

Escenario Latinoamérica

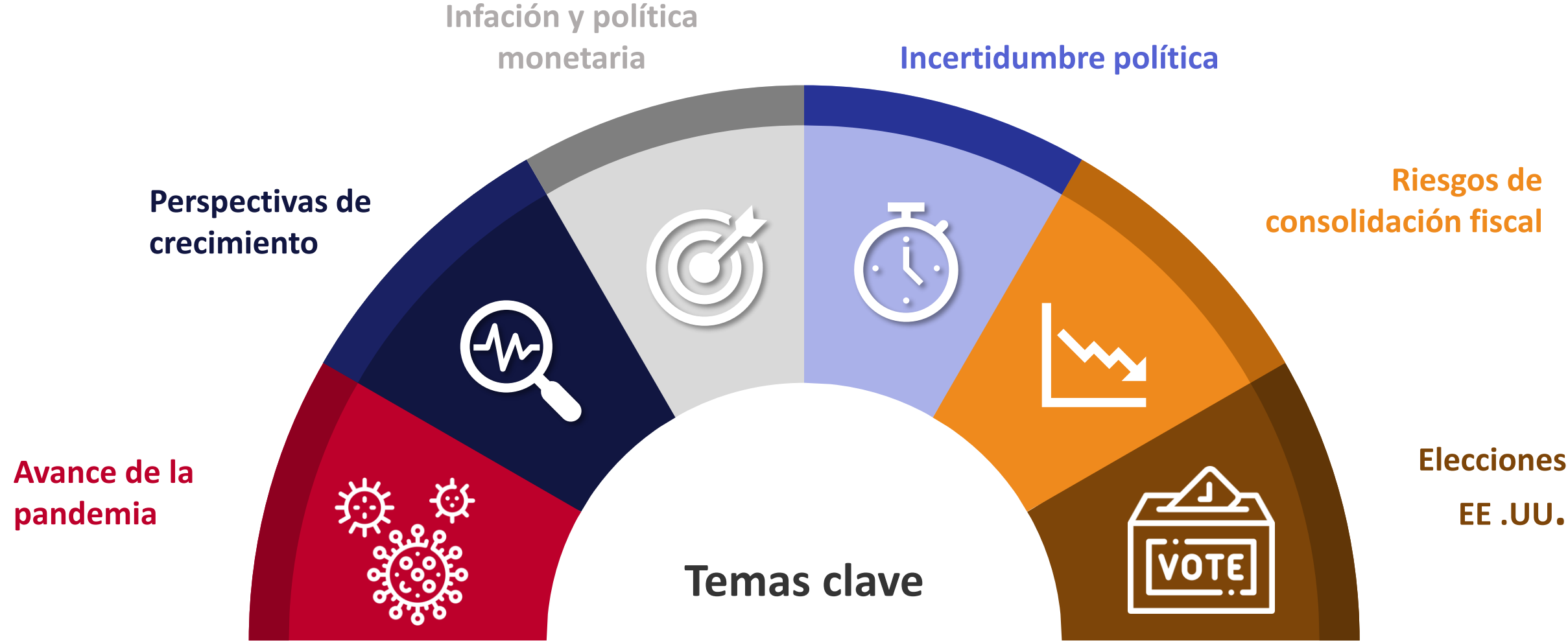
Área de Análisis Económico

Marisol Torres Rodríguez

Nicolás García Díaz

Vicepresidencia Financiera
Noviembre 2020

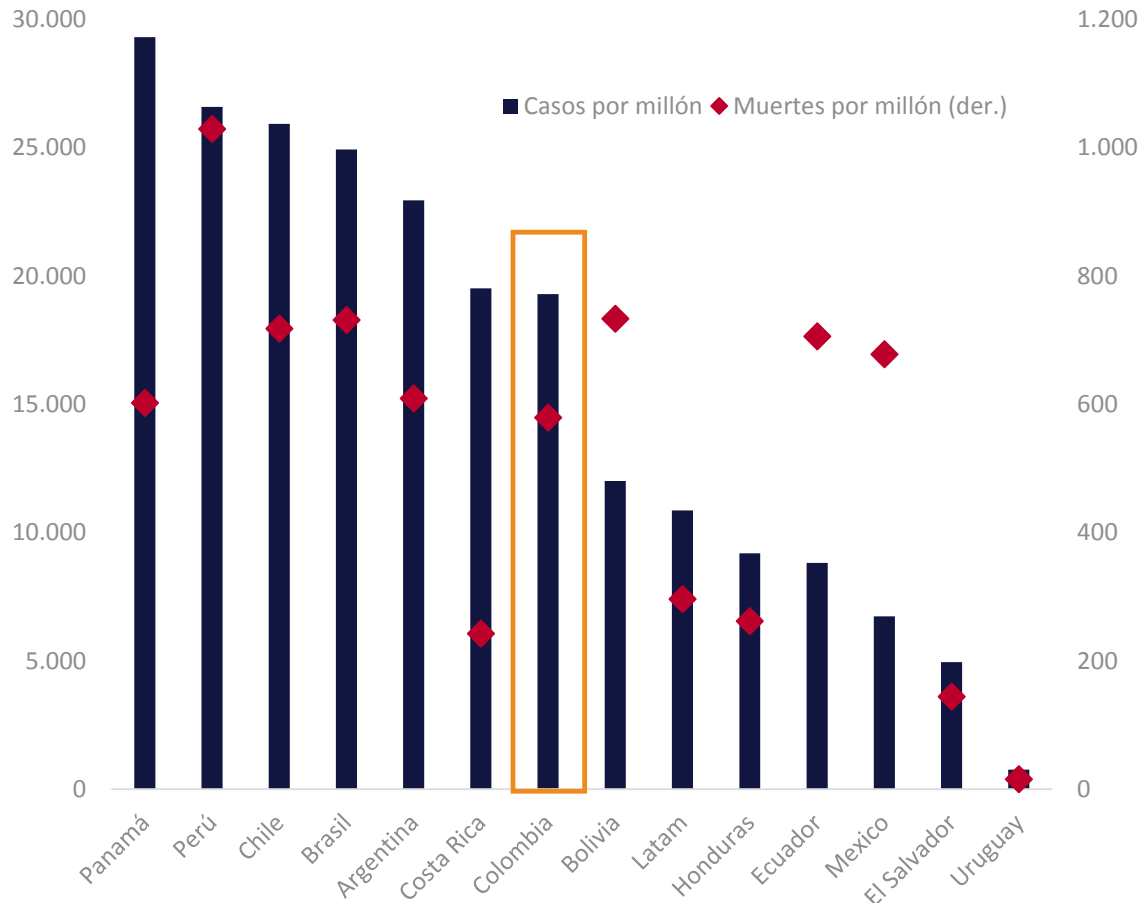
Temas clave a seguir



1. Avance de la pandemia

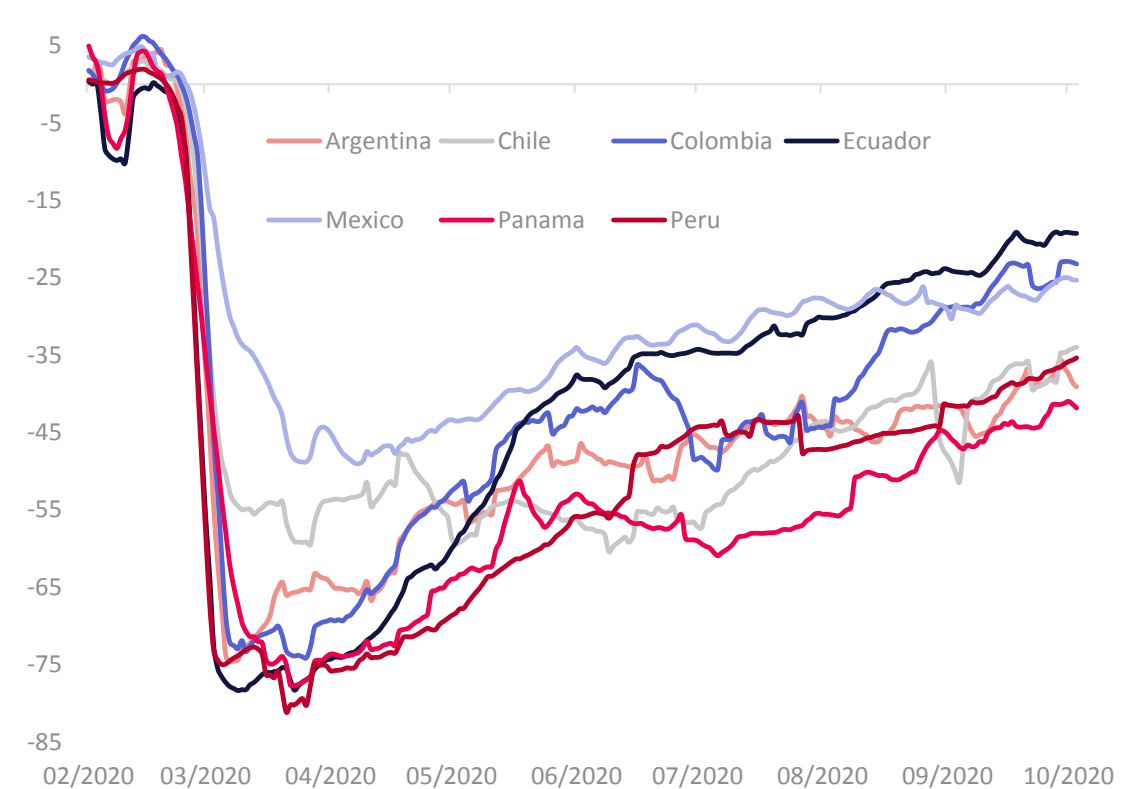
La pandemia Covid-19 ha afectado fuertemente a América Latina, pues con solo el 8,2% de población mundial posee el 27% de los casos de contagio y el 35% de las muertes hasta mediados de octubre. El número de casos sigue aumentando en países como Argentina, Costa Rica y Paraguay, mientras que se estabiliza en Colombia, Brasil y Perú. Las estrictas medidas de confinamiento que se han impuesto si bien han permitido un avance lento de la pandemia en algunos países, también han generado un fuerte choque en materia de actividad económica.

Casos y muertes confirmadas por Covid-19 (por millón de habitantes), hasta 22 - oct



Fuente: Our world in data.

Índice de movilidad de Google* (promedio móvil de 7 días), hasta 22 - oct



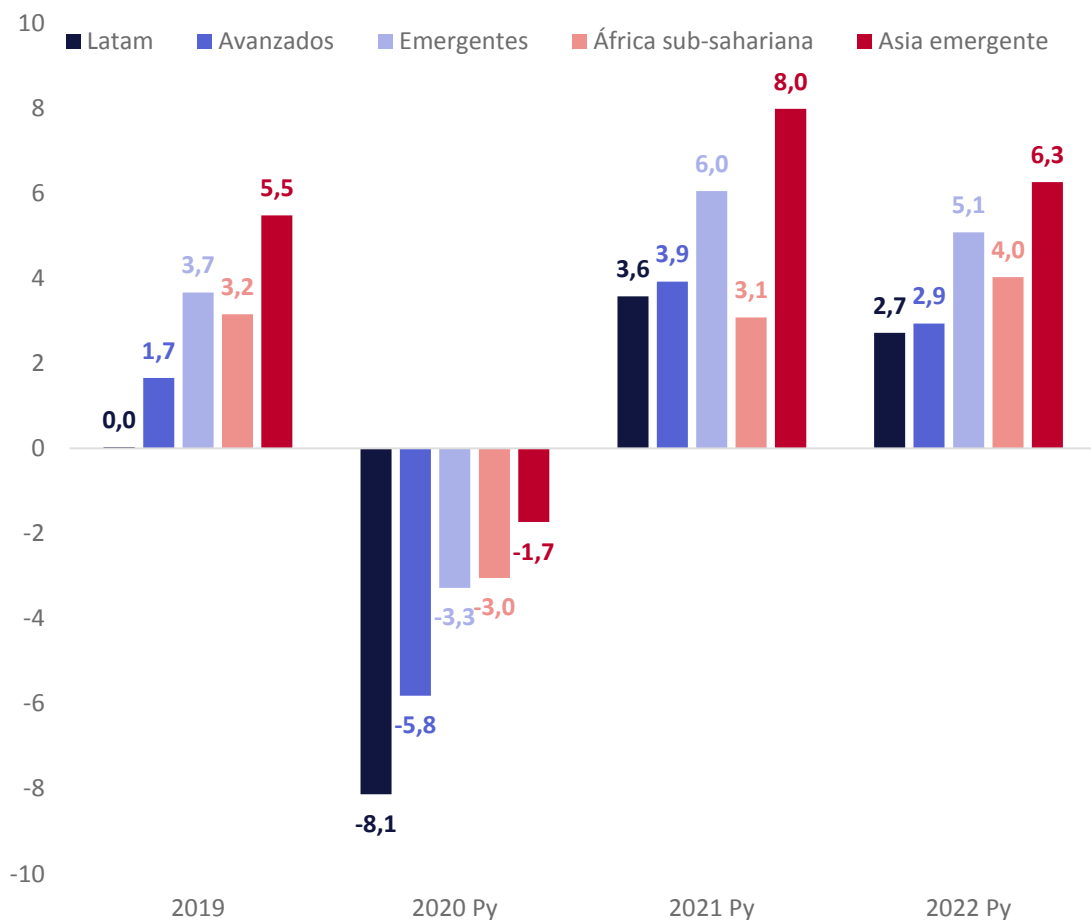
*Promedio del indicador de movilidad en comercio minorista y recreación, abarrotes y farmacia, parques, estaciones de tránsito, lugares de trabajo.

Fuente: Google.

2. Perspectivas de crecimiento

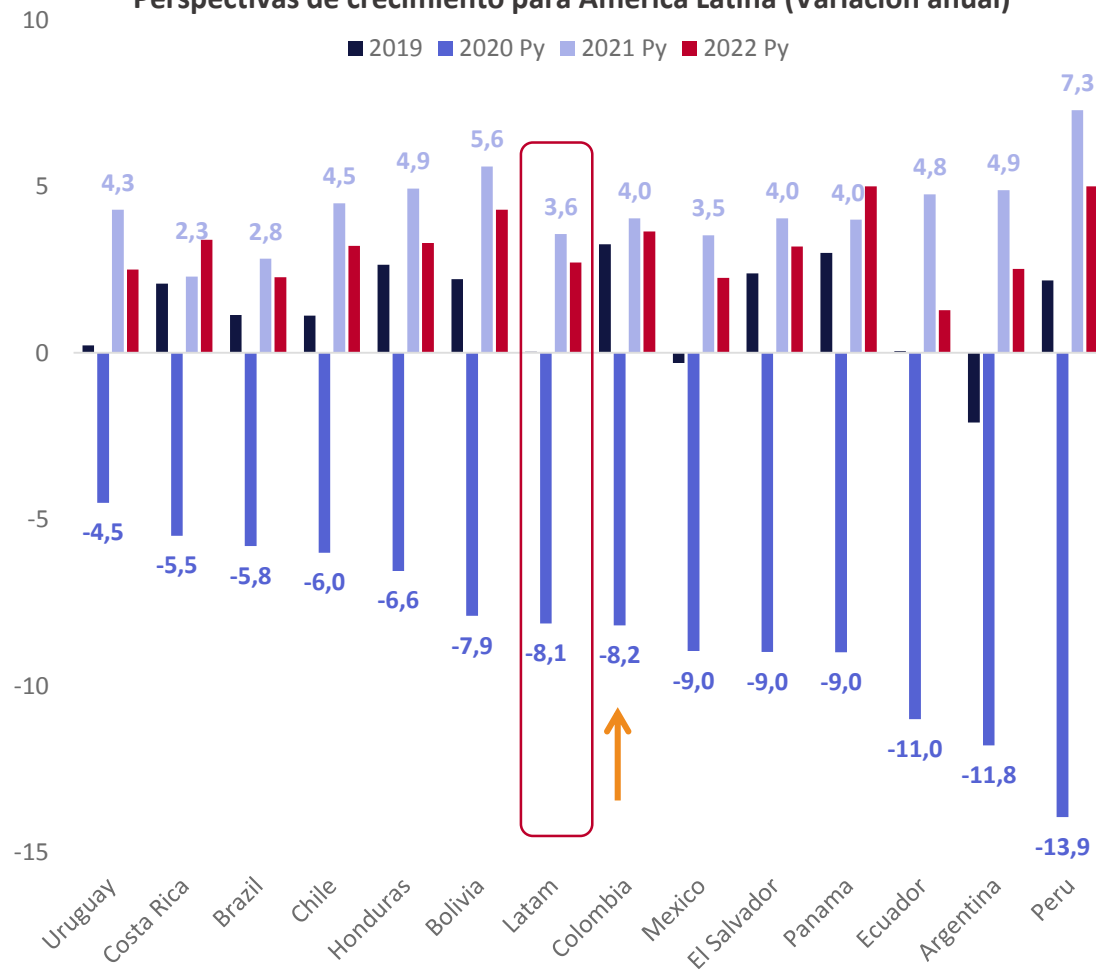
La combinación de un confinamiento apresurado con una mayor vulnerabilidad y menor preparación, además del efecto de fuerzas externas como el desplome de los precios de los *commodities* llevarán a la economía latinoamericana a una contracción del PIB más fuerte que la del resto de regiones, junto con una recuperación más lenta en 2021 y 2022. Ante este panorama, las economías de la región que se verían más afectadas son Perú, Argentina y Ecuador.

Perspectivas de crecimiento por región (Variación anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Perspectivas de crecimiento para América Latina (Variación anual)

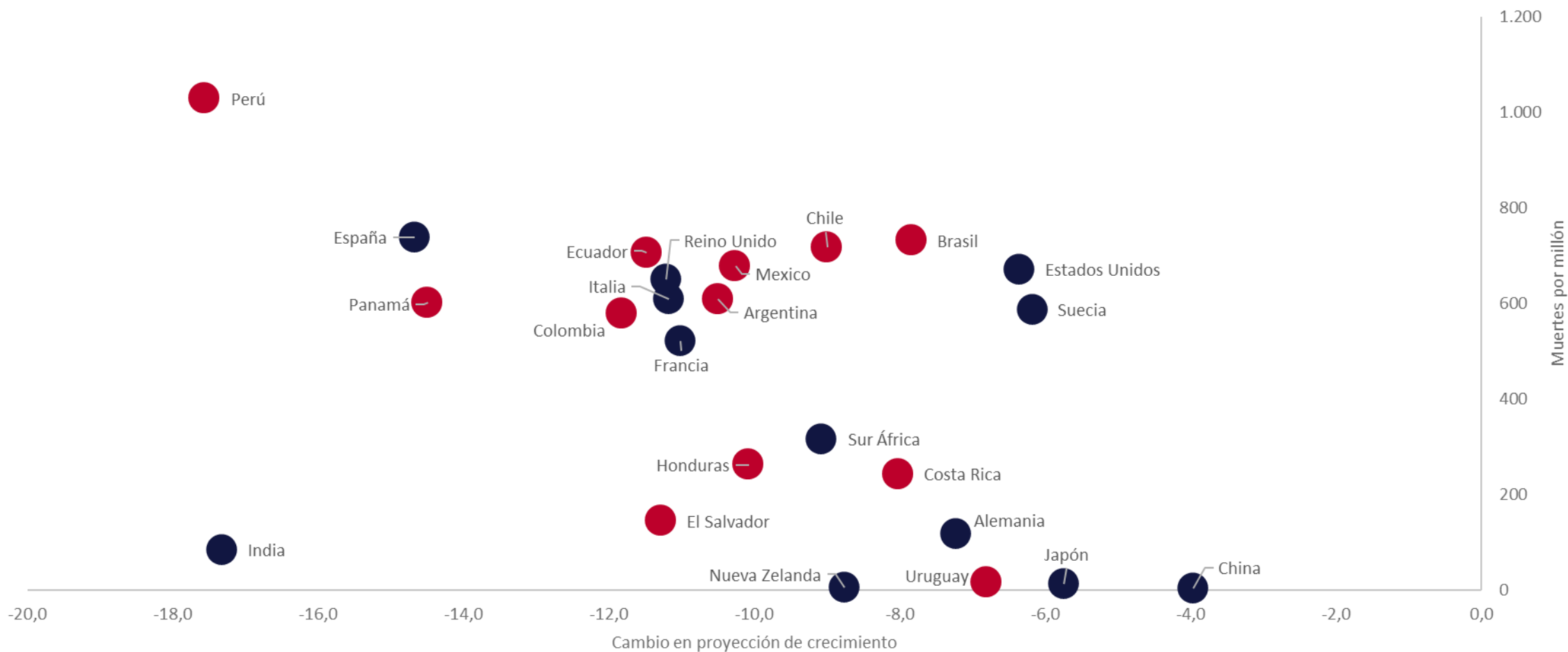


Fuente: Fondo Monetario Internacional

2. Perspectivas de crecimiento

Al analizar el costo en salud (vidas humanas) vs el costo económico medido como la diferencia entre la proyección de crecimiento actual y la de hace un año, se evidencia que Perú muestra un elevado número de muertes por millón, así como un fuerte deterioro en las proyecciones de crecimiento. De igual manera, resalta la labor de Uruguay que cuenta con un número de muertes por millón muy cercano a cero y una revisión de los pronósticos baja en comparación con la región. Colombia aparece en el medio de la tabla con un grupo de países europeos y latinoamericanos que, en promedio tienen una revisión de pronósticos cercana a 11 puntos porcentuales y cerca de 600 muertes por millón.

Cambio en proyección de crecimiento (Oct-20 - Oct-19) Vs Muertes de Covid-19* (por millón de habitantes)

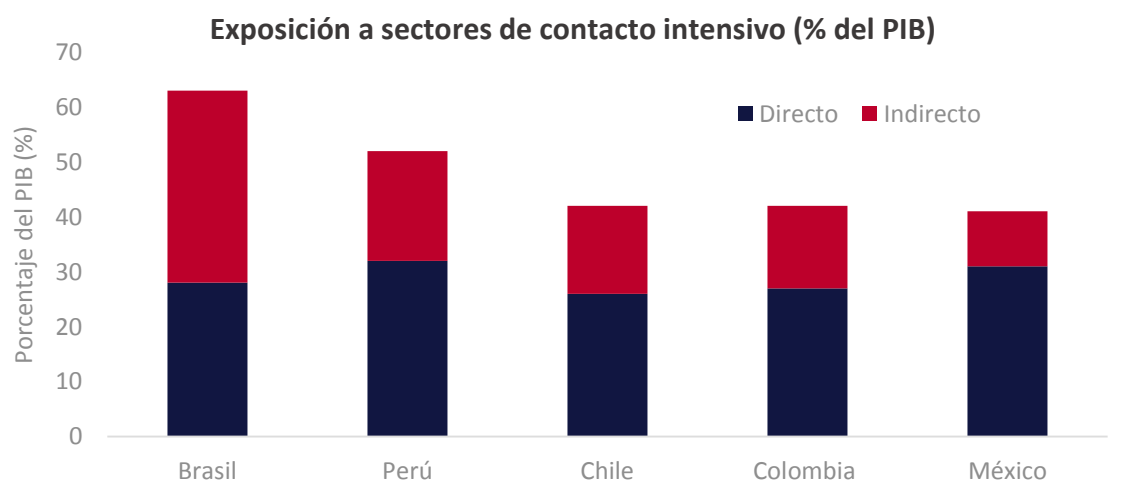
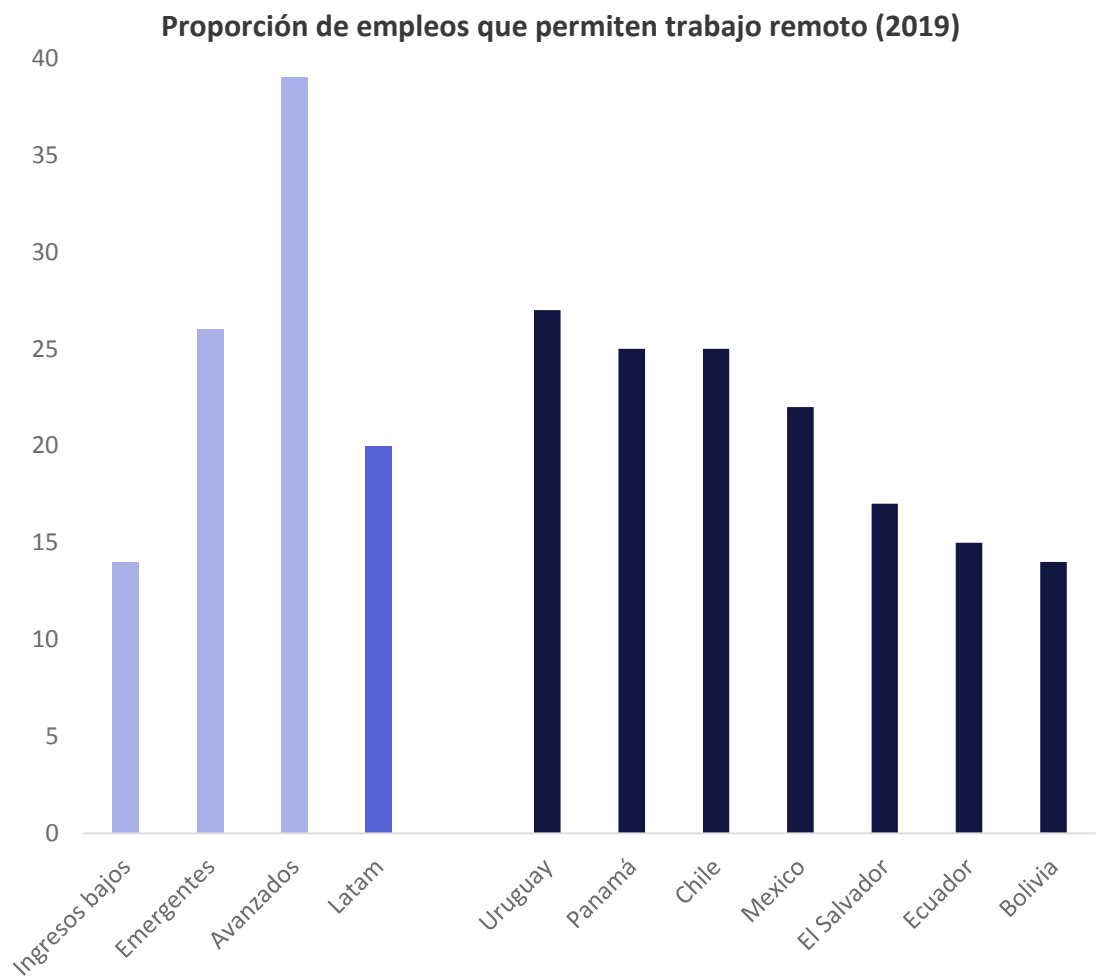
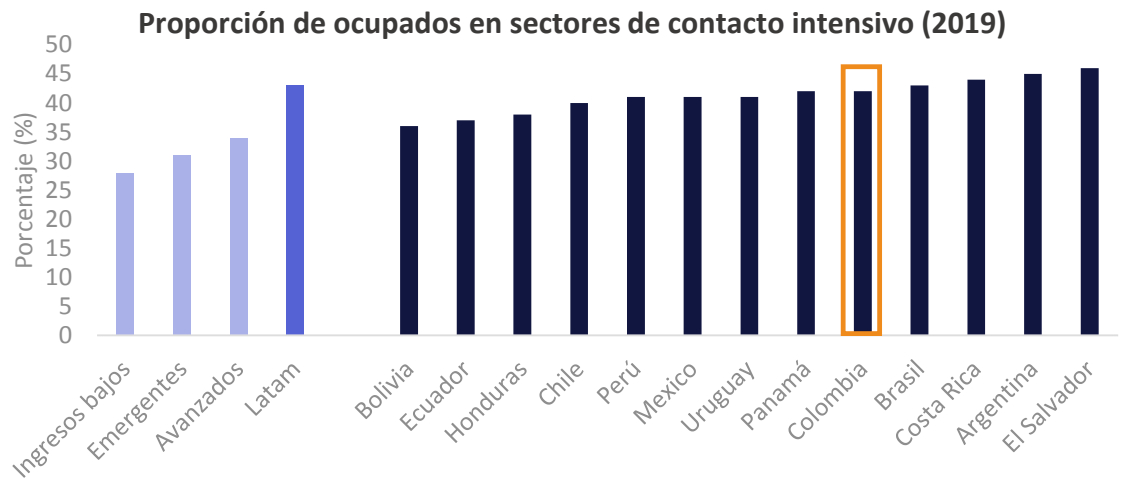


* Datos hasta el 22 de octubre de 2020.

Fuente: FMI, Our World in Data. Cálculos propios.

2. Perspectivas de crecimiento

De acuerdo al FMI, Latinoamérica y el caribe es una región con una mayor exposición a sectores que requieren de contacto intensivo para su operación, como lo son los de comercio, transporte y almacenamiento, servicios de alojamiento, educación y artes y entretenimiento, por lo que el impacto de la crisis en el mercado laboral ha sido más fuerte. Así, América Latina cuenta con cerca del 45% de sus ocupados en estos sectores, con Brasil y Perú situándose como las naciones con una mayor vulnerabilidad a la interrupción de estas actividades. Adicionalmente, la región se ve rezagada en la proporción de empleos que admiten teletrabajo.



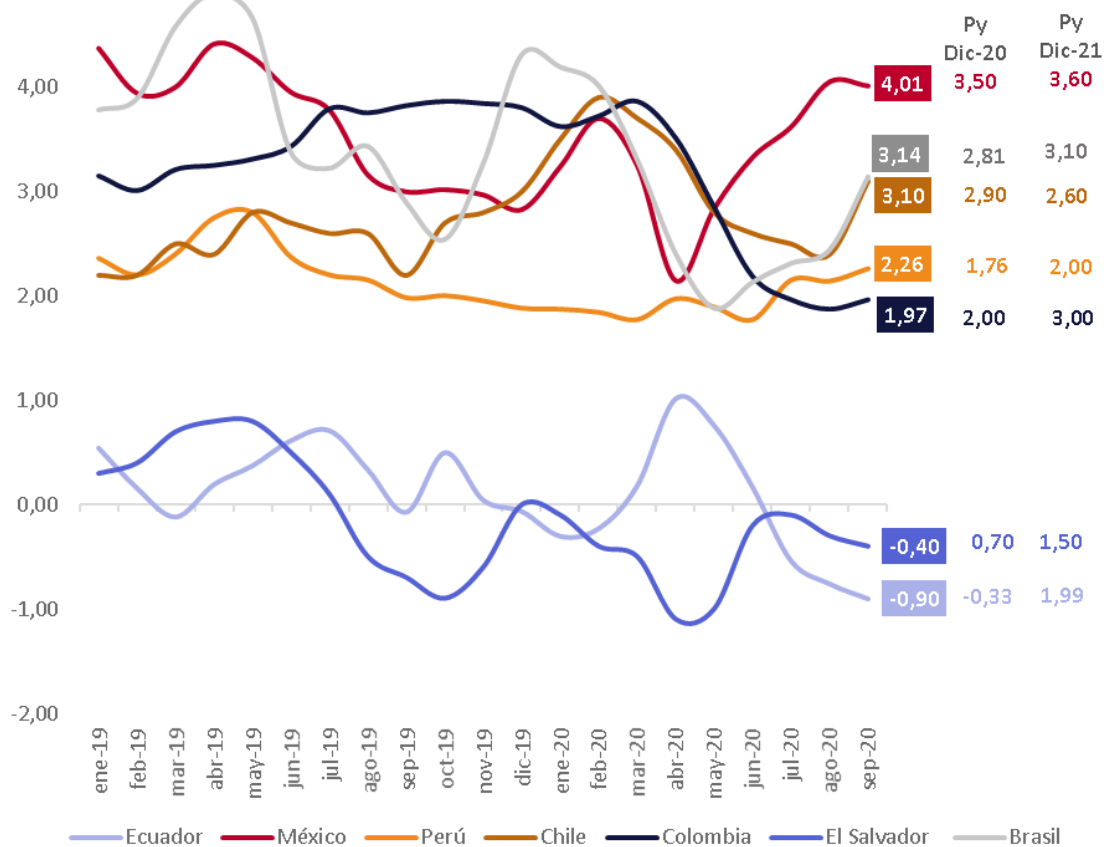
Fuente: Fondo Monetario Internacional, ILOSTAT.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

3. Inflación y política monetaria

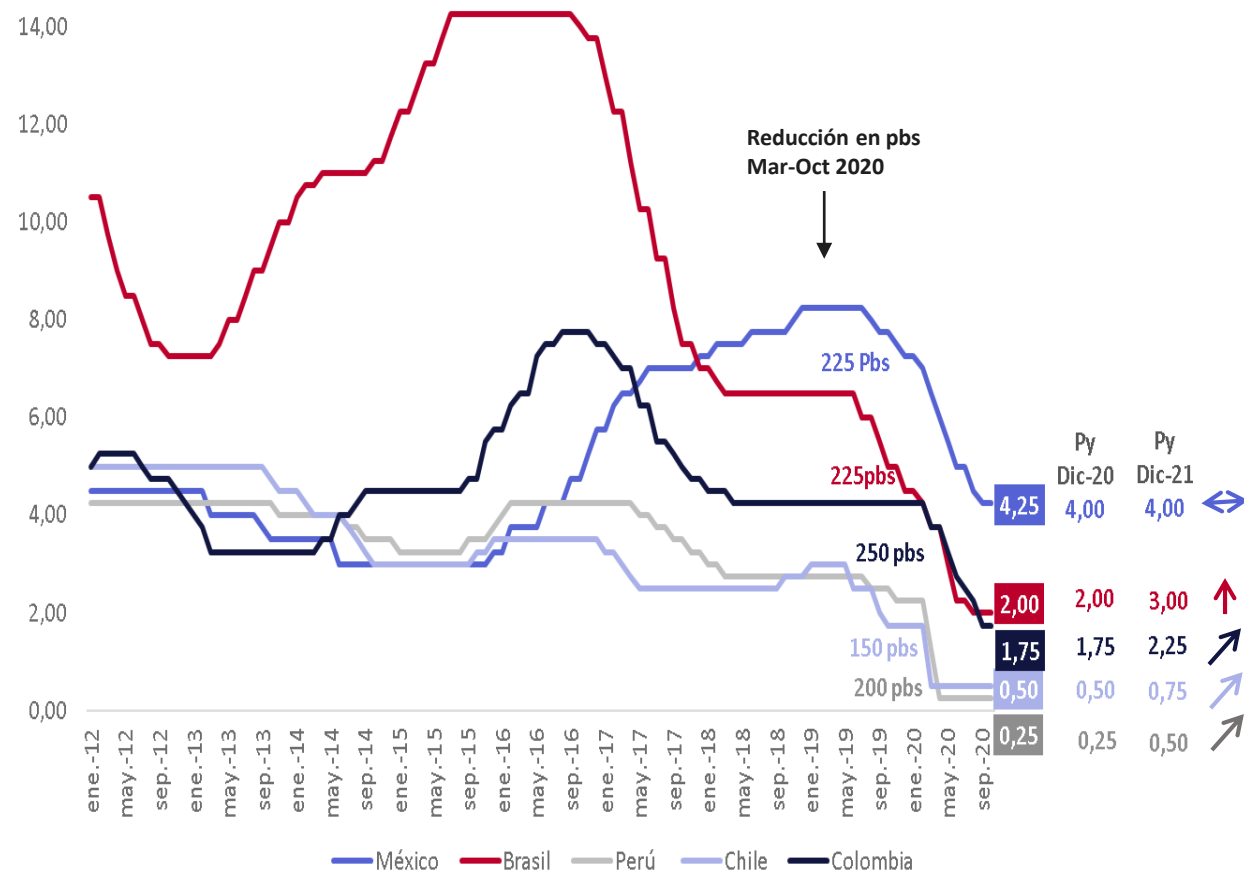
En medio de la crisis económica provocada por la pandemia, las inflaciones de algunos países de la región se vieron fuertemente presionadas a la baja; no obstante en los meses recientes y junto con las reaperturas los precios han comenzado a subir. Con un espacio total en inflación y fuertes presiones al crecimiento, los bancos centrales de los principales países de América Latina han recortado la tasa de interés de referencia significativamente este año, a niveles en la mayoría de los casos nunca antes registrados. Para 2021 en línea con el incremento paulatino que se espera en los precios y la recuperación de la actividad económica, se proyecta un aumento marginal en las tasas de interés.

Inflación total anual, principales países América Latina y el Caribe (hasta sep-20).



Fuente: Institutos de estadística de cada país, FMI y Bloomberg.

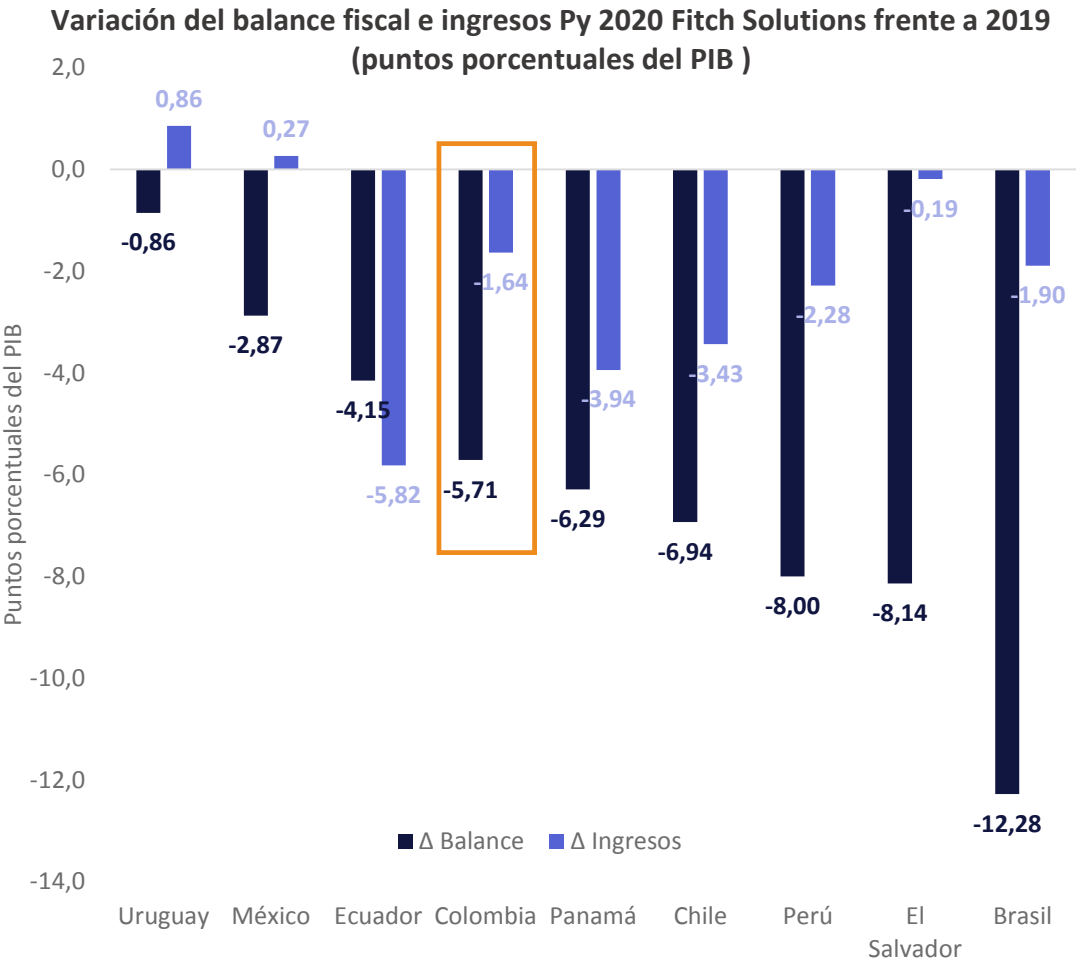
Tasas de interés de referencia, principales países América Latina (hasta oct-20).



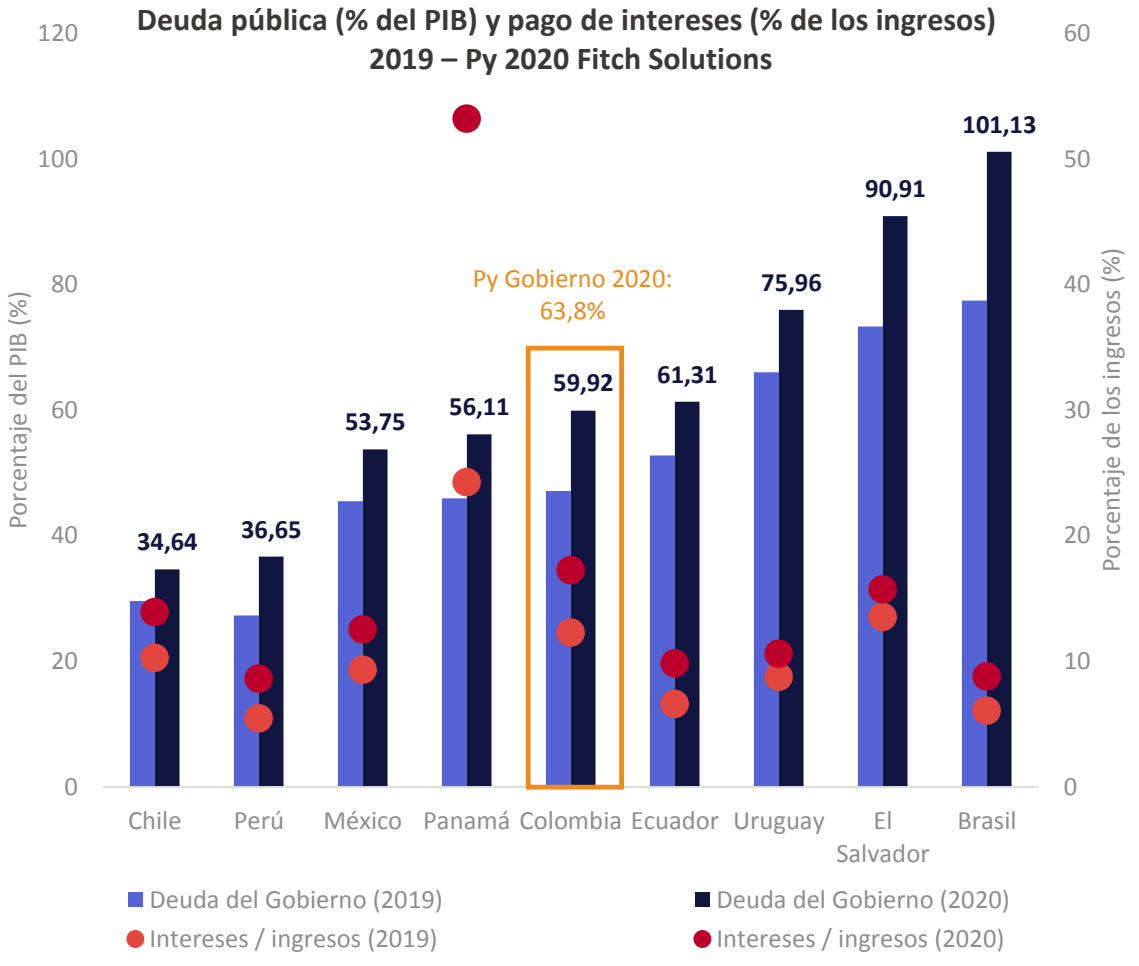
Fuente: Bloomberg

4. Riesgos de consolidación fiscal

El escenario fiscal de la región genera retos importantes, teniendo en cuenta que el deterioro esperado del balance fiscal es bastante significativo, así como la caída en los ingresos proyectados, lo que llevaría a que los niveles de deuda se eleven drásticamente este año. Brasil y El Salvador se presentan como los países de la muestra con mayor vulnerabilidad, mientras que Uruguay y México presentan unos riesgos más contenidos. En términos de deuda Chile y Perú registran los menores niveles esperados para la región, aunque se han venido incrementando. De otro lado, el pago de intereses como proporción del recaudo es cada vez mayor, limitando el espacio fiscal de los países.



Fuente: Fitch Solutions.



Fuente: Fitch Solutions

5. Incertidumbre política en medio de elecciones



Intragubernamental

Las reorganizaciones del gabinete pueden estar afectando el desarrollo y la implementación de políticas.



Percepción pública

Los ciudadanos están cansados de las restricciones y la debilidad económica. El manejo de recursos de la pandemia preocupan.



Estabilidad social



Protestas por las condiciones económicas pueden aumentar, a medida que se alivian los bloqueos, debido a mayor debilidad económica y altas tasas de desempleo.



Retrasos electorales

Las elecciones pueden canalizar quejas públicas que podrían provocar protestas. Varias se podrían retrasar por la pandemia.



Noviembre 15 y 29 (2020): Elecciones municipales y locales.



Diciembre 6 (2020): Elecciones legislativas.



Febrero 7 (2021): Elecciones presidenciales.



Abril 11 (2021): Delegados reforma constitucional.
Noviembre 21 (2021): Elecciones presidenciales y legislativas.



Abril 11 (2021): Elecciones presidenciales y legislativas.



Junio 6 (2021): Elecciones estatales, locales y legislativas



Mayo 29 (2022): Elecciones presidenciales.



6. Implicaciones elecciones EE. UU.: Joe Biden presidente

Una victoria demócrata beneficiará las relaciones con América Latina en general. Biden ha hablado de dar un apoyo económico a estos países.

Para abordar el tema migratorio de América Central, Biden ha esbozado un programa de asistencia de cuatro años por USD \$4 mil millones para las economías del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras).

La relación con Cuba podría mejorar ante un tratamiento más flexible, siguiendo los lineamientos de Obama. Se permitirían viajes y envíos de remesas.



JOE BIDEN

En materia comercial, se podría limitar el uso de aranceles y otras medidas. Además, de darse un mejor desempeño de la economía estadounidense bajo el mandato de Biden, se impulsarían mayores exportaciones de los países Latam y mayor envío de remesas desde EE. UU.

Biden también apoyaría una respuesta multilateral a la crisis venezolana y otorgaría Estatus de Protección Temporal (TPS) a 200 mil venezolanos en los EE. UU.

Para Colombia se podría esperar una mayor presión para la implementación del proceso de paz, además de dar un impulso al país como destino de inversión alternativa por fuera de Asia.

Énfasis en el plan Colombia, refuerzo a la erradicación pero con un enfoque en programas de desarrollo alternativo.

Mayor atención por la defensa de los derechos humanos y protección del medio ambiente.

¡Gracias!