

# Informe Trimestral de Situación

## Economía y Sociedad en Latinoamérica

(Segundo Trimestre de 2012)

### ARGENTINA (Pág.5)

Las proyecciones son menos alentadoras que hace algunos meses. Continúa la desaceleración y las proyecciones privadas indican que se entrará en recesión en la segunda mitad del año.

### BRASIL (Pág.13)

Foram divulgados em junho, os resultados oficiais sobre o Produto Interno Bruto do Brasil no primeiro trimestre de 2012, que apresentou um crescimento de apenas 0,2% entre janeiro e março e em relação ao mesmo período do ano anterior, aumentou 0,8%.

### CHILE (Pág.20)

Según el Banco Central de Chile, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció un 4,8% en el mes de abril de 2012, en comparación al mismo mes del año anterior.

### COLOMBIA (Pág.28)

La economía colombiana está menos expuesta a la crisis europea que otros países de América Latina, tanto por la cantidad de exportaciones, como por su composición y la inversión extranjera que recibe de esta región del planeta.

### MÉXICO (Pág.34)

La economía mexicana, medida por el IGAE, creció 3,6% a tasa anual en marzo de 2012.

### PERÚ (Pág.40)

La actividad económica en abril registra la tasa más baja en casi 30 meses, apuntando una expansión de 4,4%, por debajo de lo esperado por el consenso (5,3%).

### VENEZUELA (Pág.45)

Las últimas semanas de incertidumbre en el mercado petrolero internacional han venido marcando la tendencia hacia la baja de la cesta petrolera venezolana, alcanzando un promedio para el mes de mayo de 105,5 US\$/b, menor en un 7,5% al precio promedio alcanzado el mes anterior.

Edita:

Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)  
Instituto L.R.Klein - Centro Gauss  
Facultad de CC.EE. y EE.  
Universidad Autónoma de Madrid  
28049 - Madrid  
Teléfono y Fax: 91 497 41 91  
Correo Electrónico: [klein.gauss@uam.es](mailto:klein.gauss@uam.es); [info@econolatin.com](mailto:info@econolatin.com)  
Página Web: [www.uam.es/klein/gauss](http://www.uam.es/klein/gauss); [www.cesla.com](http://www.cesla.com); [www.econolatin.com](http://www.econolatin.com)  
Depósito Legal: M-28570-2007  
ISSN: 1887-939X

© Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta publicación sin la previa autorización escrita del editor.



## PRESENTACIÓN

El “INFORME TRIMESTRAL DE SITUACIÓN – Economía y Sociedad en Latinoamérica”, tiene como objetivo lograr un seguimiento exhaustivo de la situación económica y social de la región. Con una periodicidad trimestral, este informe pretende integrar la información cuantitativa y cualitativa sobre la situación actual y perspectivas de las principales economías del continente americano (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela).

El contenido del informe se resume en un comentario sobre la situación y perspectivas económicas en cada uno de los países analizados, información que se completa con datos actualizados sobre el perfil general geográfico, de organización económica y política, indicadores socio demográficos, situación económica coyuntural de economía real y financiera, predicción de las principales macromagnitudes económicas, noticias publicadas en el último trimestre en prensa local de cada país, e indicadores relacionados con la facilidad para hacer negocios en cada economía.

El informe es elaborado a partir de la información suministrada por el Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA) y la RED ECONOLATIN del Centro de Estudios de América Latina (CEAL) de la UAM, a través de la inestimable labor de la Red de Equipos conformada por instituciones académicas y de investigación de alto prestigio en Latinoamérica.

Centro de Estudios Latinoamericanos  
CESLA

## ANÁLISIS COMPARATIVO

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS

	Latinoamérica	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Venezuela
Población (Mill.) (2011)	571,4	40,7	196,6	17,2	46,9	114,89	30,0	29,8
Esperanza de vida (2011)	74,0	75,9	73,5	79,1	73,7	77	74	74,2
Años de escolarización(2011)	7,9	9,3	7,2	9,7	7,3	8,5	8,7	7,6
Índice de Desarrollo Humano <sup>(1)</sup>	0,70	0,80	0,72	0,81	0,71	0,77	0,72	0,74
PIB nominal (M.M.\$) (2011)	5.181	435	2.518	243	322	1.185	169	310
PIB per cápita (\$) (2011)	13.131	17.376	11.846	16.172	10.155	15.121	10.001	12.407
Distribución Renta <sup>(2)</sup>	51,4	45,8	53,9	22,6	58,5	51,6	48,0	43,4

(1) El máximo desarrollo equivale a un valor del Índice de Desarrollo Humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(2) Medida a partir del Índice de Gini, donde un valor del 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, Transparencia Internacional y FMI.

### PREDICCIÓN DE MACROMAGNITUDES

	PIB		INFLACIÓN		BZA. CC (% PIB)		SAL. PUB (% PIB)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
ARGENTINA	3,5	3,5	10	9	-0,3	-1,2	-1,5	-1,3
BRASIL	2,5	4	5	5,3	-3,6	-3,7	-2,2	-2
CHILE	4,5	5	3,5	3,1	-2,4	-2,4	0,5	0,4
COLOMBIA	4,9	5	3	3,1	-3,5	-2,6	-1,7	-1,6
MÉXICO	3,6	3,4	3,7	3,5	-1,1	-1,7	-2,6	-2,4
PERÚ	5,5	6	3,7	3	-1,9	-2	1	0,6
VENEZUELA	3,6	2	27,5	28,5	6,5	6	-6,6	-4,15

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA).

## HACIENDO NEGOCIOS EN ...

	Latinoamérica	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Venezuela
<b>INICIO DE UN NEGOCIO (2012)</b>								
Nº de procedimientos	8	14	13	7	9	6	5	17
Tiempo (días)	22	26	119	7	14	9	26	141
Coste (% de renta per cápita)	12,8	11,9	5,4	5,1	8	11,2	11,9	26,1
Capital mínimo (% renta per cápita)	2,2	2,2	0	0	0	8,4	0	0
<b>COMERCIO (2012)</b>								
Tiempo para exportar (días)	18	13	13	21	14	12	12	49
Coste para exportar (\$ por contenedor)	1029,5	1.480	2.215	795	2.270	1.450	860	2.590
Tiempo para importar (días)	19	16	17	20	13	12	17	71
Coste para importar (\$ por contenedor)	1195,6	1.810	2.275	795	2.830	1.780	880	2.868
<b>REGISTRO DE LA PROPIEDAD (2012)</b>								
Nº de procedimientos	7	7	13	6	7	7	4	8
Tiempo (días)	37	53	39	31	15	74	7	38
Costo (% de la propiedad)	3,2	7	2,3	1,3	2	5,3	3,3	2,5
<b>ACCESO AL CRÉDITO (2012)</b>								
Cobertura de registros públicos (% adultos)	22,2	35,9	36,1	35,6	0	0	28,5	0
Índice de derechos legales <sup>(1)</sup>	5,1	4	3	6	5	6	7	1
Índice información sobre créditos <sup>(2)</sup>	4,9	6	5	5	5	6	6	0
<b>RECLAMACIÓN DE DEUDAS COMERCIALES (2012)</b>								
Nº de procedimientos	35	36	45	36	34	38	41	30
Tiempo (días)	611	590	731	480	1.346	415	428	510
Coste (% de la deuda reclamada)	34	16,5	16,5	28,6	47,9	32	35,7	43,7
<b>CIERRE DE UN NEGOCIO (2012)</b>								
Tiempo (Años)	3,6	2,8	4	4,5	1,3	1,8	3,1	4
Tasa recuperación (cent. de dólar)	28,9	32,9	17,9	25,5	82,8	67,1	28	6,2

(1) Índice 0-10. Valores altos indican mayor desarrollo legal para la expansión del crédito.

(2) Cantidad, acceso y calidad de de información sobre crédito (Escala 0-6); valores altos indican mejor información.

Fuente: Banco Mundial



## 1. Datos Básicos del País

**Nombre oficial:** República Federal Argentina  
**Capital:** Buenos Aires  
**Área:** 2.736.700 Km<sup>2</sup>  
**Moneda:** Peso  
**Tipo de cambio (Moneda/\$):** 4,5 (Jul. 2012)

**Gobierno:** Democracia Presidencialista  
**Presidente:** Cristina Fernández de Kirchner  
**Partido:** Partido Justicialista  
**Próximas elecciones:** Diciembre 2015 Presidencia;  
 2013 Congreso  
**Ministro de Economía:** Hernán Lorenzino  
**Presidente B. Central:** Mercedes Marcó del Pont

### ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% s/total
Agricultura	7,8	Consumo privado	58,0
Industria	32,6	Consumo público	15,2
Servicios	59,6	Inversión	24,1
		Exportaciones	23,5
		Importaciones	20,8
Origen de la IED (2005-2010) <sup>(1)</sup>	% s/total	Destino de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total
España	24,0	Recursos Naturales	29,4
Estados Unidos	20,3	Industria Manufacturera	41,5
Países Bajos	9,4	Servicios	29,2
Chile	11,8		
Destino exportaciones (2011)	% s/total	Productos exportados (2011)	% s/total
Brasil	21,8	Manufacturas	35,0
China	7,4	Productos Agroindustriales	33,6
Chile	5,6	Productos Primarios	24,3
Estados Unidos	5,5	Fuel y Combustible	7,5

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Argentina	Latinoam.		Argentina	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	40,7	571,4	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,80	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	92,6	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	45	62,4
Esperanza de vida (2011)	75,9	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	435	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	5,1	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	17.376	13.131
Años de escolarización (2011)	9,3	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	45,8	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4,9	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	3,0	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	61	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	100	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.

## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

Lic. Lucas Bertiniatto

Centro de Investigación en Finanzas  
Universidad Torcuato Di Tella

Miembro para Argentina de la Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))



### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las proyecciones económicas son menos alentadoras que hace algunos meses. Continúa la desaceleración de la actividad económica y proyecciones privadas indican que la economía argentina entrará en recesión en la segunda mitad del año. Se prevé el inicio de un período de estanflación (recesión con inflación) ya que la inflación aún continúa en niveles superiores al 20% anual y no hay señales claras de que esta tasa vaya a caer.

La incertidumbre aumentó en los últimos meses. El riesgo país aumentó más de 200 puntos básicos desde abril y hoy se ubica arriba de los 1,200 puntos básicos.

Según las estadísticas del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), el PIB en el primer trimestre del año creció +5.2% respecto al mismo trimestre del año anterior (la tasa de crecimiento del PIB en 2011 había sido +8.9%) motorizado principalmente por el crecimiento del consumo público y privado. En la medición desestacionalizada, el PIB se expandió +0.9% respecto al trimestre inmediato anterior.

La evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de los últimos meses deja un poco más en claro el freno en el nivel de actividad. En abril el EMAE desestacionalizado cayó -1,3%, lo que representa la mayor caída desde diciembre de 2008. En términos interanuales, el EMAE aumentó solo +0.6%, cuando en 2010 y 2011 la tasa de crecimiento promedio había sido de +9% y nunca había crecido por debajo del +5% interanual.

Las estadísticas privadas que miden la evolución del nivel de actividad también reflejan una clara desaceleración. El Indicador General de la Actividad (IGA) que publica mensualmente la consultora Orlando J Ferreres & Asociados (OJF) registró que en mayo el nivel de actividad cayó respecto al mismo mes del año anterior -1.2% (es el primer retroceso interanual desde octubre de 2009).

De esta manera, según este indicador el nivel de actividad en los primeros cinco meses del año es solo +1.3% mayor al nivel de actividad registrado en iguales meses del año 2011. Según las mediciones de esta consultora, las señales de desgaste de la economía se observan en todos los sectores, inclusive los que más crecen lo hacen a tasas significativamente menores que las de fines de 2011.

Según la última medición del Índice Líder (IL), elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella (UTD), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, muy probablemente la economía argentina ingresará en una fase recesiva del ciclo económico en la segunda mitad del año.



La probabilidad de ingresar en recesión calculada a partir de la evolución del IL superó, por primera vez desde febrero de 2009, el límite de 95%, ubicándose en el mes de abril en 98%. Históricamente, siempre que esta probabilidad superó el límite del 95% el país ha ingresado en recesión en algún momento de los siguientes seis meses.

El sector industrial sigue reflejando una caída respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la fuerte disminución en el nivel de actividad del sector automotriz y porque las trabas a las importaciones y las limitaciones en la provisión energética complican a algunos sectores. Por su parte, varios sectores del comercio empiezan a verse afectados por la desaceleración de la actividad. Por último, la construcción empieza a caer interanualmente.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que publica mensualmente INDEC cayó en abril -1.4% intermensualmente y -0.4% en comparación a igual mes del año anterior (ambas mediciones desestacionalizadas). A pesar de que la comparación interanual del nivel de actividad es predominantemente y levemente positiva para la mayoría de los sectores industriales, la fuerte caída de la actividad automotriz (cae más de un -20%) genera que el EMI caiga.

Según el Índice de Producción Industrial (IPI), que publica mensualmente la consultora OJF & Asociados, la actividad industrial cayó en mayo tanto en términos interanuales (-1.5%) como respecto al mes anterior (-1.3%). Según esta consultora, a pesar de que la caída está muy influida por la dinámica contractiva que evidencia el sector automotriz, diversos sectores de la producción manufacturera también mostraron en mayo signos de contracción o al menos estancamiento.

Respecto al sector comercio, los datos indican que tanto los centros de compras como los comercios minoristas ya están siendo afectados por la desaceleración del nivel de actividad, mientras que las cantidades vendidas por supermercados aún crecen interanualmente a tasas levemente positivas.

Según el INDEC, en el cuarto mes del año las ventas a precios corrientes en centros de compras aumentaron interanualmente +18%, tasa que se ubica más de 4 puntos porcentuales por debajo de la inflación calculada por consultoras privadas.

Por su parte, las ventas a precios corrientes de supermercados crecieron +25.5%, es decir dos puntos por encima de la tasa de inflación dada a conocer por el Congreso de la Nación.

Finalmente, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), publicó que las cantidades vendidas por comercios minoristas cayeron en mayo de 2012 -6.6% respecto a igual mes del año anterior. Esta baja se vio especialmente acentuada por la parálisis en la actividad inmobiliaria que acusó de lleno el impacto de los controles cambiarios más estrictos.

Las proyecciones sobre la actividad del sector comercial tampoco son muy positivas. Si bien se recuperó respecto al mes anterior, el Índice de Confianza al Consumidor (ICC), que elabora el CIF de la UTDT, cayó en mayo 2012 -16.4% respecto a igual mes del año anterior. Los componentes del índice vinculados a expectativas futuras cayeron -17.6%.

De acuerdo a los datos de la Inversión Bruta Interna Mensual, que publica mensualmente la consultora OJF & Asociados, en abril de 2012 la inversión cayó un -16.3% interanual. De esta manera, en los cuatro primeros meses del año se invirtió un -5.6% menos que en el mismo período de 2011. Esta caída se explica, en gran medida, por la caída de las importaciones de bienes de capital y la retracción en la construcción.

La evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que elabora el INDEC, refleja el mal desempeño de la construcción en los últimos meses. En abril el indicador cae intermensualmente (en términos desestacionalizados) -5.9% e interanualmente -7.6%.

## **SECTOR EXTERNO**

Abril de 2012 es el octavo mes consecutivo en el que el superávit comercial se incrementó respecto a igual mes del año anterior. El superávit aumentó +23% lo que permite que la balanza comercial en el primer cuatrimestre del año cierre con un aumento de +57% con respecto a igual período del año anterior. Este incremento se explicó tanto por un incremento en las exportaciones como por una disminución de las importaciones.

En el mes de abril las exportaciones valuadas en dólares cayeron (-6%) por primera vez en dos años mientras que las importaciones volvieron a caer (-14%) completando así tres meses de disminuciones interanuales consecutivas.

Mientras que el precio promedio de las exportaciones prácticamente se mantuvo respecto al mismo mes del año anterior (+1%), las cantidades exportadas cayeron en un -7%.

Por su parte, y a pesar del aumento en el precio promedio de los productos importados (+15%), las importaciones valuadas en dólares cayeron por la fuerte caída de las cantidades importadas (-25%).

Las cantidades importadas que más disminuyeron en el mes de abril fueron las de bienes de capital (-46%) y bienes intermedios (-23%).

## **POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN**

Según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por INDEC, en mayo de 2012 la inflación mensual fue de +0.8%, mientras que respecto al quinto mes del año anterior la tasa de incremento de los precios se mantuvo en +9.9%.

Sin embargo, como mencionamos en informes anteriores, desde principios de 2007 este índice ha subestimado sistemáticamente la variación de los precios. La tasa de inflación mensual publicada por el Congreso de la República (que calcula el promedio de estimaciones privadas de varias consultoras) se ubicó en mayo en el orden de +1.7% mensual. De esta manera, la inflación anual alcanza +23.8%.

Las Expectativas de Inflación, que estima el CIF de la UTDT, indican que, según la mediana de las respuestas, en junio la tasa de inflación esperada por el sector privado para el próximo año es de +30%.

En la actualidad existe mucha incertidumbre en la economía nacional, y buena parte de la población asigna una probabilidad alta a un escenario poco optimista. Esto explica porque, aún en un proceso de desaceleración del nivel de actividad, las expectativas inflacionarias son superiores a la inflación pasada e incluso mayor a la proyectada por consultoras privadas.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el primer cuatrimestre de 2012 el resultado financiero fue deficitario por casi 7 mil millones de pesos, es decir, 6,5 mil millones de pesos más deficitario que en igual período del año anterior. Este incremento del déficit se explica por mayores intereses de deuda (aumentaron más de 2,5 miles millones de pesos) y por una reducción del superávit primario en más de 3,5 millones de pesos.

La reducción del superávit primario (cayó un -53%) se explicó por una tasa de crecimiento de los ingresos corrientes (+28.6%) inferior a la tasa de crecimiento de los gastos corrientes (+33.1%) y en capital (+35.2%). Los intereses de la deuda fueron +34.7% superiores a los de igual período del año pasado.

## MERCADOS FINANCIEROS

En mayo de 2012, el Índice Merval registró una baja de -1.8% medida en dólares, lo que implicó el segundo retroceso consecutivo, aunque de una cuantía sensiblemente inferior a la del mes pasado (-15.4%). El actual nivel del índice Merval (2.256,74 puntos) es el menor desde julio de 2010.

Hoy en día el argentino que quiere comprar dólares en el mercado oficial (al tipo de cambio oficial) solo para ahorrar no puede hacerlo. Solo existe la posibilidad (con previa autorización de la Administración Federal de Ingresos Públicos) de comprar dólares para el que tenga planeado un viaje al exterior.

Desde que comenzaron las restricciones a la compra de dólares (noviembre 2011), los depósitos en dólares cayeron poco en poco más de 4 mil millones de dólares, es decir, en cerca del 30% del total de los depósitos en dólares que había en los bancos al 31 de octubre de 2011.

La tendencia decreciente de los depósitos en dólares de los últimos meses no fue gradual. Mientras que en el primer mes (noviembre) luego del anuncio se perdió el 57% del total de depósitos que ya se han perdido, entre mayo y los primeros días de junio se perdió prácticamente el resto (45%).

La desconfianza del sector privado respecto a mantener depósitos en dólares no se contagió sobre los depósitos en pesos, que desde el 31 de octubre de 2011 aumentaron un 24%.

El cepo cambiario junto con la restricción a la importación de bienes y los nuevos plazos para liquidar exportaciones le permitieron al BCRA comprar más de 9,000 millones de dólares en el mercado cambiario desde el 31 de octubre de 2011 hasta los primeros días de junio de este año. En contraposición, desde el 1 de enero de 2011 y hasta el 31 de octubre de ese año, el BCRA se había visto obligado a vender más de 4,500 millones de dólares para así sostener el tipo de cambio.

Más allá de la compra de divisas por parte del BCRA, las reservas internacionales en este período de tiempo no aumentaron, entre otras cosas, porque el BCRA prestó parte de las divisas al gobierno nacional.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

En la actualidad, la economía argentina se caracteriza por transitar una fase de desaceleración del nivel de actividad, con inflación superior al 20%, con fuertes distorsiones en los precios relativos de varios bienes ocasionadas por una alta intervención del gobierno nacional, y por un gobierno que empieza a evidenciar problemas fiscales.

El contexto macroeconómico argentino es menos alentador que el de un año atrás. Proyecciones privadas indican que la economía argentina entrará en recesión en la segunda mitad del año anticipando el inicio de lo que conocemos como estanflación (recesión con inflación).

## SITUACIÓN POLÍTICA

Quizás el último tema relevante en el ámbito político es el proyecto que debe debatirse en el Congreso referido a la reforma del código civil y comercial. Un par de los artículos que se modificarían (de ser aprobado el proyecto) establecen que las obligaciones de dar dólares pueden ser pesificadas, es decir, transformadas en dar moneda de curso legal (pesos) al tipo de cambio oficial.

Esto implica una redistribución de riqueza de acreedores a deudores, ya que permite a estos últimos pagar en pesos al tipo de cambio oficial (que se ubica un 25% por debajo del dólar del mercado informal) deudas que debían pagar en dólares.

Estas reformas generaron mucha incertidumbre respecto al pago de los bonos públicos y el gobierno tuvo que salir a aclarar, en más de una oportunidad, que los bonos públicos que debía pagar en dólares serán pagados con dólares.

Por último, en los últimos meses parece haber empeorado el ánimo de varios sectores de la sociedad para con el gobierno. Una muestra de ello son los "cacerorazos" llevados a cabo por una parte de la clase media y clase alta durante el último mes.

Además, sigue el conflicto del líder de la Confederación General de Trabajo (CGT), Hugo Moyano, con el gobierno nacional. El pasado 20 de junio, Moyano llamó a un paro nacional de camioneros reclamando al gobierno nacional por mayores ajustes salariales.

### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	9,2	9	3,5	3,5
Consumo Privado (% Cto.)	8,7	8,65	4,15	3,75
Inversión (% Cto.)	21,2	16,75	-0,15	4,15
Exportaciones (% Cto.)	14,9	4,3	0	6,9
Importaciones (% Cto.)	34	18,6	3,8	10,5
Producción industrial (% Cto.)	9,8	6,6	2,9	3,45
Tasa de Desempleo (promedio)	7,8	7,2	7,2	7,3
Inflación (% final del período)	10,9	9,5	10	9
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	11,6	14,4	12,4	9,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	1	0,2	-0,3	-1,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	4	4,3	4,8	5
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	0,2	-1,7	-1,5	-1,3
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	128	136,6	133,9	139,2

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Ventas Supermercados	17,2	17,9	11,1	16,9	-
Producción Industrial (EMI)	2,4	0,3	2,0	-	-
Ind. Precios al Consumo (GBA)	9,7	9,7	9,8	9,8	9,9
Saldo Comercial (M.Mill \$) <sup>(1)</sup>	10,4	11,1	11,5	12,1	11,9
Reservas (M.Mill \$)	46,6	46,7	47,3	47,8	47,0
Ind. Conf. Consumidores (ICC)	3,0	-2,5	-12,5	-19,5	-16,4
Activ. Construcción (ISAC)	0,6	-3,6	4,3	-4,3	-8,4
Ind. Sintético Servicios Públicos	11,1	2,5	10,8	9,0	-
Ind. de Demanda Laboral (IDL)	-23,0	-33,5	-26,4	-35,4	-
	<b>I.11</b>	<b>II.11</b>	<b>III.11</b>	<b>IV.11</b>	<b>I.12</b>
PIB (% Cto.)	9,9	9,1	9,3	7,3	5,2

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Merval)	06 Jul.12	2.384	7,30%	-6,79%	-29,81%
Interbancario a 90 días (pesos)	06 Jul.12	9,38	9,15	9,15	9,44
EMBI <sup>(2)</sup>	04 Jul.12	1044	1211	946	556
Tipo de cambio Peso/\$	06 Jul.12	4,53	0,93%	3,48%	9,96%

Tasa de variación interanual para PIB, Ventas Supermercados, EMI, GBA, ICC, ISAC, Servicios Públicos, Índice de Demanda Laboral.

(1) Acumulado en los últimos doce meses.

(2) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU. A la espera de la emisión de bonos de canje de deuda pública.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...

Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### En abril...

- ✓ El PBI crecerá este año la mitad de lo que se expandió en 2011. Con una expansión del producto de entre el 8,9 y del 7% –según quien la mida–, 2011 se convirtió en el último año en el que la Argentina creció a tasas chinas.
- ✓ Argentina expropia a Repsol su filial YPF. Se acabó. La operación de acoso y derribo que desde el pasado diciembre venía sufriendo Repsol-YPF por parte del Gobierno argentino culminó este lunes con la expropiación de la mayor compañía de Argentina.
- ✓ Argentina reduce la velocidad. Para “tapar la crisis económica y social que está enfrentando Argentina”. Ahí residía el motivo de la nacionalización del 51% de YPF que tenía Repsol, según el presidente de la petrolera española, Antonio Brufau.
- ✓ El déficit, en el ascensor. Por los pagos de intereses de la deuda, que sumaron \$7.282 millones y el aumento de los gastos, en los tres primeros meses de este año, las cuentas públicas cerraron con un déficit de \$5.112,3 millones muy por encima del déficit trimestral de 2011 que había sido de \$348,1 millones.

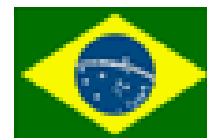
### En mayo...

- ✓ Para el INDEC, el salario sube más que la inflación. La distorsión en los índices de precios que publica el INDEC sigue ofreciendo resultados llamativos. Así pasa con los salarios que, según el ente oficial, no dejar de mejorar su poder adquisitivo porque siempre le ganan a la inflación.
- ✓ El BCRA apura el alza del dólar oficial, pero se le va el paralelo. La brecha abierta entre el valor, cada vez más testimonial para miles de argentinos, del dólar oficial y el del paralelo se amplió ayer algunos puntos más: abandonó el rango del 25% en que parecía haberse asentado durante la semana pasada para deslizarse al 27,5 por ciento.
- ✓ Vendaval de ventas y riesgo en 1230 puntos. Las crecientes preocupaciones sobre el sistema bancario español, los problemas financieros que muestran varios de los países integrantes de la zona del euro y un preocupante dato sobre la salud del mercado inmobiliario en EE.UU. se combinaron para generar ayer la peor jornada de mercados en largas semanas.

### En junio...

- ✓ No se frena la ola de retiro de dólares. Los depósitos privados bancarios en dólares retrocedieron más del 5% en la primera semana de junio, según divulgó ayer el Banco Central (BCRA) al actualizar los datos monetarios del sistema.
- ✓ Dura advertencia del Banco Mundial. Con un lenguaje inusualmente duro para su retórica habitual, el Banco Mundial advirtió ayer que la Argentina crecerá sólo 2,2% este año, que tiene una inflación preocupante y que enfrenta una posibilidad de deterioro mayor por la nacionalización de YPF, y por los controles cambiarios y a las importaciones.
- ✓ En Argentina se debe trabajar más de medio año para pagar los impuestos. Un asalariado necesita trabajar entre 171 y 195 días para cubrir los tributos del 2012.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



## 1. Datos Básicos del País

**Nombre oficial:** República Federal Brasileña  
**Capital:** Brasilia  
**Área:** 8.514.215 Km<sup>2</sup>  
**Moneda:** Real  
**Tipo de cambio (Moneda/\$):** 2,00 (Jul. 2012)

**Gobierno:** Democracia Presidencialista  
**Presidente:** Dilma Vana Rousseff  
**Partido:** Partido dos Trabalhadores  
**Próximas elecciones:** 2014  
**Ministro de Hacienda:** Guido Mantega  
**Presidente B. Central:** Alexandre Tombini

### ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% s/total
Agricultura	5,5	Consumo Público	21,0
Industria	23,7	Consumo Privado	59,2
Servicios	70,8	Inversión	21,4
		Exportaciones	12,8
		Importaciones	14,4
Origen de IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total	Destino de IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total
Países Bajos	22,7	Recursos Naturales	21,6
Estados Unidos	22,7	Industria Manufacturera	42,7
Luxemburgo	21,0	Servicios	35,8
Francia	10,4	Otros	-
Destino exportaciones (2011)	% s/total	Productos exportados (2011)	% s/total
China	17,3	Productos básicos	47,8
Estados Unidos	10,1	Productos manufacturados	38,1
Argentina	8,9	Productos semi-manufacturados	14,1
Holanda	5,3		

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Brasil	Latinoam.		Brasil	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	197,0	571,4	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,72	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	86,9	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	84	62,4
Esperanza de vida (2011)	73,5	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	2.518	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	3,5	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	11.845	13.131
Años de escolarización (2011)	7,2	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	53,9	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	5,1	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	3,8	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	10	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	73	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.



## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

Prof. Anita Kon  
Assistente: Emmanuel Nakamura

Pontifícia Universidade Católica de São Paulo - Programa  
de Estudos Pós-graduados em Economia Política  
*Miembro para Brasil de la Red Econolatin (www.econolatin.com)*



### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Foram divulgados em junho, os resultados oficiais sobre o Produto Interno Bruto do Brasil no primeiro trimestre de 2012, que apresentou um crescimento de apenas 0,2% entre janeiro e março e em relação ao mesmo período do ano anterior, aumentou 0,8%. Este fraco um crescimento fraco aponta para o processo de desaceleração da economia em 2012, tendo como causas a crise econômica na Europa, queda no consumo interno das famílias provocado principalmente pelo aumento do endividamento, fraco crescimento dos serviços (0,6%), aumento das importações maior que as exportações e ainda o clima que prejudicou o setor agropecuário com uma retração de 7,3%.

A indústria brasileira continua passando por um momento adverso, com o desempenho negativo da indústria no primeiro trimestre deste ano (-3,0%) que decorreu da retração da produção nos três principais parques industriais do país, São Paulo, no Rio de Janeiro e Minas. O consumo interno e também se retraiu e a inadimplência se elevou. O aumento de custos, principalmente de mão de obra e de insumos, corroe o lucro das principais empresas brasileiras com ações negociadas em Bolsa. A fraca demanda externa e a concorrência de importados fez com que as empresas não conseguissem repassar integralmente o aumento de gastos para os preços. Os especialistas mostram que a crise na indústria, além de maiores custos determinados pelo câmbio e juros, está ainda ligada ao custo da mão de obra, que continua a subir apesar da atividade fraca.

#### SECTOR EXTERIOR

As exportações brasileiras bateram um recorde nos primeiros quatro meses de 2012, superando as vendas do mesmo período no ano passado e o mesmo ocorreu com as importações. Segundo o Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC), a balança comercial mostra o desempenho previsto, com o crescimento de 4,5% em valor nas exportações brasileiras no comparativo quadrimestral. A meta de exportações para 2012 [de US\$ 264 bilhões] está sendo cumprida. O saldo da balança comercial, porém mostra que o atual superávit é menor do que o de 2011, devido ao fato da dinâmica da economia nacional estar maior que a da internacional e as importações crescem em ritmo mais acelerado em relação às exportações.

No quadrimestre de janeiro a abril as exportações de manufaturados estão puxando as vendas externas brasileiras e em maio de 2012 tanto as exportações quanto as importações tiveram recorde em relação aos meses de maio em alcançando valor superior às vendas do mesmo mês do ano passado. Os especialistas acreditam que há tendências de aumento das exportações brasileiras de produtos manufaturados e de recuperação da economia norte americana, o que deverá favorecer o comércio exterior brasileiro nos próximos meses.



## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Com o resultado fraco do crescimento do PIB em 2012, e com o risco cada vez maior do país crescer abaixo de 3% no ano, o governo brasileiro vem adotando algumas medidas, além da diminuição da taxa de juros (Selic), de redução de impostos como, por exemplo, o Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) para alguns setores da economia (eletrodomésticos, automóveis, materiais de construção) e o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF). O Banco Central também anunciou a liberação de até R\$ 18 bilhões, em um ano, dos compulsórios que as instituições financeiras têm retido no Banco para que os bancos comerciais concedam empréstimos para a compra de automóveis. O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) também reduziu juros nos empréstimos para a aquisição de máquinas e equipamentos (de 7,3% para 5,5% ao ano) e ônibus e caminhões (7,7% para 5,5% ao ano).

Apesar da desaceleração da economia, o governo federal arrecadou um recorde de crescimento real de 3,4% em abril, em relação a abril de 2011 e também no acumulado de 2012, com alta de 6,3% sobre 2011, influenciado pela expansão mais recente das vendas, da massa salarial e das importações. Apenas o recolhimento sobre a indústria não melhorou, devido à retração nas vendas no mercado doméstico e a receita com o Imposto sobre Produtos Industrializados caiu 6,2% no quadrimestre.

Por sua vez, os gastos federais neste ano de janeiro a abril aumentaram, os subsídios consumiram R\$ 11,9 bilhões em recursos da arrecadação de impostos, quase o triplo dos R\$ 4,3 bilhões do primeiro quadrimestre de 2011. Pesquisa mostra que os desembolsos chegaram a superar o montante destinado às obras de infraestrutura, que, são propagados como prioridade orçamentária.

## EMPLEO

Apesar do amortecimento da atividade econômica, os empregos estão se mantendo e o rendimento médio real. Em Abril, a taxa de desocupação atingiu 6%, pouco abaixo da observada em março. Depois de seis meses seguidos de alta, o rendimento médio real dos trabalhadores sofreu uma ligeira contração de 0,4% em abril, mas se encontra num nível 6,2% superior ao de abril do ano passado. Esta manutenção dos empregos faz prever que o mercado interno ainda terá força para sustentar o consumo e a recuperação da atividade econômica no segundo semestre. No entanto, o número de trabalhadores ocupados tem crescido lentamente desde meados de 2011, o que indica que as empresas estão evitando novas contratações, mas mesmo empresas em dificuldades estão evitando fazer demissões, para evitar gastos de recontração e de treinamento.

Ainda em abril, a massa salarial real das seis regiões metropolitanas pesquisadas pelo IBGE, ou seja, a renda disponível para os trabalhadores, atingiu um nível 8% superior ao de abril do ano passado. Este aumento de renda se deve à elevação do salário mínimo no início do ano, à perda de fôlego da inflação e ao aumento do poder de barganha dos trabalhadores dos setores mais aquecidos.

## POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Em maio, o nível de inflação acumulado do ano de 2012 situou-se em 2,24%, o que significa uma elevação de 4,99% em 12 meses, mas apresenta tendências a maior crescimento nos próximos meses. Esta inflação foi muito mais representativa na parte de custos das empresas do que para a receita, o que levou as empresas à piora no desempenho operacional. Apesar de corte de juros, o índice oficial de inflação praticamente triplicou entre março e abril, e os especialistas salientam que ainda poderá sofrer o impacto da recente escalada da cotação do dólar.

O Banco Central continuará reduzindo a taxa básica de juros dos atuais 9% para até 8% ao ano, porém existem dúvidas sobre qual o limite do afrouxamento da política monetária e sua possibilidade de produzir uma retomada do consumo e do investimento, mesmo sem a ajuda da economia global.

A queda dos preços de produtos primários (agrícolas e minerais-de exportação) que vem impulsionando o crescimento econômico brasileiro nos últimos anos pode contribuir para a queda da inflação e dos juros. No entanto a alta do dólar, que tem sido maior do que a queda dos preços das *commodities*, age em sentido contrário, pois é ajudada pelo governo para estimular a competitividade dos produtos fabricados pela indústria nacional.

A opinião dos especialistas é de que o juro baixo não terá tempo de impulsionar a economia ainda em 2012 impedindo a obtenção da meta de crescimento perseguida pelo governo (4,5%). Mas a maior parte dos analistas prevê a recuperação da atividade em 2013, com elevação da inflação, o que forçará um novo aperto da política monetária.

## MERCADOS FINANCIEROS

Em maio o governo anunciou a redução da remuneração da caderneta de poupança visando contribuir para quedas adicionais na taxa básica de juros.

Esta aplicação financeira é a mais tradicional e popular do país e as novas regra que já entraram em vigor vale apenas para novos depósitos e novas contas e as que já existem seguem com o cálculo de seus rendimentos sem modificações. Em junho a taxa Selic está em 8,5% e paralelamente a estas medidas foi instituído um "gatilho", em que a poupança só passa a render menos quando a taxa básica de juros do Banco Central for igual ou inferior a 8,5% ao ano. Sempre que ocorrer, as novas cadernetas de poupança e novos depósitos terão seus rendimentos calculados com base em 70% da Selic, acrescidos da Taxa Referencial, que não muda. Caso o juro real chegue a 2%, como é o objetivo declarado do governo o rendimento da poupança para os novos depósitos ficará cerca de 18% menor do que o previsto hoje.

O Banco do Brasil reduziu as taxas de juros do cheque especial e do crédito pessoal. No cheque especial, a taxa ao mês passa de 8,31% para 3,94%. Os demais bancos divulgam os juros mínimos cobrados no cheque especial, mas parte deles não informa o máximo. No crédito pessoal, os juros do BB para pessoas físicas passarão da taxa máxima de 5,79% para 3,94%. Ainda em junho o Banco fará cortes nas linhas de crédito para micro e pequenos empresas, para facilitar a transferência de dívidas.

## TIPO DE CAMBIO

As incertezas políticas na Europa no final de maio que provocaram tumulto nos mercados do mundo inteiro e derrubaram a Bolsa de Valores de São Paulo e fazendo a cotação do dólar subir para acima de R\$ 2 no Brasil, embora o Banco Central tenha agido para segurar a alta do dólar, mas não conseguiu impedir a forte valorização da moeda. A alta da moeda americana deve reanimar a indústria brasileira e estimular o crescimento da economia, pois o dólar mais caro inibe importações e estimula as exportações. O dólar está em alta em todo o mundo devido às incertezas na Europa, mas no Brasil a divisa vem subindo com mais força devido às medidas que o governo adotou nos últimos meses para desvalorizar o real. Entre estas medidas, consta a taxação de operações de venda de dólar no mercado futuro, que intensifica os movimentos de alta da moeda americana. Porém o dólar no patamar em que se encontra preocupa pois encarece as importações.

A política indefinida do governo que ora entra comprando o dólar ora vendendo ou ainda se afastando do mercado, provoca uma zona de incerteza muito grande que afeta o planejamento dos empresários e traz riscos para a inflação e ainda provoca forte instabilidade na Bolsa de São Paulo pois os investidores reagem ao fraco desempenho da economia e à queda do real, que torna o investimento aqui menos atrativo. Em maio a bolsa tem queda de 20% em dólar.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Diante das incertezas do cenário internacional e da pouca eficácia das medidas de estímulo adotadas pelo governo, especialistas vêm reduzindo expectativas para o PIB do segundo trimestre e do ano de 2012. Até o final de maio, a projeção do mercado para o crescimento da economia em 2012 estava em 3,2%, acima dos 2,7% do ano passado. Mas em junho, a previsão de muitos economistas era de crescimento de 2,7% a 3% em 2012, em função do agravamento e contaminação das economias dos países emergentes pela crise europeia.

Com as mudanças feitas na remuneração da caderneta de poupança e um crescimento econômico ainda lento, o governo federal avalia que é possível que a taxa básica de juros (Selic) fique abaixo de 8% até o fim do ano, porque a atividade só vai se acelerar no segundo semestre, o que abre espaço para o Banco Central dar sequência à redução da Selic. Com a economia enfraquecida, os analistas destacam que só a trava da poupança seguraria a taxa de juros e que é possível testar um novo piso.

Para alguns economistas existe o risco de a inflação reacelerar no ano que vem, porém o BC deverá optar por medidas de restrição para conter o crédito antes de voltar a aumentar a taxa básica de juros.

As previsões de crescimento para este segundo trimestre de 2012 são de crescimento mais fraco do que no primeiro trimestre, com o agravamento da crise europeia. O Banco Central prevê mais um corte de meio ponto em julho para a Selic fechando o ano a 8%. Alguns analistas não descartam cortes mais agressivos, nem que taxa caia abaixo de 8% no final do ano.

## SITUACIÓN POLÍTICA

As alterações que mudam a rentabilidade da caderneta de poupança foi instituída através de Medida Provisória e pode ser votada no Congresso antes do recesso parlamentar de julho, segundo expectativa de líderes governistas que são favoráveis às mudanças. Na oposição, o clima é de resistência e alguns partidos políticos pretendem lançar propaganda contra as medidas no rádio e na televisão, e consideram que o governo escolheu alterar a poupança porque não teve coragem de mexer com tributos e ganhos de bancos e dessa forma a medida penaliza os mais pobres, que são a maior parte dos investidores de poupança.

O governo está pressionando os bancos privados para reduzirem suas taxas de juros em 30% a 40% e deu um prazo de um mês para os bancos, prometendo forte fiscalização para evitar que as instituições financeiras compensem os juros menores com o aumento das tarifas cobradas pelos serviços prestados aos clientes.

### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	7,5	2,7	2,5	4,0
Consumo Privado (% Cto.)	7,0	4,3	3,9	4,5
Inversión (% Cto.)	22,0	5,0	3,4	7,4
Exportaciones (% Cto.)	11,5	4,9	4,4	5,7
Importaciones (% Cto.)	36,2	11,7	13,0	12,0
Producción industrial (% Cto.)	10,4	0,3	1,7	3,8
Inflación (% final del período)	5,9	6,5	5,0	5,3
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	20,3	29,8	20,0	18,3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-47,4	-52,6	-3,6	-3,7
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	1,7	1,9	1,9	1,9
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-2,6	-2,6	-2,2	-2,0
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	346,5	404,0	437,5	484,0

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Índice Volumen de Ventas	7,3	9,6	12,5	6,0	-
Índice Produc. Industrial (% cto.)	-3,4	-3,9	-2,0	-2,9	-
Precios al Consumo (IPCA)	6,2	5,8	5,2	5,1	5,0
Saldo B. Com. (M. Mill \$) <sup>(1)</sup>	28,1	28,6	29,1	28,1	27,5
Reservas (M. Mill \$)	355,1	356,3	365,2	374,3	372,4
Tasa de Paro	5,5	5,7	6,2	6,0	-
	<b>I.11</b>	<b>II.11</b>	<b>III.11</b>	<b>IV.11</b>	<b>I.12</b>
PIB ( % Cto. del trimestre)	4,2	3,3	2,1	1,4	0,8

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Bovespa)	06 Jul.12	55.394	2,29%	-11,97%	-7,22%
Oficial (Selic)	06 Jul.12	8,39	8,39	9,65	12,17
EMBI <sup>(2)</sup>	04 Jul.12	204	245	195	155
Tipo de cambio Real/\$	06 Jul.12	2,04	0,87%	11,50%	30,22%

Tasas de variación interanuales para PIB, PMC, Producción Industrial e IPCA

(1) Acumulado en los últimos doce meses.

(2) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### En abril ...

- ✓ Representantes de 40 de los 131 países que integran el Grupo de los 77 iniciarán hoy en Río de Janeiro un debate informal sobre los principales asuntos a tratar en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Desarrollo Sostenible, Río+20.
- ✓ Brasil condiciona un aporte adicional al Fondo Monetario Internacional a la elevación de sus cuotas en el organismo y a que los países europeos aumenten sus recursos y demuestren que han adoptado medidas para enfrentar su crisis, ha dicho hoy el ministro brasileño de Hacienda, Guido Mantega.
- ✓ La presidenta brasileña Dilma Rousseff está presionando a los bancos estatales Banco do Brasil y Caixa Economica Federal a bajar las tasas de interés y a impulsar los créditos a personas más riesgosas, generando temores de que aumenten los índices de morosidad de la banca.

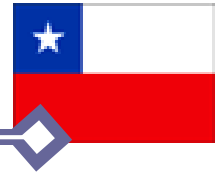
### En mayo ...

- ✓ El Banco do Brasil reportó el jueves una ganancia menor a la esperada en el trimestre, y anticipó que reservará cerca de un 25 por ciento más de fondos para cubrir las pérdidas vinculadas a créditos incobrables este año.
- ✓ La excesiva dependencia de las compañías brasileñas de préstamos bancarios y estatales sigue siendo "una preocupación", ya que los potenciales problemas en los mercados financieros globales suponen un riesgo para su liquidez en el próximo año y medio, dijo el lunes Moody's Investors Service.
- ✓ La economía brasileña no alcanzará este año el crecimiento del 4,5% del Producto Interior Bruto previsto por el Gobierno, según la opinión de economistas de bancos y consultoras citados ayer por el diario "O Estado de Sao Paulo".

### En junio ...

- ✓ La economía brasileña crecerá este año un 2,53 %, según las previsiones divulgadas hoy por el Banco Central fundadas en la percepción de analistas del mercado financiero, que hasta la semana pasada calculaban un alza mayor, del 2,72 %. Los pronósticos aparecen en el Boletín Focus, en el que el Banco Central recoge las impresiones del sector financiero privado, que también reducen las previsiones de crecimiento para el 2013, que eran antes del 4,5 % y ahora se sitúan en un 4,3 %.
- ✓ El mercado de la deuda respaldada por hipotecas en Brasil podría crecer en los próximos años, en la medida que los bancos salgan a buscar fuentes alternativas de financiamiento con el fin de ofrecer créditos para la vivienda en la mayor economía de América Latina, dijo el jueves Fitch Ratings.
- ✓ El índice de inflación de referencia de Brasil IPCA-15 subió un 0,18 por ciento en el mes a mediados de junio, una desaceleración abrupta desde la lectura previa de un 0,51 y menos que la mediana prevista de un alza de un 0,28 por ciento.
- ✓ La presidenta Dilma Rousseff está jugando su presidencia para conseguir una "histórica" baja de las tasas de interés, apostando a que es la mejor estrategia para revivir a la economía brasileña en el mediano plazo, dijeron a Reuters miembros de su equipo económico.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



## 1. Datos Básicos del País

<b>Nombre oficial:</b> República de Chile <b>Capital:</b> Santiago <b>Área:</b> 756.946 Km <sup>2</sup> <b>Moneda:</b> Peso chileno <b>Tipo de cambio (Moneda/\$):</b> 496,33(Jul. 2012)	<b>Gobierno:</b> Democracia Presidencialista <b>Presidente:</b> Sebastián Piñera <b>Partido:</b> Renovación Nacional (RN) <b>Próximas elecciones:</b> Diciembre 2013 <b>Ministro de Economía:</b> Juan Andrés Fontaine <b>Presidente B. Central:</b> Rodrigo Vergara Montes
--	--

### ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% s/total
Agricultura	4,4	Consumo privado	58,2
Industria	33,5	Consumo público	13,3
Servicios	62,1	Inversión	24,3
		Exportaciones	39,1
		Importaciones	34,9
Origen de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total	Destino de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total
Estados Unidos	34,2	Recursos Naturales	44,3
Japón	7,3	Industria Manufacturera	5,1
Canadá	25,4	Servicios	48,2
España	24,3	Otros	2,5
Destino de exportaciones (2011)	% s/total	Productos exportados (2011)	% s/total
China	22,4	Cobre	54,6
Japón	11	Productos Industriales	33,8
Estados Unidos	11,3	Productos Agrícolas	6,2
Brasil	5,5	Otros	5,4

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Chile	Latinoam.		Chile	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	17,2	571,4	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,81	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	89,2	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	44	62,4
Esperanza de vida (2011)	79,1	74,5	PIB nominal (M.M.\$)(2010)	243	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	3,7	3,6	PIB per cápita (\$) (2010)	16.172	13.131
Años de escolarización (2011)	9,7	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	22,6	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	7,2	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	16	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	22	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.

## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

Prof. Patricio Aroca

Director DEAR

Universidad Católica del Norte (UCN)

Miembro para Chile de la Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))



### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

De acuerdo a la información otorgada por el Banco Central de Chile, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció un 4,8% en el mes de abril de 2012, en comparación al mismo mes del año anterior. La serie desestacionalizada aumentó 0,5% respecto del mes precedente y 5,1% en comparación con igual mes del año anterior.

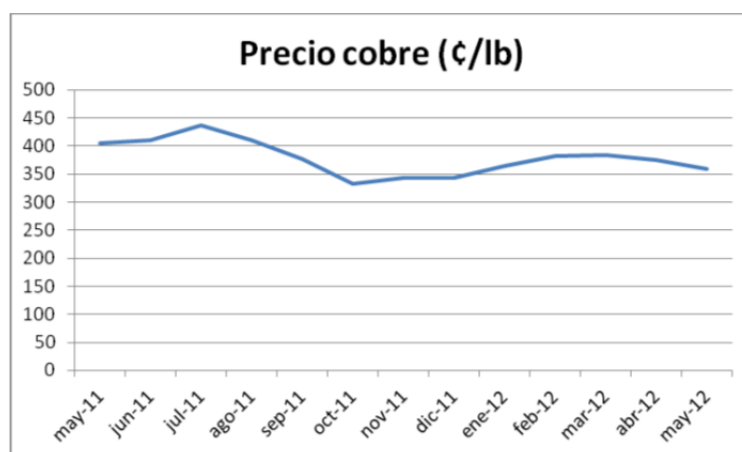
En el resultado del mes incidió principalmente el crecimiento de las actividades de comercio y otros servicios.

#### SECTOR EXTERIOR

En el último informe de Indicadores de Coyuntura Semanal del Banco Central, se informa que Chile presenta por primera vez en el año un saldo negativo en la Balanza Comercial de 152 millones de dólares para el mes de mayo de 2012. Las importaciones sumaron 6.667 millones de dólares, registrando una variación de 11,3% respecto al mismo mes del año anterior. En tanto, las exportaciones sumaron 6.514 millones de dólares, con una variación negativa del 12% respecto al mismo mes del año anterior.

Con esta información, en lo que va transcurrido en el año 2012, Chile experimenta un saldo positivo de la Balanza Comercial de 3.682 millones dólares. Las exportaciones han sumado 33.674 millones de la divisa norteamericana y las importaciones 29.992 millones de dólares.

En relación con el precio nominal del cobre, éste sufrió una baja respecto al mes anterior y se ubicó en 359,24 centavos la libra de cobre. Según la información técnica de la Comisión Chilena del Cobre, los valores del metal rojo se vieron afectados fuertemente por los débiles indicadores de manufactura de la Eurozona y China, el bajo desempeño de las cifras de empleo en Estados Unidos sumado a la preocupación sobre la economía española.



Fuente: Elaboración propia en base datos de COCHILCO 2012.



## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

La Directora de Presupuestos informó que en el período enero-marzo del presente año, el gasto del sector público mostró un crecimiento del 6,6% respecto de igual período del año pasado. Este incremento está liderado por el dinamismo del gasto de capital que presentó un incremento de 13,9%.

El estado de operaciones de Gobierno Central consolidado en el período enero-marzo de 2012 mostró un saldo positivo equivalente a 1,2% del PIB estimado para el año.

## EMPLEO

La tasa de desocupación en el trimestre móvil febrero-abril alcanzó 6,5%, registrando una disminución de 0,1% respecto al trimestre móvil previo y una disminución de 0,5% en doce meses.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en doce meses, la disminución de la tasa de desocupación fue consecuencia del aumento en mayor proporción de los Ocupados (2,4%) respecto a la Fuerza de Trabajo (1,9%). A su vez disminuyeron los Desocupados (-4,7%), que es su quinta disminución consecutiva.

Sectorialmente, en doce meses, lideran el aumento del empleo los sectores Administración Pública y Servicios Sociales y de Salud, seguidos por Enseñanza. Mientras que las disminuciones más significativas se registraron en Comercio y Agricultura, Ganadería y Silvicultura, asociado esta última a la estacionalidad del sector. Según categoría ocupacional, asalariados registró la única incidencia positiva.

## POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

El índice de precios al consumidor (IPC) no registró variación en el mes de mayo de 2012, acumulando un aumento de 0,7% en el año y una variación de 3,1% en doce meses.

Según el Instituto Nacional de Estadística de Chile (INE) por categorías las alzas se registraron en Alojamiento, Agua, Electricidad Gas y Otros Combustibles (1,8%); Bebidas Alcohólica y Tabaco (0,5%); y Muebles, Artículos para el Hogar y para las Conservación de la Corriente del Hogar (0,4%). Las disminuciones fueron en Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,6%); Transportes (-0,5%) y Prendas de Vestir y Calzado (-0,9%).

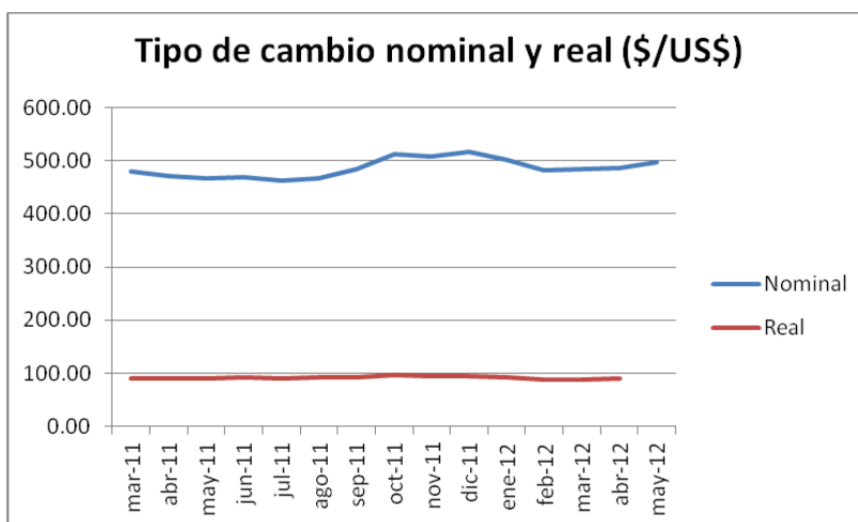
El indicador de inflación subyacente IPCX registró una variación mensual de 0,3% y una variación a doce meses de 2,7%.

Respecto a la tasa de política monetaria (TPM), en la reunión de política monetaria mes de mayo el Consejo decidió mantener la TPM en 5,0% anual. Esta decisión se basa en la incertidumbre de la situación financiera y fiscal de la Eurozona, el débil desempeño de economías emergentes y las condiciones macroeconómicas del mercado interno del país.

## TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio ha experimentado un alza durante el mes de mayo, situándose al final de mes en 497 pesos por dólar. De acuerdo a la encuesta de expectativas económicas del Banco Central de Chile, los expertos esperan que el valor de la divisa se encuentre en los \$500 en los próximos meses.



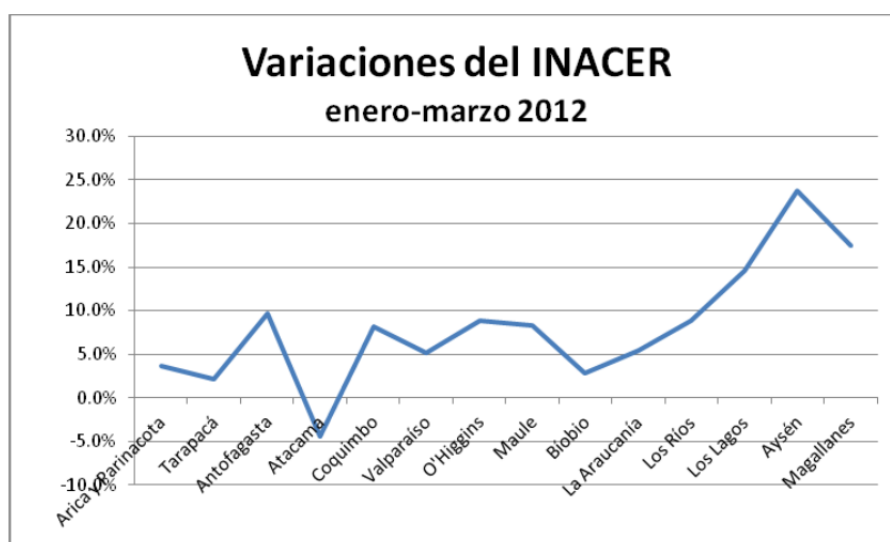


Elaboración propia en base datos Banco Central 2012.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL

El Indicador de Actividad Económica Regional (INACER) muestra que durante el primer trimestre de 2012, trece regiones crecieron respecto a igual período del año anterior. Destaca la Región de Aysén, cuyo incremento se debe principalmente al crecimiento del Sector Pesca. La Región de Magallanes y Los Lagos presentan un crecimiento de dos dígitos, también liderada por el Sector Pesca.

La Región de Atacama fue la única que presentó un baja en la tasa de variación del período, lo cual se explica básicamente por la disminución en los sectores Construcción y Minería.

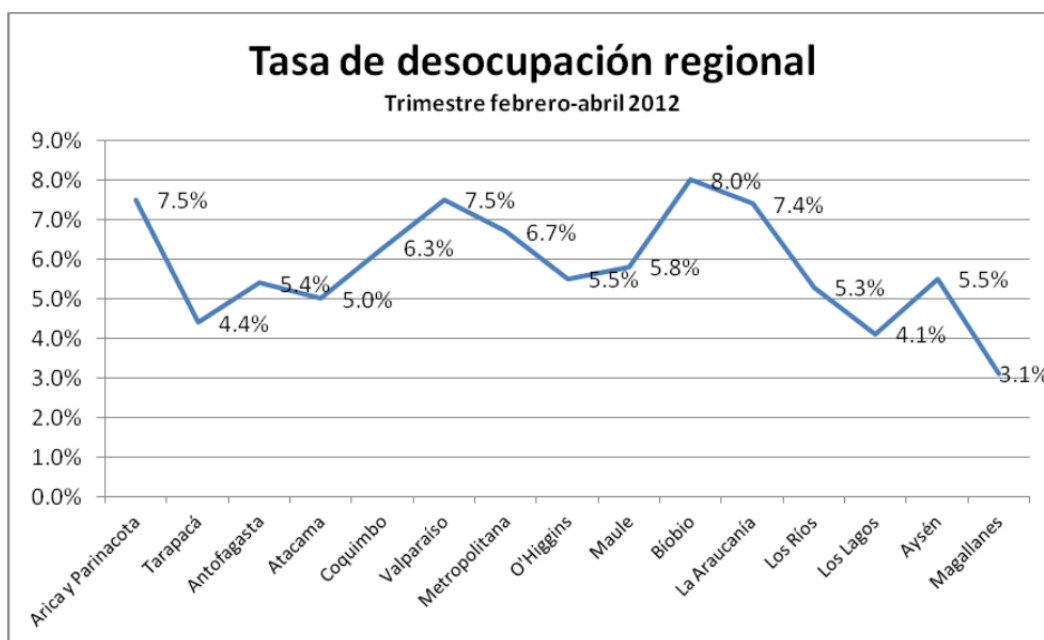


Elaboración propia en base INE 2012.

## EMPLEO REGIONAL

Respecto a la evolución de la tasa de desocupación regional, según el INE, en doce meses, la tasa de desocupación disminuyó en diez regiones y aumentó en cuatro y se mantuvo en una. La disminución más significativa fue Coquimbo, seguida por Los Lagos y Valparaíso. Los aumentos más importantes fueron en Aysén y O'Higgins, mientras que en la Región de la Araucanía no hubo variación.

En relación al trimestre móvil anterior, la tasa de desocupación disminuyó en diez regiones, se elevó en cuatro y se mantuvo en la Región del Maule. Las disminuciones más significativas se presentaron en Los Ríos, Arica y Parinacota, y la Araucanía mientras que los aumentos más importantes fueron O'Higgins, Antofagasta y Aysén.



Fuente: Elaboración propia en base datos INE 2012.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

De acuerdo a la información presentada por el Consejero del Banco Central de Chile Sebastián Claro, las perspectivas económicas se ven fuertemente condicionadas por la situación en Europa. Los países del sur de Europa sufren una crisis de balanza de pagos, por lo tanto hay una necesidad imperiosa de devaluar. El escenario externo es delicado. La economía chilena es abierta e integrada por lo que no es capaz de mantenerse ajena a estos desarrollos.

El impacto de los problemas en Europa y la pérdida de dinamismo dependen de elementos ajenos al control de Chile, donde se encuentran, los términos de intercambio, y la provisión internacional de crédito.

En los elementos sobre los cuales Chile puede actuar, incluye la mantención de sólidas cuentas fiscales, una política monetaria prudente, un sano funcionamiento del sistema financiero, decisiones cautelosas de gasto, y no introducir presiones excesivas de costos.

En este contexto, el Banco Central monitorea y actuará en función de los antecedentes que se acumulen.

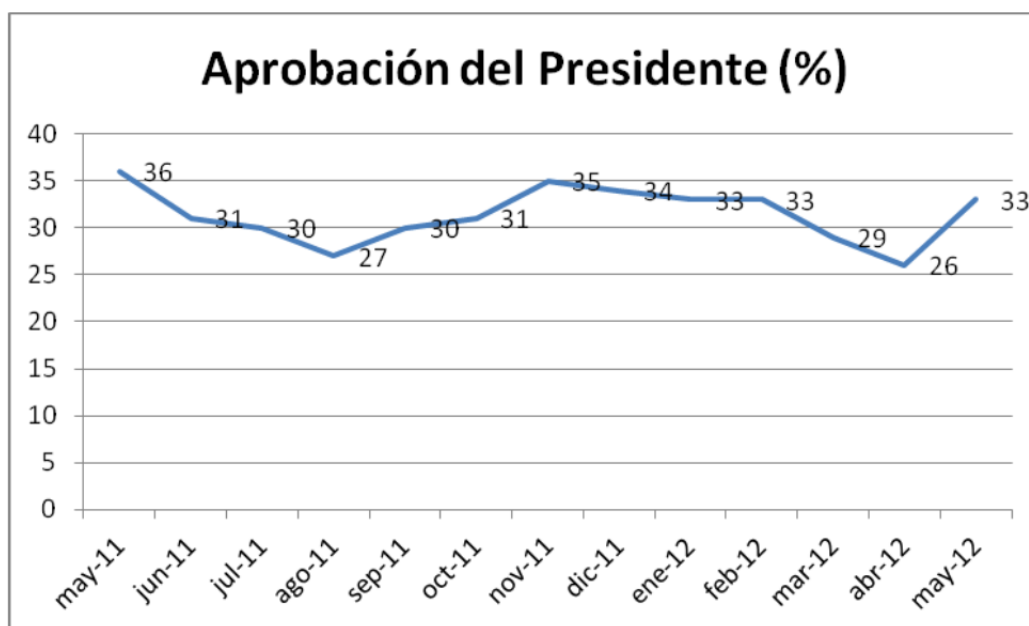
## SITUACIÓN POLÍTICA

De acuerdo a la encuesta ADIMARK, el Presidente Piñera tuvo una importante mejora en su nivel de aprobación. Un 33% aprueba su gestión, subiendo 7 puntos respecto al mes anterior. En tanto que la desaprobación baja a un 58%.

Dentro de los hechos que se presume incidieron en esta alza en la aprobación del presidente, están la baja en el precio de las bencinas a inicios del mes de mayo, mientras que los indicadores macroeconómicos fueron más altos de lo que se esperaba. Se suma a estos hechos la aprobación del Ingreso Ético Familiar (10 de mayo) y el bono solidario anunciado en el discurso del 21 de mayo, en donde el presidente rindió cuenta pública de su gestión.

Respecto a las áreas de gestión, relaciones internacionales, se mantiene en el primer lugar con el 63% de aprobación. También destaca el alza en la aprobación de las áreas de economía y empleo. En tanto que el área de educación sube levemente su aprobación como también lo hace el área de transportes.

En términos de los miembros del gabinete, la Ministra del SERNAM Carolina Schmidt se mantiene al comienzo de la lista con una aprobación del 74%, seguida por el Ministro Golborne y el Ministro Cruz-Coke. En el último lugar del gabinete se ubica el Ministro Errázuriz (Transporte), con un 36% de aprobación.



Fuente: Elaboración propia en base datos ADIMARK 2012.

### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	5,2	6,2	4,5	5,0
Consumo Privado (% Cto.)	10,4	9,0	0,0	0,0
Inversión (% Cto.)	18,8	15,5	9,7	7,3
Exportaciones (% Cto.)	1,9	8,1	4,3	4,6
Importaciones (% Cto.)	29,5	16,5	5,5	7,1
Producción industrial (% Cto.)	0,7	5,3	3,2	3,9
Inflación (% final del período)	3,0	4,4	3,5	3,1
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	15,8	11,9	6,3	6,7
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	1,9	-0,6	-2,4	-2,4
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	468,0	519,0	489,0	498,0
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-0,4	1,6	0,5	0,4
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	84,0	98,5	102,4	109,9

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Ventas Industriales (INE) <sup>(1)</sup>	-0,5	0,9	-3,8	6,9	8,6
IMACEC <sup>(2)</sup>	-1,0	-0,6	-3,3	-3,5	-
Precios al consumo	4,2	4,4	3,8	3,5	3,1
Precio de Cobre (US\$/Lb)	364,8	382,1	383,6	374,7	359,2
Exportaciones de Cobre	11,7	9,2	-4,1	-3,3	-21,8
Saldo B. Comercial (M.Mill \$) <sup>(3)</sup>	0,9	1,7	2,8	3,8	3,7
Reservas (M.Mill. \$)	39,2	39,3	39,6	38,8	38,3
Tasa desocupación (INE)	6,6	6,4	6,6	6,5	-
	I.11	II.11	III.11	IV.11	I.12
PIB (% Cto.)	9,9	6,3	3,7	4,5	5,6

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Ind. IGPA)	06 Jul.12	21.127	2,66%	-5,30%	-6,70%
PDBC a 90 días	06 Jul.12	6,25	5,53	4,74	5,04
EMBI <sup>(4)</sup>	01 Jul.12	177	167	150	136
Tipo de cambio Peso/\$	06 Jul.12	499,26	-1,77%	3,54%	7,27%

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Ventas Industriales, IMACEC, Export. de Cobre y Precios al consumo.

(1) Nuevo indicador INE Índice 2002=100

(2) Índice Sintético de Actividad con Medición Ciclo – Tendencia

(3) Acumulado en los últimos 12 meses

(4) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### En abril...

- ✓ El desempleo llega al 8% en marzo y se ubica en niveles previos a la crisis de 2008. La tasa de desempleo en el Gran Santiago fue de 8,0% en marzo pasado, lo que equivale a 237.900 personas desocupadas. Esta tasa es menor en 0,7 puntos porcentuales a la registrada hace un año, en marzo del año pasado, cuando el desempleo fue de 8,7%.
- ✓ Fuerte bajada en el Superávit Comercial. Un fuerte repliegue de 86,4% anual experimentó el superávit comercial durante la primera quincena de este mes.
- ✓ Las ventas del comercio acumulan un alza del 6,1% en enero-marzo. Un incremento anual de 8% experimentaron las ventas del comercio en la Región Metropolitana en marzo. Así lo expuso la Cámara Nacional del Comercio (CNC), organismo que comentó que con este resultado la actividad del sector mostró un avance de 6,1% durante el primer trimestre.
- ✓ Chile alcanzará el desarrollo en esta década. El presidente Sebastián Piñera aseguró hoy que Chile está en condiciones de alcanzar el desarrollo antes de que finalice la década, al inaugurar la Enexpro, un encuentro exportador auspiciado por ProChile.

### En mayo...

- ✓ Chile tiene capacidad para elevar un 6% su PIB de tendencia. El decano de la Facultad de Economía y Negocios de la U. Andrés Bello valora la aceleración de la economía doméstica en los últimos dos trimestres, más allá de la incertidumbre que genera la situación en la Eurozona.
- ✓ La Producción industrial crece 3,9 por ciento en abril. La producción industrial aumentó un 3,9% en abril, en comparación a igual mes de 2011.
- ✓ El desempleo cae un 6,5% en febrero-abril y se ubica bajo las expectativas. El Instituto Nacional de Estadísticas (INE), informó este miércoles que la tasa de desocupación del trimestre móvil febrero-abril cayó a 6,5%, registrando una disminución de 0,1% respecto al trimestre móvil anterior, y de 0,5% en doce meses.

### En junio...

- ✓ El titular del Banco Central de Chile descarta una burbuja inmobiliaria. El presidente del Banco Central de Chile, Rodrigo Vergara, descartó hoy la existencia de un fenómeno de burbuja inmobiliaria en el país, aunque advirtió sobre los riesgos que implica que haya elevados precios de viviendas y oficinas.
- ✓ La actividad de la Construcción creció un 11% durante abril. La Actividad de la Construcción registró un aumento de 11% en abril respecto de igual mes de 2011, superando en 0,5% el resultado que se observó en marzo pasado.
- ✓ Se mantiene en un rango de entre el 4% y 5% de proyección de crecimiento del PIB. El Banco Central dio a conocer esta jornada, en el marco de la presentación de su Informe de Política Monetaria (Ipom), que mantiene su proyección de crecimiento para la economía chilena para este 2012 en un rango de entre 4% y 5%.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



## 1. Datos Básicos del País

**Nombre oficial:** República de Colombia  
**Capital:** Bogotá  
**Área:** 1.141.748 Km<sup>2</sup>  
**Moneda:** Peso colombiano  
**Tipo de cambio (Moneda/\$):** 1.772 (Jul. 2012)

**Gobierno:** Democracia Presidencialista  
**Presidente:** Juan Manuel Santos  
**Partido:** Partido Social de Unidad Nacional  
**Próximas elecciones:** Marzo de 2014  
**Ministro de Finanzas:** Juan Carlos Echeverry  
**Gerente B. Central:** José Darío Uribe Escobar

### ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% s/total
Agricultura	7,0	Consumo privado	63,8
Industria	29,6	Consumo público	16,4
Servicios	63,4	Inversión	24,2
		Exportaciones	16,6
		Importaciones	21,0
Origen de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total	Destino de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total
Estados Unidos	34,3	Recursos Naturales	54,4
Reino Unido	23,3	Industria Manufacturera	18,4
Anguila	16,6	Servicios	27,2
Panamá	14,5	Otros	-
Destino de exportaciones (2011)	% s/total	Origen de importaciones (2011)	% s/total
Estados Unidos	42,4	Estados Unidos	30,2
Ecuador	4,0	China	12,3
China	4,3	México	8,3
Holanda	4,7	Brasil	5,4

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Colombia	Latinoam.		Colombia	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	46,9	571,4	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,71	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	75,4	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	87	62,4
Esperanza de vida (2011)	73,7	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2010)	321	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	5,1	3,6	PIB per cápita (\$) (2010)	10.155	13.131
Años de escolarización (2011)	7,3	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	58,5	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4,8	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	3,9	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	16	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	80	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.

## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

D. Hugo A. Macías Cardona

Centro de Investigaciones Económicas, Contables y  
Administrativas. CIECA

*Miembro para Colombia de la Red Econolatin (www.econolatin.com)*



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN  
CENTRO DE INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS, CONTABLES  
Y ADMINISTRATIVAS

### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía colombiana está menos expuesta a la crisis europea que otros países de América Latina, tanto por la cantidad de exportaciones, como por su composición y la inversión extranjera que recibe de esta región del planeta. En uno de sus informes periódicos, Bancolombia identificó los distintos canales por los cuáles la crisis del viejo continente tendría efectos sobre la economía interna.

El primer canal de impacto son las exportaciones, dado que la eurozona es el segundo socio comercial de Colombia, después de Estados Unidos; buena parte de estas exportaciones son tradicionales, como petróleo, derivados del petróleo y café. Sin embargo, Colombia destina un menor porcentaje de sus exportaciones a esa región, que otros países latinoamericanos como Brasil, por lo cual nuestra dependencia es menor; así mismo, cerca de la mitad de las exportaciones colombianas son materias primas con poco valor agregado, que están iniciando una contracción de sus precios por el nerviosismo generado por la crisis internacional, pero países como Venezuela, Ecuador y Perú, tienen concentrado más del 70% de sus exportaciones en este tipo de productos. Así las cosas, el efecto percibido por Colombia, vía reducción de las exportaciones, es menor que el de otros países latinoamericanos.

El segundo canal de transmisión serían los mercados de capitales. Colombia es el segundo país de la región (después de Chile) con mayor participación de los bancos españoles en préstamos bancarios, pero el riesgo en este sentido es bajo, dado que la regulación colombiana exige a los bancos extranjeros que soporten sus créditos internos en captaciones locales; esto reduce de manera visible la vulnerabilidad a los vaivenes externos. La deuda pública local está poco expuesta a los inversionistas extranjeros, en comparación con otros países de América Latina y dado el buen comportamiento de la región es poco probable que se haga una desinversión, por parte de los inversionistas españoles.

Sin embargo, varios indicadores están dando cuenta de que necesariamente la economía se mantendrá desacelerada; incluso, la industria manufacturera entró en marzo en terreno negativo, al presentar una contracción que no estaba presente desde 2008 y 2009, cuando se presentó la más reciente crisis del sector. Los subsectores con mayores contracciones fueron, en su orden, refinación de petróleo, aparatos eléctricos, productos químicos y vehículos automotores; justamente los que habían liderado el buen comportamiento del sector en 2010 y 2011; esto indica que al menos la industria entró ya en la fase descendente del ciclo económico. También están dando señales de desaceleración la demanda de energía, la producción industrial y las ventas minoristas. Si bien Colombia estará menos afectada que otros países latinoamericanos por la desaceleración de los Estados Unidos y la crisis de la Eurozona, si hay señales internas que revelan el ingreso a la parte descendente del ciclo económico.



## SECTOR EXTERNO

En los últimos meses se ha moderado el crecimiento de las exportaciones colombianas. En 2009 las exportaciones se contrajeron 12,7%, especialmente por la pérdida de comercio con Venezuela, pero en 2010 estas exportaciones se recuperaron, al encontrar nuevos destinos. Si bien las exportaciones no tradicionales han tenido un desempeño positivo, continúa la concentración en exportaciones tradicionales, que han gozado de alto precio a pesar de la crisis internacional. La expectativa de que en los próximos meses bajen los precios de las materias primas en el mercado internacional es importante para Colombia, toda vez que un 63% del crecimiento de las exportaciones se explica por el precio de los productos y solo un 30% por el crecimiento del volumen.

Si se tiene en cuenta que más del 50% de las exportaciones colombianas están dirigidas a Estados Unidos y a la Eurozona, que el primero está moderando su crecimiento y la segunda está en recesión, eso podría tener un efecto negativo sobre las exportaciones colombianas alrededor del 3% anual para 2012, menor que en países vecinos. En contraste, se espera que Venezuela juegue un papel positivo en 2012, por la recuperación de las relaciones económicas y diplomáticas, que en buena parte se explica por el proceso electoral en el vecino país. Para el año completo se esperaría un crecimiento de las exportaciones cercano al 15%, en contraste con una expansión del 43% en 2011.

## EMPLEO

La situación general del desempleo continúa estancada en el país. Después de los intentos de disminución de la tasa generados en 2011, cuando los más optimistas hicieron referencia al inicio de una mejora estructural en este mercado, los resultados de los primeros meses de 2012 muestran que se trató nuevamente de una vana ilusión. Las principales áreas metropolitanas siguen exhibiendo una tasa de desempleo superior al 11% y regresó a niveles superiores a 13% en el mes de enero; en el orden nacional, la tasa está por encima del 10% y no está disminuyendo a lo largo del año, como ha ocurrido tradicionalmente. La situación sigue siendo grave porque está en los niveles más altos de América Latina y no logró reducirse ni siquiera en el período de expansión de la economía que se acaba de terminar. Si no se redujo el desempleo en la fase expansiva del ciclo económico, ¿qué podrá pasar en la fase de descenso que está empezando?

## POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

En la reunión de política monetaria de mayo, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de interés de intervención, con lo cual transmitió una señal de tranquilidad. Al finalizar el mes de mayo la inflación a 12 meses se ubicó en 3,44%, un nivel muy similar al de los dos meses anteriores, lo cual envía una señal de estabilización en el crecimiento de los precios. Ese nivel es ligeramente superior al del mismo mes en el año pasado y no da cuenta del descenso en el crecimiento de los precios a medida que avanza el año, como habitualmente sucede en la economía colombiana.

Esta vez lo más interesante es que el alto crecimiento de los precios no se explica solo por el comportamiento de los alimentos (como ha sucedido en los últimos años), sino que se está acumulando un crecimiento mayor en el grupo de salud y en el grupo de educación. Mientras el grupo de alimentos registró un crecimiento anual de sus precios de 4,72% en mayo, en el mismo mes los grupos de salud y educación crecieron 4,77% y 4,61%, respectivamente. En suma, la inflación no está disminuyendo como habitualmente sucede en esta época del año y están apareciendo presiones inflacionarias sostenidas en sectores que tradicionalmente han presentado bajo crecimiento de sus precios, pero la situación no está alarmante.



## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Los indicadores líderes están dando cuenta de que la economía colombiana presentará un menor crecimiento durante 2012, pero se mantendrá en terreno positivo y está más preparada para efectos adversos que otros países latinoamericanos. La política monetaria ya ha logrado efectos positivos en términos de disminuir el crédito de consumo, con lo cual se espera que las señales de recalentamiento se hayan marchado, al menos por este año. La mayor atención en el frente externo está puesta sobre el desenlace de la crisis en la Eurozona, porque si se resuelve a favor de la estabilidad global, el ambiente estará más propicio para que la fase descendente del ciclo económico sea menos pronunciada. Frente a Venezuela solo hay incertidumbre, porque los lazos que se están reconstruyendo tienen debilidades en un momento electoral muy polémico en este tradicional socio comercial.

## SITUACIÓN POLÍTICA

Algunos movimientos en cargos clave del poder central han disminuido las tensiones entre el gobierno y la oposición, y han permitido que los funcionarios puedan dedicarse más a la gestión que a los debates públicos. Por coincidencia, dos tradicionales líderes de izquierda (El Vicepresidente de la República y el Alcalde Mayor de Bogotá), tuvieron que ser hospitalizados por problemas delicados de salud en el mes de mayo, en medio de controversias abiertas que hasta ahora no han lesionado la gobernabilidad en el país, ni en la capital. Por otra parte, la disminución de las tensiones entre el ejecutivo y el poder judicial, luego de nombrado el nuevo fiscal general de la nación, así como la entrada en escena de un Ex-Fiscal general en el publicitado juicio al sobrino de un ministro en ejercicio, son señales de politización de la justicia en el país.

### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	4,3	5,6	4,9	5,0
Consumo Privado (% Cto.)	4,4	6,1	5,1	4,2
Inversión (% Cto.)	7,1	15,2	9,9	8,6
Producción industrial (% Cto.)	4,9	4,6	4,1	4,9
Tasa de Desempleo (promedio)	11,8	10,8	9,6	9,4
Inflación (% final del período)	3,2	3,8	3,0	3,1
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	-8,9	-9,2	2,9	2,6
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-3,1	-3,6	-3,5	-2,6
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	1867,0	1940,0	1860,0	1800,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-2,6	-2,5	-1,7	-1,6
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	62,1	68,8	70,4	72,6

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	3,6	3,6	3,4	3,4	3,4
Precio del Café (US\$/libra)	2,6	2,4	2,2	2,1	2,1
Saldo B. Comercial (M.Mill. \$) <sup>(1)</sup>	0,5	1,8	1,0	1,8	2,4
Reservas Internacionales (M.Mill. \$)	32,1	32,4	32,7	33,2	-
Tasa de Desempleo	12,5	11,9	10,4	10,9	10,7
Producción Manufacturera	-0,3	1,7	-2,6	-5,1	-
Ventas Manufactureras	0,0	1,4	-2,8	-2,9	-
Comercio al por Menor	4,9	9,4	4,4	-	-
	I.11	II.11	III.11	IV.11	I.12
PIB (% Cto.)	5,0	5,2	7,5	6,1	4,7

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (IGBC)	06 Jul.12	13.712	-2,16%	-8,61%	-1,11%
DTF a 90 días	06 Jul.12	5,38	5,41	5,43	4,0
EMBI <sup>(2)</sup>	04 Jul.12	158	206	328	156
Tipo de cambio Peso/\$	06 Jul.12	1.785	1,03%	-0,38%	1,13%

Tasas interanuales para PIB, IPC, Producción Manufacturera, Ventas Manufactureras y Ventas Minoristas.

(1) Acumulado en los últimos 12 meses

(2) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### En abril...

- ✓ El Congreso aprobó el proyecto de la ley para implementar el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.
- ✓ Según datos del FMI, Colombia se consolida como la cuarta economía regional.
- ✓ Las importaciones de materias primas y maquinaria están apalancando el PIB.
- ✓ Entidades públicas le deben a los bancos unos 11 billones de dólares.

### En mayo...

- ✓ En materia de impuestos, Colombia no es un país competitivo frente a la región.
- ✓ El Fondo Monetario Internacional destaca el crecimiento de la economía del país.
- ✓ La inflación continúa a la baja en el país: 4,27% la interanual; la acumulada desde enero fue de 1.30% y la intermensual de 0.37%.
- ✓ Colombia no tiene excusa para tener una tasa de desempleo de más de 7%. Exceso de regulación y un alto salario mínimo son los problemas que rigen el mercado laboral.

### En junio...

- ✓ Con el esquema actual, es más barato importar gasolina que producirla. El alto precio de los combustibles en Colombia logró que el sector privado y los congresistas se unieran para exigirle al Gobierno la reducción de 2.000 pesos en el galón de gasolina.
- ✓ Colombia consolida la Alianza del Pacífico con Chile, Perú y México, que pasa a ser el noveno bloque económico más grande del mundo.
- ✓ TLC Corea-Colombia multiplicará por cinco el comercio entre ambos países.
- ✓ Los efectos del coletazo europeo se sentirán en Colombia con mayor fuerza en 2013.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



## 1. Datos Básicos del País

**Nombre oficial:** Estados Unidos Mexicanos  
**Capital:** México (Distrito Federal)  
**Área:** 1.967.183 Km<sup>2</sup>  
**Moneda:** Peso mexicano  
**Tipo de cambio (Moneda/\$):** 13,3 (Jul. 2012)

**Gobierno:** Democracia Presidencialista  
**Presidente:** Enrique Peña Nieto  
**Partido:** Partido Revolucionario Institucional (PRI)  
**Próximas elecciones:** Julio de 2018  
**Ministro de Economía:** Pendiente  
**Presidente BANXICO:** Agustín Carstens

### ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% s/total
Agricultura	3,2	Consumo privado	65,9
Industria	30,7	Consumo público	11,8
Servicios	66,1	Inversión	24,1
		Exportaciones	31,8
		Importaciones	33,6
Origen de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total	Destino de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	% s/total
Estados Unidos	53,9	Recursos Naturales	6,5
Países Bajos	20,8	Industria Manufacturera	43,2
España	15,5	Servicios	50,3
Canadá	6,3	Otros	-
Destino de exportaciones (2011)	% s/total	Productos exportados (2011)	% s/total
Estados Unidos	71,7	Manufactura	79,7
Canadá	7,4	Petróleo	16,1
China	2,5	Agricultura	3,0
Alemania	1,4	Minería	1,2

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	México	Latinoam.		México	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	114,79	553,1	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,77	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	77	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	57	62,4
Esperanza de vida (2011)	77	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2010)	1.185	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	2,7	3,6	PIB per cápita (\$) (2010)	15.121	13.131
Años de escolarización (2011)	8,5	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	51,7	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4,8	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	3,0	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	34,2	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	100	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.

## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

Dr. Eduardo G. Loría Díaz de Guzmán

Universidad Nacional Autónoma de México  
CEMPE: Centro de Modelística y Pronósticos Económicos  
Miembro para México de la Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))



### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía mexicana, medida por el IGAE, creció 3.6% a tasa anual en marzo de 2012. Esta tasa de crecimiento anual registrada por el indicador, explica buena parte del comportamiento del producto Interno Bruto.

Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 4.0%, las primarias crecieron 10.8%, y las secundarias en 3.1% en comparación con el mismo mes de 2011.

#### SECTOR EXTERNO

El comercio exterior presentó un superávit de 560 millones de dólares en abril de 2012. Dicho saldo se compara con el superávit de 607 millones de dólares registrado en el mismo mes del año pasado.

En su reporte, INEGI indicó que el monto total de las exportaciones fue de 31 mil 042 millones de dólares, cifra mayor a las importaciones de 30 mil 482 millones.

#### SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En lo que va de año el déficit público aumentó en 41.4 mil millones de pesos, eliminando la inversión en PEMEX se presentó un superávit de 29.6 mil millones de pesos. Por otra parte los ingresos del sector público aumentaron en términos reales en 8.4% con respecto al mismo periodo del año pasado, impulsados por un aumento del 18.1% en los ingresos petroleros.

El saldo de la deuda del sector público aumentó en 76.3 mil millones de pesos, por su parte la deuda externa aumentó en 4.8 mil millones de pesos, en mayo del presente año con respecto al mismo mes del año anterior.

#### EMPLEO

La tasa de desempleo cerró en abril de 2012 en 4.86%, porcentaje inferior al que se registró en el mismo mes de 2011, cuando se situó en 5.10%.

## **POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN**

En la pasada reunión de la junta de gobierno del Banco de México del pasado 27 de abril, se tomó la decisión de mantener en 4.5% el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día, en busca de obtener el objetivo de inflación que es de 3%.

La inflación en el mes de abril fue de -0.32% respecto a la inflación del mes anterior y de 3.85% en su comparación anual, esta inflación fue resultado de la disminución de los precios de los energéticos, ya que entró en vigor las tarifas de verano que son menores a las tarifas de invierno.

## **MERCADOS FINANCIEROS**

Los mercados financieros internacionales, han evolucionado de manera desfavorable en los últimos meses, como consecuencia de la incertidumbre de las economías de la zona euro.

El Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores alcanzó su nivel máximo histórico el pasado 7 de mayo, sin embargo, presentó graves caídas en días siguientes, llegando el 18 de mayo a su nivel más bajo en todo el mes, actualmente el índice se encuentra en 37,700 unidades, después de haber superado por primera vez las 40 mil unidades.

Los mercados siguen en espera de mejora en la situación de la zona euro para recuperar los niveles de inicio del mes de mayo y alcanzar nuevos máximos históricos.

## **TIPO DE CAMBIO**

Ante la situación de la Unión Europea frente a los mercados financieros del mundo los cuáles mantienen el planteamiento de la salida de Grecia del euro, el peso rompió a finales del mes de mayo de 2012 la resistencia de 14 unidades frente al dólar, lo que provocó que el Banco de México (Banxico) interviniera en el mercado cambiario para apuntalar a la divisa nacional. Por lo anterior el tipo de cambio osciló entre un máximo de 14.07 y un mínimo de 13.96 pesos por dólar, de ahí que Banxico asignó 258 millones de dólares de los 400 millones subastados a un tipo de cambio ponderado de 14.01 pesos.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Según el Banco Mundial, México pasó a un plano más atractivo para los inversionistas y experimentará ingresos importantes de capital especialmente de cartera. Ya que aun cuando fue muy golpeado por la crisis y su recuperación no ha sido con la misma fuerza que otros países de Sudamérica, tiene espacio para seguir creciendo.

En sus Perspectivas Económicas Globales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer que México crecerá a un 3.6% este año, para repuntar en 2013 al 3.7%.

De acuerdo a la encuesta de mayo sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, el Banco de México reveló que dicho consenso de analistas anticipa un crecimiento de la economía mexicana de 3.62 por ciento para 2012, nivel superior al 3.43 por ciento que esperaban en la encuesta anterior. Los principales aspectos que impactaron positivamente sobre la evolución del indicador nacional fueron: los mejores resultados de la economía estadounidense, así como la recuperación en la dinámica del mercado interno.

De esa forma, la expectativa de la encuesta de Banco de México supera ligeramente la del gobierno federal, que para el cierre de este año espera un incremento de la actividad de 3.5 por ciento.

Las mejores perspectivas de la economía mexicana para 2012 incidieron en las expectativas de generación de empleo, pues para el cierre del año se prevé la apertura de 596 mil plazas formales, cifra que se compara favorablemente contra los 575 mil que se estimaron un mes antes.

## SITUACIÓN POLÍTICA

Actualmente el país vive momentos de incertidumbre, ya que estamos a dos semanas de elegir nuevo presidente en el país y aún no se tiene la certeza de quien pueda ser el ganador, debido a que diferentes medios de comunicación han publicado diversas encuestas las cuales muestran diferentes tendencias con respecto a la posición de los candidatos. Por último, han seguido las manifestaciones de los jóvenes en contra del candidato puntero, cuestión que ha causado revuelo a nivel nacional.



### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	5,5	4,5	3,6	3,4
Consumo Privado (% Cto.)	5,0	4,0	3,5	2,8
Inversión (% Cto.)	2,3	5,0	6,8	6,5
Exportaciones (% Cto.)	24,5	6,9	5,5	6,4
Importaciones (% Cto.)	22,3	8,5	6,2	7,4
Producción industrial (% Cto.)	9,9	5,5	4,2	4,3
Inflación (% final del período)	4,4	3,8	3,7	3,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	-3,1	-2,7	-6,0	-8,3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-5,7	-9,9	-1,1	-1,7
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	12,3	13,9	12,5	12,4
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-2,8	-2,5	-2,6	-2,4
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	195,7	203,8	220,0	231,3

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Índice Global Actividad Económica	3,4	2,1	4,7	5,0	-
Ventas Comerciales Urbanas	4,4	4,3	5,9	-3,2	-
Producción Manufacturera	3,5	6,0	3,3	4,3	-
Ocupados Manufacturas	1,6	1,4	1,5	1,6	-
Precios al Consumo	4,0	3,9	3,7	3,4	3,8
Saldo B. Com. (M.Mill \$) <sup>(1)</sup>	-1,6	-1,5	-1,3	-1,6	-
Reservas (M.Mill. \$)	14,8	14,9	14,9	15,4	15,5
Tasa de desempleo abierto	4,9	5,3	4,6	4,9	4,8
	<b>I.11</b>	<b>II.11</b>	<b>III.11</b>	<b>IV.11</b>	<b>I.12</b>
PIB (% Cto.)	4,5	5,4	4,8	7,0	5,2

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (General IPC)	06 Jul.12	39.832	6,86%	1,10%	8,88%
Cetes a 90 días	06 Jul.12	4,44	4,47	4,48	4,51
EMBI <sup>(2)</sup>	04 Jul.12	198	250	177	170
Tipo de cambio Peso/\$	06 Jul.12	13,49	-3,44%	4,10%	15,71%

Tasa de variación interanual para PIB, I. Global Actividad Económica, Ventas Comerciales Urbanas, Industria Manufacturera, Ocup. Ind. Manufacturera y Precios al Consumo

(1) Acumulado en los últimos doce meses.

(2) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### En abril...

- ✓ México junto con otros 10 países aprobó el primer examen del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información Fiscal, dependiente de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- ✓ La inflación de México se ha mantenido desde el 2011 entre el 3 y el 4%, en medio de una desaceleración de la economía. Se espera que la economía mexicana crezca un 3.5% este año desde el 3.9 % registrado en el 2011.
- ✓ El presidente Felipe Calderón presentó el panorama de la economía con un crecimiento cercano al 4% y la creación de 100 mil empleos en el Foro Económico Mundial.
- ✓ México prestará parte de sus reservas internacionales al Fondo Monetario Internacional (FMI), cuyo organismo podrá utilizar esos recursos para apoyar a cualquier país que tenga dificultades financieras. De acuerdo con el funcionario, la decisión sobre cuánto se prestará al FMI la debe tomar la Junta de Gobierno del Banxico.

### En mayo...

- ✓ El número de empresas mexicanas que crecieron de manera consistente en la primera década del siglo, llamadas también "de alto crecimiento rentable", es 80% más alto que el promedio de los países latinoamericanos, reveló un estudio de Accenture.
- ✓ El actual gobierno federal ha incrementado los ingresos tributarios más que ninguna otra administración en los últimos 30 años, afirmó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).
- ✓ La economía mexicana registró un crecimiento anual de 4.6 por ciento, el primer trimestre del año, con respecto a igual periodo del año anterior, con lo cual el Producto Interno Bruto acumuló nueve trimestres consecutivos al alza, después de las tasas negativas que registró desde el cuarto trimestre de 2008 y hasta el periodo octubre-diciembre en 2009 provocadas por la crisis financiera internacional.

### En junio...

- ✓ El presidente de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), Luis Téllez, mejoró su pronóstico de crecimiento para la economía mexicana para 2012, alrededor de un 4% desde un rango de un 3,2% a un 3,5%, al tiempo que reconoció que la crisis europea afecta a millones de mexicanos.
- ✓ El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) otorgará a México un préstamo de 300 millones de dólares, con el que se pretende brindar apoyo a la generación de empleos de calidad y una mejor capacitación de los trabajadores de este país. Este financiamiento espera beneficiar a casi 10 millones de personas en un plazo de cinco años, así como generar alrededor de cuatro millones de colocaciones laborales, para lograr la inserción de los trabajadores a empleos mejor remunerados y con mayores prestaciones de seguridad social.
- ✓ En un periodo de 40 años, la economía mexicana ha perdido 872 mil millones de dólares debido a la evasión fiscal, la corrupción y la delincuencia que incluye drogas, armas y seres humanos.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



## 1. Datos Básicos del País

**Nombre oficial:** República del Perú

**Capital:** Lima

**Área:** 1.280.000 Km<sup>2</sup>

**Moneda:** Nuevos Soles

**Tipo de cambio (Moneda Local/\$):** 2,67 (Jul. 2012)

**Gobierno:** Democracia Presidencialista

**Presidente:** Ollanta Humala Tasso

**Partido:** Alianza Gana Perú

**Próximas elecciones:** Abril 2016

**Ministro de Finanzas:** Luis Miguel Castilla

**Presidente B. Central:** Julio Velarde

### ESTRUCTURA ECONÓMICA

<b>Peso sectorial en el PIB (2011)</b>	<b>% s/total</b>	<b>Peso componentes PIB (2011)</b>	<b>% s/total</b>
Agricultura	6,2	Consumo privado	60,4
Industria	31,1	Consumo público	9,5
Servicios	62,7	Inversión	26,9
		Exportaciones	26,0
		Importaciones	22,8
<b>Origen de la IED (2005-2009)<sup>(1)</sup></b>	<b>% s/total</b>	<b>Destino de la IED (2005-2009)<sup>(1)</sup></b>	<b>% s/total</b>
Sudáfrica	49,7	Recursos Naturales	46,0
Chile	34,2	Industria Manufacturera	14,7
Noruega	12,9	Servicios	39,3
Francia	5,3	Otros	-
<b>Destino de exportaciones (2011)</b>	<b>% s/total</b>	<b>Origen de importaciones (2011)</b>	<b>% s/total</b>
China	18,4	Estados Unidos	24,7
Estados Unidos	15,3	China	13,8
Canadá	11,5	Brasil	6,7
Japón	5,6	Chile	6,0

### INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	<b>Perú</b>	<b>Latinoam.</b>		<b>Perú</b>	<b>Latinoam.</b>
Población (Mill.) (2011)	30,0	571,4	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,73	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	77,3	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	80	62,4
Esperanza de vida (2011)	74	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	168	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	2,5	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	10.001	13.131
Años de escolarización (2011)	8,7	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	48	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	2,7	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	3,4	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	37,9	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	80	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.

## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

David Tuesta

Profesor del Departamento de Economía  
Pontificia Universidad Católica del Perú  
*Miembro para Perú de la Red Econolatin (www.econolatin.com)*



### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica en abril registra la tasa más baja en casi 30 meses, apuntando una expansión de 4,4%, por debajo de lo esperado por el consenso (5,3%). Esto responde a la reducción del indicador de producción de pesca, así como de una desaceleración en el plano exportador y en el consumo privado. Se observa así, que el segundo trimestre del año muestra un menor ritmo que el en el trimestre previo donde el producto creció en 6,0%.

La menor actividad pesquera, tuvo un efecto negativo de 1 punto porcentual en el resultado de este mes en gran medida como respuesta de la veda decretada en el litoral norte del país, lo que generó una caída de 48,6% en la extracción de especies marinas y de 56,6% en procesamiento de harina y conservas de pescado. También se apreció una menor producción de prendas de vestir, que cayeron en 8,0%, hecho que se asocia a la menor demanda de Estados Unidos y Europa. En otro tanto, se ve una desaceleración en actividades como el comercio con una expansión menor al promedio de lo que va del año y el sector de servicios. En el plano de un mayor dinamismo, se puede observar que la construcción muestra un crecimiento de 15,2% respondiendo a la inversión en minería, consumo al por menor, viviendas e inversión pública.

#### EMPLEO

De acuerdo a la información del Instituto Nacional de Estadística e Informática, en el trimestre móvil Marzo-Abril-Mayo 2012, el desempleo registro una tasa de 7,2% de la PEA de Lima Metropolitana. Según sexo, el desempleo afectó más a mujeres (8,8%) que a hombres (5,9%). Comparado con similar trimestre móvil del año anterior, la tasa de desempleo femenina se redujo en 0,2 punto porcentual y la masculina en 0,1 punto porcentual.

De acuerdo a colectivos de edad, se observa que el desempleo afectó en mayor proporción a la PEA de 14 a 24 años de edad (13,9%), seguido de los que tienen 25 a 44 años de edad con 5,7% y entre los que cuentan con 45 y más años de edad con 4,0%. En otro tanto, al analizar el comportamiento de la tasa de desempleo abierto, respecto a lo obtenido en similar trimestre móvil del año anterior, se observa que ésta se redujo en 0,5 punto porcentual en el grupo 14 a 24 años de edad y en el grupo de 25 a 44 años de edad en 0,3 punto porcentual; mientras aumentó en el grupo de 45 y más años de edad en 0,7 punto porcentual.

Los resultados de las encuestas de empleo, revelan que la duración promedio del desempleo en el trimestre móvil bajo análisis fue de 2,8 semanas, según grupos de edad, se observa que duró más tiempo entre la PEA desempleada de 45 y más años y de 25 a 44 años de edad con 4,0 y 3,0 semanas, respectivamente, seguido del grupo de 14 a 24 años con 2,3 semanas. Al comparar con el promedio de duración de similar trimestre móvil del año anterior (Marzo-Abril-Mayo 2011), se observa que disminuyó en 14,8% en el grupo de 14 a 24 años de edad y 0,9% en el grupo de 25 a 44 años de edad; mientras aumentó en 15,6% en el grupo de 45 y más años de edad.

## **POLITICA MONETARIA E INFLACION**

En cuanto a la política monetaria, en línea con lo que el mercado esperaba, el Banco Central mantuvo en junio la tasa de interés de referencia en 4,25%. La nota informativa indicó que esta decisión es coherente con un ritmo de expansión del producto que es similar al del potencial y con una tasa de inflación que se encuentra por encima de la meta solo de manera temporal y debido a factores de oferta. Así mismo, en el presente comunicado añade una mayor preocupación por el aumento de los riesgos externos.

El ente emisor también indica que la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad global se ha intensificado, un elemento que apoya también su decisión de mantener la tasa de política en 4,25%. Además, agrega la nota, que ha comenzado la reversión de los choques de oferta que aceleraron transitoriamente el ritmo de incremento de los precios, lo que da soporte a su previsión de que el proceso de convergencia de la inflación a la meta será más rápido en la segunda mitad del año. Estos dos elementos reducen la tendencia al alza en los últimos meses.

## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

Los datos que se han empezado a conocer, anticipan que se habría mantenido una tendencia parecida. Hacia adelante, se espera que la desaceleración internacional siga teniendo impacto sobre las exportaciones peruanas y, sobre el presupuesto público. En tanto, se observa que la inversión pública podría compensar parcialmente lo anterior. En ese sentido, ya se conoce que la producción eléctrica en mayo se expandió en 5,8% (muy similar a abril), que el índice de ventas se ha ralentizado ligeramente, y que la confianza empresarial se redujo 5 puntos.

Se espera que la tasa de interés se mantenga sin movimiento en el corto plazo, con el Banco Central alerta a lo que suceda en el contexto mundial, en tanto las presiones inflacionarias vayan normalizándose en los siguientes meses. Así, por el lado de la oferta, los precios de alimentos producidos localmente están empezando a disminuir luego de los problemas de abastecimiento que generaron las malas condiciones climatológicas. En tanto, la cotización internacional del petróleo ha descendido de manera importante. Por el lado de la demanda, los indicadores de actividad sugieren que el dinamismo en el segundo trimestre será algo menor que en el primero.

### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	8,8	6,8	5,5	6,0
Inversión (% Cto.)	23,0	7,9	11,9	11,2
Exportaciones (% Cto.)	2,5	8,5	5,2	5,3
Importaciones (% Cto.)	23,8	11,1	8,4	11,0
Producción industrial (% Cto.)	13,6	6,5	4,4	6,0
Inflación (% final del período)	2,1	4,7	3,7	3,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	6,7	9,3	7,8	6,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-1,5	-1,5	-1,9	-2,0
Tipo de Cambio N.Soles/\$ (final de año)	2,8	2,7	2,7	2,6
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-0,6	0,9	1,0	0,6
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	34,5	37,4	38,5	39,4

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Ind. Prod. Nacional (% Cto.)	5,5	7,2	5,5	4,6	-
Ind. Prod. Agropecuaria (% Cto.)	3,2	2,8	1,8	3,8	-
Ind. Prod. Minera (% Cto.)	-2,1	2,6	6,1	3,7	-
Ind. Prod. Manufactura (% Cto.)	1,9	1,3	-3,1	-3,7	-
Ind. Comercio (% Cto.)	7,9	9,1	7,6	6,1	-
Ind. Precios al Consumo <sup>(1)</sup>	-0,1	0,3	0,8	0,5	0,0
Saldo Comercial (M.Mill \$) <sup>(2)</sup>	9,2	9,2	9,0	8,5	-
Reservas( M.Mill \$)	50,8	53,3	55,8	57,5	56,9
	<b>I.11</b>	<b>II.11</b>	<b>III.11</b>	<b>IV.11</b>	<b>I.12</b>
PIB (% Cto.)	8,8	6,8	6,6	5,5	6,0

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (General Lima)	06 Jul.12	20.603	-1,98%	-12,78%	3,72%
Interbancario 90 días	06 Jul.12	4,3	4,3	4,3	4,25
EMBI <sup>(3)</sup>	04 Jul.12	174	217	148	186
Tipo de cambio Nuevo Sol/\$	06 Jul.12	2,65	-2,18%	-0,82%	-3,78%

Tasas de variación interanual para PIB, Índices de Producción Nacional, Agropecuaria, Minera, Manufacturas, Comercio e IPC.

(1) Índice de Precios al Consumo de Lima

(2) Acumulado en los últimos doce meses

(3) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### En abril ...

- ✓ La tasa de desempleo de Lima fue de 8,1% en el período febrero-abril, 0,7 puntos por debajo de la tasa registrada en el mismo periodo de 2011.
- ✓ Las remesas de dinero recibidas por Perú de ciudadanos emigrados sumaron 2. 697 millones de dólares en 2011, lo que representa un aumento de 6,4 por ciento, respecto al año anterior, informaron fuentes oficiales.
- ✓ El sector público ejecutó en abril último 43,3% más de inversión que en el mismo mes de 2011, y registró un nivel máximo en el último quinquenio (2008-2012), según un informe difundido por el Ministerio de Economía y Finanzas.
- ✓ La venta de vehículos nuevos en Perú entre enero y abril del 2012, creció un 36 % y sumó los en el 59.434 unidades, informó la Asociación de Representantes Automotrices del Perú.

### En mayo ...

- ✓ En el primer trimestre del año, el sector Construcción ha mostrado un notable desarrollo por ello habría crecido 10%, según lo estimó Scotiabank.
- ✓ Perú se encuentra en el puesto 44 de las 59 economías más representativas en el ranking de competitividad mundial 2012.
- ✓ El gobierno del Perú invierte anualmente en I+D alrededor de 380 millones de dólares.
- ✓ La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria informó que los Ingresos Tributarios del Gobierno Central sumaron, en mayo, 6.655 millones de dólares, registrando un crecimiento de 8,9%, en términos reales, respecto de similar mes del 2011. Pese a ello, la evasión tributaria, sobre todo del Impuesto a la Renta, sigue en niveles superiores al 50%. Casi el doble del promedio en América Latina.

### En junio ...

- ✓ A finales de Junio se suscribió el Acuerdo Comercial Multipartes entre la Unión Europea, Perú y Colombia, conocido como Tratado de Libre Comercio (TLC), en la ciudad de Bruselas (Bélgica). El primer embarque de productos peruanos se realizaría en diciembre del presente año.
- ✓ La Producción minera caería por tercer año consecutivo: hasta un 4% en 2012. Por su parte las reservas de cobre han aumentado 30% en el mismo periodo a 90,8 millones de toneladas métricas finas, pero la fuerte demanda del metal, especialmente de China, ha generado una mayor necesidad de reservas en el mediano plazo.
- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel Nacional se redujo 0,06 por ciento en junio del 2012, acumulando en los seis primeros meses del año una variación de 1,50 por ciento, señaló el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)





## 1. Datos Básicos del País

<b>Nombre oficial:</b> República Bolivariana de Venezuela <b>Capital:</b> Caracas <b>Área:</b> 912.050 Km <sup>2</sup> <b>Moneda:</b> Bolívar Fuerte <b>Tipo de cambio (Monedas/\$):</b> 4,3 (Jul. 2012)	<b>Gobierno:</b> Democracia Presidencialista <b>Presidente:</b> Hugo Chávez Frías <b>Partido:</b> Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) <b>Próximas elecciones:</b> Diciembre 2012 <b>Ministro de Finanzas:</b> Jorge Giordani <b>Presidente B. Central:</b> Nelson J. Merentes
--	---

ESTRUCTURA ECONÓMICA			
Peso sectorial en el PIB (2011)		Peso componentes PIB (2011)	
	% s/total		% s/total
Agricultura	3,3	Consumo privado	56,1
Industria no manufacturera	27,2	Consumo público	11,3
Industria Manufactura	22,0	Inversión	23,6
Servicios	47,5	Exportaciones	28,4
		Importaciones	19,4
Origen de la IED (2005-2008) <sup>(1)</sup>		Destino de la IED (2005-2011) <sup>(1)</sup>	
	% s/total		% s/total
España	65,2	Recursos Naturales	31,0
Países Bajos	20,5	Industria Manufacturera	17,9
Panamá	11,5	Otros	51,1
Colombia	2,8		
Destino de exportaciones (2011)		Productos exportados (2011)	
	% s/total		% s/total
Estados Unidos	39,9	Petróleo y Derivados	95,2
China	10,5	Otros	4,8
India	6,0		
Singapur	3,1		

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS					
	Venezuela	Latinoam.		Venezuela	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	29,4	571,4	Desarrollo Humano <sup>(3)</sup>	0,74	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	93,6	84,6	Clasificación según IDH <sup>(4)</sup>	73	62,4
Esperanza de vida (2011)	74,4	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	310	5.181
Gto. Púb. Salud (% PIB) (2009)	2,7	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	12.407	13.131
Años de escolarización (2011)	7,6	7,8	Distribución Renta <sup>(5)</sup>	43,5	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	3,7	4,1	Corrupción <sup>(6)</sup> (2011)	1,9	3,7
Mujeres Parlamento <sup>(2)</sup> (2011)	20,3	22	Clasificación según IPC <sup>(7)</sup>	172	88,3

(1) Porcentaje calculado a partir del total acumulado en el periodo especificado.

(2) Proporción en escaños en el parlamento: relación mujer/hombre.

(3) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2011.

(4) Clasificación según IDH (Índice de Desarrollo Humano) de un total de 169 países, donde el valor 1 corresponde al país con mayor IDH.

(5) Medida a partir del índice de Gini, donde un valor de 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y un valor de 100 representa perfecta desigualdad. Periodo 2000-2011.

(6) Medida a partir del Índice de Percepción de la Corrupción donde 10 equivale a muy limpio y 0 a muy corrupto.

(7) Clasificación según el Índice de Percepción de la Corrupción de un total de 178 países, donde el valor 1 corresponde al país menos corrupto.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2011), Econolatin, Consensus Forecasts, The Economist, CEPAL y Transparencia Internacional.



## 2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

José Guerra  
Amalia Lucena

Universidad Central de Venezuela  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales.  
Escuela de Economía  
*Miembro para Venezuela de la Red Econolatin (www.econolatin.com)*



### SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las últimas semanas de incertidumbre en el mercado petrolero internacional han venido marcando la tendencia hacia la baja de la cesta petrolera venezolana, alcanzando un promedio para el mes de mayo de 105,5 US\$/b, menor en un 7,5% al precio promedio alcanzado en el mes de abril. Todo ello como consecuencia de las previsiones sobre el desempeño económico mundial, principalmente de Europa, China y Estados Unidos, lo que impacta de manera directa en la demanda del mercado petrolero.

El saldo de las reservas internacionales para el 31 de mayo se ubicó en US\$ 25.161 millones, menor en US\$ 881 millones al saldo del mes de abril. Por una parte, este comportamiento se encuentra asociado a los traspasos de activos realizados por el Banco Central de Venezuela al Fondo de Desarrollo (FONDEM) por un monto acumulado de US\$ 3.003 millones. Igualmente, el ajuste hacia la baja de precios del petróleo en los mercados mundiales durante el mes de mayo ha incidido sobre la mencionada tendencia.

Las ventas totales de vehículos para el mes de mayo alcanzaron las 11.733 unidades, superior en un 18,4% a las cifras del mes de abril. Este comportamiento se debe al incremento de un 27,3% en las ventas de vehículos nacionales, ya que las ventas de vehículos importados disminuyeron en un 17,8% en el período, debido a los retrasos de CADIVI en el otorgamiento de divisas para las importaciones.

Los créditos comerciales de la banca arrojaron un crecimiento anual nominal de 57,7%, lo que indica que la actividad económica mantiene su ritmo positivo. Hasta la fecha, no se ha reflejado un ajuste en la actividad económica ante el ajuste observado en los precios del petróleo.

#### POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Al cierre del mes de mayo la liquidez monetaria se ubicó en Bs. 486.143 millones, con un crecimiento de 53,1% nominal, equivalente a 30,5% real. Como es conocido, la preferencia por la liquidez es lo característico del mercado venezolano, de allí que en el mes analizado el aumento de la liquidez se explique por el crecimiento del dinero en términos nominales en un 95,8% (73,15 real) y la disminución del cuasidinero en un 74,4% (51,8 real). Por otra parte, la base monetaria reflejó una expansión nominal del 19%, equivalente a una contracción real del 4%. El aumento de la base monetaria lo explica el incremento de activos internos netos por parte de la industria petrolera.

Es importante destacar que la ampliación de la liquidez bancaria se encuentra asociada a la política gubernamental de disminuir el encaje legal bancario de 17% a 14%, lo cual libera liquidez con el objetivo de financiar la Misión Vivienda por medio de colocación de bonos gubernamentales.

La inflación anualizada para el mes de mayo se ubicó en un 22,6%, inferior al 26,8% alcanzado al mismo período del año pasado. Entre tanto la inflación acumulada del año alcanzó a un 6% y la variación intermensual se ubicó en un 1,6%, superior a la tasa de 0,8% alcanzada en el mes de abril, lo cual rompe con la tendencia decreciente intermensual de los precios logrados durante los cinco primeros meses.

Las nueve agrupaciones o categorías que mostraron mayor crecimiento de la inflación fueron las siguientes: alimentos y bebidas no alcohólicas (30,3%); restaurantes y hoteles (27,3%); bebidas alcohólicas y tabaco (25,7%); servicios de educación (23,9%); salud (22,4%) y transporte (21,5%).

Po otro lado la variación interanual de precios al mayor alcanzó un 17,2%, mostrando una desaceleración de 2,3% con respecto al nivel alcanzado el mes anterior. Influenciado básicamente por la inflación en el componente importado de los bienes al mayor, cuyo crecimiento en precios se ubicó en 10,9%, menor en un 8,2% con respecto del mes de abril.

La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 1,7%, nivel similar al alcanzado de 1,6% en el mes de abril. Entre tanto, el nivel de escasez se ubicó en 14,4%, levemente inferior al alcanzado en el mes pasado de 14,8% y la diversidad de productos mejoró al pasar de 169,1 a 180,6.

## MERCADOS FINANCIEROS

La tasa de interés activa promedio de la banca comercial se incrementó durante el mes de mayo en 41 puntos básicos (pb) con respecto al mes de abril. Entre tanto, la tasa pasiva promedio se mantuvo invariable por sexto mes consecutivo en 12,5%. Por sectores las variaciones se distribuyeron de la siguiente forma: se incrementaron manufactura (111 pb), comercio (91 pb), servicios (240 pb) y electricidad, gas y agua (654 pb). En cuanto a los sectores que disminuyeron la tasa están: agrícola (17 pb), créditos hipotecarios (92 pb), transporte y almacenamiento (74 pb), turismo (35 pb), comunicaciones (408 pb), adquisición de vehículos (3 pb), otros destinos económicos (46 pb) y explotación de minas y canteras (156 pb).

La cartera de créditos de la banca comercial para el mes de mayo se ubicó en Bs. 308.012 millones, superior en un 57,7% al alcanzado en el mismo mes del año 2011 y mayor en 4,0% al monto alcanzado en el pasado mes de abril.

Los créditos al consumo y la cartera agrícola alcanzan a un 57,7% del total de la cartera crediticia para el cierre del mes de mayo. En cuanto al destino del crecimiento anual de la cartera crediticia por rubro destaca en primer lugar el crecimiento del sector manufacturero (78,6%), los créditos comerciales (69,2%), créditos agrícolas (63,3%) y créditos a microempresarios (60,0%).

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Diversos indicadores sugieren que durante el segundo trimestre de 2012 ha continuado el ritmo expansionista que trae la economía venezolana desde que salió de la recesión a mediados de 2011. Sin embargo, conviene reseñar que casi la mitad de ese crecimiento observado en el primer trimestre de 2012 obedeció a los crecimientos que registraron dos sectores: la industria de la construcción y el sector financiero. Ello sugiere que no se trata de un crecimiento de la economía armónico, sino más bien concentrado, lo cual pudiese sugerir un grado importante de exposición y vulnerabilidad.

Buena parte del financiamiento de la construcción de vivienda se está realizando con un subsidio implícito muy significativo por parte de los depositantes al gobierno. Así, con el objeto de captar fondos para ser aplicados a la construcción, distintas entidades públicas han emitido bonos que son colocados a la banca a un plazo de diez (10) años a una tasa de interés entre el 4% y el 5% de interés anual. Estos bonos cuentan con el aval de PDVSA o del Gobierno Central. En todo caso, en un entorno de tasas de interés del 23% ese financiamiento implica que los ahorristas están realizando una transferencia de fondos a costo cero para el gobierno. Ello se ha traducido en la virtual desaparición de los instrumentos de ahorro a medio y largo plazo en el mercado financiero venezolano.

Es difícil pensar que esa expansión de la industria de la construcción se pueda sostener al costo de generar una distorsión tan manifiesta como la anteriormente explicada. Adicionalmente, si el precio del petróleo sigue disminuyendo probablemente la pérdida de ingresos fiscales que ello trae consigo pueda ser compensada con mayor financiamiento monetario por parte del BCV del gasto del gobierno. Con esta situación se podría estar incubando un serio problema de restricción de divisas que estaría anunciando la necesidad de una corrección del tipo de cambio.

## SITUACIÓN POLÍTICA

Habiéndose registrado las inscripciones de Hugo Chávez y Henrique Capriles, ya está claro la arena donde ambos van a dirimir la justa electoral. Se trató de concentraciones masivas en ambas presentaciones de los candidatos, que son un indicio aunque no determinantes para predecir cualquier resultado. Los estudios de opinión siguen sugiriendo que Hugo Chávez goza claramente de la primera opción. Sin embargo, desde el 12 de junio se siente un ambiente en vista de que la calle está tomada por Capriles en vista de sus concentraciones masivas en las principales ciudades de Venezuela ante la imposibilidad de Chávez de recorrer el país y realizar actos masivos con frecuencia diaria. Por ello, Chávez se ha movido hacia actividades mediáticas y fuertes erogaciones monetarias para compensar su desventaja física. Igualmente, buena parte de los estudios indican que hay un porcentaje de indecisos superior al 20%. Allí está el reto de ambos candidatos, de atraer esos votantes para asegurar el triunfo.

### 3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2010	2011	2012	2013
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-1,4	4,0	3,6	2,0
Consumo Privado (% Cto.)	-1,9	4,4	6,8	2,3
Inversión (% Cto.)	-6,3	1,1	14,0	3,1
Exportaciones (% Cto.)	-12,4	6,8	4,9	1,0
Importaciones (% Cto.)	-4,6	17,7	24,9	1,1
Inflación (% final del período)	27,2	27,6	27,5	28,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	26,2	42,1	41,0	46,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	8,7	10,0	6,5	6,0
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	4,3	4,3	4,3	5,6
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-4,0	-3,6	-6,6	-4,2
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	78,0	93,0	75,6	78,5

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

### 4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Ene.12	Feb.12	Mar.12	Abr.12	May.12
Precios IPC Área Caracas	26,3	24,8	24,2	23,6	22,0
Precio Petróleo Venezolano	108,2	111,5	116,5	114,0	105,5
Reservas ( M.Mill \$)	28,4	27,8	27,6	-	-
Tasa de desocupación	10,3	9,2	7,9	8,6	7,9
	I.11	II.11	III.11	IV.11	I.12
PIB Consolidado (% Cto.) <sup>(1)</sup>	4,8	2,6	4,4	4,9	5,6
PIB Petrolero (% Cto.)	-0,5	0,8	0,3	1,8	0,6
Saldo B. Comercial (M.Mill \$) <sup>(2)</sup>	6,5	11,1	12,5	11,9	12,5
Exportaciones Petróleo (Mill. \$)	16,7	19,7	23,9	22,7	24,7

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (IBC Bursátil)	06 Jul.12	248.429	3,83%	24,02%	205,35%
Interbancario 90 días	06 Jul.12	12,51	12,51	12,51	12,58
EMBI <sup>(3)</sup>	04 Jul.12	1089	1196	932	1.119
Tipo de cambio Bolívar. F/\$	06 Jul.12	4,30	0,00%	0,00%	0,00%

Tasas de variación interanuales para PIB, IPC y Producción Manufacturera.

(1) Petrolero y no Petrolero

(2) Acumulado últimos cuatro trimestres.

(3) El EMBI es un indicador de Riesgo Soberano calculado como la diferencia entre los rendimientos de bonos del país, emitidos en dólares, y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU.

Fuente: Red Econolatin ([www.econolatin.com](http://www.econolatin.com))

## 5. Fue noticia ...

Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



### En abril...

- ✓ La agencia Fitch Ratings calificó a Venezuela como un país riesgoso para hacer inversiones, ya que asegura que existen graves distorsiones macroeconómicas resultantes del régimen cambiario actual, con la inflación estructuralmente alta, la mayor de América Latina, y el creciente endeudamiento. Por ello se seguirá especulando sobre la estabilidad que tenga el país.
- ✓ La cesta básica familiar aumentó un 23% en el último año.
- ✓ Unos 5.000 productos bajarán de precio por el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.
- ✓ La capacidad de compra del salario es igual a la de 1966.

### En mayo...

- ✓ Venezuela ocupa el lugar 174 en el índice de libertades económicas.
- ✓ El salario real en sector público creció 31% mientras que solo un 3,3% en el privado.
- ✓ La economía recupera lo perdido en la recesión y crece un 5,6%.
- ✓ El Gobierno aumenta a 40 mil millones de dólares depósitos en el exterior.

### En junio...

- ✓ El Gobierno coloca el 2016 como meta para tener inflación de un dígito.
- ✓ José Guerra dice que control de precios incide negativamente en la economía.
- ✓ Incluyen a empresas públicas en la Ley Antimonopolio.
- ✓ Tras un constante aumento la deuda alcanza 66% del PIB.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)





**Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)**  
**Red ECONOLATIN – Observatorio On-Line de Economía Latinoamericana**  
**Instituto L.R. Klein - Centro Gauss**

Facultad de CC.EE. y EE.

Universidad Autónoma de Madrid

28049 MADRID

Telf.- Fax. 91.497.41.91

[cesla@uam.es](mailto:cesla@uam.es); [info@econolatin.com](mailto:info@econolatin.com); [klein.gauss@uam.es](mailto:klein.gauss@uam.es)

[www.cesla.com](http://www.cesla.com); [www.econolatin.com](http://www.econolatin.com); [www.uam.es/klein/gauss](http://www.uam.es/klein/gauss)