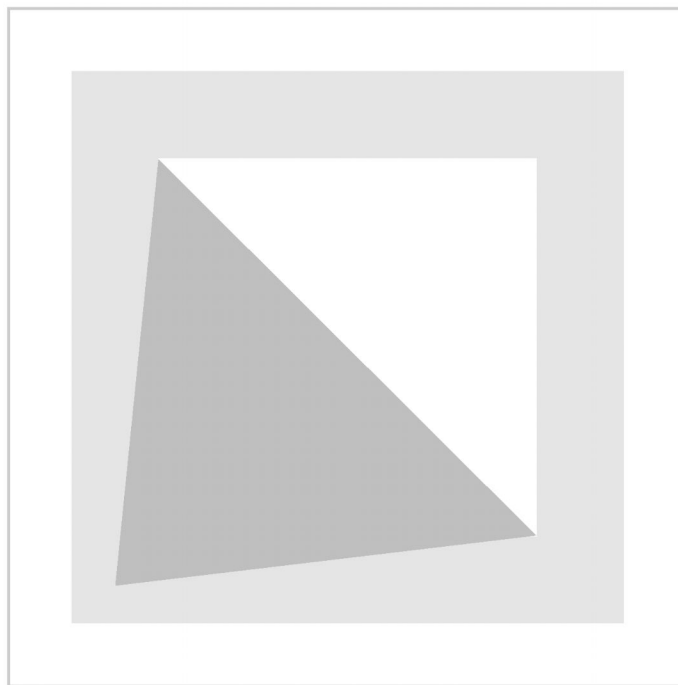
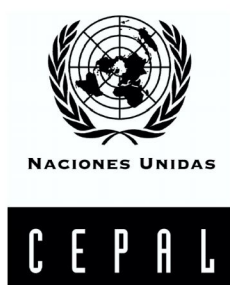


**2001**



# **Situación y perspectivas**

**ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA  
LATINA Y EL CARIBE 2000-2001**



**CEPAL**

LC/G.2142-P  
Agosto de 2001

Copyright © Naciones Unidas 2001  
Todos los derechos están reservados  
Impreso en 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, EE.UU. 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.

PUBLICACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.01.II.G.121

ISBN 92-1-321881-8

## **Notas**

En los cuadros de la presente publicación se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.

La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

El punto (.) se usa para separar los decimales.


La palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

# ÍNDICE

	<i>Página</i>
<b>PRESENTACIÓN</b> . . . . .	7
<b>SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS EN EL 2001</b> . . . . .	9
1.    Introducción. . . . .	9
2.    El sector externo . . . . .	12
3.    La política macroeconómica y las reformas . . . . .	18
4.    El desempeño económico interno. . . . .	24
 <b>GRÁFICOS</b>	
Gráfico 1    América Latina y el Caribe: producto interno bruto . . . . .	11
Gráfico 2    América Latina y el Caribe: balanza en cuenta corriente . . . . .	13
Gráfico 3    Índices de precios de productos básicos no combustibles exportados por América Latina y el Caribe . . . . .	14
Gráfico 4    América Latina y el Caribe: comercio de bienes . . . . .	15
Gráfico 5    América Latina y el Caribe: monto de emisiones internacionales de bonos . . . . .	16
Gráfico 6    América Latina y el Caribe: costo y plazos de emisiones internacionales de bonos . . . . .	17
Gráfico 7    América Latina y el Caribe: índice trimestral del tipo de cambio bilateral real con el dólar, 1999-2001 . . . . .	18
Gráfico 8    América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo . . . . .	19
Gráfico 9    América Latina y el Caribe: tasas de interés real anualizadas . . . . .	21
Gráfico 10   América Latina y el Caribe: índice de condiciones monetarias, 1999-2001 . . . . .	22
Gráfico 11   América Latina y el Caribe: resultado financiero del sector público no financiero . . . . .	23
Gráfico 12   América Latina y el Caribe: producto interno bruto . . . . .	25
Gráfico 13   América Latina y el Caribe: precios al consumidor . . . . .	27
Gráfico 14   América Latina y el Caribe: tasa de ocupación urbana . . . . .	28
Gráfico 15   América Latina y el Caribe: desempleo urbano . . . . .	29
 <b>ANEXO ESTADÍSTICO</b>	
Cuadro A-1   América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos . . . . .	33
Cuadro A-2   América Latina y el Caribe: producto interno bruto . . . . .	34
Cuadro A-3   América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante . . . . .	35
Cuadro A-4   América Latina y el Caribe: financiamiento de la inversión interna bruta . . . . .	36
Cuadro A-5   América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo . . . . .	36
Cuadro A-6   América Latina y el Caribe: desempleo urbano . . . . .	37
Cuadro A-7   América Latina y el Caribe: precios al consumidor . . . . .	38
Cuadro A-8   América Latina y el Caribe: cuentas del sector público no financiero . . . . .	39
Cuadro A-9   América Latina y el Caribe: exportaciones e importaciones de bienes, fob . . . . .	40
Cuadro A-10  América Latina y el Caribe: exportaciones de bienes, fob . . . . .	40
Cuadro A-11  América Latina y el Caribe: importaciones de bienes, fob . . . . .	41
Cuadro A-12  América Latina y el Caribe: relación de precios del intercambio de bienes fob/fob . . . . .	41
Cuadro A-13  América Latina y el Caribe: balanza de pagos . . . . .	42
Cuadro A-14  América Latina y el Caribe: deuda externa bruta desembolsada . . . . .	43



## Presentación



Esta publicación corresponde al primer capítulo del *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2000-2001*, y se divulga simultáneamente en español e inglés. En ella se presenta una evaluación de la economía de la región al término del primer semestre de 2001 y de las perspectivas para el resto del año. Se incluye un análisis de los principales aspectos de la economía regional: sector externo, política macroeconómica, nivel de actividad, inflación, empleo, ahorro e inversión. El documento va acompañado de un anexo estadístico que contiene 14 cuadros con series de datos que abarcan hasta el 2000.

Con la distribución masiva de esta separata se procura suplir la función que cumplía antes el *Panorama económico de América Latina*, publicación dada a conocer en el mes de septiembre de 1985 a 1996, puesto que proporciona información sobre las tendencias económicas de la región durante el primer semestre del año, en el contexto del desempeño del año anterior.

La versión completa del *Estudio económico* se publicará en español en agosto y en inglés en septiembre, junto con un CD-ROM que contiene los cuadros referidos a la situación de los países y la región.



# SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS EN EL 2001

## 1. Introducción

Debido a condiciones externas mucho menos favorables que las previstas originalmente y a situaciones internas adversas –entre otras, los problemas de abastecimiento de energía eléctrica en Brasil, demandas internas débiles y problemas políticos en otros países–, es probable que el año 2001 resulte decepcionante para América Latina y el Caribe. Las proyecciones sobre crecimiento del PIB regional se han recalculado a la baja en varias oportunidades. Según las expectativas al iniciarse el segundo semestre del año, el producto tendría una expansión cercana al 2%, lo que equivale apenas a la mitad del 4% registrado en el 2000.<sup>1</sup> Esta baja tasa de crecimiento irá acompañada de un sostenido descenso de

la inflación (el promedio regional del primer semestre se redujo a menos del 8%), pero también de un estancamiento del elevado desempleo (equivalente a alrededor del 8,5% de la fuerza de trabajo de la región). Se prevé una expansión del déficit en cuenta corriente, que ascendería a 58 000 millones de dólares (3% del PIB) después de haber alcanzado a 47 000 millones el año pasado (2,5% del PIB), lo que obedece fundamentalmente a la disminución del excedente de Venezuela a consecuencia del descenso de los precios del petróleo. El déficit debería cubrirse con entradas de capital de aproximadamente 60 000 millones de dólares (véase el cuadro 1).

1 La fuerte reducción de las proyecciones de crecimiento para el 2001 ha sido una característica de todas las fuentes, privadas y públicas, en relación con las principales economías. En el caso de la CEPAL, el 2% proyectado actualmente contrasta con la tasa de crecimiento de 2,7% a 3% proyectada en mayo del 2001 y el pronóstico de un 3,8% hecho en diciembre del 2000. Véanse CEPAL, *Perspectivas de América Latina en el nuevo contexto internacional de 2001*, serie Estudios estadísticos y prospectivos, N° 13 (LC/L.1554-P), Santiago de Chile, junio de 2001, y *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2000* (LC/G.2123-P), Santiago de Chile, diciembre de 2000.



Cuadro 1  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES  
 INDICADORES ECONÓMICOS**

	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación</b>			
<b>Actividad económica y precios</b>			
Producto interno bruto	0.4	4.1	2.0
Producto interno bruto por habitante <sup>b</sup>	-1.1	2.5	0.5
Precios al consumidor	9.5	8.7	7.5
<b>Porcentajes</b>			
Desempleo urbano abierto	8.8	8.5	8.5
Resultado fiscal / PIB	-3.1	-2.4	-3.0
Deuda externa total desembolsada / PIB <sup>c</sup>	42.7	37.5	39.0
Deuda externa / exportaciones de bienes y servicios	217.9	176.0	178.0
<b>Miles de millones de dólares</b>			
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	341	406	425
Importaciones de bienes y servicios	361	418	446
Balanza comercial de bienes y servicios	-20	-12	-21
Balanza de la cuenta corriente	-56	-47	-58
Balanza de las cuentas de capital y financiera <sup>d</sup>	44	67	60

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares sujetas a revisión. <sup>b</sup> Variación de diciembre a diciembre. <sup>c</sup> Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

En el difícil entorno externo, hay dos elementos que se destacan. En primer lugar, la desaceleración del crecimiento económico mundial, encabezada por una reducción del ritmo de expansión en los Estados Unidos, que se ha extendido a Europa y los países asiáticos en desarrollo, y a la que se suma la recesión que vuelve a afectar a Japón. Las proyecciones de crecimiento mundial oscilan entre 2% y 2.5%, porcentajes que se comparan con un 4% en el 2000 y han sido reiteradamente revisados a la baja. Los menores ritmos de crecimiento se han venido transmitiendo de un país a otro a partir de una marcada desaceleración del comercio mundial. Por todos estos motivos, las economías de América Latina y el Caribe se enfrentan tanto a una menor demanda como a menores precios para sus productos de exportación.

En segundo término, los mercados financieros internacionales relevantes para los países en desarrollo no se han recuperado totalmente de las crisis asiática y rusa de 1997-1998. En efecto, a partir de entonces, el costo del endeudamiento en los mercados emergentes se ha mantenido elevado, los plazos de vencimiento han sido generalmente bajos y la disponibilidad de crédito

inestable. Además, durante el episodio más reciente de inestabilidad, los préstamos bancarios y las inversiones en acciones prácticamente han desaparecido como fuentes de dinero fresco, y los mercados de bonos están siendo utilizados fundamentalmente para refinanciar la deuda. Si bien todos los mercados emergentes han sufrido restricciones, el acceso de los países de América Latina se ha visto muy afectado en los últimos meses, debido a la inquietud que ha despertado en los inversionistas la situación de Argentina y el posible efecto de contagio que podría tener en otras economías de la región.

Pese a los problemas en los mercados financieros, la inversión extranjera directa sigue siendo una fuente confiable de capital para América Latina y el Caribe. Aunque probablemente disminuya en relación con el año pasado, la entrada de este tipo de inversiones debería ascender a unos 50 000 millones de dólares. Su incremento en México compensaría en parte su reducción en Argentina y Brasil. Los ingresos captados mediante emisiones de bonos se volverán a destinar principalmente al refinanciamiento de la deuda pendiente, aunque también se producirá un aumento de los créditos multilaterales. En términos generales, las entradas netas de capital autónomo en la región ascenderán este año a una suma similar al promedio del período 1998-2000. Además, se recurrirá a créditos compensatorios. Argentina y Brasil ya han anunciado retiros de fondos de los paquetes de asistencia financiera aprobados. Como reflejo de las tendencias anotadas, se espera entonces una transferencia de recursos externos casi nula hacia la región, por tercer año consecutivo.

El principal efecto que ha tenido para el comercio regional la atonía mundial durante el primer semestre del año ha sido la disminución del ritmo de crecimiento de las exportaciones. Los déficit comercial y en cuenta corriente se incrementarán, debido a que las importaciones siguen aumentando en forma relativamente acelerada en varios países. Entre aquellos cuyas exportaciones continúan creciendo a un ritmo bastante rápido figuran Brasil y algunos de sus socios del Mercosur; México también sigue registrando una expansión, pero mucho más lenta que la del año pasado. En los demás países, las exportaciones se han estancado o han descendido. En cambio, las tasas de aumento de las importaciones fueron de dos dígitos en Brasil, Colombia, Ecuador y Paraguay durante el primer semestre, mientras en los demás países disminuían en términos relativos e incluso absolutos. En el segundo semestre, es probable que se produzca una desaceleración de las importaciones y que los ingresos por concepto de exportaciones vuelvan a reducirse.

Las condiciones macroeconómicas internas han tendido a exacerbar la contracción provocada por el sector externo. La variable más importante de este proceso se ha dado en el ámbito monetario, dado que, en términos reales, el crédito ha sido escaso, incluso en las economías en las que se han recortado las tasas de interés. Los países con régimen de cambio flotante han registrado una tendencia a la devaluación del tipo de cambio real con respecto del dólar, con la excepción de México. En las demás economías, la evolución de los tipos de cambio ha sido variable. Sin embargo, la alta valorización del dólar en relación con las demás monedas internacionales ha determinado en el conjunto de la región una nueva merma del tipo de cambio efectivo real promedio y una reducción de su competitividad comercial. A ella se agregó el efecto ejercido sobre países con un importante flujo de comercio intrarregional por las fluctuaciones cambiarias de sus socios comerciales de la región.

A diferencia de otras tendencias macroeconómicas, la política fiscal ha tenido, en general, efectos más favorables sobre la demanda interna. En la mayoría de los países, el déficit fiscal aumentará debido a razones endógenas, dado que el menor crecimiento y la baja del precio de las materias primas se han traducido en una menor recaudación tributaria, mientras la continuación del alto desempleo y del alza de los intereses han

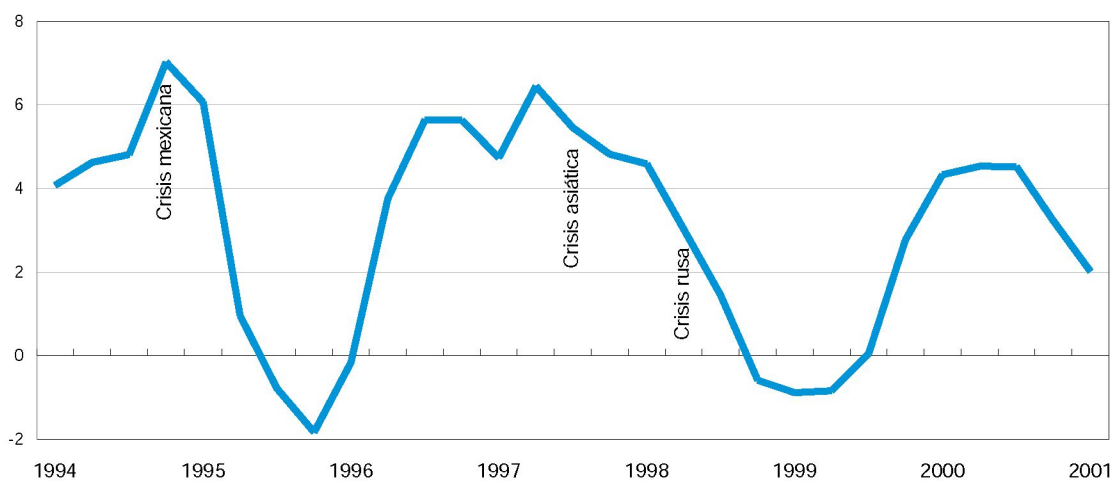
conducido a un incremento de los gastos. La consecuencia general de estas tendencias macroeconómicas ha sido un menor crecimiento de la demanda interna, tanto con fines de inversión como de consumo. La prolongación de los problemas que afectan al mercado laboral, tema que se analiza más adelante, también restringen el consumo y, por lo tanto, la inversión.

La disminución del crecimiento es particularmente frustrante, porque a comienzos del año pasado daba la impresión de que las economías de la región estaban iniciando un nuevo ciclo de crecimiento, después de la recesión de 1999. Las tasas de crecimiento registraron una aceleración que se prolongó desde el segundo trimestre de 1999 hasta el primero del 2000 (véase el gráfico 1); sin embargo, después de ascender a un nivel máximo ligeramente superior al 4% en este último, se estancaron para luego empezar a bajar a partir del cuarto trimestre, tendencia que se mantuvo en el primer semestre del 2001. Actualmente hay esperanzas de una cierta reactivación en el segundo semestre, pero antes del próximo año es imposible esperar una recuperación más estable del crecimiento económico.

Uno de los aspectos más significativos del proceso de crecimiento en el 2001 es la reducción de la amplia brecha existente en el último quinquenio entre el desempeño de México y Centroamérica, por una parte, y

Gráfico 1

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO<sup>a</sup>**  
(Porcentajes de variación, con respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

de Sudamérica, por otra. En efecto, el primer grupo de países, estrechamente vinculado a la dinámica economía de los Estados Unidos, mostró una expansión muy acelerada gracias al notable desempeño del sector exportador, sobre todo de la maquila. A la vez, muchas economías sudamericanas se sumieron en una recesión inducida por la crisis financiera internacional de 1997-1998, de la cual muchos de ellos no se habían recuperado plenamente en el 2000. Esta diferencia se ha reducido considerablemente, a causa de la desaceleración internacional generalizada, sobre todo de los Estados Unidos, y las dos subregiones tendrán una evolución muy similar.

En el plano nacional, las dos economías de mayor envergadura han sufrido una notable disminución de las respectivas tasas de crecimiento. República Dominicana, la economía de mayor dinamismo en los últimos años, también ha registrado una reducción de su ritmo de crecimiento. Los países que enfrentan mayores dificultades son Argentina, Perú y Uruguay, cuya expansión probablemente sea nula o incluso negativa. Ecuador registrará la tasa más alta de incremento del PIB, aunque no logrará recuperar los niveles de actividad económica de 1998.

En el ámbito del empleo, la situación mostrará un cierto deterioro, pero así como la creación de empleos no fue coherente con el repunte general del producto en el año 2000 en comparación con el anterior, la evolución en

el 2001 tampoco reflejará en toda su extensión la desaceleración con respecto al 2000. Por lo tanto, en los primeros seis meses del año la tasa de empleo sólo disminuyó del 52.9% al 52.6%, aunque probablemente descienda más en el segundo semestre. Por otra parte, la tasa de desempleo de la región en general mostró una baja en el primer semestre de 2001, en comparación con el mismo período del año anterior, de 9.0% a 8.5%, debido a una reducción de la participación laboral. Sin embargo, cabe señalar que estas cifras regionales reflejan una gran influencia de Brasil. En cuanto a los salarios, la situación es variada, pero los pocos países que informaron al respecto no presentan mayores cambios.

Es probable que el único logro registrado sistemáticamente en los últimos años, el descenso de la inflación de los precios al consumidor, se repita en el presente año. Durante el primer semestre, la tasa correspondiente a 12 meses bajó, de 8.7% en el mismo período del año anterior a 7.5%. En 17 de los 22 países que cuentan con información, la inflación disminuyó o se mantuvo invariable, y sólo en 5 se aceleró en comparación con el 2000. En general, la caída de los precios de los productos energéticos está contribuyendo a reducir las tasas de inflación, al igual que la apreciación del tipo de cambio efectivo real en la mayoría de los países. Las bajas tasas de crecimiento también dificultan la transmisión de las alzas de precios de los productores a los consumidores.

---

## 2. El sector externo

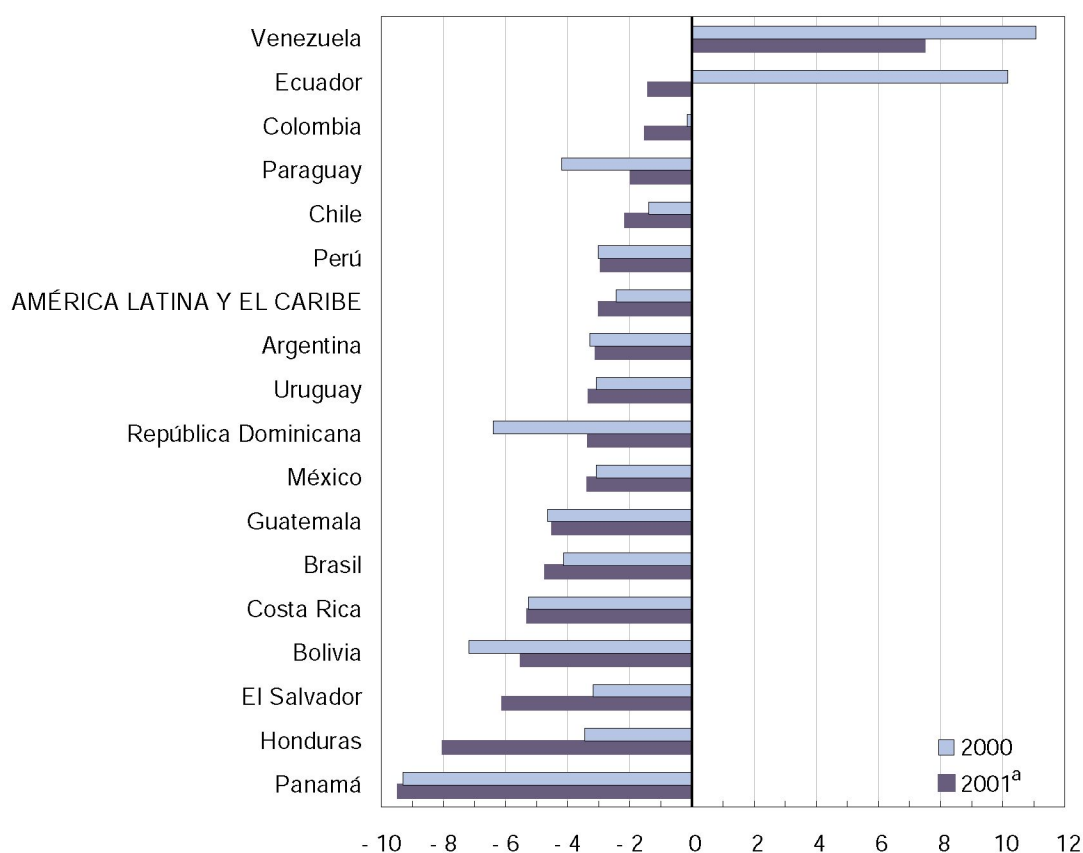
En el año 2001 América Latina tendría un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de alrededor de 58 000 millones de dólares, equivalente a 3% del PIB, lo que se compara con uno de 47 000 millones en 2000 (véase el gráfico 2). Este incremento del déficit obedecerá principalmente a la disminución esperada del superávit comercial de Venezuela y la expansión del déficit en Brasil y México. Con ello, el déficit de la balanza comercial de la región ascendería a unos 21 000 millones de dólares.

Se recibirían transferencias corrientes por unos 18 000 millones y los pagos netos de intereses y utilidades en 2001 serían de unos 55 000 millones de dólares, es decir, de una magnitud similar a la de 2000. En cuanto a la evolución de estos servicios factoriales, se mantendrá la tendencia ascendente de las remesas de utilidades registrada en los últimos años, pero el pago neto de intereses de la deuda externa disminuirá moderadamente por la reducción de las tasas de interés internacionales.<sup>2</sup>

---

2 Se estima que el efecto inmediato de una reducción de 1% de la tasa de interés internacional en la región es un ahorro neto anual de aproximadamente 1 000 millones de dólares. En el corto plazo, la reducción de la tasa de interés afecta principalmente a los pasivos externos no garantizados y de corto plazo y a los activos de reservas internacionales.

Gráfico 2  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANZA DE LA CUENTA CORRIENTE**  
 (En porcentaje del producto interno bruto)



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Proyecciones.

Como reflejo de la evolución de las tendencias esperadas de las cuentas corrientes y de capital, se espera nuevamente una transferencia neta de recursos casi nula hacia la región. Por tercer año consecutivo, el ingreso bruto de capitales deberá destinarse íntegramente al pago de amortizaciones y de los servicios factoriales.

### **El comercio se enfría, especialmente las exportaciones**

Los favorables impulsos procedentes del entorno económico mundial y regional que recibió el comercio exterior de la región en el 2000 se han debilitado considerablemente en el 2001. Las cifras correspondientes a los primeros meses del presente año así lo confirman, poniendo de manifiesto una desaceleración que afecta de momento más a las exportaciones que a las importaciones.

La desaceleración de la economía mundial que comenzó a manifestarse a fines del 2000 es un hecho.

Iniciada en los Estados Unidos, país que aportaba el principal estímulo a la actividad económica mundial, se ha propagado después al resto del mundo, cuya tasa de crecimiento esperada en el 2001 se ha reducido a entre un 2% y un 2.5%, en comparación con el 4% registrado en el 2000. De particular importancia para la región, sobre todo para México, Centroamérica y el Caribe, es la desaceleración de la economía estadounidense, cuyas perspectivas para todo el año se sitúan ahora entre un 1.25% y un 2%. También los países que conforman la Unión Europea han reducido sus expectativas de crecimiento, el cual podría no superar por mucho el 2%, si es que alcanza esa cifra. La economía de Japón corre peligro de estancarse nuevamente este año o incluso contraerse levemente. Las demás economías asiáticas también se verán seriamente afectadas por este entorno menos favorable.

Este panorama se ha reflejado ya en los mercados internacionales de productos básicos, en particular los de

materias primas. El índice de precios en dólares de los minerales y metales exportados por América Latina y el Caribe, elaborado por la CEPAL, disminuyó en casi un 4% en el primer semestre de 2001 en relación con el nivel del año anterior. Cayeron los precios del cobre (en un 5%), el estaño (7%), el zinc (12%) y los productos de acero (9%), entre otros. Los del aluminio se estancaron, mientras que los del plomo recuperaron algo de su caída del 2000 y los del mineral de hierro subieron en un 5%.

Los precios del café continuaron su vertiginosa baja en el primer semestre de 2001 y perdieron una cuarta parte del nivel medio alcanzado el año anterior. En cambio, el cacao se recuperó de la fuerte caída previa. El petróleo revirtió su tendencia alcista, con lo que su cotización en el primer semestre era inferior en casi un 15% al promedio del año anterior.

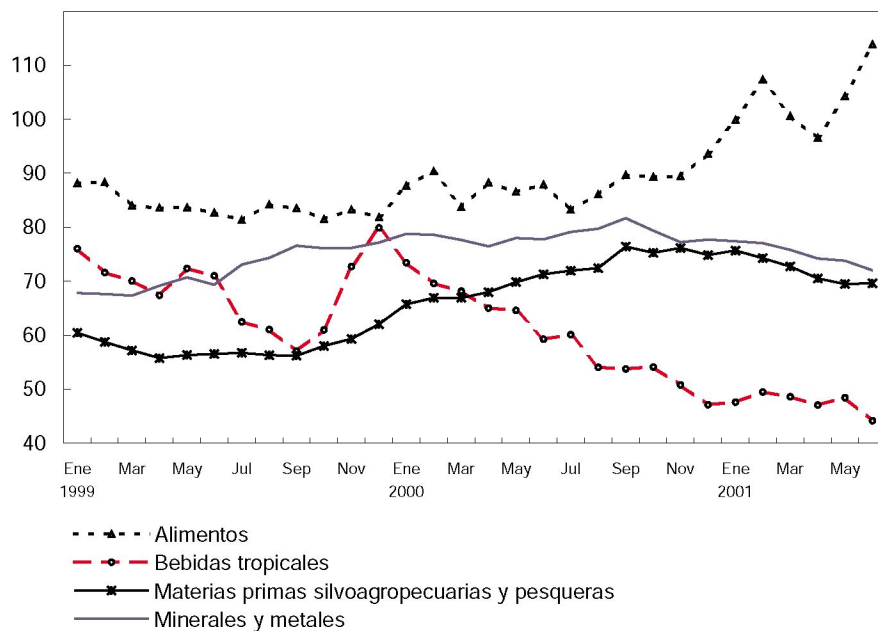
Los precios de los alimentos fueron los únicos que se mostraron inmunes a la desaceleración de la economía mundial. Impulsados en gran medida por factores de oferta, se recuperaron considerablemente los precios del banano (40%), el azúcar (17%) y el trigo (12%), si bien

las cotizaciones de estos dos últimos estaban aún lejos de recuperar el nivel anterior a la crisis asiática. También se encarecieron, aunque en menor grado, el camarón, la carne vacuna y el maíz. Gracias a esta evolución, el índice general de precios de los productos básicos no combustibles apenas descendió en el período (véase el gráfico 3).

En el caso de los productos manufacturados, a la tendencia descendente de los precios en dólares se ha sumado una desaceleración de los volúmenes transados. Entre ellos, los productos electrónicos han mostrado una gran sensibilidad al ciclo económico, por lo que se ha reducido sustancialmente la demanda estadounidense de este tipo de productos elaborados en industrias maquiladoras en México y en Costa Rica.

Afectados por la menor demanda y por la disminución de los precios de los productos de exportación, numerosos países de la región sufrieron un descenso de los ingresos por ventas externas en los primeros meses de 2001. Entre ellos figuran varios países centroamericanos (sobre todo Costa Rica,

Gráfico 3  
**ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS NO COMBUSTIBLES EXPORTADOS  
 POR AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE <sup>a</sup>**  
*(Índices 1995=100)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Índices ponderados por la proporción de cada producto en las exportaciones de la región.

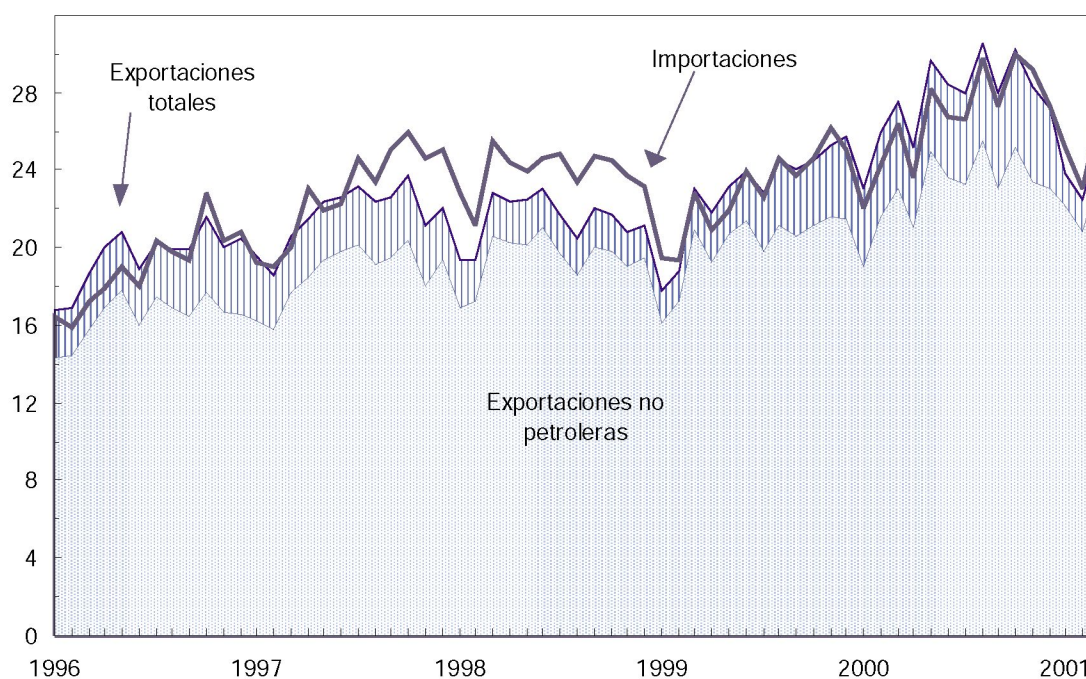
Guatemala y Nicaragua, en los que disminuyeron alrededor de un 20%), así como Ecuador y Venezuela (-6%).<sup>3</sup> Las exportaciones de Colombia, Chile y Perú registraron un mínimo crecimiento, mientras que las de México se desaceleraron progresivamente hasta alcanzar apenas un 3%.

La principal excepción a este desfavorable panorama de las exportaciones se encuentra en el Mercosur, cuyos cuatro miembros mostraron registros positivos, aunque inferiores al 2000 en Argentina. Entre ellos destaca Brasil, que mantuvo el dinamismo exportador (12%). Este país ha sido ostensiblemente el motor del crecimiento del comercio en el Mercosur, como lo atestigua el hecho de que sus importaciones tuvieron un incremento de 18% (con mejores registros en los bienes de capital y de consumo duraderos), mientras en Argentina y en Uruguay éstas se reducían drásticamente. Asimismo, la fuerte alza de las

importaciones de Paraguay (22%) está seguramente relacionada con la demanda brasileña, ya que se produjo en forma paralela al aumento de las exportaciones paraguayas (13%), claro indicio del protagonismo de las reexportaciones, cuyo destino es precisamente Brasil.

Fuera del Mercosur, las importaciones disminuyeron en varios países centroamericanos. En México, Perú, El Salvador y Venezuela se desaceleraron significativamente, mientras que en Chile sufrieron un estancamiento. En cambio, su ritmo se aceleró en Colombia (con un 18% de aumento en el primer cuatrimestre, pese a la desaceleración económica y a la depreciación cambiaria, pero sin que las compras recuperaran los niveles previos a la recesión de 1999) y en Ecuador (cuya moneda siguió apreciándose notablemente en términos reales, en un contexto de aceleración económica). (Véase el gráfico 4.)

Gráfico 4  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMERCIO DE BIENES<sup>a</sup>**  
(Miles de millones de dólares)



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela, que corresponden al 93% del comercio de la región.

3 Sin embargo, es interesante señalar que las exportaciones de los países de la Comunidad Andina, con la excepción de Venezuela, a los demás países miembros conservaron buena parte del dinamismo que las caracterizó en el 2000. El comercio entre los países que integran la agrupación creció en un 20% en el primer cuatrimestre.

### Los flujos de capitales siguen siendo moderados

El ingreso de capitales autónomos en América Latina ascendería en 2001 a unos 60 000 millones de dólares, cifra similar al promedio de 1998-2000, pero bastante inferior a la de 1997. Este ingreso correspondería en su mayor parte a inversión extranjera directa y, en menor medida, a financiamiento oficial ordinario; la contribución de otros capitales será reducida.

La mayoría de los países latinoamericanos tendrá ingresos de capital de magnitud similar a la registrada en 1998-2000. En 2001, el monto regional estará muy influido por el incremento de la afluencia de capital en México, favorecida por las reducciones de las tasas de interés de Estados Unidos y las altas tasas reales de interés interno; y por la caída de la entrada de capital privado en Argentina, ante las serias dificultades que ha enfrentado su gobierno desde septiembre de 2000 para conseguir financiamiento en los mercados internacionales. En junio, el gobierno efectuó un canje de títulos de deuda por 30 000 millones de dólares, de los cuales cerca de un 30% correspondió a ofertas internacionales; aunque esa operación aporta escaso financiamiento nuevo y sus intereses son muy elevados,

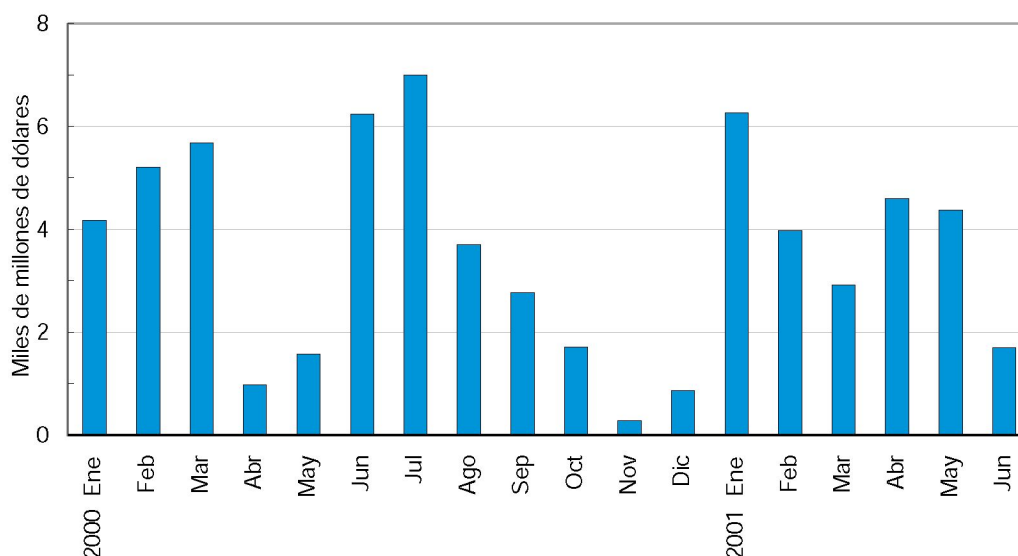
permite una apreciable reducción de las amortizaciones en el bienio 2001-2002.

Argentina, Brasil y Ecuador dispondrán de financiamiento oficial compensatorio, consistente sobre todo en recursos del Fondo Monetario Internacional; a fines de junio, Argentina y Brasil habían utilizado 5 300 y 2 000 millones de dólares de estos recursos, respectivamente.

A mediados de año, casi todos los gobiernos de la región habían logrado cumplir con las metas de colocaciones de títulos de deuda pública en los mercados internacionales; los mayores montos emitidos correspondieron a los gobiernos de Brasil, Colombia y México. En cambio, las colocaciones de empresas privadas fueron escasas y estuvieron limitadas principalmente a entidades de Brasil y México. Pese a la moderada mejoría apreciada en 2000 y en el primer semestre de 2001, el financiamiento externo a la región sigue siendo inestable y caracterizándose por frecuentes episodios de volatilidad (véase el gráfico 5). En el período de doce meses concluido en mayo de 2001, los activos de reservas internacionales de la región mostraban altibajos y no recuperaban el nivel alcanzado antes de la moratoria rusa de agosto de 1998.

Gráfico 5

#### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: MONTO DE EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Merrill Lynch.

La inversión extranjera directa se reducirá por segundo año consecutivo, pero se mantendrá en torno a los 50 000 millones de dólares. El incremento de los flujos destinados a México compensará en gran medida la disminución a cerca de la mitad en Brasil. Cabe señalar que estos ingresos muestran una pérdida de dinamismo en algunos países desde 2000, por lo que se está acentuando su concentración. Al igual que en el 2000, Brasil y México captarán en conjunto casi dos tercios del monto regional. Por otra parte, si bien se observó bastante actividad en el mercado de bonos en el primer semestre de 2001, los fondos pertinentes, como en años anteriores, se están utilizando principalmente para amortizar deudas vencidas. Lo mismo ocurrió con la banca comercial internacional, que no aporta montos significativos de nuevo financiamiento a la región, y se limita a la renovación de créditos.

En cuanto a las condiciones de endeudamiento externo, todavía no se recuperan las existentes antes de la crisis asiática. A mediados de año, el costo del financiamiento externo de la región se mantenía en torno

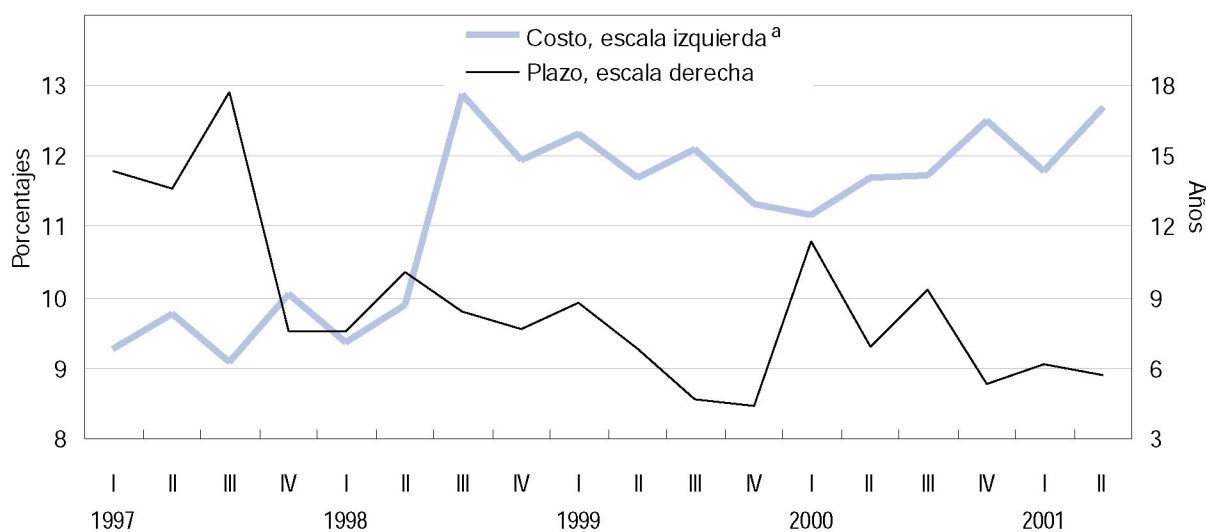
al 13% anual (véase el gráfico 6). Los mayores deterioros durante el primer semestre se produjeron en Argentina (donde pasó de 12.5% a 15.5%) y en Brasil (de 12.5% a 13.5%); en contraste, Colombia se vio favorecida por la mayor disminución (de 13% a 10.5%). Entre los países con un costo más bajo siguen figurando Chile, México y Uruguay (7% u 8%).

Las entradas de capital accionario son relevantes para Argentina, Brasil, Chile y México y su reducción se refleja en las cotizaciones bursátiles. A fines de junio de 2001, el índice de cotizaciones regional mostraba, con ciertos altibajos, una caída de 12% con respecto al nivel de un año antes. Con la excepción de México, en los primeros meses de 2001 los capitales accionarios han sufrido una moderada disminución.

Dada la evolución prevista de las cuentas corrientes y de capital de la balanza de pagos, la transferencia neta de recursos a América Latina y el Caribe sería casi nula por tercer año consecutivo. Con ello, el ingreso neto de capitales se destinaría íntegramente a financiar los pagos factoriales (intereses y utilidades).

Gráfico 6

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COSTO Y PLAZO DE LAS EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de J.P. Morgan y Merrill Lynch.

<sup>a</sup> Suma del diferencial promedio de las colocaciones de bonos y del rendimiento de los bonos a largo plazo del Tesoro de los Estados Unidos.



### 3. La política macroeconómica y las reformas

Frente a un entorno externo más adverso, se redujeron los márgenes de maniobra monetaria que se habían creado gracias al proceso de flexibilización de los regímenes cambiarios entre 1999 y 2000. La difícil situación argentina contagió a los países vecinos y redundó en una desvalorización de sus monedas. En general, las economías pequeñas quedaron aisladas de los vaivenes especulativos y en su mayoría registraron una apreciación real de la moneda. En política monetaria se adoptó una postura más austera, mientras la mediocre actividad interna y la caída del precio de los combustibles permitía proyectar una ampliación de los déficit fiscales.

#### Persiste la revalorización efectiva real en un entorno cambiario más volátil

La compleja situación internacional afectó en diversos grados a la evolución de los mercados cambiarios regionales. Esta diversidad, aunada a una todavía alta dispersión de los ritmos inflacionarios nacionales y a diferencias en la distribución geográfica del comercio, desembocó en una gran dispersión de los movimientos

cambiaros reales observables durante el primer semestre del 2001.

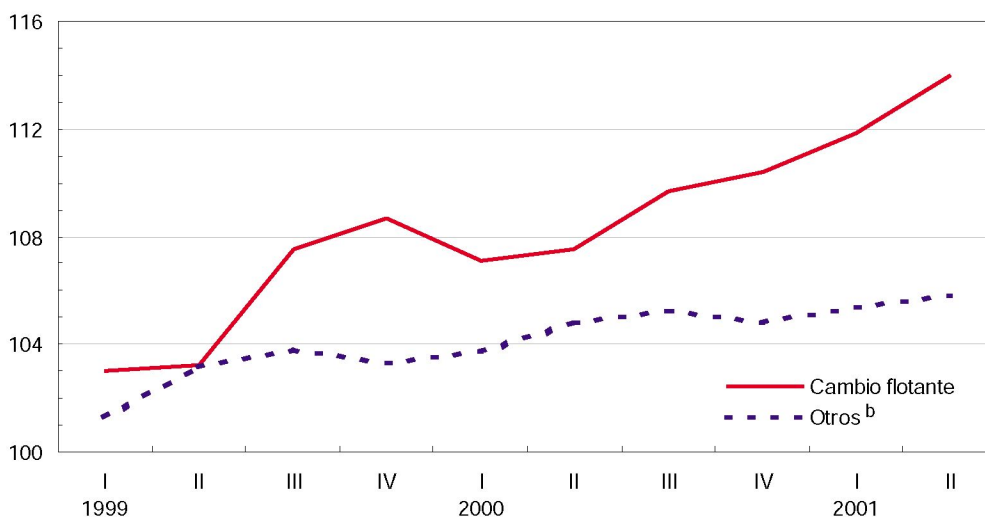
Las economías que cuentan con un régimen cambiario flotante registraron por lo general un mayor grado de devaluación real con respecto al dólar (véase el gráfico 7). En este grupo de países, hoy en día el de mayor peso en la región debido al tamaño de las economías, las variaciones positivas más importantes del tipo de cambio real con relación al dólar se registraron en Brasil (18% anualizado durante el primer semestre de 2001), Chile (14%), Colombia (9.5%) y Jamaica (8%). México, en cambio, registró nuevamente una apreciación real de la moneda, en torno a un 3.5% anual en el primer semestre del 2001. Igual variación se registró en Guatemala.

Excepto en Ecuador, donde el diferencial de inflación con Estados Unidos es todavía muy alto, lo que se tradujo en una merma de 35% del tipo de cambio real, no se observaron movimientos reales de magnitud en las economías que mantienen un tipo de cambio nominal fijo con el dólar. El tipo de cambio real con el dólar subió 4% en Argentina, país que registró una deflación, y

Gráfico 7

#### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE TRIMESTRAL DEL TIPO DE CAMBIO BILATERAL REAL CON EL DÓLAR, 1999-2001

(Índice 1995= 100)<sup>a</sup>



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Un aumento significa una devaluación real.

<sup>b</sup> Países con regímenes de tipo de cambio fijo o administrado, excluido Ecuador.

descendió 2% en El Salvador. Al contrario, se observó una situación más dispar entre países que tienen un régimen cambiario de devaluación administrada, donde las variaciones con el dólar oscilaron entre una depreciación real del 7% en Uruguay y una apreciación real de 5% en República Dominicana.

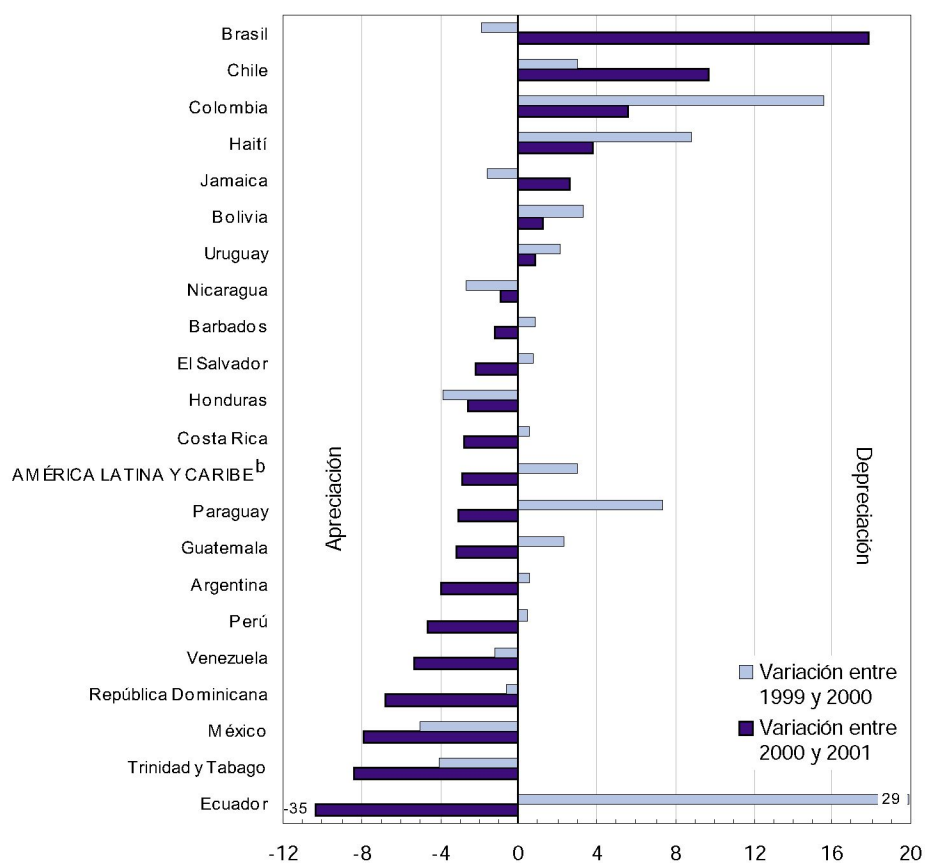
La evolución del tipo de cambio efectivo real de los distintos países, que mide la competitividad cambiaria desde una perspectiva comercial, sufrió los efectos de la diversidad de los movimientos cambiarios con respecto al dólar, la fortaleza de esta moneda en relación con otras monedas internacionales y la depreciación observada en Brasil, importante socio comercial de varias economías de América del Sur. En el conjunto de la región, la suma de estas tendencias determinó la continuación del movimiento de revalorización efectiva real iniciado en los primeros meses del 2000. Esta tendencia esconde diferencias importantes entre países (véase el gráfico 8).

La evolución de corto plazo de los mercados cambiarios nacionales durante el primer semestre del 2001 estuvo muy determinada por el grado de exposición al contagio de la crisis argentina. En el sur del continente predominaron las presiones devaluatorias, mientras la situación se mantenía más estable en el resto de la región, excepto por razones estrictamente internas, como ocurrió en algunos países andinos y caribeños (Haití y Jamaica).

Confrontadas a difíciles condiciones de liquidez externa, las autoridades argentinas, como parte de un paquete más amplio de medidas económicas, modificaron el sistema de convertibilidad (véase el recuadro 1). Se creó una canasta de monedas que incluirá el euro cuando esté en condiciones de paridad con el dólar, y se estableció un sistema transitorio de diferencial cambiario para operaciones comerciales. La reacción de los mercados financieros fue, sin embargo, reservada y

Gráfico 8

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL**  
(Variación anual al segundo trimestre de cada año)<sup>a</sup>



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Un aumento significa una devaluación real. <sup>b</sup> Promedio simple.

## Recuadro 1

**MEDIDAS DE POLÍTICA MACROECONÓMICA ADOPTADAS EN ARGENTINA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2001**

El gobierno argentino viene enfrentando una estricta restricción financiera debida a la reticencia de los tenedores de activos para financiar el déficit fiscal y los elevados pagos de deuda. En conjunto, estas necesidades brutas de financiamiento representaron en el 2000 cerca del 12% del PIB. Para aliviar esta situación, en diciembre de 2000 se anunció un plan de ayuda financiera de 40 000 millones de dólares, encabezado por el Fondo Monetario, que incluye nuevas medidas fiscales. El efecto de este anuncio sobre las expectativas se agotó rápidamente. En un marco de crecientes turbulencias financieras, se produjeron dos cambios de autoridades económicas en un corto lapso.

El equipo que asumió a finales de marzo de 2001 se propuso reforzar de inmediato los ingresos públicos. Con este objeto, se estableció un impuesto financiero sobre créditos y débitos. El programa, destinado a elevar la competitividad en un 20%, tiene como objetivo de mediano plazo la simplificación del sistema tributario. Se uniformó el aporte patronal a la seguridad social, y se programó la

consolidación de éste y del impuesto financiero con el IVA y el impuesto a la renta. Con esta consolidación y la prohibición de usar dinero en efectivo para pagos superiores a mil pesos, se espera reducir considerablemente la evasión.

Otro conjunto de medidas tributarias tienen por finalidad alentar el gasto privado, mediante un aumento del mínimo no imponible y de las deducciones personales, un crédito fiscal al incremento de los salarios inferiores a 1 500 pesos y el alza del máximo deducible por pago de intereses de créditos hipotecarios. En materia cambiaria, se decidió añadir el euro al dólar y formar una canasta de monedas que fija el valor del peso, pero que sólo comenzaría a regir para toda la economía cuando las cotizaciones del dólar y del euro se equiparen. Se negoció también con el Mercosur una ampliación del arancel externo a 35% para los bienes de consumo.

Las medidas de fomento de las exportaciones agregaron a lo anterior la creación de un "mecanismo de empalme cambiario" para las operaciones de comercio exterior

(con la excepción de los combustibles), que permite aprovechar de inmediato las ventajas del atraso relativo del euro. El tipo de cambio de un peso por dólar rige para las demás transacciones, incluidas las financieras.

Además, se recurrió a una operación de canje de deuda para mejorar el perfil de los pagos. Esta operación, concretada a comienzos de junio, ascendió a un elevado monto (cerca de 30 000 millones de dólares). El rendimiento de los nuevos títulos emitidos fue de aproximadamente un 15% anual.

Los anuncios de estas medidas se produjeron en un clima interno y externo complejo. El "riesgo país" que después del "megacanje" había bajado a menos de 900 puntos básicos, comenzó a subir de nuevo y se disparó en torno a los 1 300 puntos al inicio de julio. La mayor percepción de "riesgo país" tuvo importantes efectos de contagio en las economías vecinas, en particular Brasil, cuyo tipo de cambio acumuló un alza superior al 25% en el primer semestre del año.

se observó un alza muy marcada de la percepción de riesgo soberano. El alza de los márgenes (*spreads*) contagió a Brasil, a pesar de pronósticos sobre sus perspectivas de crecimiento, que seguían siendo muy favorables a principios de 2001. Al reducirse estas perspectivas en el segundo trimestre, la presión sobre la cotización del real se acentuó aún más, acelerando el ritmo de devaluación pese a alzas en la tasa de interés interna. La situación de estas dos economías y las limitadas perspectivas del entorno internacional afectaron, a su vez, a las demás economías del Cono Sur, lo que condujo a una aceleración de las tasas de devaluación nominal que, al final del primer semestre, acumulaban una depreciación anual de 16% en Chile, y de 11% en Paraguay y en Uruguay.

En los países andinos, la evolución de los tipos de cambio respondió más bien a circunstancias internas. Ecuador procuró consolidar su régimen de dolarización con medidas destinadas a fortalecer las finanzas públicas y reducir la percepción de "riesgo país", en un entorno todavía caracterizado por una alta inflación interna que

erosiona el margen de competitividad del tipo de cambio real. Lo mismo ocurrió en Venezuela, donde se moderó el ritmo de devaluación de la moneda, conforme a una política antiinflacionaria que fue posible aplicar gracias a las reservas internacionales acumuladas. Mientras en Colombia el tipo de cambio seguía mostrando un ritmo de devaluación pausado, el banco central de Perú tuvo que intervenir por primera vez desde 1999 para controlar las devaluaciones bruscas derivadas de las incertidumbres surgidas antes de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales.

Pese a su mayor exposición al riesgo de una recesión en Estados Unidos, México recibió abundantes flujos de capital que fortalecieron su moneda. En Centroamérica, el panorama cambiario estuvo marcado por la decisión tomada en enero por El Salvador de tomar medidas encaminadas a una dolarización de la economía y el anuncio del gobierno de Guatemala de estudiar la factibilidad de este régimen cambiario. En el Caribe, se observaron movimientos cambiarios de magnitud en Haití y Jamaica, debido a una compleja situación interna.

El ritmo de devaluación fue mucho menor en las demás economías de esta región que no tienen un tipo de cambio fijo.

### La política monetaria se vuelve más austera

Mientras entre 1999 y la mayor parte del 2000 se había observado una tendencia regional a una menor austeridad monetaria, el primer semestre de 2001 confirmó su reversión, cuyas señales ya eran perceptibles a finales del año anterior.

Las tasas de interés real tendieron a subir en las tres principales economías de la región (véase el gráfico 9). El alza respondió principalmente a un encarecimiento de las tasas nominales, en respuesta a factores externos negativos en el caso de Argentina y Brasil. En el de México, se sumaron factores internos, debido a la necesidad de equiparar el alto ritmo de crecimiento del gasto interno con las perspectivas de una franca desaceleración del comercio externo. La tendencia descendente de la inflación se agregó a estos movimientos nominales para encarecer el costo real del dinero.

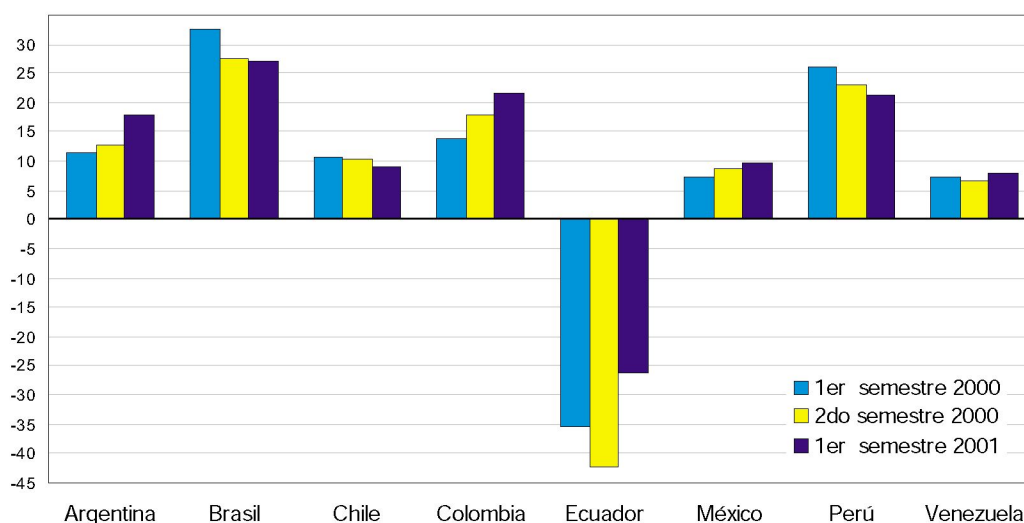
Algunos países, Chile y Perú entre otros, persistieron en sus intentos de reactivar la economía interna mediante la reducción de la tasa de interés. Cabe mencionar que ambos países disponen de amplias reservas internacionales, lo que, unido a un régimen cambiario flexible, les otorga cierta autonomía en el

manejo de la política monetaria. Pese a esta baja del costo del financiamiento, el crédito al sector privado no se reactivó en estas economías, debido a las expectativas poco favorables de los productores y consumidores.

A consecuencia de los movimientos de las tasas de interés interno y de los tipos de cambio real, el índice regional de las condiciones monetarias bajó en casi un punto porcentual durante el primer semestre de 2001. Este indicador, que mide los efectos expansionistas o restrictivos sobre la demanda interna y externa de los movimientos en las tasas de interés y los tipos de cambio reales, había subido un 2.7% en el mismo período del 2000 (véase el gráfico 10). Se espera que el alza de las tasas de interés y la pérdida de competitividad cambiaría con respecto de los principales socios comerciales tenderá a contraer la demanda efectiva, mientras la devaluación con respecto del dólar estadounidense deteriorará los indicadores de endeudamiento, tanto del sector público como del privado.

En términos generales, en 2001 seguirían deteriorándose las colocaciones de crédito interno en la región, lo que –considerando el lento ritmo de expansión de la actividad productiva– podría traducirse en un círculo vicioso de retroalimentación entre disminución de los préstamos internos, ampliación de los índices de morosidad y nueva expansión de los márgenes en la intermediación financiera interna.

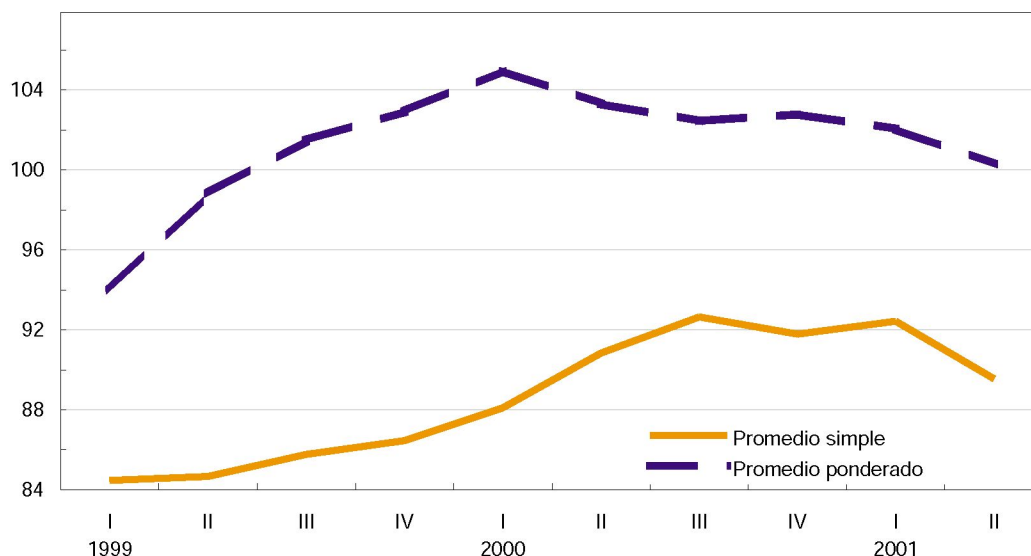
Gráfico 9  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INTERÉS REAL ANUALIZADAS<sup>a</sup>  
(Porcentajes promedio semestrales)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Tasas activas de corto plazo deflactadas por el índice de precios al consumidor.

Gráfico 10  
 AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE DE CONDICIONES MONETARIAS, 1999-2001<sup>a</sup>



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Un aumento del índice refleja condiciones más expansivas.

### Se amplía nuevamente el déficit fiscal

Luego de haber superado el 3% del PIB en 1999 –secuela de las crisis de 1997-1998, desastres climáticos y necesidad de reactivación de las economías–, en el 2000 el déficit del sector público se había reducido a 2.3%. Esta mejoría se sustentó en mayores ingresos públicos, favorecidos por el alza del precio internacional del petróleo, y una actividad económica más intensa. La situación se revertiría en 2001 y se estima que la mitad de los países de la región registrarán un aumento del déficit del sector público.

El mediocre panorama externo explica en buena medida esta evolución. A esto se debe que los países del Istmo Centroamericano esperen que la menor demanda estadounidense de sus productos afecte su actividad económica y arcas fiscales adversamente. Por ejemplo, El Salvador y Honduras prevén un déficit de alrededor del 5% del producto, mientras que Nicaragua ha presupuestado sus necesidades de financiamiento en un 10% del PIB (por una crisis del sector cafetero y planes para contrarrestar la menor actividad mediante cuantiosas inversiones públicas).

La mayoría de los gobiernos cuyos ingresos dependen de la exportación de productos básicos también prevén menores captaciones. Varios de ellos planean contrarrestar la baja de los ingresos, en

particular los petroleros, mediante aumentos de las tasas impositivas y recortes de gastos.

En cambio, en el caso de México se espera una mejora de las cuentas públicas, dado que en los últimos años el gobierno ha diversificado sus fuentes de ingresos, atenuando así los efectos de las fluctuaciones de los ingresos petroleros. El gobierno chileno proyecta que su déficit estaría cercano al 1% del PIB, debido al descenso de los ingresos por concepto de exportaciones del cobre y una menor actividad económica.

En las dos economías más grandes del Cono Sur, se estima que la situación fiscal permanecería frágil en 2001. Como se indica en el recuadro 1, Argentina tuvo que reaccionar ante la perspectiva de una ampliación del déficit fiscal y de sus obligaciones financieras, mientras la incertidumbre predominante provocó una salida de capitales. Esto tuvo efectos en el vecino Brasil, cuyas autoridades decidieron adoptar políticas monetarias restrictivas para prevenir una mayor depreciación, lo que influyó desfavorablemente en las cuentas públicas; concretamente, disminuyeron los ingresos debido a la desaceleración de la actividad económica y los mayores egresos que supuso el alto costo financiero del endeudamiento interno.

En consecuencia, la necesidad de financiamiento público del conjunto de la región expresada en dólares

superaría el nivel del año 2000 (véase el gráfico 11). Se estima que el acceso al financiamiento externo en el 2001 será menor que el de 2000, y que los gobiernos tendrán que recurrir nuevamente a recursos internos, lo que repercutirá en mayores tasas de interés. Esto, a su vez, contrarrestaría el efecto expansivo del mayor déficit fiscal sobre la demanda interna.

### Las reformas se desaceleran

El avance de las reformas estructurales en la región en la primera parte del año 2001 fue más lento que en los años anteriores. La razón principal, sin duda, ha sido el deterioro de la situación económica, tanto de los principales socios comerciales como la regional.

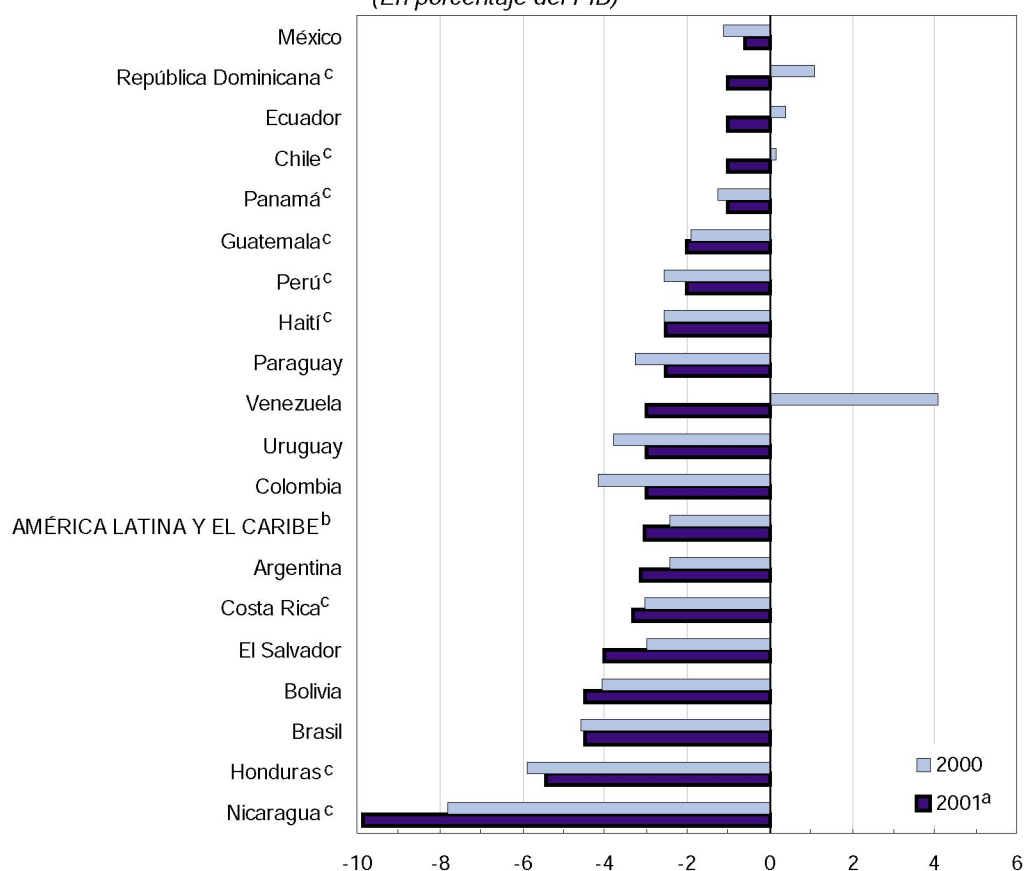
Este deterioro del entorno económico se reflejaría en la postergación de varias de las privatizaciones anunciadas en la región, por lo que los ingresos por este concepto, que en el 2000 rondaron los 18 000 millones de dólares, acusarían una contracción. Los países que tenían ambiciosos planes para el año (Brasil, Colombia, Ecuador) ya han sufrido algunos reveses en este ámbito.

De igual manera, varios proyectos legislativos sometidos a consideración del poder legislativo han enfrentado dificultades. Tal es el caso del proyecto sobre reforma laboral en Chile y sobre reforma fiscal en México. En Ecuador, los cambios destinados a aumentar la recaudación fiscal han sido menos profundos que la propuesta original. Una reforma tributaria se anunció para el segundo semestre en Bolivia y Chile. Colombia,

Gráfico 11

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(En porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Metas y proyecciones a finales del primer semestre.

<sup>b</sup> Promedio simple de 19 países.

<sup>c</sup> Datos del gobierno central.

por su parte, ha continuado con un extenso proceso de reformas, en el que se contemplan varios proyectos destinados a fortalecer la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo y entre los que destaca la modificación, aprobada en junio de 2001, de las normas constitucionales sobre transferencias a los gobiernos subnacionales.

De las iniciativas recientes en el área de fomento de la competencia, cabe destacar el proyecto destinado a integrar los entes reguladores de esta materia y de protección del consumidor en una sola institución en Brasil, lo que contribuiría a la agilización de los procedimientos. En tanto, en Ecuador se adoptó la regulación que abre a la competencia el sector de telecomunicaciones a partir de diciembre de 2001.

Los procesos de consolidación en el sector financiero continuaron en el primer semestre de 2001, al igual que la aplicación de medidas de saneamiento por parte de los gobiernos. Además, se anunciaron nuevas medidas para aliviar el endeudamiento, especialmente de las pequeñas y medianas empresas.

Durante el año 2001 los países de América Latina y el Caribe han continuado desplegando esfuerzos para avanzar hacia una mayor integración regional, aunque la situación económica no fue propicia. La del Mercosur, en particular, se vio dificultada por la continuación de la recesión en Argentina. Para paliar esta situación, el país

optó en marzo de este año por aplicar un conjunto de tarifas distintas al nivel prescrito por el arancel externo común del Mercosur. En mayo, Paraguay y Uruguay replantearon su interés en que se considere la posibilidad de instaurar un tribunal supranacional para la solución de los conflictos comerciales.

La Comunidad Andina y el Mercosur acordaron, en julio de 2001, establecer un mecanismo de diálogo y concertación política, con el objetivo de dar un nuevo impulso al proceso de integración entre las dos agrupaciones y conformar una zona sudamericana de libre comercio a partir de enero de 2002.

En el ámbito de las negociaciones del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), en abril de 2001 se realizó en Buenos Aires la sexta Reunión Ministerial de Comercio, en la que se acordó que el Comité de Negociaciones Comerciales deberá acelerar el proceso de búsqueda de acuerdos. Durante la Tercera Cumbre de las Américas (Quebec, abril de 2001), se reiteró el compromiso de finalizar las negociaciones para que el ALCA empiece a funcionar en el año 2005. Sin embargo, el avance dependerá fundamentalmente del apoyo que le dé el nuevo gobierno estadounidense. La gestión de la requerida Autoridad de Promoción del Comercio (que reemplaza a la expirada facultad de “*fast track*” o “vía rápida”) podría verse dificultada por el Congreso de los Estados Unidos.

---

## 4. El desempeño económico interno

### Se atenúa la expansión de la economía regional

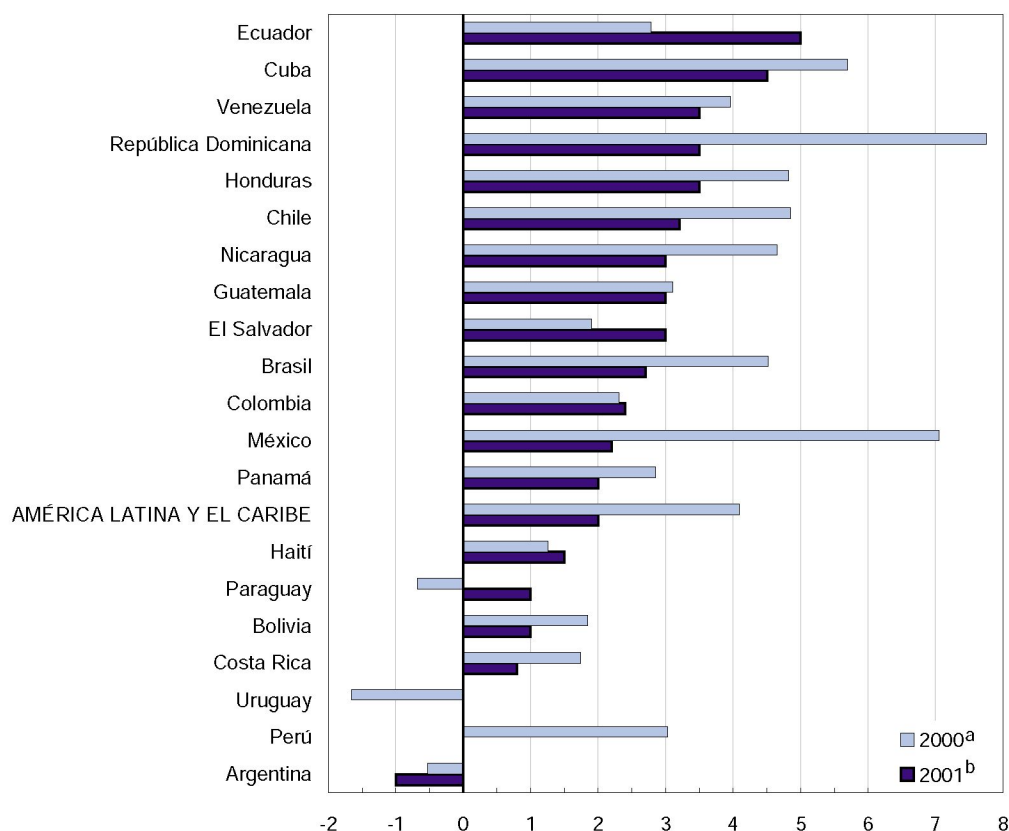
Después de la satisfactoria recuperación de las economías de América Latina y el Caribe en el año 2000 de la crisis del año anterior, la expansión del nivel de actividad se ha venido reduciendo en el 2001. El producto del conjunto de la región se incrementaría en un 2%, y el producto por habitante aumentaría 0.5%. Estas estimaciones adversas se basan en los magros resultados registrados durante el primer semestre y las perspectivas poco alentadoras para el resto del año, y están muy por debajo de los requerimientos mínimos (6% de crecimiento del PIB) para lograr mejoras significativas de las condiciones de vida de la sociedad latinoamericana y caribeña (véase el gráfico 12).

En particular, destaca el desempeño adverso de las mayores economías de la región. La tasa de crecimiento de México, que había sido muy alta en el 2000, se

reduciría a una tercera parte a raíz del fin de la notable expansión de la economía de los Estados Unidos en los últimos años, mercado al que destina casi el 90% de sus exportaciones. No obstante, los precios del petróleo, que siguen siendo altos, permitirán compensar parcialmente esa negativa situación. Por otra parte, la promisoría recuperación de la economía brasileña durante el año 2000 y el primer trimestre de 2001 se frenó abruptamente al desencadenarse una severa crisis en el abastecimiento de energía eléctrica, que se sumó al deterioro del entorno exterior. A su vez, Argentina no supera la situación recesiva en que se encuentra por cuarto año consecutivo, dada la virtual desaparición del financiamiento externo y las dificultades para reducir el déficit fiscal.

También se frenó la reactivación de la economía chilena, pese a la solidez de sus fundamentos económicos, las medidas adoptadas para reducir las tasas de interés y un tipo de cambio muy favorable para las

Gráfico 12  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Tasas anuales de variación)*



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Proyecciones.

exportaciones. Perú, que recién está saliendo de una grave crisis política, volvería a mostrar un deficiente desempeño en su nivel de actividad con un fuerte descenso de la inversión. Uruguay seguiría sumido en una recesión, ya que a los problemas de la devaluación del real y la agudización de la crisis argentina se suma un fuerte revés en el sector agropecuario, a causa de la aparición de focos de fiebre aftosa en diversos lugares de su territorio. En tanto, Bolivia y Paraguay tendrían sólo una modesta expansión atribuible a serios problemas políticos.

Pocas economías de la región alcanzarían satisfactorios ritmos de crecimiento en 2001. Volvería a destacarse la República Dominicana, que desde hace varios años muestra una tasa elevada de expansión del producto interno bruto, aunque ésta se atenuaría por los mismos problemas que afectan a los demás países. Ecuador también mostraría una tasa relativamente alta,

con lo que afianzaría su proceso de recuperación iniciado en el año 2000 con la dolarización de la economía y que últimamente se ha visto favorecido por los elevados precios del petróleo. Sin embargo, ni siquiera así se recuperarían los niveles de 1998. Cuba debería seguir con el proceso de reactivación económica, pese a dificultades en el sector azucarero. Venezuela tendría un crecimiento moderado, pero el alto precio del petróleo y el tipo de cambio real bajo le permitirían lograr una fuerte expansión de la demanda interna, que en gran parte se filtraría hacia el exterior a través de aumentos considerables de las importaciones. Como consecuencia, las actividades no petroleras crecerían más rápidamente que el producto global. En tanto, los países de Centroamérica mostrarían ritmos de expansión un tanto inferiores a la tendencia de los últimos años, con la excepción de Costa Rica que volvería a registrar una tasa muy modesta, debido a los problemas que afectan a la



industria electrónica. Los demás países del Caribe deberían mostrar un panorama heterogéneo, tanto por la coyuntura externa como por la compleja situación interna (Haití, Jamaica).

### **La inversión se expandiría escasamente en 2001**

La expansión de la inversión bruta total en 2000 difícilmente se repetirá en el 2001. La importante baja de las corrientes de capital hacia varios países de la región, a raíz de las expectativas poco favorables de los inversionistas internacionales, impedirían recuperar los niveles de inversión alcanzados hasta 1998.

La declinación de la inversión sería generalizada. En el norte de la región, se producirá un fuerte contraste con el 2000, que se caracterizó por un elevado incremento, básicamente en México donde la inversión aumentó casi 9%. En 2001 la situación es muy diferente; ya en el primer trimestre la inversión sufrió una caída de 6%, debido sobre todo a la reducción de las existencias, mientras la inversión fija quedaba prácticamente estancada. En la República Dominicana difícilmente se podrá lograr buenos resultados en materia de inversión, especialmente en el sector de la construcción, que tuvo una contracción en el primer trimestre. En los demás países las perspectivas también son poco promisorias, debido al modesto crecimiento previsto.

En América del Sur las perspectivas tampoco son muy alentadoras. Chile y Brasil mostraron en el primer trimestre de 2001 un crecimiento importante de la inversión, pero esa situación se revirtió a partir del segundo. Por otra parte, Argentina, Perú y Uruguay, que habían registrado abruptas caídas en los niveles de inversión en años anteriores, continuaron con ese deficiente desempeño en el primer trimestre de 2001 y éste no muestra indicios de revertirse. Colombia podría continuar en el 2001 con la recuperación iniciada en el 2000, gracias a la bonanza del petróleo. Venezuela no tendría mayores problemas en seguir impulsando la inversión, en particular la inversión pública, gracias a los cuantiosos ingresos fiscales provenientes de la exportación de petróleo.

### **La inflación volvió a disminuir, aunque levemente**

En la primera mitad de 2001 el ritmo inflacionario de la región en su conjunto volvió a tener un leve descenso, por lo que la tasa para el conjunto de la región se ubicó en términos anuales ligeramente por debajo del 8%. En tanto, los precios al por mayor muestran un aumento porcentual de un solo dígito, después de la gran alza registrada en 1999. Esta moderada inflación regional se explica principalmente por la estabilidad del tipo de cambio en la mayoría de los países y el fin de la escalada

del precio del petróleo. También contribuyó a ese bajo ritmo inflacionario el mantenimiento de políticas monetarias prudentes y la situación recesiva por la que atraviesan varios países (véase el gráfico 13).

Las perspectivas para el segundo semestre de 2001 se presentan algo más desfavorables, en vista del alza que está registrando el tipo de cambio en algunos países, en especial en Brasil y, en menor medida, en Chile, Paraguay y Uruguay. En los restantes países se prevén, en cambio, buenas perspectivas para el resto del año, ya que no se vislumbra ningún elemento que pudiera revertir la situación actual.

En 10 de los 22 países que disponen de información, el incremento de los precios se atenuó, mientras que en otros 7 se mantuvo prácticamente invariable. En tanto, en cinco economías la inflación se aceleró, sobresaliendo el caso de Brasil que presentó un alza de tres puntos porcentuales en comparación con la registrada durante el año 2000.

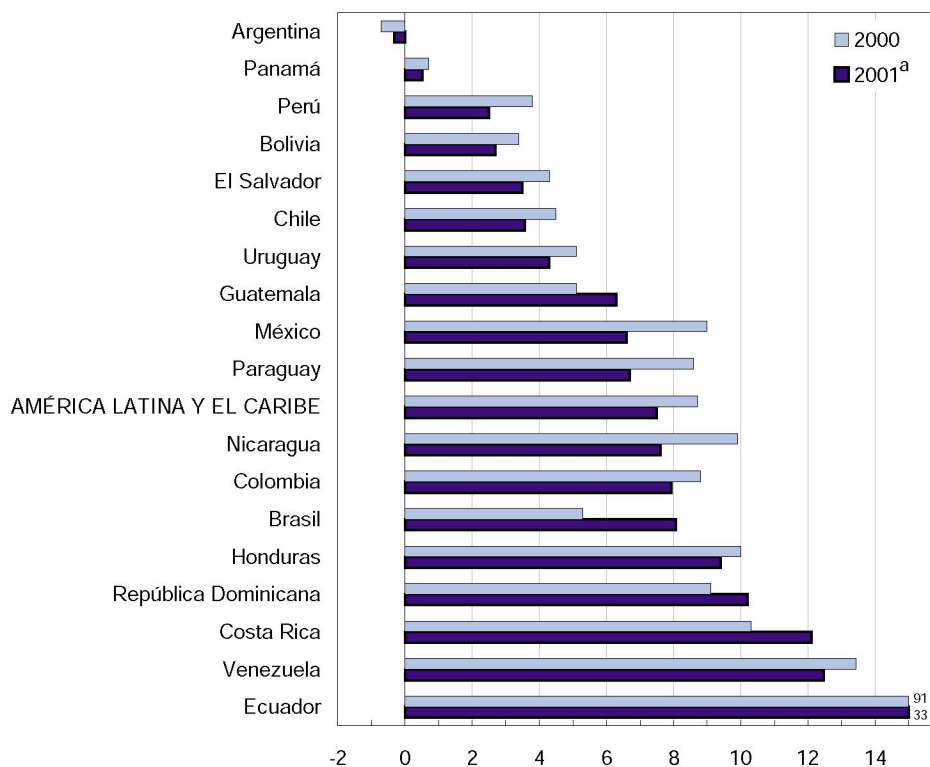
El mejor resultado se observa en Ecuador, cuya inflación disminuyó notablemente. Después del marcado ascenso en 1999 y principios de 2000, el desborde inflacionario se frenó gracias a la dolarización de la economía, seguida de una rápida desaceleración del incremento de los precios. Para el segundo semestre se prevé que continuará esta tendencia, ya que los precios al productor muestran un aumento bastante menor que los precios al consumidor.

México también tuvo un desempeño favorable, con claras señales de consolidación del proceso de estabilización y la vuelta, después de varios años, a una inflación anual del 6%. También se redujo la inflación en Nicaragua y Paraguay, países en los que había tenido un rebrote el año anterior. En estos dos casos, el cambio en la tendencia de los precios del petróleo en el mercado internacional influyó decisivamente en la favorable evolución de la economía.

Argentina volvió a mostrar una deflación en el período de 12 meses concluido en junio, pero es posible que en el resto del año se produzca una recuperación de los precios, a raíz de las recientes medidas que supusieron un alza del tipo de cambio para las operaciones del comercio exterior. Barbados y Panamá continuaron con su tradicional bajo ritmo inflacionario, mientras Bolivia y Perú seguían avanzando en el control de la inflación. Por su parte, Chile, El Salvador, Guatemala y Uruguay mostraron nuevamente una inflación moderada. Colombia registró una menor inflación, lo que demuestra el afianzamiento del proceso de estabilización emprendido en los últimos años.

En Brasil, la notable alza del tipo de cambio en el primer semestre de 2001 podría acentuar la inflación en el resto del año, aunque esto podría verse contrarrestado

Gráfico 13  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Variación en doce meses)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A junio de 2001.

por el menor ritmo de crecimiento de la economía a partir del segundo trimestre y la mayor severidad de la política monetaria. En cambio, en la República Dominicana la mayor inflación en doce meses puede atribuirse principalmente a la fuerte alza registrada en septiembre de 2000, cuando el nuevo gobierno ajustó los precios de los combustibles que las anteriores autoridades habían dejado rezagarse. Posteriormente, el ritmo de crecimiento de los precios se atenuó considerablemente, por lo cual es factible que la inflación para todo el 2001 sea nuevamente de un solo dígito.

Costa Rica acusó un leve incremento de la inflación, mientras en Honduras ésta tuvo una pequeña reducción, quedando ligeramente por debajo del 10%. En Venezuela la inflación siguió declinando, proceso que se ha acentuado con la mejor situación cambiaria y a fines de año seguramente estará cerca del 10%. En tanto, en Haití la aceleración de la inflación se detuvo, e incluso tuvo una cierta merma, situándose en 16%. En ello

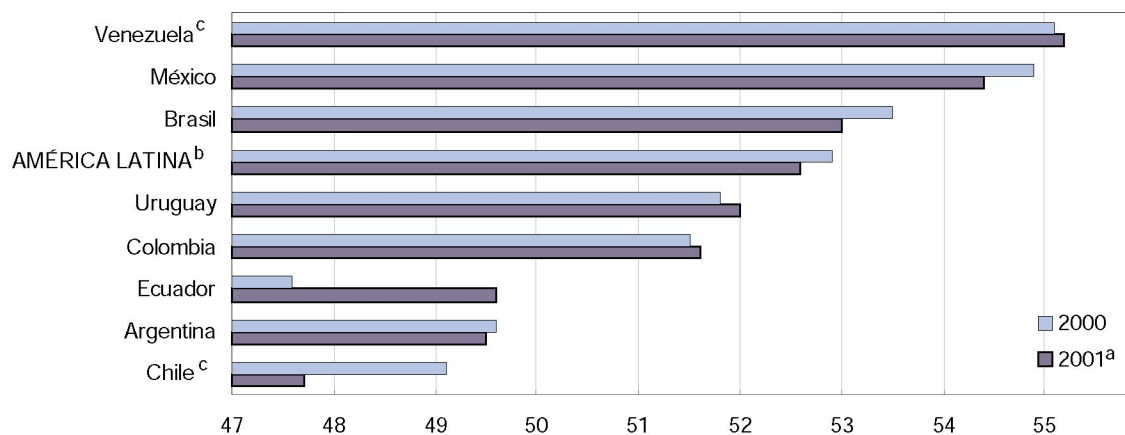
influyó la reducción significativa del ritmo de devaluación y la estabilidad de los precios del petróleo.

### El empleo se ve afectado por el lento crecimiento

La mejoría de la situación laboral a nivel regional, observada el año anterior sobre todo con respecto a la generación de empleo y, en menor grado, a la reducción del desempleo, tiende a frenarse y a revertirse debido a la desaceleración de la actividad económica en el 2001.

Durante los primeros meses del año, esto ya se refleja en la tasa de ocupación, que en ocho países bajó a 52.6%, lo que se compara con 52.9% durante el primer semestre del año anterior. A ello contribuyó la caída de este indicador en las economías más grandes de la región, Brasil y México. La tasa de ocupación también disminuyó en Chile, y se mantuvo prácticamente constante en Argentina, Colombia y Venezuela, mientras aumentaba en Ecuador y Uruguay (véase el gráfico 14).

Gráfico 14

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE OCUPACIÓN URBANA***(Ocupados como porcentaje de la población en edad de trabajar, primer semestre de cada año)*

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Promedio ponderado.

<sup>c</sup> Cobertura nacional.

México está viéndose afectado por el enfriamiento de la economía estadounidense, lo que está influyendo muy adversamente en la generación de empleo en actividades de exportación. En particular, la maquila, sector en el que las tasas de incremento anuales superaron el 10% en los años noventa, mostró cierta debilidad al respecto a partir de fines de 2000, y en mayo la tasa de crecimiento anual bajó al 1.7%, a causa de una caída absoluta del número de ocupados a partir del mes de febrero. El empleo en el resto de la industria manufacturera disminuyó un 2.3% en los primeros meses de 2001 con respecto al mismo período del año anterior, lo que se tradujo en un descenso de 0.8% del empleo formal en la industria manufacturera en su conjunto. También en la construcción se perdieron empleos formales. Gracias al dinamismo de la generación de nuevos puestos de trabajo en algunas actividades del sector terciario, el saldo de creación de empleo formal en el período indicado fue ligeramente positivo, y mostraba un crecimiento anual de 1.8% al mes de mayo.

En Brasil, la expansión del empleo formal registrada durante 2000 se mantuvo durante los primeros meses del 2001, sobre todo en la industria manufacturera, cuya producción siguió creciendo a tasas elevadas. A nivel agregado, sin embargo, la generación de empleo sufrió una fuerte desaceleración, y su tasa de crecimiento respecto al mismo mes del año anterior bajó en las seis

principales áreas metropolitanas, de 3.6% en enero a 0.2% en mayo. En consecuencia, la tasa de ocupación se redujo en medio punto porcentual entre el primer semestre de 2000 y el mismo período del 2001. En la industria manufacturera el crecimiento del empleo se mantuvo estable (2.1% entre mayo de 2000 y mayo de 2001), mientras se estancaba en el sector terciario y caía en la construcción. El menor ritmo de actividad económica en el segundo semestre también influiría negativamente en la generación de empleo.

En Argentina, después del desempeño negativo de 2000, la generación de empleo siguió siendo poco dinámica durante los primeros meses de 2001. En efecto, la información disponible sobre el Gran Buenos Aires indica que entre diciembre del 2000 y abril del presente año el empleo formal descendió un 0.4%, lo que corresponde a una caída anualizada de 0.8%. La reducción interanual fue más marcada en la construcción, la industria manufacturera y los servicios básicos, mientras que el empleo formal se expandió en las demás actividades del sector terciario.

En Chile, la generación de empleo formal se debilitó a partir del cuarto trimestre de 2000, y al mes de abril de 2001 se registraba una contracción de 0.8% con respecto al mismo mes del año anterior. La reducción del empleo se extendió tanto al asalariado como al no asalariado, y en el trimestre marzo-mayo de 2001 se produjo una baja del empleo total del 1.7% en relación con el mismo

período del año anterior, lo que se tradujo en una caída de la tasa de ocupación de 49.2% a 47.5%.

En Colombia, el empleo formal en el sector manufacturero repuntó levemente a partir del segundo semestre de 2000, y en el período enero-abril de 2001 se registra un incremento de 1.9% con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en general la demanda laboral se mantuvo débil y entre el primer trimestre de 2000 y el mismo período de 2001, el porcentaje de empleo asalariado bajó de 52.5% a 51.1%. La caída estacional de la tasa de ocupación entre el segundo semestre de 2000 y el primero de 2001 fue más brusca que en otros años, si bien en comparación con el primer semestre del 2000 se mantuvo relativamente estable, mientras el subempleo registraba un leve aumento.

Ecuador se está recuperando de la profunda crisis económica que se manifestó, entre otras cosas, en una reducción del empleo formal y un acentuado aumento del desempleo. A partir del segundo semestre del 2000, la tasa de ocupación volvió a crecer, y entre enero y mayo del 2000 y el mismo período del 2001 subió de 47.6% a 49.6%.

Pese al retroceso de la tasa de ocupación a nivel regional, no se observa un deterioro de los indicadores de desempleo, gracias a leves caídas de la participación laboral en Brasil y México. De acuerdo a la información de estos ocho países, en la comparación entre el primer

semestre de 2000 y los primeros meses de 2001 se observa que la tasa de desempleo descendió de 9.0% a 8.5%. A pesar de esta variación favorable a nivel regional, la mitad de los países que disponen de información (Argentina, Chile, Colombia, Uruguay) sufrieron un agravamiento del desempleo, mientras que México registró un leve ascenso de la tasa, que se mantuvo constante en Venezuela y bajó en Brasil y Ecuador (véase el gráfico 15).

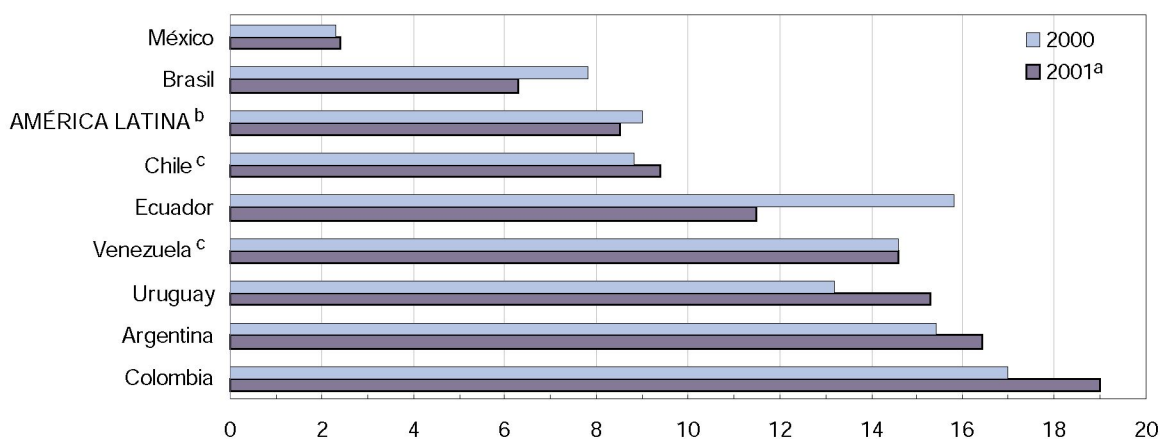
Cabe esperar que en el año en su conjunto la caída de la tasa de ocupación sea aún más marcada y que la reducción estacional del desempleo, que suele observarse a nivel regional en el segundo semestre, no se hará sentir en 2001. Por lo tanto, según las proyecciones regionales, el promedio anual de la tasa de desempleo se mantendrá en un 8.5%.

El escaso dinamismo en los mercados de trabajo también afecta a los salarios. En la comparación entre los primeros meses de 2001 y el mismo período del año anterior, se observan leves aumentos (del 1% al 1.5%) en Chile y Colombia y descensos de alrededor del 1% en Argentina, Brasil y Uruguay. La única excepción es México, que registró un alza salarial de casi 5%, basada en gran parte en los aumentos percibidos en el transcurso de 2000, de modo que el ritmo de incremento anual muestra una tendencia descendente de 7.1% en enero de 2001 a 3.2% en abril.

Gráfico 15

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPEÑO URBANO**

(Porcentaje de la población económicamente activa, primer semestre de cada año)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Promedio ponderado.

<sup>c</sup> Cobertura nacional.



## **Anexo Estadístico**



Cuadro A - 1  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>
<b>Índices 1995=100</b>									
Producto interno bruto	90.8	94.0	98.9	100.0	103.7	109.1	111.5	111.9	116.5
Producto interno bruto por habitante	95.6	97.2	100.6	100.0	102.0	105.5	106.2	104.9	107.5
<b>Tasas anuales de variación</b>									
Producto interno bruto	3.0	3.5	5.2	1.1	3.7	5.2	2.3	0.4	4.1
Producto interno bruto por habitante	1.2	1.7	3.4	-0.6	2.0	3.5	0.6	-1.1	2.5
Precios al consumidor <sup>b</sup>	414.0	877.0	333.1	25.8	18.2	10.4	10.3	9.5	8.7
Términos del intercambio	-0.6	-0.4	4.9	1.2	1.4	2.0	-5.8	0.4	5.9
<b>Porcentajes</b>									
Tasa de desocupación urbana	6.5	6.5	6.6	7.5	7.9	7.5	8.1	8.8	8.5
<b>Porcentajes del producto interno bruto<sup>c</sup></b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza comercial de bienes y servicios	-1.2	-1.6	-1.8	-0.7	-0.6	-1.6	-2.8	-1.2	-0.7
Balanza de la cuenta corriente	-2.7	-3.3	-3.3	-2.2	-2.1	-3.3	-4.5	-3.2	-2.4
Balanza de las cuentas de capital y financiera <sup>d</sup>	3.9	4.5	2.7	1.8	3.7	4.4	3.5	2.5	3.4
Balanza global	1.2	1.2	-0.6	-0.4	1.6	1.1	-0.9	-0.7	1.0
Deuda externa total desembolsada	37.6	37.5	35.0	36.3	34.6	33.0	36.9	42.7	37.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Variación de diciembre a diciembre. <sup>c</sup> Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.



Cuadro A - 2  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Tasas anuales de variación)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	1991 - 2000
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.2</b>	<b>2.3</b>	<b>0.4</b>	<b>4.1</b>	<b>3.2</b>
<b>Subtotal (20 países)</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.2</b>	<b>2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>4.1</b>	<b>3.2</b>
Argentina	9.6	5.9	5.8	-2.9	5.5	8.0	3.8	-3.4	-0.5	4.1
Bolivia	1.7	4.3	4.8	4.7	4.5	4.9	5.2	0.5	1.8	3.8
Brasil	-0.3	4.5	6.2	4.2	2.5	3.1	0.1	0.7	4.5	2.6
Chile	10.9	6.6	5.1	9.0	6.9	6.8	3.6	-0.1	4.9	6.1
Colombia	3.6	4.4	5.9	4.9	1.9	3.3	0.8	-3.8	2.3	2.5
Costa Rica	8.5	7.0	4.7	3.7	0.6	5.6	8.2	8.0	1.7	4.9
Cuba	-13.8	-16.0	2.0	3.4	8.7	3.3	1.3	6.8	5.7	-1.5
Ecuador	3.0	2.2	4.4	3.0	2.3	3.9	1.0	-9.5	2.8	1.7
El Salvador	7.3	6.4	6.0	6.2	1.8	4.2	3.5	3.4	1.9	4.3
Guatemala	4.9	4.0	4.1	5.0	3.0	4.4	5.1	3.6	3.1	4.1
Haití	-13.8	-2.2	-8.3	5.0	2.8	1.5	3.2	2.6	1.3	-0.9
Honduras	5.8	7.1	-1.9	3.7	3.7	4.9	3.3	-1.5	4.8	3.2
México	3.7	1.8	4.4	-6.1	5.4	6.8	5.1	3.7	7.0	3.6
Nicaragua	0.8	-0.4	4.0	4.4	5.1	5.4	4.1	7.4	4.7	3.5
Panamá	8.2	5.3	3.1	1.9	2.7	4.7	4.6	3.2	2.8	4.5
Paraguay	1.7	4.0	3.0	4.5	1.1	2.4	-0.6	-0.1	-0.7	1.8
Perú	-0.4	4.8	12.8	8.6	2.5	6.8	-0.5	0.9	3.0	4.1
República Dominicana	8.0	3.0	4.3	4.7	7.2	8.3	7.3	8.0	7.8	5.9
Uruguay	8.3	3.5	7.0	-2.3	5.0	5.4	4.3	-3.3	-1.7	2.9
Venezuela	7.0	-0.4	-3.7	5.9	-0.4	7.4	0.7	-5.8	4.0	2.4
<b>Subtotal Caribe<sup>b</sup></b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>	<b>4.1</b>	<b>3.3</b>	<b>2.3</b>
Antigua y Barbuda	0.9	5.0	6.2	-4.8	6.0	5.5	3.9	4.5	3.5	3.3
Barbados	-5.6	1.0	2.9	2.4	3.3	2.8	5.3	3.1	3.0	1.4
Belice	9.0	4.3	1.6	3.7	1.3	4.4	2.0	5.9	10.1	4.5
Dominica <sup>c</sup>	2.3	1.9	1.9	1.2	2.9	2.2	2.8	0.7	...	2.4
Granada <sup>c</sup>	1.0	-1.1	3.4	3.1	3.0	4.3	7.6	8.1	...	3.8
Guyana	9.1	11.5	9.4	3.8	8.6	6.7	-2.2	3.9	3.0	6.2
Jamaica	2.5	1.8	1.9	1.8	-0.3	-2.2	-1.0	0.7	0.5	0.6
Saint Kitts y Nevis <sup>c</sup>	3.2	4.6	5.5	1.8	5.7	6.9	0.9	2.2	...	3.6
San Vicente y las Granadinas <sup>c</sup>	6.9	2.0	-2.3	7.8	1.2	3.5	5.8	4.0	...	3.7
Santa Lucía <sup>c</sup>	7.5	-1.3	4.6	2.1	0.8	-0.3	2.6	3.5	...	2.7
Suriname <sup>c</sup>	-1.8	-10.8	-0.9	4.1	13.2	6.1	1.9	-2.4	...	0.8
Trinidad y Tabago	-1.0	-1.2	4.2	4.2	4.4	4.0	5.3	7.8	5.0	3.6

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares a precios constantes de 1995.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Se refiere sólo a aquellos países que presentan información.

<sup>c</sup> La última columna se refiere al período 1990-1999.

Cuadro A - 3  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE**  
*(Tasas anuales de variación)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	1991 - 2000
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.5</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>
<b>Subtotal (20 países)<sup>b</sup></b>	<b>1.2</b>	<b>1.8</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.5</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>2.5</b>	<b>1.5</b>
Argentina	8.2	4.5	4.4	-4.1	4.1	6.6	2.5	-4.6	-1.7	2.8
Bolivia	-0.7	1.7	2.3	2.2	2.0	2.4	2.8	-1.8	-0.4	1.3
Brasil	-1.8	3.0	4.7	2.7	1.1	1.7	-1.2	-0.7	3.2	1.2
Chile	9.1	4.8	3.4	7.4	5.4	5.3	2.2	-1.4	3.5	4.5
Colombia	1.6	2.4	3.8	2.9	0.0	1.3	-1.1	-5.6	0.5	0.5
Costa Rica	5.1	3.7	1.6	0.8	-2.0	2.9	5.6	5.5	-0.6	2.1
Cuba <sup>c</sup>	-14.4	-16.5	1.4	2.8	8.1	2.9	0.8	6.4	5.3	-2.0
Ecuador	0.7	-0.1	2.1	0.8	0.2	1.8	-0.9	-11.2	0.9	-0.4
El Salvador	5.1	4.2	3.7	4.0	-0.3	2.1	1.4	1.3	-0.1	2.2
Guatemala	2.2	1.3	1.4	2.2	0.3	1.7	2.4	0.9	0.4	1.4
Haití <sup>c</sup>	-15.4	-4.0	-9.9	3.1	0.9	-0.4	1.3	0.7	-0.6	-2.8
Honduras	2.7	4.0	-4.7	0.7	0.8	2.1	0.5	-4.1	2.1	0.3
México	1.8	-0.1	2.6	-7.8	3.7	5.1	3.4	2.1	5.4	1.8
Nicaragua	-2.1	-3.3	0.9	1.5	2.2	2.6	1.3	4.5	1.9	0.6
Panamá	6.2	3.4	1.3	0.1	0.9	2.9	2.9	1.6	1.3	2.7
Paraguay	-1.1	1.3	0.4	1.7	-1.6	-0.2	-3.2	-2.6	-3.2	-0.9
Perú	-2.1	3.0	10.9	6.8	0.7	4.9	-2.2	-0.8	1.3	2.3
República Dominicana	5.9	1.0	2.4	2.8	5.3	6.5	5.5	6.2	6.1	4.0
Uruguay	7.5	2.8	6.2	-3.0	4.2	4.6	3.5	-4.0	-2.4	2.2
Venezuela	4.6	-2.7	-5.8	3.7	-2.5	5.2	-1.3	-7.7	2.0	0.2
<b>Subtotal Caribe<sup>b</sup></b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>3.4</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>
Antigua y Barbuda	0.3	4.3	5.5	-5.4	5.3	4.9	3.2	3.9	2.9	2.7
Barbados	-5.9	0.6	2.5	2.0	2.9	2.4	4.9	2.7	2.6	1.0
Belice	7.1	2.4	-0.2	1.8	-0.8	2.2	-0.2	3.6	7.7	2.4
Dominica <sup>c</sup>	2.3	1.9	1.9	1.2	2.9	2.2	2.8	0.7	...	2.4
Granada <sup>c</sup>	0.8	-1.3	3.1	2.9	2.5	3.8	7.1	7.6	...	3.5
Guyana	8.8	11.1	9.1	3.5	8.1	6.2	-2.7	3.4	2.5	5.8
Jamaica	1.7	1.0	1.0	0.9	-1.1	-3.0	-1.9	-0.1	-0.3	-0.2
Saint Kitts y Nevis <sup>c</sup>	3.7	5.2	6.0	2.3	5.7	6.9	0.9	2.2	...	3.9
San Vicente y las Granadinas <sup>c</sup>	5.9	1.1	-3.2	6.8	0.3	2.6	4.9	3.1	...	2.7
Santa Lucía <sup>c</sup>	6.2	-2.5	3.4	0.8	-0.3	-1.5	1.4	2.4	...	1.4
Suriname <sup>c</sup>	-2.1	-11.1	-1.3	3.7	12.7	5.7	1.5	-2.8	...	0.4
Trinidad y Tabago	-1.8	-1.9	3.4	3.4	3.9	3.4	4.8	7.3	4.5	2.9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares a precios constantes de 1995.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere sólo a aquellos países que presentan información. <sup>c</sup> La última columna se refiere al periodo 1990-1999.

Cuadro A - 4  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA <sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>b</sup>
Ahorro interno	19.5	19.1	19.4	20.5	20.4	20.6	19.3	19.0	19.3
Renta de factores	-2.4	-2.5	-2.2	-2.4	-2.3	-2.4	-2.5	-2.9	-2.7
Transferencias	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	1.1	1.0
Ahorro nacional bruto	18.1	17.4	18.0	19.0	18.9	19.0	17.7	17.1	17.7
Público	3.7	2.7	2.8	0.5	0.4	-0.1	-0.5	-1.3	1.3
Privado	14.9	13.2	13.6	18.8	18.9	19.2	18.2	19.2	18.2
Ahorro externo	2.8	3.3	3.3	2.1	2.1	3.3	4.2	3.0	2.3
Formación bruta de capital	20.8	20.7	21.3	20.8	20.5	21.7	21.4	20.1	19.9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares a precios corrientes.

<sup>a</sup> Sobre la base de los coeficientes calculados en moneda nacional, convertidos a dólares corrientes.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 5  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>19.0</b>	<b>19.3</b>	<b>20.3</b>	<b>19.1</b>	<b>19.4</b>	<b>20.9</b>	<b>21.0</b>	<b>19.9</b>	<b>19.6</b>
Argentina	17.1	18.6	20.0	17.9	18.5	20.1	20.7	18.7	17.2
Bolivia	16.6	16.3	14.3	15.5	16.6	20.2	24.9	21.1	19.6
Brasil	18.7	18.6	20.0	20.5	20.3	21.5	21.2	20.0	19.6
Chile	19.5	21.7	21.6	23.9	24.5	25.4	25.5	21.5	21.2
Colombia <sup>b</sup>	15.9	20.7	23.8	22.9	22.2	21.1	19.3	15.1	14.8
Costa Rica	18.5	19.4	18.9	18.7	17.1	18.7	21.7	19.6	18.4
Cuba	12.7	10.8	7.6	7.8	9.8	9.8	10.3	9.8	10.2
Ecuador	18.9	18.6	18.5	18.6	18.5	18.5	19.4	14.5	15.5
El Salvador	15.3	16.6	17.6	18.7	16.3	16.9	17.7	17.1	17.7
Guatemala	14.4	15.0	14.1	14.5	13.7	16.2	18.5	18.9	18.0
Haiti <sup>b</sup>	8.0	7.6	7.7	13.8	13.2	12.8	13.4	13.9	13.9
Honduras	22.5	28.5	29.0	24.0	24.6	27.1	29.0	31.3	28.4
México	21.8	20.8	21.6	16.2	17.9	20.5	21.2	22.0	22.6
Nicaragua	21.2	19.9	22.1	23.9	24.7	28.0	30.1	39.0	32.8
Panamá	17.9	24.0	24.6	26.0	24.6	24.7	27.3	33.4	31.1
Paraguay	22.2	22.1	22.4	23.1	22.8	22.0	21.1	20.3	20.3
Perú	17.1	18.1	21.5	24.1	22.8	24.6	24.4	21.5	19.8
República Dominicana	25.0	25.9	24.1	21.7	21.6	23.9	29.1	30.0	29.9
Uruguay	12.7	14.1	14.0	13.5	14.0	14.5	15.0	14.6	13.1
Venezuela	21.4	20.2	17.1	16.5	15.3	18.0	17.3	15.4	15.1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares a precios constantes de 1995.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye variación de existencias.

Cuadro A - 6  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO**  
*(Tasas anuales medias)*

	1980	1985	1990	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>6.2</b>	<b>7.3</b>	<b>5.8</b>	<b>6.5</b>	<b>6.6</b>	<b>7.5</b>	<b>7.9</b>	<b>7.5</b>	<b>8.1</b>	<b>8.8</b>	<b>8.5</b>
<b>Promedio simple de 22 países</b>	...	...	...	<b>10.0</b>	<b>9.5</b>	<b>10.1</b>	<b>10.5</b>	<b>9.9</b>	<b>9.7</b>	<b>10.6</b>	<b>10.8</b>
Argentina											
Áreas urbanas <sup>c</sup>	2.6	6.1	7.4	9.6	11.5	17.5	17.2	14.9	12.9	14.3	15.1
Barbados											
Total nacional <sup>d</sup>	...	...	14.7	24.3	21.9	19.7	15.6	14.5	12.3	10.4	9.2
Bolivia											
Capitales departamentales	...	5.8	7.3	5.8	3.1	3.6	3.8	4.4	6.1	8.0	7.6
Brasil											
Seis áreas metropolitanas	6.3	5.3	4.3	5.4	5.1	4.6	5.4	5.7	7.6	7.6	7.1
Chile											
Total nacional <sup>e</sup>	10.4	15.3	7.8	6.5	7.8	7.4	6.4	6.1	6.4	9.8	9.2
Colombia <sup>d</sup>											
Siete áreas metropolitanas	10.0	13.9	10.5	8.6	8.9	8.8	11.2	12.4	15.3	19.4	20.2
Costa Rica											
Total urbano	6.0	6.7	5.4	4.0	4.3	5.7	6.6	5.9	5.4	6.2	5.3
Cuba											
Total nacional	...	...	...	6.2	6.7	7.9	7.6	7.0	6.6	6.0	5.5
Ecuador <sup>d</sup>											
Total urbano <sup>f</sup>	5.7	10.4	6.1	8.9	7.8	7.7	10.4	9.3	11.5	15.1	14.1
El Salvador											
Total urbano	...	...	10.0	8.1	7.0	7.0	7.5	7.5	7.6	6.9	6.5
Guatemala <sup>g</sup>											
Total nacional	2.2	12.1	6.3	2.6	3.5	3.9	5.2	5.1	3.8	...	...
Honduras											
Total urbano	8.8	11.7	7.8	7.0	4.0	5.6	6.5	5.8	5.2	5.3	...
Jamaica <sup>d</sup>											
Total nacional	...	...	15.3	16.3	15.4	16.2	16.0	16.5	15.5	15.7	15.5
México											
Áreas urbanas <sup>c</sup>	4.5	4.4	2.7	3.4	3.7	6.2	5.5	3.7	3.2	2.5	2.2
Nicaragua											
Total nacional	...	3.2	7.6	17.8	17.1	16.9	16.0	14.3	13.2	10.7	9.8
Panamá <sup>d</sup>											
Región metropolitana	9.9	15.6	20.0	15.6	16.0	16.6	16.9	15.5	15.2	14.0	15.2
Paraguay											
Total urbano <sup>h</sup>	4.1	5.2	6.6	5.1	4.4	5.3	8.2	7.1	6.6	9.4	10.7
Perú											
Lima metropolitana	7.1	10.1	8.3	9.9	8.8	8.2	8.0	9.2	8.5	9.2	8.5
República Dominicana <sup>d</sup>											
Total nacional	...	...	...	19.9	16.0	15.8	16.5	15.9	14.3	13.8	13.9
Trinidad y Tabago											
Total nacional <sup>d</sup>	...	...	20.1	19.8	18.4	17.2	16.2	15.0	14.2	13.1	12.5
Uruguay											
Total urbano <sup>i</sup>	7.4	13.1	8.5	8.3	9.2	10.3	11.9	11.5	10.1	11.3	13.6
Venezuela											
Total nacional	6.0	13.1	10.4	6.6	8.7	10.3	11.8	11.4	11.3	14.9	14.0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1990 no se incluye el Caribe. <sup>c</sup> Representa un alto y creciente número de áreas urbanas.

<sup>d</sup> Incluye el desempleo oculto. <sup>e</sup> La cifra incluida en la columna de 1985 corresponde a 1984. <sup>f</sup> 1999 y 2000, Cuenca, Guayaquil y Quito. <sup>g</sup> Estimaciones oficiales. <sup>h</sup> Hasta 1993, las cifras corresponden al área de Asunción metropolitana.

<sup>i</sup> En 1980 y 1985, las cifras corresponden a Montevideo.

Cuadro A - 7  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Porcentajes de variación de diciembre a diciembre)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>414.0</b>	<b>877.0</b>	<b>333.1</b>	<b>25.8</b>	<b>18.2</b>	<b>10.4</b>	<b>10.3</b>	<b>9.5</b>	<b>8.7</b>	<b>7.5</b>
Argentina	17.5	7.4	3.9	1.6	0.1	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-0.3
Barbados	3.3	-1.0	2.1	2.8	1.8	3.6	1.7	2.9	3.8	2.6
Bolivia	10.5	9.3	8.5	10.6	9.9	6.7	4.4	3.1	3.4	2.7
Brasil	1 149.1	2 489.1	929.3	22.0	9.1	4.3	2.5	8.4	5.3	8.1
Chile	12.7	12.2	8.9	8.2	6.6	6.0	4.7	2.3	4.5	3.6
Colombia	25.1	22.6	22.6	19.5	21.6	17.7	16.7	9.1	8.8	7.9
Costa Rica	17.0	9.0	19.9	22.6	13.9	11.2	12.4	10.0	10.3	12.1
Ecuador	60.2	31.0	25.3	22.8	25.6	30.6	43.4	60.7	91.0	33.1
El Salvador	20.0	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0	4.3	3.5
Guatemala	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5	4.9	5.1	6.5
Haití	16.1	44.4	32.2	24.8	14.7	15.6	7.4	9.7	19.0	16.9 <sup>b</sup>
Honduras	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8	15.7	10.9	10.0	9.4
Jamaica	40.2	30.1	26.9	25.5	15.8	9.2	7.9	7.0	6.1	6.2 <sup>b</sup>
México	11.9	8.0	7.1	52.1	27.7	15.7	18.6	12.3	9.0	6.6
Nicaragua	3.5	19.5	12.4	10.9	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9	7.6
Panamá	1.6	0.9	1.4	0.8	2.3	-0.5	1.4	1.5	0.7	0.5 <sup>b</sup>
Paraguay	17.8	20.4	18.3	10.5	8.2	6.2	14.6	5.4	8.6	6.7
Perú	56.7	39.5	15.4	10.2	11.8	6.5	6.0	3.8	3.8	2.5
República Dominicana	5.2	2.8	14.3	9.2	4.0	8.4	7.8	5.1	9.1	10.2
Trinidad y Tabago	8.5	13.4	5.5	3.8	4.3	3.5	5.6	3.4	5.6	4.8 <sup>b</sup>
Uruguay	59.0	52.9	44.1	35.4	24.3	15.2	8.7	4.2	5.1	4.3
Venezuela	31.9	45.9	70.8	56.6	103.2	37.6	29.9	20.1	13.4	12.5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información proporcionada por instituciones oficiales nacionales.

<sup>a</sup> Corresponde a la variación de julio de 2000 a junio de 2001.

<sup>b</sup> Corresponde a la variación de mayo de 2000 a abril de 2001.

Cuadro A - 8  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	Ingresos totales		Ingresos corrientes		Ingresos tributarios		Gastos totales		Gastos corrientes		Pagos de intereses		Resultado financiero	
	1999	2000 <sup>b</sup>	1999	2000 <sup>b</sup>	1999	2000 <sup>b</sup>	1999	2000 <sup>b</sup>	1999	2000 <sup>b</sup>	1999	2000 <sup>b</sup>	1999	2000 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>22.5</b>	<b>23.2</b>	<b>20.4</b>	<b>21.1</b>	<b>14.7</b>	<b>14.8</b>	<b>25.6</b>	<b>25.5</b>	<b>19.1</b>	<b>19.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.3</b>
Argentina	20.2	19.6	19.2	19.5	17.6	18.1	21.9	22.0	20.8	21.0	2.9	3.4	-1.7	-2.4
Bolivia	31.6	32.7	30.5	31.1	13.1	13.4	35.4	36.7	28.3	29.7	1.2	1.5	-3.8	-4.1
Brasil	34.4	38.2	27.6	30.6	26.6	29.8	44.4	42.7	40.4	38.9	6.7	4.7	-10.0	-4.6
Chile <sup>c</sup>	23.0	24.1	22.5	23.7	16.9	17.5	24.4	24.0	20.0	20.0	0.4	0.5	-1.5	0.1
Colombia	31.3	30.7	28.8	28.5	17.8	18.1	36.4	34.8	27.4	25.8	5.2	5.4	-5.1	-4.1
Costa Rica <sup>c</sup>	13.0	12.9	12.5	12.7	12.4	12.6	15.3	15.9	13.9	14.3	3.8	3.7	-2.3	-3.0
Ecuador	25.3	28.3	25.3	28.3	10.2	12.3	30.0	27.9	22.8	22.3	8.5	7.6	-4.7	0.4
El Salvador	15.0	15.6	14.7	14.8	10.2	10.2	17.8	18.7	14.5	15.4	1.4	1.5	-2.8	-3.0
Guatemala <sup>c</sup>	11.0	10.9	10.9	10.8	9.8	10.1	13.8	12.8	8.6	9.1	1.3	1.2	-2.8	-1.9
Haití <sup>c</sup>	9.3	8.0	9.0	8.0	9.0	8.0	11.7	10.6	9.5	8.2	0.8	0.5	-2.4	-2.6
Honduras <sup>c</sup>	19.6	18.0	19.3	18.0	17.7	16.6	23.6	23.8	15.8	16.6	2.2	1.6	-4.0	-5.9
México	20.8	21.8	14.7	15.9 <sup>c</sup>	11.4	10.6 <sup>c</sup>	22.0	22.9	15.0	15.7 <sup>c</sup>	3.2	3.3 <sup>c</sup>	-1.2	-1.1
Nicaragua	43.8	39.4	34.8	31.9	30.2	29.8	47.6	45.7	26.2	26.3	2.8	3.4 <sup>c</sup>	-3.8	-6.2
Panamá <sup>c</sup>	20.1	19.7	20.0	19.5	12.7	11.3	20.8	21.0	18.4	19.3	5.0	5.6	-0.7	-1.3
Paraguay	25.0	28.6	24.7	27.4	11.1	11.4 <sup>c</sup>	28.3	31.8	16.7	19.3	0.8	1.2 <sup>c</sup>	-3.3	-3.3
Perú <sup>c</sup>	14.7	15.0	14.4	14.6	12.4	12.0	17.8	17.5	14.5	14.8	2.1	2.2	-3.1	-2.5
República Dominicana <sup>c</sup>	15.8	16.0	15.3	14.8	14.5	13.7	16.2	14.9	11.2	11.3	0.5	0.7	-0.5	1.1
Uruguay	30.0	30.3	19.2	19.4 <sup>c</sup>	15.4	15.5 <sup>c</sup>	33.5	34.1	20.6	21.6 <sup>c</sup>	1.7	2.1 <sup>c</sup>	-3.5	-3.8
Venezuela	23.8	31.1	23.5	30.9	10.3	9.5 <sup>c</sup>	24.9	27.0	17.3	19.2	3.2	3.0	-1.1	4.1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Calculados a partir de cifras en moneda nacional a precios corrientes.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Se refiere a datos del gobierno central.

Cuadro A - 9  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>**  
*(Tasas anuales de variación del índice, 1995 = 100)*

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Valor unitario	Quántum	Valor	Valor unitario	Quántum
1990	10.2	4.4	5.5	12.9	3.7	9.0
1991	0.7	-3.2	4.0	17.7	-4.0	22.6
1992	8.0	0.6	7.4	22.8	1.3	21.2
1993	9.9	-2.1	12.3	11.7	-1.8	13.8
1994	16.2	6.5	9.2	18.8	1.5	17.0
1995	21.2	8.3	11.8	12.0	7.1	4.6
1996	11.6	1.0	10.4	10.9	-0.4	11.4
1997	11.3	-0.9	12.3	18.6	-2.8	22.1
1998	-1.2	-9.0	8.5	6.2	-3.4	9.9
1999	5.8	-1.1	7.0	-3.7	-1.5	-2.2
2000 <sup>b</sup>	20.1	8.1	11.1	16.3	2.1	14.0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Incluye a 17 países de habla hispana, más Brasil y Haití.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 10  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**  
*(Tasas anuales de variación del índice, 1995 = 100)<sup>a</sup>*

	Valor			Valor unitario			Quántum		
	1998	1999	2000 <sup>b</sup>	1998	1999	2000 <sup>b</sup>	1998	1999	2000 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-1.3</b>	<b>5.8</b>	<b>20.1</b>	<b>-9.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>8.1</b>	<b>8.5</b>	<b>7.0</b>	<b>11.0</b>
Argentina	0.1	-11.8	12.7	-9.0	-9.0	10.5	9.9	-3.1	2.0
Bolivia	-5.4	-4.8	14.5	-9.3	-3.5	4.0	4.3	-1.3	10.1
Brasil	-3.8	-6.2	14.7	-8.0	-12.0	1.8	4.6	6.6	12.7
Chile	-11.1	5.4	16.2	-17.0	-3.2	10.1	7.2	8.7	5.6
Colombia	-4.8	4.8	13.2	-12.9	2.8	14.0	9.3	2.0	-0.7
Costa Rica	31.3	19.5	-11.0	-1.9	-4.0	-5.0	33.8	24.5	-6.4
Ecuador	-20.1	5.9	8.9	-15.5	3.5	20.0	-5.5	2.3	-9.2
El Salvador	1.3	1.7	19.0	0.4	-7.2	-1.0	0.8	9.5	20.2
Guatemala	9.4	-2.3	10.3	-2.6	-8.0	1.0	12.3	6.2	9.2
Haití	45.8	16.4	-6.1	7.5	-4.3	-2.0	35.5	21.8	-4.3
Honduras	11.4	-13.6	15.2	-2.8	-8.0	-1.0	14.6	-6.0	16.3
México	6.4	16.1	22.0	-5.0	1.5	5.0	11.9	14.5	16.2
Nicaragua	0.8	-3.5	14.2	-1.1	-9.0	2.0	1.8	6.1	11.9
Panamá	-4.8	-16.5	8.5	0.8	1.0	-1.0	-5.6	-17.3	9.5
Paraguay	6.6	-24.6	-15.8	-0.7	-7.5	-1.1	7.3	-18.6	-14.8
Perú	-15.7	6.2	14.5	-17.1	-10.0	2.0	1.7	17.9	12.3
República Dominicana	7.9	3.1	11.6	-5.5	-1.2	0.7	14.2	4.3	10.8
Uruguay	1.2	-19.1	3.9	0.2	-12.1	-2.8	1.1	-8.0	7.0
Venezuela	-25.8	18.5	63.5	-29.0	31.9	47.0	4.5	-10.2	11.2

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional y por entidades nacionales.

<sup>a</sup> Las tasas de variación de los índices de valor, valor unitario y quántum que se presentan en este cuadro no necesariamente coinciden con las tasas de variación de los índices de valor, valor unitario y quántum derivadas de las cuentas nacionales de los países, que corresponden a metodologías y coberturas diferentes. <sup>b</sup> Cifras Preliminares.

Cuadro A - 11  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB**  
*(Tasas anuales de variación del índice, 1995 = 100)<sup>a</sup>*

	Valor			Valor unitario			Quéntum		
	1998	1999	2000 <sup>b</sup>	1998	1999	2000 <sup>b</sup>	1998	1999	2000 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>18.7</b>	<b>6.1</b>	<b>-4.1</b>	<b>-2.9</b>	<b>-3.4</b>	<b>-1.5</b>	<b>22.2</b>	<b>9.8</b>	<b>-2.7</b>
Argentina	28.1	3.1	-18.0	-5.9	-4.6	-4.0	36.2	8.1	-14.6
Bolivia	20.2	6.9	-12.5	-4.4	-4.6	-3.4	25.7	12.0	-9.4
Brasil	12.3	-3.5	-14.7	-4.0	-6.0	-2.5	17.0	2.7	-12.6
Chile	10.5	-4.8	-19.6	-4.5	-5.9	-3.5	15.7	1.2	-16.6
Colombia	12.8	-5.2	-26.8	0.9	-5.1	-4.0	11.8	-0.1	-23.8
Costa Rica	16.9	26.2	0.9	-2.0	-5.0	-3.0	19.3	32.9	4.0
Ecuador	26.8	11.4	-49.9	-0.6	-5.0	-3.0	27.6	17.3	-48.3
El Salvador	16.2	5.6	2.8	1.9	3.0	-2.0	14.0	2.5	5.0
Guatemala	23.0	23.2	-2.3	-8.1	-2.0	-0.5	33.9	25.8	-1.7
Haití	12.3	14.5	14.4	-4.5	5.4	-3.0	17.6	8.6	17.9
Honduras	15.9	14.7	9.4	-4.0	-4.9	-1.5	20.8	20.6	11.0
México	22.7	14.2	13.3	-1.3	-1.6	-0.4	24.4	16.0	13.8
Nicaragua	41.3	4.1	21.6	7.8	-5.1	-2.0	31.1	9.7	24.1
Panamá	13.7	4.6	-14.3	-0.5	0.9	-1.5	14.3	3.7	-13.0
Paraguay	-4.5	-5.9	-27.8	-0.1	7.4	-2.5	-4.4	-12.4	-26.0
Perú	8.5	-4.1	-18.1	-5.0	-4.6	-3.1	14.2	0.5	-15.5
República Dominicana	15.4	14.9	8.1	-3.0	-6.5	-2.0	18.9	22.9	10.3
Uruguay	11.6	2.9	-11.9	-1.6	-6.3	-4.5	13.4	9.9	-7.8
Venezuela	37.6	8.3	-20.7	-5.0	-1.5	-1.4	44.9	10.0	-19.5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional y entidades nacionales.

<sup>a</sup> Las tasas de variación de los índices de valor, valor unitario y quéntum que se presentan en este cuadro no necesariamente coinciden con las tasas de variación de los índices de valor, valor unitario y quéntum derivadas de las cuentas nacionales de los países, que corresponden a metodologías y coberturas diferentes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 12  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB**  
*(Índices 1995 = 100)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>94.6</b>	<b>94.2</b>	<b>98.8</b>	<b>100.0</b>	<b>101.4</b>	<b>103.4</b>	<b>97.4</b>	<b>97.8</b>	<b>103.6</b>
Argentina	100.7	104.8	105.6	100.0	108.5	108.9	103.9	98.5	108.8
Bolivia	92.0	88.3	102.5	100.0	111.7	115.6	109.9	109.8	112.0
Brasil	74.2	79.9	91.5	100.0	101.0	106.8	104.6	94.4	91.5
Chile	81.2	74.2	84.1	100.0	80.7	83.0	73.3	73.5	73.6
Colombia	87.4	91.0	104.9	100.0	103.8	104.4	95.8	102.6	115.8
Costa Rica	81.0	84.5	93.9	100.0	94.9	100.6	103.9	102.8	95.8
Ecuador	116.3	106.4	108.9	100.0	109.6	111.9	99.6	106.2	123.8
El Salvador	61.1	63.7	81.0	100.0	93.6	94.1	91.7	86.9	82.7
Guatemala	81.6	84.3	89.9	100.0	87.7	94.8	94.3	87.2	84.7
Haití	92.9	94.1	96.8	100.0	90.6	94.8	96.7	95.3	88.1
Honduras	82.2	90.3	92.1	100.0	92.8	115.4	118.0	110.2	103.8
México	105.0	104.9	103.3	100.0	102.8	104.0	100.4	102.3	107.4
Nicaragua	71.9	81.3	95.5	100.0	88.1	83.9	87.4	81.1	77.3
Panamá	104.0	106.8	110.1	100.0	101.3	103.4	103.3	105.9	99.8
Paraguay	79.4	87.2	105.1	100.0	100.0	99.9	92.4	87.7	84.2
Perú	95.0	89.1	95.7	100.0	96.5	103.2	89.7	83.3	80.9
República Dominicana	96.2	90.7	95.6	100.0	97.7	102.0	103.1	104.0	102.0
Uruguay	96.2	94.6	94.7	100.0	96.7	96.4	103.1	94.9	86.2
Venezuela	108.0	100.9	100.0	100.0	115.6	110.8	79.9	107.0	157.4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional y por entidades nacionales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro A - 13

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANZA DE PAGOS***(En porcentajes del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	Balanza comercial de bienes y servicios		Balanza de la cuenta corriente		Balanza de las cuentas de capital y financiera <sup>b</sup>		Balanza global	
	1999	2000 <sup>c</sup>	1999	2000 <sup>c</sup>	1999	2000 <sup>c</sup>	1999	2000 <sup>c</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.0</b>
Argentina	-1.7	-0.6	-4.4	-3.3	5.1	2.9	0.7	-0.4
Bolivia	-8.2	-7.8	-6.7	-7.2	6.2	4.3	-0.5	-2.9
Brasil	-1.6	-1.4	-4.8	-4.1	1.6	5.4	-3.2	1.4
Chile	2.0	1.2	-0.1	-1.4	-1.0	1.7	-1.1	0.3
Colombia	0.6	1.6	0.0	-0.2	-0.3	1.2	-0.4	1.0
Costa Rica	6.4	1.8	-4.6	-5.3	7.7	4.3	3.1	-1.0
Ecuador	8.7	8.9	7.0	10.2	-13.5	-8.6	-6.5	1.6
El Salvador	-12.2	-14.9	-2.0	-3.2	3.6	2.8	1.6	-0.4
Guatemala	-8.5	-8.1	-5.5	-4.6	4.9	8.1	-0.7	3.4
Haití	-16.4	-19.6	0.2	-1.0	0.4	-0.2	0.5	-1.2
Honduras	-14.2	-13.7	-3.7	-3.4	7.7	3.3	4.0	-0.1
México	-1.5	-1.8	-3.0	-3.1	3.9	4.3	0.9	1.2
Nicaragua	-54.0	-43.3	-49.4	-38.3	45.3	30.2	-4.1	-8.1
Panamá	-8.4	-5.7	-14.4	-9.3	12.8	6.0	-1.5	-3.3
Paraguay	-3.8	-7.2	-1.1	-4.2	-2.9	-0.6	-4.0	-4.8
Perú	-2.3	-1.9	-3.5	-3.0	2.0	2.8	-1.5	-0.2
República Dominicana	-7.5	-10.8	-2.5	-6.4	3.4	5.1	0.9	-1.3
Uruguay	-2.2	-2.3	-2.6	-3.1	2.7	3.9	0.1	0.9
Venezuela	5.0	12.2	3.6	11.1	-2.6	-6.3	1.0	4.8

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.<sup>a</sup> Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.<sup>b</sup> Incluye errores y omisiones.<sup>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 14  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA BRUTA DESEMBOLSADA <sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>484 194</b>	<b>528 030</b>	<b>564 821</b>	<b>617 947</b>	<b>638 878</b>	<b>664 150</b>	<b>744 905</b>	<b>759 328</b>	<b>737 700</b>
Argentina	62 766	72 209	85 656	98 547	109 756	125 091	141 943	145 955	147 667
Bolivia <sup>c</sup>	3 784	3 777	4 216	4 523	4 366	4 234	4 390	4 327	4 249
Brasil	135 949	145 726	148 295	159 256	179 935	199 998	241 644	241 468	236 151
Chile	18 964	19 665	21 768	21 736	22 979	26 701	31 691	34 167	36 837
Colombia	17 277	18 908	21 855	24 928	29 513	32 036	33 895	33 626	33 264
Costa Rica	4 056	4 011	4 133	4 209	3 663	3 489	3 744	3 950	4 050
Cuba	6 400	8 785	9 083	10 504	10 465	10 146	11 200	11 040	11 100
Ecuador	12 795	13 631	14 589	13 934	14 586	15 099	16 400	16 282	13 564
El Salvador <sup>c</sup>	2 343	1 976	2 056	2 168	2 517	2 689	2 646	2 789	2 795
Guatemala	2 520	2 347	2 895	2 947	3 026	3 197	3 618	3 831	3 929
Guyana	2 054	2 062	2 004	2 058	1 537	1 514	1 500	1 196	1 250
Haití <sup>c</sup>	873	866	875	898	914	1 025	1 100	1 166	1 170
Honduras	3 538	3 850	4 040	4 243	4 121	4 073	4 404	4 723	4 665
Jamaica	3 678	3 687	3 652	3 452	3 232	3 278	3 300	3 050	3 200
México <sup>d</sup>	116 500	130 500	139 800	165 600	157 200	149 028	160 258	166 381	148 780
Nicaragua <sup>c</sup>	10 792	10 987	11 695	10 248	6 094	6 001	6 287	6 549	6 660
Panamá <sup>c</sup>	3 548	5 264	5 505	5 891	5 070	5 051	5 180	5 568	5 604
Paraguay	1 279	1 254	1 271	1 579	1 614	1 660	1 817	2 373	2 491
Perú	26 612	27 447	30 191	33 378	33 805	28 642	29 477	27 966	27 745
República Dominicana	4 413	4 562	3 946	3 999	3 807	3 572	3 537	3 636	3 676
Trinidad y Tabago	2 215	2 102	2 064	1 905	1 876	1 541	1 430	1 511	1 550
Uruguay <sup>c</sup>	3 392	3 578	4 251	4 426	4 682	4 754	5 195	5 178	5 759
Venezuela	38 447	40 836	40 981	37 519	34 120	31 330	30 250	32 596	31 545

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Se refiere a la deuda externa pública. <sup>d</sup> Excluye la inversión en valores gubernamentales de los no residentes.