

INDICADORES DE VULNERABILIDAD DE AMÉRICA LATINA

1.^{er} semestre
2023

Departamento de Economía Internacional
y Área del Euro

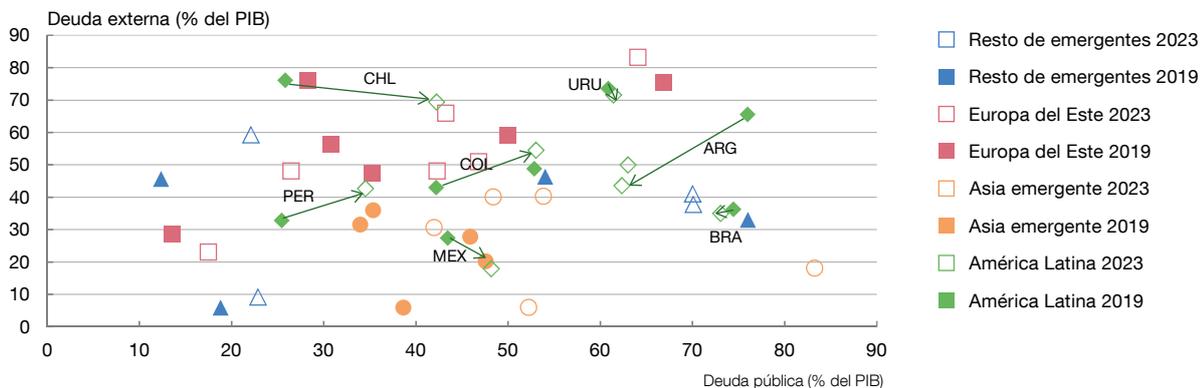
BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



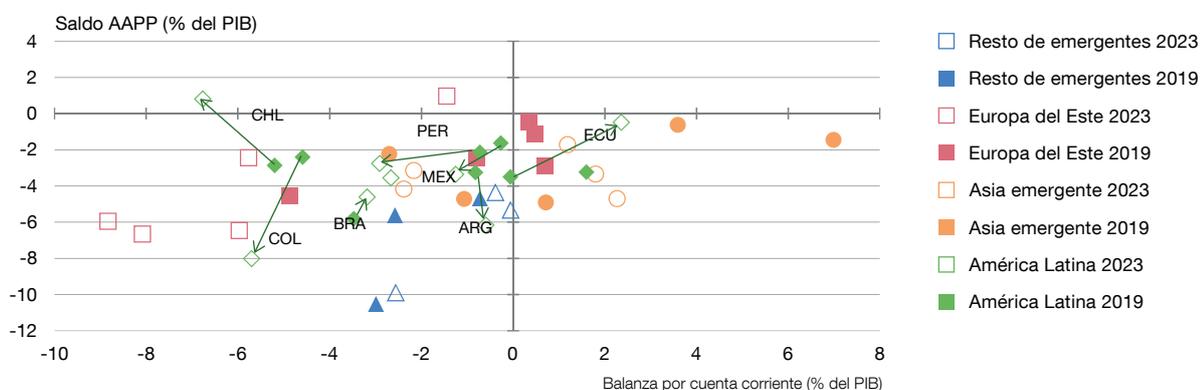
<https://doi.org/10.53479/30715>

La deuda pública y la externa han aumentado respecto a la situación prepandemia en algunos países de la región, alimentadas por fuertes déficits gemelos

1.a Vulnerabilidades: stocks (a)



1.b Vulnerabilidades: flujos (a)



FUENTES: Refinitiv y oficinas estadísticas nacionales.

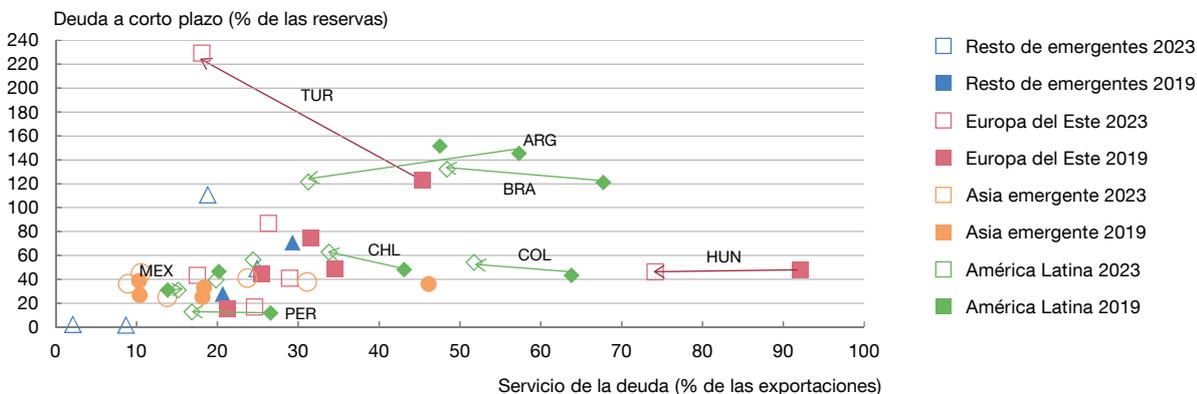
a Comparación de pares de cada variable a finales de 2019 y en el primer trimestre de 2023 (último dato disponible para todos los países).



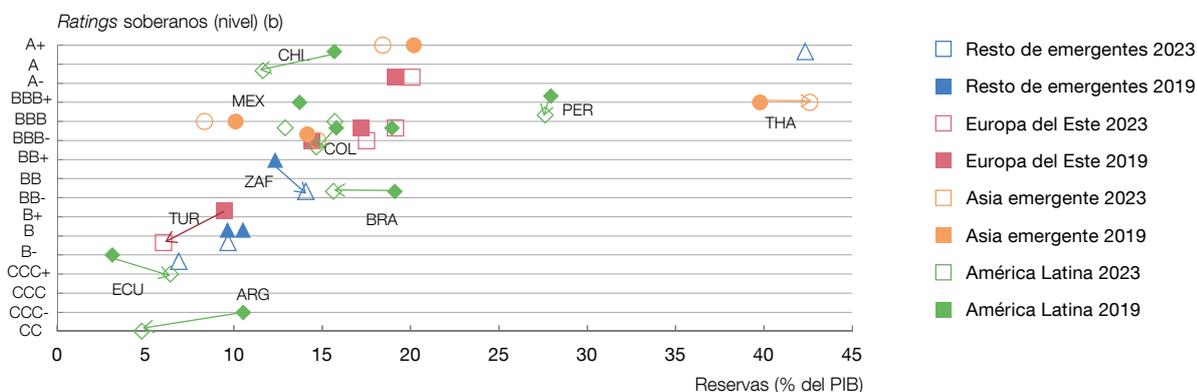
Gráfico 2

Respecto a 2019, los niveles de deuda a corto plazo han aumentado en algunos países, aunque se ha reducido su servicio. Las reservas han caído en toda la región, en un contexto de recortes de la calificación soberana superiores a los de otros países emergentes

2.a Vulnerabilidades: sostenibilidad (a)



2.b Vulnerabilidades: resiliencia (a)

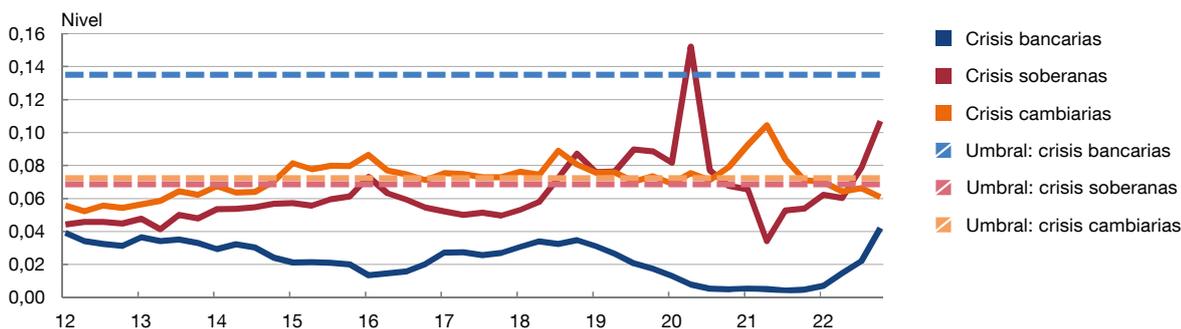


FUENTES: Refinitiv y oficinas estadísticas nacionales.

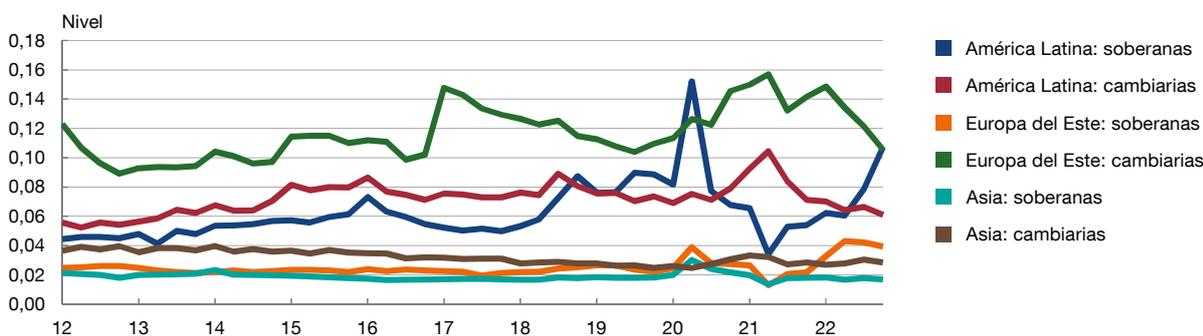
- a Comparación de pares de cada variable a finales de 2019 y en el primer trimestre de 2023 (último dato disponible para todos los países).
- b Media de las agencias Standard and Poor's, Fitch y Moody's.



3.a Índices sintéticos de vulnerabilidad: América Latina (a)



3.b Índices sintéticos de vulnerabilidad: comparación entre emergentes (a)



FUENTE: Banco de España.

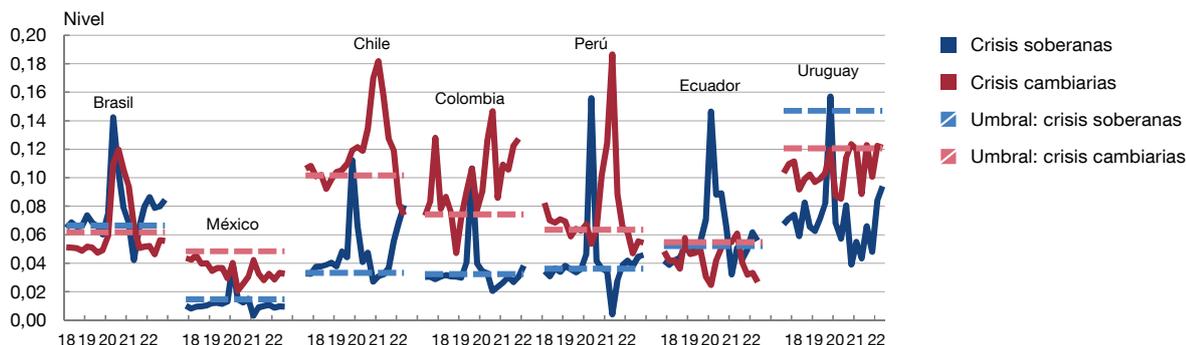
a Los indicadores sintéticos representan las probabilidades de situarse en estados vulnerables estimadas a partir de un modelo de probabilidad logístico para tres tipos de crisis (bancarias, cambiarias y soberanas) con variables preseleccionadas según la emisión de señales correctas seis trimestres antes de una crisis (umbral de una curva ROC). Un aumento del indicador sintético implica, con ello, un incremento de la probabilidad de registrar una crisis de cada uno de los tipos. Los indicadores regionales son la media de los sintéticos de los ocho países de América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Ecuador y Uruguay), cinco de Asia (China, India, Indonesia, Corea y Tailandia) y seis de Europa del Este (República Checa, Hungría, Polonia, Rumanía, Rusia y Turquía).



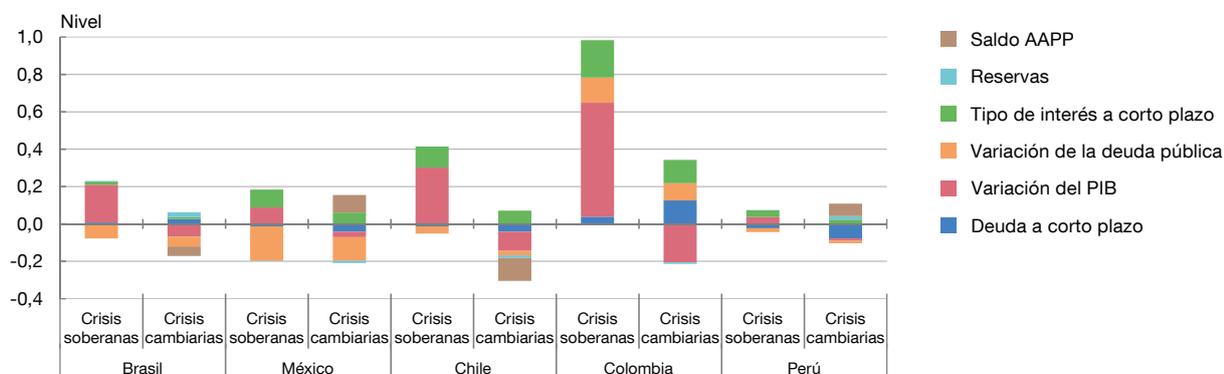
Gráfico 4

Los indicadores de vulnerabilidad frente a crisis soberanas han aumentado en toda la región, especialmente por la desaceleración de la actividad y la subida de tipos a finales de 2022

4.a Índices sintéticos de vulnerabilidad: América Latina (a)



4.b Aportaciones al cambio en el indicador sintético de vulnerabilidad (b)



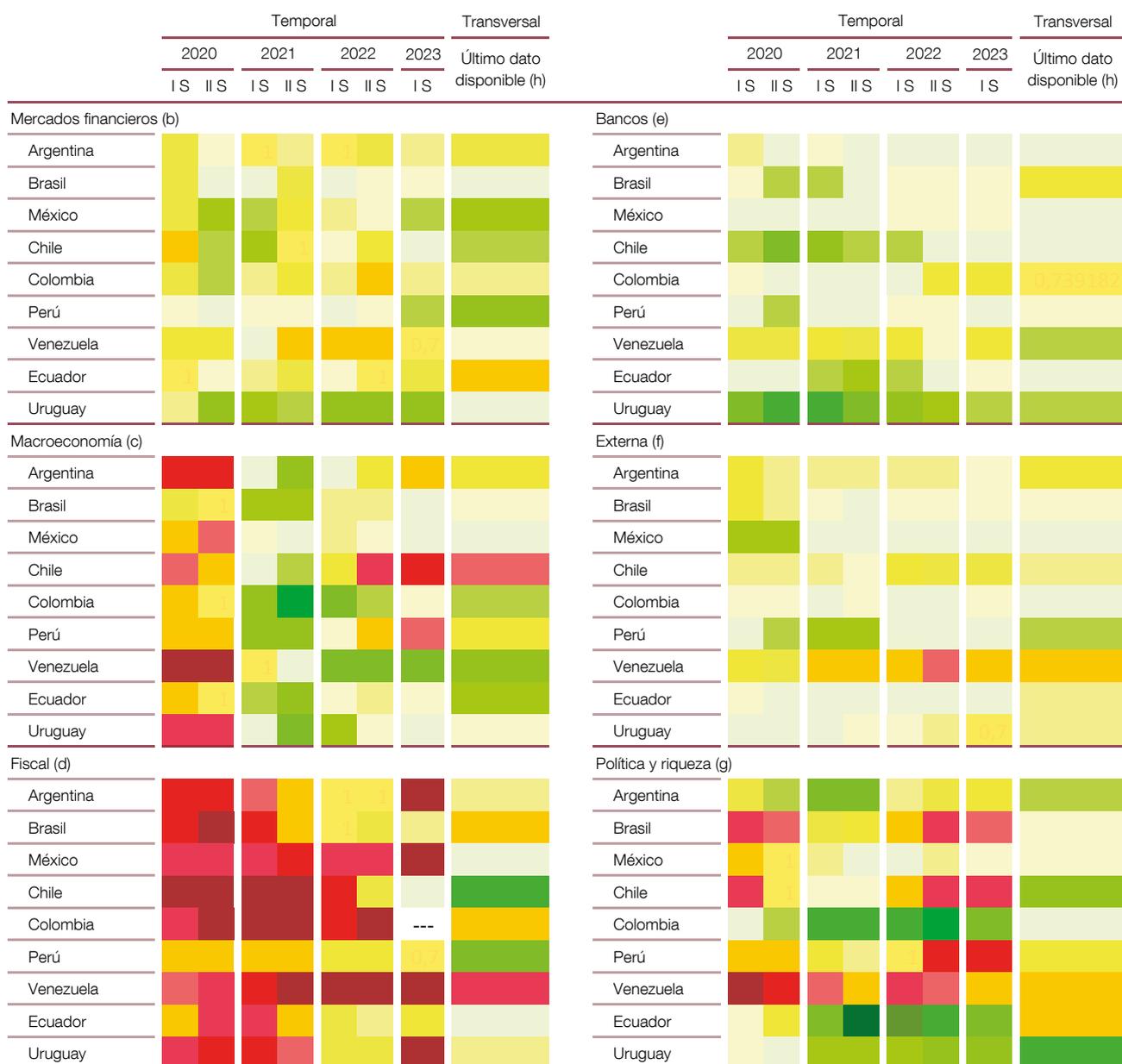
FUENTE: Banco de España.

- a Los indicadores sintéticos representan las probabilidades de situarse en estados vulnerables estimadas a partir de un modelo de probabilidad logístico para tres tipos de crisis (bancarias, cambiarias y soberanas) con variables preseleccionadas según la emisión de señales correctas seis trimestres antes de una crisis (umbral de una curva ROC). Un aumento del indicador sintético implica, con ello, un incremento de la probabilidad de registrar una crisis de cada uno de los tipos.
- b Aportación de los factores representados al cambio en los indicadores sintéticos de vulnerabilidad entre el tercer y el cuarto trimestre de 2022.



Cuadro 1

Mapa de calor de los indicadores de vulnerabilidad (a)



FUENTE: Irma Alonso y Luis Molina. (2021). "A GPS navigator to monitor risks in emerging economies: the vulnerability dashboard". Documentos Ocasionales, 2111, Banco de España. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Files/do2111e.pdf>

- a El nivel de riesgo se señala con colores más similares al verde (asociados a niveles menores de vulnerabilidad), al amarillo (vulnerabilidad media) o al rojo (variables situadas en los percentiles de riesgo más elevados).
- b Diferencial soberano (nivel y variación trimestral), variación trimestral de la bolsa y del tipo de cambio.
- c Variación del PIB y de la producción industrial, tasa de inflación y variación del PIB per cápita.
- d Saldo de las Administraciones Públicas y deuda pública bruta (% del PIB).
- e Variación real de créditos y depósitos, ratio préstamos-depósitos, morosidad de la cartera, activos netos frente al exterior de los bancos, cotización de los bancos en la bolsa, tipo de interés de la deuda externa de los bancos, indicadores cualitativos (BICRA/IHS Markit), interbancario a corto plazo y margen de intermediación.
- f Saldo de la balanza por cuenta corriente, entradas de inversión directa y de flujos de cartera, deuda externa, externa a corto plazo y su servicio, y reservas internacionales.
- g Indicador de riesgo político de IHS Markit, índice de riesgo geopolítico y nivel del PIB per cápita.
- h Diciembre de 2022.