

política beligerante de sostenibilidad ambiental, se ha logrado reforestar 82,343 hectáreas en zonas degradadas de cuencas hidrográficas y zonas secas y la reducción del 95 por ciento de los incendios forestales, entre otros logros.

Con respecto al último programa estratégico del PNDH, la estrategia de desarrollo de la Costa Caribe ha perseguido el mejoramiento del bienestar socioeconómico de la población caribeña. Para ello se entregaron 11,394 bonos, como parte del Programa Productivo Alimentario (Hambre Cero), se avanzó en la demarcación y titulación de territorios indígenas y afro descendientes, beneficiando a 103,790 habitantes de 215 comunidades, y se restituyó el derecho a una educación bilingüe y a la salud gratuita.

2. Desempeño Macroeconómico

2.1. Ámbito internacional³

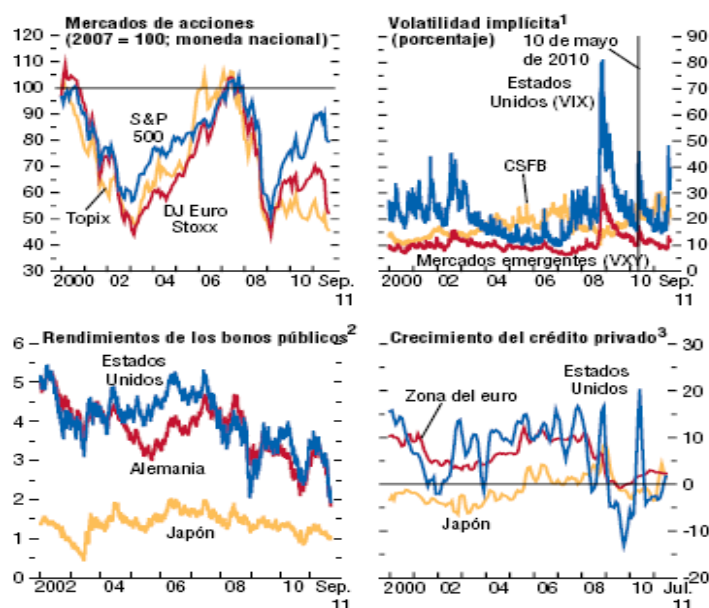
El 2011 ha sido un año de aumento de la turbulencia y de la incertidumbre económica global, con una actividad global que se ha debilitado debido a una recuperación económica más lenta que la esperada por parte de las economías avanzadas, así como mayor incertidumbre fiscal y financiera. El tsunami y terremoto que azotó Japón y la crisis en el Medio Oriente y Norte de África aumentaron la incertidumbre al producir retrasos en la cadena de producción, en especial en la producción de vehículos, y surgió preocupación acerca de la producción de petróleo por parte de las naciones árabes afectadas.

Respecto a la recuperación más lenta que la esperada de las economías avanzadas, se ha pasado a la etapa de consolidación fiscal gradual en la mayoría de los países. Sin embargo, la demanda privada no ha asumido el vacío dejado por el sector público, lo que ha provocado tasas de crecimiento menores a las esperadas. Esta situación ha ocurrido por diversas razones: la escasez de crédito que todavía impera, estancamiento inmobiliario y el elevado apalancamiento por parte de los hogares.

Ahora bien, la mayor incertidumbre fiscal y financiera se debe a que la crisis obligó a muchas economías a implementar políticas fiscales expansivas para paliar los efectos de la crisis, lo que elevó sus deudas soberanas y consecuentemente el riesgo. Sin embargo, al no darse la recuperación necesaria y aparecer pronósticos de crecimiento reservados, han surgido preocupaciones en torno a varios países, en especial europeos, de su capacidad fiscal para estabilizar la deuda. Esto a su vez ha producido un efecto de congelamiento parcial de los flujos financieros y elevados niveles de liquidez que han conducido a una escasez de crédito.

³ Para la realización de esta sección se utilizó la información del “World Economic Outlook (WEO): Slowing Growth, Rising Risks” de Septiembre del 2011 del FMI y “Economic Outlook: Interim Projections” del 8 de Septiembre de la OECD.

Gráfico N° 1



Fuente: WEO FMI

Las economías emergentes han absorbido mejor los problemas que han afectado a los países desarrollados, con tasas de crecimiento elevadas, y en algunos casos hasta podrían estarse produciendo sobrecalentamientos. Para el área específica de Latinoamérica, que fue una de las regiones mejor comportadas, un factor de impulso del buen desempeño económico fueron los altos precios de las materias primas, que motivó a la aceleración de las exportaciones. Sin embargo, debido a la naturaleza poco uniforme y los riesgos que todavía se ciernen sobre la economía global, entre ellos, la volatilidad de los flujos de capitales y las condiciones de exportaciones más desfavorables, es necesario que las economías emergentes refuercen sus políticas para avanzar en la consolidación fiscal y protección de los riesgos hacia la baja que pueden presentarse en el futuro.

Las proyecciones de crecimiento para la economía mundial según el Fondo Monetario Internacional (FMI) son de un 4 por ciento para la economía global (creciendo a un ritmo menor que el año pasado de 5 por ciento). En el caso de los países en desarrollo se espera crezcan 1 ½ por ciento en el 2011 y 2 por ciento en el 2012. Sin embargo, existen riesgos hacia la baja en estas proyecciones, debido a la probabilidad que se agudice la crisis de deuda de los países europeos, un aumento de la volatilidad de los mercados, y en el caso específico de Estados Unidos, el que pueda lograr un equilibrio prudente entre el respaldo a la producción económica y la consolidación fiscal a mediano plazo.

Las proyecciones de crecimiento para las economías de los países emergentes es de 6.4 por ciento en el 2011 y de 6.1 por ciento para el 2012. Para la región Latinoamericana y el Caribe se espera una tasa de crecimiento del 4.5 por ciento y 4.0 por ciento para los años 2011 y 2012 respectivamente, con una reducción de 0.1 por ciento de diferencia con las proyecciones de junio del 2011 del World Economic Outlook (WEO).

Por su parte, la inflación ha tenido un comportamiento mixto. En las economías avanzadas las presiones inflacionarias han estado a la baja, mientras que en las economías en desarrollo las presiones inflacionarias se mantienen relativamente elevadas. Los precios de los alimentos y los del petróleo (energía) son los factores que incidirán sobre la inflación para lo que resta de 2011 y 2012. En el caso de los precios de los alimentos, se observa una reducción con respecto a los precios máximos alcanzados en el 2011. Así también, los precios del petróleo han caído con respecto a los precios máximos alcanzados en el mismo período, los que presentaban una tendencia alcista debido a los

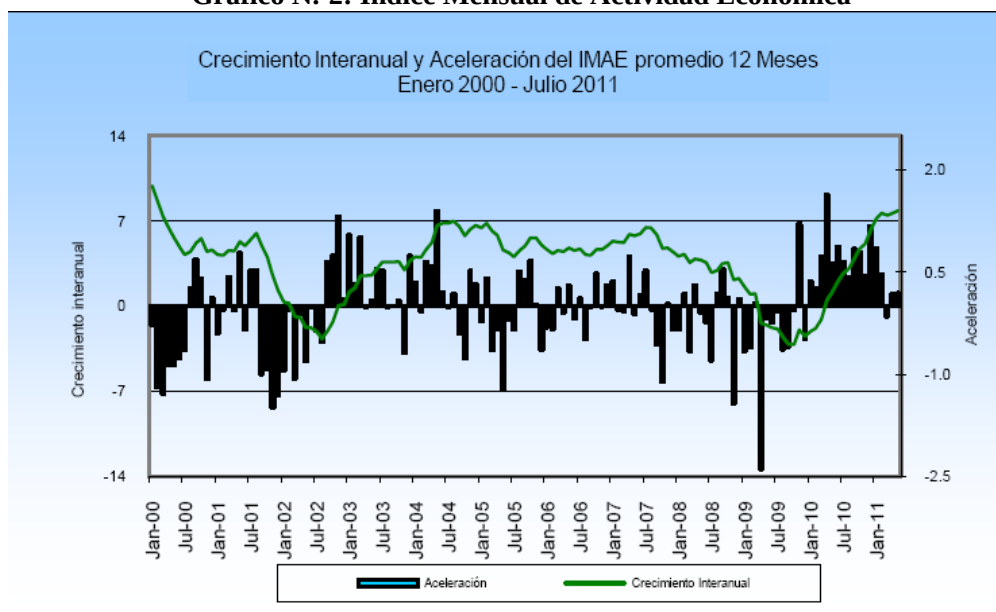
conflictos en los países de Oriente Medio y del Norte de África, los que no obstante han regresado a un promedio de US\$105 por barril, habiendo alcanzado US\$120 por barril a finales de abril. Se espera que el nivel de inflación ronde el 2 ½ por ciento en el 2011 y el 1 ½ por ciento en el 2012.

En resumen, debido a los riesgos hacia la baja de la economía mundial, que puede producir un círculo vicioso de bajo crecimiento e inestabilidad, se requiere de acciones que promuevan la consolidación fiscal en el caso de los países desarrollados, busquen equilibrar la demanda en los países emergentes con superávits, junto con reformas estructurales que promuevan el crecimiento. La restauración de la confianza de los consumidores y de las empresas en economías avanzadas, y los procesos de capitalización de bancos (en especial europeos) son aspectos que no se pueden descuidar.

2.2. Ámbito nacional⁴

A diferencia de la situación a nivel internacional, a nivel nacional la actividad económica se ha recuperado de manera vigorosa, promediando el IMAE para los primeros 7 meses del año un 6.1 por ciento, con un crecimiento promedio anual al mes de julio de 6.8 por ciento. Esta recuperación ha estado sustentada por el dinamismo en las actividades de comercio, industria y pecuario, y en menor medida por las actividades de la construcción, transporte y comunicaciones. La actividad financiera es la única que a lo largo del año contrarrestó la evolución positiva, sin embargo, ha mostrado signos de recuperación, al reflejar menores tasas de decrecimiento.

Gráfico N.º2: Índice Mensual de Actividad Económica



Fuente: BCN

Los sectores que han impulsado la actividad económica en lo que va del año son: comercio, industria y pecuario. El repunte en el sector pecuario e industrial se debe a la fuerte demanda internacional por la carne de res, conjugado con altos precios de la misma, lo que hizo que los volúmenes de matanza acumulada alcanzaran un volumen de 501.4 miles de cabezas, reflejando un incremento del 20.8 por ciento con respecto al mismo período del año 2010. A nivel del consumo interno, hubo gran demanda por los bienes de origen alimenticio, entre ellos la carne de pollo, el queso y aceite vegetal, que dinamizaron la actividad.

⁴ Para esta sección se utilizaron los reportes de Índice Mensual de Actividad Económica a julio del 2011, así como los Informes Mensuales de Inflación a septiembre del 2011 reportados por el BCN.

Con respecto a la actividad industrial, en la rama de prendas de vestir y de producción del tabaco, el auge provino de mayor demanda externa y de un entorno internacional favorable. La producción de bebidas continuó su recuperación, con un incremento en el período enero-julio de 11.5 por ciento. En la rama de producción de derivados de petróleo, la demanda se vio afectada por la baja en el precio del petróleo que favoreció los procesos productivos de los distintos sectores económicos.

El sector comercio presentó un crecimiento promedio anual de 9.3 por ciento, lo que se manifestó en un crecimiento acumulado de 6.8 por ciento, gracias a la mayor comercialización de bienes importados y de productos nacionales pecuarios e industriales. Entre los principales rubros comercializados se encuentran los bienes de consumo, bienes de capital, y bienes intermedios.

El sector construcción reflejó una recuperación a lo largo del 2011, en especial la construcción del sector comercial y residencial. La construcción pública también tuvo un alto nivel de ejecución que terminaron de darle un empuje dinamizador a este sector.

El sector agrícola, obtuvo un crecimiento promedio anual a julio del 2011 de 5.8 por ciento, con una mayor producción de arroz, maíz, sorgo, maní, soya y frijoles. Las perspectivas para este sector son prometedoras, esperando cerrar el año positivamente, gracias a las buenas condiciones climatológicas. El café, experimentó alzas en el precio promedio en el mercado internacional, cotizándose en 250 dólares el quintal, lo que representa un incremento interanual del 49.8 por ciento.

Por su parte, la minería reflejó un crecimiento promedio anual de 55.4 por ciento, con un fuerte repunte en esta actividad gracias a los altos precios internacionales, en especial del oro. Con respecto a los precios al mes de septiembre, la inflación acumulada fue de 4.9 por ciento, esperándose que para fines de año se ubique en el rango de 8.0 por ciento (inflación acumulada). A lo largo del año, el comportamiento de la inflación ha sido influenciado por los incrementos en los alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, alojamiento, agua, electricidad y otros combustibles y de restaurantes y hoteles, bienes cuya contribución a la inflación nacional acumulada representan 3.5 puntos porcentuales, es decir, casi el 75 por ciento de la inflación acumulada a septiembre.

Dentro del rubro de los alimentos y bebidas no alcohólicas, que es la principal contribuyente a la inflación nacional, los aumentos más importantes se dieron en los perecederos, carne y derivados de la leche. Otro factor relevante de la inflación para este año fue el repunte en el precio del gas butano que forma parte de alojamiento, agua, electricidad y otros combustibles.

La inflación subyacente, que permite analizar las presiones inflacionarias al excluir aquellos bienes y servicios con precios más volátiles, registraba al mes de septiembre una contribución marginal a la inflación acumulada de 4.1 puntos porcentuales. El grupo de artículos no subyacentes contribuyó con 0.8 puntos porcentuales.

Para el 2012 se espera un comportamiento similar al del 2011 en los diferentes factores que contribuyen a la inflación nacional, y se espera que el precio promedio del barril de petróleo sea ligeramente inferior al de este año⁵, ubicándose en el rango de los US\$97.2 dólares. Con estas estimaciones se espera que para el 2012 la inflación acumulada cierre en 7.5 puntos porcentuales.

3. Programa Económico Financiero 2012-2015

El PEF comprende el conjunto de acciones y políticas económicas que el GRUN prevé implementar en el futuro inmediato, y que incluye, entre otros, una programación de los principales balances macroeconómicos que sustente la estabilidad financiera global de la economía⁶. El PEF constituye, con

⁵ El precio promedio del barril de petróleo para el año 2011 se espera sea de US\$103.2.

⁶ Definición del PEF establecida por la Ley No. 550, "Ley de Administración Financiera y del Régimen Presupuestario," publicada en *La Gaceta* No. 167 del 29 de Agosto del año 2005.