

SITUACIÓN DE AMÉRICA LATINA

ENTRE LA VOLATILIDAD POLÍTICA Y LA INCERTIDUMBRE ECONÓMICA

Resumen Ejecutivo

Volatilidad política e incertidumbre económica sobrevuelan la situación regional a dos meses para acabar el año 2021. Las tensiones inflacionarias, los problemas de logística y escasez de suministros y la persistencia de la pandemia se han transformado en los principales lastres que imposibilitan una sólida recuperación económica mundial y latinoamericana. América Latina se está sumiendo progresivamente en una crisis política-institucional: sus sistemas democráticos dan señales de debilidad (Perú), ascienden los autoritarismos (Nicaragua) y se consolidan los estados fallidos (Haití). Además, los liderazgos regionales se debilitan (Brasil y México) y el vientre blando de la región (Centroamérica y el Caribe) presenta serios problemas de gobernabilidad.

En ese contexto, se acerca un mes de noviembre en el que habrá en América Latina cuatro citas electorales de gran importancia que no son sino un preámbulo de un intenso trienio electoral (2022-24) en el que habrá comicios en los principales países de la región: de Brasil y México a Colombia y Argentina pasando por Guatemala y Costa Rica.

Ese contexto electoral no da tiempo para la reflexión, el diálogo y la búsqueda de consensos. El mes de noviembre va a ser especialmente intenso en ese apartado y extiende una sombra de incertidumbre con presidenciales en Chile, Honduras y Nicaragua y legislativas en Argentina. Salvo en Nicaragua, donde la deriva autoritaria del régimen provoca que se vaya a producir una victoria del actual gobierno que ha encarcelado a los principales referentes opositores, en el resto de las citas todo está en el aire. Con dudas

sobre quién ganará y aún más importante, cómo podrá gobernar a corto y medio plazo.

La región asiste a un 2021 de fuerte expansión económica que rodará el 6% (pero solo del 2,5% en 2022) debido al efecto rebote tras el colapso de 2020 y gracias a la recuperación del comercio y la economía mundiales. Sin embargo, tres nubes negras se alzan en el horizonte:

1-. En primer lugar, los países de la región siguen sin llevar a cabo las reformas estructurales necesarias para modernizar sus economías y adaptarse a las exigencias de la IV Revolución industrial. En ese camino reformista solo parecen estar caminando Uruguay y Ecuador, aunque con grandes dificultades sobre todo en el país andino.

2-. La economía se beneficia del viento de cola de la recuperación mundial pero la inflación se está convirtiendo en un dolor de cabeza para muchos países y no solo para los que tradicionalmente no han podido controlar la subida de precios como Venezuela y Argentina. Brasil tiene ya una inflación de dos dígitos

3-. En tercer lugar, la pandemia está lejos de ser controlada y la región se asoma a una tercera oleada que sin duda será menos virulenta que las anteriores por los crecientes niveles de vacunación pero que en algunos países con bajo nivel de inmunización puede llegar a ser preocupante.

DESARROLLO

Volatilidad política e incertidumbre económica sobrevuelan la situación regional a dos meses para acabar el año 2021.

Las tensiones inflacionarias, los problemas de logística y escasez de suministros y la persistencia de la pandemia se han transformado en los principales lastres que imposibilitan la recuperación económica mundial y latinoamericana.

América Latina se está sumiendo progresivamente en una crisis política-institucional: sus sistemas democráticos dan señales de debilidad (por ejemplo, Perú), ascienden los autoritarismos (Nicaragua) y se consolidan los estados fallidos (Haití).

Además, los liderazgos regionales se debilitan (Brasil y México) y el vientre blando de la región (Centroamérica y el Caribe) presenta serios problemas de gobernabilidad. La incertidumbre alcanza no solo al proceso de diálogo entre el gobierno y la oposición venezolanas que se está llevando a cabo en México sino a los países que están a las puertas de unas elecciones: Colombia, Chile y Argentina.

Coyuntura política

Se acerca un mes de noviembre en el que habrá en América Latina cuatro citas electorales de gran importancia (Chile,

Honduras, Argentina y Nicaragua) que no son sino un preámbulo de un intenso bienio electoral (2022-24) en el que habrá comicios en los principales países de la región: de Brasil y México a Colombia y Argentina pasando por Guatemala y Costa Rica.

Mientras tienen lugar estas elecciones, **América Latina se ha convertido en una región del mundo convulsionada por un malestar social y parálisis económica que se tradujo en 2019 en una oleada de protestas, que renacieron en 2020 (Perú y Guatemala) y que ahora en 2021 se repiten en Chile o Guatemala.**

El pasado 19 de octubre fue un ejemplo y fiel reflejo de la situación que se vive en América Latina. La acumulación de noticias en esa jornada echaba luz sobre los retos y principales problemas que planean sobre una región convulsionada.

Ese día los más importantes diarios latinoamericanos abrían con las protestas violentas en Chile, la decisión de Guillermo Lasso de declarar el estado de excepción en Ecuador, el secuestro de 17 misioneros en Haití, la subida del riesgo país en Argentina, las movilizaciones contra el gobierno de Nayib Bukele en El Salvador... Noticias que se unían a las aparecidas en

días anteriores sobre los problemas de Pedro Castillo para arrancar y dar estabilidad a su gobierno, las pugnas institucionales en Brasil, la deriva dictatorial en Nicaragua y la volatilidad que destila el México de López Obrador. Y el día siguiente, el 20 de octubre, amanecía con los disturbios en Guatemala donde una agrupación de ex miliares trataron de asaltar el Congreso.

América Latina se ha convertido en una región del mundo convulsionada y acosada por la polarización política que destruye los consensos sociales (Argentina, Bolivia, México y Brasil) e impide impulsar agendas-país; acosada, asimismo por el ascenso de autoritarismos, como en Nicaragua; por la preponderancia de la incertidumbre y volatilidad (Colombia, Chile y Perú) y por la penetración del crimen organizado (Ecuador) que ha convertido a algunas naciones en estados fallidos (Haití).

Frente a estos retos los estados y las sociedades latinoamericanas se encuentran sin herramientas suficientes para hacer frente al desafío mientras no acometan reformas estructurales. Estados subfinanciados, ineficaces e ineficientes. Instituciones sin capacidad para articular políticas

públicas y canalizar el descontento. Sociedades fracturadas de forma transversal y economías poco productivas y competitivas que han colocado a la región en la periferia de la IV Revolución Industrial.

No hay soluciones mágicas ni balas de plata para salir de semejante crisis. Pero por este sendero al final del camino se encuentra el precipicio que conduciría a la región al estancamiento, en el mejor de los casos. Son, por lo tanto, imprescindibles la firma de amplios pactos sociales, nuevos contratos sociales que suponga

un nuevo marco de relación entre gobiernos y ciudadanía.

Una vez pasada la pandemia, los países latinoamericanos van a tener por delante otros desafíos. A medio plazo, la reconstrucción económico-social tras la recesión y el parón productivo. En paralelo, diseñar un Estado eficaz, unas administraciones públicas eficientes y una matriz productiva diversificada y basada en la innovación. En ese mismo contexto, el gran reto, en este caso político-social, consistirá en elaborar un nuevo contrato social, más urgente aún si cabe tras las protestas de 2019 que

ahora vuelven a emerger y por las consecuencias que sobre las sociedades latinoamericanas ha temido la hecatombe económica en 2020.

Sin embargo, el contexto electoral no permite que haya tiempo para la reflexión, el diálogo y la búsqueda de consensos. El mes de noviembre va a ser especialmente intenso en ese apartado y extiende una sombra de incertidumbre con presidenciales en Chile, Honduras y Nicaragua y legislativas en Argentina.

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

Salvo en Nicaragua, donde la deriva autoritaria del régimen provoca que se vaya a producir una victoria del actual gobierno, que ha encarcelado a los principales referentes opositores, en el resto de las citas todo está en el aire. Con dudas sobre quién ganará y aún más importante, cómo podrá gobernar a corto y medio plazo.

En Chile está en riesgo el modelo político que existe desde 1990 y

que giró entre dos grandes coaliciones situadas en torno al centro (al centroderecha y al centroizquierda) y que dio gobernabilidad, estabilidad y bonanza durante 30 años pero que también sufrió un proceso de progresivo desgaste y desconexión con la sociedad.

En estos comicios la debilidad se da tanto en el centroderecha como en el centroizquierda. El primero (en el poder con

Sebastián Piñera entre 2010 y 2014 y entre 2018 y 2022) lleva como candidato a un independiente (Sebastián Sichel). El centroizquierda (la vieja Concertación en el poder entre 1990 y 2010 y entre 2014 y 2018) lleva como candidata a Yasna Provoste.

Ninguno de estas dos figuras ha logrado remontar en las encuestas y convencer a un electorado que anhela cambios y

eso han posibilitado que las alternativas situadas más a la derecha (José Antonio Kast) y a la izquierda (Gabriel Boric) sean las que ahora encabezan las encuestas. Ese posible resultado provoca que no **solo haya incertidumbre sobre el resultado sino sobre la capacidad de gobernabilidad de estos dos candidatos alternativos que no contarán con suficiente respaldo en el legislativo.**

En Honduras el oficialismo, el Partido Nacional que presenta a Nasry Asfura como candidato, se enfrenta a un gran reto tras la unión, hace dos semanas, de parte del arco opositor (de Xiomara Castro -izquierda- y Salvador Nasralla) lo que añade incertidumbre sobre el resultado final y posibilita que pueda ponerse fin a más de 12 años de

poder del actual partido gobernante.

En Nicaragua, las elecciones presidenciales, con 11 precandidatos detenidos y numerosos opositores en el exilio, van a ser solo la confirmación de que el régimen de Daniel Ortega ha dejado de ser una democracia. Por primera vez, según analistas políticos, unas elecciones nicaragüenses “no serán reconocidas” por organismos internacionales como la Organización de Estados Americanos (OEA), la Unión Europea (UE) y el Parlamento Europeo.

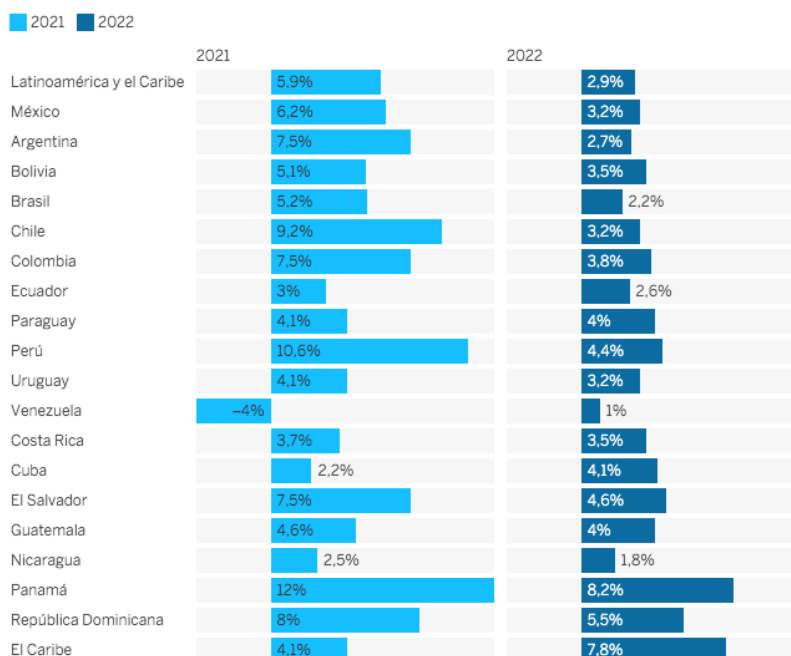
Y en Argentina, si bien son legislativas, de su resultado va a depender la gobernabilidad del país en el próximo bienio (hay comicios presidenciales en 2023), la fortaleza del gobierno para

negociar el pago de la voluminosa deuda con el FMI -de 44 mil millones de dólares- y la deriva del ejecutivo en caso de perder. Una derrota no solo debilitaría al presidente Alberto Fernández, sino que acentuaría la rivalidad entre los seguidores de la vicepresidenta Cristina Kirchner y los partidarios del actual mandatario.

Coyuntura de la economía regional

La región asiste a un 2021 de fuerte expansión económica que rodará el 6% (pero que será de solo el 2,5% en 2022) debido al efecto rebote tras el colapso de 2020 y gracias a la recuperación del comercio y la economía mundiales.

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

Sin embargo, tres nubes negras se alzan en el horizonte sobre la economía regional:

1-. En primer lugar, los países de la región siguen sin llevar a cabo las reformas estructurales necesarias para modernizar sus economías y adaptarse a las exigencias de la IV Revolución industrial.

En Latinoamérica, la mayoría de los gobiernos o bien están en el tramo final de sus mandatos (Argentina, Chile y Honduras), en vísperas de un año electoral intenso y polarizado (Brasil y Colombia), sin fortaleza para impulsar reformas (Guatemala y Perú) o sin voluntad política para hacerlas (México y Bolivia).

Por ese camino reformista solo parecen estar caminando Uruguay y Ecuador, aunque lo hacen con grandes dificultades. Sobre todo, en el caso del país andino donde el proyecto de reforma del gobierno de Guillermo Lasso (Ley Creando Oportunidades) se encuentra con serias resistencias en la Asamblea, donde el gobierno no tiene mayoría, y en la calle con el movimiento indígena movilizad. Además, Lasso se ve afectado por el caso de los "Papeles de Pandora" lo que podría debilitar su gestión y reducir su margen de maniobra y apoyo entre la sociedad que aún conserva.

2-. La economía se beneficia del viento de cola, pero la inflación se está convirtiendo en un dolor de cabeza para muchos países. Y no solo para los que tradicionalmente no ha podido controlar la subida de precios

como Venezuela -que pese a reducir su actual inflación esta sigue en el 1.450% anual- o Argentina.

La mayoría de los gobiernos se está inclinando por subir los tipos de interés y solo algunos han tomado medidas más drásticas. En ese rango se sitúa Argentina, cuya inflación rondará el 50% en 2021, y que ha procedido a impulsar el control de precios de más de 1.500 productos.

El resto de países, que tienen la subida de precios más controlada, también ven como la inflación se dispara.

Tres de los principales bancos centrales de la región elevaron sus tipos recientemente dando continuidad al proceso de endurecimiento monetario en toda

Latinoamérica. Banxico (México) elevó un cuarto de punto el precio del dinero hasta el 4,75%, en la que se convierte en su cuarta subida consecutiva desde mayo. En estos cuatro meses, el peso mexicano ha asistido a un alza de 75 puntos básicos en su tasa de referencia. México se está manejando con una inflación anualizada del 5,6%, aunque las previsiones apuntan a que superará el 6% de aquí a diciembre.

Por su lado, el Banco de la República (Colombia) subió del 1,75% al 2% sus tipos de referencia para el peso colombiano, aunque en su caso es el primer movimiento que realiza.

En esta línea de acción, Perú movió del 0,25% al 0,5% su tasa en agosto y el 9 de septiembre, al 1%. **Perú ajustó su política monetaria por tercer mes consecutivo**, después de que la inflación subiera a su tasa más alta en 12 años por encima del 5%. El banco central elevó su tasa de referencia medio punto porcentual, a 1,5%.

Finalmente, el banco central más agresivo del continente es Brasil.

La mayor economía latinoamericana comenzó el 16 de junio a endurecer la escena monetaria para el real brasileño. En esa reunión subió del 3,5% al 4,25% sus tipos; en agosto los llevó al 5,25% y ahora, desde el 22 de septiembre, al 6,25%. **Brasil, tras los casos venezolano y argentino, tiene ya una inflación de dos dígitos, la más alta de la región.** La inflación de Brasil alcanzó un 1,16 % en septiembre -el mayor nivel para el mes desde 1994- y acumuló un 10,25 % en los últimos 12 meses, impulsada por los costos de la energía eléctrica y de los combustibles, informó este viernes el Gobierno.

La inflación sigue una espiral alcista en Chile, disparándose en septiembre hasta el 1,2 %, su mayor registro desde 2008 y muy por encima de las expectativas del mercado, informó este viernes el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó así un 4,4 % en lo que va del año y un 5,3 % en 12 meses, lo que lo sitúa fuera del rango de tolerancia del Banco Central de entre el 2 % y 4 %. El Banco Central de Chile anunció un incremento de su

tasa de interés de referencia a 2,75% anual desde 1,50%, la mayor subida en 20 años, en un contexto de presiones inflacionarias.

La inflación en Uruguay se posicionó en septiembre en 7,41% -un poco por debajo del 7,59% de agosto-, lo que significa que todavía permanece por fuera del rango meta establecido por el Gobierno que lidera el centroderechista Luis Lacalle Pou que va del 3 al 7%. El banco central de Uruguay elevó su tasa de interés de referencia por segunda reunión consecutiva y señaló que podría subir nuevamente en noviembre para reducir las expectativas de inflación, en tanto que los precios al consumidor están por encima de la meta. El banco central subió la tasa clave a 5,25% desde un 5% fijado en agosto como parte de su retiro gradual del estímulo monetario.

Hasta Paraguay, con solo un 4,6% de inflación acumulada, ha sorprendido cuando su banco central de decidió el mayor aumento en las tasas de interés en una década, en tanto que los altos precios de los alimentos y el combustible importado empujan la inflación muy por encima del objetivo. El Comité del banco central votó unánimemente a favor de un ajuste de 1,25 puntos básicos para llevar su tasa clave a 2,75%. La decisión de este jueves

siguió a un aumento de 50 puntos básicos el mes pasado y un aumento de 25 puntos básicos al comienzo de su ciclo de ajuste en agosto.

Ecuador es el país que mejor han controlado la subida de precios: tuvo una inflación negativa en 2020.

Si bien la mayoría de los expertos creen que este fenómeno inflacionario es coyuntural, el FMI recomendó a los países de América latina aplicar una política monetaria más dura para bajar la inflación. “Si el aumento de la inflación amenaza con desanclar las expectativas de inflación, los bancos centrales deberían endurecer la política monetaria para señalar un compromiso con las metas de inflación y evitar aumentos persistentes de la inflación”, advirtió el Panorama Económico Regional para América latina, uno de los informes tradicionales del Fondo.

Asimismo, la calificadora Standard & Poor’s (S&P) considera que la inflación, así como el impacto que pueden tener las decisiones monetarias que asumirá la Reserva Federal de Estados Unidos son los mayores riesgos que tendrán las economías de América Latina el año próximo.

“El incremento de la inflación doméstica en los países de la región ha sido parcialmente impulsado por los aumentos de

los precios de energía y puede alimentar un endurecimiento más agresivo de la política monetaria”, explicó el analista crediticio para América Latina de S&P, Joydeep Mukherji.

3-. En tercer lugar, la pandemia está lejos de ser controlada y la región se asoma a una tercera oleada que sin duda será menos virulenta que las anteriores pero que, en algunos países con bajo nivel de vacunación, puede llegar a ser preocupante

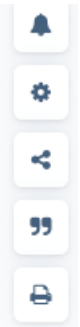
América Latina superó el millón y medio de muertos por coronavirus. La región, la más golpeada por la pandemia según los registros, totaliza 1.500.350 muertos en 45.264.875 casos contabilizados.

Mientras, más países latinoamericanos lograron superar en los últimos días el umbral del 50% de su población totalmente vacunada contra el Covid-19, en un momento en el que la pandemia cede en la región, pero muestra picos en el Caribe y en algunos países con vacunación muy avanzada como Chile.

Chile y Uruguay son los únicos por encima del 70% de la población con la dosis completa y han experimentado grandes avances Ecuador, El Salvador y Brasil que se acercan o superan, incluso ampliamente como en el caso brasileño, el 50%.

Característica	Al menos una dosis (%)	Completamente inmunizados (%)	Dosis administradas (en miles)
Chile	83.93	74.81	34.190
Uruguay	78.94	74.73	6.480
Cuba	85.88	60	24.650
Ecuador	65.45	56.08	21.350
El Salvador	65.03	55.25	8.140
Argentina	68.36	53.75	55.610
Panamá	67.54	53.33	5.330
Brasil	73.07	49.65	257.800
Costa Rica	70	49.18	6.120
Antigua y Barbuda	55.81	46.88	101
República Dominicana	57.55	46.45	12.500
San Cristóbal y Nieves	49.02	43.08	49
Perú	53.55	42.27	31.970

Característica	Al menos una dosis (%)	Completamente inmunizados (%)	Dosis administradas (en miles)
Barbados	50.39	40.5	262
Trinidad y Tobago	43.49	40.34	1.180
México	53.06	39.38	112.200
Colombia	55.98	38.48	44.660
Belize	49.37	35.69	345
Surinam	40.88	31.49	428
Dominica	37.15	30.52	49
Bolivia	36.83	29.29	6.930
Guyana	46.8	28.68	597
Paraguay	39.74	28.51	4.930
Bahamas	33.65	27.89	238
Grenada	32.52	25.31	65
Honduras	34.99	25.22	6.060



Incluso han mejorado los países hasta ahora más retrasados: Venezuela y Guatemala, han logrado superar ya el 20% y solo Nicaragua se sitúa en tan solo el 10%.

El rebrote que Chile experimenta en estos momentos en cuanto al número de contagios supone una advertencia para toda la región sobre la posibilidad de una

tercera ola con menor pico y centrada en los no vacunados y niños.

Característica	Al menos una dosis (%)	Completamente inmunizados (%)	Dosis administradas (en miles)
Venezuela	34.59	21.57	16.130
Santa Lucía	26.7	20.49	87
Guatemala	27.71	16.43	8.050
San Vicente y las Granadinas	20.78	13.39	38
Jamaica	19.17	11.72	878
Nicaragua	10.03	4.9	999
Haití	0.64	0.25	102

