



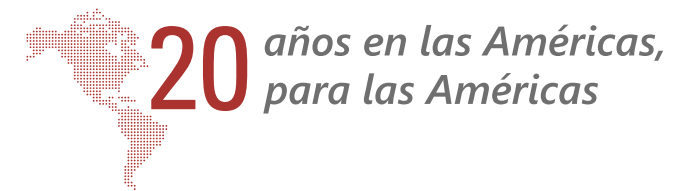
Oficina de Representación  
para las Américas



# Interacción entre política fiscal y monetaria en América Latina

Carlos Cantú

CEPAL 34<sup>vo</sup> Seminario Regional de Política Fiscal



Oficina de Representación  
para las Américas

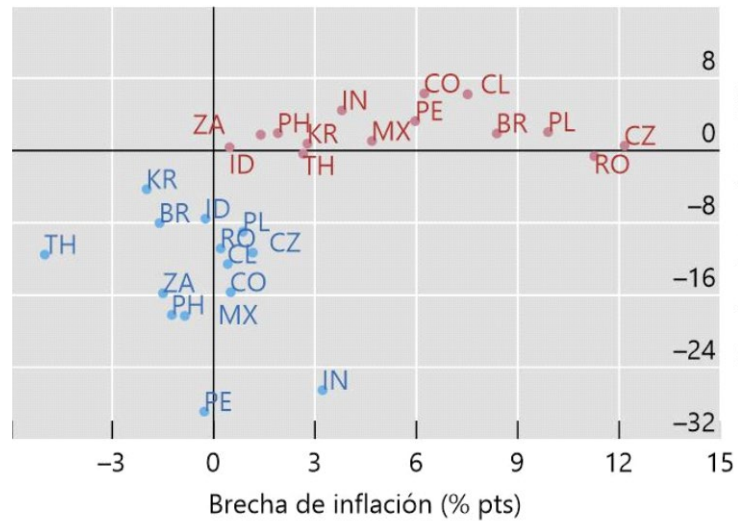


Restricted

# La política fiscal y monetaria tienen un mayor impacto en sincronía

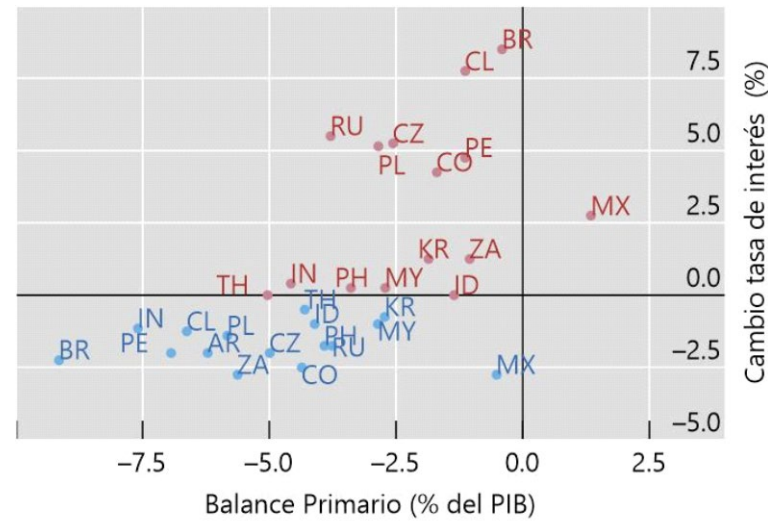
## Respuesta de política fiscal y monetaria ante Covid-19 y en la recuperación

Condiciones económicas<sup>1</sup>



• 2020 • 2022

Respuesta de política



• 2020 • 2022

<sup>1</sup> La brecha de producto calculada con un filtro HP de un lado sobre PIB trimestral real. Brecha de inflación calculada como la inflación menos el punto medio de la banda de objetivo de inflación. Abril 2020 y Abril 2022 para la brecha de inflación. <sup>2</sup> Cambio en la tasa de interés de Enero 2020 a Diciembre 2020 y de Agosto 2021 a Mayo 2022. .

Fuente: HIS Markit; IMF, *Fiscal Balance*; estadísticas nacionales; BIS calculations.

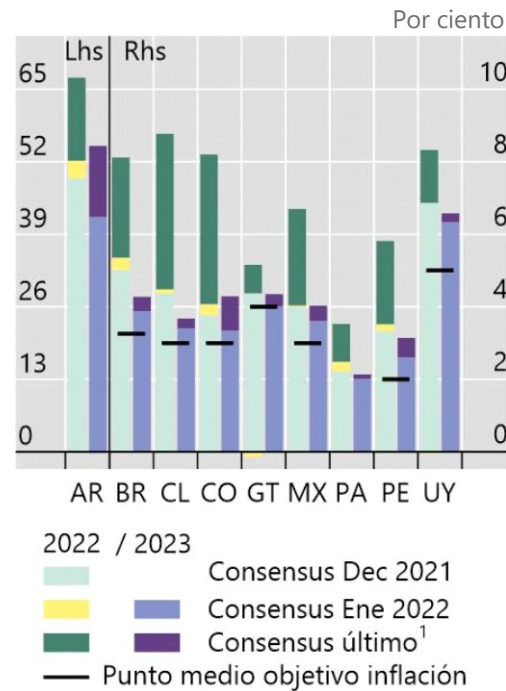
# Los bancos centrales se enfrentan a una batalla cuesta arriba...

## Inflación rampante amenaza con desanclar las expectativas de inflación

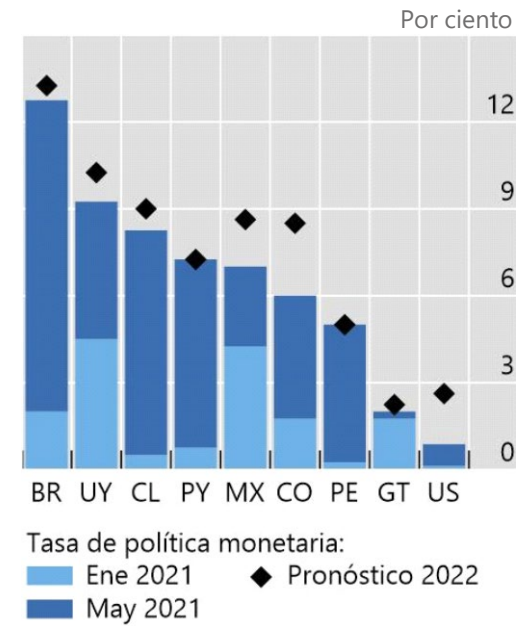
Inflación general



Expectativas de inflación



Tasas de interés



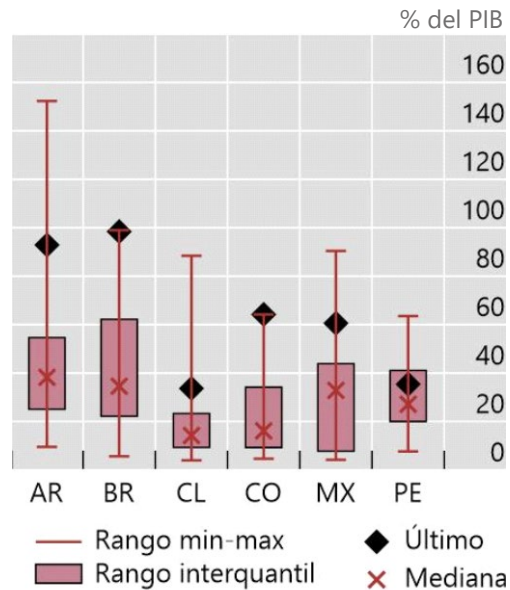
<sup>1</sup> Consensus Economics en Mayo 2022.

Fuente: Consensus Economics; estadísticas nacionales.

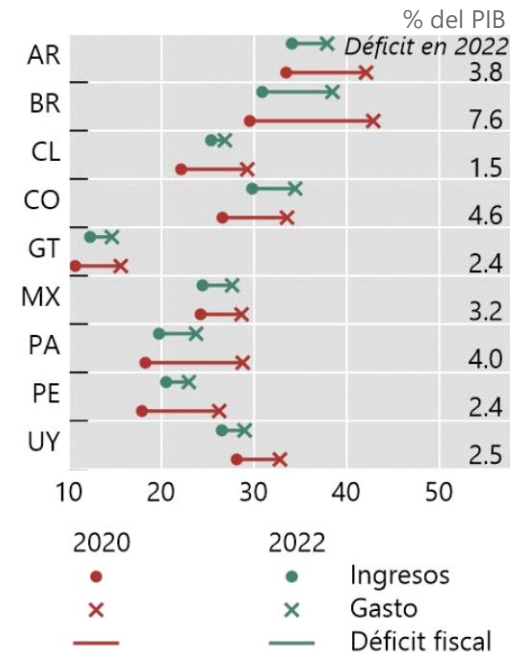
# ... complicada por el panorama fiscal

## Estrés en el balance del gobierno

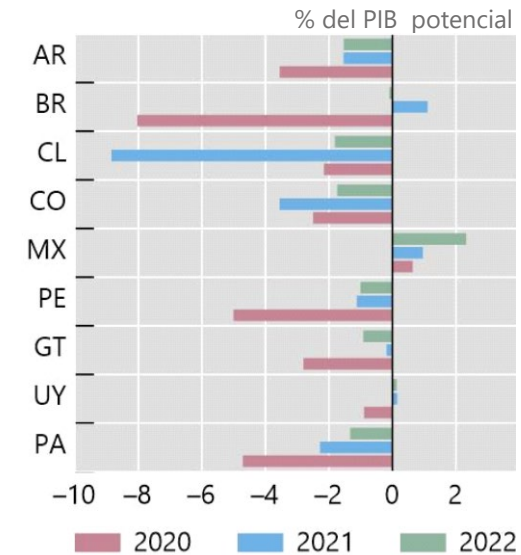
Deuda pública en niveles cercanos al máximo<sup>1</sup>



Ingresos, gastos y déficit fiscal<sup>2</sup>



Balance primario ajustado por el ciclo<sup>2</sup>



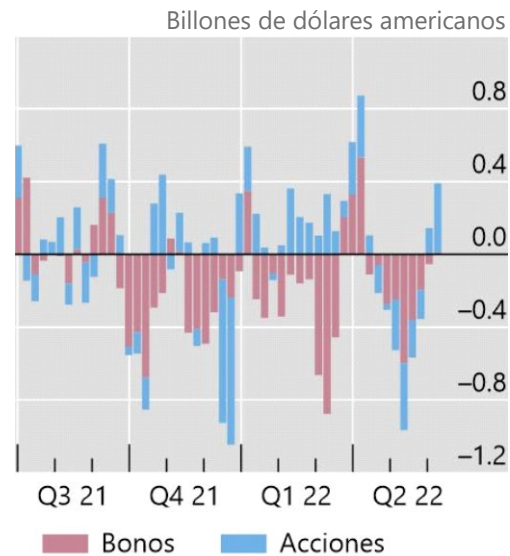
<sup>1</sup> Datos históricos para la deuda bruta del gobierno de 1945-2021. <sup>2</sup> Pronósticos para 2022.

Fuente: IMF, *Fiscal Monitor*.

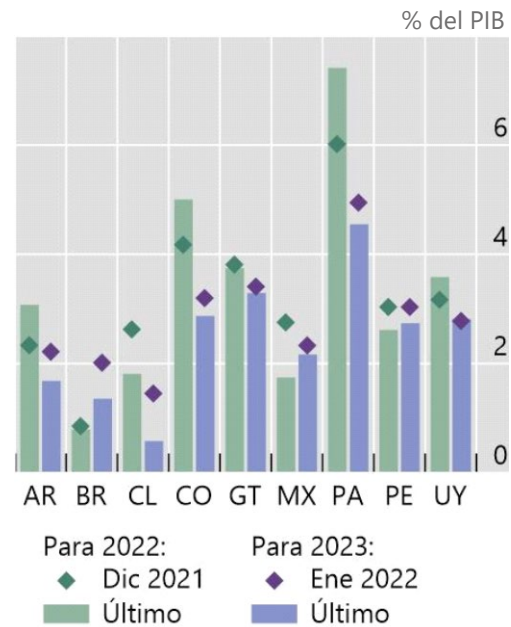
# La tensión entre las políticas podría empeorar

Otros factores embrollan la sincronía entre la política fiscal y monetaria

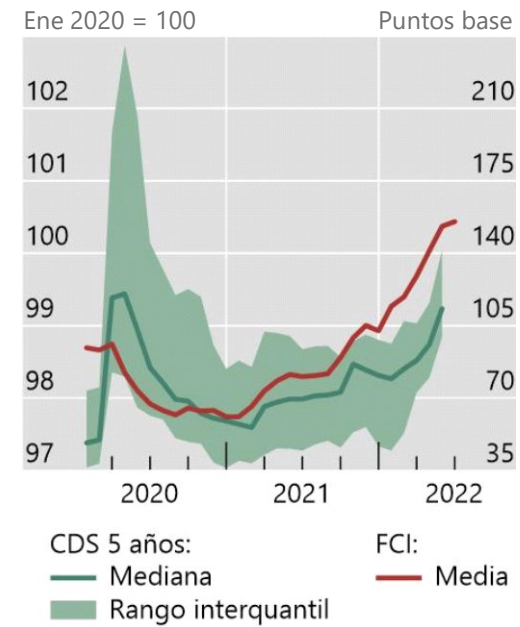
Flujos de capital débiles<sup>1</sup>



Vientos en contra del crecimiento



Prima de riesgo en aumento y condiciones financieras apretadas<sup>3</sup>



<sup>1</sup> Suma de datos semanales para AR, BR, CL, CO, MX y PE.

Fuente: Bloomberg; Consensus Economics; EPFR; Markit.