

Presentación.....	13
Resumen ejecutivo	15
Parte I	
Situación económica y perspectivas para 2021 y 2022.....	27
Capítulo I	
Panorama regional	29
A. El contexto internacional	31
1. La pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha puesto de manifiesto las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países ante la crisis	31
2. Después de que en 2020 la economía mundial sufriera la peor caída en décadas (-3,2%), el crecimiento esperado para 2021 es de casi un 6%	32
3. Tras la caída del 5,4% sufrida en 2020, el volumen de comercio mundial logra una dinámica recuperación y para 2021 la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8%	33
4. La recuperación del comercio se acompaña del aumento de los precios de los productos básicos, que en 2021 serían un 38% más altos, en promedio.....	35
5. En lo que va del año, los mercados financieros se han visto favorecidos por la mejora de la actividad económica mundial, los mayores estímulos fiscales en los diferentes países y los avances en el control de la pandemia y en el proceso de vacunación, sobre todo en los Estados Unidos y Europa.....	36
6. En los países desarrollados se han registrado mayores tasas de inflación que han tenido su contraparte en el aumento de las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio, principalmente los Estados Unidos.....	38
B. La evolución de la liquidez a nivel global.....	40
1. En 2021 los países desarrollados redoblaron sus esfuerzos para aumentar la liquidez a través de la continua expansión de las hojas de balance de los bancos centrales	40
2. El aumento de las hojas de balance ha permitido sostener una política fiscal fuertemente expansiva	41
3. La política monetaria ha beneficiado al mercado de valores y a los mercados de bonos, que han consolidado su posición como principales proveedores de liquidez internacional	42
4. El contexto monetario y financiero internacional ha permitido un comportamiento anticíclico del mercado de capitales internacional durante la pandemia.....	45
5. La contrapartida de la mayor importancia del mercado de capitales privado ha sido el aumento de la deuda externa	46
6. La deuda del sector corporativo no financiero también ha tendido al alza	48
7. Los efectos de la pandemia podrían aumentar la fragilidad financiera de las empresas, así como la proporción de empresas con deuda en riesgo	49
8. Propuestas para aumentar la liquidez global	50
C. El sector externo	53
1. Tras exhibir un pequeño superávit en 2020 —algo que no se producía desde 2007—, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos pasaría nuevamente a ser deficitario en 2021, aunque en una magnitud mucho menor que el promedio de la década anterior a la crisis	53
2. Se espera que el superávit de la balanza de bienes se reduzca en 2021, producto de un mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones	54
3. Se espera que los términos de intercambio mejoren este año, en promedio, para América Latina, aunque las economías del Caribe y de Centroamérica se verían perjudicadas por el aumento del precio de la energía.....	56
4. Se espera que el déficit de servicios empeore en 2021, debido a que continúan las restricciones al turismo internacional y a que las importaciones de transporte y otros servicios se recuperarían, en consonancia con el rebote de la actividad	57
5. El déficit de la balanza de renta aumentaría en 2021, a medida que se incrementan las ganancias de las empresas extranjeras, mientras que la balanza de transferencias, compuesta principalmente por el rubro de remesas, sería más superavitaria en 2021	57
6. En línea con las mejores condiciones económicas mundiales y la menor aversión al riesgo, se ha registrado un repunte en los flujos financieros hacia la región	59
7. Las emisiones de deuda en los mercados internacionales por parte de la región continúan aumentando en 2021, con una fuerte aceleración en el segmento corporativo.....	62
8. El riesgo soberano de los países de la región se reduce y se aproxima a los niveles previos a la pandemia.....	64

D. El desempeño interno	66
1. La prolongación de la pandemia y su intensificación en los primeros meses de 2021 han impedido recuperar con fuerza el nivel de la actividad económica	66
2. La crisis del COVID-19 se ha caracterizado tanto por un choque de oferta como de demanda, lo que ha provocado caídas de la actividad, del nivel de ocupados y de los salarios reales	68
3. El impacto económico del COVID-19 depende tanto de la intensidad de la caída de la actividad como de la duración de la crisis, y existe una elevada heterogeneidad por ramas de actividad en ambas variables	68
4. El consumo mantiene tasas de crecimiento negativas y la inversión es el único componente del gasto que contribuye al crecimiento del PIB	69
5. Tras el fuerte descenso registrado en el primer semestre de 2020, la inflación ha tendido a aumentar.....	71
6. El repunte observado en la inflación general refleja fundamentalmente el importante incremento de la inflación no subyacente, en especial en el rubro de los alimentos, mientras que la inflación subyacente se mantiene por debajo de sus niveles precrisis	74
7. Durante el primer trimestre de 2021 se recuperaron los principales indicadores laborales, pero aún no han alcanzado los niveles previos a la pandemia, y se ha profundizado la brecha de género	76
8. La recuperación del empleo sectorial ha sido dispar: mientras la construcción ha recuperado sus niveles previos de empleo, los sectores asociados al alojamiento y los restaurantes aún muestran una fuerte contracción.....	78
9. La recuperación es más rápida en los trabajos de menor calidad	78
10. En el contexto de la gran pérdida de empleo informal y entre trabajadores de menor nivel educativo se evidencian las limitaciones de indicadores de la calidad del empleo como la tasa de informalidad y los salarios reales.....	81
11. Perspectivas	83
E. Las políticas macroeconómicas	84
1. La recaudación tributaria se ha reactivado en 2021, aunque persiste el contexto de incertidumbre	84
2. Según las proyecciones oficiales, en general, se prevé una contracción de las erogaciones públicas.....	87
3. Los balances fiscales en América Latina mejorarían en un contexto de mayores ingresos públicos y una contracción del gasto total	91
4. La deuda pública se mantiene en niveles históricamente altos	93
5. Desde la llegada de la pandemia a la región, las autoridades monetarias han adoptado un enfoque pragmático para impulsar políticas expansivas, pero el espacio para mantener este tipo de políticas durante el proceso de recuperación podría estar disminuyendo	96
6. La reducción experimentada por la inflación en 2020 permitió a los bancos centrales de la región adoptar medidas convencionales y no convencionales para estimular la demanda agregada, pero el reciente aumento de la inflación ha reducido el espacio para sostener estas políticas y, en algunos países, las tasas de política se han incrementado en 2021	97
7. Tras un acelerado ritmo de expansión de los agregados monetarios en 2020, este dinamismo se ha moderado en 2021.....	99
8. Los impulsos monetarios provocaron una caída de tasas de interés activas a lo largo de la región y una recuperación del crédito durante el segundo trimestre de 2020, pero este efecto se ha diluido en el tiempo.....	100
9. En 2020, la mayor volatilidad de los mercados financieros internacionales se expresó en significativas fluctuaciones en los tipos de cambio de la región	102
10. Desde el inicio de la crisis, el manejo de las reservas internacionales ha sido fundamental para preservar el espacio de la política monetaria y la estabilidad macrofinanciera de las economías de la región	105
11. Las medidas macroprudenciales y de regulación de los flujos de capital se han convertido en uno de los principales instrumentos empleados por las autoridades monetarias de la región para atenuar los riesgos macrofinancieros derivados de la crisis sanitaria, respaldar la postura expansiva de la política económica y atenuar la volatilidad cambiaria	106
F. Perspectivas para América Latina y el Caribe en 2021 y 2022	108
1. La proyección de crecimiento de 2021 para América Latina y el Caribe se ha revisado al alza, a un 5,9%, y para 2022 se proyecta una desaceleración del crecimiento, que llegaría al 2,9%	108
Bibliografía	111

Parte II

Dinámica laboral y políticas de empleo para una recuperación sostenible e inclusiva más allá de la crisis del COVID-19.....	115
Introducción.....	117

Capítulo II

Impacto de la crisis del COVID-19 en los mercados de trabajo en América Latina y el Caribe: una comparación con crisis anteriores.....	119
Introducción.....	121
A. En 2020, el COVID-19 desencadenó la mayor crisis que han experimentado los mercados laborales de América Latina y el Caribe desde 1950.....	122
1. A nivel mundial, los mercados laborales de América Latina y el Caribe fueron los más afectados por la crisis generada por el COVID-19.....	123
2. La crisis del COVID-19 afectó a la región en un momento de bajo crecimiento del empleo y desencadenó la primera contracción del número de ocupados desde 1950.....	124
3. La crisis provocada por el COVID-19 ha sido la más generalizada que ha experimentado la región en las últimas siete décadas.....	126
4. Si bien la caída de la actividad ha sido generalizada, las mayores contracciones se han registrado en aquellas áreas donde se concentra el empleo.....	126
5. La crisis del COVID-19 y las restricciones adoptadas para combatir la propagación del virus provocaron una fuerte caída de los niveles de participación.....	128
6. En 2020, la tasa de desocupación regional alcanzó su nivel más elevado desde 1990.....	129
7. A diferencia de lo ocurrido en crisis anteriores, el empleo informal no actuó como amortiguador en el mercado laboral, sino que, por el contrario, experimentó mayores fluctuaciones que el empleo formal.....	130
B. La recuperación del mercado laboral será lenta y, pese a que se espera una mejora en 2021, los niveles de empleo y participación serán inferiores a los de 2019.....	134
1. La crisis del COVID-19 podría acelerar el proceso de cambio estructural que se venía observando en los mercados laborales en la región.....	136
2. Las tasas de desocupación se incrementarán de manera sostenida en los próximos años, lo que refleja insuficiencias en la generación de empleo en la región.....	137
3. Si bien el número de ocupados muestra una recuperación, la calidad del empleo se ha deteriorado y se ha observado un descenso del salario real en la región.....	138
C. Conclusiones.....	142
Bibliografía.....	143

Capítulo III

Impacto de la crisis del COVID-19 en la inserción laboral de mujeres y jóvenes.....	145
Introducción.....	147
A. Impacto del COVID-19 en la inclusión laboral de las mujeres.....	147
1. En América Latina, la participación laboral femenina ha aumentado gradualmente desde la década de 1990 hasta 2019, aunque aún existen brechas significativas.....	147
2. En 2020, la pandemia de COVID-19 produjo una fuerte caída de la ocupación y la participación laboral femenina.....	152
3. La creación de oportunidades de empleo con igualdad de género debe estar en el centro de la estrategia de desarrollo para lograr una recuperación con bases más sólidas.....	160
B. Impacto del COVID-19 en la inclusión laboral de los jóvenes.....	161
1. Aunque el crecimiento de la población joven se ha desacelerado, esta continuará representando una proporción significativa de la población total.....	161
2. Si bien la escolaridad promedio de los jóvenes ha aumentado, su plena inserción en el mercado laboral es lenta y dificultosa.....	162
3. La tasa de desocupación entre los jóvenes que participan en el mercado laboral es tres veces superior a la de los adultos, y una elevada proporción de ellos trabaja en el sector informal.....	162
4. En 2020, la pandemia tuvo un efecto desproporcionadamente fuerte en los jóvenes.....	166
5. Múltiples factores limitan la plena inserción laboral de los jóvenes en la región.....	171
Bibliografía.....	173

Capítulo IV

Las nuevas tecnologías y los desafíos del futuro del trabajo en América Latina y el Caribe.....	177
Introducción.....	179
A. El riesgo de sustitución tecnológica del trabajo.....	180

B. La generación de nuevas ocupaciones y nuevos empleos	184
C. Transformaciones de ocupaciones y empleos.....	186
D. La visión integrada.....	188
E. Nuevos modelos de negocio y generación de empleo: el trabajo en plataformas digitales.....	191
1. El trabajo en plataformas digitales incumple los criterios del trabajo decente	192
2. Durante la pandemia aumentó el trabajo en plataformas digitales	195
F. Las perspectivas del trabajo remoto en la región	197
1. La pandemia incentivó un mayor uso del teletrabajo, pero el acceso a esta modalidad es desigual.....	198
2. Las perspectivas del teletrabajo y la necesidad de su regulación.....	202
G. Conclusiones	204
Bibliografía	206
Anexo IV.A1	211
Anexo IV.A2	212
Anexo IV.A3	215
Capítulo V	
Síntesis y desafíos de políticas para una recuperación transformadora con empleo	217
Introducción.....	219
A. Políticas adoptadas para proteger el empleo en el contexto de la crisis desencadenada por el COVID-19.....	219
1. Políticas laborales de protección del empleo y programas especiales de creación de empleo.....	219
2. Políticas fiscales y crediticias de apoyo al aparato productivo	221
B. Las autoridades de la región también establecieron políticas específicas para proteger las condiciones laborales de las mujeres y los jóvenes, dos de los grupos más afectados por la crisis.....	225
C. Es necesario cerrar la brecha digital y mejorar la regulación para enfrentar los retos que plantean los procesos de innovación y automatización en los mercados laborales de la región	228
1. Para fomentar procesos laborales inclusivos, es necesario adecuar las regulaciones del mercado laboral	228
2. Otros retos asociados a la innovación y automatización de los procesos productivos	229
Bibliografía	231
Anexo estadístico.....	233
Publicaciones recientes de la CEPAL	273