

# América Latina: lecciones para alcanzar su potencial

Comentarios a T. Kehoe: “Latinoamérica:  
Riesgos y desafíos en un contexto desafiante”

Juana Téllez | Economista Jefe para Colombia

Cartagena de Indias, agosto de 2022 - 56° Convención Bancaria

## Más allá de Galeano y Vargas Llosa

América Latina no ha alcanzado su **potencial** - Luego de dos siglos sigue siendo una región que crece poco, con gran inequidad y con poca movilidad social

- Historias inflacionarias de América Latina
- ¿Cómo se gestaron y qué efectos han tenido diferentes políticas monetarias y fiscales en 11 países de América Latina?
- Marco conceptual para interpretar y organizar una base datos recogida y organizada de forma sistemática para un período de casi 60 años (1960-2017)
- Evidencia con un abanico de diferentes estructuras institucionales (diseño e implementación de política monetaria y fiscal), experiencias de política pública, y resultados macroeconómicos

“En América Latina los períodos de bajo crecimiento económico coinciden con episodios de **crisis**” T. Kehoe

### Diferentes síntomas:

Inflación alta, crisis de balanza de pagos seguidas de devaluaciones, crisis bancarias, impagos de deuda pública, etc..

## A futuro:

### Lecciones aprendidas

“Todas las crisis económicas en América Latina desde 1960 son el resultado de políticas fiscales mal formuladas o mal implementadas ” T. Kehoe

## A futuro:

### ¿Qué necesita la región ahora más que nunca?

- Crecer bien y de manera estable
- Hacerle el quite a la inestabilidad macroeconómica
  - Evitar episodios de inflación crónica, crisis de balanzas de pagos, crisis financieras, impagos de deuda, hiperinflaciones, rescates, etc, de los que estuvo plagada la historia de la región en sus períodos de pobre desempeño
- Hacerle el quite a políticas fiscales mal formuladas o mal implementadas y construir capacidad fiscal para el futuro

# Crecer bien y de manera estable

## Necesidades crecientes

- Inequidad, pobreza, poca movilidad social, tensiones sociales
  - Salud
  - Educación
  - Protección para la vejez

## Sentido de urgencia

- Ansia de cambios económicos
- Ansia de cambios políticos
- Menor tolerancia a la frustración

**La mejor receta: más crecimiento - más  
productividad**

## Hacerle el quite a la inestabilidad macroeconómica

El contexto global está volviéndose especialmente exigente para los países de la región a la par que *nuevos gobiernos* deberán responder a las expectativas de cambio y altas demandas sociales

- **Global:** mayores tasas de interés, expectativas de recesión en países desarrollados, mayor inflación, cambio en la tendencia de flujos de capitales
- **Idiosincrático para América Latina:**
  - El tortuoso pasado inflacionario y de bajo crecimiento es hoy fantasma latente
  - En medio de la necesidad urgente de cubrir las expectativas de la población que pide cambios

## En pos de alcanzar el potencial de América Latina: hacerle el quite a políticas económicas mal diseñadas o mal implementadas



**Sostenibilidad  
fiscal**

**Coordinación  
de política  
fiscal y  
monetaria**

**Instituciones  
económicas**

**Objetivo común: crecer más**





# Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com).