
estudios estadísticos y prospectivos

Proyecciones de América
Latina y el Caribe, 2004



NACIONES UNIDAS



Centro de Proyecciones Económicas
División de Estadística y Proyecciones Económicas

Santiago de Chile, mayo de 2004

Este documento fue preparado en el Centro de Proyecciones Económicas, bajo la supervisión de Hubert Escaith, Director de la División de Estadística y Proyecciones Económicas de la CEPAL. La coordinación técnica y la realización del estudio estuvo a cargo de André Hofman, Jefe del Centro de Proyecciones. Participaron en la elaboración del estudio y la preparación del texto y de las bases de datos: Pilar Arturo, Carolina Cavada, Claudia de Camino, Hernán Frigolett, Italo González, Alejandra Ovalle, Patricia Marchant, Juan Mediano, Marcelo Ortúzar, Ernestina Pérez, Esteban Pérez, Gunilla Ryd, Fidelina Uribe y Alejandro Vargas. Agradecemos la ayuda de las oficinas regionales y de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN impreso 1680-8770

ISSN electrónico 1680-8789

ISBN: 92-1-322534-2

LC/L.2144-P

N° de venta: S.04.II.G.72

Copyright © Naciones Unidas, mayo de 2004. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

Resumen	5
I. Perspectivas de la economía mundial	7
II. Panorama regional de América Latina y el Caribe	11
III. Proyecciones de crecimiento por países	17
América del Sur.....	17
México y Centroamérica.....	29
El Caribe.....	33
Anexo	35
Serie estudios estadísticos y prospectivos: números publicados	41

Índice de cuadros

Cuadro 1	América Latina y el Caribe, crecimiento del PIB, 2003-2004	5
Cuadro 2	Comparación de las proyecciones del PIB	10
Cuadro 3	Crecimiento del gasto interno y del PIB en el 2004	14
Cuadro 4	América Latina y el Caribe: proyección del Producto Interno Bruto, 2004.....	15
Cuadro 5	Argentina: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004.....	19
Cuadro 6	Bolivia: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004	20
Cuadro 7	Brasil: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004	21
Cuadro 8	Chile: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004	23
Cuadro 9	Colombia: proyección del gasto y PIB sectorial, 2004	24
Cuadro 10	Venezuela: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004.....	28
Cuadro 11	México: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004	30
Cuadro A.1	América Latina y el Caribe: Producto Interno Bruto	37
Cuadro A.2	América Latina: comercio exterior de bienes (FOB) y saldo de la cuenta corriente	38
Cuadro A.3	América Latina: comercio exterior de bienes (FOB)	39
Cuadro A.4	América Latina: inflación.....	40

Índice de gráficos

Gráfico 1	Perspectivas de crecimiento de América Latina y el Caribe	11
Gráfico 2	Evolución de precio de productos básicos	12
Gráfico 3	América Latina: balanza de bienes y cuenta corriente.....	13
Gráfico 4	América Latina y el Caribe: evolución de la inflación.....	14
Gráfico 5	Argentina: proyección del gasto y PIB 2004.....	18
Gráfico 6	Bolivia: proyección del gasto y PIB 2004	20
Gráfico 7	Brasil: proyección del gasto y PIB 2004	21
Gráfico 8	Chile: proyección del gasto y PIB 2004	22
Gráfico 9	Colombia: proyección del gasto y PIB 2004	24
Gráfico 10	Ecuador: indicador de actividad económica.....	25
Gráfico 11	Paraguay: proyección del gasto y PIB 2004	26
Gráfico 12	Perú: proyección del gasto y PIB 2004	27
Gráfico 13	Uruguay: proyección del gasto y PIB 2004	28
Gráfico 14	Venezuela: proyección del gasto y PIB 2004.....	29
Gráfico 15	México: proyección del gasto y PIB 2004	30
Gráfico 16	Centroamérica: indicadores de actividad económica	31
Gráfico 17	Centroamérica: tasas de inflación	32

Resumen

La proyección de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de América Latina se sitúa en torno al 4%, resultado que incidirá en un repunte del ingreso per cápita luego de cinco años en los cuales se registró caída o estancamiento de este indicador global de bienestar. La mayor parte de los países verán una mejoría en el balance de sus cuentas externas, situación que deriva del aumento en la demanda mundial de productos primarios la que, además, ha generado incrementos sustantivos de precios internacionales de estos productos. La inflación se mantendrá controlada, y las variaciones de los índices de precios al consumidor no debieran diferir mucho de los registros de 2003, pese a las fluctuaciones al alza de los productos energéticos observadas en la primera mitad de 2004.

Cuadro 1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, CRECIMIENTO DEL PIB, 2003-2004
(tasas de variación)

Región	2003	2004
América Latina	1,7	4,0
América del Sur	1,8	4,4
México y Centroamérica	1,4	3,4
El Caribe	3,3	2,9

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

El mejor desempeño de las economías de América Latina se ha materializado en la medida que se ha ido fortaleciendo la recuperación del crecimiento en las principales economías industrializadas del mundo. Un indicador de la aceleración del crecimiento económico es el vigoroso

impulso observado en el intercambio comercial a nivel mundial y el que se estima se expandirá cerca de 8% durante el año 2004. Una dinámica de crecimiento sobre 4,5% de la economía de Estados Unidos, superior a la tasa de variación anual de mediano plazo, es un elemento central de la aceleración del crecimiento de las economías de gran parte de los países.

Las economías asiáticas siguen con pronósticos alentadores de expansión, en particular Japón que se prevé pueda mantener durante el 2004 una tasa de crecimiento en torno al 3%. Corea, en tanto, se acercaría nuevamente a tasas de crecimiento de 6%, y China ha mantenido una tasa de crecimiento en aumento pero se espera que vaya convergiendo hacia 8% anual al cierre del 2004.

Este contexto de mayor crecimiento económico mundial y de incremento significativo del comercio internacional se ha constituido en un importante estímulo para las economías de América Latina, que han visto como se ha dinamizado su sector externo durante los primeros meses del año 2004. Si a la dinámica de la demanda externa, se agrega un entorno relativamente favorable en materia de acceso a financiamiento externo de bajo costo, junto a la persistencia de condiciones también mejoradas de servicio de deuda externa, se espera una mejoría en el desempeño de la mayor parte de las economías de la región.

América del Sur verá una significativa aceleración del crecimiento, resultado global en el que incide la recuperación de Argentina y de Uruguay que se espera crezcan sobre 6,5% durante 2004, Chile que acelerará su crecimiento a una tasa anual de más de 4,5%. Aunque Brasil tendrá una variación menor al promedio regional, su crecimiento será superior a 3% lo que contrasta con la caída registrada en 2003.

México y Centroamérica mostrarán una expansión de la actividad productiva algo menos dinámica que la de América del Sur, pero también tendrán una aceleración importante en relación al año pasado, y su crecimiento promedio alcanzará 3,4%. El resultado global se explica por el crecimiento de México que de mantenerse las buenas orientaciones del Comercio Externo observadas a inicios de año puede alcanzar 3,4% en el 2004. En Centroamérica, Costa Rica nuevamente crecerá más que el resto de los países de la región, y en el 2004 Panamá también lo hará a un ritmo mayor, en el rango de 4% a 5%.

En el Caribe, Trinidad y Tobago crecerá 4,7%, aprovechando el favorable ciclo de precios del crudo en los mercados internacionales. Destaca la probable recuperación de Jamaica, que crecerá 1,5% luego de dos años de estancamiento, y Dominica que terminaría su ciclo recesivo. El crecimiento promedio de los países del Caribe en 2004 será 2,9%, levemente inferior al del año pasado. Haití y República Dominicana representan los pocos casos donde el pronóstico para 2004 no es optimista.

En el 2004, los términos de intercambio serán favorables para una gran cantidad de países, en especial para los exportadores de petróleo, que es muy probable que mantengan condiciones favorables de precios durante el año, en que se pronostica que el precio promedio del crudo crezca 7%. Los países que exportan productos minerales también gozan de un impacto positivo en términos de intercambio, ya que los precios medios de este año pueden registrar un aumento cercano al 50%. Así mismo, en el rubro de los aceites, la soja también registra un incremento bastante significativo en sus precios internacionales, mientras que los productos alimenticios no han participado de este ciclo favorable de precios, pero se espera que con la recuperación de crecimiento mundial también se produzca alguna mejoría.

I. Perspectivas de la economía mundial

La mayoría de las proyecciones para el año en curso prevé que el crecimiento mundial en 2004 estaría circunscrito a un rango que va desde 3,7% a 4,6%, con un valor esperado de 4%, pese a que permanece vigente la inestabilidad en Oriente Medio

La recuperación del crecimiento ha estado liderada por los Estados Unidos, dinamismo que ha ido extendiéndose a un número cada vez mayor de países, siendo el desempeño de las economías de China e India de particular importancia en esta mejoría de la coyuntura mundial.

La aceleración de la actividad al nivel global ha sido acompañada de un sostenido incremento del comercio mundial, siendo la demanda externa el principal motor de recuperación en muchos países al impulsar tanto los volúmenes comercializados como los precios de varios de los productos primarios, entre los cuales se incluye también el petróleo. El Banco Mundial¹ y la OCDE² pronostican que el volumen del comercio crecerá 8,6% durante 2004, y esperan que en el 2005 aumente a una tasa mayor, aunque algunos analistas y otras organizaciones son más cautas y esperan una moderación en la tasa de expansión.

¹ Banco Mundial, *Global Development Finance – Harnessing Cyclical Gains for Development*, Washington D.C., 2004.

² OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos), *Economic Outlook N° 75*, Paris, mayo 2004.

Un primer impacto observable de este dinamismo de la demanda mundial, proveniente principalmente de países o regiones deficitarios en materias primas, ha sido el alza considerable de los precios de varios productos primarios a partir de la segunda mitad del año 2003. Para el conjunto de productos primarios, excluyendo el petróleo, se estima un alza superior al 7% según el FMI,³ y de 10% según el Banco Mundial en 2004. Cuando parecía que el precio del petróleo Brent comenzaba a retornar a niveles por debajo de los US\$ 30 el barril en los meses iniciales de 2004, durante el segundo trimestre se ha registrado una nueva escalada en la cotización internacional del crudo. Estas fluctuaciones de precio no sólo reflejan las condiciones de demanda y de oferta por este producto, sino que incorporan también elementos especulativos y son función de las variaciones de la moneda en que se miden. Así, en la zona euro, la apreciación de la moneda ha permitido mantener relativamente estable el precio doméstico de los combustibles.

La aceleración del crecimiento mundial ha sido también el resultado de políticas de estímulo, fiscales y monetarias, las que en un contexto prácticamente deflacionario han estimulado la demanda sin que surjan presiones inflacionarias. Finalmente cabe agregar que se ha observado un aumento en la liquidez, que se ha traducido en mayores flujos de capital, sobre todo hacia los países emergentes. No obstante, es probable que esta tendencia comience a revertirse con la perspectiva de una pronta alza en la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Aún cuando este mayor dinamismo es bastante generalizado, se observan diferencias importantes entre países y regiones tanto en la coyuntura actual como en las perspectivas. Los Estados Unidos son la fuente central de aceleración del crecimiento de la economía mundial; en 2004 se espera una tasa de expansión en torno al 4,5%. Este dinamismo está asociado a las fuertes medidas de estímulo que se vienen aplicando en los últimos años, tanto monetarias como fiscales, las cuales han permitido sostener e impulsar al gasto interno. En especial, se ha observado un estímulo directo al gasto fiscal, en particular el gasto en defensa que se sitúa en un nivel similar al que se había alcanzado a mediados de los ochenta. De manera más indirecta se ha incidido sobre el gasto privado, recurriendo a instrumentos tributarios y a generar holguras en el acceso a financiamiento hipotecario más barato. Se observa también cierto repunte de la inversión con una contribución significativa al crecimiento aún cuando esta sólo se traduce en una leve mejoría del empleo. El estímulo inducido tiene empero como contraparte la acumulación de situaciones de desequilibrio, tanto de las cuentas fiscales como de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que han alcanzado niveles que son difíciles de sostener en el mediano plazo. El ajuste del déficit en cuenta corriente es problemático ya que la depreciación del dólar no ha tenido la respuesta esperada en el balance comercial de bienes, pero ha incidido sobre los precios domésticos lo que hace prever cambios en la política de la Reserva Federal. La introducción de ajustes en la conducción monetaria se reflejará en la cotización internacional del dólar, con alguna probable tendencia a mayor inestabilidad en la cotización frente al Euro y a las monedas asiáticas, ya que en el corto plazo los arbitrajes de tasas de interés pueden jugar a favor del dólar, aunque el elevado déficit comercial incide en la dirección opuesta al momento de buscar una convergencia hacia un saldo comercial más sostenible en el mediano plazo.

La economía japonesa, crecerá en torno al 3% durante 2004 manteniendo el buen desempeño global de 2003, en el que se observó una notoria aceleración para llegar a una tasa de crecimiento de 2,7%. Este dinamismo tiene su origen en la demanda de sus vecinos principalmente, sobre todo de China, y también en la recuperación del crecimiento de Estados Unidos. Pese a que se observa una tendencia creciente de la inversión aún no se perciben mejoras significativas del consumo privado y del desempleo. Los problemas en el sector bancario persisten no obstante las medidas implementadas. Se prevé una desaceleración leve en el crecimiento de Japón durante el 2005.

³ Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook – Advancing Structural Reforms*, World Economic and Financial Surveys, Washington, abril 2004.

El mayor dinamismo se registra entre los países en desarrollo, sobre todo los países asiáticos que prácticamente duplican el crecimiento mundial. Este dinamismo es bastante generalizado entre los distintos países del Asia, producto del nivel de integración regional, pero India y, sobre todo China, se destacan como dinamizadores principales del crecimiento mundial.

En el crecimiento de la economía China tiene una incidencia significativa la fuerte expansión de la inversión, tanto la interna como la inversión extranjera directa, aunque no hay que olvidar que la recuperación de Estados Unidos también incide de manera importante. El crecimiento de la economía china se ha venido acelerando, y al primer trimestre de 2004 existen estimaciones que mencionan aumentos del orden de 11%, que llevan a un escenario de sobrecalentamiento que se ha manifestado en un brote inflacionario que permite prever una desaceleración que comenzaría durante este año. Con todo, el crecimiento de la economía china se mantendría alrededor de 8% a 9% durante el 2004, y se situaría sobre 7,5% en el 2005. Este menor dinamismo se asocia a tensiones emergentes asociadas a la inflación, a signos de debilidad del sector financiero, y a la necesidad de un mayor control sobre el déficit fiscal que se mantiene aún cercano al 3% del PIB.

La recuperación de los países europeos ha sido bastante más lenta, aunque se estima que en 2004 la tasa de crecimiento será de un moderado 1,6%, resultado que duplica el de 2003, y se prevé que la aceleración prosiga hasta el 2005 aproximándose al 2,5%. Tal como ha sido el caso en la mayoría de los países, el mayor dinamismo se vincula al sector exportador, las existencias y la inversión asociada a la demanda externa, no obstante la apreciación del euro que, en realidad, ha obligado a las empresas a reducir sus márgenes de ganancia para mantener su competitividad. Al igual que en Estados Unidos, en la perspectiva futura, los resultados fiscales aparecen como un elemento de preocupación, ya que ha persistido la tendencia de déficit creciente en los últimos años.

A diferencia de lo ocurrido en los últimos años, en 2004 la mayoría de los analistas ha revisado sus proyecciones al alza. Sin embargo, persiste un debate sobre la sustentabilidad de la recuperación actual que va más allá del efecto asociado a las políticas de estímulo en curso. Existen varios riesgos en el corto plazo como los crecientes desequilibrios comerciales, la volatilidad en los ajustes cambiarios y los deterioros observados en los balances fiscales. Aún cuando la reciente evolución del dólar y el surgimiento de tendencias más bien inflacionistas en Estados Unidos han alejado la probabilidad de una caída más brusca del dólar, persiste una sensación de incertidumbre. Otros elementos de preocupación son los altos niveles de endeudamiento de los hogares en varios países y la posibilidad de presenciar nuevamente burbujas de precios en el mercado inmobiliario. Estas vulnerabilidades se agravarán cuando las tasas de interés comiencen a aumentar, como parece ser la tendencia para lo que resta del año y el siguiente.

La acumulación simultánea del déficit externo y fiscal de los Estados Unidos implicaría un probable ajuste, que abarcaría una reducción del consumo, de la inversión y de las importaciones en ese país, y constituye un factor de riesgo más latente. Frente a esta situación, los tenedores de bonos del tesoro enfrentan dos riesgos posibles: una caída de los precios de los bonos en conjugación con el declive del valor del dólar. Así, un encadenamiento de posibles ventas de activos en dólares y una rápida depreciación de la moneda obligaría a ajustes abruptos (*“hard landing”*) en el déficit externo de los Estados Unidos. Tal evolución afectaría a toda la economía mundial, y de manera más pronunciada mientras no se haya reafirmado una recuperación más autónoma en Europa y en los países asiáticos.

Aún cuando las Naciones Unidas⁴ prevé una recuperación sostenida en el corto plazo, adopta una posición más prudente en el mediano plazo. Sostiene que algunos de los factores que impulsaron el crecimiento durante los noventa son más débiles actualmente. Así por ejemplo, el comercio mundial no crecerá al ritmo elevado observado previo a la recesión, al tiempo que los flujos financieros son menores, además la inversión en el sector informático no será tan dinámica como antes. A estos aspectos

⁴ Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, *Link Global Economic Outlook*, Nueva York, abril 2004.

económicos se agregan las tensiones geopolíticas, terrorismo internacional y un gasto militar más elevado, todo lo cual afectará adversamente al potencial de crecimiento de mediano y largo plazo.

Pese a la incertidumbre presente, los analistas y los organismos multilaterales, mantienen una proyección bastante positiva para el 2005, en un rango que oscila levemente por debajo del 4%, y consignan a una menor dinámica de crecimiento del gasto de inversión como la principal fuente de la desaceleración del crecimiento de la economía mundial.

Cuadro 2
COMPARACIÓN DE LAS PROYECCIONES DEL PIB
(Variaciones anuales reales)

	2002	2003	2004	2005
Mundo				
ONU^a	1,7	2,6	3,7	3,4
<i>(en base a paridades de poder de compra)</i>	2,7	3,1	4,2	3,9
FMI^a	1,8	2,7	3,8	3,5
<i>(en base a paridades de poder de compra)</i>	3,0	3,9	4,6	4,4
Banco Mundial	1,8	2,6	3,7	3,1
<i>(en base a paridades de poder de compra)</i>	2,9	3,7	4,6	4,1
Industrializados				
ONU	1,2	2,0	3,2	2,8
FMI	1,7	2,1	3,5	3,1
OECD	...	2,2	3,4	3,3
BM	1,4	2,0	3,3	...
Estados Unidos				
ONU	2,2	3,1	4,7	3,6
FMI	2,2	3,1	4,6	3,9
OECD	...	3,1	4,7	3,7
BM	2,2	3,2	4,6	...
Japón				
ONU	-0,4	2,7	3,1	2,0
FMI	-0,3	2,7	3,4	1,9
OECD	...	2,7	3,0	2,8
BM	-0,3	2,7	3,1	...
Unión Europea				
ONU	1,0	0,8	1,9	2,4
FMI	1,1	0,8	2,0	2,4
OECD	...	0,5	1,6	2,4
BM	1,1	0,7	1,9	...
Países en desarrollo				
ONU	3,2	4,3	5,1	5,3
FMI	4,6	6,1	6,0	5,9
BM	3,4	4,8	5,4	5,2
Asia				
ONU	5,6	4,5	5,5	5,2
FMI	6,4	7,8	7,4	7,0
BM	6,1	7,4	7,3	6,7
China				
ONU	8,0	9,1	8,5	8,2
FMI	8,0	9,1	8,5	8,0
BM	8,0	9,1
India				
ONU	4,5	6,5	6,3	6,1
FMI	4,7	7,4	6,8	6,0
BM	4,6	6,8

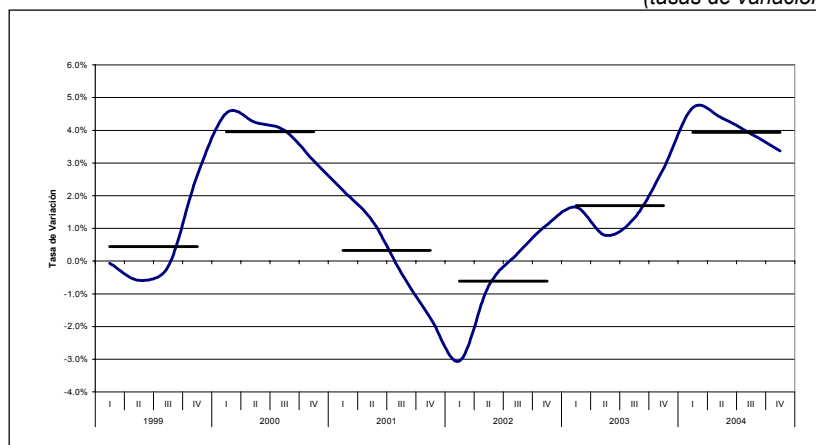
Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Nota: ^a en base precios de mercado.

II. Panorama regional de América Latina y el Caribe

Las perspectivas más auspiciosas de crecimiento internacional han repercutido positivamente en las expectativas de los analistas en cuanto al resultado que pueda alcanzar América Latina en el 2004.⁵ El pronóstico de crecimiento promedio de la región se sitúa alrededor de 4%, en el que destaca la mejor dinámica de las exportaciones en la mayor parte de los países, situación que se ha percibido de manera intensa durante el primer trimestre de 2004.

Gráfico 1
PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

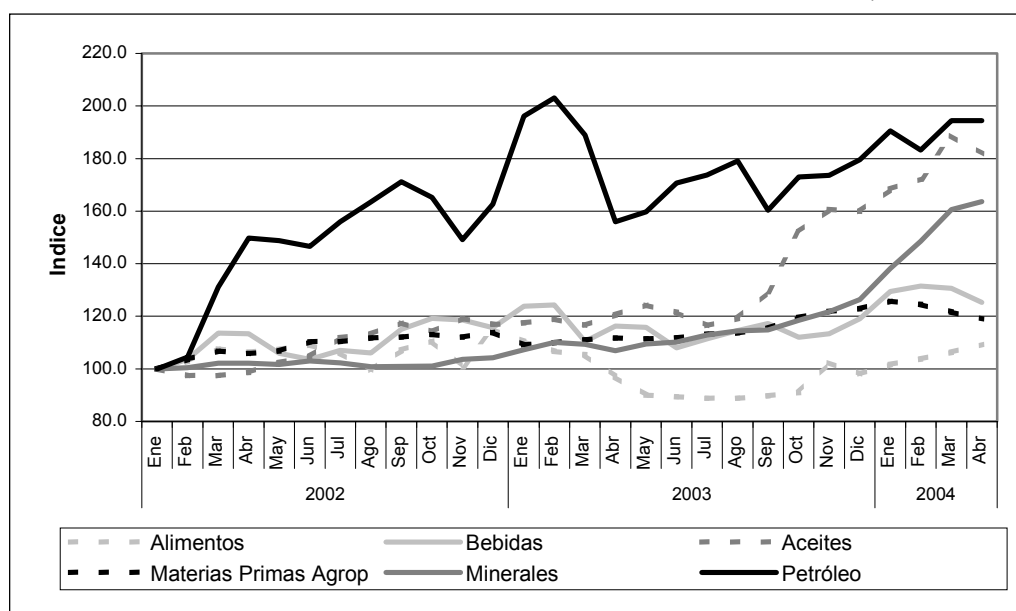
⁵ Vea CEPAL, *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2003*, Santiago de Chile, diciembre 2003, para las proyecciones anteriores de la CEPAL.

También es muy probable que la región mantenga el resultado global de superávit en el balance de bienes, que se combina favorablemente con la permanencia de bajas tasas de interés internacionales en las balanzas de pago de los países.

Durante el 2004 se mantendrán las tendencias observadas en el 2003 en la consecución de balances fiscales menos deficitarios, cuya base ha sido la gestación de un superávit primario. Se espera una mayor recaudación asociada al mayor crecimiento y al ciclo de precios externos favorables, generando algunas holguras en la política fiscal durante el segundo semestre del 2004 que se prolongará hacia el 2005. Este panorama de control de brechas tuvo su reflejo en la estabilización cambiaria observada a partir del segundo semestre de 2003, que ha persistido en el 2004.

El favorable ciclo de precios de los productos primarios, incluido el petróleo, ha generado para 2004 una expectativa de fortalecimiento del superávit en el balance de bienes registrado en 2003. Se espera un cierre cercano a 48.000 millones de dólares de superávit comercial para la región. Los países exportadores de petróleo como los exportadores de minerales metálicos verán incrementos sustantivos de sus exportaciones, generando incluso una mejoría en el saldo de la cuenta corriente.

Gráfico 2
EVOLUCIÓN DE PRECIO DE PRODUCTOS BÁSICOS
(enero 2002=100)



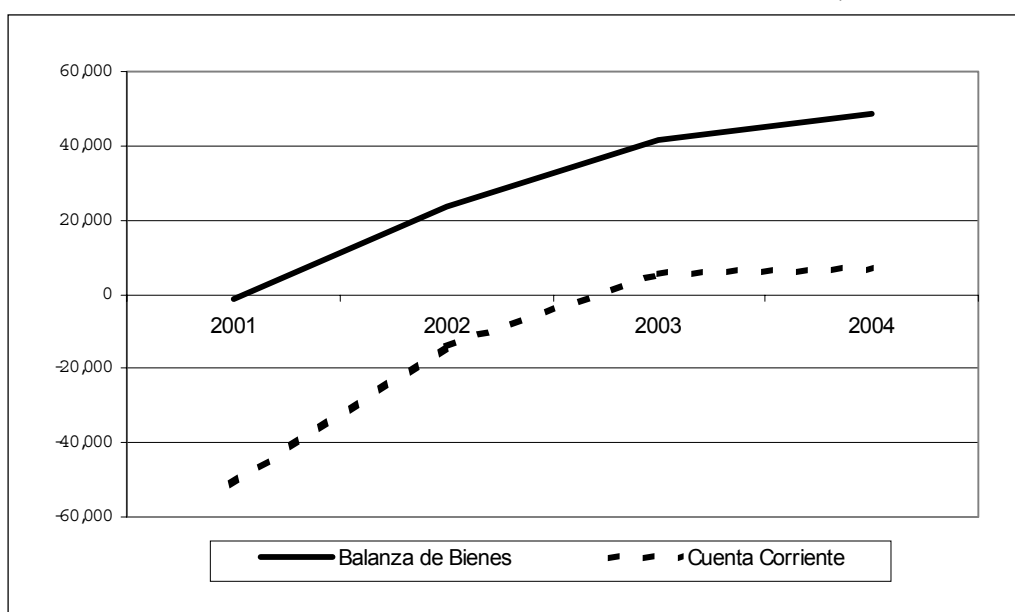
Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Sin embargo, las exportaciones de manufacturas pueden verse afectadas en la medida que la persistencia de los altísimos precios de los bienes energéticos condicionen el crecimiento de Estados Unidos y de las economías asiáticas, y habría una desaceleración en los resultados del segundo semestre en el sector externo. En todo caso, pese a una posible declinación hacia fin de año, las exportaciones mantendrán durante 2004 un crecimiento que será, en promedio, mayor al logrado en el 2003. Cabe hacer notar que, en el superávit externo, también ha tenido incidencia la debilidad mostrada por la inversión en algunos países de la región, que al tenor de la recuperación están retornando a niveles mayores de importación, con lo cual seguramente se va a converger nuevamente hacia ahorro externo que aporta al financiamiento de la inversión regional.

El inminente ajuste anunciado de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, generará un impacto en la cuenta corriente de los países deudores, que debiera empezar en el segundo semestre de 2004 en los países que tienen una alta rotación de deuda pública, pero que se dejaría sentir con mayor fuerza en el 2005.

El ajuste en las variables financieras, podría tener algún grado de impacto en los precios de los productos primarios en la medida que los futuros y opciones de monedas y de tasas de interés generarán un efecto espejo en los precios de mercado de estos productos, con una elevada probabilidad de cierre del 2004 con tendencia a la baja. El petróleo podría constituir una excepción, y los niveles de precio elevados persistirían incluso en el segundo semestre, ya que se mantendrían los desequilibrios de oferta frente a una demanda creciente derivada de la recuperación del crecimiento mundial.

Gráfico 3
AMÉRICA LATINA: BALANZA DE BIENES Y CUENTA CORRIENTE
(millones de dólares)

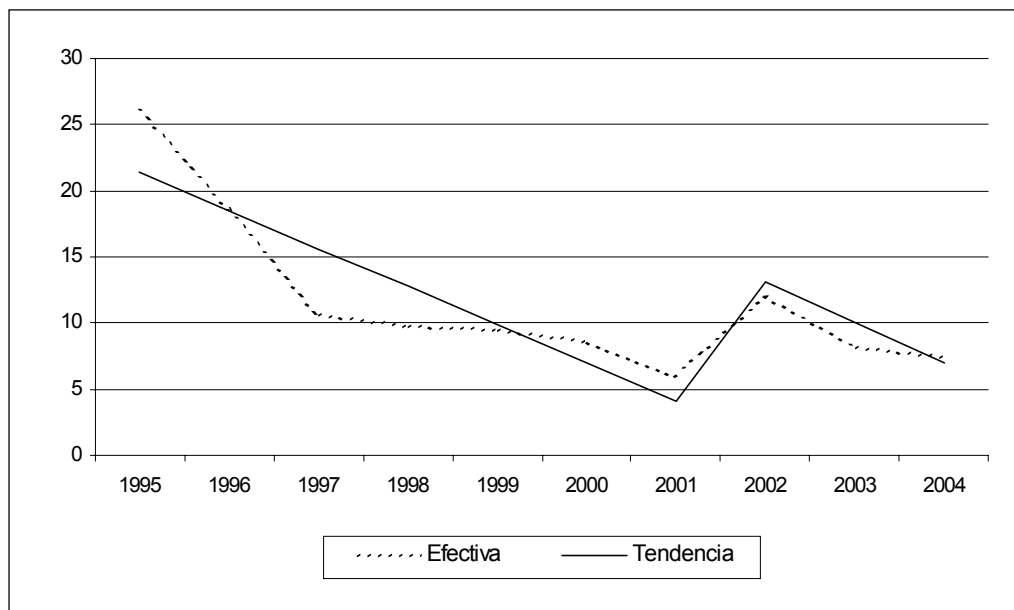


Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Los ajustes de los flujos financieros se transferirán hacia los tipos de cambio, que en las economías más expuestas o dolarizadas “de facto” podrían tener alguna incidencia en el plano inflacionario, aunque, por lo general, los ajustes en los precios domésticos están más condicionados al precio del crudo y sus derivados. Sin embargo, en el año 2004 la inflación subyacente se mantendrá en niveles similares a los del 2003.

Las tasas de interés domésticas deberían reaccionar en la medida que se materialice el anunciado ajuste por parte de la Reserva Federal, a partir del segundo trimestre de 2004. En efecto, ello reforzará la presión a la revaluación del dólar en las economías locales, con lo cual se incrementarán las presiones de costo derivadas de los elevados precios de los energéticos. Por lo tanto, la política monetaria en la segunda mitad del 2004 ya no contará con el contexto que permita mantener los matices expansivos del gasto interno privado visualizados hasta el momento.

Gráfico 4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN
 (tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

El ajuste en las tasas de interés creará mayor presión sobre el superávit fiscal primario, en especial en aquellos países en los cuales se ha incrementado fuertemente la deuda externa pública. Sin embargo, el ciclo favorable de precios y la mayor actividad permitirán que durante el 2004 se generen holguras en el plano fiscal, aunque el control del gasto público se mantendrá activo, en especial si se visualiza una tendencia a la baja en los precios de productos primarios y un aumento de la carga financiera asociada al servicio de la deuda externa e interna durante 2005.

En este contexto de dinamismo del sector externo y de mayor cautela en la política macroeconómica, se espera una leve expansión de la demanda interna, más pausada en el gasto de consumo.

Cuadro 3
CRECIMIENTO DEL GASTO INTERNO Y DEL PIB EN EL 2004
 (tasas de variación)

País	Demanda Interna	Producto Interno
Argentina	9,3	6,6
Bolivia	1,3	3,0
Brasil	2,8	3,4
Colombia	3,5	3,5
Chile	4,3	4,9
México	2,9	3,6

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

En síntesis, el año 2004 pone fin al “Sexenio Perdido” de América Latina con la materialización de un crecimiento del Producto Interno que es la base del incremento del ingreso per cápita de la región, luego de seis años de disminuciones o estancamiento de este indicador global de bienestar. El mayor crecimiento permitirá una recuperación paulatina de los niveles de

empleo, y asegura, al menos en el corto plazo, un control del desempleo. Tomando en cuenta las incertidumbres latentes, el crecimiento de 2004 de América Latina se ubicaría en un rango de proyección de 3,7% a 4,3%, que estaría marcado por las perspectivas de crecimiento más dinámico proyectadas para Brasil y México. Las proyecciones para el 2005, también son de perspectivas favorables en la medida que se ha ido conformando un marco de proyecciones de crecimiento mundial con una leve pérdida de dinamismo en relación al 2004.

Pese a ello, a partir de 2005 se producirá una reconfiguración de transferencias de recursos financieros entre bloques económicos mundiales. Así, el ciclo de superávit del balance de bienes en consonancia con un superávit de cuenta corriente en América Latina probablemente se modificará, en la medida que se inicie un período con tendencia a una mayor inestabilidad en la cotización del dólar en los mercados internacionales, y al mismo tiempo con presión alcista sobre las tasas de interés.

El perfil de la inversión también aparece más restringido durante la segunda mitad de 2004, y las predicciones para el 2005 ven al nivel mundial una moderación del gasto de inversión, aspecto al que no escapará América Latina. Es muy probable entonces, que la recuperación del ritmo de crecimiento en el 2004, que tendrá una maduración plena en el segundo trimestre del año, tienda a moderarse a partir del tercer trimestre pero existen elementos del contexto internacional que permiten pronosticar un crecimiento del 2005 que se situaría en un rango de 3% a 4%.

Cuadro 4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DEL
PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2004
(Tasas de variación)

País	2004		
	Escenario		
	Bajo	Proyectado	Alto
Argentina	6,2	6,5	6,6
Bolivia	2,6	2,7	3,0
Brasil	2,9	3,3	3,4
Chile	4,6	4,7	4,9
Colombia	3,1	3,5	3,5
Costa Rica	4,0	4,5	5,0
Ecuador	4,2	5,0	5,8
El Salvador	1,7	2,2	2,7
Guatemala	2,0	2,5	3,0
Honduras	3,0	3,5	4,0
México	2,9	3,4	3,6
Nicaragua	3,0	3,5	4,0
Panamá	4,0	4,5	5,0
Paraguay	2,5	3,0	3,5
Perú	3,5	4,0	4,4
República Dominicana	- 1,0	0,0	0,5
Uruguay	5,0	7,5	9,0
Venezuela	10,0	10,3	12,7
Subtotal	3,7	4,1	4,3

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

III. Proyecciones de crecimiento por países

América del Sur

El crecimiento promedio de los países de América del Sur se recuperará sustantivamente en el 2004, más que duplicando la tasa de 2003, para alcanzar un significativo 4,4%. En el resultado global incide significativamente la recuperación en Argentina, Uruguay y Venezuela, países que van dejando atrás los años recientes de fuerte contracción económica, y crecerán por sobre el 6,5%.

Brasil ha iniciado su reactivación con algún grado de rezago, y 2004 marcaría el despegue de la economía, en especial por el sostenido y significativo aumento de las exportaciones. Durante el transcurso del año se irá acelerando levemente el crecimiento, y es muy probable que prosiga durante parte del 2005.

La mayor parte de los países verán una mejora de los términos de intercambio, ya sea por la persistencia de elevados precios del crudo en el caso de países exportadores de este producto, o bien porque los productos minerales están siendo beneficiados por alzas de precios de casi 50% en comparación a los precios medidos del 2003.

En el plano fiscal, es necesario destacar el esfuerzo realizado para ajustar el déficit y generar un superávit en el balance primario, que ha permitido incrementar la credibilidad internacional de la gestión macroeconómica en la región. El buen ciclo de precios y la recuperación del crecimiento se reflejarán en el resultado fiscal, y posibilitará el diseño de programas sociales que permitan incrementar el bienestar.

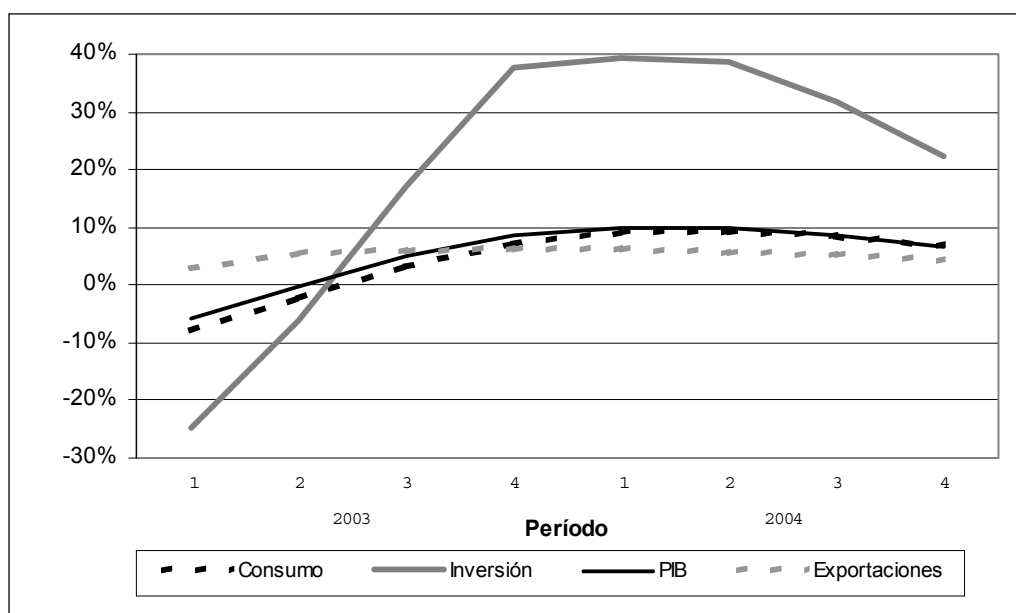
Argentina

El efecto de la recuperación de Argentina se seguirá sintiendo con fuerza durante la mayor parte del primer semestre de 2004. Sin embargo, se espera que durante la segunda parte del año la velocidad de crecimiento se reduzca en la medida que va agotándose el grado de capacidad ociosa disponible. Aún así, hacia el cierre del 2004 se mantendrá un crecimiento similar al promedio de la región.

Así, en el contexto del año, habrá una recuperación del gasto interno, en especial de la inversión derivada de una recuperación de la construcción, y en menor grado del consumo privado. Ello sin duda que repercutirá sobre las importaciones de bienes y servicios que proseguirán la recuperación iniciada a partir del segundo semestre del año pasado para alcanzar un nivel similar al de 2001.

Desde la perspectiva de la inversión, el gasto en construcción proseguirá con una tendencia de recuperación, pero que estará marcada por una moderación del ritmo de expansión hacia el final del año. Un fenómeno similar se observará en la inversión en maquinaria y equipo, que también indica una recuperación sostenida hasta mediados de año, y que luego puede verse afectada por restricciones de financiamiento.

Gráfico 5
ARGENTINA: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

La crisis energética podría incidir en la desaceleración hacia el cierre del tercer trimestre, en la medida que la producción se vea sometida a algún tipo de racionamiento que restrinja las jornadas normales de abastecimiento de energía.

Cuadro 5
ARGENTINA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	5,9	6,3
Producción bienes	5,2	6,1
Construcción	18,3	16,9
Comercio	8,2	9,4
Servicios	4,4	4,5
Ajustes valoración	11,0	11,0
Producto Interno Bruto	6,2	6,6
Importaciones	35,4	35,4
Exportaciones	4,0	4,5
Demanda Interna	9,0	9,3
Inversión	20,4	22,3
Consumo	7,1	7,1

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Luego de haber sido el rubro de mayor dinamismo, las exportaciones debieran reducir su ritmo de crecimiento. En materia de gasto de consumo, la recuperación de la actividad se ha reflejado paulatinamente en los indicadores de empleo, con una reducción moderada pero sostenida del desempleo. En la medida que la recuperación del consumo privado va permitiendo consolidar una mayor recaudación, el presupuesto fiscal podría ir ganando holguras congruentes con el logro del superávit primario programado junto a un gasto de inversión y corriente más dinamizador de la economía en 2005.

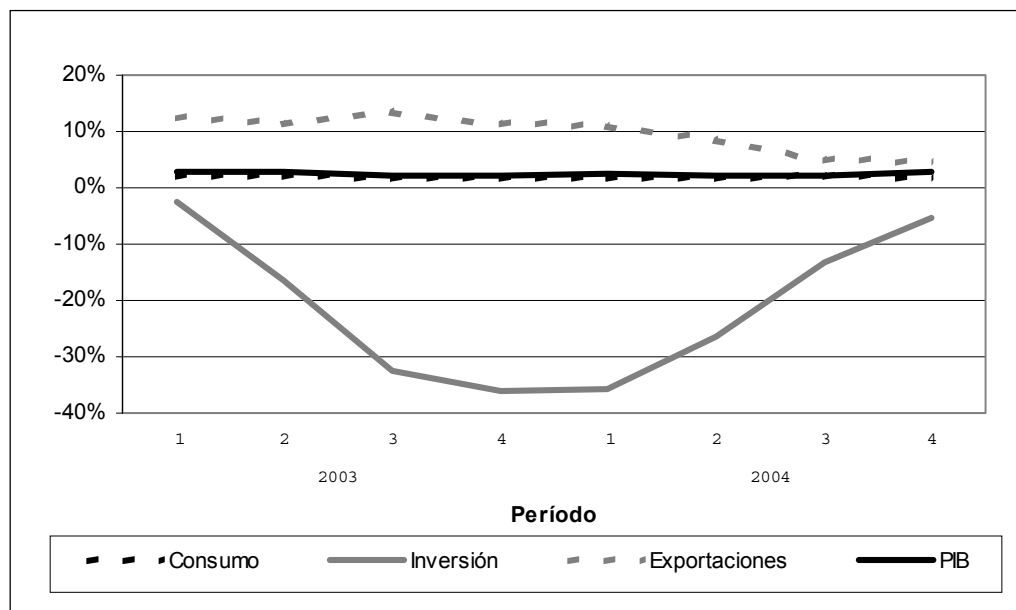
En materia de resultado sectorial, la dinámica del sector externo y la construcción estarían en el centro de la recuperación de los sectores productores de bienes, y en segunda instancia, la recuperación del consumo generaría una marcada expansión de los sectores proveedores de servicios.

Bolivia

Las exportaciones serán nuevamente el factor de crecimiento de la economía boliviana, en la medida que los precios internacionales de productos minerales sigan en alza. Los buenos términos de intercambio tendrían un positivo impacto en el ingreso nacional, y por esta vía pueden incidir en una recuperación del gasto interno en el mediano plazo.

La demanda interna se mantendrá más bien contraída, aunque se apreciará una caída más atenuada del gasto de inversión con relación al 2003, ya que se prevé que tenga una contracción del orden de 5%. El gasto debiera crecer a una tasa muy similar a la del año 2003, en un contexto donde no se visualizan mejoras contundentes en empleo y remuneraciones.

Gráfico 6
BOLIVIA: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

La inestabilidad política es un factor que puede constituir un elemento de difícil asimilación en las expectativas de los agentes, generando una tendencia de estancamiento de iniciativas ligadas a la inversión de origen nacional, y más aún de aquella proveniente del exterior. En la medida que surjan nuevas controversias en la gestión pública, podría atenuarse el ritmo de crecimiento económico. Si no se materializa este riesgo, el crecimiento promedio de la economía sería levemente mejor al del año pasado. En la medida que los términos de intercambio lo permitan, las importaciones podrían anotar un crecimiento moderado si el gasto de consumo privado se muestra algo más dinámico.

Cuadro 6
BOLIVIA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

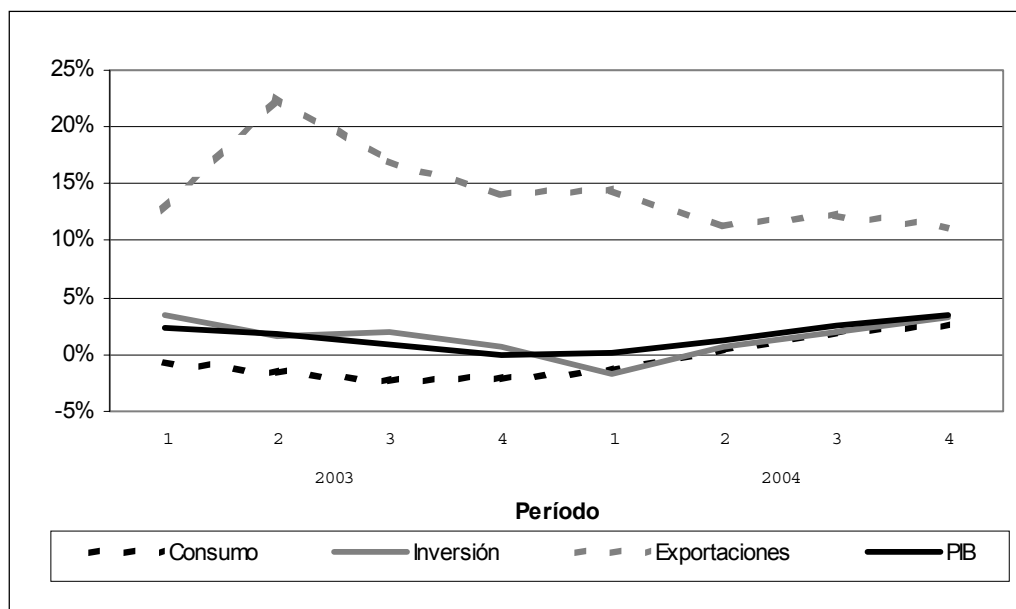
Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	2,9	3,3
Producción bienes	2,9	3,9
Construcción	-2,0	-2,0
Comercio	3,3	3,3
Servicios	3,1	3,1
Ajustes valoración	-0,3	-0,3
Producto Interno Bruto	2,6	3,0
Importaciones	-1,0	-1,0
Exportaciones	3,7	4,8
Demanda Interna	1,3	1,3
Inversión	-5,3	-5,3
Consumo	1,9	1,9

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Brasil

El bajo crecimiento de los últimos trimestres del 2003 se debió principalmente a la recuperación más lenta del gasto de inversión, y a un gasto de consumo privado que evoluciona según lo que acontece con el empleo y remuneraciones, es decir bastante cercano al promedio de la economía. Sin embargo, el fuerte impulso del comercio exterior en el primer trimestre de 2004, junto a la evolución más favorable del gasto de inversión a partir del segundo trimestre, conforman un marco de características ascendentes, cuyo crecimiento convergería hacia fines de 2004 con el promedio de la región.

Gráfico 7
BRASIL: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Desde la perspectiva sectorial, este escenario refleja la dinámica de la demanda, y los sectores ligados al comercio exterior y la inversión son los que destacan por sobre el crecimiento promedio, mientras que aquellas actividades que dependen mayoritariamente del gasto de consumo privado mantendrán una situación de estancamiento durante el primer semestre del año, para acelerarse paulatinamente durante el segundo.

Cuadro 7
BRASIL: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	2,5	3,0
Producción bienes	2,5	2,5
Servicios	2,5	3,4
Ajustes valoración	9,3	9,3
Producto Interno Bruto	2,9	3,4
Importaciones	5,9	7,9
Exportaciones	10,3	11,2
Demanda Interna	2,3	2,8
Inversión	0,5	3,3
Consumo	2,7	2,6

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

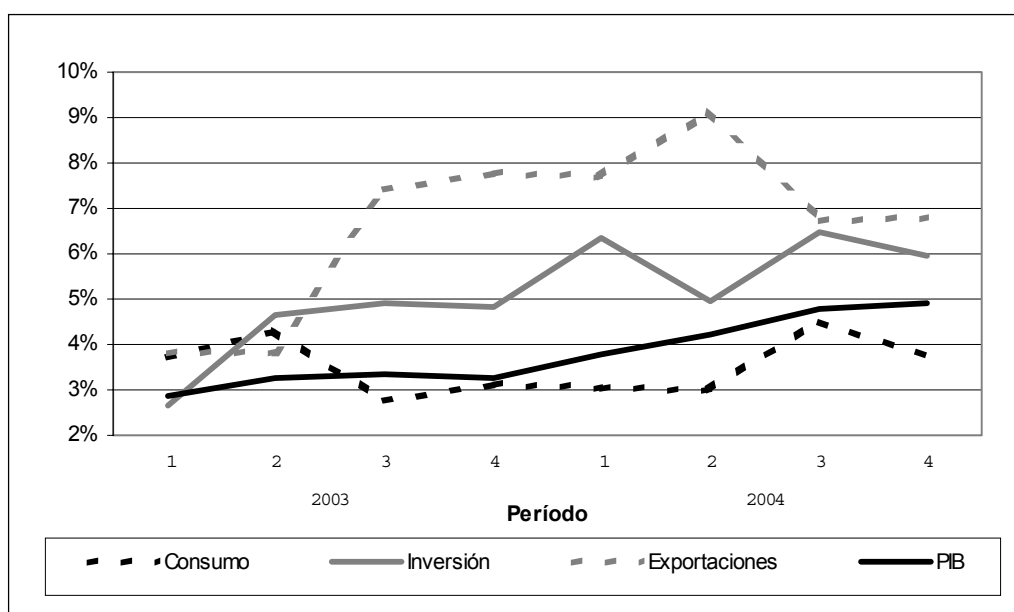
En la medida que se consolida la credibilidad externa y se generan los espacios para emprender nuevamente la reducción de la tasa de interés, y promover de forma más activa la recuperación de la demanda interna, el crecimiento global irá convergiendo hacia un resultado de crecimiento superior al 3%. El auspicioso resultado del primer trimestre del sector externo, junto a el logro de una mayor estabilidad macroeconómica, puede proporcionar el espacio necesario para el diseño de una política económica más alineada con las presiones sociales.

Chile

En el caso de Chile, las oportunidades presentes en el contexto internacional y en las favorables condiciones de financiamiento interno seguirán impulsando la aceleración del crecimiento.

La fuerte recuperación de la inversión, especialmente en construcción, observada en el último semestre del año pasado, proseguirá durante la primera mitad del 2004, para declinar hacia el cierre del año, a menos que se iniciaran con fuerza algunos proyectos de inversión extranjera en el ámbito de la minería.

Gráfico 8
CHILE: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

El gasto de consumo tendría un despegue más sostenido hacia el segundo trimestre, y cerraría el año con un crecimiento más alineado con la evolución del PIB, que se explicaría principalmente por la lentitud de mejores resultados observada en el mercado laboral en materia de empleo y remuneraciones reales. La ejecución del presupuesto se ha iniciado con lentitud, pero seguramente el gasto fiscal muestre una reacción en el segundo semestre, sosteniendo la demanda interna.

Las exportaciones también mantendrán la dinámica de crecimiento, en especial debido al extraordinario ciclo de precios de los productos minerales y forestales, aunque la expansión debiera tornarse más moderada hacia el cierre del año.

Los términos de intercambio extremadamente favorables, junto a la revaluación del peso en el primer trimestre, han sido un incentivo a mantener durante el primer semestre de 2004 la fuerte dinámica de aumento de las importaciones que se observara hacia fines del año 2003. La normalización cambiaria, y el ajuste de precios en los precios internacionales de los exportables en el segundo semestre, generarán una desaceleración de las importaciones.

Cuadro 8
CHILE: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	4,6	4,9
Producción bienes	4,8	5,3
Construcción	3,8	3,8
Comercio	5,2	5,8
Servicios	4,6	4,6
Ajustes valoración	4,6	4,6
Producto Interno Bruto	4,6	4,9
Importaciones	5,0	5,0
Exportaciones	6,1	6,8
Demanda Interna	4,3	4,3
Inversión	6,0	6,0
Consumo	3,8	3,8

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

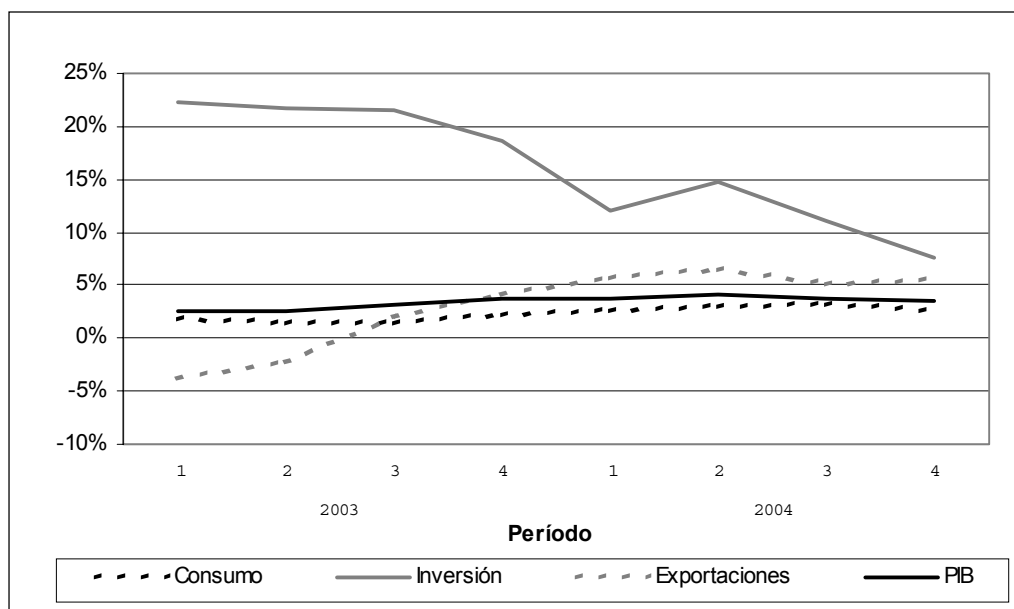
Finalmente, las dinámicas de crecimiento de las exportaciones y de la actividad de la construcción estarán animando la producción de bienes. En consonancia, se generarán efectos encadenados que actuarán positivamente sobre las actividades de logística como transporte y servicios empresariales. La intermediación comercial también se verá alentada, tanto por el aumento en los flujos de bienes nacionales como de bienes importados.

Colombia

Durante el 2004 persistirá la incidencia de la expansión del gasto de inversión, especialmente de construcción en el crecimiento de la economía colombiana, aunque se espera que sea de menor intensidad que la registrada durante el año 2003.

La evolución de la actividad productiva no ha generado cambios significativos en el empleo y tampoco se visualizan incrementos sustantivos en las remuneraciones reales, con lo cual el gasto de consumo privado será muy similar al desempeño mostrado durante el año pasado.

Gráfico 9
COLOMBIA: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

La visión de la producción sectorial será bastante parecida a la del 2003, ya que se mantendrá la tendencia inercial en la actividad de la construcción derivado de las obras de arrastre, y la disminución de las importaciones de bienes de capital serán el principal efecto de la desaceleración del gasto de inversión.

En la medida que las exportaciones mantengan la dinámica de crecimiento, los servicios de logística también tendrán un impulso derivado del comercio exterior, aunque su intensidad será levemente inferior debido al menor crecimiento que se observaría en las importaciones.

Como el consumo se mantendrá en niveles de expansión moderada, con lo cual el desempeño sectorial en el ámbito de los servicios no se espera que sea muy distinto al que se observara en el año 2003.

Cuadro 9
COLOMBIA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	3,0	3,5
Producción bienes	2,2	3,3
Construcción	10,1	10,1
Comercio	4,2	4,2
Servicios	2,5	2,7
Ajustes valoración	4,1	4,1
Producto Interno Bruto	3,1	3,5
Importaciones	5,6	5,6
Exportaciones	3,7	5,4
Demanda Interna	3,4	3,5
Inversión	7,6	7,6
Consumo	2,5	2,6

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

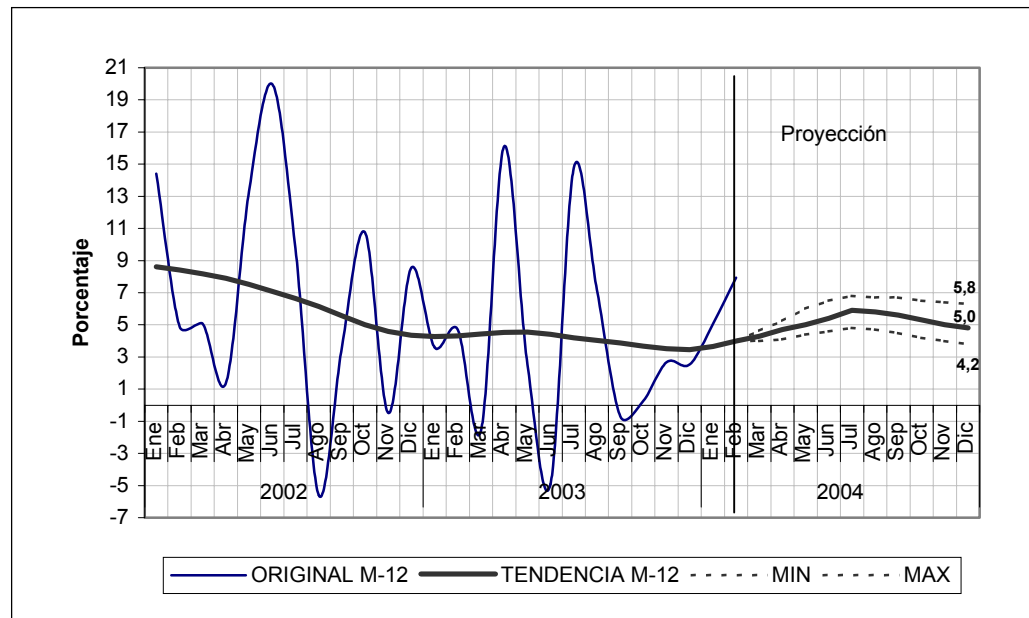
Las exportaciones serán el elemento dinamizador de la actividad productiva, y al igual que otros países de la región, en la medida que se produzca una desaceleración en Estados Unidos, y en Asia, habrá un impacto en la actividad global, aunque se vislumbra un primer semestre positivo en materia de ventas de productos al exterior que declinaría moderadamente hacia el fin de año.

Ecuador

Según el índice de actividad económica, la economía ecuatoriana se está expandiendo a tasas superiores al 3% durante los primeros meses de 2004. Este crecimiento se basa principalmente en el aumento de la producción de petróleo relacionada con la apertura del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) en el último trimestre de 2003. Con la puesta en marcha del OCP se duplica la capacidad de transportar crudo desde los campos petrolíferos a los puertos de exportación.

Gracias a este aumento de capacidad, se proyecta una ampliación importante de las exportaciones, Aunque, en el primer trimestre de 2004 se observó una pequeña reducción de las exportaciones, especialmente en productos no petroleros. Se proyecta sin embargo un crecimiento de 16% del valor de las exportaciones, mientras que las importaciones verán un aumento del 6%. El balance en cuenta corriente del 2004 presentará un ligero superavit. Las remesas son un componente cada vez más importante de los ingresos de divisas lo que debería sostener la demanda interna. Sin embargo, se observa un escaso dinamismo en la situación laboral lo que limitará la expansión del consumo. Con todo, la proyección de crecimiento de la economía ecuatoriana se sitúa en un rango de 4,2 – 5,8%.

Gráfico 10
ECUADOR: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

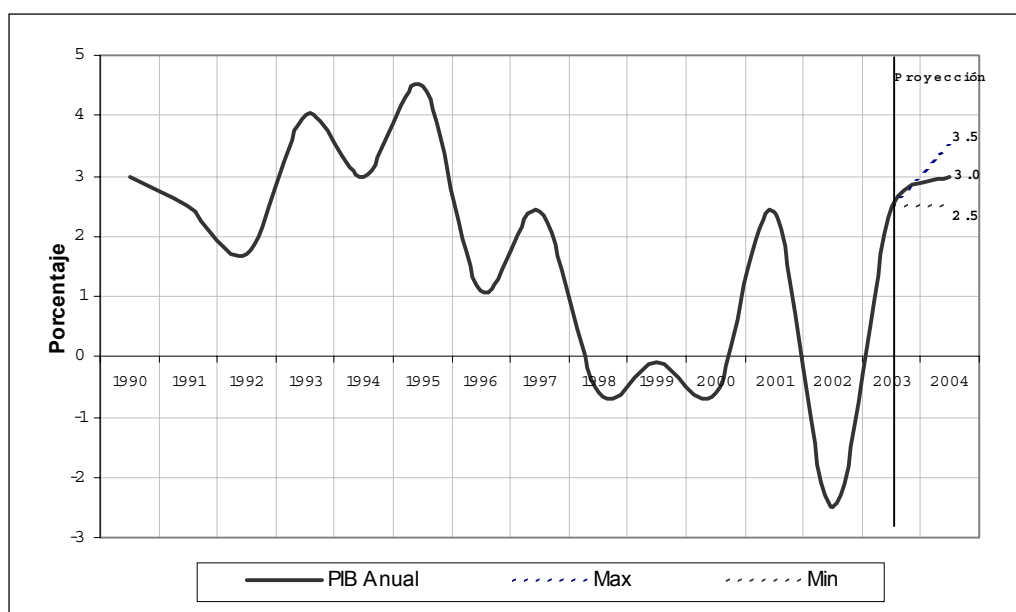
Paraguay

El índice de producción general mantiene la tendencia alcista en los primeros meses de 2004. La agricultura, especialmente en su componente de exportación, continúa siendo uno de los sectores más dinámicos en la economía paraguaya. La mayor producción proyectada para el 2004 de soja, y especialmente algodón, sustentan la expansión de la economía paraguaya. El aumento de los precios internacionales de algodón y soja son factores importantes en la mayor producción.

Las exportaciones muestran una dinámica muy importante durante el primer trimestre del 2004. En los primeros meses de 2004 destacan las exportaciones de soja, carne y algodón con niveles muy superiores al período comparable del año anterior. También se observa aumentos muy importantes en las importaciones, en parte relacionados con el aumento del precio del petróleo pero también reflejando una recuperación de la economía paraguaya. El balance en cuenta corriente se verá levemente positivo en el 2004.

En el mercado interno se observa un menor dinamismo que en el sector externo, sin embargo, la construcción y la industria manufacturera muestran señales de una recuperación en los primeros meses de 2004 en comparación con el mismo período del año pasado. La proyección para el 2004 se sitúa en una tasa cercana al 3,0%, algo superior a la tasa de expansión del 2003.

Gráfico 11
PARAGUAY: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

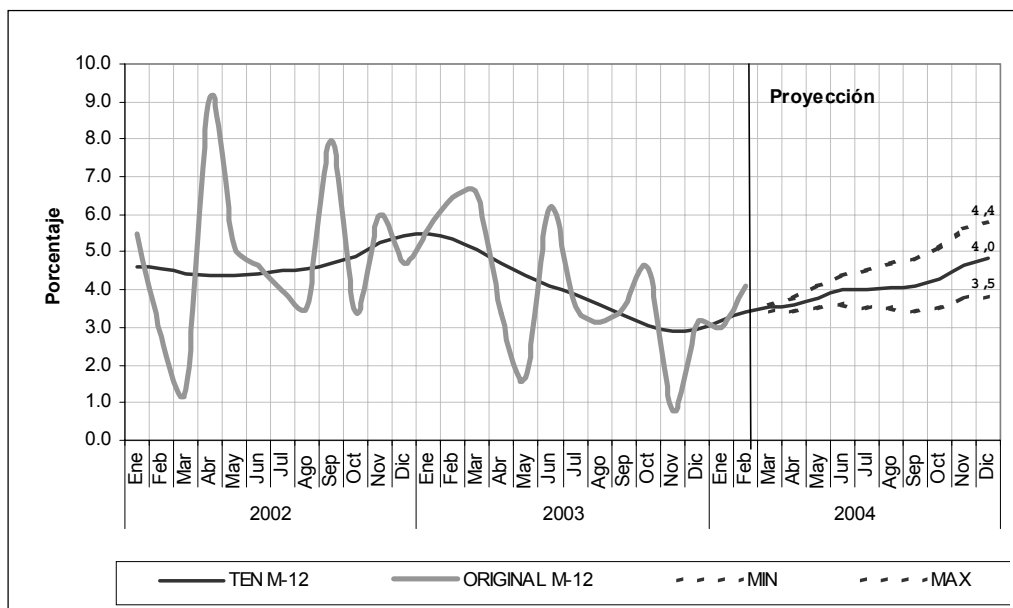
Perú

La economía peruana se mantiene en una senda de crecimiento que es impulsada principalmente por los sectores primarios, especialmente la minería y la pesca que se expandieron fuertemente en los primeros meses de 2004. El PIB mensual hasta febrero del 2004 registra un crecimiento del 4,1%. En el mercado interno destaca la construcción con una expansión sobre el 5% en los primeros meses del 2004.

Los mejores precios de los commodities (ej. oro y cobre) y el aumento de los volúmenes exportados, incluyendo productos industriales (ej. textiles) consignan el aporte del sector externo como principal motor del crecimiento peruano. Se proyecta un crecimiento del valor de las exportaciones cercano al 15%, mientras que las importaciones crecerán en torno al 6%. Como resultado se proyecta una importante disminución del déficit en cuenta corriente de Perú.

La tendencia de crecimiento comienza a mostrar un ascenso en la actividad económica en su conjunto, y de acuerdo a las proyecciones realizadas en promedio el crecimiento de Perú será del 4,0%, en un rango probable de 3,5 - 4,4%. sin embargo se espera que a fines del 2004 el crecimiento de tendencia se ubique en torno al 4,8%, lo que muestra un alza más robusta del producto hacia fines de año.

Gráfico 12
PERÚ: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
 (Tasas de variación)



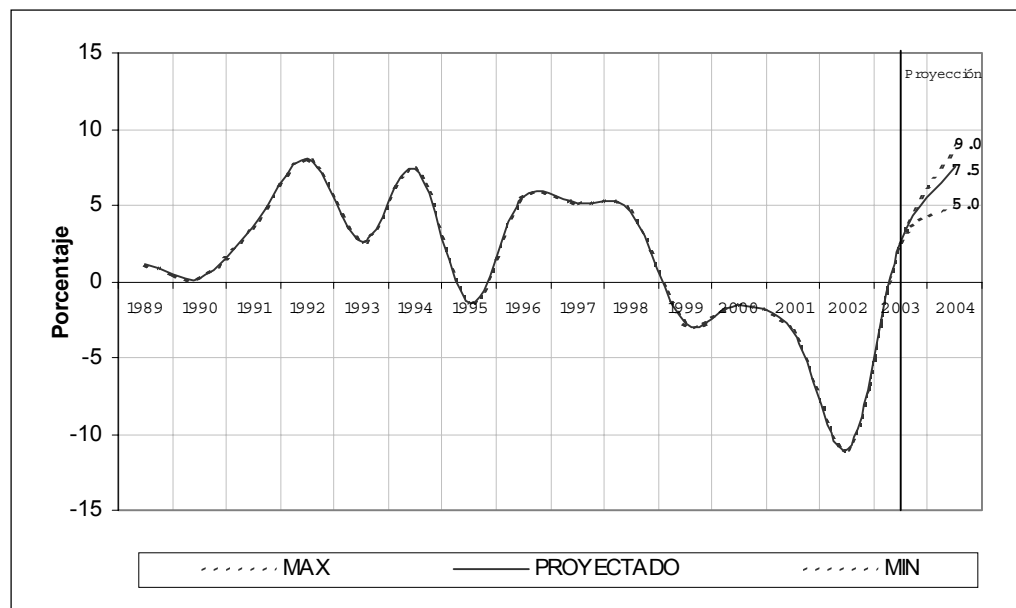
Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Uruguay

La recuperación que se inició en el año 2003 se mantiene en el 2004, lo cual permite vislumbrar un crecimiento cercano al 7,5%. Después de cuatro años de recesión, la economía uruguaya dispone de amplios niveles de capacidad ociosa lo que permite un crecimiento sin mayores inversiones durante la fase inicial de la recuperación. Un elemento a destacar, basado en datos recientes, es la disminución del desempleo desde niveles cercanos al 20% en el 2002 a alrededor del 14% en los primeros meses del 2004. El sector externo es el factor dinamizador de la economía uruguaya. En el sector externo, se proyecta una tasa de crecimiento de las exportaciones de 14% mientras que para las importaciones una de 9%. A nivel sectorial, el sector agropecuario lidera la recuperación uruguaya incentivado por el aumento de los precios internacionales de sus productos. Las buenas perspectivas agrícolas se basan en niveles altos de superficie sembrada y volúmenes de producción de soja y otros productos oleaginosos.

En el mercado interno, se observa una recuperación, aunque todavía débil, de la demanda interna reflejada en un aumento de la producción en algunas ramas de la industria manufacturera (químicos, curtiembres, productos textiles) que se está recuperando desde el tercer trimestre del 2003 y su expansión se mantiene a tasas altas en el 2004. Además se observó un mejor desempeño del sector de turismo relacionado con la recuperación económica de los países vecinos.

Gráfico 13
URUGUAY: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Venezuela

Luego de una caída de 9,5% en el 2003, se espera una fuerte recuperación en el transcurso de 2004 que contrarreste lo acontecido en el pasado. La industria de petróleo retomaría los niveles normales de producción, y podría cumplir con la cuota asignada por OPEP.

Cuadro 10
VENEZUELA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

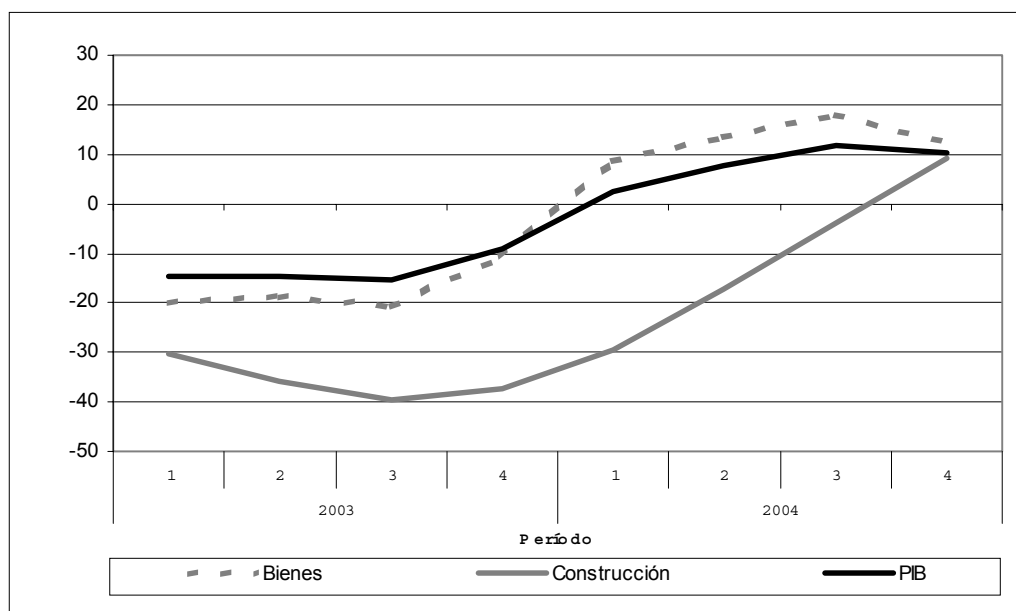
Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	9,9	12,4
Producción bienes	12,6	15,7
Construcción	9,2	11,7
Comercio	10,2	14,1
Servicios	7,7	9,4
Ajustes valoración	34,3	29,8
Producto Interno Bruto	10,0	12,7

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

El bajo desempeño de la construcción también debiera revertirse, y mostrar una recuperación parcial, en la que prima fundamentalmente los bajos niveles de actividad registrados el año pasado. En la medida que los excedentes del petróleo se canalicen a gasto público, por la vía de programas de vivienda social, los impactos de los encadenamientos productivos asociados a la construcción pueden ser la base para iniciar la recuperación de los proveedores de insumos y materiales de la edificación.

En el caso de las importaciones, también se espera una convergencia hacia niveles más normales en la medida que se disponga de un superavit de divisas en la balanza comercial, gracias a la persistencia de elevados precios del crudo, y a una paulatina recuperación del gasto de consumo privado siguiendo la recuperación del empleo.

Gráfico 14
VENEZUELA: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

México y Centroamérica

México

En el caso de México, al igual que en Brasil, las restricciones a un crecimiento más elevado también se encuentran en la dinámica de la demanda interna, en especial de lo que acontezca con el gasto de inversión.

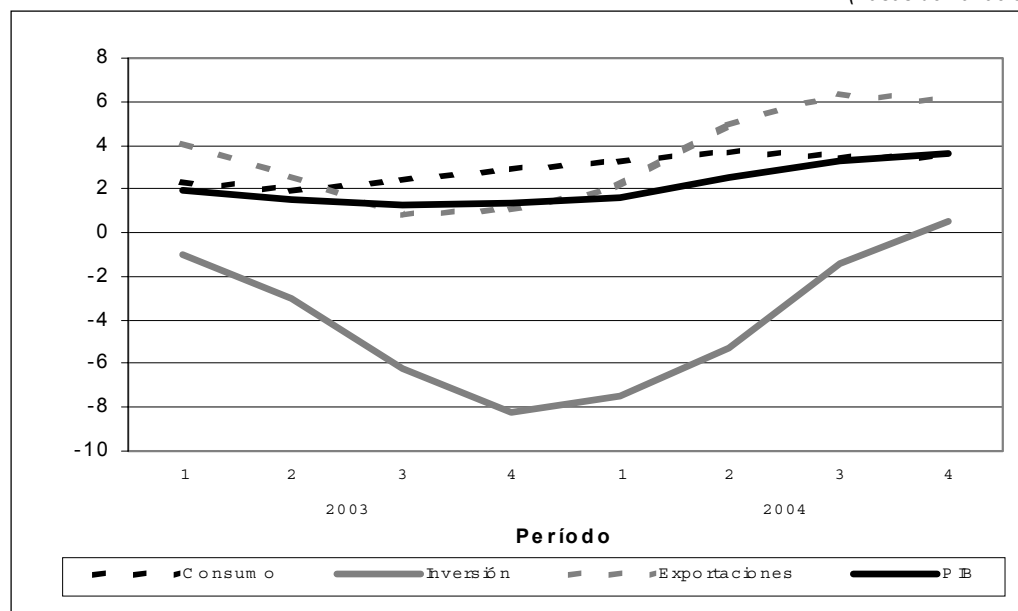
Las presiones de devaluación cambiaria, y el correspondiente impacto en los precios, pueden generar una combinación de política económica que no contribuya abiertamente a la expansión del gasto, y ello constituiría un factor de disminución de la velocidad de crecimiento, al menos en el corto plazo.

Las expectativas consignan al gasto de inversión con un cierre positivo en este año con respecto al 2003, y se espera que la caída observada no se prolongue más allá del primer trimestre, iniciándose un ciclo de recuperación de este tipo de gasto.

En la medida que se consolide un incremento del empleo derivado del mejor desempeño de la industria maquiladora, se generará hacia fines de año un cierto impacto positivo en el gasto de consumo privado. Sin embargo, la contención de incrementos salariales para preservar la competitividad de este sector frente a la competencia de las maquiladoras asiáticas, no permite esperar sino que un impacto más bien moderado en la trayectoria de recuperación del consumo privado. Si el mayor crecimiento de Estados Unidos es también fuente de mayores remesas privadas, este puede ser un elemento dinamizador del gasto en el segundo semestre de 2004.

Las exportaciones mantendrían una dinámica similar al año pasado, evolución en la que incide fuertemente el ritmo de expansión de Estados Unidos, y precisamente en este tipo de vínculo es que radica el factor de riesgo para el logro de las estimaciones de crecimiento de la economía en el 2004.

Gráfico 15
MÉXICO: PROYECCIÓN DEL GASTO Y PIB 2004
(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Desde la perspectiva sectorial, la construcción y los sectores de logística del comercio de bienes serán los sectores más dinámicos, y en la medida que la inversión repunte también se activaría el sector financiero.

Cuadro 11
MÉXICO: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004
(tasas de variación)

Escenario	Bajo	Alto
Valor Agregado Sectorial	3,0	3,6
Producción bienes	2,7	3,2
Construcción	2,7	4,3
Comercio	3,1	3,9
Servicios	3,1	3,6
Ajustes valoración	2,7	3,6
Producto Interno Bruto	2,9	3,6
Importaciones	3,8	3,8
Exportaciones	5,4	6,0
Demanda Interna	2,4	2,9
Inversión	-0,5	0,5
Consumo	3,0	3,5

Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

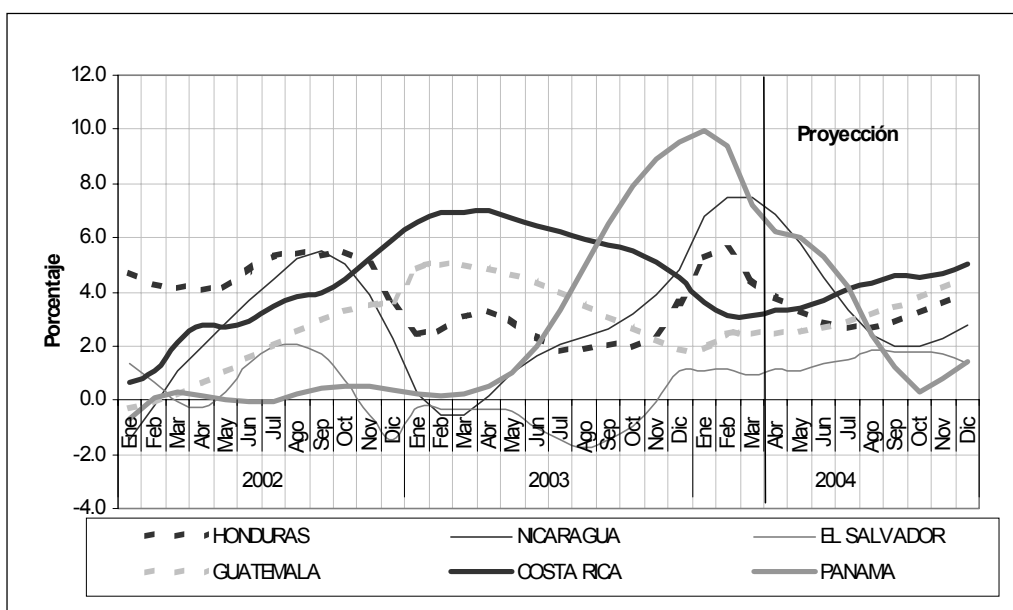
Así, el crecimiento anual se situaría en torno al 3,4%, con fuertes expectativas de un cierre anual con un gasto de inversión más dinámico, y un gasto de consumo que estaría más alineado con la actividad global, y con el empleo.

Centroamérica⁶

En América Central las expectativas de crecimiento están también cifradas en el mejor desempeño del sector externo, en especial de las exportaciones de la industria maquiladora destinada a satisfacer los requerimientos del mercado norteamericano.

En materia de demanda interna, la dinámica debiera verse marcada por perfiles de inversión destinados al mejoramiento de infraestructura y derivados de la expansión de la producción de la industria maquiladora. En cuanto al gasto de consumo de los hogares, no se esperan grandes cambios en la medida que se mantienen los elevados índices de desempleo, y con poco espacio para incrementos reales de remuneraciones. Adicionalmente, los términos de intercambio no han sido muy favorables en los últimos dos años, en los que se ha producido un alza de precio de los productos energéticos y una caída sostenida y prolongada en el de los principales productos agrícolas de exportación, aunque se vislumbra un posible mejoramiento en el 2004 de los precios de commodities agrícolas relevantes para esta región.

Gráfico 16
CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(tasas de variación)



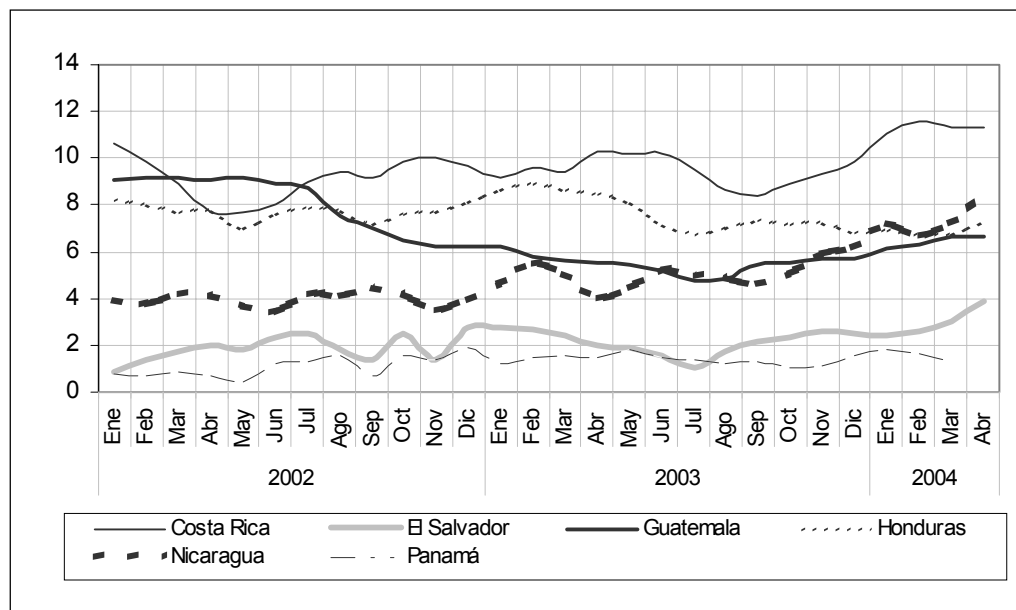
Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

Otra característica que se mantendrá es la restricción fiscal, ya que varios de los países han incrementado su déficit en años pasados, y por ende habrá que esperar un control de gastos asociado a los resultados de recaudación de modo de mantener contenido el déficit. En un escenario de ajuste alcista de tasas de interés internacionales, se requiere incrementar también el superávit primario de modo que se disponga de los recursos adicionales requeridos frente a necesidades de refinanciamiento, y de incremento del costo asociado al financiamiento adicional.

⁶ Vea también: CEPAL, *Istmo Centroamericana: evolución económica durante 2003 y perspectivas para 2004 – Evaluación preliminar*, LC/Mex/L.605, México, marzo 2004.

La deuda externa se ha incrementado en la región, y por tanto la exposición de la región a cambios en las variables financieras se ha incrementado. El impacto contractivo de un deterioro de la capacidad de pago puede dejarse sentir en el segundo semestre del 2004. En la medida que se produzcan fluctuaciones del tipo de cambio, la inflación puede verse ajustada, al igual que frente a cambios en el costo de los combustibles.

Gráfico 17
CENTROAMÉRICA: TASAS DE INFLACIÓN
(tasas de variación)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas 2004.

En cada país existen algunos elementos característicos que matizan los resultados individuales, y que se revisarán brevemente a continuación.

En **Costa Rica** en el 2004 se prolongará la dinámica de crecimiento del 2003, que estuvo marcada por el incremento de las exportaciones tecnológicas. Aunque esta maduración de la industria exportadora conlleva una disminución de la infraestructura asociada, lo cual se traduce en un gasto de inversión que seguramente será menor que los niveles excepcionalmente altos registrados en años anteriores.

El crecimiento en el 2004 se estima cercano al 4,5%, inferior al 5,6% de 2003 debido a una menor expansión esperada del gasto de inversión y de las exportaciones. Así, el crecimiento de tendencia del IMAE se desaceleró fuertemente en el segundo semestre del 2003. Mientras en la primera mitad del año osciló entre 6% y 7%, a partir de agosto se fue desacelerando hasta cerrar en diciembre en 4,6%, y en febrero del 2004 cayó bajo el 4%.

Las perspectivas para el año vislumbran exportaciones que siguen creciendo pero a menor ritmo, y la expansión del gasto de inversión será mucho más moderada ya que se inicia la fase de maduración del capital asignado. En materia de gasto de consumo privado, un mercado laboral estable no proporciona mucho espacio para esperar un crecimiento mayor, y el objetivo superávit primario aparece como freno al gasto público, con lo cual estos componentes de la demanda interna no serán elementos que vayan a dinamizar la actividad global. Así, las expectativas podrían situar la tasa de crecimiento en torno al 4% y 5%.

En enero 2004, al igual que en el 2003 el IVAE, indicador mensual de actividad en **El Salvador**, la tasa de variación es moderada, y pareciera indicar un resultado en el año muy parecido al de 2003, es decir del orden del 2%. El Salvador aparece también como el país más expuesto a la fuerte competencia de la maquila asiática que está posicionándose agresivamente en el mercado norteamericano.

En **Guatemala** la recuperación de precios de algunos bienes primarios de origen agropecuario y una esperada mayor demanda desde Estados Unidos hacia la industria maquiladora, son los elementos que llevan a esperar un mejor resultado para 2004, pasando de un 2,1% del año pasado a cerca del 2,5% en el presente. Sin embargo, el IMAE marca una desaceleración en el segundo semestre del año pasado, y el ciclo tendencia de la serie se ubica bastante por debajo del 2% promedio del año. El resultado global del crecimiento es en extremo dependiente de la materialización de las tendencias esperadas de crecimiento de las exportaciones, ya que la demanda interna no dispone de los necesarios elementos para contrarrestar y compensar una menor dinámica externa. Es más, es de temer que el gasto fiscal inicie una fase de ajuste contractivo para restablecer los equilibrios del balance fiscal primario, en especial si durante el segundo semestre de 2004 las tasas internacionales de interés impactan en el costo de acceso a financiamiento externo.

Para el 2004, se espera que en **Honduras** se mantenga una dinámica parecida del gasto de inversión para el desarrollo de la industria maquiladora y también para mejorar la infraestructura turística. En materia de exportaciones agropecuarias se mantendrán los problemas del 2003, y por ende el crecimiento de la producción se mantendría en torno al 2%. La evolución de las exportaciones será similar a la del año pasado, con lo cual la presión sobre las importaciones también prevalecerá. Así, las perspectivas son similares a las del 2003, o levemente mejores, situando el crecimiento esperado en 3,5%.

En el 2004 se espera en **Nicaragua** una caída en la tasa de desempleo, que junto a la mejora de los términos de intercambio podrían confirmar un nuevo crecimiento del gasto de consumo. En materia de sector externo, se espera nuevamente un incremento de las exportaciones, que además tendría repercusiones en la inversión que se espera no repita la contracción del año pasado. Estos lineamientos podrían llevar a la tasa de crecimiento a un rango de variación de 3%-3,5% para el año 2004.

El IMAE del mes de enero de **Panamá** muestra una variación de 3,8% en doce meses, mientras que el indicador de tendencia acusa una variación anual de más de 7%. En estos resultados incide principalmente el crecimiento registrado en el último cuatrimestre del 2003, en los que la actividad global se expandió fuertemente. Resuelta la elección presidencial, la nueva administración deberá hacer frente a la situación fiscal que no entrega grandes holguras, ya que se requiere con urgencia restaurar el superávit primario, y generar los excedentes necesarios para emprender la modernización del Canal de Panamá. El desempleo se mantiene aún elevado, y ello condiciona la expansión del gasto de consumo. Con todo, es muy probable que la velocidad de crecimiento decrezca en el segundo semestre en paralelo con la coyuntura internacional, con lo cual el crecimiento del año resulte superior al del 2003, y se puede situar en torno a un rango del 4% a 5%, de la mano de un ciclo expansivo que se observa en la construcción pero que decaería hacia el cierre de 2004.

El Caribe

En los países del Caribe la dinámica del crecimiento estará basada en las actividades vinculadas al turismo, para las cuales se espera un incremento de alrededor de 4% anual en el flujo de visitantes. La producción de exportables agropecuarios también se verá incrementada, toda vez que se habrán superado los impactos que causara, en algunas islas, la tormenta tropical Lilly, en especial en el sector productor de bananas. Sin embargo, algunos países pueden enfrentar

problemas derivados de la aplicación de normas ambientales más estrictas por parte de los principales importadores de este producto. Otra de las fuentes de crecimiento será el impulso de la inversión en infraestructura pública, necesaria para acelerar el crecimiento futuro, lo cual generará una presión adicional sobre las finanzas públicas.

Un elemento de carácter más bien estructural que se mantiene en la mayor parte de los países de esta región es el déficit fiscal, que se refleja además en el incremento de los índices de endeudamiento con el exterior. La trayectoria del déficit fiscal que se proyecta es creciente hacia el 2005, e inclusive se prevé un deterioro del déficit primario. El grado de exposición frente a las fluctuaciones de las variables financieras internacionales se ha incrementado considerablemente, y es muy probable que en la medida que se inicie un ciclo de tasas de interés internacionales ascendentes, la posición fiscal puede debilitarse de manera adicional.

En el análisis por países, **Dominica** mantiene una gestión fiscal delicada, y ello ha repercutido en el desempeño de la economía de los últimos años, pero se prevé que en el 2004 esta tendencia se revierta, y la economía crezca 1%. **Jamaica** y **Santa Lucía** verán un incremento de su tasa de crecimiento acorde con la recuperación de la producción agropecuaria, y es muy probable que luego de dos años de estancamiento Jamaica crezca 1,5%, mientras que **Santa Lucía** registraría un crecimiento algo mayor cercano al 2%. Para **Antigua y Barbuda**, y **Barbados** se proyecta un crecimiento económico muy similar en torno a 2,5%, que no representa cambios sustantivos con respecto a lo que aconteció en 2003. **República Dominicana** continúa enfrentando serios problemas de inestabilidad macroeconómica, que se traducen en un estancamiento del crecimiento y elevada inflación derivada de la depreciación de su moneda. **Cuba** mantiene las condiciones estructurales que condicionan su capacidad de crecimiento, especialmente por la restructuración del sector azucarero y el resultado de 2004 debiera ser similar al del año pasado. **Haití** está atravesando un período de crisis institucional. Se espera un leve repunte del crecimiento en 2004, con la normalización de la situación política y el regreso de la ayuda externa.

Nuevamente, el país con mejores perspectivas de crecimiento en El Caribe es **Trinidad y Tobago**, que continuará rentabilizando las inversiones realizadas en el sector del petróleo, y el crecimiento proyectado para el 2004 es de 4,7% que es levemente menor al registrado en el 2003. Sin duda que los elevados precios internacionales del crudo tendrán un claro beneficio en la economía local, en especial sobre las finanzas públicas.

Anexo

Cuadro A.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(tasa de crecimiento porcentual real)

País	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 **	2004*
Argentina	8,0	3,8	-3,4	- 0,8	- 4,4	- 10,8	8,7	6,5
Bolivia	4,9	5,0	0,3	2,3	1,6	2,7	2,5	2,7
Brasil	3,1	0,1	1,0	3,9	1,3	1,5	- 0,2	3,3
Chile	6,8	3,3	-0,7	4,5	3,5	2,0	3,3	4,7
Colombia	3,3	0,8	-3,8	2,4	1,4	1,6	3,7	3,5
Costa Rica	5,4	8,3	8,0	1,8	1,2	2,8	5,6	4,5
Cuba	3,3	1,3	6,8	6,0	3,0	1,2	2,6	2,0
Ecuador	3,9	1,0	-7,9	0,9	5,5	3,8	2,7	5,0
El Salvador	4,2	3,8	3,4	2,0	1,7	2,1	2,0	2,2
Guatemala	4,4	5,1	3,9	3,4	2,6	2,2	2,1	2,5
Haití	3,2	2,9	2,9	2,0	- 0,6	- 0,2	0,4	1,0
Honduras	4,9	3,3	-1,5	5,6	2,7	2,6	3,2	3,5
México	6,8	5,0	3,7	6,7	- 0,3	0,8	1,3	3,4
Nicaragua	5,4	4,1	7,4	4,4	3,1	0,7	2,3	3,5
Panamá	4,7	4,6	3,5	4,2	3,0	0,6	4,1	4,5
Paraguay	2,4	-0,6	-0,1	- 0,6	2,4	- 2,5	2,6	3,0
Perú	6,8	-0,5	0,9	2,7	0,2	4,9	4,0	4,0
República Dominicana	8,2	7,4	7,8	7,3	3,0	4,3	- 0,4	0,0
Uruguay	5,4	4,4	-3,4	- 1,9	- 3,6	- 12,0	2,5	7,5
Venezuela	7,4	0,7	-5,8	3,8	3,5	- 9,0	- 9,4	10,3
Subtotal	5,2	2,2	0,5	3,7	0,4	- 0,6	1,7	4,1
Antigua y Barbuda	5,5	5,0	4,9	2,6	1,6	1,7	2,0	2,2
Barbados	2,6	4,0	3,0	3,1	- 2,2	- 0,4	2,2	2,5
Belice	4,4	2,0	6,0	10,5	4,7	3,7	4,0	1,5
Dominica	2,2	3,1	1,3	1,3	- 3,3	- 5,8	1,2	1,0
Granada	4,3	7,6	7,5	7,3	- 3,8	- 1,1	1,7	1,2
Guyana	6,8	-2,2	5,0	- 2,3	2,3	1,5	1,0	1,0
Jamaica	-1,8	-0,8	0,6	1,0	1,8	0,9	1,0	1,5
San Kitts y Nevis	7,2	1,1	3,5	5,6	2,0	0,9	- 0,2	2,0
San Vicente y las Granadinas	3,5	5,8	3,6	1,8	0,0	1,3	2,5	0,7
Santa Lucía	-0,3	3,0	2,8	0,2	- 4,1	0,2	1,8	2,0
Suriname	3,3	2,9	-3,5	- 1,2	1,3	1,2	3,5	1,0
Trinidad y Tabago	4,0	5,3	7,8	9,2	4,3	3,0	5,5	4,7
Subtotal Caribe	2,0	2,7	4,1	4,7	2,2	1,7	3,3	2,9
América Latina	5,1	2,2	0,5	3,7	0,4	- 0,6	1,7	4,0

Fuente: División de Estadística y Proyecciones Económicas-CEPAL, 2004.

*Estimación, ** Datos obtenidos de fuentes oficiales de cada país.

AMÉRICA LATINA: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES (FOB) Y SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE

(millones de dólares corrientes)

	2002				2003 (datos preliminares)				2004 (proyección)			
	Exportaciones	Importaciones	Balance bienes	Balance cuenta corriente	Exportaciones	Importaciones	Balance bienes	Balance cuenta corriente	Exportaciones	Importaciones	Balance bienes	Balance cuenta corriente
Argentina	25 709	8 473	17 236	9 627	29 375	13 083	16 292	7 941	32 900	19 625	13 275	3 201
Bolivia	1 310	1 532	-222	-335	1 573	1 396	177	5	1 888	1 508	380	161
Brasil	60 362	47 219	13 143	-7 695	73 084	48 260	24 825	4 051	83 316	54 533	28 783	5 689
Chile	18 340	15 827	2 513	-553	21 046	18 031	3 015	-594	25 255	20 194	5 061	906
Colombia	12 302	12 077	225	-1 580	13 523	13 258	265	-1 417	14 605	13 921	684	-1 084
Costa Rica	5 259	6 523	-1 263	-946	6 132	7 245	-1 114	-970	6 561	7 535	-974	-1 066
Ecuador	5 192	6 196	-1 004	-1 178	6 197	6 268	-71	-425	7 188	6 644	544	139
El Salvador	3 017	4 922	-1 906	-384	3 162	5 436	-2 274	-734	3 384	5 735	-2 351	-773
Guatemala	2 629	5 578	-2 950	-1 193	2 789	5 712	-2 923	-1 109	2 971	5 884	-2 913	-1 067
Honduras	1 930	2 804	-874	-243	2 078	3 065	-987	-258	2 244	3 341	-1 097	-353
México	160 763	168 679	-7 916	-14 046	165 355	170 958	-5 603	-9 150	176 930	182 925	-5 995	-9 225
Nicaragua	721	1 636	-916	-883	731	1 624	-893	-804	760	1 672	-912	-824
Panamá	5 315	6 352	-1 037	-92	5 051	6 143	-1 092	-408	5 405	6 450	-1 046	-502
Paraguay	1 884	2 162	-278	92	2 109	2 362	-254	59	2 277	2 504	-227	62
Perú	7 007	7 273	-267	-1 184	7 647	7 440	207	-1 206	8 794	7 886	908	-1 116
República Dominicana	5 183	8 883	-3 699	-875	5 494	8 261	-2 766	850	5 769	8 426	-2 657	967
Uruguay	1 922	1 874	48	322	2 273	2 092	182	76	2 592	2 301	291	176
Venezuela	26 656	13 622	13 034	7 423	25 750	10 707	15 043	9 624	29 355	13 384	15 971	10 037
Total	345 501	321 634	23 868	-13 724	373 371	331 342	42 029	5 532	412 194	364 470	47 725	5 328

Fuente: División de Estadística y Proyecciones Económicas-CEPAL, 2004.

Cuadro A.3
AMÉRICA LATINA: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES (FOB)
(tasa de crecimiento porcentual, millones de dólares corrientes)

	2001		2002		2003 (datos preliminares)		2004 (proyección)	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Argentina	0,5	-19,7	-3,1	-55,8	14,3	54,4	12,0	50,0
Bolivia	3,1	-8,2	2,0	3,7	20,1	-8,9	20,0	8,0
Brasil	5,7	-0,4	3,7	-15,0	21,1	2,2	14,0	13,0
Chile	-3,9	-4,0	-0,7	-3,6	14,8	13,9	20,0	12,0
Colombia	-6,2	10,6	-3,7	-1,6	9,9	9,8	8,0	5,0
Costa Rica	-15,3	-4,7	6,8	13,5	16,6	11,1	7,0	4,0
Ecuador	-5,4	41,6	8,6	19,6	19,4	1,2	16,0	6,0
El Salvador	-2,4	2,0	4,4	2,6	4,8	10,4	7,0	5,5
Guatemala	-7,2	8,4	-8,1	8,5	6,1	2,4	6,5	3,0
Honduras	-3,4	5,2	-0,6	-0,1	7,7	9,3	8,0	9,0
México	-4,8	-3,5	1,5	0,2	2,9	1,4	7,0	7,0
Nicaragua	-1,3	-2,0	-0,4	1,0	1,4	-0,8	4,0	3,0
Panamá	2,6	-4,2	-11,3	-5,0	-5,0	-3,3	7,0	5,0
Paraguay	-19,1	-12,8	0,0	-13,5	11,9	9,2	8,0	6,0
Perú	-0,4	-1,1	0,0	0,0	9,1	2,3	15,0	6,0
República Dominicana	-8,0	-7,4	-1,8	1,2	6,0	-7,0	5,0	2,0
Uruguay	-10,2	-12,0	-10,2	-35,7	18,3	11,6	14,0	10,0
Venezuela	-21,7	10,6	0,0	-29,1	-3,4	-21,4	14,0	25,0
Total	-4,5	-2,5	0,8	-7,0	8,1	3,0	10,4	10,0

Fuente: Fuente: División de Estadística y Proyecciones Económicas-CEPAL, 2004.

Cuadro A.4
AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN
(Tasas de variación)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 datos preliminares	2004 (proyección)
Argentina	3,9	1,6	0,1	0,3	0,7	-1,8	-0,7	-1,5	41,0	3,7	5,0-7,0
Bolivia	8,5	12,6	7,9	6,7	4,4	3,1	3,4	0,9	2,5	3,9	3,0-4,0
Brasil	916,5	22,4	9,6	5,2	1,7	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	6,0-7,0
Chile	8,9	8,2	6,6	6,0	4,7	2,3	4,5	2,6	2,8	1,1	1,5-2,5
Colombia	22,6	19,5	21,6	17,7	16,7	9,2	8,8	7,6	7,0	6,5	7,5-8,5
Costa Rica	19,9	22,6	13,9	11,2	12,4	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	9,0-10,0
Ecuador	25,3	22,8	25,5	30,7	43,4	60,7	91,0	22,4	9,4	6,1	5,0-6,0
El Salvador	8,9	11,4	7,4	1,9	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	4,5-6,0
Guatemala	11,6	8,6	10,9	7,1	7,5	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	6,0-7,0
Honduras	28,9	26,8	25,3	12,8	15,7	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	7,0-8,0
México	7,1	52,0	27,7	15,7	18,6	12,3	9,0	4,4	5,7	4,0	4,0-5,0
Nicaragua	12,4	11,1	12,1	7,2	18,5	7,2	9,9	4,7	4,0	6,6	7,5-8,5
Panamá	1,4	0,8	2,3	-0,5	1,4	1,5	0,7	0,0	1,9	1,5	1,0-2,0
Paraguay	18,3	10,5	8,2	6,2	14,6	5,4	8,6	8,4	14,6	9,3	4,0-5,0
Perú	15,4	10,2	11,8	6,5	6,0	3,7	3,7	-0,1	1,5	2,5	2,5-3,5
República Dominicana	14,3	9,2	4,0	8,4	7,8	5,1	9,0	4,4	10,5	42,7	40-50
Uruguay	44,1	35,4	24,3	15,2	8,6	4,2	5,1	3,6	25,9	10,2	9,5-10,5
Venezuela	70,8	56,6	103,2	37,6	29,9	20,0	13,4	12,3	31,2	27,1	25-30
Total	340,9	25,9	18,6	10,3	9,8	9,5	8,6	5,9	12,2	8,5	7,5

Fuente: División de Estadística y Proyecciones Económicas-CEPAL, 2004.



NACIONES UNIDAS

Serie

CEPAL

estudios estadísticos y prospectivos

Números publicados

- 1 Hacia un sistema integrado de encuestas de hogares en los países de América Latina, Juan Carlos Feres y Fernando Medina (LC/L.1476-P), N° de venta: S.01.II.G.7, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 2 Ingresos y gastos de consumo de los hogares en el marco del SCN y en encuestas a hogares, Heber Camelo (LC/L.1477-P), N° de venta: S.01.II.G.8, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 3 Propuesta de un cuestionario para captar los ingresos corrientes de los hogares en el marco del SCN 1993, Jorge Carvajal (LC/L.1478-P), N° de venta: S.01.II.G.9, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 4 Enfoques para la medición de la pobreza. Breve revisión de la literatura, Juan Carlos Feres y Xavier Mancero (LC/L.1479-P), N° de venta: S.01.II.G.10, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 5 Proyecciones latinoamericanas 2000-2001, Alfredo Calcagno, Sandra Manuelito y Gunilla Ryd (LC/L.1480-P), N° de venta: S.01.II.G.11, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
- 6 La vulnerabilidad social y sus desafíos, una mirada desde América Latina, Roberto Pizarro (LC/L.1490-P), N° de venta: S.01.II.G.30, (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
- 7 El método de las necesidades básicas insatisfechas (NBI) y sus aplicaciones en América Latina, Juan Carlos Feres y Xavier Mancero (LC/L.1491-P), N° de venta: S.01.II.G.31 (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
- 8 Escalas de equivalencia: reseña de conceptos y métodos, Xavier Mancero (LC/L.1492-P), N° de venta: S.01.II.G.32, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
- 9 Consideraciones sobre el índice de Gini para medir la concentración del ingreso, Fernando Medina (LC/L.1493-P), N° de venta: S.01.II.G.33, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
- 10 Los desafíos del Mercosur ante la devaluación de la moneda brasileña, Arturo O'Connell (LC/L.1498-P), N° de venta: S.01.II.G.40, (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
- 11 La medición del desarrollo humano: elementos de un debate, Xavier Mancero (LC/L.1548-P) N° de venta: S.01.II.G.61, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
- 12 Países industrializados: resumen de las proyecciones 2000-2001, Gunilla Ryd (LC/L.1519-P) N° de venta S.01.II.G.62, (US\$ 10.00), marzo 2001. [www](#)
- 13 Perspectivas de América Latina en el nuevo contexto internacional 2001. (LC/L.-P) N° de venta S.01.II.G., (US\$ 10.00), mayo 2001. [www](#)
- 14 La pobreza en Chile en el año 2000, Juan Carlos Feres (LC/L.1551-P) N° de venta S.01.II.G.92, (US\$ 10.00), mayo 2001. [www](#)
- 15 La convertibilidad argentina: ¿un antecedente relevante para la dolarización de Ecuador?, Alfredo Calcagno y Sandra Manuelito (LC/L.1559-P) N° de venta S.01.II.G.104., (US\$ 10.00), junio 2001. [www](#)
- 16 Proyecciones latinoamericanas 2001-2002, Alfredo Calcagno, Sandra Manuelito y Gunilla Ryd (LC/L.1688-P), N° de venta: S.02.II.G.3, (US\$ 10.00), enero, 2002. [www](#)
- 17 Países industrializados: resumen de las proyecciones 2001-2002, Gunilla Ryd (LC/L.1702-P) N° de venta S.02.II.G.13, (US\$ 10.00), febrero 2002. [www](#)
- 18 Países industrializados: un análisis comparativo de las proyecciones 2002-2003, Gunilla Ryd (LC/L.1868-P), N° de venta S.03.II.G.39, (US\$ 10.00), marzo 2003. [www](#)
- 19 Proyecciones de América Latina y el Caribe, 2003 (LC/L.1886-P), N° de venta S.03.II.G.52, (US\$ 10.00), abril 2003. [www](#)
- 20 Reseña de programas sociales para la superación de la pobreza, Marcia Pardo (LC/L.1906-P) N° de venta S.03.II.G.64, (US\$ 10.00), mayo 2003. [www](#)

- 21 Registros Administrativos, calidad de los datos y credibilidad pública: presentación y debate de los temas sustantivos de la segunda reunión de la Conferencia Estadística de las Américas de la CEPAL: registros administrativos, (LC/L.2007-P) N° de venta S.03.II.G.168, (US\$ 10.00), noviembre 2003. [www](#)
- 22 Apertura y cambio estructural de la economía brasileña, Alejandro Vargas, (LC/L.2024-P) N° de venta S.03.II.G.188, (US\$ 10.00), noviembre 2003. [www](#)
- 23 Tendencias y extrapolación del crecimiento en América Latina y el Caribe, Hubert Escaith, (LC/L.2031-P) N° de venta S.03.II.G.193, (US\$ 10.00), noviembre 2003. [www](#)
- 24 El desarrollo económico de América Latina entre dos épocas de globalización-una agenda de investigación, Albert Carreras, André A. Hofman, Xavier Tafunell y César Yáñez, (LC/L.2033-P) N° de venta S.03.II.G.197, (US\$ 10.00), noviembre 2003. [www](#)
- 25 Potential output in Latin America: a standard approach for the 1950-2002 period, André A. Hofman, Heriberto Tapia, (LC/L.-2042P) N° de venta S.03.II.G.205, (US\$ 10.00), noviembre 2003. [www](#)
- 26 Estados Unidos: ¿Una nueva economía, o más de lo mismo?, Gunilla Ryd (LC/L.2043-P) N° de venta S.03.II.G.202, (US\$ 10.00), diciembre 2003. [www](#)
- 27 Proyecciones de América Latina y el Caribe, 2004. (LC/L.2144-P) N° de venta S.04.II.G.72, (US\$ 10.00), mayo de 2004. [www](#)

Otras publicaciones de la CEPAL relacionadas con este número

- El lector interesado en adquirir números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile, Fax (562) 210 2069, correo electrónico: publications@eclac.cl.

[www](#) Disponible también en Internet: <http://www.cepal.org/> o <http://www.eclac.org>

<p>Nombre:</p> <p>Actividad:</p> <p>Dirección:</p> <p>Código postal, ciudad, país:</p> <p>Tel.: Fax: E.mail:</p>
--