

# LA SITUACIÓN DE AMÉRICA LATINA

## PERSPECTIVAS POLÍTICAS, ECONÓMICAS Y SOCIALES AL COMIENZO DEL ÚLTIMO CUATRIMESTRE DE 2021

### Resumen Ejecutivo

La región ha entrado en su último cuatrimestre de 2021 con dos buenas noticias: la confirmación de que existe un viento de cola económico a su favor -aunque con la perspectiva de una menor expansión desde 2022- y la segunda buena noticia es que se está dando una reducción de la incidencia de la pandemia a medida que avanza la vacunación. Por el contrario, desde un punto de vista negativo, la recta final del año trae un incremento de la incertidumbre política (una incertidumbre a la que ahora se ha unido Argentina) vinculada a las numerosas elecciones de este fin de año en Chile, Nicaragua, Honduras y la propia Argentina.

**La situación económica regional manda dos mensajes claros.** En primer lugar, 2021 va a ser un año de recuperación con respecto a la crisis de 2020, de fuerte expansión (por encima del 5%) aunque no servirá para recuperar el terreno perdido el año pasado.

En segundo lugar, se trata de una recuperación debida al efecto rebote tras la recesión de 2020 y no se va a mantener a ese nivel en 2022 cuando la región regrese a su tradicional baja expansión, la ocurrida desde 2014.

Además, dos sombras acechan a las economías regionales. La subida de la inflación y el deterioro del mercado laboral con un incremento de la informalidad laboral. **El otro grave problema es el del mercado**

**laboral. La pandemia dejó alrededor de 30% de empleos perdidos que aún no se han recuperado, afectando principalmente a mujeres y jóvenes. Un reciente estudio de la Organización Internacional del Trabajo revela que más del 70% de los puestos de trabajo están en la informalidad en la región y que la recuperación del empleo no se va a dar antes de 2024 o 2025.**

**En cuanto a la pandemia,** si bien la heterogeneidad en cuanto a los contagios y la vacunación sigue siendo la principal característica regional, lo cierto es que, entre junio y septiembre, América Latina, en especial Brasil y México, han visto como disminuían drásticamente el número de casos y el de fallecidos.

**Desde el punto de vista político,** la incertidumbre que arrastra la región desde 2019 se va a ver acentuada por la sucesión de citas ante las urnas que van a tener lugar en este tramo final del año 2021: presidenciales en Chile, Honduras y Nicaragua y legislativas en Argentina.

En juego va a estar en estas citas ante las urnas la gobernabilidad en Chile y Argentina, la viabilidad de la institucionalidad democrática en Honduras mientras que Nicaragua se encamina hacia un sistema de corte autoritario.

# DESARROLLO

La región ha entrado en su último cuatrimestre de 2021 con dos buenas noticias: la confirmación de que existe un viento de cola económico a su favor, aunque con la perspectiva de una menor expansión desde 2022 y que se está dando una reducción de la incidencia de la pandemia a medida que avanza la vacunación.

Por el contrario, la recta final del año trae un incremento de la incertidumbre política (una incertidumbre a la que ahora se ha unido Argentina) vinculada a las elecciones de este fin de año en Chile, Nicaragua, Honduras y la propia Argentina.

## 1-. Coyuntura económica

La situación económica regional manda dos mensajes claros.

En primer lugar, 2021 va a ser un año de recuperación con respecto a la crisis de 2020, de fuerte expansión (por encima del 5%) aunque no servirá para recuperar el terreno perdido el año pasado.

En segundo lugar, se trata de una recuperación debida al efecto rebote tras la recesión de 2020 y no se va a mantener a ese nivel en 2022 cuando la región regrese a su tradicional baja expansión, la ocurrida desde 2014 cuando el promedio de crecimiento entre 2013 y 2019 fue del 0,3% — la más baja desde la Primera Guerra Mundial.

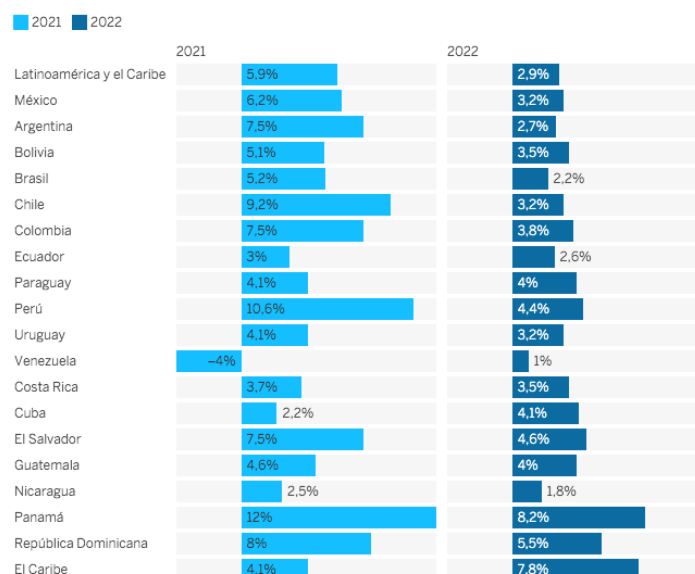
América Latina crecerá casi al 6% (5,9%) este año, cifra que refleja el rebote estadístico en relación con la contracción de 6,8% el año pasado, según estima la Comisión

Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). Los países que más van a crecer son Panamá (12%), Perú (10,6%), Chile (9,2%), República Dominicana (8%), Argentina (7,5 %), El Salvador (7,5%), Colombia (7,5%) y México (6,2%).

De acuerdo con su Estudio Económico para 2021, la comisión proyecta que el crecimiento se moderará fuertemente en 2022, alcanzando un alza de 2,9% del producto interno bruto (PIB).

Así México pasará de crecer al 6,2% a hacerlo al 3,2%, Argentina del 7,2% al 2,7% y Brasil del 5,2% al 2,2%. Solo Panamá y República Dominicana superarían el 5% de expansión en 2022:

Proyecciones de crecimiento económico según la CEPAL



Fuente: Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2021 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) de las Naciones Unidas

**Ese bajo crecimiento a partir de 2022 se produce por la falta de reformas estructurales lo cual ha acentuado viejos déficits regionales:** unas economías poco productivas y competitivas, no vinculadas a las cadenas internacionales de valor, dependientes de la exportación de materias primas y no de la innovación, con una estructura fiscal que no permite la inversión por parte de los gobiernos en infraestructuras y capital humano.

De hecho, los gobiernos en América Latina y el Caribe invierten, en promedio, 17,6% del PIB en inversión pública, la ratio más bajo respecto al resto del mundo. En comparación, las economías desarrolladas invierten un 22% y las economías en desarrollo alcanzan el 32,9%. Como señala Alicia Bárcena de la Cepal, “nuestra región no logra superar sus problemas estructurales de baja inversión, productividad, informalidad, pobreza y desigualdad que ya limitaban antes de la pandemia y que con la pandemia se agravaron. ¿Qué es lo que más nos preocupa? La inversión y la productividad, que son un problema estructural en la región

y mientras no podamos resolverlos no vamos a lograr la sostenibilidad, el crecimiento y una recuperación más allá del rebote estadístico”.

**Además, dos sombras acechan a las economías regionales. La subida de la inflación y el deterioro del mercado laboral.**

Si bien lejos de las tradicionales y altas inflaciones de Venezuela (por encima del 1.700%) y Argentina (40%), la región está sufriendo tensiones inflacionarias: Brasil va a tener la tercera inflación más alta de la región (en torno al 8%, aunque ahora se acerca al 10%) superando al país que solía ocupar ese puesto: Uruguay que rondará el 7%. Además, México y Paraguay se acercan al 6%, Chile el 5%, Colombia y Perú superan el 4%. En la República Dominicana se ha visto una significativa reducción en la inflación interanual al pasar de 10.48% en mayo a 7.88% al cierre del mes de julio de 2021. Con estos resultados, la inflación anualizada continua el proceso de convergencia hacia el rango meta de 4% Por el contrario Bolivia y Ecuador son los mejores alumnos de la región y rondan el 1%.

La inflación de México se ha desacelerado en agosto y se sitúa en el 5,59% El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de México avanzó un 0,19% en agosto con respecto al mes anterior, acumulando una inflación interanual del 5,59%, según datos divulgados este jueves por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). Si bien el dato ofrecido hoy por el Inegi está fuera del rango objetivo del 3% marcado por el Banco de México, la variación interanual se ha desacelerado en comparación con julio, cuando la inflación se situó en el 5,81%.

Por lo tanto, México, Brasil, Colombia, Chile y Perú la inflación ha superado los rangos meta de sus bancos centrales, que rondaban entre 2% y 4% aunque es muy probable que el mayor incremento en precios ya haya ocurrido. Las tasas de inflación deben comenzar a bajar en lo que resta del año en la mayoría de los países en Latinoamérica, a pesar de que todavía persisten ciertos riesgos, como los eventos climatológicos y la debilidad de las monedas.

**Inflación anual a julio de 2021**



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística (Uruguay), Instituto Nacional de Estadística y Censos (Argentina), Instituto Nacional de Estadísticas (Chile), Instituto Nacional de Estadística y Geografía (México), Banco Central de República Dominicana, Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Colombia), Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, Instituto Nacional de Estadística e Informática (Perú), Instituto Nacional de Estadística y Censos (Ecuador)

**Las tensiones inflacionarias han llevado a la subida de los tipos de interés.**

El Banco Central de Chile decidió incrementar los tipos en 75 puntos básicos, hasta el 1,5%, sumándose así a la lista de instituciones latinoamericanas que han decidido comenzar a retirar los estímulos monetarios, como han sido los casos de Brasil y México.

Antes que Chile, el banco central de Brasil elevó su tasa de interés de referencia en un punto porcentual completo en septiembre y prometió otro aumento de la misma magnitud para octubre, en tanto que busca controlar la inflación que se eleva hacia el 10%.

En agosto, el Banco de México (Banxico) elevó el tipo de interés al 4,5 %, el segundo aumento consecutivo de 25 puntos básicos.

**Además, el otro grave problema es el del mercado laboral.**

**La pandemia dejó alrededor de 30% de empleos perdidos que aún no se han recuperado, afectando principalmente a mujeres y jóvenes. Un reciente estudio de la Organización Internacional del Trabajo revela que más del 70% de los puestos de trabajo están en la informalidad en la región y que la recuperación del empleo no se va a dar antes de 2024 o 2025.**

**Lejos de recuperarse el empleo, crece la informalidad. Un estudio**

**de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) revela que en América Latina persisten condiciones que favorecen la informalidad y que en números representa más del 70 % de los puestos de trabajo.**

El estudio -titulado "Empleo e informalidad en América Latina y el Caribe: una recuperación insuficiente y desigual"- señala que la región sufrió "una caída en el nivel de actividad económica que no tiene precedentes en la historia regional", al llegar al 7 %, así como una reducción de la tasa de ocupación del 10 %. Según el estudio, 26 millones de empleos se perdieron durante el 2020 por el impacto de la pandemia y la recuperación del empleo no se va a dar antes de 2024 o 2025, pese al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de varios países.

## **2.- La situación de la pandemia**

**Si bien la heterogeneidad en cuanto a los contagios y la vacunación sigue siendo la principal característica regional lo cierto es que, entre junio y septiembre, América Latina ha visto, salvo excepciones, como disminuían drásticamente el número de casos.**

A mediados de junio, mientras el resto del mundo experimentaba bajos números de infecciones, América del Sur estaba convertida en el epicentro de la pandemia. Siete de las 10 naciones del mundo con más muertes diarias per cápita se encontraban en la región: la tasa de Brasil era siete

veces la de India, mientras que Colombia y Argentina sumaban una cifra que equivalía a tres veces la registrada en todo el continente africano.

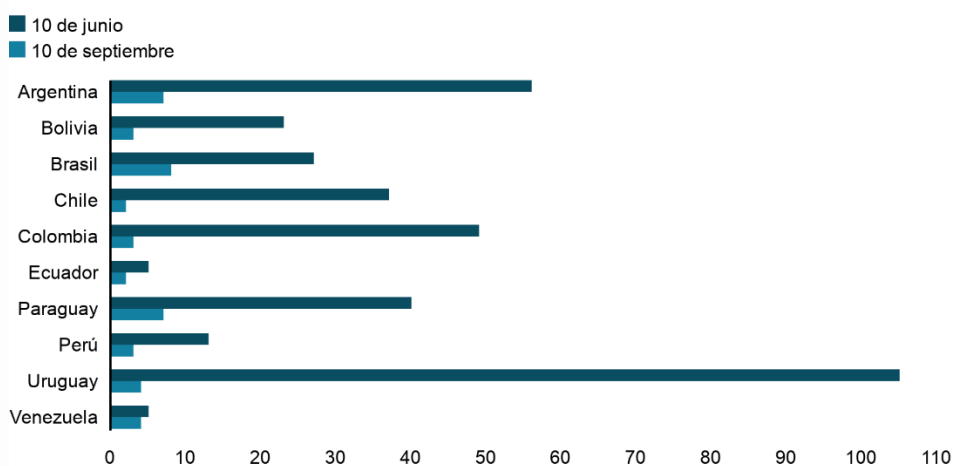
**Con apenas 8% de la población mundial, Latinoamérica registraba una tasa de muertes per cápita ocho veces superior a la cifra mundial. Sin embargo, desde finales de junio, la cifra de contagios comenzó a descender de forma consistente hasta convertir a la región en una de las zonas del mundo donde la pandemia parece estar mejor controlada.**

Y a mediados de septiembre el promedio semanal de casos confirmados por cada 100.000 habitantes era de 52 en Reino Unido y de 43 en Estados Unidos, Brasil solamente llegaba a 8, Argentina a 6 y Colombia a 3, de acuerdo con cifras de Our World in Data. Países como Uruguay, que a inicios de junio llegó a tener 100 casos por cada 100.000 habitantes, ahora solamente tienen 4; mientras que Paraguay que registró hasta 40 casos ahora no llega ni a 1 por cada 100.000 habitantes.

Y, de hecho, el Gobierno Alberto Fernández en Argentina ha relajado las medidas de prevención y anunció el uso voluntario de la mascarilla al aire libre. El descenso de casos de coronavirus, el avance de la vacunación y la necesidad de reactivar la economía han llevado al Ejecutivo a acelerar la flexibilización de las restricciones que seguían vigentes.

## Evolución de casos de covid-19 en Sudamérica

Número de contagios promedio diarios por cada 100.000 habitantes



Fuente: Our World in Data

BBC

Esta disminución de contagios ha sido clave para que Sudamérica sea en la actualidad una de las regiones del mundo que está registrando menos casos de covid-19.

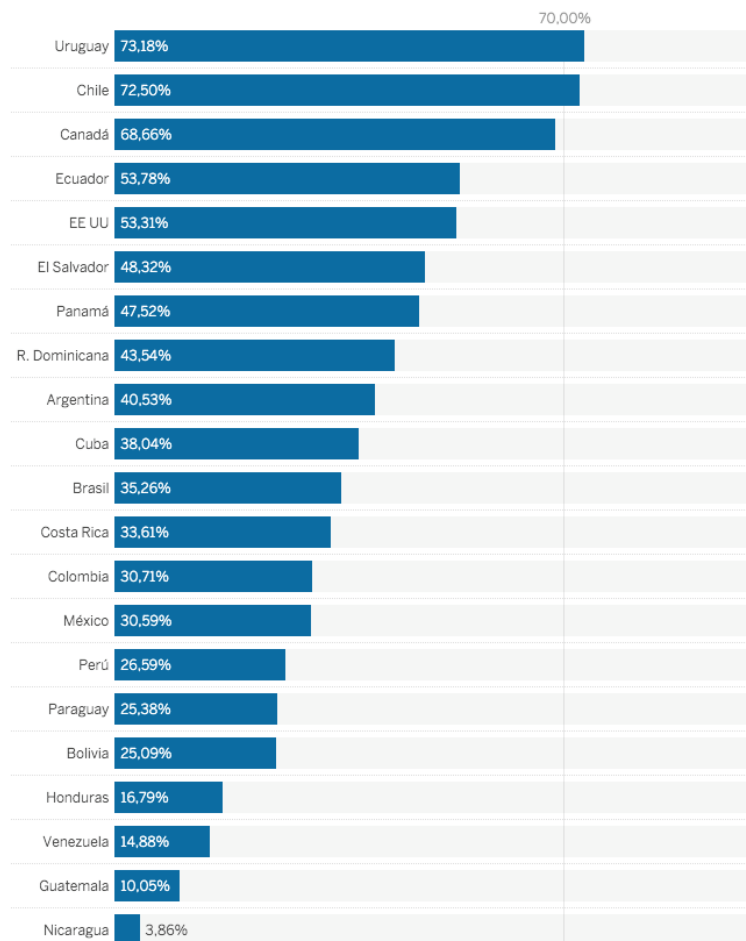
**Las causas de esta abrupta disminución de los contagios se deben a dos razones:**

**En primer lugar, por el incremento de la vacunación. Los países han acelerado el ritmo de las inoculaciones en los últimos meses, lo cual está detrás de la caída de los contagios.**

**Las cifras de Our World In Data para mediados de septiembre muestran que, en promedio, más de la mitad del continente americano está vacunada al menos parcialmente contra el Covid-19:** Sudamérica alcanza el 57,13% y Norteamérica el 55,35% (Estados Unidos están en el 62,36% y Canadá en el 74,50%). La situación progresa más lentamente en Centroamérica (salvo Panamá, Costa Rica y El Salvador) puesto que Honduras, Guatemala y Nicaragua se encuentran por debajo del 30% de vacunación.

Por lo tanto, la desigualdad es la nota dominante entre países y dentro de un mismo país: Uruguay, con casi el 75% de la población vacunada, multiplica por 20 la tasa de inmunización de Nicaragua, el último de la clasificación regional.

Una clasificación que se relaciona con la riqueza de cada país es un determinante clave de su tasa de vacunación. A mayor PIB per cápita -Uruguay o Chile- más alta es la tasa de vacunación en todo el continente.



Datos hasta el último día disponible en Our World in Data

En segundo lugar, esa disminución de los casos y las muertes en casi todos los países de Sudamérica, con excepción de Venezuela, se debe al endurecimiento de las medidas de control luego del incremento significativo de los casos en la región entre finales de 2020 y los primeros meses de 2021. Los países implementaron medidas mucho más estrictas respecto al distanciamiento físico, al movimiento de personas, al uso mandatorio de mascarillas, iniciaron la vacunación y la ampliaron a otros grupos, principalmente a aquellos que estaban en mayor riesgo.

**Destaca el caso de Brasil, uno de los países más castigados por la pandemia en el mundo, que, si**

**bien se acerca a 600 mil muertos, los actuales promedios tanto de fallecimientos como de contagios continúan en sus menores niveles en varios meses.**

El promedio de muertes por Covid-19 en las últimas semanas se ubicó en 621 diarias, el menor nivel desde el registrado el 28 de diciembre del año pasado cuando estaba en 611 por día. El actual promedio de fallecimientos es cinco veces inferior al del 12 de abril, cuando, en el pico de la segunda ola de la pandemia, Brasil alcanzó una media récord de 3.124 muertes por día. Por su parte, el promedio de casos en la última semana bajó hasta 21.736 diarios, su menor nivel en casi diez meses, desde el medido el 10 de noviembre, cuando la media

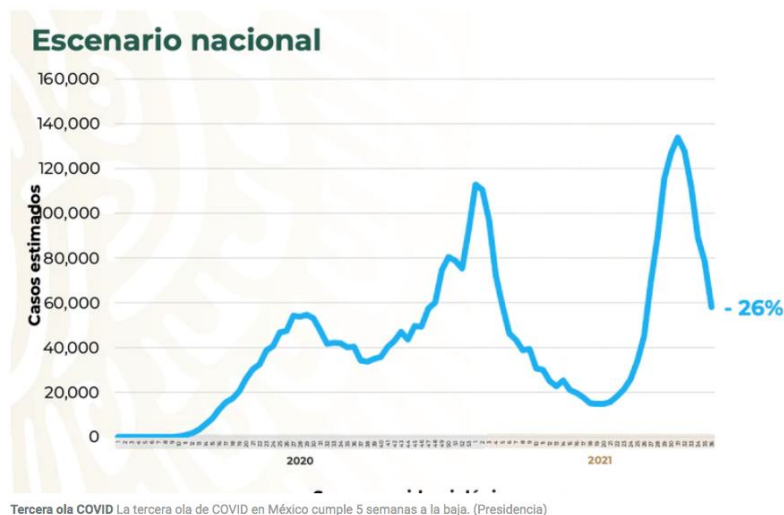
de infecciones era de 18.994 por día. La actual media de casos es menos de la tercera parte de la registrada el 23 de junio, cuando Brasil tuvo un promedio récord de 77.328 contagios por día. De acuerdo con los expertos, la caída de las cifras de muertes, contagios y hospitalizaciones en la mayoría del país se debe a los avances en la campaña de vacunación. Las cifras del Ministerio de Salud indican que Brasil ya aplicó 197,3 millones de vacunas y que 132,8 millones de brasileños recibieron la primera dosis de alguno de los inmunizantes y 64,5 millones completaron el ciclo de inmunización. Ello significa que el 62,3 % de los 213 millones de brasileños ya recibió la primera

dosis y el 30,3 % las dos dosis o la vacuna de dosis única.

**Esa reducción no solo se da en Sudamérica, sino también en parte de Centroamérica y en México.**

**México está dejando atrás lo peor del tercer gran pico de contagios en lo que va de pandemia: los datos de contagios y muertes llevan casi un mes de descenso continuado.** Las muertes confirmadas y sospechosas apenas llegaron a la mitad en su punto más álgido

(menos de 700 diarias) en comparación con la cresta de la segunda ola, a inicios de año, cuando se registraba una media de casi 1.500. La vacunación y un mayor contagio entre personas más jóvenes ayudan a entender esta diferencia entre casos y muertes.



Sin embargo, otros países se encuentran en una situación delicada. Se trata del caso de Guatemala donde el 88,23% de los municipios de Guatemala está en alerta roja ante el repunte de casos de coronavirus, sobre todo de la variante delta: 300 de los

340 municipios del país están bajo alerta roja.

### 3-. Coyuntura política

**Desde el punto de vista político,** la incertidumbre que arrastra la región se verá acentuada por la

sucesión de citas ante las urnas que van a tener lugar en este tramo final del año 2021: presidenciales en Chile, Honduras y Nicaragua y legislativas en Argentina.

País	Tipo de elección	Fecha
Honduras	Presidenciales	7 de noviembre
Argentina	Legislativas	14 de noviembre
Chile	Presidenciales	21 noviembre, primera vuelta 19 de diciembre, segunda vuelta
Nicaragua	Presidenciales	28 de noviembre

---

## CONCLUSIONES

**En juego va a estar la gobernabilidad en Chile y Argentina, la viabilidad de la institucionalidad democrática en Honduras, mientras que Nicaragua se encamina hacia un sistema político de corte autoritario.**

En Argentina, tras la derrota en las PASO, el gobierno de Alberto Fernández entró en una dura pugna interna que ha reforzado la influencia de la vicepresidenta Cristina Fernández. El ejecutivo, que tiene por delante alcanzar un difícil acuerdo con el FMI, parece encaminado a expandir el gasto y facilitar el aumento del consumo, medidas destinadas a mejorar sus opciones en las elecciones de noviembre pero que entran en colisión con lo que el Fondo espera del gobierno argentino.

Como explica el diario La Nación, “decidido a dar vuelta el resultado de la elección a fuerza de anuncios con impacto económico, **el Gobierno actualizó este jueves el piso del impuesto a las ganancias. Según informaron fuentes oficiales, el nuevo límite pasará de \$150.000 a \$175.000 brutos. Debajo de ese monto, el trabajador quedaría librado del pago de Ganancias. Así, son 1.267.000 las personas que no pagarán el tributo**”.

En el caso chileno, ninguno de los posibles candidatos a disputar la segunda vuelta (el centroderechista Sebastián Sichel y el izquierdista Gabriel Boric) parece tener opciones de contar con respaldo suficiente en el futuro legislativo, que será una cámara muy fraccionada, ni buena relación con la Convención Constituyente que paralelamente prepara la nueva Carta Magna y en la que ni Sichel ni Boric tienen mayoría.

