

Enero 2022

# Evolución y Perspectivas de la Economía Latinoamericana

Dr. Javier Zúñiga Quevedo

Gerente General - Asfinsa



Elaborado por:

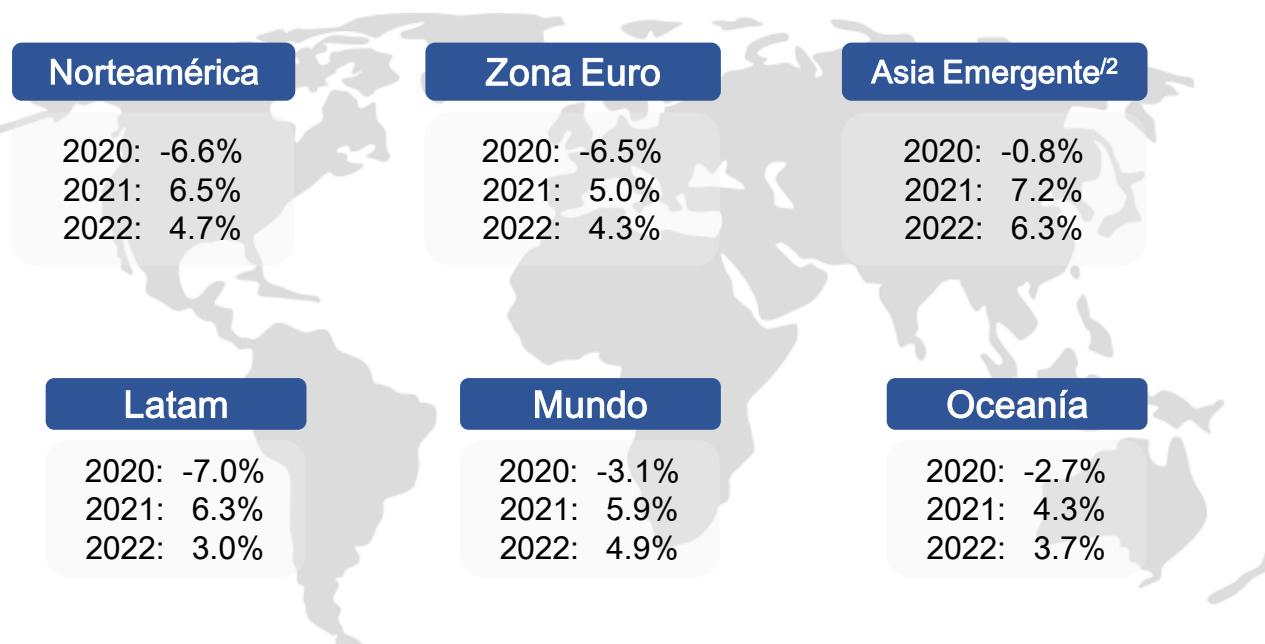


# ÍNDICE

1. Panorama Mundial
  2. Economía Latinoamericana
  3. Economía Peruana
- Conclusiones

# ECONOMÍA MUNDIAL

Crecimiento económico anual (PBI) 2020 – 2022<sup>1</sup>  
 (Var. Porcentual real anual)



El crecimiento económico del 2021 ha sido impulsado por una fuerte demanda comercial internacional y el incremento de los precios de materias primas, proyectándose así un crecimiento económico de 5.9% para el mundo, impulsado por las regiones de Asia Emergente 7.2%, Norteamérica 6.5% y América Latina 6.3%.

PBI en Latinoamérica 2021 – 2022<sup>1</sup>  
 (Porcentaje)

Países	2021	2022
Perú	13.5	3.0
Panamá	12.4	7.3
Chile	11.8	1.9
Argentina	9.8	2.2
Colombia	9.5	3.7
México	5.8	2.9
Bolivia	5.2	3.2
Paraguay	4.6	3.8
Uruguay	3.9	3.1
Ecuador	3.1	2.6

Fuente: Cepal (2022).

Fuente: World Economic Outlook – Octubre 2021.

<sup>1</sup> 2022 proyección.

<sup>2</sup> Incluye ASEAN (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam).

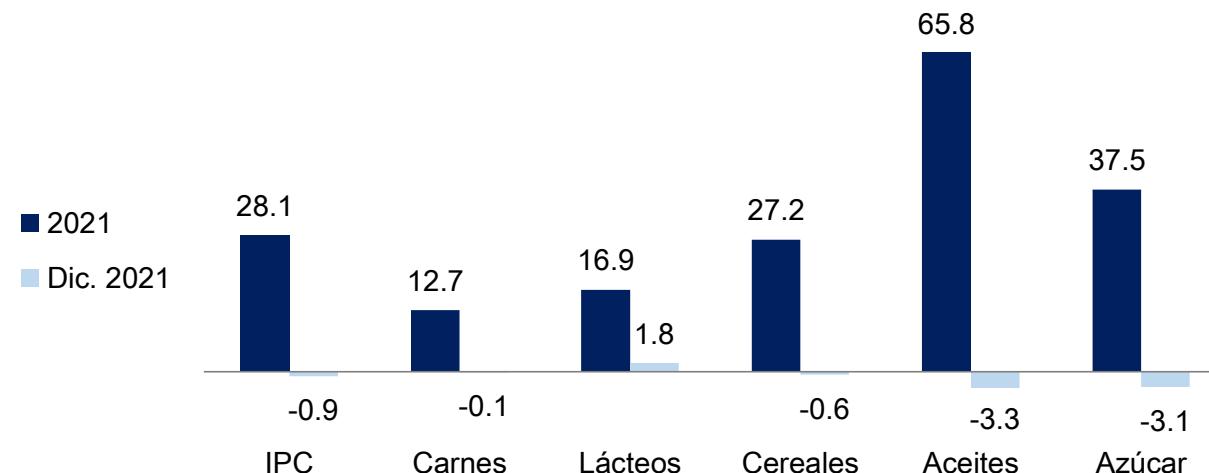
## 2. ECONOMÍA LATINOAMERICANA

# INFLACIÓN

En el último mes del año 2021, la inflación mundial presentó un descenso de 0.9%, observándose esta tendencia en todos sus agregados, con excepción de los lácteos 1.8%. La inflación acumulada del 2021 fue de 28.1%, la segunda cifra histórica más alta.

En Latinoamérica, la volatilidad cambiaria y la crisis de los aranceles fueron los principales agravantes de la inflación local. La mayoría de países de la región alcanzaron cifras inflacionarias superiores al 5%.

Variación mensual del índice de precios al consumidor mundial  
(Porcentaje)



Fuente: FAO (2022).

Inflación en América Latina – 2021  
(Porcentaje)

Países	Inflación 2020	Inflación 2021	Variación
Bolivia	0.67	0.90	0.23
Ecuador	-0.93	1.94	1.01
Colombia	1.61	5.62	4.01
Paraguay	2.20	6.80	4.60
Perú	2.15	6.99	4.84
Chile	3.0	7.20	4.20
México	3.15	7.36	4.21
Uruguay	9.41	7.96	-1.45
Argentina	36.1	54.8 <sup>/e</sup>	18.7

<sup>/e</sup> Estimación.

Fuente: Institutos nacionales de estadística (2022).

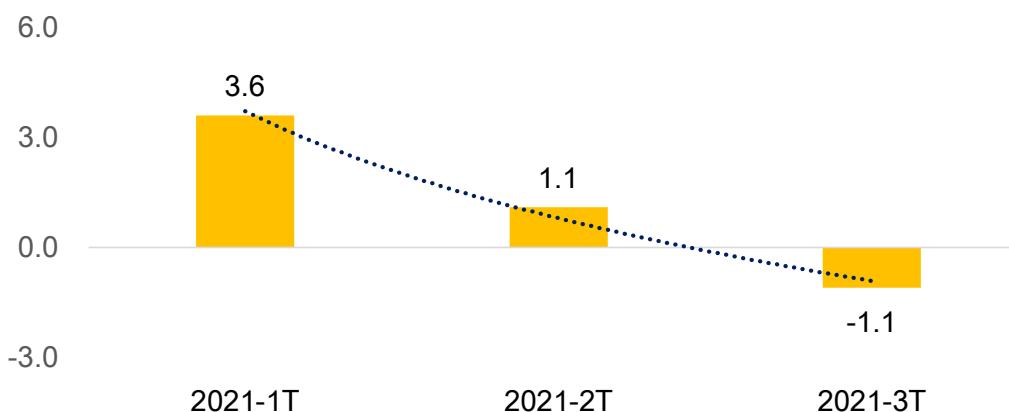
# COMERCIO EXTERIOR

El comercio mundial tuvo una notable dinámica durante el primer trimestre de 2021, presentando un incremento de 3.6% de los volúmenes de mercancías, respecto del trimestre anterior, impulsado principalmente por Asia oriental.

En la región de América Latina, la demanda de productos de la China y el incremento de las exportaciones tradicionales (principalmente minerales) dinamizaron el comercio exterior de la región. El deterioro logístico mundial y la continuidad de la pandemia del Coronavirus llevaron a menores importaciones previstas en Norteamérica y Europa contribuyendo a la disminución del comercio exterior en Latinoamérica en el segundo y tercer trimestre del año.

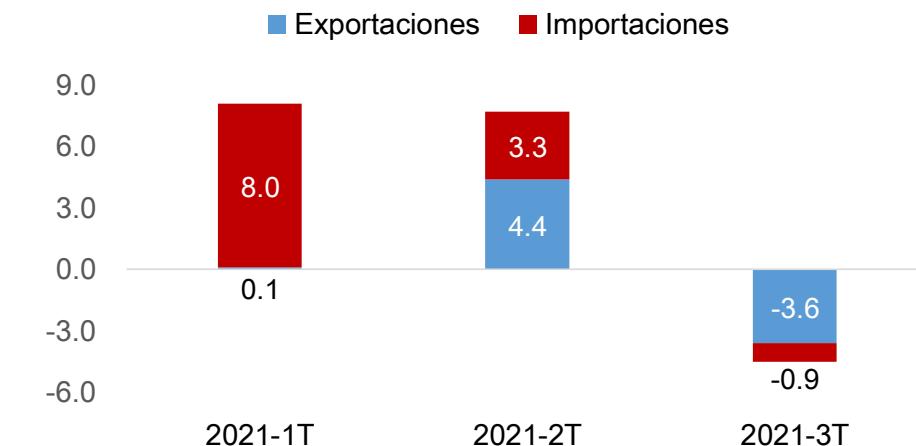
Comercio mundial de mercancías – 2021

(Var. porcentual trimestre a trimestre)



Comercio de mercancías de Latinoamérica – 2021

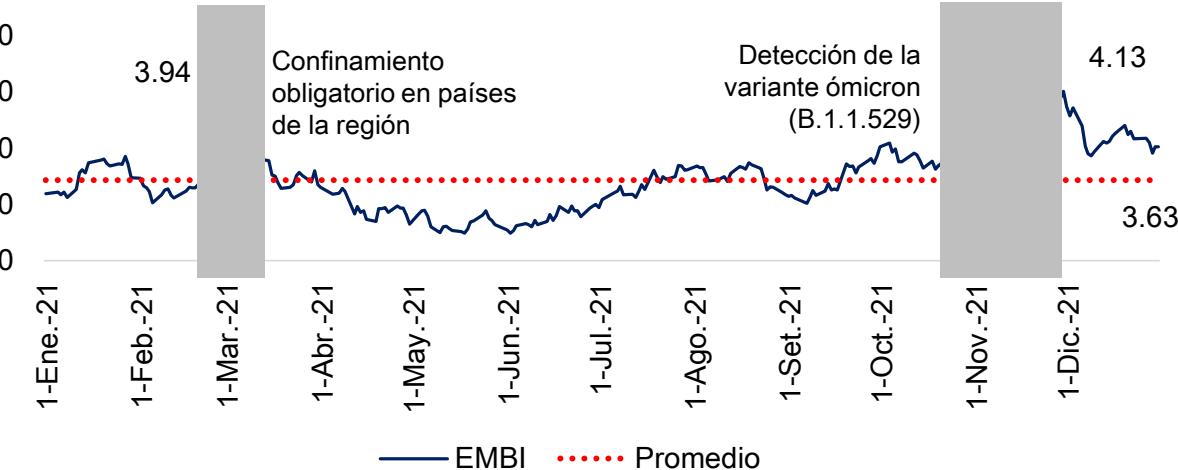
(Var. porcentual trimestre a trimestre)



Fuente: CPB World Trade Monitor (2021).

# RIESGO PAÍS

Tendencial del riesgo país (EMBI)  
(Var. Porcentual trimestre a trimestre)

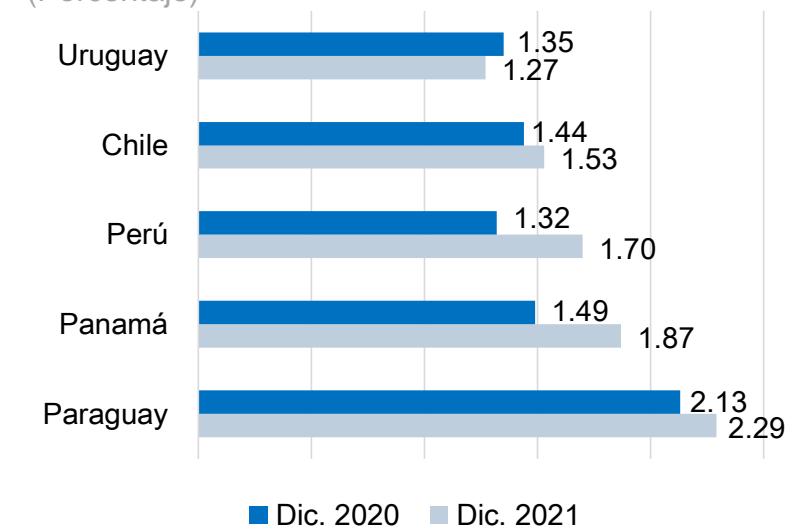


Fuente: Invenómica.com

Durante el 2021, el riesgo país promedio de Latinoamérica se ubicó en 3.63%, cifra inferior a las observadas en 2019 y 2020 de 3.96% y 4.65%, respectivamente.

Los países con el menor riesgo país a diciembre de 2021 fueron Uruguay con 1.27%, Chile con 1.53%, Perú con 1.70%, Panamá con 1.87 y Paraguay con 2.29%. Sin embargo, Uruguay es el único país que redujo su índice EMBI, comparándose a 12 meses de 1.35%.

Principales países de Latinoamérica – 2021  
(Porcentaje)



## 2. ECONOMÍA LATINOAMERICANA

# MINERALES

El cierre de la actividad económica mundial a causa del Covid-19 ocasionó que la cotización del cobre, en el mes de marzo 2020, se desplomara hasta los US\$ 4,617.5 por tonelada métrica. En el mes de mayo 2021 se observó una cotización histórica de US\$ 10,724.5 por tonelada métrica, iniciándose así el potencial “superciclo minero”.

El auge en inversiones de infraestructura ecológica explica, en primera instancia, la menor cotización de los minerales de lujo, como el oro y la plata, frente a otros minerales.

Evolución del precio del cobre 2020 – 2021

(US\$ por tonelada métrica - TM)



Fuente: Tematicas.com

Cotización de minerales a 12 meses

(US\$ por unidad de medida)

Minerales	Dic. 2020	Dic. 2021	Variación
Estaño (Tm)	20,540.0	39,625.0	92.9%
Aluminio (Tm)	1,978.0	2,805.8	41.9%
Zinc (Tm)	2,723.5	3,629.8	33.3%
Níquel (Tm)	16,540.0	20,912.5	26.4%
Cobre (Tm)	7,741.5	9,691.5	25.2%
Plata (Oz)	26,365.0	23,295	-3.6%
Oro (Oz)	1,898.0	1,829.8	-11.6%

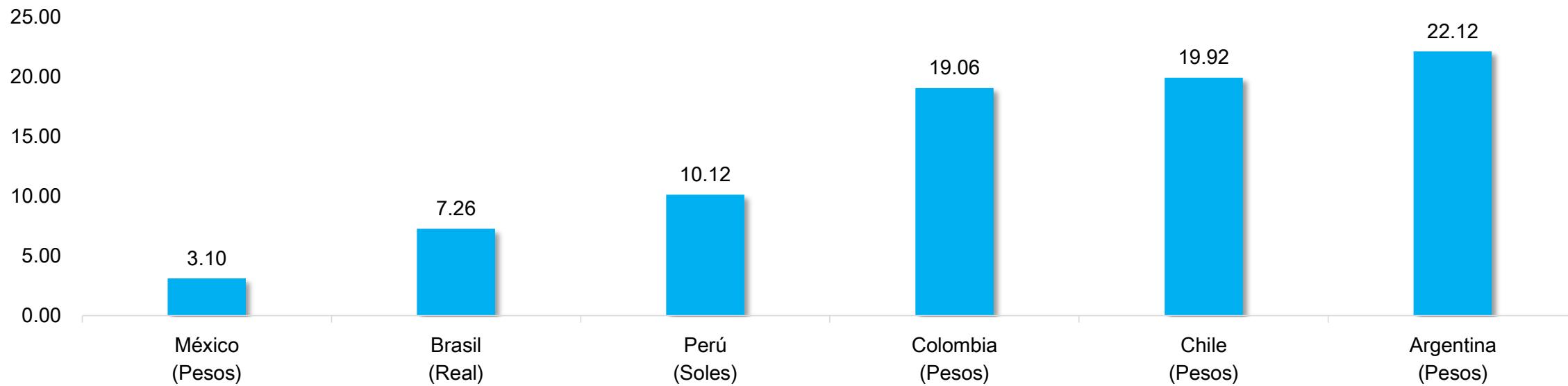
# TIPO DE CAMBIO

Ante la incertidumbre latente sobre la evolución de la economía durante los primeros meses de la pandemia del Covid-19, la cotización del dólar americano siguió una tendencia ascendente, moderándose en los meses finales de 2020. En el 2021, las nuevas variantes del coronavirus han originado un nuevo período de incertidumbre, presionando fuertemente el tipo de cambio al alza.

En Latinoamérica, al cierre de 2021, México con 3.10%, Brasil con 7.26% y Perú con 10.12% obtuvieron la menor depreciación de sus monedas frente al dólar.

Evolución del tipo de cambio regional – 2021

(Porcentaje promedio)



Fuente: Investing.com

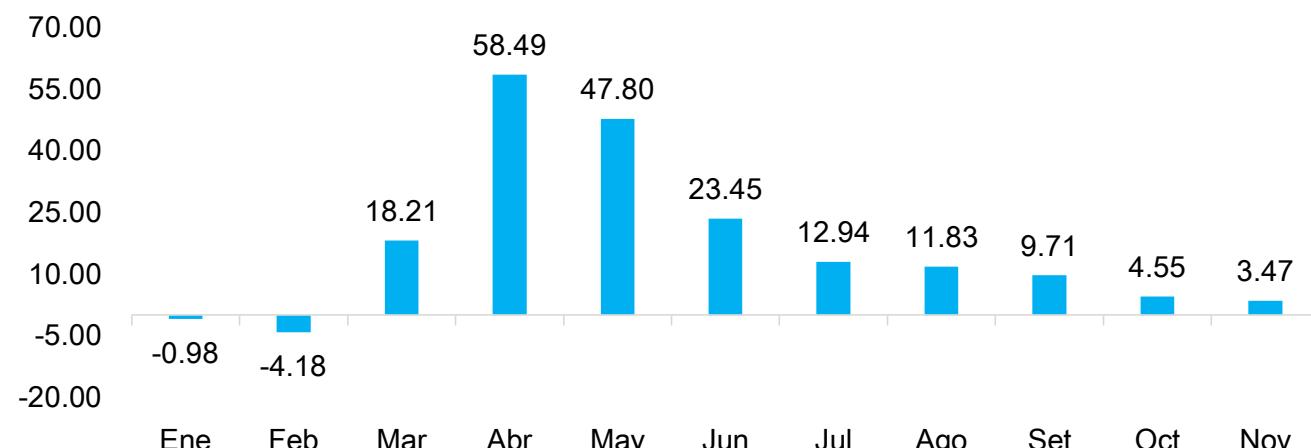
# ECONOMÍA PERUANA

El resultado económico peruano en 2020 fue uno de los más bajos a nivel mundial, mientras que para el año 2021 se prevé sea una de las economías con el mayor crecimiento económico mundial. A partir de marzo, el crecimiento económico del Perú ha sido impulsado primordialmente por el rebote estadístico, mitigándose a partir de setiembre.

En noviembre, el Perú obtuvo por noveno mes consecutivo un resultado económico positivo ascendente a 3.47%.

Crecimiento económico peruano (PBI) – 2021

(Porcentaje)



Fuente: INEI (2022).

Principales actividades económicas

(Porcentaje)

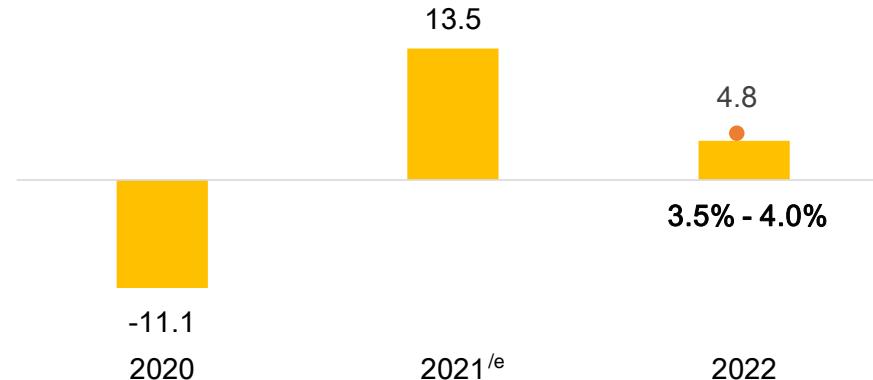
Actividades	Noviembre	Ene. – Nov.
Alojamiento y Restaurantes	48.63	45.14
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	13.88	19.30
Pesca	13.03	6.09
Financiero y Seguros	-4.03	7.42
Minería e Hidrocarb.	-5.29	8.94
Construcción	-5.78	43.23

# PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

## Proyección del PBI peruano

(Var. Porcentual real anual)

■ PBI    ● Proyección anterior



<sup>/e</sup> Estimación.

Nota: Proyecciones inicial del MEF 4.8%; proyección final, 3.5% - 4.0%.

Fuente: MEF (2022).

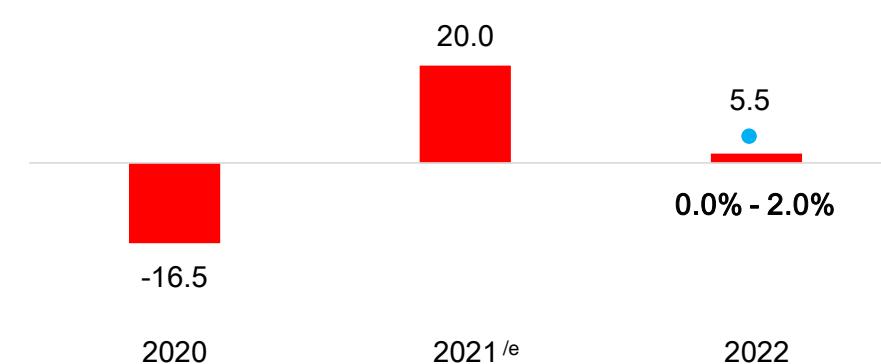
Entre los recientes reajustes macroeconómicos, por parte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), resalta el crecimiento del PBI para el 2022 de entre 3.5% y 4.0%, rango por debajo de los 4.8% proyectados en el último Marco Macroeconómico Multianual (MMM 2022-2025).

Otro indicador macroeconómico reajustado fue la inversión privada, cuya proyección de crecimiento anual para el 2022 pasó de 5.5% a un rango de entre 0.0% y 2.0%.

## Inversión privada – 2022

(Var. Porcentual real anual)

■ Inversión Privada    ● Proyección anterior



# CONCLUSIONES

- El crecimiento económico mundial del 2021 sería de 5.9%, impulsado por las regiones de Asia Emergente 7.2%, Norteamérica 6.5% y América Latina 6.3%. En el año 2022, el impacto estructural de la pandemia afectaría la actividad económica, proyectándose así un PBI mundial de 4.9%.
- En el 2021, se prevé que las economías de Perú con 13.5%, Panamá con 12.4% y Chile con 11.8% sean las que más crecieron. En el 2022, Panamá con 7.3% Paraguay con 3.8% y Colombia con 3.7% serían las que tendrían el mayor PBI de la región.
- La inflación mundial en el 2021 ascendió a 28.1%, la segunda cifra más alta desde 2007 que fue de 30%. En Latinoamérica, la volatilidad cambiaria y la crisis de los aranceles fueron los principales agravantes de la inflación local. Bolivia y Ecuador fueron los países con la menor inflación anual, con 0.90% y 1.94%, respectivamente.
- La crisis de contenedores y arancelaria, al igual que la ruptura de la cadena de suministros ocasionó la disminución del comercio internacional, reduciendo el flujo de exportaciones con -3.6% e importaciones con -0.9 de Latinoamérica, al tercer trimestre 2021.
- El menor riesgo país a diciembre 2021 lo tuvo Uruguay con 1.27%, seguido de Chile con 1.53%, Perú con 1.70%, Panamá con 1.87 y Paraguay con 2.29%, debido a la evolución de la pandemia, la actividad económica, las elecciones presidenciales, la volatilidad cambiaria y el tapering de la FED.

# CONCLUSIONES

- El cierre de la actividad económica mundial a causa del Covid-19 ocasionó que la cotización del cobre, en el mes de marzo 2020, se desplomara hasta los US\$ 4,617.5 por tonelada métrica. En el mes de mayo 2021 se observó una cotización histórica de US\$ 10,724.5 por tonelada métrica, dando inicio a un potencial “superciclo minero”.
- La idiosincrasia política y social de los países de Latinoamérica ha ocasionado que la cotización del dólar sea heterogénea. Al cierre de 2021, México con 3.10%, Brasil con 7.26% y Perú con 10.12% obtuvieron la menor depreciación de sus monedas frente al dólar.
- En noviembre, el Perú obtuvo por noveno mes consecutivo un resultado económico positivo ascendente a 3.47%. Las actividades de Alojamiento y Restaurantes con 48.63%, Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería con 13.88% y Pesca con 13.03% fueron los sectores con mayor crecimiento; mientras que los sectores con el menor crecimiento de dicho mes fueron Financiero y Seguros con -4.03%, Minería y Hidrocarburos con -5.29% y Construcción con -5.78%.
- Los recientes reajustes en las proyecciones macroeconómicas por parte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) determinarán un crecimiento del PBI para el 2022 de entre 3.5% y 4.0%, por debajo del 4.8% proyectado anteriormente. Además, la proyección de la inversión privada de un crecimiento de 5.5% pasaría a tener un crecimiento del 2.0%.