

PARA SU PUBLICACIÓN:

EN WASHINGTON D.C. (EST): 12:15 H., 11 DE OCTUBRE DE 2013

## Actualización de las perspectivas regionales: América Latina y el Caribe, octubre de 2013

*El crecimiento de América Latina y el Caribe (ALC) sigue avanzando a un ritmo lento, reflejando un entorno externo menos favorable y, en ciertos casos, restricciones de oferta interna. Se proyecta que el producto de la región se expandirá 2¾ por ciento en 2013, con la demanda interna aún cumpliendo la función de motor principal. Se prevé que la tasa de crecimiento aumentará levemente a 3 por ciento en 2014 a medida que la demanda externa se consolide gradualmente, pero permanecerá por debajo de la tasa de crecimiento promedio de la última década. En países con baja inflación y expectativas inflacionarias ancladas, la política monetaria debería ser la primera línea de defensa en caso que se materialicen los riesgos a la baja a los que está expuesto el escenario base. La consolidación fiscal sigue siendo adecuada para los países con fuertes restricciones de oferta o espacio fiscal limitado; también ayudaría a contener el continuo aumento de los déficits en cuenta corriente. Salvaguardar la estabilidad financiera es una prioridad fundamental en un contexto de condiciones financieras mundiales más restrictivas y mayor volatilidad de los precios de los activos.*

### Contexto mundial: Crecimiento moderado con riesgos a la baja

Se proyecta que el crecimiento mundial continuará a ritmo lento y se situará alrededor del 3 por ciento en 2013, ascendiendo gradualmente a 3½ por ciento en 2014 (cerca de ½ punto porcentual por debajo de las proyecciones de abril). Las revisiones a la baja se explican sobre todo por un menor crecimiento proyectado para los mercados emergentes grandes, incluido China. El endurecimiento de las condiciones financieras mundiales desde mayo, inducido por la señal emitida por la Reserva Federal de Estados Unidos acerca de una futura reducción de sus compras de bonos, también incidió en la revaluación de las perspectivas de crecimiento y los riesgos.

En Estados Unidos se proyecta que el crecimiento se afianzará desde aproximadamente 1½ por

ciento en 2013 a más de 2½ por ciento en 2014, conforme la continua recuperación del sector inmobiliario y las condiciones financieras aún laxas apuntalen la demanda privada, mientras se disipa la retracción fiscal. El crecimiento en la zona del euro en 2014 entraría en territorio positivo por primera vez desde 2011. En China, mercado clave para las exportaciones de materias primas de ALC, se proyecta que el crecimiento en 2014 se estabilizará alrededor del 7¼ por ciento, aproximadamente 1 punto porcentual por debajo de lo previsto en abril. Expectativas de menor crecimiento a mediano plazo de China han sido una causa fundamental del debilitamiento de los precios de las materias primas a escala mundial desde el comienzo de año. Aun así, se prevé que los precios de las materias primas permanecerán relativamente altos en comparación con sus niveles históricos. Se prevé asimismo que las condiciones financieras mundiales seguirán siendo más restrictivas que antes de mayo, si bien aún se consideran relativamente favorables.

\* Fondo Monetario Internacional, 2013, *Perspectivas de la economía mundial* (Washington: abril de 2013)  
[www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2013/01/pdf/texts.pdf](http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2013/01/pdf/texts.pdf)



Sin embargo, persisten los riesgos a la baja. Preocupa de manera especial la posibilidad de un crecimiento más débil de lo previsto en las grandes economías emergentes. Además, la incertidumbre acerca del ritmo de normalización de la política monetaria de Estados Unidos puede dar lugar a nuevos episodios de volatilidad en los mercados y dejar al descubierto factores de vulnerabilidad en algunos países. De materializarse estos riesgos, las políticas en los mercados emergentes tendrán que encontrar el equilibrio adecuado entre apoyar la demanda interna y contener las salidas de capital.

Asimismo, al momento de escribir este reporte, disputas políticas en EE.UU. han resultado en un “cierre” de su gobierno federal. Las proyecciones asumen que el cierre será de corta duración y que el congreso autorizará un aumento en el techo de la deuda a su debido tiempo. Si bien el efecto adverso sobre la economía de EE.UU. de un cierre corto del gobierno sea probablemente limitado, un cierre más prolongado podría ser bastante perjudicial; y no elevar el techo de la deuda a tiempo, llevando a EE.UU. a un default selectivo, podría dañar seriamente la economía global.

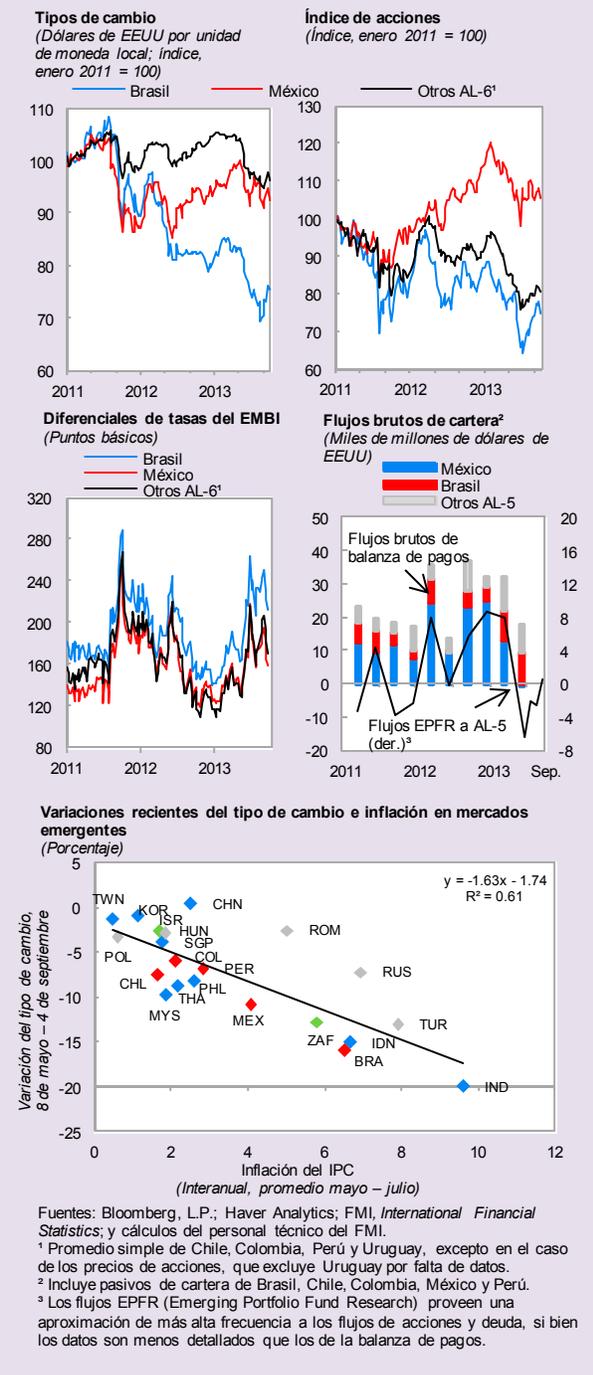
### **América Latina y el Caribe: Siguen creciendo a marcha más lenta**

El crecimiento en ALC siguió avanzando a una marcha más lenta en el primer semestre de 2013. En México se produjo una considerable desaceleración sorpresiva de la actividad, mientras que Brasil continuó recuperándose gradualmente de la desaceleración que empezó a mediados de 2011. En el resto de la región, la actividad económica se ha moderado. En cierta medida, esta moderación es inevitable tras el marcado repunte de la actividad después de la crisis financiera mundial de 2008–09, aunque la desaceleración del crecimiento potencial también está convirtiéndose en motivo de preocupación. El desempeño del crecimiento se ha visto afectado por una débil demanda externa y, en

ciertos casos, por restricciones de oferta interna, que han resultado ser más fuertes de lo que se había previsto. El crecimiento de la demanda interna también está moderándose con respecto a sus máximos niveles cíclicos. En general, se prevé que el crecimiento en la región de ALC disminuirá a 2¾ por ciento este año—la tasa más baja en cuatro años. Para 2014 se proyecta un repunte moderado a alrededor de 3 por ciento, en base a una demanda externa más fuerte y una recuperación del crecimiento en México. Estas proyecciones son aproximadamente ¾ de punto porcentual más bajas que las presentadas en la edición de abril de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO, por sus siglas en inglés), debido a un resultado más débil de lo previsto en el primer semestre de 2013 y al efecto en el crecimiento a futuro de condiciones financieras más restrictivas.

El aumento de las tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos desde mayo desencadenó una venta masiva de activos de las economías emergentes durante el tercer trimestre, a pesar de cierta recuperación a finales de agosto. Las economías con niveles elevados de inflación, grandes déficits en cuenta corriente y marcos de política más débiles registraron en general los mayores descensos en los precios de los activos. En América Latina, el reajuste de precios ha afectado los tipos de cambio, los diferenciales soberanos, los rendimientos de los bonos locales y los mercados de acciones, aunque la entrada neta de capitales ha seguido siendo positiva y los mercados no han sufrido disrupciones sustanciales (gráfico 1). En respuesta a la turbulencia, algunos países han modificado ciertas medidas relacionadas con los flujos de capitales o políticas macroprudenciales (por ejemplo, Brasil redujo los impuestos a las transacciones financieras, IOF, sobre ciertos flujos de capital, mientras que Perú redujo el encaje legal de los depósitos). Algunos bancos centrales también intervinieron en el mercado de cambios (a través de ventas de dólares de EE.UU. al contado o transacciones de *swap*), aunque la mayoría permitió que los mercados se ajusten sin intervención. En general, las

**Gráfico 1. En las economías financieramente integradas, el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos desde mayo desencadenó fuertes fluctuaciones en los tipos de cambio, los diferenciales de deuda soberanos, los mercados de acciones y los flujos de cartera brutos. Las monedas de los países con mayor inflación fueron las que más se depreciaron.**



depreciaciones de monedas observadas desde mayo ayudaron a alinear mejor los tipos de cambio con los fundamentos económicos. Los diferenciales de riesgo soberano se han ampliado,

pero aún están en niveles moderados según estándares históricos.

Pese la capacidad de resistencia observada en los últimos meses, los riesgos a la baja continúan dominando las perspectivas. En primer lugar, una desaceleración del crecimiento mucho más pronunciada de lo previsto en China podría provocar una fuerte caída de los precios de las materias primas, afectando considerablemente a los exportadores de materias primas de América del Sur. En segundo lugar, la esperada normalización de la política monetaria de Estados Unidos podría desencadenar nuevos episodios de volatilidad y presiones más intensas sobre la salida de capitales. La región en general cuenta con márgenes de maniobra para hacer frente a estos shocks, gracias a niveles relativamente moderados de deuda externa, cuantiosas reservas internacionales, sólidos sistemas bancarios y tipos de cambios flexibles. Sin embargo, los acontecimientos recientes han puesto de manifiesto la fuerte sensibilidad de los diferenciales de deuda soberanos y empresariales a cambios en las condiciones financieras mundiales (debido, en parte, a la creciente presencia de inversionistas extranjeros en los mercados locales).

La flexibilidad cambiaria y las respuestas de política monetaria deberían constituir la primera línea de defensa en caso que se materialicen los riesgos a la baja, particularmente en los países en los que la inflación es baja y las expectativas inflacionarias están bien ancladas. La intervención cambiaria puede ser una herramienta útil para evitar una volatilidad excesiva del tipo de cambio, pero no debería usarse para mantener niveles del tipo de cambio inconsistentes con los fundamentos económicos ni para reemplazar el ajuste de la política macroeconómica. Una supervisión estricta y proactiva del sector financiero continúa siendo crucial para salvaguardar la estabilidad financiera interna, especialmente teniendo en cuenta un contexto de rápida expansión crediticia y fuerte emisión de

bonos por parte de las empresas con calificación crediticia más baja en los últimos años, impulsados en parte por las entradas de capitales. Debe prestarse especial atención a limitar las posiciones abiertas netas en moneda extranjera que podrían dar lugar a efectos adversos en los balances en el caso de un shock importante al tipo de cambio.

Las perspectivas actuales no justifican un relajamiento de la política fiscal en la mayor parte de la región. En algunos países, sobre todo en el Caribe y América Central, el margen de maniobra de política fiscal está limitado por cuestiones de sostenibilidad. En la mayoría de los exportadores de materias primas, la capacidad económica ociosa es muy limitada, los déficits en cuenta corriente externa han aumentado y los balances fiscales en general son más débiles que previo a la crisis mundial de 2008–09. Por lo tanto, cualquier intento de sostener tasas de crecimiento altas mediante estímulos fiscales solo debilitaría las finanzas públicas y las posiciones externas.

### **Economías financieramente integradas: Ajustándose a una coyuntura menos favorable**

Se proyecta que el crecimiento en las economías de la región con un mayor grado de integración financiera (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay) disminuirá a alrededor del 3½ por ciento en 2013 (en comparación con 4 por ciento en 2012), a medida que el ritmo de crecimiento de la demanda externa e interna disminuya. En el primer semestre de 2013 el volumen de exportación aumentó en promedio solo un ½ por ciento, en tanto que los precios de las exportaciones disminuyeron.

Brasil, la mayor economía de la región, continuó recuperándose de la desaceleración previa en el primer semestre de 2013, aunque se prevé que el ritmo de recuperación se moderará de aquí en adelante. Actualmente se proyecta un crecimiento de alrededor de 2½ por ciento en 2013, impulsado por un repunte de la inversión. Se prevé que el

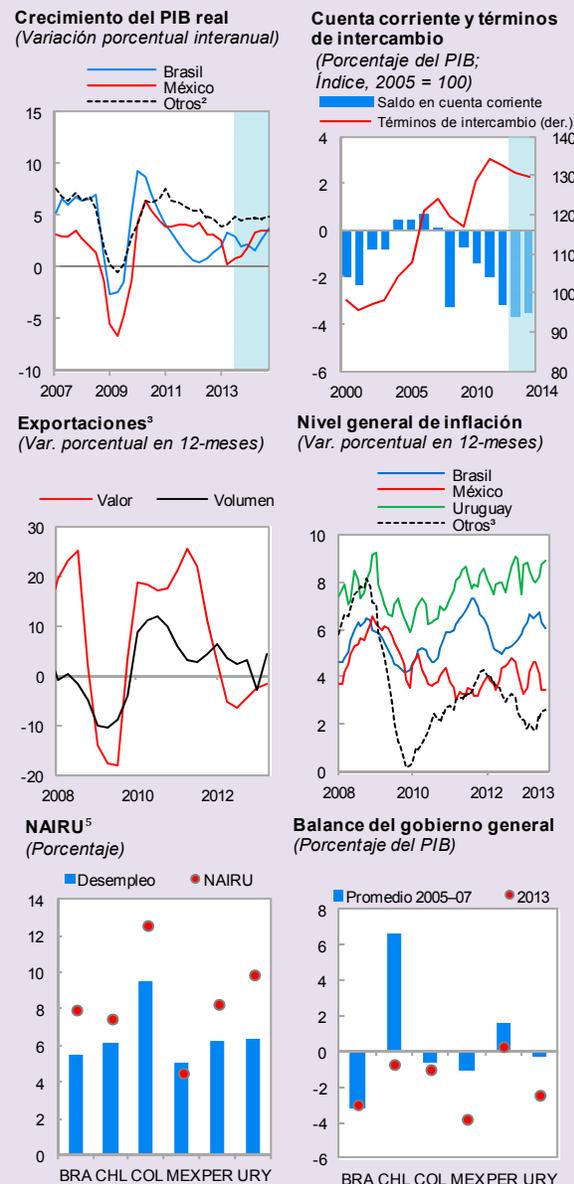
consumo privado proporcionará un impulso menos importante a la actividad debido a que tanto el crecimiento de los salarios reales como la creación de empleo se han desacelerado, mientras que las exportaciones podrían beneficiarse de la reciente depreciación del real. El crecimiento potencial a corto plazo probablemente seguirá estando limitado por restricciones de oferta, incluyendo cuellos de botella en infraestructura. La inflación ha empezado a ceder, pero permanece aún en el tramo superior del rango fijado como meta.

En México, el crecimiento en el primer semestre de 2013 fue mucho más débil de lo previsto, debido a un débil comportamiento de la demanda externa, una desaceleración inesperada de la construcción y un menor gasto público (gráfico 2). La mayoría de estos factores son transitorios, y se prevé que el nivel de actividad vuelva a cobrar dinamismo en los próximos trimestres, gracias a un repunte de la demanda de Estados Unidos y un aumento del gasto público.

En otras economías financieramente integradas (Chile, Colombia, Perú y Uruguay), el crecimiento también se ha moderado respecto a los niveles cíclicamente elevados, aunque persisten las condiciones apretadas en el mercado de trabajo, con un fuerte crecimiento de los salarios reales. De hecho, el personal técnico del FMI estima que en estos países el desempleo efectivo se sitúa actualmente por debajo de la tasa natural, mientras que la capacidad ociosa sigue siendo limitada. La demanda interna ha seguido creciendo por encima del producto, por lo que los déficits en la cuenta corriente externa de la mayoría de estas economías ha seguido aumentando. Se proyecta que, en promedio, el déficit alcanzará un 3¾ por ciento del PIB en 2013, ½ punto porcentual más alto que en 2012. En lo que respecta al financiamiento, las entradas brutas de capital no asociadas a inversión extranjera directa (IED) han disminuido en los últimos meses, pero esta caída ha sido parcialmente compensada por una repatriación de activos por parte de residentes. La entrada de

capitales total sigue siendo sólida gracias a la estabilidad de la IED.

**Gráfico 2. En la mayoría de las economías financieramente integradas el crecimiento se ha seguido desacelerando. La inflación permanece contenida, pero los déficits en cuenta corriente externa han continuado deteriorándose<sup>1</sup>.**



Fuentes: Autoridades nacionales; Haver Analytics; FMI, *Perspectivas de la economía mundial*; y cálculos del personal técnico del FMI.  
<sup>1</sup> Incluye Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Promedio simple o suma, salvo indicación contraria.  
<sup>2</sup> Promedio ponderado por la PPA de Chile, Colombia y Perú.  
<sup>3</sup> Promedio ponderado por la PPA de Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Perú y Uruguay no están incluidos en los datos de volúmenes de exportación por limitaciones de datos.  
<sup>4</sup> Promedio simple de Chile, Colombia y Perú.  
<sup>5</sup> Para detalles sobre la metodología véase la edición de octubre de 2011 de *Perspectivas económicas: Las Américas* (pág. 33).

Las decisiones de política monetaria en 2013 han reflejado las diferentes condiciones reinantes en cada economía. Colombia y México redujeron sus tasas de política monetaria ante la desaceleración del crecimiento y en vista de expectativas de inflación bien ancladas. En cambio, Brasil y Uruguay han comenzado a endurecer las condiciones monetarias para frenar las presiones sobre los precios, y es posible que deban endurecerlas aún más. Se prevé que en la mayoría de estas economías la posición fiscal en 2013 será algo expansiva.

Se proyecta que la actividad económica en 2014 estará impulsada por una cierta recuperación de la demanda externa y por la aún sólida demanda interna. El crecimiento del crédito se ha desacelerado, pero continúa siendo relativamente vigoroso. Sin embargo, las tasas de crecimiento del PIB seguirán siendo inferiores a las registradas en el período posterior a la crisis financiera mundial. En términos más generales, las estimaciones del personal técnico del FMI indican que el crecimiento potencial a mediano plazo en varias economías se sitúa por debajo de las altas tasas de crecimiento observadas en promedio durante la última década<sup>1</sup>.

En un contexto en que el doble viento a favor proveniente del alto nivel de precios de las materias primas y las condiciones excepcionalmente favorables de financiamiento externo está amainando, el principal desafío para las autoridades consiste en lograr una transición sin sobresaltos hacia tasas de crecimiento más sostenibles. Este ajuste a una coyuntura menos favorable exige esfuerzos en varios frentes.

En primer lugar, es necesario calibrar adecuadamente las políticas macroeconómicas. Si bien el crecimiento se ha moderado, el nivel de producto está próximo al potencial. Las condiciones apretadas en el mercado de trabajo,

<sup>1</sup> Véase Sosa, S., E. Tsounta y H. Kim, 2013, "Is the Growth Momentum in Latin America Sustainable?", IMF Working Paper No. 13/109.

los cuellos de botella en infraestructura y el continuo deterioro de los déficits en cuenta corriente apuntan, en conjunto, a que la capacidad ociosa es limitada. Por lo tanto, las autoridades deben resistir la tentación de contrarrestar la moderación del crecimiento con políticas fiscales expansivas. Hacia el futuro, un proceso de consolidación fiscal gradual sigue siendo apropiado para la mayoría de los países. Afianzar los márgenes de maniobra fiscal mejoraría su capacidad de respuesta a shocks adversos en el futuro.

En segundo lugar, una sólida regulación y supervisión del sector financiero será crucial para salvaguardar la estabilidad financiera interna en un contexto de crecimiento más lento y flujos de capital más volátiles. También será importante que estos países utilicen la flexibilidad de sus tipos de cambio para amortiguar el impacto de los flujos de cartera y limitar los riesgos de apuestas cambiarias de una sola dirección. En caso de fuertes turbulencias en el mercado, las autoridades deben estar preparadas para proporcionar liquidez en divisas a fin de garantizar el funcionamiento ordenado del mercado. Sin embargo, la mejor forma de apuntalar la confianza de los inversores es manteniendo fundamentos económicos sólidos y marcos de política creíbles.

En tercer lugar, será esencial implementar reformas estructurales para aumentar el crecimiento potencial a mediano plazo. Las prioridades en términos de políticas incluyen aumentar la productividad y promover el ahorro interno. En ese sentido, se espera que las reformas recientes en México mejoren la eficiencia y aumenten su potencial de crecimiento a mediano plazo.

### **Otros exportadores de materias primas: Senderos divergentes**

En aquellos países exportadores de materias primas menos integrados a los mercados financieros el crecimiento se ha visto fuertemente influenciado recientemente por shocks de oferta y

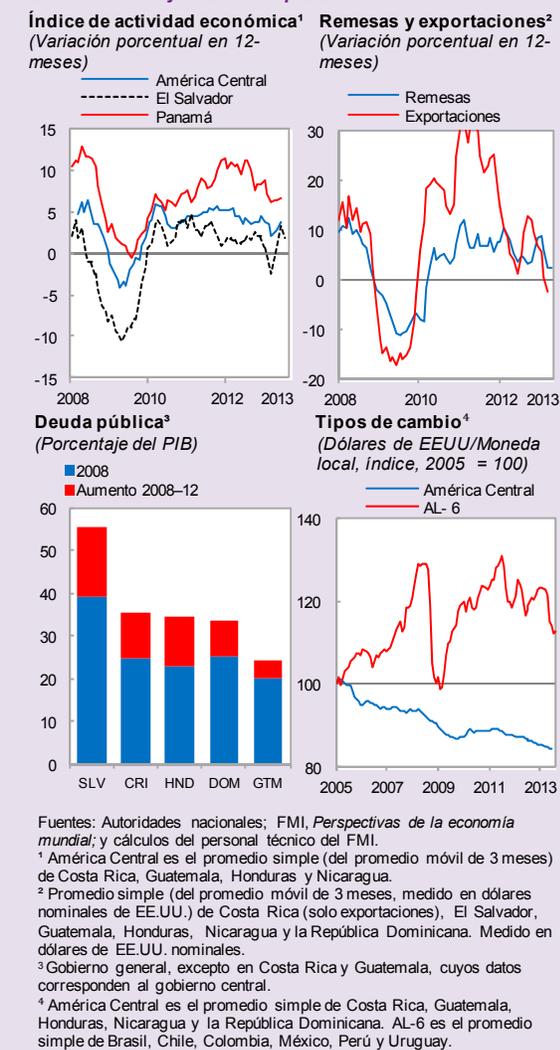
por las políticas internas. En Argentina y Paraguay, las condiciones climáticas propicias para la producción agrícola llevarán a que el crecimiento del PIB se sitúe bastante por encima de las tasas de 2012 (sobre todo en Paraguay). En Venezuela, se proyecta que la economía registre una pronunciada desaceleración en 2013, dado que la escasez de bienes y las restricciones de oferta han alcanzado un carácter generalizado y la inflación se sitúa por encima del 45 por ciento. En Bolivia y Ecuador el crecimiento se mantendrá cerca del potencial, apuntalado por los altos precios internacionales del petróleo y el gas y por políticas macroeconómicas acomodaticias.

En Venezuela, al igual que en Argentina, las políticas deberían focalizarse en contener el gasto público y reforzar el marco monetario y fiscal para reducir la prociclicidad y mejorar la credibilidad de las políticas. Será crucial reducir las distorsiones creadas por controles administrativos y regulaciones de alcance generalizado (incluidos los controles de cambios) a fin de aliviar las restricciones de oferta, evitar la escasez de bienes y reducir la incertidumbre.

### **América Central, Panamá y la República Dominicana: Moderación del crecimiento en un contexto de mayores desequilibrios**

En América Central y la República Dominicana se proyecta que, en promedio, el crecimiento caerá por debajo de 3 por ciento este año, en comparación con 3<sup>3</sup>/<sub>4</sub> por ciento en 2012, pese al fuerte impulso fiscal en algunos países. La actividad se ha visto afectada por una demanda externa débil y por shocks de oferta negativos (por ejemplo, sobre las cosechas de café). Panamá sigue siendo la excepción, dado que el nivel aún elevado de inversión debido a la expansión del Canal ha sostenido tasas de crecimiento altas (gráfico 3). A futuro, la recuperación esperada del nivel de importaciones de Estados Unidos debería beneficiar a la región, dado su alto grado de integración comercial con ese país.

**Gráfico 3. América Central: La actividad económica está desacelerándose a su nivel potencial, en medio de una débil demanda externa y remesas deprimidas.**



Los elevados déficits en cuenta corriente siguen siendo el mayor factor de vulnerabilidad en estos países importadores de petróleo. Salvo en Guatemala, los déficits en cuenta corriente superan 5 puntos porcentuales del PIB. Estos déficits continúan siendo financiados principalmente con IED y flujos oficiales en la mayoría de los países. Un aumento de los precios internacionales del petróleo o una reducción de la asistencia proporcionada por Venezuela para el pago de las importaciones de petróleo (la cual es significativa en algunos casos) ejercerían fuertes presiones sobre la posición externa.

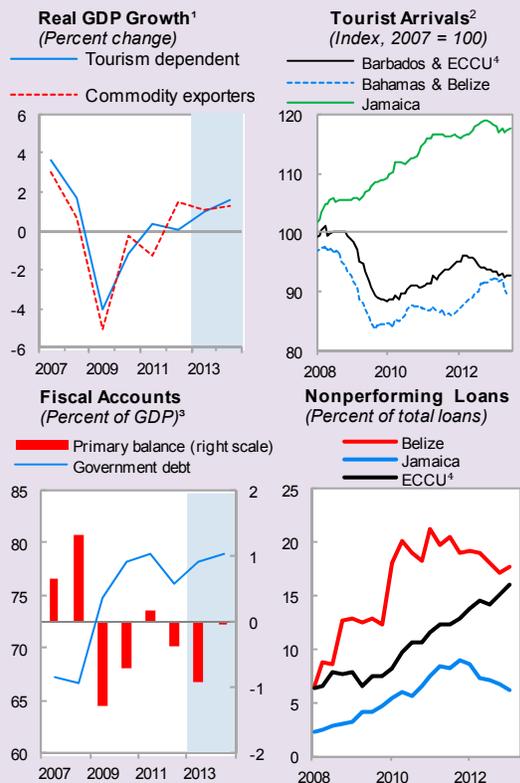
La consolidación fiscal es primordial para la mayoría de los países de este grupo. Para recomponer los márgenes de maniobra fiscal estos países deberán contener los gastos, entre otras formas reduciendo los subsidios no focalizados a los combustibles. En algunos casos también es necesario mejorar la movilización de ingresos públicos. Además, será importante implementar reformas que promuevan un aumento de la productividad, como las orientadas a mejorar el clima de negocios, a fin de respaldar el crecimiento a mediano plazo.

### La región del Caribe: Vulnerabilidades arraigadas traban la recuperación

En la región del Caribe el crecimiento continúa siendo tenue, sobre todo en las economías que dependen del turismo (Las Bahamas, Barbados, Jamaica y los países de la Unión Monetaria del Caribe Oriental, ECCU) donde la actividad se ve limitada por los escasos flujos derivados del turismo y por una caída de la construcción. En los países exportadores de materias primas (Belize, Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago) el crecimiento es en general más vigoroso, impulsado por un sólido desempeño de las exportaciones. El crecimiento proyectado para estas economías se mantiene alrededor de 3½ por ciento en 2013 y 2014 (gráfico 4). La debilidad de la demanda interna y las brechas de producto negativas han contribuido a que la inflación se mantuviera baja en la mayoría de los países de la región.

En las economías que dependen del turismo las vulnerabilidades fiscales y externas siguen siendo significativas. La deuda pública es muy alta (en un rango del 60 por ciento a 150 por ciento del PIB) y los déficits en cuenta corriente son abultados (en la mayoría de los casos superan el 10 por ciento del PIB en 2013), como reflejo del alto gasto en importación y el bajo nivel de competitividad. Reducir las vulnerabilidades fiscales y externas de estas economías pequeñas representa una tarea compleja. La consolidación fiscal es crucial, y

**Gráfico 4. La región del Caribe: El crecimiento en los países que dependen del turismo sigue siendo tenue, y está limitado por importantes factores de vulnerabilidad.**



Sources: National Authorities; Caribbean Tourism Organization; Eastern Caribbean Central Bank; and IMF staff calculations.  
<sup>1</sup> Commodity exporters include Belize, Guyana, Suriname, and Trinidad & Tobago; Tourism dependent economies include Antigua & Barbuda, Bahamas, Barbados, Dominica, Grenada, Jamaica, St. Kitts and Nevis, St. Lucia, and St. Vincent and the Grenadines.  
<sup>2</sup> 12-month moving averages.  
<sup>3</sup> Simple average of commodity exporters and tourism dependent economies.  
<sup>4</sup> Eastern Caribbean Currency Union (ECCU) data include Anguilla, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Montserrat, St. Kitts and Nevis, St. Lucia, and St. Vincent and the Grenadines.

deberá estar sustentada en medidas que corrijan la falta de competitividad crónica y liberen todo el potencial de crecimiento de la región.

La prolongada atonía económica también ha repercutido negativamente en los balances de las instituciones financieras y de las empresas en toda la región. En este contexto será importante reforzar el marco de supervisión financiera y de resolución bancaria, y abordar los factores de vulnerabilidad financiera en aumento. Jamaica y Saint Kitts y Nevis están progresando en este ámbito en el contexto de programas respaldados por el FMI.

Cuadro 1. Hemisferio Occidental: Principales indicadores económicos<sup>1</sup>

	Crecimiento del producto (Porcentaje)					Inflación <sup>2</sup> (Fin de período, porcentaje)					Balance de la cuenta corriente (Porcentaje del PIB)				
	2010	2011	2012	Proyectado		2010	2011	2012	Proyectado		2010	2011	2012	Proyectado	
				2013	2014				2013	2014				2013	2014
<b>América del Norte</b>															
Canadá	3.4	2.5	1.7	1.6	2.2	2.2	2.7	0.9	1.5	1.7	-3.5	-2.8	-3.4	-3.1	-3.1
México	5.1	4.0	3.6	1.2	3.0	4.4	3.8	4.0	3.3	3.1	-0.3	-1.0	-1.2	-1.3	-1.5
Estados Unidos <sup>3</sup>	2.5	1.8	2.8	1.6	2.6	1.7	3.1	1.8	1.2	1.7	-3.0	-2.9	-2.7	-2.7	-2.8
<b>América del Sur</b>															
Argentina <sup>4</sup>	9.2	8.9	1.9	3.5	2.8	10.9	9.5	10.8	10.8	10.8	0.3	-0.6	0.0	-0.8	-0.8
Bolivia	4.1	5.2	5.2	5.4	5.0	7.2	6.9	4.5	4.4	4.2	3.9	0.3	7.8	4.2	3.1
Brasil	7.5	2.7	0.9	2.5	2.5	5.9	6.5	5.8	5.9	5.8	-2.2	-2.1	-2.4	-3.4	-3.2
Chile	5.7	5.8	5.6	4.4	4.5	3.0	4.4	1.5	2.6	3.0	1.5	-1.3	-3.5	-4.6	-4.0
Colombia	4.0	6.6	4.0	3.7	4.2	3.2	3.7	2.4	2.4	3.0	-3.1	-2.9	-3.2	-3.2	-3.2
Ecuador	3.0	7.8	5.1	4.0	4.0	3.3	5.4	4.2	2.4	2.6	-2.4	-0.3	-0.2	-1.1	-1.4
Guyana	4.4	5.4	4.8	5.3	5.8	4.5	3.3	3.4	4.8	5.5	-9.6	-13.1	-15.6	-19.6	-17.8
Paraguay	13.1	4.3	-1.2	12.0	4.6	7.2	4.9	4.0	4.2	5.0	-0.3	1.2	0.4	0.5	-0.2
Perú	8.8	6.9	6.3	5.4	5.7	2.1	4.7	2.6	2.8	2.2	-2.5	-1.9	-3.6	-4.9	-5.1
Suriname	4.1	4.7	4.8	4.7	4.0	10.3	15.3	4.4	3.0	4.0	6.4	5.8	4.2	-3.6	-6.2
Uruguay	8.9	6.5	3.9	3.5	3.3	6.9	8.6	7.5	8.9	9.1	-1.9	-2.9	-5.4	-4.9	-4.1
Venezuela	-1.5	4.2	5.6	1.0	1.7	27.2	27.6	20.1	46.0	35.0	3.0	7.7	2.9	2.8	2.2
<b>América Central</b>															
Belice	2.7	1.9	5.3	2.5	2.5	0.0	2.5	0.6	2.0	2.0	-2.8	-1.1	-1.7	-1.9	-2.8
Costa Rica	5.0	4.4	5.1	3.5	3.8	5.8	4.7	4.6	5.0	5.0	-3.5	-5.4	-5.3	-5.5	-5.5
El Salvador	1.4	2.2	1.9	1.6	1.6	2.1	5.1	0.8	2.3	2.6	-2.7	-4.9	-5.3	-5.2	-5.0
Guatemala	2.9	4.2	3.0	3.3	3.4	5.4	6.2	3.4	4.8	4.8	-1.5	-3.4	-2.9	-2.9	-2.9
Honduras	3.7	3.8	3.9	2.8	2.8	6.5	5.6	5.4	5.5	5.0	-4.3	-8.0	-8.6	-9.0	-9.2
Nicaragua	3.6	5.4	5.2	4.2	4.0	9.2	8.0	6.6	7.3	7.0	-11.0	-13.7	-12.9	-13.4	-13.0
Panamá	7.5	10.8	10.7	7.5	6.9	4.9	6.3	4.6	4.5	3.9	-10.2	-12.2	-9.0	-8.9	-8.5
<b>El Caribe</b>															
Antigua y Barbuda	-8.5	-3.0	1.6	1.7	3.2	2.9	4.0	1.8	2.3	3.1	-14.7	-10.8	-12.1	-12.1	-12.8
Bahamas, Las	1.0	1.7	1.8	1.9	2.1	1.5	3.2	0.7	1.0	1.9	-10.3	-13.8	-17.5	-14.9	-13.1
Barbados	0.2	0.8	0.0	-0.8	-1.1	6.6	9.5	2.4	2.6	2.5	-5.8	-11.4	-4.8	-5.2	-5.1
Dominica	1.2	1.0	-1.7	1.1	1.5	0.1	2.0	3.6	1.5	1.6	-17.1	-15.0	-11.5	-10.7	-11.3
Granada	-0.4	1.0	-0.8	0.8	1.0	4.2	3.5	1.8	1.8	1.6	-24.0	-22.5	-24.8	-25.4	-24.7
Haití <sup>5</sup>	-5.4	5.6	2.8	3.4	4.5	4.7	10.4	6.5	6.0	5.0	-12.5	-4.6	-4.5	-5.8	-5.7
Jamaica	-1.4	1.4	-0.5	0.4	1.3	11.7	6.0	8.0	10.5	9.4	-8.6	-13.3	-12.9	-11.4	-9.7
República Dominicana	7.8	4.5	3.9	2.0	3.6	6.2	7.8	3.9	5.0	4.5	-8.4	-7.9	-6.8	-4.8	-4.5
Saint Kitts y Nevis	0.0	-1.9	-0.9	1.9	3.2	5.2	2.9	0.3	3.4	2.5	-22.4	-15.6	-13.5	-15.9	-17.2
Santa Lucía	-0.2	1.8	-0.9	0.2	1.3	4.2	4.8	5.9	1.7	2.2	-16.2	-18.8	-14.5	-14.5	-14.1
San Vicente y las Granadinas	-2.3	0.4	1.5	1.3	2.0	0.9	4.7	1.0	2.5	2.6	-30.6	-28.8	-30.3	-29.9	-28.3
Trinidad y Tobago	0.2	-2.6	0.2	1.6	2.3	13.4	5.3	7.2	4.0	4.0	20.3	12.3	10.4	8.6	7.9
<b>Partida informativa</b>															
<b>América Latina y el Caribe (ALC)<sup>1</sup></b>	<b>6.0</b>	<b>4.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>6.6</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.4</b>
Países de ALC financieramente integrados <sup>6</sup>	6.7	5.4	4.0	3.5	3.9	4.2	5.3	4.0	4.3	4.4	-1.4	-2.0	-3.2	-3.7	-3.5
Otros países exportad. de materias primas <sup>7</sup>	5.6	6.1	3.3	5.2	3.6	11.2	10.9	8.7	13.6	11.5	0.9	1.7	2.2	1.2	0.6
CAPDR <sup>8</sup>	4.0	4.1	3.8	2.9	3.2	5.9	6.2	4.1	5.0	4.8	-5.2	-7.2	-7.0	-6.8	-6.7
El Caribe															
Economías dependientes del turismo <sup>9</sup>	-1.1	0.4	0.0	0.9	1.6	4.1	4.5	2.9	3.0	3.0	-16.6	-16.7	-15.8	-15.6	-15.1
Países exportadores de materias primas <sup>10</sup>	2.9	2.4	3.8	3.5	3.7	7.1	6.6	3.9	3.4	3.9	3.6	1.0	-0.7	-4.1	-4.7
Unión Monetaria del Caribe Oriental <sup>11</sup>	-2.7	-0.3	-0.2	1.0	2.0	3.1	4.2	2.7	2.2	2.5	-20.2	-17.9	-16.0	-16.2	-16.7

Fuente: Cálculos y proyecciones del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup> Los agregados regionales se calculan como promedios ponderados por el PIB en función de la paridad de poder adquisitivo, salvo que se indique lo contrario.<sup>2</sup> Tasas de fin de período (diciembre). Estas generalmente diferirán de las tasas de inflación promedio del período presentadas en el informe WEO, del FMI, si bien ambas están basadas en las mismas proyecciones básicas.<sup>3</sup> Los datos de Estados Unidos están sujetos a cambios, hasta que finalice la entrega de datos bajo la Revisión Comprensiva de las Cuentas de Ingreso y Producto Nacional (NIPA, por sus siglas en inglés) por parte de la Oficina de Análisis Económico.<sup>4</sup> Los datos de Argentina se basan en datos declarados oficialmente. Sin embargo, el FMI ha emitido una declaración de censura y ha solicitado a Argentina adoptar medidas correctivas para mejorar la calidad de los datos oficiales del PIB y del IPC-GBA. Se utilizan fuentes de datos alternativas que han mostrado un crecimiento del producto real significativamente menor al oficial desde 2008, y tasas de inflación más altas que los datos oficiales desde 2007. Por estas razones, el FMI también utiliza estimaciones alternativas de la inflación y el crecimiento del PBI para la supervisión de la evolución macroeconómica de Argentina. Los datos de otras entidades estadísticas también pueden tener deficiencias metodológicas.<sup>5</sup> Datos correspondientes al año fiscal.<sup>6</sup> Promedio simple de Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.<sup>7</sup> Promedio simple de Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela.<sup>8</sup> Promedio simple de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana.<sup>9</sup> Promedio simple de Las Bahamas, Barbados, Jamaica y los Estados miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental.<sup>10</sup> Promedio simple de Belice, Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago.<sup>11</sup> Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, San Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía, así como Anguila y Montserrat, que no son miembros del FMI.

Cuadro 2. Hemisferio Occidental: Principales indicadores fiscales<sup>1</sup>

	Gasto primario del sector público (Porcentaje del PIB)					Balance primario del sector público <sup>2</sup> (Porcentaje del PIB)					Deuda bruta del sector público (Porcentaje del PIB)				
	2010	2011	2012	Proyectado		2010	2011	2012	Proyectado		2010	2011	2012	Proyectado	
				2013	2014				2013	2014				2013	2014
<b>América del Norte</b>															
Canadá	39.5	38.3	37.8	37.6	37.3	-4.9	-3.9	-3.2	-2.7	-2.7	83.1	83.5	85.3	87.1	85.6
México	24.3	24.1	24.7	23.6	24.6	-1.7	-1.0	-1.2	-1.2	-1.5	42.4	43.6	43.5	44.0	45.8
Estados Unidos	38.6	37.5	36.1	35.4	34.9	-8.3	-7.0	-5.6	-3.0	-1.8	95.2	99.4	102.7	106.0	107.3
<b>América del Sur</b>															
Argentina <sup>3</sup>	35.6	37.9	41.1	43.0	43.1	1.6	-0.5	-0.9	-1.3	-1.3	49.2	44.9	47.7	47.8	45.9
Bolivia	30.1	34.1	35.1	34.7	34.0	3.1	2.1	2.8	2.6	2.3	38.5	34.7	33.4	30.8	29.2
Brasil	33.0	31.9	33.4	33.0	32.8	2.5	3.2	2.2	1.9	2.0	65.0	64.7	68.0	68.3	69.0
Chile	23.4	22.6	22.8	22.8	22.5	0.1	2.0	1.2	0.1	0.7	8.6	11.1	11.9	12.9	13.2
Colombia <sup>4</sup>	26.5	25.9	25.3	26.2	25.7	-0.4	0.8	2.8	1.6	2.0	36.4	35.4	32.6	32.3	31.6
Ecuador	35.1	40.0	41.4	41.1	40.1	-0.8	0.7	-0.4	-1.1	-1.2	19.8	19.0	22.2	22.5	23.3
Guyana <sup>5</sup>	29.2	29.1	30.4	30.2	30.1	-1.0	-1.5	-3.4	-1.5	-1.1	65.3	65.2	65.3	58.2	61.6
Paraguay	18.3	19.6	23.4	23.2	23.5	1.7	0.8	-1.0	-1.2	-1.0	15.2	12.4	11.6	12.8	12.8
Perú	19.2	18.0	18.6	19.2	19.0	1.1	3.1	3.1	1.3	1.2	24.4	22.3	20.5	18.6	17.1
Suriname <sup>6</sup>	25.0	25.9	28.9	27.3	27.2	-2.3	1.9	-3.0	-1.6	-2.4	18.5	20.4	22.0	37.1	39.6
Uruguay <sup>7</sup>	31.1	29.9	31.5	31.9	32.3	1.6	2.0	-0.2	0.6	0.1	61.6	60.0	59.6	59.0	59.1
Venezuela	29.8	37.3	37.3	35.2	32.1	-8.6	-9.4	-13.9	-12.0	-9.4	36.3	43.3	46.0	53.4	56.8
<b>América Central</b>															
Belice <sup>8</sup>	25.7	25.5	24.8	25.3	25.1	1.8	2.3	1.3	1.0	1.0	84.7	81.8	77.7	74.7	77.6
Costa Rica <sup>5</sup>	16.7	15.8	16.1	16.4	16.7	-3.1	-1.9	-2.3	-2.5	-2.6	29.1	30.8	35.3	36.7	38.3
El Salvador <sup>7</sup>	19.3	19.3	19.8	20.1	20.0	-2.1	-1.7	-1.6	-1.8	-1.7	49.7	50.0	55.4	54.6	56.6
Guatemala <sup>9</sup>	13.0	12.9	12.5	12.8	12.9	-1.8	-1.3	-0.9	-0.7	-0.7	24.1	23.7	24.4	24.9	25.7
Honduras	26.1	24.8	25.4	26.7	26.2	-3.4	-3.0	-4.3	-5.9	-5.5	29.7	32.1	34.4	40.0	44.4
Nicaragua <sup>7</sup>	25.1	26.8	26.9	27.9	27.8	0.6	1.4	1.1	0.3	0.1	50.1	45.7	42.7	41.3	39.5
Panamá <sup>9</sup>	24.4	24.7	25.1	26.3	26.0	0.8	0.1	0.0	-1.1	-0.9	44.1	43.8	42.2	40.4	40.9
<b>El Caribe</b>															
Antigua y Barbuda <sup>10</sup>	20.6	22.1	19.1	26.7	19.2	1.9	-1.5	1.1	-3.5	4.4	90.8	92.9	89.1	95.3	88.1
Bahamas, Las <sup>8</sup>	18.6	20.2	21.4	22.0	20.8	-2.1	-1.9	-3.3	-5.4	-3.5	44.8	47.7	51.2	56.1	60.1
Barbados <sup>11</sup>	36.1	35.8	37.0	37.3	35.2	-2.2	1.1	-2.4	-2.4	-0.1	70.3	78.0	85.9	92.0	97.3
Dominica <sup>10</sup>	39.6	34.8	32.2	33.2	32.9	-1.9	-3.0	-2.1	-2.2	-1.5	69.9	71.9	74.8	77.0	78.2
Granada <sup>10</sup>	25.7	25.8	23.0	26.3	26.2	-1.0	-2.0	-2.0	-5.6	-4.6	101.2	106.4	109.5	115.8	121.1
Haití <sup>6</sup>	25.4	33.1	28.0	25.8	26.4	3.0	-3.3	-4.6	-5.0	-6.5	17.7	12.2	15.4	20.4	24.5
Jamaica <sup>10</sup>	22.2	22.4	20.4	20.0	19.8	4.6	3.2	5.4	7.5	7.5	143.2	141.6	146.1	142.7	134.5
República Dominicana	14.2	14.0	18.1	15.8	14.6	-0.6	-0.5	-4.2	-0.2	1.1	29.1	30.3	33.5	35.7	35.4
Saint Kitts y Nevis <sup>10</sup>	34.1	30.6	26.8	27.1	25.4	-3.0	6.5	9.2	5.2	2.3	163.9	153.6	89.3	83.0	78.4
Santa Lucía <sup>10</sup>	27.5	29.5	30.5	28.9	29.5	-1.9	-3.5	-6.9	-3.8	-3.2	62.9	66.2	70.9	77.4	81.6
San Vicente y las Granadinas <sup>10</sup>	29.8	27.9	25.6	26.2	26.3	-0.9	-1.1	0.0	-0.1	0.3	66.2	67.8	70.1	73.2	73.5
Trinidad y Tobago	35.9	33.6	31.5	32.8	32.7	-1.3	1.8	1.4	0.4	0.1	35.5	33.4	38.7	33.4	34.7
ECCU <sup>12</sup>	27.9	27.5	26.1	28.1	26.0	-0.5	-0.3	-0.5	-1.9	-0.1	85.7	87.0	86.9	87.0	85.1
<b>Partida informativa</b>															
<b>América Latina y el Caribe (ALC)</b>	<b>33.4</b>	<b>33.7</b>	<b>34.5</b>	<b>33.8</b>	<b>33.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>49.6</b>	<b>49.8</b>	<b>50.4</b>	<b>50.5</b>	<b>50.7</b>
Países de ALC financieramente integrados <sup>13</sup>	26.3	25.4	26.1	26.1	26.1	0.5	1.7	1.3	0.7	0.8	39.7	39.5	39.3	39.2	39.3
Otros países exportadores de materias primas <sup>14</sup>	29.8	33.8	35.7	35.5	34.6	-0.6	-1.3	-2.7	-2.6	-2.1	31.8	30.9	32.2	33.5	33.6
CAPDR <sup>15</sup>	19.1	18.9	19.8	19.9	19.7	-1.7	-1.2	-2.0	-1.8	-1.5	35.3	35.4	37.6	38.9	40.0
El Caribe															
Economías dependientes del turismo <sup>16</sup>	28.3	27.7	26.2	27.5	26.2	-0.7	-0.2	-0.1	-1.1	0.2	90.4	91.8	87.4	90.3	90.3
Países export. de materias primas <sup>17</sup>	29.0	28.5	28.9	28.9	28.8	-0.7	1.1	-0.9	-0.4	-0.6	51.0	50.2	50.9	50.8	53.4

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup> Las definiciones de las cuentas del sector público varían según el país en función de las diferencias institucionales, incluida la cobertura apropiada desde una perspectiva de la política fiscal, tal como la define el personal técnico del FMI. Todos los indicadores se declaran en base al año fiscal. Los agregados regionales son promedios ponderados por el PIB en función de la PPA, salvo que se indique lo contrario.

<sup>2</sup> Balance primario, definido como ingreso total menos gasto primario.

<sup>3</sup> Gobierno federal y provincias; incluye intereses pagados en base al criterio devengado. El balance y el gasto primario incluyen el gobierno federal y las provincias. La deuda bruta corresponde al gobierno federal solamente.

<sup>4</sup> Para balances primarios se reporta el sector público no financiero (excluidas las discrepancias estadísticas); sector público combinado, incluido Ecopetrol y excluida la deuda externa pendiente del Banco de la República, declarada bajo deuda pública bruta.

<sup>5</sup> Incluye el gobierno central.

<sup>6</sup> El gasto primario de Suriname excluye préstamos netos.

<sup>7</sup> Corresponde al sector público consolidado; los datos de El Salvador incluyen las operaciones de los fideicomisos de pensiones.

<sup>8</sup> Corresponde solo al gobierno central. La deuda bruta de Belice incluye la deuda pública y la deuda con garantía pública.

<sup>9</sup> Los datos fiscales corresponden al sector público no financiero, excluyendo la Autoridad del Canal de Panamá.

<sup>10</sup> Para balances primarios se declara el gobierno central; para deuda bruta, el sector público.

<sup>11</sup> Los balances totales y primarios incluyen las actividades no presupuestadas y las asociaciones público-privadas para Barbados y el sector público no financiero. Se utiliza gobierno general para deuda bruta.

<sup>12</sup> La Unión Monetaria del Caribe Oriental incluye a Anguila, Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía. Se utiliza el gobierno central para balances primarios; sector público para deuda bruta.

<sup>13</sup> Promedio simple de Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

<sup>14</sup> Promedio simple de Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela.

<sup>15</sup> Promedio simple de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana.

<sup>16</sup> Promedio simple de Las Bahamas, Barbados, Jamaica y los Estados miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental.

<sup>17</sup> Promedio simple de Belice, Guyana, Suriname y Trinidad y Tobago.