



CAPÍTULO 1

El estado de la región América Latina y el Caribe

COPIA AVANZADA

Este capítulo es un extracto avanzado del próximo informe del Banco Mundial “Crimen Organizado y Violencia en América Latina y el Caribe” que se publicará el lunes 28 de abril de 2025.

Panorama general

Las perspectivas para la región de América Latina y el Caribe se han vuelto más inciertas a medida que los modestos avances en el frente interno se ven afectados por un escenario externo más difícil. Se siguen realizando avances en la lucha contra la inflación, aunque el último tramo está resultando largo y el ritmo de reducción de las tasas de interés se ha desacelerado. La confianza de los consumidores y las empresas sigue aumentando o se mantiene estable, el turismo en el Caribe se ha recuperado por completo y los mercados laborales en las economías más grandes continúan ajustándose, lo que implica una reducción modesta de la pobreza.

Sin embargo, el entorno externo ha cambiado sustancialmente en los seis meses transcurridos desde el *Latin America and Caribbean Economic Review* de octubre de 2024, con consecuencias tanto a corto como a largo plazo. La inflación en los países avanzados, en lugar de estar casi erradicada como se esperaba anteriormente, parece que persistirá, retrasando nuevos recortes de las tasas de interés y limitando el margen de las autoridades monetarias en la región para relajar aún más la política monetaria. El aparente giro de Estados Unidos hacia mayores aranceles arroja incertidumbre sobre el proyecto de *nearshoring*, la práctica de llevar operaciones en el extranjero a países cercanos o amigos, y el acceso a los mercados mundiales en general. El otro mercado principal de ALC —China— sigue mostrando un crecimiento lento. Los recientes recortes de la asistencia externa para el desarrollo por parte de las economías avanzadas afectarán gravemente a algunos países. Si bien durante la última década los crecientes flujos migratorios se han alejado de Estados Unidos y han aumentado entre países de ALC, el aumento de la migración que retorna desde Estados Unidos ejercerá presión sobre los mercados laborales locales y los recursos destinados a la reintegración de los migrantes. Por último, la creciente expansión de la delincuencia organizada transnacional ha elevado la delincuencia y la violencia hasta convertirlas en una fuente predominante de malestar social y plantea graves desafíos para la gobernanza y el desarrollo en ALC.

Estos desafíos complicarán los esfuerzos por reactivar el crecimiento, corregir los desequilibrios fiscales, reducir la deuda, y recuperar los avances logrados en la reducción de la pobreza durante la década anterior. Las tasas de crecimiento de ALC continúan siendo de las más bajas del mundo. La inversión, tanto pública como privada, sigue siendo moderada, e incluso antes de la mayor incertidumbre introducida por el aumento de los aranceles estadounidenses, había pruebas de que la región estaba potencialmente quedándose afuera del *“nearshoring”*. Los modestos resultados tanto en materia de crecimiento como de comercio subrayan la necesidad de avanzar en un programa de reformas de larga data con el fin de preparar a las economías regionales para los nuevos desafíos y las posibles oportunidades.

El capítulo 1 de este informe describe la evolución macroeconómica y social reciente de la región y los desafíos que enfrenta a corto plazo, especialmente en el ámbito del crecimiento, el comercio y el equilibrio de las cuentas fiscales.

Capítulo 1. Recuperación sostenida en medio de nuevos desafíos

La región continúa avanzando en la reducción de la inflación, aunque la convergencia hacia las metas se ha ralentizado, en gran parte debido al aumento de los costos laborales que impulsa al alza los precios de los servicios y los alimentos. Las expectativas inflacionarias siguen ancladas, ya que todos los principales países esperan alcanzar sus objetivos para 2026 y las políticas monetarias siguen relajándose. Las tasas tanto nominales como reales han comenzado a descender, con excepción de la tasa de Brasil. En el Caribe, debido a que muchas monedas están ancladas, el shock inflacionario inicial fue más moderado y manejable, mientras que los regímenes de metas de República Dominicana y Jamaica han conducido a mayor inflación y reducciones más lentas.

A mediano plazo, se prevé que los vientos en contra del exterior sean más desafiantes. Mayor incertidumbre con respecto a una disminución de las tasas de interés a corto plazo en Estados Unidos y Europa podría limitar el margen para nuevas reducciones locales mientras los países se defienden de las salidas de capital y de la debilidad monetaria. Tasas más altas también contribuirán a un crecimiento modesto en los países del Grupo de los Siete (G-7), mientras que China continúa luchando con un sector inmobiliario en contracción y la disminución de la confianza de los consumidores. Todos estos factores implican que los precios de los productos primarios se suavizarán.

Según los pronósticos, el crecimiento en América Latina y el Caribe será de 2,1 por ciento en 2025, impulsado por la recuperación de Argentina, con el resto de las economías más grandes mostrando poco dinamismo. Los países caribeños dependientes del turismo obtendrán mejores resultados: San Vicente y las Granadinas y Dominica superarán el 4 por ciento, aunque es probable que para continuar creciendo sea necesario aumentar la conectividad y la capacidad hotelera. Los países exportadores de materias primas, como Trinidad y Tobago y Surinam, experimentarán ligeras mejoras en el crecimiento este año.

En el plano financiero, los altos niveles de las tasas de interés mantendrán la presión sobre los hogares y las empresas que han resultado en aumentos de los préstamos vencidos, aunque los recientes recortes de las tasas han proporcionado alivio en algunos países. Se debe seguir monitoreando estos riesgos, sin embargo, hasta el momento los bancos parecen estar bien provistos y los mercados internacionales siguen siendo optimistas.

Un motivo de preocupación general son las actuales tensiones comerciales mundiales que amenazan el acceso a los mercados y que probablemente tendrán un efecto amortiguador en el crecimiento mundial. Mayores aranceles, y los niveles más altos de incertidumbre comercial en una década, impiden una mayor integración de la región en las cadenas de suministro de Estados Unidos, además de poner en peligro los empleos en las industrias relacionadas con las exportaciones. Los acuerdos recientemente firmados por México y el Mercosur con la Unión Europea representan un paso hacia la diversificación de mercados y una postura relativamente abierta hacia los mercados mundiales. Sin embargo, los nuevos desafíos exigen abordar una agenda pendiente de hace décadas en las áreas de infraestructura, educación, regulación, competencia y política tributaria para aumentar tanto la productividad como la capacidad de adaptación de las economías de la región frente a la nueva incertidumbre. Además, los recortes a la asistencia externa para el desarrollo tendrán impactos diversos, como el debilitamiento de los esfuerzos de ayuda humanitaria en Haití, el debilitamiento de la conservación del Amazonas en América del Sur y la reducción de la asistencia humanitaria a los migrantes venezolanos en los países receptores.

En el frente fiscal, el gasto público sigue siendo elevado y los déficits siguen siendo considerables. El servicio de la deuda sigue siendo alto, requiriendo en promedio 10,9 por ciento del gasto público, en las economías más grandes (ALC-6), lo que se debe, en gran medida, a las tasas de interés cada vez más altas sobre el mayor volumen de deuda posterior a la pandemia. Las transferencias transitorias a personas en situación de vulnerabilidad y empresas durante la pandemia de COVID-19 continúan retrocediendo, aunque de manera incompleta, mientras que en muchos países el resto de los componentes del gasto no ha disminuido o ha aumentado. En general, los avances en la reducción de la deuda siguen siendo limitados: la relación deuda-PIB aumentó en 2024 al 63,3 por ciento y se mantiene por encima del nivel del 59,4 por ciento de 2019. En términos generales, los niveles de deuda en el Caribe se mantienen estables, aunque en los últimos años varios países —Barbados, Belice y Jamaica en particular— han experimentado reducciones

impresionantes, de entre 26 y 40 puntos porcentuales del PIB. Aun así, la región entera necesita generar más espacio fiscal a través de aumentos en la eficiencia, reducción del gasto y mejoras en el diseño de los sistemas tributarios.

Si bien el desequilibrio en cuenta corriente se ha reducido, esto se debe principalmente al estancamiento de la inversión y al aumento del ahorro del sector privado. Esta escasa acumulación de capital público y privado, combinada con escasos aumentos de la productividad a largo plazo, es un mal augurio para el crecimiento a largo plazo.

Pobreza y desigualdad

La reducción de la pobreza continúa avanzando, aunque más lentamente. Las estimaciones para 2024 indican que la pobreza monetaria disminuirá marginalmente al 24,4 por ciento de la población de ALC (sobre la base de una línea de pobreza de ingreso medio alto de USD 6,85 por día en términos de paridad del poder adquisitivo de 2017), desde un nivel de 25 por ciento en 2023. Por otro lado, se prevé que la desigualdad se mantenga alta en comparación con los estándares globales, con un coeficiente de Gini del 49,9 por ciento. Alrededor del 65 por ciento de la mejora de la pobreza entre 2018 y 2023 fue impulsada por una combinación de transferencias públicas y mercados laborales más sólidos, en particular mayores ingresos ajustados por inflación. Los casos más positivos se registraron en Brasil, Colombia y México, pero dado que estos países ya tenían tasas de desempleo históricamente bajas a mediados de 2024, y dado que en muchas economías las transferencias públicas se están reduciendo, es más probable que cualquier ganancia social adicional provenga de la mejora de la calidad de los empleos mediante el aumento de la productividad. En Colombia, por ejemplo, un aumento de 1 por ciento en la productividad puede dar lugar a un aumento de casi medio punto en los salarios, con la consiguiente caída de la pobreza. En la actualidad, la productividad laboral oscila entre el 20 por ciento y el 60 por ciento de los niveles de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), lo que sugiere que hay margen para obtener beneficios si se implementan las reformas adecuadas. El aumento de la productividad del sector moderno y la mejora de las habilidades de los trabajadores de las regiones también son fundamentales para reducir la tasa de informalidad, persistentemente alta.

Crear empleos de alta productividad: el desafío de la inteligencia artificial y la transición energética

Si bien el incremento de los salarios mínimos a partir de niveles iniciales muy bajos puede aumentar los salarios y reducir la pobreza, la solución a largo plazo para el progreso social es promover el aumento del número de empleos de alta productividad en el sector moderno. Dos cambios en la economía mundial, la aparición de la inteligencia artificial (IA) y la evolución de la economía verde, plantean desafíos y oportunidades para la creación de tales empleos.

Si bien la inteligencia artificial generativa (GenAI) no se ha adoptado ampliamente en ALC, su potencial para mejorar los puestos de trabajo (aumentando la productividad) pero también para automatizar (y desplazar) a los trabajadores ha generado preocupación en los países avanzados. Sin embargo, esta tecnología se está propagando más lentamente en ALC: en la actualidad, se estima que entre el 26 por ciento y el 38 por ciento del empleo está expuesto a la GenAI, y los más vulnerables son entre el 1 por ciento y el 6 por ciento del empleo, especialmente en empleos como agentes de atención al cliente e ingreso de datos. Entre el 7 por ciento y el 14 por ciento de los empleos en ALC podrían ser más productivos a través de mejoras en la GenAI, particularmente en sectores como la educación, la salud y los servicios personales. Sin embargo, para maximizar los beneficios de la GenAI y minimizar su potencial para acrecentar la desigualdad, se necesitan políticas complementarias, como desarrollar infraestructura digital, proporcionar apoyo a los ingresos de los trabajadores desplazados y equipar a los trabajadores con habilidades básicas.

La transición energética también tiene consecuencias significativas para la demanda laboral y la desigualdad de ingresos, ya que desplaza empleos en sectores tradicionales y crea oportunidades en otros nuevos. El empleo en sectores con emisiones de gases de efecto invernadero relativamente bajas es aún reducido, alrededor del 10 por ciento, mientras que el empleo en sectores con emisiones de gases de efecto invernadero altas, como la agricultura, es más

generalizado. Al igual que en el caso de la IA, los sectores emergentes posiblemente requerirán un conjunto diferente de habilidades. Como en la mayoría de los sectores emergentes, proporcionar a los trabajadores la educación y las habilidades necesarias para competir es una política complementaria fundamental.

El impacto de la mayor migración de retorno

A mediano plazo, las deportaciones anunciadas de varias economías avanzadas —pero especialmente de Estados Unidos— requerirán integrar a los migrantes que regresan a los mercados laborales locales. Aunque la migración total aumentó ligeramente durante el período 2021-24 a 1,5 millones por año desde el período históricamente alto de 2016-20 de 1,4 millones, tanto los países de destino como los de origen han cambiado sustancialmente en la última década. Las normas migratorias más estrictas en Estados Unidos han redirigido los flujos migratorios desde Estados Unidos hacia ALC y Europa meridional: aproximadamente el 20 por ciento de los nuevos migrantes se dirige a Estados Unidos, el 61 por ciento a otros países de ALC y el resto a partes de Europa. Dicho esto, Estados Unidos sigue concentrando la mayor proporción del total de migrantes de ALC, con un 55 por ciento, aunque ese nivel es significativamente menor que hace una década (68 por ciento). La crisis humanitaria en la República Bolivariana de Venezuela ha convertido al país en la fuente del 57 por ciento del total de flujos migratorios desde ALC, mientras que los flujos netos desde México han pasado a ser negativos en la última década. Dicho esto, debido a la expansión general de la migración, incluso con las tasas históricamente altas de deportación en el período 2021-22, los flujos netos hacia Estados Unidos siguen siendo positivos. Los flujos de remesas siguen siendo elevados en algunos países: representan más del 15 por ciento del PIB en Nicaragua, Honduras, El Salvador, Guatemala, Haití y Jamaica. En estos países se observará una desaceleración del crecimiento, si no una caída más sostenida como en el caso de Haití.

Perspectivas de crecimiento para la región

Tasas de crecimiento del PIB real

	2022	2023	2024e	2025p	2026p	2027p
Argentina	5,3	-1,6	-1,8	5,5	4,5	4,0
Bahamas	10,8	2,6	1,9	1,1	1,2	1,3
Barbados	17,8	4,1	3,8	2,8	2,0	1,7
Belice	9,4	1,1	8,2	2,8	2,4	2,3
Bolivia	3,6	3,1	1,4	1,2	1,1	1,1
Brasil	3,0	3,2	3,4	1,8	2,0	2,0
Chile	2,2	0,5	2,6	2,1	2,2	2,1
Colombia	7,3	0,7	1,7	2,4	2,7	2,9
Costa Rica	4,6	5,1	4,3	3,5	3,7	3,8
Dominica	5,6	4,7	4,6	4,3	3,4	2,8
Ecuador	5,9	2,0	-2,5	1,9	2,0	2,1
El Salvador	3,0	3,5	2,6	2,2	2,4	2,9
Granada	7,3	4,7	3,7	3,8	3,4	2,7
Guatemala	4,2	3,5	3,7	3,5	3,8	3,8
Guyana	63,3	33,8	43,4	10,0	23,0	24,3
Haití	-1,7	-1,9	-4,2	-2,2	2,0	2,5
Honduras	4,1	3,6	3,6	2,8	3,4	3,7
Jamaica	5,2	2,6	-0,7	1,7	1,7	1,6
México	3,7	3,3	1,5	0,0	1,1	1,8
Nicaragua	3,8	4,6	3,6	3,4	3,3	3,3
Panamá	10,8	7,4	2,9	3,5	3,8	4,3
Paraguay	0,2	5,0	4,2	3,5	3,6	3,6
Perú	2,8	-0,4	3,3	2,9	2,5	2,5
República Dominicana	5,2	2,2	5,0	4,0	4,2	4,4
San Vicente y las Granadinas	5,0	5,8	4,5	4,9	2,9	2,7
Santa Lucía	20,4	2,2	3,7	2,8	2,3	1,9
Surinam	2,4	2,5	2,8	3,1	3,3	3,5
Trinidad y Tobago	1,1	1,4	1,7	2,8	1,3	3,2
Uruguay	4,5	0,7	3,1	2,3	2,2	2,2

Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial.

Nota: la fecha de corte para los datos es el 10 de abril de 2025, e = estimación; p = pronóstico.

La percepción del rumbo de la economía mundial ha cambiado en los seis meses transcurridos desde el *Latin America and the Caribbean Economic Review* (LACER) de octubre de 2024.¹ La inflación en los países avanzados, en lugar de estar erradicada como se esperaba anteriormente, parece que persistirá, retrasando nuevos recortes de las tasas de interés y limitando el espacio para que los bancos centrales de América Latina y el Caribe (ALC) flexibilicen aún más la política monetaria. El aparente giro de Estados Unidos hacia mayores aranceles arroja incertidumbre sobre el proyecto de *nearshoring* en ALC y el acceso a los mercados mundiales en general, mientras que el otro principal mercado de ALC, China, continúa mostrando un crecimiento anémico. Además, los recientes recortes a la asistencia externa para el desarrollo por parte de las economías avanzadas podrían afectar a varios países. Si bien durante la última década la mayoría de los flujos migratorios se han producido dentro de ALC, el aumento de la migración que retorna desde Estados Unidos podría ejercer presión sobre algunos mercados laborales locales y los recursos destinados a la reintegración de los migrantes, al mismo tiempo que se reducen las remesas. Es probable que el orden mundial se encuentre en un estado de cambio por un tiempo.

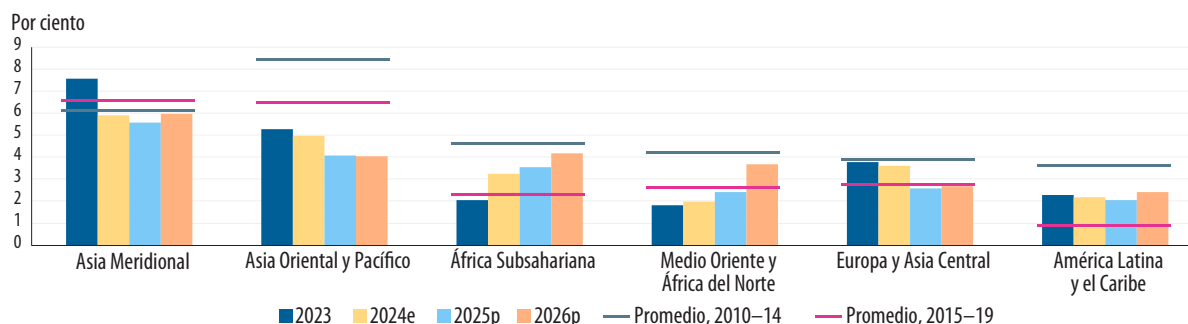
Actividad económica: el crecimiento sigue rezagado

En 2024, al igual que en años anteriores, ALC fue una de las regiones con menor crecimiento del mundo (figura 1.1, panel a). El crecimiento del producto continuó siendo moderado, reflejando la constante convergencia al producto potencial en México y al proceso de ajuste en Argentina. En Brasil, el crecimiento se mantuvo firme. Las grandes economías

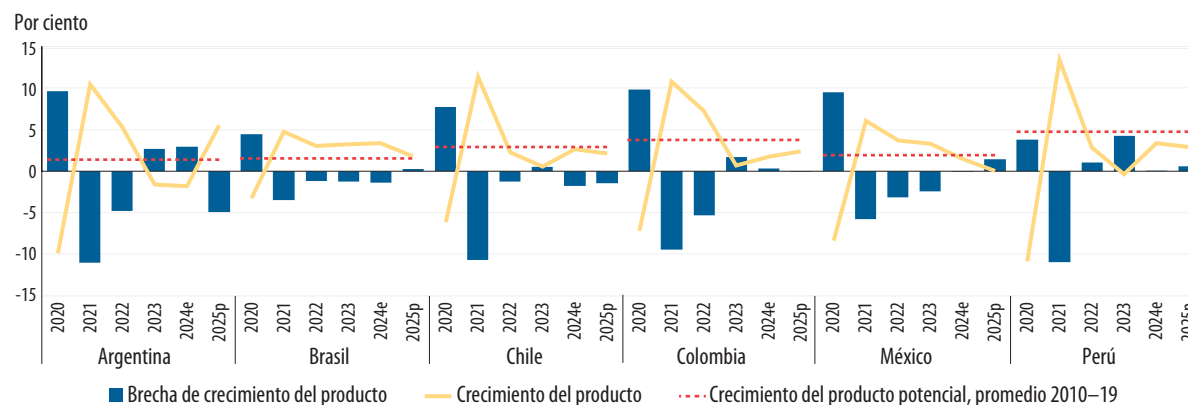
FIGURA 1.1.

El crecimiento sigue rezagado en relación a otras regiones

a. Crecimiento por región



b. Crecimiento en ALC-6



Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). En el panel b, la región de ALC-6 incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. e = estimación; p = pronóstico; PIB = producto interno bruto.

1 Banco Mundial (2024a).

restantes —Chile, Colombia y Perú— experimentaron un leve repunte, lo que redujo la brecha de crecimiento del producto desde su posición cíclica negativa. Para 2025, se espera que el crecimiento se desacelere ligeramente, con solo Argentina y Colombia mostrando un desempeño más fuerte que en 2024 (figura 1.1, panel b).

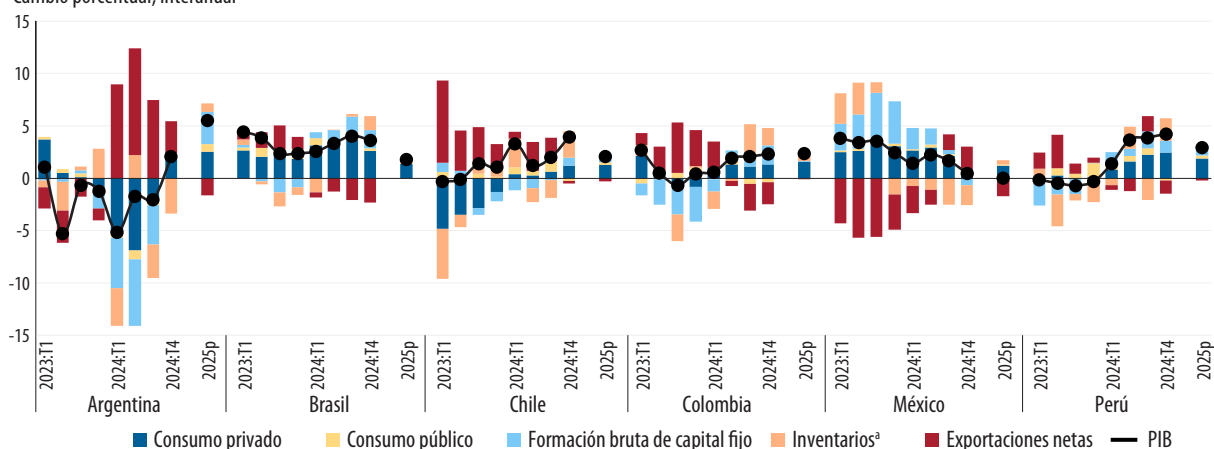
A lo largo de 2024, el consumo continuó impulsando el crecimiento, excepto en Argentina y Chile, donde el crecimiento fue impulsado por el sector externo. En México, la inversión pública apoyó la expansión de la inversión agregada y el crecimiento del producto durante 2023, pero a medida que perdió impulso durante 2024, este estímulo se debilitó. En el resto de la región, la inversión se mantuvo baja, debido a las altas tasas de interés y a las expectativas de crecimiento económico persistentemente bajo (figura 1.2).

FIGURA 1.2.

El consumo continuó impulsando el crecimiento en la mayoría de los países de ALC-6

Contribuciones al crecimiento del PIB real

Cambio porcentual, interanual



Fuentes: Haver Analytics; Banco Central de Chile; Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial; y cálculos del personal del Banco Mundial.

Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). p = pronóstico; PIB = producto interno bruto.

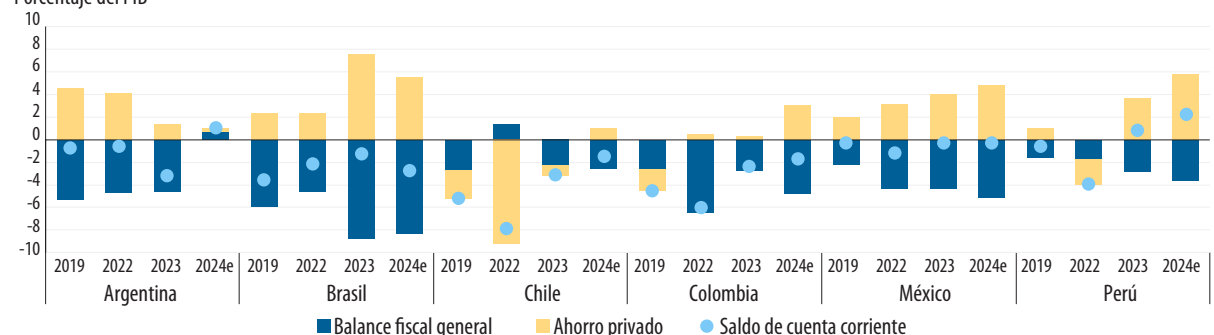
a. Los inventarios incluyen discrepancias estadísticas.

La desaceleración de la demanda interna ha contribuido a corregir los desequilibrios con el sector externo. A pesar de que los déficits fiscales persisten en toda la región, aumentos en el ahorro neto del sector privado han ayudado a mejorar la posición externa en la mayoría de los países (figura 1.3).

FIGURA 1.3.

Mientras los déficits presupuestarios se mantienen, el aumento del ahorro privado ha dado lugar a mejoras en la cuenta corriente

Porcentaje del PIB



Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

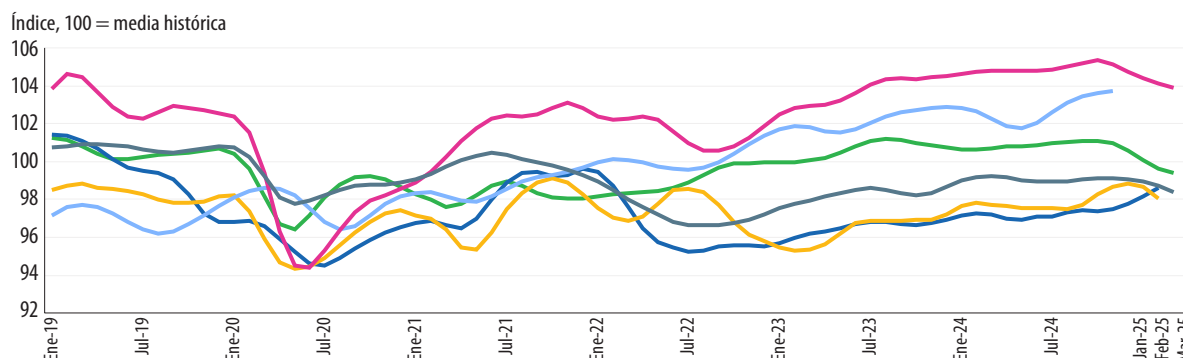
Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación; PIB = producto interno bruto.

Las expectativas de los hogares siguen mejorando, respaldadas en gran medida por la baja de la inflación y el dinamismo de los mercados laborales (figura 1.4, panel a). La confianza empresarial se mantiene estable en torno a los valores históricos, en consonancia con las moderadas tasas de inversión (figura 1.4, panel b). Este patrón sugiere que la baja inversión, en lugar de ser solo un fenómeno cíclico, se explica en parte por los fundamentos económicos de ALC.

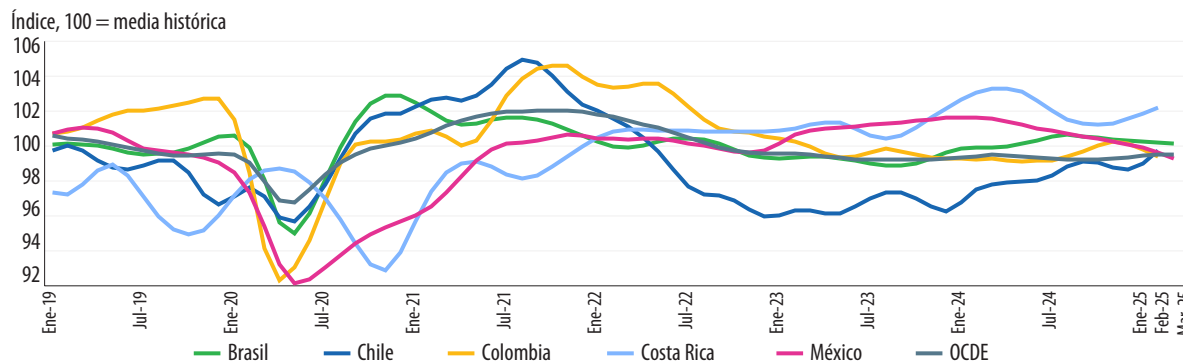
FIGURA 1.4.

La confianza de los consumidores sigue aumentando, mientras que la confianza empresarial se mantiene estable

a. Índice de confianza del consumidor



b. Índice de confianza empresarial



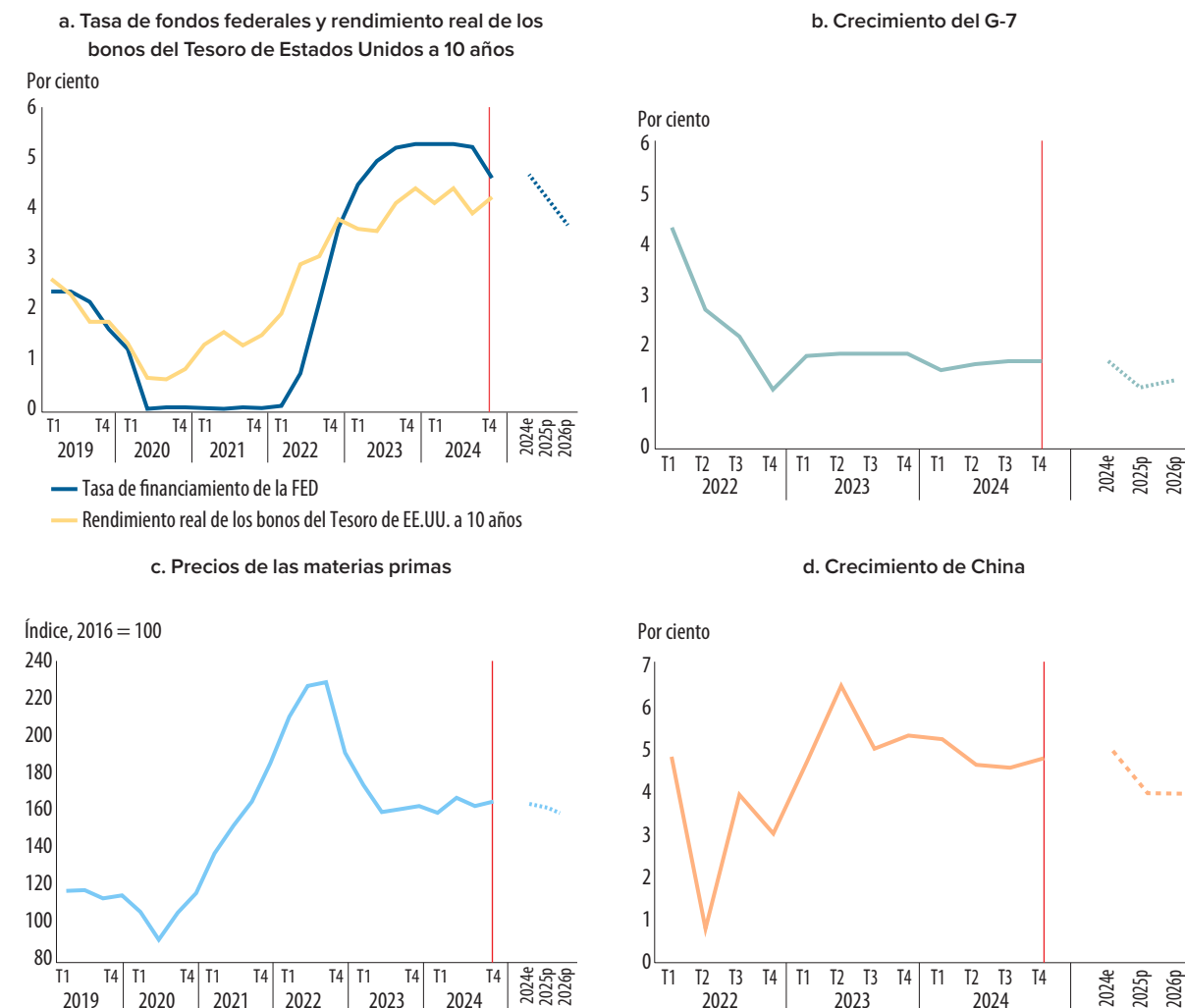
Fuentes: para el panel a, Índice de Confianza del Consumidor (indicador) de la OCDE (doi: 10.1787/46434d78-en). Para el panel b, Índice de Confianza Empresarial (indicador) de la OCDE (doi: 10.1787/3092dc4f-en).

Nota: OCDE = Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

Entorno externo: los factores externos siguen siendo desafiantes

El entorno externo es desafiante y es probable que lo continúe siendo. Por el lado positivo, en el tercer trimestre de 2024, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) comenzó a normalizar lentamente las tasas de interés, un proceso que se espera que continúe durante el 2025, lo que aliviará las condiciones financieras en todo el mundo. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre la velocidad de disminución de las tasas de interés a medida que la Reserva Federal retrasa nuevos recortes, así como sobre el punto final, que probablemente seguirá siendo más alto que en el periodo pre-inflacionario (figura 1.5, panel a). Además, si bien los precios de las materias primas se encuentran por debajo de su punto máximo del año 2022, siguen siendo altos en comparación con los niveles anteriores a la pandemia (figura 1.5, panel c). Por el lado negativo, el crecimiento del producto en los principales socios comerciales de ALC continúa moderándose. Tras la desaceleración registrada en 2024, se espera que el crecimiento del G-7 continúe moderándose y alcanzando un 1,2 por ciento en 2025, como reflejo de la moderación de la economía de Estados Unidos y del escaso crecimiento de Europa (figura 1.5, panel b). Al mismo tiempo, las perspectivas para China siguen siendo moderadas e inciertas (figura 1.5, panel d).

FIGURA 1.5.

La incertidumbre externa se mantendrá en 2025

Fuentes: para el panel a, datos económicos de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Banco de la Reserva Federal de St. Louis (FRED); para el panel b, PIB trimestral (indicador) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (doi: 10.1787/b86d1fc8-en) y base de datos Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook, WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI) (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2024/October>); para el panel c, precios de productos primarios del Banco Mundial (hojas rosa) (<https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>) y base de datos WEO del FMI; para el panel d, Haver Analytics y base de datos WEO del FMI.

Nota: p = pronóstico; G-7 = Grupo de los Siete.

Mayor incertidumbre en el comercio

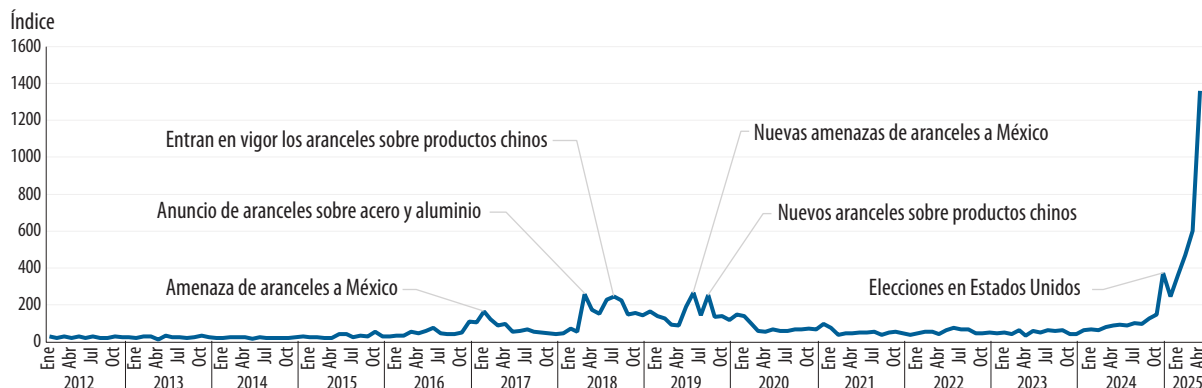
El escenario externo menos dinámico se complementa con una mayor incertidumbre sobre las políticas comerciales de los principales socios comerciales de la región, que van desde mayores aranceles implementados o en consideración por parte de las economías avanzadas (Estados Unidos, China y la Unión Europea) hasta realineamientos consistentes con el fenómeno del *nearshoring*. El índice de incertidumbre en política comercial muestra que en los últimos 10 años la incertidumbre ha aumentado y se ha mantenido persistentemente por encima de los niveles observados antes de 2015 (figura 1.6).

Este aumento de la incertidumbre en las principales economías del mundo es especialmente relevante para ALC, ya que la mayoría de los países han avanzado constantemente en la integración a las cadenas de valor mundiales. En las últimas dos décadas, las exportaciones de la región han aumentado del 14,6 por ciento al 21 por ciento del PIB, y tanto Estados Unidos como China han aumentado su importancia como mercados de exportación. Si bien Estados Unidos

FIGURA 1.6.

La incertidumbre en las políticas comerciales ha aumentado durante la última década

Índice de incertidumbre en política comercial



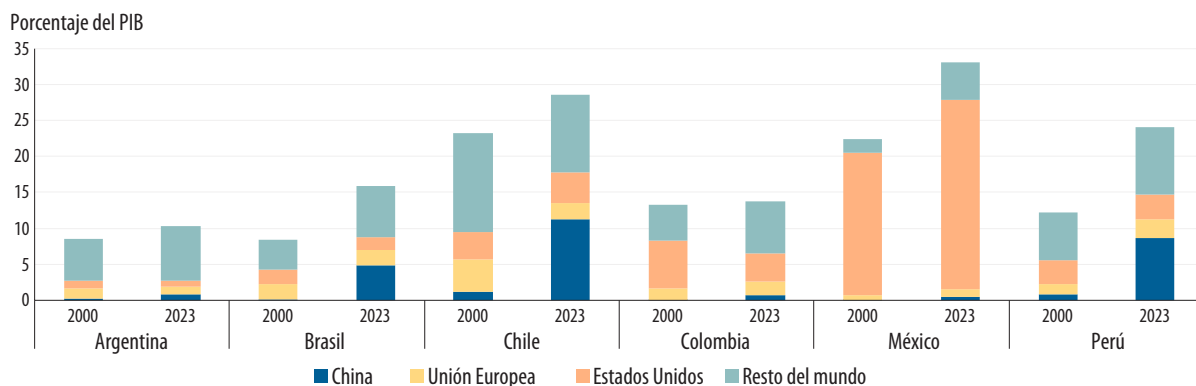
Fuente: Caldara et al. 2019.

Nota: el índice representa el porcentaje de artículos periodísticos que contienen referencias a la TPU. Un valor de 100 en el índice corresponde al 1 por ciento de los artículos que mencionan TPU. TPU = incertidumbre en política comercial.

FIGURA 1.7.

ALC se ha ido integrando al mundo

Exportaciones por destino



Fuentes: personal del Banco Mundial con datos de la Departamento de Asuntos Económicos y Sociales División de Estadística de las Naciones Unidas, los principales agregados de cuentas nacionales y la base de datos Comtrade.

Nota: la figura se centra en los países de ALC-6 (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú).

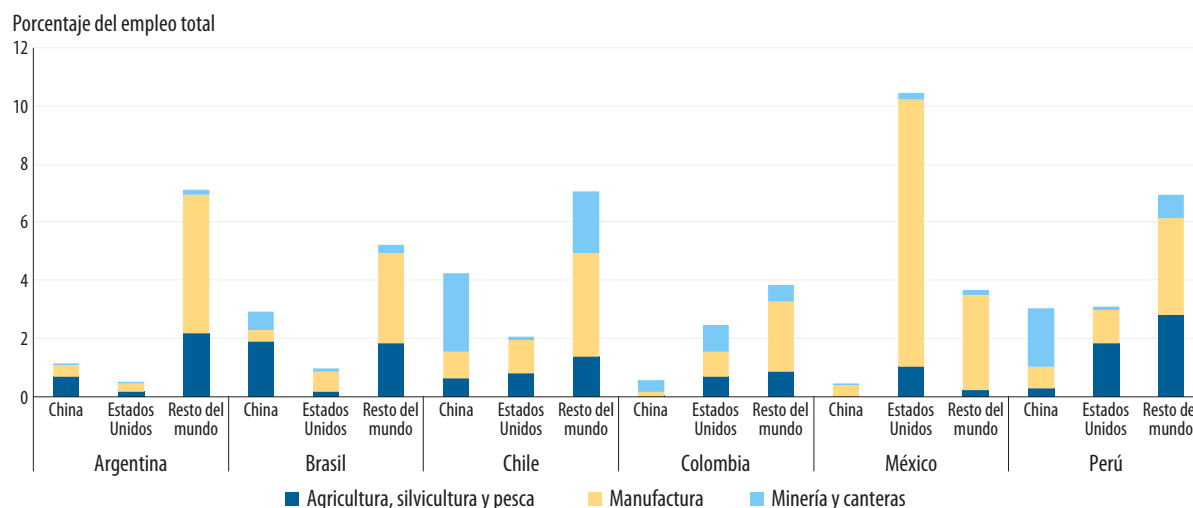
sigue siendo el principal destino de las exportaciones de ALC, los países en ALC han tratado de diversificar sus socios comerciales. Algunos países, como Chile y Perú, han ampliado significativamente sus exportaciones a China (figura 1.7) y, recientemente, México y el Mercosur han impulsado acuerdos de libre comercio con la Unión Europea. Si bien esta mayor integración ha creado amplias oportunidades para las empresas y los trabajadores de la región, también significa que una proporción significativa de los trabajadores está empleada en industrias exportadoras y, por ende, está expuesta a posibles vaivenes del comercio internacional (figura 1.8).

La vulnerabilidad ante cambios en el régimen comercial mundial varía según las diferentes canastas de exportaciones a cada país de destino. Si bien ALC exporta principalmente bienes primarios, el 39 por ciento de las exportaciones son manufacturas, en su mayoría de Brasil y México a Estados Unidos. En cambio, las exportaciones a China se centran casi exclusivamente en alimentos no procesados y minería. Por lo tanto, los cambios en las políticas comerciales mundiales se sentirían de manera desigual en los distintos países e industrias (figura 1.9). Incluso los sectores de bienes primarios podrían enfrentar dificultades.

FIGURA 1.8.

Los trabajadores de las industrias exportadoras están expuestos a cambios en el comercio internacional

Empleo doméstico involucrado en exportaciones brutas en los países de ALC-6 en 2019

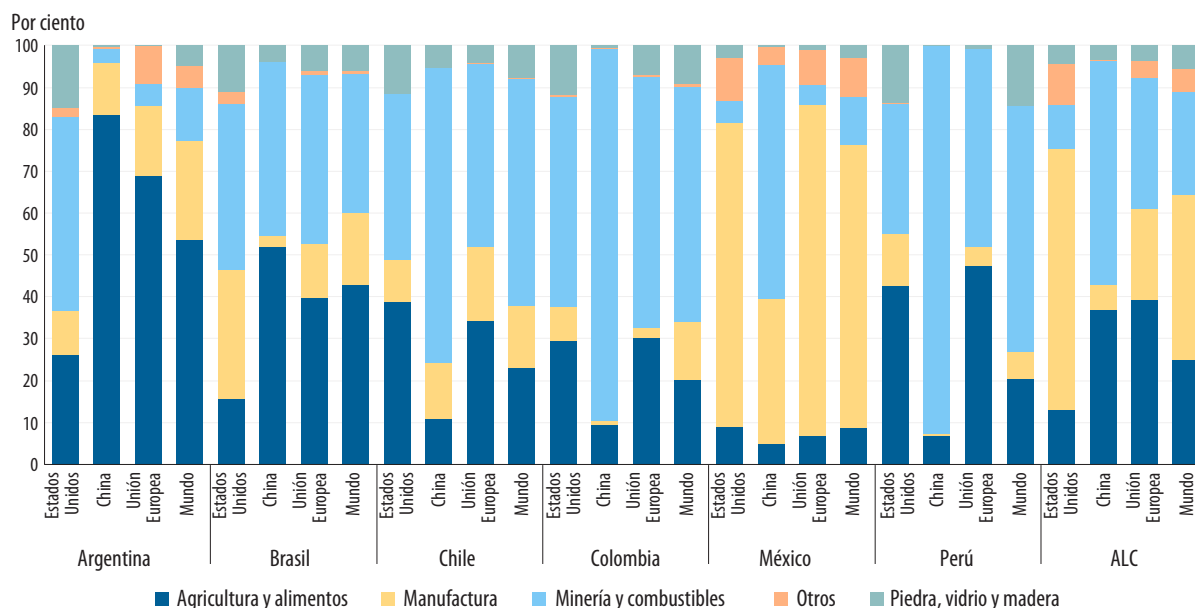


Fuente: personal del Banco Mundial utilizando datos de OCDE, base de datos Trade in Employment (<https://www.oecd.org/en/data/datasets/trade-in-employment.html>).
Nota: la figura se centra en los países de ALC-6 (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú).

FIGURA 1.9.

Los patrones de las exportaciones de ALC varían según el socio comercial

Exportaciones por destino y sector en 2023



Fuente: personal del Banco Mundial utilizando la Solución Comercial Integrada Mundial (WITS).

Nota: la categoría de manufacturas comprende maquinaria y productos eléctricos, caucho y productos químicos, textiles y derivados, transporte. La categoría de minería y combustibles incluye metales, minerales y combustibles. ALC = América Latina y el Caribe.

Es imposible saber dónde se asentará el nuevo régimen arancelario. Sin embargo, el comercio seguirá siendo un motor de crecimiento para ALC. Si bien Estados Unidos continuará siendo un importante mercado de exportación, su participación en las importaciones mundiales de bienes se ha reducido al 13 por ciento, mientras que América Latina y el Caribe se ha diversificado cada vez más hacia un mundo que sigue buscando acuerdos de libre comercio y una

mayor conexión. Tanto el Mercosur como México han firmado acuerdos con la UE, mientras que los presidentes de la región han visitado recientemente India y Japón. El proyecto de nearshoring no está necesariamente moribundo, aunque ciertamente es mucho más incierto. Con los principales competidores asiáticos bajo fuertes aranceles, México y ALC en general parecen más atractivos.

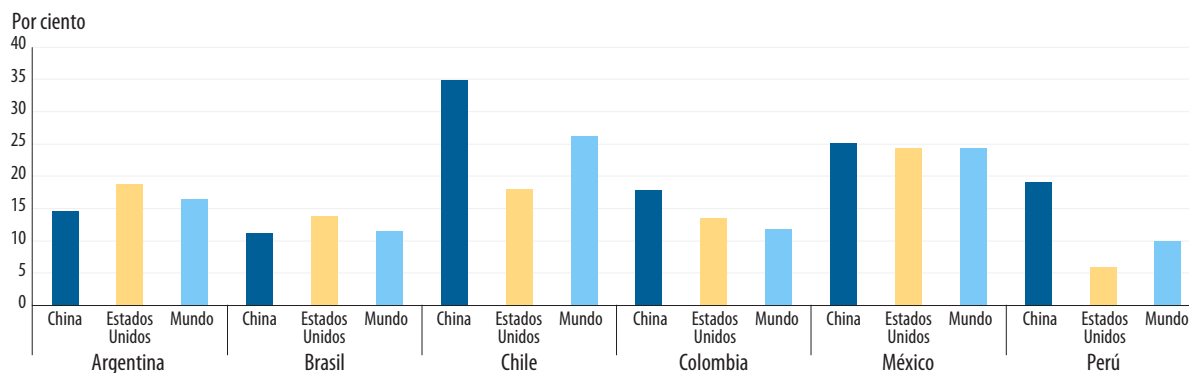
Además, el futuro está cada vez más en los servicios, que han crecido a medida que el comercio de manufacturas se ha desacelerado. Por ejemplo, India y China exportan servicios (de ingeniería) de baja y alta gama y esto será cada vez más factible con los avances en softwares de traducción y comunicación. ALC sigue estando subrepresentada aquí: el 15 por ciento de las exportaciones de ALC se realizan en servicios, en comparación con el 17 por ciento a nivel mundial y, de manera instructiva, el 30 por ciento en India. A un 4,4 por ciento anual, ALC está creciendo al promedio mundial en el comercio de servicios, pero India nuevamente muestra las posibilidades, creciendo a un 9,3 por ciento.

Sin embargo, para aumentar la resiliencia frente a los cambios que se avecinan y aprovechar las nuevas oportunidades será necesario emprender reformas largamente postergadas en materia de educación, infraestructura, regulaciones domésticas y un entorno general que desincentiva la inversión y el comercio incluso antes de los cambios recientes en el panorama mundial. Entre el probable contramovimiento de los tipos de cambio y el hecho de que se ha demostrado que las políticas, como los programas de extensión gerencial, logran aumentos en la productividad de las empresas del 10 por ciento en un año, el nivel básico de aranceles actualmente discutido no tiene por qué ser una barrera insuperable para el acceso. Este crecimiento de la productividad ha resultado difícil de alcanzar hasta ahora y, a pesar de la ventaja comparativa de ALC en la producción de bienes primarios, el sector exportador se ve afectado por la falta de competitividad de la región al igual que el resto de la economía. La productividad laboral incorporada en la canasta de exportación está significativamente rezagada con respecto a la de Estados Unidos (figura 1.10).

FIGURA 1.10.

La productividad de los exportadores en ALC está rezagada respecto de Estados Unidos

Índice de productividad relativa de las exportaciones en 2019 como porcentaje de la productividad de Estados Unidos en las exportaciones brutas



Fuentes: personal del Banco Mundial utilizando datos de OCDE, base de datos Trade in Employment (<https://www.oecd.org/en/data/datasets/trade-in-employment.html>); Trade in Value Added (TIVA) (<https://www.oecd.org/en/topics/sub-issues/trade-in-value-added.html>), y The Conference Board (<https://data-central.conference-board.org/>).

Nota: el índice de productividad relativa de las exportaciones mide el valor agregado por empleo de las exportaciones brutas para cada país de ALC-6 (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú), expresado como porcentaje del nivel de Estados Unidos.

Puede ser, como algunos han argumentado, que la globalización haya cambiado de tal manera que ALC no pueda seguir los caminos de los milagros asiáticos. Pero también es cierto que la región no se ha comprometido en la construcción de capital humano, universidades de calidad e institutos de investigación vinculados al sector privado, ni en general ha abrazado el objetivo de llegar a la frontera tecnológica que abarcaban los casos de éxito. Esto será esencial para aprovechar tanto los sectores modernos como los tradicionales, así como los servicios de alta gama. Lo que está claro es que el acceso a las nuevas tecnologías y el aprovechamiento de las economías de escala requerirán mantener una postura abierta hacia el sistema que eventualmente emerja.

Además de las disrupciones en el comercio internacional, los recientes recortes en la asistencia externa para el desarrollo (AOD) por parte de algunas de las economías más grandes podrían tener consecuencias para la región, no solo porque algunas economías, como Haití, dependen en gran medida de ella, sino también porque desempeña un papel clave para enfrentar los principales desafíos en materia de política pública, como la conservación del Amazonas y la asistencia humanitaria a los migrantes de la República Bolivariana de Venezuela.

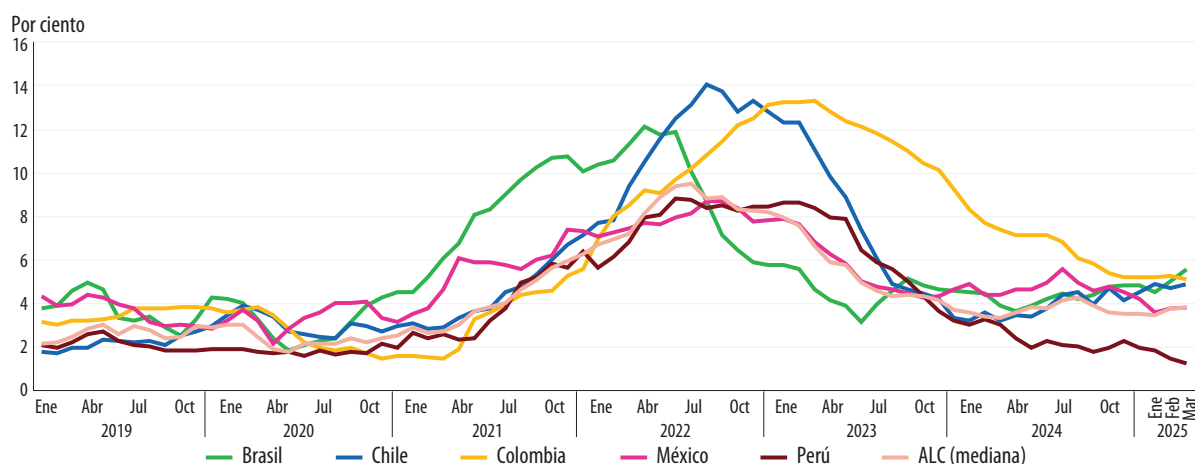
La inflación retrocede lentamente, mientras que la política monetaria se relaja

Tras la respuesta decisiva por parte de las autoridades monetarias y la normalización de las cadenas de suministro mundiales, la inflación retrocedió significativamente en toda la región desde su punto máximo en 2022. Sin embargo, durante 2024, el proceso de desinflación se desaceleró ya que la inflación subyacente se mantuvo alta, en gran parte debido al aumento de los costos laborales que afecta a los precios de los servicios y al alza de los precios internacionales de los alimentos (figura 1.11).

FIGURA 1.11.

La inflación se está desacelerando, pero a un ritmo más lento de lo previsto

a. Inflación general (porcentaje, interanual)



b. Inflación subyacente (porcentaje, interanual)

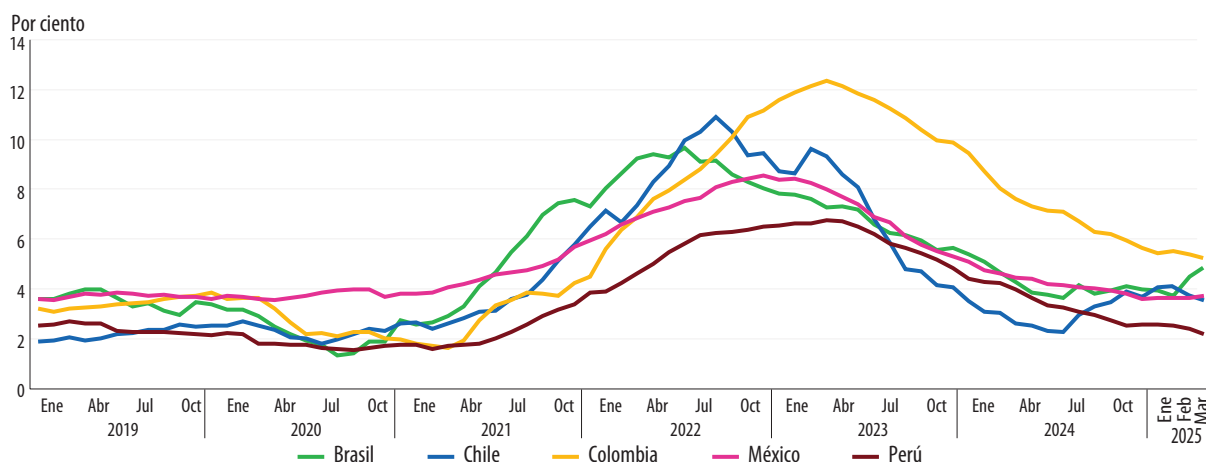
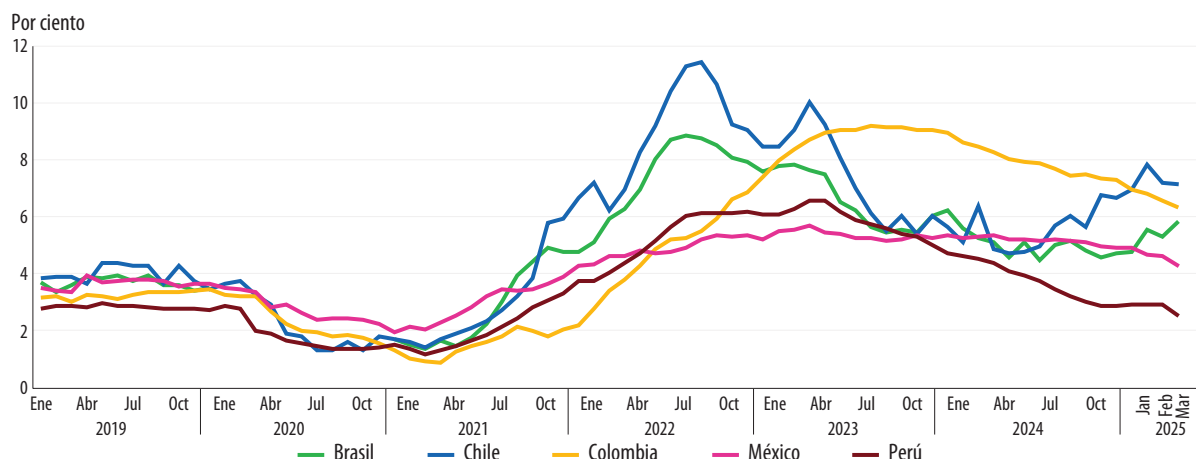


Figura 1.11. La inflación se está desacelerando, pero a un ritmo más lento de lo previsto (continuación)

c. Inflación de servicios (porcentaje, interanual)



Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

Nota: ALC = América Latina y el Caribe. ALC (mediana) comprende Argentina, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tobago, y Uruguay.

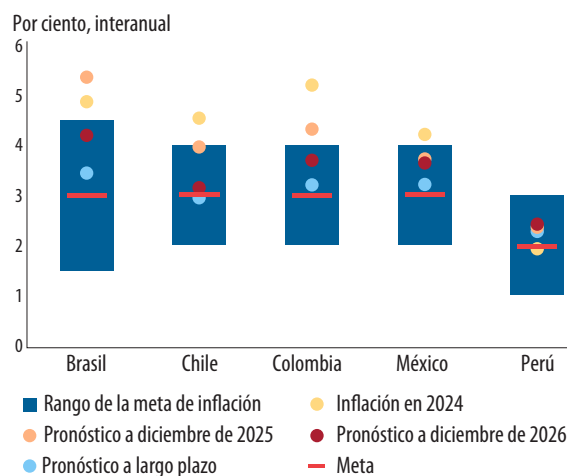
Aun así, las expectativas de inflación siguen ancladas dado que los mercados esperan que la inflación caiga dentro de las metas de los bancos centrales para fines de 2026. Sin embargo, para lograr la convergencia hacia la meta se necesitarán mayores esfuerzos, que implicarán una disminución de las tasas de interés más lenta de lo que se había anticipado. El aumento de la inflación en Brasil a mediados de 2024, asociado al aumento de los precios de los alimentos y los costos laborales, condujo a la reversión de las reducciones anteriores en las tasas de interés (figura 1.12). En Chile, la inflación también aumentó durante 2024, debido a una combinación de factores en los costos: la depreciación del peso, el aumento de los salarios reales y de las tarifas eléctricas. Sin embargo, durante 2025, se prevé que la inflación se modere debido a que la demanda interna sigue siendo débil, lo que permitirá al Banco Central renunciar a posibles aumentos de las tasas de interés.

Teniendo en cuenta la rápida disminución inicial de la inflación, los principales bancos centrales de la región comenzaron a normalizar sus tasas de política monetaria de manera más agresiva que la mayoría de las economías avanzadas en 2024, tendencia que, según se prevé, continuará durante 2025 (figura 1.13, panel a). Sin embargo, las expectativas del mercado sugieren que, al menos en el corto y mediano plazo, las tasas de interés reales no alcanzarán los niveles relativamente bajos de la década de 2010 en la mayoría de los países, y se mantendrán 2,4 puntos porcentuales más altas en promedio, lo que refleja tasas neutrales más altas para la región y para las principales economías (figura 1.13, panel b).

Las principales monedas de la región se han depreciado frente al dólar durante 2024 debido a factores externos, como la fortaleza relativa del dólar, y a factores internos, como la disminución de los diferenciales de la tasa de interés como consecuencia de la relajación monetaria (figura 1.14, panel b). La reducción más lenta de la política

FIGURA 1.12.**Las expectativas de inflación siguen ancladas**

Pronósticos de inflación y metas de los bancos centrales



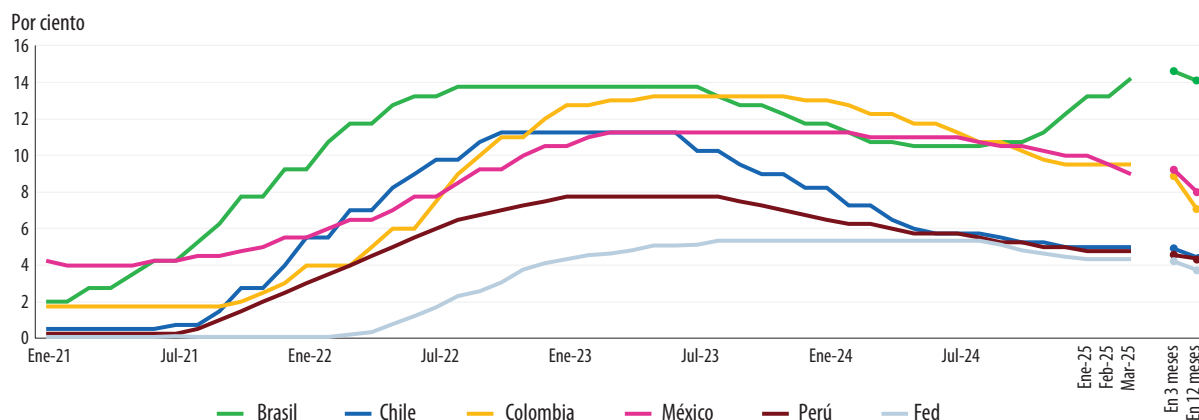
Fuente: Consensus Economics.

Nota: la fecha de la encuesta fue abril de 2025 para los pronósticos de diciembre de 2025 y diciembre de 2026, y abril de 2025 para los pronósticos a largo plazo. Los pronósticos a largo plazo son promedios para un horizonte de 6 a 10 años.

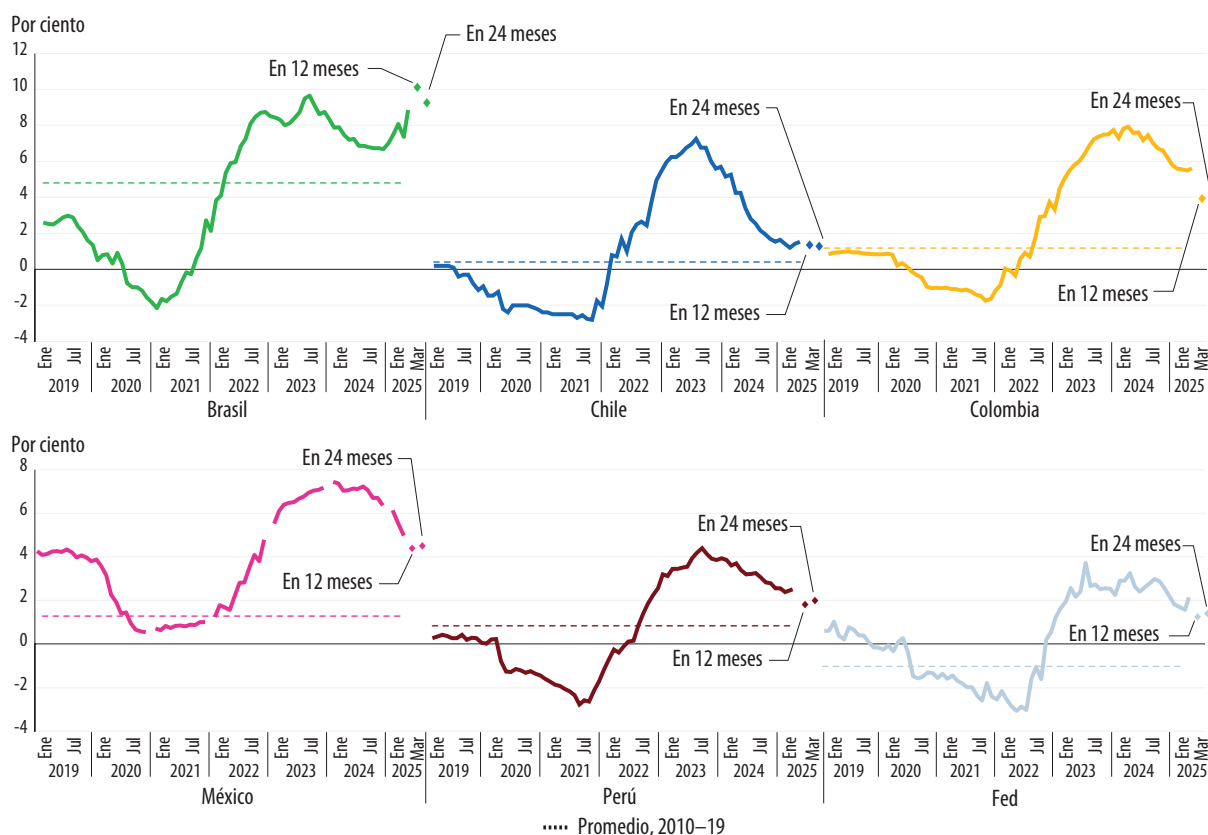
FIGURA 1.13.

La política monetaria se ha relajado lentamente en los países de ALC -5, excepto en el caso de Brasil

a. Tasas de política monetaria, enero de 2021 a marzo de 2025, y proyectadas (porcentaje)



b. Tasas de política monetaria reales, enero de 2019 a marzo de 2025, y proyectadas (porcentaje)



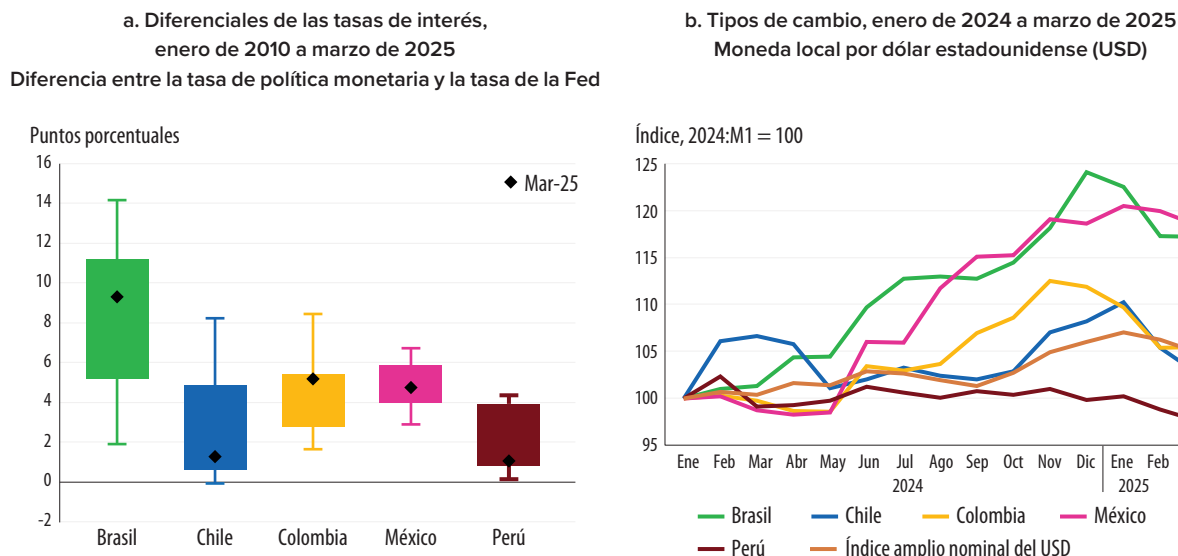
Fuentes: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial; Consensus Economics; bases de datos de bancos centrales.

Nota: Para el panel b, las tasas de interés reales se calculan como la diferencia entre la tasa nominal de política monetaria y la tasa de inflación esperada para los próximos doce meses, basados en datos de los bancos centrales. Para los valores proyectados se aplica el mismo cálculo, utilizando las proyecciones de los bancos centrales nacionales para la tasa nominal. En cuanto a las tasas de inflación, la proyección a 12 meses utiliza la inflación esperada para 2026 de Consensus Forecasts, mientras que la proyección a 24 meses utiliza la meta de inflación de cada país. La serie para México presenta discontinuidades debido a la falta de datos sobre expectativas de inflación en diciembre de cada año desde 2020, según los datos recolectados del Banco de México. ALC-5 incluye a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Fed = Reserva Federal de Estados Unidos.

monetaria en los Estados Unidos limita aún más la capacidad de los bancos centrales de ALC para disminuir las tasas de interés si desean evitar nuevas salidas de capital y depreciaciones. Si bien los diferenciales de las tasas de interés en Brasil, Colombia y México se mantienen en línea con sus niveles históricos, en Chile y Perú se acercan a su mínimo (figura 1.14, panel a).

FIGURA 1.14.

Las principales monedas de la región se han depreciado debido a la fortaleza del dólar y a la relajación monetaria



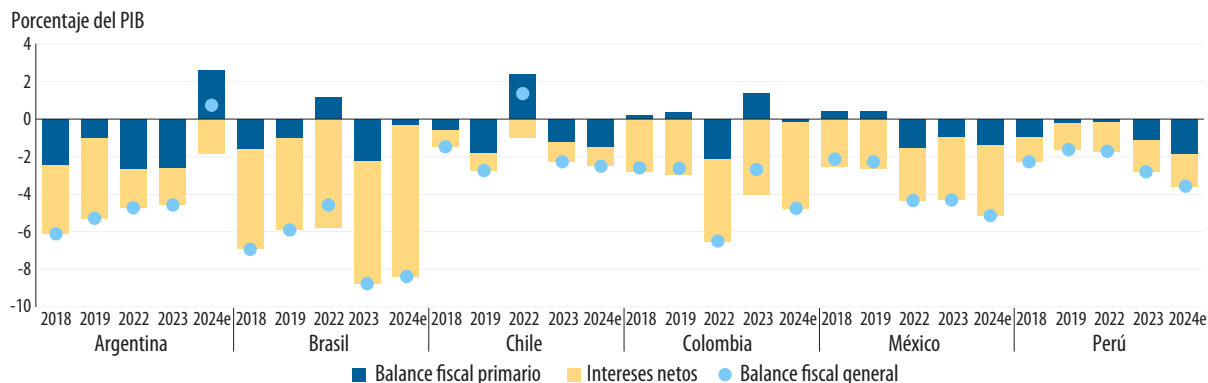
Fuentes: cálculos del personal del Banco Mundial en base a Haver Analytics y datos económicos de la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de la Reserva Federal de St. Louis. Nota: en el panel a, cada diagrama de caja proporciona un resumen de la distribución de los diferenciales de las tasas de interés para el período 2010-25. El recuadro central representa el rango intercuartílico (RIC), que va desde el primer cuartil (Q1, percentil 25) hasta el tercer cuartil (Q3, percentil 75). Los "bigotes" se extienden hasta los valores mínimo y máximo. En el panel b, el índice amplio nominal del USD mide el valor del dólar estadounidense frente a una canasta de monedas extranjeras ponderada en función del comercio.

Sector fiscal: el déficit fiscal y la deuda siguen siendo elevados

El déficit fiscal sigue siendo persistentemente alto en las principales economías de América Latina. Si bien la mayoría de los países han tomado medidas para abordar el déficit primario, como la eliminación gradual de los estímulos de la era pandémica y las reformas tributarias para aumentar los ingresos fiscales, no han podido equilibrar completamente el presupuesto fiscal, ya que el servicio de la deuda requiere aún mayores recursos (figura 1.15).

FIGURA 1.15.

El déficit fiscal persiste más que nada debido al aumento del pago de intereses



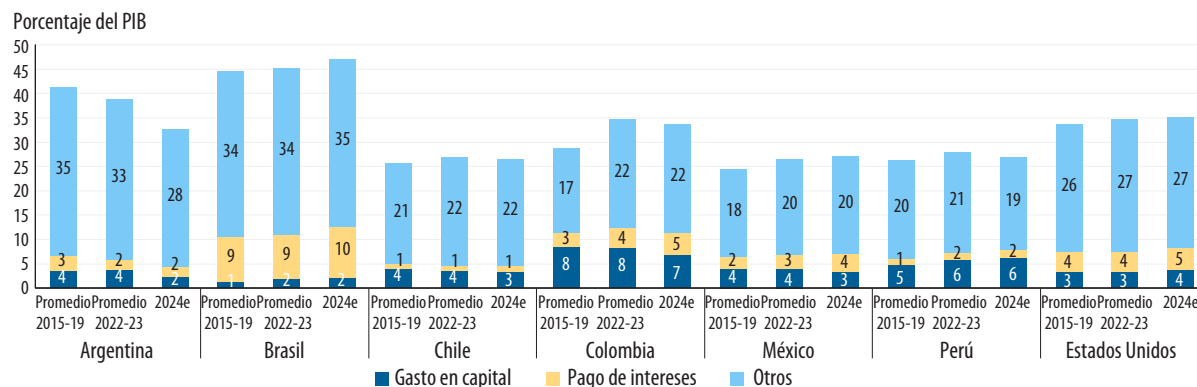
Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación; PIB = producto interno bruto.

Por lo tanto, si bien es poco probable que se produzca una crisis de deuda similar a las de los años ochenta y noventa en América Latina, la deuda pública relativamente elevada sigue resultando costosa. En la actualidad, el servicio de la deuda representa el 10,9 por ciento del gasto público en ALC-6, desplazando la inversión en componentes como la infraestructura para satisfacer las demandas de bienes públicos por parte de los ciudadanos y respaldar los pagos de pensiones (figura 1.16). Como se analiza en el informe del Banco Mundial *Public Spending Policies in Latin America and the Caribbean: When Cyclicalty Meets Rigidities*,² las rigideces inherentes al gasto fiscal perjudican la capacidad de los países para lidiar con elementos cíclicos como el marcado aumento de las tasas de interés.

FIGURA 1.16.

El servicio de la deuda absorbe gran parte del gasto público, limitando la inversión



Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

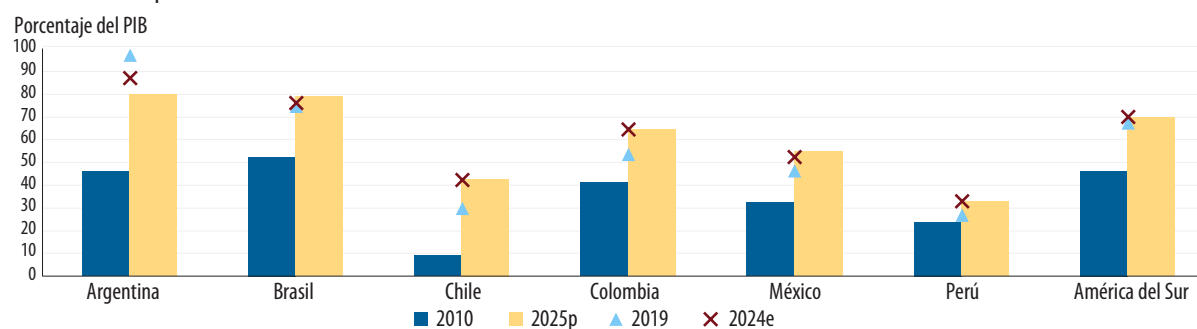
Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación; PIB = producto interno bruto.

Si bien el aumento de las tasas de interés contribuye parcialmente a la expansión del servicio de deuda, no menos importante es el crecimiento persistente del stock de deuda pública observado en toda la región durante los últimos 15 años. Tras el repunte experimentado durante la pandemia, la relación deuda-PIB se ha estabilizado gracias a los menores déficits y al fuerte crecimiento del PIB durante la reapertura. Sin embargo, en ausencia de una mayor consolidación fiscal, no se prevé que vuelvan a los niveles registrados antes de la pandemia en la mayoría de los países (figura 1.17). En la edición de octubre de 2022 del LACER, *Nuevos enfoques para cerrar la brecha fiscal*, se propone un marco para mejorar las cuentas fiscales aumentando la movilización de ingresos de manera favorable al crecimiento.³

FIGURA 1.17.

La deuda pública está estable en niveles altos

Stock de deuda pública



Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación; PIB = producto interno bruto.

2 Riera-Crichton y Vuletin (2024).

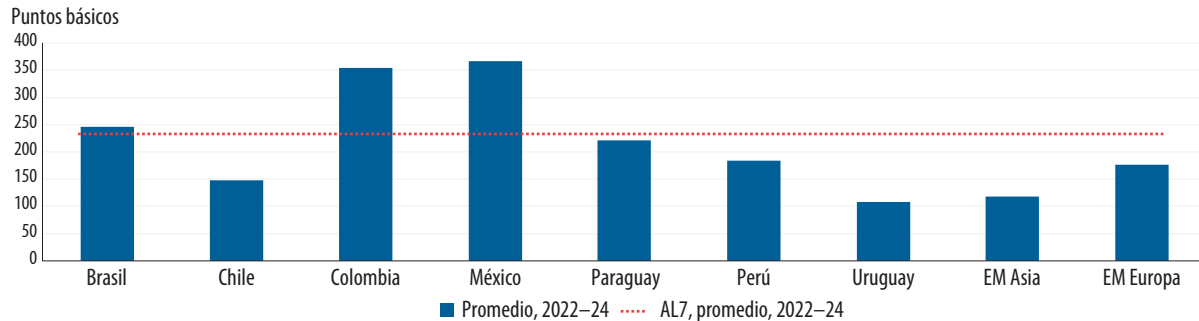
3 Banco Mundial (2022).

El último aumento de los stocks de deuda se produce en un contexto de tasas de interés relativamente altas para ALC, que históricamente ha enfrentado tasas de interés anormalmente altas sobre la deuda pública (figura 1.18, panel a). El ciclo de endurecimiento de la política monetaria incrementó los costos de endeudamiento para la mayoría de los gobiernos de ALC-5 (figura 1.18, paneles b y c). La normalización de las tasas de interés ayudará a aliviar este costo, pero es poco probable que vuelva a los niveles observados durante la última década. En el caso de Colombia y México, las primas de riesgo soberano también han contribuido a aumentar los costos de endeudamiento.

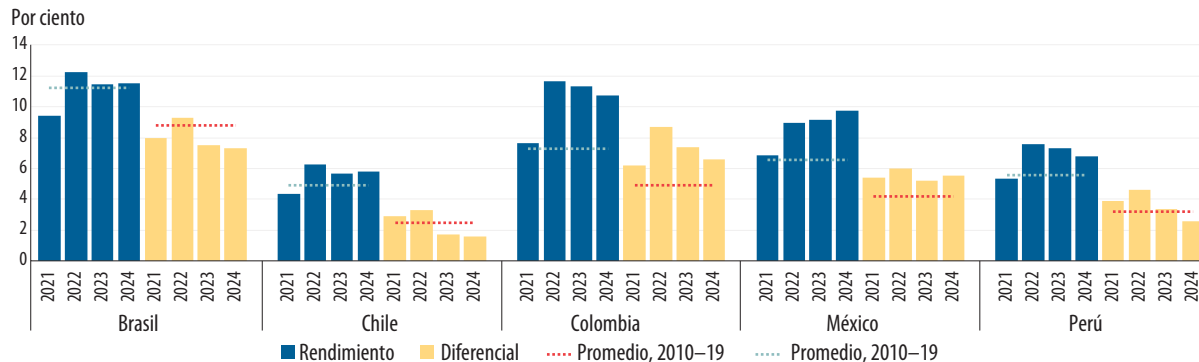
FIGURA 1.18.

Los costos de endeudamiento siguen siendo altos

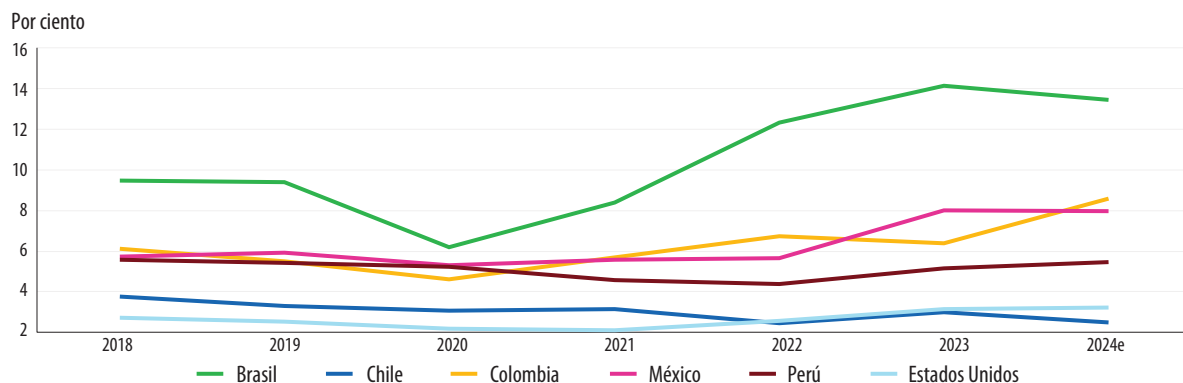
a. EMBI Global Diversified Subindexes, strip spread, regiones



b. Bonos gubernamentales a largo plazo: 10 años, ALC-5



c. Tasas de interés implícitas

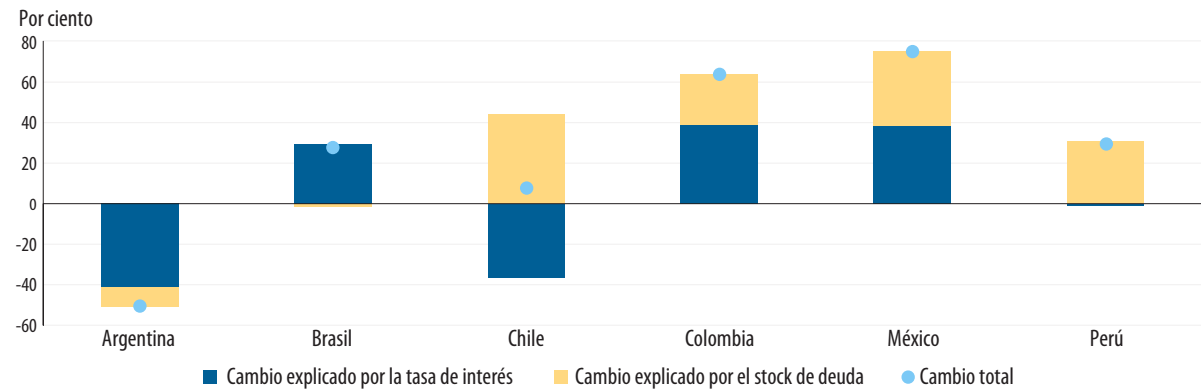


Fuentes: para el panel a, cálculos del personal del Banco Mundial en base a J.P. Morgan; para el panel b, cálculos del personal del Banco Mundial en base a Haver Analytics, datos económicos del Banco Central del Perú y la Reserva Federal de los Estados Unidos, Banco de la Reserva Federal de St. Louis (FRED); para el panel c, cálculos del personal del Banco Mundial en base al Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

Nota: Para el panel a, el Índice EMBI Global Diversified de J.P. Morgan (EMBIGD) hace un seguimiento de los instrumentos de deuda líquidos, denominados en dólares estadounidenses, de mercados emergentes, a tasa fija y flotante emitidos por entidades soberanas y cuasisoberanas. El *spread* del EMBI refleja la diferencia entre el rendimiento de estos instrumentos y el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos con vencimiento comparable. Los agregados son promedios simples. Los mercados emergentes de Asia (EM Asia) incluyen India, Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia; los mercados emergentes de Europa (EM Europa) incluyen Bulgaria, Hungría, Polonia, Rumania y Serbia; LA7 incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay. Para el panel b, el *spread* que se muestra en la figura representa la diferencia entre el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años de los países de ALC-5 y el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años. En el panel c, la tasa de interés implícita se mide como el ratio entre pagos de intereses y stock de deuda del período anterior. Convertido a términos reales con el índice de precios al consumidor (IPC) de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Los valores de las tasas de interés implícitas en 2024 se basan en estimaciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación. EMBI = Índice de Bonos de Mercados Emergentes. ALC-5 incluye a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

La exposición a aumentos de las tasas de interés depende del nivel de endeudamiento de los países. Si bien la mayoría de las economías de ALC-6 ha incrementado los pagos de intereses, en el caso de los países menos endeudados, Chile y Perú, este aumento es el resultado de incrementos en el stock de deuda. En los demás países, el aumento de las tasas de interés desempeñó un papel importante (figura 1.19).

FIGURA 1.19.
Los países más endeudados son más sensibles a las subas de las tasas de interés
Variación en los pagos de intereses, 2018 contra 2024e



Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.
Nota: Convertido a términos reales con el índice de precios al consumidor (IPC) de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación.

Foco en el Caribe

Las economías del Caribe tuvieron un desempeño superior al de los países latinoamericanos durante 2024, aunque con marcadas diferencias entre los países dependientes del turismo y los exportadores de materias primas (tabla 1.1). Los países que dependen del turismo han recuperado los niveles del PIB anteriores a la pandemia, impulsados por el repunte del sector turístico. Algunos países ya han alcanzado los niveles de llegada de turistas anteriores a la pandemia, lo que sugiere una moderación en las tasas de crecimiento del sector de servicios, mientras que otros aún tienen margen de mejora. Los esfuerzos adicionales para mejorar la conectividad y la capacidad hotelera contribuirían a mantener el impulso (figura 1.20, panel a).

De los países exportadores de materias primas, Trinidad y Tobago y Surinam se vieron gravemente afectados por la fuerte caída de los precios internacionales de dichos productos durante la pandemia, lo que provocó una disminución proporcional del producto. Dado que los precios se han recuperado desde 2021, incluso superando los niveles anteriores a la pandemia, el crecimiento del PIB se ha acelerado, pero aún no ha alcanzado el nivel de 2019 (figura 1.20, panel b). En Guyana, la explotación de yacimientos petrolíferos recientemente descubiertos ha dado lugar a una expansión impresionante y sostenida del PIB desde 2020.

TABLA 1.1.
Las perspectivas de crecimiento en el Caribe superan el promedio regional, pero varían
Estimaciones y proyecciones del crecimiento del PIB real

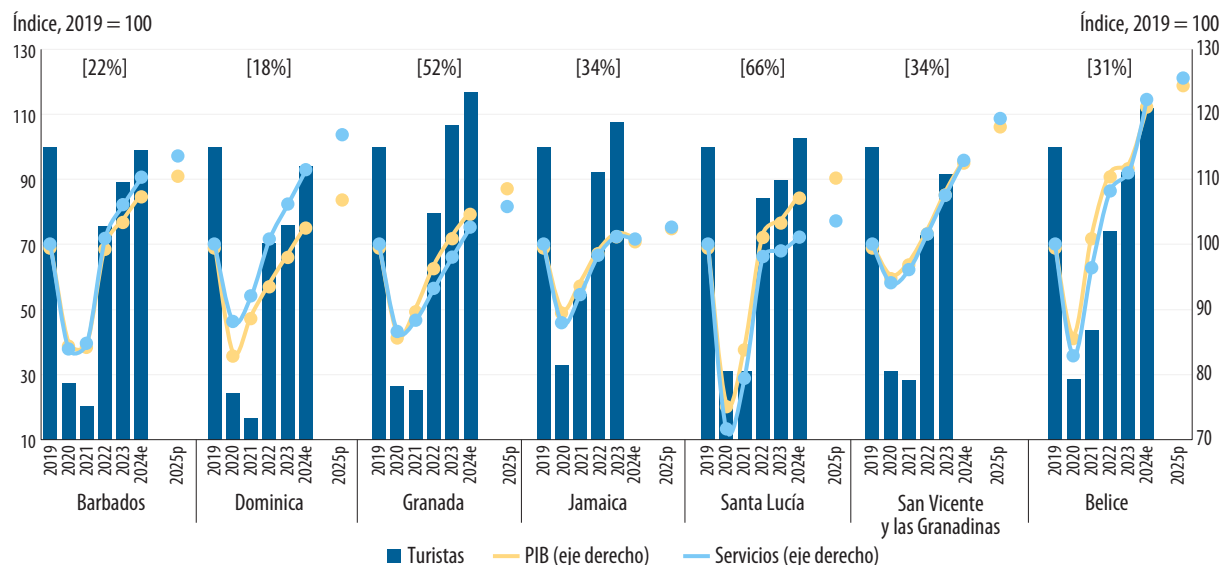
País	2024e	2025p
Exportadores de materias primas		
Trinidad y Tobago	1.7	2.8
Suriname	2.8	3.1
Guyana	43.4	10.0
Turismo-dependientes		
San Vicente y las Granadinas	4.5	4.9
Santa Lucía	3.7	2.8
Jamaica	-0.7	1.7
Granada	3.7	3.8
Dominica	4.6	4.3
Belice	8.2	2.8
Barbados	3.8	2.8

Fuente: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.
Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación. p = pronóstico.

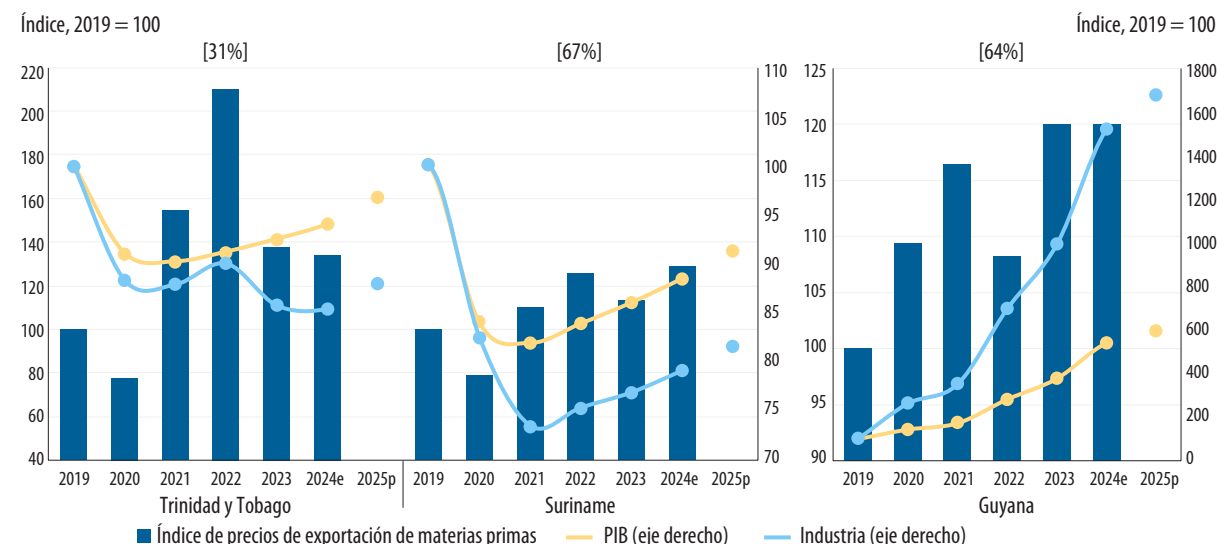
FIGURA 1.20.

Si bien los países dependientes del turismo han recuperado los niveles pre-pandemia, los exportadores de materias primas no lo han hecho

a. Países dependientes del turismo



b. Exportadores de materias primas



Fuentes: para el panel a, Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial; Tourism Analytics; Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC); y cálculos del personal del Banco Mundial; para el panel b, perspectivas macroeconómicas del Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial; UN Comtrade; y Fondo Monetario Internacional (FMI).

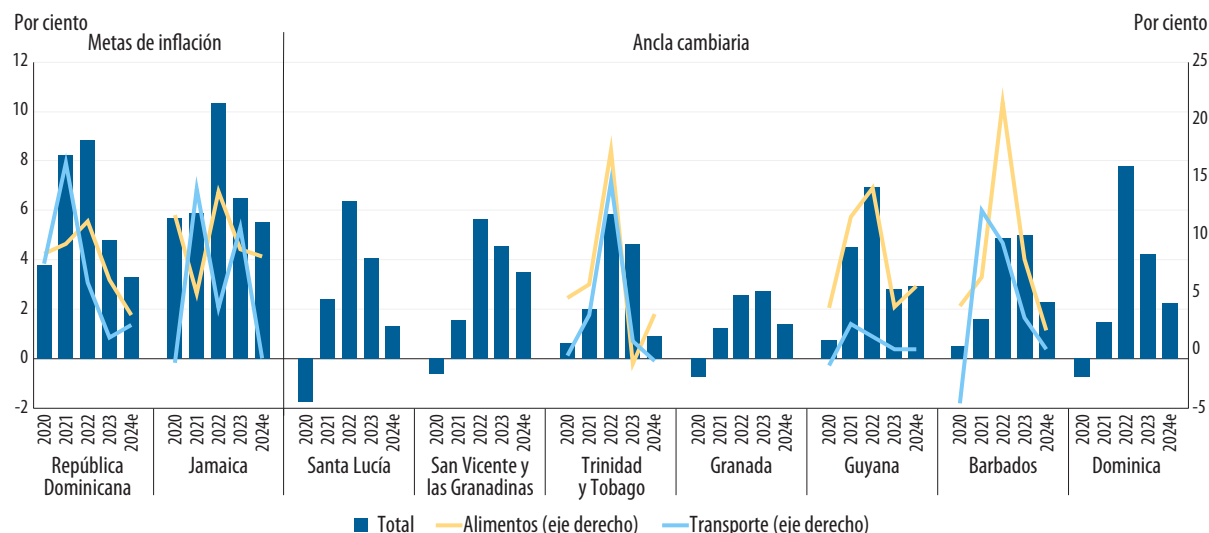
Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). En el panel a, la relación turismo-PIB (2023) se muestra entre corchetes; en el panel b, la relación exportaciones de bienes-PIB (2023) se muestra entre corchetes. e = estimación; p = pronóstico; PIB = producto interno bruto.

Al igual que el resto de América Latina, los países del Caribe experimentaron un importante aumento de la inflación durante 2022, asociado a la dinámica de los alimentos y los combustibles en los mercados internacionales. Sin embargo, debido a que la mayor parte del Caribe sigue un régimen monetario de anclaje cambiario, el pico de inflación fue menos severo que en el resto de América Latina. Jamaica y República Dominicana, dos países con política monetaria de metas de inflación, experimentaron el mayor aumento, con considerable persistencia. La normalización de los precios desde 2023 ha contribuido a reducir la inflación en toda la región (figura 1.21).

FIGURA 1.21.

El alza de la inflación está retrocediendo

Inflación general anual



Fuentes: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial, la Oficina de Estadísticas de Guyana, el Servicio de Estadísticas de Barbados, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y cálculos del personal del Banco Mundial.

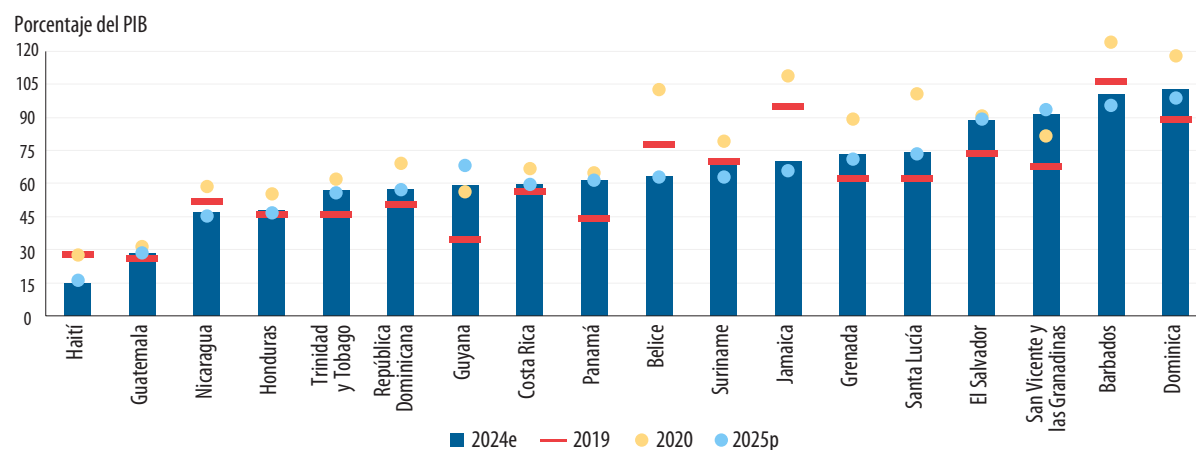
Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación.

La trayectoria de la deuda pública varía considerablemente entre las regiones del Caribe y América Central. El crecimiento económico y la disciplina fiscal han contribuido a que algunos países hayan logrado avances significativos en la reducción de la relación deuda-PIB, alcanzando niveles significativamente inferiores a los existentes antes de la pandemia. Como se señaló en la edición de octubre de 2023 del LACER,⁴ el uso por parte de Jamaica del Comité de Supervisión del Programa Económico (EPOC) para garantizar la transparencia y crear consenso social en torno a la disciplina fiscal sirve de modelo para la región de ALC. Del mismo modo, Barbados y Belice, que han tenido problemas con una elevada deuda durante la última década, han emprendido un ambicioso proceso de consolidación fiscal y han logrado reducir la relación deuda-PIB. Por el contrario, varios países caribeños altamente endeudados aún deben adoptar medidas para conducir la dinámica de la deuda pública a senderos más sostenibles (figura 1.22).

FIGURA 1.22.

La trayectoria de la deuda pública varía en las distintas regiones del Caribe y América Central

Stock de deuda pública



Fuentes: Macro-Poverty Outlook (Spring Meetings 2025), Banco Mundial.

Nota: los valores se basan en proyecciones (al 10 de abril de 2025). e = estimación; p = pronóstico; PIB = producto interno bruto.

4 Banco Mundial (2023).

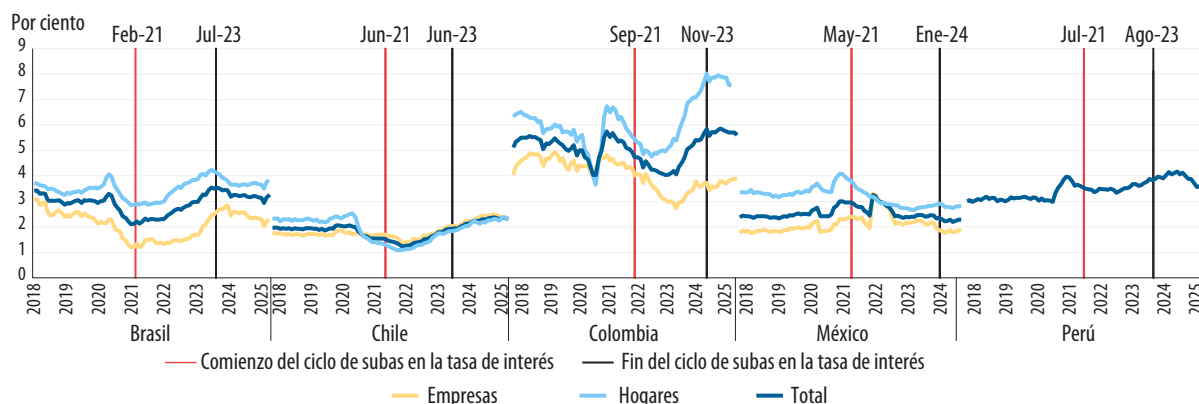
Sector financiero: los préstamos vencidos se moderan, mientras que el crecimiento del crédito difiere entre las distintas subregiones

El proceso de endurecimiento monetario que comenzó en 2022 ha aumentado los costos de los préstamos para los hogares y las empresas de toda la región, lo que ha provocado un aumento moderado de los préstamos vencidos. A medida que los bancos centrales relajen la política monetaria, se prevé que los costos de endeudamiento disminuirán, lo que conducirá a una moderación de los préstamos vencidos, una tendencia que ya se observa en Brasil, Colombia y México. Sin embargo, las reducciones más lentas de las tasas de interés en las economías avanzadas limitarán la trayectoria descendente de las tasas nacionales en ALC. Asimismo, en Chile, a pesar de la disminución de las tasas de interés, los préstamos vencidos han aumentado constantemente desde 2022, aunque habiendo partido de un nivel bajo.

FIGURA 1.23.

A pesar de la moderación de los préstamos vencidos, sigue siendo necesario estar atentos

Proporción de préstamos vencidos como porcentaje del total de préstamos brutos, ALC-5



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en estadísticas nacionales.

Nota: la deuda de los hogares está compuesta por hipotecas y préstamos al consumo. Los préstamos vencidos son préstamos en mora en los pagos contractuales, definidos como la tasa de mora de más de 90 días en el caso de Brasil, Chile, México y Perú, y de 30 días en el caso de Colombia.

El crecimiento del crédito sigue siendo divergente entre América del Sur y América Central y el Caribe. La mayoría de los países sudamericanos ha mostrado un crecimiento débil del crédito, ya que no han podido alcanzar la tendencia previa a la pandemia (figura 1.24, panel a). Una excepción digna de mencionar es Paraguay, donde el crecimiento del crédito se ha acelerado recientemente a más del 9 por ciento anual. Por el contrario, América Central y el Caribe han mostrado un crecimiento significativamente más rápido, en consonancia con su acelerado crecimiento económico (figura 1.24, panel b).

FIGURA 1.24.

Las diferencias en el crecimiento del crédito entre las economías de ALC

Crecimiento real del crédito (promedio móvil anual)

a. América del Sur y México

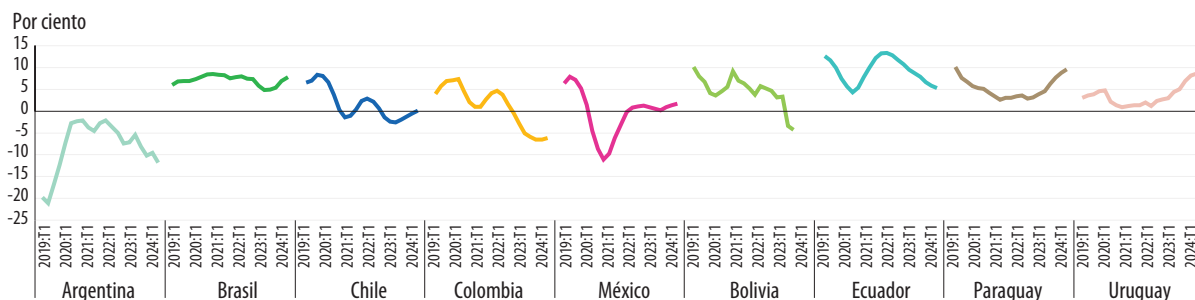
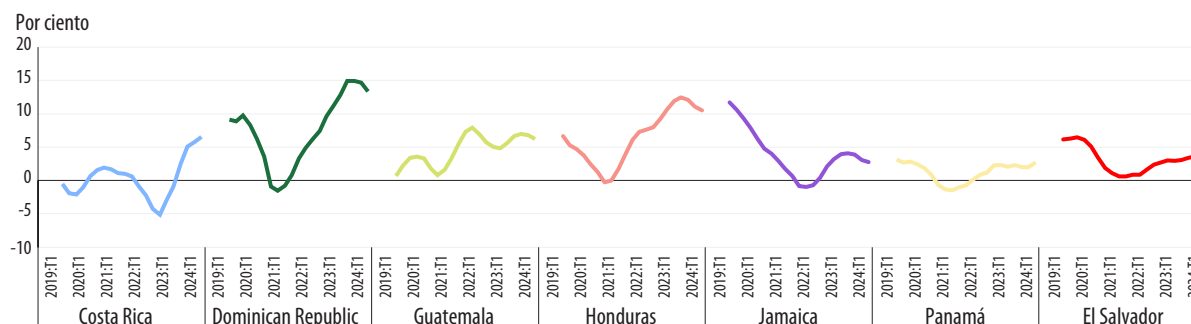


Figura 1.24. Las diferencias en el crecimiento del crédito entre las economías de ALC (continuación)

Crecimiento real del crédito (promedio móvil anual)

b. América Central y el Caribe



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en Haver Analytics.

Mercados de trabajo y condiciones sociales: Tendencias recientes y perspectivas futuras

El crecimiento económico y la reducción de la pobreza se han desacelerado

En las regiones emergentes, los avances sociales en variables clave, como la pobreza monetaria, han seguido de cerca el crecimiento de sus economías. En ALC, la tasa de pobreza disminuyó 17,4 puntos porcentuales durante la “década dorada” de 2003-13, caracterizada por altos precios de las materias primas y sólido crecimiento del PIB. Sin embargo, a medida que el crecimiento económico se desaceleró, la reducción de la pobreza también se moderó, con una disminución de 7,4 puntos porcentuales entre 2013 y 2024 (figura 1.25).

Por el contrario, las regiones con un crecimiento más sostenido del PIB y de la productividad laboral, como Asia oriental y el Pacífico, redujeron la pobreza de manera más drástica en ambos períodos (figura 1.26). La región de Asia oriental y el Pacífico, liderada por el sólido desempeño de China, alcanzó la tasa de pobreza de ALC.

Principales impulsores de la reducción de la pobreza

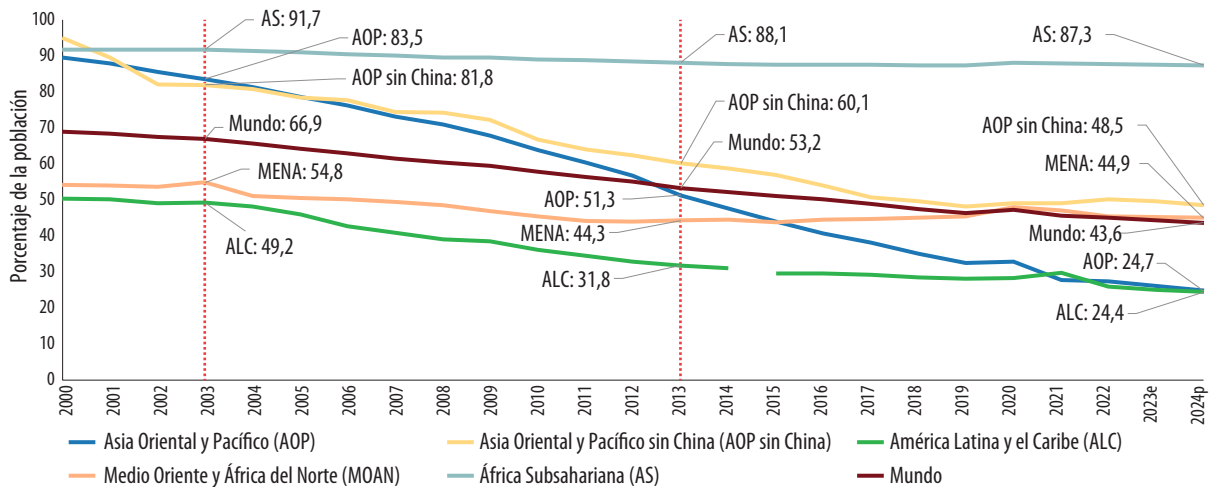
ALC presenta tendencias divergentes en cuanto a la reducción de la pobreza (figura 1.27). Si bien la mayoría de los países redujeron la pobreza a un ritmo más lento durante el período 2018-23 que durante el período 2013-18, en Brasil, Colombia y México la reducción de la pobreza se aceleró, en gran parte como resultado de la mejora de los mercados laborales.

La dinámica de los mercados laborales y las transferencias públicas explican la mayor parte de la reducción de la pobreza en ALC (más del 65 por ciento) durante este período. El desempeño de los ingresos reales —determinado, en particular, por la capacidad de los ingresos laborales nominales para seguir el ritmo de la inflación— fue el factor más determinante, ya que superó el impacto de los niveles de empleo. Las transferencias públicas también desempeñaron un papel fundamental, tanto para aumentar los avances (como sucedió en Brasil, a través del programa Bolsa Família) como para amortiguar los retrocesos en la reducción de la pobreza en ciertos países. A medida que las transferencias públicas de la era de la pandemia regresen, aunque de manera incompleta, a los niveles anteriores a 2020 (figura 1.28) y los gobiernos aborden las inquietudes fiscales, se prevé que en los próximos años la reducción de la pobreza dependerá aún menos de este canal. Por lo tanto, de cara al futuro, la evolución de los mercados laborales será cada vez más decisiva para la lucha contra la pobreza.

FIGURA 1.25.

El ritmo de reducción de la pobreza sigue al crecimiento económico en todas las regiones emergentes

Tasas de pobreza por región del mundo, 2000-24



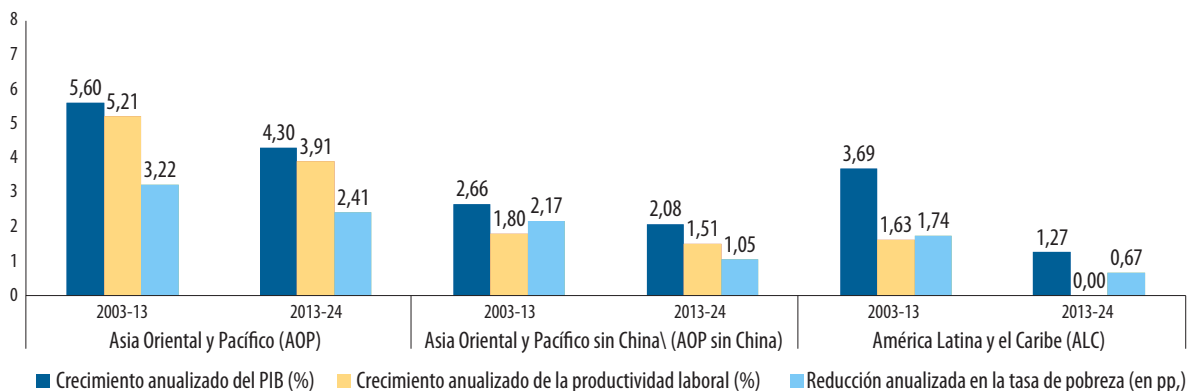
Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en "Regional Poverty and Inequality Update, Latin America and the Caribbean, October 2024" (Práctica Global de Pobreza y Equidad del Grupo Banco Mundial). Los datos para la región de ALC se extrajeron de la base de datos del Laboratorio de Equidad para ALC del Grupo Banco Mundial, mientras que los datos para otras regiones se obtuvieron de la Plataforma de Pobreza y Desigualdad (PiP) del Grupo Banco Mundial. Los datos sobre China se obtuvieron del informe Macro Poverty Outlook (Fall 2024) del Grupo Banco Mundial (última actualización: 10 de abril de 2025).

Nota: en el gráfico se utiliza una línea de pobreza para los países de ingreso medio alto de USD 6,85 por día en términos de PPA de 2017. El agregado regional de ALC se basa en 18 países de la región respecto de los cuales había microdatos disponibles a nivel nacional. En los casos en que no había datos disponibles, los valores se estimaron utilizando una combinación de métodos, incluidas microsimulaciones, y luego se agruparon para crear estimaciones regionales. Debido a importantes revisiones metodológicas realizadas en la encuesta oficial de hogares de México de 2016, que dieron lugar a una discontinuidad en las series de pobreza, a partir de 2015 se interrumpió la serie de ALC-18. En el caso de otras regiones, los valores de 2023 y 2024 se estimaron mediante el modelo de previsión inmediata implementado por PiP. La estimación para Asia oriental y el Pacífico (sin incluir a China) se deriva restando los datos de China sobre la población pobre y la población total de los agregados de Asia oriental y el Pacífico publicados por PiP. e = estimación; p = pronóstico; PPA = paridad del poder adquisitivo.

FIGURA 1.26.

La reducción de la pobreza en ALC se desaceleró en la última década y fue superada por regiones con un crecimiento más sólido

Crecimiento económico, aumento de la productividad laboral y reducción de la pobreza, de 2000 a 2024



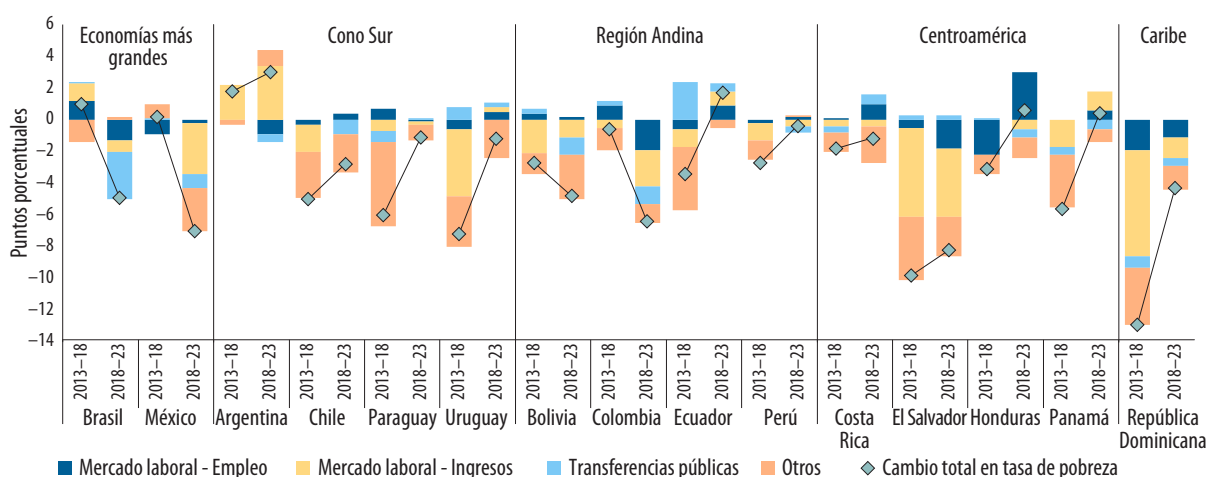
Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en datos de la Base de Datos Socioeconómicos para América Latina y el Caribe (CEDLAS-Banco Mundial), Macro Poverty Outlook, Plataforma de Pobreza y Desigualdad (PiP) y World Development Indicators (WDI).

Nota: el PIB se mide en términos reales. La productividad laboral es el PIB (en dólares internacionales [PPA] constantes de 2021) por persona empleada. En el gráfico se utiliza una línea de pobreza para los países de ingreso medio alto de USD 6,85 por día en términos de PPA de 2017. pp = puntos porcentuales; PPA = paridad del poder adquisitivo.

FIGURA 1.27.

Las tendencias de reducción de la pobreza de ALC mejoraron en Brasil y México, mientras que la mayoría de los demás países experimentaron retrocesos en el período 2018-23

Contribución de las fuentes de ingresos de los hogares a los cambios en la tasa de pobreza



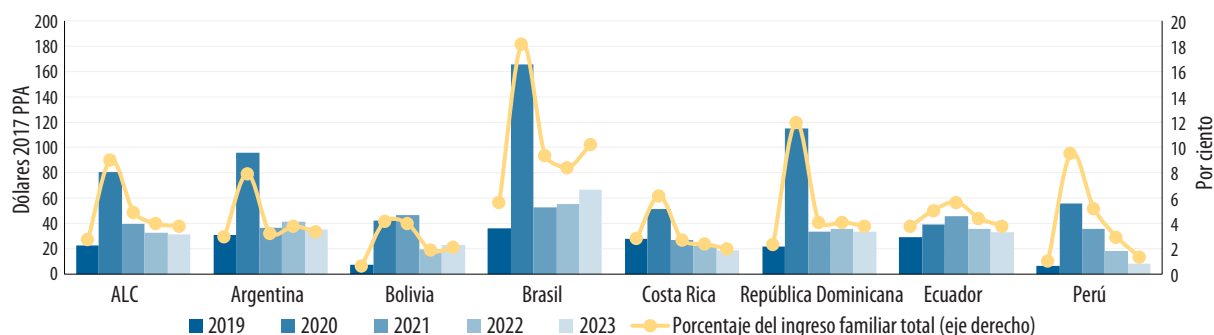
Fuente: Cálculos del personal del Banco Mundial basados en la Base de Datos Socioeconómicos para América Latina y el Caribe (CEDLAS-Banco Mundial) (última actualización: 24 de marzo de 2025).

Nota: en el gráfico se utiliza una línea de pobreza para los países de ingreso medio alto de USD 6,85 por día en términos de paridad del poder adquisitivo (PPA) de 2017. La categoría «Otros» incluye remesas, jubilaciones y pensiones, datos demográficos (proporción de personas de entre 15 y 64 años) y otros ingresos no laborales.

FIGURA 1.28.

En su mayoría, las transferencias públicas han vuelto a los niveles anteriores a la pandemia en un contexto de espacio fiscal limitado

Monto promedio de las transferencias públicas por hogar y proporción promedio de las transferencias públicas en el ingreso total de las familias.



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en datos de la Base de Datos Socioeconómicos para América Latina y el Caribe (CEDLAS-Banco Mundial).

Nota: las barras de ALC presentan un promedio simple/no ponderado de siete países: Argentina, Bolivia, Brasil, Costa Rica, Ecuador, Perú y República Dominicana. ALC = América Latina y el Caribe; PPA = paridad del poder adquisitivo.

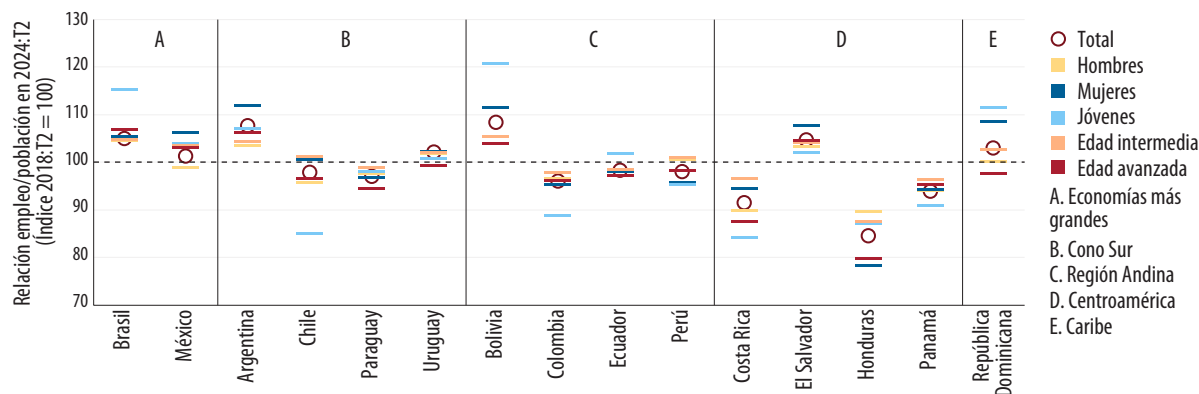
Tendencias del empleo y de los ingresos laborales

Para mediados de 2024, las tasas de empleo han regresado en gran medida a los niveles anteriores a la pandemia, con algunas excepciones entre grupos específicos (figura 1.29). Además, las tres principales economías de la región (Brasil, México y Argentina) ya mostraban tasas de desempleo históricamente bajas a mediados de 2024 (figura 1.30). Esto hace poco probable que se logren avances sociales sustanciales, al menos en el corto plazo, mediante el aumento del empleo. En consecuencia, las políticas sociales deberían centrarse en la calidad del empleo y no en su cantidad.

FIGURA 1.29.

A mediados de 2024, las tasas de empleo volvieron en su mayoría a los niveles anteriores a la pandemia, con algunas excepciones

Relación empleo/población



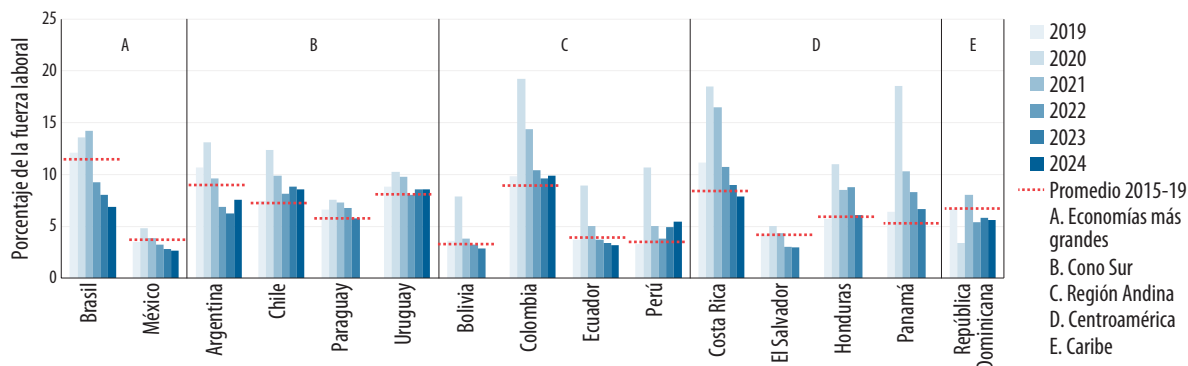
Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial utilizando la base de datos de estimaciones modeladas de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), ILOSTAT [base de datos] (<https://ilostat.ilo.org/data/>).

Nota: la relación empleo/población es el total de empleos dividido por la población en edad de trabajar. Debido a la disponibilidad de datos, para Bolivia, los períodos comparados son 2023:T4 y 2018:T4; en el caso de El Salvador, Honduras y Panamá, son 2023 y 2018.

FIGURA 1.30.

Las tres economías más grandes de la región (Brasil, México y Argentina) ya operaban con tasas de desempleo históricamente bajas a mediados de 2024

Tasa de desempleo, de 2019 a 2024



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial utilizando la base de datos de estimaciones modeladas de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), ILOSTAT [base de datos] (<https://ilostat.ilo.org/data/>). Los datos del diagrama corresponden principalmente al segundo trimestre de cada año. Sin embargo, en el caso de Bolivia, los datos corresponden al cuarto trimestre. En el caso de El Salvador, Honduras, Panamá y Paraguay, los datos se informan anualmente.

Nota: la tasa de desempleo es el desempleo total dividido por la población activa.

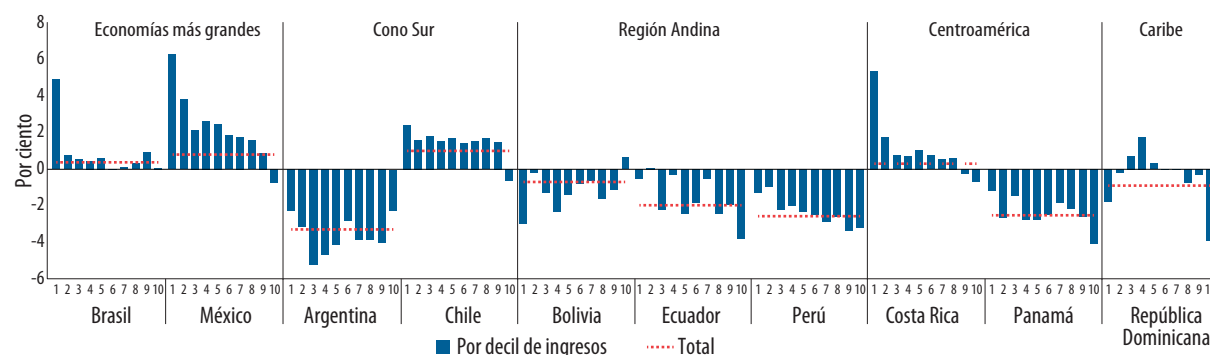
El ingreso laboral presenta un panorama heterogéneo. Hasta 2023, el ingreso laboral individual promedio, en términos reales, se encontraba en su mayoría estancado o disminuyendo en toda la región (véanse las líneas de puntos en la figura 1.31). Esta tendencia fue particularmente evidente entre la clase media en varios países, donde los ingresos laborales tuvieron dificultades para seguir el ritmo de la inflación. Sin embargo, en Brasil y México, el mejor desempeño en los deciles de ingresos más bajos permitió a estos países reducir la pobreza de todos modos. Además, la relativa estrechez de los mercados laborales después de la pandemia ha acelerado el ritmo de crecimiento del salario real en la mayoría de los países, sobre todo en México, Colombia y Brasil.

Uno de los principales canales a través de los cuales se pueden extender los avances en materia de pobreza de la década anterior es aumentar la disponibilidad de empleos en empresas de mayor productividad y mejor remunerados. Sin embargo, los puestos de trabajo disponibles en ALC se han estancado en gran medida desde 2018 en dimensiones como el tamaño de los empleadores y la informalidad (figuras 1.32 y 1.33), lo que sugiere que, de conformidad con el

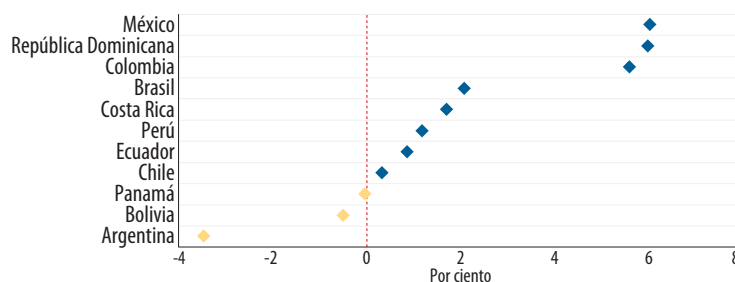
FIGURA 1.31.

El ingreso laboral se estancó en la mayoría de los países, con aumentos en los deciles de ingresos más bajos en Brasil y México

a. Crecimiento anualizado del ingreso laboral individual, en términos reales, por decil, 2018-23



b. Crecimiento anualizado del salario real, 2021-23



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en datos de la Base de Datos Socioeconómicos para América Latina y el Caribe (CEDLAS-Banco Mundial).

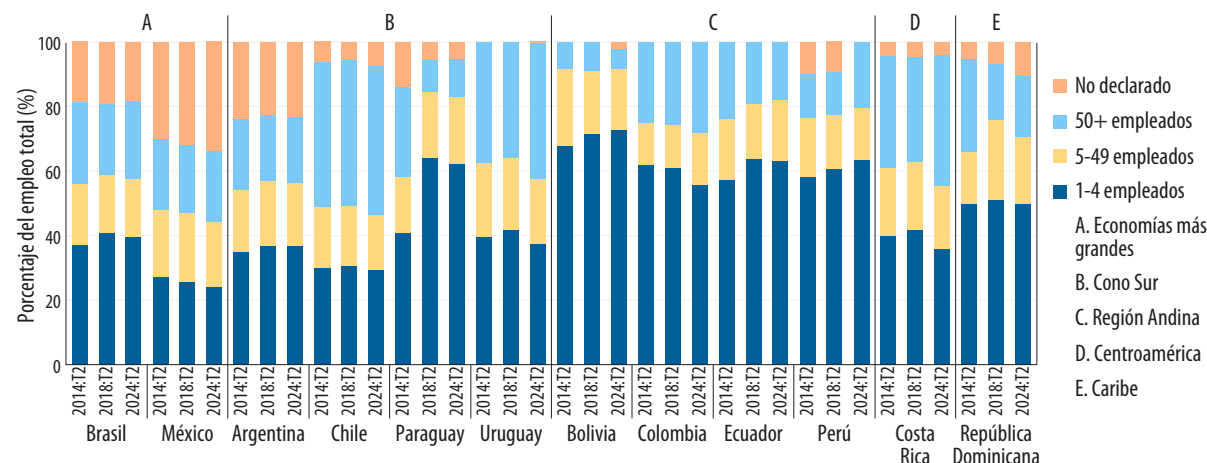
Nota: en el caso de Argentina, los datos abarcan únicamente la cobertura urbana. En el panel a, en el caso de Chile, se utiliza el valor de 2017 para 2019 y el de 2022 para 2023. En el caso de México, se utiliza el valor de 2018 para 2019 y el de 2022 para 2023. En el panel b, para Chile y México, se utiliza el valor de 2020 para 2021 y el de 2022 para 2023.

bajo crecimiento de la productividad, los empleos no ofrecen mejores oportunidades hoy que en 2018. Las tendencias mundiales recientes en materia de inteligencia artificial y transición verde ofrecen oportunidades para crear empleos de alta productividad y bien remunerados (recuadros B1.1 y B1.2).

FIGURA 1.32.

En la mayoría de los países de ALC, el empleo se concentra en gran medida en pequeñas empresas de 1 a 4 trabajadores

Composición del empleo por tamaño de la empresa



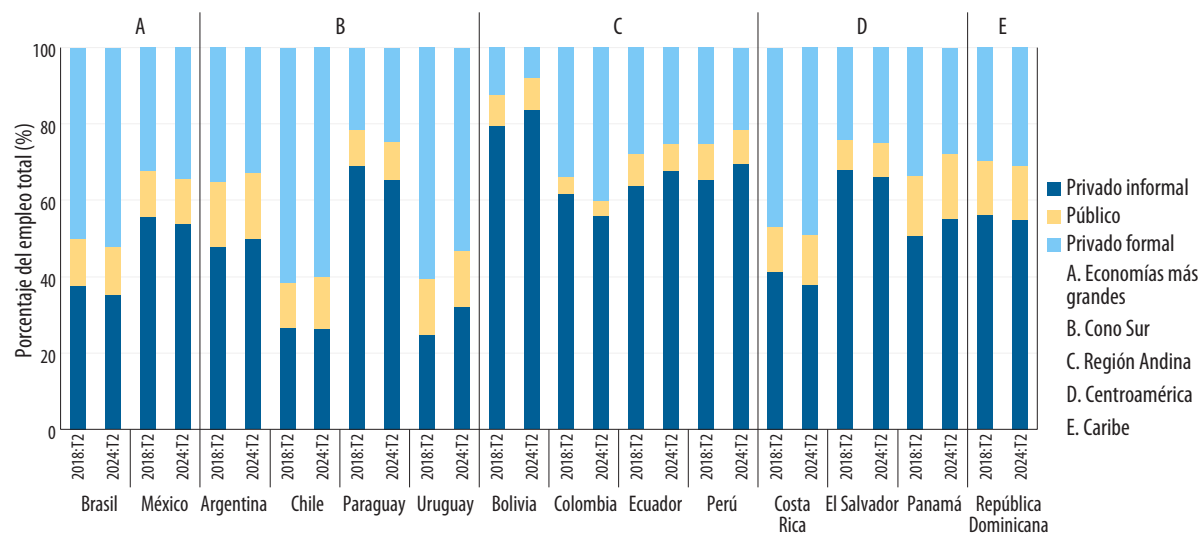
Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial utilizando la base de datos de estimaciones modeladas de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), ILOSTAT [base de datos] (<https://ilostat.ilo.org/data/>).

Nota: debido a la disponibilidad de datos, para Bolivia, los periodos comparados son 2023:T4, 2017:T4 y 2015:T4. para Uruguay, son 2014:T2, 2018:T2 y 2021:T2.

FIGURA 1.33.

El bajo crecimiento de ALC, la falta de habilidades y las estrictas normas laborales perpetúan el amplio sector informal

Desglose del empleo por sector institucional y formalidad



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial utilizando la base de datos de estimaciones modeladas de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), ILOSTAT [base de datos] (<https://ilostat.ilo.org/data/>).

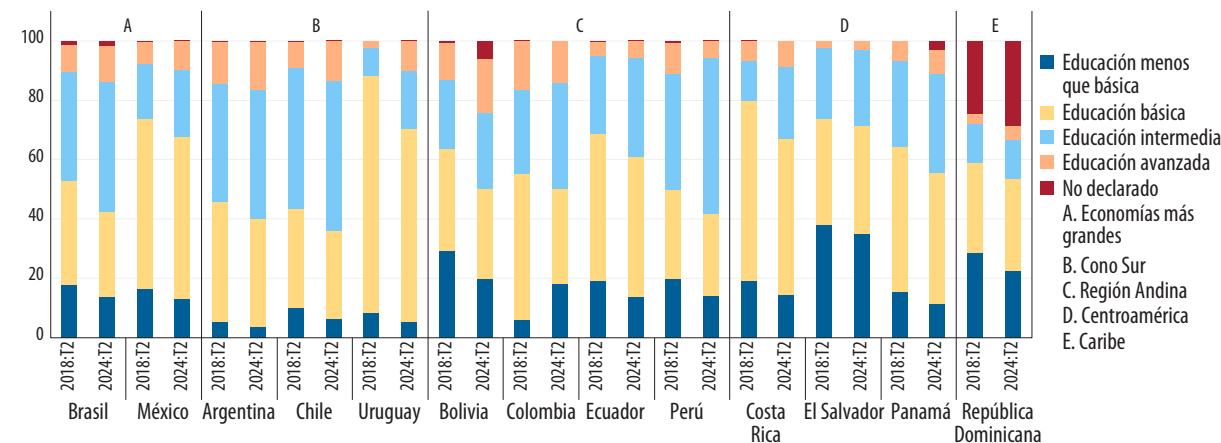
Nota: debido a la disponibilidad de datos, para Bolivia los períodos comparados son 2023:T4 y 2018:T4; en el caso de El Salvador y Panamá, son 2023 y 2018.

Una gran cantidad de bibliografía señala que el trabajo independiente informal a menudo emerge como una alternativa deseable (y mejor remunerada) a los empleos formales de baja productividad a los que pueden acceder los trabajadores con bajo nivel educativo.⁵ En el caso de ALC, las tasas de informalidad persistentemente altas se deben a la interacción entre el bajo crecimiento del sector formal, las costosas regulaciones del mercado laboral y la falta de habilidades (figura 1.34), que limitan la oferta de alternativas atractivas en el sector formal.

FIGURA 1.34.

La mayor parte de la fuerza laboral informal tiene educación básica o inferior a la básica

Desglose del empleo informal por nivel educativo



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial utilizando la base de datos de estimaciones modeladas de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), ILOSTAT [base de datos] (<https://ilostat.ilo.org/data/>).

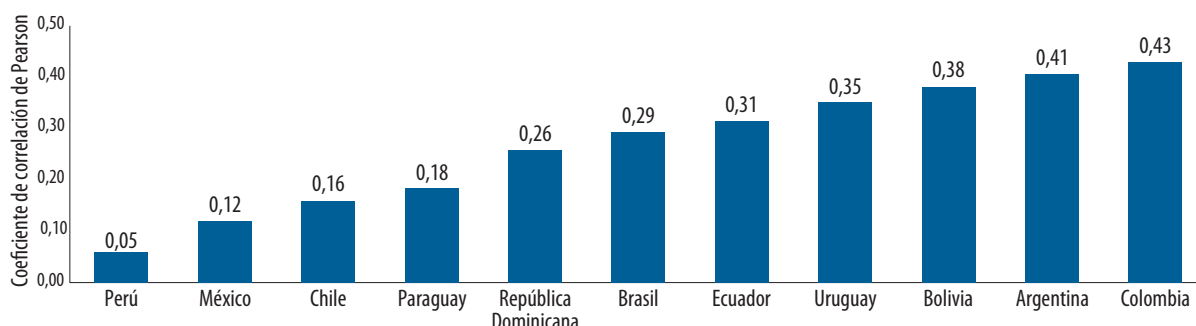
Nota: debido a la disponibilidad de datos, para Bolivia los períodos comparados son 2023:T4 y 2018:T4; en el caso de El Salvador y Panamá, son 2023 y 2018.

5 Perry et al. (2007).

FIGURA 1.35.

El aumento de la productividad laboral genera un aumento de los ingresos laborales reales en toda la región

Correlación entre las tasas de crecimiento anual de los ingresos mensuales reales de los empleados y la productividad laboral, de 2000 a 2022



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial utilizando la base de datos de estimaciones modeladas de la OIT (Organización Internacional del Trabajo). ILOSTAT (<https://ilostat ilo.org/data/>); base de datos de cuentas nacionales; análisis de los principales agregados (AMA); base de datos del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (<https://unstats.un.org/unsd/snaama/>); y Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook, WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

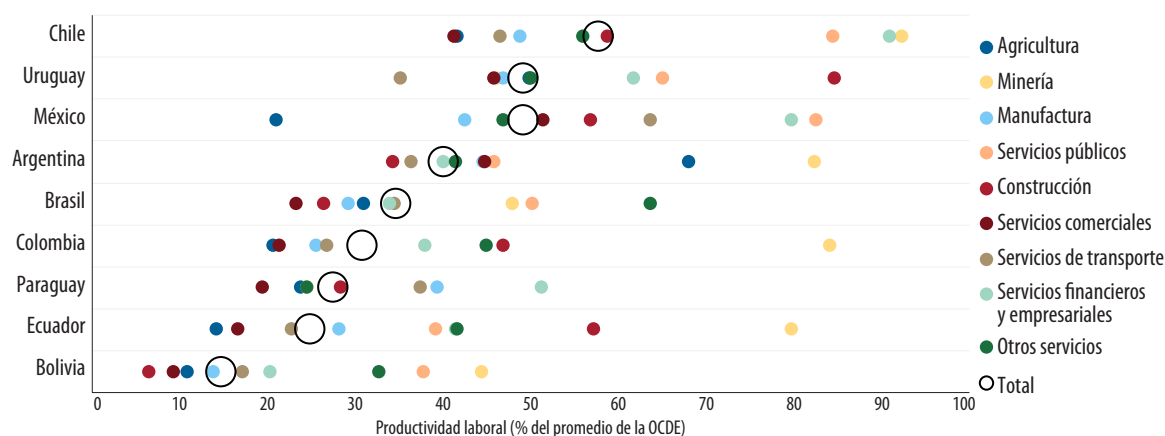
Nota: la productividad laboral se mide en función del PIB real por trabajador. Los ingresos mensuales se han ajustado según la inflación utilizando el índice de precios al consumidor (IPC). En el gráfico se ilustra la correlación "contemporánea", que no tiene en cuenta los efectos dinámicos de traslado que podrían dar lugar a una transmisión diferida de los aumentos de productividad laboral a los aumentos reales de los ingresos de los empleados.

Las reformas que promueven el crecimiento y aumentan la productividad laboral son el principal canal a largo plazo para revitalizar los ingresos laborales reales. Como bien se ha establecido en la literatura y se ha demostrado en toda la región, existe una asociación positiva entre el aumento de la productividad laboral, el empleo y el aumento de los ingresos laborales reales (figura 1.35). Además, existe un potencial significativo para mejorar la productividad laboral en la región. Según las estimaciones anteriores a la pandemia por sector económico, la productividad laboral se ubicaba entre el 20 por ciento y el 60 por ciento de los niveles de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), con una variación considerable entre sectores (figura 1.36). A pesar de la asociación positiva entre la productividad y los ingresos laborales, aún no se sabe si existen instituciones del mercado laboral que impidan que el traslado sea mayor, y qué reformas podrían aumentarlo.

FIGURA 1.36.

El potencial de mejora de la productividad laboral es significativo

Productividad laboral como porcentaje del promedio de la OCDE, 2018



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de series armonizadas extraídas de la Base de Datos de Productividad Agregada y Sectorial del GBM [base de datos] (<https://prosperitydata360.worldbank.org/en/dataset/WB+ASPD>) (última actualización: 27 de marzo de 2024).

Nota: la productividad laboral se mide como PIB real por trabajador (en dólares internacionales de 2011 ajustados según la PPA). En promedio, los países de la OCDE no incluyen a los países de América Latina y el Caribe. OCDE = Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico; PPA = paridad del poder adquisitivo.

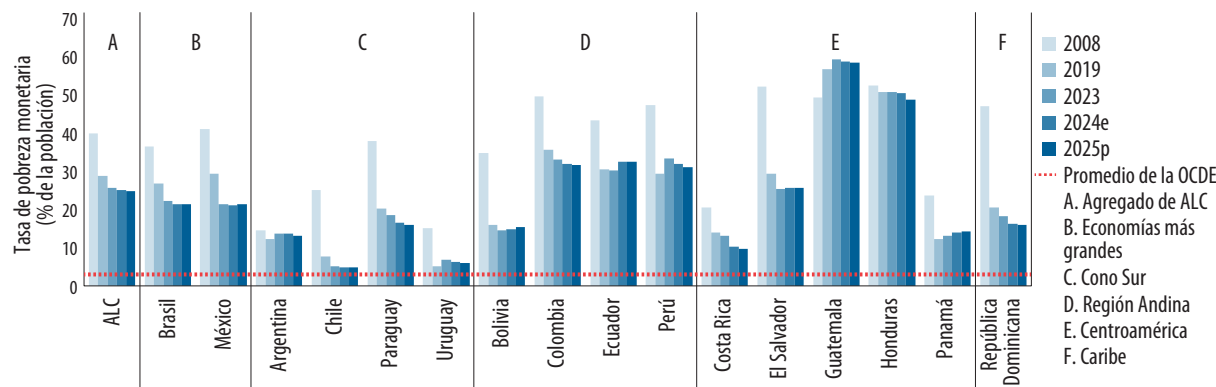
Reconocimiento del progreso social y los desafíos futuros

En general, es importante reconocer los impresionantes avances en la reducción de la pobreza en ALC durante las últimas dos décadas, considerando al mismo tiempo que el ritmo de este progreso se ha desacelerado significativamente y que, para la mayoría de los países de la región, aún queda mucho por hacer, especialmente en comparación con la tasa promedio de pobreza de los países de la OCDE (figura 1.37). En cuanto a la reducción de la desigualdad de ingresos, se han logrado avances más moderados en la reducción del coeficiente de Gini. Sin embargo, a fines de 2024, la mayor parte de la región se mantenía por encima del umbral de desigualdad alta establecido por el Banco Mundial, definido por un coeficiente de Gini superior a 40 (figura 1.38).

FIGURA 1.37.

Los avances en materia de reducción de la pobreza en ALC durante las últimas dos décadas han sido impresionantes

Evolución de las tasas de pobreza



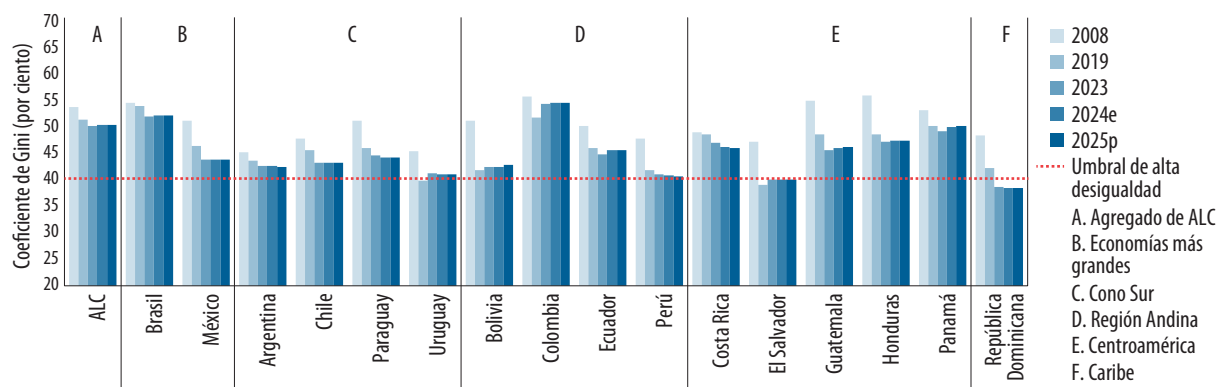
Fuente: Macro Poverty Outlook (Spring Meetings 2025) (de próxima aparición), Banco Mundial.

Nota: en el gráfico se utiliza una línea de pobreza para los países de ingreso medio alto de USD 6,85 por día en términos de PPA de 2017. En el caso de Argentina, los datos solo abarcan la cobertura urbana. Para Brasil, Costa Rica, República Dominicana, Honduras, México y el agregado de ALC, debido a cambios en encuestas y metodología, el valor de 2008 no es enteramente comparable con el resto de la serie. Para Colombia, Paraguay y Uruguay, debido a cambios en encuestas y metodología, los valores de 2023 en adelante no son enteramente comparables con el resto de la serie. En el caso de Chile, se utiliza el valor de 2009 para 2008 y el de 2017 para 2019. En el caso de Guatemala, se utiliza el valor de 2006 para 2008 y el de 2014 para 2019. Para México, se utiliza el valor de 2018 para 2019. Las cifras de México de 2023, 2024 y 2025 son una proyección en la que se utiliza una distribución neutra (2022) con traslado = 0,87, basado en el PIB per cápita en unidades constantes de moneda local. El agregado regional de ALC se basa en 18 países de la región respecto de los cuales había microdatos disponibles a nivel nacional. En los casos en que no había datos disponibles, los valores se estimaron utilizando una combinación de métodos, incluidas microsimulaciones, y luego se agruparon para crear estimaciones regionales. Actualizado el 10 de abril de 2025. 2024e = estimación de 2024. 2025p = pronóstico para 2025. ALC = América Latina y el Caribe; PPA = paridad del poder adquisitivo.

FIGURA 1.38.

Los avances en la reducción de la desigualdad de ingresos han sido moderados

Evolución del coeficiente de Gini



Fuente: Macro Poverty Outlook (Spring Meetings 2025) (de próxima aparición), Banco Mundial.

Nota: en el caso de Argentina, los datos solo abarcan la cobertura urbana. Para Brasil, Costa Rica, República Dominicana, Honduras, México y el agregado de ALC, debido a cambios en encuestas y metodología, el valor de 2008 no es enteramente comparable con el resto de la serie. Para Colombia, Paraguay y Uruguay, debido a cambios en encuestas y metodología, los valores de 2023 en adelante no son enteramente comparables con el resto de la serie. En el caso de Chile, se utiliza el valor de 2009 para 2008 y el de 2017 para 2019. En el caso de Guatemala, se utiliza el valor de 2006 para 2008 y el de 2014 para 2019. Para México, se utiliza el valor de 2018 para 2019. Las cifras de México de 2023, 2024 y 2025 son una proyección en la que se utiliza una distribución neutra (2022) con traslado = 0,87, basado en el PIB per cápita en unidades constantes de moneda local. El agregado regional de ALC se basa en 18 países de la región respecto de los cuales había microdatos disponibles a nivel nacional. En los casos en que no había datos disponibles, los valores se estimaron utilizando una combinación de métodos, incluidas microsimulaciones, y luego se agruparon para crear estimaciones regionales. Actualizado el 10 de abril de 2025. 2024e = estimación de 2024. 2025p = pronóstico para 2025. ALC = América Latina y el Caribe.

Desviación de la migración

Así como han endurecido sus políticas comerciales, en los últimos años varias economías avanzadas han comenzado a adoptar regímenes migratorios más restrictivos. Este cambio es especialmente relevante para ALC, dado que el 7,3 por ciento de todos los ciudadanos de la región son migrantes, y el flujo de migrantes ha aumentado constantemente en los últimos 15 años (figura 1.39). Además, varios países de América Central y el Caribe dependen en gran medida de las remesas que envían sus expatriados a sus países de origen, que en algunos casos superan el 20 por ciento del PIB.

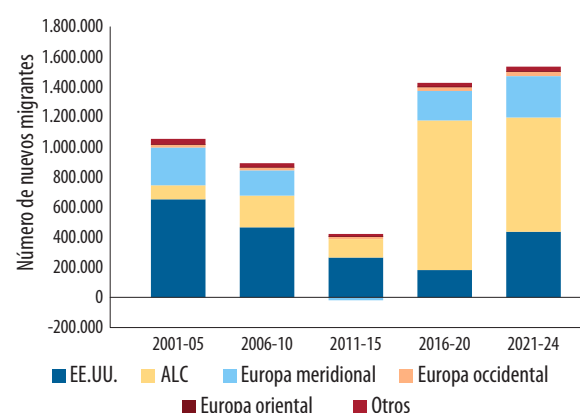
Las normas migratorias más estrictas en Estados Unidos han generado un desplazamiento de los flujos migratorios de Estados Unidos a ALC y, aunque con menor gravedad, a Europa meridional (principalmente a España, Italia y Portugal). Mientras que entre 2006 y 2015 la mayoría de los nuevos migrantes se trasladó a Estados Unidos (56 por ciento) y solo el 26 por ciento, a otros países de ALC, en la última década la migración dentro de la región representó el 61 por ciento de todos los nuevos migrantes, y la migración hacia Estados Unidos, el 20 por ciento (figura 1.40). Sin embargo, el mayor número de migrantes de ALC sigue estando en Estados Unidos (55 por ciento) (figura 1.41), aunque la proporción es significativamente menor que hace una década (68 por ciento). Durante el mismo período, la proporción en otros países de ALC ha aumentado del 17 por ciento al 29 por ciento.

El cambio de destinos ha ido acompañado de un cambio en los países de origen. La crisis humanitaria en la República Bolivariana de Venezuela ha fomentado una diáspora entre sus ciudadanos, lo que, sumado al crecimiento relativamente alto de las economías de México y el Caribe, ha disminuido los incentivos de la población local para

FIGURA 1.39.

Los flujos migratorios netos de ALC continúan aumentando

Flujo migratorio neto de ALC, anualizado, por destino



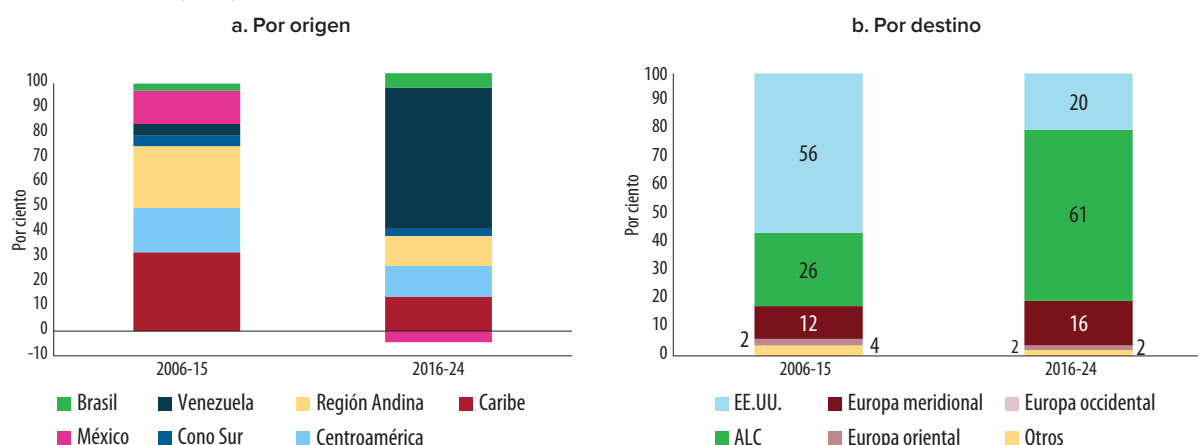
Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de la base de datos de poblaciones internacionales de migrantes (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, División de Población, 2024).

Nota: ALC = América Latina y el Caribe; EE.UU. = Estados Unidos de América.

FIGURA 1.40.

Otros países de ALC se han convertido en el principal destino de los migrantes venezolanos

Composición del flujo migratorio neto de ALC



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de la base de datos de poblaciones internacionales de migrantes (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, División de Población, 2024).

Nota: ALC = América Latina y el Caribe.

Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de la base de datos de poblaciones internacionales de migrantes (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, División de Población, 2024).

Nota: ALC = América Latina y el Caribe; EE.UU. = Estados Unidos de América.

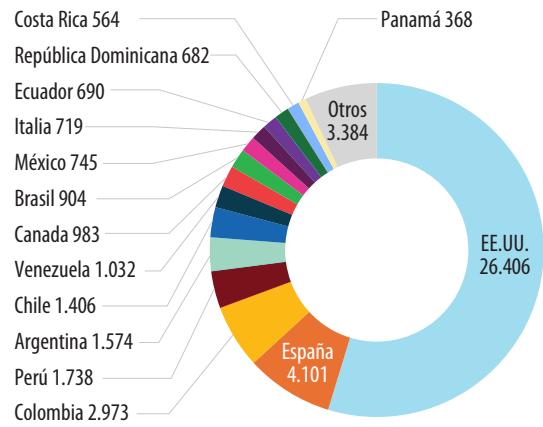
emigrar. Países como Colombia, Perú, Brasil, Chile y Ecuador han sido especialmente blanco de los emigrados de la República Bolivariana de Venezuela debido a su proximidad cultural y geográfica, además de sus leyes migratorias (figura 1.41).

Las deportaciones a países de ALC desde Estados Unidos han aumentado en los últimos años y se espera que se aceleren a partir de 2025. Además, la región ha accedido a recibir repatriaciones de Estados Unidos y flujos extrarregionales. Antes de 2025, México, Guatemala y Haití registraban las cifras más altas de retornados, pero los aumentos más drásticos se han registrado en Colombia y Ecuador, con un crecimiento del 369,5 por ciento y del 366,1 por ciento en los flujos de repatriados desde 2019, respectivamente. Sin embargo, si bien las deportaciones se dirigen a un número significativo de migrantes, en el período 2019-24 la migración neta a Estados Unidos sigue siendo positiva porque la proporción de recién llegados fue mayor que la de deportados (figura 1.42).

FIGURA 1.41.

La mayoría de los que emigran de los países de ALC vive en Estados Unidos

Población migrante de ALC (miles de migrantes), por destino, 2024

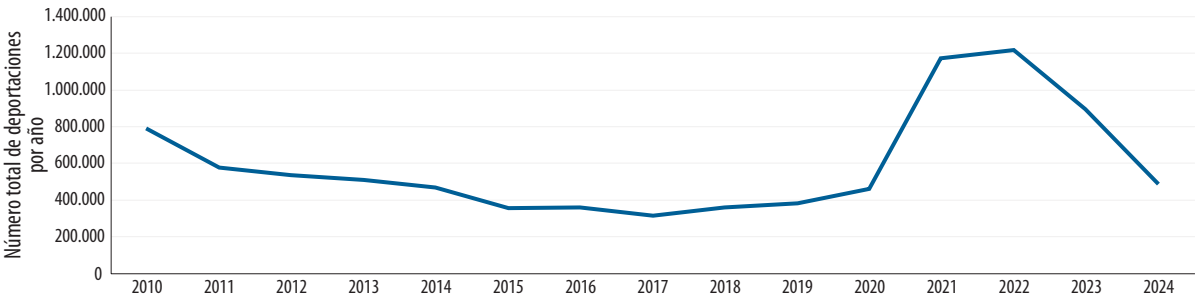


Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de la base de datos de poblaciones internacionales de migrantes (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, División de Población, 2024).
Nota: EE.UU. = Estados Unidos de América.

FIGURA 1.42.

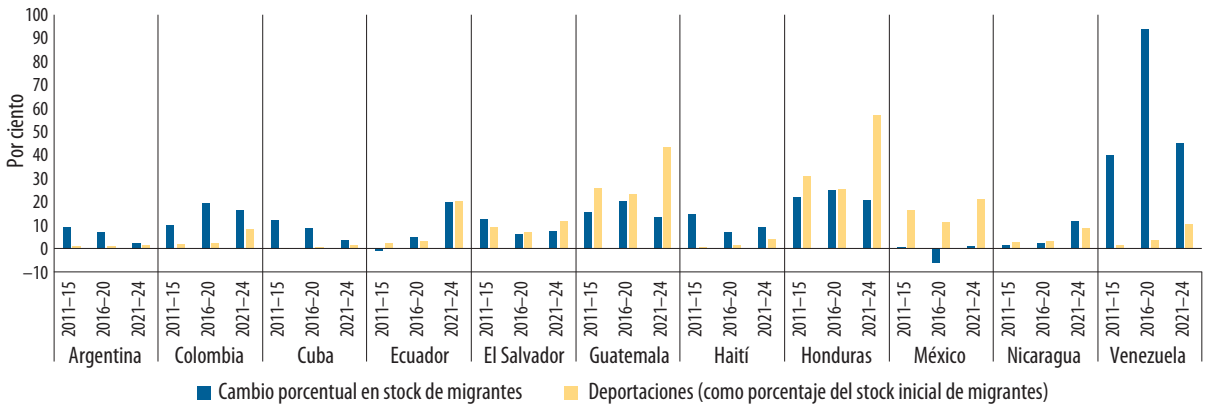
A medida que aumentan las deportaciones, la migración neta hacia Estados Unidos sigue siendo positiva para la mayoría de los países de ALC

a. Total de deportaciones desde Estados Unidos



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de la base de datos de poblaciones internacionales de migrantes (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, División de Población, 2024) y estadísticas sobre la cantidad de deportados, procesadas por la Práctica Global de Desarrollo Social del Banco Mundial.
Nota: incluye retornos de migrantes de Argentina, Bolivia, Colombia, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua y Venezuela, Rep. Bol. de.

b. Evolución de los migrantes retornados y el total de migrantes que viven en Estados Unidos, por país de origen

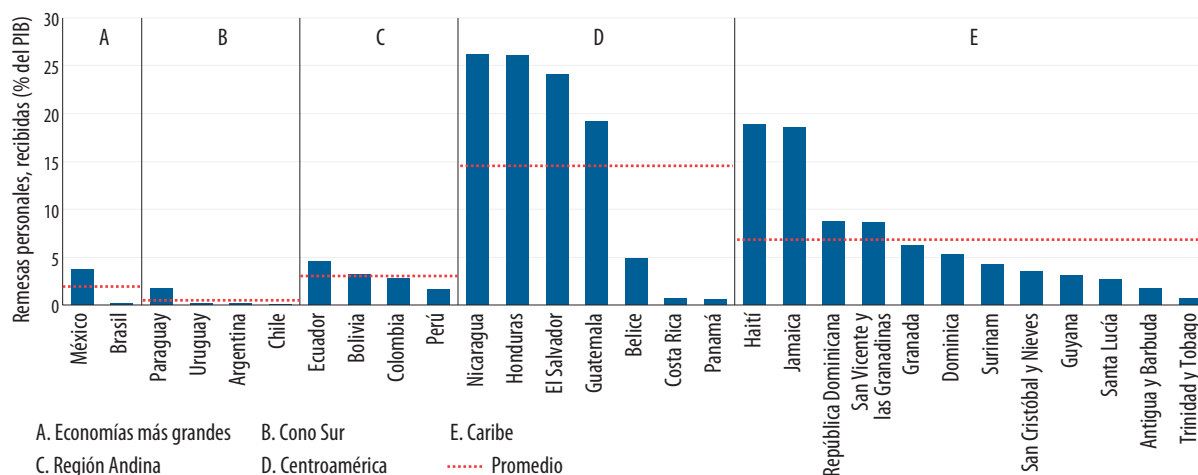


Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial a partir de la base de datos de poblaciones internacionales de migrantes (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, División de Población, 2024) y estadísticas sobre la cantidad de retornados, procesadas por la Práctica Global de Desarrollo Social del Banco Mundial.

FIGURA 1.43.

Los países de América Central y el Caribe dependen en gran medida de las remesas

Remesas personales recibidas, 2023 (porcentaje del PIB)



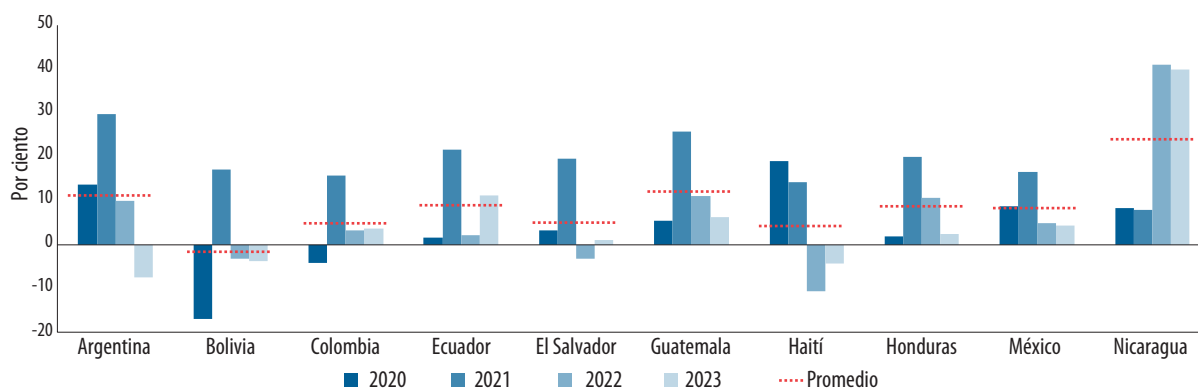
Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en WDI (Indicadores del Desarrollo Mundial).

Este aumento en los flujos de repatriados es un desafío en diferentes dimensiones. En primer lugar, se ha visto acompañado de una mayor vulnerabilidad. Varios países de ALC informan que una proporción significativa de los deportados son menores de edad y/o necesitan servicios estatales. Además, es probable que la reintegración de los deportados sea difícil. Estos migrantes retornan a países sin arraigo, trabajo o redes sociales. Por lo tanto, es probable que vuelvan a migrar (migración secundaria) a lugares como Chile, Brasil y Europa, y su integración en los mercados laborales locales probablemente sea costosa. Por ejemplo, un número considerable de niños y adolescentes requeriría educación y capacitación para integrarse efectivamente.⁶ En segundo lugar, varios países de América Central y el Caribe dependen en gran medida de las remesas (figura 1.43), que probablemente disminuirán si las deportaciones aumentaran lo suficiente como para disminuir el número de migrantes en Estados Unidos (figuras 1.43 y 1.44).

FIGURA 1.44.

El reciente aumento de las deportaciones ha ayudado a reducir el crecimiento de las remesas

Tasa de crecimiento anual de las remesas personales reales recibidas



Fuente: cálculos del personal del Banco Mundial basados en los Indicadores del Desarrollo Mundial (WDI) y la publicación Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook, WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Nota: las remesas personales reales recibidas se calculan como remesas nominales (en millones de dólares de los Estados Unidos), ajustadas por inflación utilizando el índice de precios al consumidor (IPC) de los Estados Unidos.

6 Para un análisis exhaustivo de los desafíos que plantea la migración retornada, consulte *Latin America and the Caribbean Regional Strategy for Human Mobility* (Banco Mundial, de próxima aparición).

Asimismo, noticias recientes sobre planes del gobierno de los Estados Unidos de revocar el estatus legal de un número importante de migrantes de varios países de ALC implicarían efectos significativos, ya que en algunas de estas economías, las remesas recibidas representan un porcentaje alto del PIB.

Aumento de las fuentes de inseguridad social

A pesar de los continuos avances —aunque cada vez más lentos— en los frentes de pobreza y desigualdad, el delito y la violencia han aumentado hasta convertirse en la principal preocupación en muchas encuestas de opinión pública. De hecho, tanto el número de incidentes (cantidad bruta) de delitos como la naturaleza de los delitos se han intensificado, asociándose cada vez más con la delincuencia organizada que no se había registrado antes en muchas partes de la región. Esta nueva fuente de inseguridad social no sólo disminuye la calidad de vida, sino que también amenaza el dinamismo del crecimiento necesario para el progreso en todos los frentes sociales. Este es el tema del próximo capítulo.

RECUADRO 1.1.

¿La inteligencia artificial puede ser el remedio largamente esperado para la desigualdad de ingresos en América Latina?

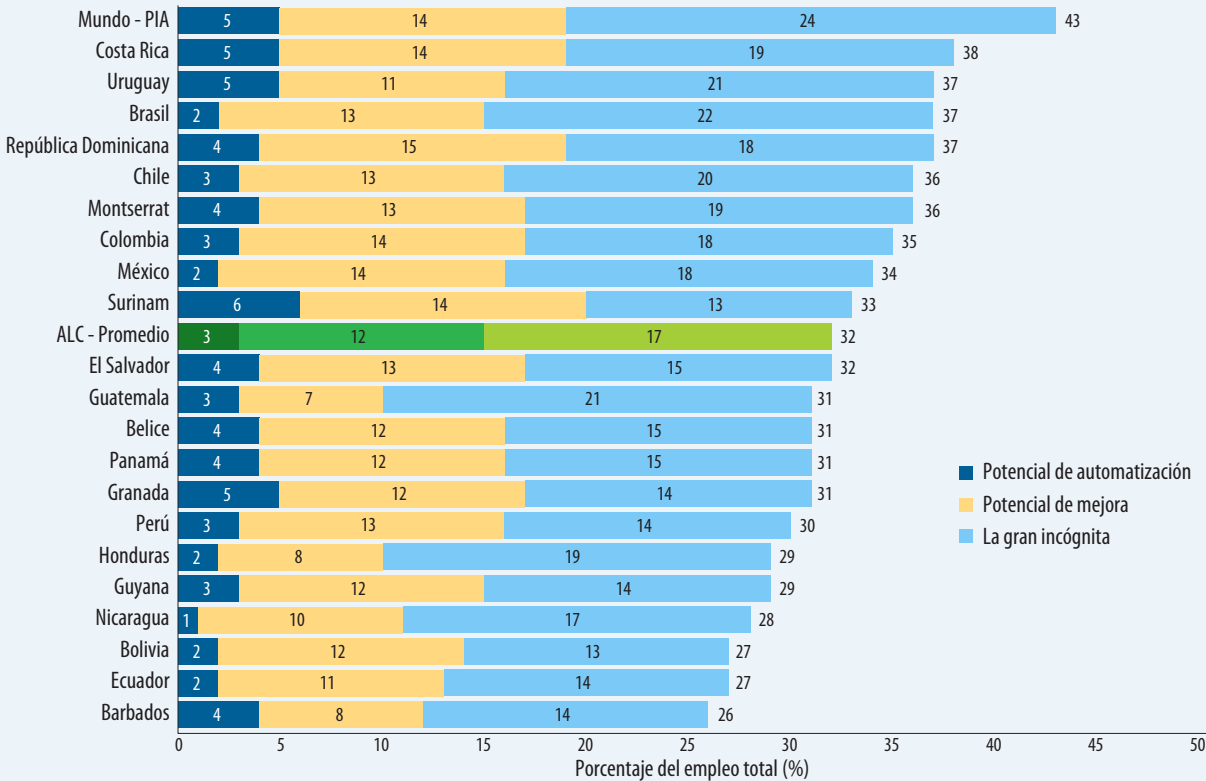
El interés del público en la inteligencia artificial generativa (GenAI) ha aumentado significativamente en los últimos años. La aparición de modelos conversacionales como ChatGPT ha generado preocupación en varios ámbitos, en particular en lo que respecta al impacto en el empleo. La mayoría de los adultos estadounidenses están más preocupados que entusiasmados con la IA en la vida diaria, principalmente por temor a perder el empleo (Rutgers, 2024).

La adopción generalizada de esta nueva tecnología aún está pendiente, por lo que es prematuro medir sus impactos en el empleo. Sin embargo, podemos evaluar en qué medida los empleos están expuestos a la GenAI. Cuando un empleo está expuesto a la GenAI, significa que es probable que la GenAI automatice muchas tareas dentro de ese trabajo. Sin embargo, la automatización de algunas tareas no significa que se reemplazará todo el trabajo. De hecho, la exposición a la GenAI podría hacer que algunos empleos sean más productivos si los trabajadores pueden delegar tareas a la tecnología y concentrarse en otras funciones.

En ALC, entre el 26 por ciento y el 38 por ciento del empleo está expuesto a la GenAI. La exposición es mayor en países más desarrollados, como Costa Rica y Uruguay, y menor en Bolivia, Ecuador y Barbados (figura B1.1.1). Este nivel general de exposición a la GenAI puede dividirse en tres categorías. En primer lugar, algunos empleos corren el riesgo de ser automatizados por la GenAI, que representa entre el 1 por ciento y el 6 por ciento del empleo en los países de la región.

FIGURA B1.1.1.

La exposición laboral a la GenAI es mayor en los países más desarrollados de ALC



Fuente: Gmyrek, Winkler y Garganta 2024.
Nota: "La gran incógnita" se refiere a los empleos para los que no queda claro cuál es más alto: el riesgo de automatización o el potencial de mejora. PIA = países de ingreso alto; ALC = América Latina y el Caribe.

Algunos ejemplos de estas ocupaciones son los agentes de atención al cliente e ingreso de datos. En segundo lugar, algunos empleos pueden mejorarse o volverse más productivos a través de la GenAI. Entre el 7 por ciento y el 14 por ciento del empleo en los países de ALC se ubica en esta categoría. En otras palabras, la fracción de empleos que podrían beneficiarse de la GenAI es mayor que la fracción que enfrenta el riesgo de automatización. Entre las ocupaciones expuestas a la mejora mediante GenAI se incluyen las de docentes, profesionales de la salud y entrenadores. Por último, en una parte significativa de los empleos (entre el 13 por ciento y el 22 por ciento), aún no está claro si enfrentan el riesgo de automatización o si podrían mejorarse.

Para comprender los impactos de la GenAI en la desigualdad de ingresos, debemos identificar el perfil de los trabajadores expuestos. En ALC, quienes corren el riesgo de automatización suelen ser mujeres, habitantes urbanos, jóvenes, con buen nivel educativo, con altos ingresos y que tienen empleos formales en la banca, las finanzas, los seguros o el sector público. El perfil para la mejora de empleos mediante GenAI es similar, pero está menos definido por edad y género, con una mayor exposición en educación, salud y servicios personales. Estas tendencias sugieren que, si bien los riesgos de automatización podrían aumentar la desigualdad entre géneros y grupos etarios, los beneficios de la GenAI, que favorecen a los hogares con ingresos más altos y buen nivel educativo, también pueden conducir a una mayor desigualdad de ingresos.

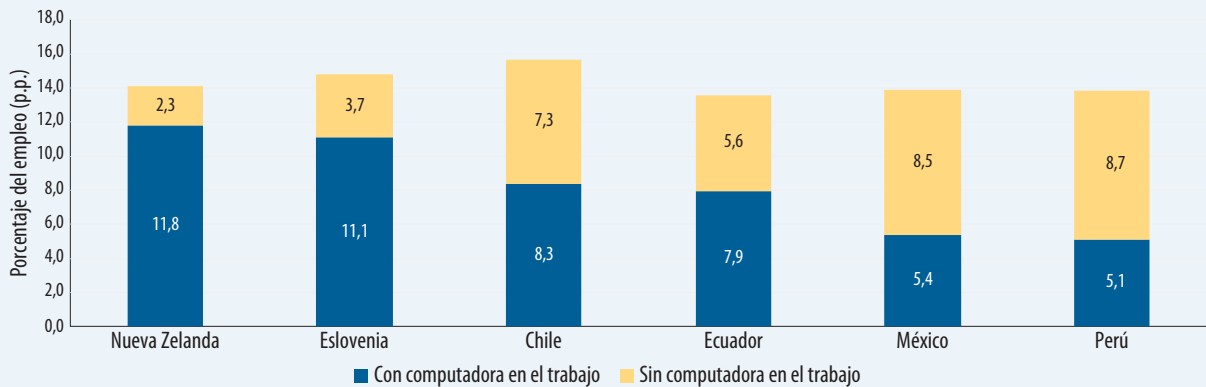
En estas estimaciones de la exposición, no se tiene en cuenta que la tasa de adopción de la GenAI en ALC puede diferir de la de las regiones más ricas. Esto significa que, si bien la misma ocupación podría tener un potencial similar de ampliación tanto en Nueva Zelanda como en Perú, el ritmo de adopción de la GenAI podría ser más lento en Perú. En consecuencia, las ventajas de esta tecnología pueden tardar más en materializarse en las regiones en desarrollo.

Si se considera la distancia a la frontera tecnológica, el potencial de mejora del empleo muestra una disparidad significativa entre los países más pobres y los más ricos (figura B1.1.2). Específicamente, aunque la proporción de empleos que podrían beneficiarse de la GenAI es similar (alrededor del 14 por ciento) en países ricos como Nueva Zelanda y Eslovenia, así como en algunos países de ALC, la fracción que no puede utilizar la GenAI debido a limitaciones tecnológicas es notablemente mayor en estos últimos. Por ejemplo, solo el 5,1 por ciento de los trabajadores peruanos tienen cargos expuestos a la mejora mediante GenAI y utilizan simultáneamente tecnologías digitales en el trabajo, en comparación con más del 11 por ciento en las naciones más ricas.

Se observan patrones similares cuando se evalúa la proporción de empleos expuestos a la GenAI en los diferentes niveles de ingreso dentro de los países. Tanto en Brasil como en México, el porcentaje de trabajadores que pueden beneficiarse de la GenAI aumenta significativamente según sus niveles de ingreso (figura B1.1.3). Las personas del quintil de ingresos

FIGURA B1.1.2.

Actualmente, los países de ALC utilizan menos tecnologías digitales en los empleos con potencial de mejora mediante GenAI en comparación con sus contrapartes avanzadas

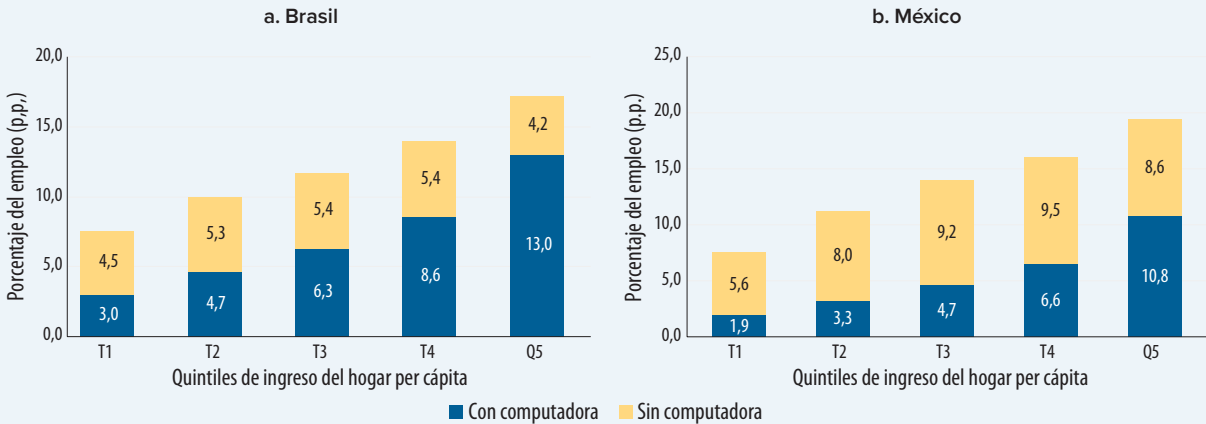


Fuente: Gmyrek, Winkler y Garganta, 2024, a partir de datos del PIAAC.

Nota: los datos del PIAAC se refieren a los microdatos del Programa para la evaluación internacional de las competencias de los adultos (PIAAC) recopilados por la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). ALC = América Latina y el Caribe.

FIGURA B11.3.

Los hogares de los quintiles de ingresos más altos tienen una mayor proporción de trabajadores expuestos al aumento de la GenAI y que utilizan una computadora en el trabajo



Fuente: Gmyrek, Winkler y Garganta 2024.
Nota: p.p. = puntos porcentuales.

más alto tienen al menos el doble de probabilidades de tener acceso a esos puestos en comparación con las del quintil más bajo. Esta disparidad se amplía aún más cuando se considera el acceso a las tecnologías digitales. En México, por ejemplo, los trabajadores del quintil de ingresos superior tienen 5,6 veces más probabilidades de ocupar empleos que impliquen la mejora mediante GenAI y utilizar computadoras que los del quintil inferior. En toda la región de ALC, hay aproximadamente 17 millones de empleos que podrían beneficiarse de la GenAI, pero que se ven obstaculizados por un acceso inadecuado a las tecnologías digitales. Estas oportunidades perdidas afectan de manera desproporcionada a los países de ingreso bajo y a los segmentos más pobres de la fuerza laboral.

En resumen, si bien la GenAI puede beneficiar a muchos trabajadores de la región, se necesitan políticas complementarias para garantizar estos beneficios. Esto incluye desarrollar infraestructura digital, ofrecer apoyo a los ingresos de los trabajadores desplazados y proporcionar habilidades básicas para adaptarse a los cambios laborales. Estas políticas deben tener como objetivo ayudar a todos los trabajadores, no solo a los que están en los niveles superiores, a utilizar la GenAI de manera eficaz y así mitigar un posible aumento de la desigualdad.

Notas

a. Este recuadro se basa en Gmyrek, Winkler y Garganta (2024).

RECUADRO 1.2.

¿Están listos los trabajadores latinoamericanos para una transición energética?

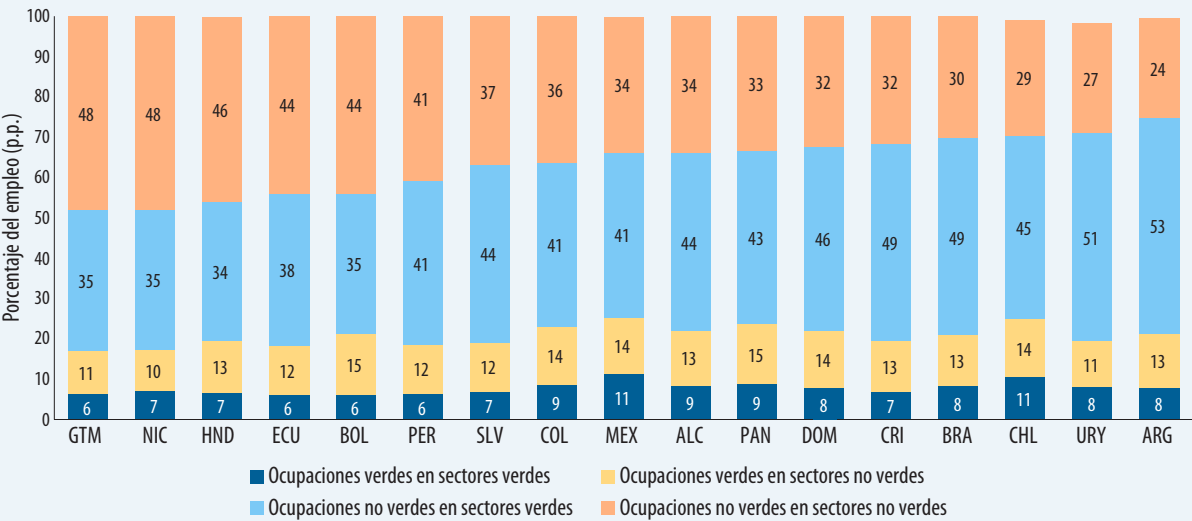
Si bien las tecnologías “verdes” pueden promover un planeta más saludable, su adopción puede tener consecuencias no deseadas. Estas tecnologías tienen el potencial de reducir la dependencia de los combustibles fósiles, aumentar la eficiencia energética y aumentar las energías renovables. Su adopción transforma los procesos de producción, modifica los tipos y las cantidades de insumos y, al mismo tiempo, mitiga los impactos negativos en el medio ambiente. Y lo que es más importante, afectan la demanda laboral, haciendo que algunas habilidades sean esenciales y otras queden obsoletas, lo que puede conducir a una mayor desigualdad de ingresos. El impacto de las tecnologías verdes en los trabajadores dependerá del equilibrio entre la oferta y la demanda de habilidades. El crecimiento inclusivo es más probable cuando las habilidades necesarias son abundantes, ya que los trabajadores desplazados pueden encontrar empleo más fácilmente y los salarios de estos trabajadores pueden aumentar.

¿Cuáles son los impactos esperados de la transición verde en los trabajadores de la región de ALC?

La concentración del empleo en ocupaciones y sectores verdes es relativamente pequeña en varios países de ALC (figura B1.2.1). Las ocupaciones verdes incluyen diversos empleos, como los intensivos en habilidades verdes específicas (puras) (por ejemplo, especialistas en cambio climático); las que tal vez requieran algún tipo de cambio profesional (por ejemplo, un arquitecto que necesite capacitación para usar materiales verdes); y las ocupaciones existentes cuya demanda puede aumentar, aunque no sean claramente verdes (por ejemplo, carpinteros). Los sectores verdes se caracterizan por tener emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) relativamente bajas por trabajador. Los trabajadores de estos sectores enfrentan un menor riesgo de desplazamiento durante la transición verde en comparación con sus contrapartes de sectores no verdes. Aproximadamente el 90 por ciento de los trabajadores de cada país de la región pertenece a sectores no verdes o a ocupaciones no verdes. Los sectores no verdes representan una parte importante de los puestos de trabajo, que oscilan entre el 37 por ciento en Argentina y el 59 por ciento en Guatemala. Esta proporción está influenciada por el tamaño del sector agrícola, que tiene uno de los niveles más altos de GEI por trabajador y emplea predominantemente a personas en ocupaciones no verdes: alrededor del 90 % o más en la mayoría de los países.

FIGURA B1.2.1.

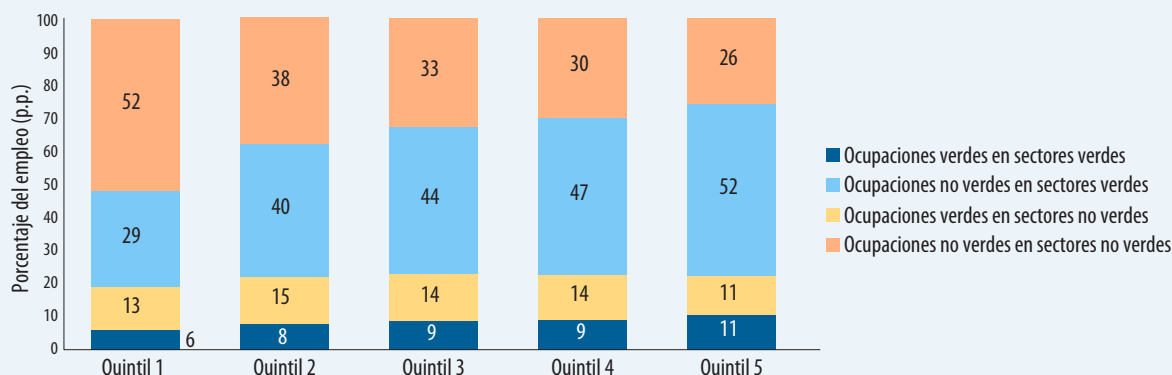
Las ocupaciones y los sectores verdes se encuentran en niveles relativamente bajos en ALC



Fuente: Winkler et al. 2024.
Nota: los datos corresponden a 2019. ALC = América Latina y el Caribe.

FIGURA B1.2.2.

Los quintiles más pobres de ALC son los más vulnerables a la pérdida de empleo durante la transición verde



Fuente: Winkler et al. 2024.

Nota: los datos corresponden a 2019.

El perfil de los trabajadores con empleos verdes dentro de los países pone de relieve los posibles impactos distributivos de la transición verde. En la región de ALC, los hombres y los trabajadores urbanos predominan en las ocupaciones verdes y tienen mejores perspectivas de reempleo en caso de ser desplazados. Sin embargo, el empleo general en los sectores verdes es mayor entre las mujeres y las personas con niveles de educación más altos, que enfrentan un menor riesgo de desplazamiento. Este sesgo de género en las ocupaciones verdes refleja el predominio de los hombres en puestos como los de director ejecutivo, electricistas y trabajadores de la construcción. Por el contrario, la mayor presencia de las mujeres en los sectores verdes se debe a su concentración en servicios como la economía del cuidado y el comercio minorista. Las diferencias en la proporción de ocupaciones verdes entre los quintiles de ingresos de los hogares no son particularmente grandes (figura B1.2.2), pero la proporción de trabajadores más vulnerables durante una transición verde (es decir, trabajadores en ocupaciones no verdes y en sectores no verdes) es significativamente mayor en los quintiles más pobres.

En conclusión, estos resultados subrayan la necesidad de políticas complementarias que aborden los posibles impactos de las transiciones verdes en la desigualdad de ingresos. Los países con una menor proporción de ocupaciones verdes a menudo enfrentan desafíos como niveles más bajos de capital humano y tasas más altas de informalidad en el mercado laboral. Estos factores generan inquietudes con respecto a la preparación de la fuerza laboral para adquirir las habilidades necesarias para una economía verde y protegerse contra el riesgo de desplazamiento laboral durante esta transición.

Notas

a. Este recuadro se basa en Winkler et al. (2024).

Referencias

- Gmyrek, P., H. Winkler y S. Garganta. (2024), “Buffer or Bottleneck? Employment Exposure to Generative AI and the Digital Gap in Latin America”, World Bank Policy Research Working Paper 10863. Banco Mundial, Washington, DC.
- Perry, G. E., W. F. Maloney, O. S. Arias, P. Fajnzylber, A. D. Mason y J. Saavedra-Chanduvi 2007. *Informality: Exit and Exclusion*. World Bank Latin American and Caribbean Studies. Banco Mundial, Washington, DC.
- Riera-Crichton, D. y G. Vuletin 2024. “*Public Spending Policies in Latin America and the Caribbean: When Cyclicalities Meets Rigidities*”. Latin American Development Forum Series. Banco Mundial, Washington, DC.
- Rutgers. 2024. “*U.S. Workers Assess the Impacts of Artificial Intelligence on Jobs: Topline Survey Results*”. New Brunswick, NJ: Heldrich Center for Workforce Development.
- Winkler, H., V. Di Maro, K. Montoya, S. Olivieri y E. Vázquez (2024), “Measuring Green Jobs: A New Database for Latin America and Other Regions”, Policy Research Working Paper 10794. Banco Mundial, Washington, DC.
- Banco Mundial. 2022. “*Latin America and the Caribbean Economic Review*”, October 2022. *Nuevos enfoques para cerrar la brecha fiscal*. Banco Mundial, Washington, DC.
- Banco Mundial. 2023. “*Latin America and the Caribbean Economic Review*”, October 2023. *Wired: Digital Connectivity for Inclusion and Growth*. Banco Mundial, Washington, DC.
- Banco Mundial (2024a). *Latin America and the Caribbean Economic Review, October 2024. Taxing Wealth for Equity and Growth*. Banco Mundial, Washington, DC.
- Banco Mundial (2024b), *Regional Poverty and Inequality Update, Latin America and the Caribbean, October 2024*. Banco Mundial, Washington, DC.
- Banco Mundial. 2025. “Macro-Poverty Outlook” (Spring Meetings 2025). Banco Mundial, Washington, DC.
- Banco Mundial. Próximo. *Latin America and the Caribbean Regional Strategy for Human Mobility*. Banco Mundial, Washington, DC.

