

Informe Trimestral de Situación

Economía y Sociedad en Latinoamérica

(Cuarto Trimestre de 2011)

ARGENTINA (Pág.7)

Según el Banco Central de la República Argentina, el crecimiento esperado para el presente año es de +4.2%, por debajo del crecimiento experimentado en el año 2011 (del 7% al 9%).

BRASIL (Pág.15)

No final de 2011, a produção da indústria voltou a diminuir, comprovando que a crise internacional fez a economia brasileira perder dinamismo neste ano e prejudicou as exportações brasileiras.

CHILE (Pág.22)

La actividad económica mantiene su tendencia de crecimiento positivo durante el año 2011.

COLOMBIA (Pág.28)

El año 2012 inicia con expectativas positivas para Colombia, especialmente por el comportamiento de la producción.

MÉXICO (Pág.34)

La economía mexicana, medida por el IGAE, creció 3,7% a tasa anual en octubre del 2011, su tercer nivel más bajo en el año que recién concluyó, informó INEGI.

PERÚ (Pág.40)

Noviembre ha seguido confirmando una tendencia del crecimiento económico, caracterizado por la desaceleración de la actividad productiva desde la segunda mitad del año.

VENEZUELA (Pág.45)

Estimaciones preliminares publicadas reflejan que la economía venezolana en el año 2011 creció 4,0%, luego de la contracción experimentada en el año 2010 de 1,5%.



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; info@econolatin.com
Página Web: www.uam.es/klein/gauss; www.cesla.com; 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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ARGENTINA	8,3	3,8	10,1	10,5	-0,5	-0,5	-1,5	-1,2
BRASIL	3,3	3,6	6,5	5,3	-52,7	-65,5	-2,6	-2,3
CHILE	6,15	4,25	4,25	3,25	-1,1	-2,7	1,6	0,1
COLOMBIA	5,1	4,2	3,8	3,1	-3,6	-3,7	-2,5	-2
MÉXICO	3,9	3,2	4,3	3,7	-1,8	-8,2	-2,7	-2,5
PERÚ	6,9	5,05	4,75	2,75	-2,25	-2,75	0,9	-0,5
VENEZUELA	3,75	3,8	28,65	29,05	19,6	14	-4,65	-6,45

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA).

HACIENDO NEGOCIOS EN ...

Latinoamérica Argentina Brasil Chile Colombia México Perú Venezuela

INICIO DE UN NEGOCIO (2011)

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

COMERCIO (2011)

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

REGISTRO DE LA PROPIEDAD (2011)

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

ACCESO AL CRÉDITO (2011)

Cobertura de registros públicos (% adultos)	22,2	35,9	36,1	35,6	0	0	28,5	0
Índice de derechos legales ⁽¹⁾	5,1	4	3	6	5	6	7	1
Índice información sobre créditos ⁽²⁾	4,9	6	5	5	5	6	6	0

RECLAMACIÓN DE DEUDAS COMERCIALES (2011)

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

CIERRE DE UN NEGOCIO (2011)

Tiempo (Años)	4	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 Km²
Moneda: Peso
Tipo de cambio (Moneda/\$): 4,3(Ene. 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 (2005-2009)⁽¹⁾	% s/total	Destino de la IED (2005-2009)⁽¹⁾	% s/total
España	23,3	Recursos Naturales	28,2
Estados Unidos	16,3	Industria Manufacturera	36,4
Países Bajos	10,0	Servicios	35,4
Chile	8,4		
Destino exportaciones (2010)	% s/total	Productos exportados (2010)	% s/total
Brasil	21,2	Manufacturas	35,0
China	9,1	Productos Agroindustriales	33,3
Chile	7,0	Productos Primarios	22,2
Estados Unidos	5,4	Fuel y Combustible	9,6

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Argentina	Latinoam.		Argentina	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	40,7	571,4	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,80	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	92,6	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	45,8	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4,9	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	3,0	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	61	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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)



SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) llevado a cabo por el Banco Central de la República Argentina en Enero de 2012, el crecimiento esperado para el presente año (teniendo en cuenta la mediana de respuesta de los especialistas) es de +4.2%, por debajo del crecimiento experimentado en el año 2011 (del 7% al 9%). Los especialistas anticipan para 2012 una fuerte caída tanto en la tasa de crecimiento del consumo como de la inversión bruta interna fija. Además, pronostican una expansión de las importaciones por encima de las exportaciones.

Una de las noticias más relevante en las últimas semanas tiene que ver con las malas condiciones climáticas que afectan actualmente los cultivos de la presente temporada. Las altas temperaturas y las lluvias escasas perjudican el normal desarrollo de la producción de varios cultivos, principalmente del maíz y la soja.

Los problemas climáticos, al afectar la producción de los principales productos agrícolas, terminan afectando negativamente a las cuentas externas (dada la importante participación de las exportaciones de estos productos en las exportaciones totales) y a las cuentas fiscales (por la relevancia que tienen las retenciones a las exportaciones de estos productos en los ingresos fiscales).

Es clave lo que suceda con la lluvia y las temperaturas en las próximas semanas para calcular la gravedad del daño sobre la producción del maíz (hasta ahora el principal damnificado), la soja y el resto de los productos agrícolas hasta ahora afectados.

Los indicadores que miden la evolución de la actividad económica mensual continúan señalando una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía y vaticinan un crecimiento más apaciguado en 2012.

La tasa de crecimiento interanual de diciembre del Indicador General de Actividad (IGA), que publica la consultora OJF & Asociados, fue la menor del último año y medio. El crecimiento interanual de ese mes fue de +3.0%, lo que permite cerrar el año con un crecimiento anual acumulado de +5.8%.

Según el IGA, durante 2011 el sector más dinámico fue la intermediación financiera que no apaciguó su crecimiento a lo largo del año y evidenció una expansión anual de +21.4% en todo 2011. Por su parte, la actividad industrial fue disminuyendo su ritmo de crecimiento al verse afectada por la contracción de la industria brasileña. A su vez, la actividad agrícola y ganadera prácticamente no varió respecto al año anterior, debido a que se compensó la mala performance del sector agrícola (-4.1%) con la expansión del sector ganadero (+10.5%) que se recuperó luego del mal año anterior. Por último, la actividad comercial creció a lo largo del año un +7.1%, mostrando una desaceleración en los últimos meses a tono con el desempeño de la industria manufacturera y de la actividad agropecuaria.

Según la consultora OJF & Asociados, la menor tasa de crecimiento esperada en el año 2012 tiene que ver con un sector industrial que ya empezó a evidenciar signos de desaceleración, con estimaciones para el sector agrícola no demasiado alentadoras teniendo en cuenta las malas condiciones climáticas y con un comercio que consecuentemente no podrá evidenciar tasas muy elevadas de crecimiento.

Por su parte, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) se incrementó +8.1% en octubre de 2011 con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que el crecimiento acumulado en la primera mitad del año fue de +4.9% (+0.8% equivalente mensual) en los cuatro meses siguientes la expansión solo alcanzó +0.5% (+0.1% equivalente mensual).

Finalmente, el Índice Líder (IL) elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), que busca anticipar los cambios de tendencia en el ciclo económico, cayó en noviembre de 2011 -4.8% luego de más de dos años de incrementos interanuales consecutivos. De esta manera, el movimiento del IL en los últimos meses anticipa cada vez con mayor fuerza una desaceleración de la actividad económica en los próximos meses.

En el análisis sectorial, los indicadores señalan una clara desaceleración de la actividad industrial mientras que el comercio aún no parece estar afectado.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que publica el INDEC creció en noviembre de 2011 +4.0% interanual, lo que representa el menor crecimiento interanual del año. La expansión durante el onceavo mes del año se explicó principalmente por el crecimiento de la actividad de la industria metalmecánica (excluida la industria automotriz) y de la industria de productos alimenticios y bebidas. La industria automotriz viene perdiendo protagonismo y en el mes de noviembre su actividad prácticamente no varió respecto al mismo mes del año anterior.

Según el Índice de Producción Industrial (IPI) de la consultora OJF& Asociados, la producción industrial cayó en diciembre de 2011 un -1.3% interanual. De esta manera, la industria manufacturera creció en todo 2011 un +4.8% en relación al 2010 siendo la producción automotriz la principal responsable del buen resultado. No obstante, la contracción de la industria brasilera viene repercutiendo sobre su par local. Dado que el sector automotriz está comenzando a registrar un estancamiento, para mantener la tendencia expansiva este año será necesario impulsar los demás sectores productivos.

El menor ritmo de crecimiento pronosticado para el sector industrial en 2012 tiene que ver con el alto grado de utilización de la capacidad instalada en la industria que impide crecimientos en la producción no acompañados por aumentos en la inversión. Según el INDEC, la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII) llegó en noviembre de 2011 a su máximo histórico (+84.1%).

Respecto al sector comercio, los indicadores indican un buen desempeño en las ventas de centro de compras, supermercados y comercios minoristas. Según el INDEC, las ventas a precios corrientes de centros de compras y supermercados aumentaron en el onceavo mes del año un +33.2% y +29.9% interanual respectivamente, tasas que se encuentran por encima del incremento en precios. A su vez, las cantidades vendidas por comercios minoristas según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa se incrementaron en diciembre de 2011 +9.5% interanual, lo que representa la mayor tasa de crecimiento del año.

Sin embargo, la evolución del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) calculado por el CIF de la UTDT muestra ciertas expectativas de desaceleración del consumo en los próximos meses. El ICC cayó en diciembre de 2011 -7.2% respecto al mes anterior, lo que representa la mayor caída desde octubre de 2008. Además, esta es la tercera caída consecutiva del indicador, que acumula una disminución de -11.4% luego del pico alcanzado en septiembre del año pasado.

SECTOR EXTERNO

En noviembre de 2011, y por segunda vez en el año, las exportaciones crecieron a una tasa mayor a la que lo hicieron las importaciones y, por tercer mes consecutivo, el saldo de la balanza comercial aumentó respecto a igual mes del año anterior. Si bien las exportaciones mermaron su ritmo de crecimiento (aumentaron en noviembre de 2011 un +17% interanual, es decir, 8 puntos porcentuales por debajo del crecimiento acumulado anual) la de las importaciones lo hicieron en mayor magnitud (crecieron un +12%, 19 puntos porcentuales por debajo del crecimiento acumulado anual).

De esta manera, el saldo comercial del mes de noviembre fue poco más del doble del saldo comercial que se observó en igual mes del año anterior. En el acumulado anual, la balanza comercial cayó -12.6% respecto a igual período de 2010.

El menor ritmo de crecimiento de las importaciones en los últimos meses tiene que ver, en parte, con la participación creciente y discrecional del gobierno nacional en el proceso de importación de productos. En el último mes el gobierno dispuso la creación de un sistema de Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación, por el cual toda importación requerirá la aprobación previa de distintos organismos del Estado.

Durante el mes de diciembre de 2011 las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) prácticamente no variaron (aumentaron +0.7%). De esta manera, se frenó la caída que venían experimentando desde septiembre último y que había representado una pérdida de más del 10% del total de reservas internacionales del BCRA.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el INDEC, en el mes de diciembre de 2011 la inflación mensual fue de +0.8%. De esta manera, según este instituto el año 2011 cierra con un incremento de precios de +9.5%. Sin embargo, como venimos mencionamos en informes anteriores, desde principios de 2007 este índice ha subestimado sistemáticamente la variación de los precios. En el último mes del año, la tasa de inflación anual publicada por el Congreso de la República (que calcula el promedio de estimaciones privadas de varias consultoras) se ubicó en el orden de +22.8% anual, al registrar una variación mensual de +1.9% respecto al mes anterior.

Durante el mes de enero de 2012 el CIF de la UTDT dio a conocer la inflación percibida por el público durante el año 2011. Según los relevamientos realizados, el público percibió durante 2011 una inflación anual del 30% conforme a la mediana de las respuestas. Además, los resultados de la encuesta de expectativas de inflación dados a conocer por el CIF de la UTDT en el mes de enero indican que el público no anticipa una moderación en la tasa de crecimiento de los precios al esperar para todo 2012 un incremento del 25%.

La falta de una moderación significativa en las expectativas de inflación no ayuda a canalizar las próximas negociaciones salariales que, con mayor intensidad, comenzarán en las próximas semanas. El vínculo entre la evolución del nivel general de precios y los salarios puede observarse en la evolución del Índice de Salarios publicado mensualmente por el INDEC. En el mes de noviembre de 2011, el Índice de Salarios se incrementó +28.1% respecto a igual mes del año anterior. Dicho incremento se explica principalmente por el fuerte incremento de los salarios del sector privado (+33.4%) que aumentan a una tasa muy superior a la que lo hacen los salarios del sector público (+9.6%).

El incremento de precios del 20% - 25% se produce en un contexto de una tasa de crecimiento de la base monetaria que alcanzó en diciembre de 2011 el +39% interanual. El Programa Monetario (PM) para 2012 no prevé una significativa desaceleración en el crecimiento nominal de los agregados monetarios y del crédito. En su escenario base, el M2 aumentaría +26.4% el próximo año.

A pesar del apaciguamiento esperado en el ritmo de crecimiento de la actividad, los incrementos esperados para los próximos meses en las tarifas de los distintos servicios públicos y las altas tasas de emisión monetarias anunciadas en el PM ayudan a explicar porque ni siquiera los especialistas esperan grandes caídas en la tasa de inflación.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el último mes del año el incremento interanual de la recaudación nacional fue de +28.2%. De esta manera, por cuarto mes consecutivo la tasa de crecimiento nominal interanual cayó respecto a la del mes anterior. En el acumulado anual, el crecimiento de la recaudación nacional alcanzó el +31.8%. Según el REM realizado por el BCRA, los especialistas esperan para 2012 un crecimiento en la recaudación nacional menor al experimentado en 2011 (+22.2% en promedio). La menor tasa de crecimiento esperada tiene que ver con la desaceleración de la actividad que ya se viene observando desde los últimos meses de 2011.

Como mencionamos anteriormente, la sequía que sufre actualmente a la Argentina afectará la recaudación nacional al influir sobre los derechos de exportación. Todavía no se sabe cuál será el efecto final sobre las cantidades exportadas porque esto depende de la cantidad de lluvia que caiga en las próximas semanas.

Durante el 2011 el gasto se expandió muy fuertemente. De todas formas, en noviembre de 2011 se vio una fuerte disminución en el ritmo crecimiento del gasto primario, que creció interanualmente un +14.5% mientras que durante los diez primeros meses del año lo había hecho al +35%. A esto se suma que en diciembre no se otorgaron pagos extraordinarios a los jubilados y a los acreedores del programa de Asignación universal por hijo como sí se había hecho en 2010, y la intención del Gobierno de empezar a dismantelar el complicado sistema de subsidios nacionales. Así aparecen los primeros indicios de una moderación en el gasto que acompañe la moderación en la recaudación a fin de no continuar presionando al ya comprometido superávit primario.

En diciembre de 2011 se logró la aprobación del Presupuesto Nacional 2012. Sin embargo, el mismo no tiene gran relevancia práctica dada la posibilidad que tiene el jefe de gabinete para reasignar recursos entre distintas partidas y la posibilidad de la Presidenta de sacar Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU) para ampliar el valor total de gasto público.

En el mes de diciembre de 2011, el Congreso aprobó y promulgó un conjunto de leyes que incluyen la prórroga y modificación de algunos impuestos (como el impuesto a los débitos y créditos) y la prórroga de la ley de emergencia económica. La ley de emergencia económica, cuya sanción data del 6 de enero de 2002, transfiere una importante cantidad de atribuciones parlamentarias al Poder Ejecutivo, cesión que está expresamente prohibida por la Constitución salvo para casos de emergencia. La prórroga de esta ley confirma las amplias facultades que posee el poder ejecutivo para regular el mercado de cambios y el comercio exterior y otros sectores, como el de servicios públicos.

Además, como anticipábamos en el informe anterior, a fines de diciembre se sancionó la ley de tierras rurales que limita la posesión a manos de extranjeros en un 15% del total, tanto a nivel nacional como provincial y municipal e impone como límite un máximo de 1000 hectáreas equivalentes (de la zona núcleo agropecuaria) por persona física o jurídica, definida como extranjera si cuenta con más de 51% de capital accionario en manos extranjeras, o con potencial de serlo, como podrían serlo las deudas con garantía accionaria u opciones de compra por ejemplo. Los efectos de esta ley dependen exclusivamente de las facilidades que existen para su implementación.

Finalmente, el Gobierno Nacional decidió profundizar el Programa Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas establecido en mayo de 2010, beneficiando a los gobiernos provinciales con la prórroga hasta el 31 de diciembre de 2013 del período de gracia sobre los servicios financieros que las provincias tenían con la Nación y que originalmente vencía el 31 de diciembre último. Esta medida trae un importante respiro para las finanzas de las provincias que decidieron adherirse al Programa, en un contexto de debilitamiento del superávit primario provincial.

MERCADOS FINANCIEROS

El año 2011 finalizó con fuertes retrocesos de los principales índices bursátiles de referencia en nuestro mercado. El Merval disminuyó -35.4% en tanto que el M.AR, que refleja la evolución de las cotizantes de nuestro país, observó una baja del -40.7%, en ambos casos en la medición en dólares.

Esta pérdida, la segunda en importancia desde el año 2001 (la más profunda fue la del año 2008) dejó a nuestra plaza encabezando el ranking de las peores performances bursátiles del mundo. Esto se produce en un contexto de bajas generalizadas en las principales plazas accionarias mundiales, fuertemente afectadas por el agravamiento de la crisis económica y financiera de Europa.

Por otra parte, la salida de depósitos en dólares se frenó en los últimos cuarenta días, luego de la fuerte salida de los depósitos en dólares del sistema financiero experimentada en el mes de noviembre (-15.7%) como consecuencia de la modificación de la operatoria del mercado cambiario y la extensión de la obligatoriedad de liquidar divisas a nuevos sectores exportadores.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	9,2	8,3	3,8
Consumo Privado (% Cto.)	1,1	8,7	8,65	4,1
Inversión (% Cto.)	-10,2	21,2	16,75	4,6
Exportaciones (% Cto.)	-6,4	14,9	4,3	4,5
Importaciones (% Cto.)	-19	34	18,6	8,8
Producción industrial (% Cto.)	0,3	9,8	6,6	3,95
Tasa de Desempleo (promedio)	8,7	7,8	7,2	7,2
Inflación (% final del período)	7,7	10,9	10,1	10,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	18,6	11,6	10	6,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	3,7	1	-0,5	-0,5
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,8	4	4,3	4,8
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-1,1	0,2	-1,5	-1,2
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	118,4	128	136,6	139,7

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Ventas Supermercados	17,9	19,2	18,1	18,2	19,2
Producción Industrial (EMI)	8,0	5,8	5,1	5,6	-
Ind. Precios al Consumo (GBA)	9,7	9,8	9,9	9,7	9,5
Saldo Comercial (M.Mill \$) ⁽¹⁾	10,1	9,7	9,7	10,0	10,3
Reservas (M.Mill \$)	51,9	49,9	48,6	47,5	46,1
Ind. Conf. Consumidores (ICC)	20,1	14,1	21,4	15,2	2,4
Activ. Construcción (ISAC)	14,0	7,9	11,7	6,9	3,6
Ind. Sintético Servicios Públicos	10,2	10,2	10,2	10,4	11,5
Ind. de Demanda Laboral (IDL)	-0,2				
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB (% Cto.)	8,6	9,2	9,9	9,1	9,3

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Merval)	24 Ene.12	2.898	17,50%	1,68%	-20,42%
Interbancario a 90 días (pesos)	23 Ene.12	9,10	8,93	10,24	9,61
EMBI ⁽²⁾	23 Ene.12	821	944	912	475
Tipo de cambio Peso/\$	23 Ene.12	4,33	0,90%	2,26%	8,70%

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)

5. Fue noticia ...

Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com



En octubre...

- ✓ Las inversiones en actividades de prospección, exploración, desarrollo y construcción de proyectos mineros tendrán un nuevo récord durante el 2011 de más de 11.000 millones de dólares.
- ✓ El informe elaborado por la consultora abeceb.com destacó que "en nueve meses el déficit con Brasil se duplicó y Argentina cerraría el año con un rojo de 6.500 millones de dólares".
- ✓ El PBI de Argentina, con 7,2% de incremento promedio anual, fue el que más creció en Latinoamérica en la última década según el informe Perspectivas Económicas.
- ✓ Los datos del Indec dieron cuenta de un repunte de la producción manufacturera de 0,6% en comparación con agosto. En el acumulado de los nueve meses el EMI se elevó 7,9%

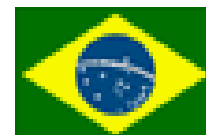
En noviembre...

- ✓ La actividad económica creció durante septiembre el 7,7% en relación a igual mes del 2010, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).
- ✓ La balanza comercial, en el mes de octubre de 2011, fue superavitaria en 1.222 millones de dólares, una cifra 30,4% superior a la de igual mes de 2010.
- ✓ La inversión bruta en la Argentina fue en septiembre de 8294 millones de dólares, lo que implica una caída del 0,5% en relación con agosto.
- ✓ El índice de demanda laboral medido por la Universidad Torcuato Di Tella cayó un 6%.

En diciembre...

- ✓ Las importaciones de agroquímicos y fertilizantes en valores se expandieron un 47,5% entre los primeros diez meses de 2011 y 2010, al alcanzar a los 1.938,6 millones de dólares.
- ✓ La economía argentina crecerá 3,7 por ciento el año próximo y la inflación trepará al 23,5, de acuerdo con proyecciones difundidas hoy por la Universidad Austral.
- ✓ En 2012 las exportaciones de soja aportarán 4.000 millones de dólares menos.
- ✓ El Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina registró un crecimiento de 8,1% en octubre y acumula un avance de 9,3% en diez meses informó el jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



1. Datos Básicos del País

Nombre oficial: República Federal Brasileña
Capital: Brasilia
Área: 8.514.215 Km²
Moneda: Real
Tipo de cambio (Moneda/\$): 1,75 (Ene. 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 (2005-2010) ⁽¹⁾	% s/total	Destino de IED (2005-2010) ⁽¹⁾	% s/total
Países Bajos	12,2	Recursos Naturales	22,8
Estados Unidos	12,2	Industria Manufacturera	41,1
Luxemburgo	11,2	Servicios	36,1
Suiza	5,6	Otros	-
Destino exportaciones (2010)	% s/total	Productos exportados (2010)	% s/total
China	15,2	Productos básicos	44,6
Estados Unidos	9,6	Productos manufacturados	40,5
Argentina	9,2	Productos semi-manufacturados	14,0
Holanda	5,1		

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Brasil	Latinoam.		Brasil	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	197,0	571,4	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,72	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	86,9	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	53,9	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	5,1	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	3,8	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	10	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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)



1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

No final de 2011, a produção da indústria voltou a diminuir, comprovando que a crise internacional fez a economia brasileira perder dinamismo neste ano e prejudicou as exportações brasileiras. O Banco Central vem baixando os juros há alguns meses e o governo vem tomando medidas para estimular a economia. No entanto, é notória a falta de ânimo de empresários e consumidores para investir e gastar, o que continua afetando a indústria e conseqüentemente o emprego industrial que se retraiu com a perda de ritmo da produção. No mercado interno quanto externo, o ambiente de negócios ficou menos favorável para a indústria, que não consegue evitar a grande concorrência do produto importado facilitada pelo real valorizado. No mercado externo, as atividades também sofreram diminuição devido às incertezas com relação às economias da Europa e norte-americana.

As festas de fim de ano frustraram o comércio, pois depois do crescimento acima dois dígitos em 2010, as vendas cresceram em 2011 abaixo da expectativa dos lojistas. Os especialistas alegam que o endividamento do brasileiro e o aumento da inadimplência e a inflação em alta corroendo a renda dos trabalhadores se refletiram no varejo.

No final de 2011 o governo adotou medidas de redução do Imposto sobre serviços industrializados para estimular a venda de eletrodomésticos como fogões, geladeiras e máquinas de lavar. Estas medidas, no entanto não tiveram o efeito esperado. Por outro lado, a taxa de inadimplência no sistema de crédito pessoal atingiu seu maior nível desde o início de 2010 e essa taxa continua em alta em janeiro de 2012.

No entanto, o novo valor do salário mínimo que passou a vigorar em 1º de janeiro de 2012 colocará mais de R\$ 47 bilhões em circulação na economia, o que deverá reativar a atividade econômica.

SECTOR EXTERIOR

A Balança Comercial brasileira fechou dezembro com superávit de US\$ 3,817 bilhões, valor 28,6% inferior ao registrado em dezembro de 2010. No mês as exportações atingiram US\$ 22,129 bilhões, recorde para meses de dezembro, resultando em aumento de 10,6% em relação ao mesmo período de 2010, embora tenham decresceram 7,6%, em relação a novembro de 2011. Por sua vez, as importações somaram US\$ 18,312 bilhões, que consiste em recorde para meses de dezembro, com elevação de 22,9% em relação a igual período do ano anterior.

No entanto, o fluxo de dólares para o país na segunda semana de dezembro ficou negativo como resultado da saída de dólares da conta financeira e da entrada nas operações comerciais. Em novembro e dezembro, foram registrados déficit no fluxo cambial.

O Banco Central prevê uma deterioração nas contas externas brasileiras em 2012, com a redução de investimentos estrangeiros e um aumento no déficit das transações brasileiras com outros países, devido ao agravamento da crise internacional e ao aumento da aversão ao risco por parte dos investidores. O BC considera que o aumento no déficit se dará por conta de exportações menores e importações maiores e por um aumento no envio dos lucros de empresas no Brasil para suas matrizes situadas no exterior. Na entanto, é esperado que a tendência dessa aversão ao risco diminua, pois os fundamentos da economia brasileira continuam atrativos.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

O setor público até novembro de 2011 cumpriu 99% da meta da economia para o pagamento de juros da dívida estabelecida, o que foi possibilitado através da maior arrecadação, cenário que não deve se repetir em 2012 e ainda pela contenção de investimentos pelo governo. Em 2012, além de eleições municipais, quando os governos são estimulados a elevar despesas para eleger candidatos, haverá gastos federais extras de R\$ 23 bilhões com o aumento real para o salário mínimo, instituído a partir de janeiro de 2012.

De janeiro a novembro, os juros incidentes sobre a dívida pública registraram 5,72% do PIB, maior valor da série histórica.

Ainda com relação à política fiscal, no início de 2012 será instituído um incentivo para ajudar a Bolsa de Valores, através da redução do Imposto sobre Operações Financeiras para investidores estrangeiros, para financiar a entrada de novas empresas na Bolsa em 2012, desde que estes investimentos correspondem a 70% das novas ações. Desde o meio do ano, a crise externa e o alto custo de trazer dinheiro para a Bolsa brasileira emperraram as aberturas de capital no país, pois a crise na Europa impediu que empresas brasileiras de médio e pequeno portes captassem recursos em euro e dólar.

EMPLEO

Após permanecer estagnado de agosto de 2010 a agosto de 2011, no último quadrimestre de 2011, o desempenho do aumento do nível de emprego foi fraco e em nítida desaceleração, como consequência da diminuição da atividade industrial o nível de emprego começou a cair na indústria, registrando em novembro queda de 0,1% e na comparação com igual mês de 2010, o emprego industrial também recuou (-0,5%). da produção industrial visto em praticamente todo o ano de 2011.

Por outro lado, a qualidade do emprego também precisa ser melhorada, desde que a maior parte dos postos de trabalho gerados pelo crescimento da economia brasileira na última década foi preenchida por trabalhadores de baixa renda (até dois salários mínimos) e com pouca qualificação. No final de 2011, até outubro de 2011, só houve geração de vagas com carteira assinada para quem aceitasse ganhar até dois mínimos, o que está ligado à expansão do setor de serviços, que paga salários mais baixos.

A partir de 1º de janeiro de 2012 o salário mínimo se situou em R\$ 622, com reajuste acima da inflação, segundo decreto assinado ontem pela presidente Dilma Rousseff, o que terá forte impacto nas despesas com aposentadorias, benefícios assistenciais e seguro-desemprego e as expectativas são de que o governo federal poderá não conseguir cumprir suas metas fiscais no ano. Os analistas estimam que o novo valor do salário mínimo coloque mais de R\$ 47 bilhões em circulação na economia, o que deverá estimular melhora da atividade produtiva e do emprego.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Em Dezembro de 2011 o Banco Central anunciou terceiro corte consecutivo de 0,5% na taxa básica de juros da economia, reduzindo-a para 11% ao ano e até o final de Janeiro de 2012 novo corte de 0,5% deverá ocorrer, decisão que já era esperada pela maioria dos analistas do mercado financeiro. Segundo o Comitê de Política Monetária do Banco Central a estratégia governamental será de reduzir a inflação no ano para índices próximos do centro da meta estabelecida pelo governo, de 4,5%, mesmo reduzindo os juros e estimulando a atividade econômica.

O BC começou a baixar os juros em agosto, e tomou outras medidas para segurar a economia, removendo restrições à oferta de crédito que haviam sido impostas no início do ano. No final de dezembro a inflação **fechou o ano fechou em 6,50% (nível máximo da meta instituída), o maior índice anual desde 2004, situando-se acima da taxa de 5,91% do ano de 2010**. As perspectivas para o ano de 2012, são de continuidade de taxas semelhantes de crescimento nos próximos meses, dependendo da política de juros que o governo decidir adotar, pois a ênfase atual das políticas públicas está na retomada do crescimento e não tanto na elevação da taxa de juros como medida de contenção da inflação.

Com o agravamento da crise internacional o BC permitiu que parte dos recolhimentos compulsórios -hoje de R\$ 60 bilhões- poderia ser utilizada na compra das carteiras de crédito de bancos pequenos ou em empréstimos no mercado interbancário; porém por desinteresse dos bancos de grande porte, apenas R\$ 31 bilhões acabaram sendo efetivamente utilizados. Para estimular a liberação do restante, o BC decidiu reduzir os rendimentos que paga aos bancos sobre os recursos recolhidos.

Pela primeira vez, O BC mostrou a preocupação de que dificilmente os juros poderão cair para menos de 10% anuais ao longo de 2012.

MERCADOS FINANCIEROS

Para estimular o mercado de crédito em 2012, o governo decidiu ontem induzir grandes bancos a repassar a instituições menores recursos que hoje não são usados. Segundo o diretor de Política Monetária do Banco Central, a preocupação não é com a liquidez do sistema, pois o BC avalia que há recursos disponíveis no mercado e com a medida estará incentivando a migração dos recursos e o aumento a capacidade de os bancos menores de fazerem crédito. A medida tem potencial de direcionar até R\$ 29 bilhões para as operações de empréstimo e financiamento, volume que no momento, está depositado no Banco Central.

Para evitar que empresas brasileiras sejam afetadas pela queda na oferta de crédito no mercado internacional, através do agravamento da crise financeira, o governo estuda ainda emprestar provisoriamente recursos das reservas internacionais ao setor privado, suprimindo a necessidade de financiamento das vendas e compras do exterior, instrumento que já foi usado na crise global de 2008.

O governo salienta que tem acompanhado em alguns segmentos a queda na oferta de crédito pela metade nas últimas semanas, além de ter ficado mais cara em quase 1%, sobretudo nas operações de bancos médios. O BC colocou à disposição dos bancos cerca de US\$ 20 bilhões das reservas monetárias (que estão em US\$ 353 bilhões) para que eles financiassem exportadores e ajudassem empresas endividadas a rolar as dívidas.

A Bolsa de Valores de São Paulo, por sua vez, no último mês de 2011 mostrou queda acumulada de 17,94%, o que não significa, que necessariamente todos os investidores do mercado tenham perdido dinheiro naquele ano, pois de um total de 25 setores na Bolsa, seis acumularam alta até o fim de novembro, como resultado da atividade interna do país. Setores atrelados ao mercado externo, sofrem com o agravamento dos problemas nos EUA e na Europa.

TIPO DE CAMBIO

O governo anunciou que o Brasil planeja aumentar defesa comercial, reagindo à concorrência irregular e câmbio manipulado com impostos de proteção para alguns setores. Afirma que virão medidas de defesa do mercado brasileiro contra produtos importados que se valem de meios de concorrência desleal como subfaturamento e de barateamento artificial devido ao câmbio manipulado. Uma das armas possíveis de defesa comercial refere-se ao Imposto de Importação com alíquota "ad rem". Isto é, em vez de tributar importados pelo valor ("ad valorem") o adicional cobrado seria definido em termos absolutos (em dinheiro) sobre o volume do produto importado e em três meses, o novo tributo poderia estar em vigor.

Segundo o Ministro da Fazenda o imposto pode ser adotado desde que o Brasil prove na Organização Mundial do Comércio os prejuízos de um setor devidos à concorrência irregular. O Ministro desde 2009 vem difundindo mundialmente o termo "guerra cambial" pleiteando que a OMC tomasse providências a respeito do que ele considera concorrência comercial irregular por meio do câmbio: "Não adianta apenas olhar subsídio e outros meios de distorcer a concorrência. A manipulação cambial consegue suplantar grandes aumentos de produtividade ou redução de impostos. É a arma estratégica que os países estão usando. Agora, cansei de falar e comecei a agir".

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Os Bancos e consultorias estão revendo suas projeções para o crescimento do país em 2011 e acreditam que o país crescerá 3% ou menos. As medidas de BC de reduzir os juros a partir de agosto, de remover restrições à oferta de crédito e de baixar mecanismos para estimular o consumo de eletrodomésticos devem demorar a produzir resultados, segundo os economistas, e a recuperação só deverá ganhar força no segundo semestre de 2012. O aumento do salário mínimo, que terá um reajuste de cerca de 14% em janeiro, também deverá contribuir para aumentar o consumo, mas ninguém espera que o país volte a crescer tão rápido como em 2011 e o emprego vai crescer mais devagar, pois as previsões são de que as incertezas provocadas pela crise externa continuarão a deprimir os investimentos e o consumo.

O presidente do Banco Central espera que a desaceleração da inflação acumulada em 12 meses deve se manter em janeiro e em 2012, convergindo para a meta. Espera ainda que o crescimento do primeiro semestre do ano de 2012 será maior do que o de 2011, e o crescimento do segundo semestre será maior do que o primeiro.

As perspectivas de mercado sobre a situação fiscal são de que mesmo que a área econômica cumpra suas projeções de arrecadação de impostos e controle de gastos, uma estagnação mais prolongada torna tais metas insuficientes para assegurar a trajetória de queda da dívida pública. Embora seja elevado para padrões internacionais, superávit fiscal não é suficiente para pagar a conta de juros da dívida pública.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Do ponto de vista internacional pressionado pela crise econômica a política dos EUA de ainda não renovar barreiras contra entrada de etanol de cana produzido no Brasil, faz cair sobretaxa contra o álcool brasileiro e favorece a possibilidade de competição internacional, que não existia.

Internamente, os partidos e políticos se preparam para um ano eleitoral, que influencia as decisões do Congresso sobre a alocação de verbas, sobre a aprovação de nova legislação e sobre a averiguação de denúncias contra políticos em exercício seja em altos cargos governamentais, seja como representantes no Congresso.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-0,2	7,5	3,3	3,6
Consumo Privado (% Cto.)	4,2	7,0	4,3	4,1
Inversión (% Cto.)	-10,4	22,0	5,0	5,6
Exportaciones (% Cto.)	-10,3	11,5	4,9	4,4
Importaciones (% Cto.)	-11,5	36,2	11,7	12,5
Producción industrial (% Cto.)	-7,2	10,4	1,8	3,9
Inflación (% final del período)	4,3	5,9	6,5	5,3
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	25,3	20,3	28,2	18,7
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-24,3	-47,4	-52,7	-65,5
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	1,7	1,7	1,8	1,8
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-3,4	-2,6	-2,6	-2,3
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	273,6	346,5	404,0	448,2

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Índice Volumen de Ventas	7,1	6,3	5,2	4,3	6,8
Índice Produc. Industrial (% cto.)	-0,3	2,0	-1,6	-2,2	-2,5
Precios al Consumo (IPCA)	6,9	7,2	7,3	7,0	6,6
Saldo B. Com. (M. Mill \$) ⁽¹⁾	27,1	28,5	30,5	31,0	31,3
Reservas (M. Mill \$)	346,1	353,4	349,7	352,9	352,1
Tasa de Paro	6,0	6,0	5,8	5,2	-
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB (% Cto. del trimestre)	6,7	5,0	4,2	3,1	2,1

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Bovespa)	24 Ene.12	62.486	8,96%	9,83%	-9,86%
Oficial (Selic)	24 Ene.12	11,40	11,90	11,40	11,16
EMBI ⁽²⁾	20 Ene.12	215	226	232	167
Tipo de cambio Real/\$	24 Ene.12	1,76	-5,04%	0,24%	5,49%

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)

5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com

En octubre ...

- ✓ Brasil crecerá este año menos de la mitad que el pasado. Después de haber crecido un 7,5% en el 2010, la previsión para el crecimiento del país en el 2011 ha ido bajando hasta situarse en un 3,5% por el deterioro del escenario internacional, entre otros motivos.
- ✓ La transparencia y el rigor fiscal podrían ayudar a Brasil a subir en las calificaciones de deuda soberana, dijo el lunes un analista de Moody's, pero la codiciada categoría "A" está, en el mejor de los casos, a años de distancia.
- ✓ La Crisis global obliga a Brasil a retornar a la vieja política del proteccionismo debido a que la industria nacional se ve amenazada por un conjunto de factores, el más notorio de ellos la devaluación "artificial del dólar" implementada por Estados Unidos.
- ✓ Brasil recibió en los primeros nueve meses de 2011 la cantidad de 50.400 millones de dólares en concepto de inversiones extranjeras directas, lo que representó un récord histórico, según reportó hoy el Banco Central.

En noviembre ...

- ✓ El Banco Central prevé una inflación por encima de la previsión, terminando en 2011 sobre el techo del rango meta del Gobierno.
- ✓ Los economistas brasileños esperan que el Banco Central siga efectuando cortes en sus tasas de interés y la ubique hasta en un 10% al cierre del año que viene, debido a la crisis de deuda que sigue azotando a Europa y la consecuente fragilidad de la economía global.
- ✓ La agencia de notación financiera Standard & Poor's subió el jueves un peldaño a "BBB" la calificación de la deuda en moneda extranjera de Brasil, debido a su "creciente capacidad" para resistir a la crisis económica mundial, una medida recibida con satisfacción por el gobierno.

En diciembre...

- ✓ En un país cuya situación económica siempre preocupó a los especialistas occidentales, aumenta cada día la cantidad de ricos. La economía de Brasil crea 19 nuevos millonarios al día desde 2007. Se supone que gracias al crecimiento y desarrollo del país latinoamericano, este ritmo se mantendrá durante al menos tres años más.
- ✓ Brasil redujo su proyección para el crecimiento de la demanda interna durante este año a un 4,7 por ciento desde el 6,6% de 2010, dijo el viernes el Gobierno, en un nuevo indicador del debilitamiento del consumo en la mayor economía de América Latina.
- ✓ La agencia de calificación Fitch ha reafirmado la calificación 'BBB' de Brasil pero ha rebajado las previsiones de expansión sobre su economía, que en 2012 crecería un 2,8%, frente a la anterior estimación que anotaba una mejora del 3,5%.
- ✓ Río de Janeiro tendrá a partir de abril del próximo año la primera Bolsa Verde del país, un mercado específico para negociar activos ambientales en ese estado brasileño, anunciaron hoy fuentes oficiales.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



1. Datos Básicos del País

Nombre oficial: República de Chile

Capital: Santiago

Área: 756.946 Km²

Moneda: Peso chileno

Tipo de cambio (Moneda/\$): 487,87 (Ene. 2012)

Gobierno: Democracia Presidencialista

Presidente: Sebastián Piñera

Partido: Renovación Nacional (RN)

Próximas elecciones: Diciembre 2013

Ministro de Economía: Juan Andrés Fontaine

Presidente B. Central: 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 (2006-2010)⁽¹⁾	% s/total	Destino de la IED (2005-2010)⁽¹⁾	% s/total
Estados Unidos	17,8	Recursos Naturales	41,8
Reino Unido	12,7	Industria Manufacturera	7,6
Canadá	11,5	Servicios	48,3
Bermuda	11,3	Otros	2,3
Destino de exportaciones (2010)	% s/total	Productos exportados (2010)	% s/total
China	23,8	Cobre	59,3
Japón	10,2	Productos Industriales	28,4
Estados Unidos	10,0	Productos Agrícolas	6,4
Brasil	6,0	Otros	5,9

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Chile	Latinoam.		Chile	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	17,2	571,4	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,81	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	89,2	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	22,6	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	7,2	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	16	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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)



Univer:
Instituto



1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica mantiene su tendencia de crecimiento positivo durante el año 2011, específicamente en los meses de octubre y noviembre el Indicador Mensual de la Actividad Económica creció un 3,4% y 4,0% respectivamente, en comparación con los mismos meses del año anterior. La serie desestacionalizada del mes de noviembre muestra un crecimiento del 0,8% respecto al mes de octubre.

De acuerdo a la información otorgada por el Banco Central de Chile, el resultado del mes de Noviembre es explicado básicamente por el crecimiento de la actividad comercial, el dinamismo del sector comunicaciones y la caída de la actividad minera.

SECTOR EXTERIOR

En el último informe de Indicadores de Coyuntura Semanal del Banco Central, se informa que Chile presenta un saldo positivo en la Balanza Comercial de 10.617 millones de dólares para el año 2011. Esta cifra representa una baja respecto al año 2010, cuyo superávit fue de 15.855 millones de dólares. Las exportaciones totales del año 2011 sumaron 80.586 millones de dólares, un aumento del 13,5% respecto al año anterior, en tanto que las importaciones totales fueron de 69.970 millones de dólares aumentando un 26,8% respecto al año 2010.

En relación con el precio nominal del cobre, éste ha mantenido una tendencia a la baja desde enero de 2011, manteniendo un precio estable por libra de cobre los últimos tres meses del año.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

De acuerdo a la Dirección de Presupuestos (DIPRES) el Proyecto de Ley de Presupuestos para el año 2012 ha sido formulado de manera consistente con una meta de déficit estructural del 1,5% del PIB, avanzando gradualmente hacia la meta del déficit estructural del 1% del PIB para el año 2014.

El Presupuesto para 2012 considera un crecimiento de 6% real en los ingresos y 5% del gasto respecto de la Ley de Presupuestos de 2011, ajustada por la rebaja de gastos que se debió llevar a cabo en el segundo trimestre, derivada de las perspectivas macroeconómicas que en ese momento existían.

EMPLEO

En el trimestre móvil septiembre-noviembre la tasa de desocupación del país alcanzó la cifra de 7,1%. Según informa el INE una expansión proporcional equivalente de la fuerza de trabajo y la ocupación de 2,7% tuvo como consecuencia que no hubiese variación de la tasa de desocupación considerando los últimos doce meses.

En tanto que las ramas de mayor dinamismo en el incremento trimestral del empleo fueron: Agricultura, Actividades Inmobiliarias Empresariales y de Alquiler y Hoteles y Restaurantes. La principal disminución del empleo se registró en el sector Comercio.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

El índice de precios al consumidor IPC registró una variación de 0,3% en el mes de noviembre, mientras que esta cifra aumentó a un 0,6% para el mes de diciembre. Según el Instituto Nacional de Estadística de Chile (INE) esta variación se explica fundamentalmente por el alza de transporte (1,2%), alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1,1%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,7%). Este mismo organismo indica entre las divisiones que presentaron bajas en sus precios destaca prendas de vestir y calzado (-1,5%). De acuerdo a esta información el IPC registró una variación anual acumulada para el año 2011 de 4,4%.

En tanto que la variación del IPCX, que excluye las variaciones de precios de los combustibles, frutas y verduras tuvo una variación para el mes de noviembre de 0,2% y para el mes de diciembre de 0,7%. Con este resultado el IPCX acumuló una variación en el año 2011 de 3,3%.

La tasa de política monetaria se ha mantenido estable desde el mes de septiembre en un 5,25%. Como indica el Informe de Política Monetaria (IPOM) del mes de Diciembre, el escenario externo más adverso, básicamente ocasionado por la crisis en la Eurozona, dado el crecimiento de la desconfianza respecto de su situación fiscal, bancaria y económica, tendrá consecuencias para el crecimiento y la inflación en Chile, como también para la orientación de su política monetaria. Para el año 2012 la economía chilena crecerá entre un 3,75% y 4,75%, luego de haberse expandido el año 2011 en un 6,2%. En tanto que la inflación disminuirá a un 3% para el primer semestre de 2012.

TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio promedio mensual bajó sistemáticamente durante gran parte del año 2011, sin embargo, a partir del mes de octubre de 2011 esta tendencia cambia, y la divisa norteamericana se eleva nuevamente sobre los \$500.

EVOLUCIÓN REGIONAL

Las regiones de Chile han tenido un desempeño heterogéneo durante el año 2011, tanto en términos de actividad económica como tasa de desocupación regional. En primer lugar, la variación Indicador Mensual de Actividad Económica Regional (INACER) para el trimestre septiembre-octubre 2011 indica que el avance más importante lo tuvo la Región de Aisén, en tanto que las mayores bajas las presentan las regiones de Antofagasta y Magallanes, ambas regiones se encuentran en los extremos norte y sur del país respectivamente y sus actividades económicas son principalmente extractivas, por lo tanto altamente dependiente de los precios internacionales de los *commodities*.

Respecto a la evolución de la tasa de desocupación regional, su desempeño es marcadamente heterogéneo a través del espacio, al igual que la tasa de crecimiento. Las menores tasas de desocupación se agrupan en las regiones del norte del país, junto con la Región de los Lagos, ubicada al sur del país cuya principal actividad económica es el cultivo y exportación de salmones. En tanto que las mayores tasas de desocupación se encuentran en las regiones del centro y sur del país, destacando las regiones de Bio Bio y la Araucanía, mientras que la Región Metropolitana se encuentra más bajo que la tasa de desocupación nacional para el mismo período.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

De acuerdo al Informe de Política Monetaria (IPOM) de diciembre de 2011, los riesgos del escenario externo han aumentado significativamente, debido a la compleja situación fiscal y financiera de la Eurozona. Esta situación ha deteriorado las perspectivas de crecimiento de las economías del mundo, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos y Japón.

Chile no escapa a este escenario y se espera que el crecimiento para el 2012 se encuentre entre un 3,75% y 4,75% acompañado de una baja tasa de inflación. En el escenario interno tampoco es posible descartar mayores restricciones en el mercado financiero, lo que tendría efectos significativos sobre la actividad, la demanda y la inflación, mientras que el aumento de incertidumbre podría tener efectos importantes sobre la confianza y las decisiones de inversión y consumo.

Respecto a las expectativas económicas se espera una variación de la tasa de inflación alrededor de un 3% para el año 2012 y un crecimiento de la actividad económica del 4%.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

La situación política de Chile para el año 2011 estuvo fuertemente marcada por los conflictos estudiantiles y la baja sistemática de la aprobación a la gestión del gobierno.

De acuerdo a la información de la Encuesta Nacional de la Universidad Diego Portales, los principales problemas del país son la Educación, delincuencia y salud. En tanto que un 63,1% desaprueba la gestión de Sebastián Piñera como presidente de Chile, porcentaje que no cambia sustancialmente cuando la evaluación es respecto al desempeño del gobierno, llegando a un 64,2% de desaprobación. Destaca dentro de los principales resultados de esta encuesta, la caída en la confianza social en las instituciones, principalmente la Iglesia Católica, Carabineros, el gobierno y las grandes empresas.

En la misma línea, la encuesta ADIMARK muestra una caída sistemática de la aprobación del gobierno durante el año 2011, registrando su mayor caída en el mes de agosto. En términos de desempeño, las áreas más castigadas fueron educación y delincuencia. En tanto que las áreas de Relaciones Internacionales, Economía y Empleo se mantuvieron como las mejores evaluadas durante el año 2011.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-1,8	5,2	6,2	4,3
Consumo Privado (% Cto.)	0,9	10,4	9,0	5,2
Inversión (% Cto.)	-15,3	18,8	15,5	8,6
Exportaciones (% Cto.)	-5,6	1,9	8,1	4,8
Importaciones (% Cto.)	-14,3	29,5	16,5	7,3
Producción industrial (% Cto.)	-7,7	0,7	5,3	3,0
Inflación (% final del período)	-1,4	3,0	4,3	3,3
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	13,9	15,8	12,5	3,8
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	2,6	1,9	-1,1	-2,7
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	507,0	468,0	508,3	495,8
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-4,5	-0,4	1,6	0,1
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	73,5	84,0	98,5	102,8

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Ventas Industriales (INE) ⁽¹⁾	2,2	2,9	0,9	-0,6	4,5
IMACEC ⁽²⁾	4,0	4,6	5,7	3,4	4,0
Precios al consumo	2,9	3,2	3,3	3,7	3,9
Precio de Cobre (US\$/Lb)	436,3	410,1	377,2	333,2	342,5
Exportaciones de Cobre	23,7	19,9	-22,3	24,3	-8,7
Saldo B. Comercial (M.Mill. \$) ⁽³⁾	8,5	8,6	8,7	9,6	10,2
Reservas (M.Mill. \$)	34,5	36,4	37,8	38,7	38,8
Tasa desocupación (INE)	7,5				
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB (% Cto.)	7,0	5,8	9,8	6,8	4,8

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Ind. IGPA)	26 Ene.12	20.409	1,22%	2,51%	-11,55%
PDBC a 90 días	24 Ene.12	1,46	0,83	0,97	0,86
EMBI ⁽⁴⁾	20 Ene.12	161	158	173	116
Tipo de cambio Peso/\$	25 Ene.12	492,96	-5,52%	-5,16%	0,09%

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)

5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com

En octubre...

- ✓ La inflación fue de un 0,5% en septiembre por el aumento de precios en los alimentos, transporte y cigarrillos. Con esta cifra el IPC acumulado en 12 meses alcanza el 3,3 por ciento.
- ✓ El desempleo en el país cae al 7,3% entre julio y septiembre, levemente por debajo del trimestre móvil anterior, alentado por la demanda interna y un mejor desempleo del sector agrícola.
- ✓ La actividad de la construcción sigue desacelerándose pese a registrar un aumento interanual en agosto del 7,1%.
- ✓ Chile tiene la mayor productividad de América Latina y el Caribe, alcanzando el 75% de la productividad total de los factores de EE.UU.

En noviembre...

- ✓ El gasto público crece un 6,1% en el tercer trimestre, alcanzando una ejecución del 67,1% respecto del total de gastos proyectados para el año.
- ✓ La producción minera aumentó un 0,6% en los últimos doce meses, el aumento se debe principalmente a la producción de minerales no metálicos.
- ✓ La balanza comercial de Chile acumuló un superávit de 10.846 millones de dólares entre enero y octubre de este año, un 7,32% menos que en el mismo período de 2010.
- ✓ El Índice Mensual de Actividad Económica correspondiente al mes de septiembre de 2011 aumentó un 5,7% interanual.

En diciembre...

- ✓ El desempleo baja a un 7,2% en el trimestre agosto-octubre, lo que supone una bajada del 0,2% respecto al trimestre anterior y un descenso del 0,4% en términos interanuales.
- ✓ La inflación aumenta un 0,3% en noviembre, lo que supone una inflación acumulada en el 2011 del 3,8% y del 3,9% en términos interanuales.
- ✓ Chile descubre el mayor yacimiento de cobre en el mundo, se estima que tiene unas reservas de casi 1,7 millones de toneladas, se sitúa a unos 100 kilómetros al suroeste de Santiago.
- ✓ El ministro chileno de Hacienda, Felipe Larraín, admitió que "no va a ser fácil" cumplir la meta de crecimiento del PIB de un 6,5% para este año debido a la crisis económica internacional.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



1. Datos Básicos del País

Nombre oficial: República de Colombia
Capital: Bogotá
Área: 1.141.748 Km²
Moneda: Peso colombiano
Tipo de cambio (Moneda/\$): 1812,1
 (Ene. 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 (2005-2010)⁽¹⁾	% s/total	Destino de la IED (2005-2010)⁽¹⁾	% s/total
Estados Unidos	14,0	Recursos Naturales	56,8
Reino Unido	9,1	Industria Manufacturera	19,9
Anguila	5,4	Servicios	23,3
Panamá	5,2	Otros	-
Destino de exportaciones (2010)	% s/total	Origen de importaciones (2010)	% s/total
Estados Unidos	37,0	Estados Unidos	32,6
Venezuela	10,8	China	10,3
China	4,8	México	5,8
Holanda	4,1	Brasil	5,9

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Colombia	Latinoam.		Colombia	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	46,9	571,4	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,71	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	75,4	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	58,5	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4,8	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	3,9	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	16	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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 MEDELLÍN
CENTRO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS, CONTABLES
Y ADMINISTRATIVAS

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El año 2012 inicia con expectativas positivas para Colombia, especialmente por el comportamiento de la producción, que se sigue expandiendo según los resultados oficiales del trimestre 3 de 2011 y el comportamiento de la industria manufacturera y las ventas minoristas en el trimestre 4. Las exportaciones petroleras han generado impacto positivo por el valor del crudo y sus derivados en el mercado internacional, al tiempo que el sector de la construcción está generando una importante creación de puestos de trabajo.

El crecimiento de la producción de 7.7% anual en el tercer trimestre de 2011, no solo es el mejor crecimiento presentado desde 2006, sino que ubica la producción colombiana en un nivel destacado con respecto a países como Perú, Chile, México y Brasil. En los últimos 3 años se viene consolidando la tendencia expansiva de la producción, con crecimientos interanuales cercanos al 1% en todos los semestres de 2009 y superiores a 4% a partir del primer trimestre de 2010. Así mismo, la demanda interna se está recuperando desde finales de 2010, con papel destacado del consumo de los hogares y la compra de bienes y servicios durables, así como bienes y servicios semi-durables.

En el tercer trimestre de 2011 el crecimiento fue impulsado por petróleo (18.4%), construcción (18.1%), transporte (8.5%), establecimientos financieros (6.6%), comercio (6.4%) e industria manufacturera (5.2%). Las ramas con menor crecimiento fueron electricidad (2.9%), agricultura (3.8%) y servicios sociales (3.8%). Ningún sector de la economía está presentando contracciones y los que generan impacto positivo en el empleo están especialmente dinámicos

SECTOR EXTERIOR

El aumento de las exportaciones en el segundo semestre de 2011 permitió pasar de una situación de déficit comercial a una situación de superávit, explicada sobre todo por el crecimiento en los precios de las exportaciones de petróleo. La estructura de los socios comerciales, que usualmente ha sido muy estable, viene cambiando de manera significativa, con una participación de las importaciones chinas que ya llegan al 18% de las totales y también con una participación de México cercana a 10%; Estados Unidos continúa siendo el principal origen de las importaciones colombianas, con un 28% de ellas y los países vecinos tienen una menor participación relativa en el comercio exterior colombiano.

En el segundo semestre de 2011 se presentó un descenso continuado en el precio internacional del café, explicado por la menor oferta en el mercado mundial. Justamente en ese semestre es cuando se presenta la cosecha de café en Colombia, razón por la cual el descenso de los precios afecta directamente los ingresos de los caficultores, máxime cuando el volumen producido está en niveles históricamente bajos. El nivel de la producción no se explica por adversidades climáticas, sino por la renovación de buena parte de los cultivos, lo cual ha bajado transitoriamente la producción de algunos territorios. Si bien el volumen es muy bajo, los precios están en descenso y el dólar está barato, el efecto negativo no ha sido tan alto porque en febrero de 2011 el precio del café colombiano llegó a más de 3 dólares la libra, nivel que no alcanzaba hace varias décadas. Es decir, el precio está en descenso, pero aún se encuentra en un nivel históricamente alto.

El proceso de acumulación de reservas que ha llevado el Banco de la República en los últimos dos años se detuvo en los dos últimos meses de 2011, por los movimientos relacionados con la política cambiaria. De todas maneras el país tiene un nivel acumulado de reservas que supera ampliamente las requeridas, de manera que el descenso no envía señales que provoquen intranquilidad en los mercados.

EMPLEO

El incremento de la tasa de desempleo en el mes de noviembre con respecto a octubre sorprendió, no solo porque la tendencia era descendente, sino por el buen desempeño de la producción nacional y porque tradicionalmente esta cifra es menor los últimos meses del año. Con respecto al mes de noviembre de 2010 el desempleo mejoró, pero por los esfuerzos que se habían hecho en el segundo semestre de 2011. En las principales 13 áreas metropolitanas el desempleo está en un nivel más alto, alcanza el 10,3%, lo cual es sensiblemente inferior al 14,7% que presentaba en enero de ese año, pero sigue siendo alarmante. El mercado laboral colombiano continúa en una trampa de la que no sale aún en etapa de expansión de la producción, a pesar de algunos sectores que están en auge.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Desde abril de 2011 la inflación emprendió una senda claramente ascendente que solo empezó a cambiar en los meses de noviembre y diciembre; en abril el nivel anual estaba en 2,84% y ascendió hasta 4,02% en octubre, pero cerró el año en 3,73%. De esta manera, la inflación se ubicó debajo del 4% por tercer año consecutivo, lo que refuerza la confianza en el Banco de la República y genera expectativas positivas en cuanto a la baja posibilidad de nuevos incrementos en la tasa de interés.

En la última reunión de diciembre el Banco de la República decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.75% y no hacer nuevos incrementos, especialmente porque no se han visto los efectos directos de la situación internacional sobre la economía colombiana. Algunos agentes esperan que la tasa no sea subida en 2012 y que incluso pueda disminuirla en 25 puntos básicos, es decir bajarla a 4,50%

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La producción manufacturera presentó una dinámica positiva en el mes de noviembre, lo cual anticipa buenos resultados en el desempeño del sector durante el último trimestre de 2011. Contribuyeron positivamente a este resultado la producción de carne y pescado, bebidas, harinas de panadería, productos químicos y minerales no metálicos; los sectores que han presentado mayores contracciones son refinación de petróleo y maquinaria de uso especial. Las ventas manufactureras se seguían expandiendo en el mes de noviembre, como anticipo de su buen comportamiento en el último mes del año. El sector manufacturero se está alineando con el comportamiento de la producción en general, donde se presenta una expansión moderada que parece sostenible al menos en el corto plazo.

Por su parte, las ventas al por menor también presentaron una dinámica positiva a finales de 2011, en comparación con los últimos meses de 2010. Los mayores crecimientos se presentaron en equipos de informática, calzado, licores, accesorios para vehículos y prendas de vestir; la venta de vehículos automotores y motocicletas presentó en noviembre una disminución, comparada con el mismo mes en 2010. Es de resaltar que el sector sigue mostrando resultados positivos a pesar del estancamiento relativo en la dinámica de los vehículos.

El comportamiento de los 3 primeros trimestres y las señales de la industria manufacturera y las ventas minoristas, hacen esperar un crecimiento para todo 2011 cercano a 5.5%, lo cual es crecimiento positivo que podría disminuir levemente en 2012, por la posible disminución de la demanda en las economías desarrolladas y su efecto sobre las exportaciones. Es importante anotar que a pesar de que el comercio se está expandiendo, en realidad se está desacelerado en los últimos meses, lo cual puede disminuir la actividad económica en los próximos meses.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Los nuevos alcaldes y gobernadores asumieron sin mayores contratiempos sus funciones; como se indicó en informes anteriores, las nuevas administraciones implican cambios de énfasis en algunas políticas públicas, pero no hay cambios sustanciales, ni nuevos personajes.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,8	4,3	5,1	4,2
Consumo Privado (% Cto.)	1,3	4,4	6,1	4,5
Inversión (% Cto.)	2,7	7,1	15,2	9,3
Producción industrial (% Cto.)	-5,9	4,9	4,6	4,1
Tasa de Desempleo (promedio)	12,0	11,8	10,8	9,9
Inflación (% final del período)	2,0	3,2	3,8	3,1
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	2,5	-8,9	-9,2	-11,1
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-2,2	-3,1	-3,6	-3,7
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	2044,0	1867,0	1940,0	1850,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-2,2	-2,6	-2,5	-2,0
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	53,8	62,1	68,8	73,5

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	3,4	3,3	3,7	4,0	4,0
Precio del Café (US\$/libra)	2,9	2,9	2,9	2,6	2,6
Saldo B. Comercial (Mill. \$) ⁽¹⁾	268,6	286,9	253,2	263,5	264,4
Reservas Internacionales (M.Mill. \$)	31,6	32,0	32,0	32,3	32,2
Tasa de Desempleo	11,6	10,1	9,7	9,0	9,2
Producción Manufacturera	1,9	7,3	2,8	2,7	-
Ventas Manufactureras	2,2	6,4	3,4	0,8	3,4
Comercio al por Menor	11,8	9,7	8,1	6,1	-
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB (% Cto.)	3,6	4,8	5,1	5,2	7,7

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (IGBC)	26 Ene. 12	12.789	0,76%	1,17%	-10,30%
DTF a 90 días	26 Ene. 12	5,21	5,22	4,90	3,50
EMBI ⁽²⁾	20 Ene. 12	191	178	233	142
Tipo de cambio Peso/\$	25 Ene. 12	1.815	-5,50%	-3,25%	-2,11%

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)

5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com

En octubre...

- ✓ El Banco de la República estimó que el crecimiento de la economía al cierre del presente año podría estar por el orden del 5.2 por ciento y la inflación en el rango del 3.2 por ciento.
- ✓ Los colombianos que el próximo año tengan un sueldo básico mensual sobre 3,7 millones de pesos estarían sujetos al pago del impuesto anticipado.
- ✓ Según La Asociación Nacional de Instituciones Financieras (Anif) el salario mínimo podría subir un 5%
- ✓ El reporte sobre el saldo de la deuda externa del Banco de la República indica que en el primer semestre de este año, las obligaciones del país se elevaron hasta los 68.935 millones de dólares, lo que representa un 20,9% como porcentaje del PIB

En noviembre...

- ✓ Según Dane, durante el período enero-septiembre del 2011 se registraron exportaciones totales por 41.521,5 millones de dólares, creciendo en este periodo un 43%.
- ✓ En un 28.9 por ciento crecieron las importaciones en septiembre, de acuerdo con el reporte dado a conocer por el Dane.
- ✓ La economía colombiana en el presente año crecerá alrededor de 5.5 por ciento aseguró el gerente del Banco de la República, José Darío Uribe.
- ✓ La ministra de Educación afirmó que el paro de estudiantes de las universidades públicas ha generado pérdidas que pueden superar los 150 mil millones de pesos.

En diciembre...

- ✓ En noviembre de 2011 la tasa de desempleo fue de 9,2%, frente a 10,8% del mismo mes de 2010, según reveló el Departamento administrativo nacional de Estadística, Dane.
- ✓ El PIB al cierre de 2011 podría llegar al 6%, según los empresarios.
- ✓ La producción petrolera de Colombia se incrementó un 17,5 por ciento interanual en noviembre a 965.000 barriles por día.
- ✓ El presidente Juan Manuel Santos calculó que la inversión extranjera al finalizar el 2011 superará los 13 mil millones de dólares.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



1. Datos Básicos del País

Nombre oficial: Estados Unidos Mexicanos
Capital: México (Distrito Federal)
Área: 1.967.183 Km²
Moneda: Peso mexicano
Tipo de cambio (Moneda/\$): 13,1 (Ene. 2012)

Gobierno: Democracia Presidencialista
Presidente: Felipe Calderón Hinojosa
Partido: Partido de Acción Nacional (PAN)
Próximas elecciones: Julio de 2012
Ministro de Economía: Bruno Ferrari
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 (2005-2010) ⁽¹⁾	% s/total	Destino de la IED (2005-2010) ⁽¹⁾	% s/total
Estados Unidos	45,5	Recursos Naturales	6,3
Países Bajos	19,1	Industria Manufacturera	46,4
España	13,2	Servicios	47,3
Canadá	5,2	Otros	-
Destino de exportaciones (2010)	% s/total	Productos exportados (2010)	% s/total
Estados Unidos	73,5	Manufactura	82,4
Canadá	7,5	Petróleo	14,0
China	2,2	Agricultura	2,9
Alemania	1,3	Minería	0,8

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	México	Latinoam.		México	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	114,79	553,1	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,77	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	77	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	51,7	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	4,8	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	3,0	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	34,2	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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)



SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía mexicana, medida por el IGAE, creció 3.7% a tasa anual en octubre del 2011, su tercer nivel más bajo en el año que recién concluyó, informó INEGI.

Por su parte, las actividades terciarias crecieron 4.7%, las secundarias 3.3%, en tanto que las primarias se redujeron (-) 3% en comparación con octubre de 2010.

La economía de México se habría contraído en octubre debido a un menor desempeño del sector industrial y de servicios, en medio de una débil demanda externa y un difícil contexto financiero internacional.

SECTOR EXTERIOR

El comercio exterior presentó un déficit de 232 millones de dólares en noviembre de 2011, dicho saldo se compara con el de (-) 85 millones de dólares registrado en igual mes de un año antes. Lo anterior se debe a que el monto total de las importaciones ascendió a 31 mil 249 millones de dólares, cifra mayor a las exportaciones de 31 mil 017 millones. Con este saldo, en los primeros once meses del 2011 la balanza comercial del país resultó deficitaria en (-) 1,173 millones de dólares.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El pasado 5 de enero se inauguró el puente baluarte, la obra de infraestructura más importante del sexenio, que tuvo un costo de 2 mil 180 millones de pesos, convirtiéndose en el puente colgante más largo del mundo, esta obra permitirá disminuir el tiempo de traslado entre el estado de Sinaloa y Durango, favoreciendo el comercio de la región, al conectar el principal puerto del occidente mexicano con el norte de la república.

En términos de política fiscal a partir de este año se dejarán de percibir los ingresos por el cobro del impuesto sobre la tenencia o uso de vehículos, que durante muchos años se convirtió en una de las principales fuentes de financiación del gobierno federal y de los gobiernos estatales. En algunos de los estados este impuesto ha sido remplazado por otro similar, mientras que en otros estados se dejará el vacío de este gravamen en las entradas fiscales.

EMPLEO

La tasa de desempleo cerró en diciembre de 2011 en 4.51%, cifra inferior a la del mismo mes de 2010, cuando se situó en 4.94% (INEGI), lo que significa que hay 2.3 millones de desempleados, dato comparado favorablemente con los 2.4 millones del mismo lapso en 2010.

Por sexo, la tasa de desempleo en los hombres disminuyó de 5.25% en diciembre de 2010 a 4.62% en igual mes de 2011, y la de las mujeres descendió de 4.41% a 4.32% en el mismo lapso.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

La inflación en 2011 cerró en 3.82%, cifra que contrasta con el 3.77% que pronosticaba el mercado y los sondeos de Banxico. Este repunte inflacionario se explica principalmente por el aumento a finales de año de costos de transporte y alimentos. Sin embargo, dicha cifra sigue dentro de los objetivos del Banco de México en términos de que la inflación se ubique dentro de su meta de 3% +/- un punto porcentual.

Dentro de la política monetaria, la tasa interbancaria objetivo a un día permanece sin cambio en 4.5% desde julio del año pasado.

MERCADOS FINANCIEROS

El mercado financiero en México no ha escapado de la volatilidad de los mercados financieros mundiales. Dicha volatilidad, ha estado ligada a los problemas económicos de la zona euro y al moderado crecimiento de la economía estadounidense.

El sector financiero se encuentra en un momento importante, porque México se ha convertido en uno de los mercados más llamativos a la inversión por su estabilidad macroeconómica, por el diferencial de tasas de interés con respecto a Estados Unidos y por la salud de sus finanzas públicas.

TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio peso-dólar en operaciones interbancarias durante la primera quincena de diciembre de 2011 alcanzó un precio cercano a los 14.0 pesos, en medio de una creciente desconfianza sobre la capacidad de la zona euro para resolver su crisis de deuda soberana. Sin embargo, el anuncio del Banco de México de subastar dólares frente al aumento de la paridad ha hecho que el tipo de cambio nominal se reduzca notablemente y en días recientes se ubique en su mejor nivel de dos meses y medio.

Por otra parte, en la semana del 9 al 13 de enero, las reservas internacionales del país disminuyeron 24 millones de pesos, cerrando dicho periodo en 144,112 millones de dólares, según datos recientes de Banxico.

El banco central detalló que la base monetaria (billetes y monedas y depósitos bancarios en cuenta corriente en Banxico) disminuyó 6,500 millones de pesos, alcanzando un saldo de 744,549 millones, lo cual implicó una variación anual de 11.9%

La cifra alcanzada por la base monetaria al 13 de enero significó una disminución de 18,943 millones de pesos en lo que va del año, como resultado de la menor demanda de billetes y monedas por parte del público.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Se prevé que la economía mexicana siga dependiendo de su principal fuente de crecimiento, es decir, su mercado externo, que se encuentra muy ligado al comportamiento de la economía de los Estados Unidos, la cual se estima que tendrá un crecimiento moderado cercano a 2.1% en el año en curso.

Banxico estima el crecimiento del PIB de México en 3.5%; sin embargo, se deberá prestar atención al comportamiento del mercado laboral y de vivienda estadounidenses, debido a que son una importante fuente de ingresos de los migrantes que laboran en ese país, incidiendo directamente en el envío de remesas a México.

Sin embargo, en el Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la UNAM estimamos que el crecimiento será sustancialmente menor, alrededor del 2.7%, como consecuencia del débil crecimiento de Estados Unidos y de la intensificación de los problemas financieros de la zona euro.

En cuanto a la inflación, se espera que la política monetaria del banco central continúe sin modificar la Tasa de Interés Interbancaria de 4.5%, a menos que se presenten importantes desequilibrios en los principales indicadores macroeconómicos.

SITUACIÓN POLÍTICA

La contienda por la Presidencia de la República, comienza con los primeros sondeos acerca del triunfo electoral, en el cual el PRI ganaría la Presidencia, el PAN quedaría en segundo lugar y el PRD, en tercero, si las elecciones fueran ahora.

Las encuestas coinciden en dar el triunfo al PRI por un margen amplio de 20 y 30 por ciento con relación al segundo y tercer lugares.

Sin embargo, hay que tomar en cuenta que el candidato del PRI ha perdido algunos puntos de aceptación debido a los traspiés que ha tenido en fechas recientes, mientras que la precandidata del Partido Acción Nacional, Josefina Vázquez ha recuperado posiciones, a pesar de que todavía no se elige al candidato de ese partido.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-6,1	5,5	3,9	3,2
Consumo Privado (% Cto.)	-7,1	5,0	4,0	3,3
Inversión (% Cto.)	-11,2	2,3	5,0	3,8
Exportaciones (% Cto.)	-14,0	24,5	6,9	4,4
Importaciones (% Cto.)	-19,0	22,3	8,5	3,3
Producción industrial (% Cto.)	-8,6	9,9	5,5	3,8
Inflación (% final del período)	3,6	4,4	4,3	3,7
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	-4,6	-3,1	0,1	-4,4
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-0,6	-5,7	-1,8	-8,2
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	13,5	12,3	13,7	14,2
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-2,3	-2,8	-2,7	-2,5
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	204,2	195,7	203,8	206,8

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Índice Global Actividad Económica	4,5	3,6	4,7	3,8	-
Ventas Comerciales Urbanas	2,4	2,7	4,6	2,0	-
Producción Manufacturera	4,8	4,5	4,9	4,0	3,8
Ocupados Manufacturas	2,4	2,0	2,1	1,6	-
Precios al Consumo	3,4	3,1	3,2	3,5	3,8
Saldo B. Com. (M.Mill \$) ⁽¹⁾	-1,1	-2,1	-15,2	-11,9	-13,5
Reservas (M.Mill. \$)	13,4	13,7	13,8	14,1	14,1
Tasa de desempleo abierto	5,6	5,8	5,7	5,0	5,0
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB (% Cto.)	5,1	4,4	4,6	3,3	4,5

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (General IPC)	26 Ene. 12	36.853	-0,58%	-5,96%	-5,47%
Cetes a 90 días	24 Ene. 12	4,50	4,50	4,43	4,57
EMBI ⁽²⁾	20 Ene. 12	225	207	237	158
Tipo de cambio Peso/\$	24 Ene. 12	13,13	-6,32%	-2,71%	9,00%

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)

5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com

En octubre...

- ✓ Las expectativas sobre el comportamiento de la actividad económica de México siguen siendo favorables, pese a la incertidumbre que prevalece por los desequilibrios de la economía mundial, afirmó el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).
- ✓ El sistema financiero mexicano tiene solidez respecto a otros países, gracias a la regulación existente, dijo el director general adjunto de Promoción y Planeación Estratégica de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), Javier Artigas.
- ✓ La Balanza Comercial en México registró un déficit de 306 millones de dólares en el mes de agosto, así lo dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).
- ✓ El Banco Mundial considera que la economía mexicana se encuentra en una posición muy buena, con un alto nivel de reservas internacionales y un crecimiento estable, estimado en un 3,8% este año y en un 3,5% en 2012, pero sin caer en recesión.

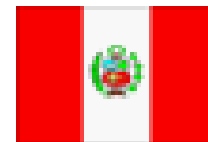
En noviembre...

- ✓ De acuerdo con la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado en octubre, que realiza el Banco de México, las proyecciones de la actividad productiva en el país volvieron a revisarse a la baja.
- ✓ El flujo de remesas que ingresaron al país crecieron un 21,2% durante septiembre del presente año, informó el Banco de México.
- ✓ A pesar del riesgo sistémico que representarían las grandes instituciones financieras a nivel internacional en el actual escenario de volatilidad, la banca y casas de bolsa en México cuentan con un alto nivel de solvencia y capitalización, que mantendrían, incluso, en escenarios de "estrés", afirma la Asociación de Bancos de México.
- ✓ México ha registrado 13.000 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa en el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2011, informó la Secretaría de Economía.

En diciembre...

- ✓ México es y será ejemplo para muchos países ante la complejidad mundial, pues está dando la cara a la crisis económica de manera sólida, estable y eficaz, aseguró Christine Lagarde, directora gerente del FMI.
- ✓ Los analistas económicos del sector privado consultados en la encuesta de noviembre de 2011 estiman una tasa de crecimiento anual del PIB de 3,87%, cifra superior al reporte de octubre, cuando lo situaron en 3,72%.
- ✓ La inflación en noviembre pasado fue de 1,0%, mayor a la del 0,80% registrada en igual mes de 2010, debido sobre todo al ajuste en las tarifas eléctricas, informó el INEGI. De esta manera, la inflación general anual acumulada subió al 3,48%.
- ✓ El buen ritmo mensual que venían presentando las remesas se desinfló en octubre. De acuerdo con datos del Banco de México en el décimo mes del año los envíos de remesas disminuyeron un 8.3% respecto al mes de septiembre.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



1. Datos Básicos del País

Nombre oficial: República del Perú

Capital: Lima

Área: 1.280.000 Km²

Moneda: Nuevos Soles

Tipo de cambio (Moneda Local/\$): 2,6 (Ene. 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

Peso sectorial en el PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% s/total
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
Origen de la IED (2005-2009)⁽¹⁾	% s/total	Destino de la IED (2005-2009)⁽¹⁾	% s/total
Sudáfrica	4,7	Recursos Naturales	46,0
Chile	3,3	Industria Manufacturera	14,7
Noruega	1,2	Servicios	39,3
Francia	0,6	Otros	-
Destino de exportaciones (2010)	% s/total	Origen de importaciones (2010)	% s/total
China	18,4	Estados Unidos	24,7
Estados Unidos	16,1	China	13,0
Canadá	11,7	Brasil	7,4
Japón	6,6	Ecuador	4,7

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Perú	Latinoam.		Perú	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	30,0	571,4	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,73	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2011)	77,3	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	48	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	2,7	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	3,4	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	37,9	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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)



1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Noviembre ha seguido confirmando una tendencia del crecimiento económico, caracterizado por la desaceleración de la actividad productiva desde la segunda mitad del año. El dato recientemente hecho público, reporta en noviembre una variación de 5,0% interanual, que se ubica por encima de las expectativas del mercado (4,7% según el consenso de proyecciones de analistas). Estos resultados responden a un menor ritmo de expansión de la demanda interna, afectado por el cambio relativo de las expectativas empresariales ante un entorno financiero algo más complicado y las condiciones internas, que se vieron trastocadas desde el proceso de elecciones presidenciales.

Haciendo una aproximación sectorial, se observa el claro efecto de las ramas relacionadas a la demanda interna, particularmente el dedicado a actividades manufactureras, que registra una caída de 0,7%, afectada por un menor ritmo de refinación de hidrocarburos, y por resultados en la zona negativa de los sectores de calzado y prendas de vestir.

No obstante, resalta el mejor desempeño de la manufactura productora de Bienes de Capital, con un salto en su producción cercano al 12%, que se ha visto impulsado por la fabricación de Maquinarias para Minas, Canteras y Construcción en cerca al 250%, hecho que permite prever mejoras futuras en el sector minero. En tanto, el Sector Comercio y el de Servicios, han mantenido resultados interesantes (7,0% y 7,3%, respectivamente). Sin embargo, ambas ramas se han desacelerado claramente, con relación a lo observado en meses previos.

EMPLEO

Las estadísticas del mercado laboral, siguen mostrando consistencia con los resultados de la actividad económica. Así, la tasa de desempleo, durante el promedio móvil de octubre-noviembre-diciembre, registra un 7,0%, una de las cifras más bajas en las estadística de las últimas dos décadas. Un horizonte amplio de crecimiento económico, debiera ir consolidando estos resultados en los próximos periodos.

Esta tendencia, presenta sin embargo, cifras distintas a nivel desagregado. En efecto, el desempleo afectó al 9,6% de la PEA femenina, hecho que contrasta en los efectos sobre el grupo de género masculino, que muestra una tasa de desempleo de 4,7%. Desde otra perspectiva, se aprecia que siguen siendo los jóvenes quienes soportan el mayor peso del desempleo, registrándose una tasa del 15,5% en el grupo de población entre los 14 a 24 años. Le sigue la población de 25 a 44 años de edad con 4,7% y los de 45 a más años de edad con 3,5%.

En general se siguen requiriendo cambios en los mercados laborales que permitan una mayor absorción de trabajadores por parte de las unidades empresariales, especialmente a la población juvenil, quienes son los que soportan las distorsiones existentes, que desfavorecen la creación de mayores puestos de trabajo, especialmente formales.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

En la última reunión del directorio del Banco Central de Reserva del Perú, se decidió mantener el tipo de interés de referencia en 4,25%. En general, el consenso del mercado anticipaba esta decisión, que se considera consistente con la inflación anual, las actuales tendencias de la demanda doméstica y la incertidumbre que generan los mercados internacionales.

En general se observa que la variación de precios se mantendrá en el rango alto, al menos en el primer trimestre, por lo que se anticipa poco espacio para que el tipo de interés experimente reducciones. El 2011 registró finalmente una variación anual de 4,7% afectado fundamentalmente por factores de oferta ante condiciones de clima más complicado para el sector agrícola afectando los precios de los productos agrícolas. No hay signo claro que esta situación vaya a amainar próximamente, si nos dejamos llevar por las fuertes lluvias que vienen afectando a la sierra sur del país.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Se espera que la actividad productiva comience a registrar mejoras, sobre todo a partir del segundo trimestre de este año. En tanto se espera que durante el primer trimestre de 2012 la actividad económica experimente presiones hacia la desaceleración, fundamentalmente por un efecto de base de comparación vinculado con la alta tasa de crecimiento observada en el primer trimestre del año anterior. Impulsos adicionales podrían producirse en tanto el mayor presupuesto público y las mejoras en las expectativas empresariales, pueda llevar a una mejora relativa de la demanda interna.

En otro tanto, la inflación debería mantenerse por encima del rango meta (2%, con un rango de +1% y -1%) al menos en el primer semestre del 2012. Estos resultados, sin embargo dependerán de los efectos de factores de oferta, el desempeño de las expectativas, y el cambio en las condiciones financieras en el ámbito global.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	8,8	6,9	5,1
Inversión (% Cto.)	-20,9	23,0	7,9	9,3
Exportaciones (% Cto.)	-2,5	2,5	8,5	3,9
Importaciones (% Cto.)	-18,4	23,8	11,1	6,8
Producción industrial (% Cto.)	-7,2	13,6	6,5	4,4
Inflación (% final del período)	0,3	2,1	4,8	2,8
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	5,9	6,7	3,9	3,2
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	0,2	-1,5	-2,3	-2,8
Tipo de Cambio N.Soles/\$ (final de año)	2,9	2,8	2,7	2,7
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-1,9	-0,6	0,9	-0,5
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	31,1	34,5	37,4	38,0

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Ind. Prod. Nacional (% Cto.)	6,4	7,6	5,8	5,1	-
Ind. Prod. Agropecuaria (% Cto.)	9,7	6,5	1,6	2,1	-
Ind. Prod. Minera (% Cto.)	-1,2	3,1	0,7	-0,7	-
Ind. Prod. Manufactura (% Cto.)	3,9	5,3	1,8	-0,8	-
Ind. Comercio (% Cto.)	8,5	8,5	8,8	8,7	-
Ind. Precios al Consumo ⁽¹⁾	0,8	0,3	0,3	0,3	0,4
Saldo Comercial (M.Mill \$) ⁽²⁾	8,2	8,9	8,9	9,0	8,4
Reservas(M.Mill \$)	47,7	48,5	48,1	48,7	49,1
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB (% Cto.)	9,5	9,2	8,8	6,6	6,5

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (General Lima)	26 Ene. 12	21.278	9,8%	9,31%	-1,64%
Interbancario 90 días	24 Ene. 12	4,20	4,30	4,30	3,30
EMBI ⁽³⁾	20 Ene. 12	214	205	219	143
Tipo de cambio Nuevo Sol/\$	24 Ene. 12	2,69	-0,07%	-1,07%	-2,92%

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)

5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com

En octubre...

- ✓ En la encuesta de reputación Country RepTrack 2011, elaborada por el ReputationInstitute, Perú ocupó el puesto 28 al conseguir unos 50,18 puntos de 100 posibles, superando en la región a países como Chile (puesto 31) y México (puesto 35).
- ✓ El crecimiento de la economía peruana no superaría el 6,5% a finales del 2011, afirmó el presidente del Banco Central de Reserva (BCR), Julio Velarde, quien resaltó que este resultado se dará a pesar del difícil contexto internacional que se vive actualmente.
- ✓ El directorio del Banco Central de Reserva (BCR) aprobó hoy mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4.25%, por quinto mes consecutivo, en el marco de la aprobación de su Programa Monetario de Octubre del 2011.
- ✓ El ministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla, consideró hoy vital impulsar la confianza empresarial y la productividad de la economía peruana, durante una presentación que realizó ante el Consejo Nacional del Trabajo.

En noviembre...

- ✓ Perú está garantizando un crecimiento mínimo de 6% anual en los próximos años con la implementación del estímulo económico y la búsqueda de una mayor competitividad a mediano plazo, señaló la consultora Maximixe.
- ✓ La tasa anualizada de octubre es de un 4,20%, mayor a la del noveno mes de 3,93%, lo que aleja al país cada vez más a cumplir con el rango meta del BCRP de cerrar el año con una inflación entre 1% y 3%.
- ✓ El presidente del Banco Central de Reserva, Julio Velarde, señaló hoy que la banca peruana sigue dinámica en la canalización de créditos y está entre las que tiene más liquidez en el mundo, una ventaja sobre algunos bancos de la región y de otras partes del mundo.
- ✓ Al término de octubre las reservas internacionales ascendieron a 48,696 millones de dólares, mientras que al finalizar noviembre del 2010 reportaron 44,104 millones, informó el Banco Central de Reserva.

En diciembre...

- ✓ El Instituto Nacional de Estadística e Informática, informó que el IPC en el mes de noviembre se incrementó en 0,42%, respecto al nivel alcanzado en octubre.
- ✓ El BCR afirmó hoy que las expectativas de los empresarios en Perú se mantendrían positivas en los próximos meses, pese a los recientes conflictos sociales en provincias.
- ✓ El presidente ejecutivo de Apoyo Consultoría, Gianfranco Castagnola, consideró hoy posible que el Perú crezca siete por ciento en 2011, debido a los fundamentos de la economía peruana, pese a los problemas financieros en Europa y Estados Unidos. Estimó, asimismo, que la economía peruana tendría una expansión de 5,6% en 2012, siempre que la crisis global no se agrave y el frente interno se maneje adecuadamente.
- ✓ La economía peruana creció en octubre un 5.12%, la tasa más baja de los últimos 21 meses, afectada por una contracción del sector manufacturero y de la minería, informó el INEI.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



1. Datos Básicos del País

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

ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2011)	% s/total	Peso componentes PIB (2011)	% 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)⁽¹⁾	% s/total	Destino de la IED (2005-2009)⁽¹⁾	% s/total
España	24,6	Recursos Naturales	28,9
Países Bajos	7,7	Industria Manufacturera	33,3
Panamá	4,3	Otros	37,8
Colombia	1,1		
Destino de exportaciones (2010)	% s/total	Productos exportados (2010)	% s/total
Estados Unidos	38,7	Petróleo y Derivados	94,7
China	7,7	Otros	5,3
India	4,8		
Cuba	4,1		

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Venezuela	Latinoam.		Venezuela	Latinoam.
Población (Mill.) (2011)	29,4	571,4	Desarrollo Humano ⁽³⁾	0,74	0,70
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	93,6	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	43,5	51,4
Gto. Educación (% PIB) (2009)	3,7	4,1	Corrupción ⁽⁶⁾ (2011)	1,9	3,7
Mujeres Parlamento ⁽²⁾ (2011)	20,3	22	Clasificación según IPC ⁽⁷⁾	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)



1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimaciones preliminares publicadas en el Mensaje de fin de año del Presidente del Banco Central de Venezuela reflejan que la economía venezolana en el año 2011 creció 4,0%, luego de la contracción experimentada en el año 2010 de 1,5%. La reactivación económica obedeció principalmente al crecimiento de 4,3% de las actividades no petroleras, pues el sector petrolero solamente aumentó 0,6%. Dentro de las actividades no petroleras se destacan los crecimientos evidenciados en los siguientes sectores: instituciones financieras y seguros a una tasa de 11,7% comparado con -7,6% del 2010, comunicaciones con 7,6% respecto a 7,9% de 2010 y comercio con de 6,6% contra -6,1% del año previo.

A pesar de la expansión observada durante 2011, la tasa de desempleo cerró en 6,5%, similar al cierre del 2010 y ligeramente superior (0,3 puntos porcentuales) al del mes de noviembre. Las cifras reflejan un incremento de 43.786 personas desocupadas, explicado por el incremento de 30.460 personas en la población económicamente activa y la disminución del empleo en 13.326 personas. Es importante destacar que las tasas de desempleo en los últimos meses del año reflejan un fenómeno estacional debido a la mayor actividad económica y los incrementos de los niveles de gasto, sin embargo, la menor respuesta del empleo ante la mayor demanda indica las limitaciones del crecimiento para generar nuevos puestos de trabajo.

El precio de la canasta petrolera venezolana en el año 2011 se ubicó en US\$/B 105,8, arrojando un promedio año de US\$/B 101,1. En diciembre se observó una disminución del precio en 1,9% con respecto al mes de noviembre, sin embargo el promedio anual creció 40% con respecto a 2010. El mercado petrolero durante el año 2011 estuvo marcado por tensiones hacia la alza producto de los conflictos en el Medio Oriente, presiones de demanda proveniente principalmente de China e India y la volatilidad de los mercados financieros europeos. El ajuste hacia la baja del mes de diciembre se asoció a nuevos temores de crisis de deuda en Europa y de un menor crecimiento en la China.

Las reservas internacionales cerraron en el mes de diciembre en US\$ 29.902 millones, US\$ 430 millones menos al cierre 2010. La pequeña variación en los niveles de activos de reserva, ante un entorno internacional favorable de precios petroleros, obedeció principalmente a la política gubernamental de utilización de reservas para fondos de inversión pública. Esta medida generó traspasos de reservas por un monto acumulado de US\$ 3.500 millones durante el año 2011. Por otra parte, se administraron con mayor dinamismo las reservas por parte del ente oficial de administración del control de cambios (CADIVI). En efecto, se produjo un crecimiento del 7,7% en la asignación de divisas, lo cual se tradujo en un monto administrado de US\$ 31.400 millones para las actividades económicas internas. La tasa de cambio oficial se mantuvo invariable en Bs./US\$ 4,3 durante 2011.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Durante el año 2011, el Banco Central de Venezuela promovió una política expansiva a favor del crecimiento económico. En este sentido, mantuvo invariables las condiciones financieras de los instrumentos de absorción e inyección monetaria, y propició la expansión crediticia al reducir los niveles de reservas bancarias. Al cierre del 30 de diciembre, la liquidez monetaria alcanzó Bs. 444.975 millones, arrojando un crecimiento nominal de 51,1% con respecto al año 2010. En términos reales la expansión reflejó 23,5%. La base monetaria alcanzó Bs.172.751 millones, superior en un 36,9% a diciembre 2010, (9,3% real). Este comportamiento es principalmente el resultado de una mezcla de intervenciones, por una parte, la expansión del gasto público por parte de la empresa petrolera nacional (PDVSA) y el banco de desarrollo nacional (BANDES); por otra, la colocación de bonos públicos emitidos en dólares, la cual fue la principal medida de carácter contractivo.

La inflación acumulada del año 2010 alcanzó la cifra de 27,6%, superior en 1,4 puntos a la inflación del 2010. Los grupos con mayor variación resultaron fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (33,64%), transporte (30,63%), restaurantes y hoteles (30,15), bienes y servicios diversos (30,0%) y bebidas alcohólicas y tabacos (28,4%). El grupo con menor tasa de crecimiento en los precios correspondió a comunicaciones con 6,6%. Al analizar la tasa de crecimiento de los precios de manera intermensual, se observa que para diciembre dicho valor se ubicó en 1,8%, significativamente menor a la tasa de 2,2% observada en noviembre. Los principales grupos que destacaron por la desaceleración en su crecimiento: alimentos y bebidas alcohólicas y no alcohólicas (1,4% y 1,8, respectivamente), alquiler de vivienda y sus servicios (0,4% y 0,5%). La inflación intermensual de transporte experimentó un repunte ubicándose en 3,3% en diciembre, mayor en 1,5 puntos porcentuales a la registrada en noviembre.

Al desagregar por componentes el índice de precios al consumidor, los bienes evidenciaron una mayor tasa de crecimiento anual, 29,5%, mientras que los servicios experimentaron una tasa de 24,6%, siendo los alimentos de origen agroindustrial los que reflejaron tasas por encima del promedio (41,5%). Sin embargo, desde el punto de vista intermensual, los servicios reflejan mayor crecimiento en los precios (2,1%), que los bienes (1,6%). Por su parte, el núcleo inflacionario, el cual corrige las estimaciones de fenómenos estacionales y de la incidencia de los controles de precios, en diciembre arrojó una tasa mensual de 1,8 con un valor acumulado de 27,8%, el cual no es significativamente diferente a las variaciones acumuladas del INPC (27,6%). El índice de escasez se elevó en el mes de diciembre al pasar de 13,4% a 15,3%. La política de control de precios pareciera no surtir efecto.

El índice de precios al mayor para el mes de diciembre arrojó una variación acumulada de 20,7% en el 2011, inferior al 26,8% observada en el mismo mes del año 2010. Por origen, los bienes de producción nacional experimentaron un mayor crecimiento que los importados (22,0% y 15,5% respectivamente). Al analizar el índice de precios al mayor por agrupaciones, 4 de 13 grupos experimentaron variaciones por encima del promedio: productos agrícolas (22,4%), productos alimenticios manufacturados (29,0%), pescados y mariscos (26,7%), sustancias y productos químicos derivados del petróleo (24,7%), así como productos de caucho y plástico (24,4%).

MERCADOS FINANCIEROS

Las tasas de interés activa y pasiva de la banca nacional en el mes de diciembre cerraron en 15,9% y 12,5%, respectivamente, menores en 216 y 8 puntos básicos (pb) respecto a las tasas reflejadas en mes equivalente del 2010. El año 2011 se caracterizó por ajustes hacia la baja en casi todas las tasas activas de interés especialmente en electricidad, gas y agua (disminución en 631 p.b.), explotación de minas y canteras (426 pb), servicios (455 pb) e industria manufacturera (355 pb). Por su parte, la tasa activa del sector de comunicaciones experimentó un alza de 358 pb. Igualmente, las tasas pasivas de los ahorros a plazo acusaron una baja de 2 pb, mientras en cuenta corriente, la tasa pasiva su ubico por arriba en 1 pb con respecto a diciembre 2010.

El sector bancario nacional durante el 2011 obtuvo un mejor desempeño. El crecimiento nominal de la cartera de crédito se ubicó en 45,9% anual al cierre del mes de diciembre, superior a la expansión del 19% reflejado al cierre del 2010. En términos reales este auge se evidencia en una tasa de 18,3% contra -8% observado el pasado año. Por destino del crédito, todos los sectores evidenciaron aumento en la cartera. En este sentido se destacan: actividad manufacturera (73,4% nominal), sector agrícola (55,0%), créditos comerciales (49,8%), crédito a microempresario (46,0%) y al turismo (42,75). Cabe destacar el crédito al consumo creció a una tasa nominal de 21,0%, no obstante, esto representa una caída del 6,6% real.

La mejora en la actividad bancaria se tradujo en progresos en los indicadores de rentabilidad. Al comparar diciembre 2011 con su mes equivalente 2010, la rentabilidad medida como el resultado neto/activo promedio (anualizado) se ubicó en 3,0% en diciembre 2011, contra 1,8 de 2010. Así mismo, el índice de morosidad se ubicó en 1,43% de 3,43%. Por su parte, la intermediación financiera (créditos netos + títulos valores / captaciones del público) se ubicó en 84,21% versus 84,83%.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

A comienzos de año se aprecia que el gobierno va a acelerar la ejecución del gasto. Según la Ley de Presupuesto de 2012, se estima un incremento del gasto en términos nominales de 45,0% con relación al programado para 2011. Ciertamente, el gobierno ha venido adelantado tres programas fundamentales de que involucran ingentes erogaciones fiscales. El primero de ellos es la Gran Misión Vivienda Venezuela, que está induciendo una importante recuperación de la industria de la construcción, el segundo trata de la atención a los adultos mayores, Misión Amor Mayor y el tercero es la Misión Saber Trabajo, con la cual se intenta capacitar y emplear a los desempleados, en distintas actividades, empresas del Estado y el sector privado. Es altamente probable que como resultado de estas acciones, en el primer trimestre de 2011 se aprecie un ritmo de crecimiento del PIB superior al del período homólogo de 2011.

Similarmente, el gobierno ya tiene autorización para colocar deuda pública por US\$ 15.000 millones, con el objeto de financiar el déficit del presupuesto. De esta manera, esa deuda podrá ser adquirida por entes financieros del Estado con el objeto de alimentar el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera que administra el BCV para complementar las asignaciones de divisas de CADIVI. De esta manera, es factible esperar una mayor asignación de divisas para los sectores productivos, lo que no implica que haya moneda extranjera para que las empresas extranjeras repatrien sus utilidades, ni en el monto y en el momento deseado.

Aunque la economía va a experimentar un crecimiento respetable (cercano al 5,0%), el mismo va a convivir dos fenómenos. Por una parte, una tasa de inflación elevada, en el entorno de 28,0% y por la otra, el desabastecimiento, cuyo indicador ya ha superado el 15%. Ello explicado por el sistema de control de precios y de cambio y potenciado por la recién aprobada Ley de Costos y Precios Justo. Ello sugiere que la economía venezolana durante 2011 estará signada por un crecimiento económico aceptable y una inflación alta.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

La situación política de Venezuela gira en torno a tres eventos. El primero es las elecciones primarias para escoger el candidato de la oposición, el 12 de febrero, el segundo guarda relación con la enfermedad del presidente Chávez y el tercero con la elección presidencial del 7 de octubre. Respecto al primero, es claro que hay una polarización entre Henrique Capriles Radonski y Pablo Pérez, favoreciendo las encuestas a Capriles. Respecto al segundo, siguen persistiendo incertidumbres sobre el cáncer que aqueja al presidente: unas veces da muestra de recuperación clara y en otras de que sigue afectado la dolencia. En todo caso, ese hecho es un factor que no puede desestimarse a la hora de evaluar las perspectivas políticas de Venezuela y por tanto ello condiciona el tercero, las elecciones presidenciales, sobre lo cual es muy prematuro pronunciarse.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-3,3	-1,4	3,8	3,8
Consumo Privado (% Cto.)	-3,2	-1,9	4,4	5,9
Inversión (% Cto.)	-8,2	-6,3	1,1	4,1
Exportaciones (% Cto.)	-12,9	-12,4	6,8	3,6
Importaciones (% Cto.)	-19,6	-4,6	17,7	9,4
Inflación (% final del período)	26,0	27,2	28,7	29,1
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	19,2	26,2	25,8	20,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	2,6	8,7	19,6	14,0
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	2,1	4,3	4,3	5,8
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-8,0	-4,0	-4,7	-6,5
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	59,6	78,0	87,4	102,7

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Jul.11	Ago.11	Sep.11	Oct.11	Nov.11
Precios IPC Área Caracas	26,1	26,5	26,7	27,7	28,9
Precio Petróleo Venezolano	105,9	98,7	102,4	102,5	107,8
Reservas (M.Mill \$)	29,1	30,7	31,1	29,2	27,5
Tasa de desocupación	8,0	8,3	8,3	8,2	6,2
	III.10	IV.10	I.11	II.11	III.11
PIB Consolidado (% Cto.) ⁽¹⁾	-0,4	0,4	4,5	2,5	4,2
PIB Petrolero (% Cto.)	-0,2	0,2	-6,2	0,8	0,2
Saldo B. Comercial (M.Mill \$) ⁽²⁾	5,5	6,5	11,1	12,5	11,9
Exportaciones Petróleo (Mill. \$)	14,7	16,7	19,7	23,9	22,7

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (IBC Bursátil)	26 Ene. 12	122.147	4,15%	18,18%	85,25%
Interbancario 90 días	24 Ene. 12	12,51	12,58	12,58	12,59
EMBI ⁽³⁾	24 Ene. 12	1.184	1.244	1.331	1.103
Tipo de cambio Bolívar. F/\$	25 Ene. 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)

5. Fue noticia ...



Noticias extraídas de la Hemeroteca Virtual de noticias de prensa en www.cesla.com

En octubre...

- ✓ Durante los primeros nueve meses del año 2011 la aceleración de los precios en los bienes y servicios que se ofertan en el país alcanzó 20,5%, según el Banco Central de Venezuela.
- ✓ Las divisas autorizadas en el primer trimestre del año superan los 22.900 millones de dólares, destinándose el 80% de estas a la importación.
- ✓ Las reservas internacionales subieron 1.476 millones de dólares en el segundo trimestre del año, cerrando el trimestre con un total de 28.389 millones de dólares.
- ✓ El 30% del presupuesto familiar va dirigido a la compra de comida y el 26% a la adquisición de productos de cuidado personal y del hogar. En conjunto el 56% del ingreso familiar se dedica a cubrir las necesidades básicas.

En noviembre...

- ✓ La economía del país creció un 4,2% en el tercer trimestre de 2011, lo que supone un crecimiento acumulado en lo que va de año del 4%, superándose la meta del Ejecutivo.
- ✓ La deuda pública a cierre del tercer trimestre del año se sitúa en 94,6 millardos de dólares, registrando un aumento del 21% respecto al mismo período del 2010 cuando las obligaciones fueron de 78,5 millardos de dólares.
- ✓ La tasa de paro de octubre se sitúa en el 8,2%, lo que supone una disminución interanual de 0,8%.
- ✓ Entre enero y octubre de 2011 se vendieron 99.715 vehículos, un 5,3% menos que en 2010.

En diciembre...

- ✓ Los ingresos tributarios al cierre de noviembre reflejan que en los primeros 11 meses la recaudación por impuestos ascendió a 131,3 millardos de bolívares, lo que supone un aumento interanual del 42,5%.
- ✓ La Asamblea Nacional aprueba el presupuesto nacional para 2012, que prevé un crecimiento de la economía del 5% y una inflación de entre el 20% y el 22%.
- ✓ El presupuesto de 2011 se ha incrementado un 67%, el gasto inicial que se contempló fue de 204,2 millardos de bolívares, ante los compromisos que han surgido durante el ejercicio la tramitación de créditos adicionales se ha acelerado y la asignación ha subido un 67%.
- ✓ El Índice Nacional de Precios al Consumidor a noviembre registró un alza del 2,2% respecto al mes anterior, cuando cerró en el 1,8%. De esta forma la variación acumulada en los primeros once meses del año asciende al 25,4%, por encima del 24,9% observado durante el 2010 para el mismo período, informó el Banco Central de Venezuela.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en 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; info@econolatin.com; klein.gauss@uam.es

www.cesla.com; www.econolatin.com; www.uam.es/klein/gauss