

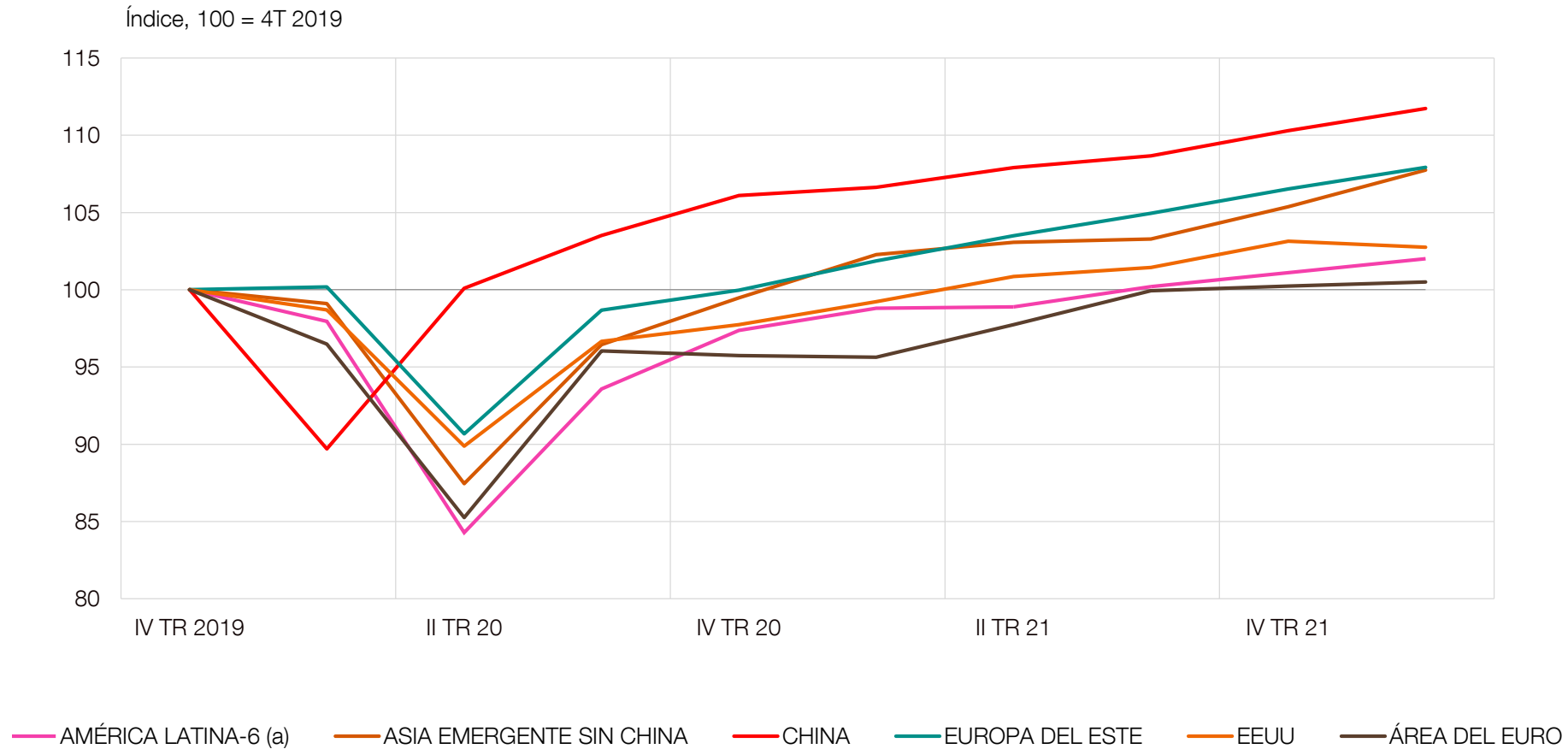
INFORME DE ECONOMÍA LATINOAMERICANA. PRIMER SEMESTRE
DE 2022
**RIESGOS INFLACIONARIOS Y NORMALIZACIÓN DE
LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS**

Departamento de Economía Internacional y Área del Euro

13 de julio de 2022



EVOLUCIÓN DEL PIB POR ÁREAS

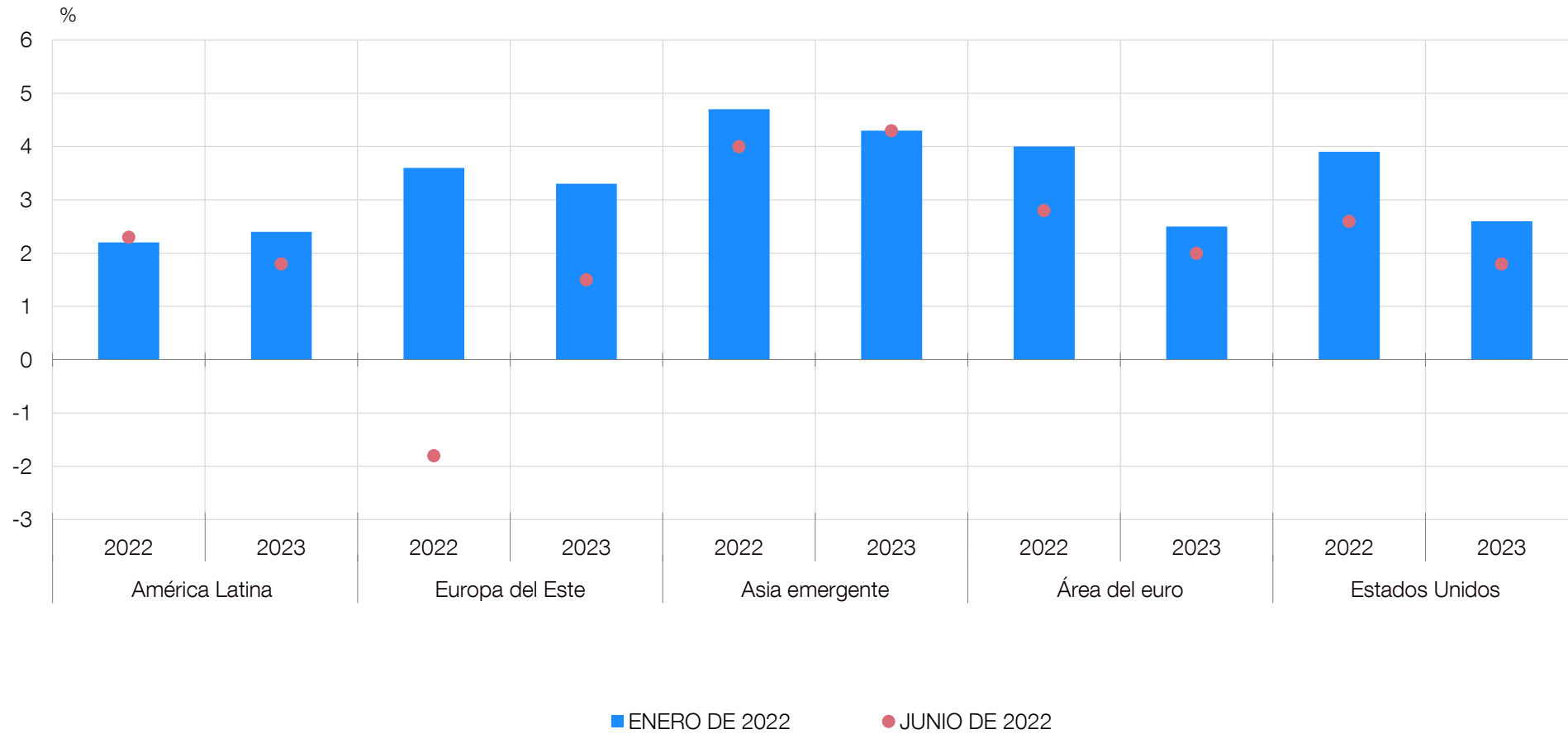


Fuentes: Refinitiv y estadísticas nacionales.

a. América Latina – 6: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

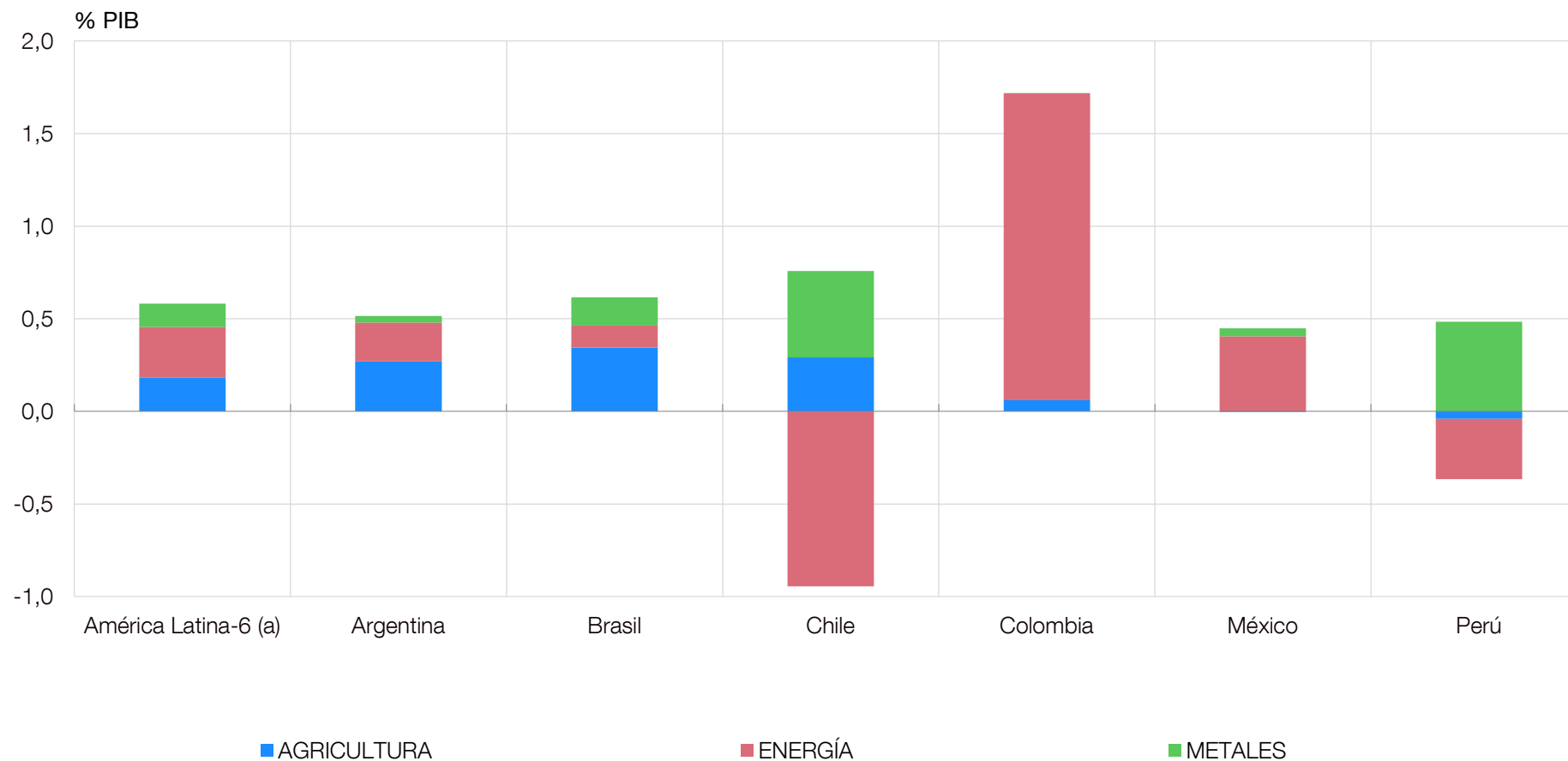
LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA REGIÓN SE HAN VISTO MENOS AFECTADAS POR LA GUERRA Y PRESENTAN UNA MARCADA HETEROGENEIDAD

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: Latin American Consensus Forecasts.

EFFECTOS DEL SHOCK DE MATERIAS PRIMAS EN LA BALANZA COMERCIAL

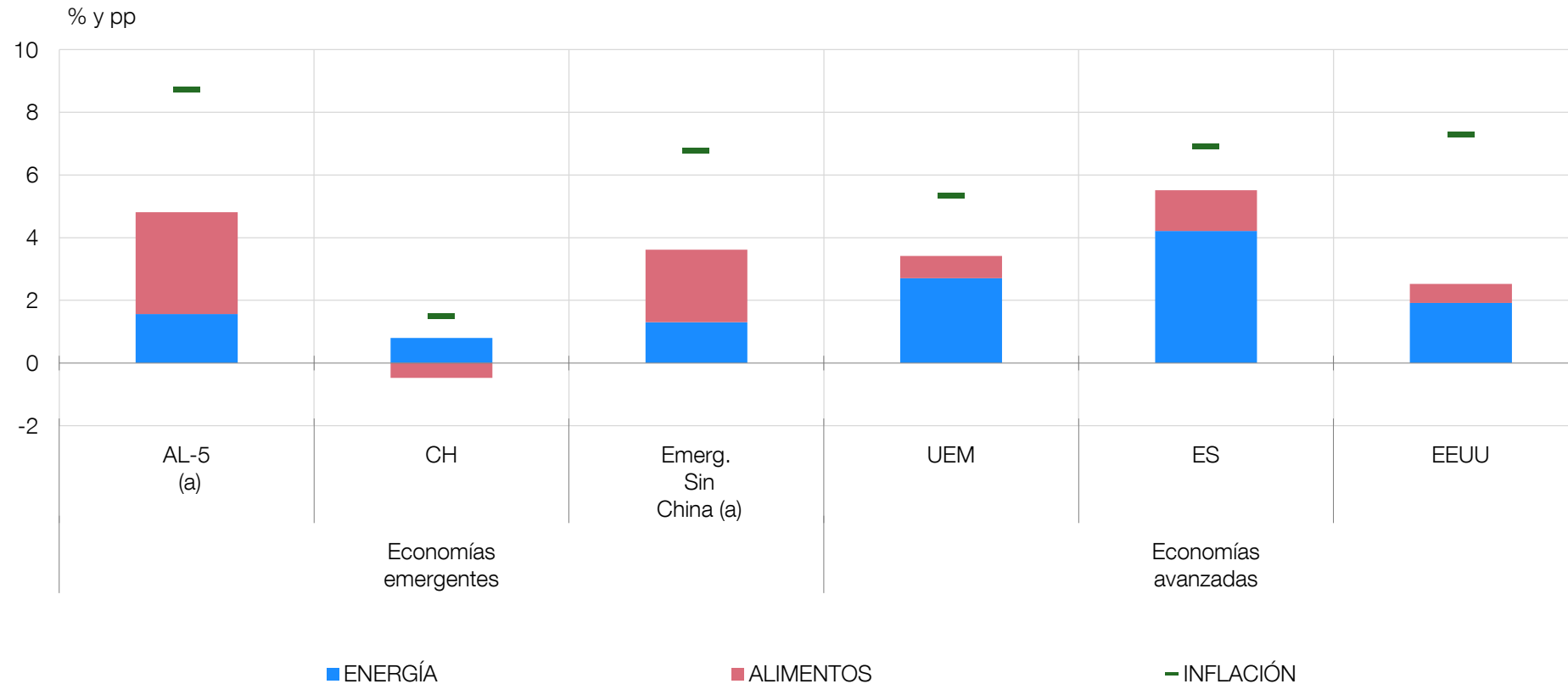


Fuentes: OCDE, Refinitiv y Banco de España.

a. América Latina – 6: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú

PERO EL AUMENTO DEL PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS ESTÁ REFORZANDO LA ESCALADA INFLACIONISTA QUE VENÍA SIENDO MÁS INTENSA EN LA REGIÓN

ENERGÍA Y ALIMENTOS. CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN EN EL PERÍODO MÁS RECIENTE

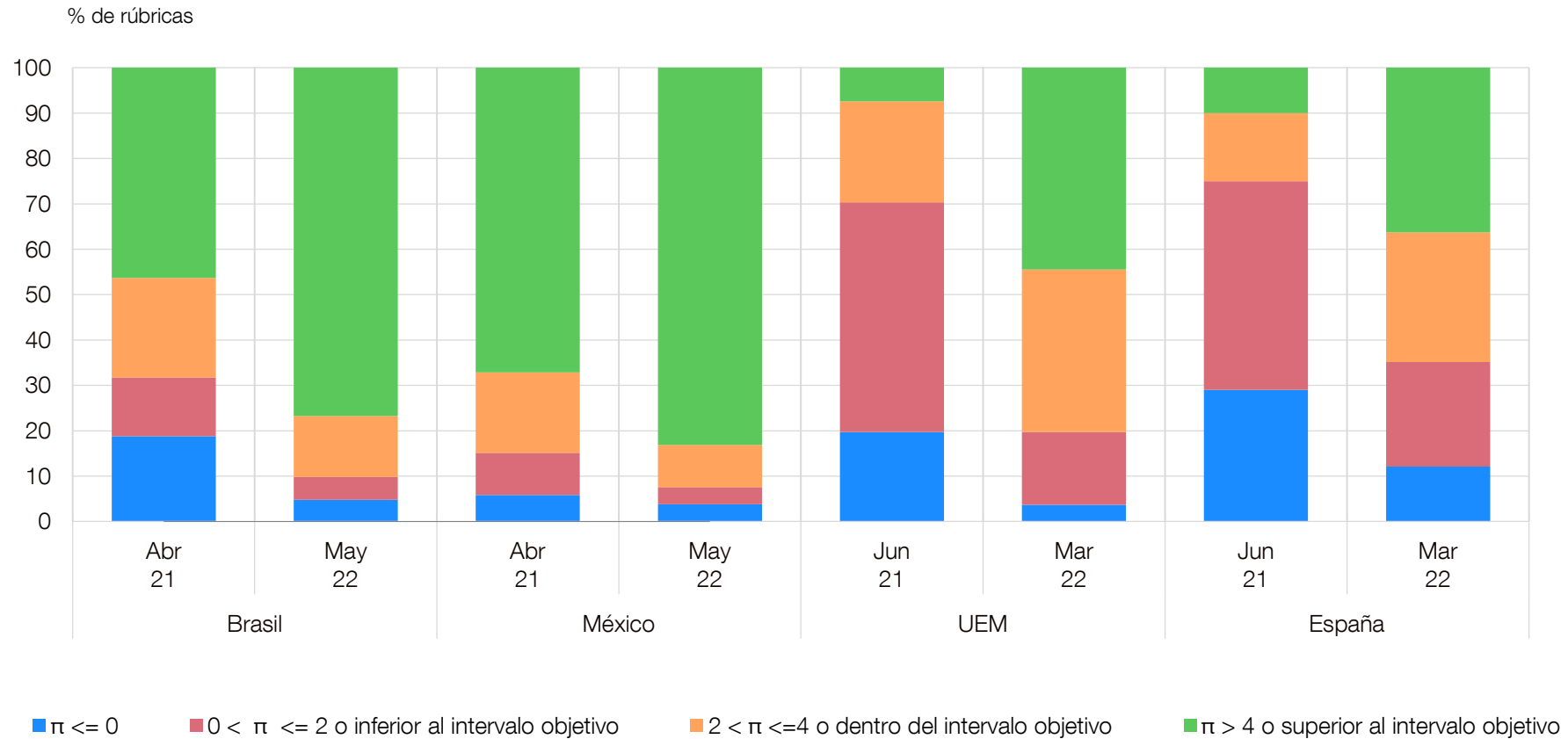


Fuentes: Estadísticas nacionales, Eurostat y Banco de España.

a. América Latina – 5: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Emergentes sin China incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Hungría, Polonia, República Checa, Rusia, India, Indonesia, Malasia, Tailandia y Taiwan.

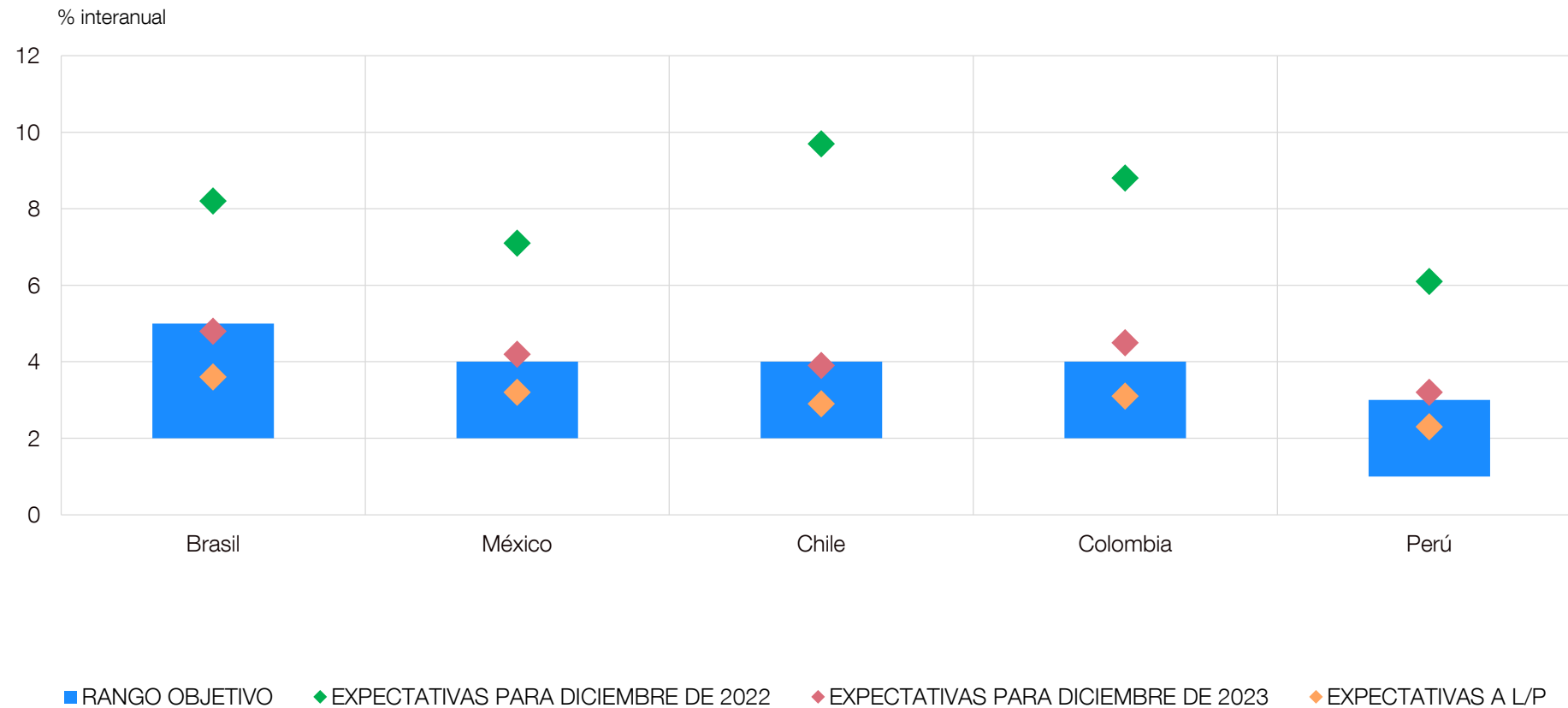
Y EL REPUNTE INFLACIONISTA SE HA IDO GENERALIZANDO A PARTIDAS DE CONSUMO MÁS ALLÁ DE LA ENERGÍA Y LOS ALIMENTOS

DISTRIBUCIÓN DE LAS RÚBRICAS DEL IPC SEGÚN EL INTERVALO EN EL QUE SE ENCUENTRA SU TASA DE INFLACIÓN



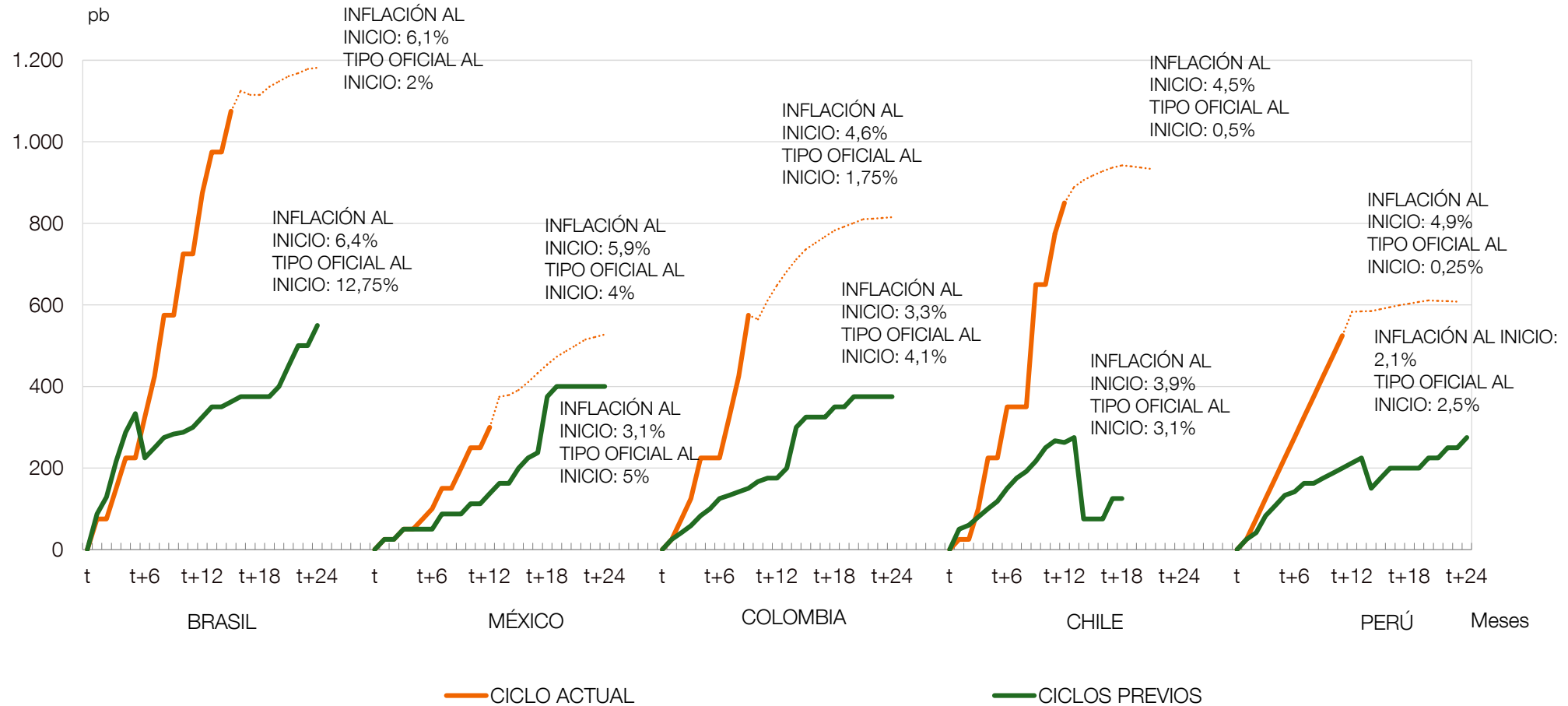
Fuentes: Estadísticas nacionales, Eurostat y Banco de España.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (JUNIO DE 2022)



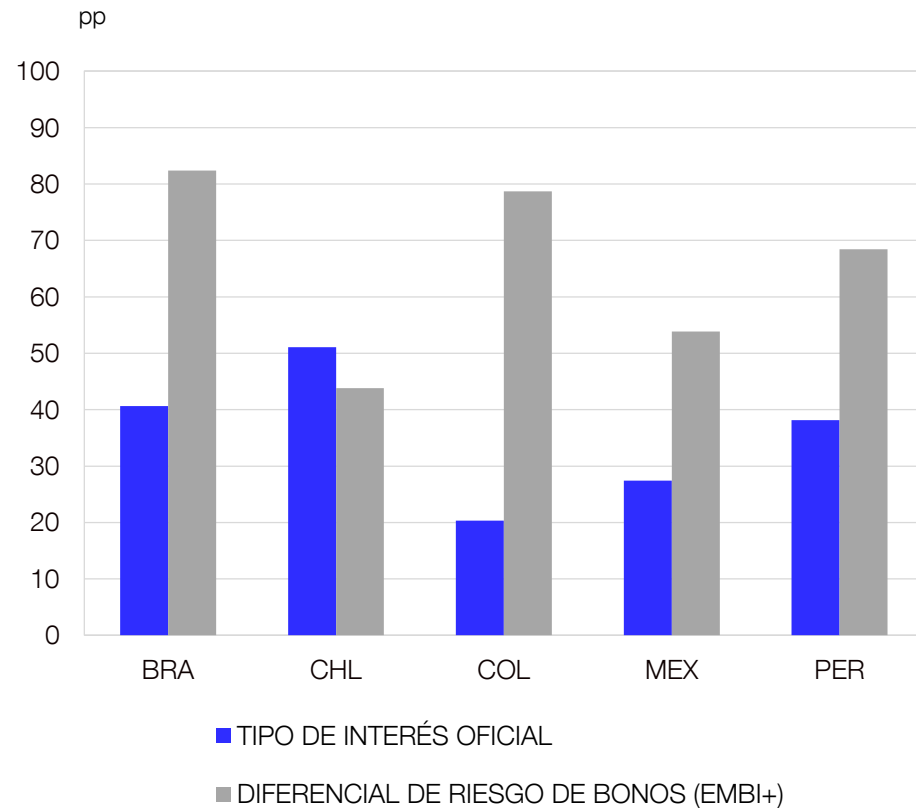
Fuentes: Consensus Forecasts y estadísticas nacionales.

AMÉRICA LATINA. CICLOS DE SUBIDA DE TIPOS DE INTERÉS OFICIALES

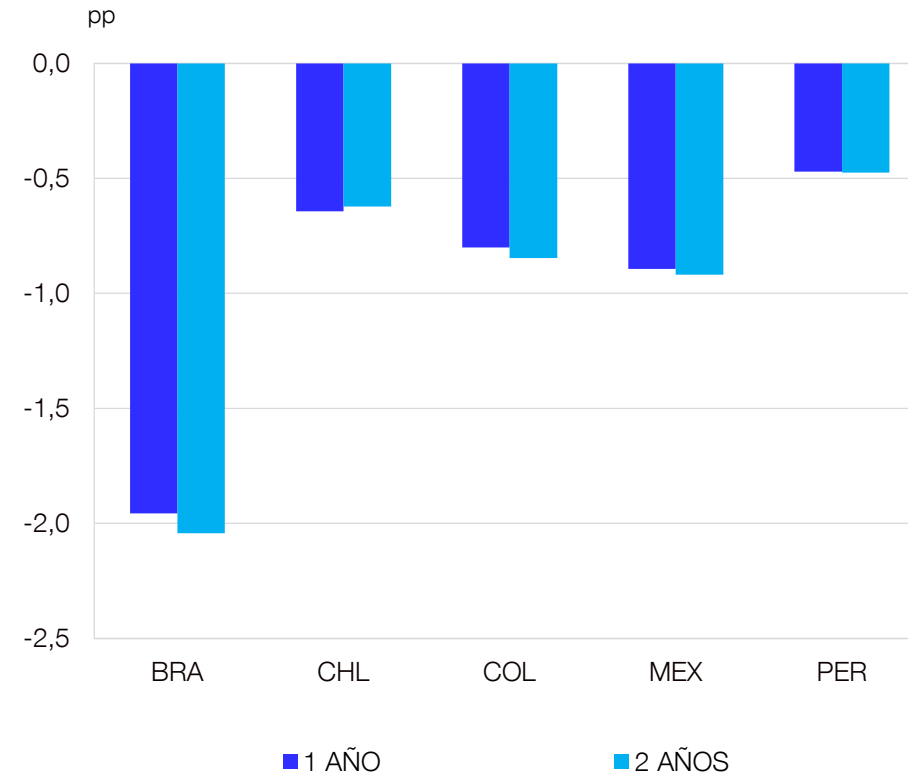


Fuentes: Refinitiv y estadísticas nacionales.

IMPACTO SOBRE TIPO DE INTERÉS Y DIFERENCIALES DE RIESGO DE UNA SORPRESA DE POLÍTICA MONETARIA EN EEUU (a)



DESVIACIÓN ACUMULADA DEL PIB TRAS UNA SORPRESA DE POLÍTICA MONETARIA EN EEUU (a)



Fuentes: Refinitiv y Banco de España.

a. Aumento no anticipado de 100 pb en los tipos de interés oficiales en EEUU.

Sector bancario

- El crédito bancario se ha recuperado a pesar del vencimiento de la mayor parte de los programas de sostenimiento del crédito
- La situación del sector bancario es de relativa solidez

Vulnerabilidades externas

Se mantienen contenidas dados los saldos de las balanzas por cuenta corriente, niveles de reservas alineados con sus medias históricas y tipos de cambio no sobrevalorados

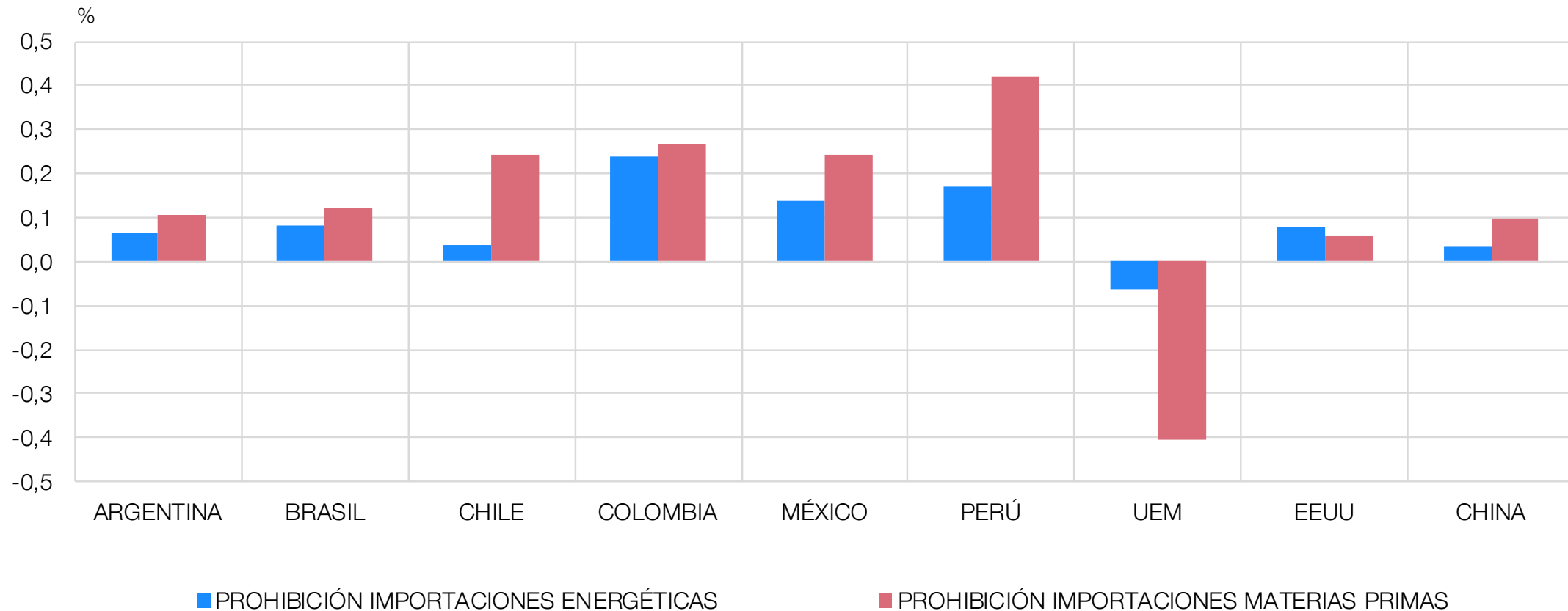
Vulnerabilidad fiscal

- Déficits públicos estructurales no están mejorando, carencia de planes de consolidación fiscal de medio plazo, niveles elevados de deuda pública, diferenciales entre tipos de interés y tasas de crecimiento más desfavorables que en otra emergentes y, a corto plazo, presiones al alza sobre el gasto público
- Recuadro 3: Análisis de la sostenibilidad de la deuda pública

ALGUNAS CONSIDERACIONES FINALES

LA PROHIBICIÓN DE IMPORTACIONES DE PRODUCTOS RUSOS POR PARTE DE LA UE Y EEUU PODRÍA REDUNDAR EN MAYOR ACTIVIDAD EN LATAM

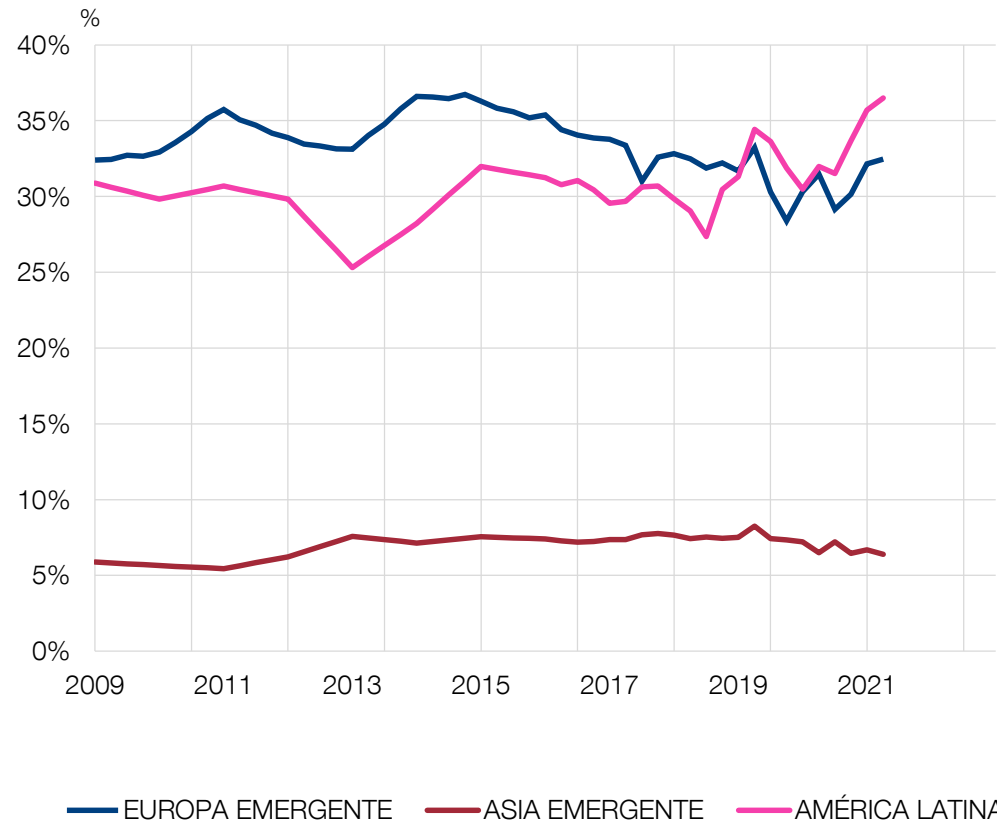
IMPACTO SOBRE EL PIB DE LA PROHIBICIÓN DE LA UNIÓN EUROPEA Y ESTADOS UNIDOS A LAS IMPORTACIONES DE RUSIA



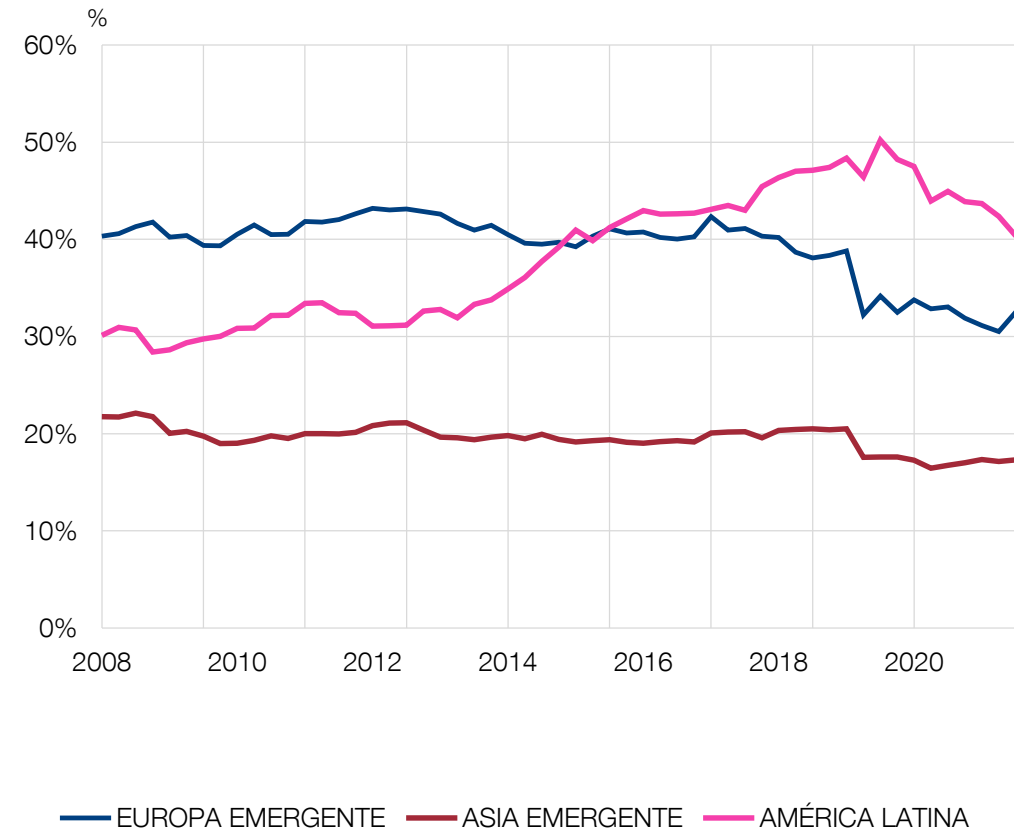
Fuente: Banco de España.

LAS ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS SIGUEN SIENDO VULNERABLES A EPISODIOS DE FUERTE DEPRECIACIÓN DE SUS MONEDAS

DEUDA PÚBLICA DENOMINADA EN MONEDA EXTRANJERA

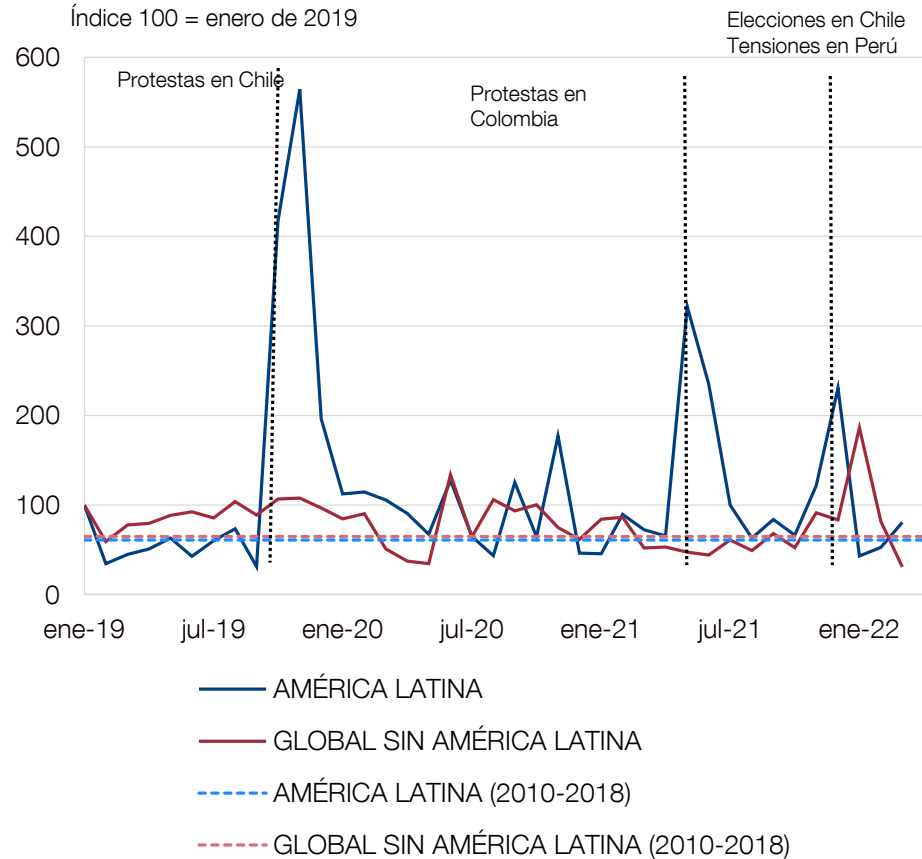


DEUDA DE EMPRESAS NO FINANCIERAS DENOMINADA EN MONEDA EXTRANJERA

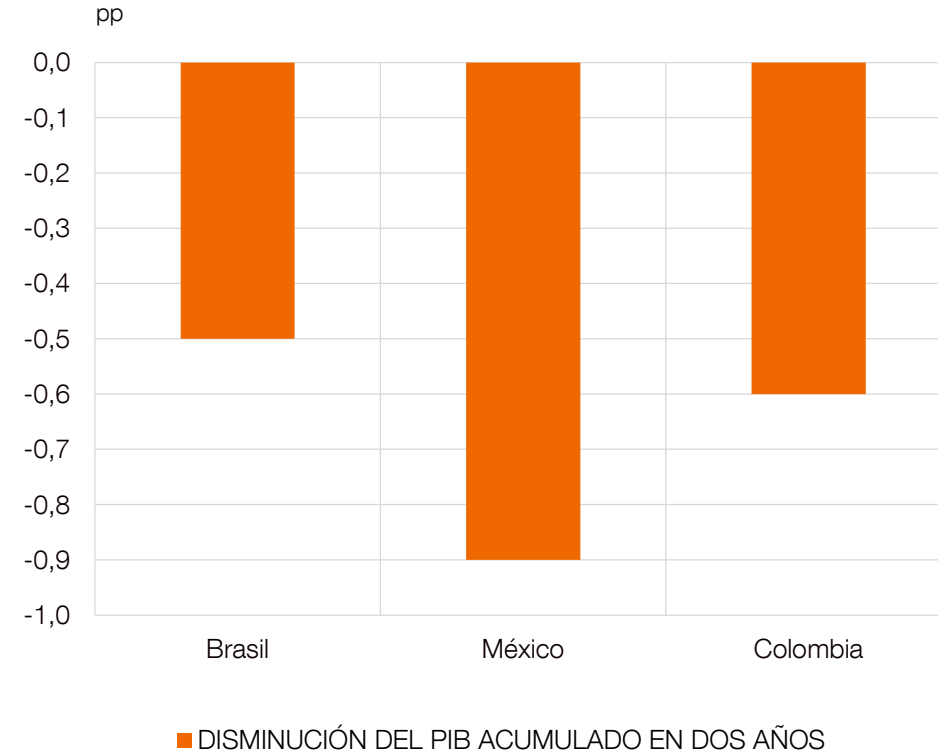


Fuente: Banco Mundial e IIF.

INDICADOR DE TENSIONES SOCIALES (RSUI)



EFFECTOS SOBRE EL CRECIMIENTO DEL PIB DE UN SHOCK A LOS INDICADORES DE INESTABILIDAD INSTITUCIONAL (a)



Fuentes: Banco de España y Barrett *et al.* (2020).

(a) Aumento en dos desviaciones típicas respecto a su media histórica de cuatro indicadores (EPU, RSUI, GPR, Topic Conflict).