

# Perspectivas Económicas para América Latina

Daniel Titelman  
Director División Desarrollo Económico  
CEPAL



Asamblea Anual  
**FELABAN**

REPÚBLICA DOMINICANA

## Contexto global

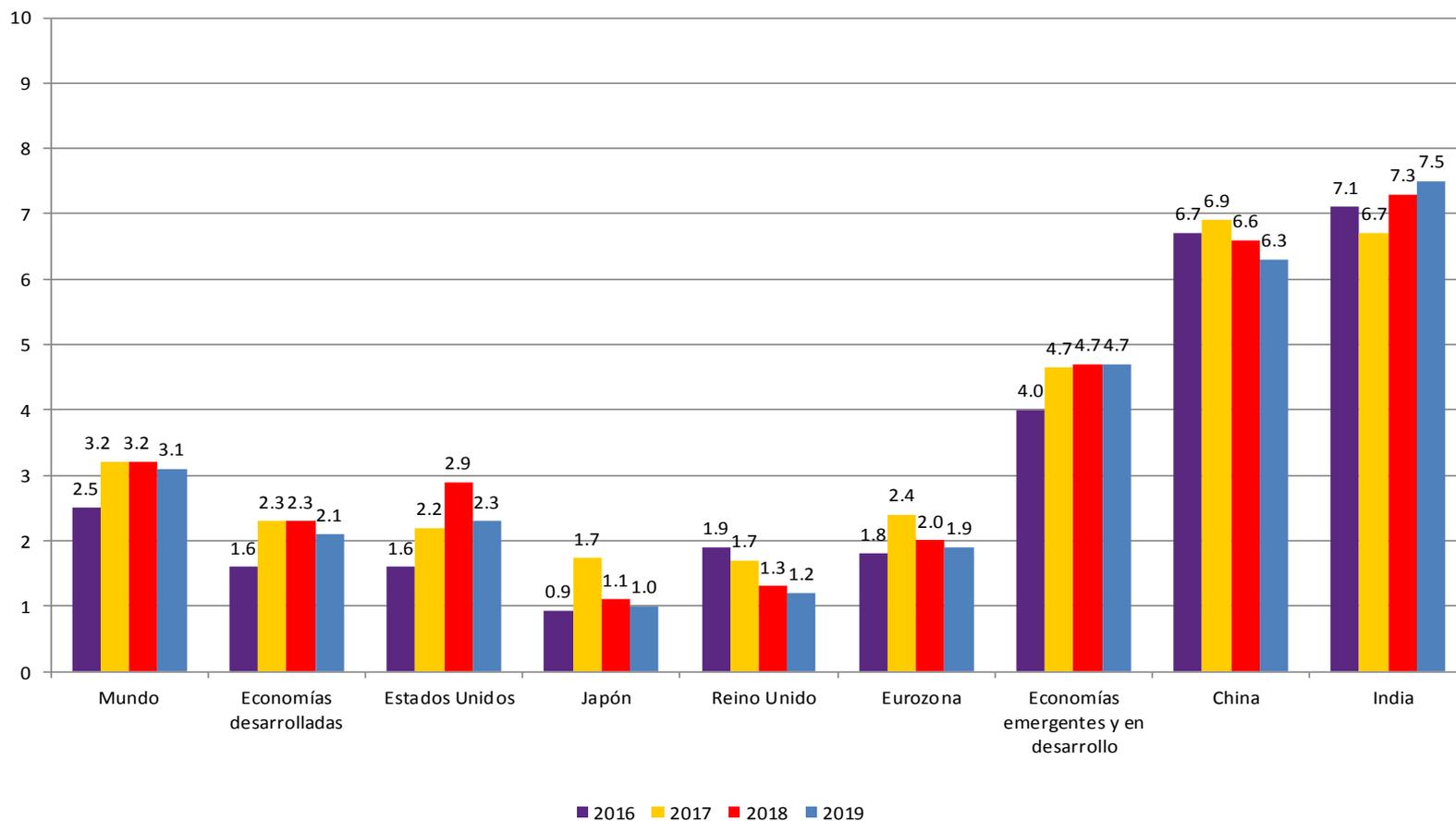
- Fuerte volatilidad en los mercados financieros internacionales, con incremento de aversión al riesgo
- Reserva Federal continuará con aumentos graduales de su TPM. BCE mantiene.
- Continúa la “guerra comercial” entre EE.UU. y China



# PIB mundial continúa el dinamismo con sesgo a la baja

## TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2016 A 2019

(En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, *World Economic Situation and Prospects, Update as of mid-2018*, Nueva York, junio de 2018; Capital Economics (septiembre 2018); Banco Central Europeo (septiembre de 2018), OECD Economic Outlook (septiembre 2018), IPoM del Banco Central de Chile (septiembre de 2018) y WEO del Fondo Monetario Internacional (FMI) (9 de octubre de 2018)

Nota: Las cifras de 2018 y 2019 corresponden a proyecciones.

Las cifras de India corresponden al año fiscal que comienza en abril de cada año y termina en marzo del año siguiente.

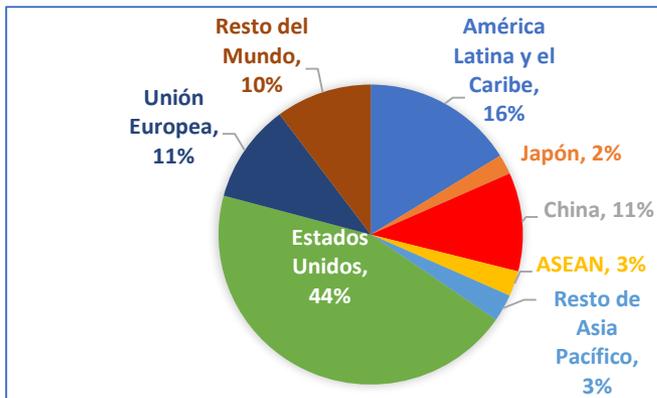
## Principales Riesgos Coyunturales

- Proteccionismo y “guerras comerciales”: caídas en bolsas y en precios de materias primas
- Situación política de Alemania, fiscal de Italia y Brexit: menor valor del euro y devaluación de monedas en Economías Emergentes
- Estrechez en el mercado laboral y/o mayor presión inflacionaria en EE.UU.: mayores aumentos de las tasas de interés de corto y largo plazo, y caídas de las bolsas
- Desaceleración brusca del PIB en China: caída de precios de materias primas y menor dinamismo de la economía mundial

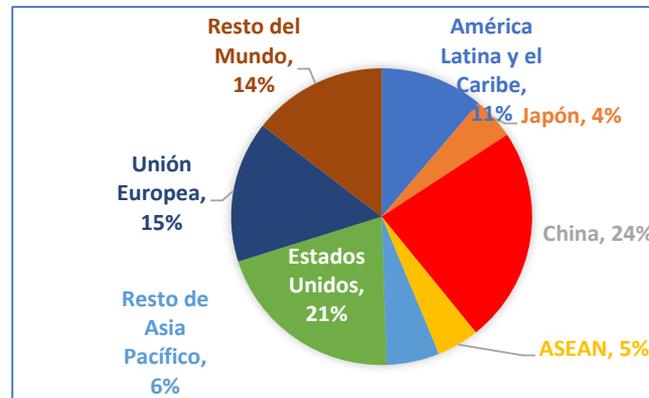
# Estados Unidos, China y la Unión Europea explican un porcentaje significativo del comercio de la región

América Latina y el Caribe, principales socios comerciales, 2017  
(según participación en las exportaciones de ALC)

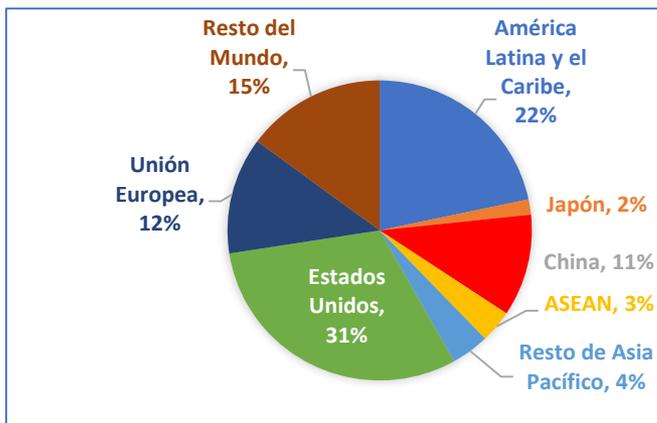
Exportaciones totales de bienes



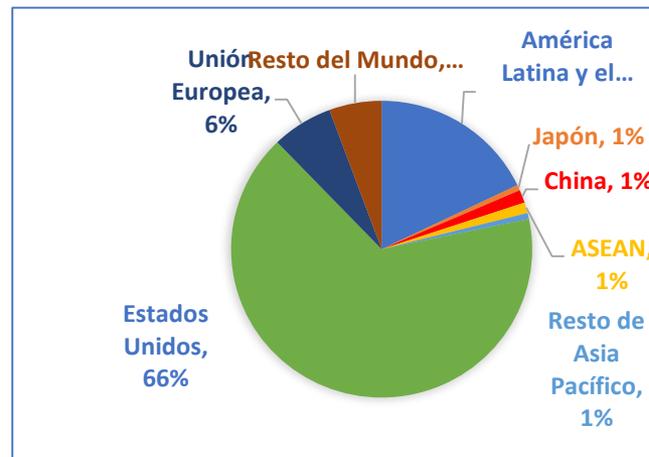
Bienes primarios



Manufacturas basadas en recursos naturales

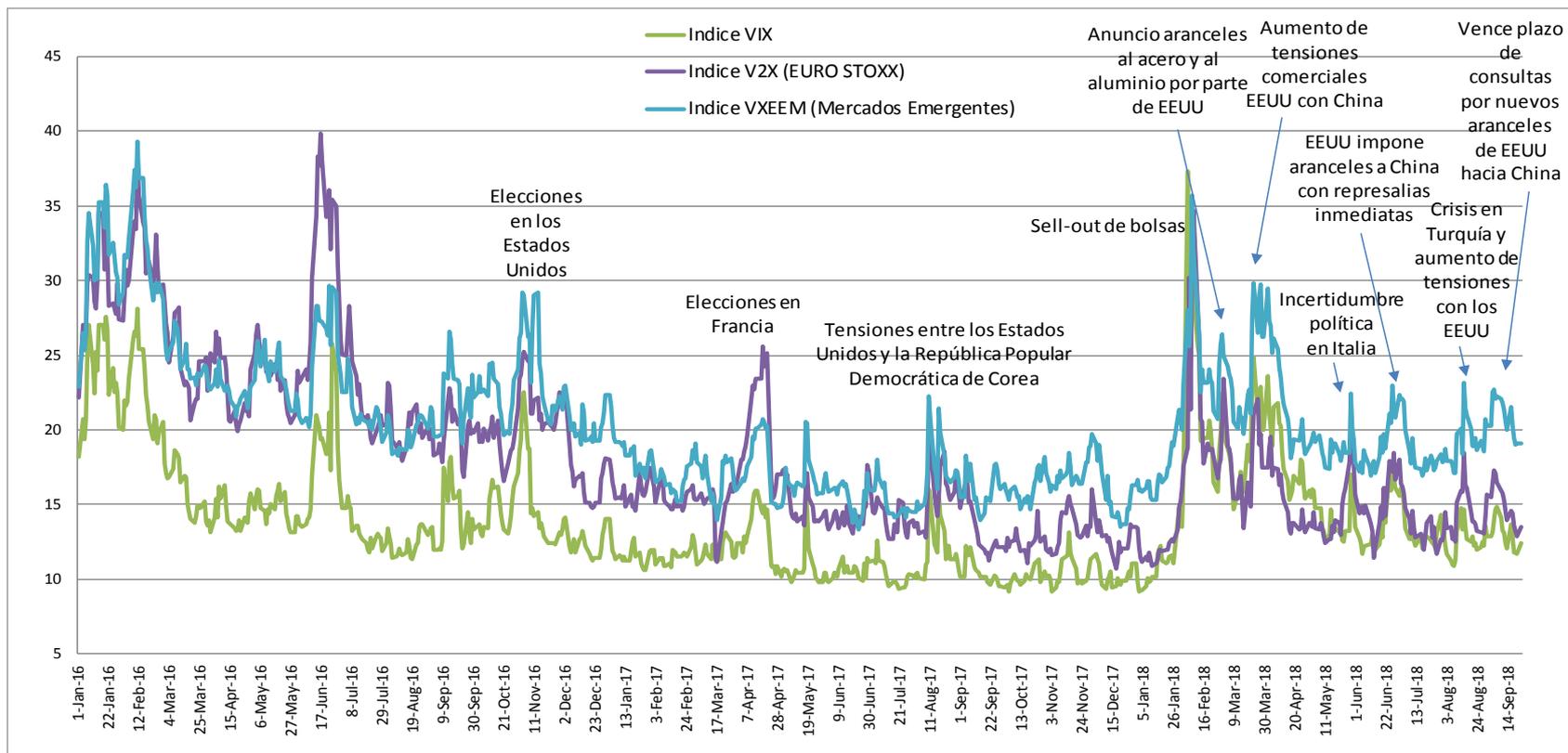


Manufacturas



# Los mercados financieros exhiben altos niveles de volatilidad en comparación con el año pasado

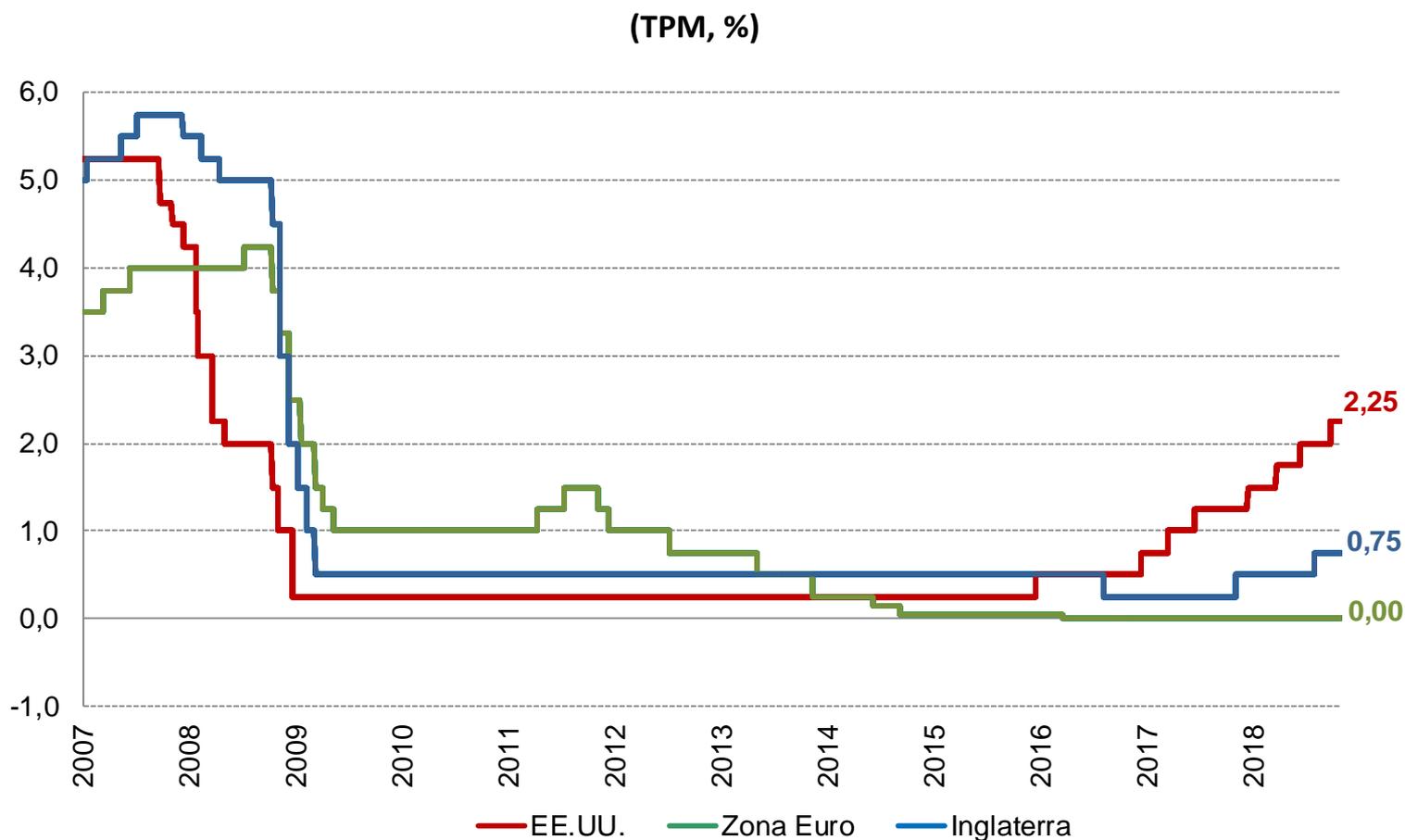
## Índices de volatilidad en los mercados financieros Índices VIX, V2X and VXEEM, enero de 2016 a octubre 2018



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.

**Nota:** El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta del índice S&P 500. Con la misma lógica, la CBOE elabora también el índice VXEEM, que mide la volatilidad en los mercados emergentes, y la Deutsche Börse, en conjunto con Goldman Sachs, elabora el índice V2X, que mide la volatilidad en la zona del euro.

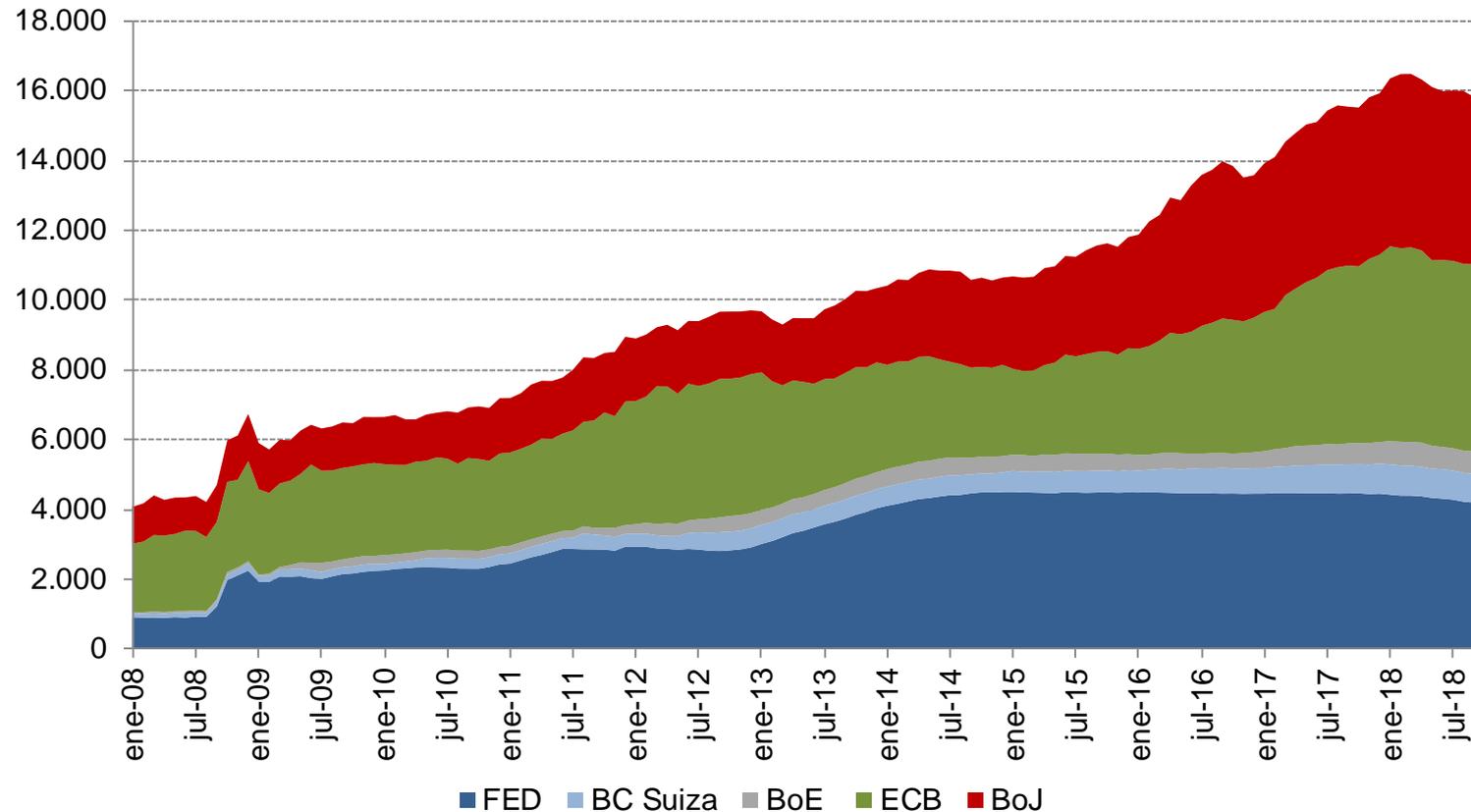
# Evolución de la TPM: Reserva Federal continúa retirando estímulo monetario. BCE lo mantiene



Al 31/10/18  
Fuente: Bloomberg

# La normalización del balance monetario del FED no ha incidido significativamente en la liquidez. Se espera que el BCE dejará de hacer “QE” a fin de año

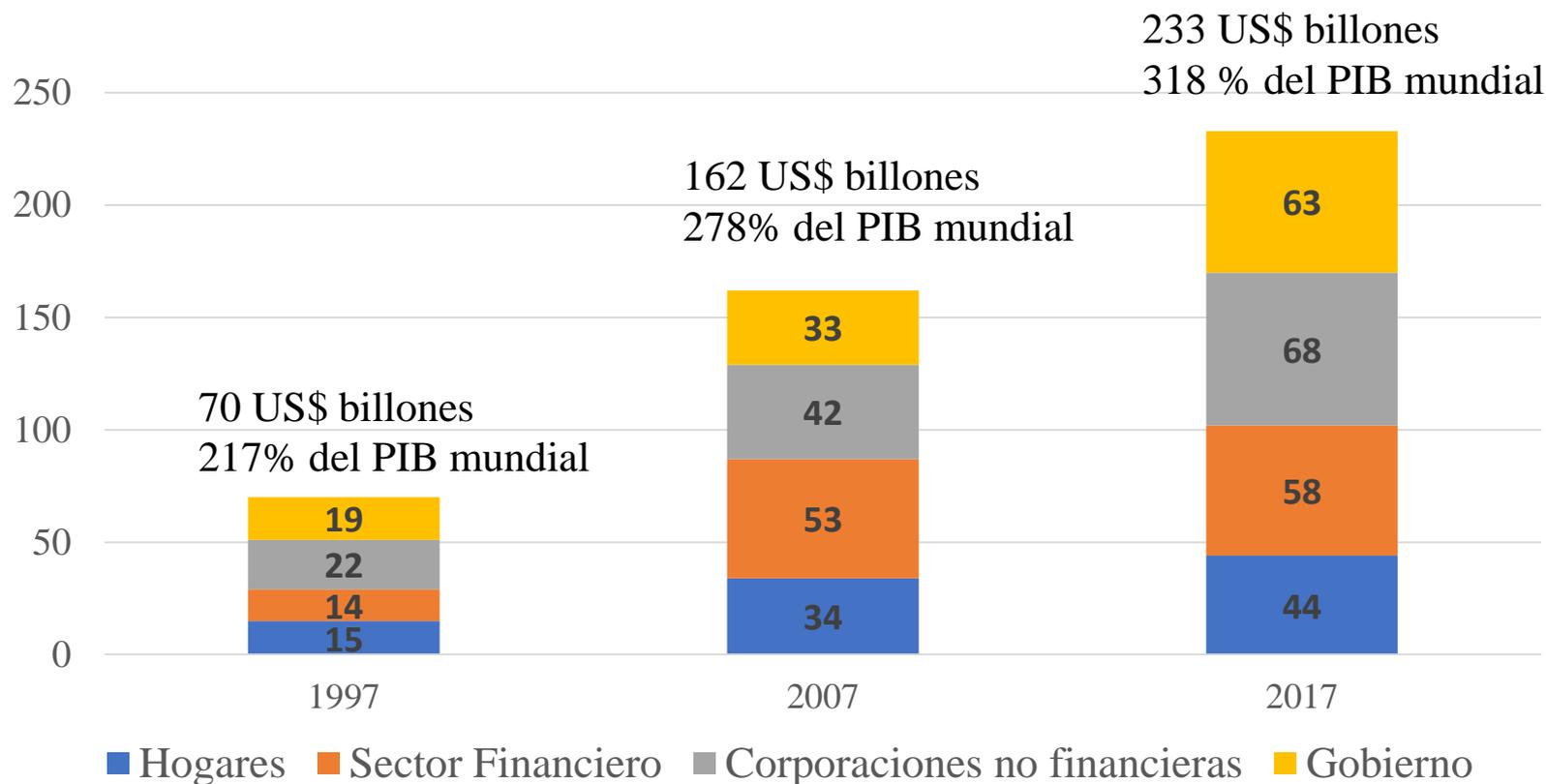
(billones de dólares)



Cifras a septiembre (excepto Suiza, a agosto)  
Fuente: Bloomberg

# A la par se vislumbran señales de mayor fragilidad financiera....la deuda global ha aumentado

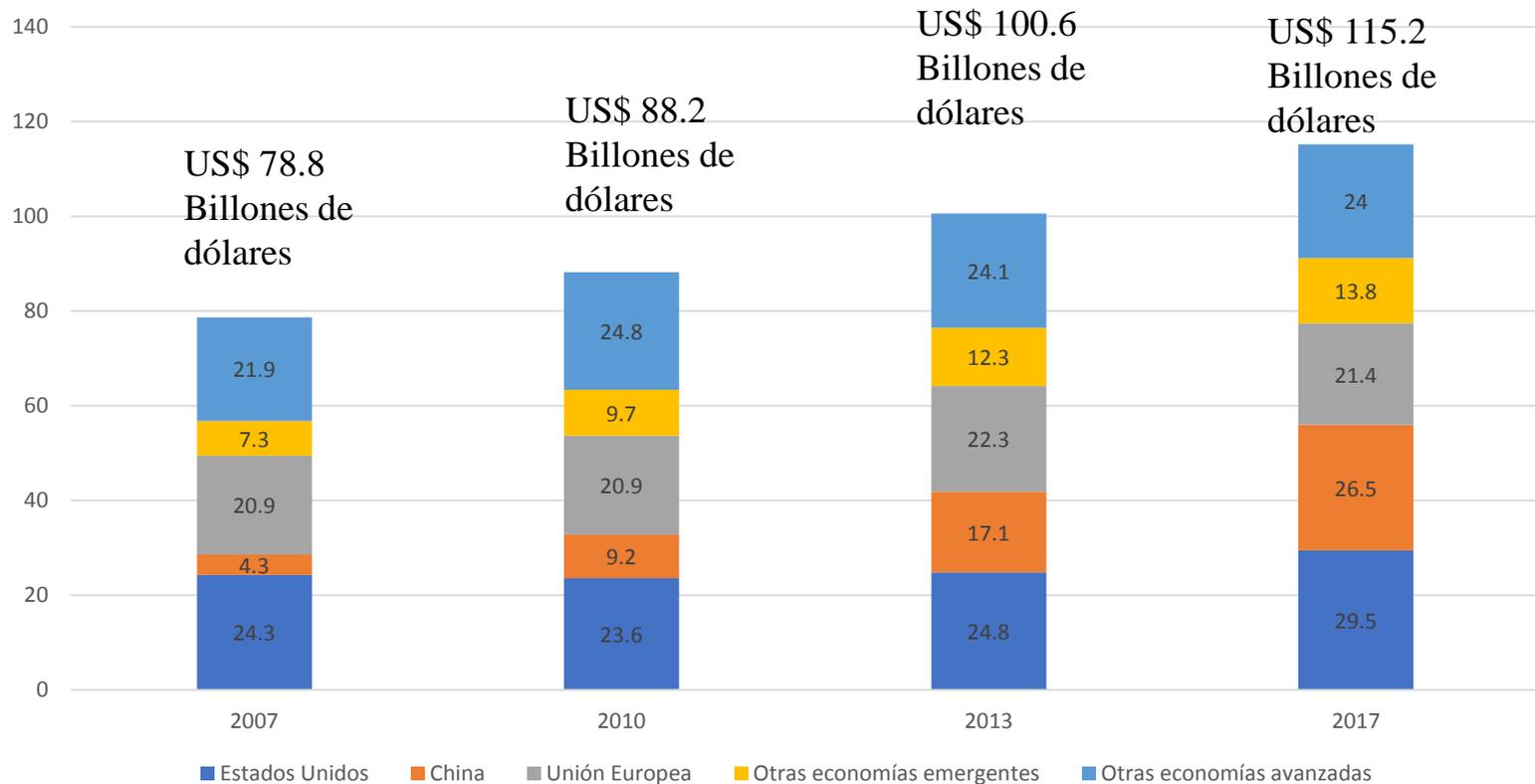
Evolución de la deuda global por sector económico en US\$ billones de dólares y porcentajes del PIB mundial, 1997-2017



Fuente: Círculo de empresarios (2018)

# La deuda privada ha aumentado significativamente

**Evolución de la deuda privada por país en US\$ billones de dólares y porcentajes del PIB mundial, 1997-2017**



Fuente: Círculo de empresarios (2018)

# Y el sector financiero en la sombra ha seguido aumentando

## Evolución del sector financiero en la sombra

	Participación de los países en el total del sector financiero en la sombra (%) 2014	Porcentajes del sector financiero en la sombra % PIB 2014	Crecimiento del sector financiero en la sombra 2011-2015	Crecimiento del PIB 2011-2015
Irlanda	8	1,190	12.9	10.2
Reino Unido	11	147	11.3	2.9
Suiza	...	90	7.8	1.1
Estados Unidos	40	82	0.7	3.8
Países Bajos	2	74	4.9	1.3
Alemania	7	73	11.3	2.9
Francia	4	71	-1.2	1.4
Japón	7	60	8.0	1.9
Canadá	3	58	9.8	2.9
Corea del Sur	2	48	12.7	4.1

# Pese al crecimiento del sector financiero y al aumento de la liquidez mundial la banca del mundo en desarrollo no ha recuperado los niveles de rentabilidad previos a la crisis global financiera

- Para el caso de los Estados Unidos, entre 2000-2007 y 2010-2016, los bancos con niveles de activos mayores a US\$ 800 mil millones redujeron su rentabilidad (ROE) de 15.9 a 6.4. En el 2016 la rentabilidad se mantiene cercana a 6.
- Para el mismo periodo para el caso de Europa la disminución de la rentabilidad para los bancos más importantes se redujo de 15.9 a 4.5

## Promedio del retorno sobre activos, retorno sobre patrimonio y apalancamiento de bancos latinoamericanos, estadounidenses, europeos y asiáticos, ponderados por tamaño de activos en el año 2016

		Bancos latinoamericanos <sup>c</sup>			Bancos estadounidenses <sup>d</sup>		
		Mayores a 100 mil millones	Entre 20 mil millones y 100 mil millones	Menores a 20 mil millones	Mayores a 800 mil millones	Entre 100 mil millones y 800 mil millones	Menores a 100 mil millones
2000-2007 <sup>a</sup>	ROA	2.0	1.8	0.8	1.0	1.5	1.2
	ROE	26.2	18.2	7.2	15.9	16.0	13.2
	Apalancamiento	14.1	10.3	10.7	18.1	12.6	11.5
2010-2016	ROA	1.3	1.7	2.1	0.6	0.9	0.8
	ROE	17.8	17.8	19.5	6.4	7.7	6.8
	Apalancamiento	14.3	10.4	9.8	13.9	8.8	9.3
2016	ROA	1.0	1.5	1.7	0.6	1.0	0.9
	ROE	12.3	15.3	15.6	5.8	8.8	7.7
	Apalancamiento	13.5	10.2	10.4	12.1	9.0	9.4
		Bancos europeos <sup>e</sup>			Bancos asiáticos <sup>f</sup>		
		Mayores a 1 billón	Entre 300 mil millones y 1 billón	Menores a 300 mil millones	Mayores a 1 billón	Entre 300 mil millones y 1 billón	Menores a 300 mil millones
2000-2007 <sup>b</sup>	ROA	0.7	0.7	0.7	0.6	0.9	1.4
	ROE	15.9	14.8	13.4	13.1	18.3	15.3
	Apalancamiento	23.7	22.9	25.2	21.4	21.5	13.1
2010-2016	ROA	0.2	0.2	0.1	1.0	0.9	1.0
	ROE	4.5	3.5	2.3	15.8	15.7	10.2
	Apalancamiento	20.3	18.1	21.9	16.2	16.0	12.2
2016	ROA	0.2	0.1	0.1	0.8	0.8	0.9
	ROE	3.8	0.8	2.3	12.3	12.7	8.4
	Apalancamiento	17.6	16.5	18.8	14.7	15.3	11.6

Fuente: Elaboración propia con base en Bloomberg

<sup>a</sup> 2006-2007 para bancos latinoamericanos con activos totales mayores a US\$ 100 mil millones

<sup>b</sup> 2004-2007 para bancos asiáticos

<sup>c</sup> Número de bancos con activos totales mayores a US\$ 100 mil millones: 5; Número de bancos con activos totales entre US\$ 20 mil millones y US\$ 100 mil millones: 14; Número de bancos con activos totales por debajo de US\$ 20 mil millones: 20

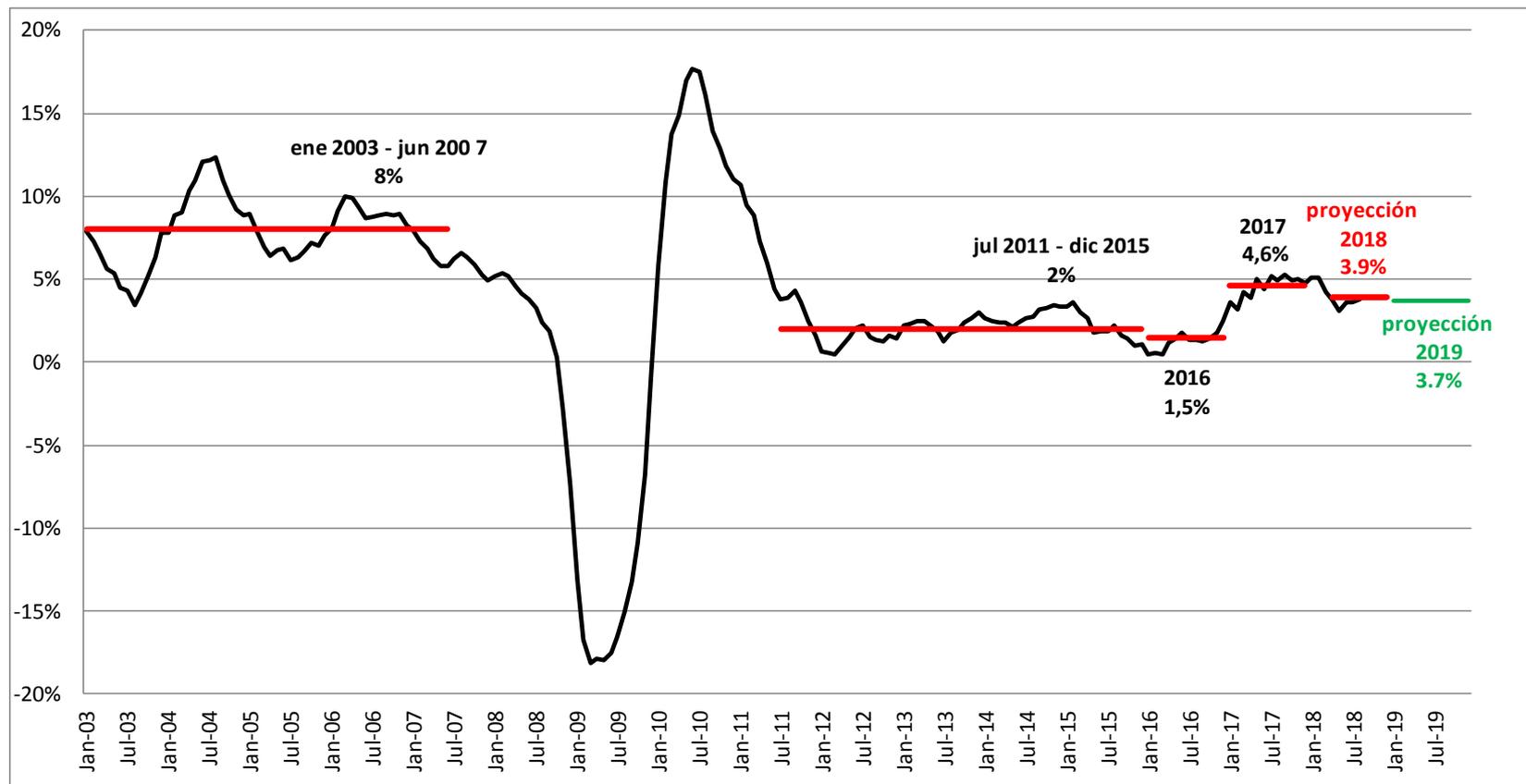
<sup>d</sup> Número de bancos con activos totales mayores a US\$ 800 mil millones: 9; Número de bancos con activos totales entre US\$ 100 mil millones y US\$ 800 mil millones: 10; Número de bancos con activos totales por debajo de US\$ 100 mil millones: 36.

<sup>e</sup> Número de bancos con activos totales mayores a US\$ 1 billón: 8; Número de bancos con activos totales entre US\$ 300 mil millones y US\$ 1 billón: 13; Número de bancos con activos totales por debajo de US\$ 300 mil millones: 24

<sup>f</sup> Número de bancos con activos totales mayores a US\$ 1 billón: 8; Número de bancos con activos totales entre US\$ 300 mil millones y US\$ 1 billón: 13; Número de bancos con activos totales por debajo de US\$ 100 mil millones: 55

# El volumen de comercio mundial muestra moderación en 2018. Además, los pronósticos están sujetos a importantes riesgos a la baja dadas las crecientes tensiones comerciales

**VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DESESTACIONALIZADO, DATOS ENERO DE 2003 A AGOSTO DE 2018 Y PROYECCIONES 2018 Y 2019 (EN PORCENTAJES)**



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), World Trade Monitor. Las proyecciones para 2018 Y 2019 son de la OMC.  
[https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres18\\_s/pr822\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres18_s/pr822_s.htm)

# Principales hitos de la guerra comercial marzo a octubre 2018

## Marzo:

- *EEUU anuncia aranceles de 25% y 10% a importaciones de acero y aluminio respectivamente (de todos los orígenes)*
  - *La UE, Canadá y México quedaron exentos pero solo hasta el 1 de junio. Corea, Argentina y Brasil quedaron exentos indefinidamente pero están sujetos a cuotas. Australia está exento y libre de cuotas.*

## Junio- julio

- *EEUU anuncia sobretasa arancelaria de 25% a productos chinos por US\$ 50 mil millones; China anuncia sobretasas entre 10% y 25% a importaciones desde EEUU por igual valor.*
- *EEUU anuncia sobretasa del 10% a importaciones Chinas por US\$ 200 mil millones si China concreta las sobretasas anunciadas*
- *EEUU comienza a aplicar aranceles de 25% a productos chinos por valor de US\$ 34 mil millones de dólares con respuesta de China por monto equivalente.*

## Agosto:

- *EEUU anuncia que aumentará el arancel al acero de Turquía desde 25% hasta el 50% y también que la del aluminio pasará del 10% al 20%.*
- *EEUU considera aumentar del 10% al 25% la sobretasa sobre la lista de productos importados de China por valor de US\$ 200 mil millones y China responde considerando aumentar su sobretasa del 5% al 25% sobre productos estadounidenses por US\$ 60 mil millones.*

## Septiembre

- *Entran en vigor los aranceles de 10% a las importaciones desde China por US\$ 200 mil millones que EEUU había anunciado en junio. Además EEUU anuncia que esta tasa se elevará a 25% el 1 de enero de 2019.*
- *En represalia entran en vigor aranceles a las importaciones desde EEUU hacia China por US\$ 60 mil millones pero a tasas entre el 5% y el 10% en lugar del 5% al 25% anunciadas en agosto.*

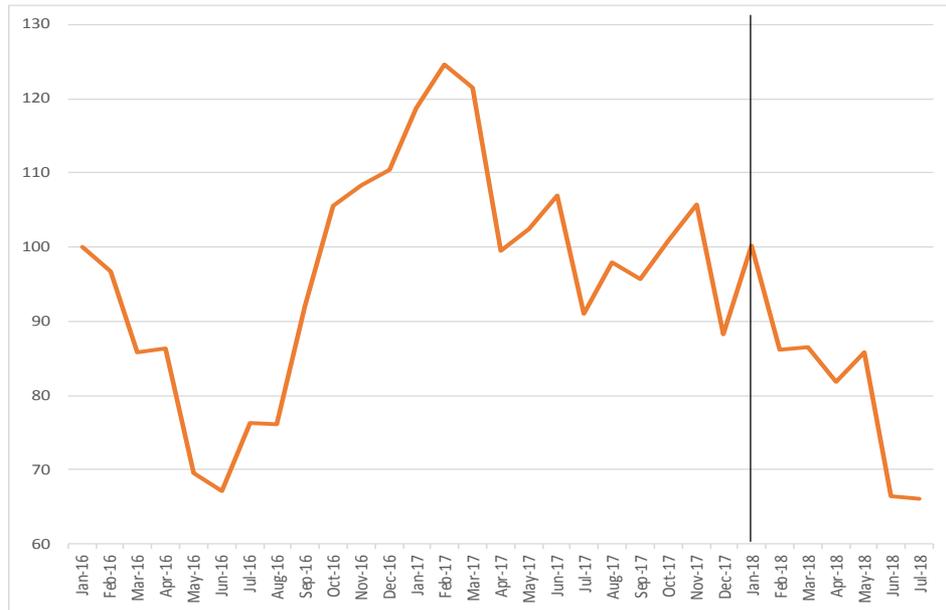
**Además de China, la UE, México, Canadá, India, Japón y Turquía están entre quienes han anunciado represalias contra EEUU**

# Los flujos de capitales hacia mercados emergentes aumentaron en forma sostenida en 2017, pero caen en 2018 y América Latina no es la excepción

**FLUJOS DE CAPITAL HACIA LOS MERCADOS EMERGENTES, ACUMULADOS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES, ENERO DE 2015 A ABRIL DE 2018<sup>a</sup>**  
(en miles de millones de dólares)



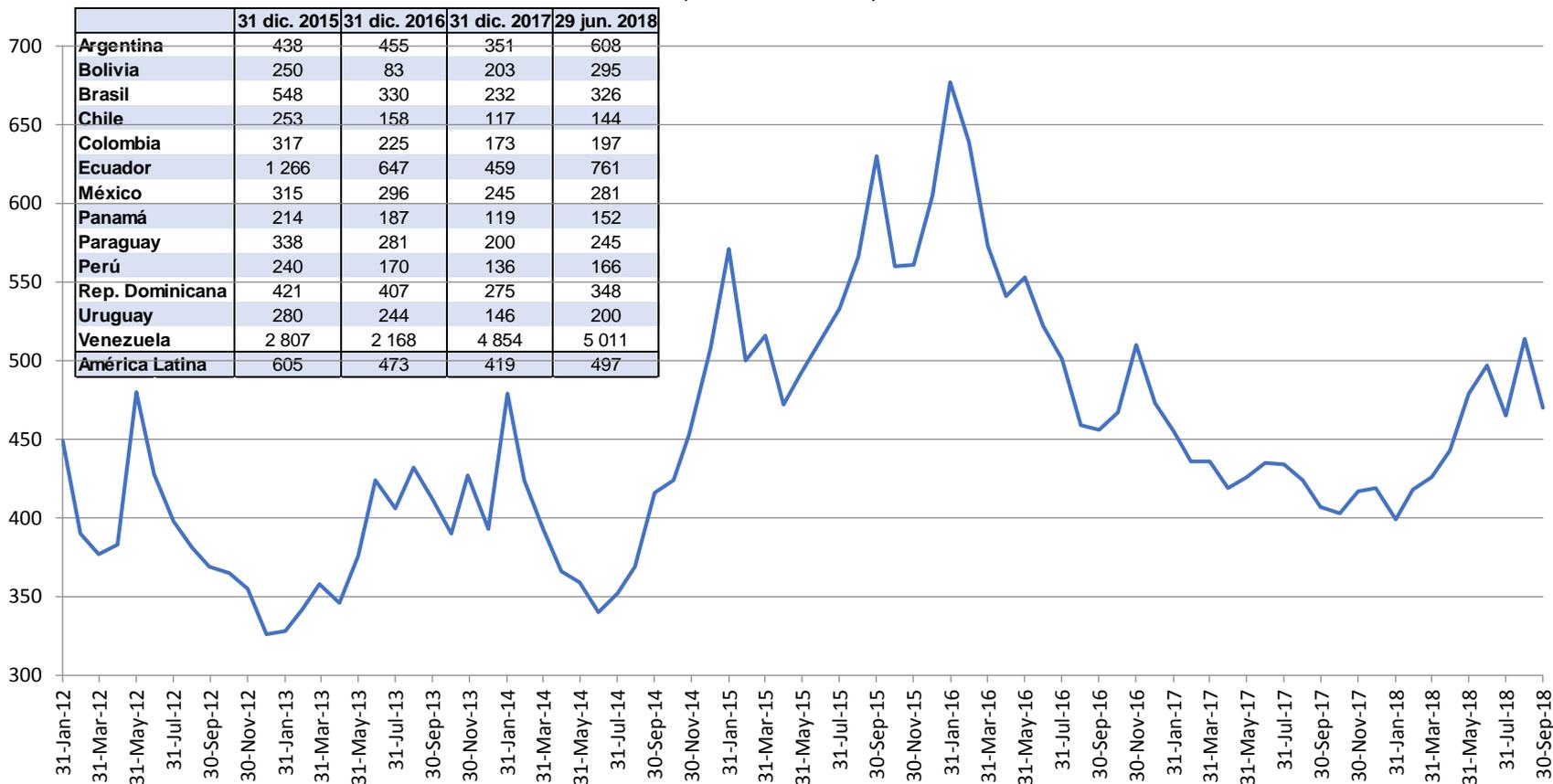
**AMÉRICA LATINA (13 PAÍSES): INDICADOR PROXY DE LOS FLUJOS DE CAPITALES HACIA LA REGIÓN, ENERO DE 2016 A MAYO DE 2018**  
(Índice base enero de 2016=100, 12 meses móviles)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# El riesgo soberano aumenta en la región a partir de febrero en consonancia con la mayor tensión en los mercados financieros mundiales

**AMÉRICA LATINA (13 PAÍSES): RIESGO SOBERANO SEGÚN EL ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBIG), ENERO DE 2012 A JUNIO DE 2018**  
(Puntos básicos)

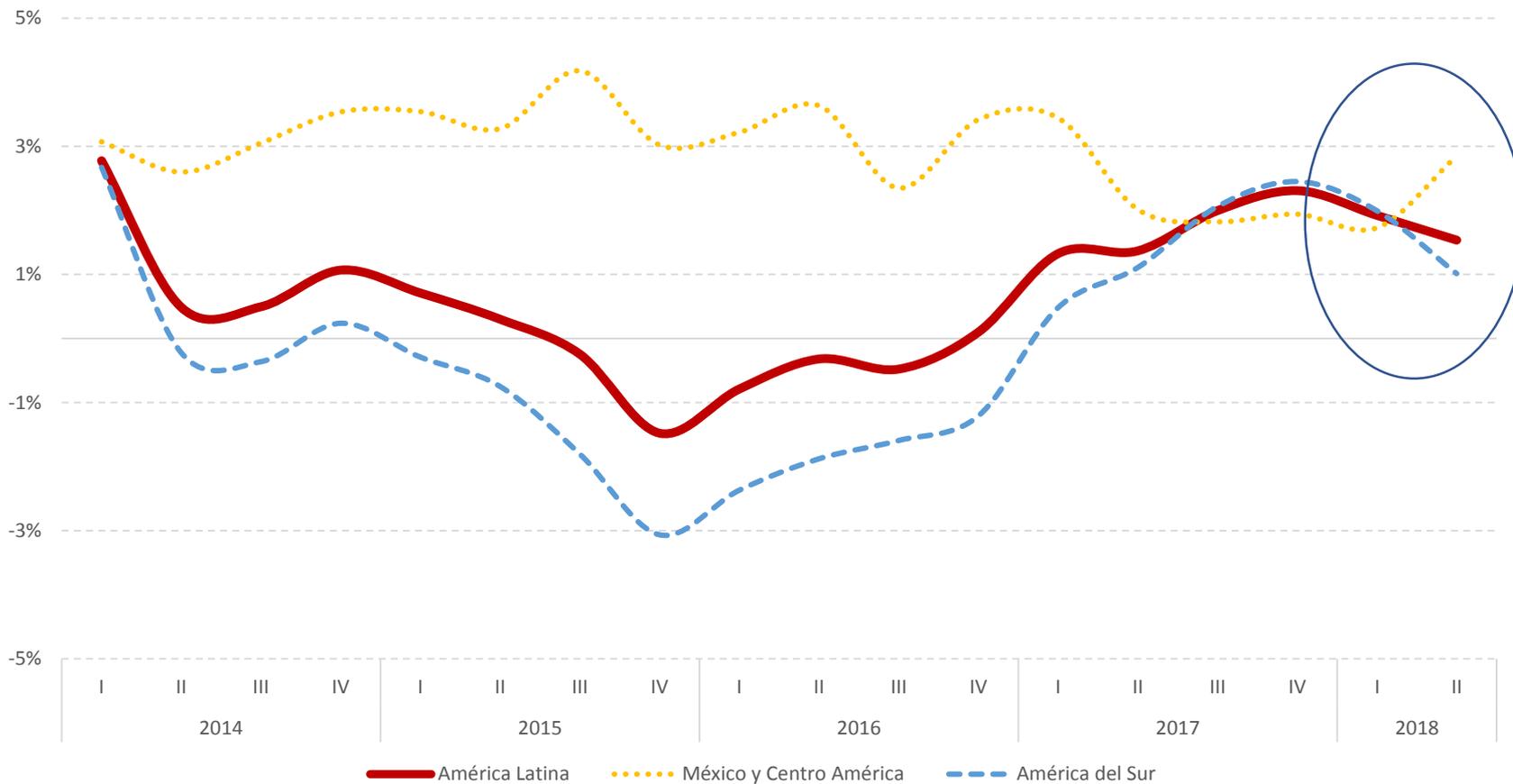


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan.

# América Latina en promedio muestra un lento ritmo de crecimiento económico en 2018 con significativas diferencias subregionales

## AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL CON RELACIÓN A IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, 2014 A 2018

(Porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



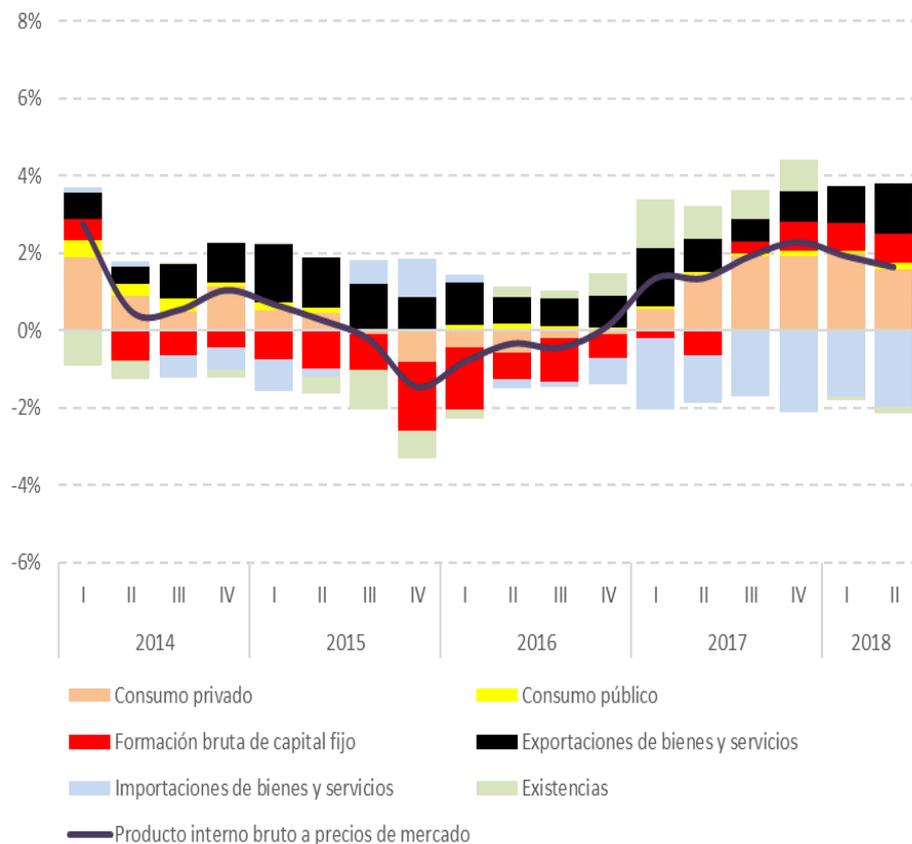
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# La demanda interna es el principal impulso del crecimiento

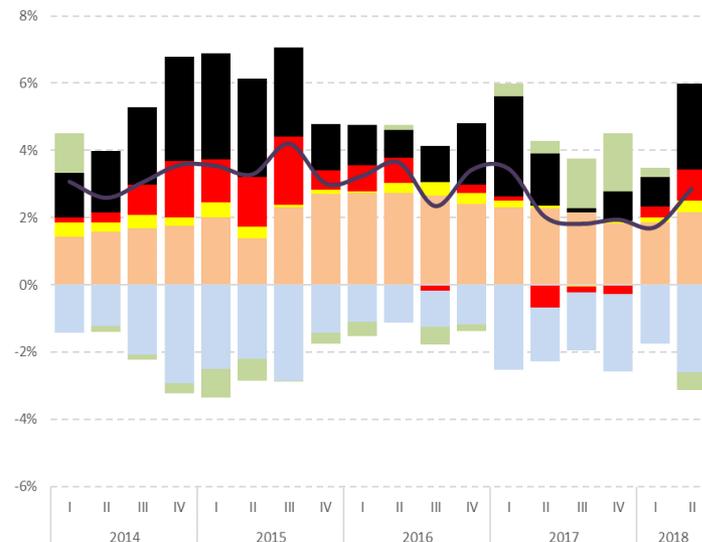
## AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO AL CRECIMIENTO, 2014 A 2018

(Porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

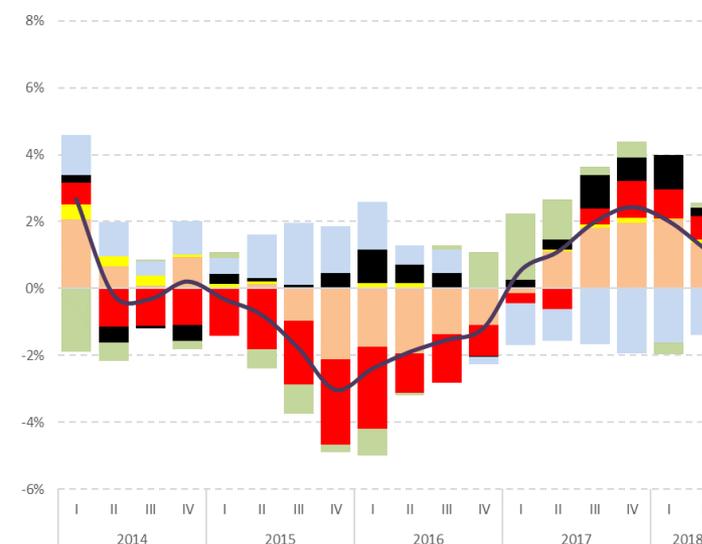
### América Latina



### México y Centro América



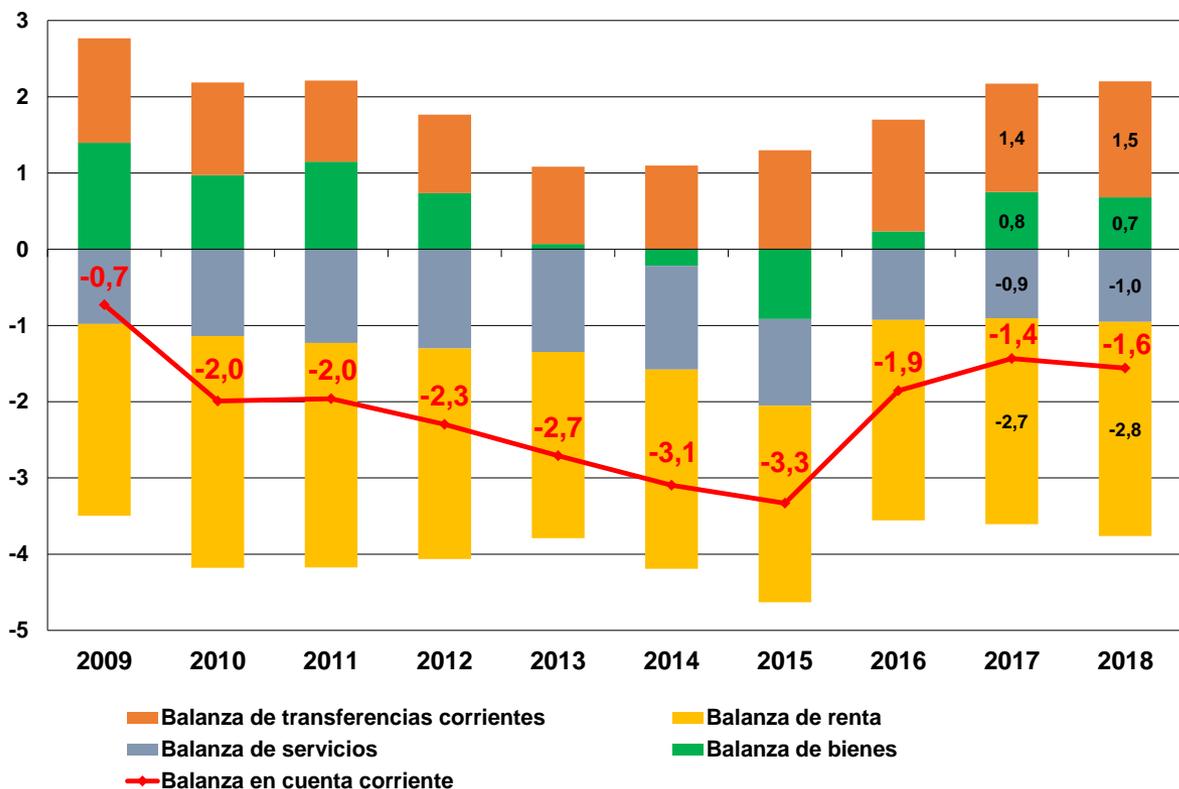
### América del Sur



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# El déficit en cuenta corriente se ampliará levemente en 2018

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS SEGÚN COMPONENTE, 2009 A 2018<sup>a</sup>  
(Porcentajes del PIB)



## Componentes de la Cuenta Corriente por subregiones

Saldos como porcentaje del PIB

	2016	2017	2018
<b>América Central y México</b>			
<b>Cuenta corriente</b>	-2.1	-1.7	-1.9
Bienes	-3.7	-3.4	-3.7
Servicios	0.8	0.8	0.8
Renta	-3.0	-2.8	-2.9
Transferencias corrientes	3.8	3.8	3.9
<b>América del Sur</b>			
<b>Cuenta corriente</b>	-1.8	-1.3	-1.4
Bienes	1.8	2.3	2.5
Servicios	-1.6	-1.5	-1.7
Renta	-2.5	-2.7	-2.8
Transferencias corrientes	0.6	0.5	0.6
<b>El Caribe</b>			
<b>Cuenta corriente</b>	-5.9	1.0	
Bienes	-12.3	-5.4	
Servicios	4.0	1.9	
Renta	-2.9	-1.9	
Transferencias corrientes	5.3	6.4	

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones.

# Precios de materias primas aumentan este año en menor medida que en 2017 y el alza está principalmente concentrada en el petróleo

## TASAS DE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS, 2016 A 2018<sup>a</sup> (En porcentajes)

	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
<b>Productos agropecuarios</b>	4	1	5
<b>Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas</b>	6	-1	3
Alimentos	9	-1	2
Bebidas tropicales	1	-2	-7
Aceites y semillas oleaginosas	3	0	8
<b>Materias primas silvoagropecuarias</b>	-2	5	13
<b>Minerales y metales</b>	-1	23	4
<b>Productos energéticos</b>	-16	23	29
Petróleo crudo	-16	23	33
<b>Total productos básicos</b>	<b>-4</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
<b>Total de productos básicos excluidos los productos energéticos</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>5</b>

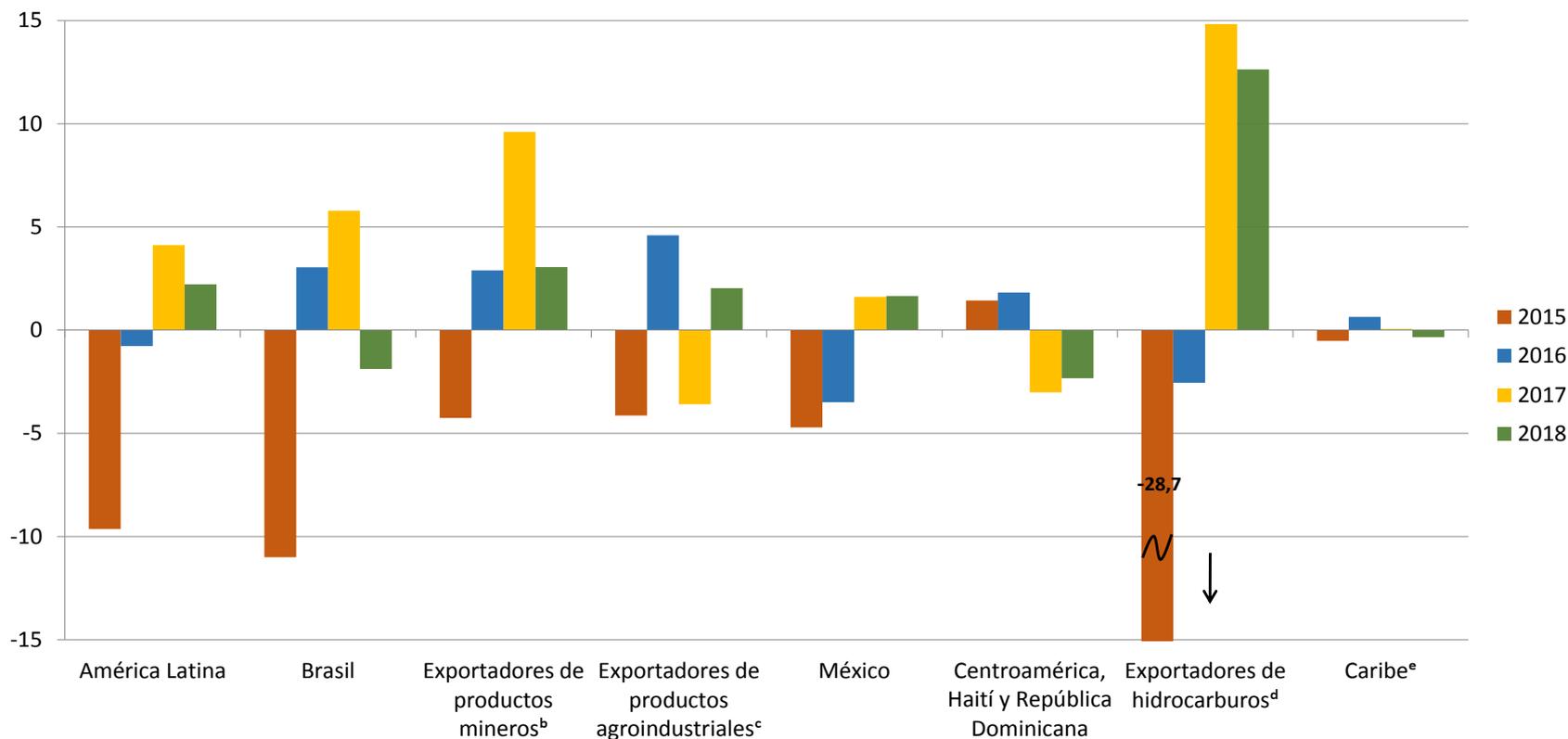
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Banco Mundial; Fondo Monetario Internacional (FMI); Economist Intelligence Unit, Bloomberg y Capital Economics e IPoM de Banco Central de Chile (septiembre 2018) para el precio del cobre.

<sup>a</sup> Proyecciones.

Nota: Los productos energéticos incluyen petróleo, gas natural y carbón

# Los términos de intercambio mejorarían en 2018 por segundo año consecutivo, aunque en Centroamérica y en algunos países del Caribe sufrirán un deterioro debido a los mayores precios de la energía

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2015 A 2018<sup>a</sup>**  
(Porcentajes)



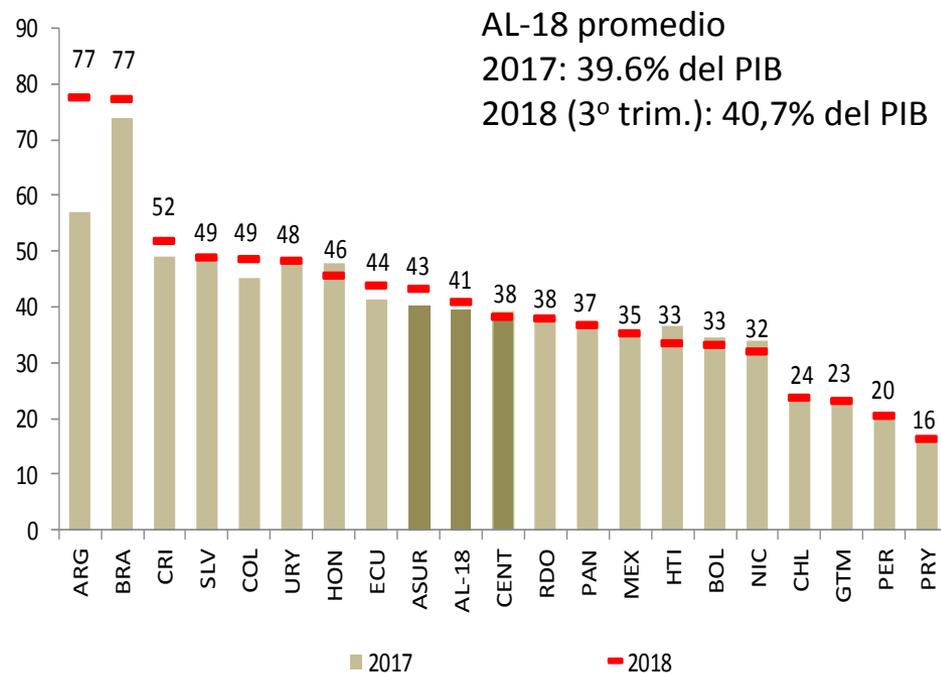
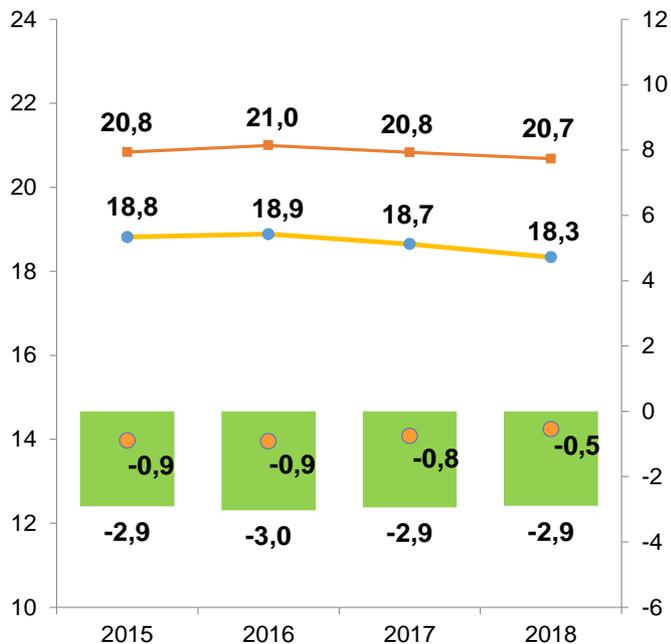
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Proyecciones. <sup>b</sup> Chile y Perú. <sup>c</sup> Argentina, Paraguay, Uruguay. <sup>d</sup> Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (Rep. Bol. de). <sup>e</sup> No incluye a Trinidad y Tabago.

# El ajuste fiscal se concentra en el gasto público para reducir el déficit primario y estabilizar la trayectoria de la deuda pública

**AMÉRICA LATINA (17 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2015 A 2018<sup>a</sup>**  
(Porcentaje del PIB)

**AMÉRICA LATINA: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2017 Y TERCER TRIMESTRE DE 2018**  
(Porcentajes del PIB)



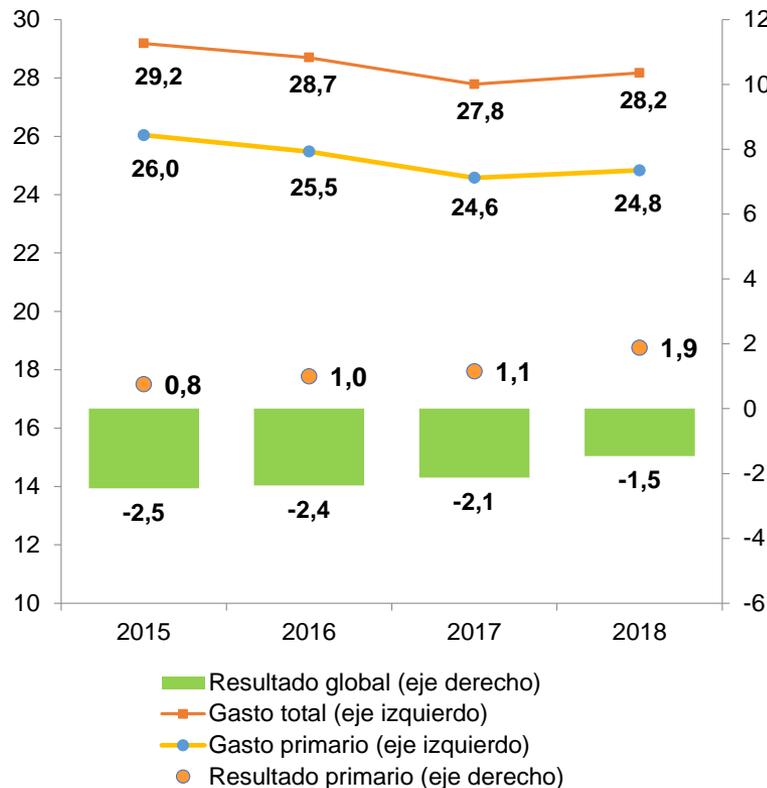
- Resultado global (eje derecho)
- Gasto total (eje izquierdo)
- Gasto primario (eje izquierdo)
- Resultado primario (eje derecho)

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

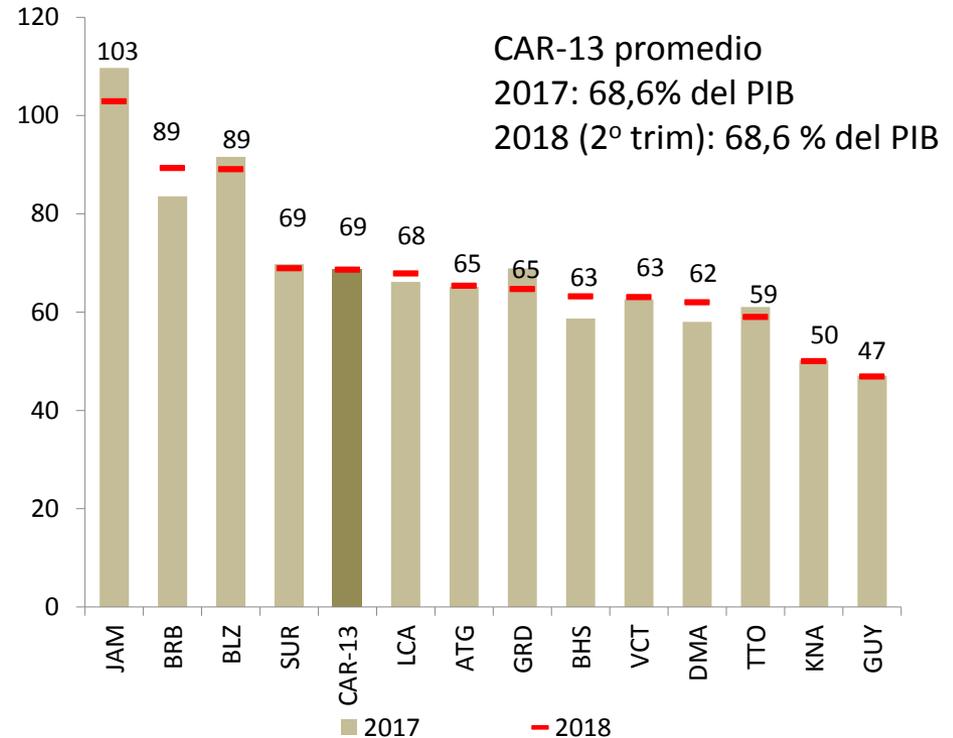
<sup>a</sup> Promedios simples. Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones provenientes de los presupuestos. En los casos de México y el Perú las cifras corresponden al sector público federal y al gobierno general, respectivamente

# El Caribe ha hecho esfuerzos fiscales para mantener la tendencia hacia superávits primarios pero la deuda pública se mantiene elevada por su alta vulnerabilidad

**EL CARIBE (12 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2015 A 2018<sup>a</sup>**  
(Porcentaje del PIB)



**EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2017 Y SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018**  
(Porcentajes del PIB)

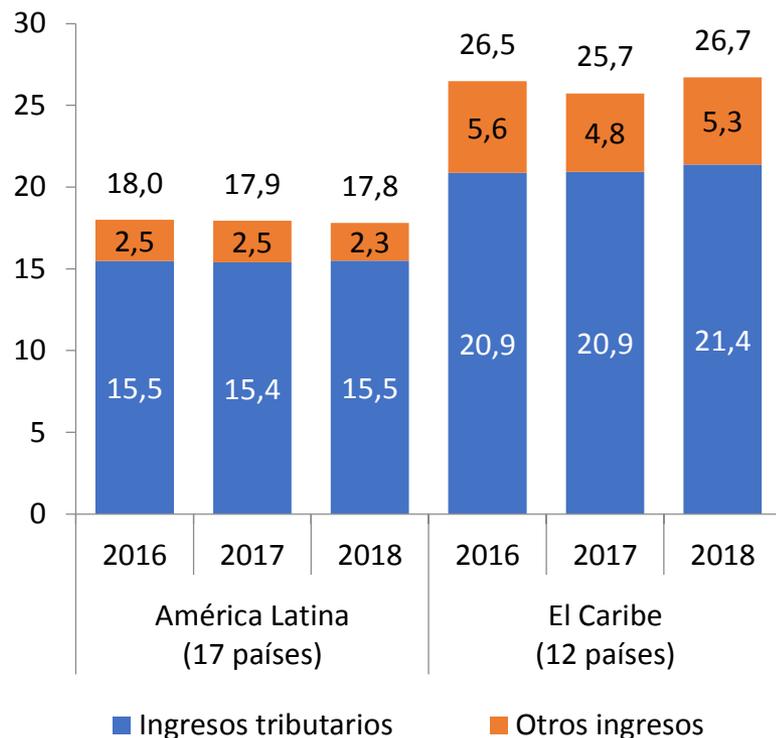


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

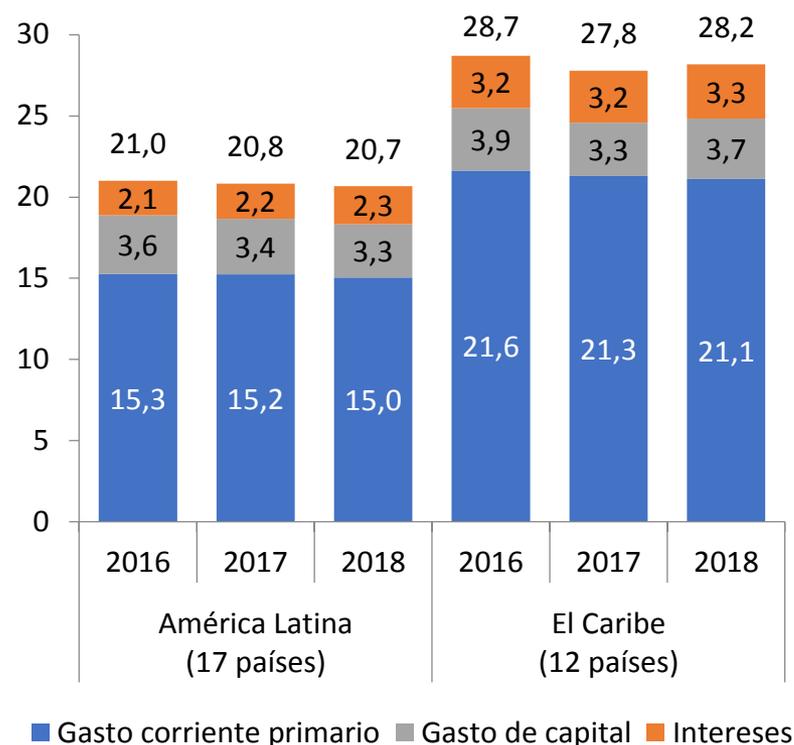
<sup>a</sup> Promedios simples. Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones provenientes de los presupuestos. En los casos de México y el Perú las cifras corresponden al sector público federal y al gobierno general, respectivamente

# La recaudación tributaria se mantiene estable y se observan cambios en la composición del gasto: baja la inversión y aumentan los pagos de intereses

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESAGREGACIÓN DE LOS INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2016 A 2018<sup>a</sup>**  
(Porcentaje del PIB)



**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESAGREGACIÓN DE LOS GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2016 A 2018<sup>a</sup>**  
(Porcentaje del PIB)

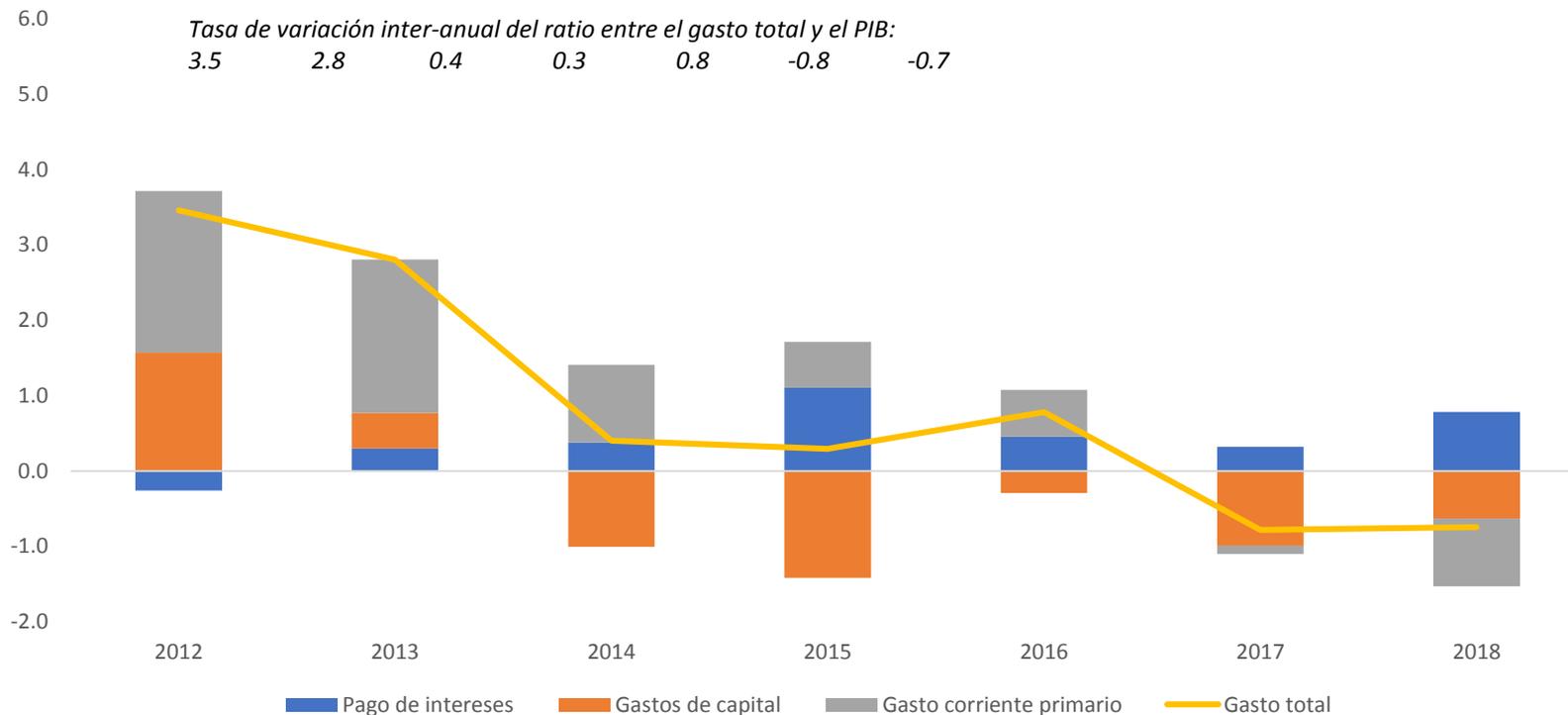


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Promedios simples. Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones provenientes de los presupuestos. En los casos de México y el Perú las cifras corresponden al sector público federal y al gobierno general, respectivamente

# La recaudación tributaria se mantiene estable y se observan cambios en la composición del gasto: baja la inversión y aumentan los pagos de intereses

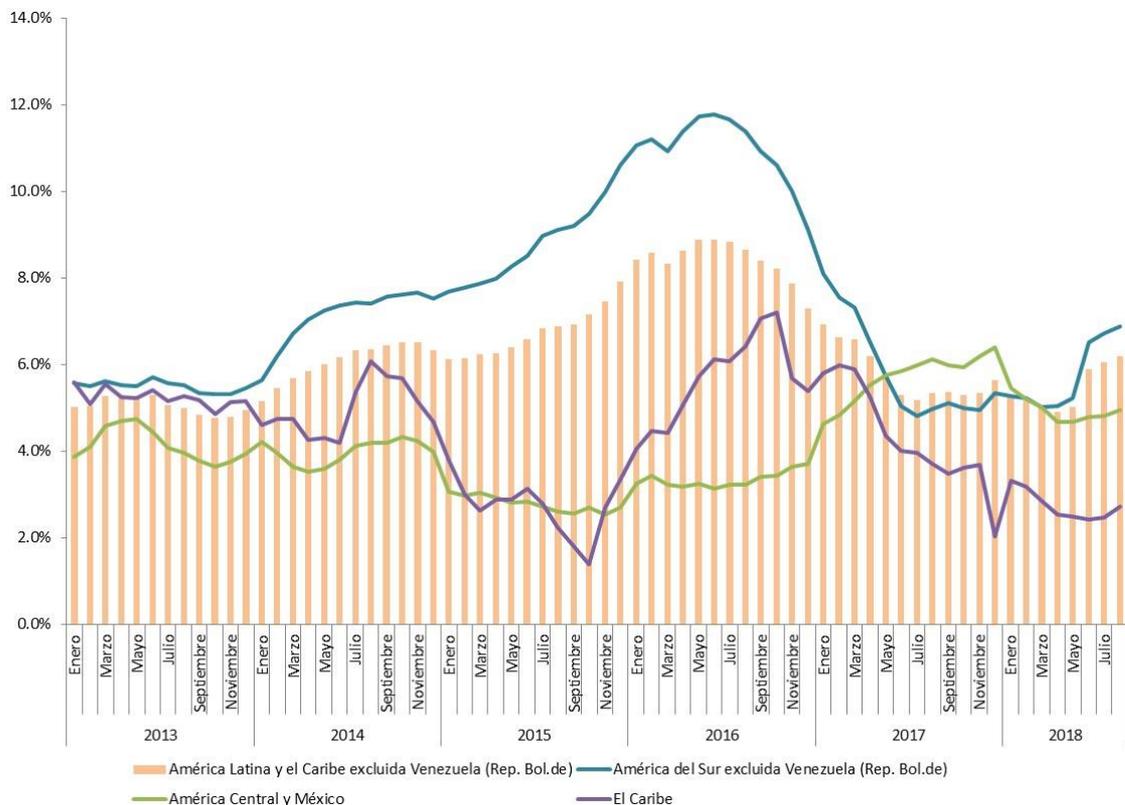
## Tasa de variación interanual del ratio entre el gasto total y el PIB



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# En los primeros ocho meses de 2018 la inflación se incrementó, aunque en general, se mantiene dentro de los rangos esperados

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, PROMEDIO PONDERADO, ENERO DE 2013 A AGOSTO DE 2018**  
(Porcentajes)



Tasa de inflación anual  
(fin de período)

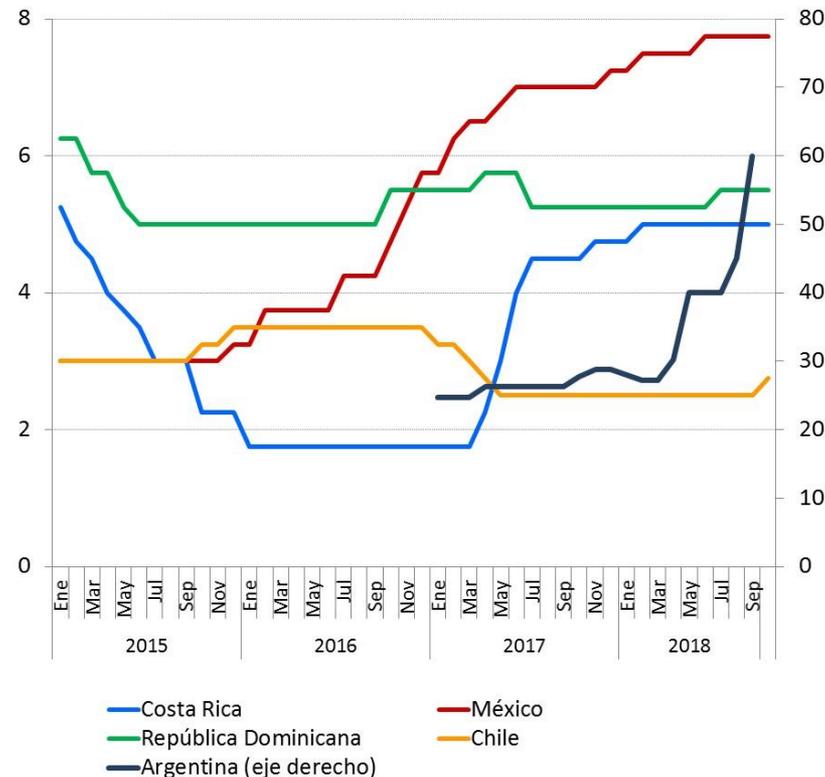
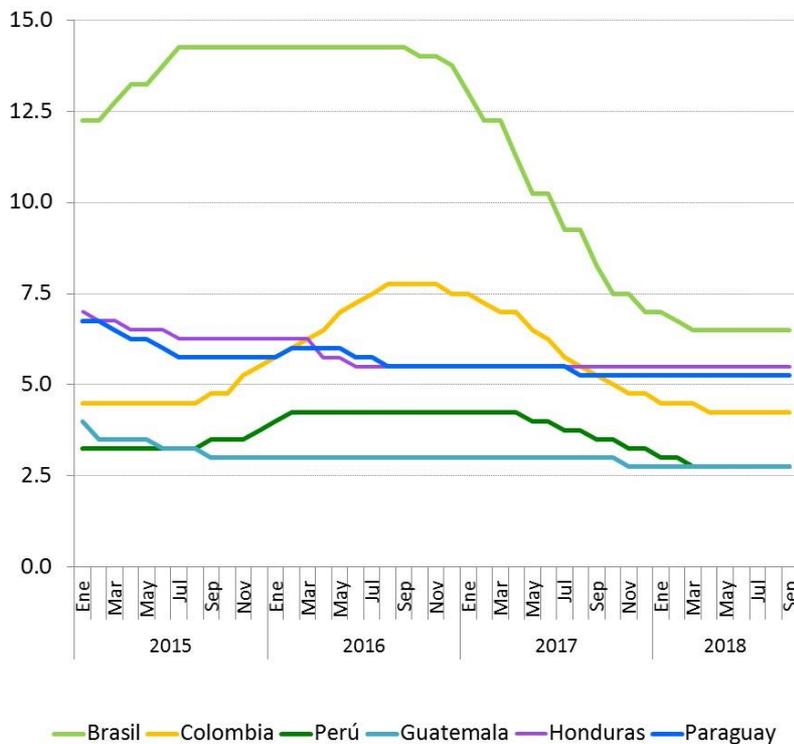
	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluida la República Bolivariana de Venezuela)</b>	7.3	5.6	6.2
<b>América del Sur (excluida la República Bolivariana de Venezuela)</b>	9.1	5.3	6.9
<b>América Central y México</b>	3.7	6.4	5.0
<b>El Caribe</b>	5.4	2.0	2.7

<sup>a</sup> Datos a agosto 2018

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

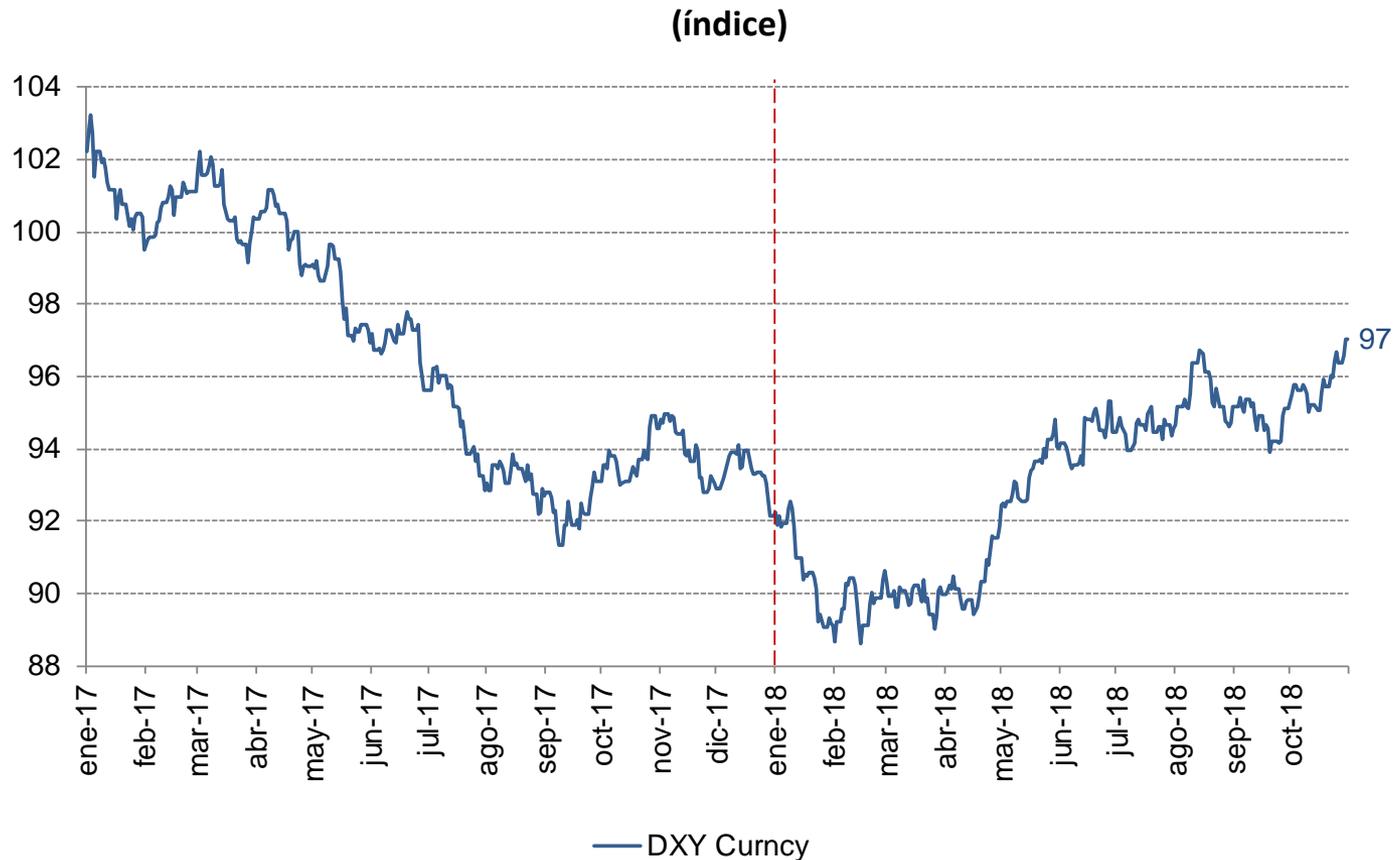
# Durante 2018 se ha mantenido el sesgo de la política monetaria, pese a que el aumento de la inflación reduce el espacio

**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN LOS PAÍSES QUE LA EMPLEAN COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO, ENERO DE 2013 A OCTUBRE DE 2018**  
(Porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. A partir de septiembre Argentina cambio a esquema de agregados.

# Apreciación persistente del dólar USD (DXY): continuo aumento a partir de mayo



\*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)

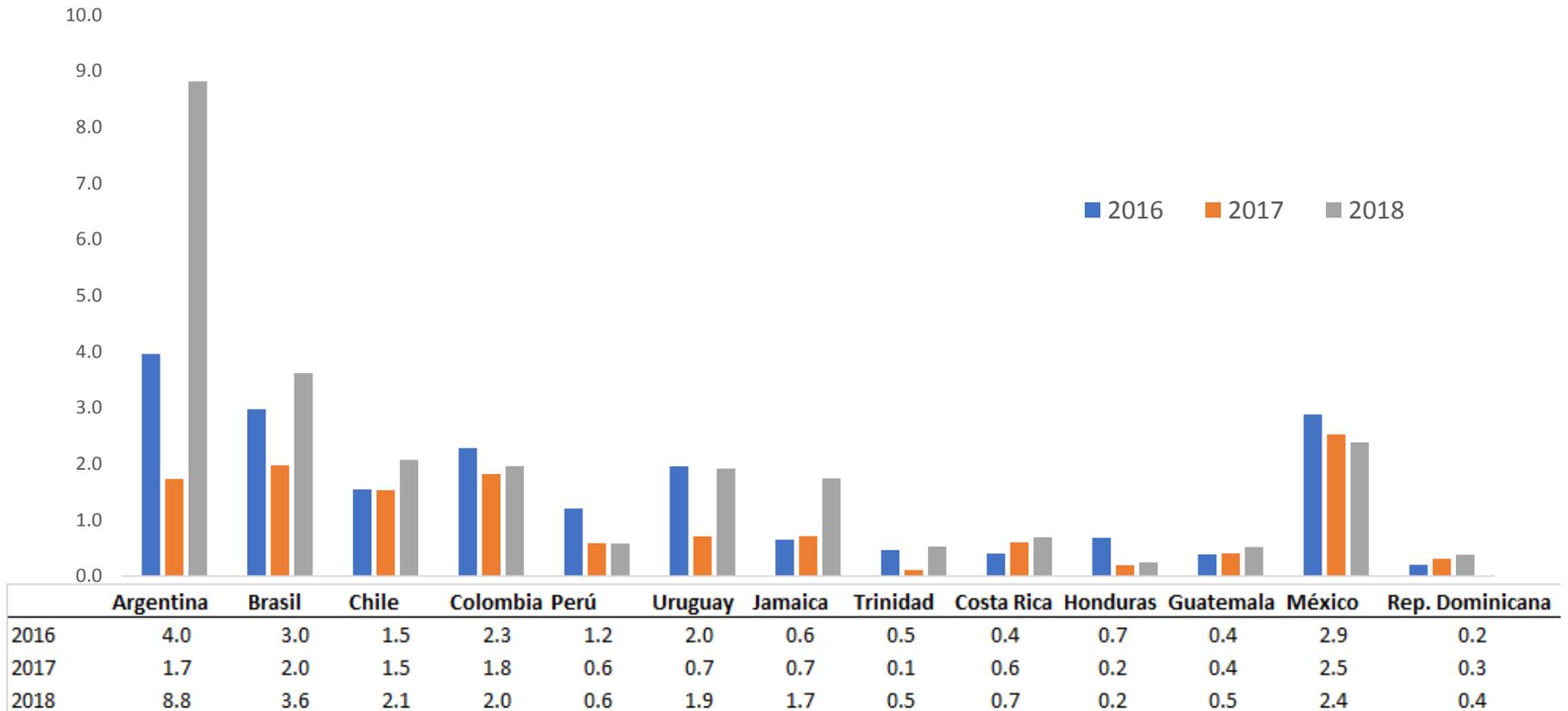
Al 31/10/18

Fuente: Bloomberg

# Luego de la reducción de 2017, en los primeros diez meses de 2018 la volatilidad cambiaria se incrementó, lo que también restringe el accionar de la política monetaria

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL, 2016 A 2018<sup>a</sup>

(Promedio del valor absoluto de la variación intermensual, porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Datos a octubre de 2018.

# La mayor volatilidad ha inducido intervenciones en el mercado cambiario que han provocado un leve descenso en las reservas durante 2018

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000 A 2018<sup>a</sup>**  
(Miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)

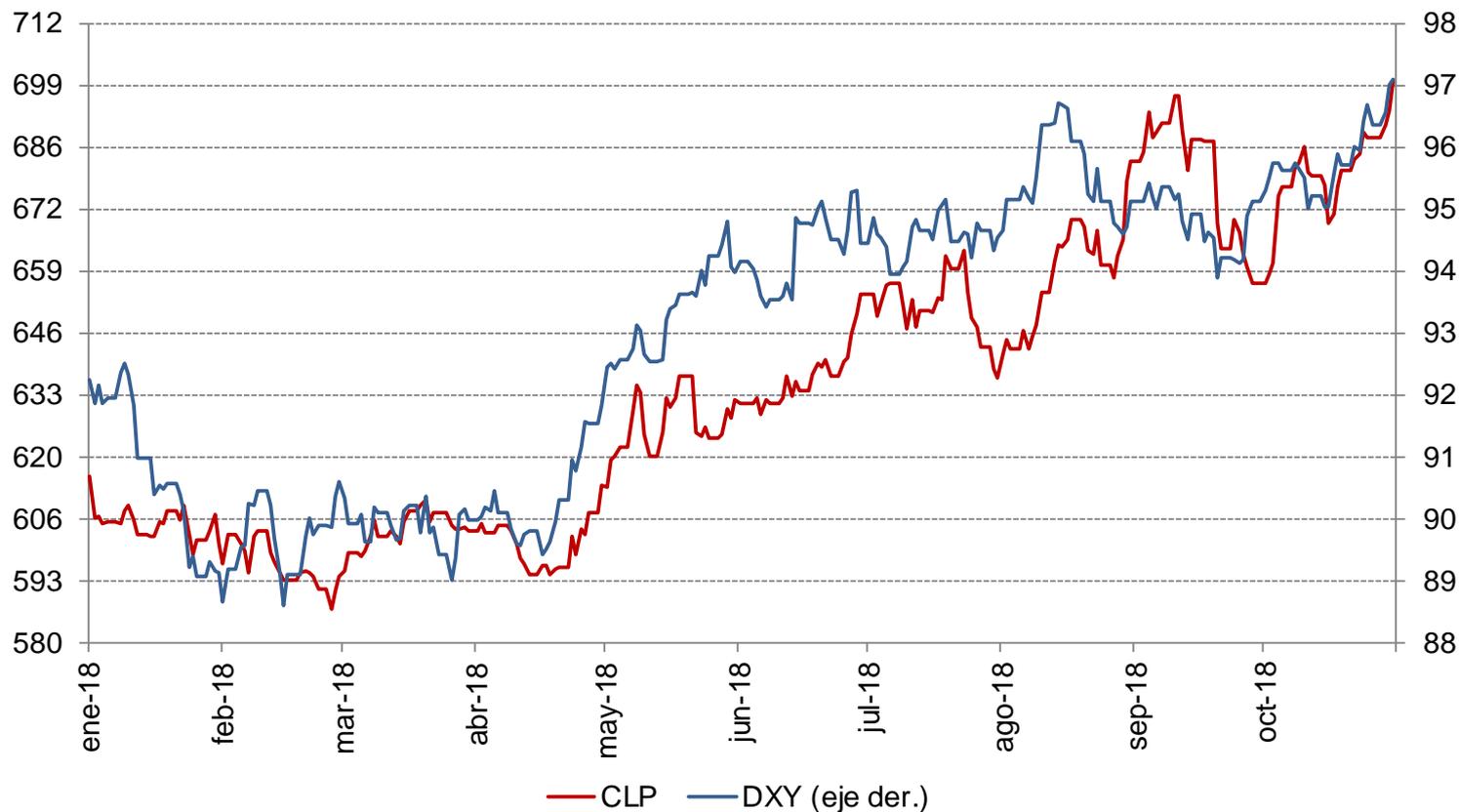


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Datos a octubre de 2018.

# Con más volatilidad, se mantiene correlación entre CLP y DXY

(CLP por USD; índice)

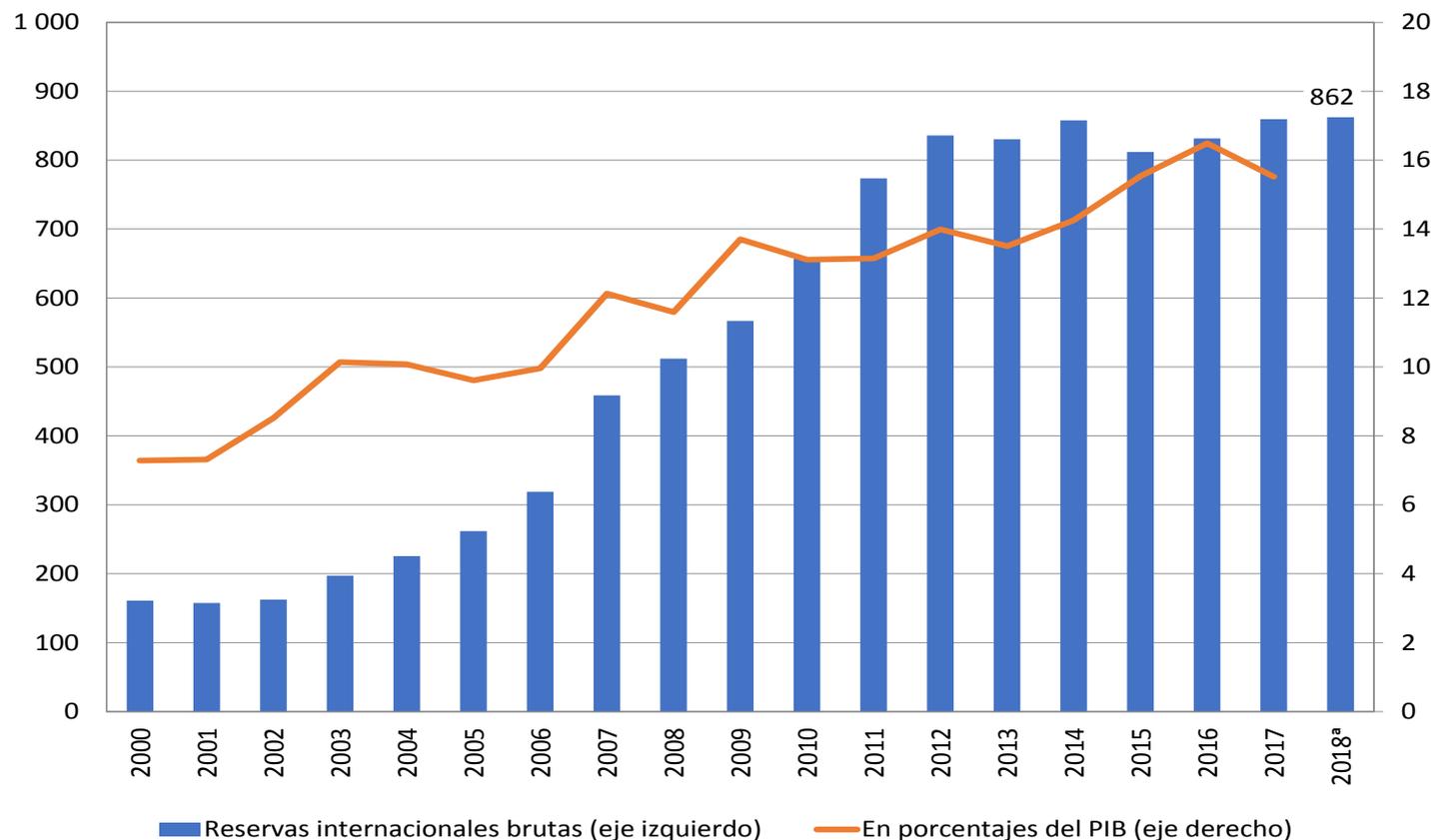


Al 31/10/18

Fuente: Bloomberg

## En los primeros seis meses de 2018, las reservas han aumentado aunque a un ritmo menor

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000 A 2018<sup>a</sup>**  
(Miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)

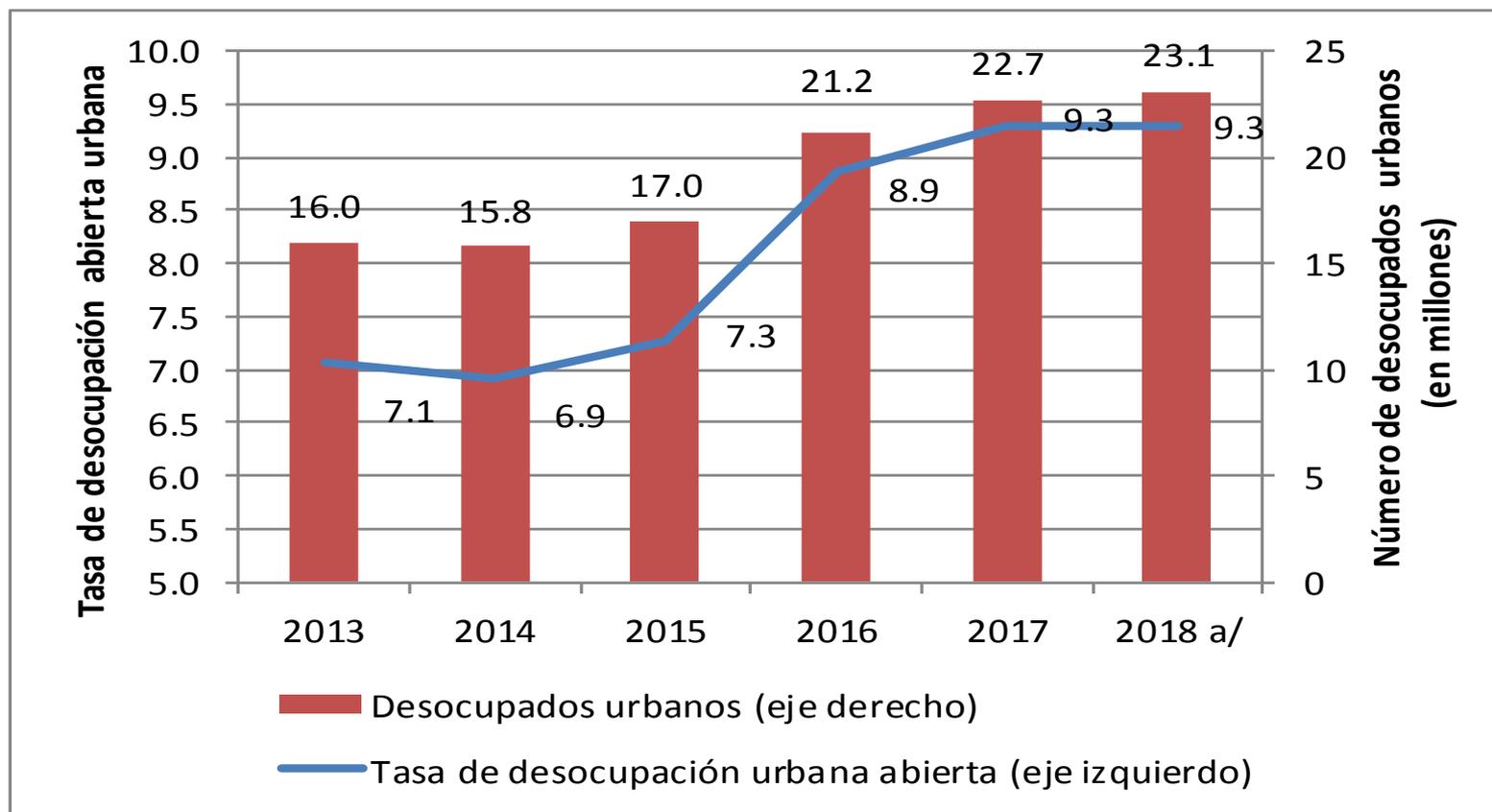


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Datos a junio.

## Todavía no mejora el desempeño laboral: la tasa de desocupación urbana se mantiene estable, pero aumenta el número de desocupados

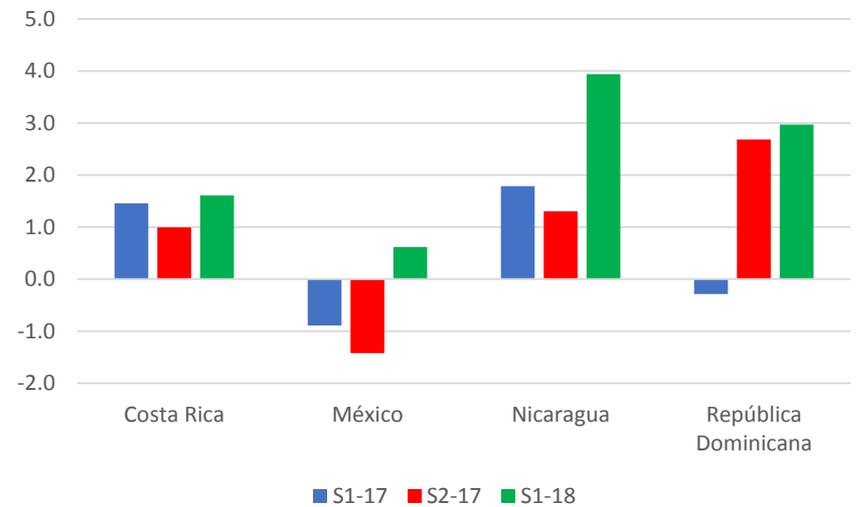
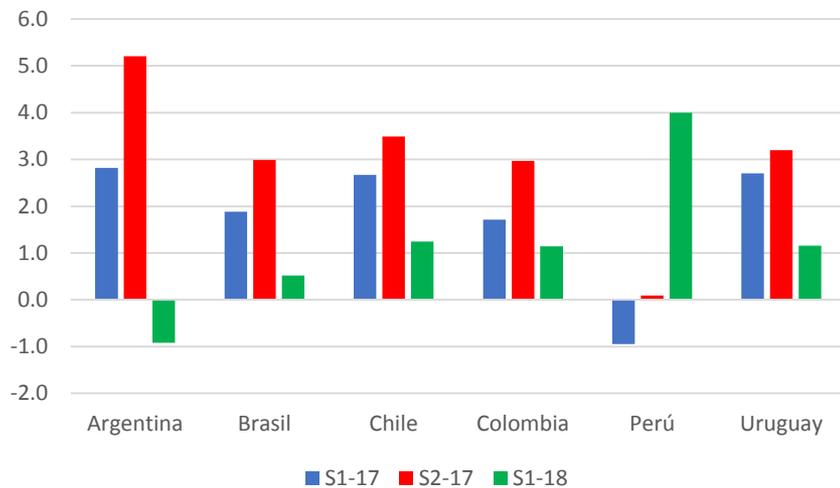
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA Y NÚMERO DE DESOCUPADOS URBANOS  
(Porcentaje del PIB)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones

# Variación del salario real del empleo registrado



Asamblea Anual  
**FELABAN**  
REPUBLICA DOMINICANA

## En suma, las proyecciones para 2018 consideran un entorno internacional donde:

1. El crecimiento de la economía mundial se mantiene en 2018 pero con heterogeneidad entre los países y con más incertidumbre
2. El comercio mundial pierde dinamismo respecto al 2017 a lo que se suman los conflictos comerciales.
3. Los precios de los commodities mejoran pero menos que en 2017 y la mejora muy concentrada en petróleo.
4. Los flujos de capital hacia los mercados emergentes caen en 2018, aumentan los niveles de riesgo soberano y disminuye la propensión a tomar riesgos.
5. La apreciación del dólar y mayor volatilidad de las monedas.
6. La volatilidad financiera que había alcanzado niveles históricamente bajos a fines de 2017 evidencia alzas este año y se retroalimenta ante la mayor incertidumbre.



# América Latina y el Caribe: Proyecciones de la tasa de variación del PIB para el 2018 y 2019

(Porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

País o región	Crecimiento del PIB	
	2018	2019
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>
Argentina	-2.8	-1.8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.3	4.4
Brasil	1.4	2.1
Chile	3.9	3.3
Colombia	2.7	3.3
Ecuador	1.0	0.9
Paraguay	4.6	4.7
Perú	3.9	3.8
Uruguay	1.9	1.5
Venezuela (República Bolivariana de)	-15.0	-8.0
<b>América del Sur</b>	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>
Costa Rica	3.2	3.1
Cuba	1.1	1.3
El Salvador	2.4	2.4
Guatemala	2.9	3.0
Haití	1.8	2.0
Honduras	3.6	3.7
México	2.2	2.3
Nicaragua	-3.1	-0.3
Panamá	4.8	5.3
República Dominicana	5.6	5.3
<b>América Central y México</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>
<b>América Central</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
<b>América Latina</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>
Antigua y Barbuda	4.2	4.5
Bahamas	2.5	2.2
Barbados	0.0	0.8
Belize	2.6	2.0
Dominica	-4.4	7.0
Granada	4.0	4.1
Guyana	3.0	3.7
Jamaica	1.7	1.9
Saint Kitts y Nevis	3.2	4.0
San Vicente y las Granadinas	1.3	1.6
Santa Lucía	2.1	2.5
Suriname	1.7	2.8
Trinidad y Tabago	1.9	1.7
<b>El Caribe</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.