

## RIESGOS INFLACIONARIOS Y NORMALIZACIÓN DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS



### Editorial

La recuperación económica de América Latina continúa avanzando tras la superación de la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Las principales incertidumbres se refieren a la evolución de la guerra en Ucrania, a la desaceleración de la economía china y a la intensificación de las presiones inflacionistas en el corto plazo, que afectan a la conducción de las políticas monetarias a escala global.

En esta coyuntura, las perspectivas de crecimiento de la región se han revisado a la baja en los últimos meses, aunque solo ligeramente y en menor medida que las de otras áreas económicas. Esto se debe, en parte, a que el aumento de los precios de algunas materias primas que se ha venido produciendo en los últimos trimestres, y que se intensificó al comienzo de la guerra en Ucrania, supone una perturbación positiva en los términos de intercambio para algunos países de América Latina.

En este Informe se analizan los principales desarrollos que han tenido lugar recientemente en la región en el ámbito de la actividad, los precios, las condiciones financieras, los sistemas bancarios y las políticas económicas, así como los factores más destacados que podrían condicionar su evolución futura. En este sentido, se incluyen varios ejercicios analíticos en los que se examina la sensibilidad de las economías latinoamericanas ante diversas perturbaciones

—por ejemplo, en cuanto a la evolución de la política monetaria estadounidense o de las tensiones sociales internas—, y se identifican las principales vulnerabilidades externas y fiscales de la región, así como las relativas a su sector bancario.

El Informe se acompaña de tres recuadros. En el recuadro 1 se analiza el impacto sobre el PIB de las principales economías de América Latina de una eventual prohibición de las importaciones de productos energéticos y de otras materias primas de Rusia por parte de la Unión Europea y de Estados Unidos. Por su parte, en el recuadro 2 se profundiza en la evolución del endeudamiento en moneda extranjera de los sectores público y empresarial en América Latina, aspecto que históricamente ha condicionado el impacto de las perturbaciones externas. Por último, en el recuadro 3 se ilustra cómo han aumentado los riesgos para la sostenibilidad de las finanzas públicas en algunas de las principales economías latinoamericanas, tras el incremento de la deuda pública observado en los últimos años debido a la crisis sanitaria.

Fecha de cierre de datos: 30 de junio de 2022.

Fecha de publicación: 13 de julio de 2022.



FUENTES: Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional.