

IP

2021

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

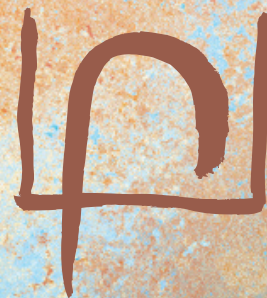
Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



Si desea recibir información oportuna sobre nuestros productos editoriales y actividades, le invitamos a registrarse. Podrá definir sus áreas de interés y acceder a nuestros productos en otros formatos.

 www.cepal.org/es/publications

 www.cepal.org/apps



IP

2021

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena
Secretaría Ejecutiva

Mario Cimoli
Secretario Ejecutivo Adjunto

Raúl García-Buchaca
Secretario Ejecutivo Adjunto
para Administración y Análisis de Programas

Daniel Titelman
Director de la División de Desarrollo Económico

Sally Shaw
Oficial a Cargo de la División de Documentos y Publicaciones

El *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe* es un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La elaboración de esta edición 2021 estuvo encabezada por Daniel Titelman, Director de la División, mientras que la coordinación general estuvo a cargo de Ramón Pineda Salazar, Oficial de Asuntos Económicos de la misma División.

Para la realización de este documento, la División de Desarrollo Económico contó con la colaboración de la División de Estadísticas, de las sedes subregionales de la CEPAL en México y Puerto España y de las oficinas nacionales de la Comisión en Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, Montevideo y Washington, D.C.

El informe regional fue elaborado con insumos preparados por los siguientes expertos: Cecilia Vera, Pablo Carvallo, Albert Bredt y José Antonio Sánchez (tendencias de la economía mundial y sector externo), Esteban Pérez Caldentey (liquidez global), Claudio Aravena (actividad económica), Ramón Pineda Salazar y Alejandra Acevedo (precios), Ramón Pineda Salazar, Alejandra Acevedo, Christine Carton, Francis Peñaloza y José Antonio Sánchez (políticas monetaria, cambiaria y macroprudencial), Sonia Gontero (empleo y salarios), Noel Pérez Benítez, Michael Hanni, Ivonne González y Jean Baptiste Carpentier (política fiscal), Cecilia Vera, Claudio Aravena, Pablo Carvallo, Albert Klein y Albert Bredt (proyecciones económicas) con la colaboración de las sedes subregionales y las oficinas nacionales. Sonia Albornoz estuvo a cargo del anexo estadístico.

Las notas sobre los países están basadas en los estudios realizados por los siguientes expertos: Alejandra Acevedo, Olga Lucía Acosta, Sonia Albornoz, Dillon Alleyne, Anahí Amar, Claudio Aravena, Fernando Balbuena, Albert Bredt, Pablo Carvallo, Martín Cherkasky, Christine Carton, Georgina Cipoletta, Lia Fain, Randolph Gilbert, Sonia Gontero, Enrique González, Camila Gramkow, Michael Hanni, Michael Hendrickson, Álvaro Lalanne, Jesús López, Sheldon McLean, Carlos Mussi, Roberto Orozco, Ramón Padilla, Machel Pantin, Noel Pérez Benítez, Esteban Pérez Caldentey, Francis Peñaloza, Ramón Pineda Salazar, Blademir Quiguana, Juan Carlos Rivas, Indira Romero, José Antonio Sánchez, Jesús Santamaría, Nyasha Skerrette, Cecilia Vera y Francisco Villarreal.

Publicación de las Naciones Unidas

ISBN: 978-92-1-122083-4
(versión impresa)

ISBN: 978-92-1-005575-8
(versión pdf)

ISBN: 978-92-1-358315-9
(versión ePub)

Nº de venta: S.21.II.G.6

LC/PUB.2022/1-P

Distribución: G

Copyright © Naciones Unidas, 2022

Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago

S.21-00698

Notas explicativas

- Los tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.
- La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.
- La coma (,) se usa para separar los decimales.
- La palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo cuando se indique lo contrario.
- La barra (/) puesta entre cifras que expresen años (por ejemplo, 2020/2021) indica que la información corresponde a un período de 12 meses que no necesariamente coincide con el año calendario.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos y los porcentajes presentados en los elementos gráficos no siempre suman el total correspondiente.

Esta publicación debe citarse como: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021* (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), División de Documentos y Publicaciones, publicaciones.cepal@un.org. Los Estados Miembros de las Naciones Unidas y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a la CEPAL de tal reproducción.

Resumen ejecutivo	9
Capítulo I	
Tendencias de la economía mundial	21
La pandemia de COVID-19 puso de manifiesto las asimetrías existentes entre las economías desarrolladas y las emergentes y en desarrollo, tanto en la capacidad de implementar políticas para mitigar los efectos de la crisis e impulsar la recuperación, como en el acceso a vacunas.....	23
La proyección de crecimiento de la economía mundial para 2021 es del 5,8%, mínimamente revisada a la baja respecto de la vigente a mediados de año, aunque los Estados Unidos y China, los dos principales socios comerciales de la región, han visto reducida la proyección en varias décimas.....	24
El volumen de comercio mundial de bienes crecerá casi un 11% en 2021, según el último pronóstico de la Organización Mundial del Comercio, y para 2022 se proyecta un aumento del 4,7%.....	25
Los precios de los productos básicos han continuado con la tendencia al alza que comenzó en mayo de 2020, y para el año completo se proyecta que estarán un 42% más altos que el nivel promedio de 2020.....	26
Los mercados financieros internacionales registraron un comportamiento favorable en los primeros diez meses del año, a pesar de algunos episodios breves de aumento de la volatilidad, vinculados no solo a la evolución de la pandemia, sino también a la incertidumbre sobre las perspectivas de la inflación y la posibilidad de retiros anticipados de los estímulos monetarios	28
En los últimos meses se ha acentuado el riesgo de que las tasas de inflación elevadas lleven a los bancos centrales de las principales economías a reducir sus estímulos monetarios, con potenciales efectos adversos para los mercados emergentes.....	29
El eventual retiro de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales, sobre todo la Reserva Federal, tendrá efectos sobre los mercados emergentes, aunque podría esperarse que estos fueran más leves que en 2013, dada la gradualidad anunciada para ese retiro.....	32
Bibliografía	33
Capítulo II	
La liquidez mundial	35
En 2021, los principales bancos centrales del mundo mantuvieron una política monetaria expansiva	37
Las políticas monetarias han apoyado los esfuerzos contracíclicos	38
Las políticas de expansión de la liquidez no han tenido un efecto homogéneo en las tasas de interés de largo plazo	38
La expansión de la liquidez ha beneficiado, a la vez, a los mercados de valores de los países desarrollados.....	40
Las políticas expansivas monetarias han incrementado significativamente la liquidez del sistema financiero.....	41
Pese a la cautela exhibida por las autoridades monetarias de los países desarrollados, la inflación puede afectar la actual dinámica de expansión de la liquidez mundial	43
Bibliografía	45
Capítulo III	
El sector externo	47
Si bien las exportaciones crecen marcadamente en 2021 como consecuencia de un aumento tanto de los precios como del volumen, las importaciones crecen aún más, en línea con el repunte de la actividad económica que se observa en los países de la región.....	49
Los términos de intercambio aumentan en 2021 para la región en promedio, aunque con diferencias a nivel subregional	50

Las remesas de migrantes crecen casi un 30% en lo que va de 2021 y continúan siendo una fuente de recursos externos muy importante para los países de la región, en particular para Centroamérica, México y algunos países del Caribe.....	51
El déficit de la balanza de servicios empeora en 2021, influido principalmente por un deterioro de la cuenta de servicios de transporte y otros servicios, cuyas importaciones aumentan en línea con el aumento de importaciones de bienes	52
El déficit de la balanza de rentas aumentará en 2021 debido principalmente al incremento de las utilidades de las empresas de inversión extranjera, en un contexto de aumento de los precios de los productos básicos.....	52
Como resultado de las tendencias anteriores, después de exhibir un pequeño superávit en 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos se tornará nuevamente deficitaria en 2021, siendo la cuenta de transferencias corrientes la única cuyo saldo superavitario mejora	52
Los flujos financieros totales hacia América Latina y el Caribe continúan en una senda de recuperación y los países de la región siguen teniendo acceso a los mercados financieros internacionales	53
Sin embargo, la recuperación de los flujos financieros ha estado acompañada de un deterioro de la calificación crediticia en varios países de la región y de un leve aumento del riesgo soberano	54
Las emisiones de deuda en los mercados internacionales siguen creciendo, aunque ahora con mayor protagonismo de las empresas privadas, mientras que las emisiones soberanas han mostrado un crecimiento menor.....	56
Bibliografía	58
Capítulo IV	
La actividad económica.....	59
Tras una fuerte recuperación en el segundo trimestre de 2021, la actividad económica se desacelera antes de lo esperado, lo que impide recuperar el nivel previo a la crisis de 2020	61
A partir del tercer trimestre los indicadores de actividad de los principales sectores muestran caídas y estancamientos.....	62
Las exportaciones y la formación bruta de capital fijo se suman al consumo en la recuperación del segundo trimestre, y el consumo privado es el principal determinante del crecimiento del PIB	63
El crecimiento del 16% del PIB en el segundo trimestre es resultado del efecto rebote de todos los sectores que fueron muy castigados por las restricciones sanitarias: construcción, comercio, manufactura y, en menor medida, transporte y comunicaciones.....	65
Capítulo V	
Los precios internos.....	67
Luego de haber alcanzado niveles de inflación históricamente bajos durante 2020, las economías de América Latina y el Caribe han experimentado un incremento de la tasa de inflación en 2021, situación que, aunada a la tendencia a la depreciación de las monedas de los países de la región, crea un dilema para los gestores de política, pues se da en un momento en que la región no logra cambiar la tendencia de bajo crecimiento	69
Todos los componentes han mostrado una aceleración de la inflación durante los primeros nueve meses de 2021, pero el mayor incremento lo registraron la inflación subyacente y los servicios	71
La conjunción de factores externos e internos ha impulsado un alza en la inflación de las economías de la región.....	72
Bibliografía	73
Capítulo VI	
Empleo y salarios	75
Los principales indicadores laborales se recuperaron parcialmente durante 2021	77
Se amplían las brechas de género en el mercado laboral.....	79
Retorno de trabajadores informales al mercado laboral	81
Recuperación diferencial del empleo por sectores.....	82
Evolución diferenciada de los salarios reales del sector formal	83
Perspectivas.....	84
Bibliografía	85
Capítulo VII	
Las políticas macroeconómicas.....	87
A. La política fiscal.....	89
El contexto macroeconómico actual vuelve más complejo el manejo de la política fiscal.....	89
Se ralentiza el impulso fiscal a través del gasto público, aunque el gasto sigue estando por encima de los niveles de prepandemia.....	92

El dinamismo de los ingresos tributarios ha impulsado la recuperación de los ingresos públicos	101
Los resultados fiscales mejorarían en un contexto de menores gastos y un incremento en los ingresos públicos.....	105
La deuda pública se mantiene en niveles elevados.....	107
B. Las políticas monetaria y cambiaria.....	111
Las economías de América Latina y el Caribe se encuentran en una encrucijada: al desafío de dinamizar un crecimiento sostenible e inclusivo, se suma el de contener las presiones inflacionarias y la volatilidad cambiaria que están experimentando muchas economías de la región.....	111
Después de que las tasas de referencia de la política monetaria alcanzaran en 2020 los menores niveles de la última década, en 2021 algunos bancos centrales de la región han decidido incrementarlas	112
Durante 2021, las tasas de crecimiento de los agregados monetarios en la mayoría de las economías de la región siguen en niveles superiores a los anteriores a la pandemia, pero su ritmo de crecimiento ha disminuido con respecto a 2020.....	113
En 2021 las tasas de interés activas han continuado a la baja, impulsadas por estímulos monetarios y por una actividad económica aún debilitada.....	115
Los estímulos monetarios impulsaron una aceleración del crecimiento del crédito real en el segundo trimestre de 2020; sin embargo, desde entonces el crecimiento del crédito ha tendido a disminuir y, en general, para el tercer trimestre de 2021 el crédito otorgado al sector privado se contrae.....	116
Durante 2021 se mantuvo la tendencia observada desde 2018 y la mayoría de las monedas de la región experimentaron una depreciación con respecto al dólar	118
La volatilidad del tipo de cambio se redujo durante 2021 con respecto a los niveles de 2020, aunque se mantiene por encima de los niveles prevalecientes en 2019.....	119
Aun en el contexto de la crisis generada por el COVID-19, la mayoría de los bancos centrales de la región han aumentado el saldo de sus reservas internacionales	121
La gestión estratégica de las reservas internacionales demuestra que la combinación de instrumentos macroprudenciales, monetarios y cambiarios es fundamental para promover la estabilidad macrofinanciera de las economías de la región y mitigar el impacto de los efectos adversos de la crisis sobre el sector real.....	122
Bibliografía	124
Capítulo VIII	
Perspectivas económicas y riesgos que enfrentará América Latina y el Caribe en 2022	127
Se prevé que América Latina y el Caribe alcanzará un crecimiento del 6,2% en 2021 y registrará una desaceleración en 2022.....	129
A los problemas estructurales, agravados por la crisis, se han ido agregando, en la segunda mitad de 2021, desafíos crecientes desde el punto de vista macroeconómico, además de otros riesgos que condicionarán el desempeño de los países el próximo año y más adelante	132
Bibliografía	133
Anexo estadístico	135
Publicaciones recientes de la CEPAL	173
Cuadros	
Cuadro II.1 Regiones y países desarrollados seleccionados: indicadores de la tasa de inflación anual, septiembre de 2021	44
Cuadro III.1 América Latina y el Caribe: calificación de riesgo de las agencias Moody's, Standard & Poor's y Fitch, 31 de diciembre 2020 y 31 de diciembre de 2021.....	55
Cuadro III.2 América Latina y el Caribe: emisiones de deuda soberana, enero a octubre de 2021	57
Cuadro V.1 América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, diciembre de 2019 a septiembre de 2021.....	70
Cuadro VII.1 América Latina (4 países): variación real interanual y nivel de los ingresos fiscales provenientes de recursos naturales no renovables, enero a septiembre de 2019, de 2020 y de 2021.....	103
Cuadro VII.2 América Latina y el Caribe (17 países): variación interanual del tipo de cambio nominal respecto del dólar, 2018-2020 y diciembre de 2020 a octubre de 2021.....	119
Cuadro A1.1 América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos.....	137
Cuadro A1.2 América Latina y el Caribe: producto interno bruto en tasas anuales de variación.....	138
Cuadro A1.3 América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante.....	139
Cuadro A1.4 América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo.....	140
Cuadro A1.5 América Latina y el Caribe: balanza de pagos	141

Cuadro A1.6	América Latina: comercio internacional de bienes	144
Cuadro A1.7	América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB	145
Cuadro A1.8	América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados	145
Cuadro A1.9	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos	146
Cuadro A1.10	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta	147
Cuadro A1.11	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta	148
Cuadro A1.12	América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos EMBI Global	149
Cuadro A1.13	América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo soberano de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS).....	149
Cuadro A1.14	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos	150
Cuadro A1.15	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores	150
Cuadro A1.16	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas	151
Cuadro A1.17	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo	152
Cuadro A1.18	América Latina y el Caribe: tasa de participación.....	153
Cuadro A1.19	América Latina y el Caribe: desocupación nacional.....	155
Cuadro A1.20	América Latina y el Caribe: tasas de ocupación nacional.....	157
Cuadro A1.21	América Latina: salario medio real.....	159
Cuadro A1.22	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios.....	160
Cuadro A1.23	América Latina y el Caribe: crédito interno.....	163
Cuadro A1.24	América Latina y el Caribe: tasa de interés de política monetaria.....	164
Cuadro A1.25	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas.....	165
Cuadro A1.26	América Latina y el Caribe: precios al consumidor	166
Cuadro A1.27	América Latina y el Caribe: balances fiscales.....	167
Cuadro A1.28	América Latina y el Caribe: composición de los ingresos del gobierno central	168
Cuadro A1.29	América Latina y el Caribe: composición de los gastos del gobierno central	169
Cuadro A1.30	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central.....	170
Cuadro A1.31	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero	171
Gráficos		
Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB para 2020 y proyecciones para 2021 y 2022	24
Gráfico I.2	Tasa de variación interanual del volumen de comercio mundial, enero de 2003 a septiembre de 2021	26
Gráfico I.3	Índices de precios internacionales de los productos básicos, enero de 2018 a octubre de 2021, y proyecciones para 2021	27
Gráfico I.4	Índices VIX, V2X y VXEEM de volatilidad financiera, enero de 2018 a octubre de 2021	28
Gráfico I.5	Flujos netos de capitales de cartera hacia mercados emergentes acumulados en doce meses y volatilidad financiera en mercados emergentes, marzo de 2011 a septiembre de 2021	29
Gráfico I.6	Tasas de inflación de precios al consumidor interanuales, enero de 2018 a octubre de 2021.....	29
Gráfico I.7	Tasas de interés de política de bancos centrales seleccionados, enero de 2014 a octubre de 2021	30
Gráfico I.8	Estados Unidos: número de alzas de la tasa de interés de política esperados y tasa de los fondos federales implícita en cada período	31
Gráfico I.9	Hojas de balance de bancos centrales seleccionados, enero de 2005 a agosto de 2021.....	31
Gráfico I.10	Estados Unidos: rendimiento de los bonos soberanos a diez años, 1 de enero de 2012 a 11 de noviembre de 2021	33
Gráfico II.1	Estados Unidos, Japón, Reino Unido y zona del euro: tasa de variación de la oferta monetaria, 2019-2021.....	37
Gráfico II.2	Economías desarrolladas seleccionadas: rendimiento de los bonos soberanos, diciembre de 2020, marzo de 2021 y junio de 2021.....	39
Gráfico II.3	Estados Unidos: tasa de rendimiento de los bonos del Tesoro con una madurez de diez años, 2 de diciembre de 2019 a 22 de noviembre de 2021	39
Gráfico II.4	Estados Unidos: evolución de los activos de la Reserva Federal y del índice de la bolsa de valores S&P 500, 4 de enero de 2019 a 19 de noviembre de 2021.....	40

Gráfico II.5	Incremento en los depósitos bancarios debido a las políticas de expansión del Banco Central Europeo, la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco del Japón, marzo de 2020 a junio de 2021.....	42
Gráfico II.6	Estados Unidos: tenencia de títulos por parte de la banca comercial y préstamos al sector comercial e industrial, enero de 2019 a junio de 2021.....	42
Gráfico II.7	Estados Unidos, Reino Unido y zona del euro: tasa de inflación, primer trimestre de 2019 a tercer trimestre de 2021.....	43
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): tasa de variación proyectada de las exportaciones de bienes, según volumen y precios, 2021.....	49
Gráfico III.2	América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): tasa de variación proyectada de las importaciones de bienes, según volumen y precios, 2021.....	50
Gráfico III.3	América Latina y el Caribe (subregiones, agrupaciones y países seleccionados): variación proyectada de los términos de intercambio, 2021.....	50
Gráfico III.4	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación interanual de los ingresos por remesas de emigrados, 2019-2021.....	51
Gráfico III.5	América Latina (19 países): cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2009-2021.....	53
Gráfico III.6	América Latina (13 países): indicador indirecto (<i>proxy</i>) de los flujos financieros netos, enero de 2016 a septiembre de 2021.....	54
Gráfico III.7	América Latina: índice de riesgo soberano medido por el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), noviembre de 2016 a octubre de 2021.....	56
Gráfico III.8	América Latina: emisiones totales de deuda en mercados internacionales, por sector, enero a octubre de 2020 y enero a octubre de 2021.....	56
Gráfico IV.1	América Latina: nivel del PIB, 2019-2021.....	61
Gráfico IV.2	América Latina (17 países): tasas de crecimiento interanual del PIB, segundo y tercer trimestre de 2021.....	62
Gráfico IV.3	América Latina (6 países): indicadores de actividad de la industria manufacturera, la construcción y el comercio, enero de 2020 a septiembre de 2021.....	62
Gráfico IV.4	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada al crecimiento, primer trimestre de 2018 a segundo trimestre de 2021.....	64
Gráfico IV.5	América Latina: tasa de variación del consumo privado, el consumo público, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones, primer trimestre de 2019 a segundo trimestre de 2021.....	64
Gráfico IV.6	América Latina: tasa de variación del valor agregado por sector de actividad económica, primer trimestre de 2019 a segundo trimestre de 2021.....	65
Gráfico V.1	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, promedio ponderado, enero de 2006 a septiembre de 2021.....	69
Gráfico V.2	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses por tipos de inflación, promedio ponderado, enero de 2006 a septiembre de 2021.....	72
Gráfico VI.1	América Latina y el Caribe (14 países): variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desocupación, cuarto trimestre de 2019 a tercer trimestre de 2021.....	77
Gráfico VI.2	América Latina y el Caribe (14 países): tasas de participación, ocupación y desocupación, segundo trimestre de 2019 a tercer trimestre de 2021.....	78
Gráfico VI.3	América Latina y el Caribe (14 países): tasas de participación, ocupación y desocupación, segundo trimestre de 2019 a tercer trimestre de 2021.....	80
Gráfico VI.4	América Latina (9 países): variación interanual de la tasa de informalidad laboral, tercer trimestre de 2020 y 2021.....	81
Gráfico VI.5	América Latina (11 países): variación interanual del empleo por categoría ocupacional con respecto al tercer trimestre de 2019.....	82
Gráfico VI.6	América Latina y el Caribe (12 países): variación interanual del empleo por rama de actividad, primer trimestre de 2019 a segundo trimestre de 2021.....	83
Gráfico VI.7	América Latina y el Caribe (12 países): variación interanual del empleo por rama de actividad con respecto al tercer trimestre de 2019.....	83
Gráfico VI.8	América Latina (12 países): variación interanual del salario promedio real del empleo registrado, tercer trimestre de 2020 a tercer trimestre de 2021.....	84
Gráfico VI.9	América Latina: PIB y número de ocupados, primer trimestre de 2018 a cuarto trimestre de 2021.....	85
Gráfico VII.1	América Latina (14 países): variación interanual del gasto primario del gobierno central a precios constantes, enero a septiembre de 2020 y de 2021.....	93

Gráfico VII.2	América Latina (16 países): gasto total del gobierno central, por componentes, 2019-2021	93
Gráfico VII.3	América Latina (14 países): dinámica del gasto en subsidios y transferencias corrientes, enero a septiembre de 2020 y de 2021	94
Gráfico VII.4	América Latina (13 países): dinámica del gasto de capital, enero a septiembre de 2020 y de 2021	98
Gráfico VII.5	América Latina (14 países): nivel de las erogaciones por concepto de pagos de intereses a precios constantes, enero a septiembre de 2019, de 2020 y de 2021	99
Gráfico VII.6	El Caribe (12 países): dinámica del gasto total y el gasto de capital del gobierno central, 2019-2021	100
Gráfico VII.7	América Latina (16 países): ingresos totales del gobierno central, por componentes, 2019-2021	101
Gráfico VII.8	América Latina (14 países): dinámica de la recaudación tributaria, por impuestos seleccionados, enero de 2020 a septiembre de 2021	102
Gráfico VII.9	El Caribe: composición del ingreso total del gobierno central, por componentes (12 países), 2019-2021, y variación interanual de los ingresos tributarios del gobierno central a precios constantes (8 países), primer a segundo trimestres de 2021	104
Gráfico VII.10	América Latina (16 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2010 y 2021	105
Gráfico VII.11	América Latina (16 países): indicadores fiscales del gobierno central, por subregión, 2015-2021	106
Gráfico VII.12	El Caribe (12 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2010-2021	107
Gráfico VII.13	América Latina (16 países): deuda pública bruta del gobierno central, diciembre de 2020 y septiembre de 2021	108
Gráfico VII.14	El Caribe (13 países): deuda pública bruta del gobierno central, diciembre de 2020 y septiembre de 2021	109
Gráfico VII.15	América Latina (11 países): deuda pública bruta de los gobiernos centrales por tipo de moneda, septiembre de 2021	110
Gráfico VII.16	América Latina (16 países): deuda pública bruta del gobierno central y promedios subregionales por residencia del acreedor, septiembre de 2021	110
Gráfico VII.17	América Latina y el Caribe (12 países): tasa de política monetaria en los países que la emplean como principal instrumento de política, enero de 2016 a noviembre de 2021	112
Gráfico VII.18	América Latina y el Caribe: evolución de la base monetaria, tasas de variación en 12 meses, mediana por agrupación de países, enero de 2019 a septiembre de 2021	114
Gráfico VII.19	América Latina y el Caribe (31 países): tasas de interés activas, mediana por agrupación de países, enero de 2019 a septiembre de 2021	115
Gráfico VII.20	América Latina y el Caribe: evolución del crédito interno en términos reales otorgado al sector privado, mediana de las tasas anualizadas por agrupación, primer trimestre de 2019 a tercer trimestre de 2021	117
Gráfico VII.21	América Latina y el Caribe: composición del crédito interno otorgado al sector privado, mediana de las tasas de participación por tipo de crédito, primer trimestre de 2019 a tercer trimestre de 2021	118
Gráfico VII.22	América Latina y el Caribe (17 países): volatilidad del tipo de cambio nominal, promedio del valor absoluto de las variaciones diarias durante los primeros tres trimestres del año, 2018-2021	120
Gráfico VII.23	América Latina y el Caribe (32 países): variación de las reservas internacionales, 2020-2021	121
Gráfico VII.24	América Latina y el Caribe: correlación entre las reservas internacionales y la moneda en circulación en relación con el PIB, 1999-2009 en comparación con 2010-2020	123
Gráfico VIII.1	América Latina y el Caribe (33 países): proyección de la tasa de crecimiento del PIB, 2021	130
Gráfico VIII.2	América Latina y el Caribe (33 países): proyección de la tasa de crecimiento del PIB, 2022	130
Gráfico VIII.3	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes del gasto al crecimiento, 2017-2022	131
Gráfico VIII.4	América Latina y el Caribe: nivel del PIB de 2021 y 2022 en comparación con 2019	133
Recuadros		
Recuadro VII.1	Espacios para fortalecer la medición y la gobernanza de los gastos tributarios en América Latina	91
Recuadro VII.2	Respuestas fiscales de las economías avanzadas para agilizar una recuperación sostenible tras la pandemia de COVID-19	96

Publicaciones recientes de la CEPAL

ECLAC recent publications

www.cepal.org/publicaciones

■ ■ ■ Informes Anuales/*Annual Reports*

También disponibles para años anteriores/*Issues for previous years also available*

2021

Estudio Económico de América Latina y el Caribe

Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2021
*Economic Survey of Latin America
and the Caribbean 2021*

2021

La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe

La Inversión Extranjera Directa en América Latina
y el Caribe 2021
*Foreign Direct Investment in Latin America
and the Caribbean 2021*

2020

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe

Balance Preliminar de las Economías de América Latina
y el Caribe 2020
*Preliminary Overview of the Economies of Latin America
and the Caribbean 2020*

2020

Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe *Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean*

Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe 2020
*Statistical Yearbook for Latin America
and the Caribbean 2020*

2021

Panorama Social de América Latina

Panorama Social de América Latina 2021
Social Panorama of Latin America 2021

2021

Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe

Perspectivas del Comercio Internacional
de América Latina y el Caribe 2021
*International Trade Outlook for Latin America
and the Caribbean 2021*

El Pensamiento de la CEPAL/ECLAC Thinking

Construir un nuevo futuro: una recuperación transformadora con igualdad y sostenibilidad

Building a New Future: Transformative Recovery with Equality and Sustainability

La ineficiencia de la desigualdad

The Inefficiency of Inequality

Desarrollo e igualdad: el pensamiento de la CEPAL en su séptimo decenio.

Textos seleccionados del período 2008-2018



Libros y Documentos Institucionales/Institutional Books and Documents

Desastres y desigualdad en una crisis prolongada: hacia sistemas de protección social universales, integrales, resilientes y sostenibles en América Latina y el Caribe

Disasters and inequality in a protracted crisis: Towards universal, comprehensive, resilient and sustainable social protection systems in Latin America and the Caribbean

Instituciones resilientes para una recuperación transformadora pospandemia en América Latina y el Caribe: aportes para la discusión

Resilient institutions for a transformative post-pandemic recovery in Latin America and the Caribbean: Inputs for discussion

Lineamientos y propuestas para un plan de autosuficiencia sanitaria para América Latina y el Caribe

Plan for self-sufficiency in health matters in Latin America and the Caribbean: lines of action and proposals



Libros de la CEPAL/ECLAC Books

La tragedia ambiental de América Latina y el Caribe

La emergencia del cambio climático en América Latina y el Caribe: ¿seguimos esperando la catástrofe o pasamos a la acción?

The climate emergency in Latin America and the Caribbean:

The path ahead – resignation or action?

Los sistemas de pensiones en la encrucijada: desafíos para la sostenibilidad en América Latina



Páginas Selectas de la CEPAL/ECLAC Select Pages

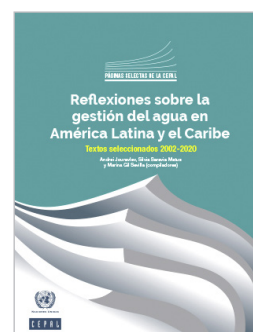
Reflexiones sobre la gestión del agua en América Latina y el Caribe.

Textos seleccionados 2002-2020

Las dimensiones del envejecimiento y los derechos de las personas mayores en América Latina y el Caribe. Textos seleccionados 2009-2020

Protección social universal en América Latina y el Caribe.

Textos seleccionados 2006-2019



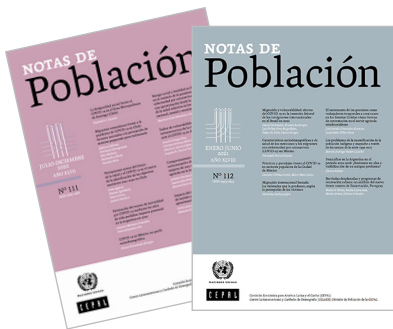
Revista CEPAL/CEPAL Review



Series de la CEPAL/ECLAC Series



Notas de Población



Observatorio Demográfico Demographic Observatory



Documentos de Proyectos Project Documents



Informes Especiales COVID-19 Special Reports COVID-19



Coediciones/Co-editions



Copublicaciones/Co-publications



**Suscríbese y reciba información oportuna
sobre las publicaciones de la CEPAL**

**Subscribe to receive up-to-the-minute
information on ECLAC publications**



www.cepal.org/es/suscripciones

www.cepal.org/en/suscripciones



NACIONES UNIDAS
UNITED NATIONS



www.cepal.org/publicaciones



facebook.com/publicacionesdelacepal

**Las publicaciones de la CEPAL también se pueden adquirir a través de:
ECLAC publications also available at:**

shop.un.org

United Nations Publications
PO Box 960
Herndon, VA 20172
USA

Tel. (1-888)254-4286
Fax (1-800)338-4550
Contacto/Contact: publications@un.org
Pedidos/Orders: order@un.org

www.cepal.org



Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)
www.cepal.org

