



ABRIL 2022

# Evolución y Perspectivas de la Economía Latinoamericana

Elaborado por  
Asesoría y Negocios Financieros S.A.



# ÍNDICE

---

**03** Crecimiento económico  
en demora y riesgos  
atípicos

**04** Economía  
Mundial

**05** Inflación

**06** Balance Fiscal

**07** Calificación  
Crediticia

**08** Riesgo País

**09** Economía  
Peruana

**10** Conclusiones



## CRECIMIENTO ECONÓMICO EN DEMORA Y RIESGOS ATÍPICOS

Los eventos de la guerra en Europa y el rebrote del coronavirus en China están creando un mayor reto para el crecimiento económico del mundo.

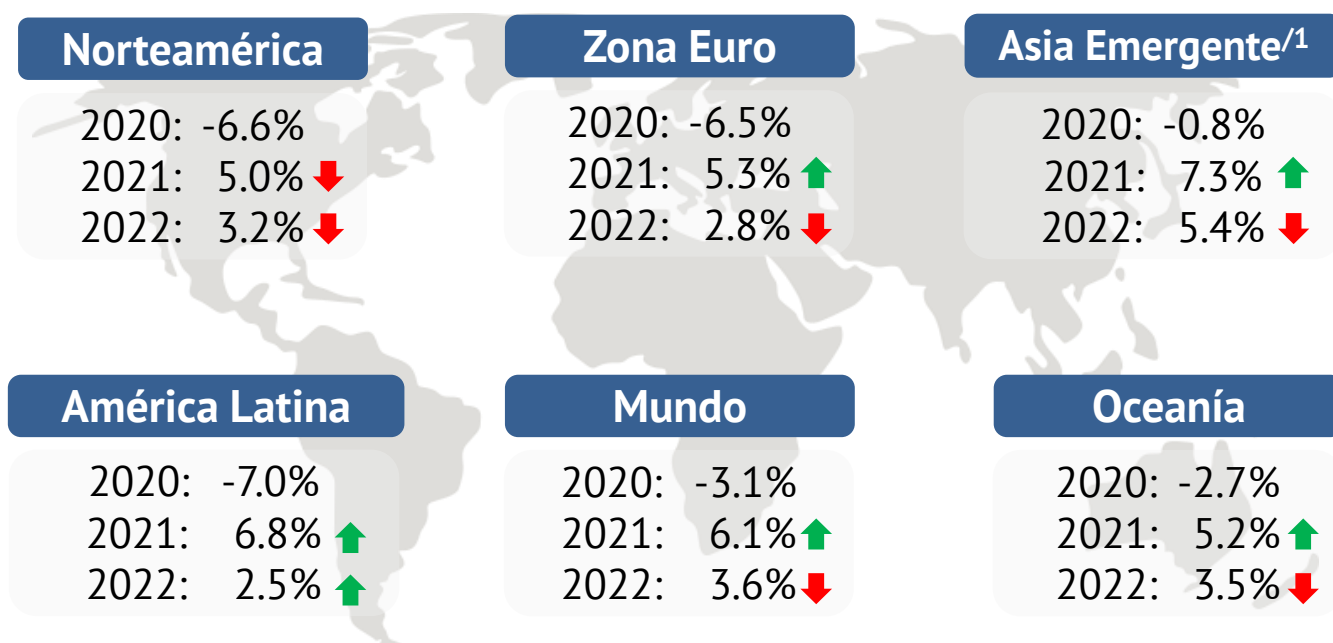
A raíz de esta situación, el Fondo Monetario Internacional (FMI), redujo el crecimiento económico del mundo a 3.6%. En el caso de Latinoamérica, si bien la estimación del FMI de 2.5% es mayor que la de la Cepal con 2.1%, la región será la más perjudicada, en términos económicos.

Con una balanza fiscal deficitaria en la gran mayoría de economías en América Latina, se prevé una mejoría en las cuentas fiscales para el presente año, con excepción de Brasil. El deterioro fiscal de 2020-2021, sumada la pandemia, ocasionó la reducción de la calificación crediticia de varios países de la región.

La coyuntura regional e internacional, ha mostrado una tendencia atípica en el riesgo país: en medio de un conflicto bélico que afecta la canasta alimentaria y perjudica la inversión local, el EMBI regional muestra una evolución a la baja en los últimos dos meses.

# ECONOMÍA MUNDIAL

Crecimiento económico anual (PBI) 2020 – 2022  
(Var. Porcentual real anual)



Fuente: World Economic Outlook Abril - 2022.

<sup>1</sup> Incluye ASEAN (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam).

↑ Aumento respecto EyP anterior  
↓ Disminución respecto EyP anterior

La extensión del conflicto Ucrania-Rusia y el rebrote de la pandemia de la Covid-19 en China han generado una fortísima presión inflacionaria a nivel mundial. En este escenario, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su reciente informe "Perspectivas de la economía mundial" de abril, redujo el crecimiento económico mundial para el 2022 a 3.6%.

Para la región de Latinoamérica, el FMI prevé un crecimiento económico de 2.5%, 0.4% superior al crecimiento esperado por la Cepal meses atrás de 2.1%. Sin embargo, incluso con dicha tasa, América Latina será la región con el menor crecimiento del 2022, por detrás de la Zona Euro de 2.8%.

# INFLACIÓN

## Inflación mensual en América Latina – Marzo 2022

(Porcentaje)

		Feb. – Mar.
Argentina	6.70	↑ 2.0
Chile	1.90	↑ 1.60
Perú	1.50	↑ 1.19
Uruguay	1.11	↓ 0.36
Colombia	1.00	↓ 0.63
México	0.99	↑ 0.16
Paraguay	0.80	↓ 0.60
Ecuador	0.11	↓ 0.12
Bolivia	-0.05	↓ 0.17

Durante el mes de marzo, la inflación de las economías de Argentina, Chile y Perú tuvieron un incremento mensual de más de 1%, alcanzando los 6.70%, 1.90% y 1.50, respectivamente.

En la región Bolivia es la única economía en registrar deflación, en medio de una inflación generalizada en todo el globo, que se debe a, según expertos, inconvenientes de contrabando.

Fuente: Institutos nacionales de estadística (2022).

En marzo, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), los nuevos máximos históricos en los precios de aceites, cereales y carnes, al igual que el incremento del precio de la azúcar y lácteos, ha provocado una inflación de alimentos de 12.6% en dicho mes, la cifras más alta desde 1990.

Con excepción de Ecuador, todas las economías de la región están presentando tendencias inflacionarias interanuales al alza. Las economías de Argentina, Chile y Perú presentan la mayor inflación interanual, debido al resultado de marzo.

Con este incremento generalizado, se fortalece las perspectivas de regresar a niveles ordinarios de inflación a partir del segundo semestre del 2022.

Esta situación también reafirma las expectativas de estanflación en la región, situación que agravaría el desempeño económico regional en el mediano plazo.

## Índice de precios a 12 meses - 2022

(Porcentaje)

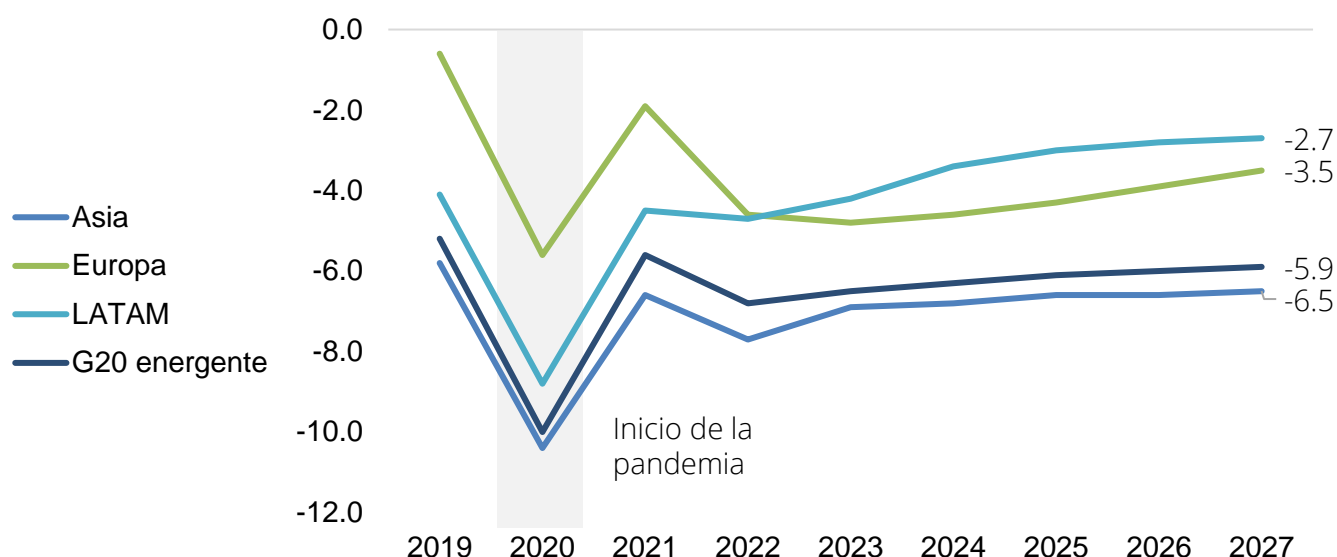
Países	(Mar.21-Feb.22)	(Abr.21-Mar.22)	Var.
Bolivia	0.7	0.77	↑ 0.07
Ecuador	2.71	2.64	↓ 0.07
México	7.28	7.45	↑ 0.17
Perú	6.67	7.45	↑ 0.78
Colombia	8.01	8.53	↑ 0.52
Uruguay	8.85	9.38	↑ 0.53
Chile	7.8	9.4	↑ 1.60
Paraguay	9.3	10.1	↑ 0.80
Argentina	52.3	55.1	↑ 2.80

Fuente: Institutos nacionales de estadística (2022).

# BALANCE FISCAL

Durante los primeros meses de la pandemia, las economías del mundo sufrieron un fuerte golpe en sus balances fiscales. Por un lado, la recesión económica provocó una reducción sustancial de la recaudación fiscal (impuestos); por otro lado, la crisis sanitaria obligó la emisión de deuda soberana, con la finalidad de cubrir los costos de salud, principalmente, al igual que la ayuda económica a poblaciones vulnerables, deteriorando así el balance fiscal en 2020, lo cual perjudicaría la evolución de los subsiguientes años.

## Balance fiscal de economías emergentes e ingresos medios 2019 - 2027 (Porcentaje del PBI)



Fuente: Fiscal Monitor Abril - 2022.

En Latinoamérica, se observa una significativa reducción del déficit fiscal en las economías de Chile, Perú y México, a partir del 2022, estimándose un balance fiscal de -1.5%, -2.4% y -3.2% del PBI nacional, respectivamente.

En el caso de Brasil, el programa asistencia de emergencia (Auxilio Emergencial), iniciado en 2020, se extendería hasta el 2022 lo cual, en un contexto de congelamiento de impuestos, incrementaría su déficit fiscal 7.6% para el presente año.

## Balance fiscal en Latinoamérica (Porcentaje del PBI)

Países	2020	2021	2022	Var. 21-22
Chile	-7.2	-7.5	-1.5	↓ 6.0
Perú	-8.3	-2.6	-2.4	↓ 0.2
México	-4.4	-3.8	-3.2	↓ 0.6
Argentina	-8.6	-4.6	-3.8	↓ 0.8
Colombia	-7.0	-6.8	-4.6	↓ 2.2
Brasil	-13.3	-4.4	-7.6	↑ 3.2

Fuente: Fiscal Monitor Abril - 2022.

# CALIFICACIÓN CREDITICIA

## CALIDAD CREDITICIA EN EL MUNDO

La recesión económica mundial causada por la pandemia del Covid-19, en adelante, ha ocasionado que las calificadoras crediticias más grandes del mundo ajustaran sus perspectivas y, en ciertos casos, las calificaciones soberanas a la baja.

A nivel mundial, existen en la actualidad seis economías con calificaciones de calidad "Principal"; es decir, calificación excelente, encabezados por Australia, Alemania y Liechtenstein.

Países con calificación soberana "Principal"

Países	S&P	Moody's	Fitch
Australia	AAA	Aaa	AAA
Alemania	AAA	Aaa	AAA
Liechtenstein	AAA	-	-
Luxemburgo	AAA	Aaa	AAA
Países Bajos	AAA	Aaa	AAA
Suiza	AAA	Aaa	AAA

Fuente: Trading Economics.

América Latina: Calificación crediticia y bajas por escalones

Países	S&P	Moody's	Fitch	Nº de bajas 2020-2022
				S / M / F
Chile	A	A1	A-	1 / 0 / 1
Colombia	BB+	Baa2	BB+	1 / 0 / 2
Perú	BBB	Baa1	BBB	1 / 1 / 1
México	BBB	Baa1	BBB-	1 / 4 / 1
Brasil	BB-	Ba2	BB-	0 / 0 / 0
Argentina	CCC+	Ca	CCC	1 / 0 / 3

Nota: S = S&P; M = Moody's; F = Fitch  
Fuente: Trading Economics.

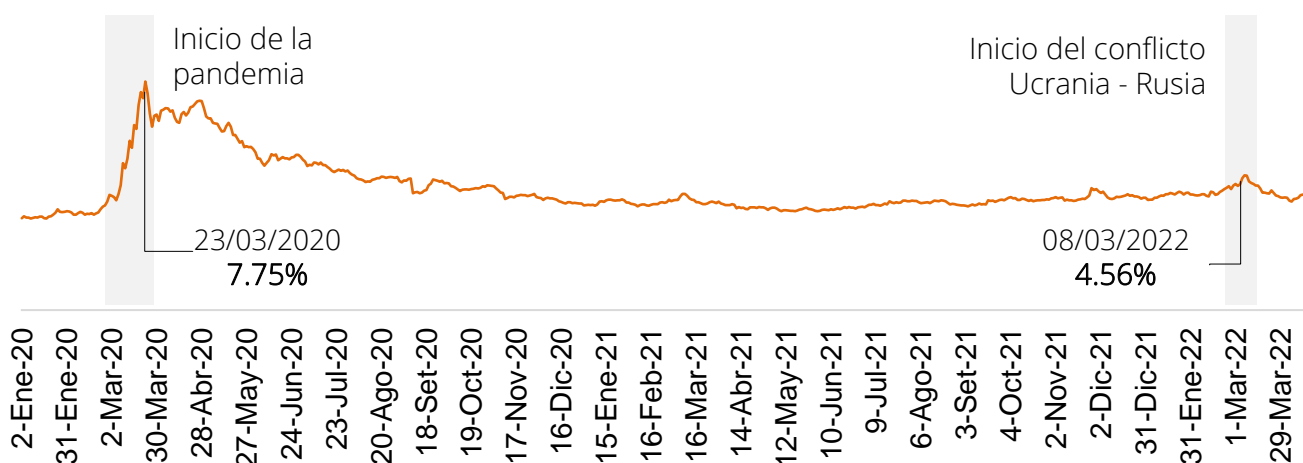
## DETERIORO CREDITICIO EN LATINOAMÉRICA

En Latinoamérica, a raíz de la pandemia, la gran mayoría sus economías sufrieron bajas en sus calificaciones crediticias, con excepción de Brasil. Actualmente, Chile es la única economía en mantener su calidad crediticia de "Alto grado".

En la actualidad, la administración pública, la inversión en salud y la estabilidad política de la región son los principales factores en los que las calificadoras ponen su mayor atención.

# RIESGO PAÍS

## Riesgo país (EMBI) 2020 – 2021 (Porcentaje)



Fuente: Invenomica.

A inicios del conflicto Ucrania-Rusia, se pronosticaba un incremento del riesgo país de forma generalizada; sin embargo, El EMBI de la región de Latinoamérica ha presentado una tendencia contraria a los esperado. La tasa de riesgo país más alta, registrado luego del estallido del conflicto bélico, fue de 4.56%, 3.19% menor que la máxima tasa observada desde el inicio de la pandemia del Covid-19.

## Latinoamérica: EMBI según países 2022 (Porcentaje)

País	EMBI		
	03/01	23/02	22/04
Uruguay	1.20	1.58	1.45
Chile	1.45	1.85	1.75
Perú	1.62	2.10	2.03
Panamá	1.77	2.30	2.21
Paraguay	2.18	2.84	2.64
Guatemala	2.60	3.08	2.63
Brasil	3.00	3.22	2.77
Colombia	3.45	3.95	3.54
México	3.41	3.84	3.82
Rep. Dominicana	3.55	4.20	4.03

Fuente: Invenomica.

Una explicación a esta tendencia es el flujo de capital ingresado a la región que, a pesar de las crisis económicas, sociales y políticas, ha sido percibida como una zona “segura” para salvaguardar capital extranjero.

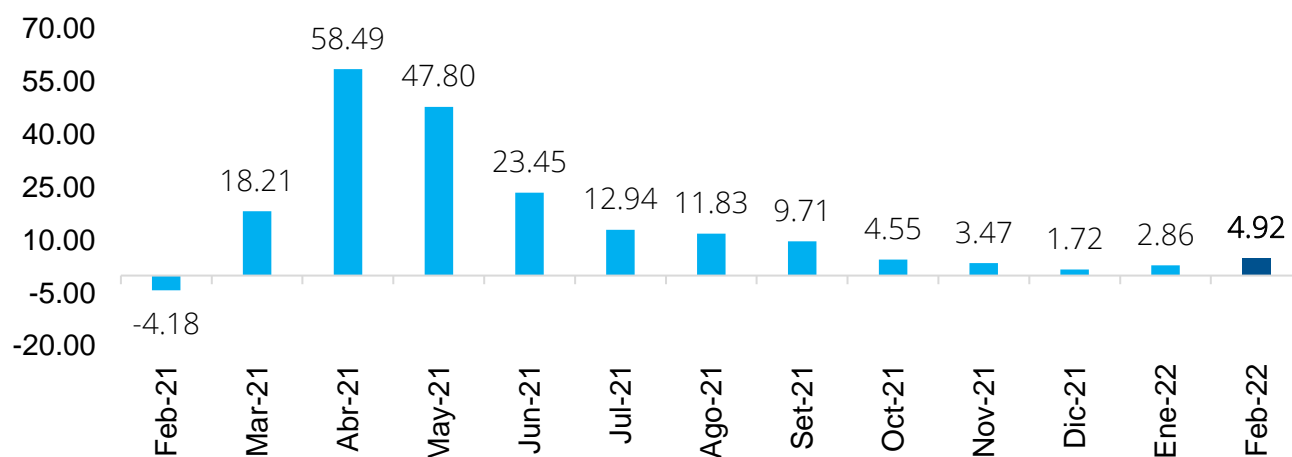
Luego de dos meses de iniciada el conflicto Ucrania-Rusia, se observa un descenso del riesgo país en todas las economías (en estudio) de la región. Uruguay con 1.45%, Chile con 1.75% y Perú con 2.03% son las principales economías en registran el menor EMBI de la región al 22 de abril.

A pesar de ello, el riesgo país tenderá a incrementarse en la medida que el conflicto bélico se prolongue.



# ECONOMÍA PERUANA

## Crecimiento económico peruano (PBI) 2021 - 2022 (Porcentaje)



Fuente: INEI (2022).

En febrero, la economía peruana registró un crecimiento de 4.92%, superior al crecimiento económico observado en octubre de 2021 que fue de 4.55%. A pesar de la crisis política, económica y social que caracteriza la situación actual del Perú, se observa una gradual recuperación de la economía peruana; no obstante, el crecimiento económico de los próximos meses podría situarse por debajo de esta última cifra, como consecuencia de la política monetaria restrictiva implementada para controlar las presiones inflacionarias actuales.

## Principales actividades económicas (Porcentaje)

Actividades	Feb. 2022	12 meses
Alojamiento y Restaurantes	92.73	79.21
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	15.80	27.73
Comercio	7.48	19.36
Financiero y Seguros	-2.18	2.45
Construcción	-2.53	31.07
Pesca	-21.08	-6.53

Fuente: INEI (2022).

En el mes de febrero, las actividades de Alojamiento y restaurantes con 92.73%, Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería con 15.80% y Comercio con 7.48%, fueron los sectores que más crecieron.

En dicho mes se registraron tres actividades económicas en negativo: Pesca con -21.08%, Construcción con -2.53% y Financiero y Seguros con -2.18%. A pesar de dichas contracciones económicas, el crecimiento interanual se ubica en 14.42%, por encima del crecimiento anual del 2021 de 13.31%.

# CONCLUSIONES

- El conflicto Ucrania-Rusia y el rebrote de la pandemia en China han sido los principales factores que el FMI consideró para reducir el crecimiento de la economía mundial a 3.6%, en 2022. El crecimiento económico de Latinoamérica de 2.5%, estimado para el 2022 por el FMI, si bien es superior en 0.4% con respecto al estimado por la Cepal, continúa siendo el menor a nivel global, por detrás de la Zona Euro con 2.8%, la cual es la más afectada por la coyuntura mundial actual.
- En marzo, la FAO registró un 12.6% de inflación por el incremento de los precios de aceites, cereales y carnes, al igual que el incremento del precio del azúcar y lácteos, la cifras más alta desde 1990. En Latinoamérica, la inflación de las economías de Argentina con 6.70%, Chile con 1.90% y Perú con 1.50% fueron las más altas de la región. El continuo incremento de la inflación interanual en Latinoamérica refuerza las perspectivas de su normalización a partir del segundo semestre del 2022 y la posibilidad de estanflación.
- La menor recaudación fiscal, los costos sanitarios, entre otras políticas de ayuda económica, deterioraron el balance fiscal de los países del mundo en 2020, perjudicando su evolución favorable en los siguientes años. En Latinoamérica, se observaría una reducción significativa del déficit fiscal en el 2022, principalmente en Chile, Perú y México, con excepción de Brasil, el cual presentaría el mayor déficit fiscal en 2022 de 7.6%

# CONCLUSIONES

- La calificación crediticia de los países de Latinoamérica se redujo en su gran mayoría, a causa de la pandemia del Covid-19. En el Período 2020-2022, los países que a la fecha han sufrido el mayor número de reducciones en su calificación crediticia son México con 6, Argentina con 4 y las economías de Perú y Colombia, con 3 disminuciones cada una. En la actualidad, la administración pública, la inversión en salud y la estabilidad política de la región son los principales factores en los que las calificadoras ponen su mayor atención.
- A pesar del conflicto Ucrania-Rusia, el riesgo país (EMBI) de Latinoamérica se incrementó hasta 4.56% el 8 de marzo, 3.19% inferior a la cifra observada tras el inicio de la pandemia del coronavirus. Esta tendencia refleja la percepción sobre la región como zona de refugio. A la fecha, Uruguay con 1.42%, Chile con 1.71% y Perú con 1.98% son las economías con el menor EMBI de la región.
- En febrero, la economía peruana creció 4.92%, tasa superior al observado en octubre de 2021 (4.55%), a pesar de la crisis económica, política y social del país. En este mes, las actividades de Alojamiento y restaurantes con 92.73%, Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería con 15.80% y Comercio con 7.48% registraron el mayor crecimiento económico, mientras que los sectores Pesca con -21.08%, Construcción con -2.53% y Financiero y Seguros con -2.18% fueron los sectores que registraron una contracción económica.

# DIRECCIÓN DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

## Gerente General

Ec. Javier Zúñiga Quevedo

## Directora

Ec. Bertha Camino

## Consultor de Estudios Económicos

Ec. Daniel Herrera

## Contacto

Av. Javier Prado Este 6210 - Of. 403 - La Molina

Lima - Perú

+51 340 8693

[www.asfinsa.com](http://www.asfinsa.com)

[asfinsa@asfinsa.com](mailto:asfinsa@asfinsa.com)