

# Monitor económico Latinoamericano

Economic Outlook

Febrero 2013  
Número 5  
Año IV



ISSN en trámite

Centro Argentino de  
Estudios Internacionales

# CAEI





# Sumario

Argentina	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	by Gabriel Wolf
Brasil	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	by Daniel León
Chile	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	By Rodrigo Liscovsky
Colombia	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	by Ximena Zapata
Costa Rica	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	by Ximena Zapata
Cuba	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	By Gabriel Wolf
Panamá		



---

	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	by Daniel Leon
Perú	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	By Rodrigo Liscovsky
Uruguay	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave – Conclusiones	by Ximena Zapata
Venezuela	Perfil Económico – Relaciones Económicas externas – Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria – Fenómenos relevantes – Gráfica de indicadores clave - Conclusiones	by Gabriel Wolf

---



Mínimo Anual	Máximo Anual
3.25	7.25
3.45	7.75
3.25	7.50
3.40	6.75
3.75	6.95
3.85	6.50
6.55	7.75
6.50	9.50
4.00	8.75
3.50	8.50
3.75	7.75
3.85	7.25
3.00	8.50
3.85	6.50
3.25	7.50
6.35	8.85
6.25	8.75
3.25	6.75



	Mínimo Anual	Máximo
Hoegaarden		
Duvel	2.35	
Judas	2.50	
La Trappe	2.45	
Grimbergen	2.25	
Orval	2.40	
Westmalle	3.75	
Heineken	3.85	
Amstel	1.55	
Paulaner	1.50	
Guinness	2.60	
Adelscott	2.50	
Newcastle	2.75	
Rochefort	2.85	
Chimay	4.00	
Kriek	2.85	
Geuze	2.25	
Framboise	2.35	

# Programa de Economía Internacional

*¿Cómo trabaja nuestro monitor?*

# CAEI

*How our monitor works?*

Method Style  
Methode Stil  
Méthode Style  
Método Estilo

MONITOR ECONOMICO LATINOAMERICANO® tiene como objetivo realizar un seguimiento empírico y analítico de las variables macroeconómicas de los países de nuestra región, como así también de los impactos provocados por las interrelaciones de un mundo económico globalizado.

En este sentido, las profundas desigualdades latinoamericanas requieren un análisis minucioso de nuestro pasado y presente, relacionando los datos cuantificables con aquellos que no lo son; esos factores políticos, sociales e ideológicos que han mellado fuertemente en la identidad latinoamericana e impactan cabalmente en cada uno de los entramados económicos nacionales y regionales.

Por lo tanto, el análisis será abarcativo y reflexivo, tratando "objetivamente" una realidad que sin duda debe ser modificada. Con una mirada en la tangibilidad de los números que nos brinda la coyuntura; pero con el norte en entender las mejores decisiones económicas que deriven en un futuro de prosperidad para nuestros pueblos.

ISSN en trámite. **MONITOR ECONOMICO LATINOAMERICANO** es una publicación del Centro Argentino de Estudios Internacionales. Guatemala 4478, 12, 72, Ciudad de Buenos Aires, República Argentina, Código Postal: C1029AAB. **Editor** Centro Argentino de Estudios Internacional. **Coordinadores:** Pablo Kornblum y Belén Avellaneda Kantt. **Consejo Editor:** Gabriel Wolf y Veronica Cooke. **MONITOR ECONOMICO LATINOAMERICANO** en Internet [www.caei.com.ar](http://www.caei.com.ar) **MONITOR ECONOMICO LATINOAMERICANO** es editado por el Centro Argentino de Estudios Internacionales. **MONITOR ECONOMICO LATINOAMERICANO** y el Centro Argentino de Estudios Internacionales no asumen ninguna responsabilidad por las opiniones en los artículos publicados. **MONITOR ECONOMICO LATINOAMERICANO** es una publicación pluralista en la cual ni el Consejo Editor ni el Consejo Asesor





# Argentina

by Gabriel Wolf



## Argentina:

### Perfil Económico

Cita sugerida: Gabriel Wolf, Argentina, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

Por su superficie, la República Argentina ocupa el segundo lugar en Sudamérica, después de Brasil. Además del territorio nacional continental, comprende la parte oriental de la Isla Grande de Tierra de Fuego y reclama una parte de la Antártida, el archipiélago de las Malvinas, las Orcadas del Sur, Georgia del Sur, Sándwich del Sur, varias islas al Sur de Tierra del Fuego y otras en el río Uruguay. La Pampa, al Este de la región central, es uno de los rasgos dominantes del paisaje argentino. Sus inmensas llanuras, sólo accidentadas por los sistemas serranos de Tandil y de la Ventana, son una de las zonas más fértiles y productivas del mundo. En ellas se cultivan el trigo y otros cereales, y se cría ganado, todas importantes fuentes de ingresos por exportación. Sobre el litoral fluvial de esta región se ha acentuado una gran parte de la población nacional.

En la región andina, donde se levanta el Aconcagua, la cumbre más alta del hemisferio (6,959 m), hay valles templados y exuberantes (vid, olivos, cítricos), salares extensos y mesetas áridas. Hacia el Noreste, junto a Bolivia y Paraguay, Argentina comparte la región subtropical del Chaco, el relieve muy plano. En términos de sus variables socio-económicas, el último Informe Nacional sobre Desarrollo Humano, elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), en 2011, ubica a la República Argentina, en el segundo lugar de Latinoamérica (después de Chile con 0.805), con un índice de 0,797. Esto posiciona al país en el puesto 45 del ranking mundial. Dado el nuevo IDH, el país ha ingresado en el grupo de países de muy alto desarrollo humano, grupo al cual pertenecen ahora 47 países.

### Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria



Según datos oficiales, la economía argentina creció durante 2012 un 1.8%. Para el 2013, el Gobierno argentino prevé que la economía se recupere y de acuerdo a la estimación del Presupuesto Nacional crezca un 4,4 %.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) en el último trimestre de 2012 la tasa de desempleo descendió al 6.9%. Asimismo, un informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT), organismos de las Naciones Unidas aseguró que la tasa de desempleo abierto urbano regional mantendrá su tendencia a la baja y terminará 2012 con una variación de 6,4%, frente al 6,7% anotado el año pasado.

El documento subraya la suba de la tasa de ocupación de 0,5 puntos porcentuales en el primer semestre, hasta 56%; mejoras en la calidad del empleo a través de una expansión de 3% del empleo asalariado formal cubierto por la seguridad social; y un aumento de los salarios reales de 3% en el mismo período.

Por su lado, las Reservas Internacionales del BCRA cerraron el año 2012 con un monto de 43.080 millones de dólares. Las mismas durante moderadamente U\$S 1.726 millones por efecto del pago durante el 2012 de un importante volumen de compromisos de deuda. Entre los pagos se destaca el realizado en agosto pasado por un monto de 2.197 millones de dólares. Tras el pago del Boden, la deuda en moneda extranjera quedará reducida al 8,4 por ciento del total de las obligaciones y el efectivizado en diciembre. Asimismo, en diciembre, se realizó el pago de intereses por casi 4500 millones de dólares correspondiente al Bono Global 2017.

La actividad industrial, en el mes de enero 2013 con relación al mes anterior, registró un aumento del 0,6% en términos desestacionalizados. Con relación al mes de enero de 2012, la medición con estacionalidad tuvo un incremento del 0,2% y la serie en términos desestacionalizados no presentó cambios.

Desde el punto de vista sectorial, en el mes de enero de 2013, con respecto a igual mes del año anterior, los rubros industriales que presentaron las mayores tasas de crecimiento en este período fueron el Aluminio primario con un 42,7%, seguido por los Neumáticos (25,3%), Yerba mate y té (15,8%) y Carnes blancas (12%).

En lo que respecta a la encuesta cualitativa realizada a los empresarios del sector, el 97,8% de las firmas no advierten cambios en la dotación del personal para el mes de

febrero de 2013 con respecto a igual mes de 2012, el 1,4% prevé una suba y el 0,8% anticipa una caída.

Por su lado, la actividad de la construcción (ISAC), en el mes de enero de 2013 con respecto al mes anterior, aumentó un 4,5% en la serie con estacionalidad. En las ventas de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en comparación con el mes anterior, se registraron aumentos en Ladrillos huecos (16%), Cemento Portland (12,8%), Asfalto (11,3%) y Pinturas para la construcción (11%).

En lo que respecta a la encuesta cualitativa, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, para el mes de febrero de 2013, el 44,4% de los empresarios sostiene que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 27,8% sostiene que aumentará y el 27,8% restante, que disminuirá.

La cuenta corriente registró en el último trimestre del 2012 un superávit de U\$S 1.134 millones, superando en U\$S 1.348 millones al flujo de igual trimestre del año anterior. El superávit se debió fundamentalmente a una Balanza Comercial de bienes y servicios favorable de U\$S 3.352 millones, compensada parcialmente por egresos netos de la cuenta renta de la inversión por U\$S 2.140 millones.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un egreso neto de U\$S 1.939 millones, siendo sus principales componentes los egresos netos del sector privado no financiero por U\$S 1.142 millones, del sector público no financiero y BCRA por U\$S 950 millones e ingresos del sector privado financiero por U\$S 153 millones.

Por su lado, en 2012, el superávit comercial creció 27%, y el déficit energético fue apenas de un 2% menor al de 2011. En el primer semestre de 2012, el comercio exterior argentino sufrió una reducción respecto de los valores del mismo semestre de 2011. Las exportaciones se contrajeron un 1%, al pasar de 40.000 a 39.600 millones de dólares, mientras que las importaciones se redujeron un 6%, al pasar de 34.200 millones a 32.300 millones de dólares. Con esa tendencia, el saldo positivo de la balanza comercial tuvo una mejora de un 26%, al pasar de 5.800 a 7.300 millones de dólares.

En el caso de las ventas al exterior, los productos primarios cayeron un 1%, las MOA un 3%, las MOI un 2% pero las exportaciones de combustibles crecieron un 11%. En el caso de las importaciones, el rubro de bienes de capital cayó un 21%, los bienes intermedios 6%, las piezas y accesorios para bienes de capital 4% y los bienes de consumo un 13%. Por otro lado, los vehículos automotores crecieron un 4% y combustibles y lubricantes un 16%.



Analizando la composición de las exportaciones, se percibe una leve caída de importancia de las MOI en el total vendido al exterior, al significar el 33% de las exportaciones, un punto menos que las MOA. Los bienes primarios representan 25% y los combustibles 8%.

En el caso de las compras externas, los bienes intermedios representaron el 30% del total adquirido, seguido por las piezas y accesorios para bienes de capital (20%), bienes de capital (17%), Combustibles (15%), bienes de consumo (10%) y vehículos (8%).

Si se analiza el destino de las exportaciones, el mismo no sufrió grandes variaciones. América Latina representó el destino del 39% de las ventas, ASEAN 17%, UE 15%, Nafta 9%.

En el mes de enero de 2013, Argentina registró un superávit comercial de 280 millones de dólares, registrándose ingresos por 5.665 millones de dólares en las exportaciones y desembolsos por 5.385 millones de dólares en las importaciones. El comercio con el Mercosur (incluida Venezuela) -principal socio comercial-, concentró el 32% de las exportaciones argentinas y el 25% de las compras realizadas al exterior. El saldo comercial de enero de 2013 fue positivo en 436 millones de dólares. En el mes de enero, los rubros de mayor participación en las exportaciones argentinas fueron: las Manufacturas de origen industrial con el 37% del valor total y las Manufacturas de origen agropecuario con el 31%. Por su parte, los Bienes intermedios representaron el 30% de las importaciones argentinas, le siguieron en importancia las Piezas y accesorios para bienes de capital con el 20%, los Bienes de Capital con el 18%, los Combustibles y lubricantes con el 13% y los Bienes de consumo con el 12% del total.

## Noticias

- El Gobierno canceló el Boden 2012 y puso fin a la deuda del "corralito" (3/08/2012).
- El Gobierno argentino anunció la nacionalización de YPF. La medida será dispuesta por una ley, cuyo proyecto el Ejecutivo envió al Congreso. (16/04/2012)
- Fondos buitres: Corte de EEUU falló a favor de la Argentina. La Corte Suprema de los Estados Unidos le puso punto final a la discusión planteada por fondos buitres que buscaron embargar reservas argentinas, con lo que concluyó un proceso que se extendió por espacio de siete años. (26/6/2012).





# Brasil

By Ma. Daniel León

Magister en Economía,  
Lic. en Relaciones Internacionales



Cita sugerida: Daniel León, Brasil, Monitor Económico  
Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## Perfil Económico

Durante los últimos años el país más grande de Sudamérica, la República Federativa de Brasil, ha mostrado variaciones en su crecimiento económico muy similares a los planos de una montaña rusa debido a drásticas alzas y caídas de su crecimiento real del producto interno bruto (PIB). En el 2012 Brasil alcanzó un crecimiento real de 1,5% sobre su PIB. Lo cual es menor que el 2,7% alcanzado en el 2011 y mucho menor que el 7,5 alcanzado en el 2010. En relación a el grupo de economías emergentes BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) Brasil se encuentra en el ultimo puesto. El gigante sudamericano mostró una importante desaceleración económica.

La desaceleración se debe en gran parte a la actual crisis que vive la Unión Europea, que a su vez es el principal socio comercial de Brasil, lo cual hace muy difícil para el gigante sudamericano poder sacudir los problema económicos del viejo mundo. Sin embargo, esta noticia no es del todo trágica para el gobierno federal brasileño ya que PIB en el 2012 cerró en US\$ 2.3364,9 millones (calculado en PPA) lo cual es un poco más elevado que el estimado PIB de Gran Bretaña y Francia que cerraría en US\$ 2.316,2 y US\$ 2.252,5 millones respectivamente (también calculados en PPA). Una de las razones para el crecimiento del PIB brasileño ha sido la movilidad social que ha permitido el continuo incremento de las clases medias, lo cual permite que el motor del crecimiento económico migre de las exportaciones al consumo interno. Además, si la actual tendencia de crecimiento real brasileño se confirma y se



mantiene, para el año 2020 podría superar a las economías europeas incluyendo a su principal motor económico, Alemania.<sup>1</sup>

Para el 2012 tres asuntos económicos marcan fuertemente el desempeño económico brasileño y sus expectativas para el futuro, la crisis económica europea, los recientes desenvolvimientos dentro del MERCOSUR, y el crecimiento del consumo interno como un importante motor de la economía. Como se ha mencionado, la Unión Europea es el principal socio comercial del Brasil y la crisis económica que atraviesa el viejo mundo debido a la insolvencia fiscal griega y las altas deudas públicas y privadas de otros países europeos ha tenido un impacto negativo en el crecimiento económico del país amazónico. El segundo asunto de gran importancia para el 2012 será los acontecimientos en el entorno de la organización económica regional MERCOSUR. Esto se debe a que Brasil es afectado en cierta parte por los acontecimientos políticos en Paraguay y uno de los principales efectos de ese, la adhesión de Venezuela al bloque económico. Vale resaltar que Venezuela no ha podido ser admitida como miembro pleno de la organización debido a la oposición del parlamento paraguayo argumentando que Venezuela no cumple con la cláusula democrática del MERCOSUR. Sin embargo, Venezuela ya fue aprobada como miembro pleno del MERCOSUR, lo cual le otorga a Brasil importantes oportunidades económicas. Por último, el consumo interno está creciendo como un importante motor de la economía, especialmente en vista a los eventos deportivos venideros como el mundial de fútbol del 2014 y las olimpiadas del 2016.

En el entorno socioeconómico Brasil ha mostrado lentas pero estables mejoras en el importante indicador del Índice de Desarrollo Humano (IDH) proveído por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). El IDH fue calculado para el 2011 en 0,718 lo cual muestra una pequeña mejora con respecto al año pasado cuando se situó en 0,715. Esto ayudó al gigante sudamericano a avanzar en el ranking mundial de desarrollo humano del puesto número 85 al puesto número 84. Sin embargo Brasil se mantiene atrás de 15 países en América Latina. El pequeño avance de IDH brasileño se debe al incremento de la expectativa de vida en el país. Además, la fuerte desigualdad en el país sigue siendo el gran ancla para un fuerte avance en su IDH.<sup>2</sup> Sin embargo, el IDH no es un indicador socioeconómico diseñado para analizar

---

<sup>1</sup> Federação de Câmaras de Comércio e Indústria da América do Sul. “PIB brasileiro superará o Jgles e será o sexto do mundo.” [www.ederasur.org](http://www.ederasur.org). Octubre 31. 2011.

<sup>2</sup> O Globo. “Índice de Desenvolvimento Humano do Brasil melhora, mas em ritmo mais lento.” [www.globo.globo.com/economia](http://www.globo.globo.com/economia). Noviembre 02. 2011.

progreso a corto plazo. El PNUD explica que los indicadores que componen al IDH no responden rápidamente a cambios en las políticas públicas.<sup>3</sup>

### Relaciones Económicas Externas

Las relaciones económicas internacionales de Brasil reflejan el pragmatismo que yace en el centro de la diplomacia contemporánea del gigante Sudamericano. A pesar de que el Mercado Común del Sur (MERCOSUR), en el cual Brasil pertenece como estado fundador y siendo una importante organización económica internacional donde este país participa activamente, no es el principal socio comercial de Brasil. En relación a sus importaciones y exportaciones, la Unión Europea es el principal socio comercial de Brasil con el cual sostiene un promedio para el 2012 del 21,7% de su comercio internacional (la media entre las importaciones y exportaciones). Sin embargo, este promedio ha bajado en relación al 2010 cuando el intercambio comercial se situaba en 22,9%. El MERCOSUR solo figura con el 10,3% de la actividad comercial brasileña. Examinando la actividad comercial internacional brasileña en términos de países individuales, China ha desplazado a los Estados Unidos como su principal socio comercial, con el cual sostiene el 14,9% de sus transacciones internacionales. China es seguida por los Estados Unidos con un 12,5% y en tercer lugar por Argentina con 8,7%.<sup>4</sup> La dependencia comercial con Europa hace a Brasil vulnerable a los choques económicos provenientes del viejo mundo.

Otro motivo de preocupación para Brasil en el tema de la crisis económica europea es el efecto que esta pueda tener en otros socios comerciales importantes del país como lo es China. La expansión de la crisis en el viejo mundo puede exponer de manera muy negativa a los activos ya adquiridos por China, lo cual afectaría su economía.<sup>5</sup> En un momento donde Brasilia busca diversificar sus socios comerciales, especialmente ante la fragilidad de su principal socio comercial, tal eventualidad podría resultar devastadora para sus prospectos de crecimiento económico ya que se sustentan en gran parte en una estrategia de desarrollo a través de las exportaciones.

La adhesión de Venezuela al MERCOSUR ha obligado a Brasilia a realizar importantes decisiones sobre su política económica externa. A pesar de que Venezuela actualmente representa el 2% del destino de las exportaciones brasileñas el país

<sup>3</sup> United Nations Development Program. "International Human Development Indicators: Brazil." [www.hdrstats.undp.org](http://www.hdrstats.undp.org). 2011.

<sup>4</sup> European Commission. "Brazil: EU Bilateral Trade and Trade With the World." [www.trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc\\_113359.pdf](http://www.trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc_113359.pdf). March 21. 2012.

<sup>5</sup> BBC Mundo. "La Agenda de America Latina en el G20." [www.bbc.co.uk/mundo](http://www.bbc.co.uk/mundo). Noviembre 3. 2011.

andino es el octavo receptor de productos y servicios brasileños.<sup>6</sup> Lo que puede decir que la importancia de este país puede crecer para Brasil. Esto es de especial importancia cuando se considera la demanda reprimida que existe en el país caribeño debido a los controles económicos realizados por el gobierno venezolano, lo cual podría explicar la posición brasileña ante la actual crisis constitucional venezolana. Brasilia no ha actuado de la misma forma que ha hecho con Paraguay, otro miembro del MERCOSUR que fue suspendido por violar la cláusula democrática del MERCOSUR. Esto se debe a que Brasil no quiere arriesgar su posición privilegiada de acceso al mercado venezolano que actualmente posee bajo el marco del mercado común en el caso de que dicha crisis política en el país caribeño concluya en una apertura económica en el corto o mediano plazo.

Otro importante factor económico de la entrada venezolana al MERCOSUR es en el ámbito petrolero. Este bloque económico se convertiría en un importante actor en el mercado de los hidrocarburos. Lo que traería oportunidades y desafíos para el Brasil, como lo sería un hipotético conflicto de precios con la OPEP si el bloque sudamericano decide aumentar su producción de crudo colectivamente para incrementar su participación en el mercado de crudo mundial.

### **Coyuntura Macroeconómica: Fiscal y Monetaria**

Para el año del 2012 el Fondo Monetario Internacional (FMI) afirmó que el crecimiento real del PIB del gigante sudamericano cerró en 1,5%. Esta cifra fue substancialmente menor a la cifra estimada inicial de 3%. El mismo organismo económico internacional estima que este importante indicador cierre en 4% para el actual año del 2013, lo cual sería una importante mejora.<sup>7</sup> Sin embargo, las proyecciones económicas no son siempre de confiar como ellas han demostrado y por lo tanto hay que seguir de cerca el desempeño de la economía brasileña. La desaceleración económica brasileña se debe en gran parte a las turbulencias en las economías y mercados internacionales. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda de Brasil proyecta que con el lanzamiento de la segunda fase del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC-2) el crecimiento del real de PIB puede llegar a mostrar una media de 5,9% para los próximos 4 años.<sup>8</sup> Sin embargo, el FMI propone

---

<sup>6</sup> European Commission. "Brazil: EU Bilateral Trade and Trade With the World." [www.trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc\\_113359.pdf](http://www.trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc_113359.pdf). March 21. 2012.

<sup>7</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper](http://www.imf.org/external/datamapper). October. 2012.

<sup>8</sup> Ministério da Fazenda. "Economia Brasileira em perspectiva." Governo Federal do Brasil. Edição Especial. 2010.



una prognosis mucho mas conservadora a la dada por el gobierno brasileño y pone el crecimiento del país entre 4% y 4,2% durante los próximos 4 años.<sup>9</sup>

Por otro lado, la sostenibilidad monetaria según datos del 2010 se mantiene fuerte al tener las reservas internacionales brasileras a una diferencia del 1,6% (del PIB) sobre la deuda externa bruta. Las reservas internacionales se sitúan en el 13,9% del PIB. En términos brutos la deuda gubernamental brasileña ha disminuido considerablemente de 79,8% en relación al PIB en el 2002 al 66,2%. Esta reducción de la deuda bruta brasileña no se debe principalmente a la reducción de la misma ya que el importante crecimiento económico del país lógicamente va a mostrar una reducción de la deuda debido a que esta se muestra en relación al PIB. Esto es en cara a una caída de la cuenta corriente en el mismo año del 2011 que cerró en -2,1% en relación con el PIB debido a la reducción de las exportaciones brasileras.<sup>10</sup> En el 2012 la cuenta corriente brasileña cerró en -2,6% en relación al PIB. Lo cual es un saldo un poco mas negativo en relación el 2011 cuando este indicador cerró en -2,1%. En la relación entre activos y pasivos el diferencial brasileño cerró en el 2012 en -2,1%, lo cual es una pequeña pero notable mejora en comparación al año anterior del 2011 donde este diferencial se situó en -2,9%.<sup>11</sup>

El Fondo Monetario Internacional recaló que la tasa de inflación brasileña cerró en 5,2% en el 2012. Esta tasa mostró una importante mejoría en comparación al 2011 cuando registró un cierre del 6,6%. Este importante indicador macroeconómico sigue siendo bastante positivo para una economía con grandes ambiciones de desarrollo ya que estimula el crecimiento económico sin reducir precariamente el poder adquisitivo de los brasileros lo cual desincentiva la inversión. Este mismo órgano internacional estima que la tasa inflacionaria cierre en 4,9% para este año del 2013, lo cual se deberá, lamentablemente, a la desaceleración económica. Otro importante indicador macroeconómico es la tasa de desempleo. El porcentaje de desempleo para el año del 2012 cerró en un 6%. Vale destacar que este indicador regularmente se situó en los dobles dígitos hasta el 2007. Desde entonces ha sido reducido y estabilizado exitosamente.<sup>12</sup>

---

<sup>9</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper](http://www.imf.org/external/datamapper). October. 2012.

<sup>10</sup> Ministério da Fazenda. "Economia Brasileira em perspectiva." Governo Federal do Brasil. Edição Especial. 2010.

<sup>11</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper](http://www.imf.org/external/datamapper). October. 2012.

<sup>12</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper](http://www.imf.org/external/datamapper). October. 2012.

## Fenómenos Relevantes del 2012

- Con la adhesión venezolana al MERCOSUR, este bloque económico poseerá las reservas de crudo mas grandes del mundo y el espacio mas grande para la producción agrícola.
- Brasil busca tomar provecho de la demanda reprimida venezolana para aumentar mas aun sus exportaciones bajo el marco del MERCOSUR.
- La crisis económica europea afectó de manera directa y negativa al PIB brasileño debido a que la Unión Europea ha sido el principal socio comercial del gigante sudamericano.
- El índice de desarrollo humano de Brasil sigue elevándose y el continuo incremento de las clases medias y altas en el país han impedido una grave desaceleración de la economía nacional debido a que el consumo interno ha estado desplazando a las exportaciones como el principal motor de la economía.

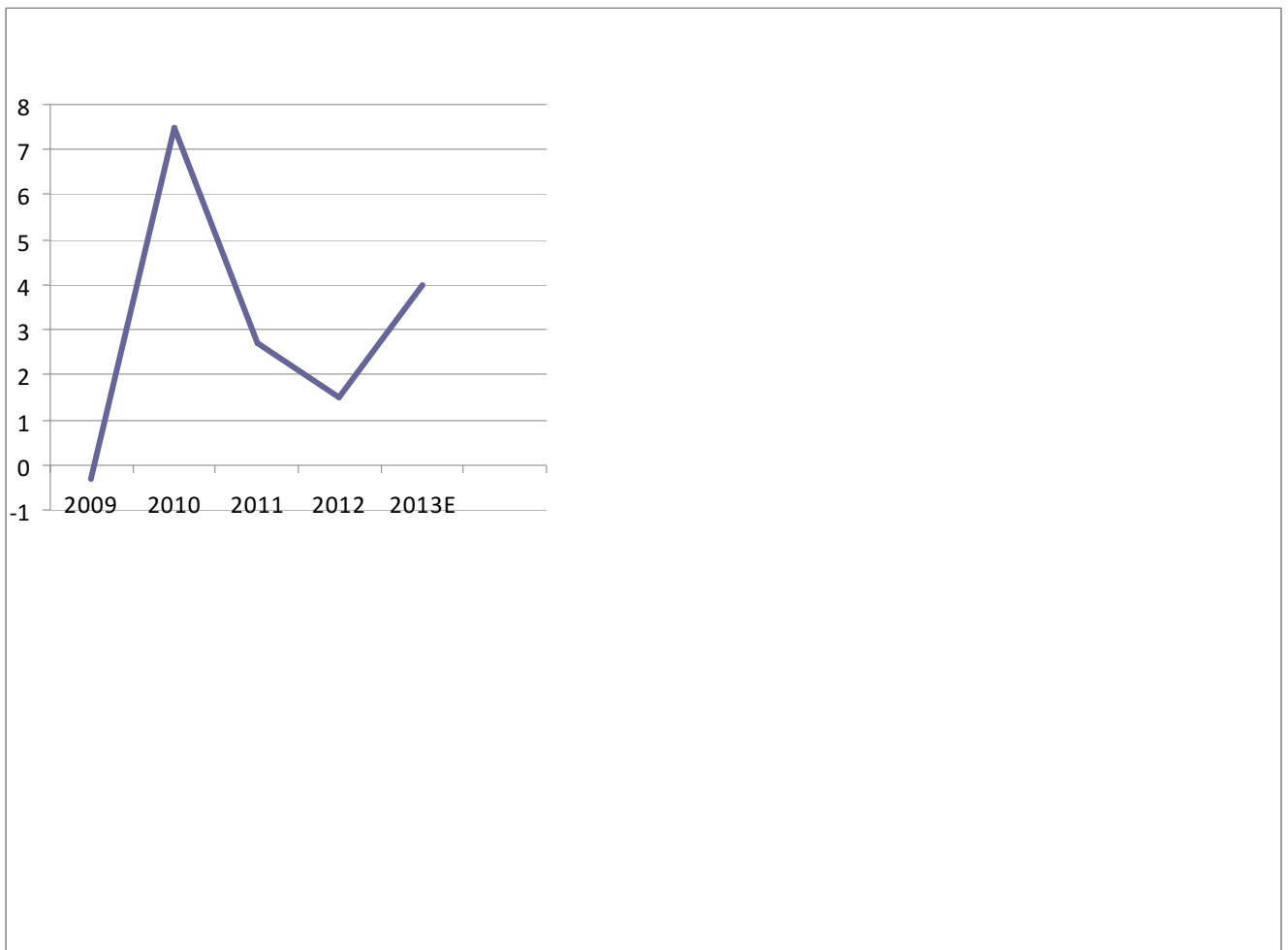
## Conclusiones

Desafortunadamente, durante el año del 2012 la economía del gigante sudamericano fue abatida una vez más por la inestabilidad económica internacional, esta vez proveniente del viejo mundo. Si embargo, el combate de los fuertes ciclos económicos y la inestabilidad económica internacional por parte de Brasilia es solo uno de los dos grandes retos que actualmente tiene el país. El segundo reto macroeconómico, el continuo combate de la inequidad de ingresos la cual sigue siendo muy alta a pesar de los continuos progresos en el ámbito socioeconómico. Para lograr esto el programa gubernamental de crecimiento económico (denominado PAC-2) tiene la delicada tarea de reimpulsar el crecimiento económico en el país en conjunto con una política de inclusión social. Será importante observar como la expansión del MERCOSUR afecta a la economía brasileña y si le proporciona otra vía de aumentar sus exportaciones. Por otro lado, debido a la gran población del país, su PIB per cápita basado en PPA cerró en el 2011 en US\$ 11.769 y se estima que cierre para este año del 2012 en US\$ 12.181. Vale destacar que este indicador ha venido ascendiendo, y se estima que lo siga haciendo de forma alentadora, pero de igual forma no será comparable con el

estimado promedio de PIB per cápita basado en PPA de países industrializados durante el 2012 que se situará en US\$ 40.177.<sup>13</sup>

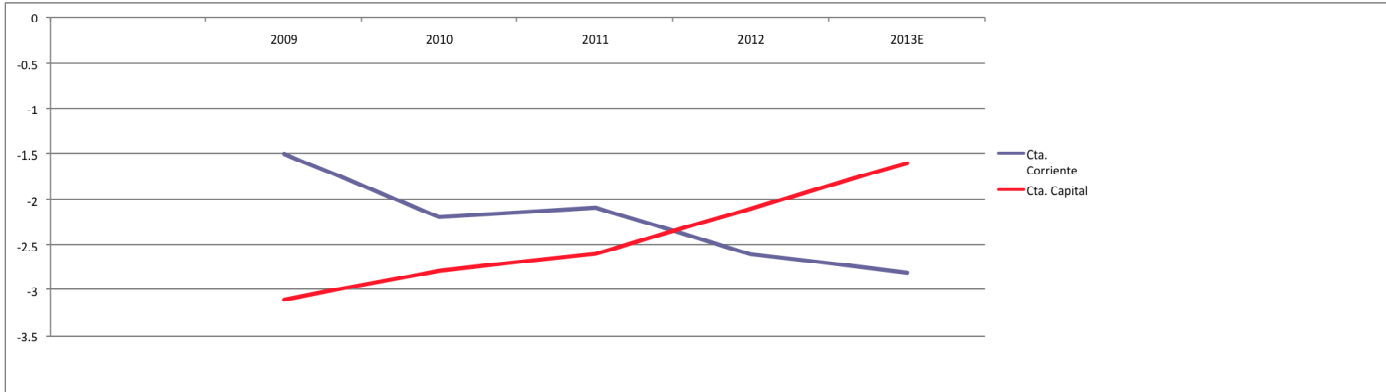
### Graficas de Indicadores Clave

Crecimiento (var %)

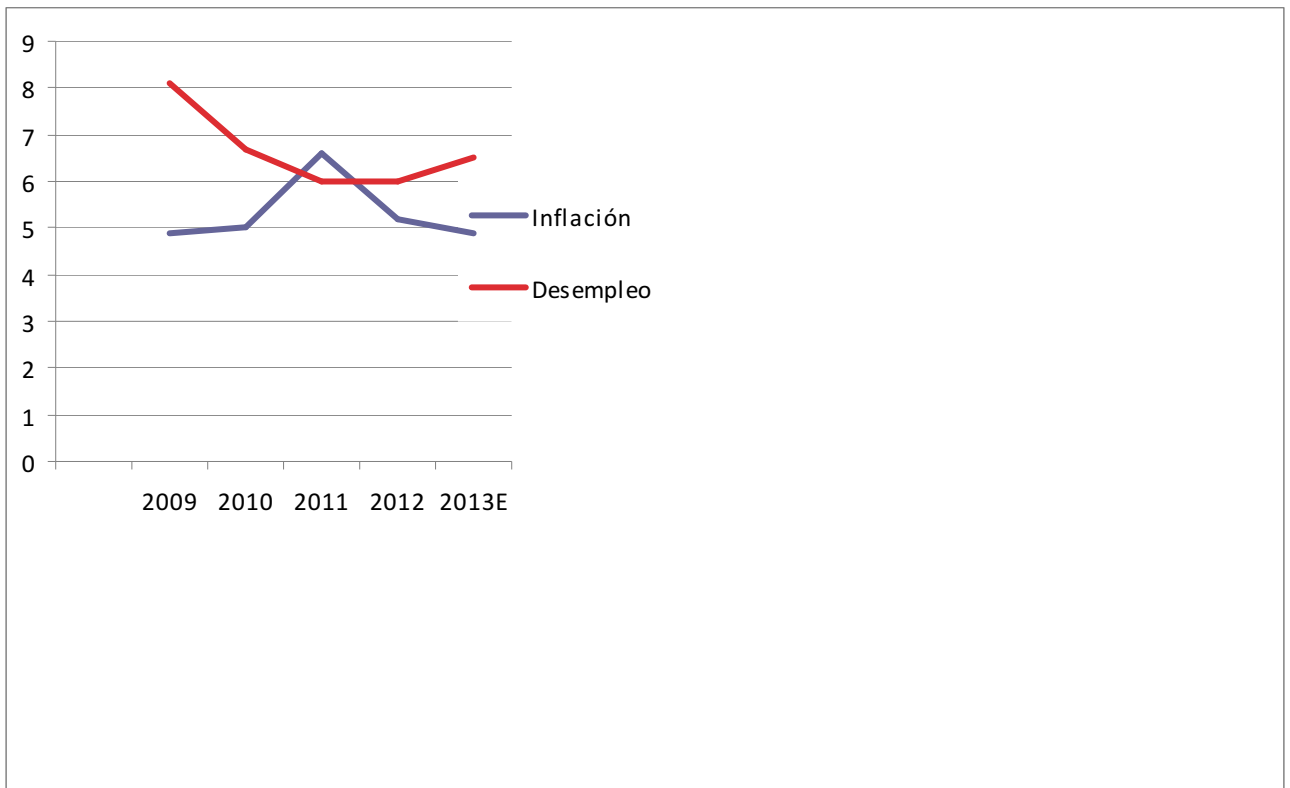


<sup>13</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper](http://www.imf.org/external/datamapper). Abril. 2011.

### Cuenta Corriente y Cuenta de Capital (Porcentaje de PIB)



### Tasa de Inflación y Desempleo (%)







# Chile

By Rodrigo Liscovsky

M.Phil. International Peace Studies



Cita sugerida: Rodrigo Liscovsky, Chile, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## 1. Perfil Económico

Ubicado en el extremo sudeste de América del Sur, la República de Chile ocupa el puesto 38º en la lista de países por superficie, con una extensión territorial de 743,812 km<sup>2</sup> y un espacio marítimo de 12,290 km<sup>2</sup>. Chile limita al este con Argentina, al noreste con Bolivia y al norte con Perú, totalizando 6,339 km de fronteras terrestres<sup>14</sup>.

Con una población total de 16.572.475, según el censo de 2012, el país se ubica en el puesto 63º en el ranking mundial de países, y en el 7º dentro de Latinoamérica. Su estructura poblacional destaca por un 69,2% de habitantes entre los 15 y los 64 años de edad, producto de las mejoras en las condiciones de vida de la población y el aumento de la esperanza de vida que fue la más alta de Sudamérica en 2012<sup>15</sup>.

Considerado por el Banco Mundial como un país de ingresos medio-alto, la economía chilena es la sexta más grande de América Latina en términos de Producto Interno Bruto (PIB) (US\$248,6 mil millones) y la séptima en PIB a precios de paridad de poder adquisitivo (PPA) <sup>16</sup>. Asimismo, en declaraciones recientes por parte de la directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, *“Chile es una de las más estables y prósperas naciones en América del Sur. Ha disfrutado de un crecimiento robusto durante la última década”*<sup>17</sup>.

<sup>14</sup> The World Factbook (CIA), Chile country profile, [www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ch.html](http://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ch.html)

<sup>15</sup> Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), Anexo estadístico del informe de desarrollo humano 2011.

<sup>16</sup> Banco Mundial, [www.bancomundial.org/es/country/chile](http://www.bancomundial.org/es/country/chile)

<sup>17</sup> International Monetary Fund & Chile, *Statement by IMF Managing Director Christine Lagarde at the Conclusion of her Visit to Chile*, Press Release N°12/486, 14 de diciembre de 2012.



A nivel socioeconómico, según el índice de Desarrollo Humano de 2011, Chile ocupa el puesto 44º del ranking mundial (IDH 0.805), siendo el más alto de Latinoamérica (0.731) y tan solo seguido por Argentina quien ocupa el puesto 45º. Dentro de los componentes de este índice, el que más destaca es el de esperanza de vida al nacer ubicada en 79,1 años de edad<sup>18</sup>. En 1990, un año después de las elecciones que darían comienzo al régimen democrático, el IDH se situaba en 0.698; dos décadas después el país consiguió elevar notablemente esta cifra. Con todo esto, en la lista de países por igualdad de ingreso, Chile presenta una prominente desigualdad ocupando el puesto 141º de un total de 160 países. Esto convierte a Chile en uno de los países con mayor desigualdad tanto dentro como fuera de la región en términos de distribución de la riqueza solo superado por países como Nicaragua, Paraguay, Puerto Rico, Guatemala, Colombia, Bolivia y Honduras.

En términos comparativos, Chile es una economía pequeña y exportadora de materias primas pero una de las más abiertas en la región comercial y financieramente lo que, en palabras de la Dirección General de Relaciones Comerciales Internacionales (DIRECON), supone apostar por una “...estrategia de regionalismo abierto que integra la apertura unilateral, las negociaciones multilaterales y las negociadas a través de acuerdos bilaterales”<sup>19</sup>. Este hecho no solo destaca al país transandino dentro de la región sino también en los mercados internacionales. Según el Índice de Libertad Económica de 2012, Chile ocupa el puesto 7º de un total de 184 economías estando por encima de países como Estados Unidos (10º), Reino Unido (14º) y Países Bajos (15º)<sup>20</sup>.

Según el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre de 2012 elaborado por el Banco Central de Chile (BCC), la economía chilena habría crecido un 5,7% sobre su PIB al cierre del informe del mes de referencia<sup>21</sup>. Esto contrasta notablemente con las proyecciones elaboradas por el FMI el cual situaba el crecimiento de la economía chilena en 4,75% para 2012<sup>22</sup>. Al mismo tiempo, esta cifra supera las proyecciones elaboradas por el propio Banco Central en su IPoM de septiembre de 2012 donde preveía que, en el escenario base, la economía crecería entre 4,75 y 5,25%<sup>23</sup>. Por su parte, el Ministerio de Hacienda afirmó que el PIB per cápita del país corregido por

<sup>18</sup> Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), [www.hdrstats.undp.org/es/paises/perfiles/CHL](http://www.hdrstats.undp.org/es/paises/perfiles/CHL),

<sup>19</sup> Dirección General de Relaciones Comerciales Internacionales (DIRECON), [www.direcon.gob.cl](http://www.direcon.gob.cl),

<sup>20</sup> The Heritage Foundation & The Wall Street Journal, *Índice de Libertad Económica 2012*, Washington, 2012.

<sup>21</sup> Banco Central de Chile, Informe de Política Monetaria Diciembre 2012.

<sup>22</sup> International Monetary Fund (IMF), *Chile: 2012 Article IV Consultation*, IMF Country Report No. 12/267, September 2012.

<sup>23</sup> Banco Central de Chile, Informe de Política Monetaria Septiembre 2012.

paridad de poder de compra alcanzaría en 2012 los US\$19.099, siendo el mayor de toda Latinoamérica y estando cerca de los niveles de países como Croacia y Lituania. Esta cifra volvió a sorprender al FMI quien estimó un PBI per cápita de US\$17.974 de acuerdo a las proyecciones de su staff técnico. La razón principal detrás de esta sorpresa se encuentra en los 500 mil chilenos menos que registró el Censo de 2012 de los 17 millones inicialmente proyectados. Este dato corregido acercaría a Chile a la barrera de los US\$20 mil per cápita, lo que se considera como la frontera que separa a las economías desarrolladas del resto. Aun así, una de las principales razones que tanto el FMI como el BCC atribuyen al crecimiento de la economía chilena durante el tercer trimestre de 2012 es que la demanda interna aceleró, de forma excepcional, su ritmo de expansión con respecto al trimestre anterior influenciado por un aumento de la inversión en maquinarias y equipos, a lo que se sumó algo más de impulso del consumo privado y una mayor acumulación de existencias mineras. En términos nominales, en el año móvil terminado en el tercer trimestre, el consumo privado equivale a 61% del PIB y 64% del ingreso nacional bruto disponible privado<sup>24</sup>.

## 2. Relaciones Económicas Externas

La proyección de Chile en el sistema internacional se sustenta principalmente en la profundización de las relaciones económico-comerciales priorizando América Latina – en especial los países vecinos –, y Asia así como el resto de los mercados emergentes en los cuales las exportaciones chilenas tienen una ventaja comparativa. En este sentido, la estrategia de internacionalización llevada a cabo por DIRECON busca la ampliación y consolidación de la base exportadora dentro de la cual las materias primas, y sobretodo el cobre, son su pivote<sup>25</sup>.

Actualmente el 93% de las exportaciones se producen con países con los cuales Chile tiene alguna preferencia comercial. En concreto, el país mantiene 22 acuerdos comerciales con un total de 60 países dentro de los cuales 10 son Tratados de Libre Comercio (TLC) con los siguientes países: Canadá (1996), EEUU (2003), Corea (2003), EFTA (2003), Panamá (2006), Australia (2008), Colombia (2006), Turquía (2009) y Malasia (2010) el cual entró en vigencia el pasado 18 de abril de 2012.

En el plano multilateral, Chile participa activamente en la Organización Mundial del Comercio (OMC) donde es miembro desde su fundación el 1 de enero de 1995. Dada la estrategia de internacionalización comercial que persigue Chile, la OMC comparte la visión chilena respecto a la rebaja de los aranceles comerciales y a pesar de que la

<sup>24</sup> Banco Central de Chile, Diciembre 2012, *ibíd.*

<sup>25</sup> DIRECON, *ibíd.*

OMC aprobó la rebaja y consolidación del 35 al 25%, actualmente Chile aplica una política de aranceles bajos que supera los límites establecidos por la OMC – hoy en día es del 6%. Otra de las organizaciones internacionales de las que Chile forma parte es el Foro de Cooperación Económica de Asia Pacífico (APEC por sus siglas en inglés) al cual se incorporó oficialmente en noviembre de 1994 y que representa la región más dinámica del mundo con un 40,5% de la población mundial, el 54,2% del PIB mundial y el 43,7% del comercio mundial. Según se desprende de una investigación recientemente publicada por la Unidad de Apoyo de Políticas Públicas de APEC (PSU por sus siglas en inglés), las economías de los países que integran la organización deberían crecer más rápido que el promedio mundial en 2012 y 2013. Las economías del APEC deberían registrar un crecimiento promedio del PIB de 4,2% este año y 4,5% en el 2013; todo esto a pesar de una débil demanda global y la caída de los precios de los commodities. En cuanto a la inversión extranjera directa (IED), el director del PSU, Denis Hew, afirmó que los datos son motivadores al representar los miembros de APEC casi la mitad del crecimiento en los flujos mundiales de IED el año pasado<sup>26</sup>.

Por otro lado, Chile es miembro pleno desde 2010 de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) después de una década de participación como observador en los Comités y Grupos de Trabajo. Así, Chile es el único país sudamericano y el segundo en Latinoamérica (después de México) que goza de esta membresía dentro de la organización. En este sentido, los indicadores socio-económicos de Chile se ven comparados mediante el *Índice de Mejor Vida (Junio 2012)* con el de los países más desarrollados lo que, a la vez que mejora la imagen del país transandino en el exterior, también expone algunos de sus problemas estructurales más incipientes. En el mencionado índice, Chile ocupa el puesto 34º en un ranking de 36 países debido a una pobre performance en los ítems Medioambiental, Educación e Ingresos<sup>27</sup>. Teniendo en cuenta los datos sobre el crecimiento del PIB per cápita corregido por paridad de poder de compra, el ítem Ingresos analizado por el informe de la OCDE muestra una realidad diferente a la expuesta por el Ministerio de Hacienda. Mientras que el ingreso anual del 20% de la población más pobre del país apenas llega a los US\$1.855 por año, el 20% más rico recibe un ingreso promedio de US\$23.667 al año<sup>28</sup>.

Debido al carácter comercial abierto de la economía chilena y al peso que el precio de las materias primas tiene sobre sus ingresos, las exportaciones juegan un papel

<sup>26</sup> Asia-Pacific Economic Cooperation (APEC), *APEC region trade still outperforms world*, Press News Releases, 2012.

<sup>27</sup> OCDE, *Better Life Index 2012*, [www.oecdbetterlifeindex.org](http://www.oecdbetterlifeindex.org), julio 2012.

<sup>28</sup> Emol.com, *Chile se ubica entre los países peor evaluados en el ranking de calidad de vida de la OCDE*, julio 2012 ([www.emol.com](http://www.emol.com)).



determinante en la estrategia de desarrollo de Chile. Según el informe sobre Indicadores de Comercio Exterior, elaborado por el BCC, durante el tercer trimestre del año 2012, las exportaciones nacionales totalizaron US\$17.450 millones, lo que supone un descenso del 9,6% respecto del mismo período del año anterior<sup>29</sup>. En remplazo, la batuta para el impulso de la economía chilena la siguió tomando por segundo trimestre consecutivo la actividad y la demanda interna que crecieron por encima de lo previsto. Por sectores, la industria fue el sector que más cayó con una disminución del 14,9%, seguido de la minería con un descenso de sus exportaciones del 6,8% debido a las caídas en productos como cátodos de cobre refinado de US\$1.016 millones. Cabe destacar la disminución de los envíos al exterior de la industria minera ya que dicho sector es el más relevante para el país representando el 61,8% del total de exportaciones en 2012<sup>30</sup>. Por su parte, las importaciones totales llegaron a US\$20.493 millones durante el tercer trimestre lo que implica un crecimiento del 1,9% en relación al mismo período del 2011<sup>31</sup> siendo los principales países y regiones de origen de las importaciones los siguientes: EEUU (US\$4.532 millones), China (US\$3.954 millones), UE (US\$3.116), Argentina (US\$1.307 millones) y Brasil (US\$1.228 millones). En cuanto a los principales destinos de las exportaciones chilenas, estas son las siguientes: China (US\$4.299 millones) que reemplaza claramente a EEUU como principal país de destino y siendo el principal comprador de cobre del país (33,8% del total), EEUU (US\$1.877 millones), Japón (US\$1.837 millones), Corea del Sur (US\$1.052 millones), y Brasil (US\$ 935 millones) quien redujo notablemente con respecto del mismo período del año anterior (-US\$1.136).

En cuanto a los principales riesgos internacionales que Chile percibe y que afectan a su economía, se destaca la situación en la Eurozona la cual el BCC califica como compleja al contraerse el PIB en el tercer trimestre. El Banco Central observa una consolidación del escenario de recesión de las economías periféricas de la región al que suma un debilitamiento mayor del previsto de las economías más fuertes como Alemania y Francia. Otro de los riesgos destacados tanto por las institucionales nacionales como por los organismos internacionales para Chile, es la desaceleración de las economías emergentes donde se presta una especial atención al desempeño de China<sup>32</sup>. Si el gigante asiático entrará en una mayor desaceleración que la proyectada afectaría con mayor intensidad a las economías exportadoras no diversificadas de materias primas<sup>33</sup> al producirse una caída global en la demanda de materias primas y

<sup>29</sup> Banco Central de Chile, Indicadores de Comercio Exterior: Tercer trimestre 2012.

<sup>30</sup> Organización Mundial del Comercio, database, [www.stat.wto.org](http://www.stat.wto.org)

<sup>31</sup> Indicadores de Comercio Exterior, *ibíd.*

<sup>32</sup> Informe de Política Monetaria Diciembre 2012, *ibíd.*

<sup>33</sup> FMI, *Perspectivas Económicas Mundiales*, Washington, octubre 2012.

una reducción del precio del cobre. Aún así, y a pesar de ser más volátil desde el cierre del IPoM de septiembre de 2012, el precio del cobre se ha mantenido estable en términos generales y el precio promedio proyectado para 2013 no variaría con respecto de septiembre. Por su parte, los precios de los combustibles han experimentado bajas con respecto del IPoM anterior por la solución de problemas de oferta en algunas refinerías aunque para el petróleo (del cual Chile es importador neto) se espera una menor reducción (del 5%) debido a las crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Tanto el riesgo percibido en la Eurozona como en China suscitan especial preocupación ya que podrían incidir fuertemente en la ampliación del déficit de cuenta corriente lo que aumentaría la vulnerabilidad del país frente a un escenario global complejo para el acceso del financiamiento externo. De hecho, los antecedentes de las crisis que ha vivido el país transandino muestran períodos previos de elevados y persistentes déficits en la cuenta corriente. En el IPoM de diciembre de 2012, se registró un déficit en la cuenta corriente por segundo trimestre consecutivo de US\$4.783 millones, equivalente al 2,9% del PIB (2,3% en el segundo trimestre) mientras que el Consejo proyecta en el escenario base que el déficit alcanzará el 3,8% del PIB el 2012 y 4,6% en 2013<sup>34</sup>.

### 3. Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria

Chile se recuperó rápidamente de la crisis financiera global de 2008, después de una contracción de su PIB del -1,0%, al beneficiarse para ese entonces de unos precios favorables para las commodities, y de un sistema bancario estable y de la performance positiva de las filiales en el país de los bancos europeos lo que redujo su vulnerabilidad ante el shock externo. Actualmente, el escenario macroeconómico que enfrenta la economía chilena no ha variado con respecto al trimestre anterior y continúa marcado por dos fuerzas opuestas: por un lado un panorama externo complejo – anteriormente descrito – que debilita la fuerza exportadora del país; y por otro, la actividad y demanda interna que han crecido por encima de lo esperado, junto con una inflación que se sitúa por debajo del rango de tolerancia trazado por el BBC del 3%.

En este contexto, el FMI prevé que en el 2012 el crecimiento del PBI será del 4,75%; el mismo porcentaje que el Consejo del Banco Central de Chile previó en su IPoM de septiembre, y lo que supone un crecimiento moderado después de dos años de expansión robusta guiada por una fuerte demanda interna. Sin embargo, al cierre del

<sup>34</sup> Informe de Política Monetaria Diciembre 2012, *ibíd.*

informe de diciembre, el Consejo registró un crecimiento del PIB del 5,7%. Esto se debió principalmente al aceleramiento del ritmo de expansión de la demanda interna propiciada por un aumento de la inversión interna y un mayor impulso del consumo privado el cual equivale al 61% del PIB y al 64% del ingreso nacional bruto disponible privado en términos interanuales<sup>35</sup>. Además, las condiciones financieras internas se han mantenido estables, principalmente en la emisión de bonos corporativos aunque se reportó una mayor restricción en las condiciones de acceso al crédito de consumo.

En cuanto a la sostenibilidad monetaria, según los datos de septiembre de 2012, alrededor del 91% de los activos corresponden a reservas internacionales mientras que el 66% de los pasivos son pagarés e instrumentos de deuda. Esto convierte al Banco Central de Chile en deudor neto en moneda nacional y acreedor neto en moneda extranjera. El primer trimestre estuvo marcado por la disminución del tamaño de activos y pasivos pasando del 20,7% a 18,3% del PIB<sup>36</sup>. A noviembre de 2012, las reservas internacionales en moneda extranjera y oro fueron de US\$39.719 millones pasando en diciembre del mismo año a US\$41.640; US\$399 millones menos que al cierre de 2011. Por su parte, las cifras del Banco Central relativas a los niveles de deuda externa a noviembre de 2012 totalizaron US\$114.244 millones, US\$15.665 millones más con respecto a las cifras correspondientes a diciembre de 2011<sup>37</sup>.

En cuanto a la tasa de inflación, el Banco Central de Chile tiene como principal objetivo “...mantener una inflación baja, estable y sostenible en el tiempo”<sup>38</sup> con un compromiso de mantener la inflación anual del IPC en torno al 3%. Según el FMI, la inflación en 2012 cerraría por debajo del nivel de tolerancia debido a menores presiones inflacionarias por una caída en los precios de los alimentos y energía. Por su parte, el Banco Central de Chile confirmó estas proyecciones al no registrar en los últimos meses de 2012 variaciones en las expectativas inflacionarias; en marzo de 2012 el Consejo preveía que la inflación promediaría 4,0%, cifra que en el informe de diciembre disminuyó a 3%. Lo que es más, en diciembre de 2012, la inflación subyacente – sin alimentos y energía – descendió levemente y mostró una variación anual cercana al 2%. Por su parte, el porcentaje de la tasa de desempleo a noviembre de 2012 fue de 6,2%<sup>39</sup>; una reducción de algo más que un punto porcentual con respecto a noviembre de 2011 y una de las tasas de desempleo más bajas de los últimos 15 años, con la demanda de mano de obra calificada reportada en algunos sectores y un crecimiento fuerte del salario real.

<sup>35</sup> Informe de Política Monetaria Diciembre 2012, *ibíd.*

<sup>36</sup> Informe de Política Monetaria Septiembre 2012, *ibíd.*

<sup>37</sup> Banco Central de Chile, Serie de Indicadores, [www.bcentral.cl/estadisticas-economicas](http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas)

<sup>38</sup> Informe de Política Monetaria Septiembre 2012, *ibíd.*

<sup>39</sup> Instituto Nacional de Estadísticas, Productos Estadísticos, [www.ine.cl](http://www.ine.cl)

## Conclusiones

Tal como se ha podido observar, ante un escenario internacional complejo y fuertemente marcado por la incertidumbre, el impulso de la economía chilena ha sido mantenido gracias a la evolución positiva de la demanda interna. De todas formas y debido al carácter eminentemente abierto de su economía, la vulnerabilidad de Chile ante las turbulencias económicas exteriores no puede desestimarse aún cuando la estrategia comercial del país pretenda enfocarse en sus socios latinoamericanos. El peso que las exportaciones juegan en la economía transandina hace imperante observar en detalle el desempeño de las economías emergentes – con especial atención a China – y del mundo desarrollado, en especial EEUU y la eurozona. El riesgo adquiere relevancia ya que podría incidir fuertemente en la ampliación de déficit de cuenta corriente, aumentando aún más la vulnerabilidad del país en el escenario internacional. Así como ocurre con otras economías exportadoras de materias primas, la posición de la cuenta corriente está fuertemente influenciada por las fluctuaciones registradas en los términos de intercambio, donde el precio de recursos estratégicos como el cobre tiene un efecto determinante en el saldo. A pesar de que existan particularidades como apunta el BCC en el déficit arrastrado como el hecho de que una parte significativa de la financiación se esté realizando a través de inversión extranjera directa (siguiendo las tendencias observadas para el resto de miembros de APEC) y no vía deuda con el exterior, las crisis anteriores por las que ha pasado el país se han caracterizado por períodos previos de déficits elevados y persistentes.

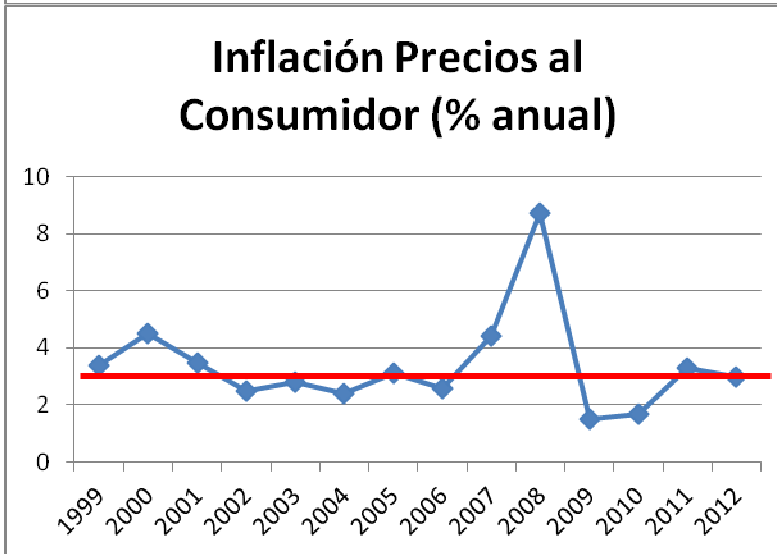
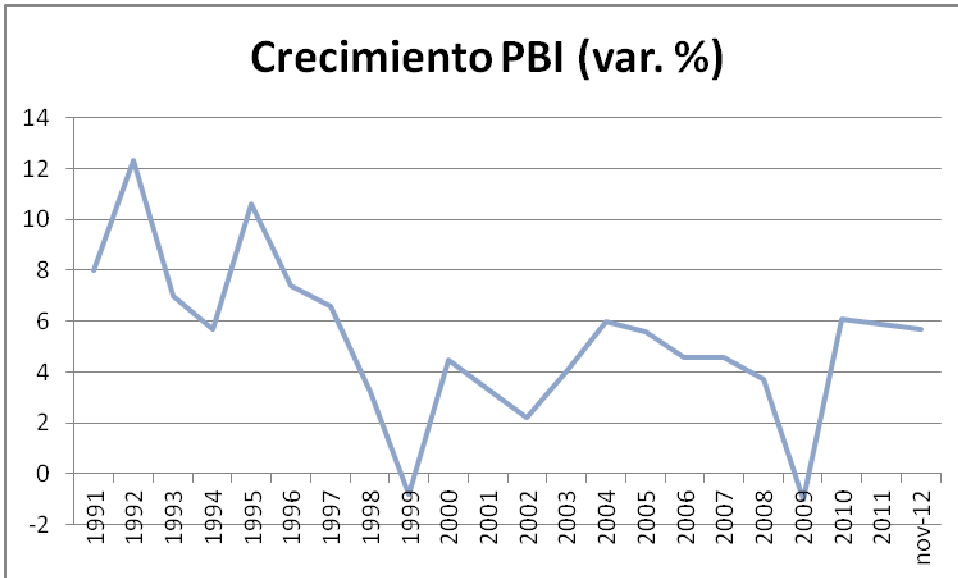
Asimismo, el crecimiento robusto que ha experimentado Chile desde la última década debería traducirse en una mayor equidad tanto en el plano económico como en el social. En lo económico Chile tiene que hacer frente al que quizás constituya su principal reto de índole estructural. Esto es la distribución del ingreso. Aún cuando el país se acerque a los niveles de las economías desarrolladas en términos de PIB per cápita, las disparidades existentes en la distribución doméstica del ingreso lo alejan notablemente de las tendencias observadas en los países de la región quien en mayor o menor medida han tomado pasos para reducir esta inequidad; en especial los programas de transferencias condicionadas implementados en México, Brasil y Ecuador, y los programas de pensiones no contributivas como en Argentina y Uruguay en donde se ha observado un mayor impacto. A nivel social, Chile también debería tomar en seria consideración las fuertes demandas de parte de la sociedad civil que exigen poner freno a la desigualdad inherente en los sistemas sociales en especial el ámbito de la educación secundaria y universitaria.



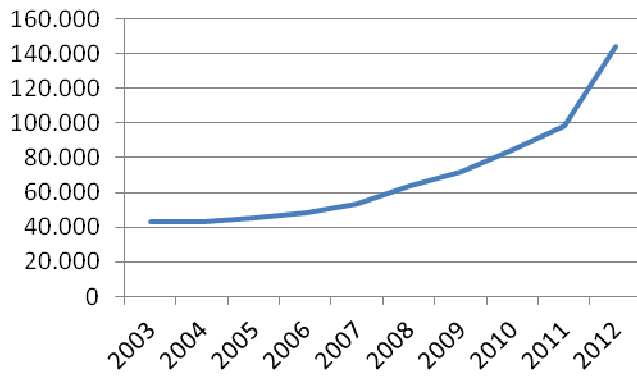
#### 4. Fenómenos relevantes ocurridos en el año actual

- A comienzos de año, en enero de 2012, Chile es invitado por primera vez a participar de la cumbre del G-20.
- En otoño de 2012 se reactivaron las protestas de estudiantes universitarios y secundarios por la falta de respuesta de las autoridades nacionales ante los reclamos de una mayor participación estatal en el sistema educativo chileno originado durante la dictadura de Pinochet.
- Se dieron a conocer los datos del Censo de 2012 los cuales elevaron las cifras del PIB per cápita del país corregido por paridad de poder de compra, convirtiéndolo en uno de los mayores de Latinoamérica y cercano a la barrera que separa a las economías desarrolladas del resto.

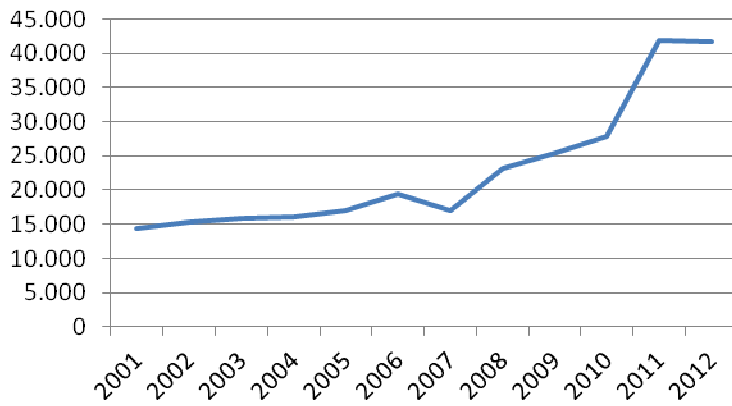
**Cuadros de Indicadores Clave**

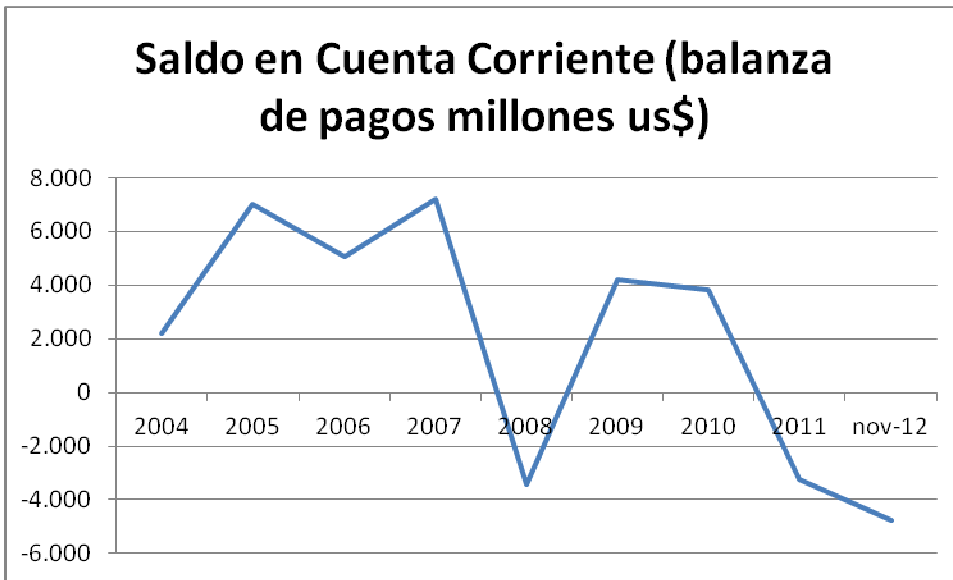


### Deuda Externa Acumulada (millones us\$)



### Total Reservas Internacionales (millones us\$)







# Colombia

By Ximena Zapata

Magíster en Economía,  
Lic. en Relaciones Internacionales



Cita sugerida: Victoria Zapata, Colombia, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## Perfil Económico

Después de iniciar con paso fuerte su período presidencial, sobre todo en materia fiscal y de seguridad, Juan Manuel Santos ha ido perdiendo impulso por lo que deberá fijar las políticas públicas que lo ayudarán a equilibrar la realidad de un mercado exportador que flaquea; así, si se aplican las políticas de estímulo correctas y fomentan proyectos de infraestructura, éstos podrían sostener la demanda interna y hacer que la economía nacional recupere el paso.

Santos, cabeza del Estado colombiano, al presente conformado por 46'946,772 habitantes,<sup>40</sup> declaró el pasado septiembre que su país había sobrepasado a Argentina como la tercer economía más importante de América Latina, en términos del Producto Interno Bruto (PIB) per cápita; no obstante, el Fondo Monetario Internacional (FMI), aún sitúa a este país en la cuarta posición.

Lo anterior, pareciera tener relación con el reciente desempeño de la economía colombiana. Por ejemplo, a septiembre de 2012, el PIB mostró una variación interanual de 2.06%, cifra que resulta menor al 4.85% registrado el trimestre inmediato anterior y muy inferior al 7.49% que se alcanzó en septiembre de 2011.<sup>41</sup> Empero, el FMI y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

<sup>40</sup> Departamento Administrativo Nacional de Estadística, [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)

<sup>41</sup> Banco de la República, "Boletín de Indicadores Económicos", 4 de marzo de 2013. [www.banrep.gov.co/informes-economicos/index.html](http://www.banrep.gov.co/informes-economicos/index.html)





estimaron un aumento del PIB alrededor del 4.5% en 2012, mientras que el *Latinamerican Consensus Forecast* estableció un 3.9%.<sup>42</sup>

El informe del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo titulado “Dinámica de la Economía Mundial y Comportamiento en Colombia”, correspondiente al cuarto trimestre de 2012 y recientemente publicado, señala que “Para el 2013, el FMI espera un repunte del crecimiento mundial y de las economías de Latinoamérica. Para el caso de Colombia, estima una tasa de 4.4% superior a la prevista para el conjunto de América Latina que es de 3.5%<sup>43</sup>”.

El mismo documento establece que Colombia es uno de los países con una de las mayores tasas de desempleo de América Latina pero que, a diciembre de 2012, se registraron tasas de un solo dígito, incluso en septiembre ningún país de la región había mostrado tasas de dos dígitos—incluida Colombia. A pesar de esta predicción positiva, el último Boletín de Indicadores Económicos emitido por el Banco de la República de Colombia, establece que la tasa de desempleo en enero de 2013 alcanzó niveles de 12.07%.

### Relaciones Económicas Externas

El 2012 fue uno de los años más prolíficos en materia de las relaciones económicas con el exterior; ocurrió la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos; se concretó la firma del Acuerdo Comercial entre la Unión Europea, Colombia y Perú; y entró en vigor del Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) con Venezuela.

De igual forma, fueron importantes los siguientes eventos: la conclusión de las negociaciones con Corea del Sur para firmar un Tratado de Libre Comercio (el cual fue finalmente rubricado en febrero de 2013); el arranque de charlas con Japón para promover un Acuerdo de Asociación, así como el inicio de pláticas con Costa Rica para pactar las particularidades del TLC entre ambos países.

El AAP con Venezuela permite, desde octubre pasado, que las exportaciones colombianas ingresen al mercado venezolano con cero aranceles. Con esto se inicia una nueva etapa de confianza después del restablecimiento de relaciones amistosas.

<sup>42</sup> Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, Oficina de Estudios Económicos, “Dinámica de la Economía Mundial y Comportamiento en Colombia. IV Trimestre de 2012”, Febrero de 2013.

[www.mincomercio.gov.co/publicaciones.php?id=15870](http://www.mincomercio.gov.co/publicaciones.php?id=15870)

<sup>43</sup> Ídem.

Al firmar el TLC con Corea del Sur, Colombia dio un gran paso para consolidar su integración con Asia, ya que se beneficiarían todos los sectores en general por la eliminación gradual de aranceles. Asimismo, el gobierno colombiano espera utilizar este nuevo vínculo comercial como trampolín para facilitar su ingreso al Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico (APEC).

De acuerdo a lo anterior, resulta evidente la apuesta del gobierno por alcanzar altos niveles de crecimiento y fomentar la creación de empleos a través del comercio exterior para, de esta manera, erigir a Colombia como un proveedor preferente para diversos países en América, Europa y Asia.

#### Coyuntura Macroeconómica: Fiscal y Monetaria

Según el informe “Dinámica de la Economía Mundial y Comportamiento en Colombia. IV Trimestre de 2012”, los sectores económicos que registraron tasas de crecimiento superiores al promedio de la economía fueron los siguientes: Servicios Sociales; Financiero y Actividades Inmobiliarias; Agropecuario; Comercio, Restaurantes y Hoteles; Transporte, Almacenamiento, Comunicaciones; Electricidad, Agua, Luz; y, por último, Minas y Canteras.

El sector que mejor desempeño mostró de estos últimos fue el de Servicios Sociales, con una variación interanual de 5.3% con respecto al mismo trimestre de un año atrás. Le siguió el Financiero y Actividades Inmobiliarias, que mostró un incremento de 4.4% comparado con el año anterior, sobre todo gracias al comportamiento de los servicios de intermediación financiero.

También el sector Agropecuario experimentó una recuperación considerable al pasar de 1.5% en el cuarto trimestre de 2011 a 4.0% un año después; esto fue posible por el incremento en la producción de café (19.1%) y de animales vivos y otros productos animales (2.9%).

También se dieron desaceleraciones en algunas actividades de la economía colombiana, tal fue el caso de la silvicultura, la extracción de madera y la pesca disminuyeron para registrar una variación de 2.8%. La rama Comercio, Restaurantes y Hoteles sufrió un decremento en su desempeño (3.7%) en contraste con el 6.1% alcanzado en 2011.

Por su parte, la división de Transporte, Almacenamiento, Comunicaciones mostró un menor ritmo de crecimiento, ya que únicamente tocó los niveles de 3.3% en 2012

siendo que el año anterior llegó al tope de 7.9%. En este caso, destacó el comportamiento positivo que presentó el transporte por vía aérea (6.5% de variación interanual).

De igual manera, el informe señala que el sector de Electricidad, Agua, Luz no creció al ritmo del año anterior, conformándose con una variación de 3.3%; la producción de energía eléctrica creció 3.0%, el gas distribuido 4.0% y el acueducto-alcantarillado 3.6%.

La actividad relacionada con Minas y Canteras tuvo una caída considerable ya que, de haber alcanzado un crecimiento de 19.2 puntos porcentuales en 2011, el año pasado—durante el último trimestre—únicamente aumentó 0.5%, cuando en el tercer trimestre de 2012 llegó a 8.5%. Lo anterior se explica por *“la variación negativa en la producción de carbón (-8.9%) producto de huelgas en el sector y de la reducción de la demanda mundial”*.<sup>44</sup>

Las ramas productivas más castigadas en el período de referencia fueron las siguientes: Construcción (-12.3%) contrastando con la tasa positiva del año anterior (18.9%) misma que fue similar a la presentada durante los tres meses previos; Industria (-0.1%) siendo que en 2011 llegó a 5.7 puntos porcentuales de crecimiento.

Asimismo, las exportaciones mostraron en general un desempeño inferior al del año 2011, ya que tuvieron un incremento de 2.5% cuando la cifra previa llegó al 11.8%. En el caso de las exportaciones la tasa fue de 8.8% a fines de 2012, en 2011 aumentaban 20.2%. Por lo anterior, la balanza comercial resultó 57.5% menor a la presentada en el tercer trimestre de 2011. Aún así, el resultado de la misma fue superavitaria en 412 millones de dólares.

Un factor que resulta importante resaltar es el flujo neto de Inversión Extranjera Directa (IED) que llegó a los 11,825 millones de dólares, lo cual representó un aumento de 11% al acumulado a septiembre de 2011; es decir, 4.3% del PIB a septiembre de 2012. Este monto fue el más alto alcanzado en los últimos cuatro años.

Esta IED estuvo dirigida principalmente al sector petrolero (4,356 millones de dólares, 43.1% del total) 14.9% más que el año anterior, y a la rama de minas y canteras (2,019 millones de dólares, 17.1% del total) superior en 12.4% al registrado en el tercer trimestre de 2011.

---

<sup>44</sup> Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, Oficina de Estudios Económicos, “Dinámica de la Economía Mundial y Comportamiento en Colombia. IV Trimestre de 2012”, Febrero de 2013.  
[www.mincomercio.gov.co/publicaciones.php?id=15870](http://www.mincomercio.gov.co/publicaciones.php?id=15870)

La industria manufacturera también fue beneficiada en este aspecto, al recibir 1,168 millones de dólares—cuya variación fue de 58.7%. Por el contrario, el sector Comercio, Restaurantes y Hoteles experimentó una reducción de 35.8% interanual captando 1,113 millones de dólares.

La inversión directa colombiana en otros países fue de 302 millones de dólares, lo cual equivale a una disminución de 92%.

### Conclusiones

Con la reciente entrada en vigor del TLC con Estados Unidos el gobierno colombiano declaró a la población que entre los múltiples beneficios que traería la firma de este acuerdo sería el incremento del PIB en, por lo menos, un punto porcentual. De acuerdo a lo observado durante el año pasado, período en el que las exportaciones en lugar de aumentar disminuyeron y las importaciones se expandieron, resulta evidente que por lo menos en sus inicios, el TLC no ha obtenido los resultados esperados. Por lo tanto habría que esperar el transcurso del año en curso y del siguiente para emitir una evaluación sobre las bondades del tratado para la economía colombiana.

En días pasados se publicó el número más reciente de Reporte Global de Competitividad 2012-2013 emitido por el Foro Económico Mundial. En este reporte se establece que Colombia se encuentra en un momento de relativa estabilidad y que gracias a la mejora de algunas condiciones macroeconómicas—como la reducción del déficit gubernamental—se ha compensado la ligera caída en temas como: instituciones públicas débiles; infraestructura de transporte con baja calidad; baja calidad en el sistema educativo; y su poca capacidad en los campos de investigación e innovación.

Así, Juan Manuel Santos y su equipo enfrentan el reto de aprovechar la tasa de crecimiento de 4.5%, pronosticado por el FMI para el año 2012, para superar los obstáculos que detienen el avance de la economía. Para lograrlo, Colombia deberá hacer valer las fortalezas con las que cuenta: estabilidad macroeconómica, un mercado interno en franca expansión y un mercado financiero relativamente eficiente.<sup>45</sup>

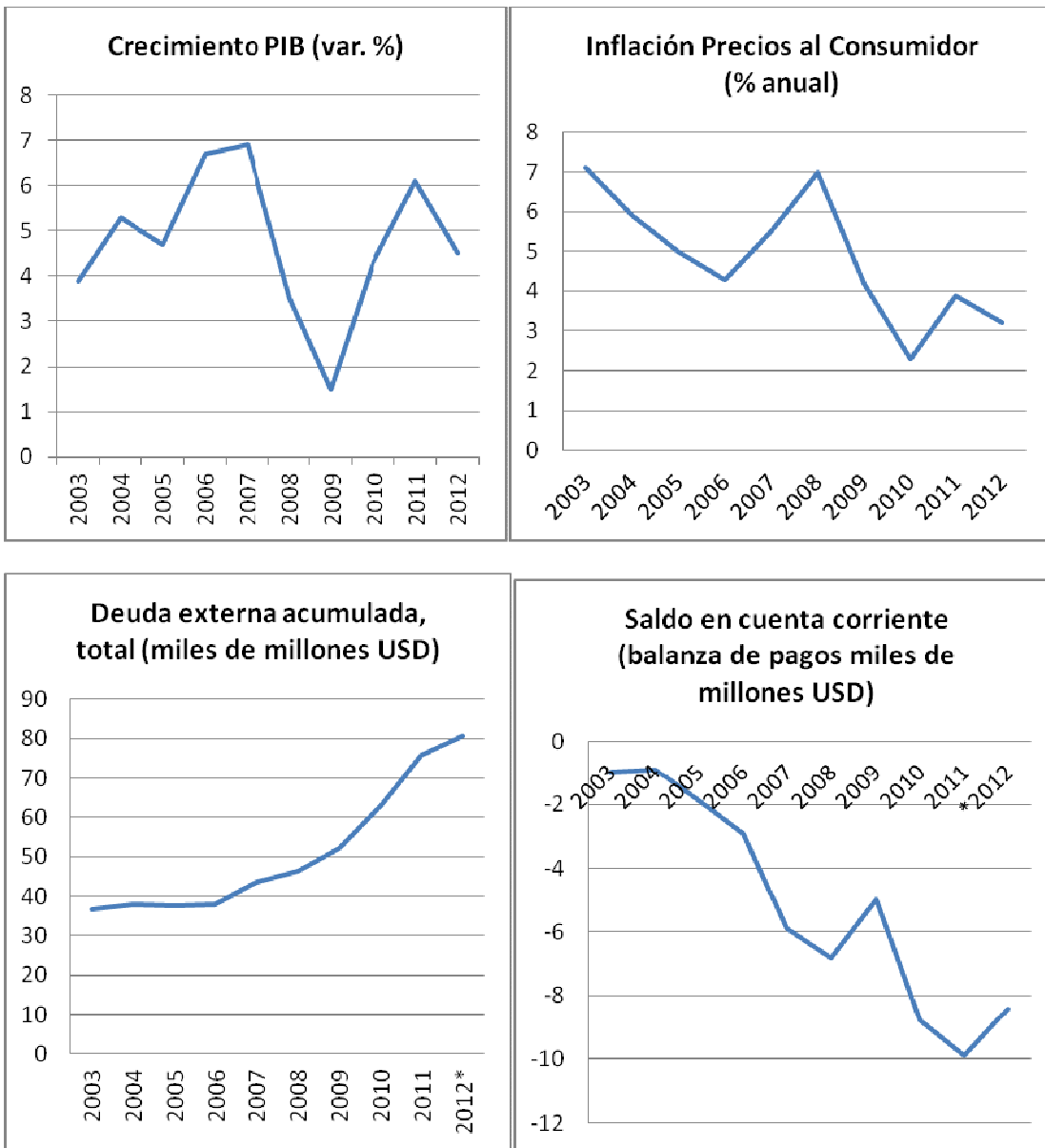
---

<sup>45</sup> Schwab, Klaus. “The Global Competitiveness Report 2012-2013”, World Economic Forum.  
[www.weforum.org/gcr](http://www.weforum.org/gcr)

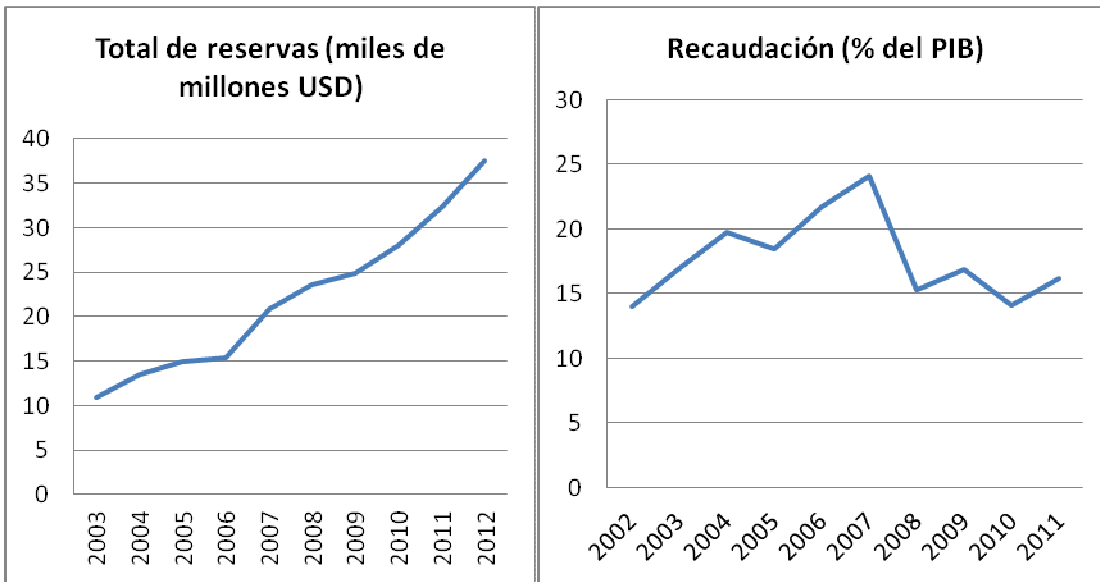
Fenómenos Relevantes 2012

- El gobierno de Santos y las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC) emprenden el quinto intento por alcanzar la paz. En octubre de 2012 iniciaron las negociaciones, a puerta cerrada, en La Habana. Santos, desde su llegada al poder, ha firmado una Ley de Tierras, una Ley de Víctimas y un marco jurídico para la paz previendo la posible desmovilización de la guerrilla. (09/09/2012)
- Colombia se retira del pacto que da jurisdicción a la Corte de la Haya. La decisión del presidente Santos se da como reacción al fallo emitido por la Corte en el que definió nuevos límites de Nicaragua quitando una gran porción del mar Caribe a Colombia. El Pacto de Bogotá, también conocido como Tratado Americano de Soluciones Pacíficas, suscrito en 1948, da jurisdicción a la Corte de la Haya en litigios con otros países. (28/11/2012)
- Bombardeo militar en Colombia deja 20 guerrilleros muertos. El ataque, de acuerdo con el portavoz del ejército, se llevó a cabo en el suroeste del país, cerca de la frontera con Ecuador. El suceso se da en pleno diálogo de paz entre el gobierno colombiano y las FARC. (03/12/2012)

Gráfica de Indicadores Clave









# Costa Rica

By Ximena Zapata



Cita sugerida: Ximena Zapata, Costa Rica, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## Perfil Económico

De acuerdo a las proyecciones desarrolladas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la cifra esperada para el año 2012 con respecto a la población costarricense es de 4'667,202 habitantes; de los cuales 2'301,748 son mujeres y 2'365,454 hombres,<sup>46</sup> siendo la edad media 29 años.

De igual forma, el INEC revela que del año 2002 al 2012 la tasa de natalidad bruta descendió sustancialmente, al pasar de un 17.6% a 14.5%. Asimismo, se registra un envejecimiento de las generaciones ya que la distribución de la población, por grupos de edad, también se ha modificado en ese mismo período: el grupo de 0 a 14 años pasó de 30.2% a 23.6%; el de 15 a 64 años, de 64.3% a 69.4%; y, por último el de 65 en adelante se incrementó de 5.5% a 7.0%.<sup>47</sup> Lo anterior muestra un cambio en la pirámide poblacional que pudiera considerarse benéfico para el país, ya que se ha ensanchado el grupo de la Población Económicamente Activa (PEA) y estrechado, por lo menos, el de uno de los grupos dependientes.

Sin embargo, el gobierno costarricense habrá de estar preparado para los retos que esta reversión en la pirámide poblacional traerá consigo a futuro, tal como ocurre actualmente en algunos países europeos, como la disponibilidad de mano de obra y el sustento del sistema de pensiones.

De acuerdo a la última Encuesta Continua de Empleo (ECE) publicada recientemente, la fuerza laboral costarricense se incrementó (al tercer trimestre de 2012) a

<sup>46</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censo: "C1. Población total proyectada por sexo, según provincia, cantón y distrito 2000 – 2015". [www.inec.go.cr/Web/Home/GeneradorPagina.aspx](http://www.inec.go.cr/Web/Home/GeneradorPagina.aspx)

<sup>47</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censo: "C3. Indicadores demográficos proyectados por años simples. 2000-2015". [www.inec.go.cr/Web/Home/GeneradorPagina.aspx](http://www.inec.go.cr/Web/Home/GeneradorPagina.aspx)



2'205,589; es decir, en una comparación interanual, la tasa de crecimiento fue de 7.7%. Del total de la fuerza laboral, 1'985,875 personas fueron registradas como ocupadas; así, esta porción de la población aumentó en términos interanuales 8.8%. Cabe mencionar que, de la población ocupada, únicamente 1'361,987 está asegurada laboralmente.

Finalmente, la encuesta de empleo reveló que la tasa de desempleo también experimentó variaciones, ya que ésta disminuyó interanualmente en 0.9 puntos porcentuales; es decir, pasó de 10.9% a 10.0% <sup>48</sup>

### Coyuntura Macroeconómica: Fiscal y Monetaria

En diciembre de 2012, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) publicó el Informe Mensual de Coyuntura Económica, el cual establece el comportamiento de la economía tica en general. Este documento encontró que, hasta septiembre del mismo año, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) se incrementó en una tasa de 5.7%. Asimismo, se estima que a diciembre se ubicará en 4.8%. La variación interanual para este indicador fue de 3.4%, lo que muestra una disminución de 1.6%.

Por parte de los sectores económicos se obtuvo que la industria manufacturera, que aporta 38.5% al indicador general, registró un incremento promedio de 8.6%, cifra que resultó ligeramente superior a la observada durante el mismo período de 2011 (1.6%), pero menor a la alcanzada en los meses inmediatos anteriores. Esto, se dio principalmente por la baja en las ventas al exterior por parte de empresas suscritas dentro del régimen de zona franca.

En cuanto a la industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones, ésta tuvo una tasa media anual de 6.0%, monto que estuvo por debajo del 6.6% conseguido en el mismo trimestre del año anterior. Este sector conforma el 16.7% de la tasa del indicador general.

El sector servicios aporta a la tasa media del indicador general 12.0% y llegó a una tasa promedio de 9.9%, número que aún cuando es relativamente alto a comparación de los otros sectores, sufrió una disminución vinculada a la baja en el comportamiento de servicios proporcionados por *call-centers*; empresas desarrolladoras de *software*; empresas de publicidad, jurídicas, ingeniería y arquitectura.

---

<sup>48</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censo: "C1 Costa Rica: Población según indicadores generales de la condición de actividad". [www.inec.go.cr/Web/Home/GeneradorPagina.aspx](http://www.inec.go.cr/Web/Home/GeneradorPagina.aspx)

Las actividades que mostraron un desempeño similar a los meses previos fueron los siguientes: agropecuaria (3.1%), de la construcción (2.9%) y de intermediación financiera (7.6%).

En otro orden de ideas, al comparar el comportamiento del comercio exterior, a octubre de 2012, se encontró que éste presentó un incremento interanual de 9.3%, lo que significa una desaceleración de 5.9 puntos porcentuales con respecto al 2011. Por su parte, la balanza comercial llegó a los \$5,021 millones de dólares—es decir, 11.4% del PIB estimado para 2012.

Las importaciones aumentaron 8.8% en el mismo período, sobre todo debido a la mayor demanda de bienes de consumo y materias primas. Se conformaron básicamente por compras petroleras (\$1,870 millones de dólares facturados, o bien 12.8% del total de compras al exterior).

Las ventas de productos locales a otros países aumentaron 10% —contra el período de enero a octubre de 2011—lo que manifestó la tendencia positiva de los regímenes especiales (12.6%) y de las empresas inscritas en regímenes regulares (7.2%). Entre los productos colocados en el exterior que más demanda tuvieron se encuentran los componentes electrónicos, microprocesadores y los instrumentos para equipo médico.

El mismo documento menciona que los principales destinos de estas ventas fueron: Estados Unidos, que mostró un crecimiento de 11.6% en promedio; Asia, con 21.1% de expansión; y finalmente Europa, con un aumento promedio de 10.9%. Los productos más vendidos en los mercados estadounidense y europeo fueron los instrumentos y aparatos médico-quirúrgicos, aparatos y suministros eléctricos y algunos productos agropecuarios; en el caso del mercado asiático, éste requirió microprocesadores y componentes electrónicos.

De acuerdo con las variaciones registradas del Índice de Precios al Consumidor (IPC), entre enero y noviembre de 2012, se observó que la inflación general se mantuvo dentro del rango meta establecido para ese año (5%  $\pm$  1 p.p.), con una tasa promedio de 4.5%.<sup>49</sup>

## Conclusiones

<sup>49</sup> Banco Central de Costa Rica. Informe Mensual de Coyuntura Económica. División Económica, Diciembre 2012.

El Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (MIDEPLAN) de Costa Rica emitió el documento *Proyecciones de la Economía Costarricense 2013* en el que señala que, en general, el 2013 se prevé sea un año benéfico interna y externamente. En el caso de la arena internacional se supone que el desempeño positivo de las economías emergentes redundará de manera favorable en la economía tica.

En referencia a la economía local, las proyecciones mencionan un crecimiento ligeramente superior al 4% resultado del dinamismo de las industrias de telecomunicaciones, agrícola y la construcción en el transporte; así como del consumo en los hogares. De igual manera, la estabilidad de precios y, por consiguiente, de la tasa inflacionaria—que se mantendría alrededor de 4.8%—tendrá un efecto positivo en el país.

En cuanto al comercio internacional, se tiene planeado que el comportamiento, tanto de ventas como de compras, resulte muy parecido (9% y 10%, respectivamente), por lo que *“la brecha comercial como porcentaje del PIB se mantendría alrededor del 15%”*.<sup>50</sup>

El comportamiento de la economía en general fomentará la creación de empleos, esperando un incremento en la tasa de empleo de aproximadamente 3.8%, particularmente en los sectores agrícola, comercio, transporte y servicios. Dado este panorama, se prevé que los índices de pobreza no varíen significativamente en el 2013.

Asimismo, habría que tomar en consideración el Reporte Global de Competitividad 2012-2013 publicado en días pasados por el Foro Económico Mundial. Éste indica que Costa Rica se rankea en la posición 57<sup>o</sup> global, ganando 4 posiciones con respecto al estudio del año anterior; esto como resultado de la disminución en el déficit del presupuesto, junto con un incremento en el uso de Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC).

Además, Costa Rica es uno de los países con mayor potencial innovador en la región gracias a su sistema educativo de alta calidad, uso de TIC y a la capacidad superior al promedio para innovar y usar las tecnologías disponibles. No obstante, la nación aún enfrenta retos significativos que deberá superar para no afectar su nivel de competitividad, tales como la calidad de la infraestructura del transporte, los largos

---

<sup>50</sup> Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica. *Proyecciones de la Economía Costarricense 2013*. Área Análisis del Desarrollo, Enero 2013.

trámites involucrados para iniciar un negocio y, finalmente, la disponibilidad de financiamientos para empresas.<sup>51</sup>

## Fenómenos Relevantes 2012

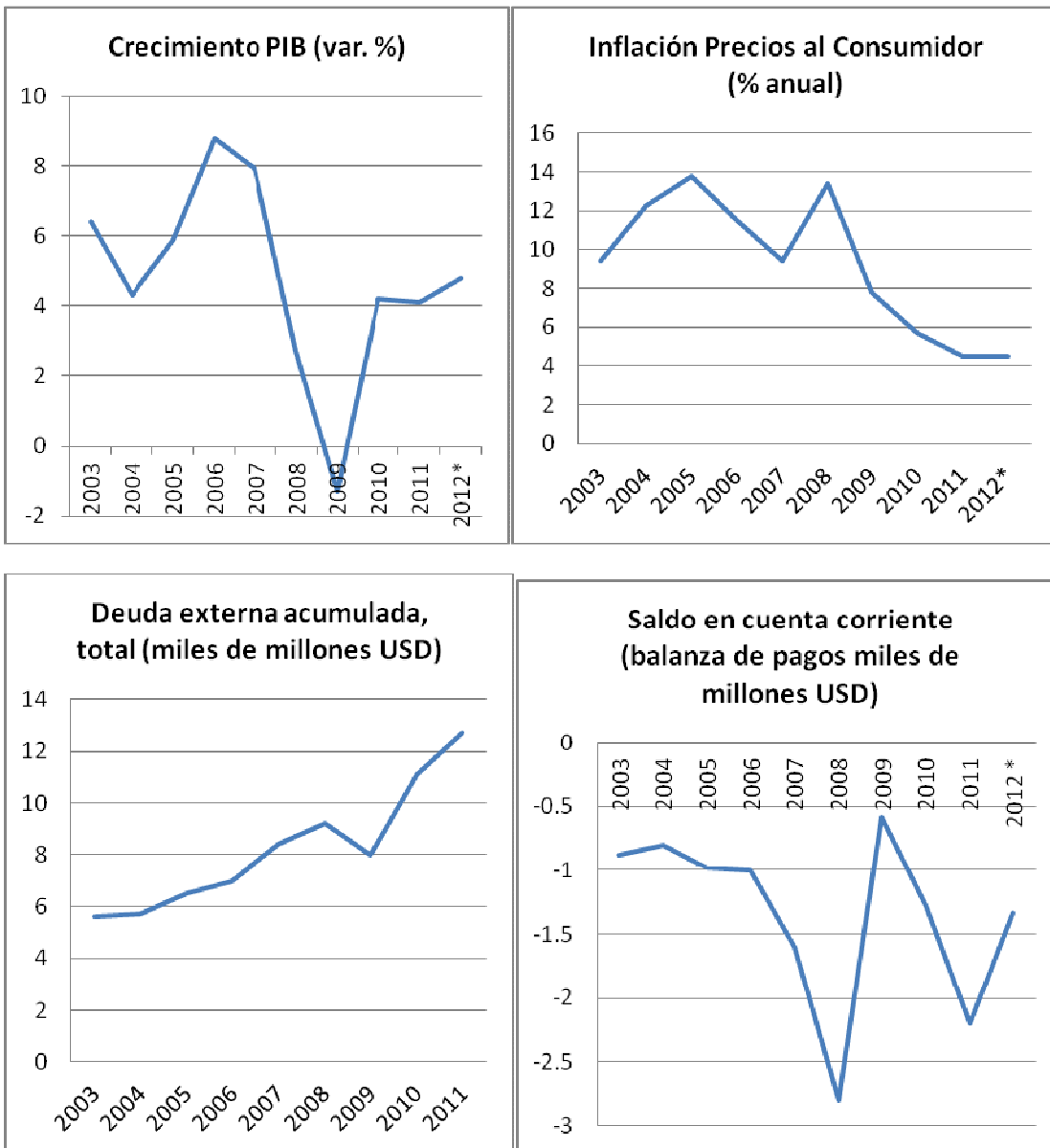
- Costa Rica fue condenada por la Corte Interamericana de Derechos Humanos por prohibir la práctica de la fecundación in vitro y ordenó eliminar las restricciones legales que hacen de este país el único en América que prohíbe estos mecanismos de fertilización. La prohibición de la técnica afectó el historial de Costa Rica en derechos humanos, por impedir que ciudadanos estériles recurran a la fertilización como alternativa para tener hijos. (21/12/2012)
- Terremoto de 7.9 grados Richter azota Costa Rica. El fenómeno se sintió con fuerza en el Valle Central y ocasionó destrozos en viviendas y cortes de la electricidad. La Cruz Roja costarricense señaló que no se registraron víctimas. El terremoto obligó a activar la alerta de tsunami. (05/09/2012)
- Costa Rica busca un Tratado de Libre Comercio con Corea del Sur. La presidenta costarricense destacó la voluntad de Costa Rica de iniciar cuanto antes las negociaciones para un TLC que permitirá "multiplicar el comercio bilateral" al abrir un mercado de más de 50 millones de personas a los principales bienes de exportación costarricenses. (20/08/2012)

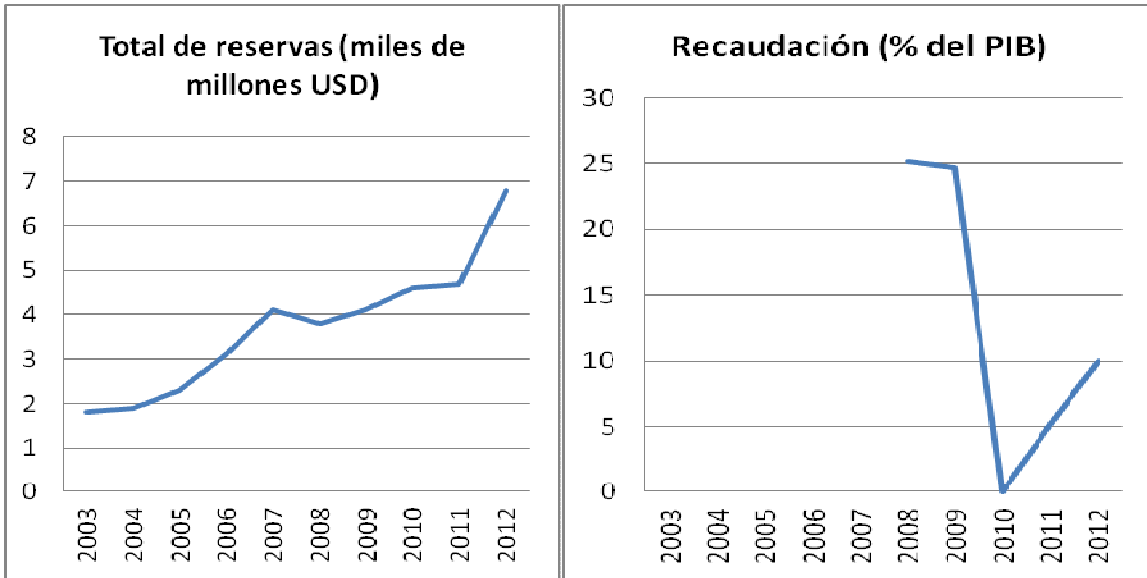
---

<sup>51</sup> Schwab, Klaus. "The Global Competitiveness Report 2012-2013", World Economic Forum.  
[www.weforum.org/gcr](http://www.weforum.org/gcr)



Gráfica de Indicadores Clave







# Cuba

By Ma. Gabriel Wolf



Cita sugerida: Gabriel Wolf, Cuba, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## Perfil Económico

La República de Cuba está constituida por la isla de este nombre, que es la más grande de las Antillas; por la Isla de Pinos (2,200 Km<sup>2</sup>), rebautizadas Isla de la Juventud por el régimen actual; y otras más pequeñas.

Sólo una cuarta parte del suelo es montañosa; sus tres sistemas principales son: La Cordillera de Guaniguanico (formada por las sierras de los Organos y del Rosario), en el Oeste; Trinidad-Sancti Spíritus, en el centro; y la Sierra Maestra al Este, donde se encuentran los picos más alto del país. El resto del territorio, llano y muy fértil, está dedicado al cultivo de la caña de azúcar, del tabaco y de otros productos agrícolas. Hay numerosas cavernas, algunas de notable belleza.

La mayoría de los ríos son de curso corto y corriente rápida, lo que impide la navegación. El mayor es el Cauto, navegable en unos 112 km por pequeñas embarcaciones. El clima es tropical y húmedo, pero moderado por la circulación de los vientos alisios. La isla está expuesta a los ciclones del Atlántico: el subsuelo es muy rico en níquel (1/10 de las reservas mundiales conocidas) y algunos otros minerales, aunque la escasez de petróleo hace a Cuba dependiente del suministro externo. En los últimos años, el Gobierno ha tratado de fomentar el turismo, que una vez fuera importante fuente de divisas por la belleza natural del país.



## I. Relaciones económicas externas

En primer lugar, cabe destacar que, en 1992, fueron introducidas modificaciones a la Constitución de la República que pusieron fin al comercio exterior como función exclusiva del Estado, y abrieron el camino a la descentralización de la actividad comercial externa, lo que ha permitido un sustancial incremento del número de entidades involucradas en el comercio exterior. Esto no significa que el Estado abandone el control ejecutado a través del papel rector del Ministerio del Comercio Exterior, sino que las empresas han logrado una autonomía de acción y gestión operativa superiores.

En estos últimos años, la economía cubana ha estado inmersa en un proceso de profundos y extensos cambios, dirigidos a la adaptación del sistema económico-social del país a la desaparición de sus principales relaciones económicas internacionales y al recrudescimiento del bloqueo norteamericano.

En la actualidad, se ha logrado una reorientación notable del intercambio comercial de Cuba, por segunda vez en las últimas cuatro décadas, en busca de una diversificación de los socios comerciales. El proceso de descentralización del comercio exterior se ha llevado a cabo de una forma organizada y paulatina. Así, si hace ocho años existían alrededor de 50 empresas facultadas a realizar esta actividad, ahora se cuenta con más de 300 entidades que acceden al mercado externo con operaciones de exportación e importación.

Cuba participa como observador en la negociación de un nuevo acuerdo del grupo de países asociados a la Convención de Lomé, y la Unión Europea, con la cual se trabaja por suscribir un convenio que permita desarrollar vínculos comerciales más estrechos.

Ha cambiado radicalmente la distribución geográfica del comercio exterior, el intercambio comercial se ha diversificado apreciablemente, donde Europa participa con el 47% del intercambio total, ocupando las primeras posiciones España, Rusia, Francia, Italia y Alemania, seguidos por América con un 37%, destacándose Canadá, Venezuela, México y Antillas Holandesas, a continuación Asia con el 14%. y por último África con el 2%.<sup>52</sup>

## II. Coyuntura Macroeconómica: Políticas Fiscales y Monetarias

<sup>52</sup> Fuente: Informe del Ministerio del Comercio Exterior de Cuba. [http://www.cubagob.cu/des\\_eco/mincex/com\\_ext.htm](http://www.cubagob.cu/des_eco/mincex/com_ext.htm)

En 2012, la economía cubana continuó su proceso de actualización del modelo y alcanzó un crecimiento del Producto Interno Bruto PIB del 3,1 %. Del mismo modo, el Ministerio de Economía y Planificación de este país anunció que la productividad se incrementó en un 2,1 % y el empleo no estatal lo hizo en un 23,7 %. La tasa de desempleo aumenta al 3,8 y según lo previsto debería llegar al 4,3 % para el 2013.

Algunas proyecciones indican que, en 2013, la economía cubana alcanzará resultados incluso superiores a los del año pasado. Por ejemplo, se espera que el PBI se incremente un 3,7 % y que la economía material similares logre crecer un 5,4 % en, con énfasis en sectores como la industria azucarera y la construcción, ambos con un estimado superior al 20 por ciento.

Los efectos negativos por el aumento de los precios en los alimentos que el país debe importar, que superarían los 225 millones de pesos el 2013 apuntan hacia la necesidad de continuar con los programas de producción nacional de renglones básicos como el arroz.

En relación con el presupuesto del Estado, Cuba cerró el 2012 con resultados favorables, al sobrecumplirse los ingresos netos en un 2 %, y lograrse un déficit de 3,8 % del PIB, lo cual cumple con lo previsto por la Ley de Presupuesto.

Para el 2013, se proyecta un crecimiento de 2 % en los ingresos al presupuesto, y se estima un déficit fiscal que represente el 3,6 % del PIB, lo cual incluye el impacto de la aplicación de la Ley No. 113 del Sistema Tributario en su primer año.

Autoridades del Ministerio de Finanzas anunciaron un crecimiento de un 3 % para la actividad presupuestada, y también se consideraron 815 millones de pesos para subsidiar a las personas de bajos ingresos que acometen acciones constructivas en sus viviendas, lo cual significa un notable incremento en relación con el planificado y estimado en el 2012, entre otros beneficios que incluyen exenciones fiscales.

Durante el último año la introducción de reformas en Cuba ha propiciado un aumento de los empleados en el sector privado. En Mayo de 2012 más de 370.000 personas estaban empleadas en el sector privado en comparación de 160.000 un año antes. El Gobierno anunció que otros 240.000 empleos privados fueron creados durante el segundo semestre de 2012.

El Gobierno cubano desea acelerar la expansión del sector privado, empujados por la urgencia de reducir el gasto público de personal y aumentar la recaudación fiscal. Fuentes oficiales cubanas estiman que el sector privado puede alcanzar entre el 40% y el 50% del PIB en cinco años (actualmente es apenas del 5%).

Continuando con su actual política, el Gobierno espera reducir 1 millón de empleos públicos hasta 2015.

Cuba alcanzó en 2012 la cifra récord de 2,8 millones de turistas, un incremento del 4,5% con respecto al año anterior, según cifras publicadas por la [Oficina Nacional de Estadísticas \(ONE\)](#).

Canadá continúa como el principal emisor de turistas y Gran Bretaña aumentó el segundo lugar con 157,000 viajeros a la isla. Los turistas británicos encabezan la lista de los europeos que viajaron a Cuba en 2012, como parte de un incremento del número de turistas de la región que están escogiendo la isla como su destino turístico. Le siguen Italia, Argentina, Francia y Alemania. La isla espera recibir inversiones en 2013 por parte de cuatro cadenas hoteleras españolas, pero sin revelar más detalles.

Cuba planea llegar este año a tres millones de visitantes, una cifra que no sería muy difícil de alcanzar, sobre todo si el Gobierno de Barack Obama suspende la prohibición que impide a los estadounidenses viajar como turistas a Cuba.

Por otra parte, Cuba cerrará el 2012 con resultados favorables en su balanza comercial y un superávit marcado fundamentalmente por el sostenido crecimiento de las exportaciones de servicios de alto valor agregado.

En 2012, las exportaciones cubanas generaron ingresos cercanos a los 9.000 millones de dólares. El saldo favorable de las exportaciones, en 2012, representará ingresos al país por dos mil 449 millones en moneda convertible, de los cuales más de mil 400 millones fueron en servicios de salud y turísticos, lo que demuestra una tendencia creciente de esos rubros.

Cabe destacar que las ventas cubanas al exterior han superado en los últimos años un promedio de 6500 millones de dólares. Más del 70% de los ingresos proviene de los servicios de turismo, salud, académicos e informáticos, entre otros, en tanto se mantienen “productos consolidados” como el níquel, el azúcar, el tabaco y el ron. Actualmente el níquel tiene 30% de participación en las exportaciones del país y los medicamentos biotecnológicos y de alta tecnología acaparan 15%.

Le siguen en significación el azúcar, que representa 9%, el tabaco con 5%, y en 2% se ubican el ron y otros productos agrícolas y de la pesca. Asimismo, el “turismo médico” es una de las principales líneas a desarrollar en la isla, vinculando las exportaciones de servicios con la de productos para tratar enfermedades como el cáncer, la diabetes, y también vacunas de nuevo tipo. En ese sentido, insistió en que los ingresos del turismo de salud se perfilan con un crecimiento alto y podrían potenciarse aún más.



Es interesante destacar que este incremento en las exportaciones cubanas están relacionadas con los programas de desarrollo a mediano plazo de Cuba, entre cuyos socios fundamentales se encuentran Venezuela, China, Canadá, España, Rusia y en general los países de la Unión Europea.

### **Reformas en la Política Migratoria**

Durante el 2012 Cuba llevó a cabo una reforma estructural en su política migratoria y en consecuencia ha decidido eliminar el procedimiento de solicitud de Permiso de Salida para los viajes al exterior y dejar sin efecto el requisito de la Carta de Invitación. Esto implica que desde el 14 de enero de 2013 únicamente se exige a la ciudadanía la presentación del pasaporte corriente actualizado y la visa del país de destino, en los casos que la misma se requiera. Serán acreedores de dicho pasaporte los ciudadanos cubanos que cumplan los requisitos establecidos en la Ley de Migración, la cual ha sido también actualizada de acuerdo con las medidas adoptadas.

Los titulares de pasaporte corriente, expedido con anterioridad a la vigencia de esta decisión, deberán solicitar su actualización sin gravamen alguno a las autoridades competentes del Ministerio del Interior. Asimismo, quienes cuenten con un permiso de salida vigente, podrán salir del país sin necesidad de un nuevo trámite.

También se ha dispuesto extender a 24 meses la permanencia en el exterior de los residentes en Cuba que viajen por asuntos particulares, contados a partir de la fecha de salida del país. Cuando excedan este término deben obtener, plasmada en el pasaporte, la constancia de las prórrogas de estancia correspondiente, otorgada por un consulado cubano.

### **IV. Noticias Relevantes en 2012**

- “El Gobierno cubano anunció la flexibilización de los trámites para que sus ciudadanos pueden viajar con mayor facilidad al extranjero, como parte de las reformas emprendidas por el presidente Raúl Castro de una política migratoria que se había mantenido intacta desde hace casi medio siglo” (16/10/2012)
- Cuba recibió en 2012 dos millones 838 mil 648 visitantes, cifra record que evidencia la consolidación del posicionamiento del producto turístico cubano a pesar de la compleja situación económica en el mundo (12/01/2012)



# Panamá

By Daniel León



Cita sugerida: Daniel León, Panamá, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## Perfil Económico

Panamá es un pequeño país que aspiró a ser “la Suiza del hombre pobre” pero se está convirtiendo en la “Singapur del hombre pobre.” El país caribeño posee un robusto y liberalizado sistema financiero que le proporcionó la habilidad de crecer económicamente como una especie de la Suiza del sur. Sin embargo, desde la adquisición del Canal de Panamá en 1999 la economía de este pequeño pero importante país ha estado realizando una transición de centro financiero y paraíso fiscal a una basada en tomar ventaja de su posición geográfica y liberalización económica – en relación a sus vecinos – y convertirse en un centro de comercio y logística internacional. Según el desempeño del 2011 el crecimiento real del PIB panameño cerró en un estupendo 10,6% lo cual fue mucho mas de lo anticipado, y este indicador económico cerró el 2012 en 8,5 puntos porcentuales.<sup>53</sup>

El crecimiento económico panameño, a pesar de desacelerarse un poco con respecto al 2011, se mantiene como la economía vanguardia de Latinoamérica debido a que este crecimiento es 3,1 mayor que el promedio de la región. La razón principal de este desempeño es por la inversión de 5,25 billones de dólares americanos dirigidos a la expansión del canal. El gobierno panameño prevé que las ganancias provenientes del canal se quintuplicaran de 1 billón USD en la actualidad a 5 billones

<sup>53</sup> International Monetary Fund. “IMF Data Mapper, World Economic Outlook.” [www.imf.org/external/datamapper](http://www.imf.org/external/datamapper). Octubre. 2012.



para el 2025. Esto ayudara directamente a reducir la importancia del sector financiero, y el secreto bancario, como motor de la economía y llevar a Panamá de ser una pequeña Suiza a una pequeña Singapur.<sup>54</sup> Debido a este plan de desarrollo el gobierno panameño ha buscado reducir la imagen del país como paraíso fiscal a través de tratados de doble tributación.

A pesar de que la crisis económica europea se ha hecho sentir en varios rincones del mundo la economía panameña mantiene una gran habilidad de resistir shocks internacionales debido a su alto grado de globalización y diversificación comercial. Incluso, el primer mandatario del país centroamericano ha mostrado mucha confianza en el liderazgo europeo para afrontar la crisis económica que el viejo mundo atraviesa y piensa que Panamá se beneficiará de la competitividad económica del viejo mundo.

El impresionante crecimiento económico panameño, que supera hasta al dragón chino, no se basa solo en la expansión del canal, pero también en otros proyectos de infraestructura puestos en marcha recientemente por el gobierno panameño. La Ciudad de Panamá gozara de un metro que conlleva una inversión de 1,25 billones USD. El sector publico no es el único invirtiendo en infraestructura moderna en el país, el sector privado también esta altamente involucrado. Especialmente en el sector de hotelería de lujo. Incluso el magnate americano Donald Trump está realizando su primera gran inversión de bienes raíces en America Latina con el Trump Ocean Club.<sup>55</sup>

En el ámbito socioeconómico Panamá muestra en el 2011 según el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo un Índice de Desarrollo Humano (IDH) de 0,768, el cual es un poco mas alto del alcanzado al final del 2010 el cual se situó en

---

<sup>54</sup> Rathbone, John Paul. "Panama: from poor man's Switzerland to poor man's Singapore." Financial Times. <http://blogs.ft.com/beyond-brics/2011/11/16/panama-not-just-a-poor-man's-switzerland/#axzz21BnutUhR>. November 16. 2011.

<sup>55</sup> Buchanan, Ron. "Panama: growing fast but don't ignore the cracks." Financial Times. <http://blogs.ft.com/beyond-brics/2012/06/15/panama-growing-fast-but-dont-ignore-the-cracks/#axzz21BnutUhR>. June 15. 2012.

0,765. Otro factor que le da al país centroamericano una alta resistencia contra los shocks internacionales es su saludable tasa de ahorro sobre su ingresos nacionales brutos el cual se sitúa en un porcentaje de 28,4. Sin embargo, el nivel de inequidad de ingresos es bastante alto. El coeficiente Gini de ingresos es de 52,3 y cuando sus IDH es ajustado a la inequidad este indicador se reduce a 0,579. Esto claramente indica que a pesar de las positivos atributos de la economía panameña tales como su resistencia a shocks económicos internacionales el país centroamericano todavía tiene importantes déficits en el ámbito socioeconómico.<sup>56</sup>

### Relaciones Económicas Externas

El Presidente de Panamá, Ricardo Martinelli, ha mostrado una fuerte confianza en la habilidad de las economías europeas de recuperarse de la crisis que actualmente esta cruzando el nuevo mundo. El presidente panameño ha propuesto la puesta en circulación del Euro junto con el Dólar Americano (que es, y ha sido, la moneda oficial de Panamá desde la creación de este Estado en la víspera del siglo veinte).<sup>57</sup> Se puede deducir dos posibles intenciones que llevan a esta propuesta. La primera es aumentar la rigidez financiera con al introducir una moneda fuerte que tiene buenas perspectivas a futuro. La segunda es de facilitar el intercambio comercial entre el país centroamericano y el viejo mundo.

El factor principal del desempeño económico panameño son los navíos que atraviesan el canal de Panamá y este es utilizado principalmente por aquellos que llevan sus cargas comerciales de Asia a la costa este de las Américas.<sup>58</sup> La Unión Europea representa el 8% del comercio internacional panameño (esto se calcula a través de la media entre exportaciones e importaciones de Panamá con el país o

<sup>56</sup> United Nations Development Program. "International Human Development Indicators: Panama." [www.hdrstats.undp.org](http://www.hdrstats.undp.org). 2011.

<sup>57</sup> Schipani, Andres. Panama: stop that eurozone, we want to get on." Financial Times. <http://blogs.ft.com/beyond-brics/2012/10/19/panama-stop-that-eurozone-we-want-to-get-on/#axzz2ISnbeK7q>. Octubre 19. 2012.

<sup>58</sup> Rathbone, John Paul. "Panama: from poor man's Switzerland to poor man's Singapore." Financial Times. <http://blogs.ft.com/beyond-brics/2011/11/16/panama-not-just-a-poor-man's-switzerland/#axzz21BnutUhR>. November 16. 2011.

países en cuestión). Estados Unidos es el principal socio comercial del país caribeño representando el 27,5% de la actividad comercial internacional de Panamá, seguido por China con el 5,3%. Como bloques económicos el TLCAN (Canadá, Estados Unidos y México) es el más importante de todos representando el 33% del comercio internacional panameño, y seguido por los países latinoamericanos y caribeños que representan el 20,5%. La Unión Europea solo representa el 8% del comercio internacional de Panamá, el cual es un bloque de 27 países.<sup>59</sup> Debido a esto, se puede concluir que la estrategia del Presidente Martinelli de proponer al Euro como la segunda moneda legal de Panamá está enmarcada en incrementar el acceso al mercado europeo.

Siguiendo una estrategia de incrementar y diversificar las relaciones comerciales internacionales el gobierno de Panamá ha buscado erradicar la reputación del país centroamericano de ser un paraíso fiscal para ciudadanos extranjeros que buscan proteger a sus capitales de sus propios gobiernos. Debido a esto, el estado de Panamá ya ha firmado tratados de doble tributación con 12 estados diferentes para incrementar la transparencia fiscal dentro del sistema financiero panameño. Esto ha sido un hecho que el ministro de relaciones exteriores de Panamá, Roberto Henríquez, resalta en respuesta a las acusaciones del G-20 (el grupo de las 20 economías más poderosas del mundo), y especialmente las del expresidente francés, que señalaban al país centroamericano como un paraíso fiscal lo cual es un importante problema para países tales como los de la Unión Europea que viven una crisis económica debido a la insolvencia fiscal de algunos de sus miembros. Henríquez también relató que la mayoría de los dichos tratados de doble tributación han sido firmados con países miembros del G-20.<sup>60</sup> Esto se debe a que dichos tratados de doble tributación con países desarrollados no solo ayuda a diversificar y profundizar las

---

<sup>59</sup> European Commission. "Panama: EU Bilateral Trade and Trade With the World." [www.trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc\\_113433.pdf](http://www.trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc_113433.pdf). March 21. 2012.

<sup>60</sup> Agencia EFE. "Martinelli dice que Sarkozy está equivocado porque Panamá no es un paraíso fiscal." [www.efe.com](http://www.efe.com). Noviembre 5. 2011.

relaciones comerciales panameñas pero también su acceso a fuentes de capital extranjero provenientes de las economías más ricas del mundo.

### **Coyuntura Macroeconómica: Fiscal y Monetaria**

Panamá al ser un estado dolarizado no posee de una política monetaria autónoma y por consecuencia lógica carece de un banco central y reservas internacionales. Por ende, la coyuntura fiscal será la única variable macroeconómica que será analizada en esta sección. El Fondo Monetario Internacional reportó que el crecimiento real de la economía panameña en el 2012 fue de 8,5%. El mismo órgano internacional estima que el crecimiento económico panameño cierre en se desacelere por un punto porcentual en el 2013 y que esta desaceleración continúe durante los próximos años y se estabilice entre 6 y 7 puntos porcentuales. La desaceleración parcial se debe a que en los últimos años Panamá ha exhibido un crecimiento económico muy inflado por inversiones muy altas en infraestructura que culminaran en los próximos años. Este indicador es directamente afectado de forma positiva por las tasas de inflación anuales. Esta tasa cerró en el 2012 en 6%. Este importante indicador económico se ha mantenido en cifras muy positivas durante las últimas décadas debido a que el sistema monetario panameño está ligado al de los Estados Unidos lo que impide el incremento repentino de la oferta de dinero circulante, y a su vez, la globalizada economía panameña ayuda a mantener una alta oferta de productos en el país. Se estima que la inflación en el país se desacelere en los próximos años junto a la desaceleración parcial de la economía. Por otra parte, la tasa de desempleo panameña que ha sido uno de los problemas económicos más grandes del país. Sin embargo, esta tasa culminó en el 2012 en 4,2% y se estima que la misma tasa continúe mostrando los mismos dígitos durante los próximos años.

En el área de las finanzas gubernamentales Panamá ha mantenido su cuenta corriente en dígitos negativos por los últimos 20 años. Este indicador macroeconómico cerró en -12,1% en relación al PIB en el año del 2012. El FMI estima que este indicador cierre en -11,8% al final del 2013 y que mejore en el mediano



plazo, pero se mantendrá alejado de cifras positivas. La relación entre los activos y pasivos en relación con el PIB es igualmente negativa pero mucho menos problemática. Los pasivos superaron a los activos en el 2012 y por eso este indicador cerró en -2,4%. Se estima que para este año del 2012 este indicador cierre en -2,8%. Además, el Fondo Monetario Internacional rectificó sus proyecciones de la relación entre activos y pasivos panameños que estaban previstos de entrar en dígitos positivos para el 2017. Sin embargo, esta organización económica internacional proyecta que a pesar que la brecha entre activos y pasivos se va a reducir esta no entrara en un porcentaje positivo en el mediano plazo.<sup>61</sup>

### **Fenómenos Relevantes del 2012**

- Panamá cerró el 2012 con una tasa de crecimiento económico real que es mas 3,1 veces mayor que el promedio latinoamericano.
- La crisis de la Eurozona no afecta al desempeño económico de Panamá y se aumenta las relaciones económicas con Estados Unidos y China.
- La economía panameña crece principalmente gracias a una masiva inversión de mas de 5 billones de USD para la expansión del canal de Panamá.
- Otros proyectos de infraestructura son puestos en marcha por el sector publico y privado, como la construcción del metro de la Ciudad de Panamá (valorado en 1,25 billones de USD) y el Trump Ocean Club.
- El Presidente Martinelli propone implementar al Euro como la segunda moneda oficial del país para incrementar el intercambio económico con Europa.

### **Conclusiones**

---

<sup>61</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper/index.php](http://www.imf.org/external/datamapper/index.php). Octubre. 2012.

Panamá es un país que tiene un rol protagónico en la economía mundial y esto lo hace un actor muy activo en este escenario. El 2012 no fue ninguna excepción. Panamá sigue en la búsqueda de expandir el acceso a mercados para mantener la estupenda tasa de crecimiento que ha mostrado en los últimos años. La economía caribeña pudo crecer con figuras muy alentadoras gracias a una inversión pública muy significativa en la expansión del canal de Panamá y otros proyectos públicos como el metro de la ciudad capital. La razón para que este país no sufriera el impacto de la crisis de la Eurozona fue que son pocos los navíos comerciales que cruzan el canal con Europa como su procedencia o destino. Sin embargo, el gobierno panameño se muestra muy optimista frente a los retos que el viejo mundo está atravesando y espera expandir sus relaciones comerciales en esa dirección. De ser probarse ciertos los cálculos del Estado caribeño el país tendría muy buenas posibilidades de mantener su alto rendimiento económico.

Una importante fuente de preocupación para el futuro económico del país es el desenvolvimiento de los conflictos entre el gobierno nacional de Roberto Martinelli y grupos indígenas que se oponen a la construcción de autopistas en sus tierras. El mandatario panameño fue elegido como el segundo presidente menos popular del 2012.<sup>62</sup> En una economía pequeña como la de Panamá cualquier conflicto que lleve a la suspensión de una actividad económica, por protesta u otra causa, tiene consecuencias importantes en la macroeconomía. Por ultimo, Panamá es un país con verdaderas posibilidades de prosperar, pero a pesar del ultramoderno *skyline* que posee la Ciudad de Panamá hay que mantener en mente las limitaciones de esta economía. El PIB per cápita basado en PPA cerró en el 2012 en 15.265 USD. Esta figura está por alrededor de 5.000 USD por debajo del promedio de los países desarrollados,

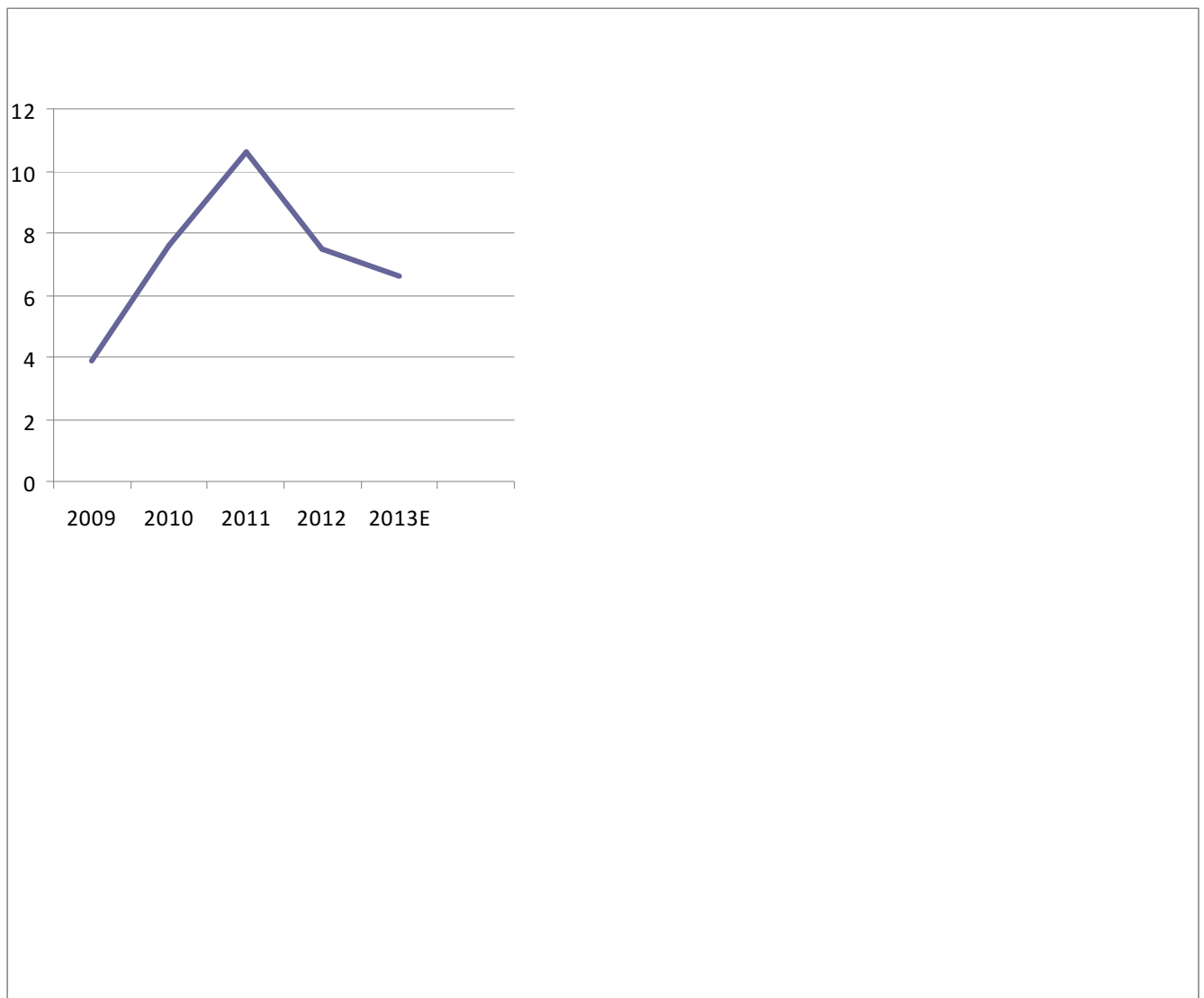
---

<sup>62</sup> Buchanan, Ron. "Panama: growing fast but don't ignore the cracks." Financial Times. <http://blogs.ft.com/beyond-brics/2012/06/15/panama-growing-fast-but-dont-ignore-the-cracks/#axzz21BnutUhR>. June 15. 2012.

la cual se encuentra actualmente en 40.279 USD.<sup>63</sup> Lo que quiere decir que Panamá por el corto y mediano plazo seguirá siendo una Singapur, pero del hombre pobre.

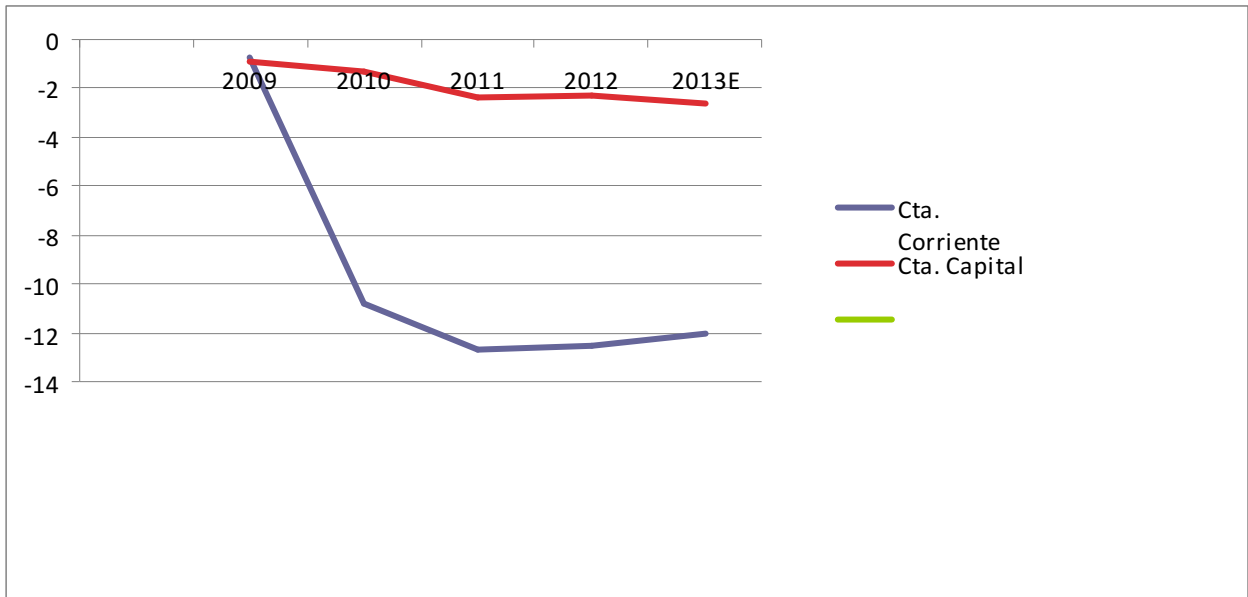
### Graficas de Indicadores Clave

Crecimiento (var %)

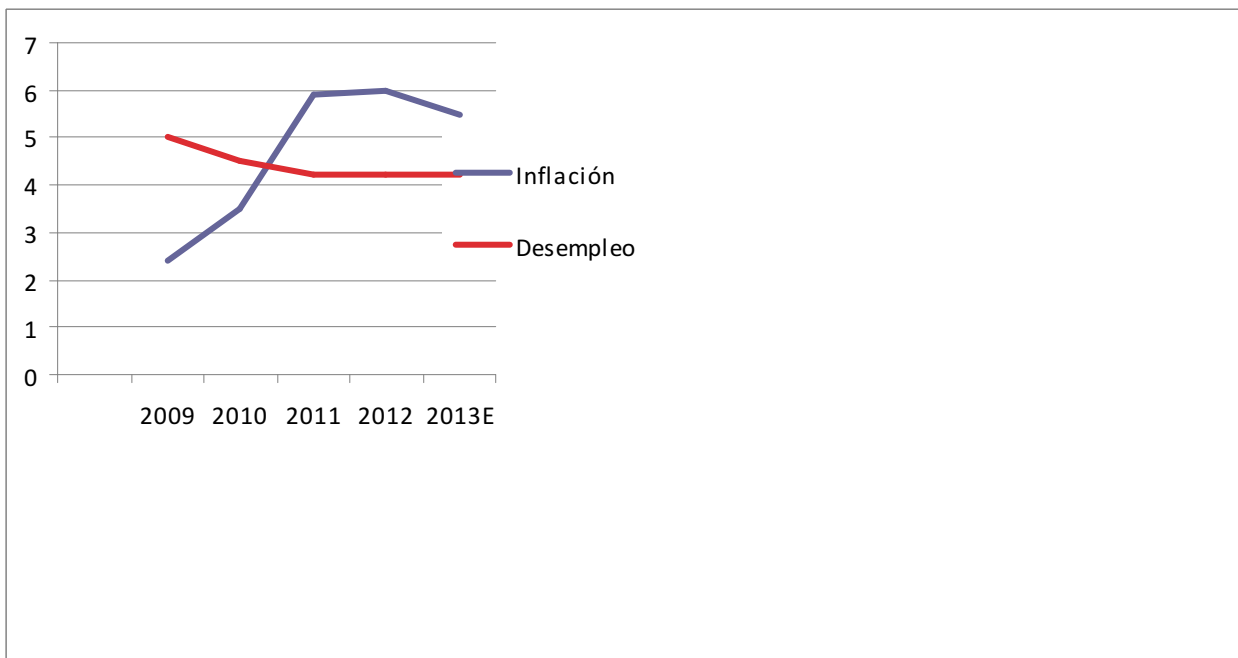


<sup>63</sup> International Monetary Fund. "IMF Data Mapper, World Economic Outlook." [www.imf.org/external/datamapper/index.php](http://www.imf.org/external/datamapper/index.php). Octubre. 2012.

Cuenta Corriente y Cuenta de Capital (Porcentaje de PIB)



Tasa de Inflación y Desempleo (%)





By Rodrigo Liscovsky

M.Phil. International Peace Studies

Cita sugerida: Rodrigo Liscovsky, Perú, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## 1. Perfil Económico

La República del Perú, con una extensión total de 1.285km<sup>2</sup> se encuentra en el extremo oriental de Sudamérica bordeando el sur del Océano Pacífico. Perú comparte un total de 7.461km de fronteras con Colombia y Ecuador al norte, con Brasil al este, al sureste con Bolivia y al sur con Chile. Según las estimaciones a julio de 2012 del Instituto Nacional de Estadística (INE), la población peruana alcanza los 29.549.517 de habitantes, y el 65,4% de su estructura poblacional se sitúa entre los 15-64 años de edad. Esto convierte a Perú en el 5º país más grande en Latinoamérica en términos poblacionales y el 42º a escala mundial<sup>64</sup>.

En términos de PIB a precios nominales correspondientes a las cifras del Banco Mundial para 2011, Perú es la 7ª economía de Latinoamérica con US\$176.925 millones y la 6ª en cuanto a PIB a precios de paridad de poder adquisitivo (PPA). Esto convierte a Perú en un país de ingresos medios-altos<sup>65</sup> y en una de las economías con mayor crecimiento y dinamismo de los últimos años en la región.

En cuanto a sus indicadores socio-económicos, el índice de desarrollo humano del Perú es de 0.725 (puesto 80º), ligeramente por debajo de la media para Latinoamérica (0.731) pero considerablemente superior a las cifras registradas durante la década anterior correspondientes a los gobiernos de Fujimori de 1990 al 2000 (0.612-0.674). La esperanza de vida al nacer ha mejorado notablemente durante los últimos años y actualmente se ubica en los 74,0 años de edad<sup>66</sup>. Asimismo, el porcentaje de población

<sup>64</sup> The World Factbook (CIA), Perú country profile, [www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/pe.html](http://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/pe.html)

<sup>65</sup> Banco Mundial, [www.bancomundial.org/es/country/peru](http://www.bancomundial.org/es/country/peru)

<sup>66</sup> Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), Anexo estadístico del informe de desarrollo humano 2011.



en situación de pobreza se ha reducido en 10 puntos porcentuales en los últimos cuatro años ubicándose, en 2011, en el 27,8% de la población total. Por su parte, el porcentaje de población en situación de pobreza extrema se redujo del 12,0% en 2008 al 7,8% en 2011. Esto da cuenta de las notables mejoras en la calidad de vida y del fuerte dinamismo que ha experimentado la sociedad peruana en los últimos años aunque todavía existen aspectos importantes a mejorar: por ejemplo, el porcentaje de hogares sin abastecimiento de agua es del 22,8% y el porcentaje de población rural en situación de pobreza extrema es del 20,5%<sup>67</sup>. Ambos indicadores han mostrado escasas mejoras en comparación al resto.

Reflejo de una rica diversidad geográfica y climática que se distribuye entre la región costera de clima cálido y semicálido, la región andina con variaciones subtropicales y frías, y la región amazónica, una de las regiones con mayor biodiversidad y endemismos del planeta, la economía peruana se ha basado tradicionalmente en la explotación, procesamiento y exportación de recursos materiales. Sin embargo, durante los últimos años el país ha llevado a cabo un proceso de diversificación y crecimiento de los sectores no primarios o tradicionales como la agroindustria, el sector de servicios y la industria manufacturera con un importante valor agregado. De hecho, el crecimiento de la economía durante el período enero-noviembre de 2012 estuvo asociado principalmente al impulso de los sectores no primarios. En concreto, la manufactura no primaria, la construcción, el comercio y los servicios registraron los mayores crecimientos. Lo que es más, en 2011 el PBI no primario abarcó el 84,8% del PIB total; mientras que en el segundo trimestre de 2012 tuvo una variación del 7,3%, y del 7,2% en términos anuales<sup>68</sup>.

Bajo un escenario económico internacional que se presenta complejo para las economías exportadoras de materias primas, el PIB peruano registró un crecimiento del 6,8% en noviembre de 2012, acumulando una expansión del 6,4% durante el período enero-noviembre de 2012. Esta cifra se acerca a las proyecciones trazadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) quien situó el crecimiento real de la economía peruana en 6,3%, a la vez que supera las expectativas y se acerca al límite de su crecimiento potencial<sup>69</sup>. En términos comparativos, esta cifra sobrepasa en más de un punto porcentual al registrado en noviembre de 2011 (5,1%), aunque lejos del 10,2% registrado en noviembre de 2010.

<sup>67</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú, [www.inei.gob.pe/](http://www.inei.gob.pe/)

<sup>68</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Notas de Estudios del BCRP, No.4 – 21 de enero de 2013.

<sup>69</sup> International Monetary Fund, Perú – Concluding Statement of the 2012 Article IV Consultation Mission, 18 de diciembre de 2012.

Siguiendo la dinámica regional, el impulso de la economía peruana lo constituyó una mayor y más dinámica demanda interna de lo esperada – en particular la inversión privada – en contraste a la débil performance de las exportaciones propiciada por los menores precios de los envíos al exterior. En el tercer trimestre de 2012, la demanda interna creció 9,9% con respecto al 7,4% del segundo trimestre. El consumo privado no experimentó variaciones y se mantuvo en el 5,8%, mientras que el consumo público experimentó una contracción del -3,8% en comparación al segundo trimestre del año de referencia. En este sentido, fue la inversión bruta interna la que más contribuyó al crecimiento de la demanda registrando un crecimiento del 20,2%<sup>70</sup>.

## 2. Relaciones Económicas Externas

El principal objetivo de la política comercial internacional del Perú es fruto de las políticas orientadas a promover la diversificación y crecimiento de los sectores no primarios con valor agregado y lograr un incremento sostenido del intercambio comercial que ayude al país a consolidarse como exportador competitivo de bienes y servicios<sup>71</sup>.

Actualmente, el 95% de las exportaciones peruanas están respaldadas por acuerdos comerciales vigentes, por entrar en vigencia o en fase de negociación<sup>72</sup>. Dentro de estas preferencias comerciales, destacan los acuerdos de libre comercio que Perú tiene suscrito con Canadá (mayo-2008), China (abril-2009), Corea (marzo-2011), Singapur (mayo-2008), Panamá (mayo-2005) y Chile (agosto-2008), siendo este último el principal socio comercial de Perú en la región con exportaciones por valor de US\$1.671 millones durante el período enero-octubre de 2012<sup>73</sup>. Asimismo, la República del Perú firmó en abril del 2004 un Acuerdo de Promoción Comercial con EEUU, un Acuerdo sobre Agricultura con Suiza en julio de 2007 y un Acuerdo de Asociación Económica con Japón en mayo de 2005. A nivel regional, en el año 2006 entró en vigencia el Acuerdo de Complementación Económica entre Perú y los países del MERCOSUR (ACE-58)<sup>74</sup>. De esta forma, en el período enero-octubre de 2012, las exportaciones peruanas al mercado común del sur, del cual Perú es Estado Asociado desde 2003, ascendieron a US\$1.343 millones.

<sup>70</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Estadísticas Económicas, Indicadores económicos III Trimestre de 2012, [www.bcrp.gob.pe/estadísticas.html](http://www.bcrp.gob.pe/estadísticas.html)

<sup>71</sup> Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, [www.mincetur.gob.pe](http://www.mincetur.gob.pe)

<sup>72</sup> Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), Reporte Mensual de Exportaciones, octubre 2012, [www.mincetur.gob.pe](http://www.mincetur.gob.pe)

<sup>73</sup> Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Reporte Mensual de Exportaciones, octubre 2012, Exportaciones por principales Acuerdos Comerciales, [www.mincetur.gob.pe](http://www.mincetur.gob.pe)

<sup>74</sup> [www.acuerdoscomerciales.gob.pe](http://www.acuerdoscomerciales.gob.pe)



En el ámbito multilateral, Perú juega un rol determinante desde su creación el 26 de mayo de 1969 en la Comunidad Andina de Naciones (CAN), y cuya sede se encuentra en la ciudad de Lima. Sin embargo, y a pesar de que el comercio entre los países andinos creció casi 77 veces desde su creación, las exportaciones peruanas a la CAN totalizaron en 2010 US\$1.992 millones representando el 5,7% del total exportado al mundo<sup>75</sup>. En el periodo enero-octubre las exportaciones peruanas a la CAN ascienden a US\$1.942. Esto supone un incremento de US\$28 millones en comparación al mismo periodo correspondiente al año 2011 aunque sin mostrar variaciones significativas<sup>76</sup>. A pesar de esto, según las versiones del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, la promoción del comercio exterior peruano en 2012 se enfocó en Sudamérica debido a las turbulencias internacionales en Europa y el estancamiento en EEUU<sup>77</sup>.

Por otro lado, Perú es el segundo país sudamericano y el tercero en Latinoamérica en formar parte del Foro de Cooperación Económica de Asia Pacífico (APEC por sus siglas en inglés) al cual se incorporó oficialmente en noviembre de 1998. Según cifras correspondientes al año 2010, APEC es el principal socio comercial de Perú en el mundo superando los US\$23.346 millones – lo que equivale al 58% del total del comercio exterior peruano. De esta forma el foro se sitúa por delante de otras regiones como la Unión Europea (14% del total del comercio exterior), la CAN (8%) y el MERCOSUR (7%). Aún así, cabe mencionar que los principales socios comerciales de Perú en APEC provienen de América (Canadá, Chile, EEUU y México), con una participación del 52% (US\$12.097 millones) en 2010 del total comercializado con el foro<sup>78</sup>.

En 2011, las exportaciones peruanas alcanzaron la cifra récord de US\$45.728 millones, lo que representó un aumento del 28% con respecto a 2010 impulsado por el aumento del 32% de las exportaciones no tradicionales y del 27% por parte de las exportaciones tradicionales. Sin embargo, en octubre de 2012 las exportaciones nacionales peruanas alcanzaron los US\$3.782 millones, lo que supone una contracción del -3% con respecto al mismo mes del año anterior y una contracción del -2% respecto a las cifras registradas para el periodo enero-octubre de 2011. Según el último reporte sobre exportaciones elaborado por el Ministerio de Comercio Exterior

<sup>75</sup> Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Acuerdo de Libre Comercio entre Perú – Comunidad Andina, [www.acuerdoscomerciales.gob.pe](http://www.acuerdoscomerciales.gob.pe)

<sup>76</sup> Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Reporte Mensual de Exportaciones, octubre 2012, Exportaciones por principales Acuerdos Comerciales, [www.mincetur.gob.pe](http://www.mincetur.gob.pe)

<sup>77</sup> ElComercio.pe, *Exportaciones tradicionales caerán por precios de los metales*, [www.elcomercio.pe/economia](http://www.elcomercio.pe/economia), 27 de septiembre de 2012.

<sup>78</sup> Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, estadísticas APEC, *Comercio Perú-APEC*, [www.acuerdoscomerciales.gob.pe](http://www.acuerdoscomerciales.gob.pe)

y Turismo, este resultado está principalmente asociado a la contracción del 6% de las exportaciones tradicionales (-US\$2.859 millones), mientras que las exportaciones no tradicionales aumentaron en un 7% (US\$923 millones)<sup>79</sup>. Aun así, la nota de estudio n°3 del 11 de enero de 2013 del Banco Central de Reservas del Perú (BCRP) señala que la contracción en términos de valor para el período enero-noviembre sería menor (-0,3%) debido al mejor valor registrado en los envíos de productos no tradicionales<sup>80</sup>. Por sectores, la minería, que representa el 54% del total de exportaciones, experimentó una contracción del 14%, acumulando una caída del 8% para el período enero-octubre, mientras que el sector agrícola sufrió un descenso del 31% para el mismo período de referencia<sup>81</sup>. Esto contrasta notablemente con las proyecciones del Gobierno peruano quien había estimado llegar a los US\$49.000 millones en exportaciones con un alza total del 8%<sup>82</sup>.

Por su parte, las importaciones crecieron en el tercer trimestre de 2012 un 15,0% en términos anuales registrando una variación de 8,9 puntos porcentuales con respecto al segundo trimestre<sup>83</sup>. Dentro de este crecimiento destacaron las importaciones de bienes de consumo las cuales sumaron US\$810 millones en el mes noviembre, superior en un 24% con respecto al mismo mes de 2011.

En cuanto a las exportaciones por mercado de destino para el período enero-octubre, los principales destinos fueron los siguientes: China con exportaciones por valor de US\$6.389 millones destacando el cobre y la harina de pescado; EEUU con US\$4.871 millones compuestos principalmente por envíos de oro, petróleo crudo y sus derivados; Suiza con US\$4.307 millones, principalmente oro; Canadá por valor de US\$2.881 millones en envíos esencialmente de oro; y Japón con un total de US\$2.076 millones en cobre y gas natural. Regionalmente, los envíos a Sudamérica (22% del total) se incrementaron en 7%, con las mayores progresiones observadas en Venezuela (+47%), Paraguay (+12%), Ecuador (+5%) y Argentina (+3%). Las exportaciones a Asia también registraron un aumento del 5%, explicado principalmente por el crecimiento de las exportaciones a Japón (+13%), China (+9%) y Tailandia (+9%). Por su parte, los envíos a Norteamérica y Europa registraron una caída del 8 y 11% respectivamente.

<sup>79</sup> Mincetur, Reporte Mensual de Exportaciones, octubre 2012, [www.mincetur.gob.pe](http://www.mincetur.gob.pe)

<sup>80</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Notas de Estudios del BCRP, No.3 – 11 de enero de 2013 (Balanza Comercial: noviembre 2012).

<sup>81</sup> Mincetur, Reporte Mensual de Exportaciones, octubre 2012, [www.mincetur.gob.pe](http://www.mincetur.gob.pe)

<sup>82</sup> ElComercio.pe, *ibíd.*

<sup>83</sup> BCRP, Indicadores económicos III Trimestre de 2012, *ibíd.*

La debilitada performance exterior de la economía peruana se ha visto propiciada por un panorama internacional calificado de complejo y cuyo balance de riesgos es compartido con el resto de las economías en la región. En su revisión del artículo IV, el FMI destaca la persistencia de riesgos provenientes en dos direcciones: por un lado, los posibles shocks comerciales derivados de la economía global dentro de la cual se apunta a una importante caída de los precios de los metales producto de una previsible desaceleración de la economía China (principal socio comercial de Perú por delante de EEUU). Esto podría tener un importante efecto negativo (mayor que el actual) en las exportaciones, inversiones y perspectivas de crecimiento del país. Por otro lado, el fondo llama la atención ante un posible recalentamiento de la economía peruana producto de un mayor flujo de liquidez y capitales en un contexto de crecimiento débil de las economías desarrolladas motivado por la estabilidad macroeconómica del Perú. Dichos flujos pueden poner a prueba la capacidad de absorción de la economía y aumentar la ya fuerte demanda interna con el consecuente aumento de precios y del crédito<sup>84</sup>.

Especial atención suscita la evolución de los socios comerciales. En el *Reporte de Inflación de diciembre de 2012* (RI-dic12), se ajustó la previsión del crecimiento para 2012 y 2013. En el RI-dic12 se destacan los crecimientos moderados de las economías emergentes como China y Brasil, y la contracción de la economía Japonesa cuyo crecimiento se corrigió al 1,6%, y al 0,2% para 2013. El BCRP mantiene sus preocupaciones en cuanto al desarrollo de la crisis financiera en Europa y la recuperación económica de EEUU al estar ambos escenarios marcados por un elevado grado de incertidumbre<sup>85</sup>. En general, el RI-dic12 revisó a la baja las proyecciones para el crecimiento mundial lo que, sumado a un posible menor crecimiento de la demanda interna para 2013, aumentaría la vulnerabilidad del país.

### 3. Coyuntura macroeconómica: fiscal y monetaria

Frente a la crisis internacional de 2008-2009, la República del Perú adoptó una serie de medidas para inyectar liquidez por más de S/.35 mil millones, lo que equivalió al 9,3% del PBI en un contexto de paralización del crédito, depreciación de las monedas y expectativas de inflación por encima del rango de meta. La estrategia perseguida por el BCRP buscaba el normal funcionamiento de la cadena de pagos, niveles adecuados de liquidez en moneda nacional y extranjera, y una reducción de la volatilidad del tipo de cambio mediante la venta de dólares. En declaraciones del staff técnico del FMI, la

<sup>84</sup> International Monetary Fund, *ibíd.*

<sup>85</sup> BCRP, *Reporte Mensual de Inflación (Diciembre 2012)*, [www.bcrp.gob.pe/publicaciones.html](http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones.html)

gestión macroeconómica de Perú frente a la actual coyuntura ha continuado sólida<sup>86</sup>. Al mismo tiempo, la performance económica del país se ha mantenido gracias un crecimiento de la demanda interna por encima de las expectativas y a la reducción de la inflación por debajo del rango de tolerancia trazado del 1 al 3%.

En un contexto caracterizado por términos de intercambio comerciales negativos, el fondo estimó un crecimiento de la economía del 6,3% para 2012. Esto se debe principalmente al aceleramiento del crecimiento de la demanda interna del 9.9% propiciado sobre todo por una mayor inversión bruta interna y por el buen desempeño de la actividad manufacturera no primaria la cual creció un 5,3% en noviembre de 2012. Esto llevó a un crecimiento del PBI del 6,5% en el tercer trimestre de 2012 según el RI-dic12. Para 2013-2014, el BCRP proyecta, sin embargo, una moderación en el crecimiento de la demanda interna debido a la posibilidad de aplazamiento y cancelación de proyectos de inversión sobretodo en el sector minero. De todas formas, se observa con preocupación un posible aumento de la entrada de capitales extranjeros en un escenario de gran incertidumbre y escasas opciones de inversión atractivas. Esto aceleraría la expansión del crédito la cual se había moderado en octubre de 2012 (16,4%) respecto al mismo mes de 2011 cuando se situaba cercana al 20%<sup>87</sup>.

En términos de estabilidad monetaria, al cierre de diciembre de 2012, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$64.049 millones, lo que significó un aumento de US\$783 millones respecto a noviembre del mismo año<sup>88</sup>, y de US\$15.249 con respecto a diciembre de 2011. Por su parte, el déficit de cuenta corriente se mantendría en niveles sostenibles, -3,7% del PBI (-US\$7.282 millones), y sin variaciones importantes a las proyectadas en el reporte de inflación de septiembre. En cuanto a los niveles de deuda externa, los mismos continuaron su senda de expansión en relación al PBI situándose en el 29,5% en el tercer trimestre<sup>89</sup> y alcanzando los US\$36.98 mil millones para 2012.

En cuanto a la inflación, la tasa volvió al rango meta reduciéndose de 3,47% en septiembre a 2,66% en noviembre, una cifra algo superior al 2,7% registrado por el staff técnico del FMI. Esto se debió principalmente al revés experimentado en los shocks de los suministros de alimentos. Para 2013, las expectativas de inflación se mantendrían dentro del rango meta ubicándose alrededor del 2%. Todo esto en un

<sup>86</sup> International Monetary Fund, *ibíd.*

<sup>87</sup> BCRP, *Reporte Mensual de Inflación (Diciembre 2012)*

<sup>88</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Notas de Estudios del BCRP, No.2 – 18 de enero de 2013 (Gestión de Reservas Internacionales: diciembre 2012).

<sup>89</sup> BCRP, Indicadores económicos III Trimestre de 2012, *ibíd.*

escenario que se supone no presentaría mayores presiones inflacionarias asociadas a incrementos significativos en los precios de las commodities. Por su parte, la tasa de desempleo para Lima metropolitana se situó, durante el periodo octubre-diciembre de 2012, en el 5,6%, casi dos puntos porcentuales menos que la tasa registrada para el mismo periodo de 2011. Aun así, cabe destacar que el porcentaje de subempleo se ha reducido levemente y se sitúa en 36,9%<sup>90</sup>.

## Conclusiones

Aún en un escenario internacional complejo para las economías exportadoras de materias primas, la economía peruana mantuvo la senda de crecimiento experimentada durante los últimos años. En reemplazo de la débil evolución de los envíos nacionales al exterior, el impulso de la economía estuvo liderado por el crecimiento de la demanda interna que creció por encima de lo esperado destacando principalmente el aumento de la demanda bruta interna. Sin embargo, la economía peruana pareciera enfrentar problemas provenientes de dos direcciones que podrían poner freno al desarrollo del país en términos de creación de empleo, reducción de la pobreza y la desigualdad. Por un lado, Perú no es ajeno al shock comercial que experimenta actualmente la economía global a pesar del crecimiento de la demanda agregada interna. En el total, la caída de los precios de las exportaciones tiene un efecto significativo en las perspectivas de crecimiento dada la importancia todavía del modelo primario exportador del país. En segundo lugar, la estabilidad macroeconómica del Perú desde los últimos años puede llevar a un posible recalentamiento de la economía producido por un mayor flujo de liquidez y capitales motivado por unas economías desarrolladas acuciadas por un crecimiento débil en un contexto de inestabilidad financiera. Estos flujos pueden poner a prueba la capacidad de absorción de la economía y aumentar la ya fuerte demanda interna con el consecuente aumento de precios y del crédito. Con estos dos factores en la mira, la conflictividad social también aparece como un determinante importante del crecimiento del Perú a corto y largo plazo. Según el informe de la Defensoría del Pueblo de mayo de 2012, se registraron en el país 245 conflictos sociales, de los cuales el 61% son de carácter medioambiental producto de la fuerte inversión en la industria minera. A noviembre del mismo año, permanecían vigentes 239 conflictos sociales, de los cuales 168 están activos y 62 en estado latente, y siendo las regiones de Áncash, Puno y Apurímac donde se registran la mayor cantidad de conflictos<sup>91</sup>. Las denuncias provienen en su mayor parte de los sectores campesinos quienes acusan la contaminación que sufre el medioambiente producto de la actividad minera y el

<sup>90</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú, [www.inei.gob.pe/perucifras](http://www.inei.gob.pe/perucifras)

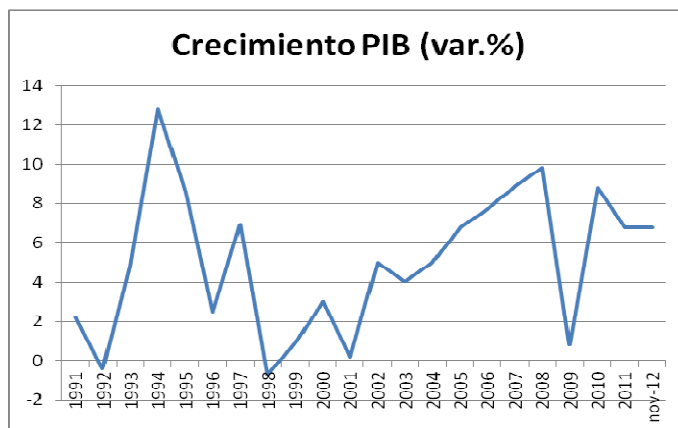
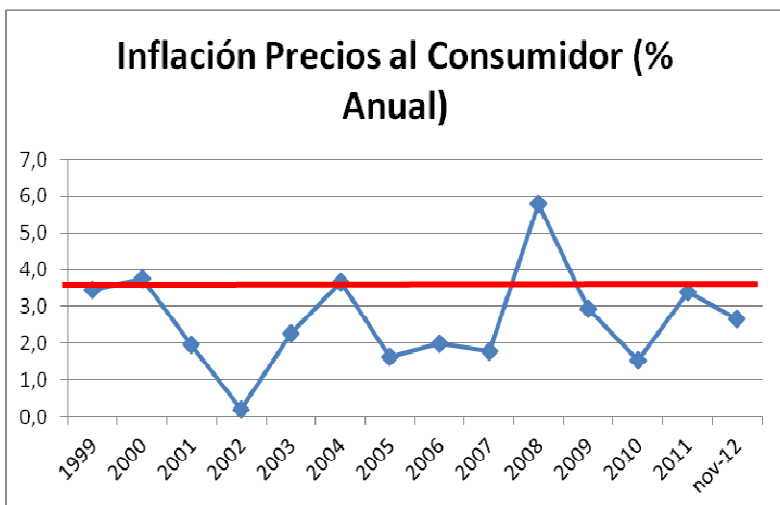
<sup>91</sup> Larepublica.pe, “Conflictos son amenaza seria para la economía”, 6 de julio de 2012, [www.larepublica.pe](http://www.larepublica.pe)

incumplimiento de los acuerdos pactados que establecían las contribuciones que las empresas deberían realizar en las comunidades donde trabajan. En este sentido y de acuerdo al informe FODA de la Cámara de Comercio de Lima de mayo de 2012, el crecimiento económico estaría más afectado por el desarrollo de los factores internos que externos los cuales dificultarían la puesta en marcha de proyectos e inversiones en el país por parte de las empresas que buscan nuevos mercados. De todas formas, el desarrollo sostenible del Perú no debería enfocarse en un crecimiento económico que ignore los desafíos socio-económicos sino que por el contrario los incluya de forma efectiva en su estrategia de desarrollo.

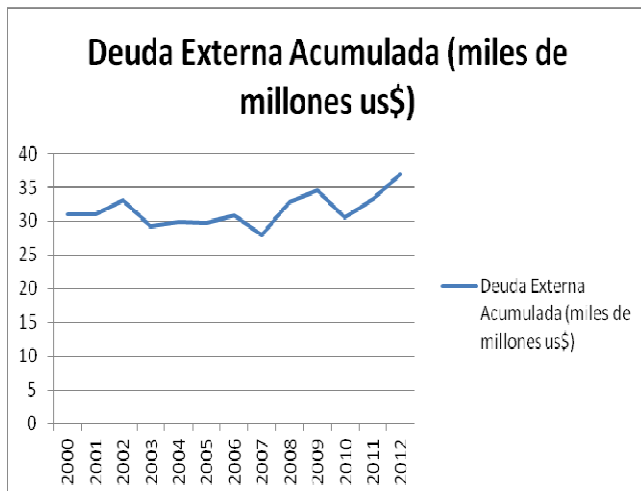
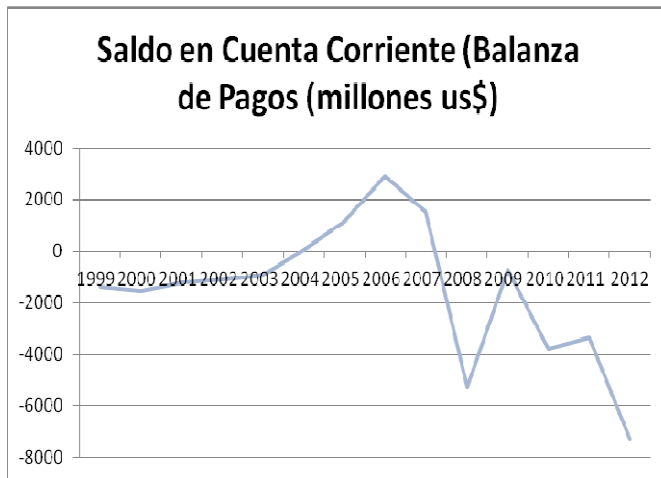
#### 4. Fenómenos relevantes ocurridos en el año actual

- Durante los días 1 y 2 de octubre, Lima fue sede de la III Cumbre de los Jefes de Estado y Gobierno de América del Sur y los Países Árabes (ASPA).
- Dos meses después, la capital peruana fue sede también de la Sexta Reunión Ordinaria del Consejo de Jefes y Jefas de Estados de UNASUR.
- En diciembre comenzó la fase oral de la disputa territorial marítima de 48.900km<sup>2</sup> en el Océano Pacífico entre Perú y Chile en el Tribunal Internacional de la Haya.
- En noviembre de 2012, la Defensoría del Pueblo reportó 168 conflictos sociales de los cuales el 65,2% (150 casos) son conflictos socio-ambientales, seguidos por conflictos por asuntos de gobierno local (19 casos), por asuntos de Gobierno Nacional (13 casos) y por demarcación territorial (13 casos).

#### Gráficas de Indicadores Clave











# Uruguay

By Ximena Zapata



Cita sugerida: Ximena Zapata, Uruguay, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

## Perfil Económico

Tradicionalmente, Uruguay ha sido un país modelo para el resto de Latinoamérica. Sus habitantes, durante las últimas décadas, han tenido acceso a un desarrollado sistema democrático que les garantiza vivir en un ambiente de estabilidad política y social duradero.

Así, se han dado las condiciones necesarias para que en esta pequeña nación sudamericana florezca una economía abierta y en crecimiento; además de un conjunto de instituciones confiables y transparentes con uno de los niveles más bajos de corrupción en la región.

Dado lo anterior, no resulta extraño que la economía uruguaya haya crecido en promedio anualmente un 6% (en el período 2005-2011) en términos del Producto Interno Bruto (PIB); tasa muy superior a la registrada por otros países latinoamericanos.

Un indicador cuyo comportamiento se ha mantenido en una tendencia favorable desde el año 2010 es la tasa de desempleo anual, que según datos presentados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su último reporte, para el 2012 se ubicó en 6.1%. Cifra ligeramente superior a la presentada en 2011 (6.0%). Por su parte, la tasa de empleo anual (2012) se situó en 59.9%.<sup>92</sup>

<sup>92</sup> Instituto Nacional de Estadística (INE), “Encuesta Continua de Hogares, Diciembre 2012. Actividad, Empleo y Desempleo”. República Oriental del Uruguay.



## Relaciones Económicas Externas

Además de ser país miembro del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) junto con Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Venezuela; la nación uruguaya tiene Tratados de Libre Comercio con México, Israel y; además, un Acuerdo Marco de Comercio e Inversión (TIFA) con Estados Unidos.

Recientemente se dio a conocer que Estados Unidos abriría su economía a productos cítricos uruguayos, mercado que se espera comience a operar en el segundo semestre de 2013. Dado que la mayor parte de las ventas a otros países son dirigidas a la Unión Europea, destino que es bien sabido se encuentra inmerso en una severa crisis; este sector está obligado a diversificarse y buscar mercados alternativos.

Tal como se menciona en el Informe Quincenal de Comercio Exterior de Uruguay (Febrero 2013), el año pasado Uruguay exportó cítricos por un valor de 60 millones de dólares; ventas que se conformaron de la siguiente manera: mandarinas (46%), naranjas (37%) y limones (17%). En el caso de Estados Unidos, las mandarinas y naranjas son la segunda y tercer importaciones más importantes, por lo que de concretarse este escenario, resultaría en un gran beneficio para la economía uruguaya.<sup>93</sup>

Lo anterior, aunado a la facilidad para hacer negocios, el atractivo marco legal para atraer inversiones—los proyectos de inversión pueden ser elegibles para diversas exenciones fiscales—y los sistemas de Admisión Temporal (parecido a un régimen *drawback*), Zonas Francas y Puertos y Aeropuertos Libres, hacen de Uruguay uno de los países latinoamericanos más abiertos al comercio internacional y a estrechar relaciones con otros países.

## Coyuntura Macroeconómica: Fiscal y Monetaria

Tal como ocurrió durante los dos primeros trimestres del año pasado, la economía mantuvo su crecimiento en el período comprendido entre julio y septiembre de 2012. En términos desestacionalizados, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 1.2% comparado con el segundo semestre de ese año. Al comparar esta cifra con la

---

<sup>93</sup> Uruguay XXI, Promoción de Inversiones y Exportaciones, “Informe Quincenal de Comercio Exterior de Uruguay”, Primera Quincena Febrero de 2013.

presentada en el mismo período pero de 2011, se obtuvo un incremento en la tasa de 3.0%.<sup>94</sup>

El Informe Trimestral de Cuentas Nacionales para el tercer trimestre de 2012 establece que el comportamiento positivo del PIB se dio como resultado de dos fenómenos; el primero fue el aumento de la actividad en sectores estratégicos (Otras actividades, Transporte, almacenamiento y comunicaciones y Construcción) que a inicios de año habían mostrado lentitud en su desempeño. El segundo fenómeno fue *“la evolución favorable de los impuestos menos subvenciones sobre los productos”*.<sup>95</sup>

Fue notable el comportamiento del sector Construcción, ya que incrementó su tasa en 12% interanualmente. Lo anterior, debido a que tanto el sector privado como público mostraron gran dinamismo en sus actividades; tal fue el caso de la construcción, con inversión privada, de una planta de pila de celulosa en el departamento de Colonia y, con respecto a la inversión pública, el aumento de obras por parte de instituciones como la Administración Nacional de Puertos (ANP) y el organismo de Obras Sanitarias del Estado (OSE), como la inversión en el muelle C del Puerto de Montevideo y el desarrollo de obras de tendidos de cañerías de agua y desagüe, respectivamente.

Por el contrario, los sectores que tuvieron una incidencia negativa sobre la generación de valor agregado global fueron los de Suministro de electricidad, gas y agua—ya que la sequía mantuvo su efecto perjudicial sobre dichos indicadores. La caída estrepitosa de este sector (37.1% interanual) se dio como resultado de la necesidad de una mayor generación térmica con niveles menores de valor agregado.

Asimismo, el sector el Agropecuario presentó un descenso en la producción de bienes (Otros cereales y oleaginosas) que no pudo ser contrarrestado por el buen desempeño del sector pecuario, sobre todo en términos del aumento en la faena y en el peso de ganado en existencia.<sup>96</sup>

Con respecto al gasto, se registró un aumento en la demanda interna—en volumen—en comparación con el mismo trimestre del año inmediato anterior, lo cual generó un incremento del PIB de 3%. Esta expansión en la demanda interna se debió a mayores niveles del Gasto de Consumo Final (5.8%) y de la Formación Bruta de Capital (12.5%). Éste último indicador fue afectado por el dinámico comportamiento del sector Construcción, ya que se dieron numerosas inversiones en obras de

<sup>94</sup> Banco Central Uruguayo (BCE), “Informe Trimestral de Cuentas Nacionales, Julio-Septiembre 2012.”

<sup>95</sup> Banco Central Uruguayo (BCE), “Informe Trimestral de Cuentas Nacionales, Julio-Septiembre 2012.” Pág.

2

<sup>96</sup> Banco Central Uruguayo (BCE), “Informe Trimestral de Cuentas Nacionales, Julio-Septiembre 2012.”

construcción y en compras de equipo y maquinaria por parte del sector público y privado, tal como se quedó establecido con anterioridad.

Por el contrario, la balanza comercial sufrió bajas alcanzando un saldo negativo al incrementarse las importaciones en 17.8% interanualmente, mientras que las exportaciones únicamente aumentaron 5.7%. El crecimiento “moderado” de las exportaciones fue reflejo de la disminución en los servicios de transporte exportados, relacionada con el cierre de la aerolínea uruguaya PLUNA por motivos de “insuficiencia patrimonial” y de una menor cantidad de turistas recibidos.

Entre los bienes que sí mostraron un desempeño positivo se cuentan la soja y los productos cárnicos—siguiendo con la tradicional vocación uruguaya con respecto a estos productos. No siendo el caso de los vehículos automotores y autopartes que tuvieron caídas en las ventas al exterior.

Por su parte, las importaciones tuvieron ese incremento notorio sobre todo por tres factores; el primero fue el aumento en las compras de crudo; el segundo, la instalación de la planta de celulosa que fomentó mayores compras al exterior; y, por último, la expansión en las importaciones de vehículos automotores; esto, en detrimento directo de las exportaciones de este tipo de bienes.

## Conclusiones

De acuerdo al Reporte Global de Competitividad 2012-2013 emitido por el Foro Económico Mundial, Uruguay mostró una de las caídas más significativas de la región al pasar de la posición 63º a la 74º en el ranking global de competitividad.

Aún cuando es un país sumamente comprometido con la apertura económica y el fomento a la inversión, factores como una tasa inflacionaria por encima de 8% y la relativamente alta deuda gubernamental han afectado el comportamiento macroeconómico uruguayo y comprometen la sostenibilidad de las tendencias positivas de crecimiento que ha presentado el país recientemente.

Otras áreas preocupantes a las que se deberá prestar atención a corto plazo son: el mercado laboral, considerado como uno de los más rígidos a nivel mundial debido a sus prácticas restrictivas en cuanto a despidos y contrataciones; la falta de flexibilidad en la determinación de salarios, lo que provoca que no se ajuste el pago con la productividad; el alguna vez alabado sistema educativo pareciera ya no poder

responder a las nuevas necesidades de la industria; la baja disponibilidad de científicos e ingenieros; y, en términos generales, la capacidad de innovación del país.

Así, el reporte concluye que es crucial para Uruguay mejorar la administración macroeconómica del país al mismo tiempo que se redefinen las condiciones del mercado laboral. Asimismo, se debe optimizar su capacidad de innovación a través del perfeccionamiento de la calidad del sistema educativo y de la capacidad tecnológica de las empresas locales. Sólo así esta nación podrá estar en mejores condiciones para revertir esta tendencia negativa.<sup>97</sup>

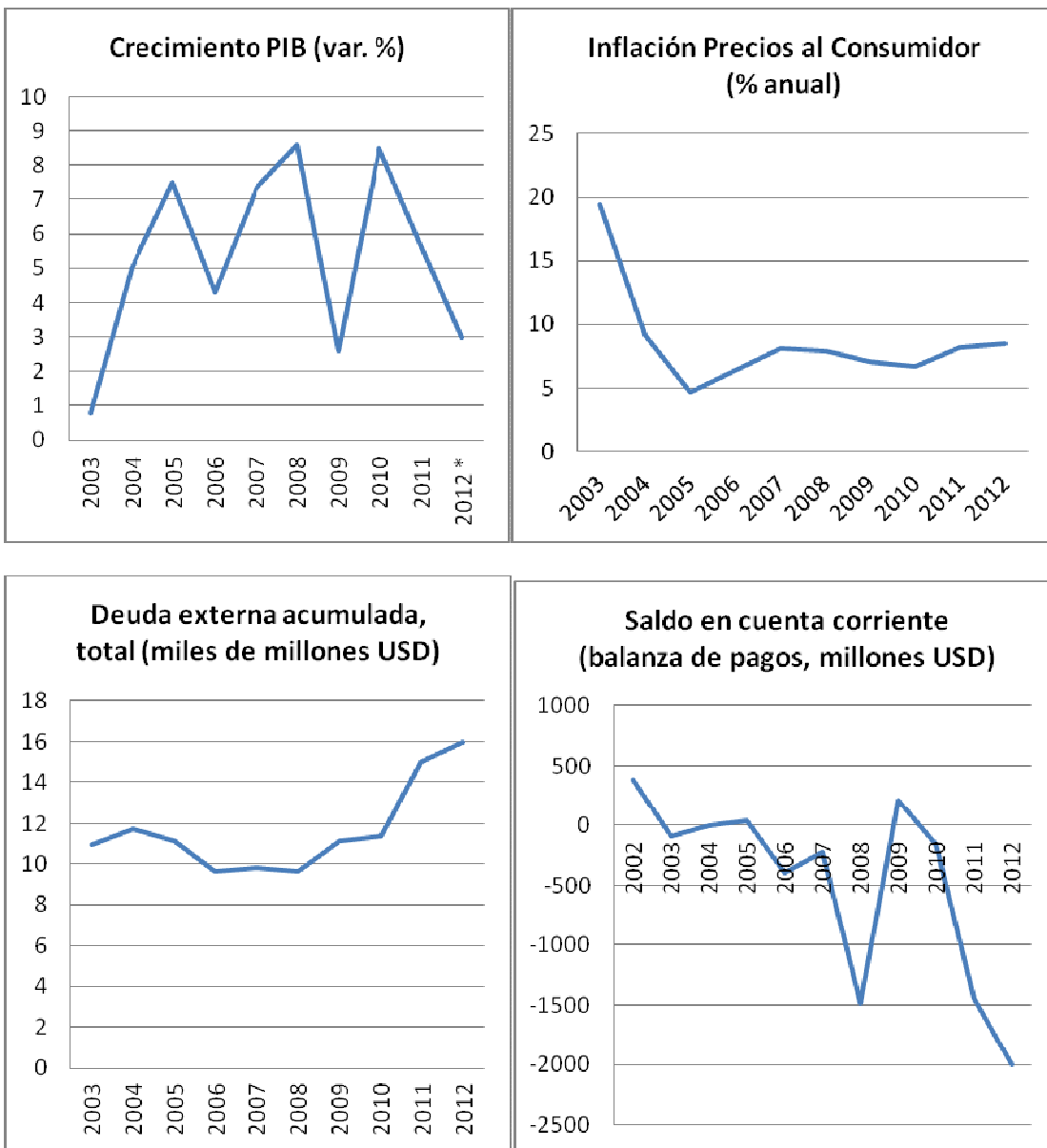
### Fenómenos Relevantes 2012

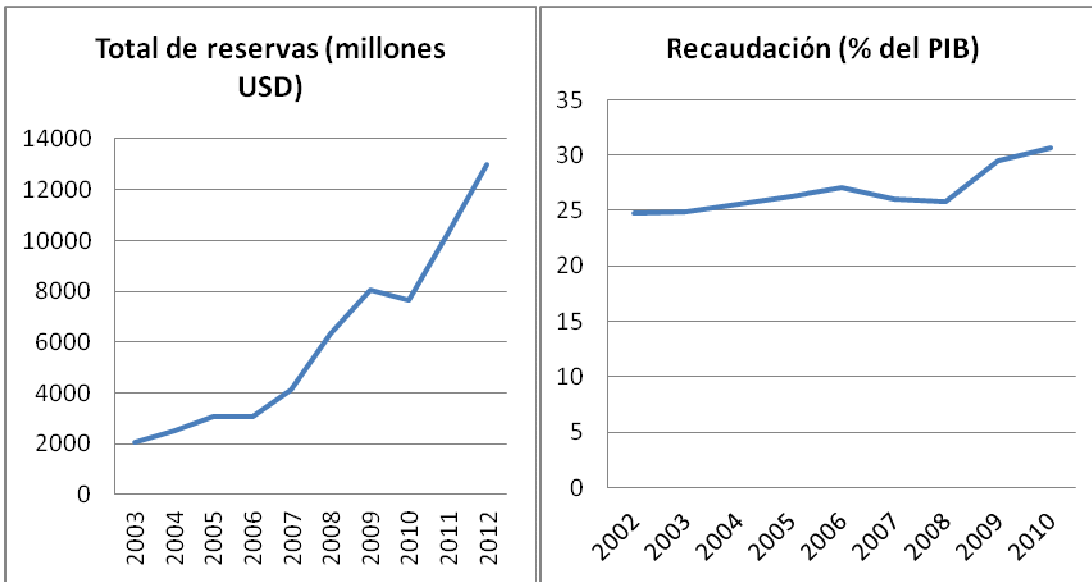
- Uruguay busca turistas en países vecinos. Autoridades uruguayas buscarán nuevos mercados en países como Colombia y México para atraer turistas después de la caída de visitantes argentinos, resultado de las políticas proteccionistas de Argentina. (22/02/2013)
- China se convirtió en el mayor socio comercial de Uruguay, desplazó a Brasil con un volumen de exportaciones e importaciones de 3,465 millones de dólares. Compras de celulares y teléfonos, así como ventas de soja a la nación asiática, fomentaron que esta relación comercial representara el 19% del total del volumen del comercio internacional uruguayo. (28/01/2013)
- Uruguay cerró el 2012 con el déficit fiscal más elevado desde 2003. El déficit fiscal cerró el 2012 en 2.8% del Producto Bruto Interno (unos 1,353 millones de dólares) con lo que alcanzó el peor registro para las cuentas públicas desde 2003, cuando el déficit fue de 2,9% en el acumulado anual a noviembre. El ministerio de Economía alegó que 0.9 puntos porcentuales de ese resultado obedeció a “factores de carácter extraordinario que afectaron” el desempeño de las cuentas fiscales el año pasado como el déficit hídrico. el resultado de 2012 estuvo lejos de la última meta de déficit de 2.2% que había proyectado Economía. (06/01/2013)

---

<sup>97</sup> Schwab, Klaus. “*The Global Competitiveness Report 2012-2013*”, World Economic Forum.  
[www.weforum.org/gcr](http://www.weforum.org/gcr)

Gráfica de Indicadores Clave









# Venezuela

By Gabriel Wolf



Cita sugerida: Gabriel Wolf, Venezuela, Monitor Económico Latinoamericano, CAEI, Febrero de 2013

### III. Perfil Económico

Junto con Colombia, Venezuela ocupa la porción septentrional de Sudamérica. Posee más de 70 islas e islotes, entre ellos Margarita, Cubagua y Coche (que forman el estado Nueva Esparta) y el archipiélago de los Roques.

El territorio venezolano puede dividirse en seis regiones bien diferenciadas: a) el litoral caribeño, zona tórrida que se extiende desde el lago de Maracabo hasta la península de Paria; b) los Andes (sistema de Perijá y de Mérida), donde se hallan el pico Bolívar (5,007m) y otras cumbres principales del país; c) la depresión del lago de Maracaibo, región húmeda y extremadamente cálida, con enormes depósitos de petróleo; d) los Llanos, región ganadera situada entre los sistemas montañosos de los Andes al Oeste, de la Costa al Norte, y de Guayana, al Sur, ocupan un tercio del país y llegan hasta el delta del Orinoco; e) la Gran Sabana del Caroní, en el Sureste, donde la forma escarpada de la meseta da origen a bellas cascadas como el Salto Angel la más alta en el mundo del Atlántico y la del Caribe. A la primera pertenece el Orinoco, el más importante de los ríos venezolanos y el tercero de Sudamérica por su magnitud. tiene numerosos afluentes y se comunica con el río Negro por el Brazo de Casiquiare.

Su clima depende principalmente de la altitud. En la zona cálida, situada por debajo de los 800m, la temperatura media es de 24 °C a 36 °C; en la templada, entre los 800m y los 2,000m de altitud, es inferior a 16 °C. La estación de lluvias ("invierno") abarca de junio a noviembre, y la seca ("verano"), de diciembre a mayo. Aunque la agricultura venezolana representa menos del 10% del Producto Interno Bruto y sólo utiliza el 5% de la tierra



cultivable, una buena parte de los ingresos del petróleo se destinan al fomento de esta. El subsuelo es también rico en minerales, como hierro, bauxita, manganeso y titanio.

#### IV. Relaciones económicas externas

Venezuela ha sido tradicionalmente muy activa en materia de integración y comercio exterior. Si bien perteneció a la Comunidad Andina (CAN), hasta 2006, recién quedará completamente fuera de ese proceso de integración en abril de 2011, cuando cesen sus compromisos formales y arancelarios con sus ahora ex socios (Colombia, Perú y Ecuador). En la actualidad, se encuentra negociando un Acuerdo Comercial con Colombia, que a pesar de su salida de la CAN sigue siendo uno de sus principales socios comerciales.

Al mismo tiempo, Venezuela se encuentra a la espera de poder ingresar como miembro pleno del Mercado Común del Sur (Mercosur), al cual presentó su solicitud de adhesión en julio de 2006. La misma se encuentra demorada, tras la falta de ratificación de dicho ingreso por parte del Congreso Paraguayo.

También, pertenece a la Asociación de Estados del Caribe (AEC) y la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi); adicionalmente, ha suscrito acuerdos de libre comercio con México y Colombia (G-3) y Chile.

Un elemento relevante de carácter regional ha sido el ingreso formal de Venezuela al Mercosur. El mismo se produjo el 31 de julio de 2012, cuando los presidentes de Argentina, Cristina Fernández; Uruguay, José Mujica y Brasil, Dilma Rousseff formalizaron el ingreso del país como miembro pleno al Mercado Común del Sur (Mercosur). A partir de ese momento, Venezuela tiene un plazo de hasta cuatro años para adaptarse a toda la normativa del comercial del bloque regional.

La adecuación de Venezuela a las normas del bloque comienza con la adopción de la nomenclatura del organismo. Posteriormente, la nación deberá adoptar el Arancel Externo Común del Mercosur. Como último paso, resalta la desgravación tarifaria de Venezuela en relación a sus nuevos socios del Mercosur. Este proceso podría tardar debido a que el propio bloque contempla posibles diferenciaciones entre los países miembros según sus respectivos grados de desarrollo. El ingreso de Venezuela fue aprobado en 2006 por los socios del Mercado Común del Sur y respaldado por los Parlamentos de Argentina, Uruguay y Brasil, pero no se había logrado concretar por la falta de ratificación del Congreso paraguayo dominado por el partido derechista Colorado.

Los principales socios comerciales de Venezuela son Estados Unidos, Colombia, México y Brasil. Sus principales bienes de exportación son petróleo y derivados, metales, minerales y químicos, mientras que el grueso de las importaciones son productos eléctricos, químicos, transporte y alimentos.

## **V. Coyuntura Macroeconómica: Políticas Fiscales y Monetarias**

La economía venezolana registró, en 2012, un crecimiento del PBI 5,5 %, por encima de la meta del 5 % estimada en el presupuesto para este año y superior al 4,2 % del ejercicio 2011. De este modo, según un informe del Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía venezolana "entró en una fase expansiva".

De este modo, el informe destaca que la economía venezolana registró un desempeño eficiente en 2012, como resultado de las acciones que actualmente se implementan dentro del plan de desarrollo Simón Bolívar. El crecimiento de la demanda agregada interna, conformada por la demanda de consumo y de inversión pública y privada, que registró 10,3% el año pasado, frente al 7,6% alcanzado en 2011. En este escenario, el consumo público creció 6,2%, El informe del organismo indica que en el resultado se evidencia "una participación relevante del suministro de bienes sociales de salud, educación, vivienda, alimentación, entre otros, por parte del Gobierno Bolivariano, destinados a ampliar y fortalecer la inclusión social, mediante las formas innovadoras de política social, como son las misiones sociales". Por su parte, el consumo privado creció 7,3% impulsado por un mayor poder adquisitivo en los hogares. Asimismo, se destacan las mejoras registradas en el mercado de trabajo, así como el sostenimiento de la desaceleración de la inflación.

El informe destaca al sector de la construcción como uno de los principales motores del crecimiento, que pasó de 4,8 % en 2011 a 16,8 % en 2012 impulsado por la Gran Misión vivienda Venezuela, un programa social promovido por el Gobierno que busca acabar con el déficit nacional de unos 3 millones de casas en el país.

Todos los sectores han crecido, excepto minería, que reflejó una caída del 5,3 %. Asimismo, la incidencia del sector privado en el crecimiento del producto interior bruto (PIB), que cifró en un 3,5 %, mientras que la actividad no petrolera contribuyó con 4,4 %.

Por otra parte, la tasa de desocupación en el país cerró en noviembre pasado en 6,4 %, y apuntó que "no solo ha disminuido el desempleo sino que el empleo formal ha venido creciendo del 48,3 % al 57,5 %" mientras la informalidad disminuyó de 51,7 % al 42,5 %. La pobreza por hogares cerrará este año en alrededor del 21,2 %, y la pobreza extrema en alrededor del 6,5%.

Según un informe que elaboran de forma conjunta el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Instituto Nacional de Estadística (INE) la tasa de desocupación se ubicó en 6,5% en noviembre de 2012, y la inflación se estima cierre en 19,9%, por debajo de las previsiones del presupuesto 2012, que se fijaron en un rango entre 20 al 22%. El índice de Precios al Consumidor en 2011 culminó en 27,6%. AVN La variación acumulada de la inflación representa el registro más bajo en los últimos cinco años, cuando se comenzó a calcular el Índice de Precios al Consumidor (INPC) en todo el país. Con este resultado, la inflación se mantiene dentro de las previsiones presupuestarias para 2012. En este contexto, el organismo señala que espera "un aumento temporal de la inflación", pero puntualiza que el porcentaje de ese incremento "y la duración dependerá de otras políticas gubernamentales".

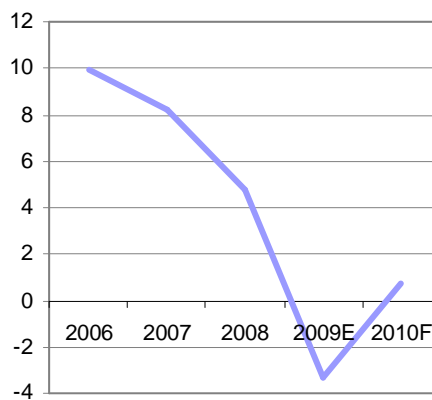
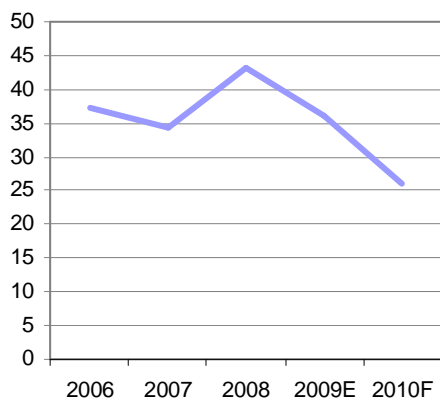
Un punto relevante a destacar es la reciente medida del gobierno venezolano de llevar a cabo una devaluación del bolívar del 46,5%. Con la devaluación, la primera desde 2010, la cotización de la moneda pasa a ser de 6,30 por dólar, compara con 4,30 por dólar hasta la fecha. En este sentido, el ministerio de Finanzas y Planificación aseguró que simultáneamente con esta medida se decidió la eliminación del tipo de cambio secundario, llamado Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme) de 5,3 bolívares por dólar, hasta el momento manejado por el Banco Central. El Banco Central a través del Sitme había establecido un sistema de bandas de precios para fijar el precio de los bonos, y ha mantenido la tasa de cambio implícita del mercado paralelo en alrededor de 5,30 bolívares fuertes por dólar. La eliminación del Sitme se realizó debido a que ese "sistema no estaba cumpliendo los objetivos en algunos de los aspectos. Este es el quinto ajuste del tipo de cambio que realiza la administración de Chávez desde que impusieron el control de cambio hace 10 años.

Chávez había establecido el control de cambios en febrero del 2003 para contener la fuga masiva de capitales que se generó a consecuencia de un paro de dos meses que realizó la oposición para presionar por la dimisión del mandatario

VI. Noticias Relevantes en 2012

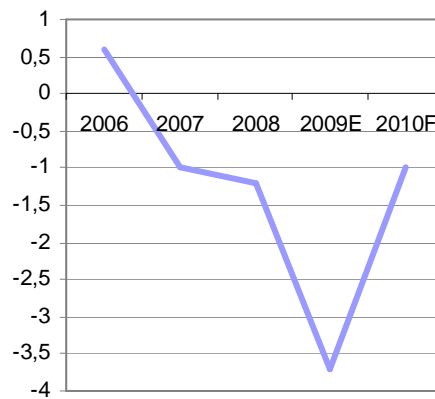
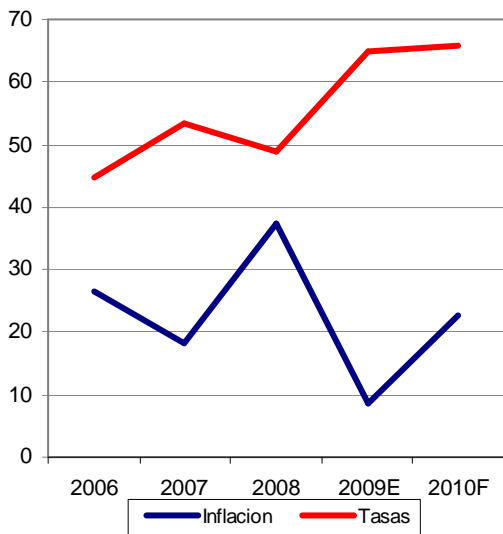
- Venezuela devalúa casi un 50 % su moneda frente al dólar. La moneda norteamericana pasará a costar de 4,30 a 6,30 bolívars (8/2/2013)
- El presidente de Venezuela, Hugo Chávez, resultó ganador en las elecciones realizadas este domingo en Venezuela con 54,42% de los votos, de acuerdo con lo anunciado por el Consejo Nacional Electoral (CNE) en su primer boletín luego de cerradas la mayoría de mesas de votación. (7/10/2012)
- Venezuela firmó esta tarde su adhesión oficial al Mercado Común del Sur (Mercosur) en Brasilia, en un acto encabezado por los presidentes Hugo Chávez y Dilma Rousseff. (31/7/2012)

Gráficas de Indicadores Claves



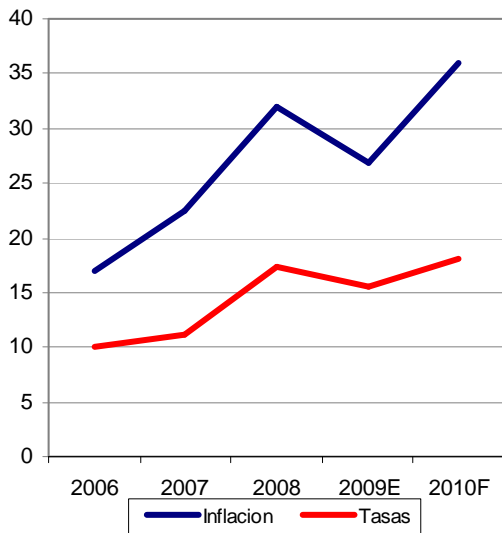
Reservas (miles de millones de USD)  
Crecimiento (%)

**Cta. Capital\* y Deuda Externa Total\* Balance Fiscal Primario (en % PBI)**



Fuente: CEI en base a INDEC. \*En miles de millones de USD

**Inflación (% var dic/dic) y Tasa de interés (%)**



Fuente: CEI en base a INDEC