

# REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

WESTERN HEMISPHERE



WESTERN HEMISPHERE  
DEPARTMENT

## **América Latina en la coyuntura mundial actual**

25 DE ABRIL DE 2025

Rodrigo Valdés  
Director

# Sinopsis

I

## **EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE**

II

## **PERSPECTIVAS Y RIESGOS**

III

## **ANÁLISIS**

- **CONSOLIDACIÓN FISCAL**
- **ARANCELES E INCERTIDUMBRE**

IV

## **RECOMENDACIONES EN MATERIA DE POLÍTICAS**

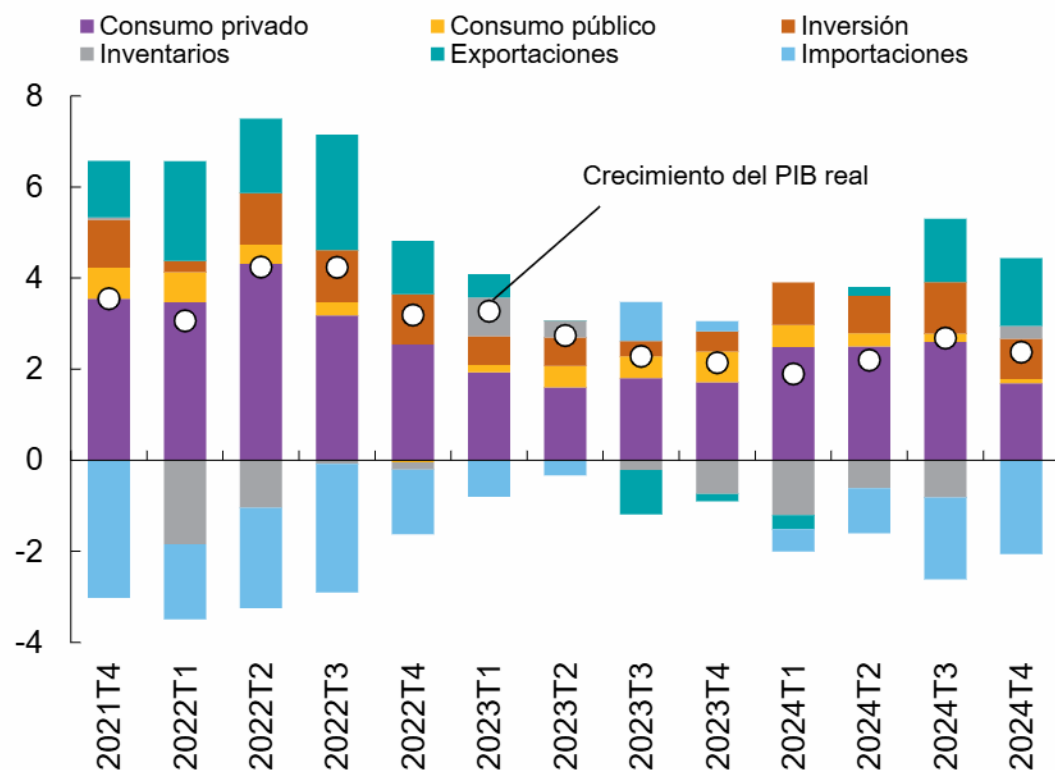
# **Evolución económica reciente**

# El crecimiento en ALC se desaceleró a finales de 2024

Tras repuntar a principios de 2024, el crecimiento perdió ímpetu hacia finales de año...

...y los países están convergiendo hacia el nivel potencial desde diferentes posiciones cíclicas

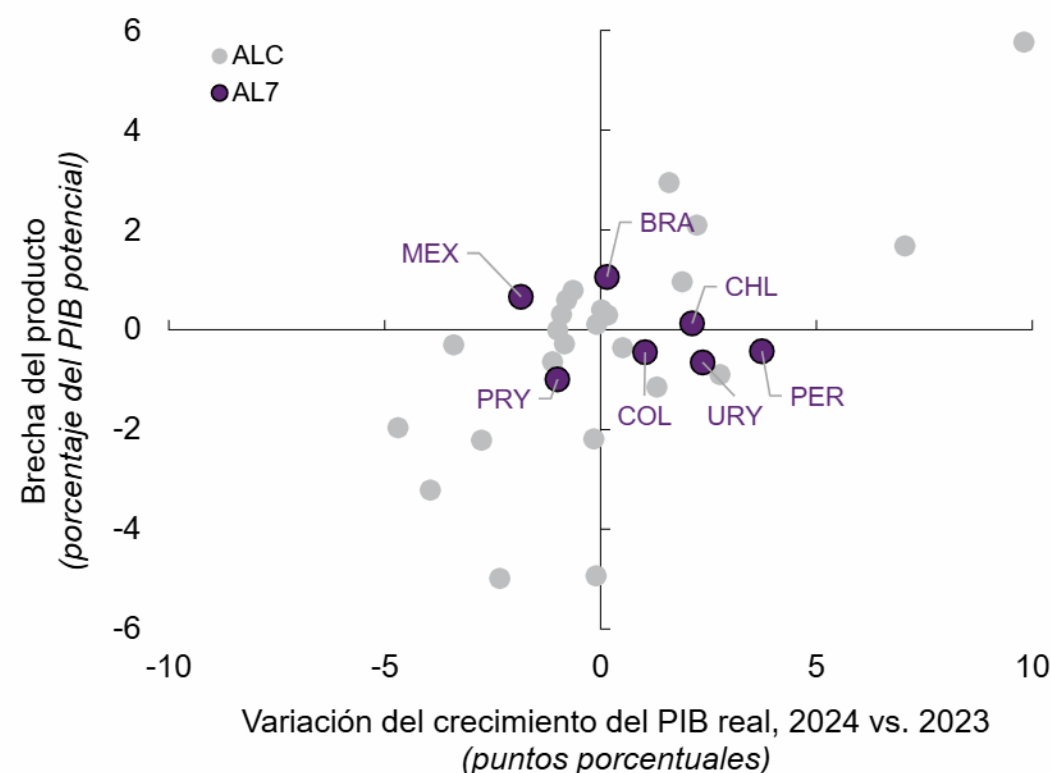
**AL7: Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Desestacionalizadas. Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo de los países de AL7. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas. AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay.

**ALC: Brecha del producto y variación del crecimiento del PIB real, 2024**



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Se excluyen Bolivia y Trinidad y Tabago debido a limitaciones de los datos. AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay; ALC = América Latina y el Caribe.

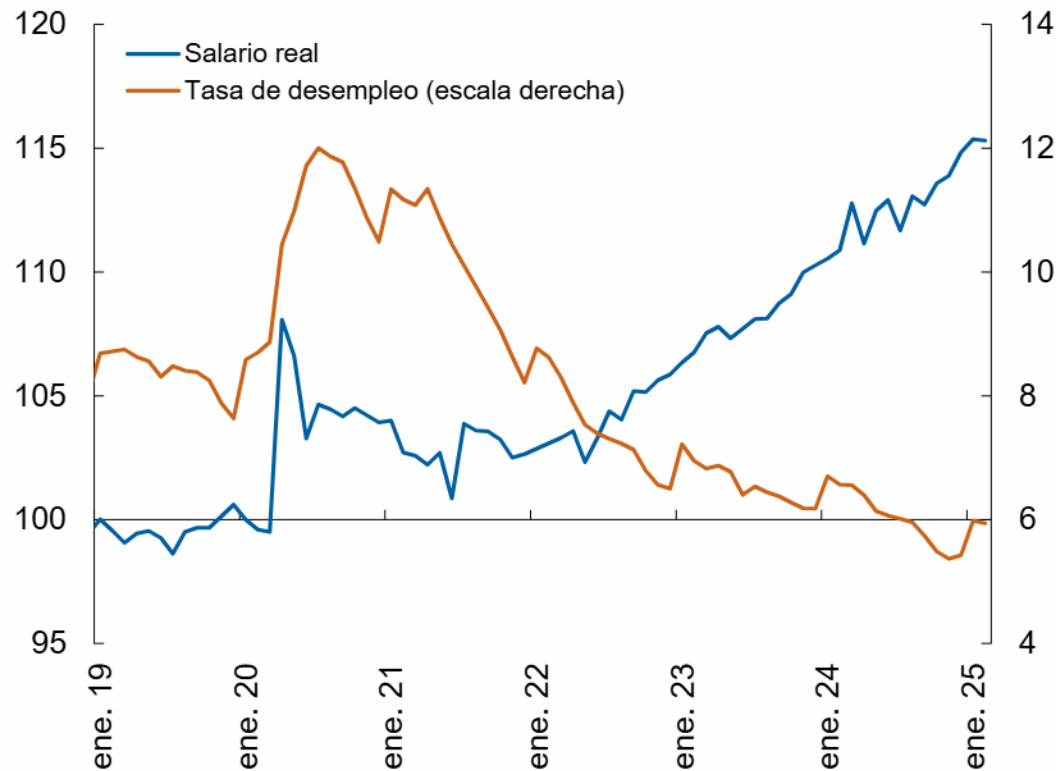
# Los mercados laborales se mantuvieron sólidos y el crédito empresarial se recuperó

Los mercados laborales se mantuvieron sólidos...

...mientras que el crédito empresarial experimentó un repunte

## AL7: Salario real y tasa de desempleo

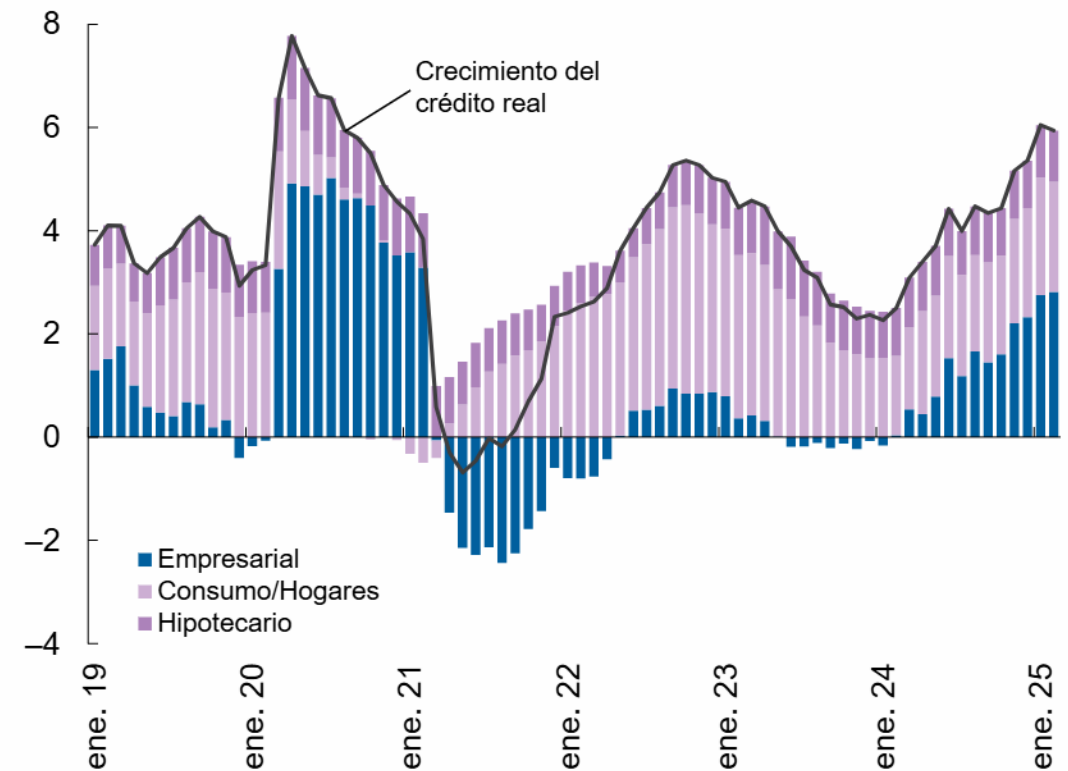
(Escala izquierda: índice: enero de 2020 = 100; escala derecha: porcentaje)



Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Excluye Paraguay debido limitaciones de los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

## AL7: Crecimiento del crédito real

(Variación porcentual interanual)

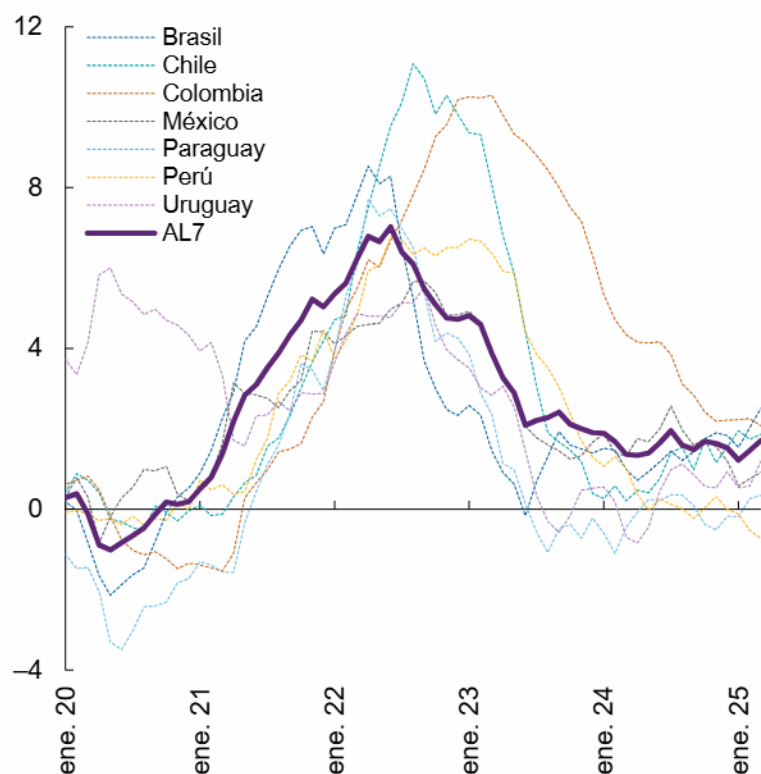


Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay y Uruguay debido a limitaciones de los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# El proceso de desinflación se ha desacelerado...

La inflación general se estabilizó en 2024, con un ligero repunte recientemente en algunos países...

**AL7: Inflación general de precios al consumidor**  
(Desviaciones con respecto a la meta de inflación;  
puntos porcentuales)

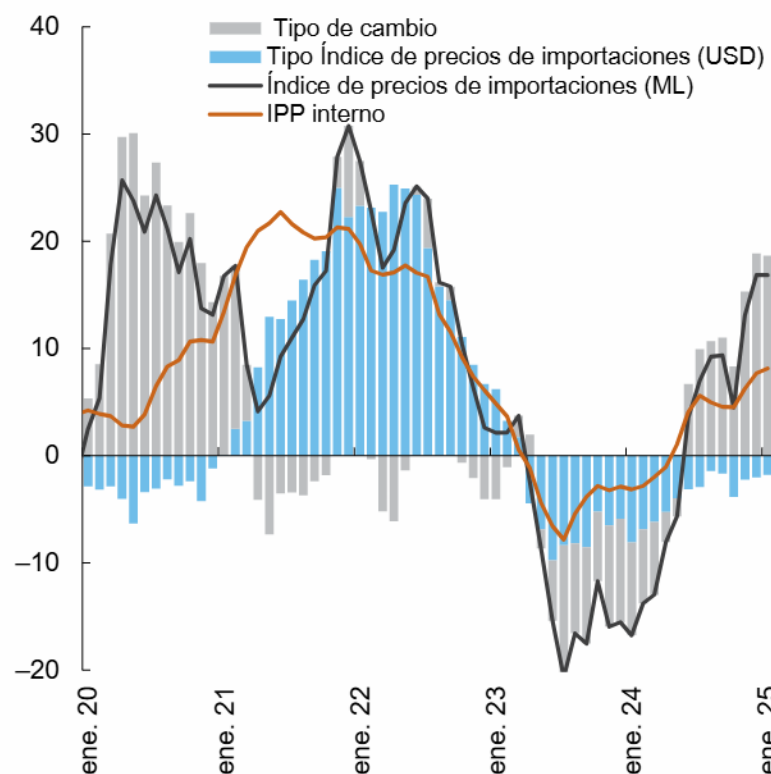


Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AL7 es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Perú se refiere a Lima. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

...ya que la desinflación mundial siguió perdiendo fuerza, la apreciación de las monedas se revirtió...

**AL7: Inflación importada e inflación de precios al productor**  
(Variación porcentual interanual)

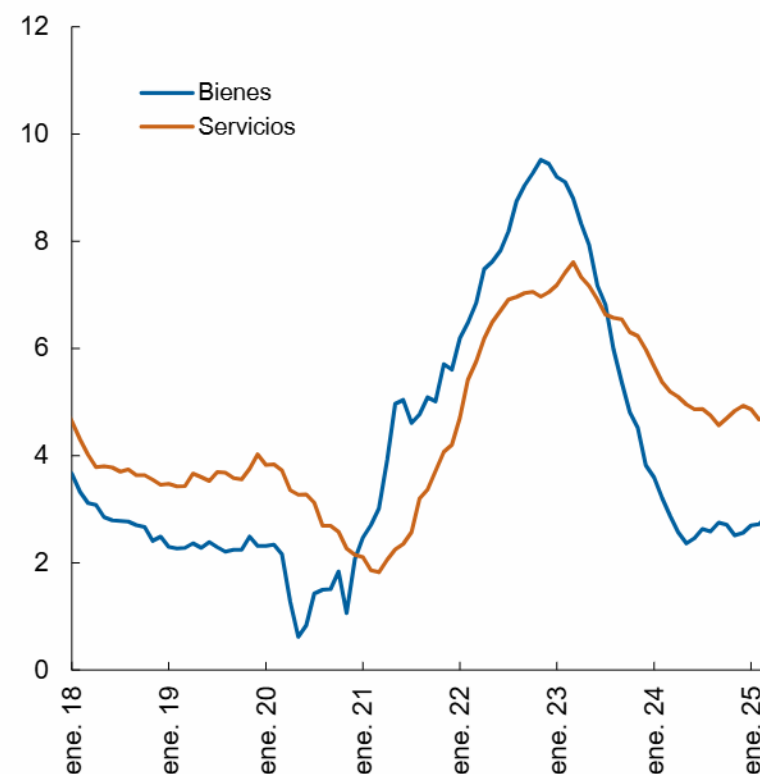


Fuentes: Haver Analytics; FMI, base de datos del informe WEO; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Chile y Paraguay debido a limitaciones en los datos. IPP = índice de precios al productor; ML = moneda local.

...y la desinflación de bienes y servicios subyacentes se estancó

**AL7: Inflación subyacente de bienes y servicios**  
(Variación porcentual interanual)



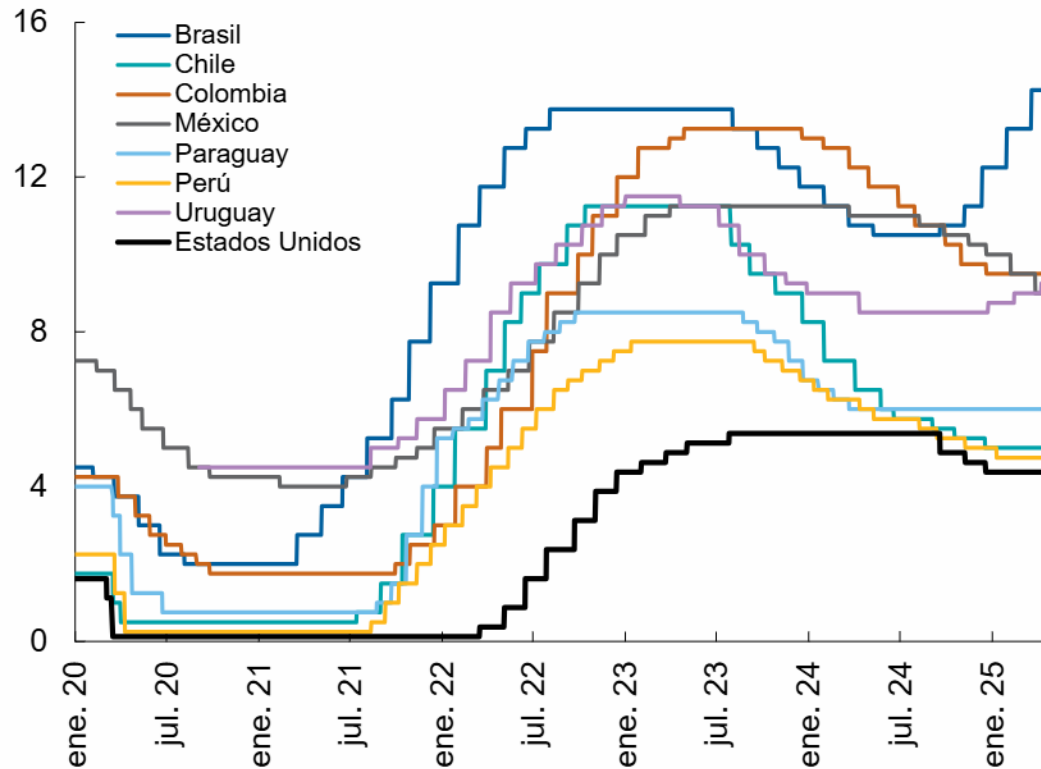
Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI. Nota: La inflación subyacente de bienes excluye alimentos, transporte y artículos para el hogar. La de servicios excluye transporte y servicios para el hogar. AL7 es un promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# Las decisiones de política monetaria se han vuelto más heterogéneas

Algunos bancos centrales han adoptado posturas más restrictivas o pausado la relajación de la política monetaria con tasas más altas que antes de la pandemia...

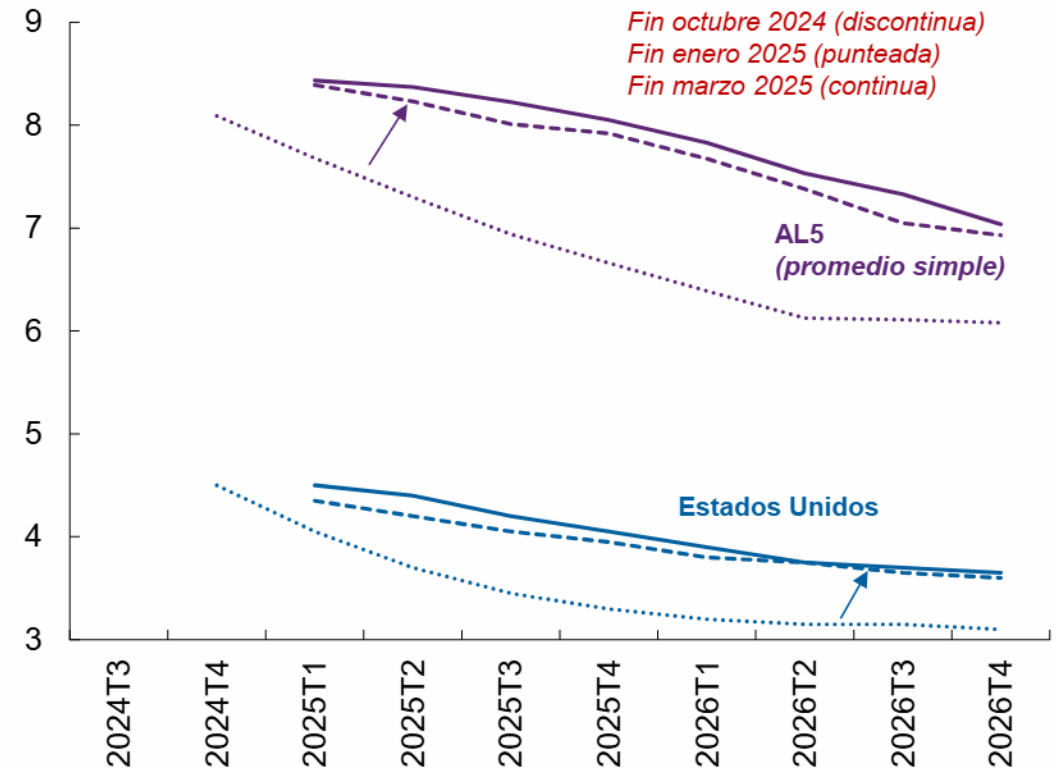
...y las expectativas del mercado sobre la trayectoria futura de las tasas de política monetaria siguen subiendo

**Tasas de política monetaria**  
(Nominales; porcentaje)



Fuentes: Haver Analytics y autoridades nacionales.

**Expectativas de la tasa de política monetaria**  
(Porcentaje)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.

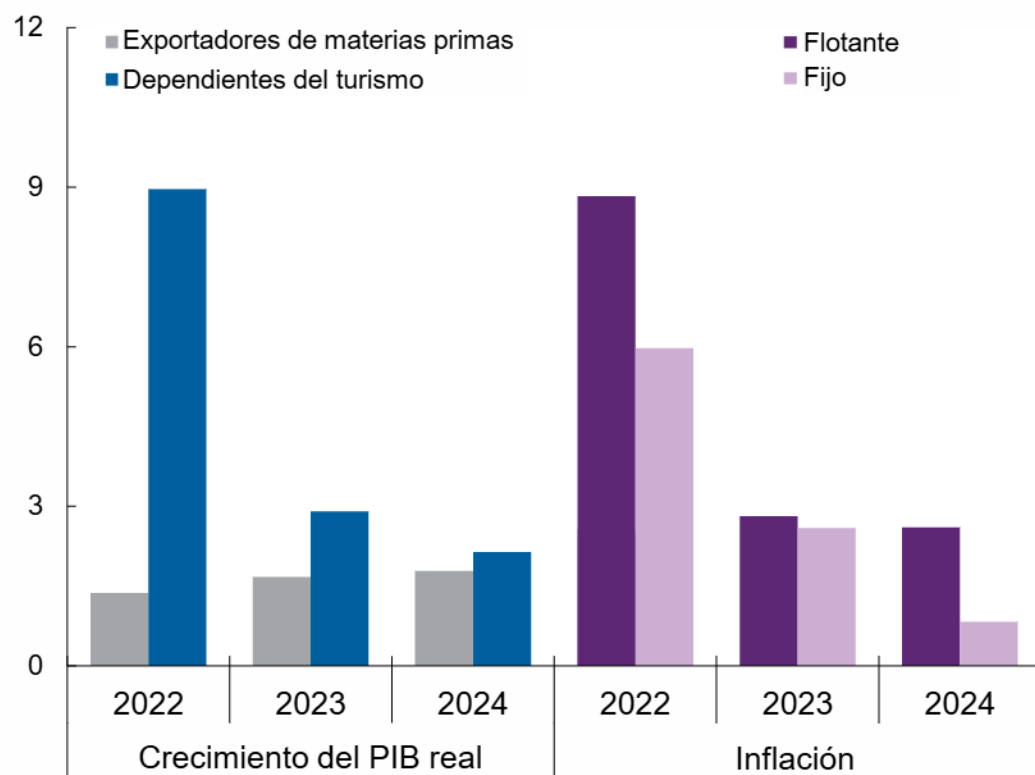
Nota: AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú).

# El Caribe: El crecimiento se ha normalizado

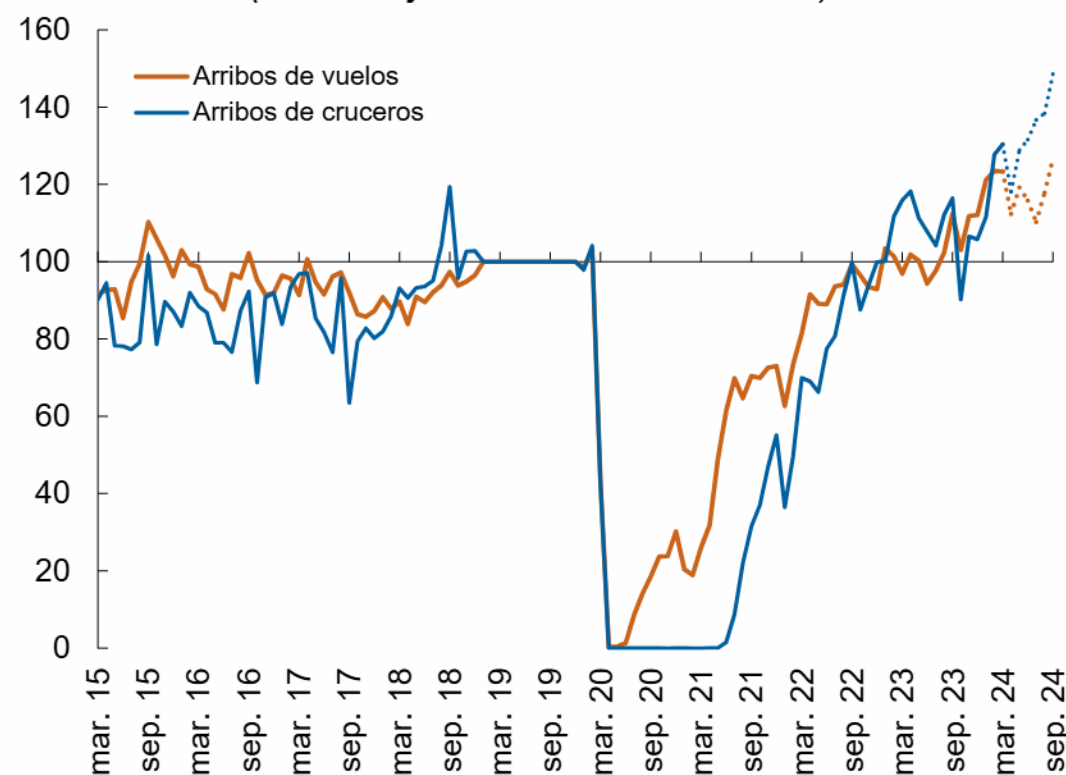
*El crecimiento continuó estabilizándose tras la recuperación posterior a la pandemia, en tanto que la inflación permaneció baja...*

*...en tanto que el turismo se recuperó a niveles observados antes de la pandemia*

**El Caribe: Crecimiento del PIB real e inflación**  
(Porcentaje)



**Estadías y arribos de cruceros en la región**  
con respecto a los niveles previos a la pandemia  
(Porcentaje de los niveles de 2019)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados de crecimiento son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. La inflación es un promedio anual. Haití, un Estado frágil y afectado por conflictos, no está clasificado como país dependiente del turismo ni exportador de materias primas. Debido a factores idiosincrásicos, Haití registró tasas de crecimiento negativas. Se excluye a Guyana del gráfico de crecimiento debido a sus tasas excepcionales de crecimiento.

Fuentes: Banco Central del Caribe Oriental, Organización de Turismo del Caribe, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

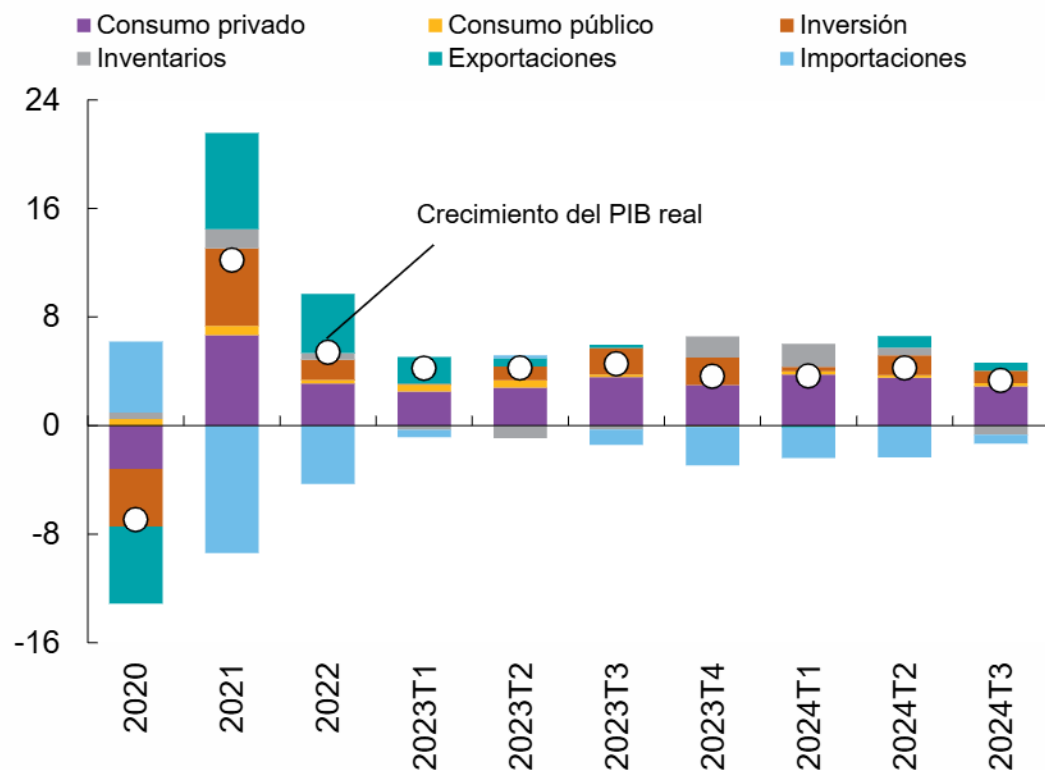
Nota: La línea discontinua indica un conjunto limitado de países con datos disponibles. Debido a retrasos considerables en la presentación de información, los datos de llegadas a Las Bahamas, Saint Kitts y Nevis, Jamaica y Anguila se han excluido de las estadísticas de vuelos. De forma similar, los datos de llegadas correspondientes a Saint Kitts y Nevis, Jamaica, San Vicente y las Granadinas y Anguila se han excluido de las estadísticas de cruceros.

# CAPRD: El crecimiento fue sólido

*El crecimiento fue robusto gracias al fuerte consumo impulsado por las remesas y la solidez de las exportaciones...*

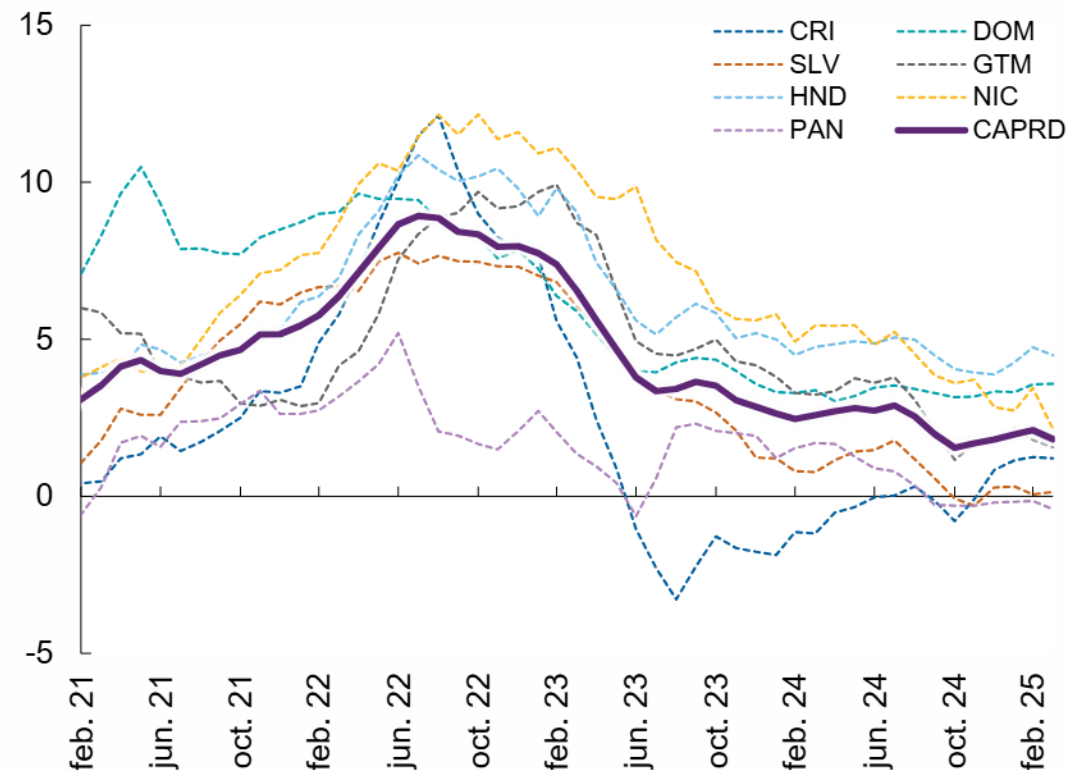
*...y la inflación es similar a la del resto de la región*

**CAPRD: Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)



Fuente: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas. CAPRD = Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

**CAPRD: Inflación al fin del período**  
(Variación porcentual interanual)



Fuente: FMI, base de datos del informe WEO.  
Nota: CAPRD es un promedio simple. CAPRD = Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

# Perspectivas y riesgos

# El crecimiento se moderará en 2025...

## América Latina y el Caribe: Crecimiento del PIB real (Variación porcentual interanual)

|                                 | <br>América Latina<br>y el Caribe | <br>Siete economías<br>principales de<br>América Latina<br>(AL7) | <br>CAPRD | <br>El Caribe:<br>Dependientes<br>del turismo | <br>El Caribe: No<br>dependientes<br>del turismo |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>2024</b>                     | <b>2,4</b>                                                                                                         | <b>2,6</b>                                                                                                                                          | <b>3,9</b>                                                                                   | <b>2,1</b>                                                                                                                       | <b>17,1</b>                                                                                                                         |
| Dif. respecto a<br>octubre 2024 | 0,3                                                                                                                | 0,2                                                                                                                                                 | 0,1                                                                                          | -0,7                                                                                                                             | 0,6                                                                                                                                 |
| <b>2025</b>                     | <b>2,0</b>                                                                                                         | <b>1,4</b>                                                                                                                                          | <b>3,8</b>                                                                                   | <b>2,5</b>                                                                                                                       | <b>5,0</b>                                                                                                                          |
| Dif. respecto a<br>octubre 2024 | -0,5                                                                                                               | -0,6                                                                                                                                                | 0,0                                                                                          | 0,1                                                                                                                              | -2,1                                                                                                                                |
| <b>2026</b>                     | <b>2,4</b>                                                                                                         | <b>1,9</b>                                                                                                                                          | <b>3,9</b>                                                                                   | <b>2,0</b>                                                                                                                       | <b>11,5</b>                                                                                                                         |
| Dif. respecto a<br>octubre 2024 | -0,3                                                                                                               | -0,4                                                                                                                                                | -0,1                                                                                         | 0,0                                                                                                                              | 2,9                                                                                                                                 |

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad de poder adquisitivo. Diferencia basada en cifras redondeadas de las ediciones de abril de 2025 y octubre de 2024 del informe WEO. AL7 incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay. CAPRD incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. El Caribe: Dependientes del turismo comprende el resto de los países del Caribe no incluidos en el grupo No dependientes del turismo, que incluye exportadores de materias primas (Guyana, Suriname, Trinidad y Tabago) y Haití.

# ...en medio de una desinflación más gradual

## América Latina y el Caribe: Inflación al fin del período (Variación porcentual interanual)

|                                 | <br>América Latina<br>y el Caribe | <br>Siete economías<br>principales de<br>América Latina<br>(AL7) | <br>CAPRD | <br>El Caribe:<br>Dependientes<br>del turismo | <br>El Caribe: No<br>dependientes<br>del turismo |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>2024</b>                     | <b>12,1</b>                                                                                                        | <b>4,5</b>                                                                                                                                          | <b>1,8</b>                                                                                   | <b>2,5</b>                                                                                                                       | <b>7,9</b>                                                                                                                          |
| Dif. respecto a<br>octubre 2024 | -1,1                                                                                                               | 0,1                                                                                                                                                 | -1,2                                                                                         | -1,0                                                                                                                             | -1,2                                                                                                                                |
| <b>2025</b>                     | <b>5,8</b>                                                                                                         | <b>4,3</b>                                                                                                                                          | <b>3,3</b>                                                                                   | <b>3,0</b>                                                                                                                       | <b>8,8</b>                                                                                                                          |
| Dif. respecto a<br>octubre 2024 | -1,1                                                                                                               | 1,0                                                                                                                                                 | 0,0                                                                                          | -0,1                                                                                                                             | 1,2                                                                                                                                 |
| <b>2026</b>                     | <b>4,4</b>                                                                                                         | <b>3,4</b>                                                                                                                                          | <b>3,4</b>                                                                                   | <b>3,1</b>                                                                                                                       | <b>6,8</b>                                                                                                                          |
| Dif. respecto a<br>octubre 2024 | -0,7                                                                                                               | 0,4                                                                                                                                                 | 0,0                                                                                          | -0,1                                                                                                                             | 0,8                                                                                                                                 |

Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

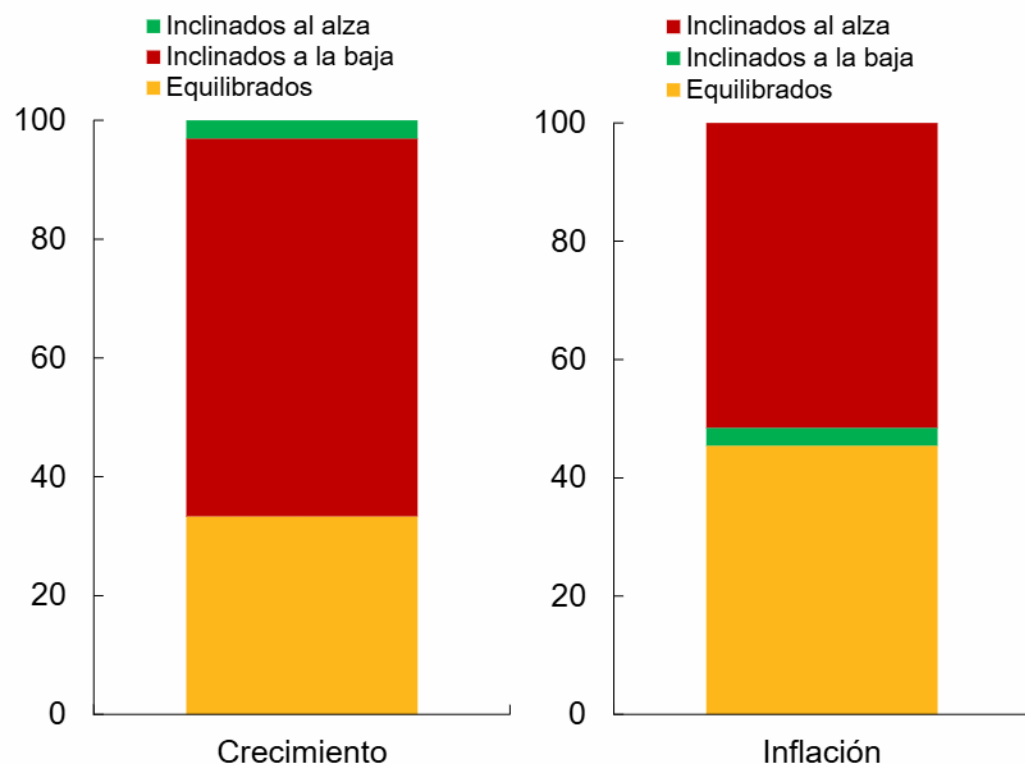
Nota: Los agregados son medias geométricas ponderadas por el PIB en función de la paridad de poder adquisitivo. Todos los agregados de inflación excluyen a Venezuela. Diferencia basada en cifras redondeadas de las ediciones de abril de 2025 y octubre de 2024 del informe WEO. AL7 incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay. CAPRD incluye Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. El Caribe: Dependientes del turismo comprende el resto de los países del Caribe no incluidos en el grupo No dependientes del turismo, que incluye exportadores de materias primas (Guyana, Suriname, Trinidad y Tabago) y Haití.

# Predominan los riesgos de menor crecimiento y mayor inflación

Los riesgos para el crecimiento se inclinan principalmente al deterioro, mientras que existe mucha incertidumbre acerca de los riesgos derivados de la evolución mundial de la inflación

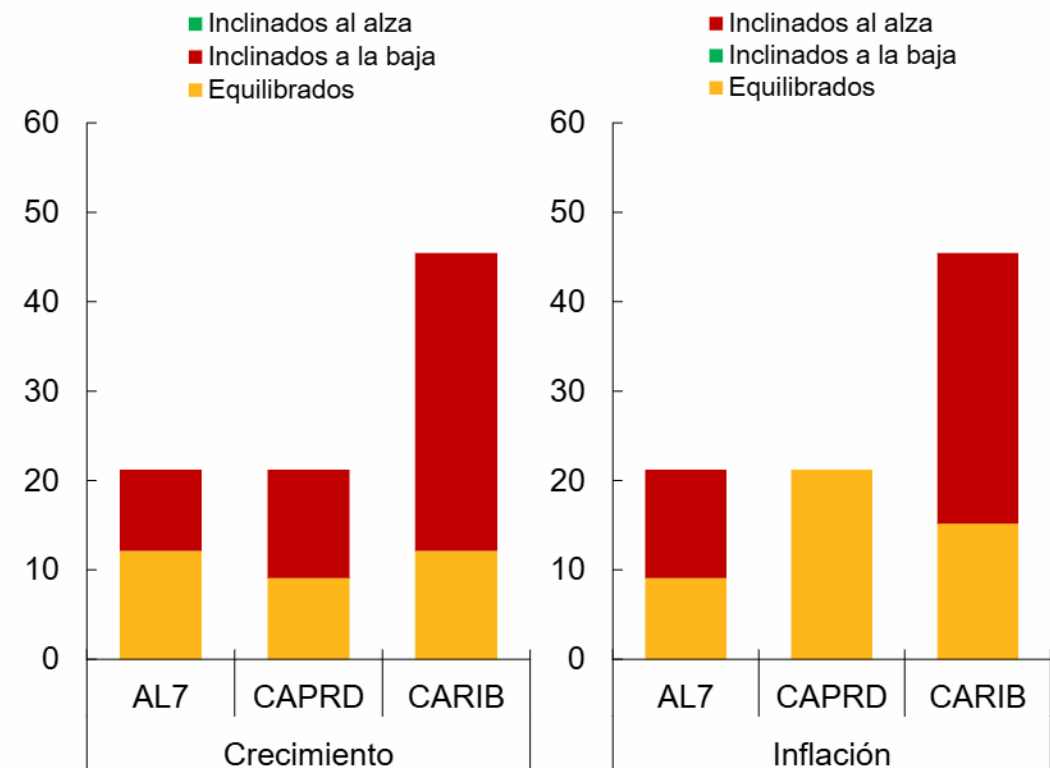
Se observa cierta heterogeneidad en las distintas subregiones

**ALC: Riesgos para el crecimiento y la inflación**  
(Porcentaje del número total de países de ALC)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: ALC = América Latina y el Caribe.

**Riesgos para el crecimiento y la inflación por subregión de ALC**  
(Porcentaje del número total de países de ALC)



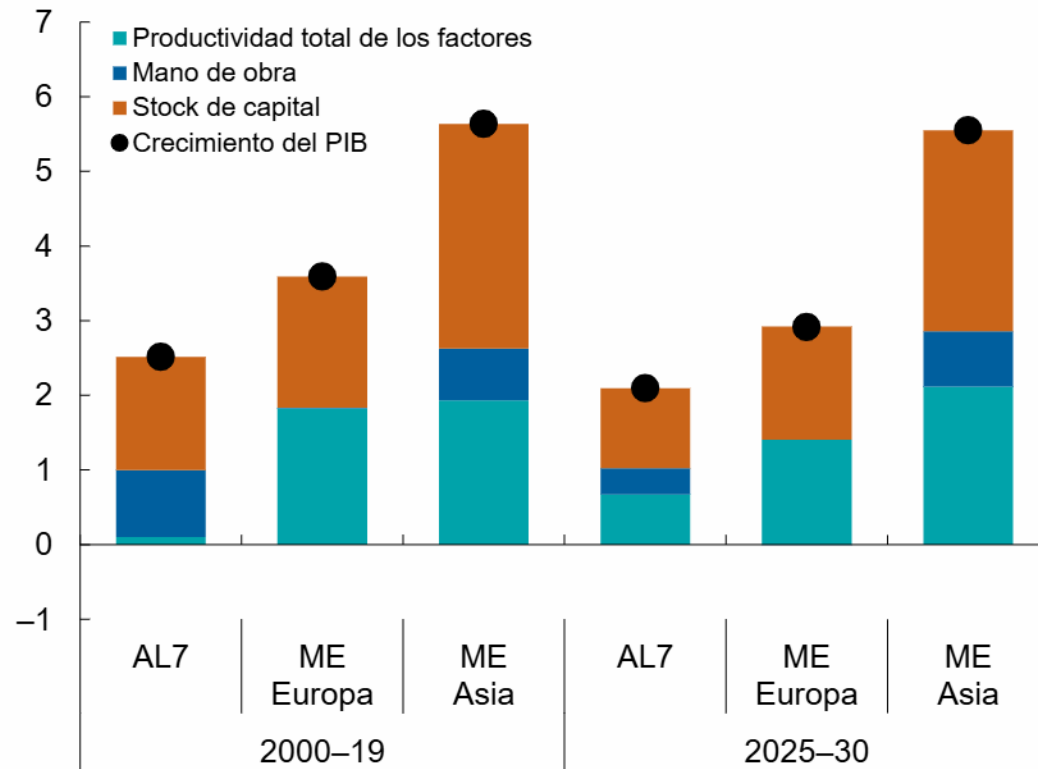
Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); CAPRD = América Central, Panamá y República Dominicana.

# Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo siguen siendo débiles

Se prevé que el crecimiento a mediano plazo siga siendo bajo...

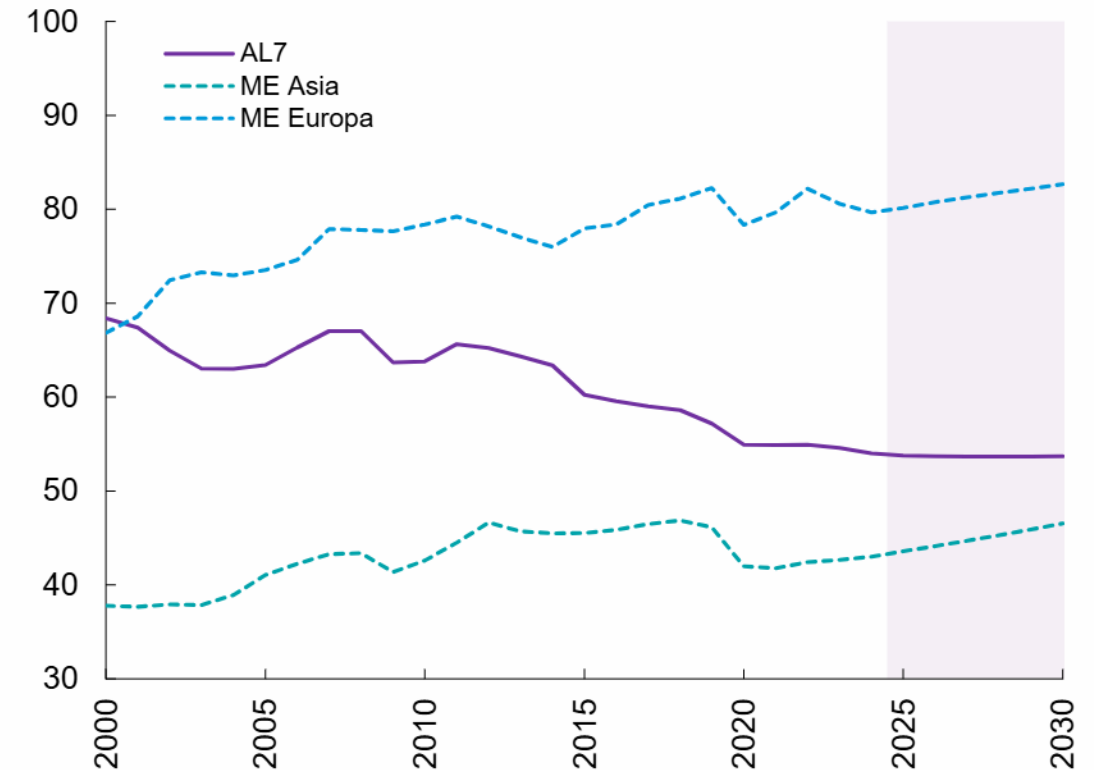
...debido en gran medida al estancamiento de la productividad total de los factores

**Contribuciones al crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO; base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI. Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay debido a limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); ME = mercados emergentes; ME Asia = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; ME Europa = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia.

**Productividad total de los factores respecto a Estados Unidos**  
(Porcentaje)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI. Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay debido a limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); ME Asia = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; ME Europa = Bulgaria, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia.

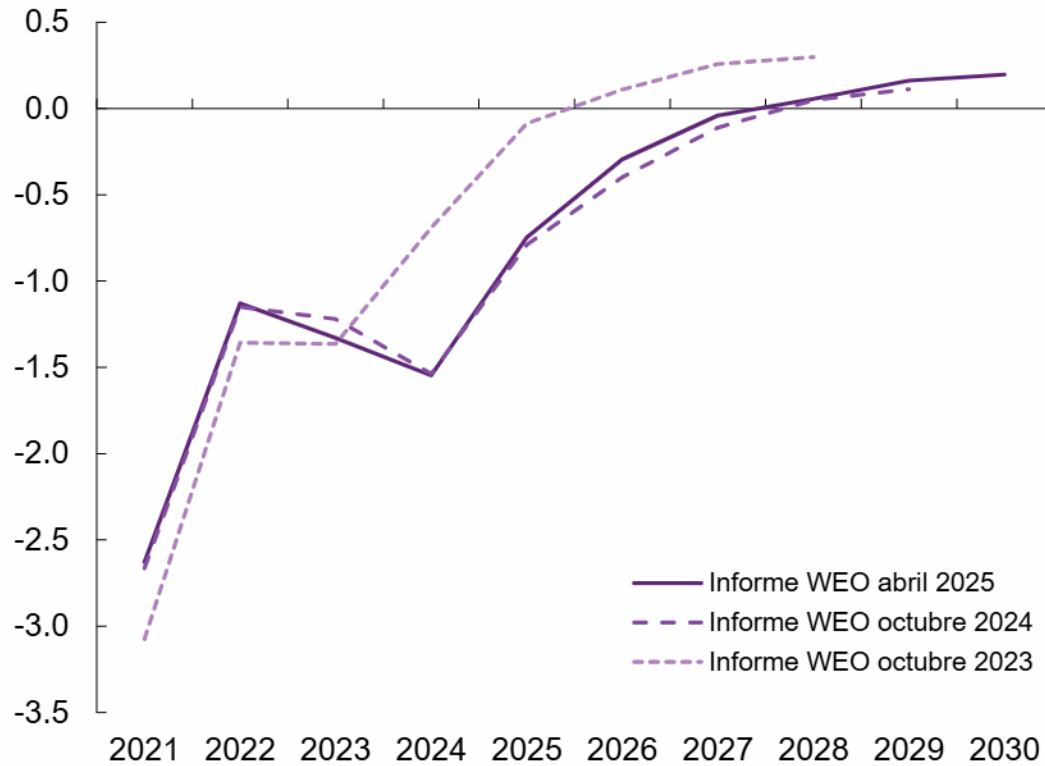
# Consolidación fiscal

# Las perspectivas para la consolidación fiscal permanecen prácticamente sin cambios

*Persisten las inquietudes acerca de un retraso de la consolidación fiscal...*

*...al tiempo que la deuda pública siguió aumentando en la mayoría de los casos*

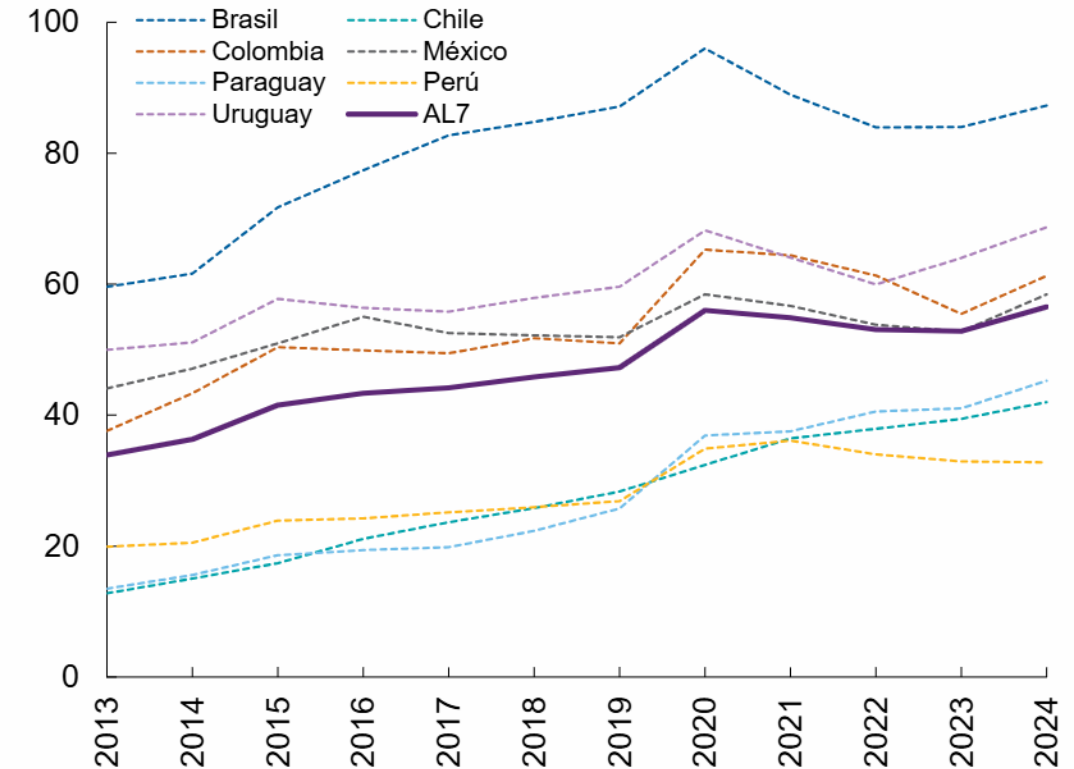
**AL7: Balance primario estructural del gobierno general por edición del informe WEO**  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AL7 es un promedio simple. Chile se refiere al balance primario estructural del gobierno central, excluida la minería. Colombia se refiere al balance primario estructural del sector público consolidado, excluido el petróleo. Perú se refiere al balance primario estructural del sector público no financiero.

**AL7: Deuda bruta del gobierno general**  
(Porcentaje del PIB)



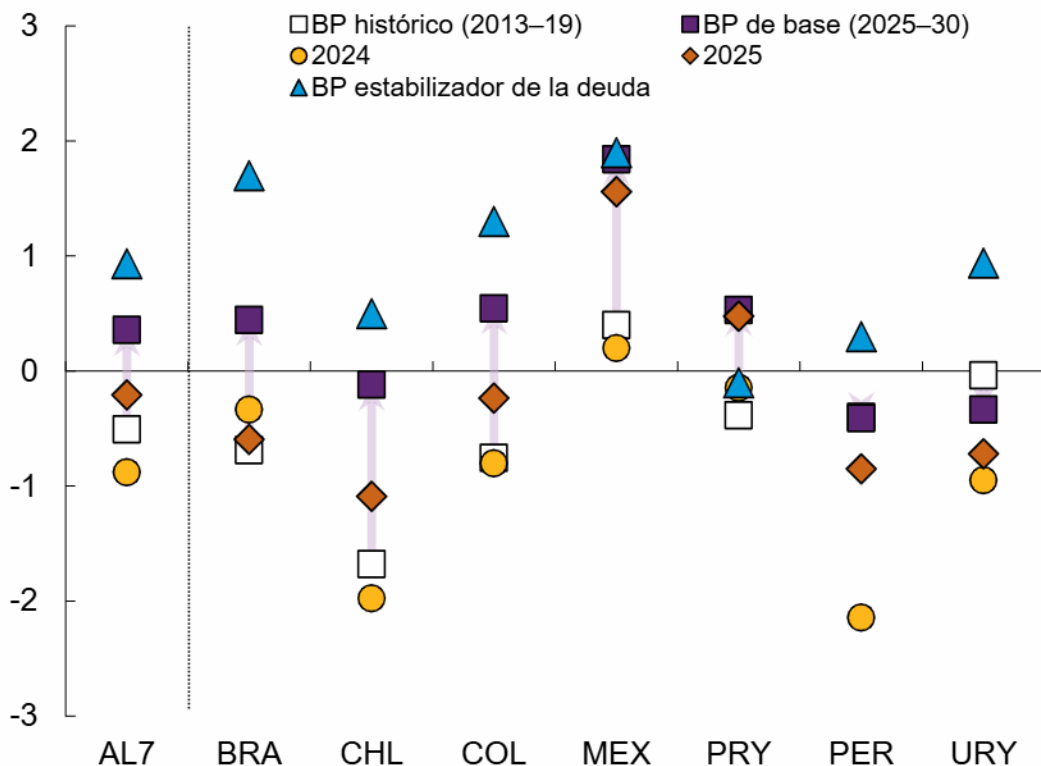
Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AL7 es un promedio simple. AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay.

# Es necesario redoblar los esfuerzos para reducir la deuda

*Las perspectivas de consolidación fiscal son ambiciosas, pero es necesario hacer un ajuste mayor...*

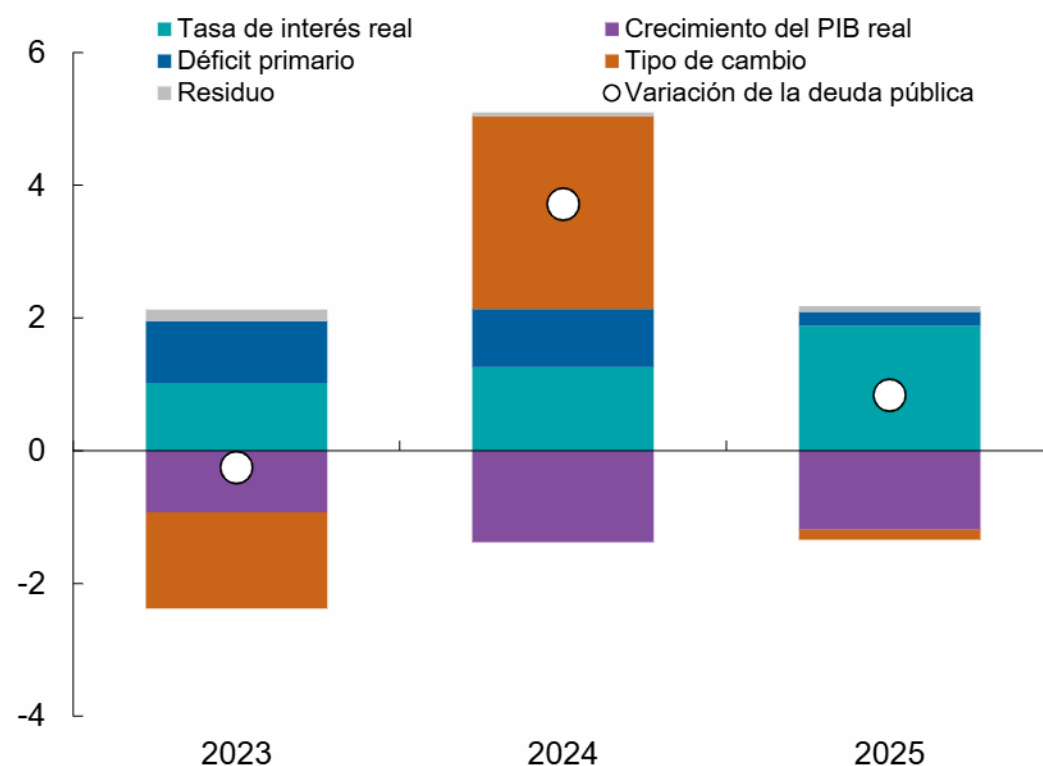
**Balance primario del gobierno general**  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 es un promedio simple. BP = balance primario; AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay.

*...ya que se proyecta que los balances primarios sigan incrementando la deuda en medio de una dinámica desfavorable debida al bajo crecimiento y los altos costos de financiamiento*

**AL7: Descomposición de las variaciones de la deuda pública**  
(Puntos porcentuales del PIB)



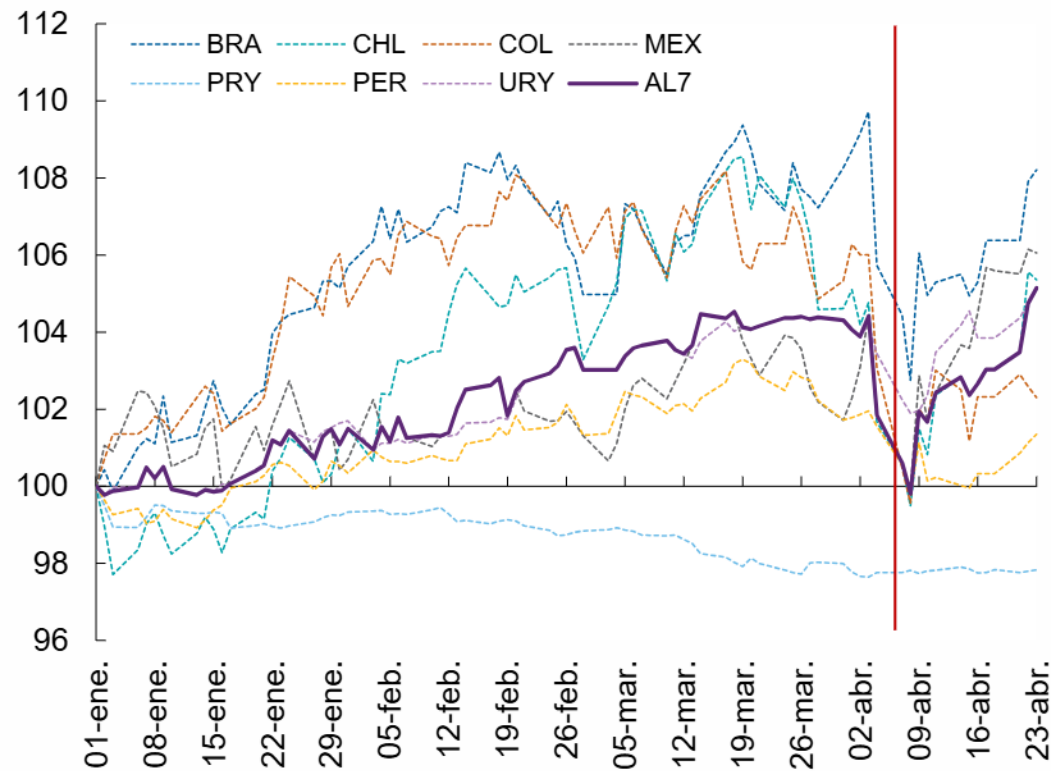
Fuentes: FMI, base de datos del informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 es un promedio simple. AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay.

# Aranceles e incertidumbre

# La coyuntura externa ha sido volátil desde abril

Los tipos de cambio se han debilitado en el último año  
y mostraron una considerable volatilidad a principios de 2025...

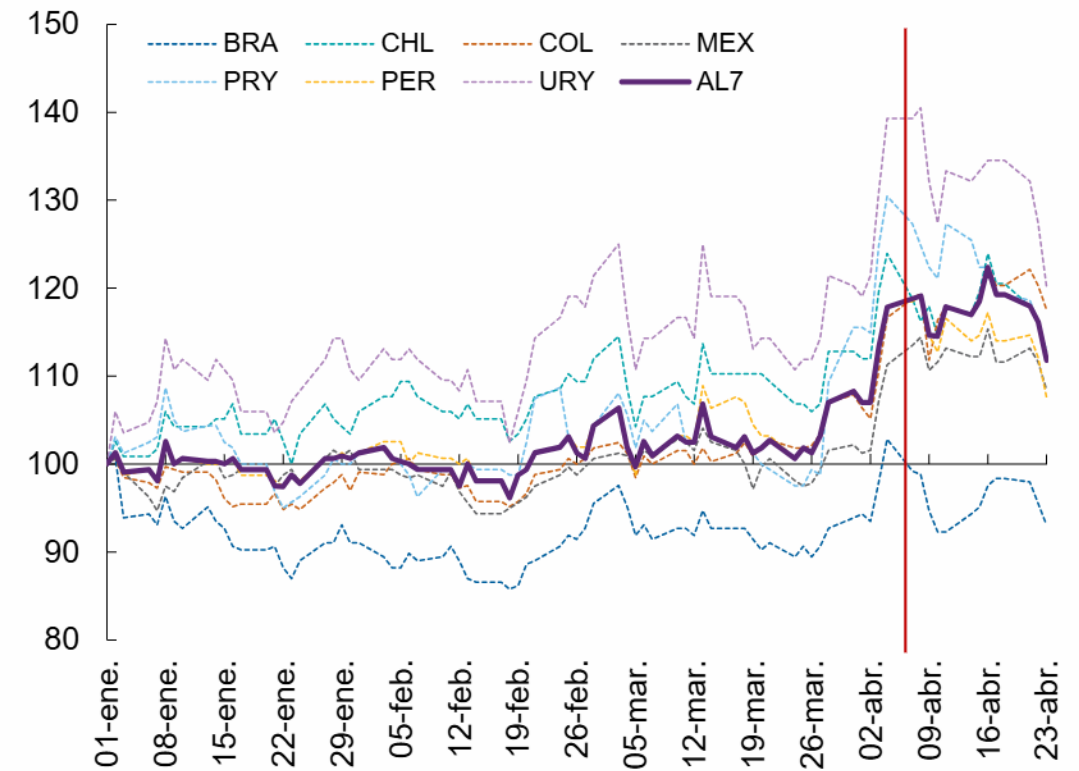
**Tipos de cambio bilaterales frente al dólar de EE.UU.**  
(Índice: 1 de enero de 2025 = 100)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Un incremento denota una apreciación. AL7 es la mediana. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay). Datos al 16 de abril de 2025.

...y los diferenciales de riesgo soberano se han ampliado,  
lo cual ha restringido las condiciones de financiamiento

**Diferenciales de riesgo soberano de EMBIG**  
(Índice: 1 de enero de 2025 = 100)



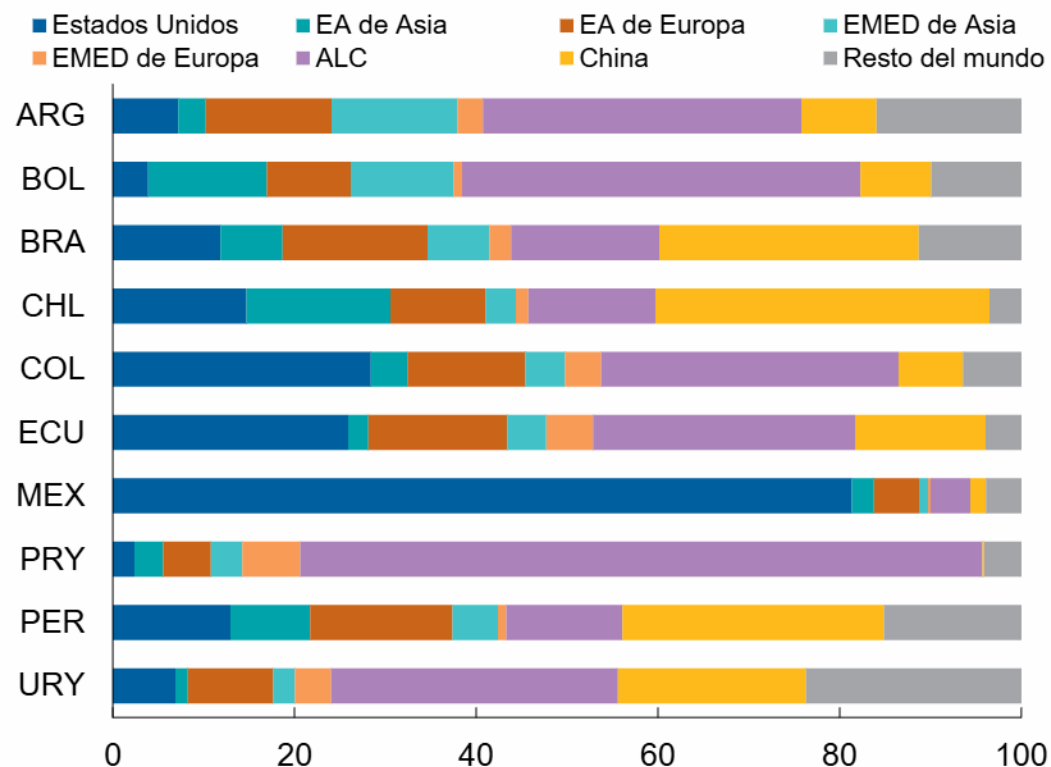
Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: AL7 es la mediana. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay). Datos al 16 de abril de 2025.

# La estructura del comercio apunta a distintos grados de exposición a los aranceles...

La estructura del comercio es heterogénea, lo que sugiere que la evolución de la política comercial incidirá de manera diferente en la actividad económica de cada país...

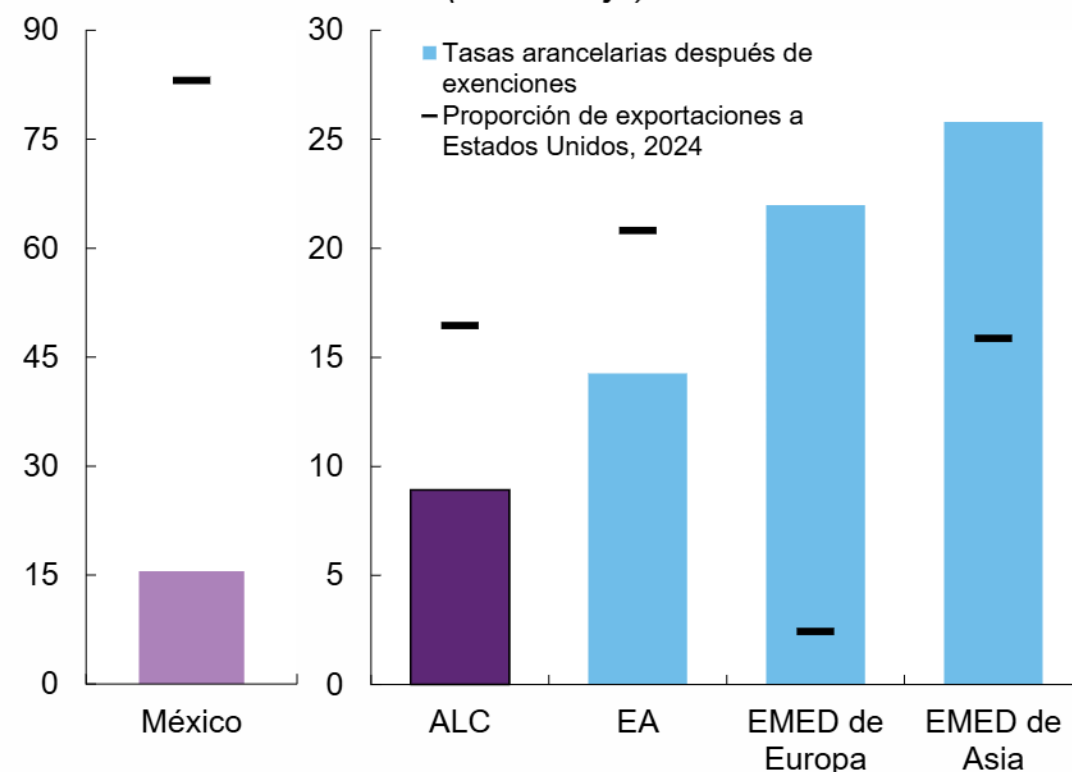
...en promedio, la región tiene una exposición elevada ante Estados Unidos, pero podría enfrentar aranceles más bajos

**Distribución de las exportaciones de mercancías**  
(Promedio de 2018–24; porcentaje del mundo)



Fuentes: FMI, base de datos de Direction of Trade Statistics, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: El promedio de 2018–24 excluye 2020. ALC = América Latina y el Caribe, EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo.

**Tasas arancelarias después de exenciones y proporción de exportaciones a Estados Unidos**  
(Porcentaje)

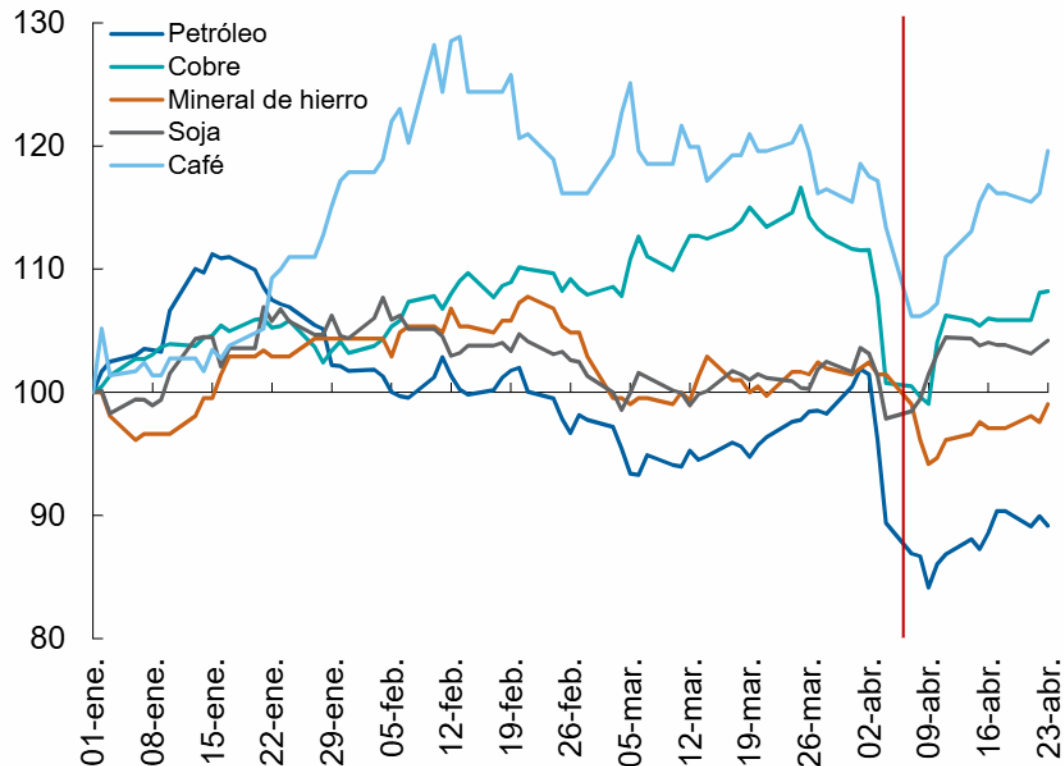


Fuentes: FMI, base de datos de Direction of Trade Statistics; FMI, base de datos del informe WEO (supuestos mundiales), y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Los agregados de las tasas arancelarias son promedios simples. La proporción de ALC en las exportaciones a Estados Unidos excluye a México. ALC = América Latina y el Caribe; EA = economías avanzadas; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo.

# ...en tanto que los precios de las materias primas también podrían afectar el crecimiento en algunos países

La mayoría de los precios de las materias primas cayeron abruptamente tras el anuncio de los aranceles generales...

**Precios de las materias primas**  
(Índice: 1 de enero de 2025 = 100)

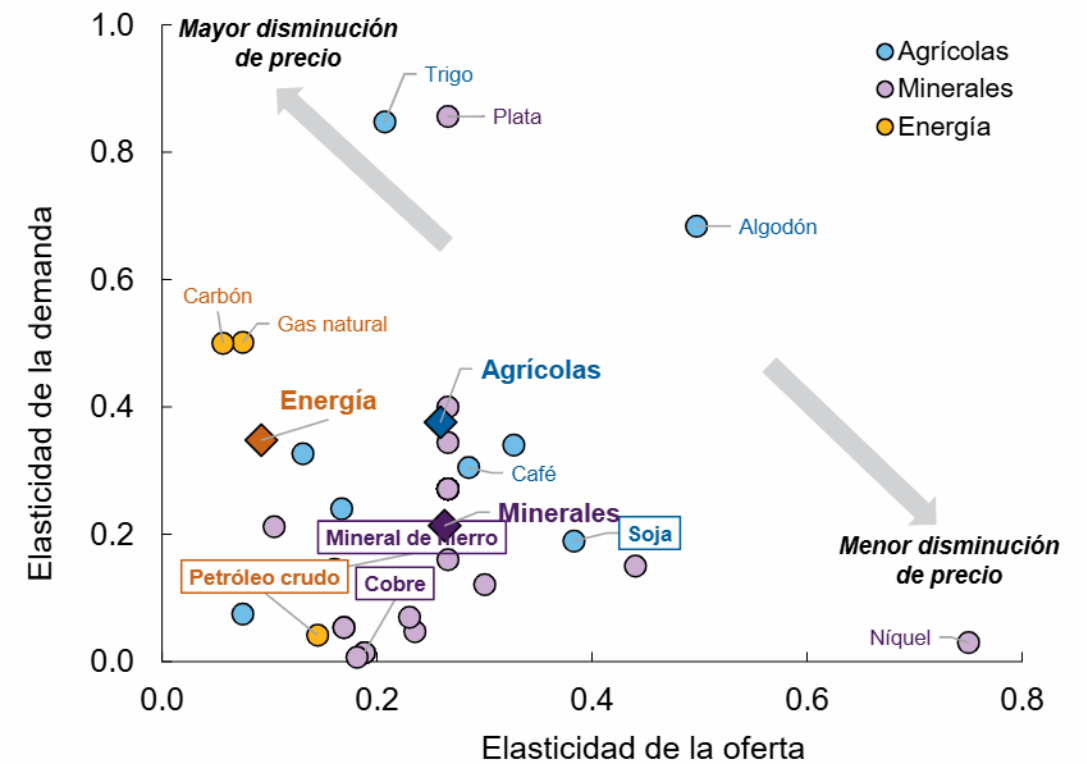


Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Nota: Café = precio del indicador compuesto internacional del café; cobre = Bolsa de Metales de Londres; mineral de hierro = Shanghai Steel Home E-Commerce; petróleo = precio medio del petróleo de entrega inmediata; soja = Bolsa de Comercio de Chicago. Datos al 14 de abril de 2025.

...pero los efectos en los precios internacionales deberían ser heterogéneos, dependiendo de la elasticidad de las curvas de oferta y demanda

**Elasticidades de la oferta y la demanda por grupo de materias primas**



Fuentes: Banco Mundial, World Integrated Trade Solution; diversas fuentes (FMI, Departamento de Estudios), y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las elasticidades de la demanda se expresan en valor absoluto. Los rombos denotan el promedio de las materias primas dentro de cada grupo.

# **Recomendaciones en materia de políticas**

# Conclusiones principales

El crecimiento se está desacelerando y el proceso de desinflación ha perdido fuerza

- ❖ El principal motor de la actividad económica ha sido el consumo, con la inflación impulsada por el aumento de los precios de las importaciones y la depreciación de las monedas
- ❖ Hay riesgos de menor crecimiento y riesgos de mayor inflación, pero el balance de estos últimos dependerá de la evolución del ámbito económico mundial

Un entorno económico mundial cambiante crea dificultades que exigen marcos de política económica estables

- ❖ La política monetaria debe estar basada en los datos; hay que sopesar cuidadosamente los próximos pasos
- ❖ La flexibilidad del tipo de cambio debe ayudar a amortiguar los shocks cuando sea posible, conforme al Marco Integrado de Políticas del FMI
- ❖ La consolidación fiscal es fundamental para reconstruir los márgenes de maniobra

El crecimiento a mediano plazo sigue siendo moderado, debido a problemas persistentes no resueltos

Se debe replantear el programa de reformas estructurales con reformas destinadas a:

- ❖ Fomentar la productividad
- ❖ Promover el comercio intrarregional
- ❖ Reforzar la gobernanza y la seguridad



# Gracias