

AMÉRICA LATINA EN ABRIL BAJO EL SÍNDROME DE LAS DOS “ÍES” ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INCERTIDUMBRE CRECIENTE

Resumen Ejecutivo

América Latina entra en un mes de abril marcado por la incertidumbre en múltiples ámbitos, sobre todo en el político y en el económico.

En el ámbito político, sobre todo, por las elecciones (segunda vuelta de las presidenciales) que van a tener lugar en Costa Rica.

Costa Rica sin duda ofrece un ejemplo de la situación de **alta fragmentación** que vive la región (hubo 27 candidatos en la primera vuelta y los dos que pasaron al balotaje no alcanzaron el 30%), **polarización** (Figueres y Chaves -que disputan la segunda vuelta- han protagonizado un balotaje repleto de ataques) y **castigo a los oficialismos** (el actual partido en el poder no superó el 2% en la primera vuelta y Chaves claramente encarna el voto de rechazo al modelo y al sistema de partidos imperante hasta ahora).

La región vive un momento político heterogéneo: vota contra el gobierno en Costa Rica, pero hay

victorias oficialistas en el plebiscito de marzo en Uruguay y posiblemente en el referéndum de México en abril.

Desde de un punto de vista económico, la región vive un momento de alta incertidumbre por las consecuencias de la invasión de Ucrania y por el rebote de la inflación.

De hecho, la mayoría de los países han comenzado a subir los tipos de interés ante la escalada inflacionaria, lo que va a ser un obstáculo para impulsar el crecimiento.

Como consecuencia de todo, la incertidumbre política y las tensiones inflacionarias han desplazado a un segundo término a lo que era, hasta ahora, el centro de las preocupaciones en la región, la pandemia.

Han bajado las muertes, las hospitalizaciones y los contagios y, por ende, la preocupación de la ciudadanía.

DESARROLLO

América Latina entra en un mes de abril marcado por la incertidumbre en múltiples ámbitos, sobre todo en el político y en el económico.

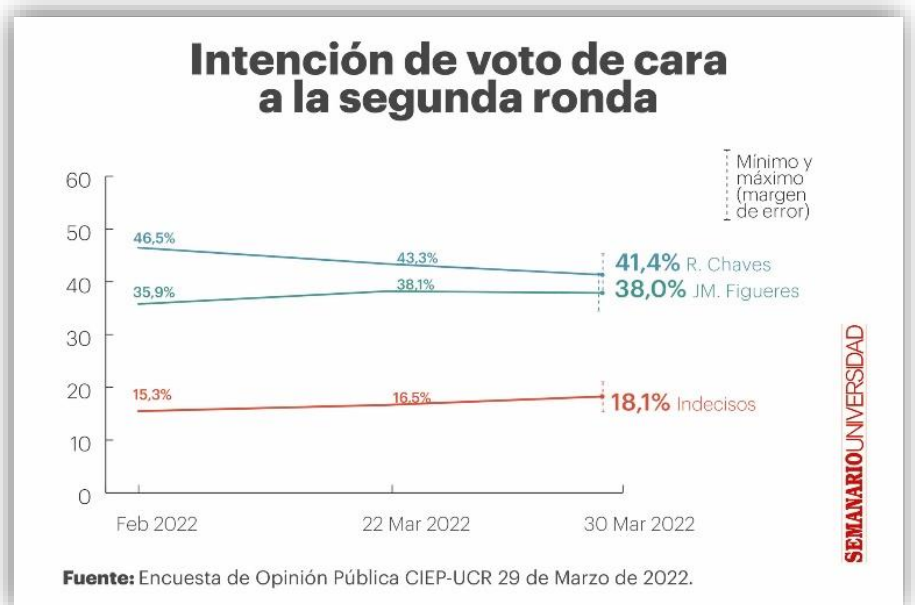
En el ámbito político, sobre todo, por las elecciones (segunda vuelta de las presidenciales) que van a tener lugar en Costa Rica. **Las encuestas señalan que existe un empate técnico entre la continuidad (José María Figueres, centro) y la ruptura (Rodrigo Chaves).**

Sin embargo, otras encuestas dan como claro favorito a Chaves.

Costa Rica, sin duda, ofrece un ejemplo de la situación que vive la región de **alta fragmentación** (hubo 27 candidatos en la primera vuelta y los dos que pasaron al balotaje no alcanzaron el 30%), **polarización** (Figueres y Chaves han protagonizado una segunda vuelta repleta de ataques) y **castigo a los oficialismos** (el actual partido en el poder no superó el 2% en la primera vuelta y Chaves claramente encarna el voto de rechazo al modelo imperante hasta ahora).

La región vive un momento político heterogéneo: vota contra el gobierno en Costa Rica, pero se producen victorias oficialistas en el plebiscito de marzo en Uruguay y posiblemente en el referéndum de México en abril.

castigó a los no productores (caribeños, centroamericanos y Chile) y afectará a todos ellos sin distinción por el generalizado aumento de la inflación. Además, la invasión aviva la incertidumbre mundial e incrementa la



Desde de un punto de vista económico, la región vive un momento de alta incertidumbre por las consecuencias de la invasión de Ucrania y por el rebote de la inflación.

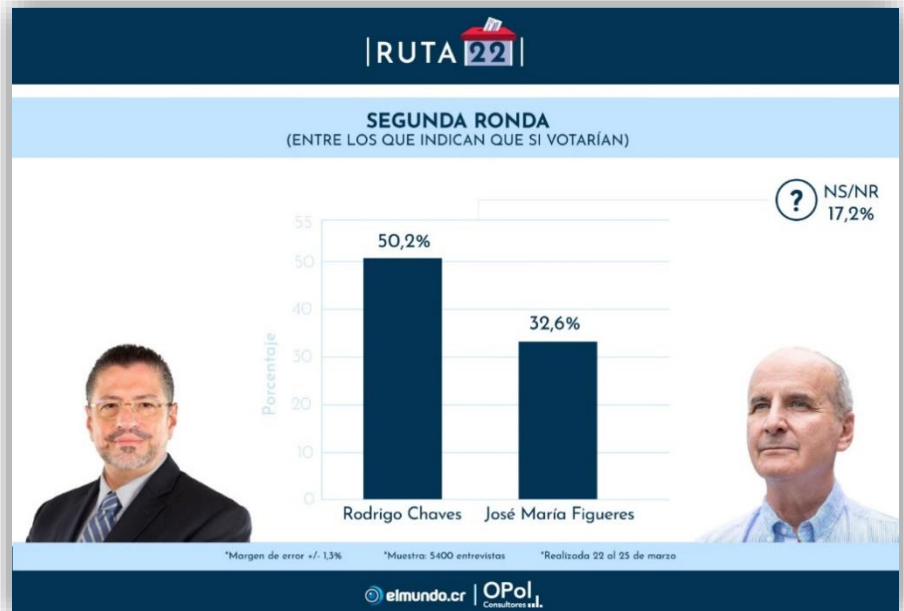
El incremento del petróleo ha beneficiado a los países productores (Venezuela, Brasil, Ecuador, México y Colombia),

sensación de deterioro de las expectativas de expansión económica. **Esta coyuntura dificulta aún más la salida de la crisis postpandemia en América Latina que, tras el repunte de 2021 (+ 6,2%), afrontaba un año de bajo crecimiento (2,1% según CEPAL), que se perfila como de expansión aún más mediocre.**

La subida de los precios del petróleo representa un balón de oxígeno para los países productores con problemas de hiperinflación o caída de recursos, como Venezuela, o que han experimentado un fuerte deterioro de sus cuentas fiscales, como Ecuador. De alargarse el conflicto, el petróleo Brent podría alcanzar los 130 dólares por barril y la mezcla mexicana los 115, cuando hace dos años estaba por debajo de 50 dólares. Además, algunos países latinoamericanos pueden ganar cuota de mercado para sus productos agrícolas (cereales, por ejemplo) ante la escasez causada por un conflicto que afecta a dos potencias cerealeras, como Rusia y Ucrania. Algunos países como España, han flexibilizado temporalmente los requisitos para la importación de maíz de Argentina y Brasil con el fin de paliar esa escasez.

Sin embargo, este auge del precio del petróleo convive con unas economías que serán golpeadas por el aumento de la gasolina y de los productos de consumo por el encarecimiento del transporte, de las materias primas agrícolas y de los fertilizantes, de los que Rusia es un gran productor.

Es un problema global que afecta a la UE y EEUU: la Reserva Federal aumentó el 15 de marzo en 0,25 puntos porcentuales su tasa de interés por primera vez desde 2018. Las tensiones inflacionarias, presentes en la región desde 2021, se van a ver repotenciadas en la región que, a diferencia de otras épocas, había logrado desde los años 90, salvo casos muy concretos (Venezuela y



Argentina), controlar la inflación en un dígito. El incremento del precio del dinero en EEUU afecta al contexto económico latinoamericano, porque puede acelerar la salida de capitales hacia EEUU, buscando mayores rentabilidades y también eleva el precio de las importaciones.

El efecto de una subida de precios y la posible reactivación de las tensiones sociales (ya ha habido protestas en El Salvador -donde se ha militarizado el transporte público- o Brasil) es lo que ha llevado a varios gobiernos a tomar las primeras decisiones a comienzos de marzo, dos semanas después del comienzo de la invasión. El gobierno boliviano de Luis Arce anunció varias medidas para “precautelar” el precio de los alimentos y, el salvadoreño Bukele, puso en marcha un paquete más ambicioso que incluía suspensión de impuestos a los combustibles por tres meses y del arancel de importación de alimentos y control de la tarifa del transporte público de pasajeros.

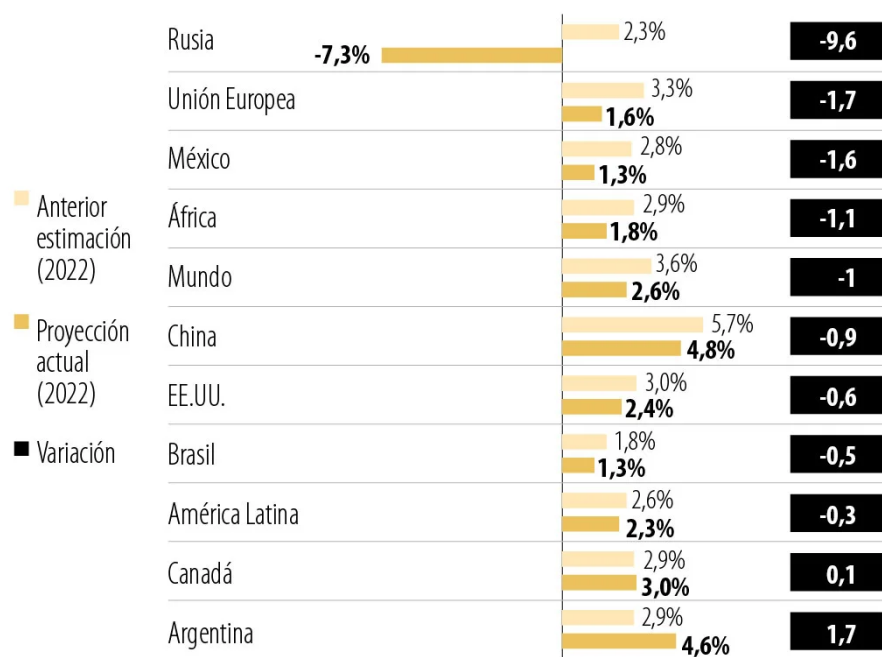
La petrolera estatal brasileña Petrobras, anunció fuertes aumentos en la gasolina y el diésel por la crisis en Ucrania, pese a la oposición del presidente Bolsonaro, que quería contener el aumento de los combustibles, temiendo que tenga un posible efecto castigo en las elecciones de presidenciales de octubre. México ha puesto en marcha un programa de subsidios a la gasolina mientras se esperan decisiones sobre el incremento del precio del trigo, que ha subido un 50% en 2022, mientras el maíz acumula alzas del 27,7% desde enero. Prueba de la importancia que ha adquirido la lucha contra la inflación son las expresiones de Alberto Fernández, quien prometió, en una símil poco afortunado, “empezar otra guerra, la guerra contra la inflación en la Argentina”, un país que cerró 2021 con un incremento de los precios del 50,9% y que en febrero marcó un 4,7%, por encima incluso de Venezuela, que no superó el 3%.

De hecho, la mayoría de los países han comenzado a subir los tipos de interés ante la escalada inflacionaria, lo que va a ser un obstáculo para impulsar el crecimiento. México, Brasil o República Dominicana han aumentado los tipos de interés en marzo.

- La inflación no da respiro en un México que marcó un alza de los precios al consumidor del 7,29 % en la primera quincena de marzo, lo que movió al Banco de México (Banxico) a elevar en 50 puntos base la tasa de interés interbancaria, hasta el 6,50 %.

- El Banco Central de Brasil elevó la tasa básica de interés en un punto porcentual, hasta el 11,75 % anual, en un intento de frenar la creciente inflación, que, con un 10,54 %, amenaza con dispararse aún más por los efectos de la guerra en Ucrania. En la novena alza consecutiva de los tipos, el Comité de Política Económica del emisor decidió desacelerar la elevación gradual del costo del dinero, ya que desde octubre venía impulsando aumentos de 1,5 puntos porcentuales.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA ONU PARA 2022



Fuente: ONU Gráfico: LR-GR

- La junta directiva del Banco de la República tomó la decisión este jueves de incrementar sus tasas de interés en 100 puntos básicos, llevando el indicador hasta 5 %, el incremento más duro en años.
- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) incrementó su tasa de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, pasando de 5,00% a 5,50% anual. En particular, la variación mensual del índice de precios al consumidor (IPC) en febrero de 2022 fue

de 0,92%, mientras que la inflación interanual, es decir, en los últimos 12 meses, se ubicó en 8,98%. Por otro lado, la inflación subyacente interanual, que excluye los componentes más volátiles de la canasta, se situó en 6,97% en febrero.

De hecho, la incertidumbre política y las tensiones inflacionarias han desplazado a un segundo término a lo que era, hasta ahora, el centro de las preocupaciones en la región, la pandemia.