

BELICE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Belice siguió recuperándose en 2012, año en que se expandió un 5,3%, muy por encima del crecimiento del 2,3% registrado en 2011 y mayor que el promedio de América Latina y el Caribe. Fue el tercer año consecutivo en que el crecimiento fue positivo. La expansión estuvo impulsada por la recuperación de la producción agrícola, del turismo y de la construcción. A diferencia de la mayoría de los países del Caribe, Belice se encuentra todavía en fase de desarrollo turístico, lo que, combinado con campañas de promoción agresivas, dio lugar a un marcado incremento de las llegadas de vuelos y a un mayor gasto medio por visitante. Se prevé que en 2013 el crecimiento se modere hasta situarse en el 2,7% a causa del debilitamiento de factores que fueron clave para el impulso de la economía en 2012. La producción agrícola volverá a sus niveles de tendencia cuando se restablezca el ciclo normal de los cultivos. La menor producción de petróleo también contribuirá a ralentizar el crecimiento.

A pesar del repunte de la demanda interna, la inflación se moderó y en 2012 se situó en el 1,0% —una tasa que contrasta con el 2,6% registrado en 2011— debido al descenso de los costos de los enseres domésticos y el mantenimiento, los combustibles y la electricidad. Se había previsto que el desempleo también bajara, ya que se registró un crecimiento de base amplia en varios sectores. Las finanzas públicas se deterioraron ligeramente en 2012: el déficit global aumentó hasta situarse en el 1,0% del PIB, algo superior al 0,8% del PIB registrado en 2011, y el superávit primario cayó 0,7 puntos porcentuales hasta situarse en el 2,0% del PIB. En términos nominales la deuda pública aumentó, pero con respecto al producto interno bruto se redujo 5,1 puntos porcentuales, hasta situarse en el 76,8%, del PIB, que experimentó una notable expansión. La gestión de la economía ha seguido siendo complicada a causa de la difícil situación fiscal, que condujo al gobierno a efectuar solo un pago parcial de la deuda de los súper bonos en agosto de 2012. En esta ocasión, el gobierno negoció con sus acreedores para abaratar costos de servicio de la deuda, hacer esta más sostenible y contar con ahorros que contribuyesen a mantener la inversión pública, sobre todo en las infraestructuras que propician el crecimiento. En marzo de 2013 el gobierno consiguió una provechosa reestructuración de la deuda cuyos rasgos más importantes incluían un recorte del 10% del principal (54,8 millones de dólares) y una prórroga de 9 años de la fecha de vencimiento, que ahora será en 2038.

El repunte de la actividad produjo un marcado crecimiento de las importaciones que en 2012 dio lugar a una ampliación del déficit de la cuenta corriente hasta el 3,6% del PIB, sensiblemente superior al 2,2% del PIB observado en 2011. Se prevé que el crecimiento disminuya hasta situarse en el 2,7%, en la medida en que la vuelta a los niveles habituales de la producción agropecuaria y una reducción de la producción de petróleo contrarrestarían el mayor valor agregado del turismo. Asimismo, se espera que la inflación suba hasta situarse alrededor del 2,5%, de acuerdo con el creciente dinamismo de la actividad. También se prevé que el déficit fiscal se modere hasta quedar en un 0,5% del PIB, lo que reflejaría en parte el acuerdo de reestructuración de la deuda. Cabe esperar también que el déficit de la cuenta corriente se reduzca al 0,5% del PIB, gracias al incremento de las entradas del turismo, de la reducción de pagos de intereses de la deuda y del aumento de las transferencias oficiales. La cuenta financiera se verá estimulada por desembolsos de préstamos en condiciones favorables en virtud del acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE.

En el primer trimestre de 2013 la economía retrocedió un 0,5%, en contraste con el crecimiento del 6,3% que había registrado en el primer trimestre de 2012. La industria manufacturera

se contrajo un 19%, a consecuencia, principalmente, del descenso de la producción de petróleo, atribuible a la caída de las reservas en los dos principales yacimientos. La producción agrícola disminuyó un 5,2%, en parte debido al retorno a un ciclo normal de los principales cultivos. Estas caídas se compensaron solo parcialmente por un vigoroso crecimiento (del 17,9%) de la actividad en el sector de la construcción. Se había previsto un incremento moderado del déficit fiscal, considerando que el gobierno intentó fomentar el crecimiento de la actividad. El déficit de la balanza comercial aumentó un 46% en el primer trimestre de 2013 respecto del mismo trimestre del año anterior. Según esta pauta, se esperaba que en 2013 se disminuiría el déficit de la cuenta corriente, ya que el aumento de las entradas procedentes del turismo contrarrestaría el déficit de la balanza de bienes.

2. La política económica

a) La política fiscal

El elevado nivel de la deuda, que resulta insostenible, deja al gobierno con un limitado margen de maniobra fiscal. La administración se ha comprometido a llevar a cabo reformas con vistas a mejorar la fiscalidad y reducir la deuda a niveles manejables que no perjudiquen el crecimiento a largo plazo. No obstante, se espera que la consolidación fiscal tenga lugar en el mediano plazo, ya que las autoridades intentan evitar medidas de austeridad para así fomentar la recuperación de la economía. En consecuencia, en 2012 la postura fiscal fue más o menos neutral y el déficit global aumentó ligeramente hasta el 1,0% del PIB, lo que supone un leve deterioro con respecto al 0,8% del PIB de 2011. El ahorro primario disminuyó 0,7 puntos porcentuales para situarse en el 2,0% del PIB, debido a que el gasto avanzó más rápidamente que los ingresos. Aunque el crecimiento de los gastos corrientes fue limitado, pues solo se registró un moderado ascenso de los sueldos y salarios y un aumento mínimo de los desembolsos en bienes y servicios, el principal impulso fue el incremento repentino del gasto de capital (un 32,3%). Los pagos de intereses cayeron un 9,8% debido a que el gobierno retuvo parcialmente los pagos de intereses de los “súper bonos” como medio de presión para su reestructuración. El gasto de capital repuntó después de haberse contraído en 2011, impulsado por las inversiones en infraestructuras viales —incluidas mejoras de las calles de la ciudad de Belice— y en instalaciones de educación y de salud. También aumentó el gasto en proyectos sociales y de desarrollo en la ciudad de Belice diseñados para la rehabilitación de jóvenes en situación de riesgo.

Entre tanto, los ingresos aumentaron un 6,3%, hasta representar el 27,5% del PIB, a pesar de una reducción del 17,1% de las entradas de la industria del petróleo debido a un brusco descenso de la producción. Los ingresos se vieron favorecidos por un incremento de la recaudación del impuesto general sobre las ventas, que sustituyeron al derecho fijado para las importaciones de combustibles. Las entradas por derechos de importación también aumentaron, en la medida en que lo se incrementaron las importaciones. Asimismo, los ingresos no tributarios subieron gracias a los reembolsos de préstamos efectuados por parte de Belize Sugar Industries Limited, Belize Telemedia Limited y Development Finance Corporation (DFC), que compensaron con creces los 11,2 millones de dólares de Belice en dividendos que la justicia ordenó reservar en depósito a Belize Telemedia Limited después de su nacionalización. Los ingresos por subvenciones crecieron gracias al aumento de entradas recibidas en virtud de los programas de mejoras de la Unión Europea para la producción de banana y azúcar.

La deuda del sector público se contrajo 5,1 puntos porcentuales, hasta situarse en el 76,8% del PIB, debido a las amortizaciones de la deuda externa, de mayor cuantía que los nuevos desembolsos. Los pagos del servicio de la deuda disminuyeron un 3,0%, con lo que fueron de 158

millones de dólares de Belice, a causa de una tasa LIBOR más baja y de un pago parcial de intereses de los súper bonos.

Un descenso del gasto que superó la disminución de los ingresos se tradujo, respecto de 2012, en una reducción de 29,0 millones de dólares de Belice del déficit fiscal global durante los dos primeros meses del año natural 2013. Esa disminución reflejó la reducción de los gastos corrientes y de los gastos de capital, y puede atribuirse sobre todo al aplazamiento de los pagos de intereses de los súper bonos mientras el gobierno negociaba la reestructuración de la deuda con los acreedores. La disminución de los ingresos se debió a una mengua de las entradas procedentes de derechos de importación, tasas sobre el petróleo, gravámenes no fiscales y subvenciones.

En el presupuesto para el año fiscal 2013/2014 se ha previsto un aumento del déficit global hasta el 1,9% del PIB y un superávit primario del 1,1% del PIB. Se espera que los ingresos se incrementen solo ligeramente, debido a un mayor volumen de recaudación, ya que el gobierno no ha decretado nuevos impuestos. Se prevé que el gasto total aumente un 8,2% a causa del crecimiento del gasto corriente, pues el de capital se mantendría relativamente estable.

El gobierno llegó a un acuerdo para que se reestructurara la deuda de los súper bonos, aunque no en términos tan favorables como había deseado. No obstante, esa reestructuración ofrece un útil margen de maniobra fiscal, ya que, con una gestión prudente, permite trazar un camino para la sostenibilidad de la deuda. La reestructuración comporta un recorte del 10,0% del principal y una prórroga de nueve años del vencimiento de la deuda, la capitalización de los pagos de intereses aún no vencidos y una tasa de interés progresiva del 5,0% durante los primeros cuatro años, que luego será del 6,7% hasta la fecha de vencimiento.

El gobierno ha iniciado conversaciones acerca de una reforma fiscal a fin de que el sistema impositivo sea más eficaz y equitativo. El proceso conllevaría una revisión de los principales tributos, incluido el impuesto general sobre las ventas, con el objetivo de ampliar su base y contener las solicitudes de reembolso, además de mejorar la progresividad del impuesto sobre la renta.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria de 2012 puede calificarse de neutral porque, ante la vigorosa recuperación, el banco central no ajustó su tasa de intervención ni modificó su requisito de seguridad para los bancos comerciales.

Invirtiendo el signo de dos años de caída, el crédito interno aumentó un 3,0%, impulsado por una economía más fuerte. El crédito al sector privado se expandió un 2,2% a pesar de las pérdidas por préstamos improductivos de los bancos comerciales, que ascendieron a más de 37 millones de dólares de Belice. El crédito al sector privado se vio estimulado por el descenso de 103 puntos básicos de la tasa media de préstamo de los bancos comerciales, hasta situarse en el 12,0% en 2012. No obstante, la mayor parte del crédito se dirigió al financiamiento de las personas naturales, las hipotecas residenciales y las infraestructuras, siendo prácticamente nulo el destinado a las actividades productivas (turismo, agricultura y manufacturas), en parte a causa de los antecedentes de problemas en el pago de la deuda en estos sectores. Mientras tanto, la alta liquidez del sector bancario brindó a los bancos comerciales la oportunidad de conseguir una mejor correlación entre activos y pasivos reduciendo sus tenencias más costosas de depósitos a plazo y rebajando las tasas de interés de estos. Todo ello provocó una caída de 110 puntos básicos de la tasa media ponderada, que se situó en el 2,6%, es decir, la más baja en 35 años. El elevado volumen de préstamos improductivos y un aumento

de la constitución de reservas para préstamos incobrables se tradujeron en pérdidas para el sector bancario por dos años consecutivos.

La masa monetaria en sentido amplio creció un 11%, debido en gran medida a un incremento considerable de los activos externos netos, que refleja el aumento de las entradas procedentes del sector azucarero y del turismo, inversión extranjera directa y desembolsos de préstamos.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Después de tres años de contracción, en 2012 el déficit de la balanza de pagos de la cuenta corriente se amplió al 3,6% del PIB, mientras que en 2011 había sido del 2,2%. Este resultado se debe a un incremento del 22,8% del déficit de la balanza de bienes, provocado por un brusco crecimiento de las importaciones que compensó el modesto avance de las exportaciones. Los pagos de las importaciones aumentaron un 8,1% debido al mayor dinamismo de la actividad y a precios más altos en algunas categorías, incluidos los combustibles. El crecimiento de las exportaciones fue relativamente moderado (un 3,9%), pues las mayores entradas de la zona franca comercial se vieron contrarrestadas por un descenso de los ingresos procedentes de las exportaciones nacionales, y los aumentos de ingresos de los sectores del azúcar, los cítricos y la banana tuvieron su contrapeso en una caída de los procedentes de las exportaciones de petróleo y papaya.

El déficit de la cuenta de resultados se acrecentó debido a una mayor salida de rentas del trabajo a causa de la contratación de más trabajadores extranjeros de temporada para las principales cosechas de cítricos y banana y a una caída de las entradas en concepto de ventas de azúcar de comercio justo. Por otra parte, el superávit de la cuenta de servicios se amplió un 33,3% hasta alcanzar 225,8 millones de dólares, gracias a un aumento de ingresos del sector turístico atribuible al incremento de las llegadas de turistas y del gasto promedio por visitante. El superávit de las cuentas de capital y financiera aumentó significativamente gracias al dinámico crecimiento de la inversión extranjera directa, que se duplicó con creces hasta situarse en 193,4 millones de dólares. Las reservas internacionales crecieron un 22%, con lo que alcanzaron 288,9 millones de dólares, el equivalente a 4,6 meses de importaciones de bienes.

b) El crecimiento económico

Tras registrarse una expansión económica del 2,3% en 2011, el crecimiento se aceleró hasta situarse en el 5,3% en 2012, impulsado por los subsectores de la agricultura, el turismo, la construcción y las telecomunicaciones, que compensaron el acusado descenso de la producción de petróleo. La tasa de crecimiento de Belice fue una de las más altas de la subregión del Caribe. La agricultura repuntó, con un vigoroso crecimiento del 20,3%, atribuible en gran parte al aumento de un 26,8% de la producción azucarera gracias a unas condiciones climáticas favorables y a mejoras en productividad y eficiencia. En esas circunstancias, la producción de azúcar sobrepasó la cota de 100.000 toneladas largas por primera vez desde la cosecha de 2005/2006. La producción de cítricos y bananas también se recuperó con fuerza, después de los daños originados por las tormentas del año anterior, y se observaron además avances en la gestión de las explotaciones. Los productos marinos registraron un dinámico crecimiento del 13,5%, pues la venta parcial de Belize Aquaculture Limited (BAL) a un inversor extranjero redundó en un aumento de más del 15% de la producción de camarones de cultivo, a lo que se sumó una mayor producción de peces enteros y caracoles marinos.

El sector del turismo experimentó finalmente una bienvenida recuperación, que se caracterizó por un incremento de las llegadas de turistas que hicieron escala y por un gasto medio más alto por visitante. El número de turistas que pernoctaron en Belice aumentó un 10,3%, con lo que llegó a 257.291, gracias sobre todo a una agresiva promoción y a la mejora de las normas de calidad de las instalaciones turísticas que implementó la Junta de Turismo de Belice. No obstante, la llegada de pasajeros de cruceros descendió un 11,9% debido a carencias en las instalaciones de los muelles y los servicios de desembarque complementarios para grandes buques. Reflejando en parte la política gubernamental de mejorar las infraestructuras públicas que propician el crecimiento y reducir las tasas de interés de los préstamos, repuntó la actividad del sector de la construcción, centrada sobre todo en carreteras y puentes, viviendas residenciales y condominios. Por su parte, el sector de las manufacturas se contrajo un 4,2%, pues la menor producción de petróleo neutralizó el avance de las manufacturas de base agrícola. La producción de petróleo cayó un 26,8% y se situó en 1.029.938 barriles, un descenso atribuible a la reducción de las reservas de los dos principales yacimientos del país. La producción de azúcar creció un 16,3% hasta alcanzar 114.536 toneladas largas, pues el aumento de la producción de caña de azúcar compensó el moderado descenso de la productividad. La producción de jugos de cítricos aumentó un 28,3%, lo que refleja el marcado incremento del suministro de frutas.

La industria azucarera parece orientarse a aprovechar mejor su potencial después de que American Sugar Refining (ASR) se hiciera cargo de Belize Sugar Industries. ASR ha mejorado las operaciones y el procesamiento, lo que ha conducido a un aumento de la productividad de esta industria, además de aportar conocimientos en materia de gestión y organización. El objetivo de American Sugar Refining es alcanzar las 180.000 toneladas largas de azúcar como punto de referencia, una cantidad considerablemente más alta de la que se ha venido produciendo hasta ahora.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En consonancia con la moderación de algunos precios internacionales, la inflación también fue contenida y se situó en el 1,0%, frente al 2,6% observado en 2011. Los costos de los enseres domésticos y mantenimiento del hogar bajaron un 1,1%, mientras que los de los combustibles decrecieron un 0,2%, en parte como consecuencia de un aprovisionamiento de combustibles mucho más rentable en virtud del acuerdo de cooperación PETROCARIBE. Los precios de los alimentos subieron un 1,0%, en línea con el alza de los precios de los piensos en los Estados Unidos provocado por la sequía en ese país, que encareció la carne de ave. Los niveles de las remuneraciones se mantuvieron estables, pues la masa salarial, tanto del sector público como del privado, se expandió debido al pago de aumentos periódicos a los funcionarios públicos. El desempleo pasó del 13,1% en 2009 (cuando se llevó a cabo la última encuesta de la fuerza laboral) al 14,4% en 2012. No obstante, es probable que ahora haya disminuido en relación con 2011, pues el crecimiento de base amplia de la agricultura, el turismo y la construcción habrían conducido a una mayor creación de empleo.

Cuadro 1
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	4,7	3,0	4,7	1,2	3,9	0,3	3,9	2,3	5,3
Producto interno bruto por habitante	2,3	0,7	2,5	-0,9	1,7	-1,7	1,8	0,3	3,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,5	3,1	-6,5	-20,7	9,9	2,5	6,9	-4,3	20,3
Explotación de minas y canteras	5,7	-6,5	3,4	15,6	19,2	-11,3	4,5	3,5	-4,2
Industrias manufactureras	12,4	0,4	30,4	3,3	4,3	28,1	-8,2	4,1	-4,2
Electricidad, gas y agua	-1,5	-0,5	41,3	2,3	4,1	10,2	21,5	0,6	-8,4
Construcción	4,5	-3,6	-1,9	-3,1	15,5	-10,0	-24,8	-3,2	9,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,7	5,1	0,9	2,4	2,4	-7,4	9,5	4,0	6,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,0	8,8	3,5	14,0	-3,9	-1,2	4,4	1,3	4,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,5	3,5	8,3	7,9	1,8	9,9	2,5	0,0	2,1
Servicios comunales, sociales y personales	2,1	2,5	-1,6	3,9	3,5	4,4	0,9	-0,9	2,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-0,3	-1,1	-2,1	4,4	-0,3	4,0	5,3	4,5	...
Consumo del gobierno	-0,9	4,0	-0,3	10,0	6,0	6,2	1,0	-2,8	...
Consumo privado	-0,2	-2,0	-2,4	3,3	-1,6	3,5	6,3	6,1	...
Formación bruta de capital	-1,0	10,2	-7,2	2,3	33,9	-25,1	-36,4	38,4	...
Exportaciones de bienes y servicios	5,7	11,2	12,7	-5,3	4,1	-10,1	14,4	3,8	...
Importaciones de bienes y servicios	-7,5	6,7	0,5	0,4	12,6	-21,5	10,5	9,2	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-155	-151	-25	-52	-145	-83	-40	-16	-29
Balanza de bienes	-172	-231	-185	-216	-308	-237	-169	-171	-210
Exportaciones FOB	308	325	427	426	480	384	478	604	627
Importaciones FOB	481	556	612	642	788	621	647	775	837
Balanza de servicios	88	143	211	230	217	183	176	169	226
Balanza de renta	-117	-114	-125	-159	-165	-108	-139	-98	-120
Balanza de transferencias corrientes	46	51	74	93	112	79	92	84	76
Balanzas de capital y financiera c/	124	140	75	75	203	130	44	34	81
Inversión extranjera directa neta	111	126	108	139	167	108	96	93	72
Otros movimientos de capital	12	14	-34	-65	36	22	-52	-59	9
Balanza global	-31	-11	49	22	58	47	4	18	53
Variación en activos de reserva d/	31	11	-49	-22	-58	-47	-4	-18	-53
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	7	25	-51	-84	38	22	-94	-64	-39
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	913	970	985	973	958	1 016	1 009	1 398	1 457
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,1	4,2	2,9	4,1	4,4	-0,4	0,0	2,6	1,0
Tasa de interés pasiva nominal e/	5,2	5,4	5,8	5,9	6,2	6,2	5,9	4,7	3,0
Tasa de interés activa nominal f/	13,9	14,3	14,2	14,3	14,1	14,1	13,9	13,4	12,5
Porcentajes de PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	24,5	23,9	24,7	30,6	29,3	26,1	27,8	28,0	26,6
Ingresos tributarios	19,8	20,5	21,1	22,4	22,5	21,5	23,6	22,4	21,6
Gastos totales	30,6	30,9	26,6	30,4	27,7	29,0	29,5	29,0	27,1
Gastos corrientes	22,1	25,2	22,6	23,6	22,6	24,7	24,4	24,3	22,2
Intereses	5,7	6,7	5,8	5,2	3,8	3,6	3,5	3,3	1,8
Gastos de capital	8,5	5,7	4,0	6,8	5,2	4,2	5,1	4,8	4,9
Resultado primario	-0,3	-0,3	3,9	5,4	5,4	0,8	1,8	2,3	1,3
Resultado global	-6,1	-7,0	-1,9	0,2	1,5	-2,9	-1,7	-1,1	-0,5
Deuda pública	...	99,5	92,5	83,6	79,4	82,2	72,3	70,7	77,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Moneda y crédito									
Crédito interno	64,0	63,2	64,3	69,4	70,5	74,8	69,6	64,1	62,0
Al sector público	10,6	9,3	8,7	8,8	7,4	7,6	6,7	5,5	5,7
Al sector privado	53,4	54,0	55,6	60,6	63,1	67,2	62,9	58,7	56,3
Base monetaria	10,9	11,5	13,2	13,0	14,0	16,0	14,9	15,9	17,8
Dinero (M1)	59,0	59,7	61,8	67,3	71,8	78,2	74,6	73,7	76,8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

Cuadro 2
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	7,8	0,4	2,4	-1,1	6,1	6,7	4,4	3,7	-0,5	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	154	164	142	155	179	164	162	147	161	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	176	204	199	196	183	227	207	220	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	207	224	235	242	243	262	272	289	312	338 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,9	1,0	2,3	2,6	2,2	1,6	0,5	1,0	-0,1	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	5,4	5,0	4,7	3,9	3,3	3,0	2,8	2,7	2,5	...
Tasa de interés activa e/	13,6	13,5	13,2	13,1	12,8	12,6	12,3	12,1	11,9	...
Tasa de interés interbancaria	6,0	6,1	6,4	6,5	6,5	6,5	6,5	3,6	4,2	4,0 f/
Tasa de política monetaria	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de periodo) g/	680	938	1 308	1 391	1 665	1 691	2 399	2 245	789	872
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-2,8	-0,6	-1,0	-2,0	-1,1	0,3	0,7	2,4	0,3	-1,0 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	...	...	...	14,5	...	...	...	11,0	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

e/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Calculado por J.P.Morgan.