

2011



Balance preliminar de las economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

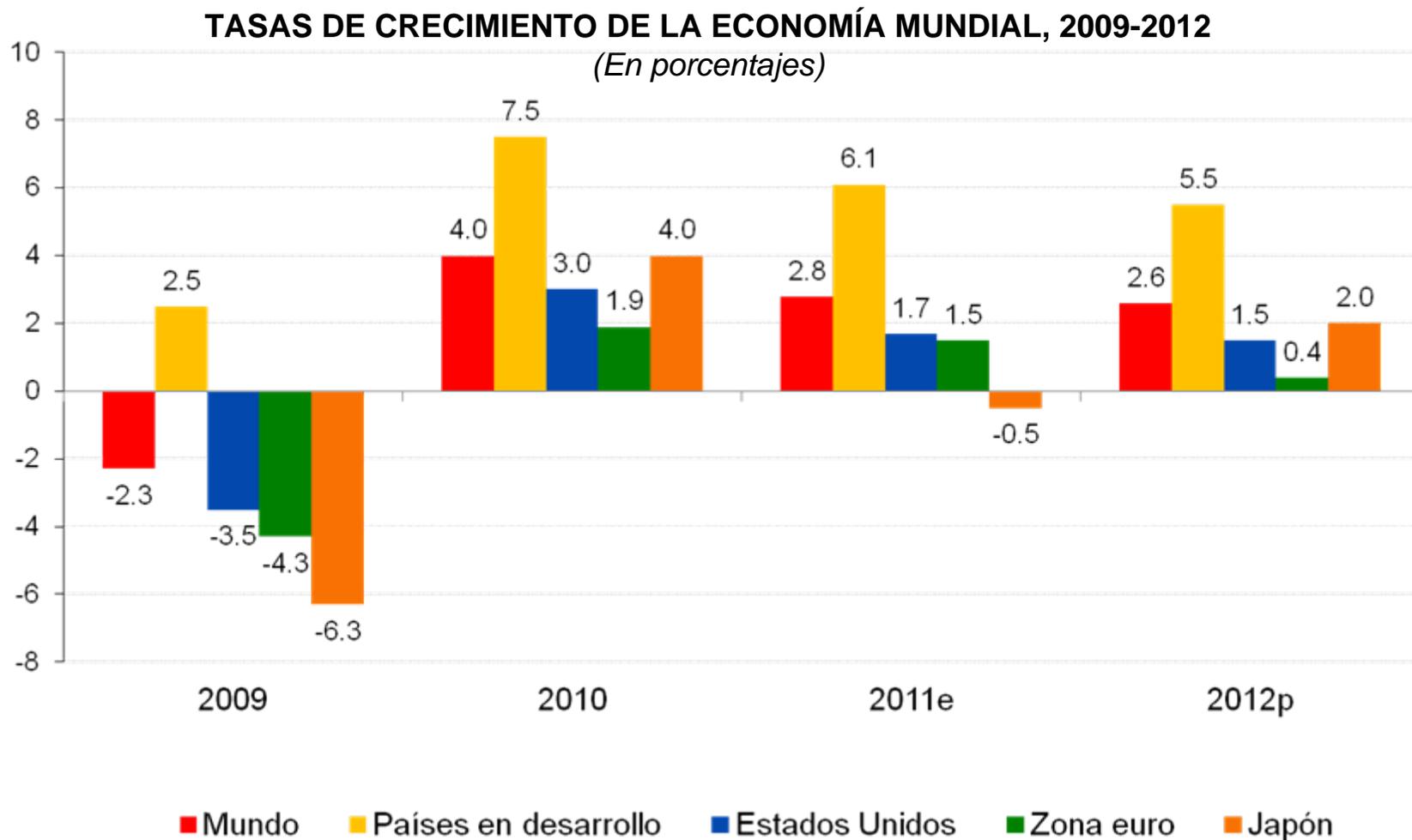
CEPAL

Contenido de la presentación

- Contexto externo
- Desempeño externo
- Desafíos para la política económica en 2011
- El crecimiento y sus características
- Perspectivas para el 2012



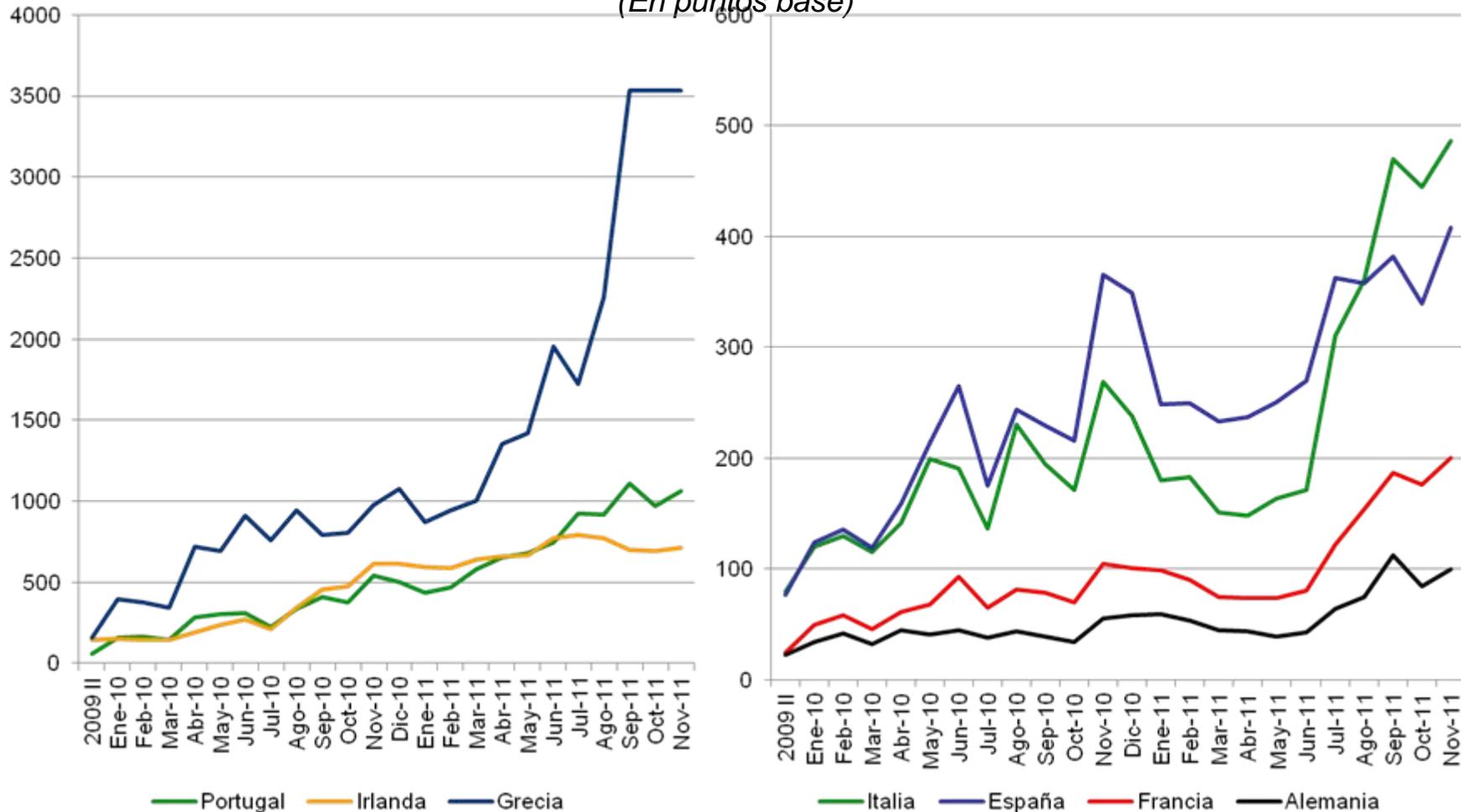
El crecimiento global se desaceleró marcadamente en 2011 después del repunte poscrisis



e/ Estimación. p/ Proyección.

En la segunda mitad del año los elevados niveles de volatilidad e incertidumbre complicaron el entorno global

EUROPA (PAÍSES SELECCIONADOS): PRIMAS POR CANJE DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DE CRÉDITO A CINCO AÑOS 2009-2011
(En puntos base)



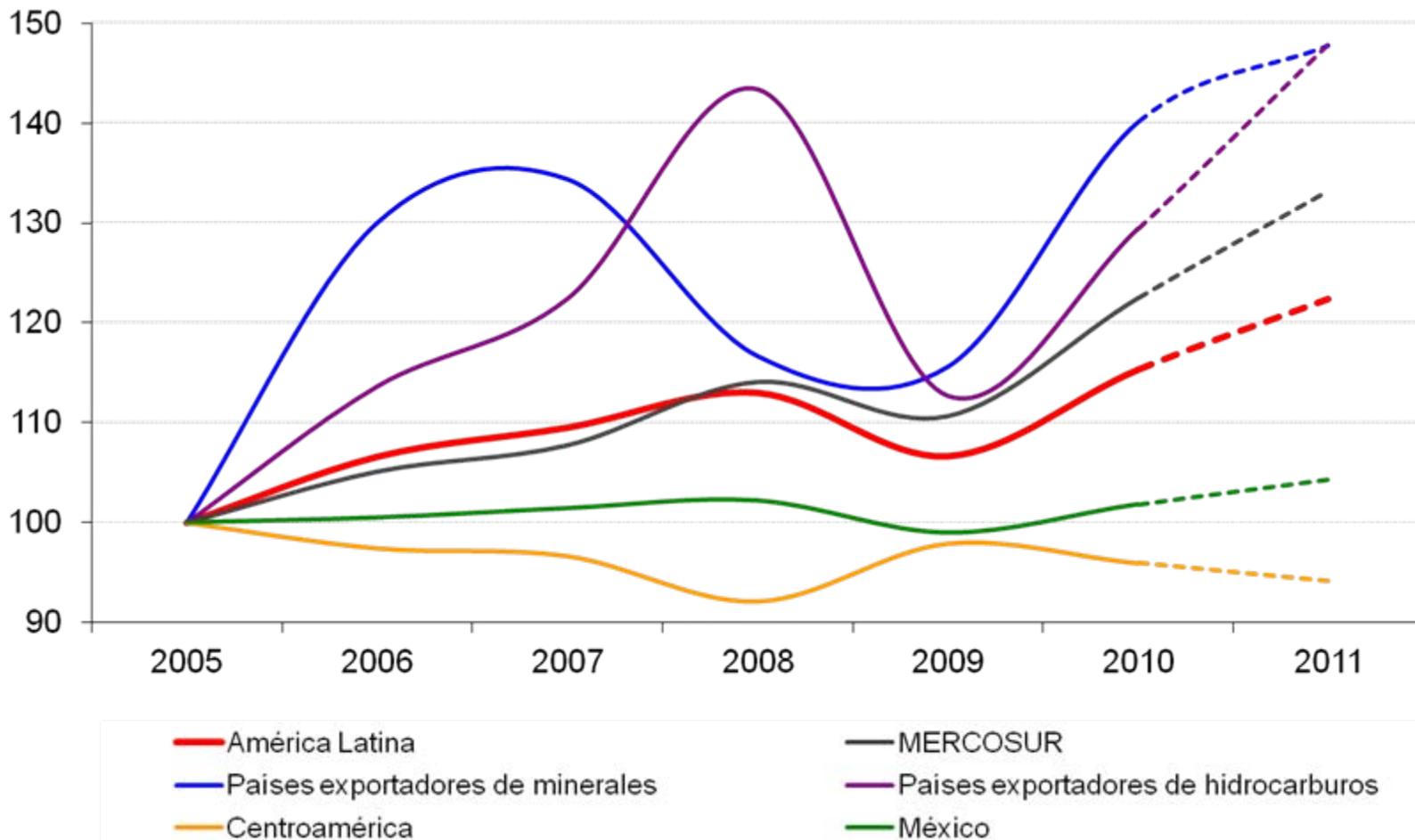
Se acentúan fragilidades en el escenario económico internacional

- Se avizora una **década perdida** en Europa
- Frente a la crisis de deuda soberana en varios países las medidas se centran en el **ajuste fiscal**, sin políticas que apuntalen el crecimiento
- Aún ante señales positivas respecto al crecimiento de Estados Unidos, el **bloqueo político** ha impedido el diseño de medidas que estimulen la recuperación económica a corto plazo y aseguren la sostenibilidad a largo plazo
- Se ha **debilitado** la coordinación global (monetaria y fiscal) que fue clave en la crisis 2008-2009



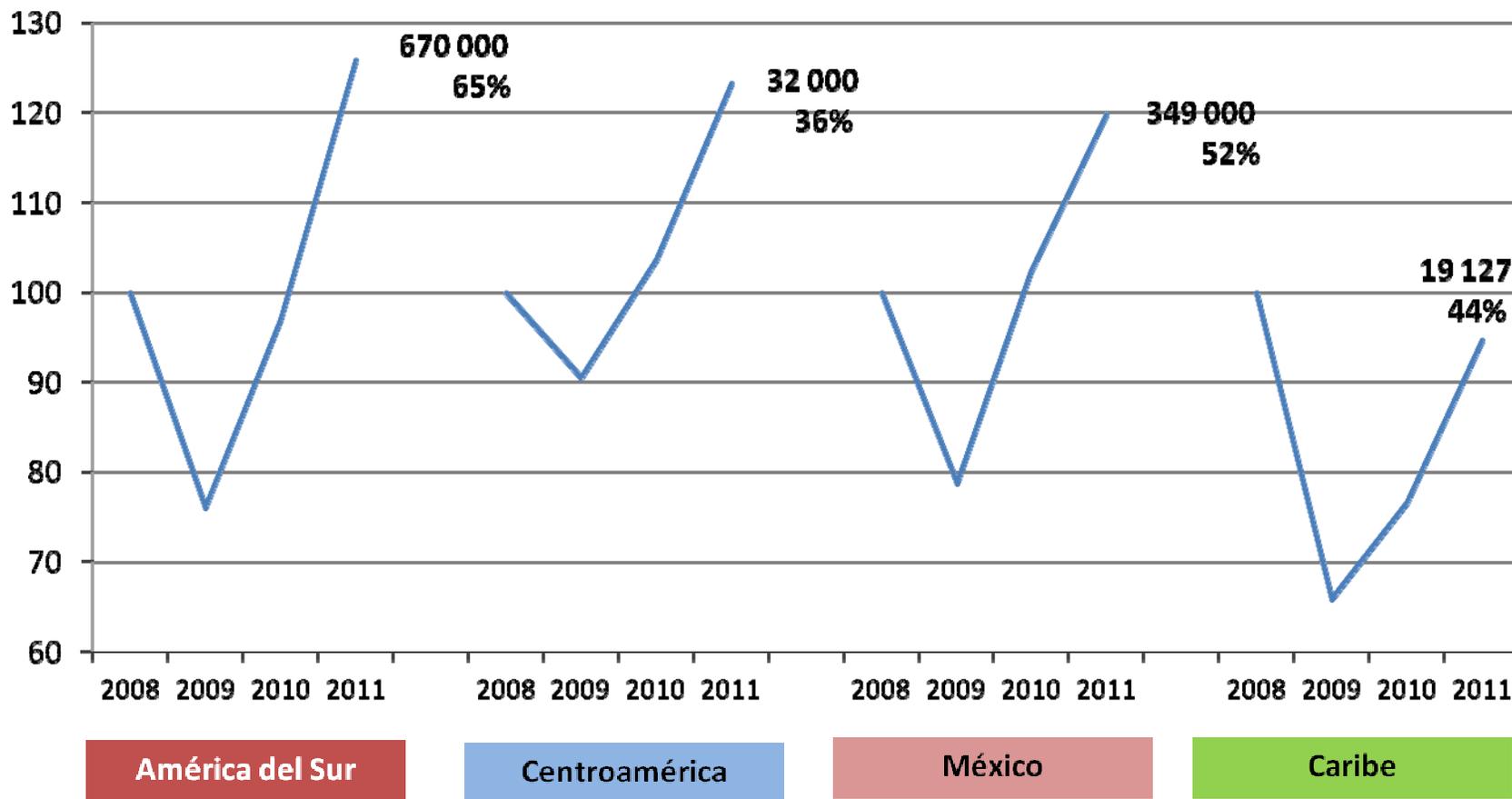
A pesar de ello, durante gran parte de 2011 el contexto externo fue favorable para la región, pero con diferencias entre grupos de países

AMÉRICA LATINA: TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO, 2005-2011
(Índice base 2005=100)



El desempeño subregional de los últimos años ha estado muy relacionado con el comercio internacional de bienes

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR SUBREGIONES, 2008 -2011^a
(Índice 2008 = 100)

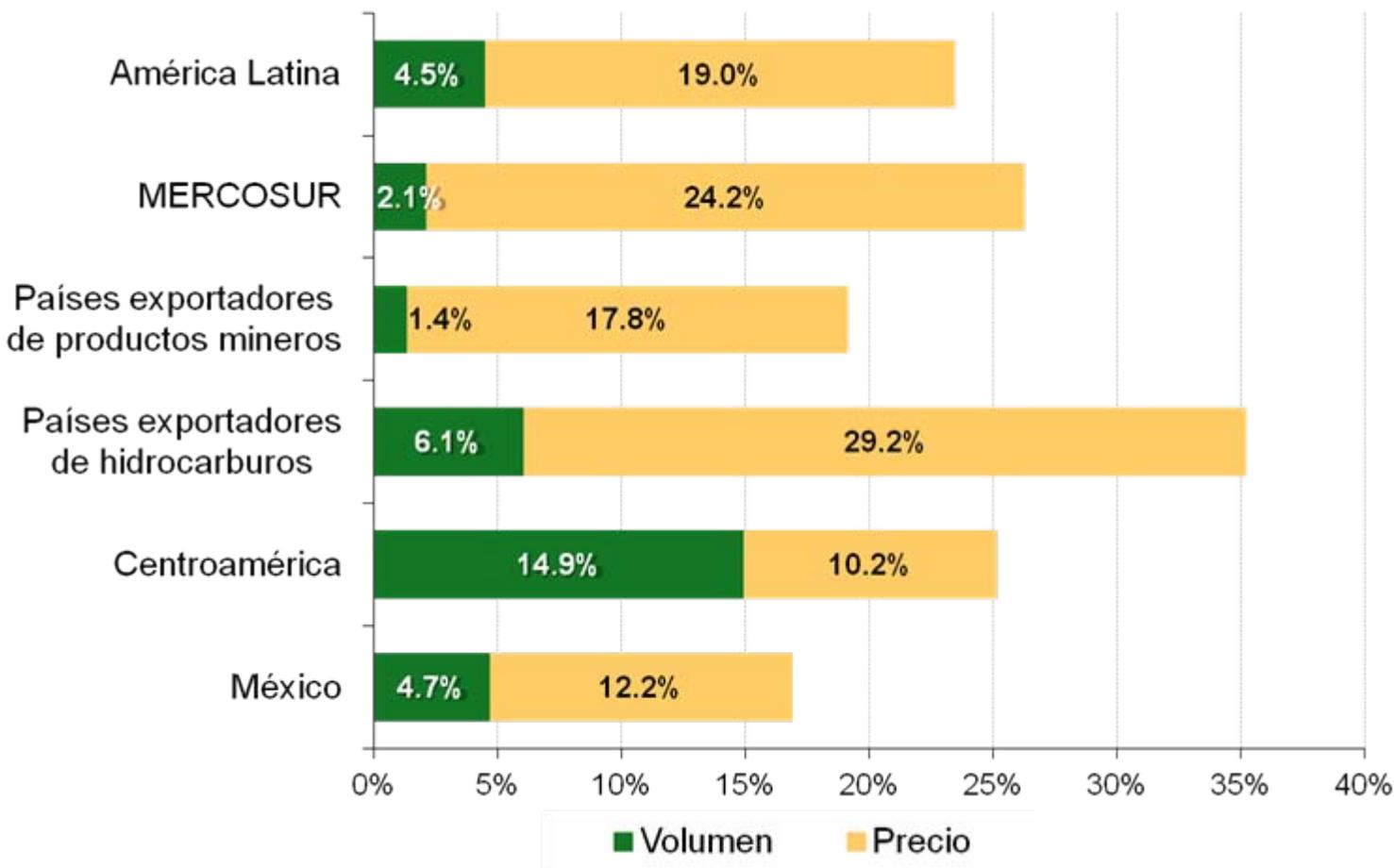


a/ Proyecciones.

Nota: Las cifras absolutas se refieren al monto de las exportaciones, los porcentajes al incremento acumulado entre 2009 y 2011.

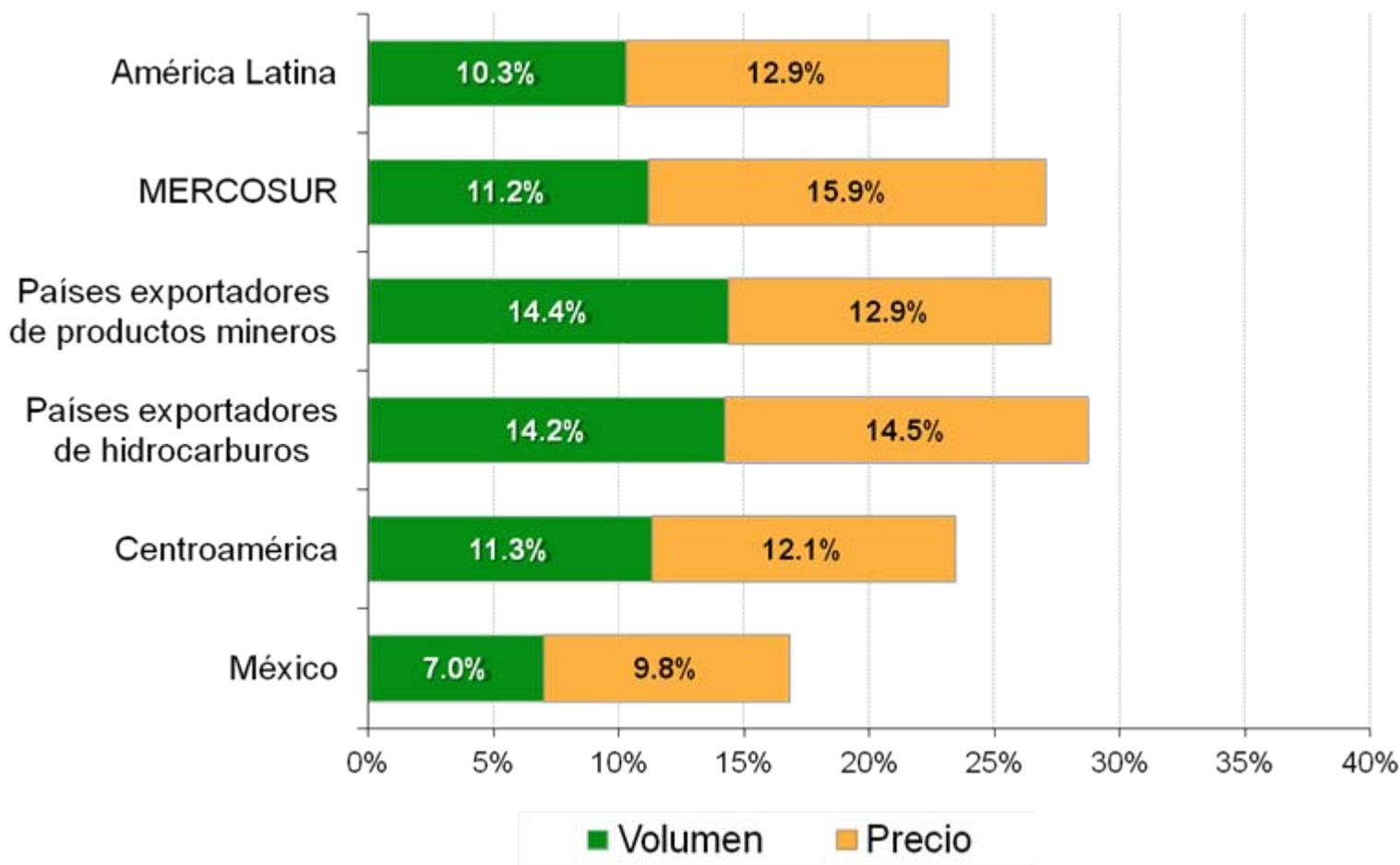
Las exportaciones se beneficiaron sobre todo de los buenos precios de los bienes básicos, mientras los volúmenes crecieron relativamente poco

AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN ESTIMADA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN Y EL PRECIO, 2011

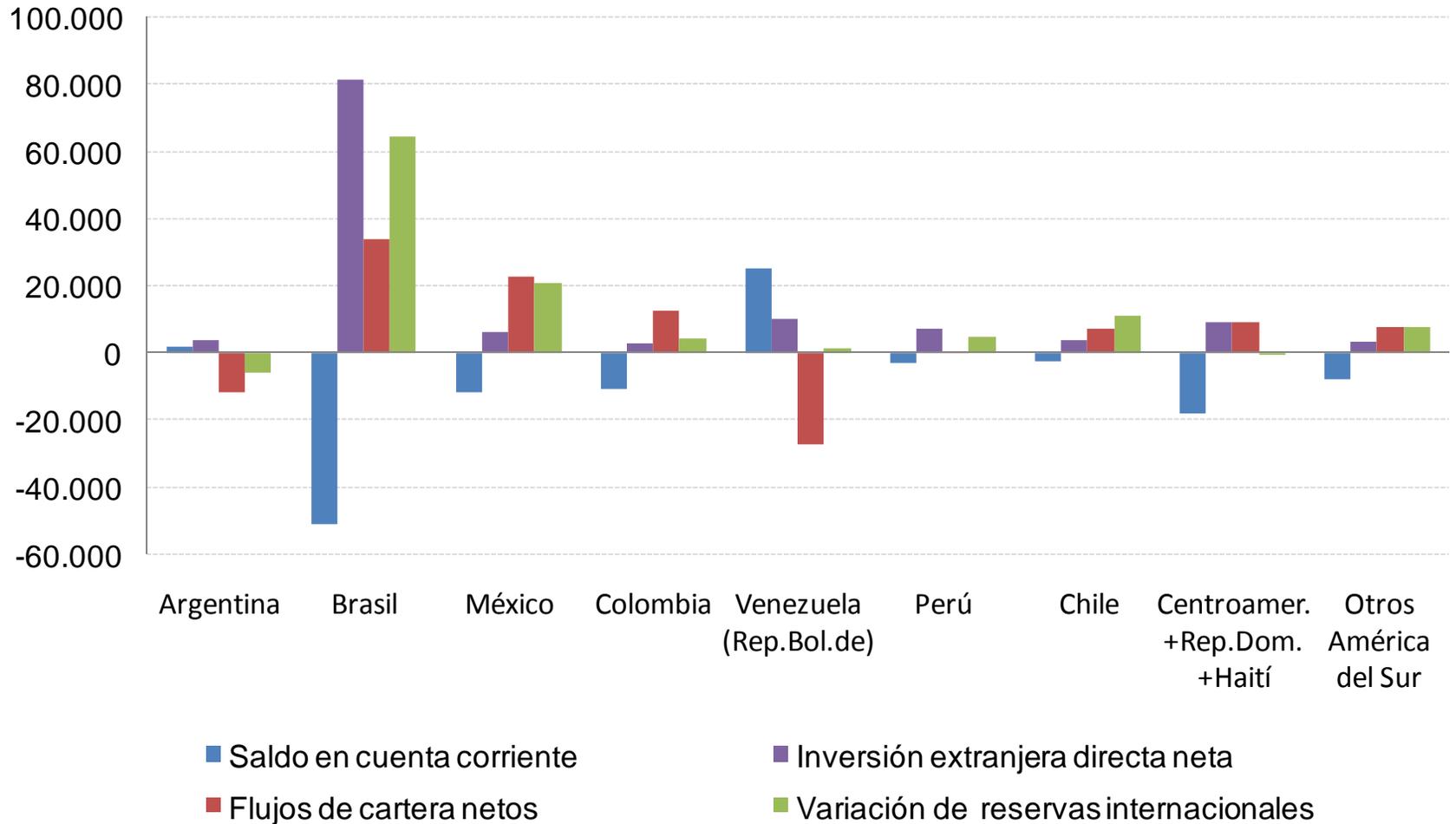


La todavía elevada demanda interna se reflejó en un fuerte aumento del volumen de las importaciones

AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN ESTIMADA DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN Y EL PRECIO, 2011



La inversión extranjera directa creció marcadamente, tal como – durante el primer semestre – la inversión de cartera



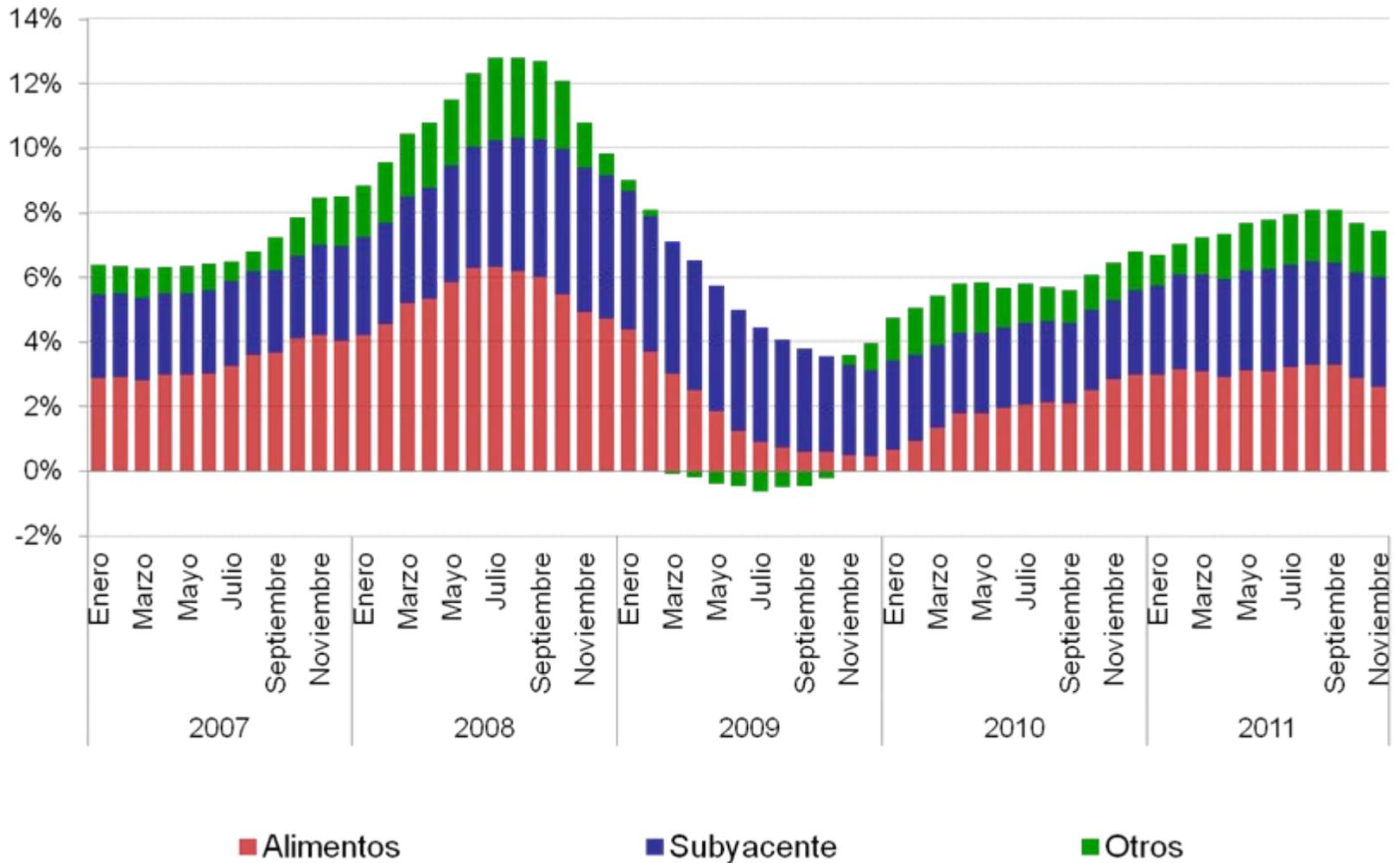
Los desafíos para la política macroeconómica se modificaron a lo largo del año y los países reaccionaron de manera diferenciada

- El aumento de la inflación
- Marcados procesos de apreciación cambiaria durante la primer mitad del año
- La recuperación parcial del espacio fiscal
- El sostenimiento de la dinámica del crecimiento
- En la segunda mitad del año surgió la amenaza de una mayor desaceleración causada por el deterioro del contexto externo



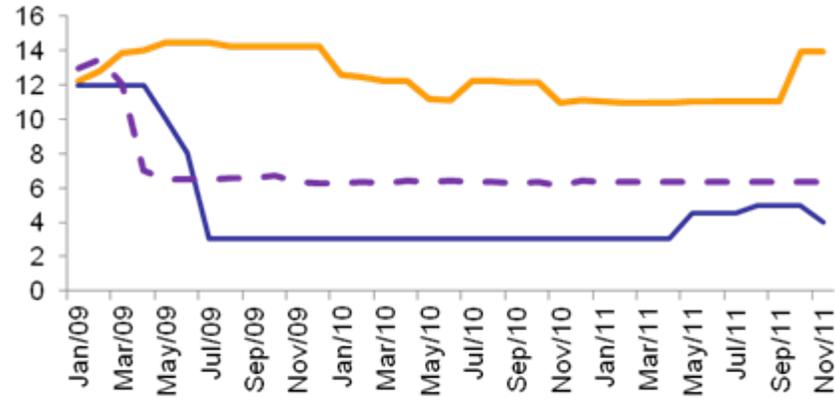
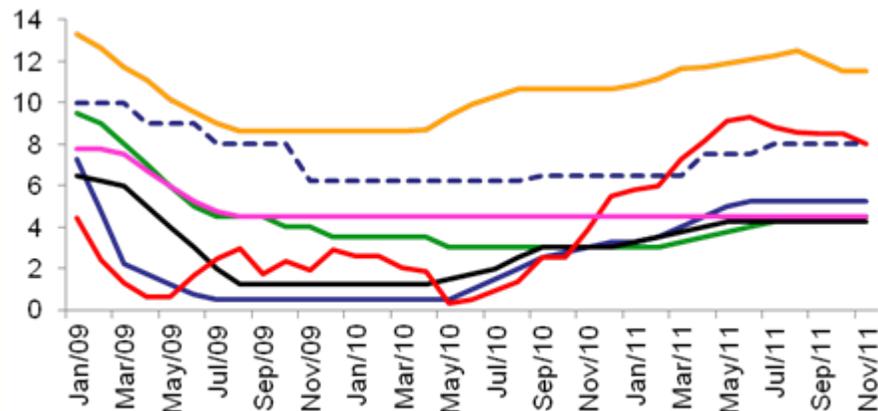
Aumento moderado de la inflación...

AMÉRICA LATINA: CONTRIBUCIONES A LA INFLACIÓN, ENERO 2007 – NOVIEMBRE 2011
(Inflación en 12 meses, promedio simple)



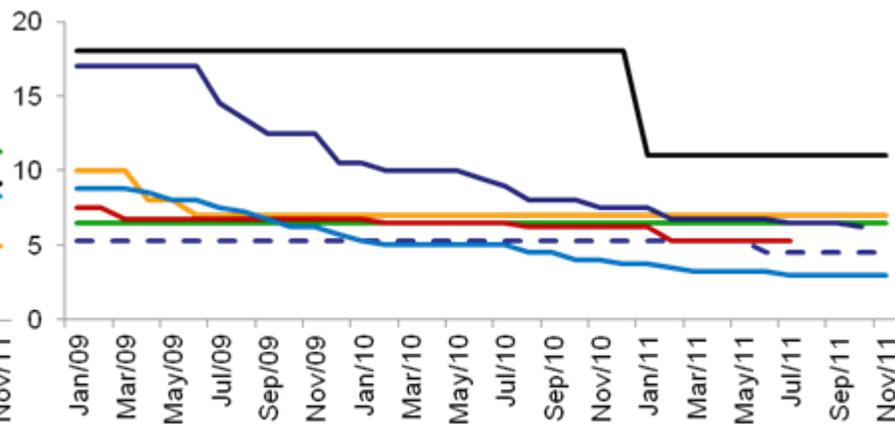
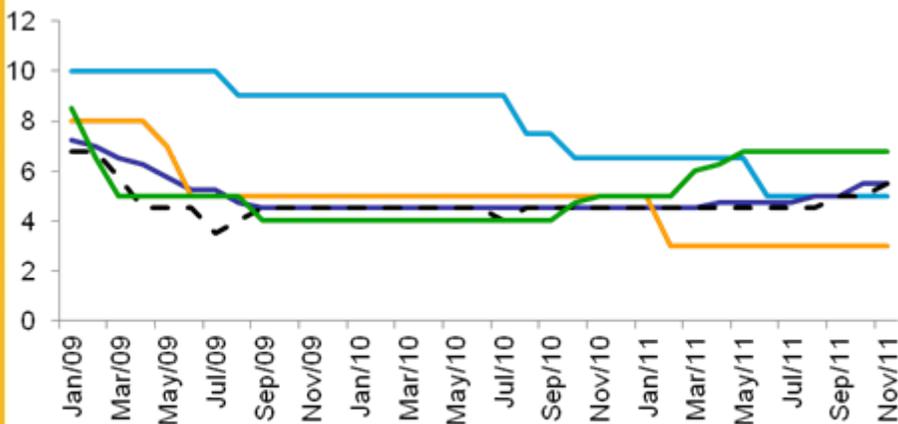
En este contexto, algunos países subieron las tasas de interés rectoras, mientras otros las mantuvieron constantes o las bajaron para estimular la demanda interna

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE POLÍTICA MONETARIA (Porcentajes)



— Brasil — Chile — Colombia — Perú
— Paraguay — Uruguay — México

— Argentina — Bolivia (Est. Plur. de)
— Venezuela (Rep. Bol. de)

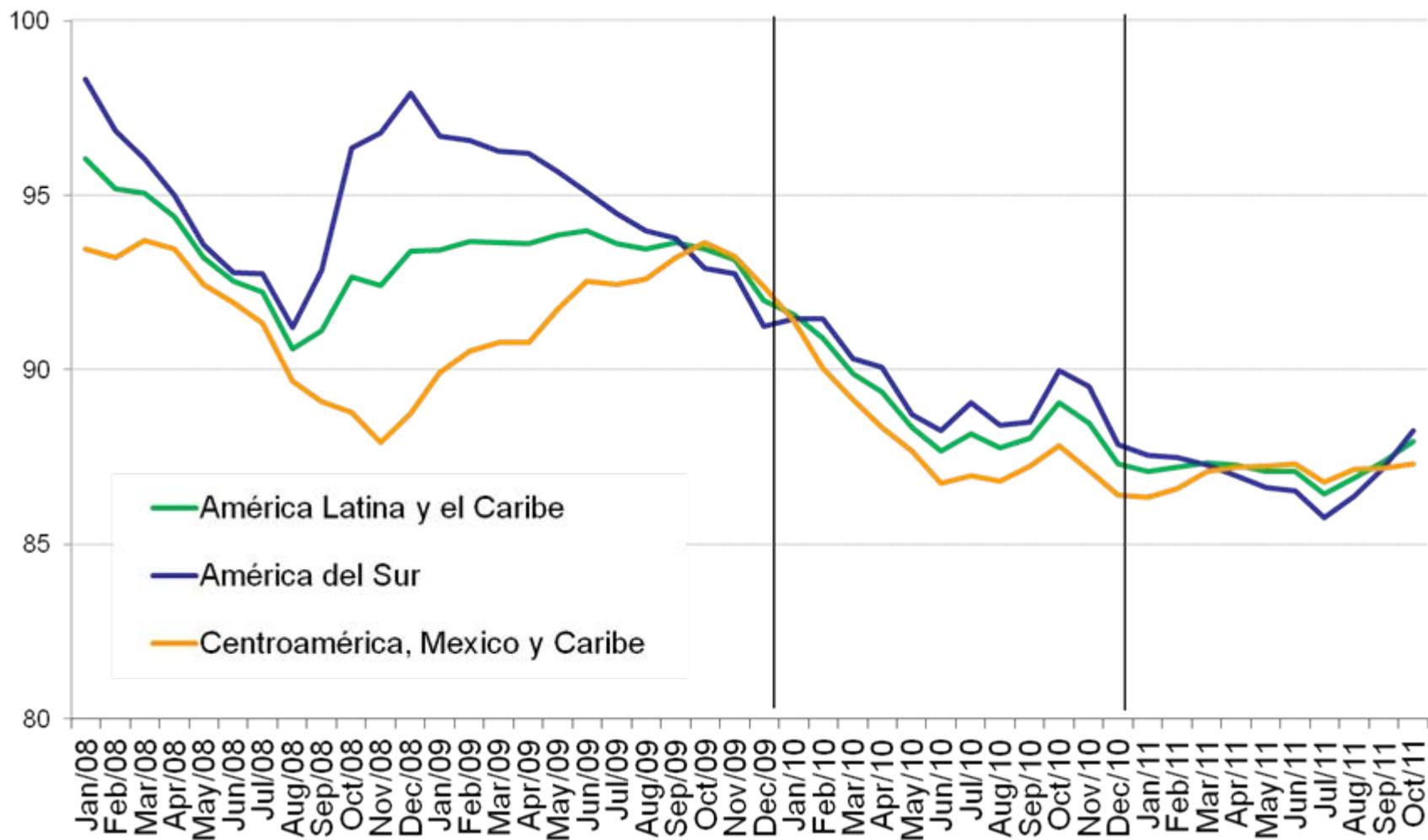


— Costa Rica — Guatemala
— Haití — Honduras
— República Dominicana

— Unión Monetaria del Caribe Oriental
— Bahamas
— Barbados
— Belice

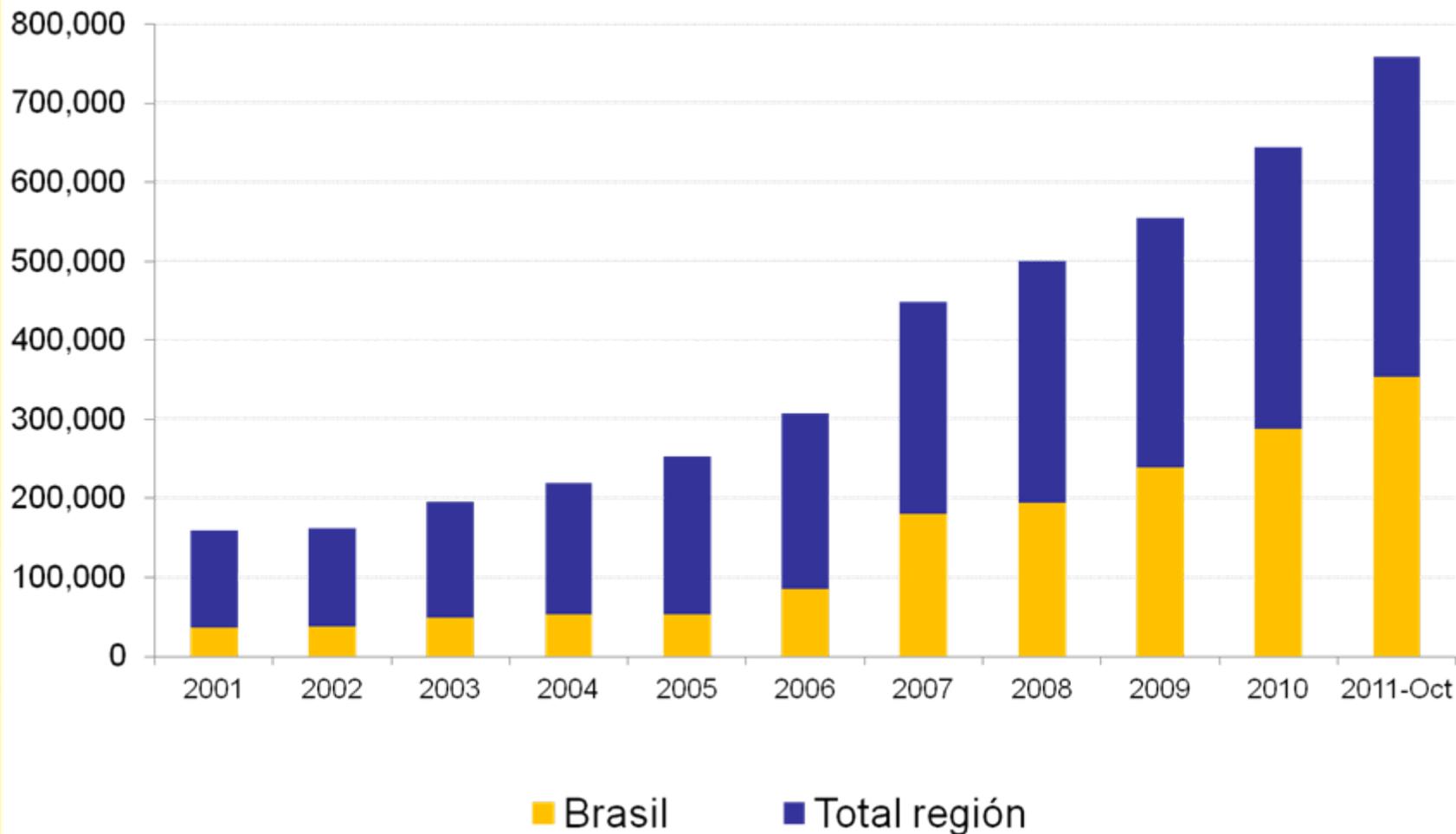
Continuó la apreciación cambiaria...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TIPOS DE CAMBIO REALES EFECTIVOS EXTRA-REGIONALES (2008-2011)
(promedio de 1990-2009 = 100)



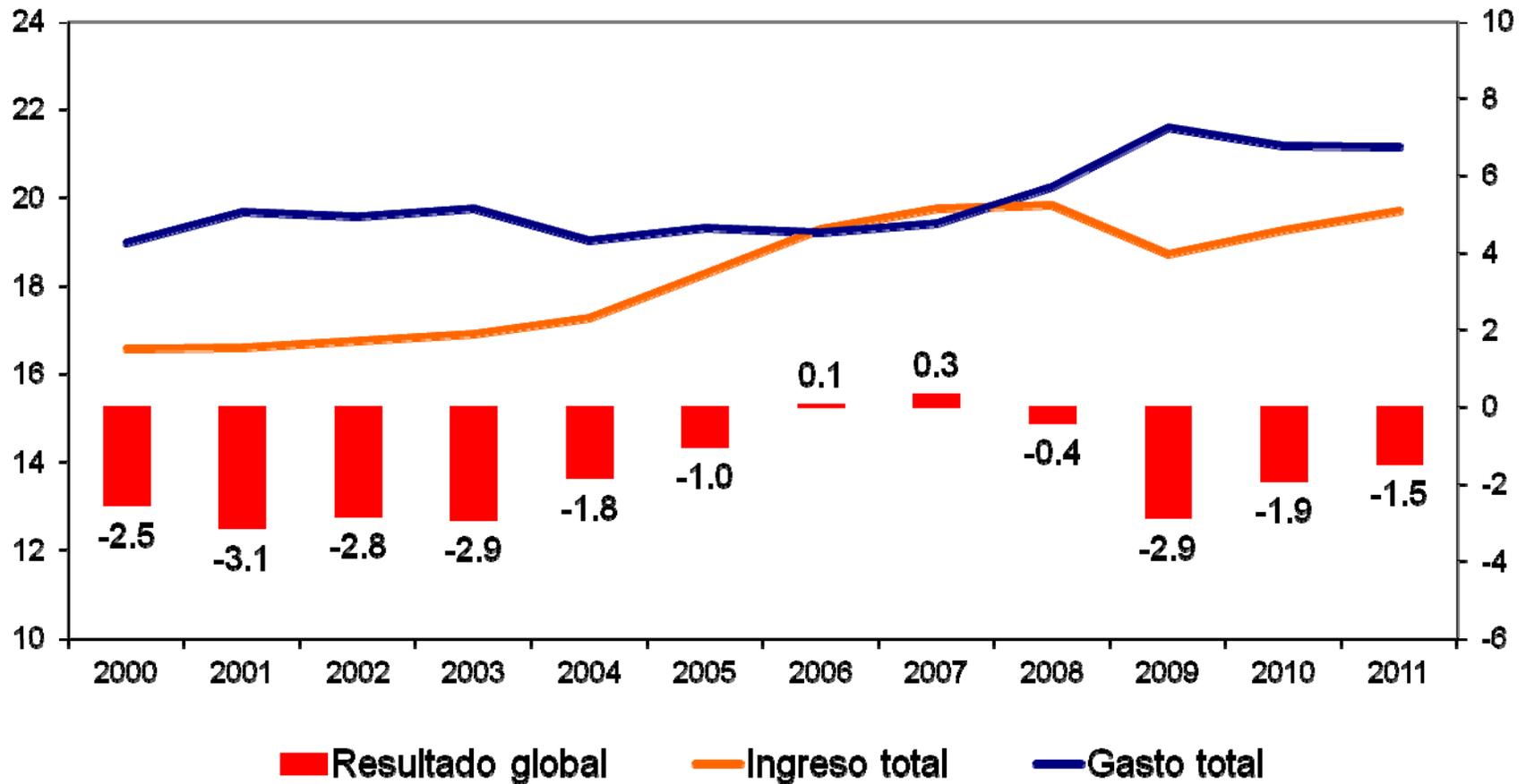
A ello los países respondieron sobre todo con intervenciones en los mercados de divisas lo que contribuyó al aumento de las reservas monetarias internacionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES (En millones de dólares)



Se recupera parcialmente el espacio fiscal....

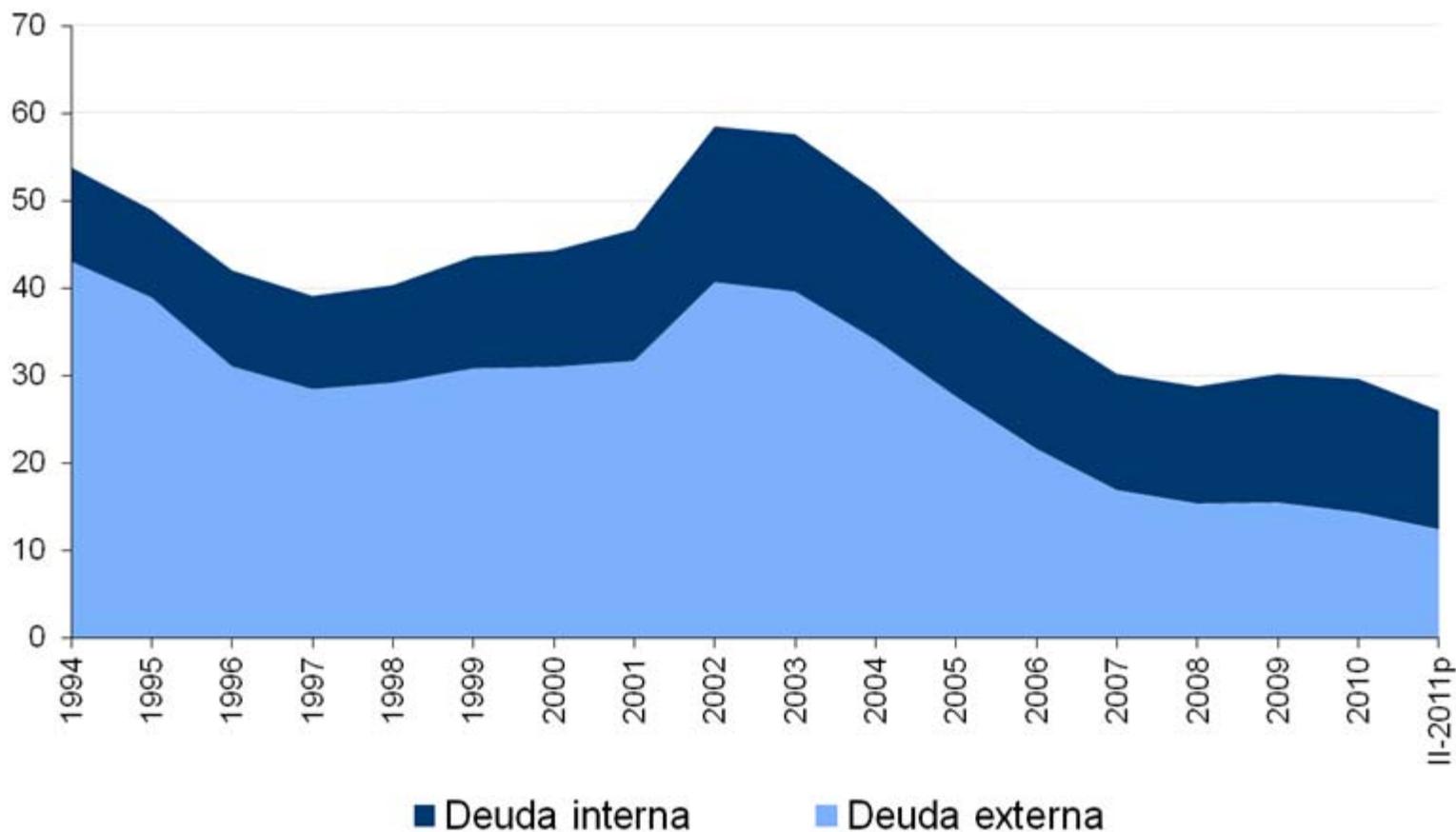
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2011
(Promedios simples, en porcentajes del PIB)



La deuda pública volvió a caer y continuó con el cambio de su composición

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL SEGÚN RESIDENCIA DEL ACREEDOR

(En porcentajes del PIB)



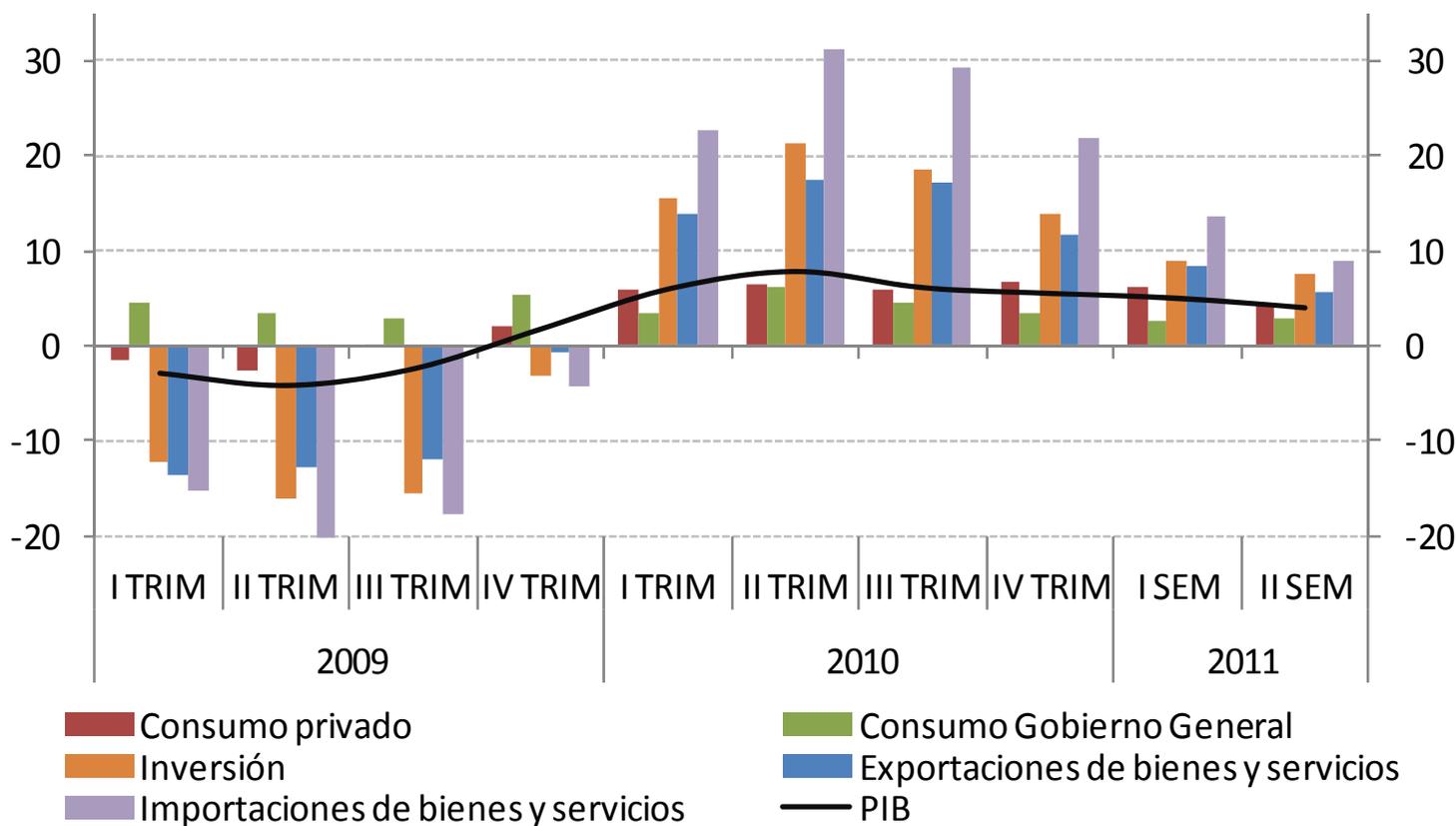
■ Deuda interna

■ Deuda externa

Se desacelera el crecimiento en todos los componentes de la demanda

AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO Y COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2010-2011^a

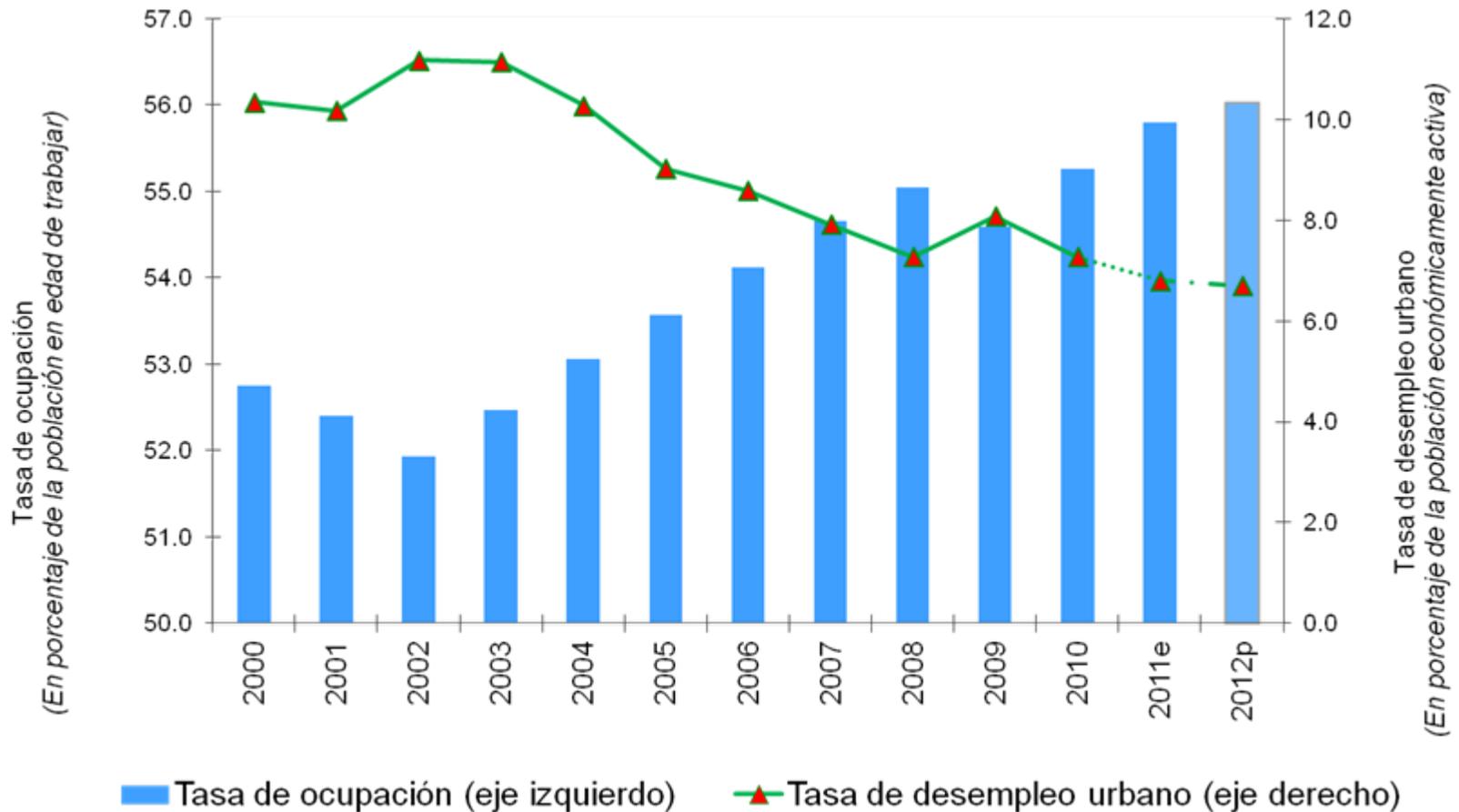
(Dólares del 2005, tasas de variación con relación a igual período del año anterior)



a/ Estimación.

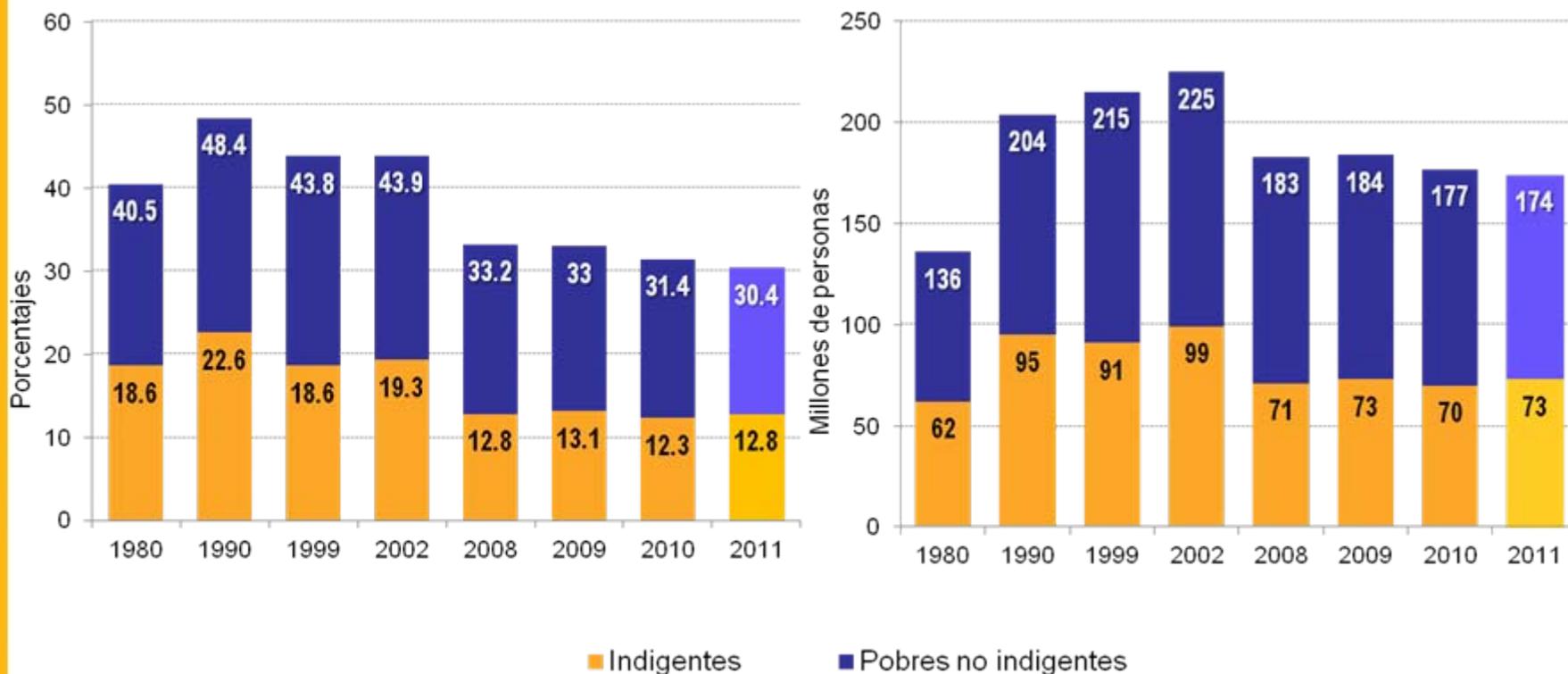
Pero el consumo de los hogares se mantuvo fuerte ya que se benefició de un positivo desempeño de los mercados laborales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LA TASA DE OCUPACIÓN Y DE LA TASA DE DESEMPLEO ABIERTO



En consecuencia, la pobreza disminuiría en 2011 pero probablemente no así la indigencia, debido al incremento de los precios de los alimentos

AMÉRICA LATINA: EVOLUCIÓN DE LA POBREZA Y DE LA INDIGENCIA, 1980-2011^a
(En porcentajes y millones de personas)

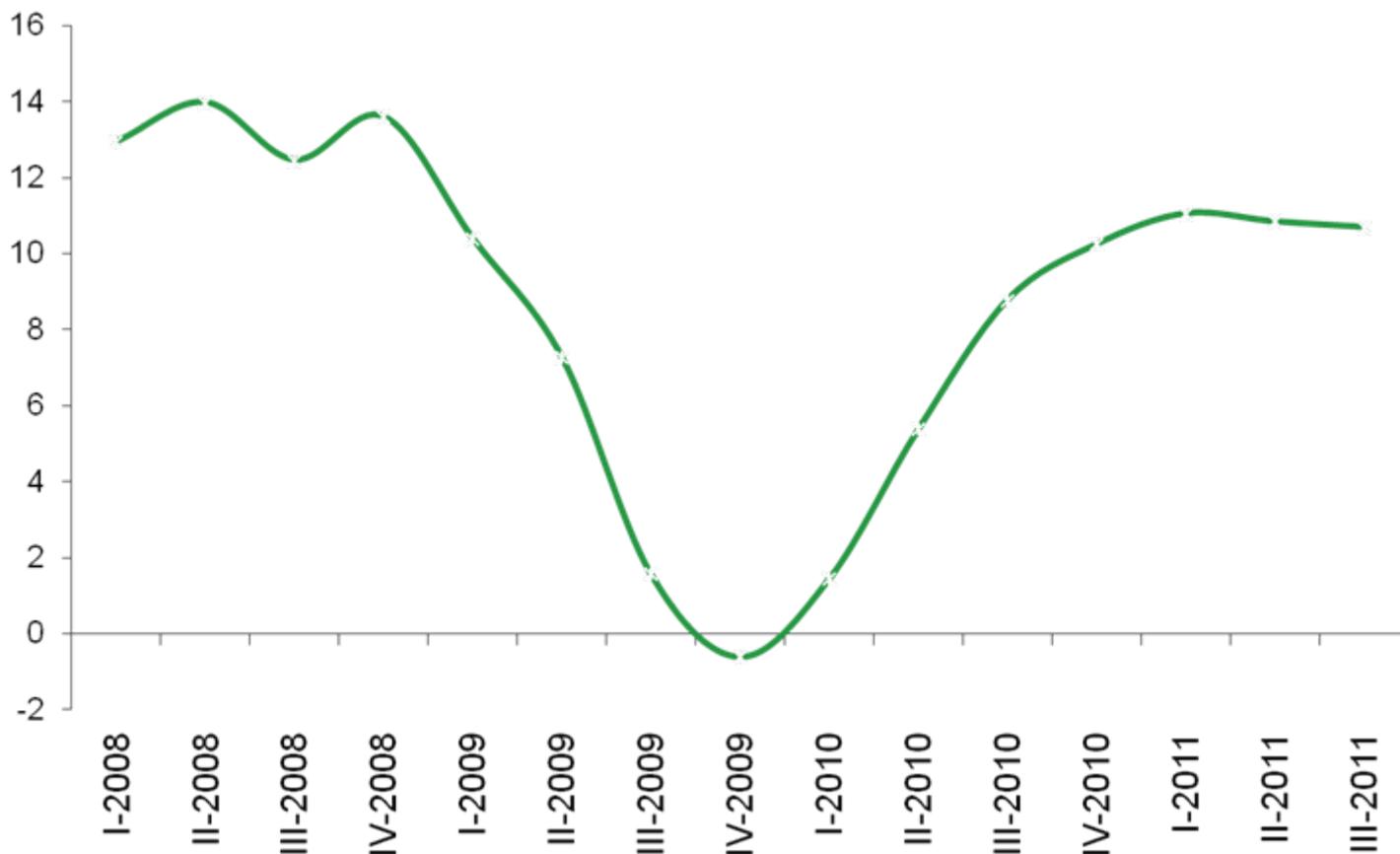


^a Estimación para 18 países de la región más Haití. Las cifras que aparecen sobre las secciones superiores de las barras representan el porcentaje y número total de personas pobres (indigentes más pobres no indigentes). Las cifras sobre 2011 corresponden a una proyección.

El consumo de los hogares se benefició del aumento dinámico del crédito

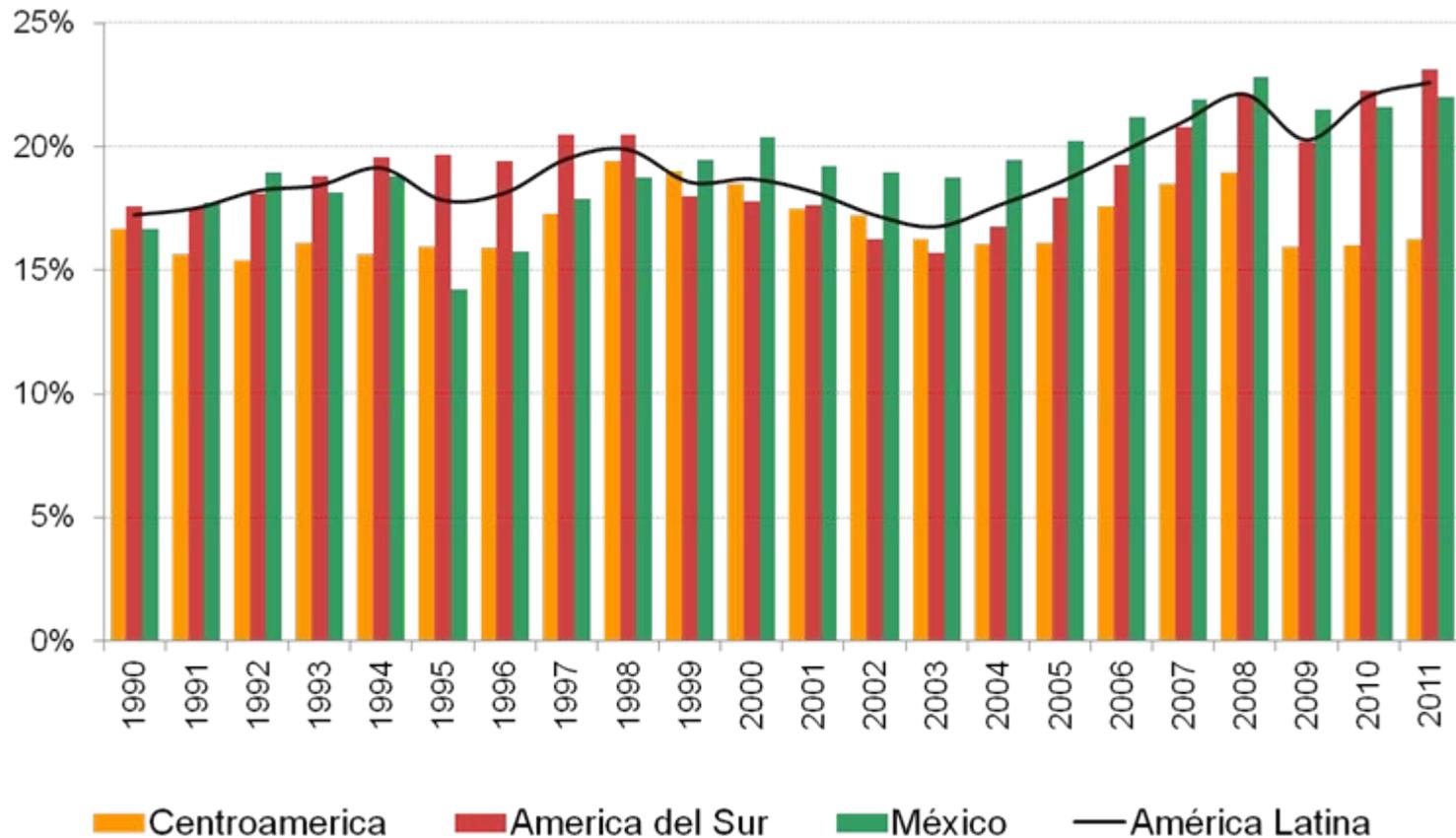
AMÉRICA LATINA (12 PAÍSES): EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO, DEL PRIMER TRIMESTRE 2008 AL TERCER TRIMESTRE DE 2011

(Mediana de la variación porcentual real)



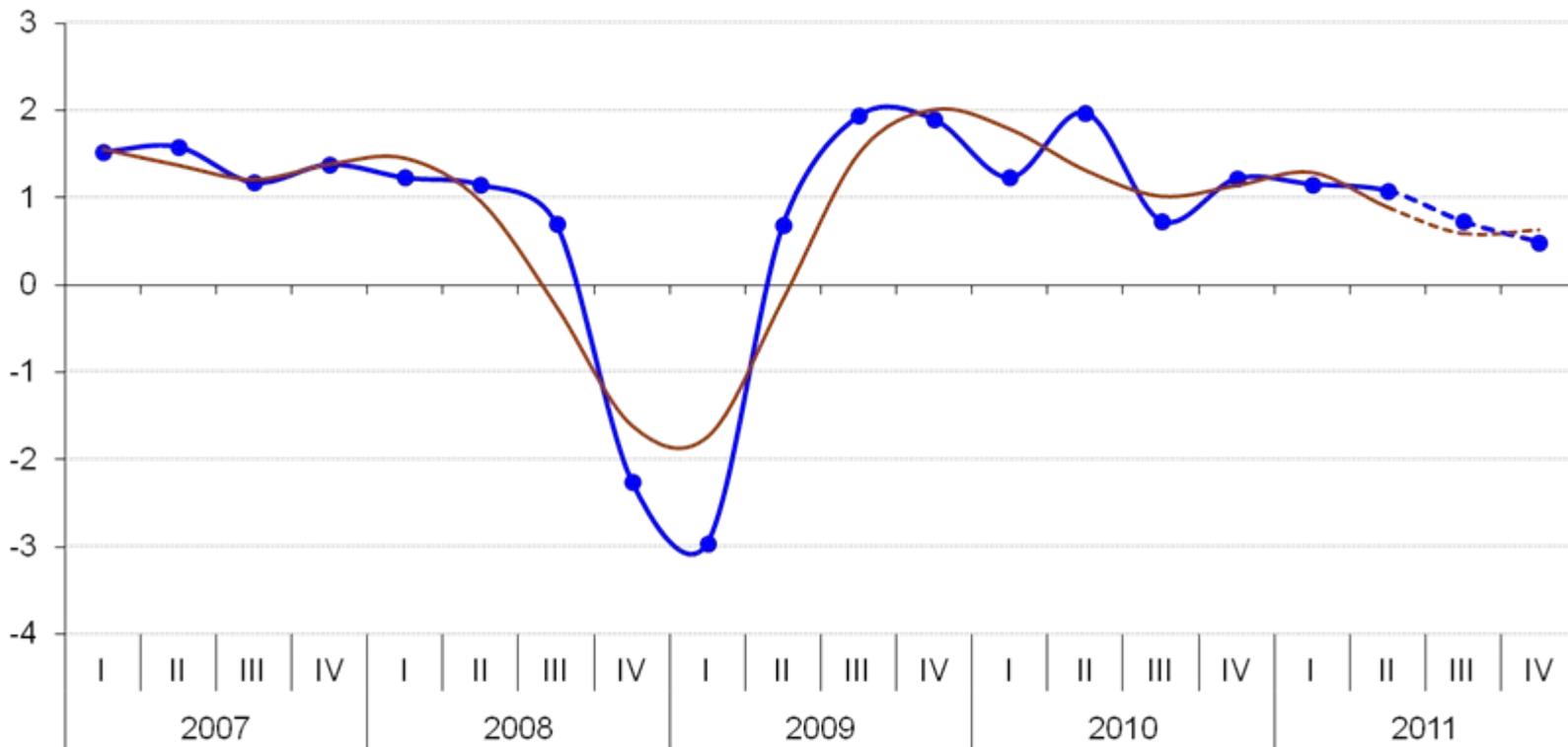
El coeficiente de inversión alcanzó el valor más alto desde 1990; no obstante, sigue siendo insuficiente para sostener altas tasas de crecimiento en la región

AMÉRICA LATINA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(dólares constantes del 2005, como porcentaje del PIB)



A partir del tercer trimestre la desaceleración del crecimiento se hace más marcada

AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, TASAS DE CRECIMIENTO TRIMESTRALES CON RELACIÓN AL TRIMESTRE ANTERIOR, SERIES DESESTACIONALIZADAS

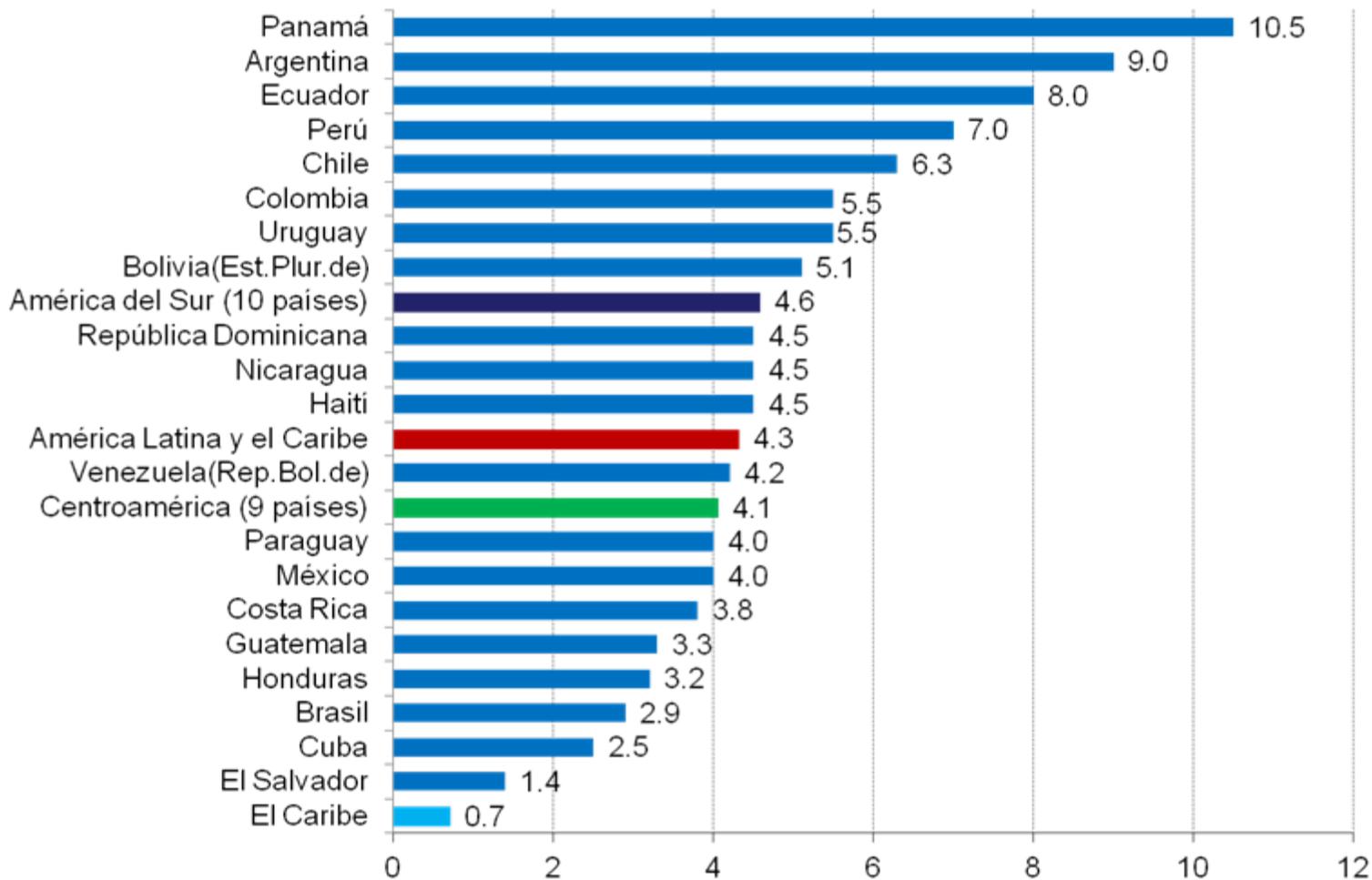


● Serie desestacionalizada

— Serie tendencia-ciclo

En este escenario, el crecimiento de América Latina y el Caribe se desaceleró de un 5,9% en 2010 a un 4,3% en 2011 ...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2011
(En porcentajes)



Escenario 2012

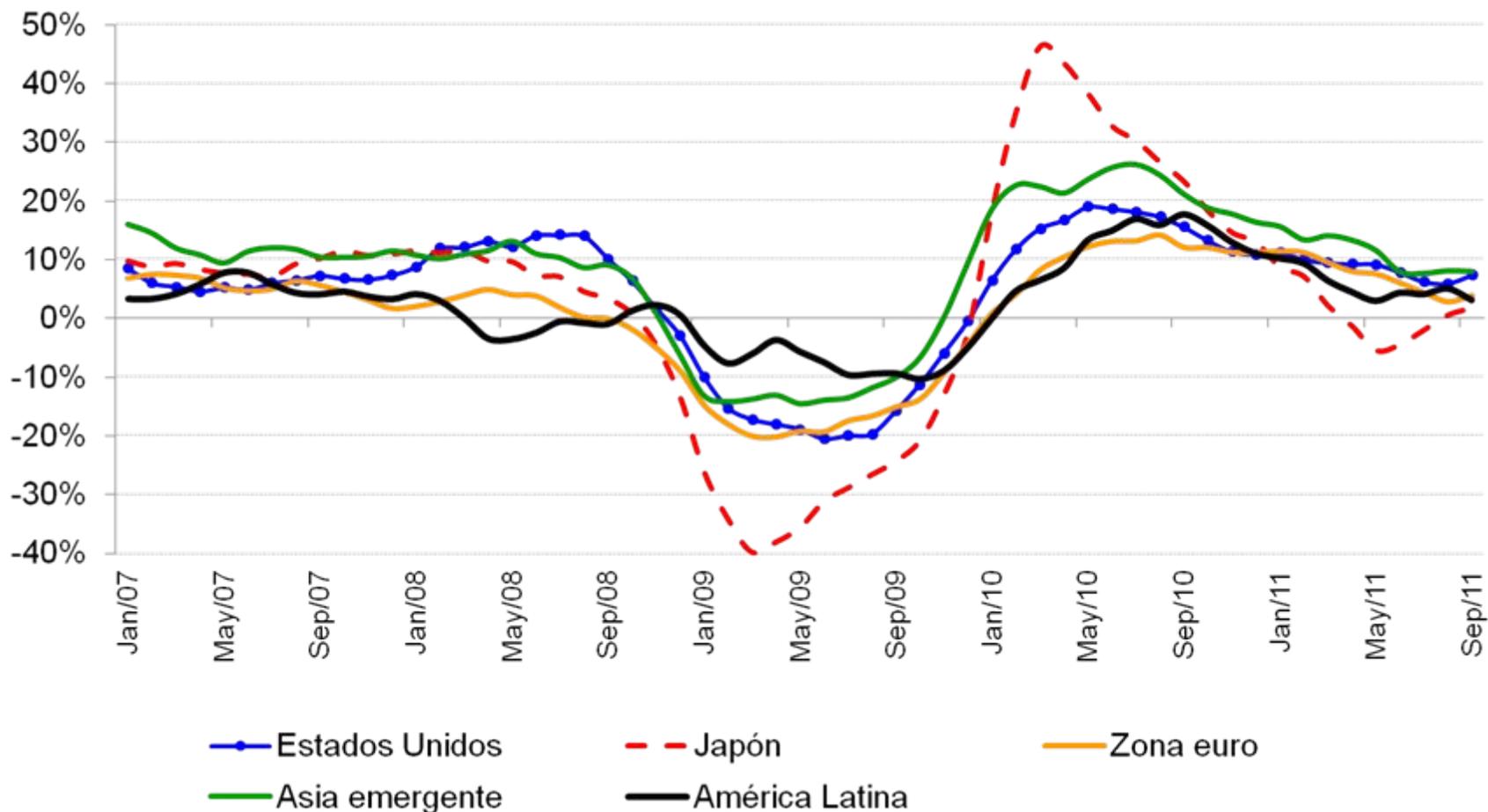
- El escenario base asume que continua la desaceleración del crecimiento global, aunque de manera más moderada (de 2,8% en 2010 a 2,6% en 2012)
- El impacto en la región es acotado pero se hará sentir sobre todo por el canal real
- Algunos de los motores del crecimiento se están ralentizando, aunque no se están apagando



El crecimiento del volumen de las exportaciones mundial se desacelera

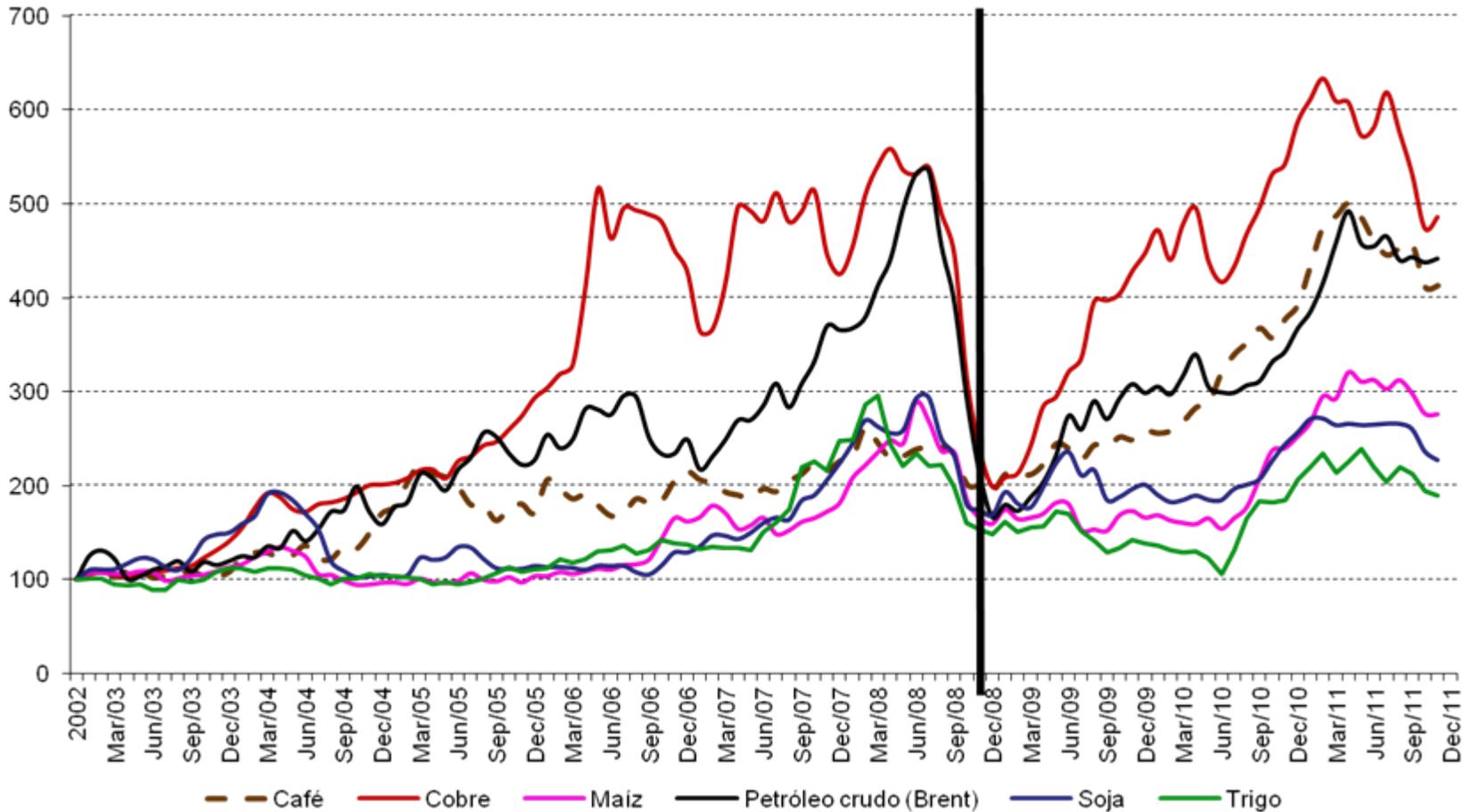
VOLUMEN DE EXPORTACIONES MUNDIALES POR REGIONES, 2007-2011

(Tasas de variación anual, promedio móvil de 3 meses)



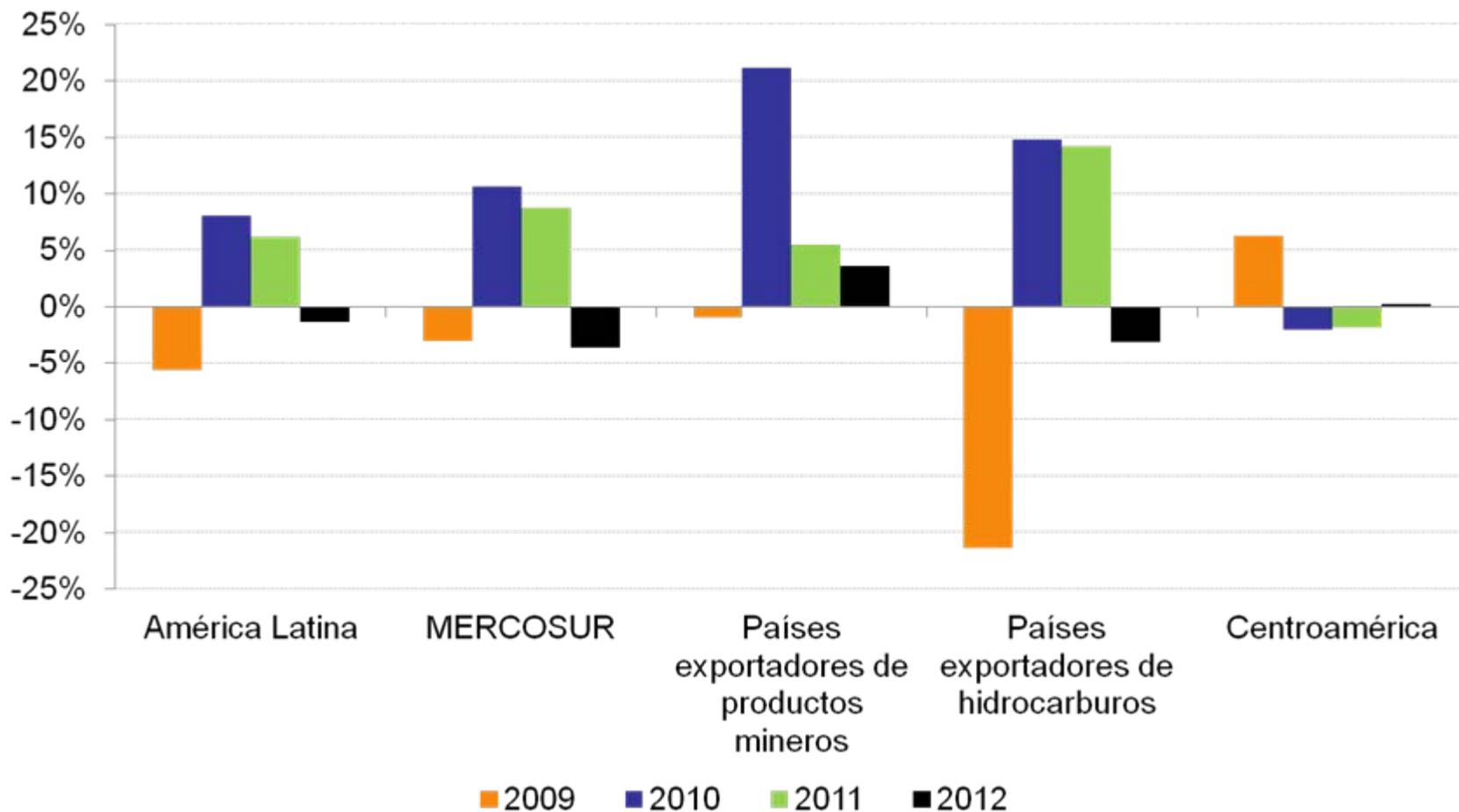
Los precios internacionales de los principales productos de exportación bajan

ÍNDICES DE PRECIOS MUNDIALES DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, 2002-2011
(Índice base 2002, precio promedio anual=100)



...y se prevé para 2012 una moderada caída de los términos de intercambio –diferenciada según grupos de países

AMÉRICA LATINA : VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2009-2012^a

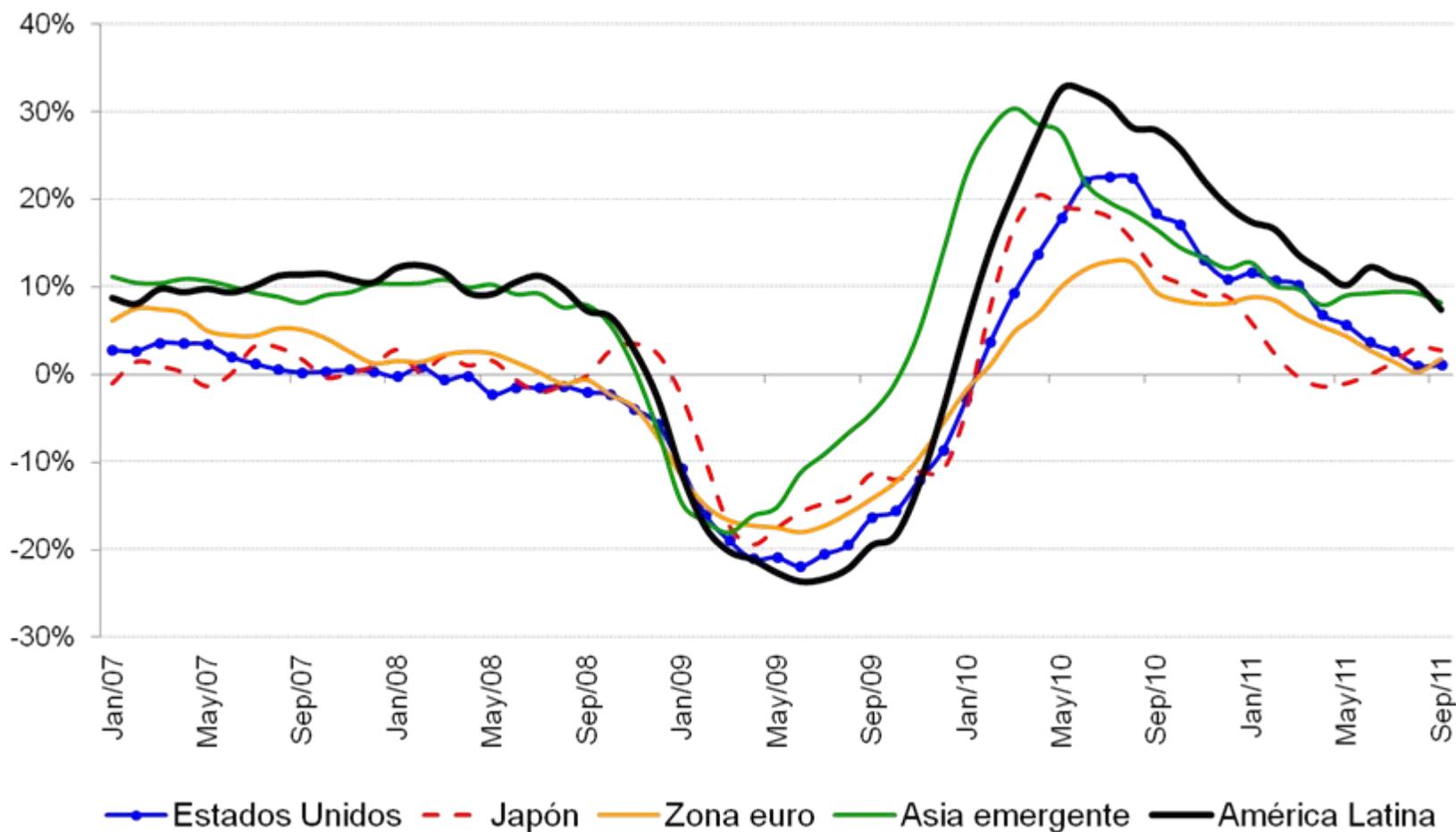


a) Estimación.

La demanda interna se está desacelerando, lo que se refleja en menores tasas de crecimiento de las importaciones ...

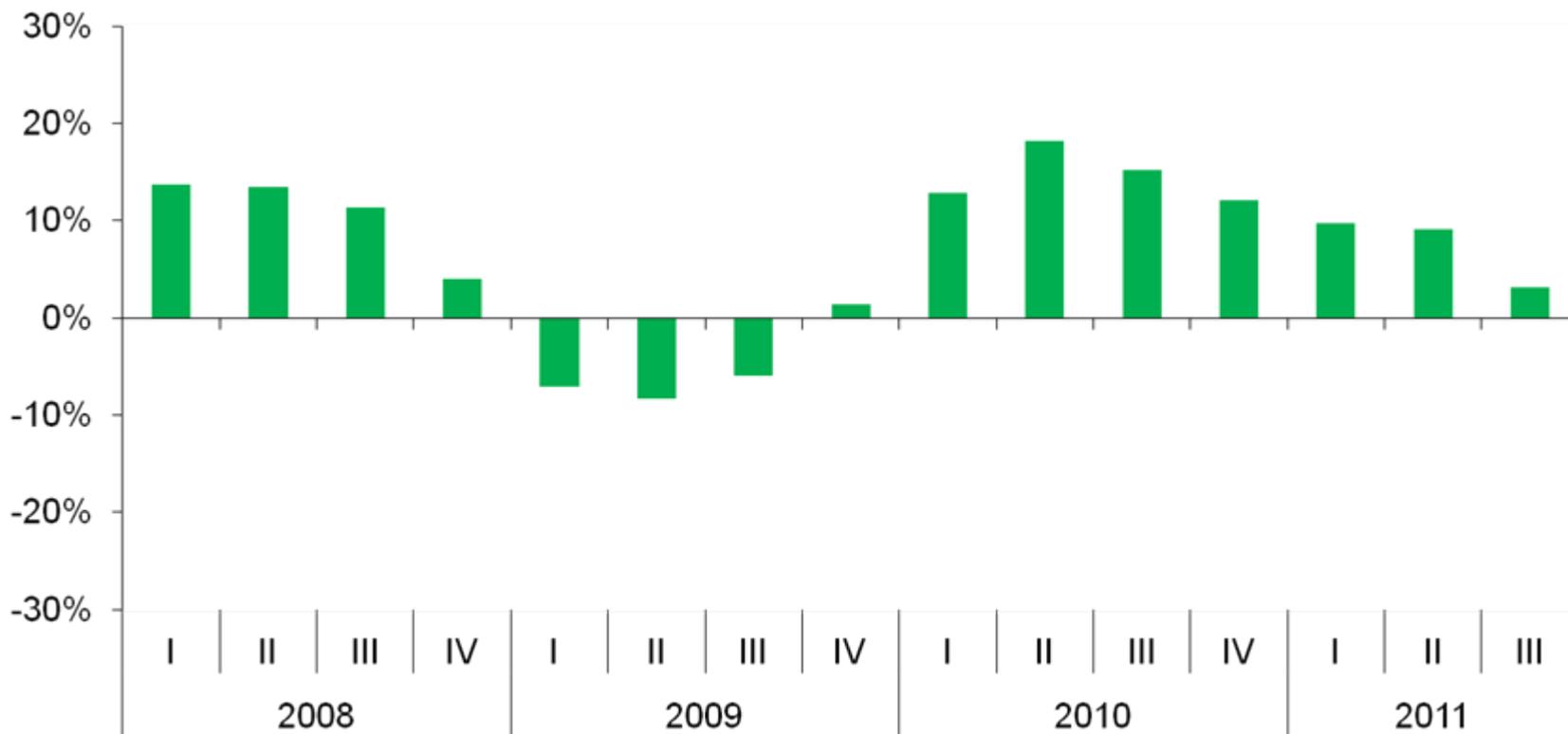
VOLUMEN DE IMPORTACIONES MUNDIALES POR REGIONES, 2007-2011

(Tasas de variación anual, promedio móvil de 3 meses)



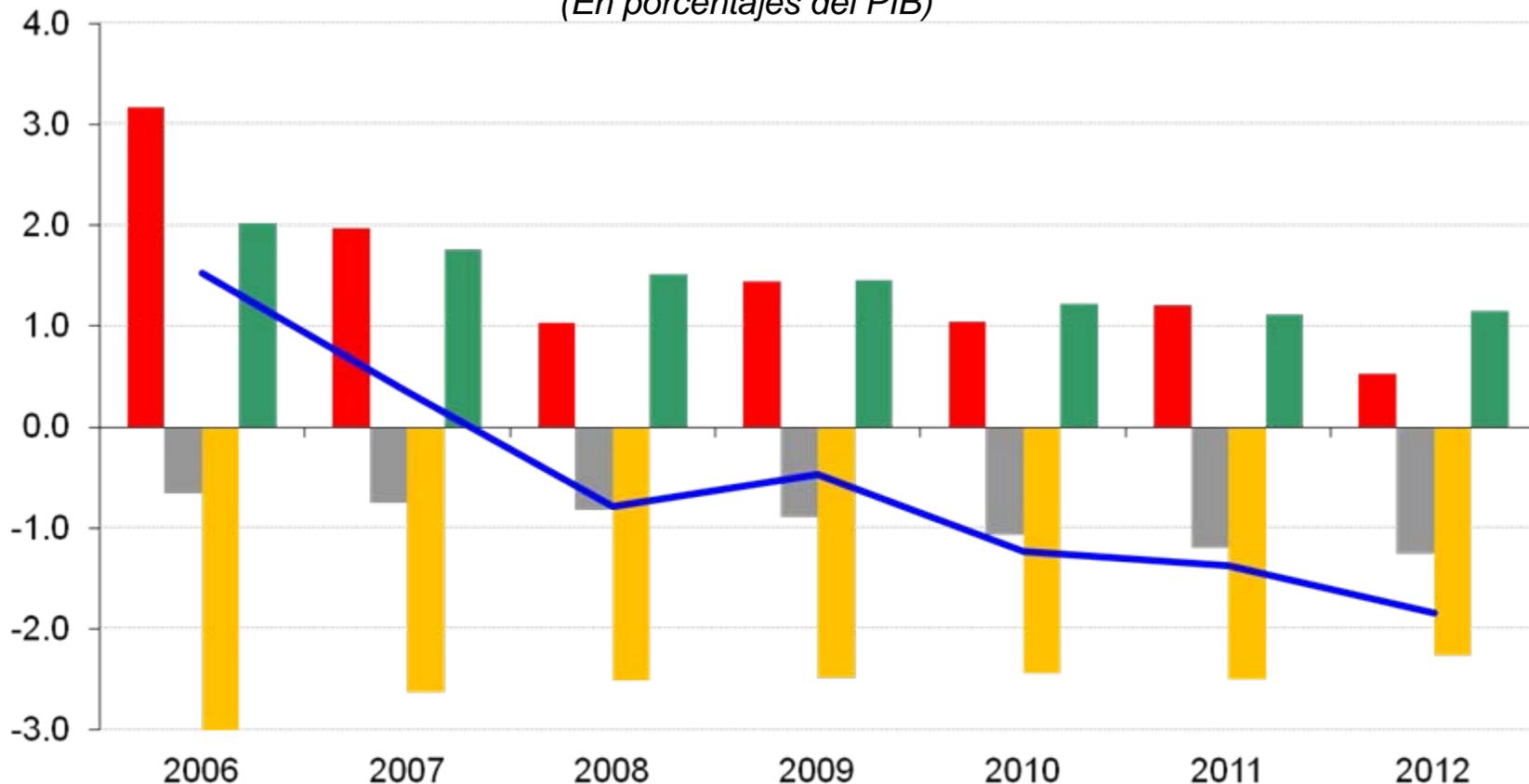
... y también en menores ingresos fiscales

AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO DE LA ARGENTINA, EL BRASIL, CHILE, COLOMBIA, MÉXICO, EL PERÚ Y EL URUGUAY
(tasas de variación con relación a igual trimestre del año anterior, promedio simple)



En este contexto, el déficit de la cuenta corriente se ampliará, sobre todo por la caída de los precios de la mayoría de los bienes básicos

ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE
(En porcentajes del PIB)



■ Balance de bienes

■ Balance de renta

— Saldo en cuenta corriente

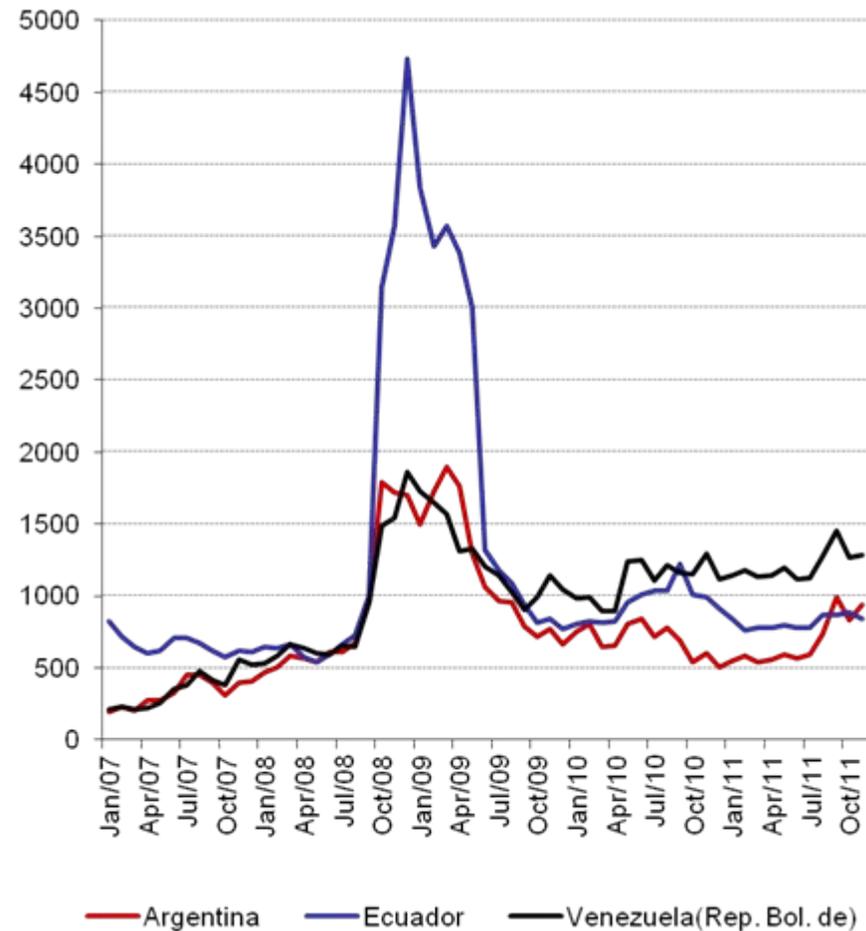
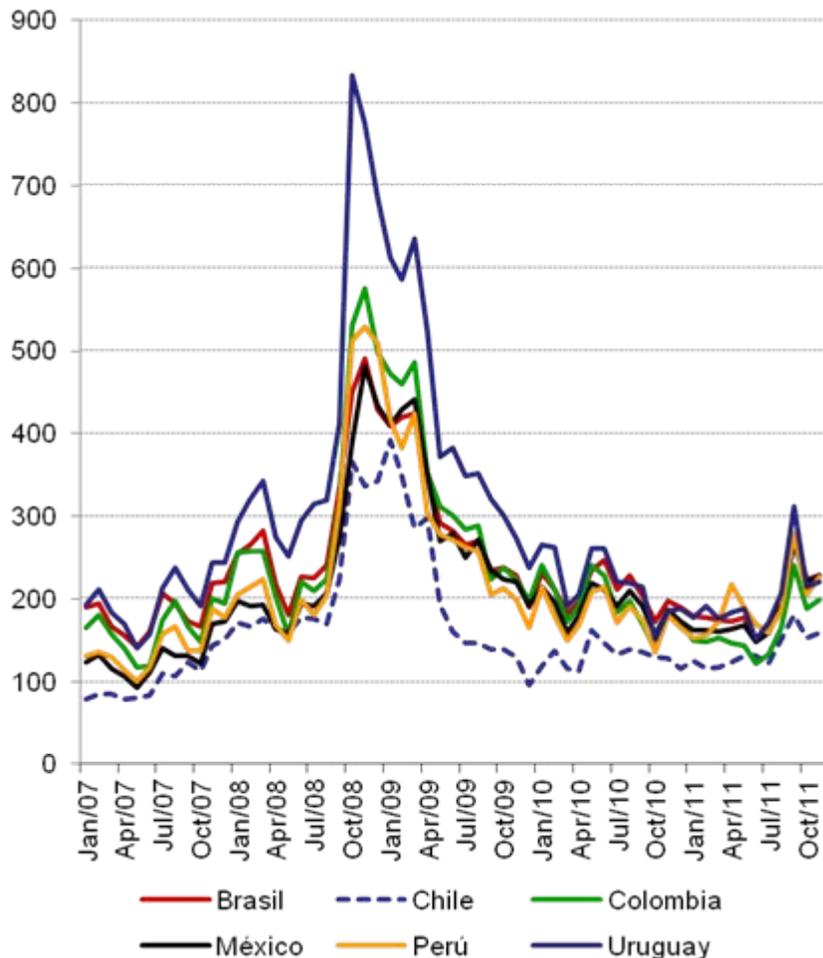
■ Balance de servicios

■ Balance de transferencias corrientes

En los mercados financieros, a partir de septiembre los países de la región vivieron episodios de mayor volatilidad, si bien por ahora esta ha sido acotada, sobre todo en comparación con 2008-2009

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RIESGO PAÍS

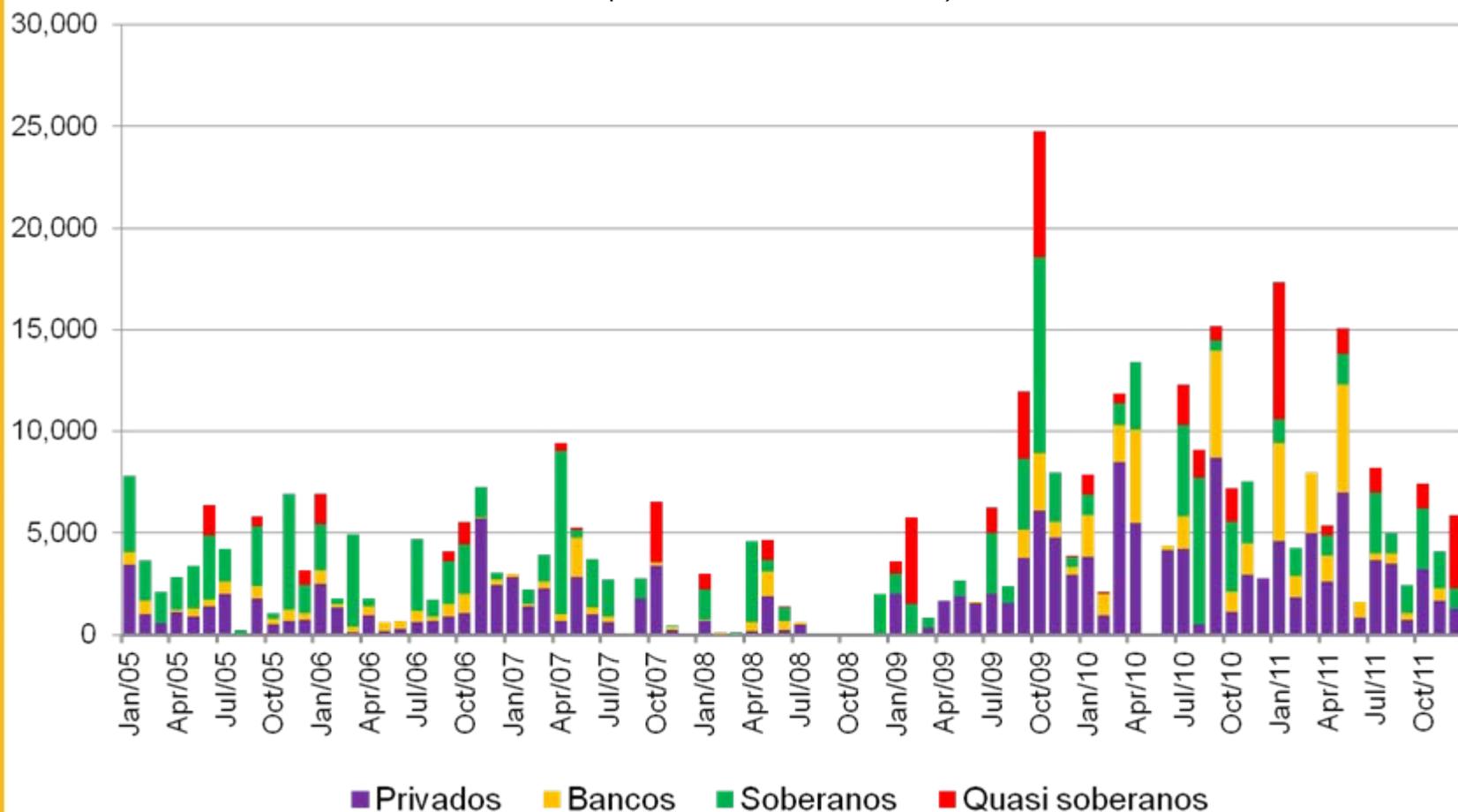
(Serie mensual del EMBIG, en puntos base)



Y las emisiones de bonos internacionales de los países de América Latina y el Caribe mostraron una menor actividad hacia finales del 2011

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES DE BONOS INTERNACIONALES, ENERO 2005 – DICIEMBRE 2011

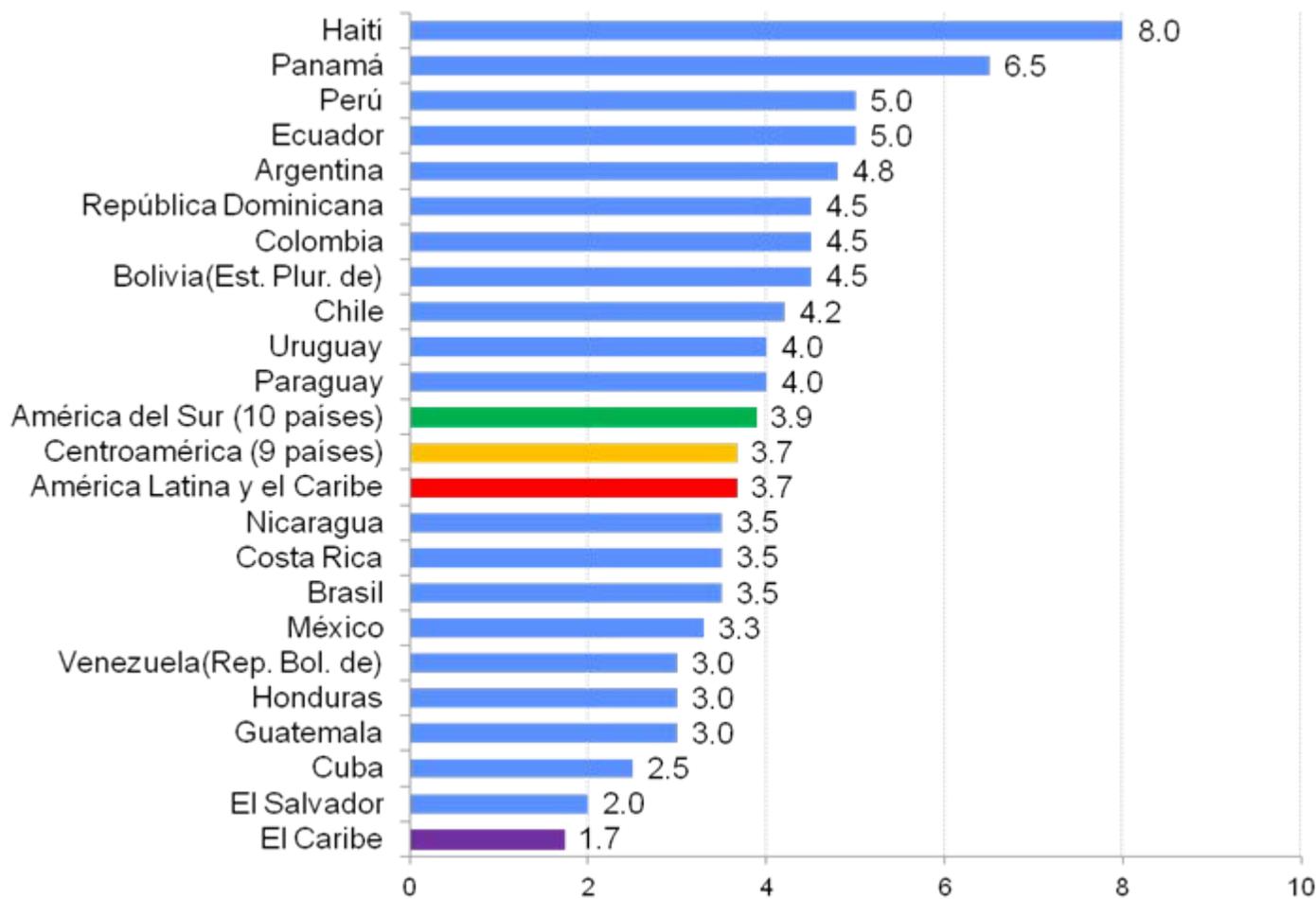
(En millones de dólares)



En consecuencia, para 2012 se proyecta una nueva, pero moderada desaceleración del crecimiento a un 3,7%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2012

(En porcentajes)



En suma

- Los resultados de 2011 han sido **relativamente** satisfactorios ante un contexto crecientemente complejo
- Se prevé un **entorno aún más turbulento** e incierto caracterizado por un prolongado bajo crecimiento de los países desarrollados
- El escenario base para 2012 prevé una **desaceleración acotada** en la región, en parte por la reducción de vulnerabilidades del pasado...
-pero existe la probabilidad de un escenario externo significativamente más difícil, lo que afectaría a la región por varios canales (comercial y luego el financiero)
- La situación externa **requiere urgentemente una mayor coordinación** de medidas a nivel internacional para cerrar los desequilibrios globales



Si en 2012 el escenario es más negativo...

- El impacto sobre los países será diferenciado, según su patrón de inserción comercial y financiera, su posición fiscal y externa, y su dependencia de remesas y turismo
- Ante un resultado menos favorable en la cuenta financiera (salida de capitales), las reservas permitirían financiar el déficit en cuenta corriente y mitigar impactos en tipo de cambio
- Mejoras en las cuentas públicas y bajos niveles de deuda pública (ex Caribe) pueden generar espacios para políticas anti-cíclicas
- La perspectiva de inflación decreciente mantiene y/o abre espacios para una política monetaria expansiva
- Cuidar el empleo y las medidas de protección social será esencial
- En cualquier caso, los países deben fortalecer la inversión y la integración intrarregional



¿Donde se encuentra la región hoy?

- **Alerta** frente a la crisis global
- **Un poco más decidida** a encontrar vías y medidas de coordinación en temas monetarios y de financiamiento al desarrollo y que propicien mayor integración comercial
- **Consciente** de la necesidad de cerrar brechas estructurales productivas y sociales para desarticular las dos "fábricas" de desigualdad
- **Con miras a fortalecer la cooperación intrarregional y subregional** articulando capacidades y cadenas de valor regionales
- **Más progresiva en términos sociales** y con la igualdad en el centro



2011



Balance preliminar de las economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL