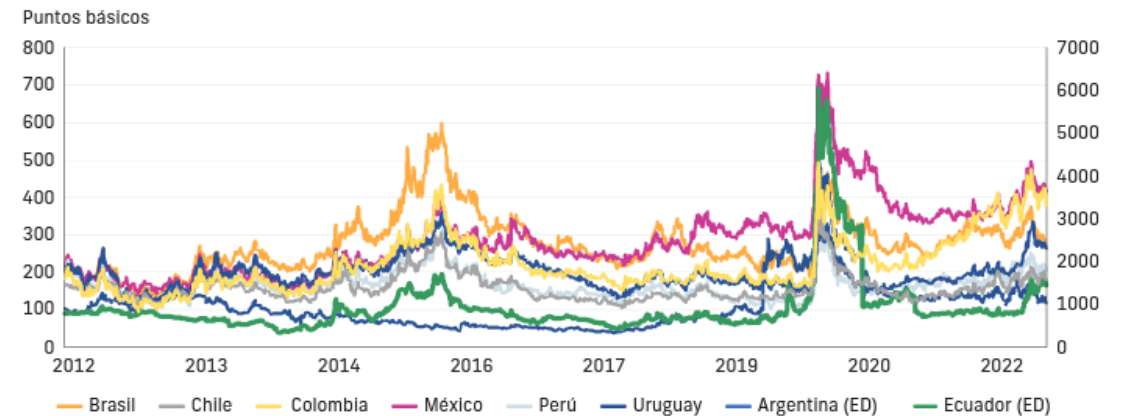
Hasta el momento, el mercado se muestra cauteloso, pero no alarmado

Aumento de la deuda vs. Calificaciones de riesgo (relativo a la prepandemia)



Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), bonos mundiales diversificados

Riesgo país



La inflación: el invitado no deseado.

.....¿Cuánto tiempo se quedará?



El retorno de la inflación plantea difíciles *trade-offs* en las políticas

- Mediana: 6% resistente, pero a niveles de la OCDE con algunas excepciones.
- Las fuertes subas de los precios de los alimentos y el combustible suponen un reto para los presupuestos de los hogares, especialmente para los más pobres.

Inflación

Imagen 1.24. Evolución de la inflación general en ALC, 2000-2022

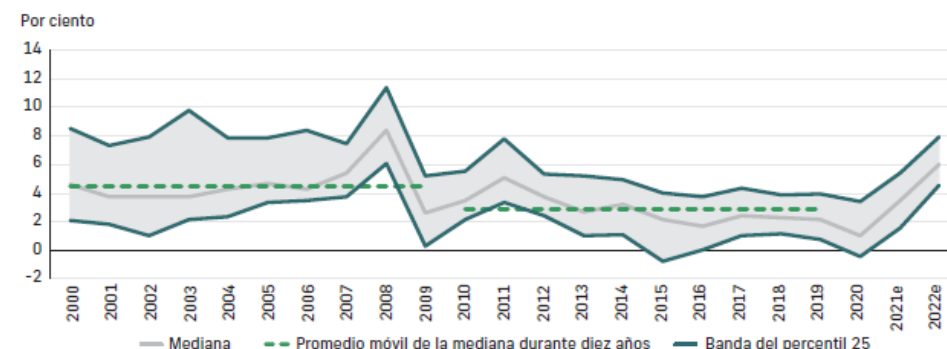
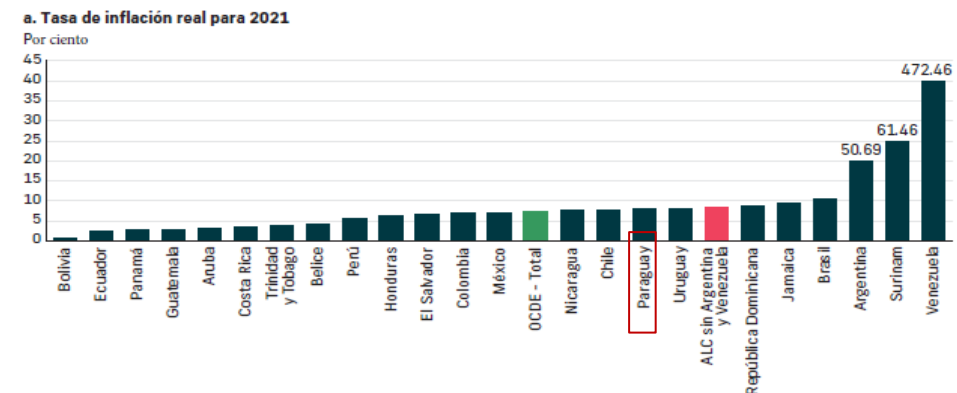


Imagen 1.25. Inflación promedio en los países de ALC, 2021 y 2022

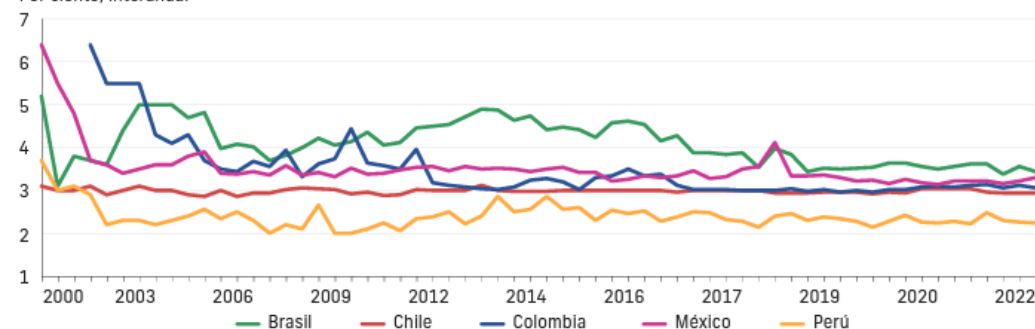


Pero hasta el momento parece manejable

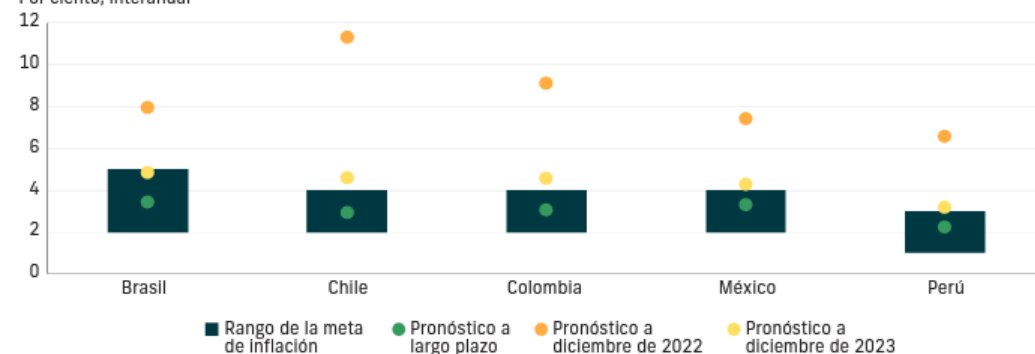
- Las expectativas de inflación siguen ancladas, no se trasladan a los salarios.
- Los pronósticos se acercarán a las metas el próximo año.

Expectativas de inflación

a. Expectativas de inflación, 2000-2022
Por ciento, Interanual



b. Pronósticos de inflación y metas de los bancos centrales
Por ciento, Interanual

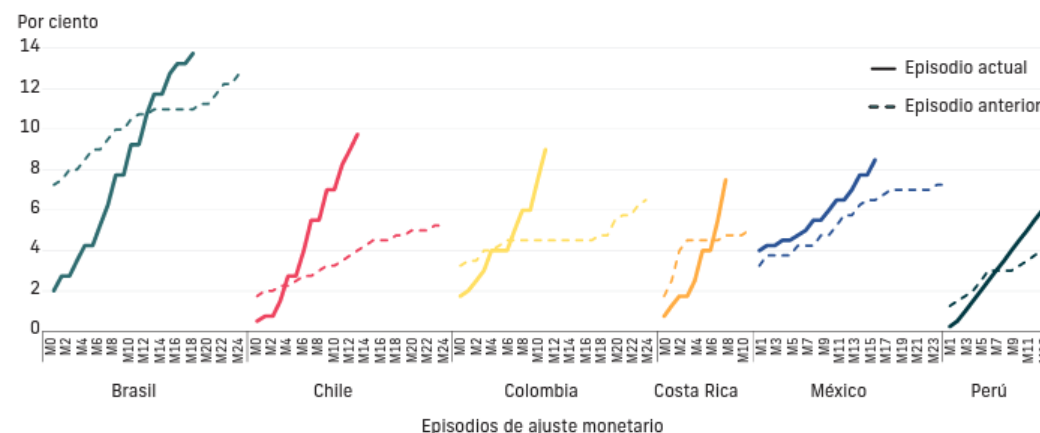


Las autoridades monetarias han sido mucho más agresivas que en el pasado (o que las estadounidenses)

- Pero la liquidez real (M1) sigue siendo cerca de un 10% más alta que la era precovid.
- La velocidad sigue siendo inferior a la prepandemia.
- Puede que se produzca un mayor traslado + un dólar fuerte.

Tightening del Banco Central

Imagen 1.29. Los bancos centrales reaccionaron agresivamente al exceso de liquidez

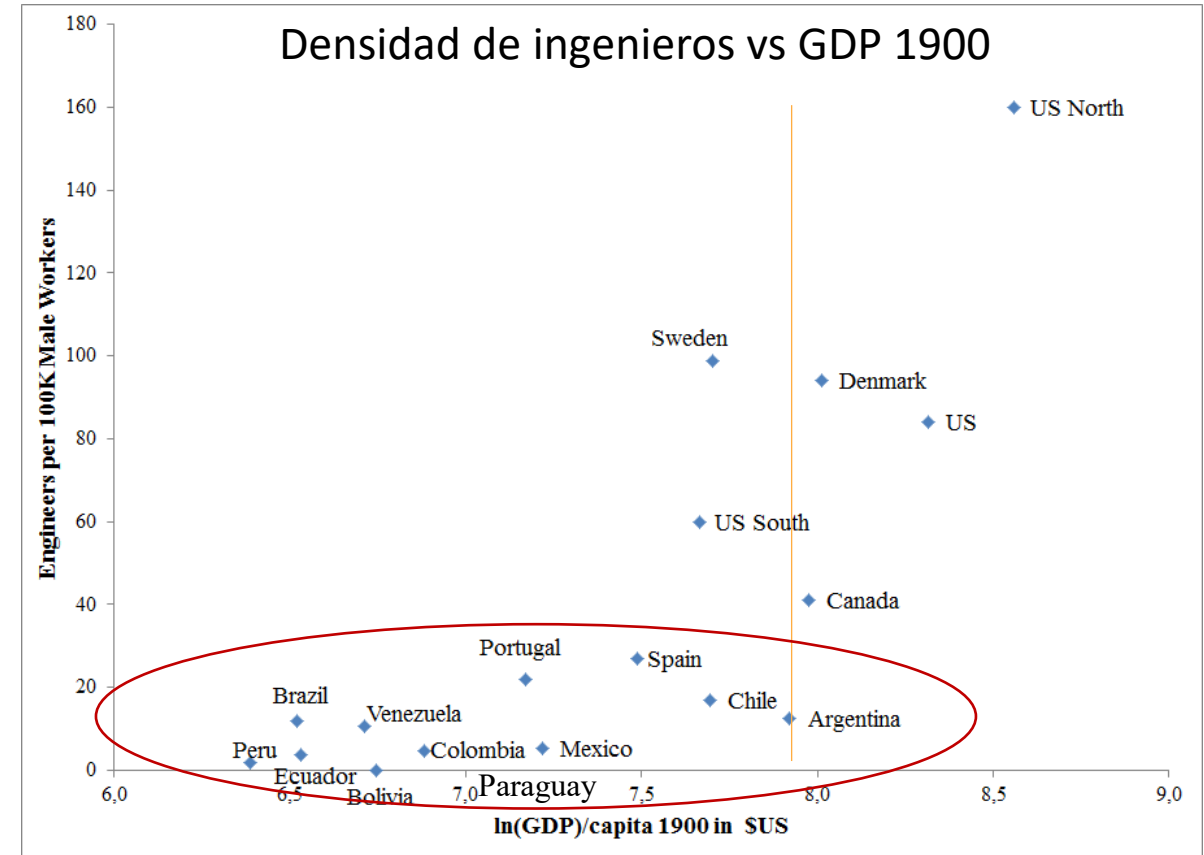


**¿Por qué no
despegamos como
región?**



Seguimos atrasados en toda dimensión de capital humano

- 30% de los empresarios dicen que su expansión está restringida por falta de mano de obra calificada: 20% globalmente y 12% en Asia.
- Falta de técnicos y tecnológicos.
- Sistemas de entrenamiento desvinculados de las necesidades del sector privado.
- Universidades
 - No hay ni una en el top 100 Mundial
 - Pocos ingenieros. 18% de graduados en LAC, 25% Mundial, 28% Asia del este.
 - Poca interacción con el sector privado.

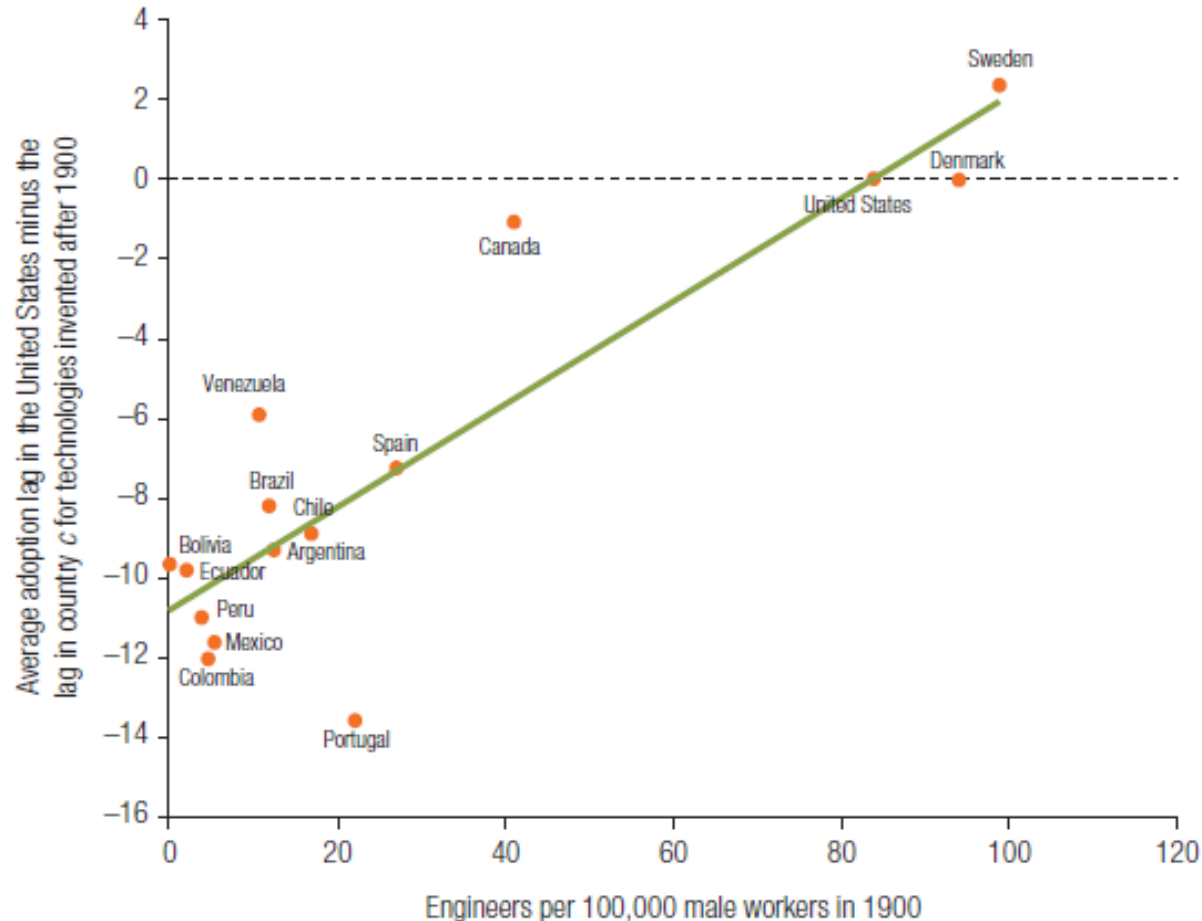


Maloney and Valencia (2022)



Históricamente, importante para la adopción de nuevas tecnologías y crecimiento

FIGURE 4.9



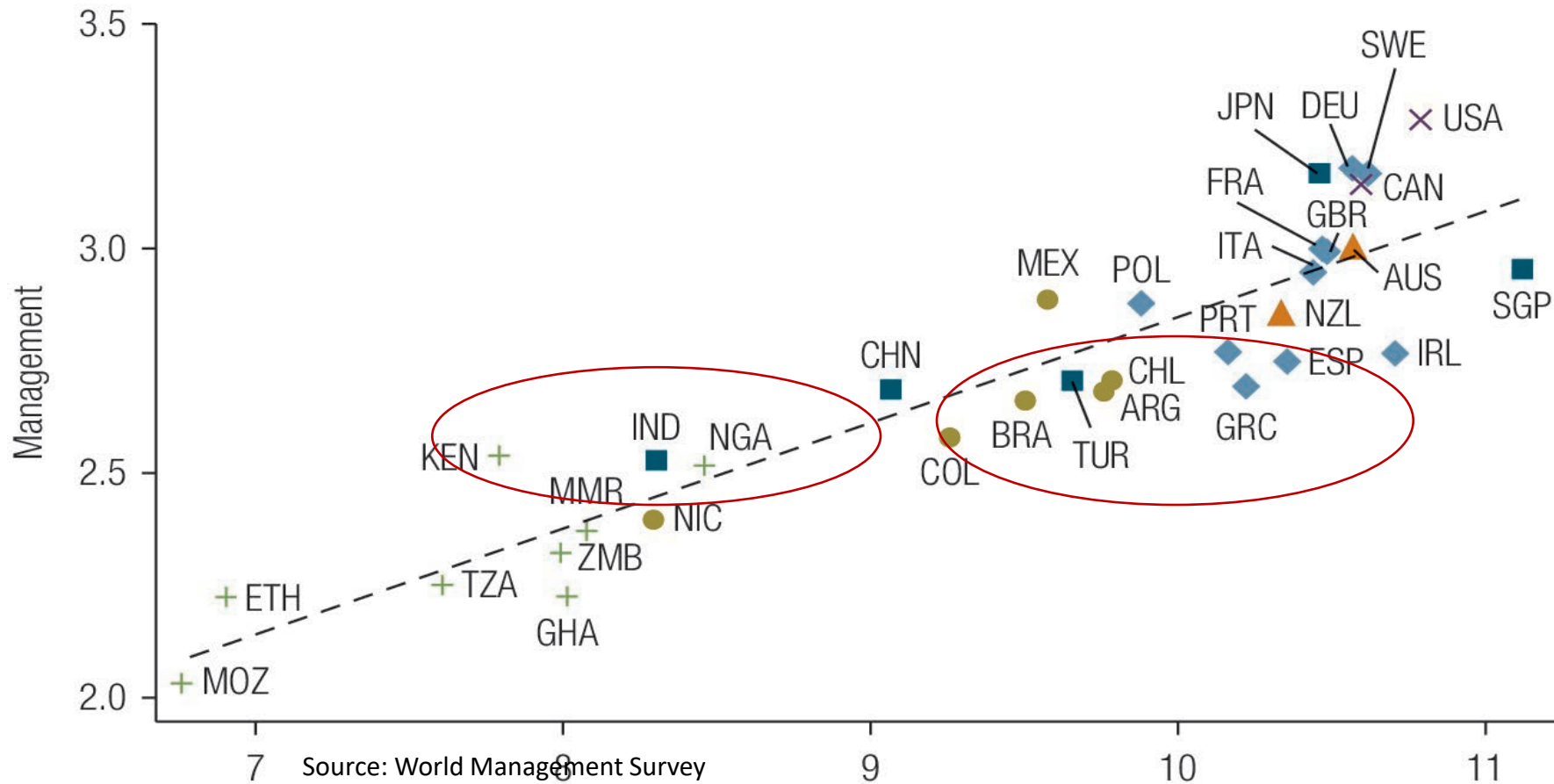
Source: Alfaro and Comin, forthcoming, based on data from Comin and Mestieri 2018 and Maloney and Valencia 2017.

- Puede explicar la gran divergencia entre los países de Latinoamérica y los países desarrollados. Comin and Mestieri (2018)

Lecciones:

- El crecimiento necesita acceso a nuevas tecnologías. La economía verde también.
- Y necesitas gente con capacidades para manejarlo.

Falta de capacidades gerenciales



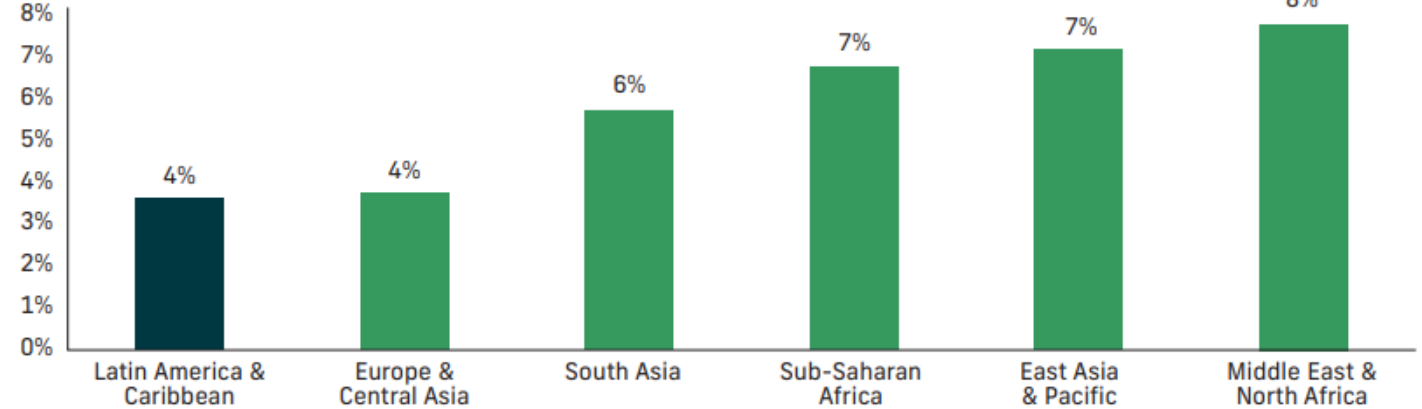
Log of 10-yr average GDP based on PPP per capita (current international \$, billions)

● Latin America ◆ Europe ■ Asia ▲ Oceania × North America + Africa

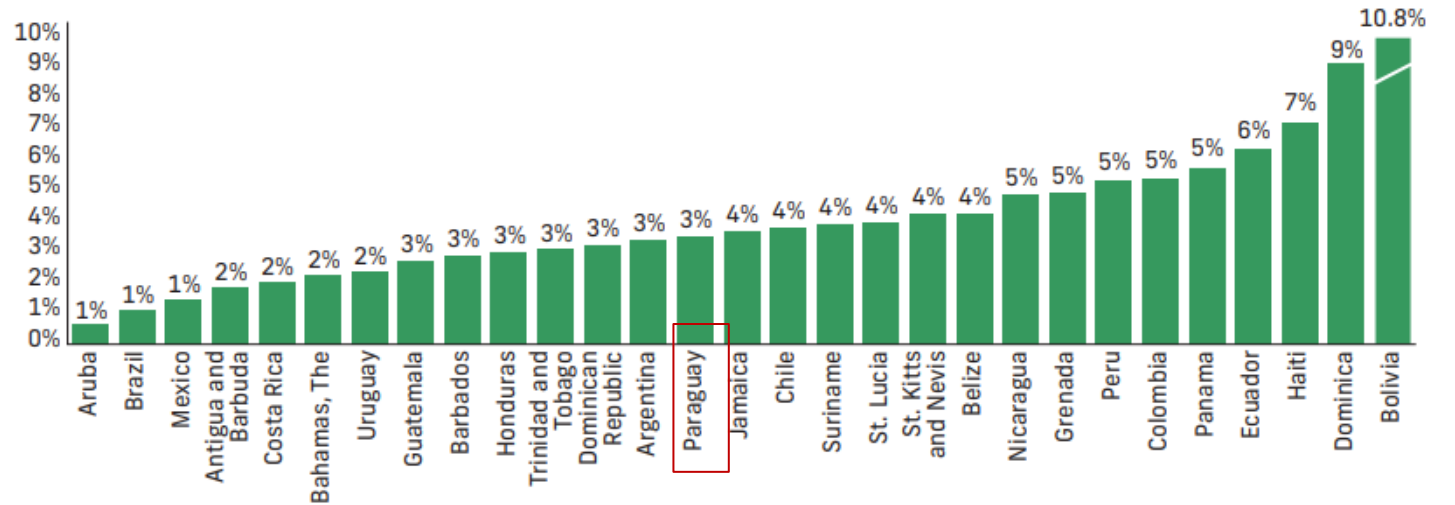
Falta de inversión pública

Figure 2.13. Public Investment in Developing Countries around the World

a. Median level of public investment (as percent of GDP) per region, excluding developed countries



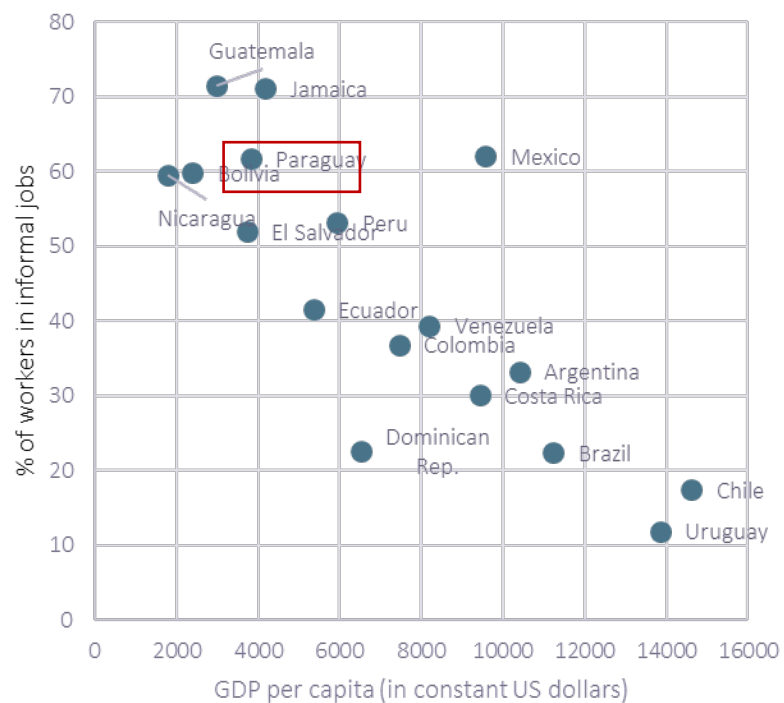
b. Public investment in LAC countries (as percent of GDP)



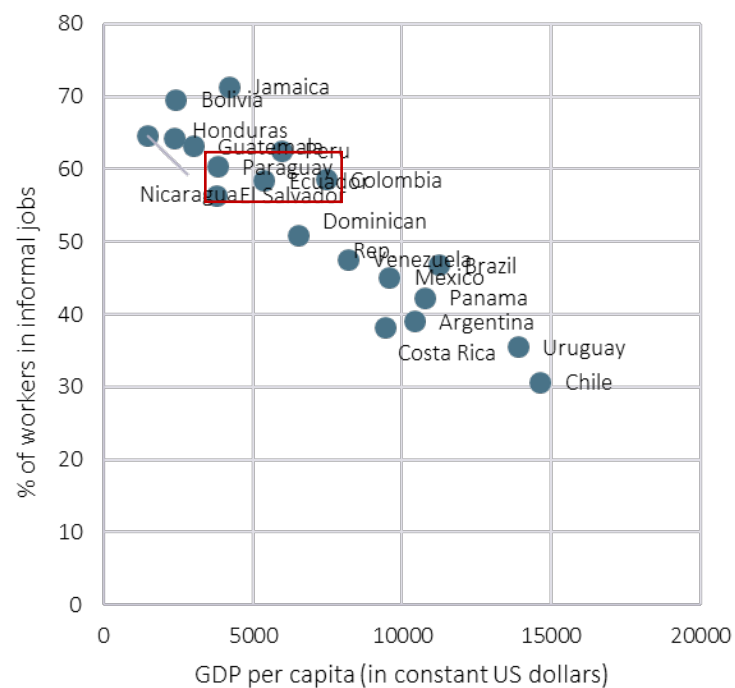
Source: World Bank staff calculations.

¿La informalidad?

Informality (Legal Definition) and GDP per Capita



Informality (Productive Definition) and GDP per capita



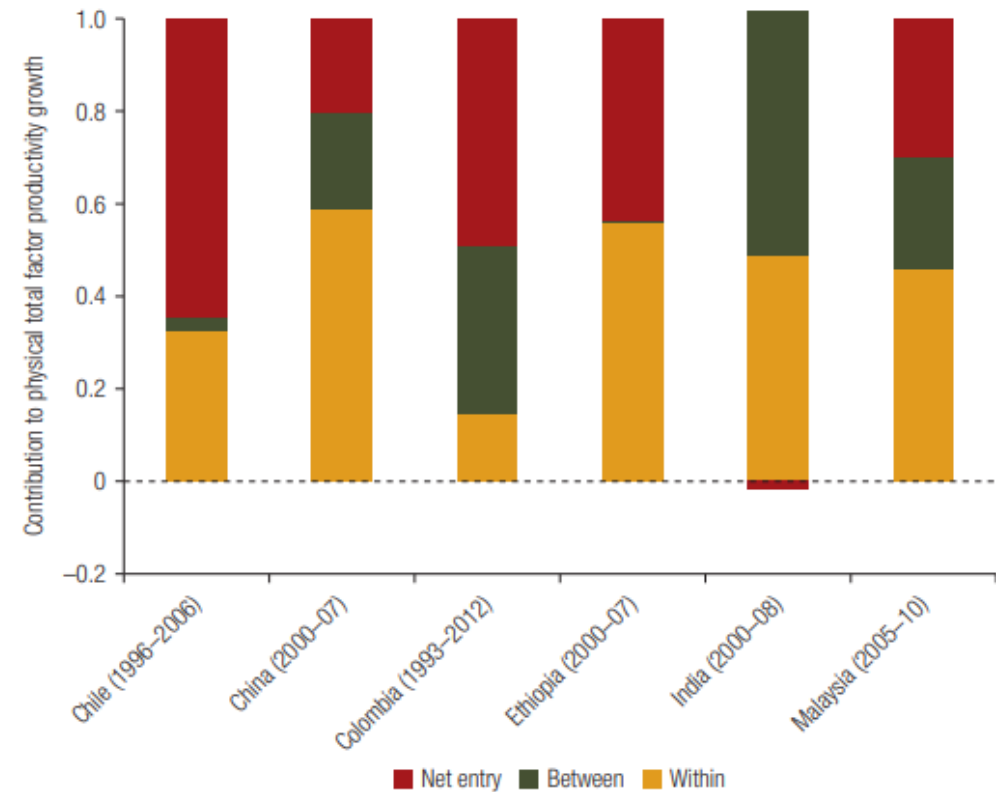
Latest Available Year - Sedlac Data (max 2015)



Datos!

- Necesarios para saber lo que está pasando en la economía
- Para diagnósticos de dónde viene el crecimiento.
- Atraer investigadores.
- Mejora la calidad de gobernanza.

FIGURE 1.11 Which Dimension Contributes Most to Productivity Growth?



Source: Physical total factor productivity decompositions using Melitz and Polanec's (2015) methodology.

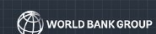


The Innovation Paradox



Developing-Country Capabilities and the Unrealized Promise of Technological Catch-Up

Xavier Cirera and William F. Maloney

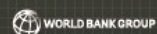


Productivity Revisited



Shifting Paradigms in Analysis and Policy

Ana Paula Cusolito and William F. Maloney

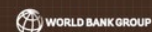


High-Growth Firms



Facts, Fiction, and Policy Options for Emerging Economies

Arti Grover Goswami, Denis Medvedev, and Ellen Olafsen



Harvesting Prosperity



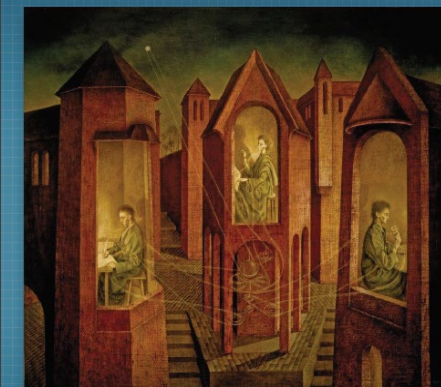
Technology and Productivity Growth in Agriculture

Keith Fuglie, Madhur Gautam, Aparajita Goyal, and William F. Maloney



At Your Service?

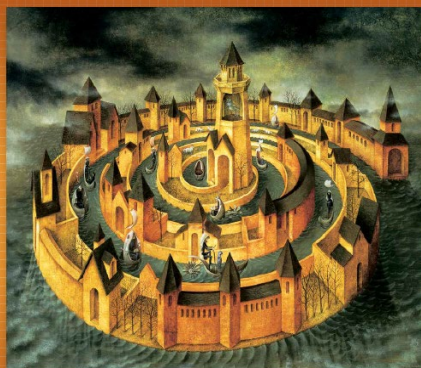
The Promise of Services-Led Development



Gaurav Nayyar, Mary Hallward-Driemeier, and Elwyn Davies



Place, Productivity, and Prosperity



Revisiting Spatially Targeted Policies for Regional Development

Arti Grover, Somik V. Lall, and William F. Maloney

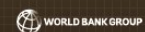


Bridging the Technological Divide

Technology Adoption by Firms in Developing Countries



Xavier Cirera
Diego Comin
Marcio Cruz



"La fortuna favorece a los preparados"- Pascal

Proyecto de Productividad del Banco Mundial

www.worldbank.org/productivity

Gracias

