

2013



Balance Preliminar de las Economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Contenido

- Contexto Externo
- Evolución de variables macroeconómicas
- Evolución de políticas
- Perspectivas





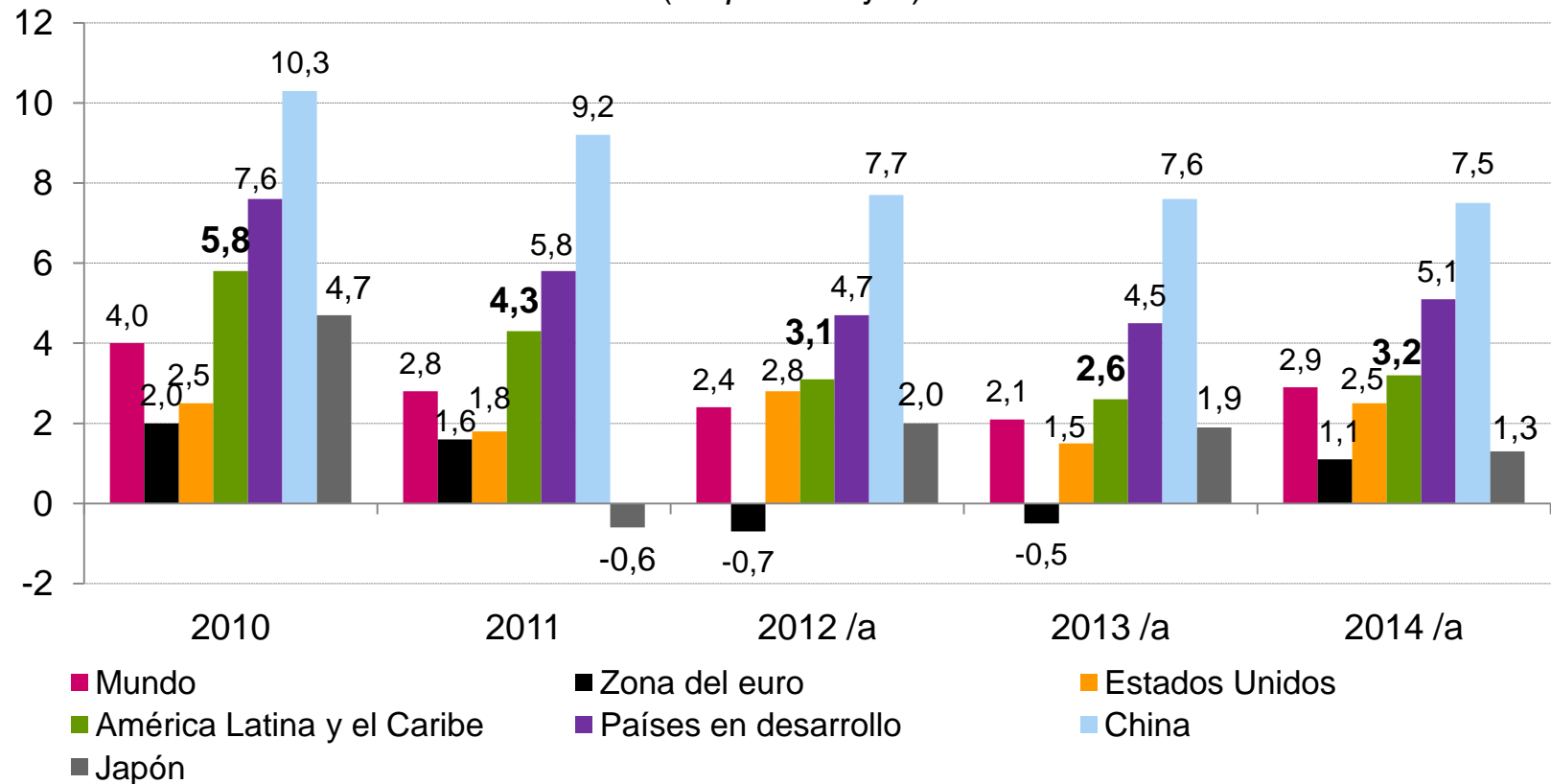
Contexto externo

- **Se mantiene en 2013 una trayectoria de bajo crecimiento del PIB para América Latina y el Caribe, en torno al 2,6%,**
- **Está condicionado por tres factores:**
 - **Un menor dinamismo de la demanda externa, aunque con muestras de un punto de inflexión durante el segundo semestre de 2013**
 - **Mayor volatilidad financiera asociada a las perspectivas de una reducción de los estímulos monetarios en los Estados Unidos**
 - **Menor dinamismo del consumo regional no compensado por la inversión ni las exportaciones netas**



El crecimiento global disminuye en 2013 con cierta recuperación en 2014

CRECIMIENTO REAL DEL PIB POR REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS, 2010-2014
(En porcentajes)



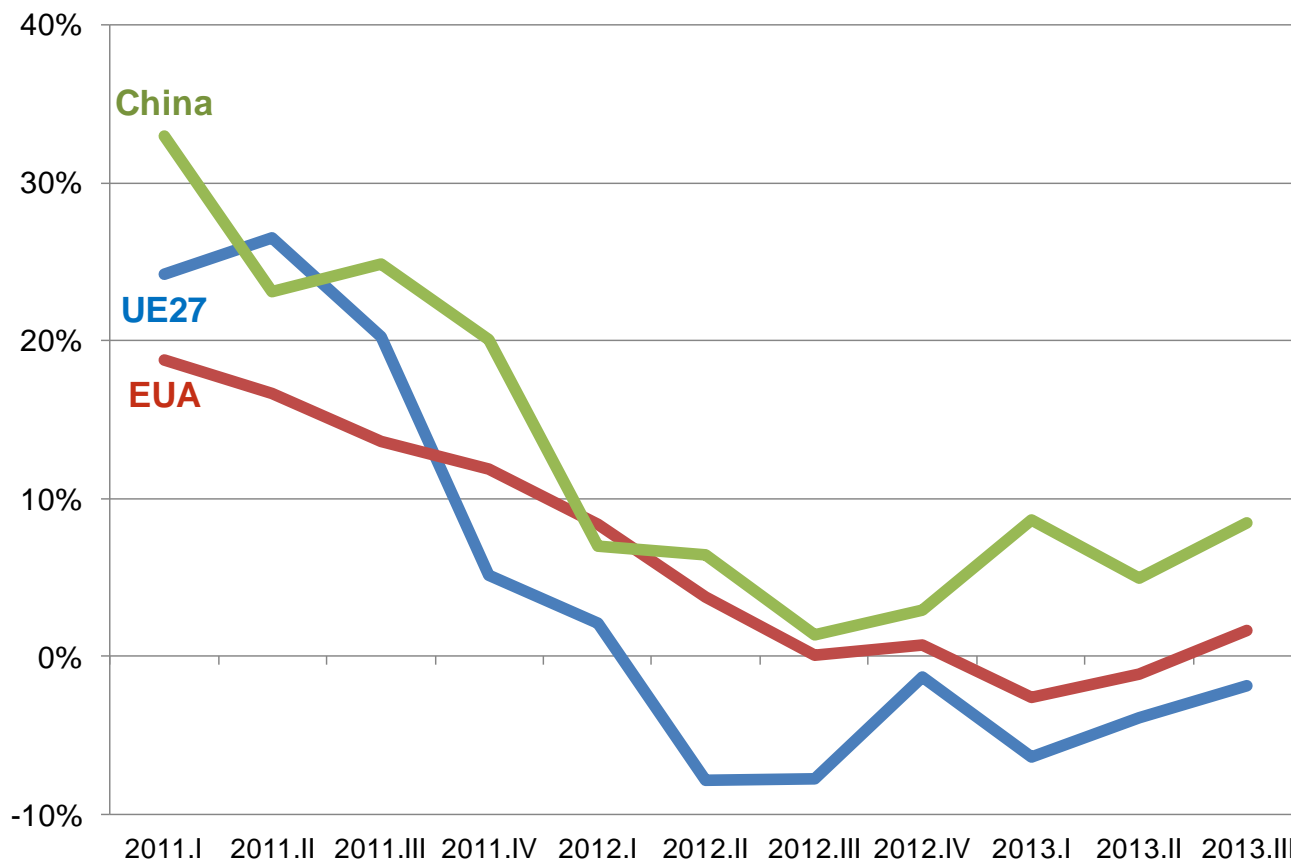
Fuente: UN/DESA, Link GEO Octubre 2013.
a/ Cifras estimadas.



La demanda externa sigue con un bajo dinamismo, pero hay señales de una recuperación

EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE LA UNIÓN EUROPEA^a, LOS ESTADOS UNIDOS Y CHINA

(Tasa de variación interanual)



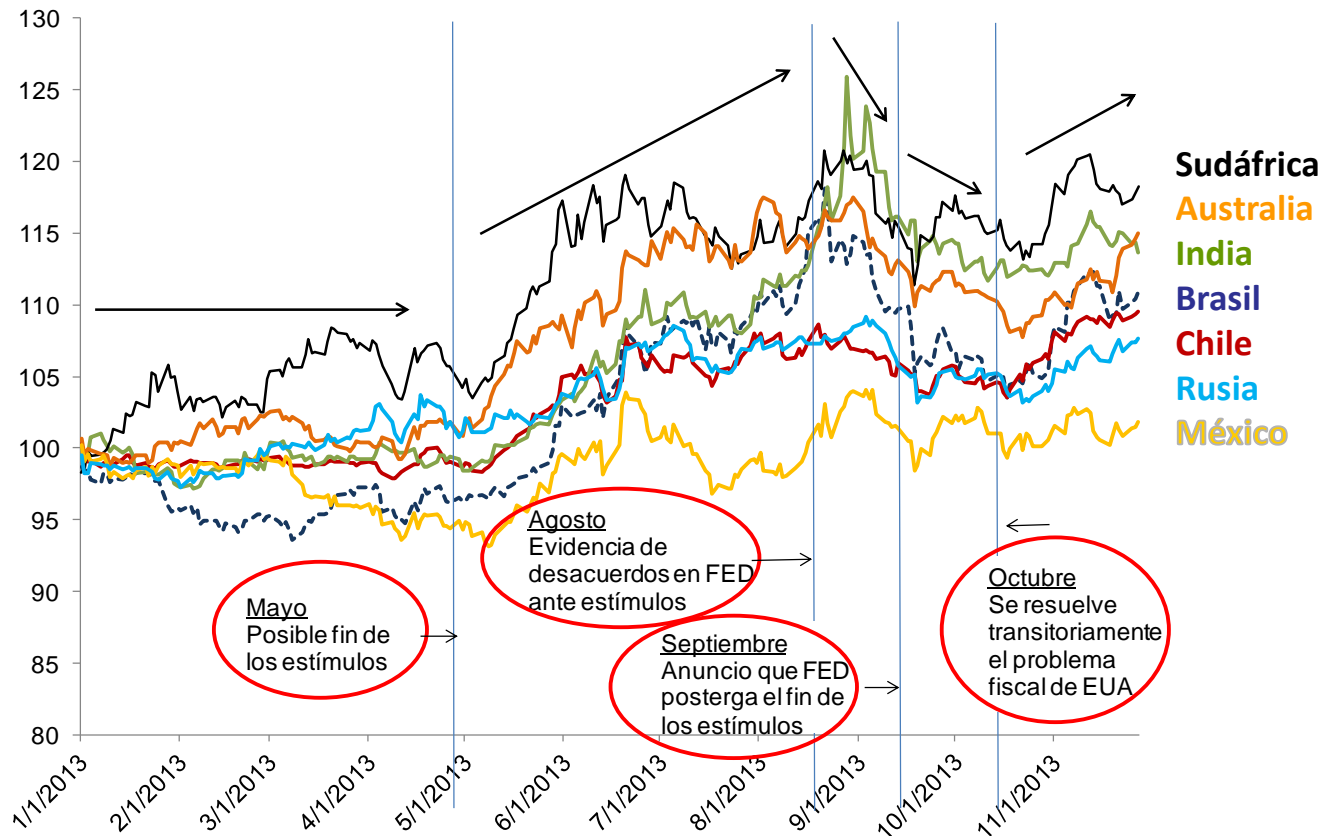
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a UE 27: 27 países, comercio extraregional.



En 2013, la política monetaria y fiscal de EUA aumentó la volatilidad financiera internacional

PAÍSES EMERGENTES SELECCIONADOS: TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR DE ESTADOS UNIDOS
(Índice de diciembre de 2012=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

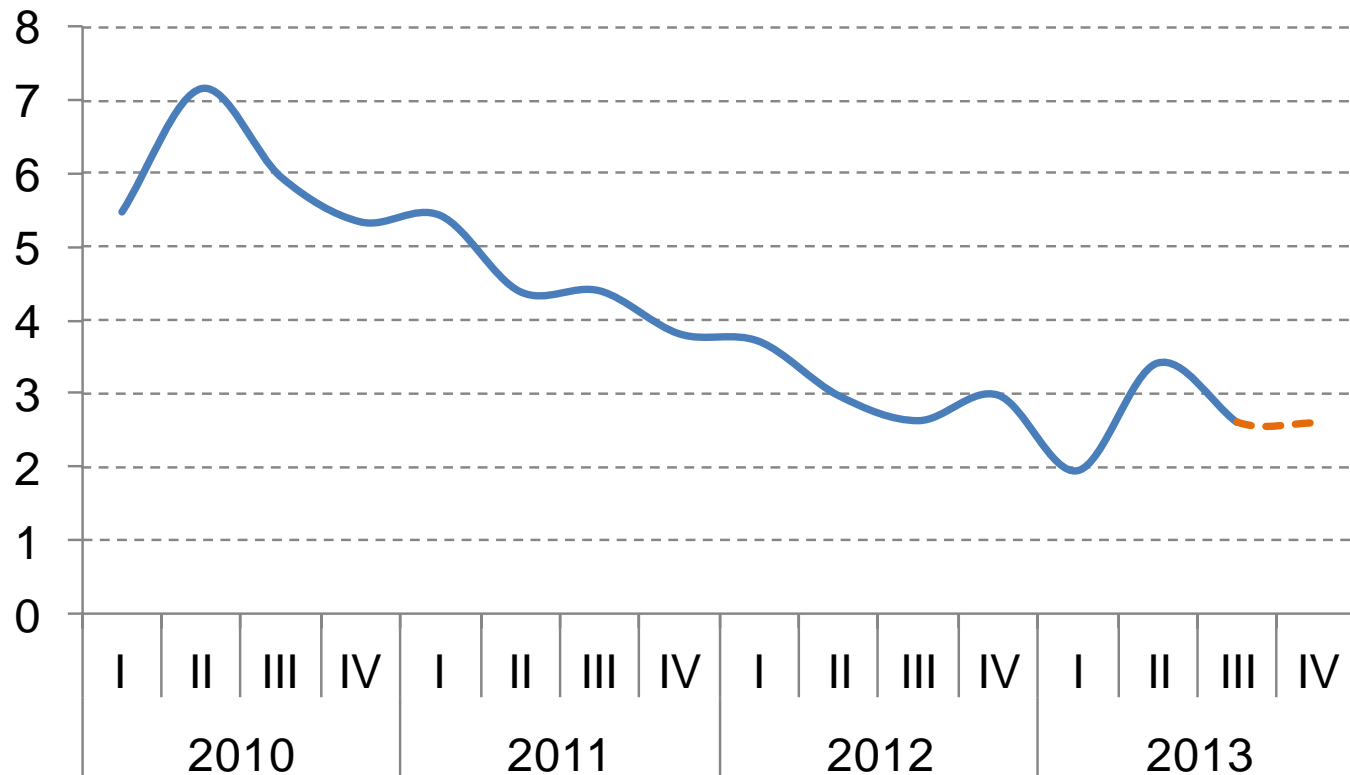
Evolución de variables macroeconómicas de América Latina y el Caribe



La desaceleración del crecimiento de la región parece detenerse en 2013 pero a tasas bajas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL, TASA DE VARIACIÓN CON RELACIÓN A IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR

(En porcentajes, en base a dólares constantes de 2005)



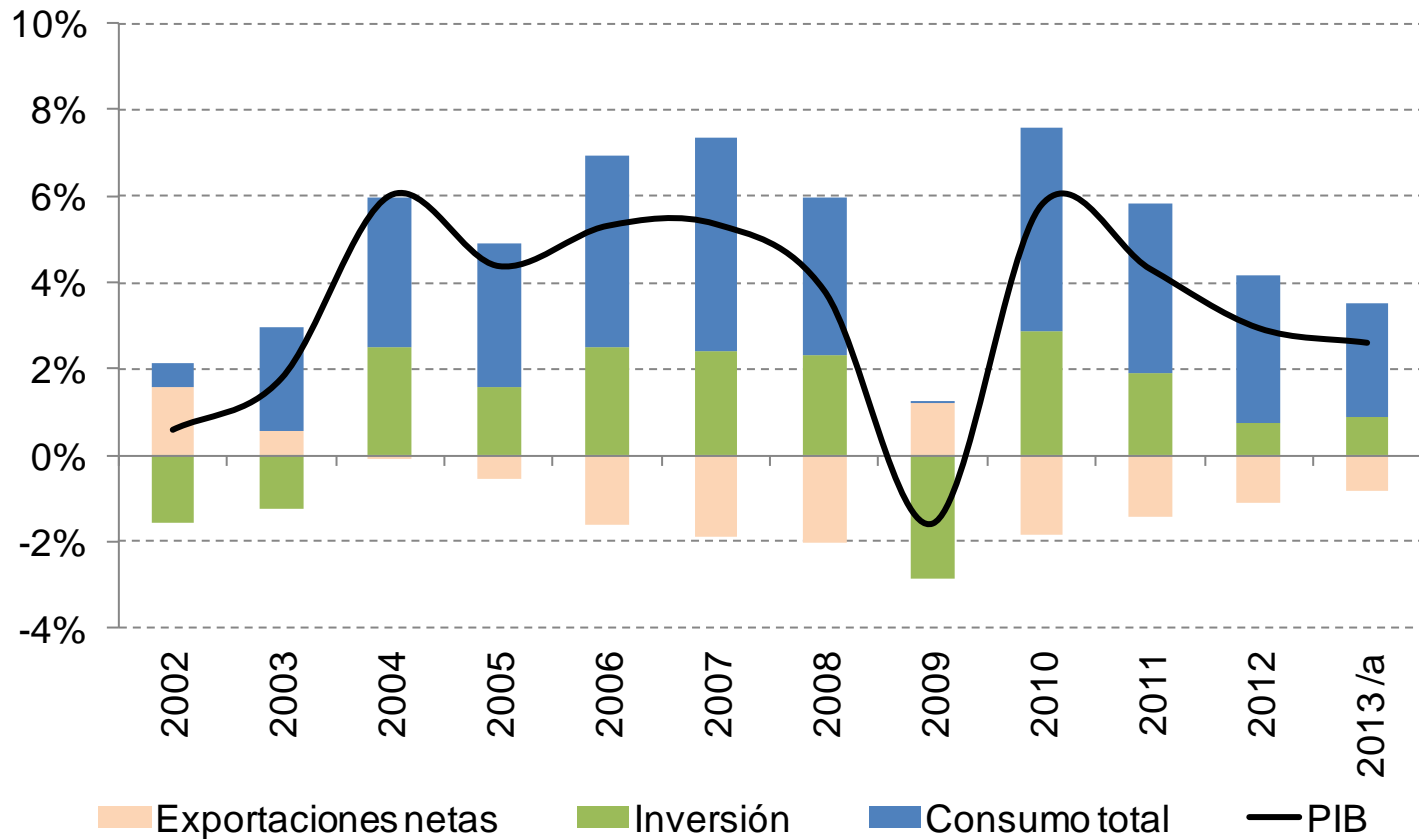
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



El consumo sigue siendo el componente de gasto que sostiene este bajo crecimiento

AMÉRICA LATINA: EVOLUCIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DEL GASTO

(En base a dólares constantes de 2005)

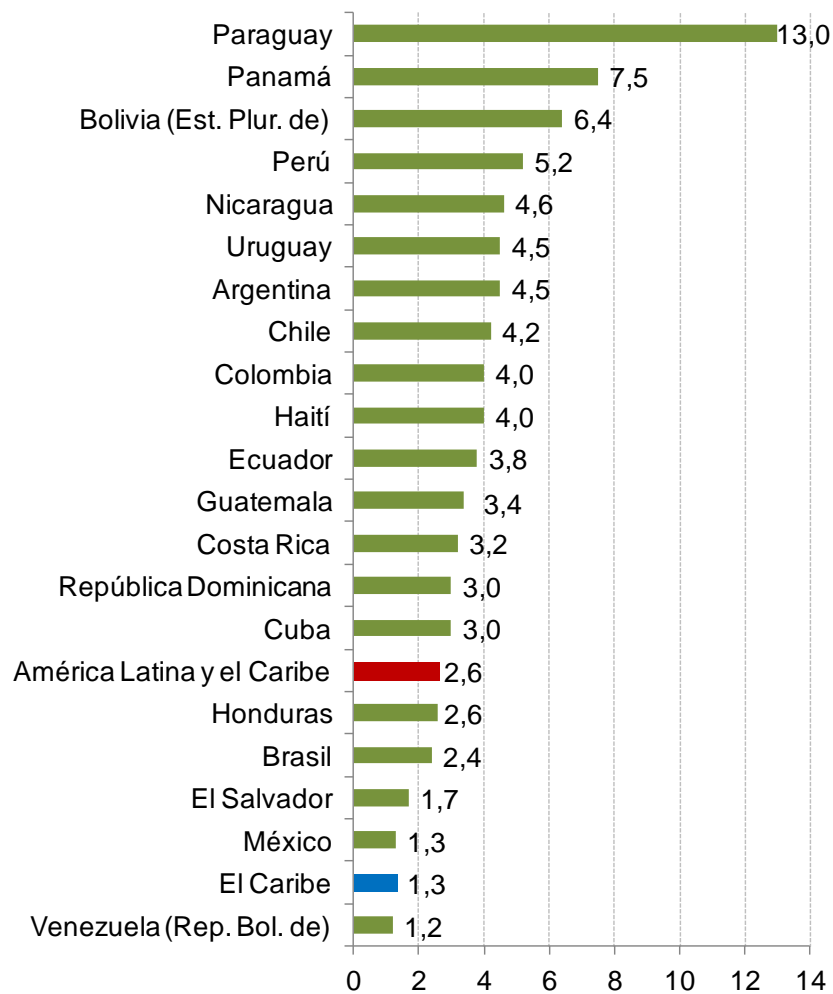


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Estimaciones.



Durante el 2013 persiste un crecimiento modesto

AMÉRICA LATINA: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2013 ^a (En porcentajes)

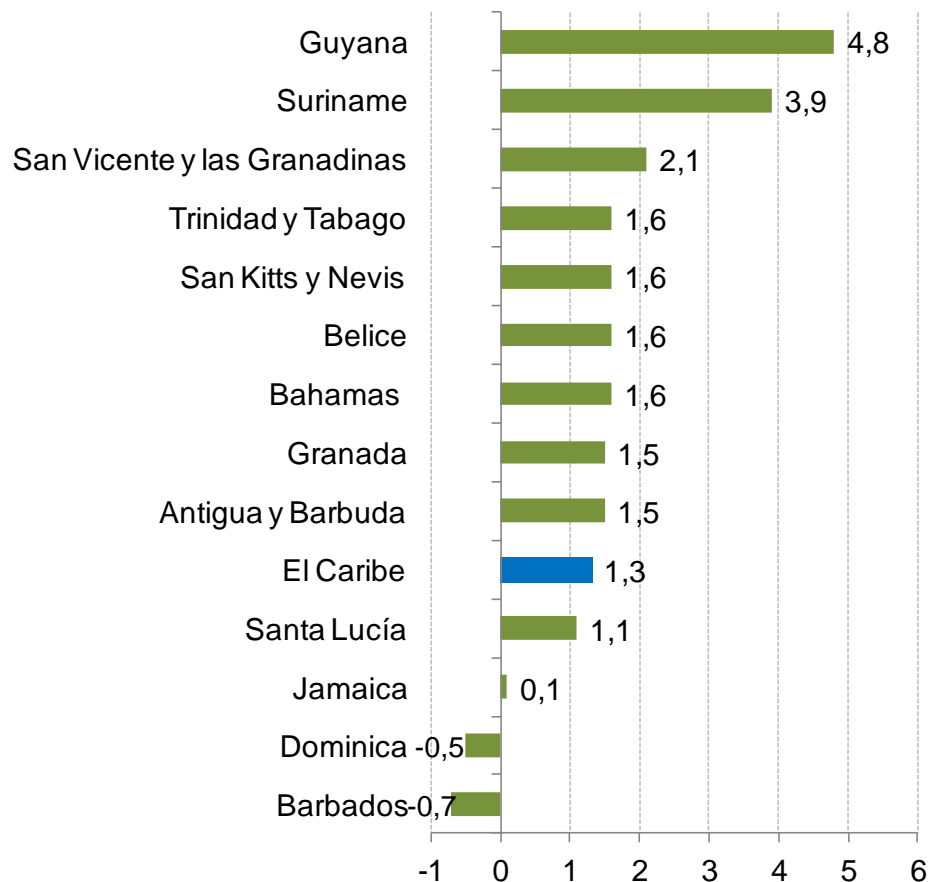


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Estimaciones.



Durante el 2013 persiste un crecimiento modesto

EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2013 ^a (En porcentajes)

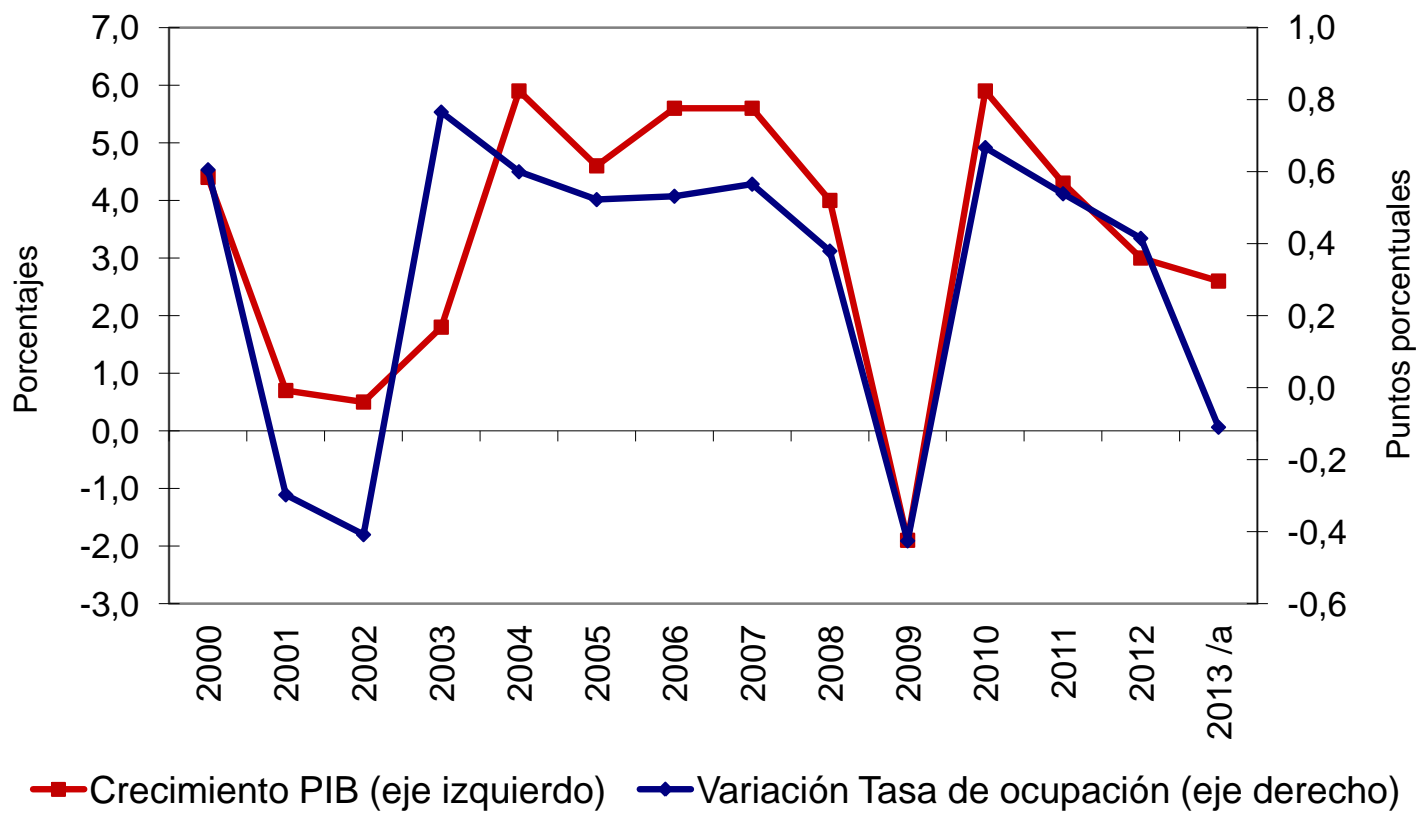


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Estimaciones.



Se desacelera la generación de empleo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO Y VARIACIÓN DE LA TASA DE OCUPACIÓN 2000-2013

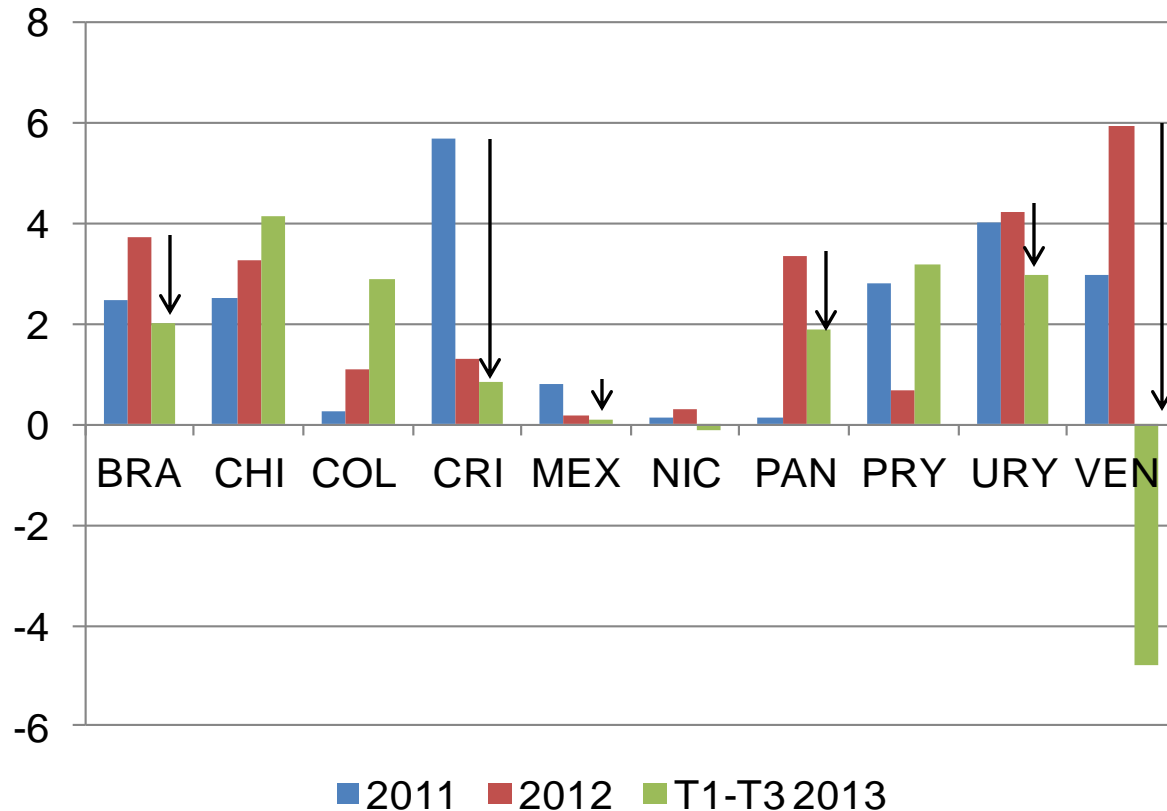


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a Proyecciones.



Hubo un menor crecimiento de los salarios reales

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): SALARIOS REALES DEL SECTOR FORMAL, 2011 – PRIMER A TERCER TRIMESTRE DE 2013
(Tasa de variación interanual)

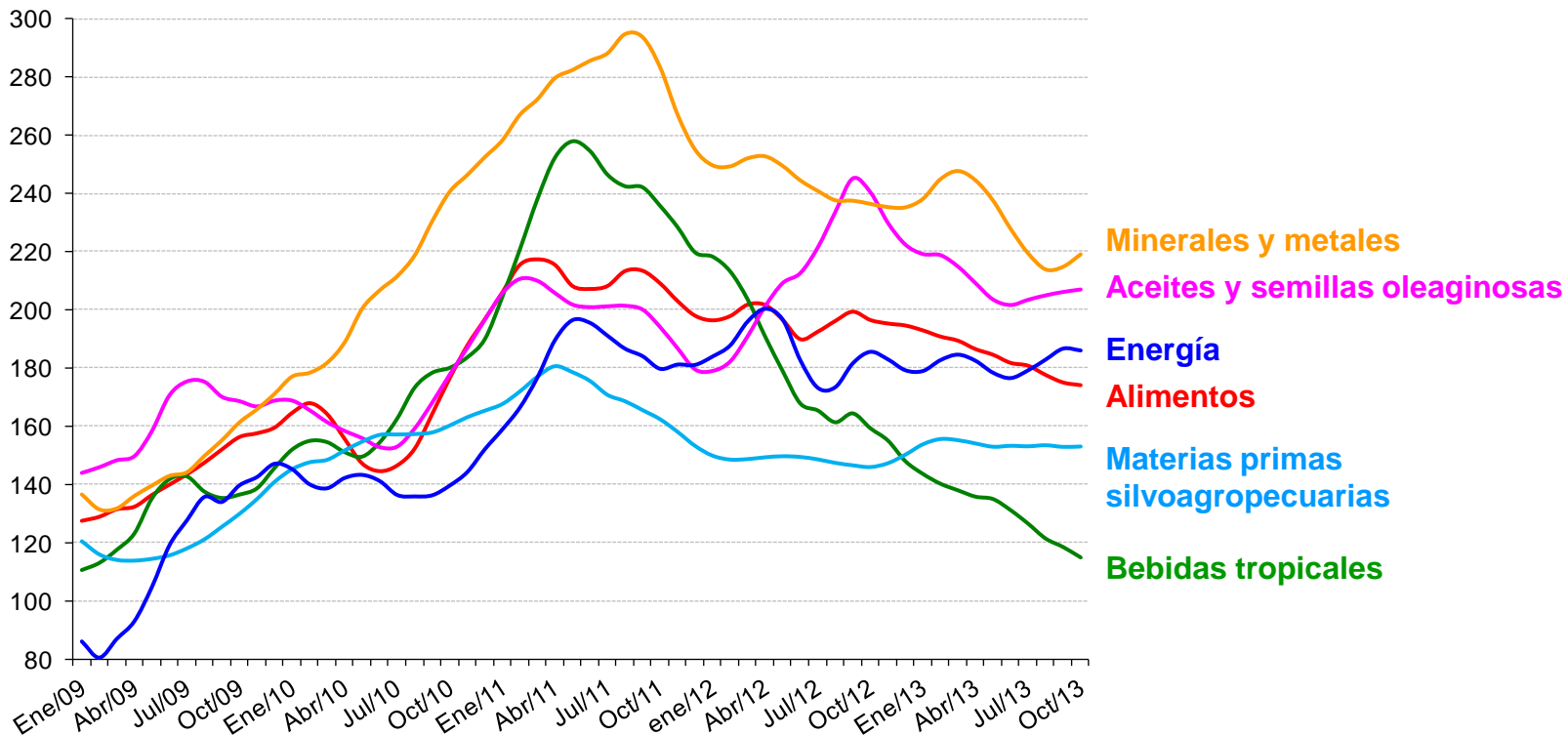


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



Continúa la tendencia a la baja de los precios de los productos básicos

ÍNDICE DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN, PONDERADO POR EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Índice 2005=100)

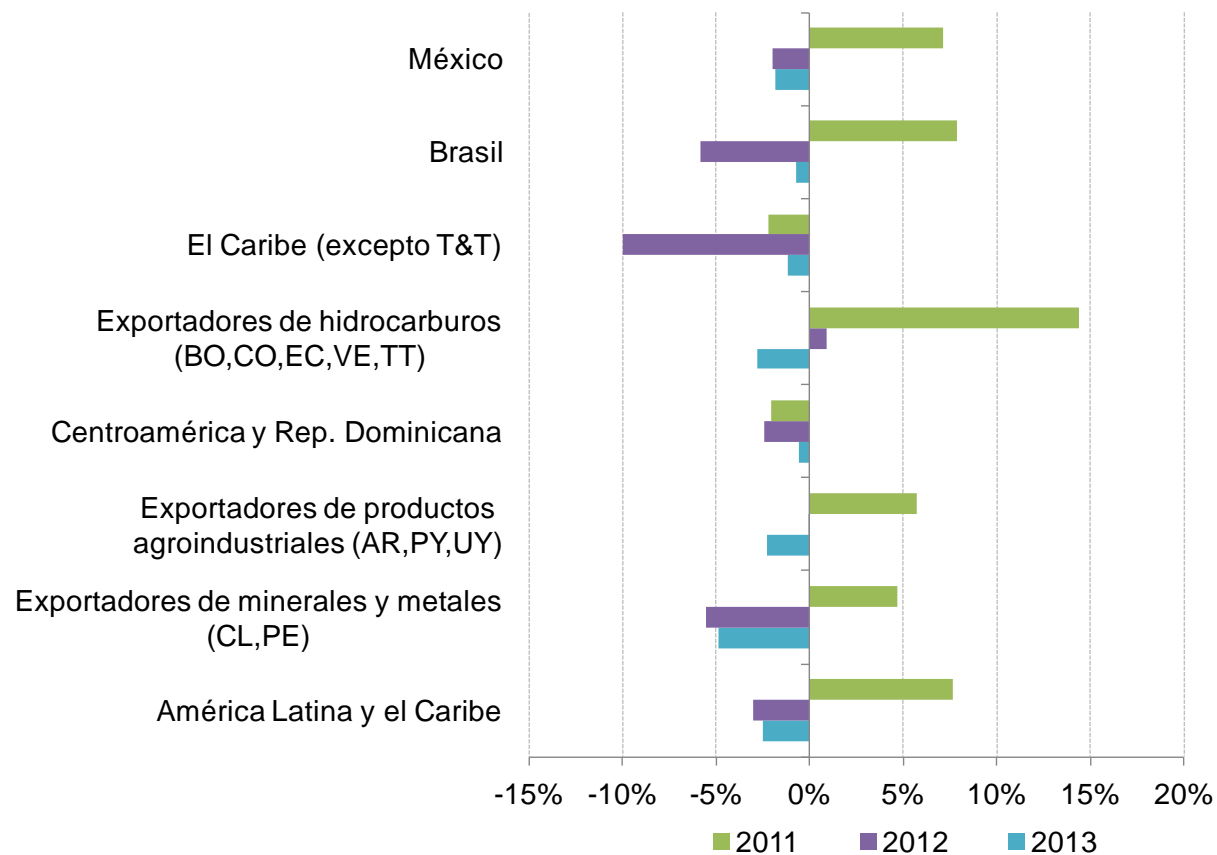


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y del Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CBP).



Los términos de intercambio se deterioraron de manera generalizada

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN ESTIMADA DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2011-2013^a (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

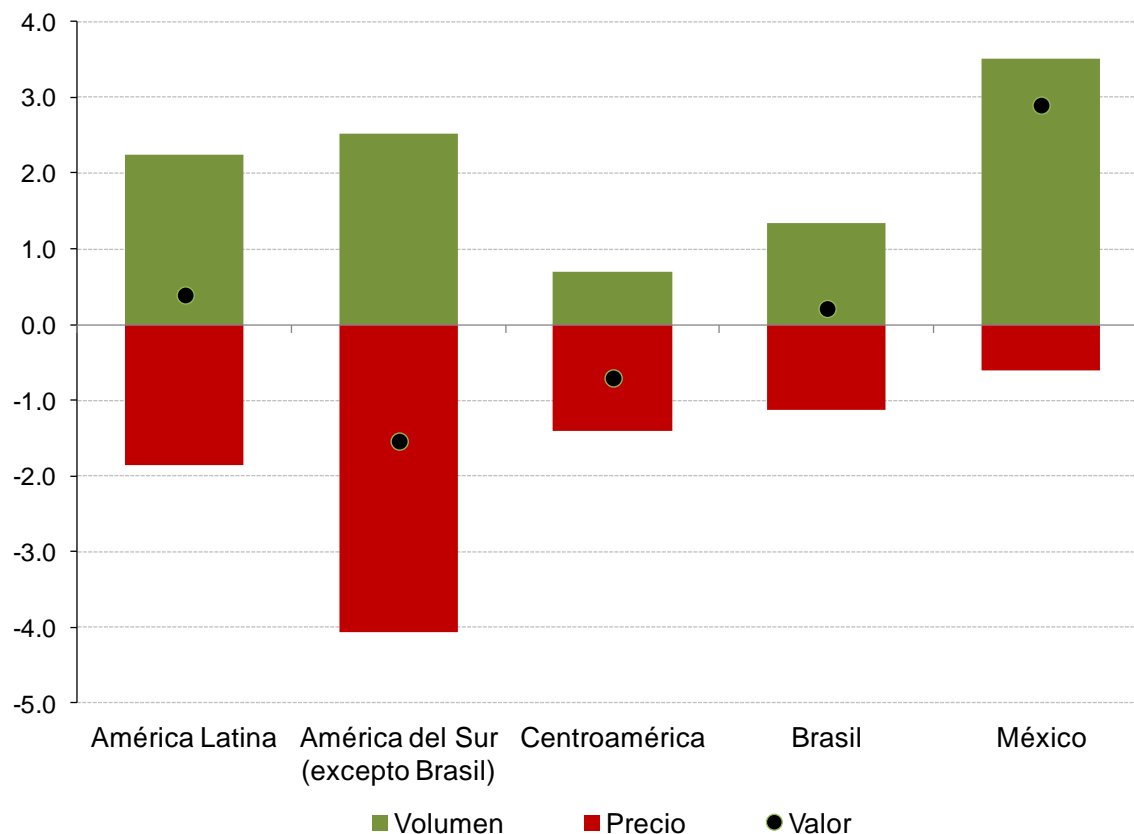
^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones



Exportaciones: disminuyen los precios compensados (parcialmente) por el aumento de volumen

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN ANUAL DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN VOLUMEN Y PRECIO, 2013 ^a

(En porcentajes)



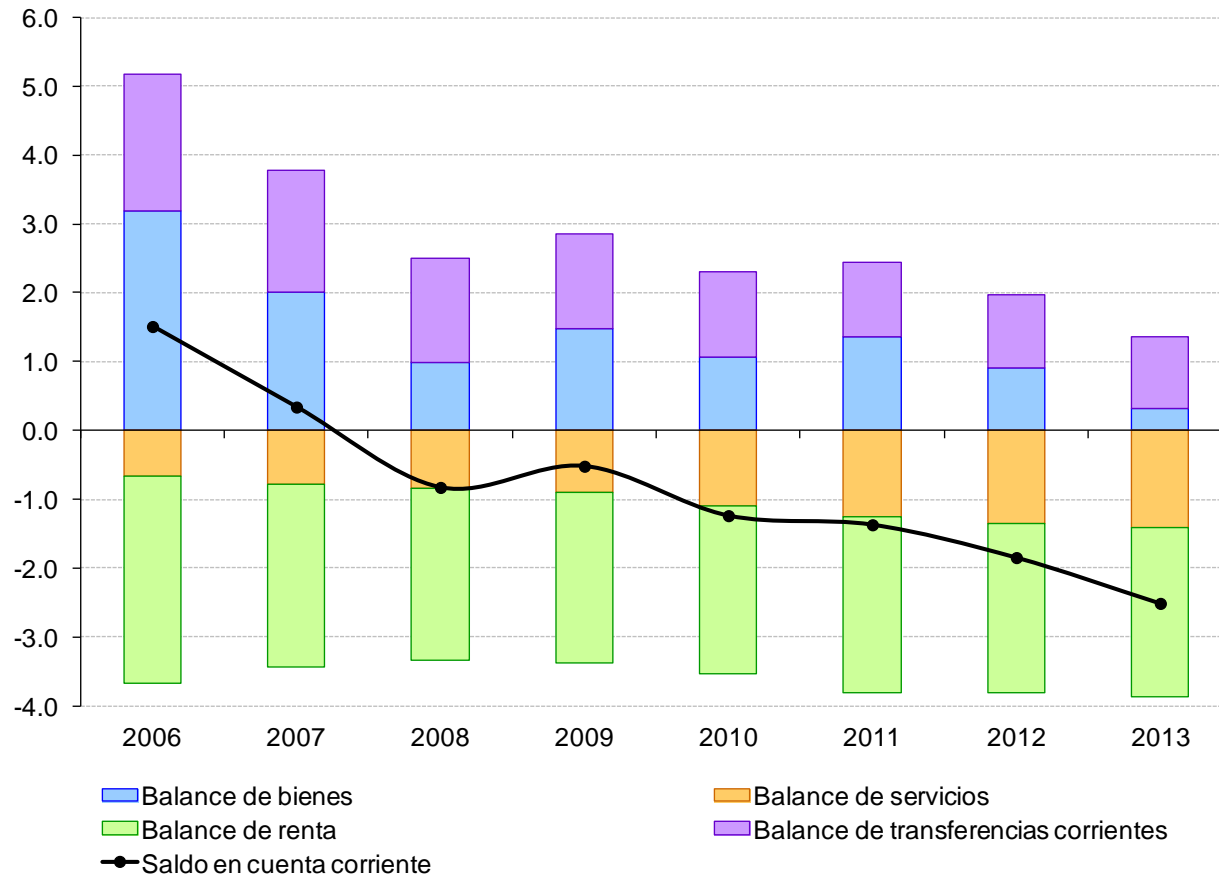
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.



El deterioro de la balanza comercial profundiza el aumento del déficit de la cuenta corriente

AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2006-2013^a
(En porcentajes del PIB)



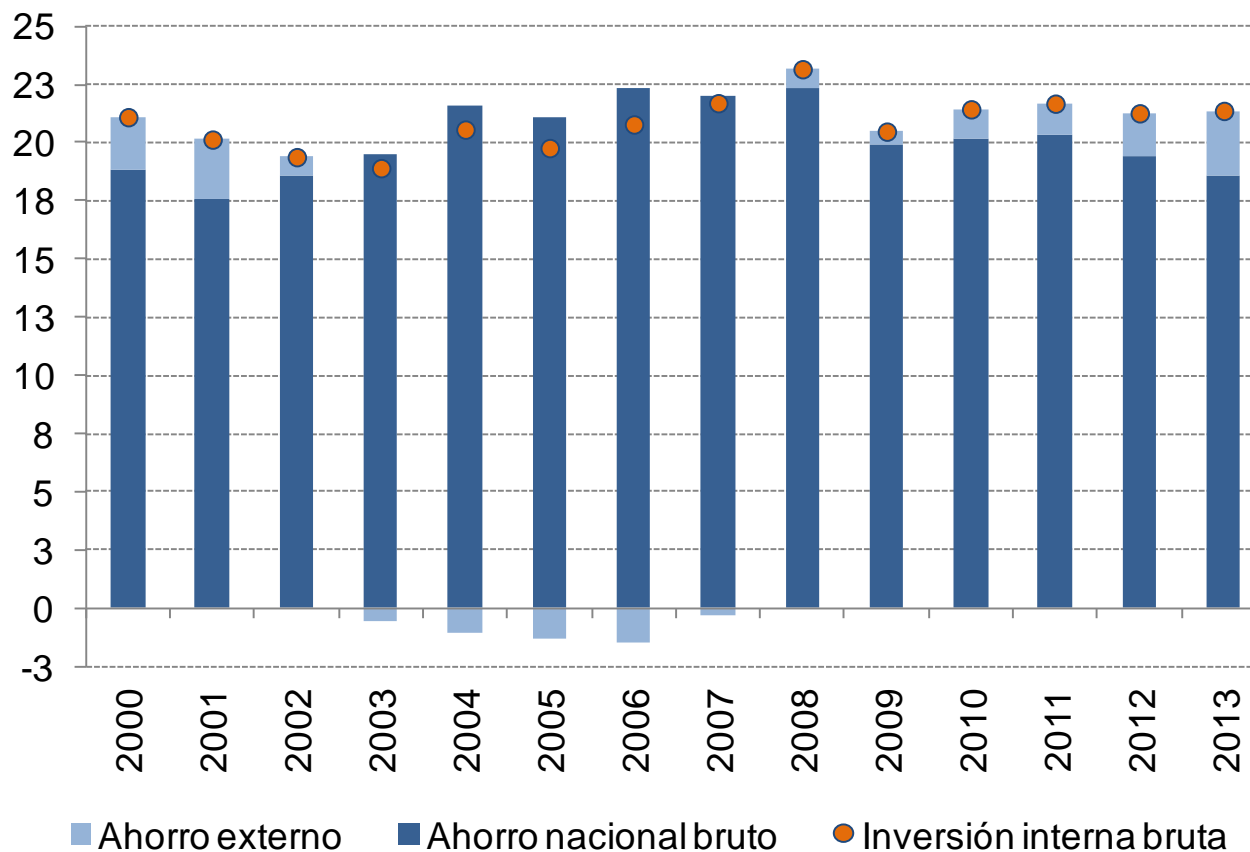
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones



El coeficiente de inversión se estanca pero con un financiamiento (ahorro) externo creciente

AMÉRICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN, 2000-2013^a
(En porcentajes del PIB)

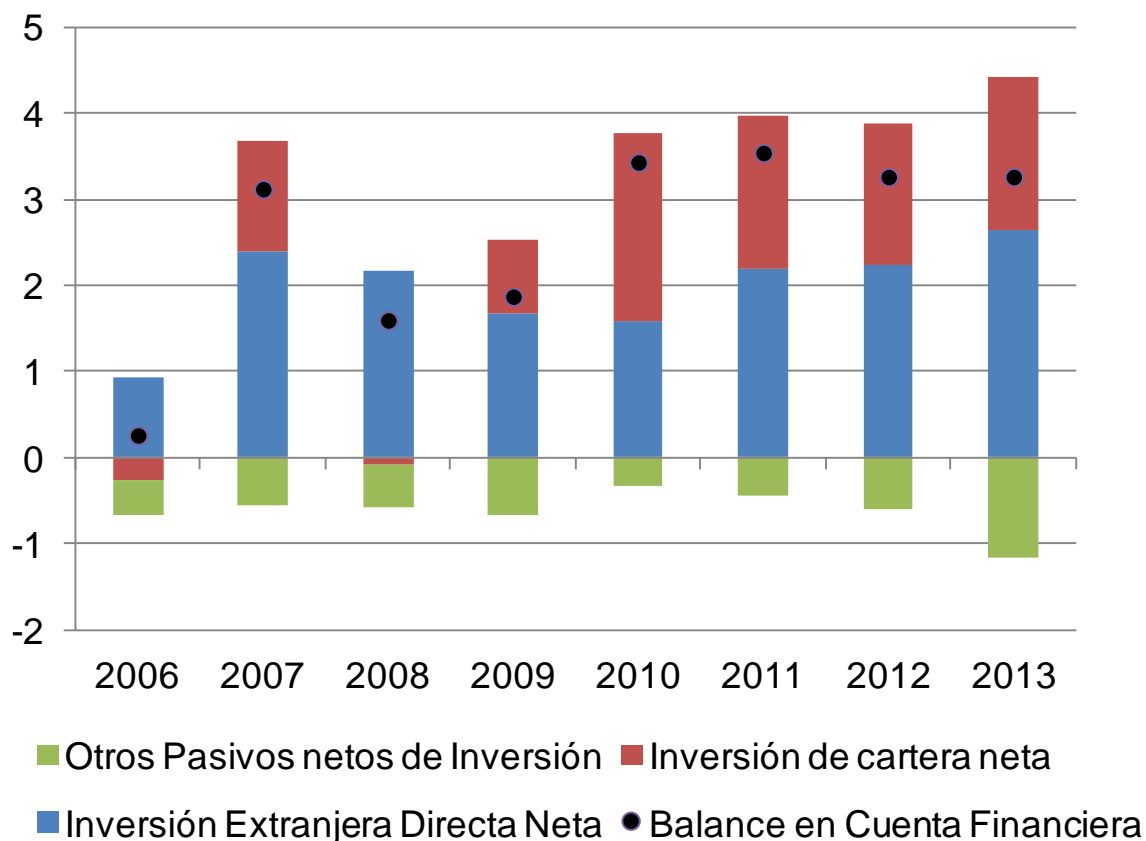


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Estimaciones.



Los capitales de corto plazo salen de la región mientras crece la inversión extranjera directa y la inversión de cartera

AMÉRICA LATINA (17 PAÍSES): COMPONENTES DE LA CUENTA FINANCIERA, 2006-2013^a
(En porcentajes del PIB)



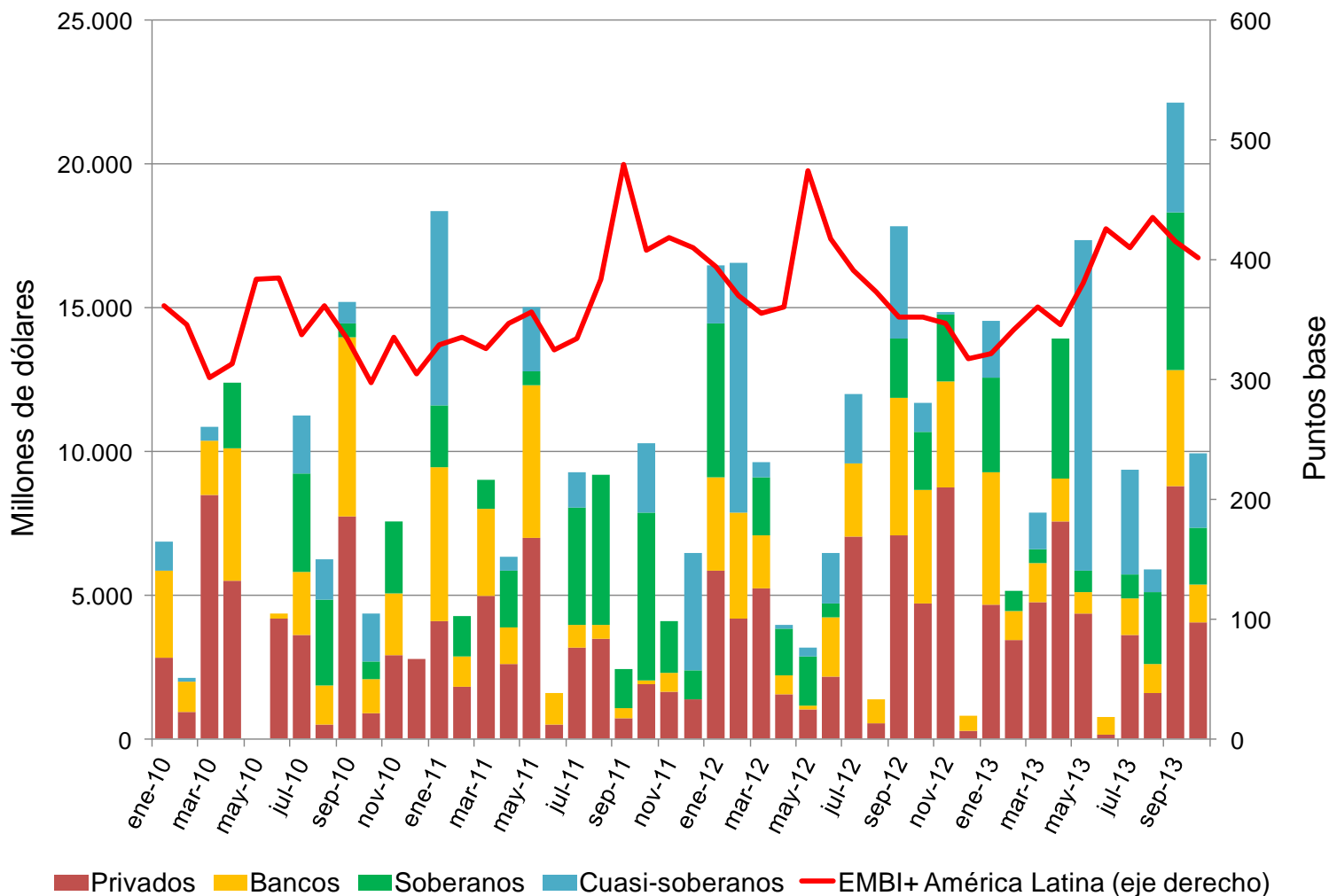
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones



Inversión de cartera: se mantiene el acceso a los mercados financieros internacionales

AMÉRICA LATINA: EMISIONES DE BONOS EXTERNOS Y RIESGO PAÍS



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan y Latin Finance.

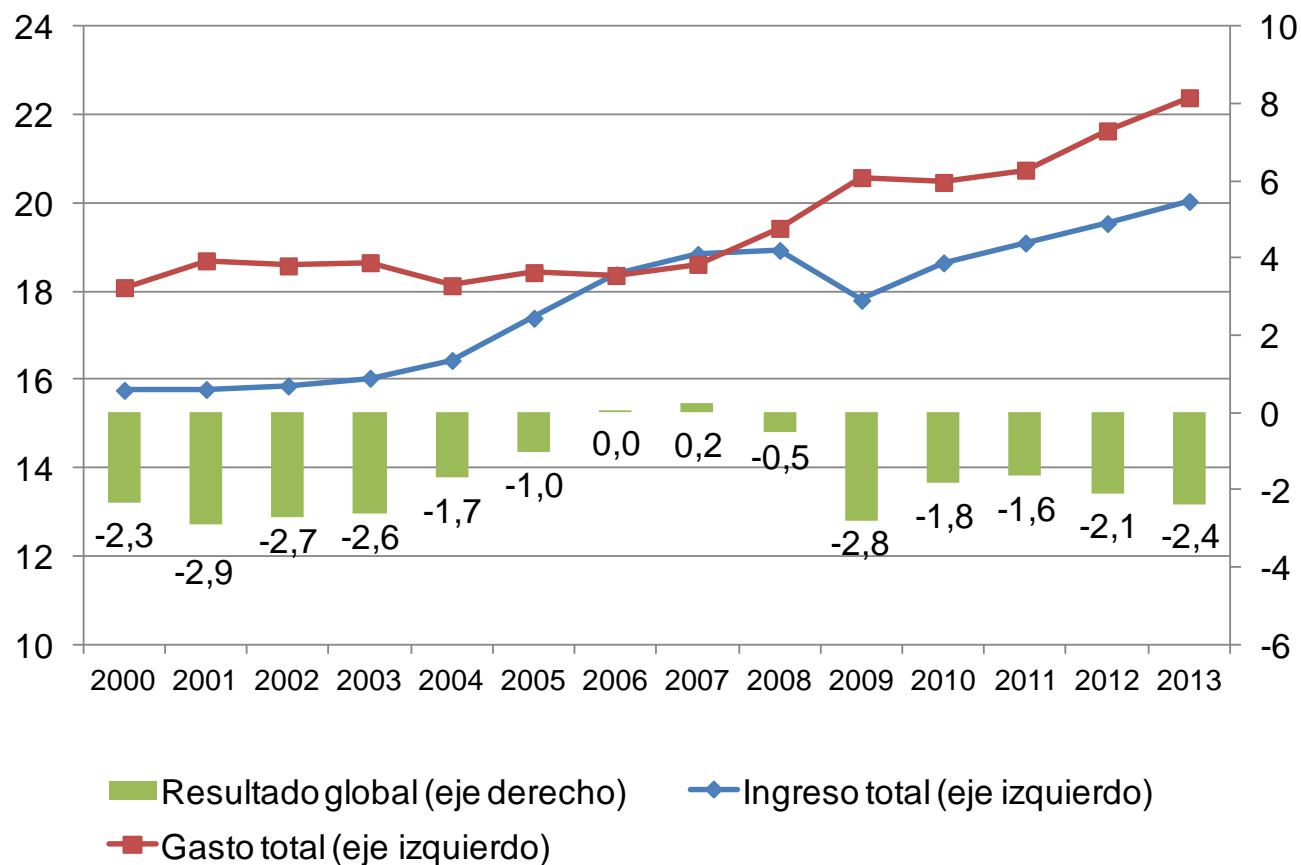




Las políticas

Políticas fiscales moderadamente contra-cíclicas fueron adoptadas ante la desaceleración de las economías...

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2013^a
(En porcentajes del PIB)

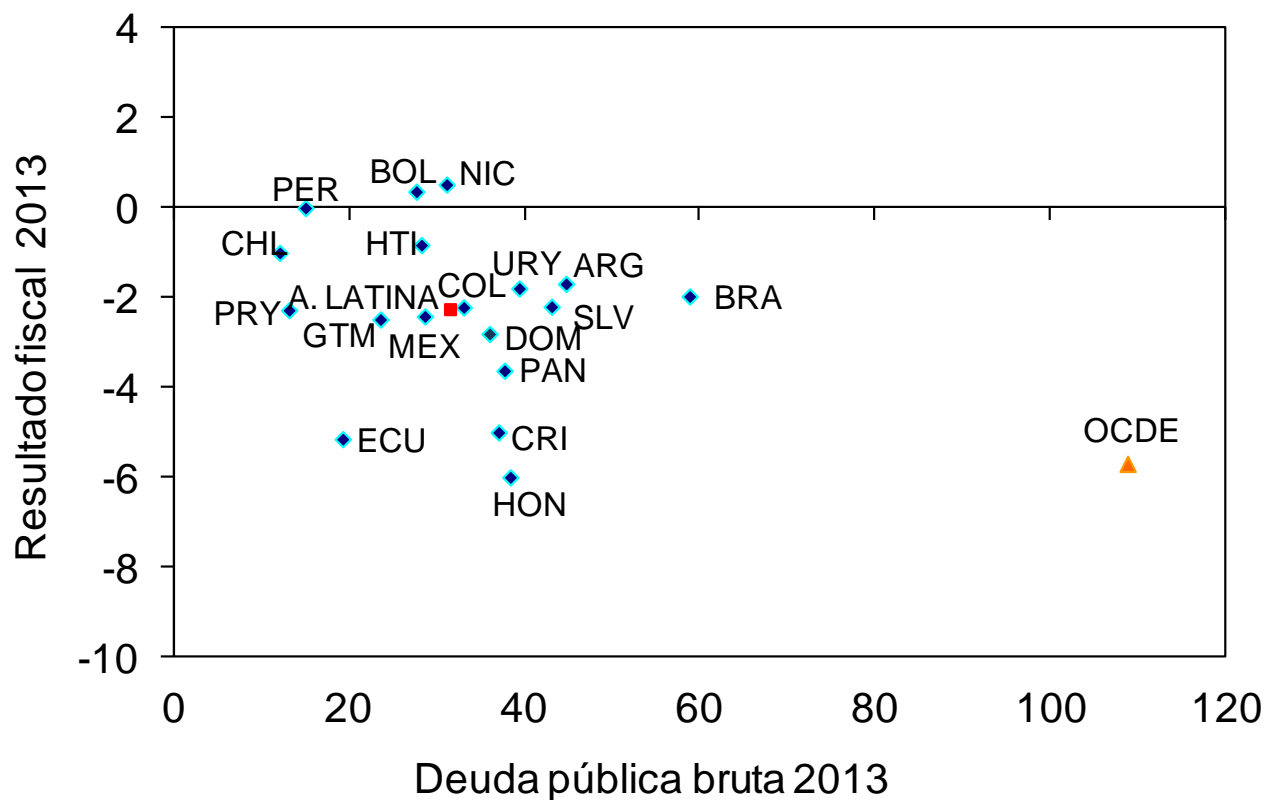


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

^a Promedios simples. Los datos de 2013 corresponden a estimaciones.

...que se tradujo en cierta flexibilización de las metas fiscales de los países de América Latina...

AMÉRICA LATINA: RESULTADO FISCAL GLOBAL Y DEUDA PÚBLICA BRUTA, 2013^a
(En porcentajes del PIB)

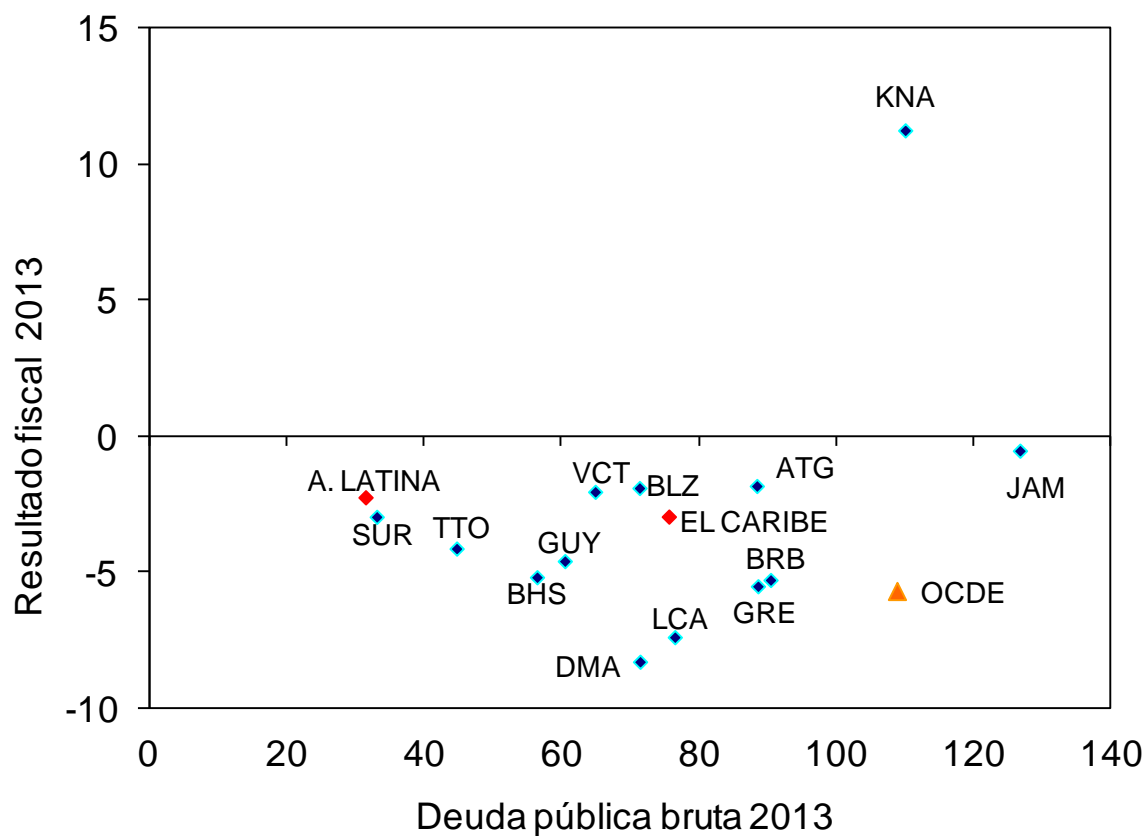


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y OECDstat.
^a Estimaciones.



...y del Caribe

AMÉRICA LATINA Y PAÍSES DEL CARIBE: RESULTADO FISCAL GLOBAL Y DEUDA PÚBLICA BRUTA, 2013^a (En porcentajes del PIB)

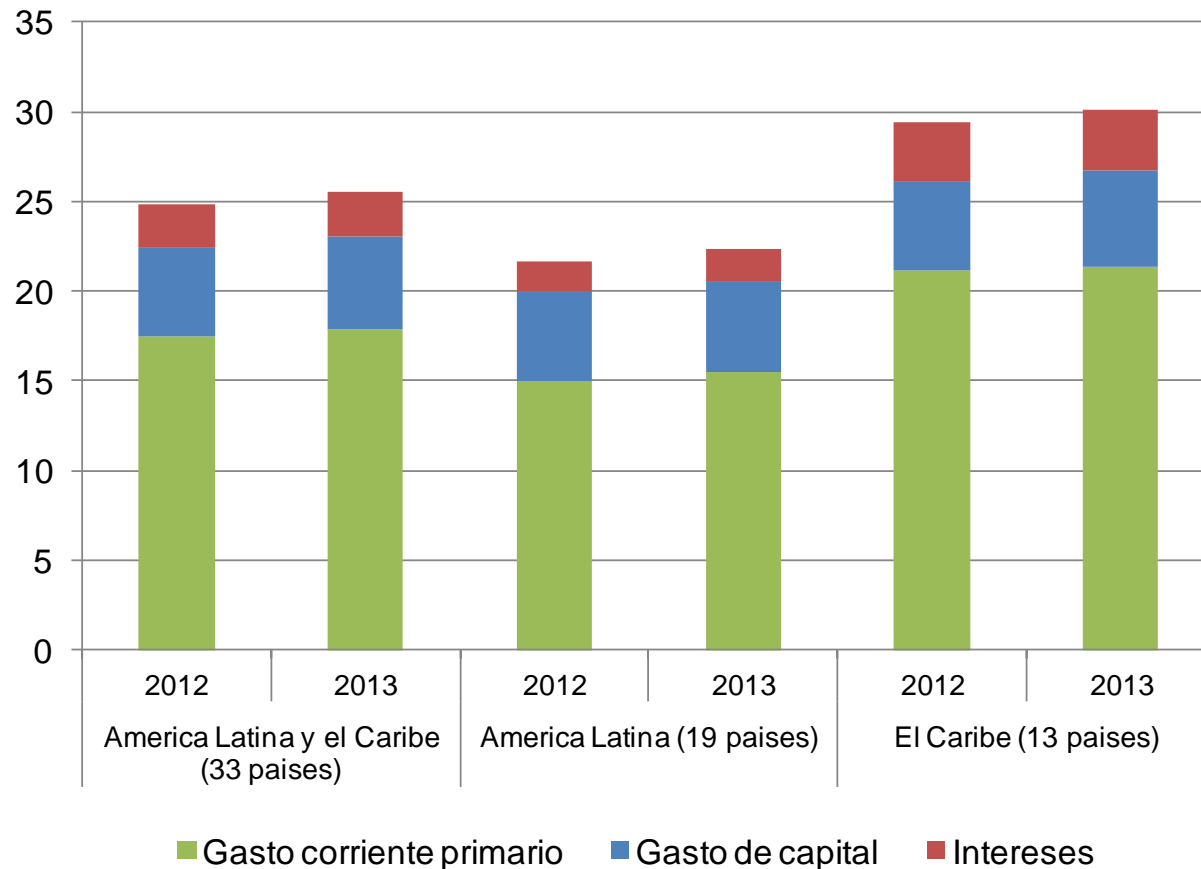


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y OECDstat.
^a Estimaciones.



El gasto público mantiene su tendencia al alza con leve crecimiento en los niveles de inversión (capital)

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL, 2012-2013 (En porcentajes del PIB)



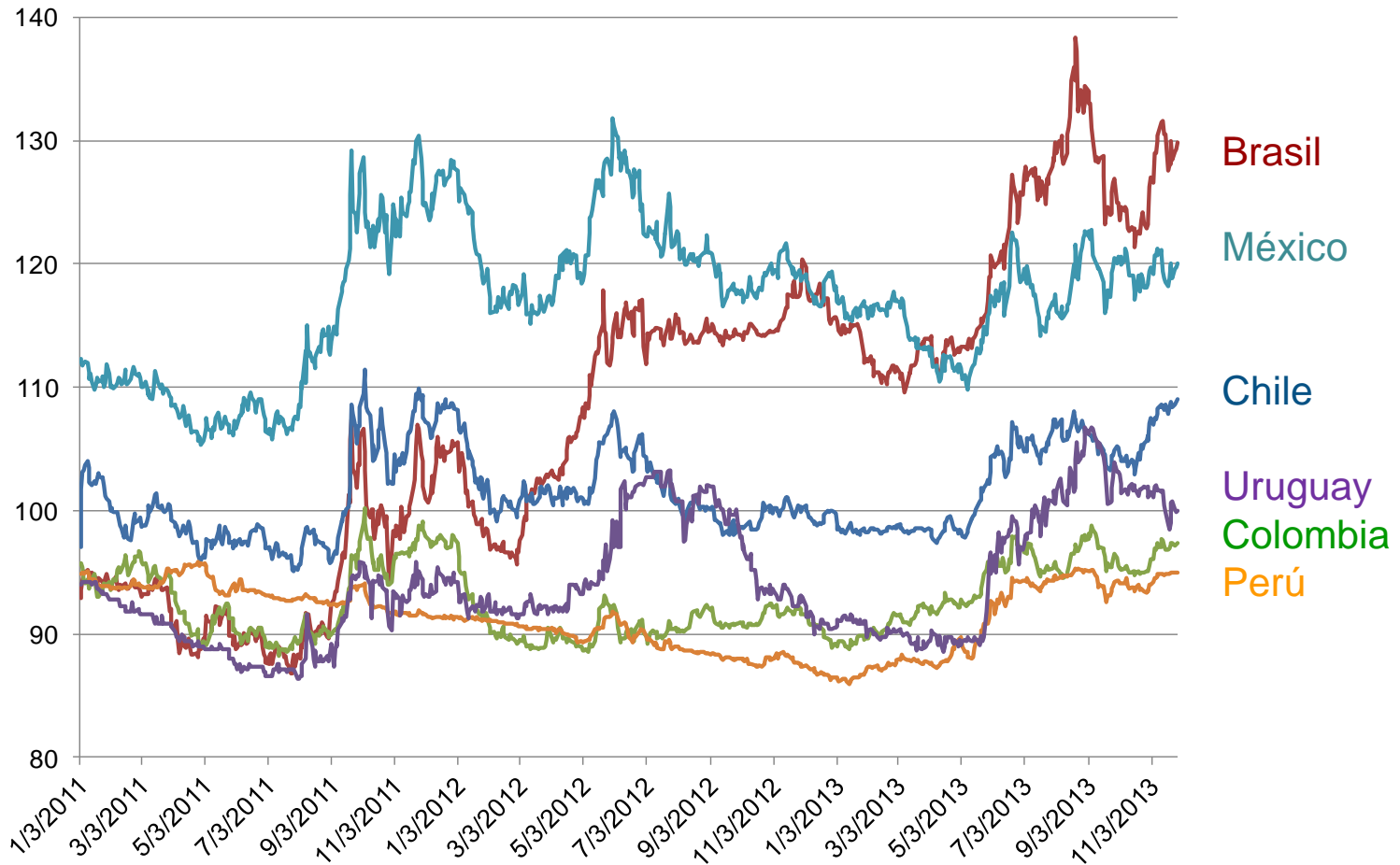
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.



El contexto internacional facilitó el aumento de la volatilidad cambiaria...

PAÍSES SELECCIONADOS: TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR DE ESTADOS UNIDOS

(Índice enero de 2008=100)

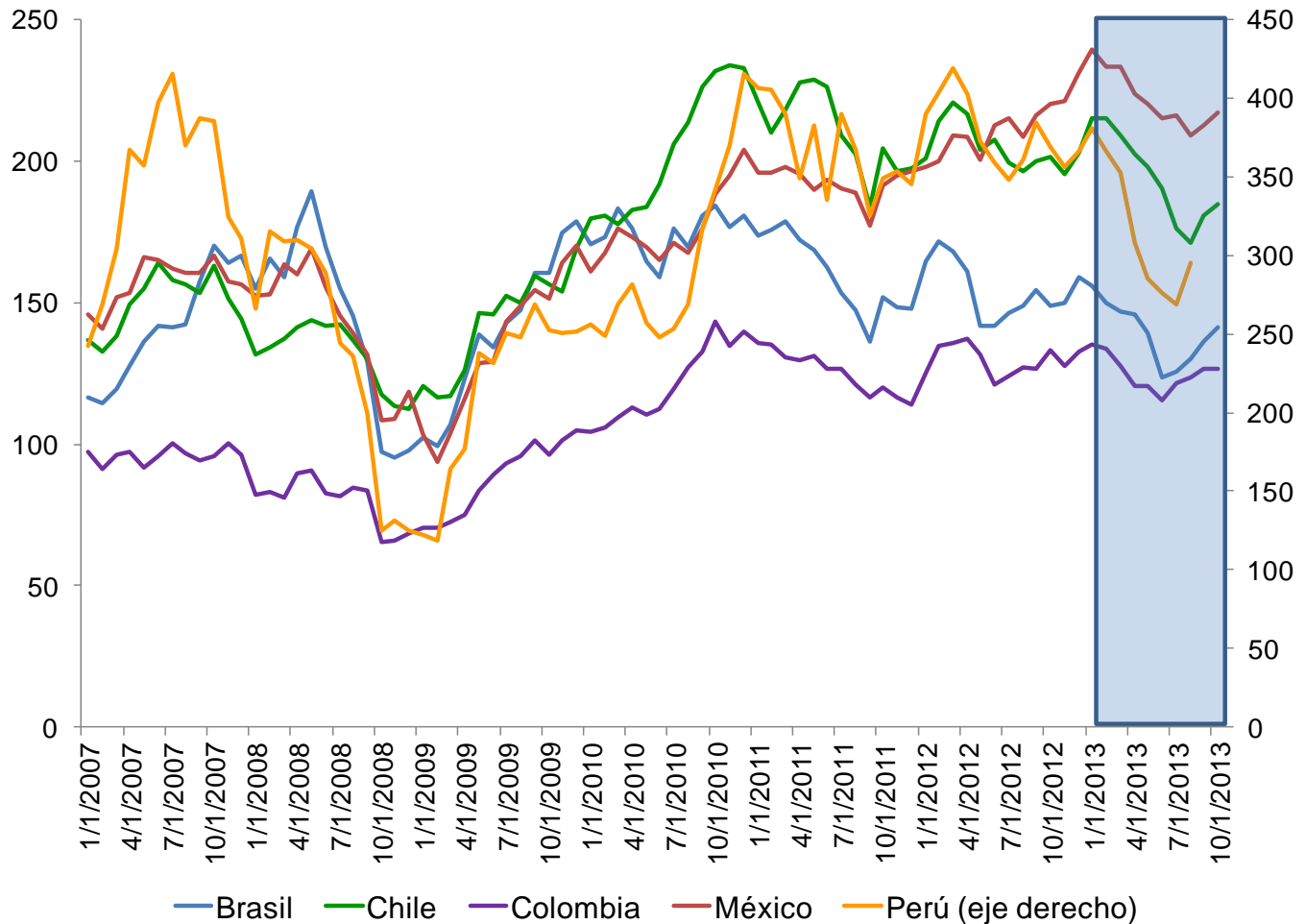


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



...así como la tendencia fluctuante de las Bolsas de Valores

PAÍSES SELECCIONADOS: MERCADO DE VALORES
(Índice enero de 2006=100)



Fuente: Bloomberg.



Con la excepción de Brasil, las menores presiones inflacionarias han permitido la reducción de las tasas de política monetaria

PAÍSES CON METAS DE INFLACIÓN: FECHA DE CAMBIO EN LAS TASAS DE POLÍTICA MONETARIA, 2013

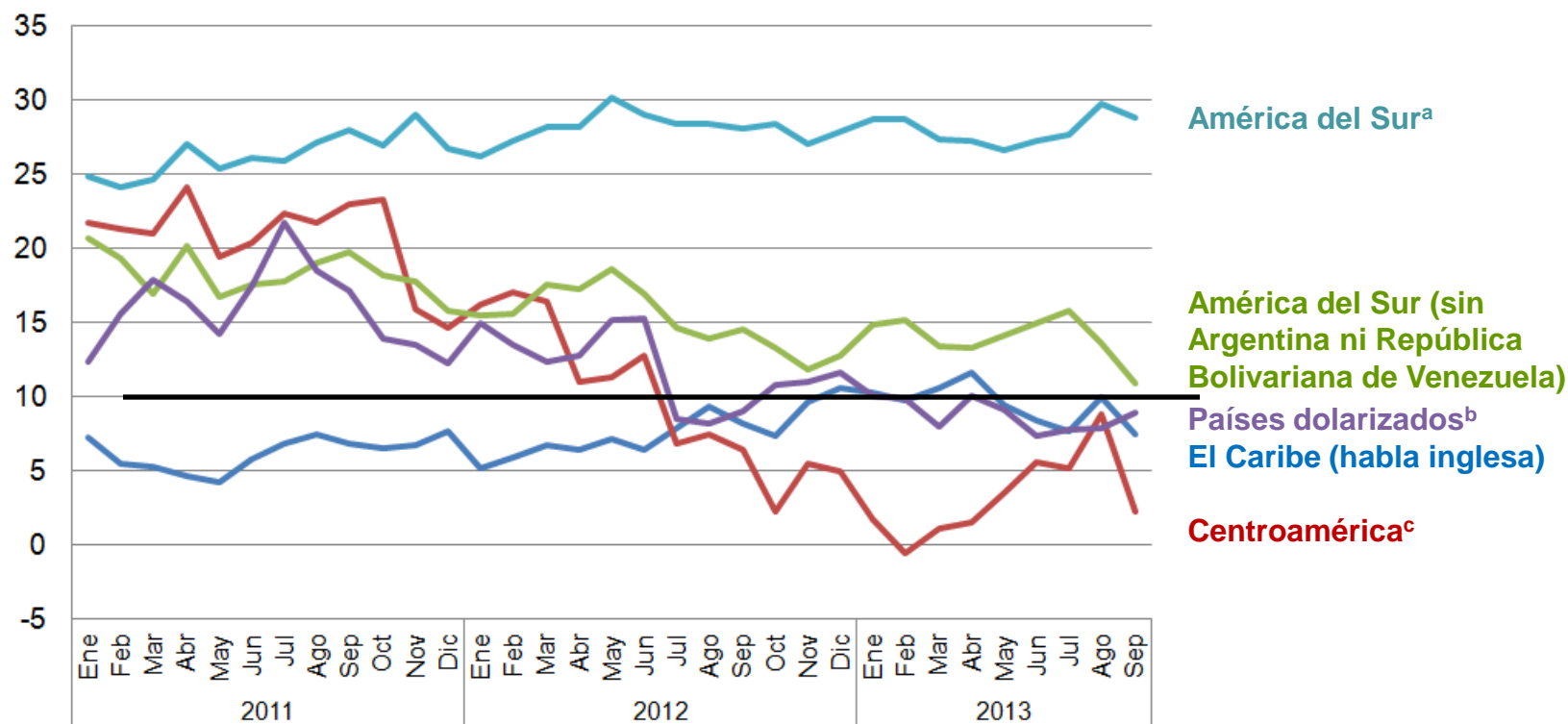
País	Alza	Baja
Brasil	18 de abril 30 de mayo 11 de julio 29 de agosto 10 de octubre 28 de noviembre	
Chile		18 de octubre 20 de noviembre
Colombia		29 de enero 25 de febrero 26 de marzo
Guatemala	25 de abril	30 de octubre
México		8 de marzo 6 de septiembre 25 de octubre
Perú		7 de noviembre

Fuente: Bancos Centrales.



La mayor parte de países con enfoque de agregados monetarios mantienen la tasa de crecimiento del dinero en torno al 10%

CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS, VARIACIÓN ANUALIZADA DE M1
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^aArgentina, Estado Plurinacional de Bolivia, Paraguay, Uruguay y República Bolivariana de Venezuela.

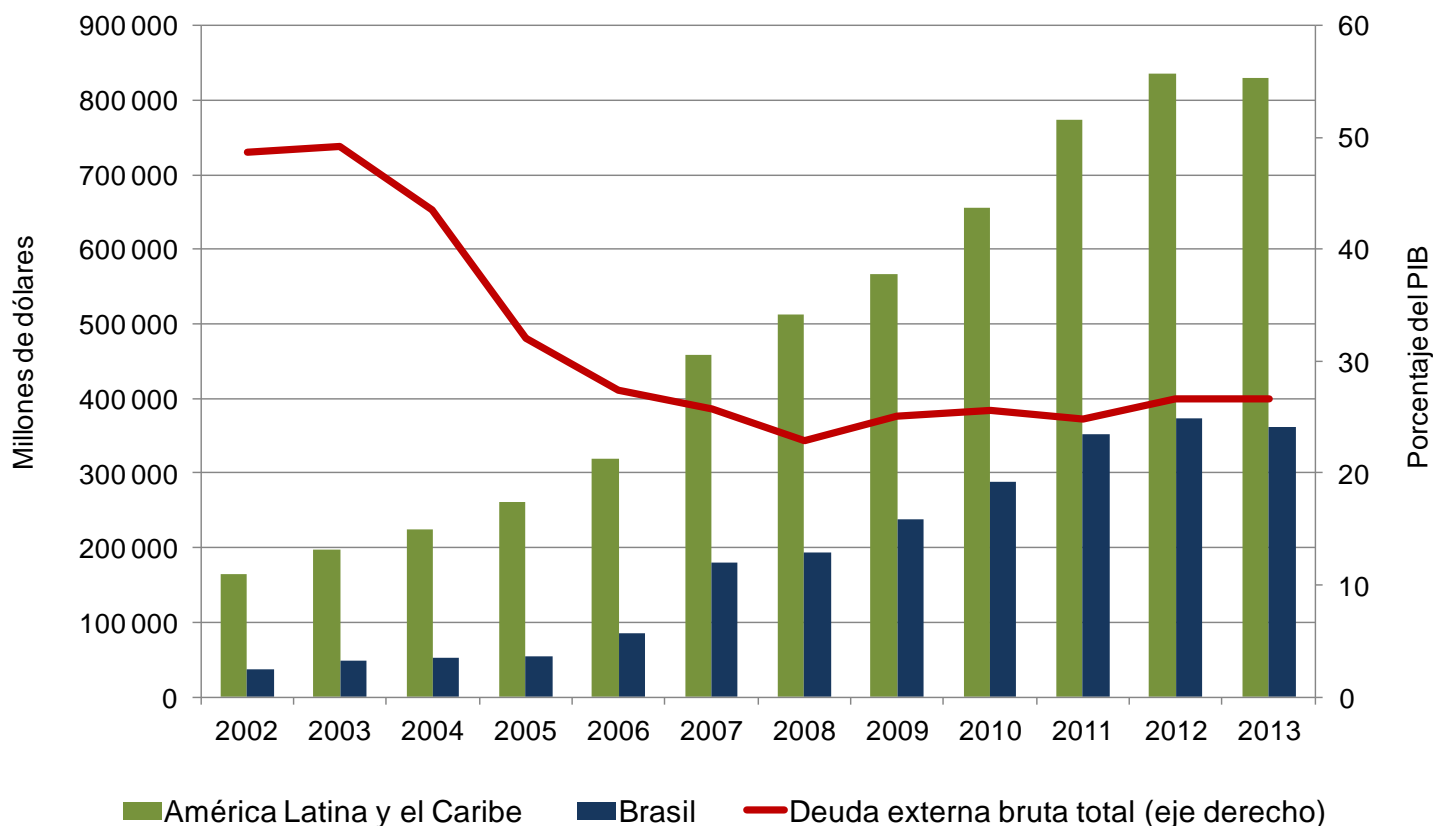
^bEcuador, El Salvador y Panamá.

^cCosta Rica, Honduras y Nicaragua



Las reservas internacionales dejaron de acumularse al ritmo de años anteriores y la deuda se mantiene en niveles bajos

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

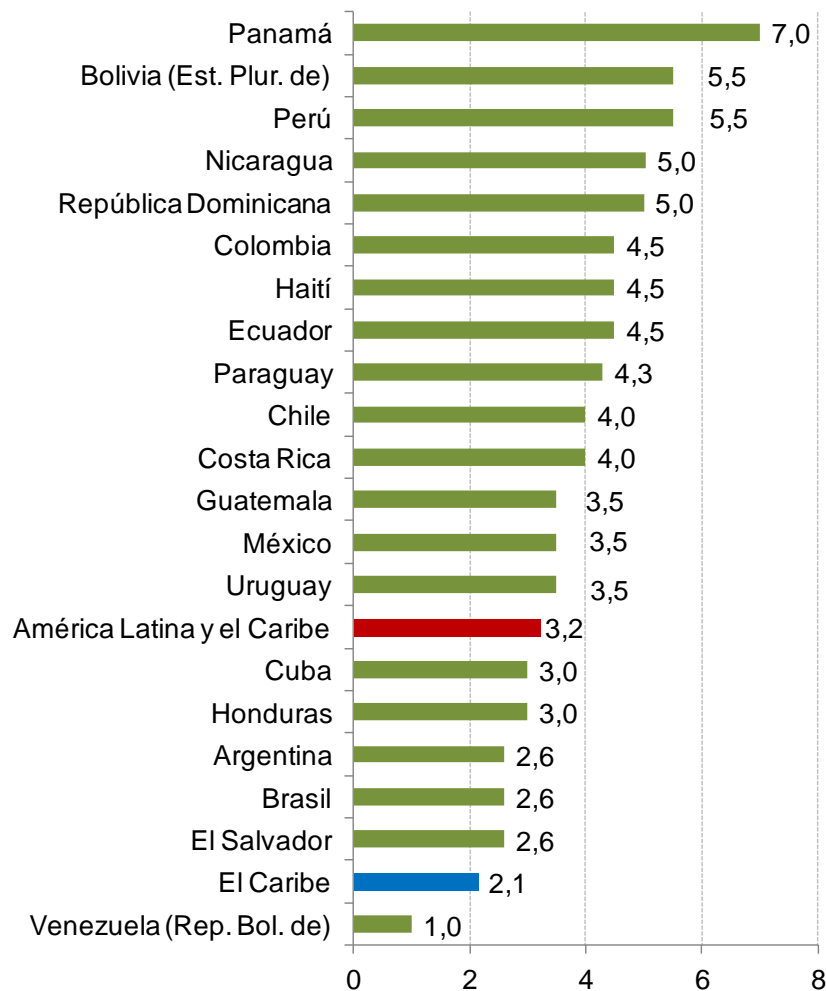




Perspectivas

Para el 2014, se proyecta una moderada recuperación del crecimiento

AMÉRICA LATINA: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2014^a (En porcentajes)



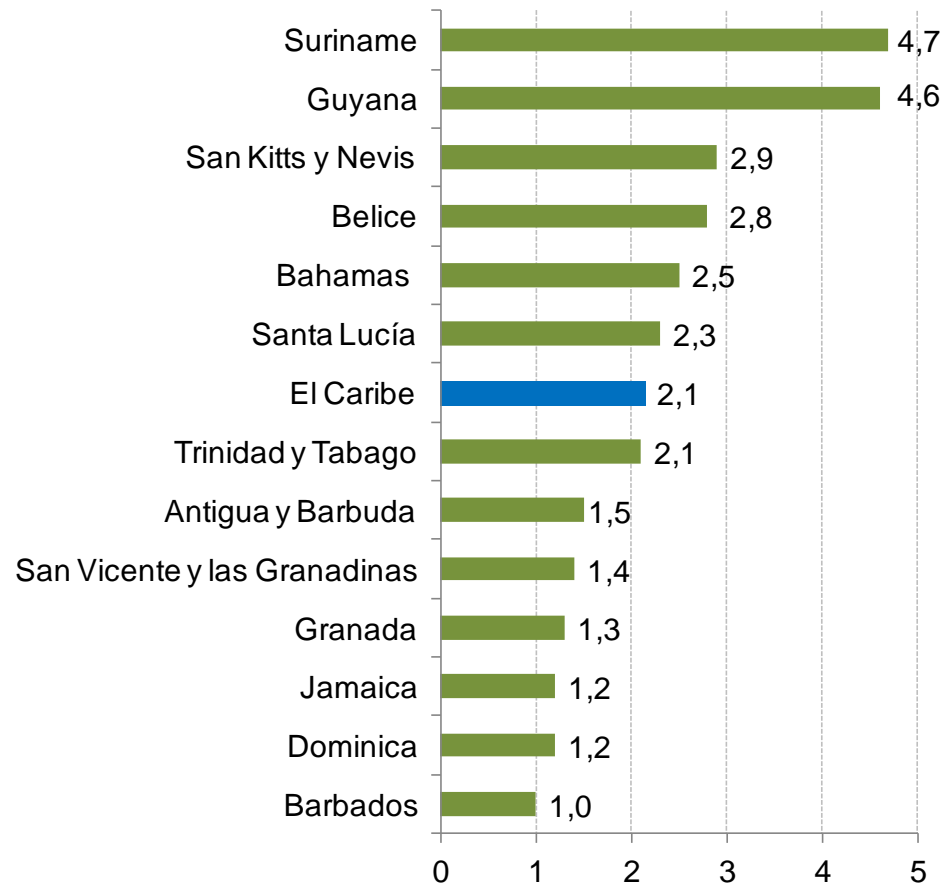
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.



Para el 2014, se proyecta una moderada recuperación del crecimiento

CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2014^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Proyecciones.



Amenazas y oportunidades

Amenazas

Contexto externo Volatilidad y mayor costo de financiamiento externo

Aporte limitado del consumo al crecimiento del PIB por:

- Desaceleración de la masa salarial y del crédito

Contexto regional

- Limitado impulso fiscal

Vulnerabilidad externa:

- Deterioro de Cuenta Corriente con costo creciente de financiar su déficit



Amenazas y oportunidades

Oportunidades

Contexto externo

- ❑ Crecimiento moderado del comercio internacional

Contexto regional

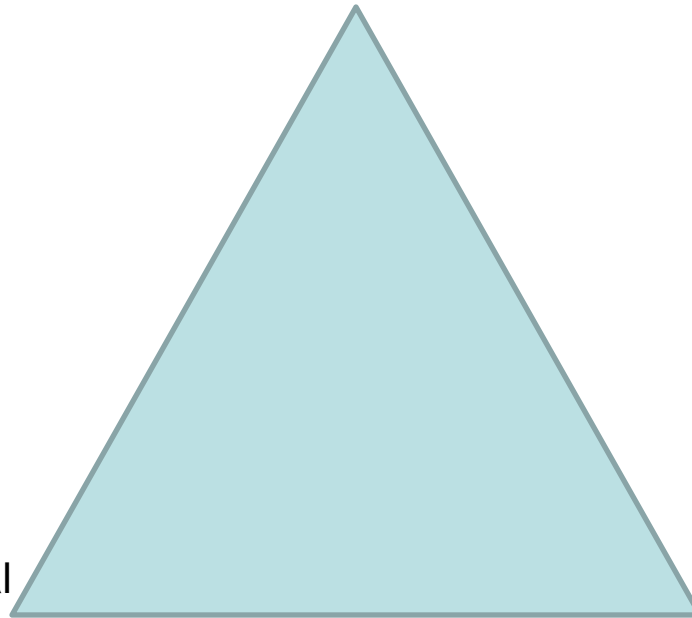
- ❑ Mayor déficit de cuenta corriente:
 - se enfrenta con depreciación que modifica los precios relativos
- ❑ Políticas complementarias: macro, industriales, PYMES, ambientales, sociales y comerciales, e infraestructura. Oportunidad para:
 - Invertir más en transables diversificados y exportaciones
 - Reducir la heterogeneidad estructural
- ❑ Integración regional: comercio y especialización complementaria



El desafío de impulsar el crecimiento con igualdad: pactos sociales para la inversión (productividad) con tres dimensiones

DIAGRAMA DEL PACTO SOCIAL

Marco institucional:
Reglas claras, certeza y
participación equitativa de actores



Políticas (contracíclicas)
de corto plazo:
estabilidad nominal y real

Políticas de largo plazo:
inversión en la
diversificación de transables

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).



2013



Balance Preliminar de las Economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL