

Informe Trimestral de Situación

Economía y Sociedad en Latinoamérica

(Tercer Trimestre de 2011)

ARGENTINA (Pág.6)

Según INDEC, la estimación provisoria del PIB en el segundo trimestre de 2011 muestra una variación positiva de +9.1% interanual.

BRASIL (Pág.13)

Neste terceiro semestre do ano, a atividade econômica revela impactos da desaceleração, que já havia se mostrado desde o trimestre anterior.

CHILE (Pág.21)

Durante 2010 el PIB creció 5,2% respecto de 2009, año en que la actividad económica cayó 1,5%.

COLOMBIA (Pág.34)

A pesar de la turbulencia de los mercados mundiales, la economía colombiana creció el 5,2% en el segundo trimestre de 2011, lo cual es un desempeño claramente positivo.

MÉXICO (Pág.40)

A pesar de que el IGAE registró un incremento de 3,6% anual en junio de este año, en comparación con igual mes de 2010, la actividad económica de México presenta una marcada desaceleración.

PERÚ (Pág.46)

Una visión de la economía peruana, con los datos cerrados al segundo trimestre, permiten apreciar con claridad la desaceleración experimentada en la actividad productiva.

VENEZUELA (Pág.52)

Los precios del petróleo en el mercado mundial sufrieron una fuerte presión a la baja en el mes de agosto, lo cual se vio reflejado en la cotización de la cesta petrolera venezolana.

Fecha de publicación: 30 de septiembre de 2011

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	40,9	194,9	17,4	46,0	109,7	30,0	29,8
Esperanza de vida (2010)	74,0	75,7	72,9	78,8	73,4	76,7	73,7	74,2
Tasa de alfabetización ⁽¹⁾	91,1	97,7	90,0	98,6	93,4	92,9	89,6	95,2
Índice de Desarrollo Humano ⁽²⁾	0,704	0,775	0,699	0,783	0,689	0,75	0,723	0,696
PIB nominal (M.M.\$) (2011)	5.627	435,2	2.518	243	321,5	1.185	168,5	310
PIB per cápita (\$) (2011)	9.847	10.639	12.917	13.969	6.980	10.803	5.614	10.409
Distribución Renta ⁽³⁾	51,4	48,8	55,0	52,0	58,5	51,6	50,5	43,4

(1) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(2) El máximo desarrollo equivale a un valor del Índice de Desarrollo Humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

(3) 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 2000-2010.

Fuente: Informe de Desarrollo Humano (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, Transparencia Internacional y FMI.

PREDICCIÓN DE MACROMAGNITUDES

	PIB		INFLACIÓN		BZA. CC (% PIB)		SAL. PUB (% PIB)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ARGENTINA	6,4	4,4	10,8	10,1	0,8	0,6	-1,7	-0,9
BRASIL	4,5	4,7	5,5	4,8	-66,2	-79,8	-2,4	-2,2
CHILE	6,3	5,1	4,3	3,4	0,3	-0,7	0,3	0,1
COLOMBIA	4,8	4,9	3,3	3,2	-3,4	-3,6	-3,0	-2,7
MÉXICO	4,7	3,9	3,9	3,8	-12,8	-18,3	-2,7	-2,5
PERÚ	6,8	6,2	3,5	2,5	-3,3	-3,0	-0,3	-0,2
VENEZUELA	1,6	2,0	29,6	28,0	7,0	5,0	-3,0	-4,5

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	9,3	14	15	8	9	6	6	17
Tiempo (días)	56,7	26	120	22	14	9	27	141
Coste (% de renta per cápita)	36,2	14,2	7,3	6,8	14,7	12,3	13,6	30,2
Capital mínimo (% renta per cápita)	4,6	2,7	0	0	0	9,2	0	0
COMERCIO (2011)								
Tiempo para exportar (días)	18	13	13	21	14	12	12	49
Coste para exportar (\$ por contenedor)	1.228,3	1.480	1.790	745	1.770	1.420	860	2.590
Tiempo para importar (días)	20,1	16	17	21	13	12	17	71
Coste para importar (\$ por contenedor)	1.487,9	1.810	1.730	795	1.700	1.880	880	2.868
REGISTRO DE LA PROPIEDAD (2011)								
Nº de procedimientos	6,8	6	14	6	7	5	4	8
Tiempo (días)	68,6	52	42	31	20	74	7	47
Costo (% de la propiedad)	5,9	7	2,7	1,3	2	5,2	3,3	2,2
ACCESO AL CRÉDITO (2011)								
Cobertura de registros públicos (% adultos)	10,1	30,8	26,9	30,9	0	0	25,5	0
Índice de derechos legales ⁽¹⁾	5,5	4	3	4	5	5	7	2
Índice información sobre créditos ⁽²⁾	3,3	6	5	5	5	6	6	0
RECLAMACIÓN DE DEUDAS COMERCIALES (2011)								
Nº de procedimientos	39,8	36	45	36	34	38	41	29
Tiempo (días)	707,0	590	616	480	1.346	415	428	510
Coste (% de la deuda reclamada)	31,2	16,5	16,5	28,6	47,9	32	35,7	43,7
CIERRE DE UN NEGOCIO (2011)								
Tiempo (Años)	2,8	2,8	4	4,5	3	1,8	3,1	4
Tasa recuperación (cent. de dólar)	27,7	32,8	17,1	28,2	62,4	66,7	27,2	5,9

(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 Argentina	Federal	Gobierno: Democracia Presidencialista
Capital: Buenos Aires		Presidente: Cristina Fernández de Kirchner
Área: 2.736.700 Km ²		Partido: Partido Justicialista
Moneda: Peso		Próximas elecciones: Octubre 2011
Tipo de cambio (Mon. Local/\$): 4,2 (Sep b. 2011)		Presidencia; 2013 Congreso
		Ministro de Economía: Amado Boudou
		Presidente B. Central: Mercedes Marcó del Pont

ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial PIB (2010)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	4,7	Consumo privado	64,3
Industria	25,3	Consumo público	13,2
Servicios	70,0	Inversión	21,6
		Exportaciones	12,6
		Importaciones	12,9
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	Otros	-
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
Población (Mill.) (2011)	40,9	571,4	Desarrollo Humano ⁽⁵⁾	Población 40,9
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	92,4	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁶⁾	Pob. 92,4
Esperanza de vida (2010)	75,7	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	Esperanza 75,7
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	5,1	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	Gto. Púb. 5,1
Tasa alfabetización ⁽³⁾	97,7	91,1	Distribución Renta ⁽⁷⁾	Tasa 97,7
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	4,9	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	Gto. 4,9
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	40	16,7	Clasificación según IPC ⁽⁹⁾	Mujeres 40

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, CEPAL y Transparencia Internacional.

2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

Lic. Lucas Bertiniatto
Lic. Nicolás de Ponte

Centro de Investigación en Finanzas
Universidad Torcuato Di Tella
Miembro para Argentina de la Red Econolatin (www.econolatin.com)



SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según datos del Instituto Nacional De Estadísticas y Censos (INDEC), la estimación provisoria del PIB en el segundo trimestre de 2011 muestra una variación positiva de +9.1% con relación al mismo período del año anterior. El instituto estatal destaca que los sectores productores de bienes tuvieron durante ese período un incremento del +6.7% y los sectores productores de servicios registraron un aumento interanual del +9.7%.

En cuanto al PIB desestacionalizado, la comparación respecto al primer trimestre de 2011 arroja como resultado una variación positiva de +2.5%. El crecimiento acumulado del año llega al +9.5% respecto al mismo período del año anterior.

Entre los componentes de la demanda global, el de mayor variación positiva interanual (+23.8%) fue la inversión bruta interna fija, que se ubicó por encima del crecimiento tanto en el consumo privado como público, que en términos reales aumentaron +11.5% y +11.9% respectivamente. El componente de la demanda agregada de peor desempeño fueron las exportaciones de bienes y servicios que solo se incrementaron +0.5% respecto al segundo trimestre del año anterior. Las importaciones en cambio aumentaron +24.9%.

El comportamiento de los indicadores de actividad publicados con periodicidad mensual muestra que la expansión económica continuó en el tercer trimestre del año pero a un ritmo más moderado. El Indicador General de la Actividad (IGA) elaborado por la consultora privada OJF & Asociados se incrementa +5.5% en agosto de 2011 con respecto al mismo mes del año anterior. Respecto al mes anterior, el indicador desestacionalizado aumenta +0.7% mensual.

El Índice Líder elaborado por el Centro de Investigaciones de Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato di Tella (UTDT), aumenta en julio de 2011 un +11.4% interanual. Sin embargo, en los últimos meses el indicador parece haber ingresado en una meseta, lo que indicaría una desaceleración de la actividad económica en los próximos meses.

En la comparación histórica puede observarse que la utilización de la capacidad instalada se ubica en niveles altos y la tasa de desempleo laboral en niveles bajos. Esto implica que los márgenes de crecimiento de la economía por impulso de la demanda se achican y es necesario un mayor crecimiento de la inversión.

SECTOR EXTERNO

La principal noticia de las últimas semanas respecto al sector externo tiene que ver con la reciente devaluación del real brasileño que perjudica a los sectores principalmente dedicados a la exportación de productos a ese país.

De todas maneras, la depreciación de 8% del Real brasileño no es tan preocupante en sí misma, teniendo en cuenta que el nivel actual del real (contra el dólar) es similar a su valor promedio en el año 2010.

En lo que se refiere al mercado de capitales, en el mes de agosto las salidas de capitales nuevamente superan los valores alcanzado en los meses anteriores. Teniendo en cuenta la incertidumbre internacional y nacional, es difícil prever una moderación significativa y consistente de la salida de capitales.

En este contexto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) continúa sacrificando reservas, intentando frenar el incremento en el tipo de cambio que se produciría si no interviniera. La caída en las reservas internacionales alcanzó los 1,900 millones de dólares, lo que representa una contracción del -3.7% respecto al mes anterior.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

En lo que se refiere a la política monetaria, como correlato de la salida de capitales el mercado de cambios ha venido aportando menos al crecimiento de la base monetaria. La aceleración de la salida de capitales y la consecuente intervención del BCRA fue tal que la base monetaria prácticamente no varió respecto al mes anterior. Sin embargo, su crecimiento interanual es del orden del 36%. Los agregados monetarios tuvieron similar comportamiento a la base monetaria tanto en la comparación interanual como intermensual indicando que no hubo grandes cambios en el multiplicador monetario.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) relevado por el INDEC registra en agosto una suba de +9.8% respecto al mismo mes de 2010 y +0.8% respecto al mes anterior. Sin embargo, como ya mencionamos en informes anteriores, durante los últimos 4 años este índice ha subestimado sistemáticamente la variación de los precios. Según consultoras privadas, el incremento interanual de los precios fue de +23.6%.

Teniendo en cuenta el dato de las consultoras privadas, la inflación de Argentina es la segunda más alta de la región, lo que se traduce en una continua caída en la competitividad regional del país, teniendo en cuenta que la depreciación del peso argentino se encuentra por debajo de la tasa de inflación.

La encuesta de expectativas elaborada por el CIF de la UTDT indica que las expectativas de inflación de la gente se encuentran en el orden del 25% para el próximo año. Los recientes anuncios de incrementos porcentuales en las asignaciones familiares y en el salario mínimo parecen estar en línea con la expectativa de la gente sobre el incremento en los precios

EMPLEO

En el segundo trimestre del año la desocupación se redujo a 7.3%. A su vez, la tasa de empleo subió a 43% de la población total. De esta manera, una disminución de la tasa de desempleo por encima de los niveles ya alcanzados probablemente no pueda ser alcanzada solo con expansiones de la demanda agregada, sino que debería estar acompañada de cambios estructurales en el mercado laboral. Dada la cercanía al nivel de pleno empleo, las políticas monetarias y fiscales expansivas pueden terminar provocando una mayor carrera nominal entre precios sin generar grandes avances en términos de actividad.

El Índice de Salarios elaborado por INDEC registró en julio de 2011 un aumento de +4% respecto al mes anterior y de +29% respecto al mismo mes del año anterior. De esta manera, el incremento en los salarios continúan superando el aumento en la inflación y los trabajadores deberían visualizar un incremento en sus salarios reales.

MERCADOS FINANCIEROS

En agosto de 2011, el Índice Merval registró una caída de -10.7% medido en pesos. En dólares, la disminución fue de -11.9%. De este modo, el Índice Merval observa una baja de -15.9% entre fin de 2010 y fin de agosto.

El volumen total negociado durante el mes sumó \$20,309 millones, lo que representa un aumento del +25% respecto al valor de julio. En la comparación interanual, el volumen efectivo experimenta un incremento de +21%.

El volumen promedio diario operado en acciones durante agosto fue de \$57 millones, un -4.4% menos que en julio. A su vez, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$604 millones. Esto interrumpió una serie de tres meses consecutivos de caídas y representó un aumento mensual del +33.2%.

Al 31 de agosto de 2011, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$222 mil millones, y la medición en dólares totalizaba U\$S 53 mil millones. Medida en pesos, la capitalización de las empresas domésticas cae -7.3% respecto a fin de julio, mientras que en dólares disminuye -8.5%.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las proyecciones de crecimiento de la economía argentina oscilan entre una tasa del 6% y 8% para el año 2011. Para 2012 es generalizada la proyección de un crecimiento no tan acelerado debido a los factores analizados al principio del informe.

En lo que se refiere a las expectativas sobre la evolución del saldo comercial, las mismas han sido revisadas a la baja respecto a lo proyectado principios de año. La devaluación del Real brasileño y la evolución de la economía mundial en general y China especialmente son los factores cruciales a tener en cuenta para seguir la evolución del sector externo real.

La continua salida de capitales se lleva todo los dólares que ingresan a partir del superávit comercial y provoca continuas presiones al alza del tipo de cambio. Por ahora y en el corto plazo las reservas internacionales parecen ser lo suficientemente altas para lograr que este proceso de incremento del precio del dólar sea paulatino.

La reaparición del déficit fiscal vaticina la posibilidad de necesitar una reinserción en los mercados de crédito internacionales en el mediano plazo.

Como en meses anteriores, los mayores desafíos en materia económica radican en el control de la inflación y en manejar el empeoramiento de la cuenta corriente y del resultado fiscal primario. Simultáneamente, la creciente fuga de capitales aparece como otro problema que parece necesitar especial atención por parte del gobierno nacional.

SITUACIÓN POLÍTICA

Las elecciones primarias del mes de Agosto (elecciones primarias de participación obligatoria) terminaron de despejar prácticamente toda la incertidumbre respecto a la continuidad del gobierno de Cristina Kirchner. El oficialismo obtuvo en la elección el 50% de los votos, logrando una diferencia de más de 35 puntos porcentuales respecto a sus seguidores inmediatos.

Por el lado de la oposición, el factor común en los distintos bloques o partidos políticos es la fragmentación. El caso más gráfico es el de la Unión Cívica Radical, en donde muchos candidatos pretenden despegarse lo más que puedan del ticket presidencial que representa su espacio. En otros espacios, el nivel de este debate no suena tan fuerte, pero lo cierto es que con excepción de la coalición liderada por Binner (candidato a presidente del partido socialista) y Macri (jefe de gobierno de la Ciudad de Buenos Aires), todas las estructuras han quedado resentidas y en proceso de reconfiguración.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	9,2	6,5	4,9
Consumo Final (% Cto.)	1,1	8,7	7,9	4,6
Inversión (% Cto.)	-10,2	21,2	13,65	6,6
Exportaciones (% Cto.)	-6,4	14,9	7,5	6,6
Importaciones (% Cto.)	-19	34	18	11,8
Producción industrial (% Cto.)	0,3	9,8	7,05	4,5
Tasa de Desempleo (promedio)	8,7	7,8	7,2	6,8
Inflación (% final del período)	7,7	10,9	10,8	10,1
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	18,6	11,6	11,984	10,266
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	3,7	1	0,8	0,6
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	46	52,231	53,35	57,806
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	3,8	4	4,2	4,2
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-1,1	0,2	-1,7	-0,9
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	118,4	128	136	140,9

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Ventas Supermercados	19,3	16,3	14,4	15,7	16,7
Producción Industrial (EMI)	8,9	8,1	8,6	8,3	8,4
Ind. Precios al Consumo (GBA)	9,7	9,7	9,7	9,7	9,7
Saldo Comercial (M.Mill \$) ⁽¹⁾	11,7	10,9	10,6	10,4	10,1
Reservas (M.Mill \$)	51,3	52,0	52,1	51,7	51,9
Ind. Conf. Consumidores (ICC)	38,7	25,2	14,3	17,0	20,1
Activ. Construcción (ISAC)	4,1	9,8	14,0	8,9	14,0
Ind. Sintético Servicios Públicos	10,9	10,8	11,8	9,0	11,2
Ind. de Demanda Laboral (IDL)	-11,1	1,6	4,3	0,1	-0,2
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB (% Cto.)	11,9	8,6	9,2	9,9	9,1

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Merval)	29 Sep.11	2.464	-16,77%	-26,83%	-20,79%
Interbancario a 90 días (pesos)	29 Sep.11	9,38	10,09	8,93	9,33
EMBI ⁽²⁾	29 Sep.11	967	741	597	691
Tipo de cambio Peso/\$	29 Sep.11	4,20	0,41%	2,15%	6,20%

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 julio...

- ✓ Según un estudio elaborado por la consultora Equis, el 30% de los argentinos corre el riesgo de caer en la pobreza. De acuerdo al sondeo, la pobreza afecta al 20,7 por ciento de la población activa y la indigencia al 5,7 por ciento, mientras que otro 30,4 por ciento "está en una situación de riesgo inmediato de caer en ella".
- ✓ La economía argentina es la más recalentada entre los países emergentes según los últimos estudios realizados.
- ✓ Según la CEPAL, Argentina crecerá un 8,3% este año pero se desacelerará en el próximo.
- ✓ La mitad de la deuda pública de Argentina está en manos del Estado. La deuda pública total era, a marzo pasado, de 173.147 millones de dólares.
- ✓ El PBI creció un 6,9% en el primer semestre, según un estudio realizado por la consultora de Orlando Ferreres.
- ✓ El Banco Central de Argentina vendió 150 millones de dólares para frenar una nueva subida del dólar.

En agosto...

- ✓ Los gremios de Argentina insisten en elevar el salario mínimo de los trabajadores del país a 2.600 dólares.
- ✓ Ponen en duda la solvencia de los bancos por la política del Gobierno.
- ✓ El Banco Central tuvo que vender en agosto 1.020 millones de dólares, lo que supone la venta récord de reservas argentinas.
- ✓ La agencia Moody's rebaja la perspectiva para los bancos de Argentina. Moody's dijo que los bancos de la tercera economía de América Latina son cada vez más dependientes de "insustentables" políticas gubernamentales.

En septiembre...

- ✓ Durante este último año, el salario real de los argentinos subió 17,6% según informa el Indec.
- ✓ La construcción en argentina creció un 14%.
- ✓ El Banco Central de Argentina vendió 620 millones de dólares en tan sólo cuatro días.
- ✓ Standard & Poor's mantiene estable la calificación de la deuda argentina.
- ✓ La economía creció un 5,5% interanual en agosto, según sondeos privado, mientras que se espera que el PIB crezca un 8,3% en 2011.

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 (Mon. Local/\$): 1,66 (Mar. 2011)

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 (2010)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	5,8	Consumo Público	18,9
Industria	17,9	Consumo Privado	65,7
Servicios	76,3	Inversión	20,0
Origen de IED (2005-	% 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	% 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 semimanufacturados	14,0
Holanda	5,1		

INDICADORES SOCIOECONÓMICOS DE INTERÉS

	Brasil	Latinoam.		Brasil
Población (Mill.) (2011)	194,9	571,4	Desarrollo Humano ⁽⁵⁾	Población (Mill.)
Pob. urbana (% s/ total)	86,5	84,6	Clasificación según	Pob. urbana (% s/
Esperanza de vida (2010)	75,7	74,0	PIB nominal	Esperanza de vida
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	3,5	3,6	PIB per cápita (\$)	Gto. Púb. Salud ⁽²⁾
Tasa alfabetización ⁽³⁾	90,0	91,1	Distribución Renta ⁽⁷⁾	Tasa
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	5,2	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	Gto. Educación ⁽²⁾
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	9	16,7	Clasificación según	Mujeres
			IPC ⁽⁹⁾	Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, 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

Neste terceiro semestre do ano, a atividade econômica revela impactos da desaceleração, que já havia se mostrado desde o trimestre anterior, quando o indicador da produção física industrial calculado pelo IBGE mostrou resultados mais fracos que se refletiram no seu valor agregado. A economia brasileira como um todo cresceu 0,8% no segundo trimestre de 2011 em relação aos três primeiros meses de 2011, resultado menor do que o esperado pelo governo que pretende acelerar investimentos para estimular a economia. O terceiro trimestre em curso ainda vai ser um pouco baixo e o governo conta com o último trimestre para maior crescimento.

No início de agosto os resultados das Contas Nacionais Trimestrais destacaram a estagnação no desempenho da Indústria de Transformação no segundo trimestre com relação ao primeiro, confirmando que o setor está sendo fortemente afetado pelo menor ritmo da economia brasileira e pelo avanço das importações de manufaturados. Esse resultado da Indústria de Transformação começa a afetar o desempenho dos demais setores da economia brasileira de modo mais significativo, desde que é demandante de bens da agropecuária e do setor de serviços.

Porém a desaceleração de consumo, crédito, emprego e preços ainda é pequena, porém existem dúvidas quanto à capacidade governamental de conter o gasto público. Em agosto, os planos de empresas brasileiras foram contidos, pois cresceu o temor de recessão mundial global, devido à queda das Bolsas em todo o mundo nesta semana. Algumas empresas deram férias coletivas a 300 funcionários, para ajustar sua produção à demanda do mercado nacional.

SECTOR EXTERIOR

As indústrias brasileiras perderam participação no mercado internacional devido à elevada carga tributária e ao dólar desvalorizado, sendo mais prejudicadas as indústrias de pequeno porte. A crise internacional, com desaceleração do consumo e a queda da produção dos Estados Unidos e de países europeus também prejudicaram diretamente as exportações do Brasil, desestimulando a produção nacional. No entanto, o Ministério do Desenvolvimento divulgou em agosto, de janeiro a julho de 2011, a balança comercial brasileira registrou saldo positivo de US\$ 16,1 bilhões, valor que é 74,4% maior que o verificado no mesmo período de 2010. Este resultado foi devido ao aumento dos preços dos produtos básicos no mercado internacional, pois as vendas de *commodities* cresceram 43,3% até o primeiro mês do terceiro trimestre.

O Brasil vem tomando medidas para conter a forte entrada de dólares no país e está preparado para o segundo momento, que seria a reversão deste movimento, aumentando a tributação de investimentos em títulos públicos e empréstimos no exterior. Porém os investidores, bancos e empresas acharam novos caminhos para trazer dólares ao país, como investimentos estrangeiros diretos em empresas, que bateram recorde no primeiro quadrimestre triplicando seu valor, e também o comércio exterior.

Por outro lado, de janeiro ao primeiro mês do terceiro trimestre, o desempenho das importações foi melhor que o da produção nacional em 18 de 20 setores da indústria de transformação, em comparação com o mesmo período de 2010. A valorização do real perante o dólar é o principal fator que explica essa perda de espaço da indústria, pois a moeda americana desvalorizou-se 9,65% de janeiro a julho de 2011 em relação ao mesmo período de 2010.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

A dívida pública do Brasil é muito cara, embora não chegue neste terceiro trimestre a ser elevada pelos padrões globais. Os títulos brasileiros têm prazos curtos e juros altos como consequência do elevado gasto público e de um histórico de moratória, confisco e renegociações em momentos anteriores. Nos últimos meses, o país reduziu sua dívida externa de curto prazo através do aumento do imposto sobre captações no exterior, o que deixa o país menos vulnerável a turbulências. O Banco Central em julho registrou que as captações de curto prazo correspondiam a 17% da dívida externa total do país, enquanto que há seis meses, eram quase 25%. Os resultados mostram melhora no perfil da dívida, e ainda que as empresas não estão encontrando dificuldades em rolar seus pagamentos, pois em agosto, mesmo com turbulências, os novos empréstimos superaram os vencimentos em mais de 200%.

O governo tem como objetivo usar as contas públicas para segurar a inflação e abrir espaço para a queda da taxa de juros e todas as esferas de governo conjuntamente já pouparam 78% da meta de superávit primário para 2011. Além do mais, o aumento da arrecadação e a queda nos investimentos federais levaram o setor público a registrar economia recorde para pagar os juros da dívida até julho, pois o governo decidiu economizar uma parcela maior de suas receitas para pagar os juros da dívida pública, para arrumar suas contas em vez de criar novas despesas. Porém os especialistas salientam que a partir deste trimestre a desaceleração da economia vai afetar a arrecadação e o governo terá mais dificuldades para economizar, pois os investimentos devem crescer nos próximos meses. O ministro da Fazenda comunicou em agosto a estratégia do governo dizendo que os gastos programados para este ano serão mantidos, mas o governo irá segurar novas despesas, para abrir espaço para uma queda nos juros, o que também contribuirá para reduzir os encargos financeiros que incidem sobre a dívida pública, reduzindo as despesas do governo com juros.

EMPLEO

Embora alguns índices econômicos já apontam para a desaceleração, o mercado de trabalho no terceiro trimestre continua aquecido e a taxa de desemprego nas seis regiões metropolitanas pesquisadas pelo IBGE tem permanecido em torno de 6% em julho. O total de vagas com carteira assinada cresceu 1,3% em junho, porém no setor privado, os salários subiram cinco vezes mais para empregados sem carteira (6,9%), tradicionalmente ligados a setores de serviços. Além da forte redução da taxa de desemprego, esta tem sido acompanhada por melhores condições de trabalho no país, pois os trabalhadores temporários nunca foram tão poucos em média (3,5%) e os que permanecem no setor informal vem mantendo o mesmo emprego por mais tempo. Aliada à estabilidade, as perspectivas dos grandes eventos esportivos programados no Brasil como a Copa do Mundo e as Olimpíadas, aumentou a confiança dos empresários de maior contratação com registro em carteira.

Contribuíram ainda para o aumento de empregos, a adoção de um regime tributário menos oneroso para pequenas e médias empresas, além da instituição de bancos de horas acumulados em trabalho extra, que reduzem custos e estimulam a formalização. No entanto, o mercado acredita que a atual tendência de desaceleração da atividade econômica deverá levar a um aumento da taxa de desemprego, embora sem provocar forte reversão nas relações trabalhistas.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

A inflação do mês de agosto, medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) indica aumento da inflação que se afasta mais da meta do governo (4,5%) devido à elevação de preços de alimentos, aluguéis e artigos de residência. A forte demanda asiática e energia pressiona a subida dos preços. Por outro lado, os reajustes salariais negociados por diversas categorias de trabalhadores, vem concedendo aumentos acima da inflação, o que reverte em pressão de consumo. Em 12 meses até agosto, o indicador subiu 7,23%, e no acumulado de 2011 o IPCA-15 já subiu 4,48%. A previsão do mercado situa a inflação acumulada no ano 2011 ainda acima da meta do governo e prevê convergência com a meta apenas em 2012. A natureza da inflação atual é de demanda, desde que o consumo continua aquecido como mostraram as Contas Nacionais Trimestrais que revelaram que a demanda das Famílias estimulou o avanço do PIB.

O Comitê de Política Monetária do Banco Central se reuniu para analisar o cenário econômico e decidiu diminuir em 0,5% a taxa anual oficial de juros, que se situa em 12%. O comitê revelou que acredita que a crise externa se encarregará de conter os preços, o que permitirá a continuidade de queda da taxa de juros no futuro.

MERCADOS FINANCIEROS

No mercado financeiro, observa-se que a piora do cenário econômico internacional vem provocando uma saída do investidor pessoa física da Bolsa de Valores e de outros investimentos ligados ao mercado acionário, como os fundos de ações e multi-mercados. Os dados do terceiro trimestre até o momento, mostram que os resgates superaram as aplicações em R\$ 451 milhões nos fundos de ações, após terem perdido mais de R\$ 14 bilhões no segundo trimestre do ano. A fuga é mais intensa dos fundos multimercados, que aplicam em renda fixa e variável (como ações). Esta saída das pessoas físicas da Bolsa e de investimentos ligados a ações foi tão expressiva que determinou a considerável queda de 10% do Ibovespa, que é o principal índice da Bolsa, provocando o chamado "efeito dominó" no mercado. No acumulado do ano até agosto, a Bolsa 23,8%. Em compensação o fluxo de investimento estrangeiro na Bolsa ficou positivo em agosto.

Com relação aos empréstimos internos, a inadimplência dos consumidores voltou a subir em julho, depois de estabilidade em junho. Economistas acreditam que a inadimplência terá um pico neste segundo semestre, para recuar até o início de 2012, piora esta que resultará do aumento de juros bancários e das restrições de prazo em linhas mais baratas, como empréstimos consignados (descontados diretamente da folha e pagamento) e veículos.

O governo anunciou que porá à disposição em torno de R\$ 850 milhões do Orçamento para subsídios ao microcrédito para baixa renda até 2013, com foco em trabalhadores formais e informais e microempreendedores que faturam até R\$ 120 mil ao ano. Esta decisão é uma tentativa de se antecipar à queda no crescimento econômico nos próximos anos, reflexo da crise financeira internacional, de modo a garantir os empréstimos para essa parcela da população e assegurar a renda, o emprego e o consumo. A idéia é canalizar os recursos para a produção, pois na atualidade a maior parte vai para o consumo.

TIPO DE CAMBIO

Analistas e pesquisadores têm mostrado que a taxa de câmbio entre as economias brasileira e americana deveria estar entre 3 e 3,5 reais por 1 dólar, porém o mercado está pressionando e a taxa praticada nas últimas semanas de agosto estava ao redor de 1,5 real por dólar, tendo em vista a volumosa entrada de dinheiro na forma de capital especulativo, em moeda dólar, que vai ao mercado transformar-se em real, para então comprarem ações, terras, usinas etc., o que pressiona a taxa de câmbio para baixo, gerando a distorção. Como consequência imediata as mercadorias brasileiras se tornam muito caras em dólar, diminuindo as exportações. Se em 1980 os manufaturados correspondiam a 60% de nossa pauta de exportações, atualmente, caíram para 18%, mostrando a perda de competitividade internacional da indústria brasileira, e consequentemente, diminuição da produção e do emprego.

O Banco Central registrou em julho a segunda maior entrada de dólares no país desde 1982, principalmente após o anúncio de duas medidas cambiais.

Metade do dinheiro, no entanto, foi direto para o caixa dos bancos -não circulou no mercado. Por isso o movimento teve pouco impacto sobre as cotações, que continuaram caindo por conta da fragilidade da economia americana e da sua moeda. Para analistas, as medidas do governo federal conseguiram reduzir a especulação com o dólar e evitar uma desvalorização maior. A tendência para os próximos meses, no entanto, é de oscilação no preço da moeda. O Banco Central adquiriu 80% do que entrou no país neste ano e elevou as reservas internacionais do Brasil, que chegaram a US\$ 347,6 bilhões em agosto.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

O governo afirmou em agosto que fará um esforço para que a economia do Brasil cresça 4% neste ano. A presidenta Dilma salientou que o resultado do crescimento do Produto Interno Bruto no terceiro trimestre deve ser menor do que o previsto, mas, a economia deve voltar a ter resultados positivos no último trimestre de 2011. As perspectivas para o desempenho da economia foram revistas pelo governo que agora trabalha internamente com uma previsão de crescimento de 3,7% em 2011. Se estas projeções se confirmarem, o Brasil crescerá menos que outros países emergentes, como China e Índia, porém mais aceleradamente que alguns países avançados, como os EUA.

A expectativa governamental é de que a desaceleração da economia abrirá caminho para que o Banco Central comece a reduzir em breve a taxa básica de juros, que foi elevada nos últimos meses para conter a inflação. Para tentar garantir uma queda dos juros ainda neste ano, o governo vai enviar ao Congresso, ainda em Setembro um Orçamento para 2012 "bem austero, tendo como palavra de ordem o equilíbrio fiscal". Serão divulgadas medidas para garantir ao mesmo tempo o cumprimento da meta de superávit primário em 2012 e a preservação de investimentos e gastos sociais considerados essenciais pela presidente.

Com relação à inflação pesquisa semanal do Banco Central mostrou nova piora nas projeções de 2012. Os analistas acreditam que os preços voltem a subir até novembro na comparação mensal, mas fechem o 2º semestre abaixo do verificado no 1º semestre. Mas a projeção dos estudiosos é que apesar de o governo ter indicado que vai controlar o aumento de gastos, é prevista nova aceleração das despesas em 2012, pressionadas principalmente pelo aumento do salário mínimo em cerca de 14%, que elevará gastos com Previdência, benefícios assistenciais e seguro-desemprego.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Os economistas observam que o ano de 2012 será de eleições e a política eleitoral do governo tende a realizar um descongelamento dos investimentos do governo, ainda represados neste ano de 2011. No entanto, o governo ainda anuncia a promoção de um congelamento de despesas no projeto de Orçamento para 2012, em uma orientação reforçada pelo temor dos efeitos da crise econômica internacional. A proposta de lei orçamentária, enviada ao Congresso em agosto, estabelece que a maior parte dos gastos não obrigatórios do Poder Executivo será limitada aos montantes em vigor neste ano de 2011.

Em discurso à nação, a presidenta declarou que sua opção política para o momento é priorizar mais o desenvolvimento produtivo do que a contenção da inflação e portanto, embora desacelere a economia, não deverá frear o crescimento. O resultado é que o superavit primário (economia para pagar os juros da dívida) deve recuar, depois de ter chegado ao equivalente a 4% do Produto Interno Bruto (PIB) no primeiro semestre.

Segundo assessores da presidente Dilma, a inflação deixou de ser o principal problema do momento e o objetivo passou a ser evitar que a economia nacional cresça no mesmo passo da mundial. O governo busca reforçar a percepção de que o país está mais forte do que em 2008, na crise global, e deve proteger seu mercado, pois tem armas para combater os efeitos da crise, se for necessário, como por exemplo as reservas internacionais de US\$ 348 bilhões e depósitos compulsórios (obrigatórios aos bancos) de R\$ 420 bilhões, que podem ser liberados para combater a falta de crédito, como ocorreu em 2008.

O governo quer contar com o apoio do Congresso Nacional para as medidas que tomou e que pretende adotar para enfrentar a crise internacional e nesse sentido indicou que os ministros da Fazenda, do Desenvolvimento, e de Inovação Tecnológica, se reúnam ao plenário da Câmara dos Deputados, o que resultou em um clima satisfatório de apoio ao que foi adotado pelo governo para evitar que a crise internacional atinja o país. No Senado, a oposição também se mostrou preocupada e aberta ao diálogo com o governo em um momento de crise.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-0,2	7,5	4,0	4,1
Consumo Privado (% Cto.)	4,2	7,0	4,7	4,4
Inversión (% Cto.)	-10,4	22,0	6,7	7,1
Exportaciones (% Cto.)	-10,3	11,5	3,6	5,2
Importaciones (% Cto.)	-11,5	36,2	13,3	12,5
Producción industrial (% Cto.)	-7,2	10,4	3,8	4,2
Inflación (% final del período)	4,3	5,9	6,3	5,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	25,3	20,3	22,8	10,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-24,3	-47,4	-63,5	-84,7
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	238,5	288,6	357,9	401,1
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	1,7	1,7	1,6	1,7
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-3,4	-2,6	-2,5	-2,6
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	273,6	346,5	410,0	463,8

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Índice Volumen de Ventas	4,0	10,2	6,3	7,1	-
Índice Produc. Industrial (% cto.)	-1,1	-1,6	2,5	1,1	-0,3
Precios al Consumo (IPCA)	6,3	6,5	6,6	6,7	6,9
Saldo B. Com. (M. Mill \$) ⁽¹⁾	22,5	23,1	23,2	25,3	27,1
Reservas (M. Mill \$)	317,1	328,1	332,5	335,7	346,1
Tasa de Paro	6,5	6,4	6,4	6,2	6,0
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB (% Cto. del trimestre)	8,8	6,7	5,0	4,2	3,1

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Bovespa)	29 Sep.11	52.324	-5,53%	-11,41%	-25,76%
Oficial (Selic)	29 Sep.11	11,90	11,91	12,17	10,66
EMBI ⁽²⁾	29 Sep.11	272	202	170	202
Tipo de cambio Real/\$	29 Sep.11	1,83	14,50%	17,00%	8,80%

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 julio ...

- ✓ Se estima que el país brasileño podría situarse entre las 12 mayores economías del mundo.
- ✓ El país brasileño colocó deuda por cantidad de 500 millones de dólares a la tasa más baja de toda su historia. Se trata de la primera emisión de títulos brasileños en 2011, y la primera después de que las calificadoras internacionales elevaran la nota de la deuda del país.
- ✓ El Banco Central de Brasil espera un ritmo más bajo de crecimiento en el tercer trimestre.
- ✓ El Banco Central de Brasil sube los tipos al 12,5%. Se trata de la quinta subida del año en un intento por contener la inflación, que se situó en el 6,7 por 100 en junio.

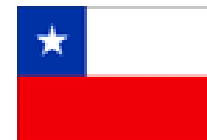
En agosto ...

- ✓ Brasil anuncia que realizará un ajuste fiscal para prevenir los posibles efectos de la crisis internacional.
- ✓ Brasil prevé un alto crecimiento económico y una leve devaluación de la moneda para el año 2012.
- ✓ Brasil eleva la meta de superávit primario para bajar la tasa de interés. El ministro de Hacienda de Brasil, Guido Mantega, anunció este lunes la elevación de la meta de superávit primario del sector público con la finalidad de facilitar el trabajo del Banco Central en el combate a la inflación.
- ✓ El Gobierno Central de Brasil se encuentra con superávit de 11.184 millones de reales en julio.

En septiembre...

- ✓ Brasil prevé un PIB del 5% para el 2012, aunque el FMI rebaja su previsión del crecimiento anual sobre Brasil en tres décimas, hasta el 3,8%.
- ✓ El superávit comercial de Brasil crece un 70% desde el mes de enero al mes de agosto.
- ✓ La economía brasileña generó 190.446 puestos de trabajo durante agosto, la cifra más baja respecto de igual mes desde 2007 y un 36,3 por ciento menos que los 299.415 que se crearon en igual mes de 2010, dijo hoy el Registro General de Trabajadores y Desempleados (Caged).
- ✓ El indicador adelantado de precios al consumo en Brasil subió al 7,33% durante el 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 de Chile

Capital: Santiago

Área: 756.946 Km²

Moneda: Peso chileno

Tipo de cambio (Mon. Local/\$): 479,88
(Mar. 2011)

Gobierno: Democracia Presidencialista

Presidente: Sebastián Piñera

Partido: Renovación Nacional (RN)

Próximas elecciones: Diciembre 2013

Ministro de Economía: Juan Andrés Fontaine

Presidente B. Central: José De Gregorio Rebeco

ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2010)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	5,5	Consumo privado	74,3
Industria	25,0	Consumo público	12,7
Servicios	70,0	Inversión	27,6
		Exportaciones	33,5
		Importaciones	51,1
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)	17,4	571,4	Desarrollo Humano ⁽⁵⁾	0,783	0,722
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	89,0	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁶⁾	45	62,4
Esperanza de vida (2010)	78,8	74,5	PIB nominal (M.M.\$)(2010)	243	5.627
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	3,7	3,6	PIB per cápita (\$) (2010)	13.969	9.847
Tasa alfabetización ⁽³⁾	98,6	92,4	Distribución Renta ⁽⁷⁾	52,0	51,4
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	3,4	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	7,2	3,5
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	13	16,7	Clasificación según IPC ⁽⁹⁾	21	86,5

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, CEPAL y Transparencia Internacional.

2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

Rodrigo F. Aranda

Ayudantes: Carolina Concha A.; Carolina Vargas B.

Facultad de Administración y Economía

Universidad de Santiago de Chile

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

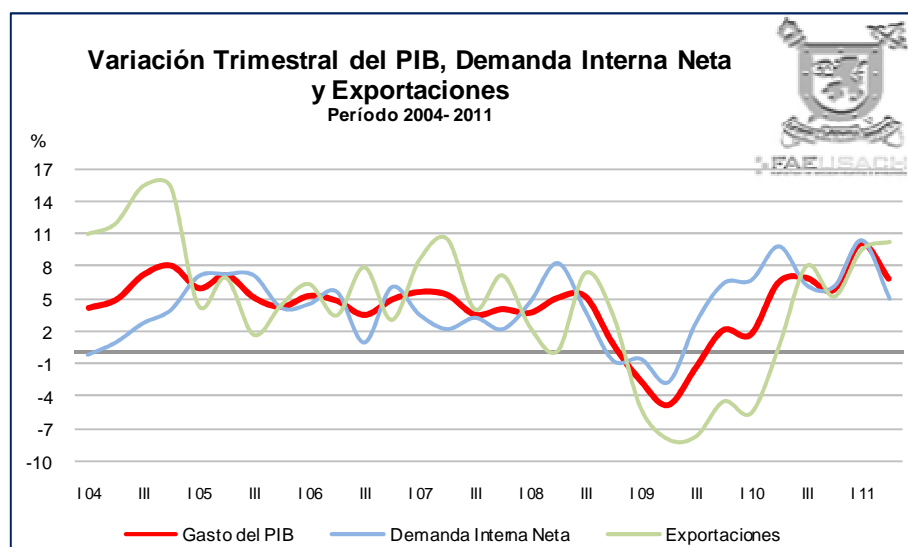


1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

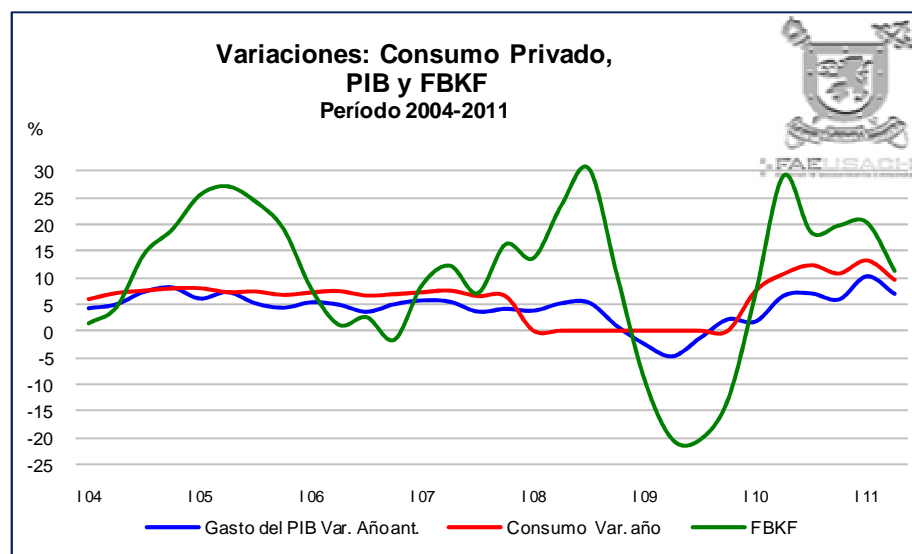
Durante 2010 el **PIB creció 5,2%** respecto de 2009, año en que la actividad económica cayó 1,5%. Después de la crisis internacional iniciada en 2007, la economía chilena retorna a una senda de crecimiento sostenido en el tercer trimestre de 2009.

Para el **segundo trimestre** del 2011, el PIB tuvo un crecimiento de **6,8%** respecto a igual período de 2010.



Fuente: elaboración propia

Desde el punto de vista del gasto del PIB y para el segundo trimestre de 2011, **el consumo privado creció 9,6%**, respecto al mismo período de 2010.



Fuente: elaboración propia

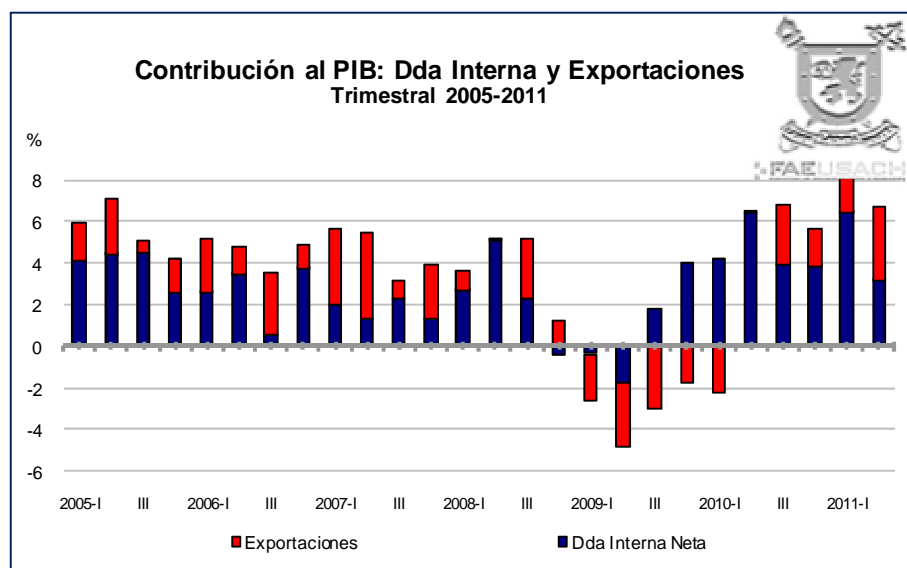
Dado al adverso escenario económico vivido durante 2009, los niveles de inversión se vieron reducidos significativamente. Es así como la FBKF finaliza ese año con una caída de 15,9% respecto a 2008, alcanzando la tasa de inversión en capital fijo de la economía a 21,4% del PIB (medida como razón a precios corrientes). En 2010 la situación fue completamente distinta; de hecho, durante el año la inversión aumentó 6,5%.

En el segundo trimestre de 2011, **la inversión aumentó 11,3%** respecto a igual período de 2010, incidido principalmente por el aumento en la inversión en maquinarias y equipos.

Con esto, la demanda interna creció en el segundo trimestre de 2011 en **9,4% en relación al mismo período de 2010**.

Desde el punto de vista del origen del PIB y utilizando como aproximación el producto industrial, que representa del orden de 14% del PIB, este finalizó el segundo trimestre con un crecimiento cercano al 10%, medida en las cuentas nacionales, respecto al segundo trimestre de 2010.

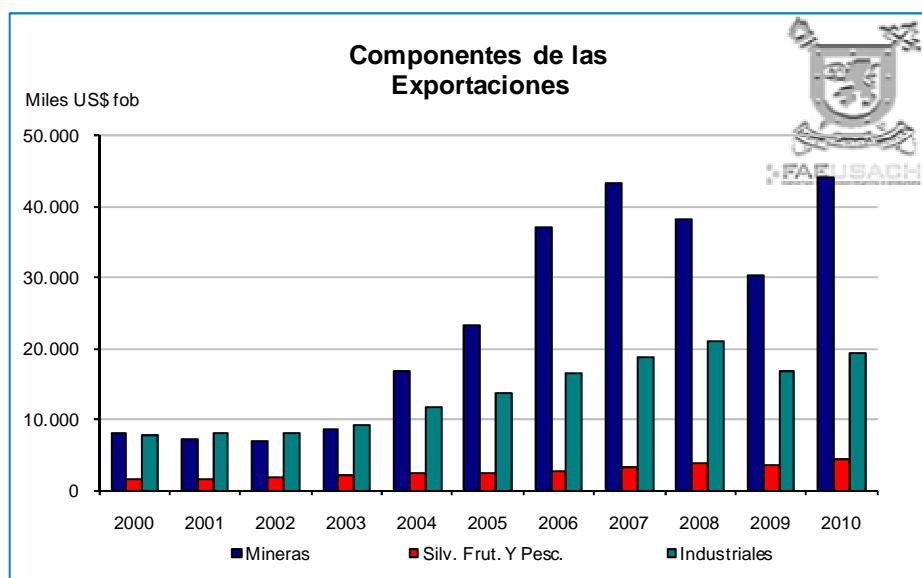
La minería tuvo en el segundo trimestre de 2011 una contracción de 2,5%. En cambio, los sectores de agricultura, pesca, energía, comercio, comunicaciones y servicios financieros presentan crecimientos. Durante el segundo trimestre de 2011 el sector agrícola creció 12,9% respecto a igual período de 2010; la pesca, 5,5%; la energía 5,4%; el comercio en 7,6%; las comunicaciones en 12,2%, y los servicios financieros en 8,8%.



Fuente: Elaboración Propia

SECTOR EXTERIOR

El saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos en los últimos cinco años, con excepción de 2008, ha sido de superávit. En el segundo trimestre de 2010, su saldo fue de US\$ 13 millones.

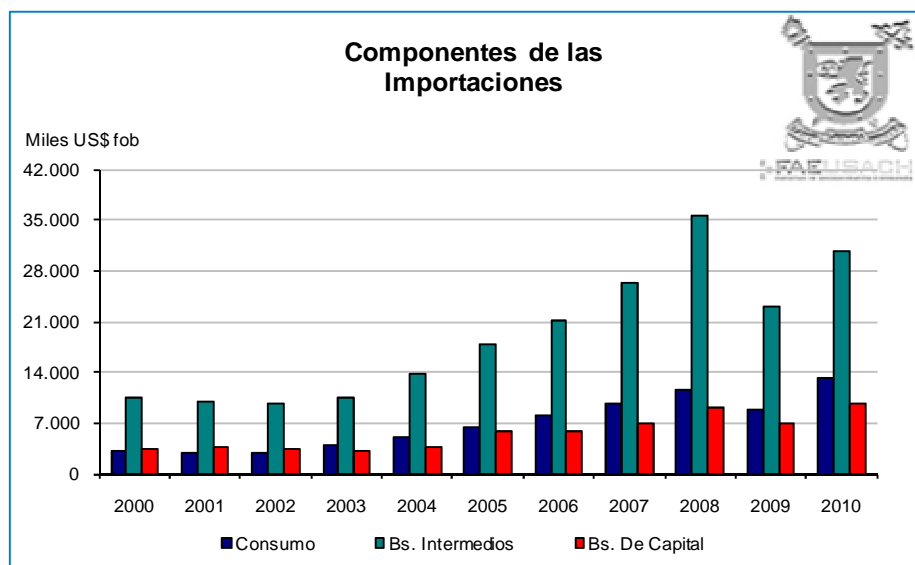


Fuente: Elaboración Propia

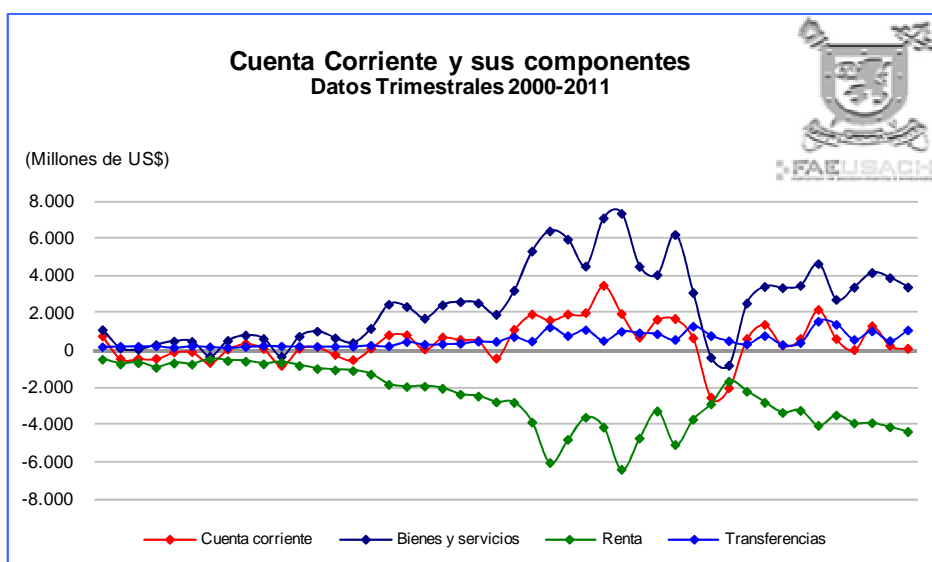
En julio de 2011 **la balanza comercial**¹ tuvo un superávit acumulado de US\$ 9.195,3 millones, 10,6% mayor al acumulado a igual mes de 2010. Esto deriva de un aumento de 26,8% en el valor de las exportaciones y de 31,3% en el de las importaciones.

La **balanza de pagos**, por su parte, cerró 2010 con un superávit acumulado de 3.023,8 millones de dólares. Para julio de 2011, el superávit acumulado es de 5.311,7 millones de dólares.

¹ Después de cerrar 2010 con un superávit de US\$ 15.122,6 millones, 8,2% mayor al de 2009.



Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

La **deuda externa bruta** del país ha tenido un aumento de cierta relevancia desde 2007. Al final del cuarto trimestre de 2010, el stock de deuda registra un aumento de 18,8% respecto a su nivel en diciembre de 2009, alcanzando los US\$ 86.738 millones. A fines del segundo trimestre de 2011 el aumentó es de 25,3% y alcanza a los US\$96.572 millones.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el primer trimestre de 2011 el Gobierno Central² Consolidado presentó un superávit de US\$ 2.721 millones, equivalente al 1,1% del PIB anual estimado.

Por el lado de los ingresos, estos alcanzaron a 5,6% del PIB estimado para el año, creciendo 22,2% real durante el primer trimestre de 2011 respecto a igual período de 2010. En el aumento de los ingresos tuvo particular importancia el aumento de los ingresos tributarios originados por el cobre, provenientes de Codelco y de las grandes mineras privadas, los que tuvieron un alza de 29,4% real anual, así como el incremento de un 22,8% real de los ingresos tributarios de los contribuyentes no mineros.

Los gastos del gobierno central consolidado representaron en el primer trimestre de 2011 el 4,5% del PIB estimado para el año, cayendo su nivel en 2,6% real respecto a igual período de 2010.

Así, al final del primer trimestre de 2011 la deuda del gobierno central presupuestario alcanza a 8,6% del PIB estimado.

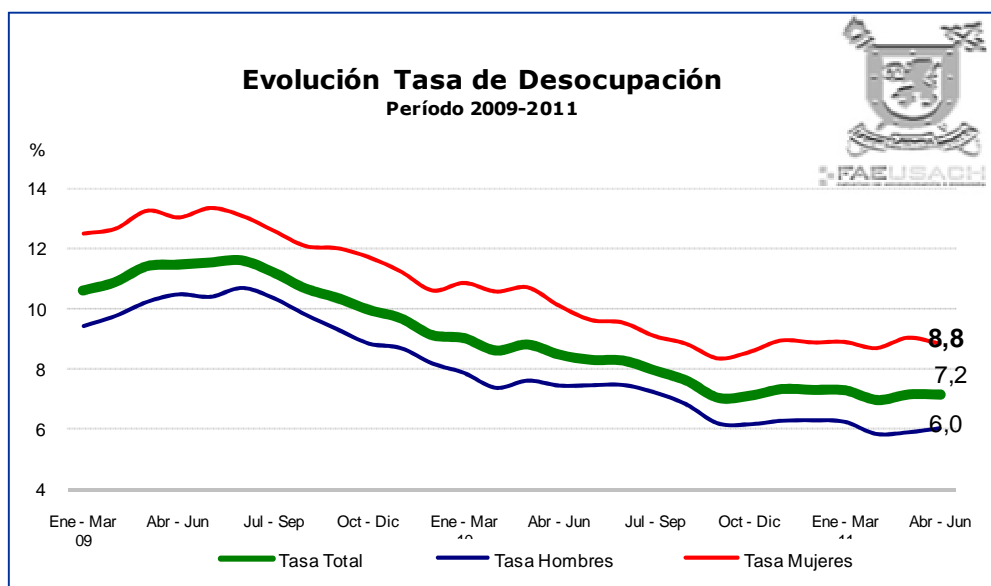
EMPLEO

La tasa de desocupación nacional correspondiente al **trimestre móvil mayo-julio** llegó a 7,5%; con ello se registró un aumento de 0,3 puntos porcentuales respecto del trimestre móvil anterior. Esta tasa equivale a 602.180 personas desocupadas. Respecto al mismo período de 2010, la tasa de desocupación bajó 0,8 puntos porcentuales, mientras que el total de desocupados disminuyó en 6,3%. Estos resultados derivan de un aumento de la ocupación y de la fuerza de trabajo, de 5,0% (355.130 plazas de trabajo) y 4,1% (308.310 personas) en doce meses, respectivamente. La tasa media de desocupación anual hasta este trimestre móvil es 7,7%.

Respecto a las tasas de desocupación según género, la tasa de desempleo para los hombres aumentó en doce meses en 0,5 puntos porcentuales llegando a 6,5% y para las mujeres aumentó a 8,9%, con lo cual, **la tasa de participación alcanza 72,8% y 47,5% respectivamente.**

En términos de ramas de la actividad económica, los más altos porcentajes de cesantía durante este trimestre móvil se presentan en los sectores de: comercio (21,5%), construcción (11,3%) y agricultura, ganadería, caza y silvicultura (10,8%).

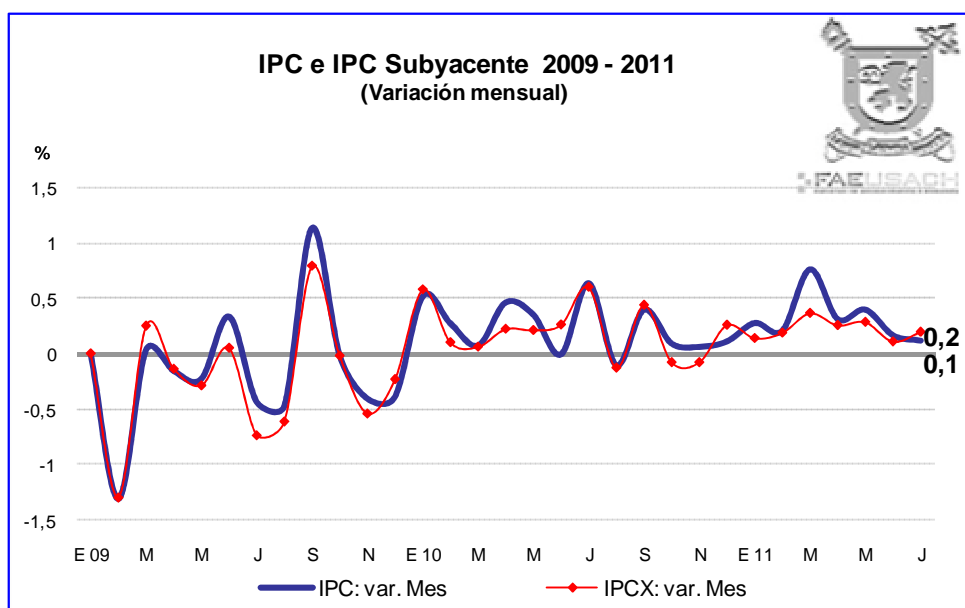
² El gobierno central está constituido por aquellas unidades de gobierno cuya acción abarca todo el territorio nacional.
Informe Trimestral de Situación – Economía, Sociedad y Política en Latinoamérica – Tercer Trimestre de 2011
CENTRO DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS (www.cesla.com)
RED CEAL ECONOLATIN (www.econolatin.com)



Fuente: elaboración propia

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

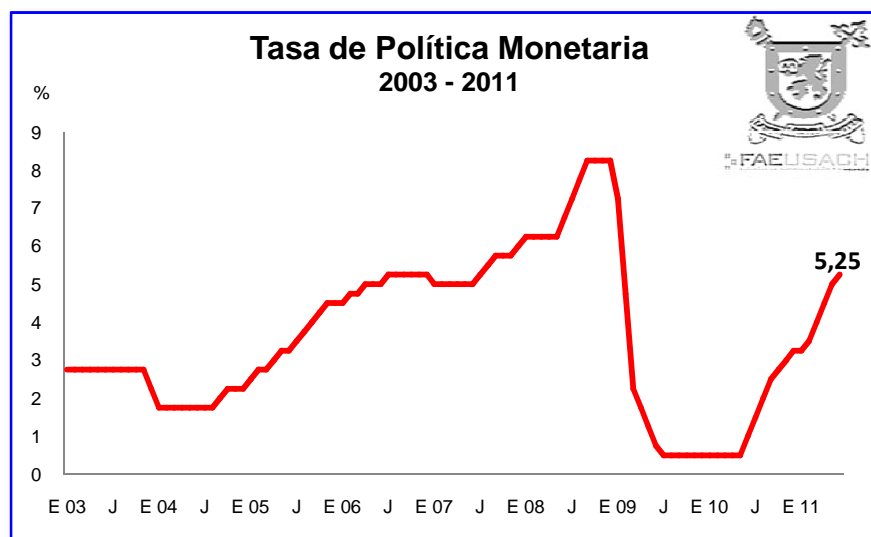
La inflación mensual en **julio** alcanzó a **0,1%**. Con esto la variación de los precios acumulada en doce meses llega a 2,9%. Por otra parte, la variación mensual del IPC menos perecibles y combustibles (aproximación a la inflación subyacente) en julio fue 0,2%. Con esto la variación en doce meses de este índice, conocido en Chile como IPCX, es de 2,0%.



Fuente: elaboración propia

En Chile el Banco Central conduce la política monetaria vía la determinación de la tasa de interés nominal de corto plazo. Después de un largo período con una Tasa de Política Monetaria (TPM) en niveles fuertemente expansivos, a mediados de 2010 se inicia un proceso gradual de normalización.

En la última reunión de política monetaria del Consejo del Banco Central, realizada el 18 de agosto de 2011, se acordó mantener la TPM en 5,25% anual. El consejo estima que, cambios futuros en la TPM dependerán de las implicancias de las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.



Fuente: elaboración propia

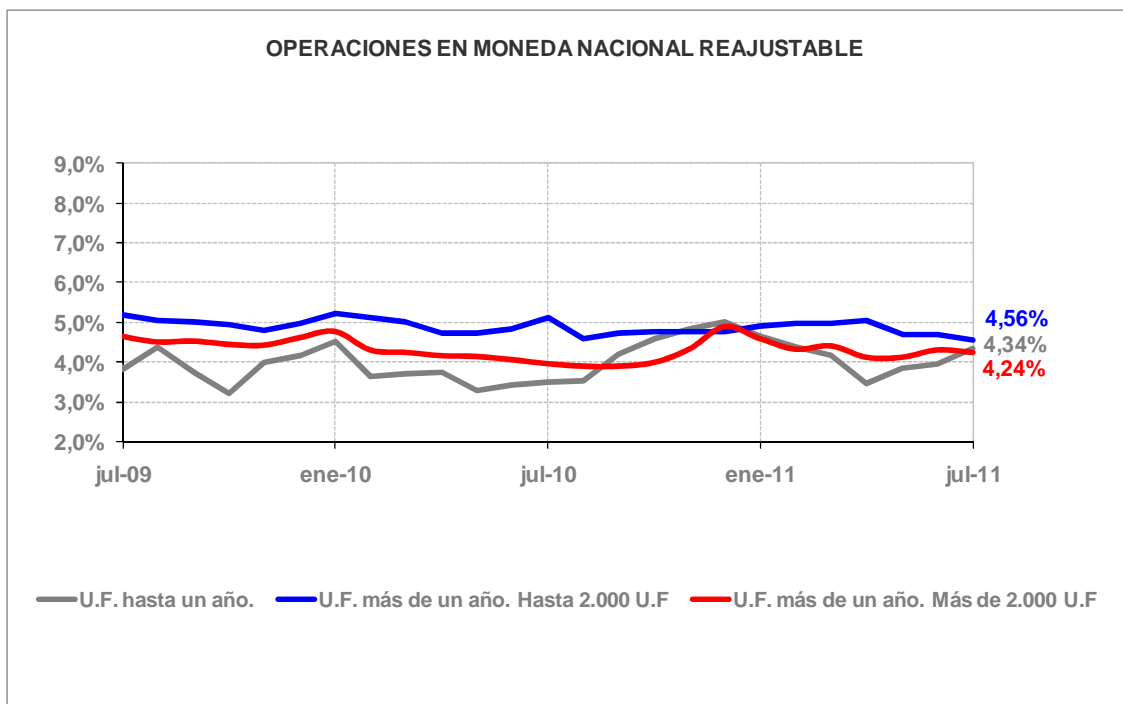
MERCADOS FINANCIEROS

La banca chilena se ha mostrado sólida frente a las turbulencias de los últimos años y ni en los peores momentos de la crisis internacional ha habido riesgo de contagio.

En junio, las colocaciones totales del sistema bancario crecieron en 0,74% respecto de mayo y 9,5% en doce meses. El total de crédito con morosidad igual o superior a 90 días llega a 2,5% de las colocaciones totales y de la cartera total de créditos y cuentas por cobrar a los clientes³; en niveles, el crédito con morosidad superior 90 días se contrajo 1,3% respecto a mayo y 17,1% respecto a junio de 2010. Adicionalmente, la cartera deteriorada; es decir, aquellas colocaciones sobre las que existe evidencia que no se cumplirá con alguna de las obligaciones en las condiciones pactadas, alcanza al 6,5% de las colocaciones totales y 6,6% de los créditos y cuentas por cobrar a los clientes. En niveles la cartera deteriorada ha caído 0,3% respecto a mayo y 25,6% respecto a un año atrás.

Las tasas de interés promedio del sistema financiero en las operaciones en moneda nacional reajustables a menos de un año, en julio, alcanza la tasa de interés a 4,34% anual equivalente, lo que implica un aumento de 8 décimas porcentuales respecto de julio de 2010; para operaciones no reajustables de hasta 90 días y con montos menores a 5.000 UF esa tasa llega a 16,0%, con un aumento de 4,1 puntos porcentuales en doce meses.

³ Esto se descompone en 38,5% personas (por morosidad en créditos de vivienda, que llega a 25,6%) y 61,5% empresas.
Informe Trimestral de Situación – Economía, Sociedad y Política en Latinoamérica – Tercer Trimestre de 2011
CENTRO DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS (www.cesla.com)
RED CEAL ECONOLATIN (www.econolatin.com)



En Chile existen a marzo de 2011 un total de 4.183.700 tarjetas de crédito emitidas por el sistema financiero (es decir, una cada cuatro personas), un 3,3% más que en diciembre de 2010 y 15,5% mayor a las de marzo 2010. El monto de crédito usado aumentó 59,5% en un año. La morosidad en tarjetas de crédito llegaba en el primer trimestre de 2011 a 2,2% del crédito otorgado.

Las tarjetas de débito, por su parte, llegan en marzo de 2011 a 11.835.459; es decir, existen 0,7 tarjetas por habitante. El número de éstas ha aumentado 43,7% en un año y el monto transado con ellas en 22,1%.

La Bolsa de Comercio de Santiago tuvo un muy buen desempeño en 2010. Los negocios realizados crecieron en volumen un 30,5% respecto a 2009, pero más importante, el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) creció 37,6% y el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) lo hizo en 38,2% en el año. Esto significó que ambos índices alcanzaran en los últimos dos meses de 2010 sus máximos históricos, haciendo de la Bolsa de Santiago una de las más rentables del mundo.

Durante el primer semestre de 2011, en el mercado accionario de la Bolsa de Comercio de Santiago se realizaron transacciones por US\$ 31.975 millones, monto que supera en 22,5% a las operaciones efectuadas en igual período de 2010. En tanto en julio se acumularon negocios por US\$4.015 millones, volumen menor en 39,8% respecto el mes anterior.

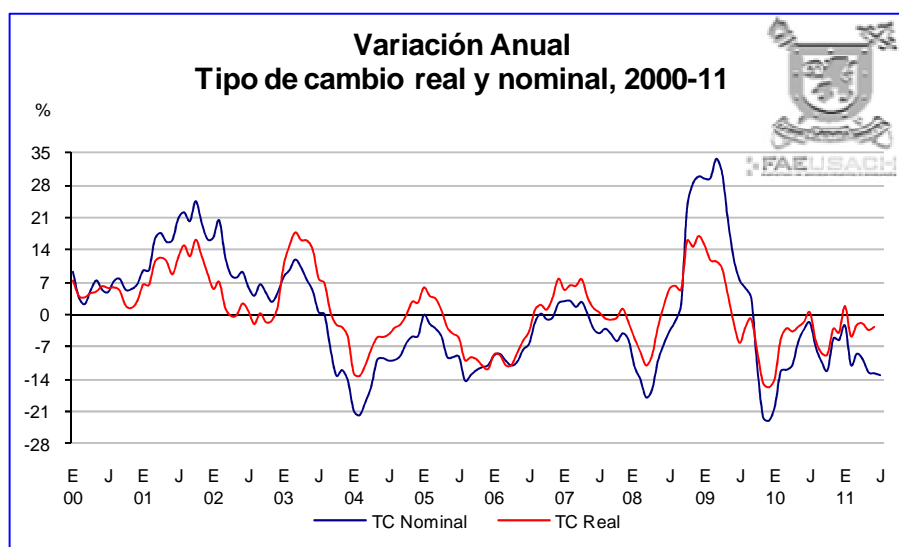
En el mes de julio los precios de las acciones mostraron un leve aumento reflejado en el aumento del Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) de 1,1% y del Índice General de Precios de las Acciones (IGPA) de 0,9%. No obstante el índice INTER-10 creció en 1,1%.

TIPO DE CAMBIO

A julio el dólar (respecto al peso chileno) se depreció 12,9% respecto a igual período de 2010, influenciado por la evolución del dólar en los mercados internacionales, los términos de intercambio, el precio del cobre, el diferencial de tasas de interés de corto plazo y las decisiones de inversión de los inversionistas institucionales. En términos multilaterales la apreciación del peso chileno llega a 7,4% en mismo período.

El TCR se ha depreciado en 2,6% entre junio de 2010 y 2011.

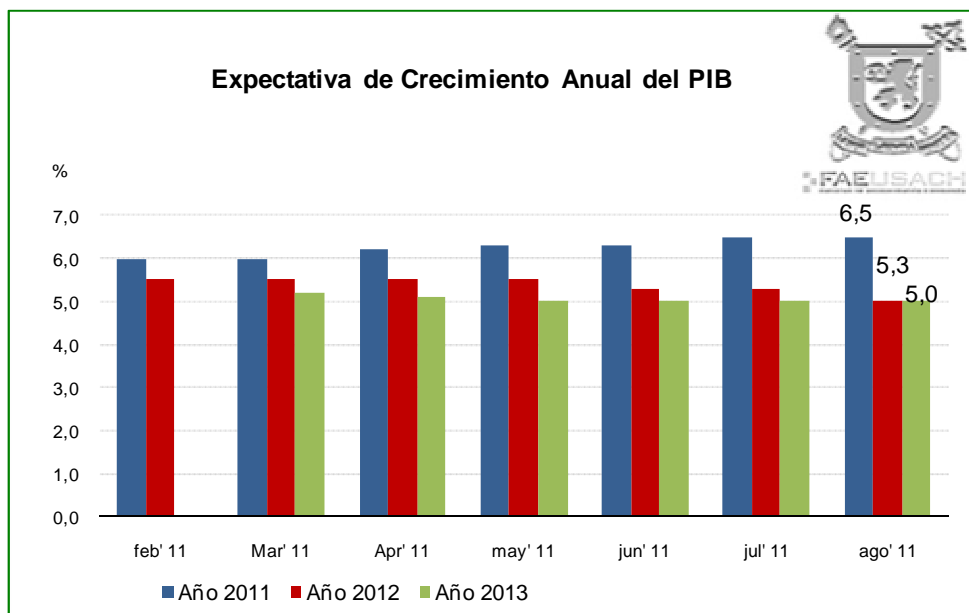
Respecto al Euro, el peso chileno ha sufrido una apreciación anual; entre julio de 2011 y julio de 2010 de 2,4%.



Fuente: elaboración propia

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Para este año 2011, la expectativa de crecimiento del PIB que indica la encuesta que mensualmente realiza el Banco Central, siendo el último dato el de agosto, es de 6,5% y de 5,0% para 2012.



Nuestra proyección es de un **crecimiento este año de 6,2%**, en un entorno de un importante dinamismo de la demanda interna, que crecería alrededor de 7%, con un aumento del consumo total cercano a 6% y de la inversión fija de 15%. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios crecerían alrededor de 5% y las importaciones 7%.

La inflación será cercana a 3,8%; este resultado considera que la TPM seguirá subiendo durante el año, para cerrar en diciembre de 2011 en cerca de 5,75%.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

En julio, mes marcado por el amplio cambio y reorganización del Gabinete de ministros, los efectos del conflicto estudiantil, las protestas en las zonas afectadas por el terremoto y el "terremoto blanco" que afectó la zona sur del país, la aprobación del presidente Piñera disminuye levemente a 30% (era 31% en junio), mientras que su desaprobación sube dos puntos y alcanza el 62% (AdimarkGFK).

El Gobierno, obtiene un 29% de aprobación de la gestión y un 64% de desaprobación.

Una característica que ha mostrado la sociedad chilena por años es la distancia que las personas sienten con la política. En julio la identificación con el gobierno llegó a 30% (cuatro puntos porcentuales menor a junio) y con la oposición a 40% (37% en junio). La aprobación hacia la Concertación disminuye a un 20% (22% en junio) en tanto la aprobación hacia la Coalición por el Cambio (en el gobierno) cae a 26% (30% en junio). Las evaluaciones hacia el Congreso se mantiene relativamente estable. Un 27% aprueba la gestión del Senado, mientras que un 22% aprueba a la Cámara de Diputados.

Esta situación compleja parece no cambiar sustancialmente para el gobierno, al menos hasta lo que va del mes de agosto. Las movilizaciones estudiantiles han continuado e incluso aumentado en magnitud, a las cuales también se han sumado algunas organizaciones de trabajadores. No obstante lo anterior, la prolongación del conflicto estudiantil y la evidente crisis de representatividad de los partidos políticos parecen estar poniendo una nota de alarma en la sociedad chilena, lo que ha presionado por realizar esfuerzos de acercamiento entre las partes, en la búsqueda de una solución a los conflictos, esfuerzos en los que se ha debido involucrar el propio Presidente de la República.

Una reunión como la que sostendrá el Presidente con los representantes estudiantiles durante el este fin de semana entregará luces sobre la factibilidad de una pronta solución al menos del conflicto estudiantil.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-1,8	5,2	6,5	4,9
Consumo Privado (% Cto.)	0,9	10,4	9,3	5,6
Consumo Público (% Cto.)	6,8	3,3	4,6	3,5
Inversión (% Cto.)	-15,3	18,8	14,2	9,0
Exportaciones (% Cto.)	-5,6	1,9	9,4	5,5
Importaciones (% Cto.)	-14,3	29,5	17,1	7,6
Producción industrial (% Cto.)	-7,7	0,7	5,7	3,7
Inflación (% final del periodo)	-1,4	3,0	3,9	3,4
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	13,9	15,8	13,8	14,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	2,6	1,9	0,1	-1,1
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	25,3	27,8	41,3	43,5
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	507,0	468,0	473,0	485,0
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-4,5	-0,4	0,6	0,7
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	73,5	84,0	98,7	102,6

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Ventas Industriales (INE) ⁽¹⁾	20,0	8,6	7,0	2,6	2,2
IMACEC ⁽²⁾	15,4	6,6	7,5	6,2	4,0
Precios al consumo	3,4	3,2	3,3	3,4	2,9
Precio de Cobre (US\$/Lb)	432,3	430,2	404,9	410,3	436,3
Exportaciones de Cobre	17,8	21,4	53,8	21,6	23,7
Saldo B. Comercial (M.Mill \$) ⁽³⁾	12,2	12,6	13,9	12,4	13,3
Reservas (M.Mill. \$)	31,5	32,0	32,8	34,9	34,5
Tasa desocupación (INE)	7,3	7,0	7,2	7,2	7,5
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB (% Cto.)	6,5	7,0	5,8	9,8	6,8

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (Ind. IGPA)	29 Sep.11	18.798	-7,70%	-13,83%	-16,02%
PDBC a 90 días	29 Sep.11	5,50	5,50	5,50	2,25
EMBI ⁽⁴⁾	29 Sep.11	147	129	127	133
Tipo de cambio Peso/\$	29 Sep.11	515,14	10,85%	11,50%	7,52%

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 julio...

- ✓ El superávit Comercial de Chile Subió un 7,11% al lo largo del Primer Semestre de este año.
- ✓ Los expertos anticipan una breve pausa en el alza de las tasas del tipo de interés del Banco Central chileno.
- ✓ El gobierno eleva la proyección de crecimiento al 6,6% para 2011.
- ✓ Banco Central mantiene la tasa de interés en un 5,25%.
- ✓ Para Moody's, Chile es un ejemplo de disciplina fiscal. La semana pasada, la calificadora subió un escalón a "Aa3" la nota de deuda del país, el cuarto peldaño más alto dentro de la escala de grado de inversión, desde "A1".

En agosto...

- ✓ Según la Fundación Sol, el desempleo chileno es del 12,4%.
- ✓ Los intereses en créditos de consumo son un 20% más altos que los créditos hipotecarios.
- ✓ El FMI pide a Chile más austeridad fiscal. Los expertos del Fondo "urgen a las autoridades a que aceleren el ritmo de restricción fiscal y a que establezcan objetivos fiscales a medio plazo más ambiciosos".
- ✓ El Gobierno espera que el turismo aporte el 6% del PIB hacia 2020. "Actualmente representa el 3,2 % del PIB y la meta es que pase a representar el 6 % a fines de esta década", dijo Longueira.

En septiembre...

- ✓ La Economía chilena crece al 4% en julio. Creció levemente por debajo de lo esperado, lo que se enmarca dentro de una esperada y gradual desaceleración de la actividad en el segundo semestre.
- ✓ Chile tiene un mayor gasto de las familias en educación, pero menor empleabilidad, según la OCDE.
- ✓ La Nueva base de cálculo del Banco Central provocará que el crecimiento del PIB en 2011 sea menor al 5,8%, mientras que el FMI revisa al alza su previsión de crecimiento para Chile en el 2011, situándolo en un 6,5%.
- ✓ El Banco Central mantiene nuevamente la tasa de interés en un 5,25%. El Consejo reafirmó su compromiso de conducir la política monetaria con "flexibilidad", de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.

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 (Mon. Local/\$): 1883,1 (Mar. 2011)

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 (2010)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	7,6	Consumo privado	67,0
Industria	26,4	Consumo público	16,4
Servicios	66,0	Inversión	22,9
		Balanza (bienes y servicios)	-8,0
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)	46,0	571,4	Desarrollo Humano ⁽⁵⁾	0,689	0,704
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	75,1	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁶⁾	79	62,4
Esperanza de vida (2010)	73,4	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2010)	321,5	5.627
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	5,1	3,6	PIB per cápita (\$) (2010)	6.980	9.487
Tasa alfabetización ⁽³⁾	93,4	91,1	Distribución Renta ⁽⁷⁾	58,5	51,4
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	3,9	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	3,5	3,5
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	10	16,7	Clasificación según IPC ⁽⁹⁾	78	86,5

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, CEPAL y Transparencia Internacional.

2. Diagnóstico Económico

Elaborado por:

D. Hugo A. Macías Cardona
D. Mario R. López Ramírez

Centro de Investigaciones Económicas, Contables y
Administrativas. CIECA
Miembro para Colombia de la Red Econolatin (www.econolatin.com)



1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

A pesar de la turbulencia de los mercados mundiales, la economía colombiana creció el 5,2% en el segundo trimestre de 2011, lo cual es un desempeño claramente positivo. El crecimiento está sustentado en la expansión de la demanda interna privada que se aceleró a partir de marzo (consumo de los hogares), buen comportamiento de las exportaciones, así como en el incremento de la inversión en maquinaria y en equipo de transporte. Con estos resultados se conserva el ciclo expansivo, iniciado en el último trimestre de 2009.

El mayor crecimiento se presentó en el sector minero (especialmente petróleo), seguido por el comercio, el transporte y los establecimientos financieros; por su parte, la industria manufacturera, los servicios sociales y la agricultura crecieron cerca del 2%, mientras que el sector de la construcción se contrajo el -0,9%. Este último sector acumuló una contracción del -2% en el primer semestre de 2011, comparado con el mismo período en 2010. Las importaciones crecieron 28,4%, lo que refleja que en buena medida la expansión de la demanda está siendo satisfecha con importaciones.

SECTOR EXTERIOR

En los últimos meses se ha seguido consolidando un incremento en los términos de intercambio, acompañado del incremento en las exportaciones de bienes no tradicionales; estas últimas tienen como principal destino a países emergentes. Por su parte, las importaciones han crecido en una proporción mayor que las exportaciones, por efectos de la baja tasa de cambio que se ha presentado durante los últimos meses; su expansión en el trimestre fue la más alta en los últimos 10 años. La crisis internacional está disminuyendo los recursos disponibles para créditos a América Latina, lo cual tendrá efectos sobre el comercio exterior y sobre la financiación de las importaciones al finalizar este año.

EMPLEO

Si bien en julio se incrementó la tasa de desempleo nacional, comparada con junio, varios indicadores muestran que el deterioro reciente del mercado laboral está empezándose a corregir: la tasa global de participación está ubicada en el máximo en los últimos 10 años, ha aumentado el número de ocupados, y ha disminuido el número de desocupados, con excepción de Cartagena, Cúcuta e Ibagué, donde la situación del empleo no ha mejorado. Así mismo, la tasa de crecimiento de la población subempleada pasó de 15% en julio de 2010 a 7% en julio de 2011, mientras que la población asalariada se incrementó en el mismo período. No se trata aún de una mejoría estructural, pero si se están empezando a mostrar resultados positivos, ausentes a lo largo de la última década, aún en los períodos de expansión económica.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

En el mes de agosto se detuvo el ascenso de la inflación, que había iniciado en mayo y que estaba amenazando los resultados alcanzados en los últimos años. Nuevamente el comportamiento del índice general de precios está dependiendo visiblemente del grupo de alimentos, que ha incrementado sus precios en los últimos meses y que lo hizo en una menor proporción en agosto. Solo un crecimiento en los precios de los alimentos inferior al 3% anual podría hacer retomar la senda de descenso de la inflación. De todos modos, ya es la segunda vez que el crecimiento de los precios se devuelve al llegar al 3,4%, lo que da una señal de tranquilidad frente al importante descenso que se registró en la inflación entre finales de 2008 y principios del 2010, cuando descendió desde 8% anual hasta 2% anual.

A lo largo del 2011 el Banco de la República ha aumentado sus tasas desde el 3.0% hasta el 4.5%, especialmente con el propósito de desestimular el crecimiento del crédito de consumo, que ha sido la mayor preocupación del emisor. Es muy poco probable que la política monetaria cambie de curso, en el sentido de disminuir la tasa de interés, porque la inflación se encuentra bajo control y la crisis internacional no ha permeado el mercado financiero colombiano; de todos modos la crisis ha disminuido la disponibilidad de recursos para América Latina y podría ser necesario tomar medidas para contrarrestar esa escasez. Del comportamiento del mercado internacional depende que el Banco de la República decida hacer otros incrementos de las tasas, que aún se encuentran en niveles históricamente bajos.

Los efectos de la crisis internacional si se reflejan en el comportamiento de la tasa de cambio, que no había reaccionado a las medidas cambiarias del Banco de la República, pero que si lo hizo frente a las alarmas del FMI y en Banco Mundial, en el mismo sentido y al mismo nivel que lo hicieron los demás mercados cambiarios latinoamericanos.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Dado que el gobierno central ejecutó hasta julio menos del 20% de su presupuesto de inversión, se prevé que el déficit fiscal será menor al inicialmente planeado, que la ejecución de estas inversiones mantendrá en un alto nivel la demanda agregada interna y con ello se sustentaría el mayor crecimiento de la producción. El comportamiento positivo de las exportaciones no tradicionales en el último mes, también da señales positivas al crecimiento del PIB en el segundo semestre, por la vía del incremento en la demanda externa.

El año se cerrará con el impulso represado que traía, porque arrancó tarde la recuperación frente a toda la región, por lo que estaba ocurriendo hace dos años con el comercio exterior con Venezuela a donde se enviaba cerca del 50% de las exportaciones industriales. Las expectativas son optimistas, tanto frente al crecimiento de la producción en 2011, como frente al desempeño del empleo y al control de la inflación.

La solución que se encuentre a la crisis externa tendrá efectos en la economía colombiana, no solo por la posible contracción de la demanda externa, sino por los efectos sobre la tasa de cambio y la menor disponibilidad de recursos para inversión. Todas las bolsas del mundo han recibido efectos de las declaraciones el presidente del BM y de la Directora del FMI, lo que hace probable una nueva recesión, de carácter moderado. Las declaraciones de la Directora del FMI siguen minando la confianza del mercado, ahora el Banco Mundial está haciendo declaraciones parecidas y el mercado no recibió muy bien las decisiones de la Reserva Federal, relacionadas con emisión de bonos para invertir en el sector hipotecario.

Como puede verse, la economía colombiana no está blindada frente a una desaceleración global y la tasa de cambio es el mecanismo de transmisión de lo que ocurre en otras latitudes; para todos los analistas es claro que la única explicación del reciente ascenso de la tasa de cambio es lo que está ocurriendo en Europa. Sin embargo, el motor seguirá siendo la demanda interna, como ha ocurrido en los últimos meses, a pesar de que el Banco de la República está intentando controlar el excesivo crecimiento en el crédito de consumo, porque allí se puede incubar una crisis financiera.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

La cercanía de las elecciones pone sobre la mesa abundantes cuestionamientos sobre muchos de los candidatos, que están siendo investigados por actuaciones en cargos anteriores. En este sentido, varias de las campañas para alcaldías y gobernaciones están girando más en el sentido del ataque a otros candidatos y la defensa a las acusaciones recibidas, que en la presentación de propuestas. Paralelamente, el sistema judicial ha llevado a la Cárcel a uno de los Ministros más visibles del ex-presidente Álvaro Uribe y acaba de hacer lo mismo con el suspendido alcalde de Bogotá. De éste último se ha manifestado formalmente que representa un "peligro para la sociedad", por los delitos de "cuello blanco" cometidos y por su capacidad para influir en decisiones; por estas razones permanecerá recluso en una cárcel, mientras termina de definirse su situación jurídica y la duración de la condena. Estos escándalos han contribuido a la disminución en la ejecución de inversiones públicas en el primer semestre, pero se espera que esos recursos dinamicen la economía en lo que resta del año.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,8	4,3	4,9	4,9
Consumo Final (% Cto.)	1,3	4,4	5,0	4,7
Inversión (% Cto.)	2,7	7,1	9,6	9,3
Producción industrial (% Cto.)	-5,9	4,9	4,8	4,4
Tasa de Desempleo (promedio)	12,0	11,8	11,2	10,7
Inflación (% final del período)	2,0	3,2	3,4	3,4
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	2,5	-8,9	5,3	2,9
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-2,2	-3,1	-2,8	-3,2
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	25,0	28,1	34,2	37,9
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	2044,0	1867,0	1790,0	1805,0
Saldo Sector Público (% del PIB)	-2,2	-2,6	-4,4	-3,3
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	53,8	62,1	69,9	75,7

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	3,2	2,8	3,0	3,2	3,4
Precio del Café (US\$/libra)	3,0	3,1	3,0	2,9	2,9
Saldo B. Comercial (Mill. \$) ⁽¹⁾	176,2	245,8	247,1	284,9	319,0
Reservas Internacionales (M.Mill. \$)	29,5	30,2	30,4	30,8	31,8
Tasa de Desempleo	10,8	11,2	10,9	11,6	-
Producción Manufacturera	5,4	1,5	4,2	2,2	-
Ventas Manufactureras	6,7	1,9	4,3	2,6	-
Comercio al por Menor	14,5	23,1	11,4	11,9	-
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB (% Cto.)	4,5	3,6	4,8	5,1	5,2

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (IGBC)	29 Sep. 11	12.916	-4,32%	-7,22%	-19,53%
DTF a 90 días	29 Sep. 11	4,75	4,53	4,00	3,50
EMBI ⁽²⁾	29 Sep. 11	238	174	121	175
Tipo de cambio Peso/\$	29 Sep. 11	1915	7,14%	7,34%	1,99%

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 julio...

- ✓ El Banco Mundial presta 654 millones de dólares a Colombia. Los créditos fueron aprobados dentro de la Alianza Estratégica con Colombia, un plan que prevé la cooperación del país con la entidad hasta el 2016 "que prioriza el logro de resultados en el terreno económico y social".
- ✓ El Ministro de protección social destaca histórica tasa de desempleo del 11,3 %. Dice el informe del ministerio de Protección Social que la cifra de 11.3% de desempleo registrada durante mayo es la segunda más baja de la última década, tras la reportada en mayo de 2008.
- ✓ Emisión récord de bonos colombianos. El Gobierno colombiano colocó un bono global de deuda pública en dólares y a diez años por 2.000 millones (3,53 billones de pesos).
- ✓ Santos anuncia que la economía en el 2011 crecerá por encima de las proyecciones
- ✓ El DANE preveé récord de exportaciones.

En agosto...

- ✓ La inflación de julio será del 0,15% provocado por los alimentos.
- ✓ Colombia a un paso de lograr una tasa de desempleo de un dígito. De acuerdo con los analistas es muy factible que esta meta que ha establecido el Gobierno Nacional se pueda cumplir en los meses de noviembre y diciembre.
- ✓ La Bolsa limeña es ahora la tercera plaza más volátil de Latinoamérica.

En septiembre...

- ✓ Entre enero y julio las importaciones crecieron un 40,1% , aunque el Superávit comercial del país sigue creciendo.
- ✓ La economía crece un 5,2% en el segundo trimestre impulsada por las minas y el consumo privado.
- ✓ Colombia hace el mayor canje de deuda interna por 3.472 millones de dólares.
- ✓ La previsión de crecimiento del país aumenta para el FMI.
- ✓ Sondeo ubica la inflación de agosto en un 0,11% por las presiones alcistas de vivienda y salud.
- ✓ El Banco de la República compró 440 millones de dólares en agosto.

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 (Mon. Local/\$): 12,01
 (Mar. 2011)

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 (2009)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	3,5	Consumo privado	65,1
Industria	31,6	Consumo público	11,8
Servicios	64,3	Inversión	20,4
		Exportaciones	27,4
		Importaciones	29,6
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.) (2010)	108,6	553,1	Desarrollo Humano ⁽⁵⁾	0,750	0,704
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	77,8	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁶⁾	56	62,4
Esperanza de vida (2010)	76,7	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2010)	1.039	4.777
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	2,7	3,6	PIB per cápita (\$) (2010)	9.565	8.637
Tasa alfabetización ⁽³⁾	92,9	91,1	Distribución Renta ⁽⁷⁾	51,6	51,4
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	4,8	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	3,1	3,5
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	22	16,7	Clasificación según IPC ⁽⁹⁾	98	86,5

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, 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

A pesar de que el IGAE registró un incremento de 3.6% anual en junio de este año, en comparación con igual mes de 2010, la actividad económica de México presenta una marcada desaceleración, lo cual puede verse a través de la misma serie desestacionalizada, que disminuyó 0.21% con respecto al mes anterior.

De igual manera, las exportaciones automotrices a Estados Unidos han mostrado una fuerte reducción.

Si bien la actividad económica en ese país ha mostrado una fuerte desaceleración y choques especulativos –estos últimos como consecuencia de la reducción de la calidad de la deuda soberana– es altamente improbable que se asista a una depresión como la de 2008-2009.

En síntesis, y a pesar de que se espera que en el segundo semestre de este año se debilite el crecimiento de la economía mexicana, es muy probable que el crecimiento anual de la economía mexicana sea de 4%.

SECTOR EXTERIOR

El comercio exterior presentó un déficit de 1,179 millones de dólares que contrasta con el superávit de 108 millones de dólares observado en junio pasado. Esto es resultado de la desaceleración del crecimiento de las exportaciones y de la aceleración en casi 20% de las importaciones de bienes de capital.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el tercer trimestre del año en curso de 2011 los ingresos presupuestarios fueron superiores en 5.2% en términos reales respecto al mismo periodo de 2010. Esto se explica principalmente por el incremento en el precio de exportación de la mezcla mexicana (96.8 dpb comparado con 70.6 dpb) durante el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, el informe de agosto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) señala que los ingresos petroleros, los ingresos de entidades de control presupuestario directo, distintas de PEMEX y los tributarios no petroleros aumentaron en 10.5, 7.0 y 2.7 por ciento en términos reales, respectivamente. Esto se explica principalmente por mayores ventas de energía y mayores cuotas a la seguridad social

Por su parte, el balance primario presenta un déficit de 12.5 mil millones de pesos; mientras que el balance público registró un déficit de 164.3 mil millones de pesos.

EMPLEO

Según la información proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el desempleo en el mes de julio afectó a más de 2,5 millones de personas.

En años anteriores a la reciente crisis económica la tasa de desempleo fluctuaba en un promedio de 3%; posterior a 2009 la tasa de desempleo ha crecido de manera importante, llegando al 5.2% en la primera mitad de 2011. Sin embargo, como otro indicio de la desaceleración económica, la tasa de desempleo ha seguido creciendo y en julio se ubicó en 5,6%, que es ligeramente inferior al dato del mismo mes de 2010 (5.7%). En agosto se generaron 66,683 puestos de trabajo, correspondiendo el 65% a trabajos permanentes y el 35% restante a trabajos eventuales.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

La inflación general anual durante el 2011 se ha situado dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual entorno a la meta de 3 por ciento del Banco de México. Este resultado fue influenciado por las menores tasas de crecimiento del componente subyacente como del no subyacente. Así, durante la primera quincena de agosto de 2011 la inflación general anualizada se situó en 3.49% (en julio fue 3.55%). La inflación subyacente anual fue 3.21% (en julio fue 3.19%), lo cual indica que ha seguido una trayectoria descendente durante el año en curso.

Dentro del mismo marco de referencia los miembros de la Junta de Gobierno decidieron mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés en respuesta a que la Reserva Federal anunció que mantendrá sus tasas objetivas a un mismo nivel. Sin embargo, dejó claro que ajustaría su postura de acuerdo al desempeño de la economía nacional y de los mercados financieros internacionales.

MERCADOS FINANCIEROS

A pesar de la alta volatilidad por la crisis de deuda soberana de Grecia, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha tenido un desempeño aceptable en virtud de que muestra un cierre de 714.16 puntos más respecto al nivel previo, con lo que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) superó las 34,000 unidades, para quedar en 34,661.78 enteros al 15 de septiembre del año en curso.

TIPO DE CAMBIO

La incertidumbre en los mercados internacionales sigue afectando la moneda nacional, cuya depreciación ha alcanzado un nivel de cerca del 9% desde el pasado agosto.

La moneda mexicana, mantiene un nivel ligeramente superior a las 13 unidades por dólar, situación que no se manifestaba desde hace más de un año. La moneda cotizaba en 13.1815 pesos por dólar, en la primera quincena de septiembre. La debilidad cambiaria podría mantenerse dada la incertidumbre ocasionada por la crisis económica griega y el problema fiscal en Estados Unidos.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las distintas firmas y consultorías han venido bajando su pronóstico de crecimiento así como el de inflación en los últimos meses. Esto permite pensar que la política monetaria no se moverá hacia una posición más restrictiva como era el temor a principios de año cuando varios bancos centrales comenzaron a subir sus tasas de interés por temor a elevación de las presiones inflacionarias.

El Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la Facultad de Economía de la UNAM ha propuesto desde principios del año que el crecimiento en 2011 sería de 4% y también ha reducido su pronóstico de inflación en virtud de que muchos commodities han estabilizado su tendencia.

SITUACIÓN POLÍTICA

El quinto informe del gobierno federal ha sido el tema central en la actual situación política de México.

El Presidente Felipe Calderón ha manifestado su convicción en seguir la ofensiva militar contra los carteles de las drogas, teniendo en cuenta los actos delictivos ocurridos en las últimas fechas en el norte del país y anunció la creación de la Procuraduría Social para la atención a las víctimas de la violencia que se encargará de hacer una búsqueda focalizada de personas desaparecidas. Resaltó el esfuerzo del gobierno federal para mantener la estabilidad de las finanzas públicas, blindando al mercado interno de las turbulencias internacionales.

A pesar de la inseguridad que vive el país, subrayó que México ha logrado atraer más de 100 mil millones de pesos adicionales de Inversión Extranjera. También se comprometió en lo que resta de su gobierno, a promover medidas en favor de la estabilidad financiera global.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-6,1	5,5	3,9	3,5
Consumo Privado (% Cto.)	-7,1	5,0	4,0	3,7
Consumo Público (% Cto.)	3,5	2,8	1,8	2,5
Inversión (% Cto.)	-11,2	2,3	5,4	4,4
Exportaciones (% Cto.)	-14,0	24,5	6,9	3,8
Importaciones (% Cto.)	-19,0	22,3	9,2	5,3
Producción industrial (% Cto.)	-8,6	9,9	4,8	3,8
Inflación (% final del período)	3,6	4,4	3,5	3,5
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	-4,6	-3,1	-5,5	-6,5
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-0,6	-5,7	-11,0	-16,3
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	99,9	120,5	137,0	141,4
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	13,5	12,3	12,2	12,4
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-2,3	-2,8	-2,6	-2,4
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	204,2	195,7	204,0	208,3

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Índice Global Actividad Económica	3,3	3,2	3,8	4,0	-
Ventas Comerciales Urbanas	-3,2	-1,1	3,4	0,7	-
Producción Manufacturera	7,2	2,8	6,8	4,6	4,8
Ocupados Manufacturas	4,9	4,0	2,9	2,8	-
Precios al Consumo	3,0	3,4	3,3	3,3	3,5
Saldo B. Com. (M.Mill \$) ⁽¹⁾	-1,5	-0,8	-0,4	0,1	-1,1
Reservas (M.Mill. \$)	12,3	12,6	12,8	13,1	13,4
Tasa de desempleo abierto	4,6	5,1	5,2	5,4	5,6
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB (% Cto.)	7,6	5,1	4,4	4,6	3,3

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (General IPC)	29 Sep.11	33.503	-4,68%	-5,96%	-5,47%
Cetes a 90 días	29 Sep.11	4,42	4,37	4,51	4,55
EMBI ⁽²⁾	29 Sep.11	261	200	167	201
Tipo de cambio Peso/\$	29 Sep.11	13,59	9,30%	16,82%	8,32%

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 julio...

- ✓ Los empresarios estiman crear 650.000 empleos en 2011.
- ✓ Esperan 20 millones de dólares de inversión extranjera para México.
- ✓ México ocupa el penúltimo lugar en crecimiento económico. El diputado federal de Partido de la Revolución Democrática y líder de la Central Independiente de Obreros Agrícolas y Campesinos, Federico Ovalle Vaquera, dijo que es preocupante que México haya caído al penúltimo lugar del ranking de la OCDE de una lista de 34 países en los que compara los índices de crecimiento, empleo, salud y vivienda.
- ✓ En 2012 existe riesgo de crisis financiera según los coordinadores de PRI y PAN en el Senado.
- ✓ El turismo crece en México y podría batir récords en 2011. Según ha comunicado la Secretaría de Turismo de México, el número de extranjeros que pasan sus vacaciones en el país creció un 2,1 por 100 en los cinco primeros meses de 2011, hasta un total de 9,5 millones.

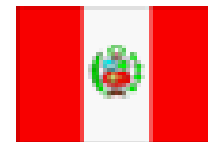
En agosto...

- ✓ A la baja riesgo país de México por dos semanas consecutivas.
- ✓ La expectativa para el segundo semestre es positiva pese a EU, según Téllez, presidente de la Bolsa MEXicana de Valores.
- ✓ La Tasa de interés en México bajaría. El banco central de México dejó el pasado viernes sin cambios la tasa de interés referencial, pero por primera vez en dos años abrió la posibilidad a un recorte en medio de una economía local debilitada y la turbulencia financiera global.

En septiembre...

- ✓ Suben las reservas de México 28% más que el año pasado.
- ✓ Según Moody's, la calificación soberana de México es estable.
- ✓ Disminuyen en 380 millones de dólares las reservas internacionales. Las variaciones en la reserva internacional se debieron a una disminución por la compra de dólares del Gobierno federal al Instituto Central por 177 millones de dólares, así como una reducción por 203 millones de dólares resultado del cambio en la valuación de los activos internacionales y de diversas operaciones del Banco de México.
- ✓ Se desploman el peso, las bolsas, el petróleo, el oro... por temor a la recesión.
- ✓ El riesgo país de México alcanza su mayor nivel del año.

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 (Mon. Local/\$): 2,78
 (Mar. 2011)

Gobierno: Democracia Presidencialista
Presidente: Alan García
Partido: Partido Aprista Peruano
Próximas elecciones: Abril 2011
Ministro de Finanzas: Ismael Benavides
Presidente B. Central: Julio Velarde

ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2010)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	7,1	Consumo privado	66,4
Industria	29,4	Consumo público	10,8
Servicios	63,5	Inversión	25,7
		Exportaciones	17,3
		Importaciones	25,0
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 ⁽⁵⁾	0,723	0,704
Pob. urbana (% s/ total) (2010)	73,9	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁶⁾	63	62,4
Esperanza de vida (2010)	73,7	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	168,5	5.627
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	2,5	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	5.614	9.847
Tasa alfabetización ⁽³⁾	89,6	91,1	Distribución Renta ⁽⁷⁾	50,5	51,4
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	2,7	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	3,5	3,5
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	29	16,7	Clasificación según IPC ⁽⁹⁾	78	86,5

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, 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

Una visión de la economía peruana, con los datos cerrados al segundo trimestre, permiten apreciar con claridad la desaceleración experimentada en la actividad productiva. Así luego de haber registrado un crecimiento promedio de 8,8% en el 2010, este se reduce a 8,7% en el primer trimestre y a 7,7 en el segundo. El "aterrizaje" de la economía se hace más evidente a través de los datos de la demanda interna, que luego de presentar un crecimiento promedio de 10,5%, se ajusta hacia el 7,8% en el primer trimestre, y a 5,5% en el segundo.

Detrás de esta tendencia observada, es fácil observar las principales causas de este cambio de tendencia. En primer lugar está el ajuste del gobierno, que llevó a una reducción del crecimiento del gasto gubernamental desde más de 10% en el promedio del año pasado, hasta 5% el primer trimestre y a un magro incremento de 1% en este último trimestre. Más marcado aún ha sido el ajuste de la inversión pública, que habiendo crecido más de 27% en el promedio del 2010, registro una contracción de 6% en el primer trimestre y de más de 35% en el segundo. En otro tanto, el período electoral también afectaron las decisiones de los agentes empresariales, que redujeron el ritmo de crecimiento de la inversión privada, afectado por la menor confianza, en un escenario que traía algunas incertidumbres.

Ya con los datos mensuales, el mes de julio parecería indicar una mejora relativa de los niveles del segundo trimestre, al registrarse una expansión de 6,5%. Queda por ver si en el tercer trimestre, el crecimiento promedio logrará superar el bajón del segundo. Mucho dependerá ahora de que las confianzas de los agentes vaya retomándose paulatinamente, y que los efectos de un escenario internacional más complicado (particularmente por los problemas serios en Europa) no traiga un impacto grave sobre la dinámica productiva.

EMPLEO

Los datos de empleo en el trimestre móvil a agosto, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística e Informática- INEI, señala que la Población Económicamente Activa (PEA) en agosto mostró un incremento de 1,4%, lo que equivale a 65 mil 300 personas. De ese total, la PEA desocupada- que viene a ser aquella que busca activamente un empleo (desempleo abierto), en este trimestre móvil disminuyó en 3,9%, lo que equivale a 13 mil 400 personas.

Así mismo, de cada 100 personas que integran la población económicamente activa (PEA) de Lima Metropolitana, 93 están ocupados: 53 adecuadamente empleados (conformados por aquellos que laboran 35 o más horas a la semana y reciben ingresos por encima de la canasta mínima de consumo, y por aquellos que trabajan menos de 35 horas semanales y no desean trabajar más horas) y 40 subempleados (12 subempleados por horas, por que trabajan menos de 35 horas a la semana por causas involuntarias y 28 subempleados por ingresos al trabajar 35 ó más horas a la semana pero sus ingresos son inferiores al valor de la canasta mínima de consumo familiar por receptor de ingresos).

Finalmente, 7 de cada 100 personas que integran la PEA están desocupados, es decir, no trabajaron por lo menos una hora durante la semana de referencia de la encuesta, pero buscaron activamente algún empleo. En ese sentido, este nivel se mantiene sin variante respecto al trimestre móvil anterior.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

En la primera semana de septiembre, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento. De acuerdo a su resumen informativo del mes, esta decisión toma en cuenta la desaceleración que se viene registrando en la actividad económica y la acentuación de los riesgos financieros internacionales.

Es relevante señalar que el comunicado resalta que "de continuar estas tendencias, el Banco Central modificaría su posición de política monetaria", entendiéndose que se hará hacia una más laxa.

La medida de mantener las tasas recoge el comportamiento de la inflación, que parece haber detenido algún peligro de incremento. El dato de agosto estuvo afectado por factores transitorios llegando a registrar una tasa de 0,27 por ciento, con lo que la tasa de inflación anual fue 3,35 por ciento. La inflación subyacente, por su parte, fue 0,25 por ciento, acumulando una variación anual de 3,19 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,13 por ciento acumulando una variación anual de 2,13 por ciento.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las perspectivas para los próximos meses señalan una moderación gradual del ritmo de inflación, aproximándose al rango alto del objetivo inflación. En caso no sucedan mayores aspavientos, permitirá que los tipos de interés de referencia se mantengan relativamente estables. Bajo este contexto, la actividad económica logrará mantener cierta estabilidad alrededor del 6,0-7,0%, con lo que el crecimiento anual, podría estar ubicándose en un número alrededor del 6,5%.

Hay que tener en cuenta sin embargo, que los indicadores de actividad de la economía mundial muestran un menor crecimiento y persiste la mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales y su potencial efecto negativo sobre el crecimiento de la economía global, asociada a la débil evolución de la economía de Estados Unidos y la persistencia de riesgos sobre la situación fiscal y financiera de algunos países industrializados.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

En sus 45 días de gobierno, la valoración del trabajo del presidente Ollanta Humala, se ubica con una aprobación en torno al 65%, de acuerdo a una última encuesta de la empresa Ipsos Apoyo. Comparando con la popularidad que experimentaron en el mismo período los presidentes precedentes –Alejandro Toledo y Alan García– el nivel del presidente Humala pueden considerarse bastante altos.

En general en estos primeros meses, el presidente Humala ha buscado dar señales de cumplimiento de sus promesas electorales, lo que viene contribuyendo a mantener la aprobación en los niveles actuales. Esta situación de menor “presión popular” que experimenta el presidente, dependerá en el futuro del manejo interno de sus políticas sociales y económicas, de un manejo prudente en el ámbito personal, de su actitud ante situaciones de corrupción en sus propias huestes (que seguramente aparecerán como en otros gobiernos), y a las condiciones económicas externas que podrían a prueba la capacidad de reacción del gobierno.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,9	8,8	6,3	5,6
Inversión (% Cto.)	-20,9	23,0	8,8	8,2
Exportaciones (% Cto.)	-2,5	2,5	5,3	4,2
Importaciones (% Cto.)	-18,4	23,8	8,7	5,8
Producción industrial (% Cto.)	-7,2	13,6	6,8	6,3
Inflación (% final del periodo)	0,3	2,1	3,3	2,8
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	5,9	6,7	7,0	7,9
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	0,2	-1,5	-2,5	-2,5
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	33,2	44,2	51,3	55,0
Tipo de Cambio N.Soles/\$ (final de año)	2,9	2,8	2,7	2,8
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-1,9	-0,6	-0,1	-0,9
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	31,1	34,5	37,7	39,3

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Ind. Prod. Nacional (% Cto.)	7,9	7,5	7,3	5,3	6,5
Ind. Prod. Agropecuaria (% Cto.)	0,0	2,9	1,0	3,7	8,1
Ind. Prod. Minera (% Cto.)	2,4	-3,9	2,8	-6,1	-0,9
Ind. Prod. Manufactura (% Cto.)	10,4	9,3	5,5	2,2	3,9
Ind. Comercio (% Cto.)	9,2	9,2	8,8	8,4	8,5
Ind. Precios al Consumo ⁽¹⁾	0,7	0,7	0,0	0,1	0,8
Saldo Comercial (M.Mill \$) ⁽²⁾	7,0	6,9	7,5	7,5	8,2
Reservas(M.Mill \$)	46,1	46,5	46,3	47,2	47,7
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB (% Cto.)	10,1	9,5	9,2	8,8	6,6

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (General Lima)	29 Sep.11	18.329	-8,45%	-16,55%	-0,86%
Interbancario 90 días	29 Sep.11	4,30	4,25	4,40	3,00
EMBI ⁽³⁾	29 Sep.11	274	194	191	180
Tipo de cambio Nuevo Sol/\$	27 Sep.11	2,77	1,39%	0,73%	-0,61%

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 julio...

- ✓ La inflación anualizada se mantendría en 3% en julio, según el analista del Departamento de Estudios Económicos del banco Scotiabank, mientras que diferentes analistas y financieras redujeron la proyección de inflación del 3,8% al 3,5%.
- ✓ La elección de Humala detiene el crecimiento peruano.
- ✓ Crece el empleo formal en 5,5%.
- ✓ Perú crecería un 7,5% el primer semestre, a la vez que Fitch Ranting estimó que podría crecer más del 6% en 2011, motivado sobre todo por los altos precios de las materias primas.

En agosto...

- ✓ S&P eleva la calificación crediticia de Perú. Lo hace basándose en el programa del presidente del país andino, Ollanta Humala, que pese a la desconfianza generada en un principio ha conseguido tranquilizar a los mercados garantizando la continuidad de las políticas económicas.
- ✓ Perú cuenta 1500 millones de dólares en crédito para actuar ante la crisis.
- ✓ Perú registró una inflación del 0,29% en agosto. La inflación de Perú se moderó fuertemente en agosto frente al mes previo, como esperaba el mercado, lo que refuerza las apuestas de que el Banco Central mantendría estable por cuarta vez consecutiva su tasa de interés clave.
- ✓ Crece el PIB un 6,6% en el segundo trimestre.

En septiembre...

- ✓ Perú registrará la inflación más baja de sudamérica este año, según el FMI.
- ✓ Standard and Poor's eleva la calificación crediticia de Perú a BBB
- ✓ PBI crecería este año hasta 6,5%.
- ✓ Perú sube 6 posiciones en el ranking de competitividad, y según el FMI, es la cuarta economía del continente.
- ✓ La economía peruana creció un 6,52% en julio según el INEI, mientras que se habría elevado en un 6,1% durante julio, según la mediana de pronósticos de un sondeo de Reuters.

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 (Mon. Local/\$): 4,29 (Mar. 2011)	Ministro de Finanzas: Jorge Giordani
	Presidente B. Central: Nelson J. Merentes

ESTRUCTURA ECONÓMICA

Peso sectorial en el PIB (2010)	% s/total	Peso componentes PIB (2010)	% s/total
Agricultura	3,8	Consumo privado	68,2
Industria	35,9	Consumo público	16,7
Manufactura	15,2	Inversión	28,1
Servicios	60,3	Exportaciones	15,1
		Importaciones	25,5
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)	29,8	571,4	Desarrollo Humano ⁽⁵⁾	0,696	0,704
Pob. urbana (% s/ total)	93,4	84,6	Clasificación según IDH ⁽⁶⁾	75	62,4
Esperanza de vida (2010)	74,2	74,0	PIB nominal (M.M.\$)(2011)	310	5.627
Gto. Púb. Salud ⁽²⁾ (% PIB)	2,7	3,6	PIB per cápita (\$) (2011)	10.409	9.847
Tasa alfabetización ⁽³⁾	95,2	91,1	Distribución Renta ⁽⁷⁾	43,4	51,4
Gto. Educación ⁽²⁾ (% PIB)	3,7	4,1	Corrupción ⁽⁸⁾ (2010)	2,0	3,5
Mujeres Parlamento ⁽⁴⁾ (2008)	19	16,7	Clasificación según IPC ⁽⁹⁾	164	86,5

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

(2) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2000-2007.

(3) El dato se refiere al año más reciente disponible para el periodo 2005-2008.

(4) Peso de mujeres en el Parlamento. Datos a 28 de febrero de 2009.

(5) El máximo desarrollo equivale a un valor del índice de desarrollo humano de 1. Dato extraído del informe 2010.

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

(7) 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 2000-2010.

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

(9) 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 (2010), Econolatin, ConsensusForecasts, TheEconomist, 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

Los precios del petróleo en el mercado mundial sufrieron una fuerte presión a la baja en el mes de agosto, lo cual se vio reflejado en la cotización de la cesta petrolera venezolana. Ante la incertidumbre de un menor crecimiento mundial por la desaceleración de la economía en Europa y EEUU, el Brent evidenció una caída del 5,53% con respecto a julio, promediándose en US\$/b 110,01, mientras que el precio del crudo venezolano se situó en US\$ 98,73, alcanzado una disminución del 6,8%.

Por su parte, las reservas internacionales alcanzaron a US\$ 29.066 millones al cierre del mes de agosto, lo que evidencia una caída del 4,2% respecto al cierre del año 2010. La disminución en dichas reservas es explicada principalmente por varias transferencias realizadas al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) en todo el año. En efecto, el 5 y 31 de agosto se efectuaron dos transferencias, descontando cada una un monto de US\$ 250 millones.

La cantidad de automóviles vendidos en el mes de referencia (10.987) representan la segunda cifra de ventas más alta registrada en lo que va del año, después del record registrado en el mes de junio (11.585). Sin embargo, las 78.346 unidades vendidas en lo que va del año 2011 resultan inferiores a las 81.196 unidades vendidas en el período enero-agosto 2010, por lo que las ventas acumuladas muestran una caída del 3,5%. El menor dinamismo en el mercado automotor se explica principalmente por la caída de las ventas de vehículos de origen nacional (1,9% interanual).

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumo en el mes de agosto registró una variación anual de 25,84%, lo cual se sitúa en 539 puntos básicos por debajo de la tasa observada en agosto del 2010, sin embargo, dicha tasa de inflación se mantiene por encima de la meta oficial de 25% para 2011. El comportamiento del indicador es explicado por el aumento de los precios en Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (29,8%), seguido por Bebidas alcohólicas y Tabaco (29,5%), Restaurantes y Hoteles en 28,8%, y Transporte (28,4%).

Por su parte, el Índice de Precios al Mayor aumentó en 20,26%, (7,3 puntos porcentuales por debajo del IPM registrado en agosto del 2010). Se destacan pescados y mariscos (27,3%), papel para imprentas y editoriales (26,7%) y productos alimenticios, bebidas y tabacos (23,9%), mientras que por procedencia, se evidencia que los bienes de origen nacional son los que experimentan una mayor tasa de crecimiento (21,8%) ante los productos de origen importado (14,2%).

La liquidez monetaria (M2) registró un aumento anual nominal de 37,2%, cerrando en el mes de agosto en Bs. 352.928 millones, lo que refleja una importante expansión en términos al compararse con la tasa de inflación anualizada (25,84%) mientras que la base monetaria creció en 10,1%, ubicándose en Bs. 115.218 millones. Ajustando ambos indicadores por la inflación, se tiene que la liquidez muestra un crecimiento real del 11,3%, mientras que la base monetaria evidencia una caída en términos reales del 15,8%.

MERCADOS FINANCIEROS

La tasa de interés pasiva se ubicó en 12,58%, mostrándose invariable ante la política de regulación impuesta por el BCV desde el 1ero de mayo del 2005. Así mismo, la tasa de interés activa se ubicó en 17,56%, disminuyendo en 74pp respecto a la tasa registrada en el similar mes del 2010.

Desagregando esta última tasa por tipo de actividad económica, se observa que tal comportamiento es principalmente explicado las fuertes disminuciones registradas en la mayoría de las tasas, destacándose Explotación de Minas y Canteras (-503pp), Turismo (-381pp) y Servicios (-185pp), mientras que Transporte y Almacenamiento fue la única actividad que en este mes registró un aumento (92pp).

En correspondencia a la política de tasas de interés, la cartera de crédito del sector bancario mantiene su ritmo expansivo al registrar una tasa de crecimiento anual del 40,63%, lo cual se traduce en un crecimiento real del 15%. Los sectores con mayor expansión nominal fueron el sector manufacturero y agrícola, (60% cada uno), el crédito a la microempresa con 42% de crecimiento y al sector comercio, (36%).

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El ajuste a la baja que durante agosto exhibieron los precios petroleros y los temores de una recaída de la economía mundial o en su defecto de una ralentización del crecimiento, podrían debilitar la demanda por petróleo con lo cual la economía venezolana podría atemperar su recuperación. En todo caso, las perspectivas de crecimiento del PIB se han ido acordando a la baja para 2011 desde un consenso en torno al 4,5%-5,0% hacia un rango entre 3,3% y 4,4% motivado en el recrudecimiento de los recortes de electricidad y en la reducción de la producción de algunos rubros alimenticios que en virtud de los controles de precios y de cambio vigentes, han visto mermado sustancialmente su rentabilidad, tal como son los casos de la harina de maíz, el aceite vegetal y la leche, entre otros renglones.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Cifras de julio, publicados en agosto de la encuestadora Datanalisis, donde se mide las perspectivas electorales de Venezuela, siguen dando cuenta que frente al cuadro de polarización entre el chavismo y la oposición, cada uno de estos bloques con aproximadamente un tercio de las preferencias, existe un centro con el tercio restante que podría ser el factor decisivo en las elecciones presidenciales a celebrarse el 7 de octubre de 2012. Sin embargo, el cáncer que padece el presidente Chávez es un elemento que pudiese resultar decisivo en la configuración del cuadro político si la evolución de la enfermedad no hace posible el protagonismo con la intensidad requerida del presidente Chávez en la justa electoral. Se valora que el eje aglutinador de las fuerzas pro gubernamentales es Hugo Chávez y su eventual ausencia podría alterar el cuadro político de Venezuela.

3. Predicción del Cuadro Macroeconómico

	2009	2010	2011	2012
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-3,3	-1,4	2,8	3,0
Consumo Privado (% Cto.)	-3,2	-1,9	3,6	4,9
Inversión (% Cto.)	-8,2	-6,3	3,2	4,1
Exportaciones (% Cto.)	-12,9	-12,4	3,4	0,3
Importaciones (% Cto.)	-19,6	-4,6	6,5	6,4
Inflación (% final del período)	26,0	27,2	29,8	27,8
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	19,2	26,2	39,3	30,4
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	2,6	8,7	7,6	5,4
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	35,0	30,3	30,9	31,4
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	2,1	4,3	4,3	5,0
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-8,0	-4,0	-2,9	-4,5
Deuda Externa Total (Mil. Mill. \$ USA)	59,6	78,0	73,3	72,6

Fuente: Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

4. Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Mar.11	Abr.11	May.11	Jun.11	Jul.11
Precios IPC Área Caracas	28,7	23,9	24,8	25,1	26,1
Precio Petróleo Venezolano	99,5	107,4	102,3	102,6	105,9
Reservas (M.Mill \$)	26,9	26,9	29,3	28,5	-
Tasa de desocupación	8,6	8,1	8,4	8,6	8,0
	II.10	III.10	IV.10	I.11	II.11
PIB Consolidado (% Cto.) ⁽¹⁾	-1,9	-0,4	0,4	4,5	2,5
PIB Petrolero (% Cto.)	-1,7	-0,2	0,2	-6,2	0,8
Saldo B. Comercial (M.Mill \$) ⁽²⁾	6,1	5,5	6,5	11,1	12,5
Exportaciones Petróleo (Mill. \$)	15,3	14,7	16,7	19,7	23,9

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en:			
		1 mes	3 meses	1 año	
Bolsa (IBC Bursátil)	29 Sep.11	99.611	-0,28%	14,37%	48,76%
Interbancario 90 días	29 Sep.11	12,58	12,58	12,58	12,58
EMBI ⁽³⁾	29 Sep.11	1.435	1.308	1.222	1.213
Tipo de cambio Bolívar. F/\$	29 Sep.11	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 julio...

- ✓ Venezuela registró un 2,5% de inflación en junio y acumula un 13% este año.
- ✓ La Canasta alimentaria subió un 5,1 % en junio. De acuerdo con una nota de prensa, la variación anualizada del costo de la canasta alimentaria para el período junio 2011-junio 2010 fue de 597,97 bolívares fuertes, que representan un salto de 24,1 por ciento.
- ✓ La Cepal prevé 4,5% de crecimiento para la economía venezolana, a la vez que el Gobierno afirma que la Economía venezolana habría crecido un 4% en el segundo trimestre.

En agosto...

- ✓ En agosto Venezuela ha suscrito deuda por 13.618 millones de dólares.
- ✓ La economía de Venezuela creció 3,6 por ciento en el semestre.
- ✓ El gasto público aumentó 8,1% pero el consumo subió 3,1%. No obstante, el consumo no logra dispararse como en los años 2007 y 2008 cuando se situó en 8%.
- ✓ Se prevé una devaluación de la moneda por la alta inflación y las bajas reservas operativas.

En septiembre...

- ✓ La economía venezolana creció un 3,6% en el primer semestre del año según el BCV.
- ✓ El Bono marcador venezolano cae al nivel más bajo del año.
- ✓ El INE reporta que la canasta alimentaria subió un 1,8% en agosto, mientras que el Cendas reporta que la Canasta Básica Familiar aumentó un 2,5% en agosto. A su vez, el propio Cendas establece que la canasta alimentaria ha subido un 26,8% en un año.
- ✓ El comercio nacional creció un 6,8% en el primer semestre de 2011. La ministra Betancourt señaló que el incremento del comercio nacional se ve reflejado en la producción nacional de textos escolares, cuadernos y demás insumos necesarios para el sector estudiantil, los cuales son vendidos con ahorros de hasta 60% en la Feria Escolar Bicentenario.
- ✓ La economía venezolana crecerá un 2,8% durante 2011 según el FMI.

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