



Balance Económico Actualizado

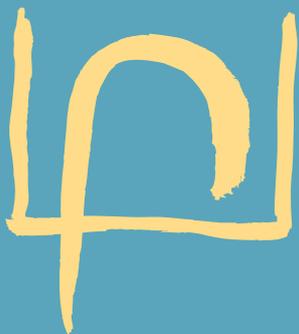
de América Latina y el Caribe 2012

Abril de 2013



NACIONES UNIDAS

CEPAL



Balance Económico Actualizado

de América Latina y el Caribe 2012

Abril de 2013



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena
Secretaría Ejecutiva

Antonio Prado
Secretario Ejecutivo Adjunto

Juan Alberto Fuentes
Director de la División de Desarrollo Económico

Ricardo Pérez
Director de la División de Documentos y Publicaciones

Índice

Introducción.....	5
El balance de 2012.....	5
La recesión en Europa, la desaceleración en China y el lento crecimiento de los Estados Unidos contribuyeron a reducir la expansión de la economía mundial en 2012	5
El menor crecimiento de la economía mundial afectó el comercio de América Latina y el Caribe	5
No hubo mayores dificultades para obtener financiamiento externo	6
En 2012 la política monetaria se orientó a atenuar los efectos del bajo dinamismo de la demanda agregada externa.....	7
Persistieron tendencias a una apreciación real de los tipos de cambio en numerosos países	8
Se deterioraron las cuentas fiscales en la mayoría de los países, pero continuaron predominando las políticas fiscales prudentes	8
Los datos finales del año confirman la desaceleración del crecimiento del PIB regional en 2012, como ya se adelantaba en el <i>Balance Preliminar</i>	10
La demanda interna mantuvo un elevado dinamismo	11
El comercio, la construcción y los servicios financieros y a las empresas fueron los sectores que mostraron un mayor crecimiento	11
El ingreso nacional bruto disponible aumentó a una tasa cercana a la del PIB y el ahorro externo regional se incrementó	11
La inflación disminuyó.....	11
Disminuyó levemente el desempleo, sobre todo de las mujeres, y aumentaron los salarios en el sector formal....	12
Perspectivas para 2013	13
Para 2013 se anticipa un lento crecimiento de la economía mundial y la continuidad de la incertidumbre	13
Las perspectivas de las exportaciones son poco favorables pero el riesgo financiero en la región tiende a moderarse.....	15
Se prevé una recuperación parcial del crecimiento en 2013	15
Anexo	17

Gráficos

Gráfico 1	América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones según contribución de volumen y precio, 2011-2012	6
Gráfico 2	América Latina y el Caribe (países seleccionados): evolución de las reservas internacionales, 2011-2012.....	7
Gráfico 3	América Latina (países seleccionados): tipo de cambio nominal respecto del dólar estadounidense, enero de 2008 a diciembre de 2012.....	8
Gráfico 4	América Latina (19 países): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2000-2012	9
Gráfico 5	América Latina y el Caribe: balance fiscal y deuda pública del gobierno central, 2012	10
Gráfico 6	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2012.....	10
Gráfico 7	América Latina: índice de precios al consumidor (IPC), evolución de precios de los alimentos y tasa de inflación subyacente, promedio simple, enero de 2007 a enero de 2013	12
Gráfico 8	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2013	16

Cuadros

Cuadro 1	América Latina y el Caribe: indicadores del mercado de trabajo, 2003-2012	13
Cuadro 2	Tasas de crecimiento del PIB por regiones, 2011-2013	14
Cuadro A-1	América Latina y el Caribe: exportaciones e importaciones de bienes FOB.....	17
Cuadro A-2	América Latina y el Caribe: evolución del riesgo según el EMBIG.....	18
Cuadro A-3	América Latina y el Caribe: base monetaria	18
Cuadro A-4	América Latina y el Caribe: tasa de política monetaria	19
Cuadro A-5	América Latina y el Caribe: resultado global del gobierno central	20
Cuadro A-6	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	21
Cuadro A-7	América Latina y el Caribe: precios al consumidor.....	22
Cuadro A-8	América Latina y el Caribe: tasas de desempleo abierto y ocupación	23

Introducción

En el presente informe se actualizan los datos y estimaciones del *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2012*¹, publicado en diciembre de 2012, y se presenta un análisis resumido de las tendencias económicas sobre la base de información reciente. La actualización de las estadísticas y del análisis permite concluir que se confirman las grandes tendencias identificadas en el *Balance Preliminar*, lo que incluye un crecimiento del PIB de un 3,0% en América Latina y el Caribe para 2012 (en el *Balance* se preveía un crecimiento del 3,1%). A continuación, sobre la base de cifras e información del año en conjunto, se evalúan el contexto externo, las principales políticas monetarias, cambiarias y fiscales y el desempeño de la región atendiendo a los datos de crecimiento del PIB, empleo, inflación y salarios. El informe concluye con una consideración del entorno externo y de las proyecciones de crecimiento para la región en 2013, cuyo PIB se estima que crecerá el 3,5%.

El balance de 2012

La recesión en Europa, la desaceleración en China y el lento crecimiento de los Estados Unidos contribuyeron a reducir la expansión de la economía mundial en 2012

Como se explicó en el *Balance Preliminar* de 2012, ese año el entorno externo de la región continuó marcado por la crisis financiera y de deuda soberana en algunos países de la zona del euro, por las vicisitudes de la economía de los Estados Unidos tras la crisis de su sistema financiero en 2008-2009 y por la desaceleración del crecimiento de las grandes economías de Asia, resultado tanto de los dos factores ya mencionados como de dificultades propias. Durante 2012 el Banco Central Europeo (BCE) reorientó su política, lo que manifestó con su disposición a comprar directamente y sin límite, aunque con condicionalidades, la deuda soberana de los países de la zona del euro que lo solicitaran. Este cambio de rumbo contribuyó a reducir la probabilidad de una crisis en los países de la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea, lo que se reflejó en una reducción de las primas de riesgo soberano. A su vez, la política fiscal adquirió un sesgo contractivo, circunstancia que, combinada con las deterioradas expectativas y la lenta evolución del crédito, se expresó en una contracción del 0,5% del PIB. Así, durante 2012 la economía global se desaceleró levemente, al moderarse el crecimiento desde un 2,7% en 2011 hasta un 2,2% en 2012 debido a la recesión en países de la zona del euro y a sus consecuencias para Asia y América Latina, que registraron tasas de crecimiento menores que en 2011, aunque a un ritmo superior al de la economía mundial. Las mejoras exhibidas por las economías de los Estados Unidos y el Japón no fueron suficientes para contrarrestar el menor dinamismo de Europa.

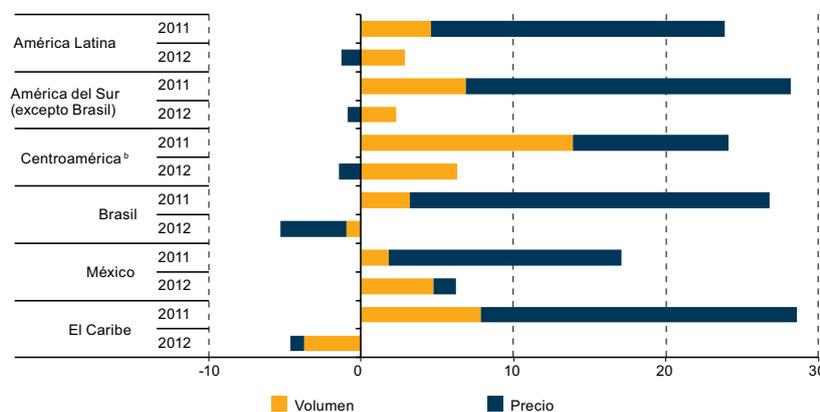
El menor crecimiento de la economía mundial afectó el comercio de América Latina y el Caribe

Como se preveía en el *Balance Preliminar*, el deterioro de la demanda externa se vio reflejado en un crecimiento del valor de las exportaciones de la región de solo un 1,6% en 2012, que contrasta con el aumento del 23,9% registrado en 2011. La reducción de los precios de numerosos bienes de exportación en 2012 repercutió negativamente en el valor exportado y, a diferencia de lo ocurrido en los años previos, el incremento del volumen fue el factor que impulsó el modesto aumento del valor de las exportaciones. Por otra parte, aunque en el año los precios de los productos de exportación disminuyeron levemente en conjunto, tuvieron comportamientos desiguales. Así, a partir del segundo semestre de 2012 los precios internacionales de varios alimentos comenzaron a subir. En contraste, los precios de los metales siguieron una tendencia levemente decreciente con oscilaciones, al tiempo que el precio del petróleo crudo tendió a mantenerse en promedio pese a ciertas fluctuaciones.

El aumento del valor de las importaciones en la región también experimentó una importante desaceleración—aunque menos pronunciada que la de las exportaciones— pasando de un incremento del 22,3% en 2011 a un 4,3% en 2012. Como consecuencia de estas evoluciones, el superávit de la balanza de bienes de la región se redujo de un 1,3% del PIB regional en 2011 a un 0,9% en 2012.

¹ LC/G.2555-P.

Gráfico 1
América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones
según contribución de volumen y precio, 2011-2012^a
 (En porcentajes)



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

^a Los datos de 2012 sobre el Caribe incluyen a Bahamas, Belice, Jamaica y la Unión Monetaria del Caribe Oriental (Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía).

^b Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana.

En los países exportadores de hidrocarburos, así como en México y los países centroamericanos y del Caribe, cuyas exportaciones de bienes y servicios van dirigidas en una gran proporción a los Estados Unidos, las repercusiones negativas de la disminución del crecimiento económico mundial fueron menos significativas debido a que varios de ellos pudieron aumentar su volumen de exportaciones a este mercado y, en algunos casos, a Europa y a China. Para otros países sudamericanos que orientan una mayor proporción de sus exportaciones —especialmente de recursos naturales— a China y a la Unión Europea, el impacto fue mayor.

El saldo deficitario de la balanza de servicios prácticamente se mantuvo, pues equivalió a un 1,3% del PIB regional en 2012, mientras que en 2011 había sido del 1,2%. El número de llegadas de turistas al Caribe, Centroamérica y América del Sur se incrementó un 4%, un 6% y un 4,7% respectivamente, pero en México experimentó un ligero descenso del 1,1%. Se mantuvo la estimación de una leve mejora de la balanza de rentas en 2012, que se situó en un 2,3% del PIB regional. Esta evolución puede atribuirse al hecho de que el descenso de precios de los productos básicos de exportación ocasionó una disminución de las remesas de utilidades de las empresas extranjeras que operan en la región.

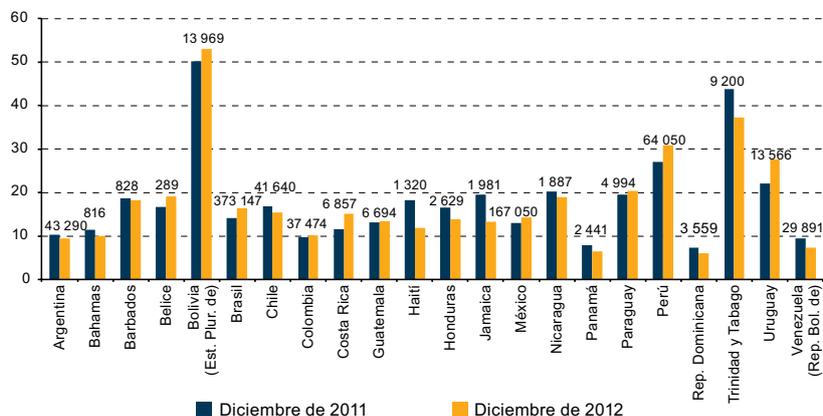
Las transferencias corrientes, compuestas mayoritariamente por remesas enviadas por trabajadores en el exterior, tuvieron un modesto incremento, de modo que su valor se mantendría en torno a un 1,1% del PIB regional, aunque con grandes diferencias entre países. Se destacan los aumentos de las remesas registrados en algunos países centroamericanos como consecuencia de una relativa mejora del mercado laboral de los Estados Unidos. Por otra parte, la mengua de los flujos de remesas hacia Colombia y el Ecuador refleja la difícil coyuntura laboral en España.

Como consecuencia de la evolución observada de los componentes de la cuenta corriente, se mantiene la estimación de un incremento del déficit de la cuenta corriente para la región en conjunto, que pasaría de un 1,3% del PIB regional en 2011 a un 1,6% en 2012.

No hubo mayores dificultades para obtener financiamiento externo

A pesar de las turbulencias de los mercados financieros mundiales durante 2012, la región no experimentó mayores dificultades para obtener el financiamiento externo que requirió. Hasta mayo se apreció una tendencia alcista de los niveles de riesgo de la región, medidos con el índice de bonos de mercados emergentes EMBIG. Esta tendencia se debió en parte a una creciente percepción de riesgo a nivel mundial conforme se mantenía la crisis en Europa y no se vislumbraba ninguna solución en torno al límite de la deuda pública de los Estados Unidos. En ese contexto los flujos financieros hacia la región fueron al principio menores que en el año 2011. Posteriormente, la percepción del riesgo de la región inició una trayectoria en general descendente y se recuperó el ritmo de los flujos de entrada. La cuantía de los bonos externos emitidos por la región en 2012 superó ampliamente la de 2011. Como se indicó en el *Balance Preliminar* de 2012, este conjunto de factores, junto con un aumento leve del déficit en la cuenta corriente hasta un 1,6% del PIB regional, propició que continuase la acumulación de reservas internacionales en la mayoría de los países de la región (véase el gráfico 2).

Gráfico 2
América Latina y el Caribe (países seleccionados): evolución de las reservas internacionales, 2011-2012
 (En porcentajes del PIB)



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

En 2012 la política monetaria se orientó a atenuar los efectos del bajo dinamismo de la demanda agregada externa

En 2012, el hecho de que las presiones inflacionarias observadas fuera moderadas permitió mantener las tasas de referencia de la política monetaria, a pesar de que se estaba produciendo un crecimiento significativo de los agregados monetarios. No obstante, se recurrió a otros instrumentos de política monetaria para impedir una ampliación excesiva de liquidez en algunos casos. Esta conducta reflejó los esfuerzos de las autoridades monetarias por mantener cierto dinamismo de la demanda agregada interna ante el letargo de los mercados internacionales.

En el *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2012* se destacó en particular cómo en la mayor parte de las economías con metas de inflación explícitas se había logrado mantener la inflación dentro de los límites establecidos por las autoridades monetarias. Países como el Brasil, Guatemala, el Paraguay y la República Dominicana pudieron reducir las tasas de política monetaria (TPM) sin amenazar el logro de las metas de inflación. Trayectorias algo diferentes fueron las que siguieron Colombia —que tras un alza de la tasa de política monetaria a principios de 2012 registró una inflación cercana al centro del intervalo objetivo, lo que permitió reducir la TPM a partir de agosto—, y el Uruguay —que pese a los movimientos al alza de la tasa de política monetaria mantuvo un nivel de inflación por encima del límite superior del intervalo meta.

Por otra parte, las autoridades de muchos países de la región profundizaron en las medidas tendientes a procurar la estabilidad macrofinanciera mediante la aplicación de encajes, en ocasiones para promover el uso de monedas nacionales (Bolivia (Estado Plurinacional de), Paraguay, Perú y Uruguay), evitar un excesivo endeudamiento de los hogares (Colombia) o prevenir que situaciones de iliquidez se transformasen en crisis sistémicas (Costa Rica). A estas medidas se sumaron otras, como la fijación de provisiones con finalidad anticíclica (Ecuador), para atenuar los riesgos derivados de cambios en la tasa de interés (Bahamas, Ecuador y Paraguay) o para dar más atribuciones al banco central (Argentina y, en menor medida, Guatemala).

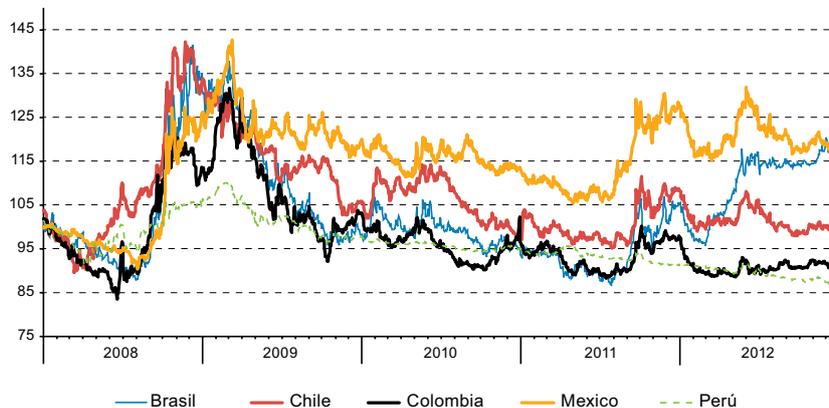
Pese a las acciones descritas, como se señaló en el *Balance Preliminar* las economías de América Latina y el Caribe recibieron en 2012 importantes inyecciones de liquidez que supusieron aumentos de la base monetaria superiores al 30% en los casos de la Argentina, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de) (véase el cuadro A-3 del anexo estadístico). Una excepción a esta situación se dio en las economías de las Bahamas y Barbados, en que la base monetaria se contrajo. Los agregados monetarios más amplios (M1 y M2) también experimentaron un crecimiento en la mayoría de los países de la región, aunque, al igual que en el caso de la base monetaria, fue menor que el registrado durante 2011.

Persistieron tendencias a una apreciación real de los tipos de cambio en numerosos países

El deterioro de la cuenta corriente y la moderación del ingreso de capitales en la región provocaron que se desacelerara la acumulación de reservas con respecto a lo observado durante 2011, tanto en porcentaje del PIB como en términos absolutos. En ese cambio de ritmo influyó la menor acumulación de reservas del Brasil a partir del primer trimestre de 2012, aunque el promedio simple de reservas de la región como porcentaje del PIB pasó del 15,6% al 15,8% (véase el gráfico 2).

Como se adelantó en el *Balance Preliminar*, varios bancos centrales intervinieron en los mercados cambiarios; concretamente los de la Argentina, el Brasil, Colombia, Costa Rica, Jamaica, el Perú y el Uruguay. En los países con mayor integración en los mercados financieros internacionales (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) y, por consiguiente, más susceptibles de verse afectados por la evolución de estos, se registró una trayectoria similar del tipo de cambio durante 2011, pero a partir de principios de 2012 se observó un menor grado de correlación entre los movimientos del real brasileño y las monedas de los otros cuatro países (véase el gráfico 3). Mientras que las monedas de Chile, Colombia, México y el Perú se apreciaron entre fines de 2011 y fines de 2012 en un contexto de cierto dinamismo económico y gran liquidez internacional, en el Brasil se registró una depreciación nominal significativa respecto del dólar estadounidense. Esto último respondió, entre otros factores, a la desaceleración de la demanda agregada interna brasileña, a la implementación de una política monetaria y crediticia expansiva para estimular la demanda agregada interna, y a las expectativas de los inversores acerca de la intención de las autoridades de intervenir en el mercado cambiario para impedir la apreciación ulterior del real.

Gráfico 3
América Latina (países seleccionados): tipo de cambio nominal respecto del dólar estadounidense, enero de 2008 a diciembre de 2012
(Índice enero de 2008=100)



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

La evolución cambiaria nominal, junto con la dinámica de la inflación en la región, dio como resultado un descenso del tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe (es decir, una apreciación de las monedas) de un 2,8% en promedio durante 2012 con respecto a 2011. La apreciación fue mayor en América del Sur (un 4,9%, si no se incluye el Brasil) que en Centroamérica (un 2%), sobre todo por la influencia de la apreciación real efectiva que se produjo en la República Bolivariana de Venezuela debido a su elevada inflación y el tipo de cambio fijo. En el Caribe, la baja del tipo de cambio real efectivo extrarregional fue similar a la de América del Sur, influenciada sobre todo por la apreciación real en Trinidad y Tabago.

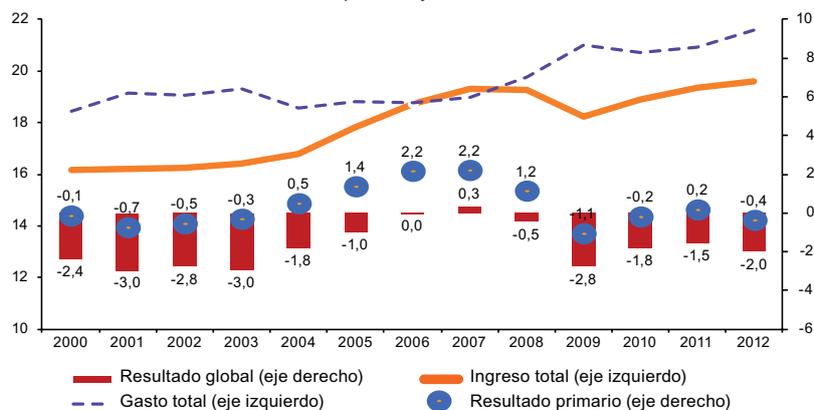
Se deterioraron las cuentas fiscales en la mayoría de los países, pero continuaron predominando las políticas fiscales prudentes

El déficit público o brecha entre ingresos y gastos aumentó, con algunas excepciones, debido a un mayor incremento del gasto (0,7 puntos porcentuales del PIB) que de los ingresos (0,3 puntos porcentuales). En las proyecciones del *Balance Preliminar* se recogían datos preliminares contenidos en los presupuestos públicos de 2013; las cifras ya corregidas muestran que en varios países se ralentizó en el último trimestre de 2012 la ejecución del gasto como porcentaje del PIB (en el *Balance Preliminar* se anticipaba un aumento de un punto del PIB), debido a que el desempeño

económico superó las estimaciones iniciales. A su vez, los ingresos fiscales crecieron menos de lo anticipado (se esperaba un crecimiento de 0,6 puntos porcentuales), por la razón antes señalada y por el deterioro de los términos de intercambio en países cuyos ingresos fiscales dependen parcialmente de la exportación de recursos naturales.

En los países de América Latina, el resultado primario (antes de intereses) reflejó un déficit de 0,4 puntos porcentuales del PIB en promedio, en contraste con el superávit de 0,2 puntos porcentuales registrado en 2011, mientras que el saldo global (que incluye el pago de los intereses de la deuda pública) arrojó un resultado negativo equivalente a 2,0 puntos porcentuales del PIB regional (véanse el gráfico 4 y el anexo estadístico).

Gráfico 4
América Latina (19 países): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2000-2012^a
(En porcentajes del PIB)



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

^a Promedios simples.

El crecimiento del gasto contribuyó a mantener el dinamismo de la demanda interna, sobre todo el gasto corriente, que en 2012 creció el equivalente a 0,4 puntos porcentuales del PIB, y el gasto en capital, que ascendió el equivalente a 0,3 puntos porcentuales. El pago de intereses se mantuvo constante en un promedio de 1,6 puntos del PIB.

En general, el incremento de los ingresos fiscales registrado en los países de América Latina fue moderado. En las economías exportadoras de productos minerales y metálicos la pérdida de ingresos no tributarios fue parcial o quedó totalmente compensada por un crecimiento de los ingresos tributarios asociados a la expansión de la demanda interna. Los países cuyos ingresos aumentaron más fueron Bolivia (Estado Plurinacional de), la Argentina, el Paraguay, el Ecuador y Panamá. En contraste, México y Chile experimentaron una leve reducción de ingresos fiscales.

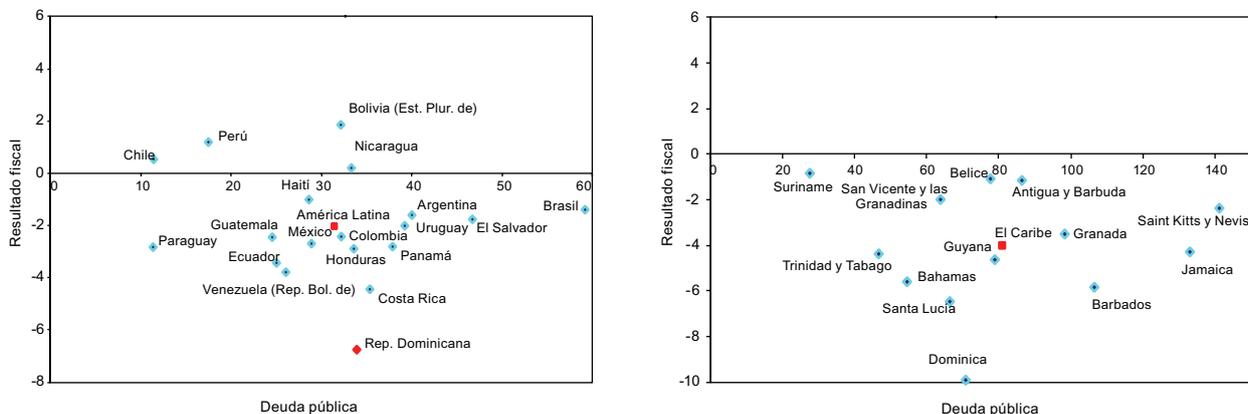
Las medidas y reformas tributarias vigentes desde 2012 deberían reflejarse en 2013 en un aumento de la carga tributaria en Chile, el Ecuador, El Salvador, Guatemala, el Perú y la República Dominicana, como se detalla en el *Balance Preliminar* y en el *Panorama fiscal*² de la CEPAL. Algunas reformas recientes incluían objetivos asociados a la promoción del crecimiento y a la creación de empleo formal, como en el caso de Colombia, donde se aprobó una reforma en diciembre de 2012 además de introducirse un impuesto mínimo sobre la renta.

Aunque 14 países de América Latina registraron déficit fiscales (véase el gráfico 5), la relación promedio entre la deuda pública y el PIB de los gobiernos centrales solo creció el equivalente a 0,7 puntos porcentuales del PIB, pasando de un 30,5% en 2011 a un 31,3% en 2012. Aumentó 3 puntos porcentuales o más en el Brasil, Costa Rica, El Salvador, Haití y la República Dominicana; en cambio, bajó 2 puntos porcentuales en Bolivia (Estado Plurinacional de) y Panamá, y alrededor de 1,5 puntos en Chile, Colombia y el Perú.

En el caso de los países del Caribe, los datos actualizados muestran que el deterioro fiscal fue mayor que en el resto de la región, puesto que aumentó el déficit global de un 3,5% a un 4,0% del PIB entre 2011 y 2012. Este incremento refleja sobre todo el descenso de los ingresos en los países del Caribe dependientes de materias primas, como Belice, Guyana, Suriname y Trinidad y Tabago, debido a la caída de los precios de estas materias en el sector energético. Por otra parte, en Barbados y Jamaica el peso de la deuda pública alcanzó en 2012 el 106% y el 132,9% del PIB, respectivamente, con una marcada influencia del contexto externo, que somete a estas economías a un alto grado de vulnerabilidad.

² *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe. Reformas tributarias y renovación del pacto fiscal* (LC/L.3580), Santiago de Chile, 2013.

Gráfico 5
América Latina y el Caribe: balance fiscal y deuda pública
del gobierno central, 2012
 (En porcentajes del PIB)

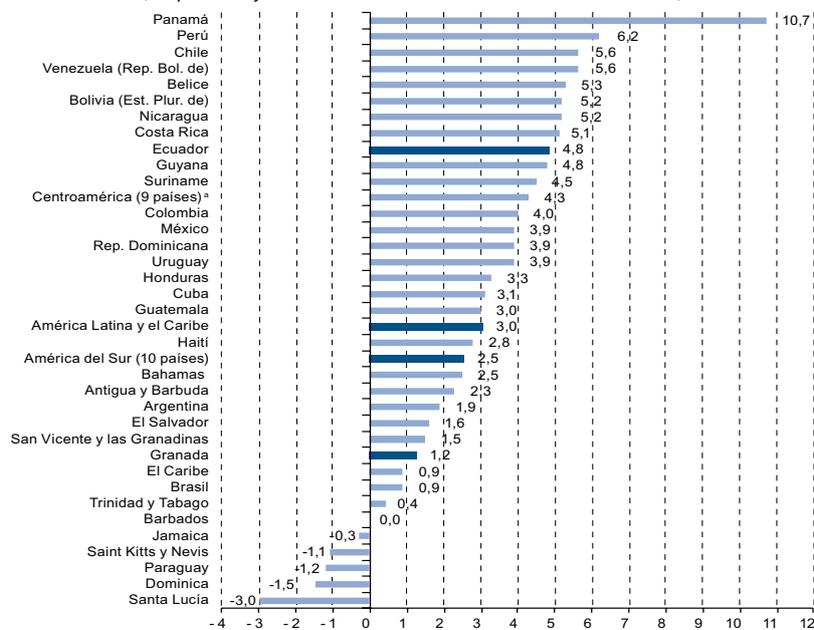


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los datos finales del año confirman la desaceleración del crecimiento del PIB regional en 2012, como ya se adelantaba en el Balance Preliminar

El crecimiento del PIB regional fue del 3,0%, en comparación con el 3,1% estimado en diciembre de 2012. Las tasas de crecimiento de la Argentina (1,9%), el Brasil (0,9%) y Colombia (4%) fueron algo menores que las estimadas, mientras que Bolivia (Estado Plurinacional de) (5,2%), El Salvador (1,6%), Nicaragua (5,2%) y Venezuela (República Bolivariana de) (5,6%) crecieron ligeramente por encima de las previsiones iniciales. Se confirma asimismo la heterogeneidad del desempeño de los países (véase el gráfico 6). Este retroceso de la expansión regional obedeció al menor crecimiento de la Argentina y el Brasil; excluyendo estos dos países, las demás economías crecieron en conjunto un 4,3%, una cifra similar a la que alcanzó la región en 2011.

Gráfico 6
América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2012
 (En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2005)



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

^a Incluidos Cuba, Haití y la República Dominicana.

Por subregiones, América del Sur creció un 2,5% y Centroamérica (incluidos Cuba, Haití y la República Dominicana), un 4,3% (las previsiones iniciales indicaban alzas del 2,7% y el 4,2%, respectivamente). El aumento del PIB en el Caribe (un 0,9%) representa una aceleración del crecimiento con relación a 2010 y 2011, con lo que esta subregión presenta una tendencia distinta a la observada en América Latina.

La demanda interna mantuvo un elevado dinamismo

Se confirma la persistencia del dinamismo de la demanda interna y su contribución al crecimiento regional, que obedecen al buen desempeño de los indicadores laborales, la expansión del crédito a las familias y, en el caso de Centroamérica (incluidos Cuba, Haití y la República Dominicana) y el Caribe, al aumento de las remesas de emigrantes. Por su parte, el consumo público creció a una tasa similar; a ese incremento contribuyó en buena medida el aumento del empleo en este sector. La formación bruta de capital fijo regional creció un 4%, aunque de modo heterogéneo. Tal como se anunciaba en el *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2012*, se confirmaron las caídas de la inversión en la Argentina, el Brasil y el Paraguay, así como una considerable expansión en Nicaragua, Venezuela (República Bolivariana de), el Uruguay, el Perú, Chile y el Ecuador, apoyada primordialmente en el dinamismo de la construcción.

La expansión de la formación bruta de capital fijo permitió un nuevo incremento del cociente de inversión regional, que alcanzó un 22,9% del PIB, el valor más alto registrado desde 1981. El buen ritmo de la demanda interna se reflejó en un aumento de las importaciones reales de bienes y servicios regionales (4,7%), aunque menor que el de 2011. Por su parte, las exportaciones reales de bienes y servicios crecieron un 3,7%.

El comercio, la construcción y los servicios financieros y a las empresas fueron los sectores que mostraron un mayor crecimiento

El dinamismo de las actividades de servicios fue generalizado, con lo que se confirma el análisis presentado en el *Balance Preliminar*. Al avance de la actividad del sector de comercio, restaurantes y hoteles contribuyó el aumento de la actividad turística, como se explicó previamente. La actividad del sector agropecuario cayó en Chile, la Argentina, Brasil, el Paraguay y el Uruguay, en estos cuatro últimos países como consecuencia de la aguda sequía que los afectó a principios de 2012, y en Trinidad y Tabago debido a malas condiciones climáticas. El desempeño de la minería fue modesto en general, con la excepción de Colombia, Guyana y Panamá, países en que se registraron incrementos significativos. Costa Rica, Bolivia (Estado Plurinacional de) y México registraron las mayores expansiones de la actividad industrial manufacturera, mientras que la Argentina, el Brasil, Colombia y Trinidad y Tabago experimentaron caídas. Por su parte, el sector de la construcción fue el más dinámico en términos regionales, con crecimientos muy notables en Panamá, el Uruguay, Venezuela (República Bolivariana de), el Perú y el Ecuador, mientras que en la Argentina se observó una contracción.

El ingreso nacional bruto disponible aumentó a una tasa cercana a la del PIB y el ahorro externo regional se incrementó

Se confirman igualmente las estimaciones iniciales sobre el comportamiento del ingreso nacional y del ahorro en 2012. Pese a la tendencia general a la baja de los precios de las materias primas, los precios del petróleo, del oro, de la soja y de la carne —productos muy importantes en la canasta de exportación de varios países de la región— experimentaron alzas, lo que permitió que la ganancia derivada de los términos del intercambio fuera positiva. Como resultado, el ingreso nacional bruto disponible, medido en dólares constantes de 2005, registró un crecimiento similar al del PIB. No obstante, su crecimiento fue significativamente menor que el observado en los períodos 2003-2008 y 2010-2011, lo que supone una menor acumulación de ahorro.

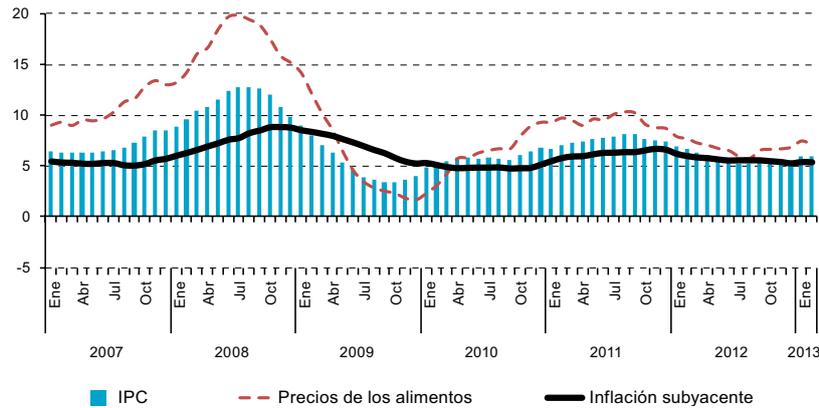
La inflación disminuyó

En promedio ponderado, la tasa de inflación regional acumulada en 12 meses a diciembre de 2012 se situó en un 5,6%, en tanto que en 2011 había sido de un 6,8%. La mayor reducción de la inflación se registró en Venezuela (República Bolivariana de) (de un 29% en 2011 a un 19,5%³ en 2012), Suriname y Barbados. Excepciones a la

³ Los datos se refieren al índice de precios al consumidor del área metropolitana de Caracas.

tendencia general de disminución de la inflación en 2012 fueron la Argentina, Dominica, Jamaica, México, Trinidad y Tabago y el Uruguay, principalmente como resultado de un mayor aumento de los precios de los alimentos. El promedio regional de inflación subyacente se mantuvo relativamente estable. El componente que más influyó en la evolución de los precios al consumidor fue el de los alimentos (véase el gráfico 7).

Gráfico 7
América Latina: índice de precios al consumidor (IPC), evolución de precios de los alimentos y tasa de inflación subyacente, promedio simple, enero de 2007 a enero de 2013
 (En porcentajes)



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

Disminuyó levemente el desempleo, sobre todo de las mujeres, y aumentaron los salarios en el sector formal

Tal como se constató en el *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2012*, a nivel regional se mantuvieron las tendencias laborales favorables vigentes durante gran parte del último decenio. En concreto, la tasa de ocupación urbana aumentó del 55,8% al 56,2% de la población en edad de trabajar, lo que corresponde a la generación de aproximadamente 5,5 millones de empleos urbanos (véase el cuadro 1). Continuó así el marcado incremento del nivel de empleo que se había iniciado en 2003 y que solo se interrumpió en 2009.

Al mismo tiempo, se dinamizó la oferta laboral, pues a nivel regional la tasa de participación urbana pasó del 59,9% en 2011 al 60,2% en 2012, debido a una mayor incorporación de las mujeres a los mercados laborales.

Como resultado del rápido ritmo de generación de empleo, en un contexto en que aumentó significativamente la participación laboral, la tasa de desempleo abierto urbano registró un nuevo descenso, del 6,7% al 6,4% (en términos absolutos se tradujo en 400.000 desempleados menos), que representa el nuevo nivel mínimo de desempleo urbano de las dos últimas décadas. Sin embargo, alrededor de 15 millones de personas todavía están buscando empleo en las zonas urbanas de la región. Como se constató en el *Balance Preliminar*, la tasa de desempleo abierto descendió levemente más para las mujeres que para los hombres, a lo que contribuyó la generación de nuevos puestos de trabajo en actividades del sector terciario.

Entre el crecimiento económico y la generación de empleo asalariado suele existir una estrecha correlación positiva, mientras que para otras categorías de ocupación, sobre todo el trabajo por cuenta propia, esta relación es más difusa. Con un crecimiento económico del 3% en 2012, el empleo asalariado siguió creciendo más que el trabajo por cuenta propia y alcanzó una tasa similar a la del año anterior, en buena parte por el relativo dinamismo de la generación de empleo asalariado en el Brasil a pesar del su moderado crecimiento de su economía.

A nivel regional se mantuvo un buen ritmo en la generación de empleo formal (cubierto por los sistemas de seguridad social), como resultado de la creación de nuevos puestos de trabajo y de la formalización de puestos ya existentes. En el promedio simple de 12 países este tipo de empleo aumentó alrededor de un 4%, lo que representa un leve descenso con respecto a la tasa alcanzada en 2011. En concordancia con la evolución del crecimiento económico, en la Argentina y el Brasil se observó una importante desaceleración en la creación de ese tipo de

empleo, mientras que países como Chile, Costa Rica, México y Nicaragua mantuvieron o aumentaron ligeramente sus tasas de generación de empleo formal.

Como se destacó en el *Balance preliminar*, los salarios medios del sector formal continuaron creciendo. Para el conjunto de la región el incremento real fue del 2,6% en la mediana. En el Brasil, Chile, Guatemala, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de) se registraron aumentos por encima del 3%, en tanto que en Colombia, Costa Rica, México, Nicaragua y el Paraguay fueron más modestos (menos del 2%).

Cuadro 1
América Latina y el Caribe: indicadores del mercado de trabajo, 2003-2012
(En porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^a
Tasa de desempleo urbano ^{b c}										
Promedio ponderado	11,2	10,3	9,0	8,6	7,9	7,3	8,1	7,3	6,7	6,4
Tasa de participación urbana ^{c d}										
Promedio ponderado	59,2	59,3	59,0	59,3	59,4	59,4	59,4	59,7	59,9	60,2
Tasa de participación nacional ^{d e}										
Promedio simple	60,9	61,0	60,4	60,8	61,0	61,0	61,0	60,9	61,0	61,1
Mujeres	47,1	47,8	47,6	48,0	48,3	48,6	48,9	48,9	49,1	49,4
Hombres	74,8	74,8	73,8	74,3	74,5	74,2	74,0	73,7	73,8	73,7
Tasa de ocupación urbana ^{c d}										
Promedio ponderado	52,4	53,1	53,6	54,1	54,6	55,0	54,6	55,3	55,8	56,2
Subempleo por horas ^f										
Promedio simple	10,7	10,2	9,6	8,3	8,1	7,7	8,6	8,4	7,9	7,8
Indicadores de empleo formal ^{g h}										
Promedio simple	101,0	105,2	110,7	116,9	124,1	130,8	131,3	136,5	143,3	148,9
Salario medio real ^h										
Mediana	101,5	102,5	103,0	105,1	106,4	105,2	108,6	111,2	112,1	115,0
Salario mínimo real ^h										
Mediana	103,0	103,6	105,6	109,2	110,9	110,1	115,9	118,1	119,6	123,0

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

^a Cifras preliminares.

^b Datos disponibles sobre 23 países.

^c Series ajustadas por los cambios metodológicos realizados en México (2005).

^d Datos disponibles sobre 17 países.

^e Para los países de los que no se dispone de una serie actualizada a nivel nacional, se incorpora la serie urbana.

^f Datos disponibles sobre 13 países.

^g Generalmente, trabajadores cubiertos por la seguridad social. Datos disponibles sobre 11 países.

^h Índice 2000=100.

Perspectivas para 2013

Para 2013 se anticipa un lento crecimiento de la economía mundial y la continuidad de la incertidumbre

Tras los anuncios del Banco Central Europeo acerca de la adopción de una política de mayor apoyo a la liquidez de las deudas soberanas siguió una situación de relativa calma respecto de la crisis en la zona del euro. Esa tranquilidad se mantuvo hasta el primer trimestre de 2013: la incertidumbre retornó a raíz de las elecciones generales en Italia —que no alcanzaron un resultado concluyente sobre el rumbo que se adoptaría para enfrentar la crisis— y de las vicisitudes en torno al diseño del rescate de la banca de Chipre.

El escenario más probable es que se prolongue durante 2013 un cuadro de bajo crecimiento, en algunos casos incluso con recesión, como el observado en 2012. Así, las proyecciones más recientes señalan que el PIB de la zona del euro se contraerá (véase el cuadro 2). La crisis en esa zona continuará siendo uno de los principales factores de riesgo para la economía mundial y la de América Latina y el Caribe. La ausencia de consenso en torno a las salidas

para la crisis —ya sea mediante programas de austeridad fiscal y reformas estructurales o, alternativamente, con políticas orientadas a recuperar rápidamente el crecimiento— permite suponer que los esfuerzos se orientarán a enfrentar las situaciones críticas de forma puntual proveyendo la liquidez y ayuda financiera necesarias para sortear las dificultades coyunturales que se presenten y promoviendo ajustes estructurales muy pausados.

Cuadro 2
Tasas de crecimiento del PIB por regiones, 2011-2013
(En porcentajes)

	Crecimiento del PIB según el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas		Proyecciones de crecimiento del PIB para 2013			
	2011	2012	Conference Board	Deutsche Bank	FMI (WEO)	RGE
Mundo	2,7	2,2	3,0	3,1	3,3	...
América Latina y el Caribe	4,3	3,1	3,0	3,5	3,4	3,4
Países en desarrollo	5,7	4,7	5,0	5,5	5,3	...
Zona del euro	1,5	-0,5	0,1	-0,6	-0,3	-0,7
Estados Unidos	1,8	2,1	1,6	2,3	1,9	1,7
Alemania	...	...	...	0,3	0,6	0,8
Japón	-0,7	1,5	0,8	1,2	1,6	1,9
China	9,2	7,7	7,5	8,2	8,0	7,6

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas y estimaciones de Conference Board, Deutsche Bank, Fondo Monetario Internacional (FMI) y RGE Monitor.

Por otra parte, como se anticipó en el *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2012*, el acuerdo en los Estados Unidos en el área fiscal ha sido solo parcial y, si bien se logró postergar momentáneamente la aplicación de un límite a la deuda pública, la falta de acuerdo en torno a soluciones de largo plazo se ha traducido en la entrada en vigor de reducciones automáticas de gastos (el denominado *sequester*) establecidas durante el proceso presupuestario de 2011. Se prevé que esos recortes de gastos no serán suficientemente amplios para influir significativamente en el crecimiento del PIB del país, que solo reducirían levemente. Se estima, además, que en el curso del año se logrará un acuerdo para moderar estos ajustes y elevar el techo permitido a la deuda pública, con lo que el crecimiento seguiría siendo positivo, pero bajo. A su vez, la autoridad monetaria ratificó la intención de mantener una política monetaria expansiva. También se observan indicadores favorables de desempeño en el ámbito laboral y de la vivienda. Ello ha llevado recientemente a una revisión de las proyecciones de crecimiento para 2013 con respecto al 1,7% señalado en el *Balance Preliminar*, situándolas en un rango comprendido entre el 1,7% y el 2,3% (véase el cuadro 2).

A su vez, las autoridades de China han resuelto continuar con un moderado impulso fiscal, aunque se prevé que durante el año se empiece a limitar la expansión crediticia para prevenir presiones inflacionarias. Este cuadro permitirá evitar un ajuste drástico de la inversión. Asimismo, se espera un cierto aumento del consumo, por lo que podrían registrarse mayores tasas de crecimiento en 2013 o, al menos, no una reducción sensible con respecto a 2012 (en que aumentó un 7,7%). No obstante, las proyecciones exhiben una importante dispersión (véase el cuadro 2). La falta de un acuerdo fiscal en los Estados Unidos y la posibilidad de un mayor deterioro de la situación económica en Europa con relación a 2012 podrían incidir negativamente en este panorama, atendiendo al peso de estas economías en las exportaciones chinas.

Respecto del *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2012*, el cambio más destacado en las proyecciones de crecimiento tiene que ver con las medidas adoptadas por el nuevo gobierno del Japón. Este ha resuelto reorientar drásticamente la política macroeconómica, introduciendo un fuerte impulso fiscal, una política monetaria expansiva y una depreciación del yen, lo que ha llevado a una revisión al alza de las proyecciones, que ahora sitúan el crecimiento esperado para 2013 entre un 1,5% y un 1,9%.

En síntesis, tal como se anticipó, el escenario externo durante 2013 seguirá caracterizándose por un nivel de crecimiento muy bajo en la zona del euro, episodios de incertidumbre en los mercados financieros mundiales debido a las dificultades enfrentadas para acordar una solución a la crisis que aqueja a esa zona, un crecimiento levemente mayor en los Estados Unidos y el Japón y el mantenimiento del dinamismo en China. Nuevamente, en 2013 los países en desarrollo liderarán el crecimiento mundial.

Las perspectivas de las exportaciones son poco favorables pero el riesgo financiero en la región tiende a moderarse

Para 2013, el entorno externo seguirá caracterizándose por una persistente incertidumbre y un bajo crecimiento, lo que se reflejará en un escaso dinamismo de la demanda externa. Como consecuencia, se espera una moderación del ritmo de la demanda de los principales productos básicos que exporta la región, lo que se traducirá en unos términos de intercambio menos favorables que los observados en años anteriores. Se estima que el deterioro de estos términos en la región para 2013 será de un 1,4%, ligeramente superior al previsto originalmente en el *Balance Preliminar*. En ello incide la nueva expectativa de un mayor descenso de los precios de los productos alimenticios que exporta la región (principalmente los países sudamericanos) y de un menor aumento de los precios de los productos mineros y metálicos. Asimismo, se estima una caída moderada del precio del petróleo en 2013, mientras que la expectativa previa era de una leve alza.

En cuanto a los flujos comerciales de la región en 2013, se prevé que persistan disparidades entre los países, originadas por las diferencias de productos exportados y de mercados de destino. Los países de la región que son exportadores de productos alimenticios y cuyo principal mercado de destino es la Unión Europea se verán afectados, ya que se espera una caída de precios de los alimentos y un bajo nivel de crecimiento —incluso con recesión en algunos casos— para los países europeos en 2013. Por otro lado, para los países exportadores de productos mineros y metálicos cuyo principal mercado de destino es el asiático las perspectivas son algo más alentadoras, gracias a un todavía robusto crecimiento de la economía china y a que se espera una mayor actividad económica en el Japón.

La moderación de los precios de los productos energéticos que se espera en 2013 restringirá las perspectivas de aumento del valor de las exportaciones de hidrocarburos de varios países de la región, mientras que los países importadores netos de alimentos (principalmente los de Centroamérica y el Caribe) se verán beneficiados por la caída del precio de los productos alimenticios. Finalmente, las perspectivas para México (el principal país exportador de la región) seguirán apoyándose en la evolución de la economía estadounidense en 2013 debido a que la mayoría de las exportaciones mexicanas (en torno al 80%) se destinan a este mercado, cuyo PIB volverá a crecer, si bien a tasas moderadas.

Durante el período de 2013 transcurrido hasta la fecha, las tendencias identificadas en el *Balance Preliminar* se han mantenido. Así, la mayoría de los países continúan exhibiendo una trayectoria descendente del nivel de riesgo. La excepción dentro del grupo de países de la región incluidos en el índice EMBIG corresponde a la Argentina, en que la evolución ascendente de la percepción de riesgo recoge, por una parte, los efectos derivados de las medidas cambiarias orientadas a prevenir la reducción de las reservas internacionales y, por otra, la incertidumbre en torno a la contienda legal que se desarrolla en los Estados Unidos relativa al pago demandado por los tenedores de bonos que no participaron en los canjes de deuda. El Brasil, Chile, Colombia, México, el Perú y el Uruguay, que exhiben un riesgo menor que el del conjunto de países emergentes del mundo, continuaron mejorando progresivamente en sus indicadores, que cada vez presentan niveles más cercanos entre sí.

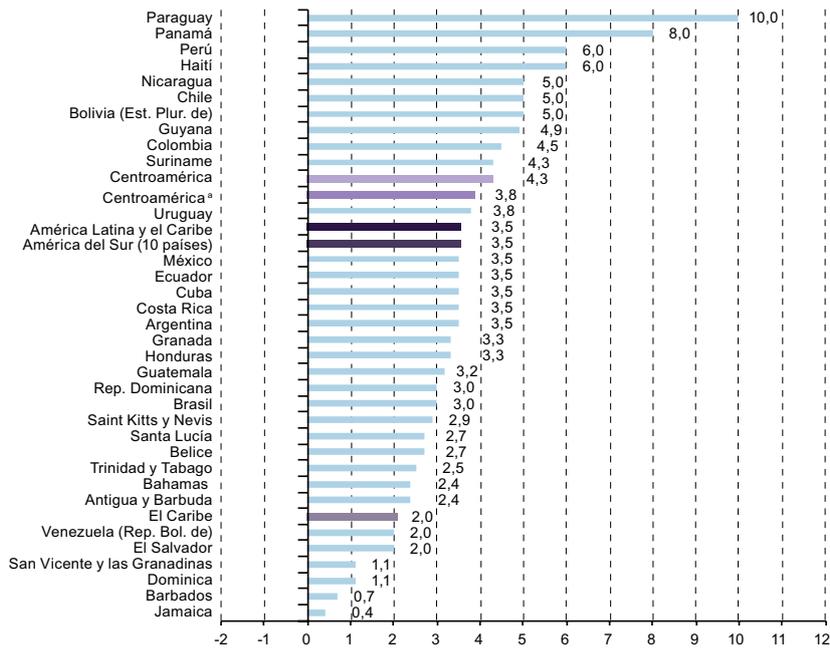
Durante los dos primeros meses de 2013 las emisiones de bonos externos mantuvieron su buen ritmo y llegaron a situarse en 19.714 millones de dólares, cifra similar a la de 2012. Las reservas internacionales de la región no han exhibido grandes cambios desde fines de 2012. Cabe señalar la excepción que se da en el caso de Jamaica, cuyo esfuerzo por evitar una depreciación rápida ha requerido un uso significativo de reservas.

Se prevé una recuperación parcial del crecimiento en 2013

Para 2013 se ha previsto una aceleración del crecimiento del PIB regional en torno al 3,5% (véase el gráfico 8). Este resultado obedece, por un lado, al mayor crecimiento esperado del Brasil y la Argentina debido a la recuperación de la actividad agrícola y de la inversión, que habían registrado caídas en estos dos países en 2012, y al mantenimiento de un elevado dinamismo de la demanda interna. Por otro lado, responde a la continuidad del crecimiento del consumo y, en menor medida, de la inversión, fruto de una mejora de los indicadores laborales y del aumento del crédito bancario al sector privado. A esto se suma la persistencia de altos precios de las materias primas. Aunque se prevé que estos experimenten descensos con respecto a 2012, se espera que se mantengan en niveles elevados, lo que redundaría positivamente en el ingreso nacional de los países especializados en la exportación de estos productos. Asimismo, se estima que la prolongación de la incertidumbre sobre el devenir de la economía internacional y el escaso dinamismo de las economías desarrolladas se traducirán en una baja contribución de la demanda externa al crecimiento económico en 2013.

En este contexto, México (con una previsión de crecimiento del 3,5%) y las economías de Centroamérica, Cuba, Haití y República Dominicana (con una previsión del 3,8%) se beneficiarían del mayor impulso que se espera que tenga la economía de los Estados Unidos, a lo que se sumaría un mayor dinamismo del sector agrícola (en Cuba, Nicaragua y la República Dominicana) y de la construcción (en Guatemala, Haití y Honduras). A su vez, la continuidad de la expansión de las economías asiáticas incidiría positivamente en el crecimiento de las economías de América del Sur (que crecerían un 3,5%), más especializadas en la producción y exportación de materias primas, con consecuencias positivas tanto en el ingreso como en el desempeño de las actividades exportadoras. El dinamismo del consumo y de la actividad económica en la mayoría de los países tendrá su correlato en el crecimiento del sector de los servicios. Como consecuencia, se estima que al nivel de las subregiones se observará una menor dispersión de las tasas de crecimiento. Cabe destacar la continuidad de la aceleración del ritmo de crecimiento en el Caribe como resultado del dinamismo de las economías más especializadas en la producción y exportación de productos básicos (Guyana y Suriname, principalmente), así como de la recuperación de las economías más especializadas en la exportación de servicios de turismo gracias a la mejora de la situación económica de los Estados Unidos.

Gráfico 8
América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2013
(En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2005)



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

¹ Incluidos Cuba, Haití y la República Dominicana.

Anexo

Cuadro A-1
América Latina y el Caribe: exportaciones e importaciones de bienes FOB
(En millones de dólares)

	Exportaciones de bienes			Importaciones de bienes		
	2010	2011	2012 ^a	2010	2011	2012 ^a
América Latina y El Caribe	884 067	1 096 476	1 111 548	853 779	1 044 205	1 085 829
América Latina	866 450	1 073 774	1 090 416	832 982	1 018 027	1 061 298
Argentina	68 134	83 950	81 205	56 793	73 937	68 514
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6 966	9 114	11 589	5 604	7 673	8 180
Brasil	201 915	256 040	242 580	181 768	226 246	223 149
Chile	71 109	81 455	78 277	55 474	70 911	74 855
Colombia	39 713	56 915	60 208	40 486	54 233	58 088
Costa Rica	9 448	10 408	11 453	13 570	16 220	17 578
Ecuador	17 490	22 322	23 848	20 591	24 286	25 197
El Salvador	4 499	5 308	5 339	8 416	9 965	10 270
Guatemala	8 466	10 401	10 126	13 836	16 613	16 992
Haití	560	768	785	2 810	2 985	2 641
Honduras	6 111	7 800	7 931	8 907	10 994	11 179
México	298 473	349 375	370 915	301 482	350 843	370 752
Nicaragua	3 128	4 016	4 581	4 173	5 204	5 851
Panamá	11 116	14 781	15 714	17 084	22 781	24 311
Paraguay	4 534	5 517	5 056	9 400	11 502	10 690
Perú	35 565	46 268	45 639	28 815	36 967	41 113
República Dominicana	6 754	8 612	9 079	13 025	14 536	14 966
Uruguay	6 724	7 912	8 743	8 622	10 726	11 614
Venezuela (República Bolivariana de)	65 745	92 811	97 349	42 127	51 408	65 360
El Caribe	17 617	22 702	21 132 ^b	20 797	26 178	24 531
Antigua y Barbuda	45	53	45	454	440	447
Bahamas	702	834	889	2 590	2 965	3 439
Barbados	422	448	...	1 562	1 703	...
Belice	476	604	637	650	778	824
Dominica	36	34	...	198	204	...
Granada	30	33	...	284	285	...
Guyana	885	1 129	1 232	1 419	1 771	1 939
Jamaica	1 370	1 663	1 732	4 629	5 923	5 600
Saint Kitts y Nevis	79	88	57	236	238	228
San Vicente y las Granadinas	45	42	...	298	307	...
Santa Lucía	239	240	209	575	581	638
Suriname	2 084	2 467	2 096	1 398	1 679	1 368
Trinidad y Tabago	11 204	15 067	14 235	6 504	9 304	10 048

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimación.

Cuadro A-2
América Latina y el Caribe: evolución del riesgo según el EMBIG^a
(En puntos básicos, promedio de cada período)

	2008	2009	2010	2011	2012	2012			
						Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4
América Latina y el Caribe (15 países)	537	728	433	451	538	519	554	547	534
Argentina	871	1 174	696	701	1 007	854	1 095	1 012	1 066
Belice	827	1 421	818	1 011	1 968	1 656	1 706	2 195	2 317
Brasil	293	300	209	195	184	200	213	175	149
Chile	216	206	131	140	150	157	171	148	124
Colombia	301	320	194	166	150	171	172	136	119
Ecuador	1 398	2 016	954	819	827	810	877	795	826
El Salvador	419	488	322	383	450	470	486	442	400
Jamaica	545	845	492	485	656	624	634	662	702
México	251	298	191	188	190	208	213	178	163
Panamá	299	304	181	172	165	182	188	155	133
Perú	276	282	179	194	158	191	185	138	118
República Dominicana	680	...	373	453	459	535	511	439	349
Trinidad y Tabago	378	868	...	...	...	...	...	...	...
Uruguay	417	412	219	200	176	200	213	156	134
Venezuela (República Bolivariana de)	877	1 254	1 107	1 213	996	1 003	1 088	1 019	875

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

^a EMBIG: Índice de bonos de mercados emergentes.

Cuadro A-3
América Latina y el Caribe: base monetaria
(Variación porcentual respecto del mismo período del año anterior)

	2008	2009	2010	2011	2012
América Latina					
Argentina	19,1	5,4	25,1	37,1	34,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	53,8	19,6	32,4	11,6	18,2
Brasil	12,5	8,0	17,5	11,0	9,4
Chile	10,3	11,8	17,7	14,7	14,6
Colombia	14,3	10,3	12,4	15,1	9,5
Costa Rica	25,7	6,3	10,0	11,7	12,1
Ecuador	16,4	18,1	24,1	9,9	16,2
El Salvador	8,1	10,8	0,4	-1,3	1,8
Guatemala	4,1	6,6	8,0	10,1	5,8
Haití	16,1	14,2	34,1	18,1	9,0
Honduras	24,8	11,6	-13,8	10,7	11,3
México	12,6	15,9	9,7	9,5	13,9
Nicaragua	15,2	0,7	24,0	20,5	18,3
Panamá	17,7	11,2	7,5	27,1	12,7
Paraguay	27,6	30,7	5,2	5,0	11,8
Perú	38,2	2,1	24,2	31,3	31,2
República Dominicana	12,3	3,4	6,4	5,8	9,0
Uruguay	28,6	6,1	12,9	23,1	21,8
Venezuela (República Bolivariana de)	39,5	18,3	24,5	27,0	40,8
El Caribe					
Antigua y Barbuda	2,0	-10,5	0,9	20,1	29,4
Bahamas	6,4	2,0	2,5	26,8	-7,8
Barbados	9,2	-13,9	3,4	7,7	-1,1
Belice	11,5	11,9	-1,2	8,2	17,5
Dominica	-0,1	-4,6	9,7	8,5	17,8
Granada	3,5	-8,5	6,0	7,2	4,7
Guyana	16,5	10,6	17,7	17,4	15,2
Jamaica	9,5	22,8	5,5	5,3	6,3
Saint Kitts y Nevis	7,3	48,3	-3,2	36,1	13,7
San Vicente y las Granadinas	2,0	-3,2	11,9	0,8	11,8
Santa Lucía	10,2	8,5	3,6	16,3	4,2
Suriname	30,2	22,1	13,0	3,2	27,0
Trinidad y Tabago	32,3	37,6	24,7	14,1	15,4

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

Cuadro A-4
América Latina y el Caribe: tasa de política monetaria
(En tasas medias)

	2008	2009	2010	2011	2012
América Latina					
Argentina	11,3	14,0	12,3	11,8	12,8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	9,0	7,0	3,0	4,0	4,0
Brasil	12,4	10,1	9,9	11,8	8,6
Chile	7,2	1,8	1,5	4,8	5,0
Colombia	9,8	5,8	3,2	4,0	5,0
Costa Rica	8,0	9,6	8,1	5,6	5,0
Guatemala	6,9	5,5	4,5	4,9	5,3
Haití	6,9	6,2	5,0	3,2	3,0
Honduras	8,4	4,9	4,5	4,8	6,6
México	7,8	5,7	4,5	4,5	4,5
Paraguay	5,9	2,1	2,2	8,0	6,0
Perú	5,9	3,3	2,1	4,0	4,3
República Dominicana	9,0	5,1	4,2	6,4	5,9
Uruguay	7,4	8,5	6,3	7,5	8,8
Venezuela (República Bolivariana de)	12,3	8,1	6,3	6,4	6,4
El Caribe					
Antigua y Barbuda	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Bahamas	5,3	5,3	5,3	4,8	4,5
Barbados	11,8	7,9	7,0	7,0	7,0
Belice	18,0	18,0	18,0	11,0	11,0
Dominica	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Granada	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Guyana	6,6	6,9	6,4	5,4	5,4
Jamaica	14,1	14,8	9,0	6,6	6,3
Saint Kitts y Nevis	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
San Vicente y las Granadinas	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Santa Lucía	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Trinidad y Tabago	8,4	7,5	4,7	3,2	2,9

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

Cuadro A-5
América Latina y el Caribe: resultado global del gobierno central
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Resultado primario				Resultado global			
	2009	2010	2011	2012 ^a	2009	2010	2011	2012 ^a
América Latina y el Caribe^b	-0,8	0,1	0,1	-0,5	-3,4	-2,3	-2,3	-2,8
América Latina^b	-1,2	-0,3	0,2	-0,4	-2,9	-1,9	-1,6	-2,1
Argentina	1,4	1,5	-0,1	0,5 ^c	-0,8	-0,1	-2,3	-1,6 ^c
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^d	-0,4	1,4	-0,2	2,8	-2,0	-0,1	-1,1	1,9
Brasil	1,2	2,1	2,3	1,5	-3,5	-1,7	-2,6	-1,4
Chile	-3,7	0,1	1,9	1,1	-4,2	-0,4	1,3	0,6
Colombia	-1,2	-1,3	-0,3	0,3	-4,1	-3,9	-2,8	-2,4
Costa Rica	-1,3	-3,1	-1,9	-2,3	-3,4	-5,2	-4,1	-4,4
Cuba	-3,8	-2,2	...	...	-4,9	-3,6	-1,7	-3,8 ^c
Ecuador	-3,5	-1,2	-0,8	-2,3 ^c	-4,3	-2,2	-1,8	-3,4 ^c
El Salvador	-1,2	-0,4	-0,1	0,5	-3,7	-2,7	-2,3	-1,7
Guatemala	-1,7	-1,8	-1,3	-0,9	-3,1	-3,3	-2,8	-2,4
Haití	-0,7	1,8	2,5	-0,6 ^c	-1,3	1,3	2,1	-1,0 ^c
Honduras	-5,5	-3,8	-1,7	-1,7 ^c	-6,2	-4,8	-2,9	-2,9 ^c
México	-0,5	-1,2	-1,0	-1,1	-2,2	-2,7	-2,6	-2,7
Nicaragua	-0,7	0,4	1,6	1,3 ^c	-1,7	-0,8	0,5	0,2 ^c
Panamá ^e	1,9	0,8	0,1	-0,4 ^c	-1,0	-1,9	-2,2	-2,8 ^c
Paraguay	0,1	1,6	1,0	-2,5 ^c	0,1	1,2	0,7	-2,8 ^c
Perú	-0,2	1,1	1,9	2,2	-1,5	0,0	0,9	1,2
República Dominicana	-1,6	-0,6	-0,5	-4,2	-3,5	-2,5	-2,6	-6,7
Uruguay	1,3	1,3	1,9	0,4	-1,5	-1,2	-0,6	-2,0
Venezuela (República Bolivariana de)	-3,7	-2,1	-1,8	-1,3 ^c	-5,0	-3,6	-4,0	-3,8 ^c
El Caribe^{b,f}	-0,2	0,7	-0,1	-0,8 ^c	-4,2	-2,9	-3,5	-4,0 ^c
Antigua y Barbuda	-8,0	1,4	-0,9	1,3	-10,9	-1,2	-3,0	-1,1
Bahamas	-0,9	-1,1	0,7	-3,3	-3,2	-3,8	-2,1	-5,6
Barbados ^e	-3,5	-2,3	0,9	0,5	-8,3	-7,8	-5,2	-5,8
Belice	0,8	1,8	3,3	2,3	-2,8	-1,6	-0,3	-1,1
Dominica	-1,0	3,0	-8,0	-8,2	-2,1	1,3	-9,8	-9,9
Granada	-2,7	0,2	-0,7	-1,2	-4,9	-1,7	-3,0	-3,5
Guyana	-2,1	-1,2	-1,6	-3,4	-3,7	-2,9	-3,1	-4,6
Jamaica	6,3	4,7	3,9	2,0	-11,4	-6,4	-5,9	-4,3
Saint Kitts y Nevis	6,0	2,9	5,1	4,3	-0,6	-4,1	-0,9	-2,3
San Vicente y las Granadinas	-0,0	-0,8	-1,2	0,5	-2,7	-3,7	-3,6	-2,0
Santa Lucía	0,8	2,2	-3,2	-3,0	-2,1	-0,6	-6,0	-6,4
Suriname	5,2	-3,7	1,5	0,4	3,7	-5,2	-0,2	-0,8
Trinidad y Tabago	-3,2	2,2	-0,8	-2,2	-6,0	-0,2	-2,8	-4,4

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedios simples.

^c Cifra elaborada en base a información del presupuesto 2013.

^d La cobertura corresponde al gobierno general.

^e La cobertura corresponde al sector público no financiero.

^f Años fiscales.

Cuadro A-6
América Latina y el Caribe: producto interno bruto
(Tasas anuales de variación)

	2008	2009	2010	2011	2012 ^a
América Latina y el Caribe	4,0	-1,9	5,9	4,3	3,0
América Latina	4,0	-1,9	6,0	4,3	3,0
Argentina	6,8	0,9	9,2	8,9	1,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2
Brasil	5,2	-0,3	7,5	2,7	0,9
Chile	3,7	-1,0	6,1	6,0	5,6
Colombia	3,5	1,7	4,0	5,9	4,0
Costa Rica	2,7	-1,0	4,7	4,2	5,1
Cuba	4,1	1,4	2,4	2,7	3,1
Ecuador	6,4	1,0	3,3	8,0	4,8
El Salvador	1,3	-3,1	1,4	1,5	1,6
Guatemala	3,3	0,5	2,9	3,9	3,0
Haití	0,8	2,9	-5,4	5,6	2,8
Honduras	4,2	-2,1	2,8	3,6	3,3
México	1,2	-6,0	5,6	3,9	3,9
Nicaragua	2,9	-1,4	3,1	5,1	5,2
Panamá	10,1	3,9	7,6	10,6	10,7
Paraguay	6,4	-4,0	13,1	4,4	-1,2
Perú	9,8	0,9	8,8	6,9	6,2
República Dominicana	5,3	3,5	7,8	4,5	3,9
Uruguay	7,2	2,4	8,9	5,7	3,9
Venezuela (República Bolivariana de)	5,3	-3,2	-1,5	4,2	5,6
El Caribe	0,8	-3,1	-0,1	0,4	0,9
Antigua y Barbuda	0,0	-11,9	-7,9	-5,0	2,3
Bahamas	-2,3	-4,9	0,2	1,6	2,5
Barbados	0,1	-3,7	0,2	0,4	0,0
Belice	3,6	0,0	2,7	2,3	5,3
Dominica	7,7	-0,7	0,9	-0,3	-1,5
Granada	1,0	-6,6	0,0	1,0	1,2
Guyana	2,0	3,3	4,4	5,4	4,8
Jamaica	-0,8	-3,5	-1,5	1,3	-0,3
Saint Kitts y Nevis	4,7	-6,9	-2,4	2,1	-1,1
San Vicente y las Granadinas	1,4	-2,2	-2,8	0,1	1,5
Santa Lucía	5,3	0,1	0,4	1,3	-3,0
Suriname	3,1	7,7	7,3	4,4	4,5
Trinidad y Tabago	2,3	-3,0	0,0	-1,4	0,4
Memo item:					
Centroamérica (9 países)	4,2	1,0	4,1	4,3	4,3
América del Sur (10 países)	5,4	-0,2	6,5	4,5	2,5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-7
América Latina y el Caribe: precios al consumidor
(Porcentajes de variación de diciembre a diciembre)

	2008	2009	2010	2011	2012
América Latina y el Caribe	8,2	4,5	6,5	6,8	5,6
América Latina					
Argentina	7,2	7,7	10,9	9,5	10,8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	11,9	0,3	7,2	6,9	4,5
Brasil	5,9	4,3	5,9	6,5	5,8
Chile	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5
Colombia	7,7	2,0	3,2	3,7	2,4
Costa Rica	13,9	4,0	5,8	4,7	4,5
Cuba	7,5	-0,1	1,5	1,7	2,0
Ecuador	8,8	4,3	3,3	5,4	4,2
El Salvador	5,5	-2,3	2,1	5,1	0,8
Guatemala	9,4	-0,3	5,4	6,2	3,4
Haití	10,1	2,1	7,4	8,3	7,6
Honduras	10,8	3,0	6,5	5,6	5,4
México	6,5	3,6	4,4	3,8	3,6
Nicaragua	12,7	0,9	9,1	8,6	7,1
Panamá	6,8	1,9	4,9	6,3	4,6
Paraguay	7,5	1,9	7,2	4,9	4,0
Perú	6,7	0,3	2,0	4,7	2,6
República Dominicana	4,5	5,8	6,2	7,8	3,9
Uruguay	9,2	5,9	6,9	8,6	7,5
Venezuela (República Bolivariana de)	31,9	26,9	27,4	29,0	19,5
El Caribe					
Antigua y Barbuda	0,7	2,4	2,9	4,0	1,8
Bahamas	4,5	1,6	1,5	3,2	2,3 ^a
Barbados	7,3	4,4	6,5	9,6	2,9 ^b
Belice	4,3	3,4	0,2	2,6	0,8 ^b
Dominica	2,0	3,2	2,3	2,0	2,0
Granada	5,2	-2,3	4,2	3,5	1,8
Jamaica	16,9	10,2	11,8	6,0	8,0
Saint Kitts y Nevis	6,5	1,2	5,2	2,8	0,2
San Vicente y las Granadinas	8,7	-1,6	2,0	4,7	1,0
Santa Lucía	3,4	-3,1	4,2	4,8	5,0
Suriname	9,3	0,2	10,3	15,3	4,4
Trinidad y Tabago	14,5	1,3	13,2	5,3	7,2

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

^a Variación en 12 meses hasta agosto de 2012.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

Cuadro A-8
América Latina y el Caribe: tasas de desempleo abierto y ocupación^a
(Tasas anuales medias)

			2008	2009	2010	2011	2012 ^b
América Latina							
Argentina	Áreas urbanas	Desempleo	7,9	8,7	7,7	7,2	7,2
		Ocupación	54,2	54,2	54,4	55,2	55,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^c	Desempleo	6,7	7,9	6,1	5,8	...
		Ocupación	...	52,4	53,6	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	Desempleo	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5
		Ocupación	52,5	52,1	53,2	53,7	54,2
Chile ^d	Total nacional	Desempleo	7,8	9,7	8,2	7,1	6,4
		Ocupación	51,7	50,8	53,7	55,5	55,7
Colombia	Trece áreas metropolitanas	Desempleo ^e	11,0	12,4	11,8	10,9	10,6
		Ocupación	55,3	56,2	57,6	59,1	60,1
Costa Rica ^f	Total urbano	Desempleo	4,8	8,5	7,1	7,7	7,8
		Ocupación	55,7	57,0	56,4	57,8	57,4
Cuba	Total nacional	Desempleo	1,6	1,7	2,5	3,2	...
		Ocupación	73,6	74,2	73,0	73,6	...
Ecuador	Total urbano	Desempleo ^e	5,3	6,8	6,1	4,9	4,2
		Ocupación	56,0	53,9	52,6	51,9	53,2
El Salvador	Total urbano	Desempleo	5,5	7,1	6,8	6,6	...
		Ocupación	60,6	59,7	60,0	59,5	...
Guatemala	Total urbano	Desempleo	...	...	4,8	3,1	2,7
		Ocupación	...	...	...	59,0	62,8
Honduras	Total urbano	Desempleo	4,1	4,9	6,4	6,8	...
		Ocupación	50,5	50,5	50,3	48,9	...
México	Áreas urbanas	Desempleo	4,9	6,7	6,4	6,0	5,9
		Ocupación	57,5	56,2	56,2	56,7	57,4
Nicaragua	Total urbano	Desempleo	8,0	10,5	9,7	...	...
		Ocupación	49,5	46,6	...	...	...
Panamá	Total urbano	Desempleo ^e	5,0	6,3	5,8	3,6	3,6
		Ocupación	60,2	59,3	59,1	59,8	60,7
Paraguay	Zonas urbanas de Asunción y Departamento Central ^g	Desempleo	7,4	8,2	7,2	7,1	8,1 ^h
		Ocupación	57,0	57,1	58,0	58,0	57,6 ^h
Perú	Lima metropolitana	Desempleo	8,4	8,4	7,9	7,7	6,8
		Ocupación	62,4	62,7	64,5	64,5	64,4
República Dominicana	Total nacional	Desempleo	4,7	5,3	5,0	5,8	6,5
		Ocupación	47,7	45,8	47,1	48,0	48,2
Uruguay	Total urbano	Desempleo	7,9	7,6	7,1	6,3	6,4
		Ocupación	57,7	58,6	59,1	60,1	59,8
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	Desempleo	7,3	7,9	8,7	8,3	8,1
		Ocupación	60,2	60,0	59,0	59,0	58,7
El Caribe							
Bahamas	Total nacional	Desempleo ⁱ	8,7	14,2	...	15,9	14,0
		Ocupación	69,7	63,0	...	60,6	64,1
Barbados	Total nacional	Desempleo ⁱ	8,1	10,0	10,8	11,2	11,7 ^h
		Ocupación	62,1	60,3	59,4	60,0	58,6 ^h
Belice	Total nacional	Desempleo ⁱ	8,2	13,1	12,5	...	15,3
		Ocupación	54,3	...	...	...	55,7
Jamaica ^f	Total nacional	Desempleo ^e	6,9	7,5	8,0	8,4	9,2
		Ocupación	58,5	56,3	54,6	54,4	54,1
Trinidad y Tabago	Total nacional	Desempleo ⁱ	4,6	5,3	5,9	5,1	5,4 ^j
		Ocupación	60,6	59,4	58,4	58,2	58,4 ^j

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de las encuestas de hogares de los países.

^a Porcentaje de población desempleada con respecto a la población económicamente activa y porcentaje de la población ocupada con respecto a la población en edad de trabajar, respectivamente. Los datos de los países no son comparables entre sí, debido a diferencias metodológicas, en la cobertura y en la definición de la población en edad de trabajar.

^b Cifras preliminares.

^c En 2008, las cifras corresponden a áreas urbanas.

^d Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

^e Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

^f Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

^g Hasta 2009, las cifras corresponden al total urbano.

^h Promedio de enero a septiembre.

ⁱ Incluye el desempleo oculto.

^j Dato correspondiente a marzo.



COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL)
ECONOMIC COMMISSION FOR LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN (ECLAC)

Publicación de las Naciones Unidas
LC/G.2564
S1300259 - Abril de 2013
Copyright © Naciones Unidas 2013
Impreso en Santiago de Chile