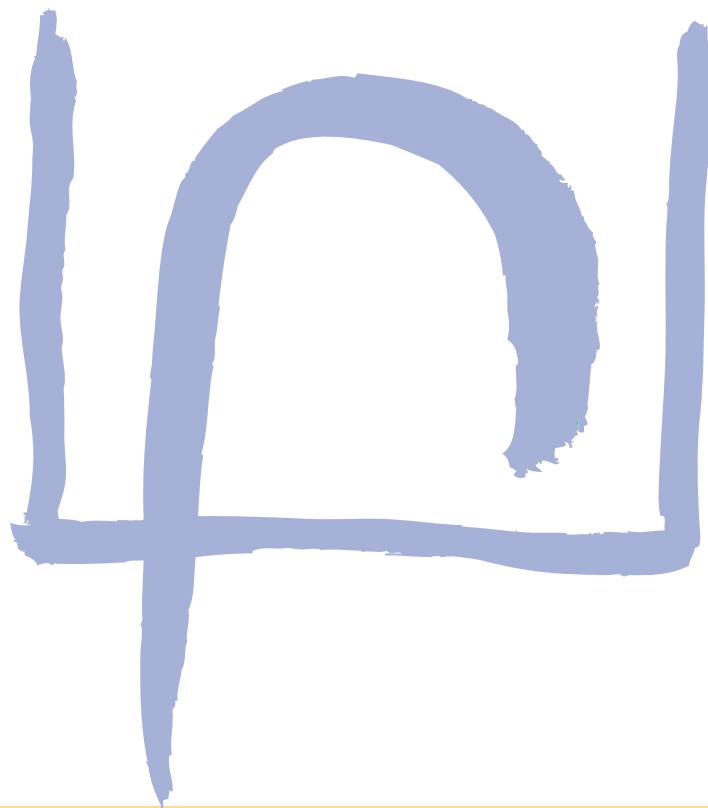


2009



**Balance preliminar de las economías
de América Latina y el Caribe**



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena

Secretaria Ejecutiva

Antonio Prado

Secretario Ejecutivo Adjunto

Osvaldo Kacef

Director de la División de Desarrollo Económico

Susana Malchik

Oficial a cargo

División de Documentos y Publicaciones

El *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe* es un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La elaboración de esta edición 2009 estuvo encabezada por Osvaldo Kacef, Director de la División, mientras que la coordinación general estuvo a cargo de Jürgen Weller.

Para la realización de este documento, la División de Desarrollo Económico contó con la colaboración de la División de Estadística y Proyecciones Económicas, de las sedes subregionales de la CEPAL en México y Puerto España y de las oficinas nacionales de la Comisión en Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, Montevideo y Washington, D.C.

En los análisis regionales participaron los siguientes expertos (por orden de presentación de los temas): Osvaldo Kacef, quien contó con el apoyo de Rafael López Monti (introducción), Juan Pablo Jiménez (política fiscal), Rodrigo Cárcamo (política cambiaria), Omar Bello (política monetaria), Sandra Manuelito (actividad e inversión y precios internos), Jürgen Weller (empleo y salarios), Luis Felipe Jiménez y Sarah Mueller (sector externo). Además, en la elaboración de recuadros participaron Claudio Aravena, Andrea Podestá, Claudia Roethlisberger, así como Ricardo Zapata, Sergio Saldaña, Myriam Urzúa y Asha Kambon.

Las notas sobre los países se basan en los estudios realizados por los siguientes expertos: Dillon Alleyne (Guyana y Jamaica), Omar Bello (Estado Plurinacional de Bolivia), Fernando Cantú (Ecuador), Rodrigo Cárcamo (República Bolivariana de Venezuela), Stefan Edwards (Suriname), Álvaro Fuentes (Uruguay), Randolph Gilbert (Haití), Michael Hendrickson (Bahamas y Belice), Daniel Heymann y Adrián Ramos (Argentina), Luis Felipe Jiménez (Chile), Beverly Lugay (Unión Monetaria del Caribe Oriental), Roberto Machado (Trinidad y Tabago), Sandra Manuelito (Perú), Jorge Mattar e Indira Romero (México), Juan Carlos Moreno (Panamá), Sarah Mueller (Paraguay), Carlos Mussi (Brasil), Ramón Padilla (Costa Rica y Nicaragua), Igor Paunovic (Cuba y Honduras), Willard Phillips (Barbados), Juan Carlos Ramírez, Olga Lucía Acosta y María Alejandra Botiva (Colombia), Juan Carlos Rivas (Guatemala) y Francisco Villareal (El Salvador y República Dominicana). Claudia Roethlisberger coordinó las notas de los países del Caribe; Claudio Aravena, Fernando Cantú y Sandra Manuelito realizaron las proyecciones económicas y Alejandra Acevedo, Vianka Aliaga, Leandro Cabello, Jazmín Chiu, Hans Fricke, Rafael López Monti y Karen Martínez colaboraron con la preparación de la información estadística y la presentación gráfica.

Notas

En esta publicación, el término “país” se refiere a entidades territoriales, ya sean Estados conforme al derecho y a la práctica internacionales o territorios para los cuales se mantienen datos estadísticos en forma separada e independiente.

La palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo cuando se indique lo contrario.

En los cuadros, los tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles; una raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable, y la coma (,) se usa para separar los decimales.

Publicación de las Naciones Unidas

ISBN: 978-92-1-323388-7

ISSN impreso: 1014-7810 ISSN electrónico: 1684-1387

LC/G.2424-P

Número de venta: S.09.II.G.149

Copyright © Naciones Unidas, diciembre de 2009. 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, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

	<i>Página</i>
Resumen	9
Panorama regional	11
Capítulo I	
Introducción	13
A. El contexto internacional.....	15
B. Rasgos principales de la evolución reciente de las economías de América Latina y el Caribe	18
1. Los canales de transmisión de la crisis.....	19
2. Los efectos sociales de la crisis.....	21
C. La política macroeconómica	23
1. La política fiscal.....	23
2. Las políticas monetaria y cambiaria.....	24
D. La recuperación de las economías de América Latina y el Caribe en el segundo semestre de 2009	26
E. Perspectivas, riesgos y desafíos que enfrenta la región.....	28
1. Evolución esperada de las economías de América Latina y el Caribe en 2010	28
2. Los riesgos derivados del escenario externo	31
3. Los desafíos más allá del corto plazo.....	32
Capítulo II	
La política económica	35
A. La política fiscal	35
B. La política cambiaria.....	45
C. La política monetaria.....	49
1. Crédito bancario y depósitos.....	54
Capítulo III	
El desempeño interno	57
A. La actividad económica y la inversión	57
B. Los precios internos.....	63
C. El empleo y los salarios.....	65

Capítulo IV

El sector externo	69
A. La cuenta corriente de la balanza de pagos	69
1. La balanza de bienes y servicios	70
2. Los precios internacionales y los términos de intercambio.....	73
3. La balanza de rentas y transferencias	74
B. La cuenta de capital y financiera.....	74
América del Sur	79
Argentina	81
Brasil.....	84
Chile	87
Colombia	90
Ecuador.....	93
Estado Plurinacional de Bolivia	96
Paraguay	99
Perú.....	102
República Bolivariana de Venezuela	104
Uruguay	107
México y Centroamérica	109
Costa Rica.....	111
El Salvador	114
Guatemala.....	116
Honduras.....	119
México	121
Nicaragua.....	124
Panamá.....	126
El Caribe	129
Bahamas	131
Barbados	133
Belice.....	135
Cuba.....	137
Guyana.....	139
Haití	141
Jamaica	143
República Dominicana	145
Suriname.....	148
Trinidad y Tabago.....	150
Países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO).....	153
Apéndice estadístico	155
Publicaciones de la CEPAL	181
Cuadros	
Panorama regional	
Cuadro I.1 Tasas de variación anual del crecimiento mundial.....	17
Cuadro II.1 América Latina y el Caribe: indicadores fiscales del gobierno central.....	37
Cuadro II.2 América Latina y el Caribe: variación de los ingresos fiscales, 2008-2009	38
Cuadro II.3 América Latina (países seleccionados): evolución del crédito de los bancos privados	54
Cuadro II.4 América Latina (países seleccionados): evolución del crédito de los bancos públicos	54

Cuadro III.1	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación de las tasas de ocupación, participación y desempleo, por sexo, total nacional, primeros tres trimestres de 2009 comparados con los primeros tres trimestres de 2008	66
Cuadro IV.1	América Latina y el Caribe: variación de exportaciones e importaciones, por valor y volumen.....	72

América del Sur

Argentina: principales indicadores económicos	82
Brasil: principales indicadores económicos	85
Chile: principales indicadores económicos	88
Colombia: principales indicadores económicos	91
Ecuador: principales indicadores económicos.....	94
Estado Plurinacional de Bolivia: principales indicadores económicos	97
Paraguay: principales indicadores económicos	100
Perú: principales indicadores económicos.....	103
República Bolivariana de Venezuela: principales indicadores económicos	105
Uruguay: principales indicadores económicos.....	108

México y Centroamérica

Costa Rica: principales indicadores económicos	112
El Salvador: principales indicadores económicos	115
Guatemala: principales indicadores económicos.....	117
Honduras: principales indicadores económicos	120
México: principales indicadores económicos.....	122
Nicaragua: principales indicadores económicos	125
Panamá: principales indicadores económicos	127

El Caribe

Bahamas: principales indicadores económicos	132
Barbados: principales indicadores económicos.....	134
Belice: principales indicadores económicos.....	136
Cuba: principales indicadores económicos	138
Guyana: principales indicadores económicos	140
Haití: principales indicadores económicos.....	142
Jamaica: principales indicadores económicos	144
República Dominicana: principales indicadores económicos	146
Suriname: principales indicadores económicos.....	149
Trinidad y Tabago: principales indicadores económicos.....	151
Unión Monetaria del Caribe Oriental: principales indicadores económicos.....	154

Apéndice estadístico

Cuadro A-1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos	157
Cuadro A-2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	158
Cuadro A-3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante.....	159
Cuadro A-4	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo.....	160
Cuadro A-5a	América Latina: financiamiento de la inversión interna bruta.....	160
Cuadro A-5b	América Latina: inversión interna bruta, ingreso y ahorro nacionales.....	160
Cuadro A-6	América Latina y el Caribe: balanza de pagos	161
Cuadro A-7a	América Latina y el Caribe: índices de las exportaciones de bienes FOB	164
Cuadro A-7b	América Latina y el Caribe: índices de las importaciones de bienes FOB.....	164
Cuadro A-8	América Latina y el Caribe: términos de intercambio de bienes FOB/FOB	165
Cuadro A-9	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos	166
Cuadro A-10	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta	167
Cuadro A-11	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta total	168
Cuadro A-12	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas.....	169

Cuadro A-13	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores.....	170
Cuadro A-14	América Latina y el Caribe: índices del tipo de cambio real efectivo total.....	170
Cuadro A-15	América Latina y el Caribe: tasa de participación.....	171
Cuadro A-16	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto	172
Cuadro A-17	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación	173
Cuadro A-18	América Latina y el Caribe: evolución de las remuneraciones medias reales.....	174
Cuadro A-19	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios	175
Cuadro A-20	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas.....	176
Cuadro A-21	América Latina y el Caribe: precios al consumidor	177
Cuadro A-22	América Latina y el Caribe: resultado del gobierno central	178
Cuadro A-23	América Latina y el Caribe: ingresos y gastos del gobierno central	179
Cuadro A-24	América Latina y el Caribe: deuda pública	180

Gráficos

Panorama regional

Gráfico I.1	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento, 2009.....	13
Gráfico I.2	Índice desestacionalizado de la producción industrial, por regiones.....	15
Gráfico I.3	Variación del volumen del comercio (promedio del volumen exportado e importado), por regiones.....	15
Gráfico I.4	El crecimiento del PIB y los componentes de la demanda.....	16
Gráfico I.5	América Latina y el Caribe: variación del PIB per cápita, del saldo de la cuenta corriente y del resultado global	18
Gráfico I.6	Variación de las exportaciones de bienes FOB, en valor y volumen, 2009.....	19
Gráfico I.7	América Latina y el Caribe: variación interanual de la llegada de turistas internacionales, 2009.....	19
Gráfico I.8	América Latina y el Caribe: variación interanual de ingresos por concepto de remesas de trabajadores, series desestacionalizadas.....	20
Gráfico I.9	Brasil, Chile y Perú: evolución del crédito de los bancos privados.....	20
Gráfico I.10	América Latina (países seleccionados): crédito al sector privado, 2008.....	21
Gráfico I.11	América Latina y el Caribe: composición del total de la oferta y la demanda.....	21
Gráfico I.12	América Latina: salario nominal, inflación y salario real	22
Gráfico I.13	América Latina: ingresos, gasto primario y resultado fiscal primario.....	23
Gráfico I.14	América Latina (países seleccionados): variación del gasto público, nueve meses de 2008 - nueve meses de 2009	24
Gráfico I.15	América Latina (países seleccionados): crédito de los bancos públicos y privados, variación de diciembre de 2008 a septiembre de 2009	26
Gráfico I.16	América Latina (países seleccionados): indicadores líderes	27
Gráfico I.17	América Latina: evolución de los términos de intercambio	27
Gráfico I.18	Situación laboral de los latinoamericanos en los Estados Unidos y España	27
Gráfico I.19	América Latina (países seleccionados): tasa de desempleo mensual desestacionalizada	28
Gráfico I.20	Indicadores bursátiles: Dow Jones y mercados emergentes	28
Gráfico I.21	América Latina y el Caribe: tasas de crecimiento, 2010	29
Gráfico I.22	Tasas de interés interbancarias.....	31
Gráfico I.23	Crecimiento del crédito bancario al sector privado	31
Gráfico II.1	América Latina: variación de los ingresos y gastos fiscales, 2008-2009	36
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: ingresos del gobierno central, 1990-2009.....	36
Gráfico II.3	América Latina (6 países): evolución de la recaudación tributaria del gobierno central en términos reales, sin seguridad social.....	41
Gráfico II.4	América Latina (4 países): evolución de las transferencias intergubernamentales en términos reales	42
Gráfico II.5	América Latina y el Caribe: gastos del gobierno central, 1990-2009	42
Gráfico II.6	América Latina y el Caribe (18 países): dinámica de la deuda pública del gobierno central, 1991-2009.....	43
Gráfico II.7	Tipo de cambio real efectivo extrarregional	45

Gráfico II.8	América Latina (países seleccionados): tipos de cambio nominales respecto del dólar	45
Gráfico II.9	América Latina (países seleccionados): intervención cambiaria.....	46
Gráfico II.10	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tipos de cambio reales efectivos totales	49
Gráfico II.11	América Latina (países seleccionados): inflación efectiva, subyacente y rango meta	49
Gráfico II.12	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa interbancaria.....	51
Gráfico II.13	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de referencia de política monetaria nominal	52
Gráfico II.14	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de referencia de política monetaria real	53
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: tasa de variación del producto interno bruto, 2008-2009.....	58
Gráfico III.2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto per cápita, 2004-2009.....	58
Gráfico III.3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto per cápita, por países, 2004 y 2009.....	58
Gráfico III.4	América Latina: tasa de variación anual del producto interno bruto y componentes de la demanda agregada, 1991-2009	59
Gráfico III.5	América Latina: tasa de variación trimestral del producto interno bruto con relación a igual trimestre del año anterior, 1998-2009	59
Gráfico III.6	América Latina: formación bruta de capital fijo, 2009.....	61
Gráfico III.7	América Latina: formación bruta de capital fijo en construcción y en maquinaria y equipo, 1990-2009	62
Gráfico III.8	América Latina: financiamiento de la inversión, 1990-2009.....	62
Gráfico III.9	América Latina: tasa anual de variación de la inversión bruta interna, el ingreso nacional bruto disponible y el ahorro nacional, 1991-2009	62
Gráfico III.10	América Latina: tasa de variación en 12 meses del índice de producción industrial, enero de 1995 a septiembre de 2009	62
Gráfico III.11	América Latina y el Caribe: tasas de inflación acumuladas en 12 meses, 2008 y 2009	63
Gráfico III.12	América Latina y el Caribe: tasa de inflación en 12 meses.....	64
Gráfico III.13	América Latina: contribuciones a la inflación, tasas acumuladas en 12 meses.....	64
Gráfico III.14	América Latina: índice de precios al consumidor e índice de inflación subyacente, tasas de variación en 12 meses	64
Gráfico III.15	América Latina (7 países): tasa de crecimiento interanual del empleo formal	65
Gráfico IV.1	América Latina y el Caribe: estructura de la cuenta corriente, 2003-2009	70
Gráfico IV.2	América Latina (19 países): cuenta corriente, 2008-2009.....	70
Gráfico IV.3	El Caribe de habla inglesa y Suriname (13 países): cuenta corriente, 2008-2009	70
Gráfico IV.4	Variación interanual de las importaciones provenientes de América Latina y el Caribe, por destino.....	71
Gráfico IV.5	América Latina y el Caribe (19 países): variación de exportaciones e importaciones, por volumen y precio unitario, 2009.....	71
Gráfico IV.6	América Latina y el Caribe (27 países): variación interanual de las llegadas de turistas internacionales, primer semestre de 2008-primer semestre de 2009	72
Gráfico IV.7	América Latina y el Caribe: índices de precios de productos básicos y de manufacturas	73
Gráfico IV.8	América Latina (19 países): variación estimada de los términos de intercambio, 2008-2010	73
Gráfico IV.9	América Latina y el Caribe (8 países): variación interanual de las remesas de emigrados.....	74
Gráfico IV.10	América Latina y el Caribe: índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) y EMBIG de América Latina.....	75
Gráfico IV.11	América Latina (países seleccionados): evolución del EMBIG de países con riesgo relativo bajo e intermedio	76
Gráfico IV.12	América Latina y el Caribe (países seleccionados): evolución del EMBIG de países con mayor riesgo relativo	76
Gráfico IV.13	América Latina y el Caribe: evolución del EMBIG y de las emisiones de bonos externos	76
Gráfico IV.14	América Latina: estructura de la cuenta financiera de la balanza de pagos	77
Gráfico IV.15	América Latina y el Caribe: variaciones de las reservas brutas, 2008-2009	77

América del Sur

Argentina: PIB, inflación y desempleo.....	81
Brasil: PIB, inflación y desempleo	84
Chile: PIB, inflación y desempleo.....	87
Colombia: PIB, inflación y desempleo.....	90
Ecuador: PIB, inflación y desempleo	93
Estado Plurinacional de Bolivia: PIB e inflación	96
Paraguay: PIB e inflación	99
Perú: PIB, inflación y desempleo	102
República Bolivariana de Venezuela: PIB, inflación y desempleo.....	104
Uruguay: PIB, inflación y desempleo	107

México y Centroamérica

Costa Rica: PIB e inflación	111
El Salvador: crecimiento e inflación	114
Guatemala: índice mensual de actividad económica (IMAE) e inflación.....	116
México: PIB, inflación y desempleo	121
Nicaragua: PIB e inflación	124
Panamá: PIB e inflación	126

El Caribe

República Dominicana: PIB e inflación	145
Trinidad y Tabago: PIB, inflación y desempleo	150

Recuadros

Recuadro I.1	Medidas sociales en América Latina y el Caribe.....	22
Recuadro I.2	Objetivos de la política monetaria en América Latina.....	25
Recuadro I.3	Estimación del PIB potencial	30
Recuadro II.1	La reacción de la política fiscal frente a la crisis internacional.....	39
Recuadro II.2	Sostenibilidad de la deuda pública en el Caribe de habla inglesa	43
Recuadro II.3	América Latina: medidas adoptadas para moderar los ingresos de capitales.....	47
Recuadro II.4	Medidas de política monetaria tomadas en la región ante la crisis financiera internacional.....	51
Recuadro III.1	Principales consecuencias de los desastres en América Latina y el Caribe.....	60
Recuadro III.2	Medidas de fomento del empleo en el contexto de la crisis	68

Resumen

Tras seis años de crecimiento, se estima una caída del PIB de América Latina y el Caribe del 1,8% y del PIB por habitante cercana al 2,9% en 2009. El impacto de la crisis internacional fue muy intenso a fines de 2008 y a comienzos de 2009, y afectó a todos los países de la región. En el segundo trimestre comenzó una recuperación que se generalizó en la segunda mitad del año.

La interrupción del crecimiento afectó negativamente a la demanda de empleo y, en consecuencia, se estima que la tasa de desempleo regional se incrementará a alrededor del 8,3%, y que habría un deterioro en la calidad de los empleos generados.

Las repercusiones en las economías de América Latina y el Caribe se manifestaron principalmente a través del sector real, afectando negativamente a los que habían sido los principales motores del crecimiento regional. Las exportaciones registraron una fuerte caída, mientras que el menor nivel de actividad global y la disminución del comercio tuvieron impactos negativos en los precios de los productos básicos y los términos de intercambio. Al mismo tiempo, se observó una contracción de las remesas y una disminución de la actividad turística, lo que afectó principalmente a México, Centroamérica y el Caribe, y se estima que la inversión extranjera directa registraría una caída del 37%.

En algunos países también hubo un impacto negativo en la actividad interna, proveniente de la contracción del crédito privado, que no pudo compensarse con la mayor actividad de la banca pública.

Este cúmulo de factores se combinó con un deterioro de las expectativas, que indujo a una disminución del

consumo privado y de la inversión. De hecho, el consumo público fue el único componente de la demanda que creció en la primera parte del año, gracias a que muchos de los países de la región implementaron políticas contracíclicas que contribuyeron a acelerar el proceso de recuperación en el segundo semestre.

El impulso fiscal fue uno de los aspectos distintivos de la evolución económica de 2009. El saldo primario pasó de un nivel positivo equivalente al 1,4% del PIB en 2008 a un déficit primario estimado para el año en un 1% del PIB. Los ingresos públicos se vieron afectados por la evolución del nivel de actividad y de los precios de los productos básicos de exportación. Paralelamente, hasta el tercer trimestre del año se observó un incremento significativo del gasto corriente y, en menor medida, del gasto de capital.

Los bancos centrales de la región disminuyeron las tasas de política monetaria y adoptaron medidas orientadas a garantizar la liquidez de los mercados financieros. En muchos casos los bancos públicos formaron parte de la estrategia anticíclica, para compensar el comportamiento restrictivo de los bancos privados. Al mismo tiempo, para defender la paridad cambiaria, y en consonancia con el objetivo de sostener los niveles de liquidez, muchos bancos centrales intervinieron en los mercados de cambios, lo que en algunos casos permitió recomponer las reservas internacionales.

En la segunda mitad del año comenzaron a generalizarse las señales positivas en las economías de la región. La producción industrial y las exportaciones comenzaron a recuperarse, al tiempo que el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio

internacional impulsó la demanda de productos básicos, lo que permitió lograr mayores precios y mejoras de los términos de intercambio.

El impulso fiscal sobre la demanda interna, acompañado por los factores señalados anteriormente y la gradual normalización de los mercados financieros, en muchos casos con el apoyo de la banca oficial, permitió recuperar la actividad económica y mejorar los indicadores del mercado de trabajo de la región. A estos elementos positivos se agregó el renovado acceso de algunos países al crédito internacional y la recuperación de los mercados bursátiles. Esto permitió una recomposición patrimonial del sector privado y apuntaló la normalización del crédito, lo que, junto con la mejora de los indicadores del mercado de trabajo y la recuperación de la confianza del sector privado, cabe esperar que induzca a un aumento de la demanda interna.

El crecimiento proyectado para el 2010 es del 4,1% y se espera que sea algo mayor en América del Sur que en el resto de la región, dado el mayor tamaño relativo de los mercados internos en algunos países y la mayor diversificación de los mercados de exportación, y dada la mayor participación de China el comercio de varios países. En cambio, se espera un crecimiento más lento en economías más abiertas y con una cartera de socios comerciales menos diversificada y más concentrada en el comercio de manufacturas. Algo similar puede decirse de las economías del Caribe que, en algunos casos, atraviesan

una compleja situación financiera y cambiaria.

Por otra parte, resta aún saber si las economías desarrolladas podrán continuar su dinámica a medida que se retiren los cuantiosos estímulos implementados en los Estados Unidos y Europa. Esto, sumado al aumento del desempleo y al aún volátil mercado financiero internacional, plantean interrogantes sobre la fortaleza de la recuperación iniciada en 2009.

La salida de la crisis es más rápida que lo esperado, en gran medida por fortalezas que los países de la región forjaron gracias a políticas macroeconómicas más sanas. El renovado dinamismo de algunos factores que impulsaron la demanda en los años previos a la crisis, sumado al empuje proveniente de las políticas públicas permite, en un contexto de elevada capacidad ociosa, una rápida recuperación. Pero, ¿cómo transformar esta recuperación en un crecimiento sostenido más allá de 2010?

En el corto plazo, frente a la necesidad de contrarrestar la crisis, los Estados de la región respondieron según sus capacidades, evidenciando importantes diferencias. Sin embargo, el objetivo de retomar el crecimiento sostenido plantea nuevos y más complejos desafíos. Por ello, la generación y ampliación del espacio de políticas, mediante el aumento de los recursos, la creación de instrumentos y el fortalecimiento institucional, en especial de las instancias de coordinación, son tareas fundamentales para nuestros países.

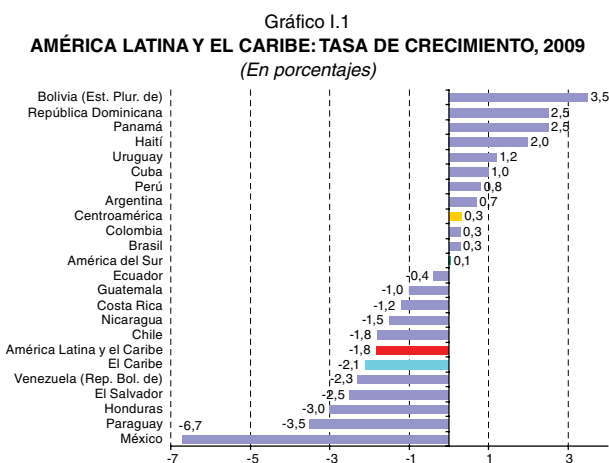
Panorama regional



Capítulo I

Introducción

Tras seis años de crecimiento económico, se estima que el PIB de América Latina y el Caribe registre una caída del 1,8% en 2009, lo que supondría una contracción del PIB por habitante de alrededor del 2,9%. El impacto de la crisis internacional se sintió con mucha intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, y afectó, si bien de distinta manera, a todos los países de la región, aun cuando en el segundo trimestre comenzó una recuperación que se generalizó en la segunda mitad del año. Aunque la disminución más pronunciada del nivel de actividad se registró en México y en algunos países de Centroamérica y el Caribe, y en América del Sur se proyectan en general tasas de crecimiento positivas, en todos los casos se registraron diferencias significativas entre las tasas de crecimiento observadas entre 2004 y 2008 y las correspondientes a 2009.



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

Como cabía esperar, la desaceleración del crecimiento económico afectó negativamente a la demanda de empleo y se prevé que la tasa de desempleo regional se incremente a alrededor del 8,3% y que exista un deterioro en la calidad de los puestos de trabajo generados. Al mismo tiempo, se registró una notable disminución de la tasa de inflación, que pasó del 8,3% en 2008 a un porcentaje estimado del 4,5% en 2009, como consecuencia de la baja de los precios internacionales de algunos productos básicos que forman parte de la canasta de consumo de los hogares, la apreciación del tipo de cambio y el impacto en la demanda de la disminución del nivel de actividad.

A partir del segundo semestre de 2009 se perciben señales positivas que justifican un paulatino cambio en los diagnósticos económicos y consolidan la hipótesis de que lo peor de la crisis ya pasó, aun cuando persiste

cierto grado de volatilidad y nerviosismo en los mercados financieros y la situación que atraviesa la economía mundial no está exenta de riesgos¹. Más allá del corto plazo, sin embargo, surgen varios interrogantes acerca de la posibilidad de que esta rápida recuperación se transforme en un proceso de crecimiento sostenido, tanto a nivel mundial como en relación con América Latina y el Caribe.

La crisis, debido a su gran magnitud, afectó a todas las regiones del mundo y América Latina y el Caribe no fue una excepción. No obstante, cada vez es más evidente que esta crisis es distinta a las sufridas en el pasado. No solo porque en esta oportunidad el epicentro estuvo en los países desarrollados, factor determinante en la evolución económica reciente sino, sobre todo, por el momento en que llegó a la región y por el modo en que esta se vio afectada.

En primer lugar, gracias a la combinación de un entorno externo muy favorable y un mejor manejo de la política macroeconómica, la región logró reducir su endeudamiento, repactarlo en mejores condiciones y aumentar al mismo tiempo sus reservas internacionales. Esto colocó a las economías latinoamericanas en una situación sin precedentes en materia de liquidez y solvencia, si se compara con la de las crisis sufridas desde los años ochenta hasta la fecha, que explica por qué, a diferencia de otras veces, los sistemas financieros de los países de la región no se han deteriorado, ni se ha producido una huida de las monedas nacionales, lo que ha contribuido a mantener la calma en los mercados cambiarios de la región². Cabe señalar que, como se analizara en detalle en el *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2008-2009* (CEPAL, 2009a), algunos países del Caribe presentan elevados niveles de endeudamiento externo y una situación relativamente más compleja en sus regímenes cambiarios³.

A diferencia de lo que sucedía habitualmente en escenarios de crisis, la ampliación del espacio macroeconómico en muchos países de la región generó una importante capacidad para implementar políticas destinadas a combatir la crisis. Cabe destacar que, en general, el espacio de políticas públicas es mayor en algunos países de América del Sur, tal como se verá

más adelante. Paralelamente, la mejora de la posición financiera neta a la que se aludió anteriormente hizo posible que se restableciera rápidamente el acceso a los mercados financieros internacionales, lo que aumentó también su capacidad para llevar adelante políticas públicas. Así pues, aunque el deterioro registrado en las variables reales fue muy pronunciado, se observa una recuperación bastante sólida.

Por otra parte, si bien pese a la mejora observada en años recientes los niveles de pobreza de la región se mantuvieron elevados y el impacto en las variables que miden la situación social fue negativo, como era de esperar, un conjunto de factores permitió que el deterioro registrado no tuviera la magnitud inicialmente proyectada. En efecto, el descenso del nivel de actividad y su impacto en el mercado de trabajo fueron inferiores a los esperados, por lo que el incremento de la tasa de desempleo no alcanzó la dimensión que la contracción inicial de los niveles de actividad hizo temer. Al mismo tiempo, la evolución de los precios internacionales de los productos básicos y la apreciación de las monedas de la región permitieron reducir significativamente la tasa de inflación y limitar la erosión de los ingresos reales de los trabajadores, contrarrestando así, al menos parcialmente, el deterioro de los indicadores laborales.

Cabe destacar también que el aumento del gasto social en los últimos años y el incremento, en número y eficacia, de los programas en ese ámbito fueron cruciales para contener los costos sociales de la crisis. Asimilando las lecciones de crisis anteriores, los países de la región han tratado de mantener, e incluso incrementar, el alcance de estos programas, aun en el contexto de una paulatina reducción del espacio fiscal.

En el presente capítulo se analizan los rasgos distintivos de la actual coyuntura y se reflexiona sobre los escenarios que la región enfrentará, tanto en 2010 como a más largo plazo. En la sección B se analiza brevemente el contexto internacional. En la sección C se revisan los principales rasgos de la evolución económica reciente y se examinan, por un lado, las vías a través de las cuales se manifestaron los efectos de la crisis en las economías de la región y, por otro, su impacto en los indicadores laborales y sociales. La sección D se dedica al análisis de las políticas macroeconómicas implementadas a partir de la profundización de la crisis hacia fines del pasado año, mientras que en la sección E se presenta la evidencia disponible sobre los signos de recuperación de las economías de la región, sobre todo a partir del segundo semestre de 2009. En la última sección se muestran las perspectivas a corto plazo así como los riesgos que enfrenta la incipiente recuperación económica y los principales desafíos para América Latina y el Caribe más allá de la crisis.

¹ A modo de ejemplo, basta citar los sucesos ocurridos en los mercados inmobiliario y financiero de Dubai (Emiratos Árabes Unidos) hacia fines de 2009 y sus inmediatas repercusiones en otros mercados, a partir de los temores por los elevados niveles de exposición de varios bancos europeos.

² En el último trimestre de 2008 se produjo algún episodio de estrés en los mercados de la región que dio lugar a fuertes depreciaciones de las monedas de varios países. Este episodio, sin embargo, fue rápidamente neutralizado y no tuvo mayores repercusiones.

³ Véase el recuadro I.2 del *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2008-2009* (CEPAL, 2009a).

A. El contexto internacional

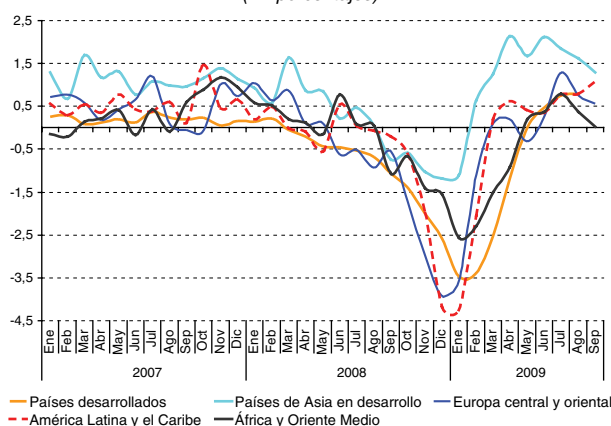
La economía mundial se recupera de la crisis más profunda de los últimos 60 años. La crisis financiera internacional, que tuvo su epicentro en los Estados Unidos y los países desarrollados, se expandió rápidamente al resto de las economías del mundo y sus consecuencias se hicieron sentir en el sector real. Desde mediados de 2008 hasta el primer trimestre de 2009, la actividad industrial se contrajo un 11,6% a nivel mundial y más intensamente en los países desarrollados (16,4%), mientras que el volumen del comercio mundial se redujo alrededor del 19%. Dado que la crisis se hizo sentir con fuerza en el primer semestre de 2009, el producto mundial caería un 2,2% en el año.

Sin embargo, desde mediados de 2008 comenzaron a verse los signos de una recuperación del nivel de actividad y del comercio mundial. La rápida salida del punto más crítico de la crisis responde fundamentalmente a la coordinación de los principales bancos centrales del mundo respecto de la aplicación de políticas monetarias expansivas, seguidos por las demás autoridades monetarias de los países en desarrollo, que inyectaron una gran liquidez en los mercados, lo que, junto con las políticas de estímulo fiscal implementadas por los gobiernos, sostienen la incipiente recuperación. Por otra parte, el buen desempeño relativo de las economías asiáticas en desarrollo, en particular la de China, evitó una mayor caída de la demanda mundial. En este contexto, se disiparon los temores iniciales de una depresión prolongada y comenzaron a aparecer tempranamente, en el segundo trimestre de 2009, los primeros signos de una salida sincronizada de la recesión.

La dinámica del sector manufacturero en las distintas regiones del mundo muestra una recuperación generalizada del crecimiento de la producción a partir de mediados de este año (véase el gráfico I.2). Cabe destacar, en línea con lo mencionado anteriormente, que en el conjunto de las economías asiáticas en desarrollo, la producción industrial no solo se contrajo menos que en otras regiones, sino que además fue la primera en recuperar su dinamismo a principios de 2009.

Por su parte, el volumen del comercio mundial volvió a crecer hacia la segunda mitad del año (véase el gráfico I.3), en gran medida gracias al aporte de los países asiáticos en desarrollo. Dado el grado de apertura y la orientación de sus economías al sector externo, gran parte de estos países se vieron muy afectados por la caída del comercio, situación que, como se analizará más adelante, no repercutió de manera significativa en la evolución del nivel de actividad gracias a las políticas expansivas aplicadas en estos países.

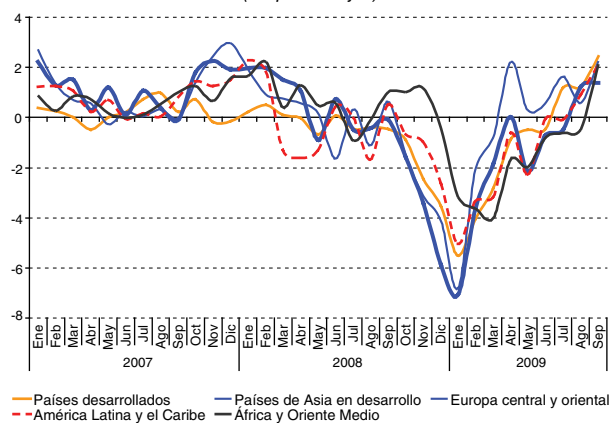
Gráfico I.2
ÍNDICE DESESTACIONALIZADO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR REGIONES^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Centraal Planbureau (CPB), Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

^a Variación media móvil trimestral comparada con la variación media móvil del trimestre anterior.

Gráfico I.3
VARIACIÓN DEL VOLUMEN DEL COMERCIO (PROMEDIO DEL VOLUMEN EXPORTADO E IMPORTADO), POR REGIONES^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Centraal Planbureau (CPB), Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

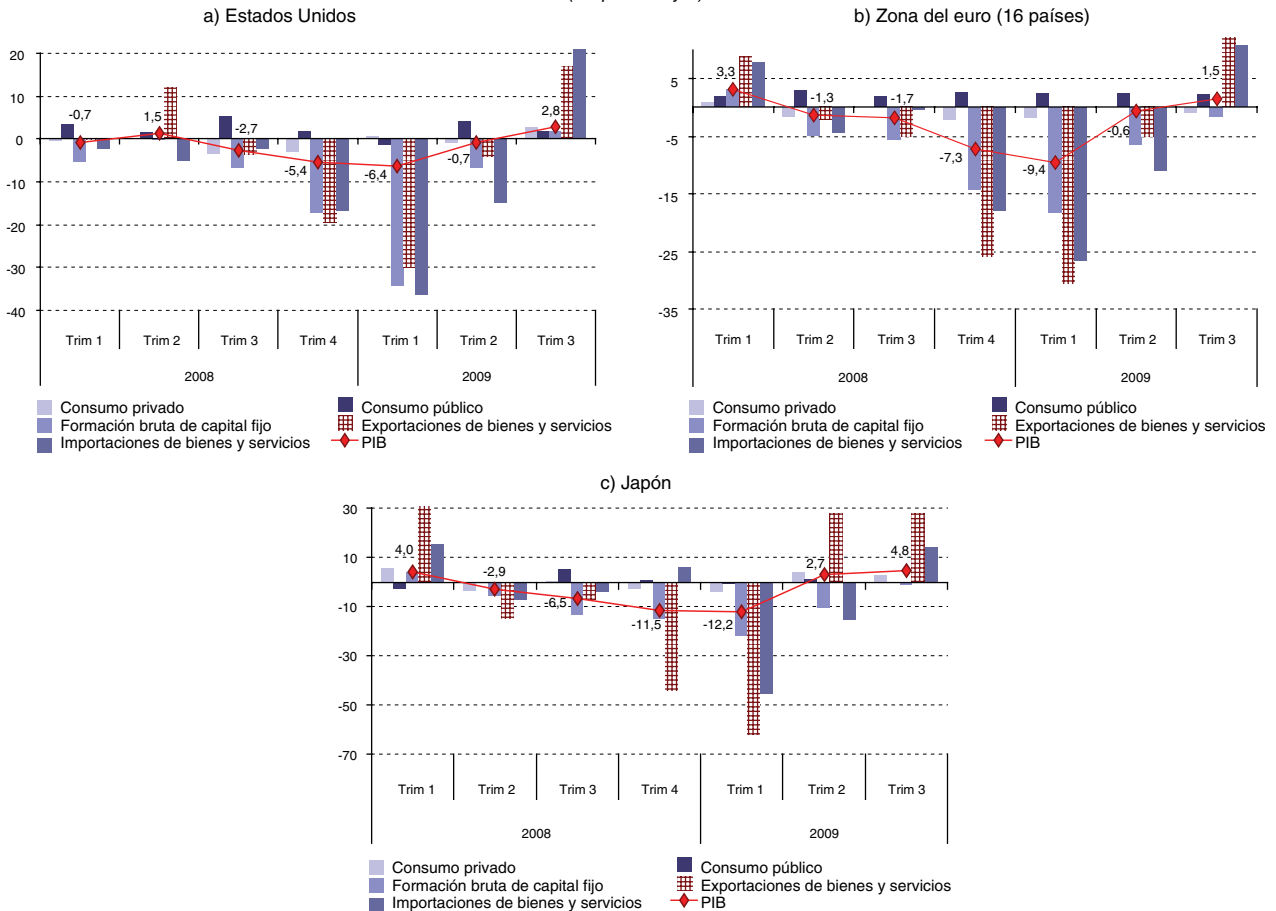
^a Variación media móvil trimestral comparada con la variación media móvil del trimestre anterior.

A partir de la segunda mitad de 2009 comienza a observarse la recuperación del crecimiento de las mayores economías del mundo. En los Estados Unidos, el PIB creció un 2,8% en el tercer trimestre de este año, en comparación con el trimestre anterior, en términos anualizados y

desestacionalizados, luego de cuatro trimestres consecutivos de caída desde mediados de 2008, con contracciones del 5,4% y el 6,4% durante el último trimestre de 2008 y el primero de 2009, respectivamente. En el tercer trimestre de 2009, todos los componentes de la demanda crecieron, siendo el incremento de las exportaciones e importaciones

una señal de la recuperación del comercio mundial. En ese período, el aumento de la confianza y del gasto en bienes duraderos (como automóviles y equipos para el hogar) incrementó el consumo de los hogares, un factor clave para la economía de los Estados Unidos (véase el gráfico I.4a).

Gráfico I.4
EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA^a
(En porcentajes)



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

^a Sobre la base de cifras desestacionalizadas. Variación anualizada en relación con el trimestre anterior.

Cabe señalar que el consumo público ha sido el único componente de la demanda que mantuvo su crecimiento en tres de los cuatro trimestres que duró la recesión en los Estados Unidos, lo que refleja el esfuerzo fiscal para contrarrestar los efectos de la crisis. En el cuarto trimestre se proyecta una tasa de crecimiento de esta economía similar a la registrada en el tercero, por lo que el año finalizaría con una caída del 2,5%. La influencia negativa de la reducción de los inventarios tiende a revertirse y se espera que la necesidad de

recomponerlos conduzca a aumentar su contribución al crecimiento del PIB, proyectándose un incremento de este en los Estados Unidos en torno al 2,0% en 2010. Sin embargo, el aumento del desempleo, que ya se ubica en dos dígitos (10,2%), sumado a las dificultades que aún atraviesan los mercados financieros en el contexto de un abultado endeudamiento, tanto por parte del sector privado como del sector público, constituyen importantes señales de alerta en relación con la evolución futura de la economía estadounidense.

En los 16 países de la zona del euro se observa también una recuperación del crecimiento a partir del tercer trimestre de este año, luego de cinco trimestres de contracción en los que el consumo público desempeñó un papel contracíclico importante (véase el gráfico I.4b). Tras una contracción del producto agregado del 4,0% en 2009, se espera una recuperación lenta y gradual, y un crecimiento estimado por debajo del 1% en 2010.

La economía del Japón salió de la recesión en el segundo trimestre de 2009, tras dos trimestres con caídas anualizadas de más del 10% (véase el gráfico I.4c). Luego de una significativa contracción, la economía creció en el segundo trimestre de 2009 a una tasa anualizada del 2,7% en relación con el trimestre anterior y se afianzó en el tercer trimestre (4,8%). La recuperación en la economía japonesa obedecería, en gran parte, al gran impulso de las exportaciones y al estímulo fiscal, sumados al aumento de las transferencias al sector privado, que tuvo efectos positivos en el consumo de los hogares, aunque empeoró la ya débil situación fiscal. Pese a recuperar el crecimiento a partir del segundo trimestre, la marcada contracción de comienzos de 2009 (12,2% anualizado en comparación con el trimestre anterior) daría como resultado una caída del producto en este año del 5,9%, mientras que para 2010 se proyecta un crecimiento del 1,1%.

Como se señaló anteriormente, en las economías asiáticas en desarrollo fue donde se revirtieron los efectos negativos de la crisis más rápidamente, e incluso algunos países, como China, la India e Indonesia, si bien experimentaron una desaceleración de su crecimiento, no llegaron a la recesión. En gran medida, este mejor desempeño se logró gracias a importantes estímulos fiscales y monetarios.

La economía de China recuperó su acentuado crecimiento hacia el segundo trimestre del año, estimulado por políticas expansivas, tanto desde el punto de vista fiscal como del monetario. El gobierno aprovechó el enorme espacio fiscal —tras años de registrar superávits en las cuentas públicas y ser acreedor neto del resto del mundo— para impulsar un ambicioso programa público que incluyó un aumento del gasto en infraestructura, una disminución de impuestos y la implementación de un nuevo sistema de seguridad social. Además, a diferencia de lo observado en otros mercados financieros, el crédito registró un marcado aumento, en particular el destinado a financiar los proyectos de infraestructura. Ambos impulsos favorecieron el crecimiento de la demanda interna, así como también la recuperación de las importaciones, lo que promovió el comercio regional y mundial.

Cuadro I.1
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL CRECIMIENTO MUNDIAL
(En porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a	2010 ^b
Mundo	2,7	4,1	3,5	3,9	3,8	1,7	-2,2	2,5
Países desarrollados	1,8	3,0	2,5	2,7	2,5	0,4	-3,6	1,4
Estados Unidos	2,5	3,6	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,5	2,0
Zona del euro (16 países)	0,8	2,1	1,7	3,0	2,7	0,6	-4,0	0,7
Resto de Europa (11+3)	2,4	3,5	2,7	3,6	3,1	1,1	-4,1	0,7
Japón	1,4	2,7	1,9	2,0	2,3	-0,7	-5,9	1,1
Países en desarrollo	5,2	7,4	6,6	7,3	7,5	5,2	1,6	5,3
África	5,5	9,2	5,5	6,2	6,1	6,0	1,9	4,3
América Latina y el Caribe	2,2	6,1	5,0	5,8	5,8	4,1	-1,8	4,1
China	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,0	8,4	8,7
India	6,9	7,9	9,2	9,8	9,3	7,3	5,9	6,5
Economías de reciente industrialización	3,1	6,0	4,8	5,6	5,7	1,5	-2,4	3,6
Resto de Asia	6,1	6,8	6,3	5,9	5,8	4,4	-0,1	3,8
Países en transición	7,5	8,0	6,7	8,3	8,7	5,7	-5,9	1,9
Países en desarrollo (exceptuando China y la India)	3,9	6,6	5,4	5,9	5,8	3,9	-1,0	3,9

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

^a Estimación.

^b Proyección.

B. Rasgos principales de la evolución reciente de las economías de América Latina y el Caribe

Como se señaló en la introducción, para entender la razón por la que el impacto de la crisis esta vez difirió de lo que habitualmente ocurría en América Latina y el Caribe, es importante tomar en cuenta el momento que atravesaba la región cuando sobrevino la crisis. En primer lugar, la crisis económica global marcó la interrupción de la fase más larga e intensa de crecimiento económico regional en mucho tiempo. Para encontrar un período en que el PIB por habitante haya crecido de manera sostenida por encima del 3% anual (como ocurrió entre 2004 y 2008), tendríamos que remontarnos 40 años atrás, cuando la región creció durante siete años consecutivos a tasas comparables, desde fines de los años sesenta hasta la primera crisis de los precios del petróleo a comienzos de la década de 1970.

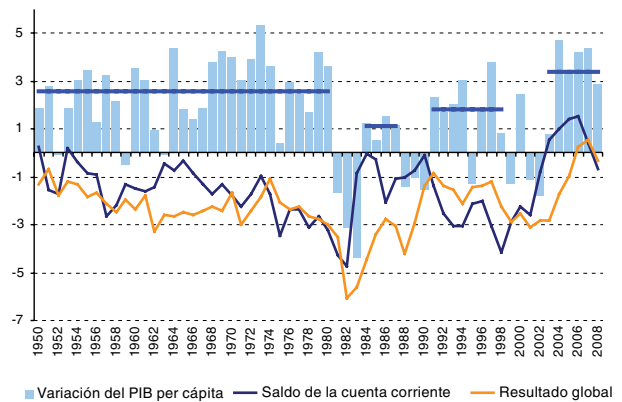
Como puede observarse en el gráfico I.5, el crecimiento sostenido fue acompañado por una mejora cuantitativa y cualitativa de las variables macroeconómicas fundamentales, lo que convierte a este período en una fase de expansión sin precedentes en la historia reciente de la región. Por una parte, se registró un superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos que responde, en gran medida, a la recuperación de los términos de intercambio (en particular en América del Sur) y al crecimiento de las remesas de los trabajadores emigrados (en México y sobre todo en Centroamérica). Asimismo, la evolución de las cuentas públicas durante la etapa de expansión se caracterizó por un aumento del superávit primario y una marcada disminución del déficit global (que incluso se transformó en superávit en el período 2006-2007).

A su vez, el excedente de la cuenta corriente, en un contexto de abundante liquidez internacional, permitió a los países reducir su endeudamiento externo y repactarlo en condiciones más ventajosas, al tiempo que se acumulaban activos de reserva⁴. Paralelamente,

⁴ Tal como se puntualizó anteriormente, la situación en algunas economías del Caribe es distinta.

la mayor holgura fiscal permitió una significativa reducción de la deuda pública.

Gráfico I.5
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DEL PIB PER CÁPITA, DEL SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE Y DEL RESULTADO GLOBAL
(En porcentajes del PIB)

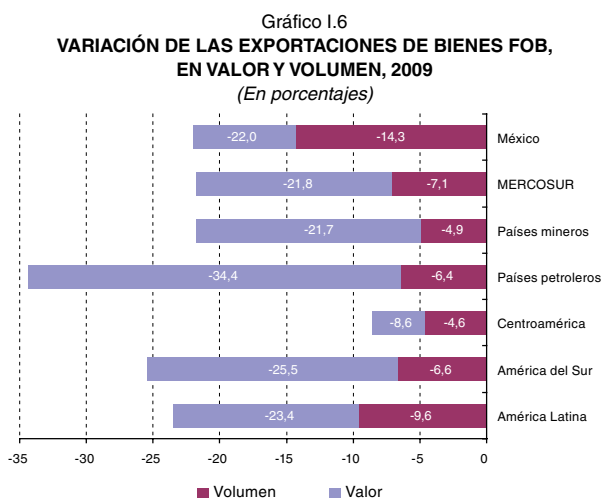


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Aun cuando la crisis significó una marcada restricción del espacio macroeconómico, ya que la región volvió a ser deficitaria en sus cuentas externas y en sus cuentas públicas, la favorable situación observada en términos de acervo financiero (más activos y menos y mejores pasivos) contribuye a entender por qué en 2009 no se registraron situaciones de tensión en los sistemas financieros ni corridas contra las monedas nacionales y por qué los países no tuvieron dificultades para afrontar sus vencimientos externos. Todo esto contribuye a entender por qué en esta oportunidad, con alguna excepción a la que se hará referencia más adelante, los impactos más fuertes no provinieron del canal financiero sino, como veremos a continuación, de la actividad real.

1. Los canales de transmisión de la crisis

Como ya se señaló, las repercusiones de la crisis en las economías de América Latina y el Caribe se manifestaron a través del sector real y afectaron negativamente la evolución de los que habían sido, en el período reciente, los principales motores del crecimiento regional.



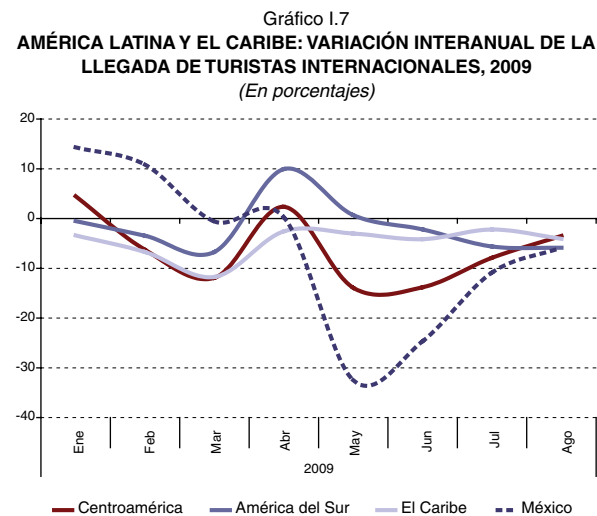
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Desde la segunda mitad de 2008, las exportaciones registraron una marcada caída, tanto en volumen como en valor. Pese a la detención de la caída en la segunda parte del año, se estima que el volumen de las exportaciones de América Latina se contraerá algo más del 9,5% en 2009. Como se preveía, la mayor contracción se registrará en las exportaciones mexicanas, que se retraerán alrededor del 14% en términos reales, estimándose una reducción cercana al 5% en los volúmenes exportados por los países de Centroamérica y de alrededor del 6,5% para los de América del Sur.

Asimismo, el menor nivel de actividad global y la disminución de los flujos de comercio tuvieron un impacto negativo en los precios de los productos básicos, lo que repercutió negativamente en los términos de intercambio regionales. Tras el fuerte impulso alcista registrado en la primera mitad de 2008, los efectos de la crisis en los mercados internacionales de bienes se hicieron sentir con bastante dureza, sobre todo a partir de la quiebra de Lehman Brothers en el mes de septiembre. Si bien a comienzos de 2009 la caída de los precios internacionales de los productos básicos tendió a detenerse y después a revertirse, los niveles medios del año son bastante inferiores a los de 2008, lo que implica un deterioro estimado de un -6,1%

de los términos de intercambio de la región. Esto afecta principalmente a América del Sur y en particular a los productores de petróleo e hidrocarburos y metales y, en menor medida, a los países especializados en la producción de alimentos. En cambio, para Centroamérica, que importa este tipo de bienes, se espera una mejora que compensa solo parcialmente el deterioro de años anteriores.

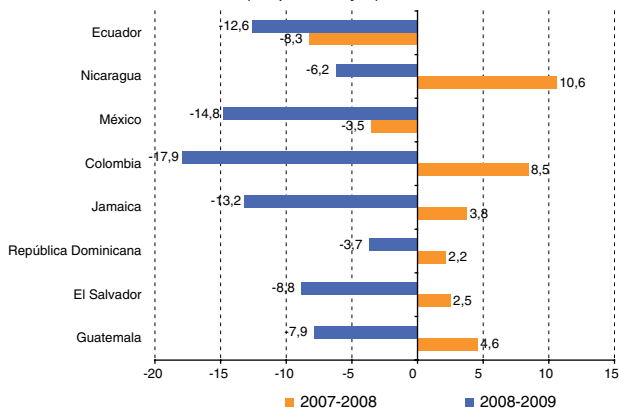
Como puede observarse en el gráfico I.7, el turismo, actividad que tiene una participación muy significativa en el Caribe y Centroamérica, sufrió una marcada contracción en la primera parte del año, que fue particularmente notoria en México en el segundo trimestre a causa de la gripe por el virus A(H1N1). Se estima que la actividad turística en todo el año pueda contraerse entre un 5% y un 10%, aun cuando los últimos datos disponibles muestran una incipiente mejora.



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

Al mismo tiempo, si se considera que la mayoría de los latinoamericanos que emigra lo hace a los Estados Unidos y a España, dos de los países más afectados por la crisis, no sorprende que las remesas hayan registrado un notorio descenso. Aunque los datos disponibles hasta el tercer trimestre muestran evidencias de que este deterioro podría estar disminuyendo, se observan reducciones anuales cercanas al 10% en algunos países de Centroamérica, como El Salvador y Guatemala, e incluso superiores en Colombia, el Ecuador, Jamaica y México. En los casos de Nicaragua y la República Dominicana se estima que habría contracciones menores.

Gráfico I.8
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS POR CONCEPTO DE REMESAS DE TRABAJADORES, SERIES DESESTACIONALIZADAS^a
 (En porcentajes)



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

^a Proyección para 2009.

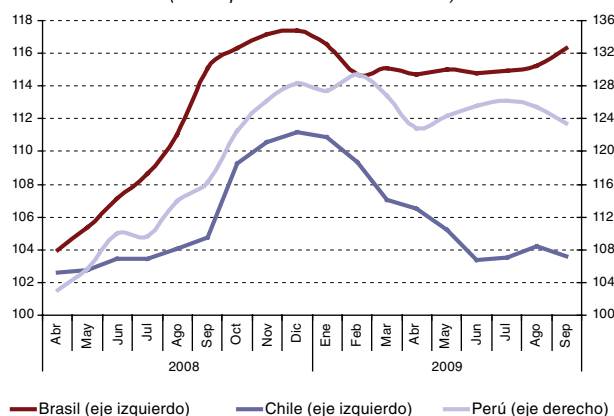
Por otra parte, se estima que la inversión extranjera directa presentará una contracción de alrededor del 37% que es, por lejos, la mayor disminución de por lo menos los últimos 30 años. Cabe destacar que aunque entre 1999 y 2003 se registró una disminución de los flujos de IED de alrededor del 47%, en ese caso la caída se centró solo en dos países (la Argentina y el Brasil), mientras que en esta oportunidad la contracción es generalizada en toda la región, aunque la disminución de los flujos hacia el Brasil representa una proporción significativa de la merma total.

Si bien, de modo general, hemos afirmado que los impactos de la crisis internacional se sintieron sobre todo a través del canal real, en algunos casos se observaron impactos en los sistemas financieros que pueden haber tenido una repercusión negativa significativa en la evolución del nivel de actividad. En este sentido, se destaca que, si bien predominaron en la región las turbulencias de tipo comercial por sobre las reversiones de flujos de capital, hubo tres importantes excepciones a esta regla: el Brasil, Chile y el Perú, los tres países cuyos sistemas financieros presentaban, a fines de 2008, el mayor grado de exposición externa relativo en comparación con el resto de la región⁵.

⁵ Véase CEPAL (2009a) donde se presenta, en el recuadro I.1, un análisis de las consecuencias de las turbulencias que la región sufrió a partir del agravamiento de la crisis a fines de 2008. Por otra parte, en el gráfico I. 4 de esa publicación se muestra la posición externa

Como se ve en el gráfico, I.9, esta situación se manifestó en los sistemas financieros de estos países a través de una importante contracción del crédito de la banca privada en términos reales. Como se verá más adelante, la banca pública adoptó un rol activo en muchos países como parte de la estrategia anticíclica implementada, aunque, con la excepción del Brasil donde la participación de la banca pública en el total de crédito es significativa, en el resto de la región la capacidad de compensar la contracción del crédito de los bancos privados ha sido bastante menor.

Gráfico I.9
BRASIL, CHILE Y PERÚ: EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DE LOS BANCOS PRIVADOS
 (Índice primer trimestre 2008=100)

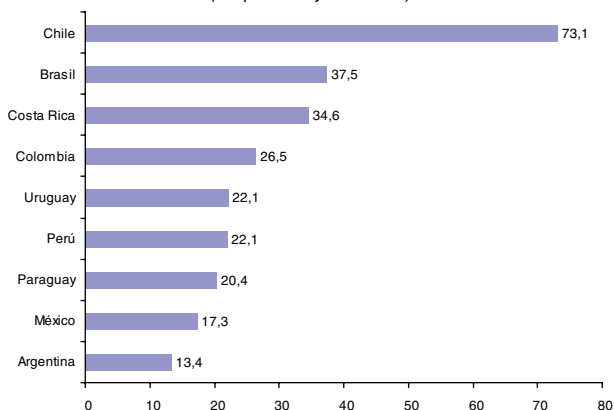


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Este factor tiene, a nuestro criterio, un papel fundamental en la explicación de la debilidad relativa mostrada por la economía chilena entre finales de 2008 y el tercer trimestre de 2009 a pesar de los sólidos fundamentos macroeconómicos que la caracterizan y de la activa intervención del Estado a través de políticas contracíclicas que se comenta más adelante. La evidencia que se muestra en el gráfico I.10 con respecto a la importancia del crédito al sector privado como proporción del PIB es bastante elocuente en lo que se refiere al mayor efecto sobre el nivel de actividad que puede haber tenido la contracción observada en el crédito de la banca privada en la economía chilena, en comparación con lo ocurrido en las economías brasileña y peruana y, en general, con las del resto de la región.

netamente del sistema financiero de los países de América Latina, así como algunos agregados correspondientes a los países desarrollados y a las economías emergentes. Estos datos se basan en información del Banco de Pagos Internacionales.

Gráfico I.10
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS):
 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO, 2008**
 (En porcentajes del PIB)

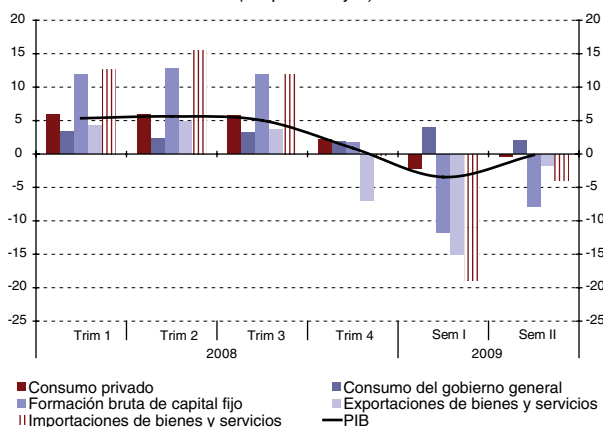


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Principalmente a fines de 2008 y comienzos de 2009 se observó un deterioro generalizado de las expectativas de los consumidores y los empresarios, que se reflejó en una disminución tanto del consumo privado como de la inversión. De hecho, como se muestra en el gráfico I.11, solo el consumo público registró variaciones positivas en la primera parte del año, gracias a que muchos de los

países de la región contaron en esta oportunidad con alguna capacidad para implementar políticas contracíclicas que compensaron parcialmente la evolución negativa de los restantes componentes de la demanda interna y contribuyeron a acelerar el proceso de recuperación en la segunda parte del año, como se analizará más adelante⁶.

Gráfico I.11
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPOSICIÓN DEL TOTAL
 DE LA OFERTA Y LA DEMANDA**
 (En porcentajes)



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

2. Los efectos sociales de la crisis

La interrupción del proceso de crecimiento repercutió negativamente en el mercado de trabajo que mostró, por primera vez en seis años, una disminución de la tasa de empleo, como se señala en el capítulo III.C. Esto dio lugar a un aumento de la tasa de desocupación estimado en alrededor de un punto porcentual (del 7,4% al 8,3%). El escaso dinamismo de la oferta de trabajo, que se desprende del comportamiento de la tasa de participación, evitó un incremento mayor del desempleo⁷. Al mismo tiempo, los países de la región pusieron en práctica una serie de medidas (véase el recuadro I.1) cuyo impacto es imposible de evaluar con la información disponible, pero que es probable que hayan contribuido a morigerar el incremento de la tasa de desempleo.

Asimismo, se frenó el proceso de mejora de la calidad del empleo observado en los últimos años, como surge de la disminución en la creación de puestos de trabajo asalariados en el sector privado y de la pérdida de dinamismo en la generación de empleo formal.

⁶ Como no se dispone de datos desagregados sobre la inversión, no puede distinguirse entre la inversión pública que, como se señala más adelante, se incrementó a lo largo del año, y la privada, que se contrajo significativamente y cuyo peso en el total es abrumadoramente mayor y oculta el efecto compensador de la primera.

⁷ Cabe señalar que el aumento proyectado en la tasa de desempleo es inferior al que se preveía a mediados de año. Por ejemplo, en CEPAL/OIT (2009), se estimaba que la tasa de desempleo del año podría acercarse al 9%.

Recuadro I.1
MEDIDAS SOCIALES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Los países de América Latina y el Caribe han anunciado medidas en el área social que pueden clasificarse en subsidios al consumo, por una parte, y apoyo a las familias pobres, por la otra. Los subsidios al consumo consisten en subsidios al combustible, los alimentos y otros artículos, al transporte y la electricidad. El apoyo a las familias pobres incluye, principalmente, ayuda destinada a la vivienda, la salud y la educación de grupos vulnerables. De los 33 países y 2 territorios dependientes de la región, se dispone de información relacionada con estas medidas respecto de 27 (9 de 11 en América del Sur y México, 8 de 9 en Centroamérica y 10 de 15 en el Caribe).

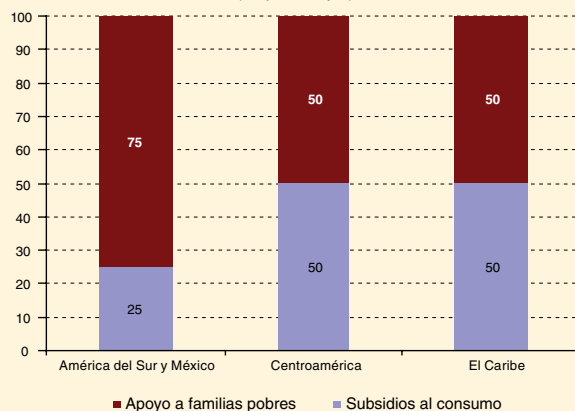
A nivel regional, en total se registraron 45 medidas. De los 33 países y 2 territorios

dependientes, 24 han anunciado medidas para apoyar a familias pobres y 18 para otorgar subsidios al consumo. Esta distribución se traduce en una composición de una cartera enfocada en medidas de apoyo a las familias pobres (57%).

Sin embargo, al desagregar las medidas por subregiones se observa una importante diferencia de enfoque en la composición de las carteras. En América del Sur y México tres cuartas partes de las medidas anunciadas corresponden al área de apoyo a familias pobres, mientras que en Centroamérica y en los países del Caribe la distribución es equilibrada, ya que la mitad de las medidas anunciadas son para subsidios al consumo y la otra mitad para apoyo a las familias.

Cabe destacar que, más allá de las diferentes formas en que la crisis puede haber afectado a las distintas subregiones, estas pueden ocultar una divergencia en relación con la capacidad institucional para llevar adelante las políticas sociales. En general, las políticas focalizadas suelen ser más efectivas en el contexto de una crisis, ya que llegan directamente a quienes las necesitan, pero requieren más en términos institucionales. Los subsidios al consumo, en cambio, son relativamente más sencillos de implementar, pero menos eficaces, ya que alcanzan a la población en general e incluso pueden introducir un sesgo regresivo en la medida en que pueden beneficiar más a quien consume más.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE PROGRAMAS SOCIALES EN AMÉRICA DEL SUR Y MÉXICO, CENTROAMÉRICA Y EL CARIBE
 (En porcentajes)

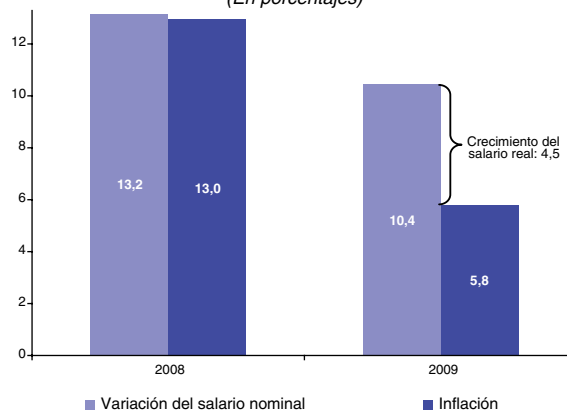


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 30 de septiembre de 2009* (LC/L.3025/Rev.5), Santiago de Chile, octubre de 2009.

En cambio, la crisis contribuyó a reducir en forma notoria la tasa de inflación regional, del 8,3% en 2008 al 4,5% en 2009. La desaceleración inflacionaria obedeció al doble efecto del impacto de la recesión global y la caída del comercio en los precios de los alimentos y la energía por una parte, y de la ampliación de la brecha entre el PIB observado y el PIB potencial, por la otra, que provocó la caída de la demanda en la totalidad de los países de la región (véase el recuadro I.3).

De modo que la menor inflación impidió la caída del salario real, lo que contribuye a explicar por qué el impacto sobre los niveles de pobreza, aunque negativo, fue más moderado que el esperado inicialmente⁸.

Gráfico I.12
AMÉRICA LATINA: SALARIO NOMINAL, INFLACIÓN Y SALARIO REAL^a
 (En porcentajes)



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

^a Diez países promedio simple.

⁸ Tal como se señaló en el *Panorama social de América Latina, 2009* (CEPAL, 2009c).

La política de gasto social llevada adelante por la mayoría de los países de la región, pero sobre todo por los de mayor tamaño relativo, contribuyó en el mismo sentido. Estos últimos son los países que cuentan con un entramado institucional más denso, que les permite implementar estrategias que, por ser más focalizadas,

suelen ser más efectivas en un momento de crisis que los subsidios generalizados sobre el consumo de determinados bienes y servicios. Como se señala en el recuadro I.1, estos subsidios generalizados habitualmente son la opción más elegida por algunos países de Centroamérica y el Caribe que presentan una mayor debilidad institucional.

C. La política macroeconómica

Muchos de los países de la región pudieron implementar políticas contracíclicas que no solo permitieron compensar, al menos parcialmente, la evolución negativa de la mayor parte de los componentes de la demanda interna, sino que contribuyeron a acelerar el proceso de recuperación, en algunos casos en el segundo trimestre del año y de manera generalizada a partir del tercero, tal como se analizará más abajo.

Un rasgo característico de esta crisis ha sido la capacidad de algunos países más que de otros de impulsar

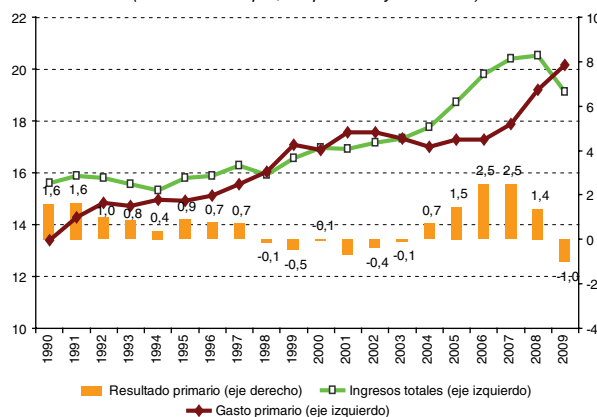
medidas de política macroeconómica y sectorial dirigidas a amortiguar los efectos negativos de la crisis en la actividad y el empleo. En efecto, los gobiernos de la región, de manera muy variada y según el tipo de problema que cada país enfrentó y, sobre todo, de la capacidad no solo financiera sino también institucional para poner en práctica políticas públicas, han desplegado un amplio conjunto de iniciativas que, a grandes rasgos, pueden agruparse en medidas fiscales, monetarias, financieras y cambiarias, y sociales y laborales.

1. La política fiscal

El impulso fiscal positivo fue uno de los aspectos distintivos de la evolución económica de 2009. El saldo primario pasó de un superávit equivalente al 1,4% del PIB en 2008 a un déficit primario que se estima en un 1% del PIB en 2009. Este incremento de más de dos puntos del PIB, en promedio, que constituye una medida del impulso fiscal, responde tanto a la caída de los ingresos públicos, como al aumento de las erogaciones y, en cuanto a estas, tanto al incremento del gasto corriente como al aumento del gasto de capital (véase el gráfico I.13).

La evolución de los ingresos, que se analiza en detalle en el capítulo respectivo, ha estado condicionada por la evolución del nivel de actividad, que repercute en la percepción de tributos, y por la disminución de los precios de los productos básicos que la región exporta y que en algunos países constituye una fuente muy significativa de ingresos públicos.

Gráfico I.13
AMÉRICA LATINA: INGRESOS, GASTO PRIMARIO
Y RESULTADO FISCAL PRIMARIO
(Promedio simple, en porcentajes del PIB)



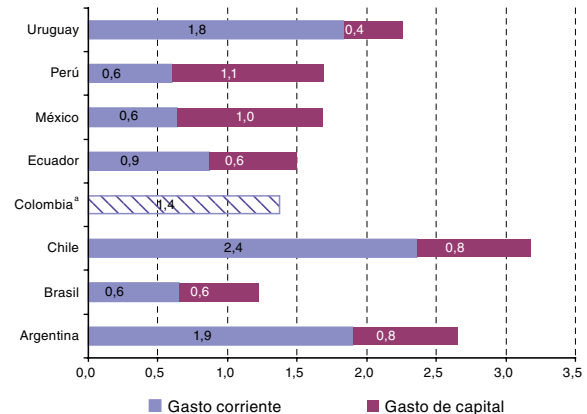
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

A estos elementos de carácter exógeno cabe sumar, en muchos casos, decisiones de política asociadas a las estrategias anticrisis, que se reflejan en estímulos a la demanda interna y que implicaron una merma en la recaudación impositiva. Dada su aplicación en 12 de los 19 países de América Latina, se destacan las rebajas y otro tipo de beneficios relativos al impuesto a la renta de personas y empresas.

Las medidas anunciadas por los países han sido bastante ambiciosas en materia de gastos. En cuanto a su implementación, en la mayor parte de los países respecto de los que se dispone de información sobre la ejecución de gastos hasta el tercer trimestre del año, puede observarse que en la primera mitad del año ha habido un incremento significativo del gasto corriente (en general más ágil) y, en menor medida, del gasto de capital, cuya ejecución es habitualmente más lenta. En algunos de los países altamente especializados en productos básicos, la reducción del espacio fiscal derivada de la marcada disminución de los precios de estos bienes impidió la implementación de medidas contracíclicas⁹. Este ha sido el caso de la República Bolivariana de Venezuela, donde la caída de los ingresos fiscales obligó a tomar

medidas para contener el gasto público, dándose así un sesgo procíclico a la política fiscal.

Gráfico I.14
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO, NUEVE MESES DE 2008-NUEVE MESES DE 2009
(En porcentajes del PIB)



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

^a Corresponde a la variación del gasto total.

2. Las políticas monetaria y cambiaria

Desde el inicio de la crisis, los bancos centrales de la región impulsaron, en primer lugar, una serie de medidas de diversa índole orientadas a garantizar la recuperación, el mantenimiento de la liquidez de los mercados financieros locales, o ambos. La disminución generalizada de la tasa de inflación facilitó la flexibilización de la política monetaria, tanto en países que se ajustan a metas explícitas de inflación como en los que siguen la evolución de algún agregado monetario o algún otro criterio operativo.

Como se señala en el capítulo II, la marcada disminución de las tasas de política monetaria, que decidió la mayor parte de las autoridades monetarias regionales, ocurrió más rápidamente en el primer grupo de países. En muchos casos, sin embargo, cabe destacar que aunque las tasas de interés disminuyeron drásticamente, la tasa de inflación se desaceleró con mayor rapidez, dando lugar a incrementos de las tasas de interés en términos reales que neutralizan el objetivo perseguido.

Asimismo, el esfuerzo de los bancos centrales por aumentar la liquidez del sistema financiero no se tradujo en un incremento del crédito por parte de los bancos privados (véase el gráfico I.15). Como se señaló anteriormente, ante esta situación, la actividad de los bancos públicos formó, en muchos casos, parte de la estrategia anticíclica de los gobiernos de la región, incrementándose el otorgamiento de créditos de manera significativa de modo de compensar, en algunos casos en parte y en otros por completo, el comportamiento más restrictivo de los bancos privados. Debe señalarse, en este sentido, que el impacto de este instrumento depende de la magnitud de la participación de la banca oficial en el sistema financiero, hecho que destaca la importancia de la estrategia del Brasil, donde el crédito de los bancos públicos representa alrededor del 35% del crédito total.

⁹ Véase al respecto el capítulo II.A.

Recuadro I.2
OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN AMÉRICA LATINA

El mandato principal de los bancos centrales de los países que tienen regímenes basados en objetivos de inflación es mantener bajo control el crecimiento de los precios. En este sistema, la credibilidad de la autoridad monetaria es clave porque se espera su reacción para contribuir al cumplimiento de la meta inflacionaria. Sin embargo, los precios de los bienes no son la única variable macroeconómica que fluctúa en una economía, también lo hacen otras como el tipo de cambio real y el PIB, que en determinado momento podrían preocupar a los institutos emisores. Por ejemplo, en los informes de política monetaria y de inflación de los bancos centrales de esos países se destaca que la baja en las tasas de referencia de la política monetaria (TRPM) desde el primer semestre de 2009 también se orienta a contribuir a la reactivación de la demanda interna, en un contexto en que se ha debilitado la actividad económica. Igualmente, las fluctuaciones pronunciadas en el tipo de cambio nominal, que se transfieren también al tipo de cambio real han generado intervenciones en el mercado cambiario por parte de esos bancos centrales^a. En este sentido en Banco Central de Chile ante la apreciación nominal del peso en 2009, anunció y realizó un conjunto de intervenciones que según se declaró buscaban fortalecer la posición de sus reservas internacionales.

Esto es una muestra de que las autoridades monetarias, dadas las circunstancias, podrían reaccionar ante otras variables que no sean los movimientos de precios. Para realizar una evaluación empírica de estas observaciones se procedió a estimar una regla de Taylor modificada utilizando vectores autorregresivos, en que se incluyó el componente cíclico del PIB y del tipo de cambio real, para el Brasil, Chile, Colombia, México y el Perú^b. Recuérdese que la variable dependiente de esta regla es la tasa de referencia de la política monetaria. En otras palabras, se intenta estimar la reacción de un banco central ante desviaciones de esas variables con respecto a su tendencia.

Específicamente, en la estimación se empleó la siguiente ecuación:

$$(1) \text{TRPM}_t = \beta_0 + \beta_1 * i^E + \beta_2 * (\delta_t - \delta_t^{\text{obj}}) + \beta_3 * (\text{PIB}_t - \text{PIB}_t^{\text{ten}}) + \beta_4 * (\text{TCR}_t - \text{TCR}_t^{\text{ten}}) + \varepsilon_t$$

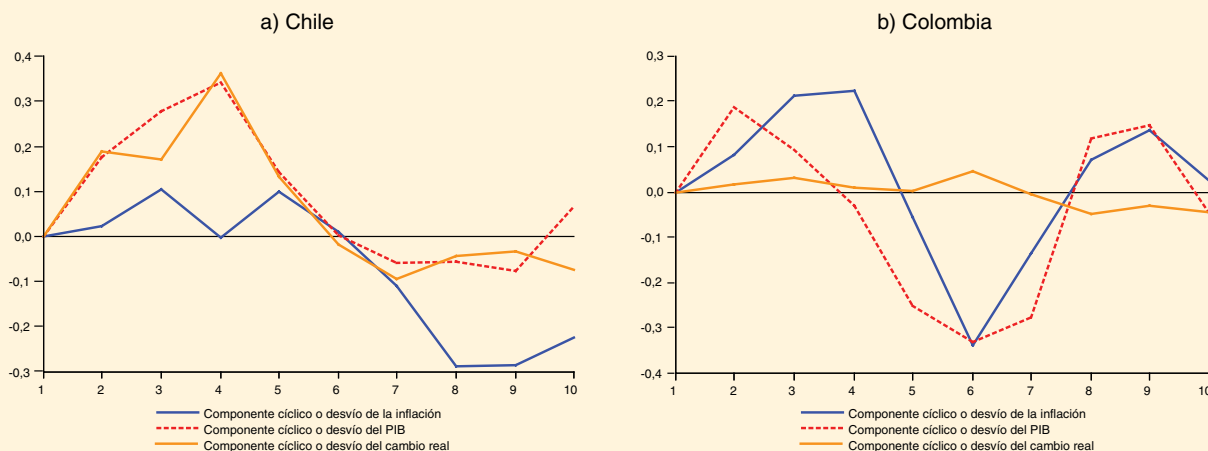
donde i^E es la tasa de interés de equilibrio, $\delta_t - \delta_t^{\text{obj}}$ es el desvío de la inflación efectiva con respecto a la inflación objetivo, $\text{PIB}_t - \text{PIB}_t^{\text{ten}}$ es el desvío del PIB efectivo con respecto a su tendencia, estimada utilizando el filtro de Hodrick y

Prescott y $\text{TCR}_t - \text{TCR}_t^{\text{ten}}$ es el desvío del tipo de cambio real cuya tendencia se estimó utilizando la metodología antes mencionada para datos trimestrales desde que esos países tienen un régimen de inflación objetivo.

Los resultados preliminares aportan evidencia de que los bancos centrales reaccionan no solamente ante cambios en el desvío del crecimiento de los precios con respecto a su objetivo. En el gráfico que sigue en este recuadro se encuentran las funciones de impulso-respuesta para Chile y Colombia. La variable de respuesta es la tasa de referencia de la política monetaria, mientras que los impulsos están dados por una desviación estándar en las desviaciones de la inflación, el PIB y tipo de cambio real. La longitud de la respuesta graficada es de 10 períodos. En el caso de Chile, esta tasa reacciona fundamentalmente a cambios del desvío de la inflación y del producto y, en menor medida, a las variaciones del tipo de cambio real. Por el contrario, en el caso de Colombia, la tasa reacciona a las tres variables en cuestión. Esta evidencia es consistente con la encontrada en otras regiones, como Asia, en países con un régimen basado en objetivos de inflación.

FUNCIONES DE IMPULSO-RESPUESTA

Respuesta a una desviación estándar de Cholesky

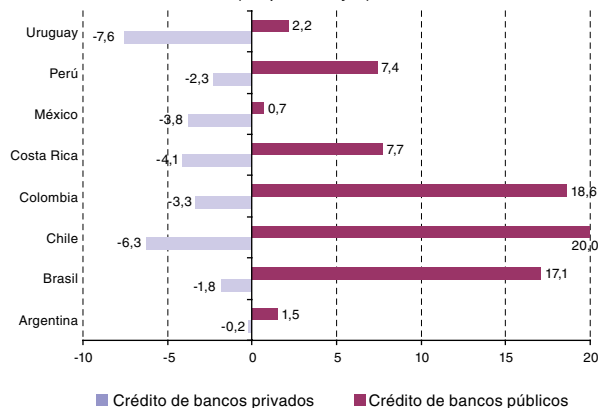


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de J.B. Taylor, "Discretion versus policy rules in practice", *Carnegie – Rochester Conference Series on Public Policy*, N° 39, 1993; y F. Neumann y S. Yi Kim S., "What do they target? A profile of Asian central banks", *Macro Asian Economics*, HSBC Global Research, 2009.

^a Véase la sección de política cambiaria de esta publicación.

^b Dado que el estudio se encuentra en su etapa preliminar, solamente se presentan los resultados de Chile y Colombia.

Gráfico I.15
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): CRÉDITO DE LOS
 BANCOS PÚBLICOS Y PRIVADOS, VARIACIÓN DE DICIEMBRE
 DE 2008 A SEPTIEMBRE DE 2009**
 (En porcentajes)



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

En relación con el tipo de cambio, tras el estrés de fines de 2008, que en algún caso se extendió hasta comienzos de 2009, la tónica general fue una reanudación de la tendencia de apreciación característica del período anterior a la crisis. La búsqueda de mayores retornos en el contexto de una abundante liquidez internacional, sumada a un buen desempeño relativo de muchas de las economías de la región, redundó en un considerable ingreso de capitales que originó una presión a la baja sobre la mayoría de los tipos de cambio en la región. México

ha sido la excepción más notable puesto que el tipo de cambio permanece en niveles reales que son un 22% más elevados que los anteriores a septiembre de 2008, cuando se agudizó la crisis internacional.

Con la intención de defender, en alguna medida, el nivel real de la paridad cambiaria, y en consonancia con el objetivo de sostener los niveles de liquidez internos, muchos bancos centrales intervinieron en el mercado de cambio, medida que en algunos casos permitió recomponer los niveles de reservas internacionales previos a los del último trimestre de 2008¹⁰. En este sentido, se destaca lo ocurrido en el Brasil, donde el incremento de las reservas internacionales (19%) llegó a más de 37.000 millones de dólares, pero no impidió una caída del tipo de cambio real del 26% entre diciembre de 2008 y octubre de 2009.

La evolución de las reservas internacionales a lo largo de 2009 presenta algunas características interesantes que cabe subrayar. En primer término, el aumento registrado en el Brasil es superior al aumento total, que oculta un panorama variado en que conviven, como se señaló en el párrafo anterior, los incrementos de algunos países que pudieron revertir la caída de fines de 2008 y comportamientos mucho menos dinámicos de algunos países, entre los que se destacan la Argentina y México por su impacto en el total. Por otra parte, debe tenerse en cuenta que, en algunos países el aumento responde, en gran medida, a la reciente asignación de derechos especiales de giro por parte del Fondo Monetario Internacional, factor particularmente relevante, sobre todo, en las economías de menor tamaño relativo como las del Caribe.

D. La recuperación de las economías de América Latina y el Caribe en el segundo semestre de 2009

De acuerdo con los indicadores adelantados del ciclo que elabora la CEPAL, a partir de la metodología presentada en CEPAL (2009a), seis de las mayores economías de la región (la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, México y el Perú), que en conjunto representan alrededor del 90% del PIB regional, se encontraban en un proceso de recuperación del nivel de actividad en el tercer trimestre de 2009 (véase el gráfico I.16)¹¹.

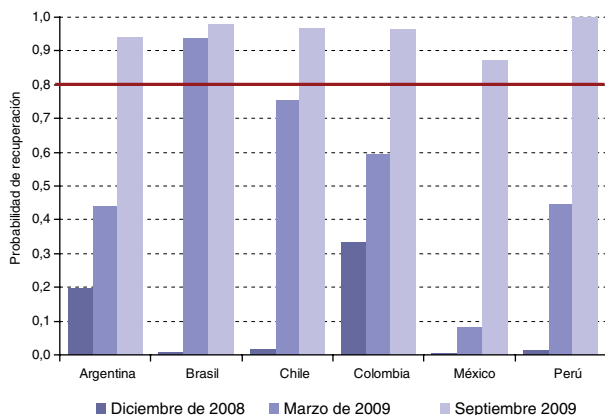
La expectativa de una reversión de la fase descendente de la evolución del nivel de actividad regional se observa entre el cuarto trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2009 es consistente con las mejoras que surgen del

análisis de la información más reciente sobre la evolución de la mayor parte de las variables reales a que se hace referencia en la sección C.

¹⁰ Después de la quiebra de Lehman Brothers, en la región hubo algunos breves episodios de estrés de los mercados financieros y cambiarios que, entre otras medidas, llevaron a los bancos centrales a intervenir en el mercado para tratar de evitar una depreciación de la moneda aún mayor a la que se había registrado en el último trimestre de 2008. Esta estrategia derivó en una caída de las reservas internacionales de la región cercana a los 50.000 millones de dólares, es decir, alrededor de un 10% de las tenencias totales.

¹¹ Véase Cantú, Acevedo y Bello (2009).

Gráfico I.16
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS):
 INDICADORES LÍDERES**
 (Probabilidad de reversión)



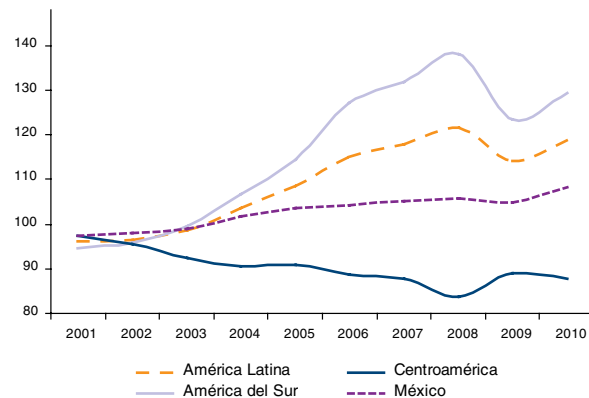
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El volumen de exportaciones comenzó a recuperarse a partir del tercer trimestre de 2009 (véase el gráfico I.3), mientras que, como se señala en el capítulo IV.A, el aumento del nivel de actividad global y del volumen de comercio internacional repercute positivamente en la demanda de productos básicos y permite la recuperación de sus precios desde el segundo trimestre de 2009. Esto incide, a su vez, en la reversión del deterioro de los términos de intercambio del comercio regional, respecto de los que se proyecta un incremento del 3,8% en 2010 en la región en su conjunto y, principalmente, en las economías de América del Sur especializadas en la producción de hidrocarburos y metales, así como también en México. En cambio, se proyecta un deterioro de los términos de intercambio de Centroamérica.

En relación con las remesas (otro de los motores del crecimiento del período 2003-2008), si bien las mejoras son aún incipientes, el inicio de la recuperación de las economías de España y los Estados Unidos, los dos principales destinos de latinoamericanos y caribeños emigrados, permite prever una tendencia a la normalización de los flujos de divisas por este concepto. En este sentido, la evolución de los indicadores del trabajo de los latinoamericanos en los mercados laborales señalados muestra que el deterioro de la ocupación y el aumento del desempleo se han detenido a partir del tercer trimestre del año¹².

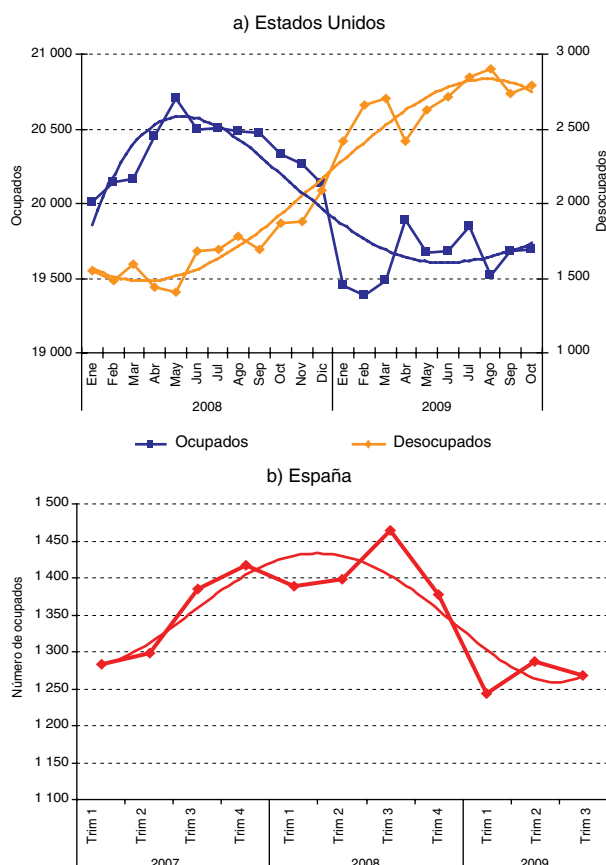
¹² Véase al respecto Ratha, Mohapatra y Silwal (2009).

Gráfico I.17
**AMÉRICA LATINA: EVOLUCIÓN DE LOS TÉRMINOS
 DE INTERCAMBIO**
 (Índice 2000=100)



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

Gráfico I.18
**SITUACIÓN LABORAL DE LOS LATINOAMERICANOS EN LOS
 ESTADOS UNIDOS Y ESPAÑA**
 (En miles de personas)



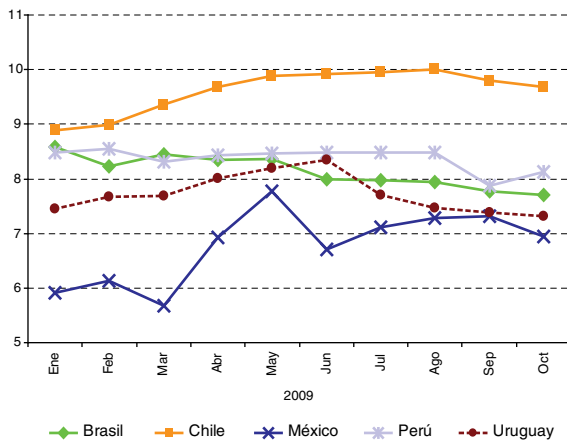
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Como se mencionó en la sección anterior, en la segunda parte de 2009 continúa en algunos países el impulso fiscal a la demanda interna que, junto con los factores señalados anteriormente y la gradual normalización de los mercados financieros, en muchos casos con el apoyo adicional de los bancos oficiales, permite una recuperación, en algunos casos con tasas relativamente altas, que se manifiesta a su vez en la gradual mejora de los indicadores del mercado de trabajo de la región (véase el gráfico I.16).

Al mismo tiempo, el mayor apetito por el riesgo en un contexto de elevada liquidez de los mercados financieros internacionales, sumado a una percepción favorable de la evolución futura de varias de las economías

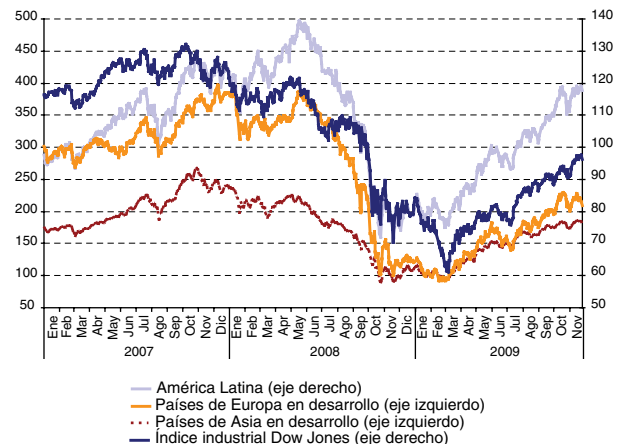
de la región se traduce, como se señaló en la sección anterior, en el renovado acceso de algunos países al crédito internacional y repercute favorablemente en los mercados bursátiles que van recuperando los niveles previos a la agudización de la crisis. Esto permitirá una recomposición patrimonial del sector privado y apuntalará la normalización de la actividad crediticia lo que, junto con la mejora gradual de los indicadores del mercado de trabajo y la recuperación de la confianza de ese sector, tal como surge de las encuestas de expectativas de empresarios y consumidores, cabe esperar que se registre un aumento de la demanda interna, tanto de los bienes de consumo como de los de capital.

Gráfico I.19
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE DESEMPLEO MENSUAL DESESTACIONALIZADA
(En porcentajes)



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

Gráfico I.20
INDICADORES BURSÁTILES: DOW JONES Y MERCADOS EMERGENTES
(Índice 2000=100)



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

E. Perspectivas, riesgos y desafíos que enfrenta la región

1. Evolución esperada de las economías de América Latina y el Caribe en 2010

La rapidez de la recuperación que comenzó a observarse en el segundo semestre de 2009 permite prever que la región vuelva a crecer en 2010 a tasas en muchos casos

similares a las del período anterior a la crisis. Aunque este escenario es el más probable, hay que considerar que no está exento de riesgos y que todavía existen más

dudas que certezas respecto de la posibilidad de que esta recuperación sea el prólogo de la reanudación de un crecimiento sostenido.

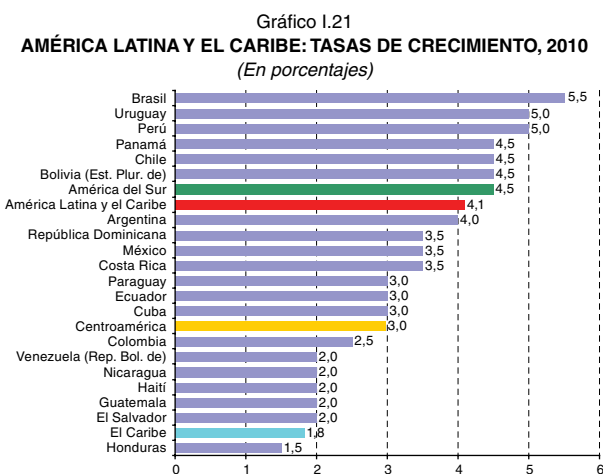
La tasa de crecimiento proyectada para 2010 es del 4,1% y se espera que sea más alta en América del Sur que en las otras subregiones, dado el mayor tamaño relativo de los mercados internos de algunos países, sobre todo el Brasil, y en menor medida en la Argentina y Colombia, la considerable diversificación de los mercados de exportación y, en especial, la mayor participación de Asia en general, y de China en particular, como destino de las ventas externas de varios países (la Argentina, el Brasil, Chile y el Perú). En cambio, se espera un crecimiento más lento en economías más abiertas y con una cartera de socios comerciales menos diversificada y más concentrada en el comercio de manufacturas como es el caso de México y las economías centroamericanas. Algo similar puede decirse de las economías del Caribe, en las que en muchos casos se suman a estas dificultades las derivadas de una compleja situación financiera y cambiaria.

que el incremento de la demanda del sector privado lo permita, una gradual disminución del consumo público a lo largo del año¹³. Sin embargo, en los países que más se especializan en bienes elaborados con uso intensivo de recursos naturales, el aumento de los ingresos fiscales incrementará la capacidad de los gobiernos de impulsar medidas de estímulo de la actividad interna. Los gastos de capital son de ajuste más lento y seguirán incrementándose como consecuencia de algunos proyectos iniciados en 2009, pero esto no impedirá que mejore el saldo fiscal.

A medida que el crecimiento se consolide y se acerque al crecimiento potencial, podría registrarse una aceleración inflacionaria moderada que daría lugar, tal vez hacia fin de año, a cierto grado de endurecimiento de la política monetaria. Esto, sin embargo, pondrá a los bancos centrales una vez más frente a la disyuntiva de priorizar la estabilidad del nivel de precios o limitar la apreciación de las monedas, en un contexto en que es altamente probable que continúen las presiones a la baja derivadas del exceso de oferta de divisas a consecuencia de la abundante liquidez de los mercados internacionales.

En este sentido, aunque cabe esperar que el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se deteriore respecto de 2009, sobre todo por la recuperación de las importaciones, es altamente probable que la disponibilidad de financiamiento externo, junto con el incremento de los ingresos por inversión extranjera directa, permita no solo cubrir este mayor déficit sino también continuar recomponiendo los niveles de reservas internacionales.

El crecimiento de la economía permitirá aumentar la tasa de ocupación y probablemente mejorará la calidad del empleo, y es probable que esto vaya acompañado de un incremento de la tasa de participación que compense en forma parcial el impacto en la tasa de desempleo. Con todo, se estima que esta podría contraerse hasta alrededor del 8% y situarse a medio camino entre los niveles previos y posteriores a la crisis. A su vez, esto tendría un efecto positivo en los indicadores de pobreza.



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

En este contexto de mayor crecimiento y mejores precios de algunos de los productos básicos en cuya producción se especializa la región, cabe esperar un aumento de los ingresos públicos y, en la medida en

¹³ Algunos países ya han comenzado a contraer el gasto corriente en 2009 y otros, como México, anunciaron programas de reforma en el área fiscal, que supondrán un aumento importante de la recaudación tributaria.

Recuadro I.3
ESTIMACIÓN DEL PIB POTENCIAL

El crecimiento potencial de una economía, entendido como aquel en el que se materializa el pleno empleo de los recursos productivos, es uno de los conceptos más relevantes para el análisis económico y, en particular, para la toma de decisiones de política económica. Sin embargo, el producto potencial de la economía no es observable, por lo que es necesario estimarlo.

En este recuadro se presenta una explicación sintética de la estimación del crecimiento potencial de América Latina para el período 1980-2020, mediante la aplicación de la metodología de la función de la producción, cuya principal ventaja es la de estar fundada en un modelo teórico sólido, del que carecen otras metodologías puramente estadísticas^a. Para aplicar esta metodología, es necesario estimar la productividad total de los factores y evaluar los factores productivos (empleo y capital) a nivel potencial.

La productividad total de los factores se obtiene de la diferencia entre las tasas de variación del producto interno bruto y las de empleo y acervo de capital, esta última ajustada por un índice de utilización de la capacidad instalada.

El acervo de capital de los diferentes tipos de activos productivos disponibles en la economía se estima desde 1950 a partir de la siguiente fórmula:

$$K_{t,j}^p = \sum_{\tau=0}^{T_j} I_{j,t-\tau} R_{j,t} E_{j,t}$$

donde $I_{j,t-\tau}$ es la inversión de edad τ expresada a precios constantes, $R_{j,t}$ es la función de retiro, que determina la proporción de la inversión realizada hace τ períodos que existe actualmente, y $E_{j,t}$ representa el perfil de la relación entre la edad y la eficiencia, que caracteriza la pérdida de eficiencia productiva de los activos según envejecen.

Con el fin de realizar el análisis con la mayor cobertura geográfica y temporal, solo se consideran dos tipos de activos productivos: maquinarias y equipos, y construcción^b, que se supone tienen vidas medias de 20 y 50 años respectivamente^c.

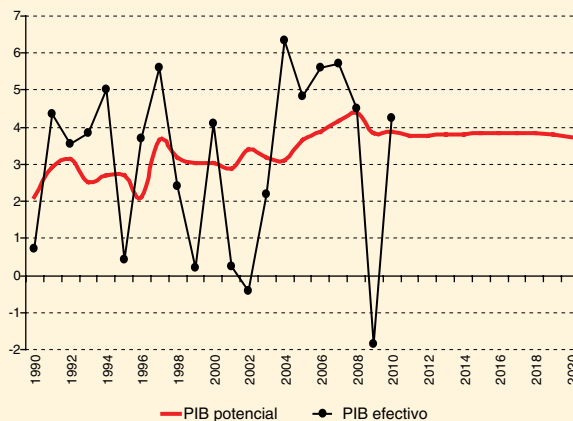
Para obtener el flujo de servicios de capital, se recoge el efecto de las variaciones en la utilización de la capacidad instalada a lo largo del ciclo de negocios. Dado que esta variable es particularmente difícil de

medir, las variaciones en la utilización de la capacidad instalada se aproximan utilizando series de consumo de energía.

El empleo a nivel potencial se mide descontando de la población económicamente activa, publicada por la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa tendencial de desempleo. Esta última se estima aplicando el filtro de Hodrick- Prescott.

En los resultados que se presentan en el gráfico de este recuadro, se observa que el crecimiento potencial de América Latina se ha incrementado sostenidamente en las últimas dos décadas, de tasas ligeramente superiores al 2% a inicios de los años noventa a tasas superiores al 4% en los últimos años. Este aumento sostenido en el tiempo es principalmente resultado de los incrementos en la productividad y el capital. En este sentido, cabe destacar que el aumento de las tasas de inversión explica el elevado incremento de la tasa de crecimiento potencial desde 2004 hasta 2008, y permitió un crecimiento efectivo por encima de su potencial, tendencia que se quebró en 2009, cuando el crecimiento efectivo del PIB cayó muy por debajo de su potencial, aunque se espera que en 2010 vuelva a situarse por sobre este.

AMÉRICA LATINA: CRECIMIENTO DEL PIB POTENCIAL
(En porcentajes)



Fuente: C. Aravena, "Estimación del crecimiento potencial de América Latina", Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2009, inédito.

^a El crecimiento potencial de América Latina se calculó sobre la base del crecimiento de la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, el Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia, México, el Paraguay, el Perú, la República Bolivariana de Venezuela y el Uruguay.

^b Sobre la base de cifras oficiales de formación bruta de capital fijo de cada país.

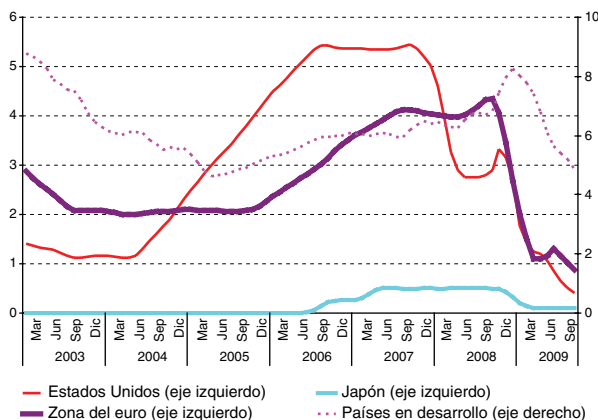
^c Se realiza un análisis de sensibilidad para distintas vidas medias y velocidades de pérdida de eficiencia y, en sus puntos extremos, la tasa de variación del capital registra un cambio menor al 10%.

2. Los riesgos derivados del escenario externo

Más allá de los problemas que aún persisten en algunas economías de Europa oriental, resta saber si las economías desarrolladas podrán crecer con su propia dinámica a medida que se vayan retirando los cuantiosos estímulos derivados de las políticas contracíclicas implementadas en los Estados Unidos y Europa. Esto, sumado al aumento del desempleo y a la persistente volatilidad del mercado financiero internacional, plantea un interrogante sobre la fortaleza de la recuperación que comenzó a observarse en 2009.

Como se mencionó anteriormente, la política monetaria expansiva, liderada por los principales bancos centrales del mundo y seguida por las economías emergentes, permitió reducir las tasas de interés interbancarias a niveles históricamente bajos (véase el gráfico I.22). Sin embargo, esta mayor liquidez no se tradujo en un aumento del crédito al sector privado, que se desacelera en gran parte del mundo e, incluso, ha comenzado a caer en términos interanuales en los Estados Unidos y la zona del euro¹⁴.

Gráfico I.22
TASAS DE INTERÉS INTERBANCARIAS^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Fondo Monetario Internacional (FMI).
^a Promedio móvil de tres meses.

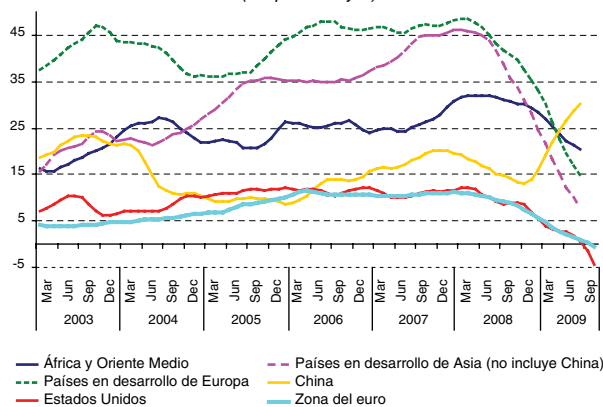
La restricción crediticia responde a una combinación de factores que limitan tanto la oferta como la demanda, en consonancia con la caída del nivel de actividad y las pérdidas de riqueza que enfrentaron los agentes económicos, sobre todo hacia fines de 2008. Desde entonces, las entidades bancarias están abocadas a reconstituir sus deteriorados balances y a reducir su exposición, por lo que mantienen una mayor liquidez para enfrentar potenciales dificultades. A esta

¹⁴ América Latina y el Caribe no ha sido la excepción a estas tendencias, como se indica en la sección D.2.

actitud más conservadora de los bancos se suma el deterioro de la solvencia de muchas empresas que vieron afectados sus balances a causa de la crisis y con ello la posibilidad de cumplir los requisitos para la obtención de créditos.

La economía mundial enfrenta el desafío de incrementar el crédito para acelerar la recuperación, en especial en lo concerniente al financiamiento del consumo y de las pequeñas y medianas empresas. Esto ocurre en un momento en que se espera un fuerte aumento de la demanda de financiamiento por parte de los sectores públicos de muchos países desarrollados que necesitarán financiar abultados déficits originados en las políticas de estímulo fiscal.

Gráfico I.23
CRECIMIENTO DEL CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Fondo Monetario Internacional (FMI).
^a Promedio móvil de tres meses del crecimiento interanual.

Se plantea entonces una tensión entre la necesidad de mantener los estímulos derivados de las políticas públicas, en la medida en que la demanda del sector privado demore en recuperarse, y la creciente dificultad que implica para el acceso al crédito de empresas y consumidores la necesidad de financiar los enormes déficits acumulados en algunos países. Todo esto sucede en un contexto en que la oferta permanece restringida a causa de la incertidumbre y la preferencia de liquidez que todavía caracteriza a los mercados financieros.

El otro riesgo importante es que la preocupación por cerrar las brechas fiscales prime sobre otros objetivos de política y que esto conduzca a un retiro prematuro de los estímulos fiscales y monetarios que, hasta el momento, han sido el mayor sostén de la demanda y el impulso fundamental, y en algunos casos el único, de la recuperación de la economía mundial.

3. Los desafíos más allá del corto plazo

Existe una alta probabilidad de que la crisis dé lugar a profundos cambios en el escenario internacional y que estos cambios generen un entorno menos favorable al crecimiento que el que la región enfrentó entre 2003 y 2008. En primer lugar, es factible que tras la crisis el mundo se caracterice por un menor crecimiento global a partir de una caída del dinamismo de la demanda agregada de los países desarrollados, compensada parcialmente por un aumento de la demanda agregada de los países en desarrollo.

Como consecuencia, cabe esperar que las economías emergentes tengan un papel más protagónico en el crecimiento mundial, pero en el marco de una desaceleración de los flujos comerciales. La caída de la demanda de importaciones por parte de las economías desarrolladas estrechará el espacio para que las economías emergentes puedan colocar sus productos en estos mercados, exacerbando la competencia e incentivando, al mismo tiempo, la adopción de estrategias de crecimiento más orientadas hacia los mercados internos, al menos en las economías de mayor tamaño relativo. Al mismo tiempo, esto pone de relieve la necesidad de redefinir patrones de especialización productiva y comercial, incentivando por una parte la innovación, la incorporación de conocimiento y la diversificación de los productos y, por la otra, la búsqueda de una estructura de mercados de destino altamente diversificada y con una elevada participación de los mercados asiáticos.

Por otra parte, la crisis financiera global ha puesto de manifiesto la necesidad de reformar la arquitectura financiera internacional y, en particular, los sistemas de regulación y supervisión, a fin de garantizar una mayor estabilidad financiera internacional. Aunque el impulso reformador se va debilitando a medida que la recuperación de la economía global se consolida, cabría esperar que se fuera conformando un nuevo modelo de banca, más transparente, con menores incentivos para la toma de riesgos y niveles de apalancamiento más bajos. Esto supondría una reducción de los flujos financieros internacionales y, en consecuencia, una reversión parcial del proceso de integración financiera registrado hasta la crisis.

Si bien los efectos en las tasas globales de interés de este conjunto de factores no son claros, existe un riesgo alcista originado en las previsiones de un incremento sostenido de la deuda pública de algunos países desarrollados, a la vez que no se prevén reformas tributarias o fiscales

que permitan avizorar una reducción de la demanda de recursos por parte del sector público de esos países. No obstante, esta situación puede cambiar en la medida en que se tome conciencia de los riesgos que implica para el crecimiento y se introduzcan esas reformas, y que haya cambios en las tasas de ahorro.

Con todo, es altamente probable que se reduzcan relativamente los flujos de recursos desde los segmentos más exigentes del mercado de capitales internacional hacia los países con mayor riesgo relativo, producto de una actitud más cautelosa luego de la crisis financiera, así como por posibles cambios regulatorios que limiten la asunción de riesgos. Podrían, en consecuencia, profundizarse las diferencias entre países en desarrollo en el acceso a los recursos del mercado internacional de capitales, debiendo aquellos menos favorecidos o con situaciones macroeconómicas vulnerables descansar más en el financiamiento proveniente de organismos multilaterales o bien acceder a los segmentos de financiamiento más caros y desventajosos del mercado.

Cabe preguntarse entonces cómo se va a insertar la región en un mundo caracterizado, por una parte, por un menor crecimiento de los países desarrollados y una mayor participación de los países en desarrollo en el crecimiento global, y por la otra, por sistemas financieros sujetos a regulaciones y supervisiones más estrictas, con menor dinamismo de los mercados de crédito y mayores tasas de interés. Además, es necesario analizar cómo llevar adelante esa inserción para poder crecer de manera sostenida, a una tasa que permita satisfacer adecuadamente las necesidades sociales y, al mismo tiempo, distribuir de modo más equitativo los frutos de ese crecimiento.

La salida de la crisis parece ser bastante más rápida de lo que se esperaba, en gran medida por las fortalezas internas que los países de la región han construido gracias a la implementación de políticas macroeconómicas más sanas. La recuperación de varios de los factores que han impulsado la demanda en los años previos a la crisis, sumada en muchos casos a un fuerte impulso proveniente de las políticas públicas, permite, en un contexto de elevada capacidad ociosa, una rápida recuperación. Pero ¿cómo transformar esta recuperación en un proceso de crecimiento sostenido más allá de 2010?

Responder a esta pregunta de modo taxativo va mucho más allá del objetivo y de las posibilidades de

esta publicación, por lo que nos limitamos a analizar brevemente el papel que cabe, en este sentido, a las políticas públicas. Más allá de las diferencias entre los distintos países, ciertas características comunes de las economías de América Latina y el Caribe subrayan la importancia de la presencia del Estado. En el corto plazo, frente a la necesidad de contrarrestar los efectos de la crisis, los Estados de la región respondieron en la medida de sus capacidades, lo que al mismo tiempo puso al desnudo las importantes diferencias existentes

en tal sentido entre los países de la región. Sin embargo, el objetivo de retomar un sendero de crecimiento sostenido plantea nuevos y más complejos desafíos. Por este motivo, la generación y ampliación del espacio de política, a través del imprescindible aumento —salvo pocas excepciones— de los recursos disponibles para el financiamiento de las políticas, la creación de instrumentos y el fortalecimiento institucional, en especial de las instancias de coordinación, es una tarea fundamental que los países de la región tienen por delante.

Capítulo II

La política económica

A. La política fiscal

Como se ha mencionado en publicaciones anteriores de la CEPAL, en el período comprendido entre 2003 y 2008 la particular combinación de la coyuntura externa, el entorno y la política macroeconómica se tradujo en un aumento del espacio fiscal en la mayoría de los países de la región¹. En este período, un escenario internacional favorable para la mayoría de ellos y las mejoras en el diseño y el manejo de la política macroeconómica permitieron reducir la vulnerabilidad externa y disminuir los niveles de endeudamiento público.

En 2009 el escenario fiscal de América Latina y el Caribe estuvo determinado por diversos factores. En primer lugar, la caída del nivel de actividad, que tiene una significativa influencia en la evolución de los ingresos fiscales. En segundo lugar, el comportamiento de los precios de los recursos naturales, que descendieron desde los valores alcanzados a mediados de 2008 hasta niveles cercanos a los registrados en el bienio 2004-2005, lo que repercutió

principalmente en los ingresos fiscales de las economías exportadoras de este tipo de bienes. En tercer lugar, y como respuesta a los efectos de la crisis, la implementación de medidas que significaron un aumento del gasto público, con el objetivo de sostener la demanda agregada y compensar el impacto de la crisis en los sectores más vulnerables. Estos efectos combinados propiciaron que los balances de las cuentas públicas de los países de la región empeoraran (con excepción de algunos de los países del Caribe como Barbados, Dominica, Granada, Guyana, la República Dominicana, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía). Asimismo, como una forma de compensar la caída de los ingresos de manera de financiar las medidas anticrisis, los países que cuentan con reglas fiscales que limitan sus balances estructurales (Chile) o el gasto y la variación de la deuda (la Argentina, el Brasil y el Perú) han relajado durante este año las metas que se han de alcanzar mediante estas reglas.

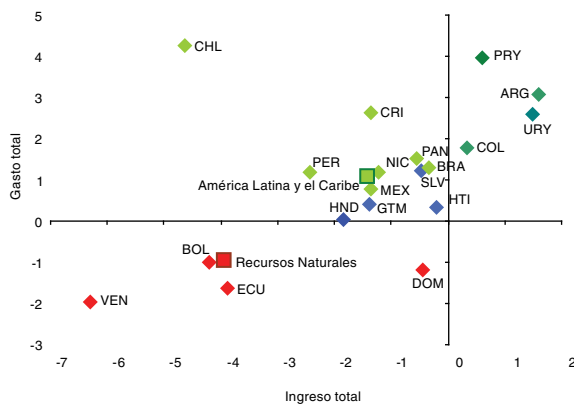
¹ El espacio de política con el que cuenta el gobierno para llevar adelante sus objetivos es una función de tres factores: la cuantía de los recursos fiscales disponibles, el número de instrumentos independientes para cumplir con los objetivos propuestos y el grado de competencia de las políticas que rivalizan en cuanto al uso de recursos e instrumentos. Los choques macroeconómicos modifican el espacio fiscal no solo porque influyen sobre los recursos, sino también porque determinan el grado e intensidad con que las políticas compiten entre sí. Véanse más detalles sobre la definición y evolución del espacio fiscal en CEPAL (2008) y Fanelli y Jiménez (2009).

A nivel de los gobiernos centrales, el desempeño fiscal de América Latina alcanzó, al cierre de 2009, un déficit primario del 1,0% del PIB como promedio simple, en comparación con un superávit del 1,4% del PIB en 2008, mientras que, tomando en cuenta el resultado global (es decir, incluyendo el pago de los intereses de la deuda pública), el déficit aumenta del 0,3% al 2,8% del PIB. Este deterioro del resultado fiscal medio de la región refleja una situación generalizada de las cuentas fiscales de los países de la región. En 2009, de los 19 países de América Latina analizados en el cuadro II.1, solo 6 registraron un superávit primario (31% del total), lo que contrasta significativamente con lo observado el año anterior, cuando 13 países (68% del total) tuvieron un superávit primario.

Con respecto al Caribe, la conjunción de la caída de los recursos y el aumento de los gastos tuvo como correlato el empeoramiento del déficit fiscal de la subregión, que se incrementó levemente del 2% del PIB en el año fiscal 2007-2008 (promedio simple) a un estimado del 2,3% en 2008-2009, como se muestra en el cuadro II.1. El déficit fiscal estimado del 11% del PIB registrado en Jamaica significó un récord en América Latina y el Caribe, comparable con el resultado negativo registrado en los Estados Unidos, equivalente al 13% del PIB. Asimismo, el ajuste fiscal en Trinidad y Tabago fue de un nivel superlativo, superior a 13 puntos porcentuales del producto, al pasar de un superávit del 7,8% del PIB en el año fiscal 2007-2008 a un déficit del 5,3% en el año fiscal 2008-2009. El aumento de más de 10 puntos porcentuales del PIB en el superávit fiscal observado en Saint Kitts y Nevis se debió a un incremento del 120% en las donaciones recibidas durante el segundo trimestre de 2009, en comparación con el mismo período del año anterior.

El empeoramiento generalizado de las cuentas públicas es el resultado de comportamientos diferenciados en los países de la región, como se observa en el gráfico II.1, en que se distingue en los dos ejes la evolución de los ingresos y los gastos fiscales del período 2008-2009 en porcentajes del PIB. La mayoría de los países de la región han sufrido una caída en sus ingresos y han aumentado sus gastos (cuadrante superior izquierdo); solo cuatro países han aumentado sus ingresos y sus gastos (la Argentina, Colombia, el Paraguay y el Uruguay) y solo cuatro han registrado una caída en sus ingresos y en sus gastos (el Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia, la República Bolivariana de Venezuela y la República Dominicana). Coincidentemente, los ingresos fiscales de tres de estos últimos países dependen en gran medida de los recursos naturales. Como era de esperar, el cuadrante vacío del gráfico corresponde al aumento de los ingresos y la reducción de los gastos.

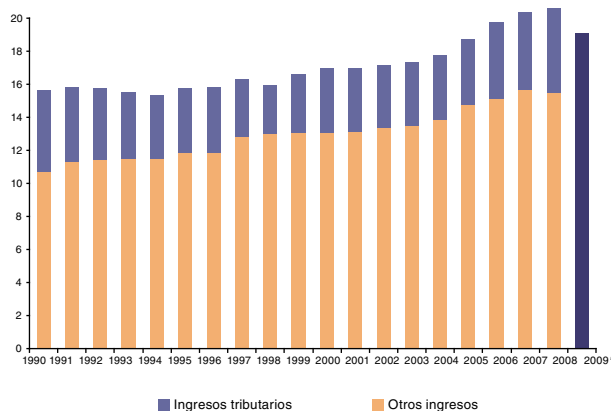
Gráfico II.1
AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS FISCALES, 2008-2009
(En porcentajes del PIB)



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

La característica principal de las cuentas públicas en 2009 ha sido la reducción de los ingresos fiscales, que se espera disminuyan 1,4 puntos porcentuales del PIB, la primera caída respecto del PIB desde 1998, que los ubica en niveles similares a los de 2005.

Gráfico II.2
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1990-2009
(En porcentajes del PIB)



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

^a Estimación.

En casi la totalidad de los países de la región (15 de 19) hubo una marcada disminución de los ingresos fiscales, en algún caso de más de seis puntos porcentuales del PIB, que se relaciona con diversos factores entre los que se encuentran la caída del volumen y los precios de los productos básicos, la disminución de la actividad económica y, en algunos países, las medidas contracíclicas en materia de impuestos.

El marcado descenso de los recursos fiscales pone en evidencia el alto grado de exposición de los ingresos públicos a la crisis. Debe recordarse que el aumento de los recursos públicos en el período comprendido entre 2002 y 2008 se encuentra estrechamente relacionado con la explotación de los recursos naturales. En países como el Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia, México y la República Bolivariana de Venezuela estos ingresos representan más del 30% de los recursos fiscales, siendo importantes también en la Argentina, Chile, Colombia y el Perú, donde su participación media se ubica entre el 14% y el 18%. Por este motivo, una parte importante de la caída de los ingresos en 2009 se debe a la elevada participación de los recursos naturales —cuyo precio disminuyó considerablemente— como fuente de financiamiento en un alto porcentaje de países de la región². En este sentido, el principal criterio diferenciador con respecto a la exposición de los sistemas fiscales a la crisis es el tipo de recursos sobre los que cada país basa sus ingresos públicos. De este modo, puede distinguirse entre países cuyos ingresos públicos dependen de los recursos provenientes de los bienes primarios y los que carecen de esa dotación de recursos naturales, cuyos ingresos tributarios dependen fundamentalmente del nivel de actividad económica interna. En el primer grupo es posible hacer una diferencia entre los países más expuestos, como el Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia, México y la República Bolivariana de Venezuela, que pueden considerarse altamente especializados en recursos naturales y que en conjunto presentaron una variación negativa en los ingresos de 3,9 puntos porcentuales del PIB³. Otro grupo lo conforman los países medianamente especializados en recursos naturales (la Argentina, Chile, Colombia y el Perú), que tuvieron una variación media negativa de 1,3 puntos porcentuales del PIB.

Además, deben considerarse los países no especializados en recursos naturales, que tienen una variación media negativa de 0,5 puntos porcentuales del PIB. En este caso, debe tenerse en cuenta que los ingresos fiscales son muy sensibles a los cambios del producto, lo que puede verificarse cuando se observan las elasticidades de estos agregados fiscales en términos del PIB, cuyos valores habitualmente son superiores a uno. Esto se debe, fundamentalmente, a que en las fases expansivas del producto el aumento de la recaudación es más que proporcional, debido a que se

produce un aumento de la economía formal y se genera un incremento más que proporcional de las importaciones y de los impuestos asociados. Por el contrario, en las fases recesivas, la recaudación cae de manera más que proporcional debido a la inversión de los mecanismos anteriores y el significativo aumento de la evasión fiscal.

Cuadro II.2
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LOS
INGRESOS FISCALES, 2008-2009
(En porcentajes del PIB)

	Variación 2008-2009	Participación en la variación media
Países altamente especializados en productos básicos	-3,9	-0,8
Países medianamente especializados en productos básicos	-1,3	-0,3
Países no especializados en productos básicos	-0,5	-0,3
Total	-1,4	-1,4

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

Como se detalla en el recuadro II.1, los países de la región han adoptado una serie de medidas para enfrentar la crisis. Si bien generalmente estas medidas se basaron en el aumento del gasto público, en algunos países como el Brasil y Chile incluyeron algún tipo de incentivo tributario con efecto sobre la recaudación. En el caso del Brasil, entre las diversas medidas de reducción de tributos adoptadas desde 2008 y que tienen un costo fiscal estimado del 0,8% del PIB, pueden mencionarse: el aplazamiento del pago de impuestos, las rebajas impositivas para la compra de automóviles, la aceleración de la devolución de los créditos fiscales, la reducción del impuesto a las operaciones financieras y la creación de alícuotas inferiores para el impuesto sobre la renta de las personas físicas. En el caso de Chile, las medidas en materia de impuestos suponen un costo fiscal anual de alrededor del 0,8% del PIB e incluyen la eliminación del impuesto a los timbres y estampillas para las operaciones de crédito en 2009, la reducción transitoria de los pagos provisionales mensuales del impuesto de primera categoría, la aceleración de la devolución de los impuestos a las empresas, los estímulos tributarios y los subsidios para incentivar la retención y la capacitación de la mano de obra.

² Véase un análisis detallado del impacto diferencial de la crisis en los ingresos fiscales en Gómez Sabaini y Jiménez (2009).

³ En el Ecuador, pese a que los ingresos no petroleros aumentaron por efecto de la recaudación del impuesto a la renta, el IVA y otros

impuestos, los ingresos petroleros se contrajeron poco más del 40% por efecto de la disminución del precio del petróleo, lo que implicó una reducción de los ingresos totales del gobierno central superior al 10%.

Recuadro II.1
LA REACCIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL FRENTE A LA CRISIS INTERNACIONAL

La reacción de los países frente a la crisis generó un amplio espectro de medidas cuyos objetivos principales pueden sintetizarse en el fortalecimiento de la demanda agregada y la compensación a los sectores más vulnerables por los efectos sociales regresivos tanto de la crisis como de las eventuales medidas de ajuste.

Las medidas fiscales anunciadas son muy heterogéneas dados los diferentes escenarios que enfrentan los países en

cuanto a sus capacidades de gestión, ejecución y disponibilidad de recursos. De acuerdo con el instrumento utilizado, estos anuncios pueden clasificarse en dos grupos: i) medidas aplicables a los sistemas tributarios y ii) medidas aplicables a los gastos fiscales^a.

En el siguiente cuadro se presenta de manera esquemática la amplia gama de anuncios oficiales que, en el caso de los ingresos, abarcan desde modificaciones en los impuestos sobre la renta, ya sea por

cambios en la base imponible (deducciones, exenciones o sistemas de depreciación acelerada) o en las tasas nominales, hasta reformas en los impuestos sobre bienes y servicios (en el IVA, en los impuestos específicos o en los aranceles). En cuanto al gasto público, los anuncios se centraron principalmente en incrementos de la inversión en infraestructura, planes de vivienda, programas de apoyo a las pymes y a los pequeños productores agrícolas, y a los diversos programas sociales.

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES ANUNCIADAS PARA ENFRENTAR LA CRISIS^a

	Argentina	Bolivia (Estado Plurinacional de)	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Haití	Honduras	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú	Rep. Dominicana	Uruguay	Venezuela (República Bolivariana de)
Sistema tributario																			
Impuesto a la renta de las empresas (reducción/depreciación)			X	T	X	T	X		X			T	X			X	X	T	
Impuesto a la renta de las personas (rebajas)	X		X	T	X		X		X		X	T	X	X			X		
Impuestos al comercio exterior	X	X	T				X					X	T		T		X	X	
Impuestos sobre bienes y servicios			T			X	X					X						X	X
Contribuciones sociales	X											T							
Otros			X	T	X		T						X			T	X	X	
Gasto público																			
Inversión en infraestructura	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X		X	X	X	X	X
Vivienda	X	X	X	T	X	X	X	X	X		X	X	X		X	X	X	X	X
Apoyo a pymes o productores agrícolas		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
Apoyo a sectores estratégicos	T	X	X	X	X				X		X	X				X		X	
Transferencias directas a familias	T	X		T		X		X			X	X			X				
Otros programas sociales	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Otros gastos			X		X									X					

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 30 de septiembre de 2009* (LC/L.3025/Rev.5), Santiago de Chile, 30 de octubre de 2009.

^a T= Medidas de carácter transitorio.

No obstante, diferentes factores como la caída de los ingresos fiscales, las restricciones en el financiamiento y los problemas en la capacidad de ejecución de los proyectos de inversión en algunos países han retrasado la implementación de gran parte de estas medidas. A continuación se hará especial referencia a algunas medidas que fueron o están siendo aplicadas.

Medidas aplicables a los sistemas tributarios:

Si bien los países han sido menos activos en la implementación de disminuciones de impuestos o ampliaciones de beneficios tributarios en comparación con las medidas tomadas en materia de gastos, cabe destacar algunos casos puntuales. En el Brasil se disminuyó

temporalmente el impuesto sobre los productos industrializados (IPI) aplicable a los vehículos, electrodomésticos y materiales para la construcción, se redujeron las tasas del impuesto sobre las operaciones financieras y se crearon alícuotas inferiores (7,5% y 22,5%) para el impuesto sobre la renta de las personas físicas, que favorecen a quienes ganan hasta 875 dólares mensuales.

En Chile, como parte del Plan de estímulo fiscal, se redujeron transitoriamente los pagos provisionales mensuales del impuesto sobre la renta, se eliminó durante 2009 el impuesto a los timbres y estampillas para las operaciones de crédito y se ampliaron los estímulos tributarios en determinados sectores.

En el Uruguay se aplicó una bonificación en la exoneración del impuesto a las rentas de las actividades económicas (IRAE) del 120% respecto de las inversiones realizadas durante 2009, en el marco de la Ley de inversiones, y que privilegia los proyectos que generen más empleo.

Además, en varios países se implementaron mecanismos de devolución anticipada de los tributos y se aceleraron las devoluciones de impuestos a las empresas y a los exportadores, como en Chile y el Perú.

Medidas aplicables a los gastos fiscales:

Las medidas de este tipo tienen como principal objetivo la estabilización de la demanda agregada y la mitigación

Recuadro II.1 (conclusión)

de los efectos de la crisis en los sectores más afectados. Sin embargo, para que las políticas anunciadas tengan un efecto concreto resulta clave ejecutarlas oportunamente.

En este sentido, el gobierno argentino buscó sostener la inversión pública mediante un incremento de la inversión real directa del sector público nacional de un 82,4% anual durante el primer semestre del año, destacándose un marcado aumento de la inversión en infraestructura y energía.

En el caso de Chile también se adoptaron una serie de medidas contracíclicas en materia de gasto, entre las que destacan el Plan de estímulo fiscal (PEF), en que se previó un incremento de 700 millones de dólares para fortalecer la inversión pública en vialidad urbana y rural, vivienda, salud pública, establecimientos educacionales y obras de riego, el plan procrédito, el plan proempleo y capacitación, y otras medidas para fortalecer la protección social. El avance en la ejecución de los recursos asignados a inversiones en el PEF ascendía al 58,7% en junio de 2009.

En México se destaca el Acuerdo nacional en favor de la economía familiar y el empleo (ANFEFE), suscrito en enero de 2009, que, junto con las medidas contracíclicas incluidas en el Programa para impulsar el crecimiento y el empleo (PICE), se orientó a superar con mayor rapidez los efectos de la situación económica adversa. Además, para dar respuesta a la emergencia epidemiológica, se destinaron 6.000 millones de pesos al Fideicomiso del sistema de protección social en salud y se dio apoyo financiero, por un total de 27.000 millones de pesos, a los sectores más perjudicados (el sector porcícola, la hotelería, la aviación, los restaurantes y el esparcimiento).

En el Perú se implementó el plan de estímulo económico, que asciende a

aproximadamente el 3,6% del PIB para el bienio 2009-2010, que da especial énfasis a las obras de infraestructura y que contempla medidas de impulso a la actividad económica y de protección social.

A su vez, gran parte de los países buscaron fortalecer los programas sociales e incluso implementar ayudas económicas dirigidas a los más necesitados; tal es el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, donde se otorgó el bono Juancito Pinto para escolares, el bono Juana Azurduy para mujeres gestantes y la "Renta Dignidad", dirigida a personas mayores de 60 años. En Chile se entregaron dos bonos extraordinarios a las familias de menores ingresos, por cada carga familiar, de aproximadamente 70 dólares cada uno, que beneficiaron a cerca de un millón y medio de personas. En Costa Rica se amplió el plazo de la cobertura del seguro social para los desempleados, se otorgaron subsidios para el transporte y la compra de alimentos y se incrementaron un 15% las pensiones del régimen no contributivo.

Otras medidas fiscales:

En varios países, como el Brasil, Chile, Colombia, Panamá y el Perú, se establecieron reducciones en las metas de superávit primario. Por ejemplo, en la ley de directrices presupuestarias (LDP) de 2007 del Brasil se establecía para 2009 una meta de superávit primario para el sector público consolidado del 4,25% del PIB, pero en la LDP de 2008 se indicaba una meta del 3,8% para 2009 y posteriormente, como respuesta a la crisis, se redujo al 2,5% del PIB.

En Colombia se ha ajustado también la meta del déficit para el sector público consolidado, de un 1,5% del PIB a comienzos del año a un 2,6% del PIB en la última revisión.

De manera similar, la regla de balance estructural en Chile inicialmente establecía

un objetivo de superávit del 1% del PIB, que se redujo al 0,5% a principios de año y luego se fijó en un 0%, cifra que se mantiene para 2010. En el caso del Perú, se modificó la Ley de responsabilidad y transparencia fiscal para permitir un mayor aumento del gasto público; en Panamá, la Ley de responsabilidad social fiscal que entró en vigor en enero limitó el déficit fiscal al 1% del PIB y luego se amplió a un 2,5% en junio.

Como una manera de compensar las caídas de las transferencias intergubernamentales (por la disminución de la recaudación de impuestos en los niveles centrales), en algunos países, como el Perú, se implementaron mecanismos de compensación en las transferencias, mientras que en otros se relajaron las restricciones establecidas para los niveles subnacionales, como en la Argentina, donde la Ley de responsabilidad fiscal, que imponía topes de gasto y endeudamiento a las provincias, se reformó de manera de dejar sin efecto sus principales restricciones durante los ejercicios fiscales 2009 y 2010^b. En el Brasil se aliviaron parcialmente las finanzas de los niveles subnacionales, permitiéndose la renegociación de las deudas de las alcaldías con la seguridad social.

Por último, con el fin de apoyar el financiamiento de la inversión por medio de la concesión de mayores créditos, se capitalizó el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) en el Brasil con una suma equivalente a alrededor de tres puntos porcentuales del PIB en un período de dos años. De modo similar, en Chile se inyectó capital a entidades estatales como la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y el Banco Estado con el objeto de apoyar el otorgamiento de créditos a pymes y microempresas, y también se procedió a la capitalización de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO).

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

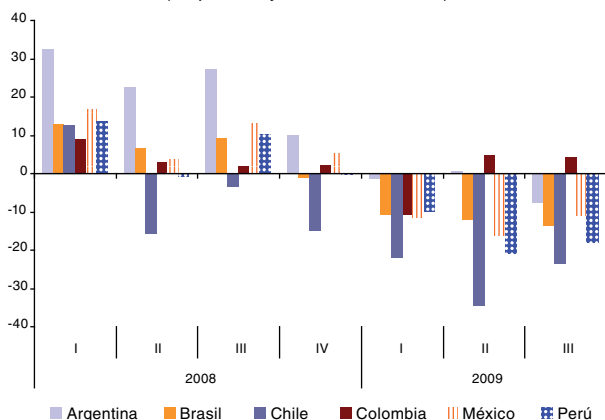
^a La diferenciación resulta importante porque la utilización de estos diferentes instrumentos de la política fiscal no provocan los mismos efectos. Véase un análisis de los potenciales efectos del uso de los distintos instrumentos de la política fiscal en Gómez Sabaini y Jiménez (2009).

^b De esta forma, se permite que la tasa de crecimiento del gasto primario de las provincias sea mayor a la tasa de crecimiento del PIB, que los gobiernos alcancen resultados deficitarios, que las provincias financien los gastos corrientes con recursos provenientes de la venta de activos fijos y que reasignen partidas, como las de gastos de capital, hacia los gastos corrientes.

Al examinar la evolución de los recursos tributarios de algunos países de la región en 2009, se observa que el período de menor recaudación fue el segundo trimestre, mientras que en el tercer trimestre las caídas fueron menores. En ambos períodos, entre los países respecto de los que se tiene información, el que más se

destaca es Chile, que tuvo una variación real negativa de alrededor del 30%. Si bien en el tercer trimestre también se presentan variaciones negativas en la recaudación tributaria, son significativamente menores que las del trimestre anterior, un indicio de mejoramiento de la recaudación tributaria.

Gráfico II.3
AMÉRICA LATINA (6 PAÍSES): EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL EN TÉRMINOS REALES, SIN SEGURIDAD SOCIAL
(En porcentajes de variación, t/t-4)



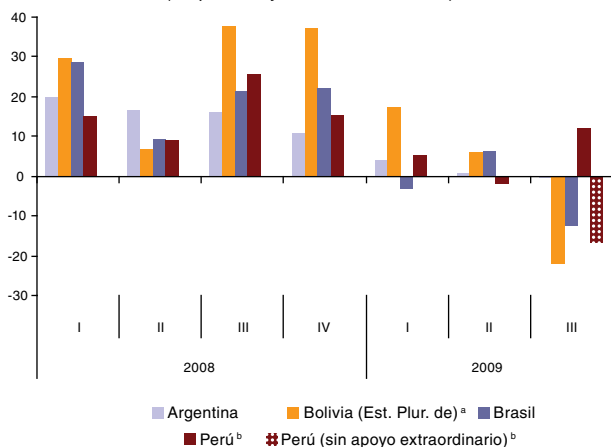
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En el caso de la Argentina, la leve reducción de la recaudación real obedece al aumento de los ingresos provenientes de los regímenes de facilidades de pago que compensan en parte el retroceso observado en la recaudación proveniente del impuesto a las ganancias (el 5% real hasta septiembre). Ese retroceso se relaciona con las modificaciones en las leyes sobre este impuesto y en los aportes al sistema de seguridad social, que afectaron la recaudación de este impuesto sobre las personas físicas y redujeron los ingresos por concepto de retenciones y anticipos de los contribuyentes (asalariados y autónomos). En el mismo sentido actuaron la opción de reducción de anticipos realizada por algunas empresas, la disminución de los montos que ingresaron por concepto de saldos de las declaraciones juradas y la caída de las importaciones, que repercutió en las percepciones de la aduana. Asimismo, los recursos provenientes de los derechos de exportación cayeron un 21% en términos reales debido al descenso de las exportaciones en dólares y a la baja de las alícuotas aplicadas a algunos productos. En el caso del Brasil, el menor nivel de actividad, especialmente industrial, combinado con la reducción de impuestos antes mencionada generaron una reducción de la recaudación federal nominal. Las principales mermas se dan en el impuesto a la renta de las personas jurídicas (IRPJ), el impuesto sobre los productos industriales (IPI) y la Contribución para el financiamiento de la seguridad social (COFINS) (Programa de integración social - PIS/PASEP). Más del 93% de la caída interanual de la recaudación total corresponde a estos tres rubros. En

Chile, la menor recaudación se debe principalmente al descenso del 42% en los ingresos por el impuesto sobre la renta, dado que se registró una reducción real del 83% en la tributación de la minería privada (por el menor precio del cobre) y una declinación del 18% en la tributación a la renta del resto de los contribuyentes (como consecuencia de la reducción transitoria de los pagos provisionales mensuales contemplados en el Plan de estímulo fiscal y de la menor actividad económica). La recaudación del IVA acumula a septiembre una caída real del 15,8%, principalmente por una reducción en el consumo y un incremento en las devoluciones. En México, la recaudación tributaria no petrolera se redujo un 12,8% real en el período comprendido entre enero y septiembre, a causa de decrecimientos en los cobros del impuesto al valor agregado (-19,5%), del impuesto a la renta (-12,0%) y del impuesto empresarial a tasa única (IETU) (-7,5%). Colombia es el único país que registra un aumento en sus ingresos en el segundo y tercer trimestre de 2009, impulsado por el buen desempeño del impuesto a la renta, cuyo incremento se debe fundamentalmente a los ingresos por cuotas de renta, entre los que se destacan los mayores pagos proyectados del sector minero, sobre todo de ECOPETROL.

El deterioro de los ingresos fiscales del gobierno central repercute directamente en las finanzas de los niveles inferiores de gobierno en los países más descentralizados dado que la estructura de ingresos de los gobiernos subnacionales de la región se basa fundamentalmente en las transferencias provenientes de los gobiernos centrales. En la Argentina, el Estado Plurinacional de Bolivia y México las transferencias superan el 7% del PIB y en Colombia y el Ecuador se ubican en torno al 5% del PIB. En el Ecuador y México, las transferencias que reciben estos niveles de gobierno representan el 80% de sus ingresos totales. Debido a la gran relevancia que tienen las transferencias para el financiamiento de las responsabilidades de los gobiernos subnacionales y en un contexto de crisis como el actual, resulta importante monitorear su evolución, ya que suelen ser muy sensibles a la recaudación de los impuestos nacionales. Como se observa en el gráfico II.4, en la Argentina, el Brasil, el Estado Plurinacional de Bolivia y el Perú, las transferencias registraron una importante desaceleración a partir del primer trimestre de 2009 y tuvieron una marcada caída en el tercero. Para compensarla, en el Perú se realizó una transferencia como apoyo extraordinario a los gobiernos locales en julio de 2009. Gracias a esta medida, las transferencias aumentaron un 12% en términos reales; de lo contrario, habrían caído un 17%.

Gráfico II.4
AMÉRICA LATINA (4 PAÍSES): EVOLUCIÓN DE LAS TRANSFERENCIAS INTERGUBERNAMENTALES EN TÉRMINOS REALES
 (En porcentajes de variación, t/t-4)



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

^a Incluye la renta dignidad.

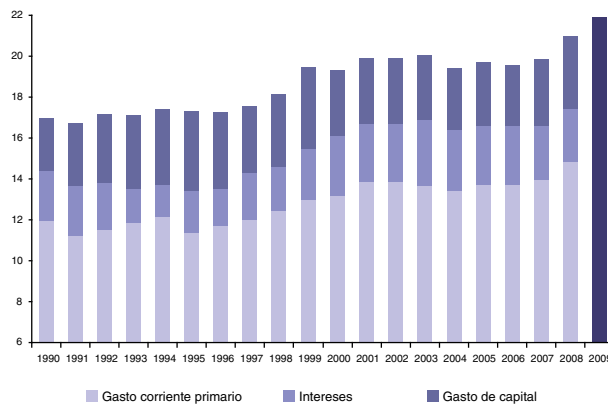
^b No incluye canon ni regalías, ni los recursos ordinarios por transferencias de partidas que comenzaron en 2009.

En cuanto al gasto, desde fines de 2008, de acuerdo con el creciente consenso sobre el papel contracíclico de la política fiscal en una coyuntura como la actual, los países han realizado un significativo conjunto de anuncios basados fundamentalmente en el aumento del gasto (ya sea corriente o de capital)⁴. Sin embargo, no todos estos anuncios han podido implementarse en 2009. Diversos factores se conjugan para explicar este comportamiento: por una parte, la caída de los ingresos fiscales, sumada a la importante restricción financiera observada en los primeros meses del año, ha significado una disminución del espacio fiscal que permitiría llevar a cabo el anunciado aumento de los gastos, como en el caso del Programa nacional de emergencia y recuperación económica de Guatemala, anunciado en enero de 2009 y cuyos resultados fueron muy acotados por falta de financiamiento. Por otra parte, deben tenerse en cuenta los problemas de ejecución del gasto de los países de la región, que en varios de ellos representan un obstáculo para concretar muchos de los programas de inversión pública anunciados.

Con respecto a la evolución del gasto durante el año, que se relaciona con la capacidad de los gobiernos para llevar adelante políticas contracíclicas, los países se pueden clasificar en tres grupos: los que han aumentado sus gastos, los que los han mantenido relativamente constantes y los que los han disminuido.

⁴ Véase un listado detallado de las medidas fiscales anunciadas para enfrentar la crisis en el recuadro II.1.

Gráfico II.5
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1990-2009
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Estimación.

En el primer grupo sobresale Chile, donde la estrategia contracíclica consistió en un plan de estímulo fiscal equivalente al 2,8% del PIB, cuyas principales medidas fueron la inversión pública, los subsidios para la adquisición de viviendas, la concesión de créditos a pymes y microempresas y los bonos orientados a las familias de menores ingresos. En este grupo también se destaca Costa Rica, donde el aumento del gasto se da principalmente a través de las erogaciones corrientes, como resultado de políticas entre las que se distingue la ampliación de la cobertura del seguro social a desempleados, los subsidios para la compra de alimentos y para el transporte, y el incremento de las pensiones. En el caso de la Argentina, el aumento de los gastos se explica por el incremento de la cobertura y las prestaciones de la seguridad social, las transferencias para el financiamiento de las cajas previsionales provinciales, los aumentos de los salarios públicos y la implementación de programas de infraestructura habitacional, vivienda y energía.

En el segundo grupo se incluyen los países del Istmo Centroamericano, que en muchos casos anunciaron importantes medidas (Guatemala, El Salvador), cuya implementación se vio postergada dada la pérdida de recursos y la falta de financiamiento. En estos países, las autoridades esperan que el efecto de estas medidas pueda observarse en 2010.

El tercer grupo comprende a los países altamente especializados en recursos naturales y la República Dominicana, que presentan un comportamiento contractivo con disminuciones del gasto público. En el caso de la República Bolivariana de Venezuela, la reducción del gasto se dio sobre todo en el gasto de capital, lo que reflejó la merma de las transferencias de capital y la menor adquisición de activos fijos. Con respecto al gasto corriente, hubo aumentos

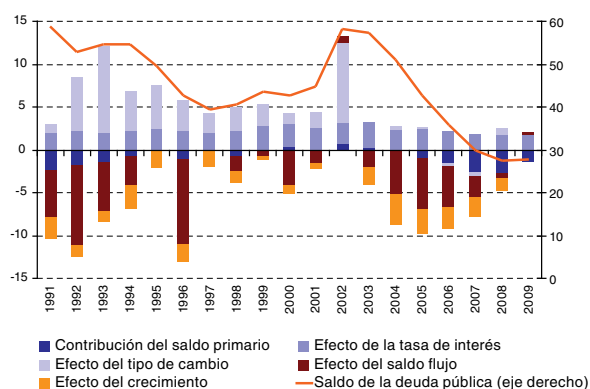
salariales a los empleados públicos, cuyo porcentaje fue menor a la tasa de inflación, lo que provocó una caída del gasto en remuneraciones en términos reales. En el caso del Ecuador, se observa una baja notoria del gasto de capital en 2009, en comparación con el nivel extraordinario que este alcanzó en 2008. En cambio, si se lo compara con los niveles de 2007, el gasto de 2009 se mantiene elevado.

Como se observa en el gráfico II.6, luego de varios años de disminuciones sucesivas, la relación entre la deuda pública y el PIB aumentó levemente con respecto al año anterior. Hasta junio de 2009, la mayoría de los países de la región habían aumentado su nivel de deuda pública como porcentaje del PIB, lo que derivó en un incremento del endeudamiento regional.

Debe tenerse en cuenta que varios de los factores que entre 2002 y 2008 jugaron a favor de una caída en la relación entre la deuda y el PIB tuvieron durante este año un comportamiento contrario a su evolución anterior. La reducción de los saldos primarios y las caídas en el nivel de actividad se reflejan en la evolución del acervo de deuda pública.

Como se observa en detalle en el cuadro II.1, la evolución media esconde realidades muy diversas, como en el caso de Chile, donde la relación entre la deuda y el PIB es del 4% para el gobierno central, o el de Guyana y Jamaica, donde esa relación supera el 115%. En este sentido, se observan niveles de endeudamiento muy diferentes en el promedio de los países de América Latina (28% del PIB) comparados con los del Caribe (79% del PIB).

Gráfico II.6
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (18 PAÍSES): DINÁMICA DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL, 1991-2009
(En porcentajes del PIB)



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

Tal como se señaló en CEPAL (2009a), la deuda pública en la mayoría de los países del Caribe de habla inglesa ha alcanzado niveles muy superiores a los de cualquier definición de sostenibilidad, situación que se agravó durante 2009 (véase el recuadro II.2). En el cuadro II.1 se observa que, con excepción de las Bahamas, Suriname y Trinidad y Tabago, al cierre de 2009 esta subregión mostraba elevados niveles de endeudamiento público, que iban de cerca del 60% del PIB en Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas a casi el 120% en Jamaica.

Recuadro II.2
SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL CARIBE DE HABLA INGLESA

El alto nivel de la deuda pública de la mayoría de los países del Caribe de habla inglesa genera dudas sobre su sostenibilidad futura. En Machado (2008) se realiza un cálculo del balance primario necesario para estabilizar la relación entre la deuda pública y el PIB. Este resultado primario depende positivamente de la tasa de interés real sobre ambos tipos de deuda (externa e interna) y la tasa

de depreciación, mientras que presenta una relación negativa con la tasa de crecimiento del PIB.

En el siguiente cuadro se muestran las cifras utilizadas para calcular el resultado primario necesario en el año fiscal 2009-2010 para estabilizar la relación entre la deuda pública y el PIB en cuatro países caribeños de habla inglesa. Se muestran las tasas de interés implícitas sobre las

deudas interna y externa observadas en 2006, los acervos de cada tipo de deuda al cierre del último año fiscal, las tasas de inflación de 2007, así como la tasa de crecimiento medio anual del PIB real en el período comprendido entre 2002 y 2007. En Guyana y Jamaica se consideran las tasas de depreciación nominal registradas en 2007 (1,2% y 6,2%, respectivamente).

EL CARIBE (4 PAÍSES): CIFRAS UTILIZADAS PARA EL ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA
(En porcentajes)

	Relación entre la deuda externa y el PIB, 2009	Relación entre la deuda interna y el PIB, 2009	Tasa de interés sobre la deuda externa ^a	Tasa de interés sobre la deuda interna ^a	Tasa de inflación de 2007 (fin del período)	Tasa de crecimiento medio anual del PIB, 2002-2007 ^b
Barbados	29,1	72,6	6,9	5,0	4,0	3,0
Belice	74,6	12,2	6,6	9,3	4,1	4,6
Guyana	78,0	37,2	1,8	3,8	4,2 ^c	1,7
Jamaica	51,6	66,9	7,2	5,7	5,8 ^c	1,8

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

^a Pago de intereses en el año fiscal 2006-2007 sobre el acervo de la deuda al cierre del año fiscal previo.

^b En dólares constantes de 2000.

^c Corresponde a 2006.

Recuadro II.2 (conclusión)

En el siguiente cuadro se muestra el resultado primario observado en el año fiscal 2008-2009, el resultado primario necesario para mantener la relación entre la deuda pública y el PIB constante en el año fiscal 2009-2010 y el resultado primario necesario para reducir el nivel de endeudamiento público al 40% del producto en 20 años.

EL CARIBE (4 PAÍSES): ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA*(En porcentajes del PIB)*

	Resultado primario observado, 2008-2009	Resultado primario necesario para mantener la relación entre la deuda pública y el PIB constante en 2009-2010	Resultado primario necesario para reducir el nivel de endeudamiento público al 40% del PIB en 20 años
Barbados	0,1	-1,5	3,1
Belice	1,6	-1,5	2,3
Guyana	-4,0	-2,9	3,8
Jamaica	3,0	1,7	3,9

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

De acuerdo con estos cálculos, Barbados, Belice, Guyana y Jamaica tendrían que registrar superávits primarios de entre el 2,3% y el 3,9% del PIB durante los próximos 20 años a fin de reducir su actual deuda pública al 40% del PIB, nivel que puede considerarse sostenible. Tomando en cuenta el resultado primario y la deuda pública al cierre del año fiscal

2008-2009, en el próximo año fiscal Barbados tendría que implementar un ajuste fiscal del 3% del PIB, mientras que en Belice y Jamaica los ajustes serían menores, del orden del 0,7% y el 0,9% del PIB, respectivamente. En el caso de Guyana, el esfuerzo fiscal tendría que ser de proporciones, al tener que convertir un déficit primario del 4% del

PIB a un superávit primario del 3,8% del PIB. En todos los casos deben tenerse en cuenta los marcados efectos recesivos de estos ajustes fiscales y sus costos en términos económicos y sociales, lo que se amplificaría en la medida en que se mantenga el ambiente recesivo o de desaceleración de la actividad económica asociada a la crisis internacional.

Fuente: R. Machado, "La sostenibilidad de la deuda pública", *Un gasto que valga. Los fondos públicos en Centroamérica y República Dominicana*, R. Machado (ed.), Washington, D.C., Banco Interamericano de Desarrollo (BID), 2008.

En definitiva, si bien la región está enfrentando la crisis en mejores condiciones fiscales que en experiencias anteriores, las mayores demandas de intervención pública coinciden con un ensanchamiento de la brecha entre los recursos fiscales y las crecientes demandas de gasto público. En consecuencia, quedan por delante grandes desafíos si se quiere aumentar la capacidad de los sectores públicos, tanto para afrontar episodios críticos como para atender las múltiples demandas existentes.

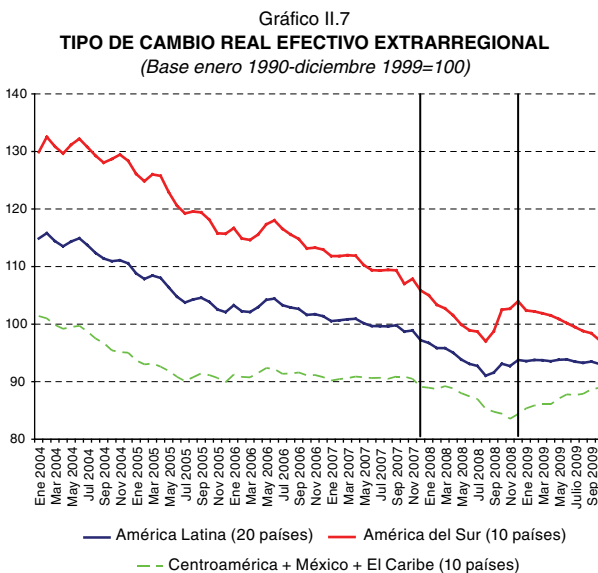
La situación de los países del Caribe merece un párrafo aparte: la virtual insolvencia de sus sectores públicos debe ser materia de particular preocupación, ya que el pago de intereses sobre la deuda consume significativos recursos del erario público, que alcanzaron un monto récord estimado del 14% del PIB en Jamaica en el año fiscal 2008-2009. Más aún, el peso de la deuda pública alimentada por déficits fiscales crónicos limita significativamente el diseño y la implementación de la política fiscal y, en muchos casos, pone en riesgo la sostenibilidad de los regímenes macroeconómicos de la subregión.

Por último, debe resaltarse que la posibilidad que tiene cada país de aplicar una medida pública contracíclica está relacionada no tanto con la necesidad de llevar adelante políticas contracíclicas sino con la capacidad de financiarlas, lo que requiere una evaluación de los espacios fiscales alcanzados.

Estas diferentes capacidades parecen tener dos caras: por una parte, en los países especializados en recursos naturales están relacionadas con el modo en que se ha enfrentado el auge en los ingresos públicos, que en muchos casos trajo consigo el alza en los precios de las exportaciones. Por otra parte, en particular en los países que han enfrentado caídas en sus términos de intercambio y exhiben una alta incidencia de la pobreza, el debate ha resurgido, por cuanto las consecuencias de la crisis y la necesidad de enfrentarla por medio de políticas contracíclicas han hecho evidente una insuficiencia de los sectores públicos para hacerse cargo de las necesidades de la población, no solo por las carencias institucionales (la baja capacidad de ejecución es una clara señal de eso) sino también por las muy bajas cargas tributarias.

B. La política cambiaria

Como se observa en el gráfico II.7, el tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe, que excluye el comercio con los otros países de la región, registró en 2009 una leve apreciación respecto de 2008. Si bien el promedio regional casi no se modificó en 2009, se observaron algunas diferencias importantes entre los países de la región. Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009, los países de América del Sur en general registraron apreciaciones reales (con algunas excepciones), mientras que México, Centroamérica y el Caribe mostraron depreciaciones efectivas.

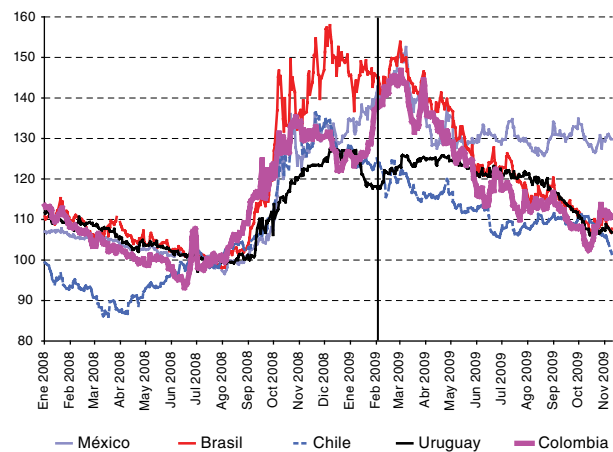


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La crisis financiera internacional que hizo eclosión durante el tercer trimestre de 2008 provocó una rápida depreciación nominal respecto del dólar estadounidense de las monedas de los países de la región que contaban con una mayor flexibilidad cambiaria, esquemas de política monetaria con metas explícitas de inflación y un mayor acceso a los mercados internacionales de capitales, como el Brasil, Chile, Colombia y México. También se depreciaron las monedas de otros países de América del Sur que dependen marcadamente del precio de los productos básicos o que tienen una estrecha relación con el Brasil, como el Paraguay y el Uruguay (véase el gráfico II.8). Durante este período, el dólar se fortaleció respecto de otras monedas debido a la preferencia de los inversionistas

internacionales por activos líquidos, que perciben como de bajo riesgo, como los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. En Centroamérica y el Caribe, con excepción de la intensa depreciación cambiaria de Jamaica, y en un marco de crisis económica, solo cabe destacar la depreciación del quetzal guatemalteco a consecuencia de la reducción del valor de las exportaciones y de la considerable caída de las remesas de emigrantes.

Gráfico II.8
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TIPOS DE CAMBIO NOMINALES RESPECTO DEL DÓLAR
(Índice base julio 2008=100)



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

La depreciación cambiaria nominal continuó hasta marzo de 2009. A partir de entonces, una serie de factores condujeron a la apreciación cambiaria durante el resto de 2009 de las monedas que más se habían depreciado. Las bajas tasas de interés y el elevado déficit fiscal de los Estados Unidos, así como el alto y creciente nivel de deuda pública asociado, y la mejora de las expectativas de los mercados internacionales de capitales ante ciertos indicios de que lo peor de la crisis ya había pasado en varios países (incluidos muchos países emergentes) resultaron en una disminución de la demanda de activos denominados en dólares. Esto fue acompañado de un mayor apetito de riesgo de los inversionistas, lo que benefició la demanda de activos denominados en las monedas de varios países de la región. Asimismo, se registraron mejoras de los precios de los productos básicos, como el petróleo, algunos metales, como el cobre, y de los productos exportados por los países de América del Sur, respecto de los límites alcanzados

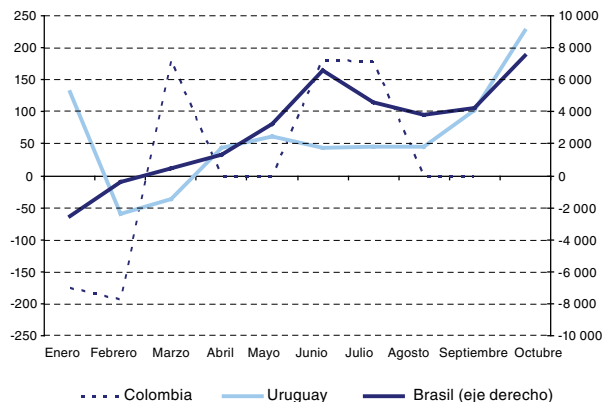
como consecuencia de la crisis internacional. Todo esto aumentó el interés de los inversionistas por los activos de países emergentes, como el Brasil, lo que contribuyó a la apreciación nominal de sus monedas durante el período. En particular, entre marzo y noviembre de 2009, el real brasileño se apreció un 25,4% respecto del dólar, el peso colombiano un 20%, el peso uruguayo un 13,5% y el peso chileno un 11,9%. De esta forma, estas monedas retomaron la tendencia observada en 2007 y 2008, hasta la ocurrencia de la crisis.

Por otra parte, si bien el peso mexicano se apreció nominalmente un 9,3% durante el período, ello refleja la apreciación registrada entre marzo y abril, como se indica en el gráfico II.8. A partir de entonces y hasta noviembre, esa moneda osciló en un nivel un 30% superior al alcanzado antes de la crisis internacional debido, entre otras cosas, a las expectativas de los inversionistas sobre la evolución de la economía en el corto plazo.

Entre marzo y noviembre de 2009, los tipos de cambio nominales en Centroamérica y el Caribe registraron pequeñas depreciaciones o pocas modificaciones: -2,7% en Guatemala, -1,5% en Costa Rica y -1,1% en la República Dominicana. En este último grupo de países, a diferencia de lo que ocurrió en los de América del Sur, se continuaron registrando menores entradas de divisas a raíz de la reducción de las exportaciones y la caída de los flujos de remesas de emigrantes.

En paralelo con la evolución del marco externo, que resultó primero en la depreciación y posteriormente en la apreciación de las monedas de varios países de América del Sur y México, los bancos centrales de esos países desacumulaban reservas (o no las acumularon significativamente) entre junio de 2008 y marzo de 2009, tras lo cual volvieron a acumularlas entre marzo y septiembre de 2009. Esto puede observarse en el gráfico II.9, donde se muestra la intervención cambiaria del Brasil, Colombia y el Uruguay, tres de los cuatro países que registraron la mayor apreciación nominal de sus monedas a partir de marzo de 2009. Se destaca especialmente el caso del Brasil, que adquirió 31.276 millones de dólares entre abril y octubre de 2009. Este patrón también se repite en otros países, como la Argentina, México, el Paraguay y el Perú. En América del Sur hubo algunas excepciones a este comportamiento: el Estado Plurinacional de Bolivia acumuló reservas en ambos períodos tras haber fijado su tipo de cambio y la República Bolivariana de Venezuela registró una importante reducción de los niveles de reservas internacionales debido, entre otras cosas, al traspaso de reservas del banco central al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) para utilizarlas en diversos proyectos a cargo de este último.

Gráfico II.9
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS):
INTERVENCIÓN CAMBIARIA
(En millones de dólares)



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

Como se señaló en el *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2008-2009*, a partir de la eclosión de la crisis internacional en el tercer trimestre de 2008, los países de la región con cierto margen de libertad en la conducción de la política monetaria optaron por tratar de reducir el impacto de la crisis en el producto, en un contexto de inflación decreciente. En particular, esta política supuso reducciones significativas de las tasas de interés de política, así como un aumento en varios casos de los agregados monetarios y, en otros casos, como el del Brasil, la adopción de ciertas medidas adicionales para proveer de liquidez en moneda nacional y en divisas al sector privado. Esta instancia de política monetaria se mantuvo durante todo 2009⁵.

A pesar de la marcada reducción de las tasas de interés de política y de la intervención compradora en el mercado cambiario por parte del Banco Central del Brasil, como ya se indicó, el real se apreció un 25,4% respecto del dólar entre marzo y noviembre de 2009. Por ello, el 20 de octubre de 2009 las autoridades brasileñas decidieron establecer un impuesto sobre los flujos de capital de cartera (lo que exime de pago a la inversión extranjera directa). Posteriormente, el 19 de noviembre de 2009 se decidió establecer un impuesto del 1,5% para los títulos de depósito en el mercado estadounidense (*American Depositary Receipts, ADR*) de las empresas brasileñas que cotizan en la bolsa de Nueva York, a fin de aumentar el efecto del impuesto sobre la cotización del real (véase el recuadro II.3).

⁵ Véanse más detalles en la sección correspondiente a la política monetaria de este documento.

Recuadro II.3

AMÉRICA LATINA: MEDIDAS ADOPTADAS PARA MODERAR LOS INGRESOS DE CAPITALES

A partir de marzo de 2009 las monedas de varios países de la región comenzaron un proceso de apreciación cambiaria respecto del dólar, continuando con la tendencia registrada hasta el comienzo de la crisis internacional. En particular, los flujos de capitales hacia esos países, entre los que se destacan el Brasil, Chile y Colombia, constituyeron un elemento importante detrás de la apreciación cambiaria de las monedas. En un contexto de alta liquidez internacional, las bajas tasas de interés de los países industrializados, como los Estados Unidos (y la perspectiva de que permanezcan bajas en el futuro cercano), el limitado dinamismo de estas economías y la percepción de los inversionistas de una mayor solidez en las variables fundamentales de los países emergentes han derivado en la trayectoria observada de los flujos financieros hacia estos últimos mercados desde fines del primer trimestre de 2009.

Al igual que ocurre en el resto del mundo, a fin de evitar la excesiva volatilidad de la cotización de sus monedas o frente a movimientos significativos del tipo de cambio impulsados por expectativas que no necesariamente responden a modificaciones en los parámetros fundamentales de esas economías, las autoridades de los países de América Latina que han registrado procesos de apreciación cambiaria sostenidos en el tiempo han recurrido, principalmente, a la acumulación de reservas internacionales como instrumento de política^a. Como se indica en las secciones sobre tipo de cambio y flujos de capitales de este documento, esta práctica ha permitido a los países de la región acumular volúmenes importantes de reservas.

Sin embargo, en distintas oportunidades, la intervención cambiaria no ha sido el único instrumento utilizado por los países de la región para dichos fines. En distintos momentos se han adoptado herramientas como los encajes, los impuestos a las entradas de capital y las restricciones a la venta a extranjeros de ciertos activos denominados en moneda nacional para afectar los flujos de capitales y su impacto en la cotización de las monedas nacionales.

A este respecto, resulta interesante destacar algunos ejemplos recientes o actualmente vigentes:

Chile aplicó encajes a los capitales provenientes del exterior durante los años noventa, cuando a partir del aumento de los inlfujos de capital a principios de esa década se impusieron controles a la entrada de estos (Cowan y De Gregorio, 2005). En junio de 1991 se introdujo un requisito

de encaje no remunerado sobre los flujos de capitales, inicialmente del 20%, por un período de tiempo que dependía del tipo de inversión. Como indican Cowan y De Gregorio (2005), en 1992 y 1995 se incluyeron en el encaje los depósitos en moneda extranjera y lo obtenido por la emisión de títulos de depósito en el mercado estadounidense (ADR), mientras que el encaje se aumentó al 30% del flujo de capital y su plazo se fijó en 12 meses, independientemente del vencimiento o la naturaleza del instrumento. Tras la crisis de 1998, el encaje se rebajó en junio de ese año al 10%, en septiembre al 0% (Forbes, 2002) y en abril de 2001 el Banco Central de Chile lo eliminó (véase [en línea] <http://www.bcentral.cl/prensa/comunicados-consejo/pdf/16042001.pdf>). Cabe recordar que el Tratado de Libre Comercio entre Chile y los Estados Unidos permite a Chile introducir restricciones al ingreso y la salida de capitales por lapsos no superiores a un año, sin que estas restricciones estén sujetas a controversia (DIRECON, 2009).

En la Argentina, desde junio de 2005 se exige, en el caso de ingresos en moneda extranjera, la constitución de un depósito en dólares por un monto equivalente al 30% en la misma moneda del total de la operación. A noviembre de 2009, este depósito obligatorio se aplica, con algunas excepciones, a distintos tipos de flujos de capital: deudas financieras del sector financiero y privado no financiero; emisiones primarias de acciones de empresas residentes que no cuentan con oferta pública y cotización en mercados autorregulados (si no son fondos de inversión directa); inversiones de cartera de no residentes destinadas a tenencias de moneda local y activos y pasivos financieros de los sectores financiero y privado no financiero, así como a la adquisición de derechos en mercados secundarios sobre valores emitidos por el sector público y la suscripción primaria de títulos emitidos por el banco central; ingresos de divisas en el mercado local de cambio por ventas de activos externos de residentes del sector privado por montos mayores a dos millones de dólares por mes calendario, e ingresos de fondos en el mercado local de cambio destinados a suscribir la emisión primaria de títulos, bonos o certificados de participación emitidos por el fiduciario de un fideicomiso^b. También existe un plazo mínimo de 365 días para los endeudamientos y las renovaciones de deudas de residentes con el exterior, que no pueden cancelarse antes del vencimiento de dicho plazo.

Desde mayo de 2007 hasta octubre de 2008 Colombia exigía a los inversionistas internacionales la colocación de un depósito no remunerado para la inversión de cartera del exterior en acciones y una permanencia mínima de dos años para la inversión extranjera directa. Originalmente, el depósito requerido era del 40% del total a invertir y a partir del 30 de mayo de 2008 ese porcentaje se incrementó al 50% (véase el *Boletín* N° 19 del Banco de la República de Colombia). Estos requisitos se eliminaron como medida de política frente a la crisis internacional, específicamente en el caso de nuevas inversiones del exterior en acciones o en bonos obligatoriamente convertibles en acciones (BOCEAS) y de la adquisición de partes en carteras colectivas compuestas solo por acciones o BOCEAS. Sin embargo, el requisito de depósito se mantuvo para otras inversiones de cartera provenientes del extranjero, sobre todo en activos de renta fija.

En el Perú, además de la intervención directa en el mercado cambiario, el banco central utiliza la modificación de los encajes en dólares como herramienta para manejar la liquidez interna en moneda extranjera (Rossini, Quispe y Gondo, 2008). A principios de 2008, ante las abundantes entradas de capitales, además de la fuerte intervención en el mercado cambiario y el aumento de los encajes en nuevos soles y en dólares (a fin de reducir la necesidad de esterilización), el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) adoptó otras medidas para limitar la entrada de capitales^c. Específicamente, dejó de emitir por un tiempo certificados de depósito (CDBCRP) y los reemplazó primero por subastas de depósitos no transferibles y después por certificados de depósito de negociación restringida (CDBCRP-NR). Estos solo podían ser adquiridos por entidades financieras nacionales, a fin de restringir su papel al de instrumentos de control de liquidez y de que no se convirtieran en activos de inversión atractivos para inversores internacionales. Estos instrumentos podían negociarse entre los participantes en las subastas de colocación. Según el informe de inflación del BCRP de enero de 2008, al 5 de febrero de 2008 los no residentes eran dueños del 30% de los CDBCRP. Otra medida adoptada en ese momento fue el establecimiento de una comisión a la transferencia de propiedad de los certificados del BCRP para no residentes. Cabe destacar que, a partir de la firma del Tratado de Libre Comercio con los Estados

Recuadro II.3 (conclusión)

Unidos, el Perú enfrenta restricciones para imponer medidas discriminatorias en contra de los inversionistas estadounidenses.

El ejemplo más reciente es el del Brasil, que el 20 de octubre de 2009 puso en vigor un impuesto del 2% a los flujos de capital destinados a la adquisición tanto de acciones como de bonos, excluida la inversión extranjera directa. Un mes después, y a fin de hacer más efectivo el

impacto del impuesto sobre los flujos de capitales, el Brasil decidió gravar con un impuesto del 1,5% los títulos de depósito en el mercado estadounidense de las empresas brasileñas que cotizan en la bolsa de Nueva York. Durante el anterior período de significativa apreciación nominal del real, el Brasil había establecido un impuesto del 1,5% a las inversiones extranjeras en activos de renta fija, que fue eliminado

en octubre de 2008 tras la eclosión de la crisis financiera internacional.

El interés en los círculos de política de los mercados emergentes por instrumentos como los mencionados a fin de (potencialmente) modificar las entradas de capitales no se limita a América Latina, como indica la reciente decisión de la provincia china de Taiwán de prohibir los depósitos a plazo de no residentes.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de K. Cowan y J. De Gregorio, "International borrowing, capital controls and the exchange rate: lessons from Chile", *Documento de trabajo*, N° 322, Santiago de Chile, Banco Central de Chile, mayo de 2005; K.J. Forbes, "One cost of the Chilean capital controls: increased financial constraints for smaller traded firms", *MIT Sloan Working Paper*, N° 4273-02, diciembre de 2002; Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales de Chile (DIRECON), *Chile: 20 años de negociaciones comerciales*, Santiago de Chile, Ministerio de Relaciones Exteriores, noviembre de 2009; Banco Central de la República Argentina, Comunicado, N° 49561, 19 de noviembre de 2009; R. Rossini, Z. Quispe y R. Gondo, "Macroeconomic implications of capital inflows: Peru 1991–2007", *Financial Globalisation and Emerging Market Capital Flows*, BIS Papers, N° 44, diciembre de 2008.

^a Especialmente, si dichos movimientos conducen a que el tipo de cambio alcance niveles en los que comienzan a surgir inquietudes acerca de la posibilidad de desalineación cambiaria.

^b Entre las excepciones se destacan los préstamos en moneda extranjera otorgados por las entidades financieras locales, la inversión extranjera directa, las inversiones de no residentes para la compra de inmuebles y los endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero si tienen una vida media no menor a dos años y están destinados a la inversión en activos no financieros (véase Banco Central de la República Argentina, Comunicado N° 49561).

^c En 2008, los encajes marginales para los depósitos de no residentes llegaron al 120%.

En Centroamérica, México y Jamaica las remesas de emigrantes comenzaron a caer en el cuarto trimestre de 2008 y esa disminución se aceleró durante los dos primeros trimestres de 2009, como se indica en la sección correspondiente al sector externo en este documento. Dada la importancia de las remesas en el sector externo de los países de la región (sobre todo de los más pequeños), su descenso contribuyó a la depreciación registrada en las monedas de la región.

En lo que respecta al tipo de cambio efectivo total, entre diciembre de 2008 y octubre de 2009 solo cinco países de la región registraron apreciaciones efectivas: Brasil (26,2%), República Bolivariana de Venezuela (13,3%), Colombia (10,2%), Uruguay (9,1%) y Chile (8,5%). Como se menciona en la sección correspondiente a la evolución de la inflación de este documento, la tasa de inflación en general se desaceleró rápidamente en la región a partir de la crisis financiera internacional. Cabe recordar que en la República Bolivariana de Venezuela se mantiene un tipo de cambio fijo sin modificaciones desde marzo de 2005 en un marco de elevada inflación, lo que ha provocado una fuerte apreciación cambiaria real efectiva que, sin embargo, ha sido menor que la apreciación real respecto del dólar debido a la apreciación real de las monedas de los socios comerciales de la región.

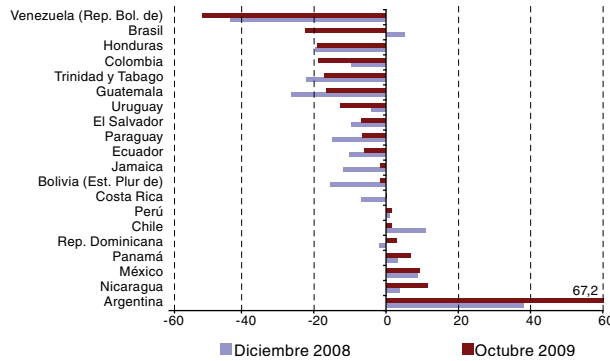
Además de los países de Centroamérica, también el Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia y el Paraguay registraron depreciaciones de su tipo de cambio efectivo durante el período. En el caso del Estado

Plurinacional de Bolivia y el Paraguay esto se debe, principalmente, a la fuerte apreciación de las monedas de sus socios comerciales a partir de marzo de 2009 (sobre todo el Brasil), lo que mejoró la competitividad cambiaria relativa de esos países. En cuanto al Ecuador, la debilidad de su moneda de curso legal (el dólar) a partir del segundo trimestre de 2009 (sobre todo frente a socios comerciales como Colombia) condujo a su depreciación efectiva.

Como resultado de la depreciación cambiaria de 2008, que fue seguida por el mencionado proceso de apreciación que registraron varios países de América del Sur, los niveles de los tipos de cambio reales efectivos de la región se encontraban en octubre de 2009 como se muestra en el gráfico II.10 respecto del promedio histórico registrado en los últimos 20 años⁶. Cabe destacar dos puntos interesantes: en primer lugar, el tipo de cambio real efectivo de la República Bolivariana de Venezuela se encontraba en octubre de 2009 un 50,7% por debajo (apreciación) del nivel medio registrado en los últimos 20 años y mostraba el nivel más bajo de los últimos 30 años; en segundo término, se observa cómo el proceso de apreciación cambiaria nominal de las monedas del Brasil, Chile, Colombia y el Uruguay resultó, en poco tiempo, en la reducción significativa del nivel del tipo de cambio efectivo de dichos países. Sin embargo, en los dos últimos casos, los niveles no se encontraban alejados de su promedio histórico.

⁶ Más específicamente, durante el período 1990-2009.

Gráfico II.10
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TIPOS DE CAMBIO REALES EFECTIVOS TOTALES
 (Niveles de diciembre de 2008 y octubre de 2009 respecto del promedio 1990-2009)



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

C. La política monetaria

Desde 2009, los países de la región que mantienen un régimen de metas de inflación, es decir el Brasil, Chile, Colombia, el Paraguay y el Perú, con excepción de México, registraron una inflación menor o que se ubica dentro del rango meta establecido por los bancos centrales. Cabe señalar que este resultado contrasta con el comportamiento de la inflación en 2008 (véase el gráfico II.11), aunque se diferencia del registrado en los tres años previos a 2008, ya que en un grupo importante de países la inflación se

encuentra por debajo del rango meta. En 2009, los bancos centrales de estos países no corrigieron al alza su rango de crecimiento de precios debido a que se interpretó que el brote inflacionario estuvo asociado a la perturbación externa que sacudió a los mercados internacionales de productos agrícolas y de hidrocarburos, y que produjo cuantiosos incrementos en la cotización de esos bienes, sobre todo entre el tercer trimestre de 2007 y el segundo trimestre de 2008.

Gráfico II.11
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): INFLACIÓN EFECTIVA, SUBYACENTE Y RANGO META
 (En porcentajes)

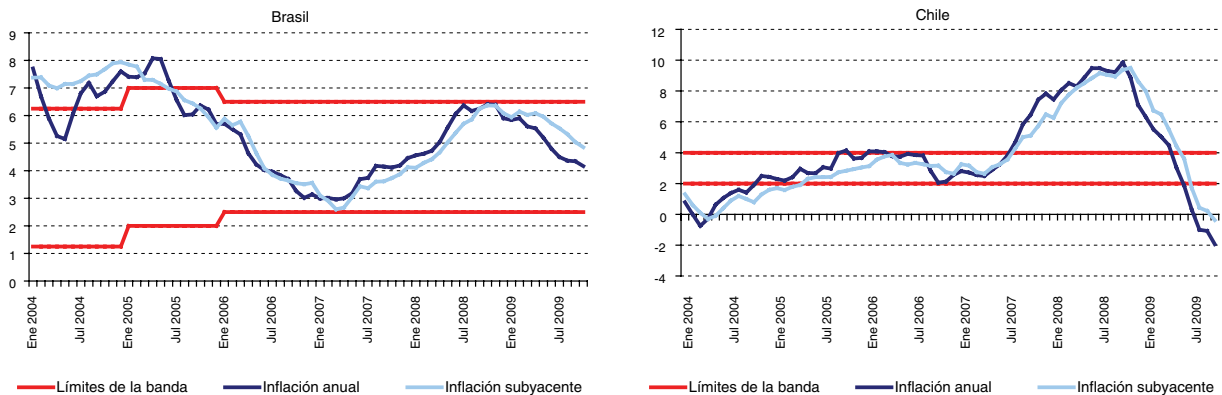
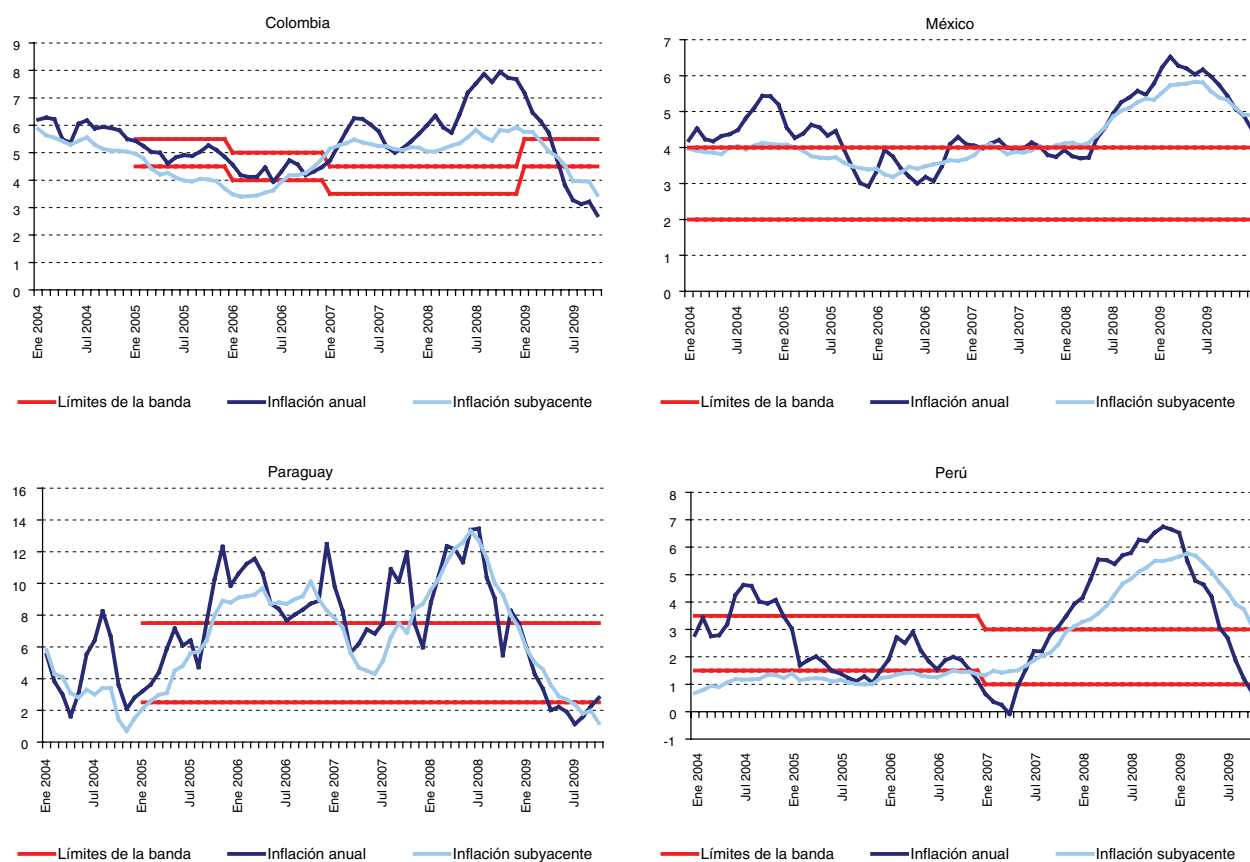


Gráfico II.11 (conclusión)



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

La flexibilización de la política monetaria comenzó en septiembre de 2008, cuando los bancos centrales, ante las perturbaciones financieras que estaban teniendo lugar en el contexto internacional, tomaron distintas medidas, como la apertura de líneas especiales de crédito, para proveer de liquidez tanto en moneda nacional como en dólares a los sistemas financieros nacionales (véase el recuadro II.4). Como reflejo de la incertidumbre y la falta de liquidez la tasa interbancaria creció en el cuarto trimestre de 2008, sobre todo en el Uruguay (véase el gráfico II.12a y b). Estas inyecciones de liquidez fueron seguidas en 2009 por bajas de la tasa de referencia de política monetaria de los bancos centrales, que se trasladaron en mayor o menor medida a

la estructura de los tipos de interés de las economías; la tasa interbancaria no fue una excepción, ya que, como cabe esperar en condiciones en que se ha normalizado la liquidez del sector financiero, las tasas guardan una estrecha relación entre sí. Además, otro indicador de que en 2009 los problemas de liquidez parecen resueltos en algunos países de la región es que a partir del segundo trimestre algunos bancos centrales comenzaron a acumular reservas internacionales, a diferencia de lo que había ocurrido en el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009⁷.

⁷ Véanse más detalles en la sección de política cambiaria de este documento.

Recuadro II.4
MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA TOMADAS EN LA REGION ANTE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

La flexibilización de la política monetaria comenzó en septiembre de 2008 cuando los bancos centrales, ante las perturbaciones financieras que estaban teniendo lugar en el contexto internacional, tomaron medidas para proveer de liquidez a los sistemas financieros nacionales, tanto en moneda nacional como en dólares (véase el cuadro)^a.

Las decisiones de los institutos emisores, además de los cambios en la tasa de referencia de la política monetaria, consistieron en modificaciones del encaje bancario, medidas todas orientadas a proveer de liquidez al sistema financiero y garantizar su estabilidad. Con respecto a las primeras, las autoridades monetarias de 12 países de América y el Caribe bajaron sus tasas de encaje efectivo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera con el objeto de ampliar el potencial de expansión secundaria de oferta de dinero. Esta medida también se

puso en práctica para los depósitos en moneda extranjera, cuyo encaje, en el caso del Banco Central de Bolivia, se rebajó menos que el de los depósitos en bolivianos para incentivar las posiciones en esta moneda.

Por su parte, en 27 países de la región implementaron diversas medidas cuyo objeto fue dar liquidez al sistema financiero. Entre ellas se cuentan programas de recompra adelantada de títulos emitidos por el banco central o la redención neta de títulos (que en la práctica supuso una reducción de los saldos de títulos emitidos por la autoridad monetaria), el aumento de líneas de crédito con el sistema financiero o préstamos con garantía sobre la cartera de crédito de las instituciones, la ampliación de las ventanillas de reporto y la inyección de liquidez mediante operaciones de reporto. Algunas de las medidas tomadas son una muestra de innovación en operaciones de

suministro de liquidez al sistema financiero. Por ejemplo, el Banco Central del Uruguay ofreció a los bancos la posibilidad de canjear los certificados de devolución de impuestos por efectivo y el Banco de la República de Colombia sustituyó las operaciones de contracción por un instrumento más líquido: los depósitos remunerados.

Por último, ejemplos de otras medidas son las tomadas en la Argentina, donde se aplicó una mayor regulación a las transferencias con el exterior, prohibiéndose las operaciones con países que no faciliten información para intentar evitar las colocaciones en bancos extraterritoriales^b; las del Brasil, donde se ampliaron los poderes del banco central para intervenir instituciones financieras con problemas. En el Salvador, Barbados, Guyana y Trinidad y Tabago se plantearon iniciativas para lograr una mejor regulación y supervisión del sistema financiero.

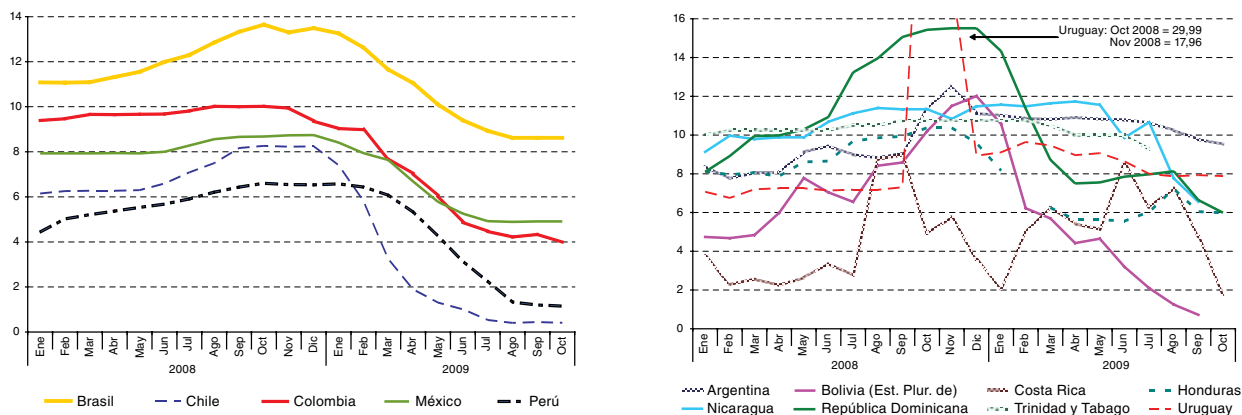
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA

	AR	BO	BR	CL	CO	CR	CU	EC	SV	GT	HT	HN	MX	NI	PA	PY	PE	DO	UY	VE	BS	BB	BZ	GY	JM	SR	TT	AI	AG	DM	GD	MS	KN	LC	VC	CA	US		
Política monetaria y financiera																																							
Modificación del encaje bancario	X	X	X	X	X			X	X			X				X	X	X							X														
Provisión de liquidez en moneda nacional	X	X	X	X	X	X				X		X	X	X	X	X	X	X	X			X		X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
Cambios en la tasa de política monetaria			X	X	X	X		X				X	X			X	X	X	X			X		X		X											X	X	
Otras medidas	X		X		X			X	X			X			X	X						X	X	X	X		X	X		X								X	

^a Las medidas tomadas en cada país se encuentran detalladas en CEPAL (2009).

^b Esta medida fue tomada en conjunto por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Gráfico II.12
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA INTERBANCARIA
 (En porcentajes)

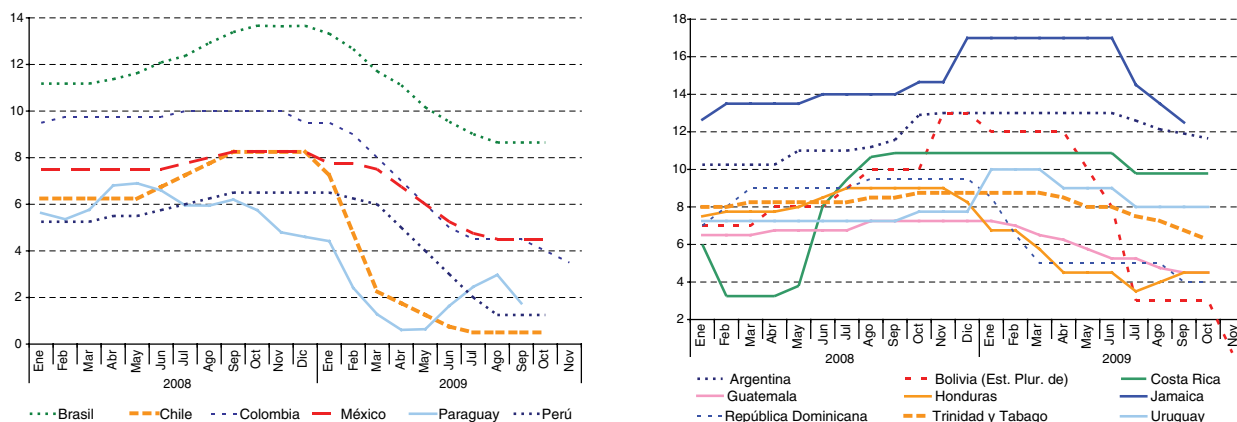


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de las cifras oficiales.

En 2009 la principal medida de los institutos emisores fue la continuación de su orientación expansiva mediante la reducción de las tasas de referencia de política monetaria luego de observarse claras señales de alivio de las presiones inflacionarias internas⁸. Los bancos centrales de los países que siguen un régimen de metas de inflación fueron los primeros que redujeron las tasas de referencia de política monetaria (véase el gráfico II.13a). El Banco de México, comenzó a bajar esta tasa en enero, el mismo mes en que empezó a menguar el crecimiento de los precios en ese país. En el Brasil, Chile y Colombia, países en los que la inflación interanual comenzó a reducirse a partir de noviembre de 2008, las autoridades

monetarias resolvieron reducir las tasa de referencia de política monetaria luego de conocer el crecimiento de los precios correspondiente a diciembre. Por su parte, el Banco Central de Reserva del Perú redujo esta tasa en febrero, después de registrar tres meses consecutivos de caída de la inflación. El Banco Central del Uruguay también redujo la tasa de interés en abril, mientras que en Trinidad y Tabago el instituto emisor bajó su tasa de referencia de política monetaria luego de que la inflación cediera por cuarto mes consecutivo. Por su parte, el Banco Central de Jamaica bajó esta tasa por primera vez en julio, tras registrarse una declinación de la inflación interanual durante siete meses consecutivos.

Gráfico II.13
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE REFERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA NOMINAL
(En porcentajes)



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

En la mayor parte de los casos considerados, las modificaciones a la tasa de referencia de política monetaria ocurrieron en varias oportunidades durante el año, cuando se incrementaron las expectativas de corrección de precios a la baja en un contexto de ciclo económico débil, ampliándose el margen de maniobra de la autoridad monetaria para contribuir a las políticas de estímulo de la demanda. En tal sentido, el Banco de la República de Colombia bajó esta tasa en nueve oportunidades, mientras que los institutos emisores de Chile, Guatemala, México y el Perú lo hicieron en siete

ocasiones, el de Trinidad y Tabago seis, el de Honduras cinco, los de la República Dominicana y Jamaica cuatro, y los de Costa Rica y el Uruguay dos y una ocasión, respectivamente. De todos modos, la magnitud de las modificaciones fue similar en los diferentes países; las mayores en términos absolutos tuvieron lugar en el Estado Plurinacional de Bolivia (1.000 puntos básicos), Chile (775 puntos básicos), la República Dominicana (550 puntos básicos), Colombia (550 puntos básicos), el Perú (525 puntos básicos) y el Brasil (501 puntos básicos), mientras que los países que tuvieron la menor variación absoluta fueron el Uruguay (25 puntos básicos), la Argentina y Costa Rica (109 puntos básicos cada uno). En términos relativos, medido como la razón entre la tasa de referencia de política monetaria máxima de los

⁸ Los bancos centrales de Honduras y el Paraguay fueron los únicos que interrumpieron sus rachas de caída de esta tasa: en el primero se redujo entre septiembre de 2008 y julio de 2009 y en el segundo entre octubre de 2008 y abril de 2009.

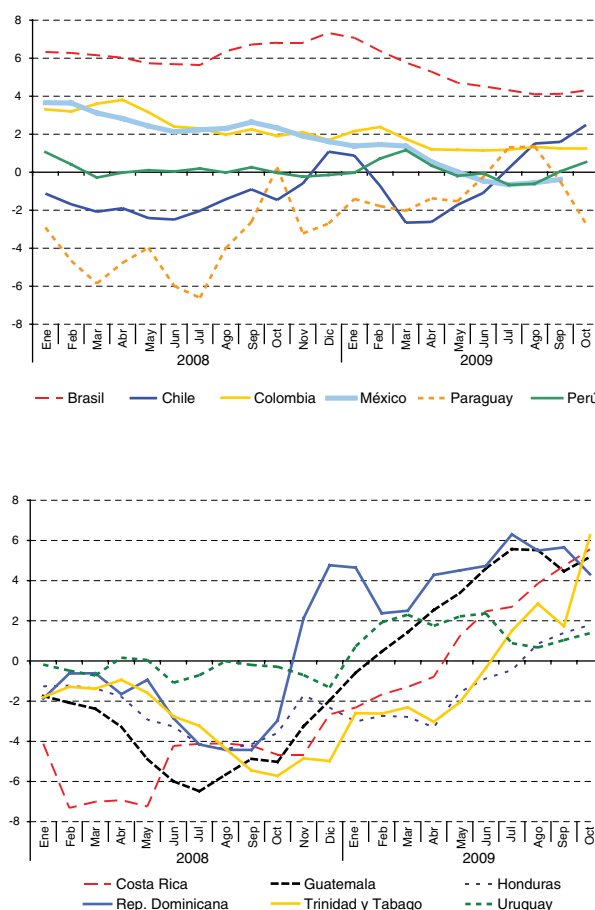
últimos meses y su nivel mínimo, estos tres últimos países también anotaron las variaciones mínimas (80%, 92% y 90%, respectivamente). Por su parte, los que registraron la máxima variación fueron Chile, donde la tasa mínima representó el 6% de su valor máximo, el Perú (19%), el Estado Plurinacional de Bolivia (23%), Colombia (35%) y la República Dominicana (42%)⁹. Cabe destacar que en el Brasil, Chile, Colombia y el Perú los niveles nominales de la tasa a fines de noviembre fueron los menores desde que se sigue un régimen de inflación y en México es la menor desde agosto de 2003. A pesar de los esfuerzos descritos, debido a la marcada caída de la inflación algunos bancos centrales presentaron tasas de referencia de política monetaria reales ascendentes (véase el gráfico II.14).

En cuanto al efecto de la reducción de esta tasa sobre las tasas activas medias de los bancos, el resultado difiere de un país a otro. En Colombia, México, la República Dominicana y el Uruguay la disminución de la tasa se tradujo en una reducción absoluta mayor de las tasas activas, mientras que en el Estado Plurinacional de Bolivia, Chile, Costa Rica, Honduras, el Perú y Trinidad y Tabago esta fue menor. En el Brasil fue muy similar la evolución de ambas tasas. Sin embargo, cabe aclarar que, proporcionalmente, la disminución de las tasas activas fue menor a la de la tasa de referencia de política monetaria (en la región las tasas activas continúan siendo altas comparadas con esta última). En octubre de 2009 la razón entre la tasa activa promedio y la tasa de referencia de política monetaria va de 1,9 en el Uruguay a 23,3 en Chile. En el caso del Perú fue de 12,4; sin embargo, la razón entre la tasa activa preferencial media y la tasa de referencia de política monetaria fue de 1,2. El diferencial (*spread*) de las tasas de interés bancarias activas y pasivas cayeron recién en el tercer trimestre por debajo de las cifras del cuarto trimestre de 2009, sin embargo en el Estado Plurinacional de Bolivia, Chile, Costa Rica y Honduras ese no fue el caso.

Cabe señalar que en algunos países la liquidez provista por la redención neta de títulos por parte de los institutos emisores no necesariamente se canaliza hacia el sector privado sino que también ha suministrado espacio para el financiamiento del sector público. Tal es el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, donde el Tesoro General de la Nación incrementó su emisión de títulos en moneda nacional un 39,3% entre

octubre de 2008 y octubre de 2009. El crecimiento en la colocación de estos títulos es equivalente al 49,3% de la caída de las operaciones de mercado abierto del Banco Central de Bolivia. En el Paraguay la caída interanual a septiembre del saldo de los instrumentos de regulación monetaria fue del 39% y ha sido parcialmente compensada con la emisión de bonos del tesoro general.

Gráfico II.14
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS):
TASA DE REFERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA REAL
(En porcentajes)



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

⁹ Por su parte, la autoridad monetaria de Jamaica redujo la tasa de referencia de política monetaria 450 puntos básicos, siendo la tasa mínima el 74% de la tasa máxima; el Banco de México la rebajó 3,75 puntos porcentuales, siendo el mencionado cociente del 55%.

En el caso del Banco Central de Guatemala estas cifras fueron 2,75 puntos porcentuales y 62%, respectivamente, mientras que en el de la autoridad monetaria de Trinidad y Tabago fueron 2,50 puntos porcentuales y un 71%, respectivamente.

1. Crédito bancario y depósitos

En 2009 la tasa de crecimiento del crédito privado, como cabe esperar tras la caída la tasa de crecimiento de la actividad económica, se desaceleró en todos los países (incluidos Chile, Colombia, Honduras, México y el Uruguay) con respecto a la evolución de los cuatro años anteriores (véase el cuadro II.3). Los créditos al consumo y comercial fueron los que experimentaron el mayor deterioro. En el cuadro II.4 se presenta la evolución del crédito de los bancos públicos, que muestra considerables incrementos excepto en el Uruguay, lo que revela que algunos gobiernos de la región han intentado utilizar a los bancos públicos para compensar la lenta dinámica

del crédito privado. Asimismo, un signo del deterioro del crédito bancario en la región ha sido el crecimiento de la cartera vencida como porcentaje de los créditos totales. En términos interanuales, a septiembre de 2009 en Argentina este indicador pasó del 2,8% al 3,7%, en el Brasil del 2,8% al 4,4%, en Chile del 0,9% al 1,3%, en Colombia del 4,1% al 4,5%, en México del 2,8% al 3,5%, en el Perú del 1,2% al 1,6% y en la República Bolivariana de Venezuela del 2% al 2,6%. En cambio, en el Estado Plurinacional de Bolivia se produjo una disminución de esta cartera del 5% al 4,2%. No obstante, los sistemas bancarios de esos países cuentan con suficientes provisiones.

Cuadro II.3
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DE LOS BANCOS PRIVADOS
(Porcentajes de variación anual)

País	Período	Industrial		Comercial		Hipotecario		Consumo		Rural		Total	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Brasil	Septiembre a septiembre	33,80	-4,17	29,29	-4,37	34,01	25,55	21,32	6,38	18,06	-4,90	26,84	1,11
Chile	Septiembre a septiembre	...	...	-2,68	-3,86	22,49	18,28	3,33	-0,91	...	...	1,20	-1,10
Colombia	Septiembre a septiembre	...	...	11,23	0,25	3,69	0,22	7,27	-3,25	...	...	8,88	-1,12
Costa Rica	Septiembre a septiembre	23,10	4,76	1,58	-6,03	22,49	18,28	32,51	-4,03	5,49	10,86	17,63	7,79
Honduras	Septiembre a septiembre	-3,40	0,01	3,91	-34,44	...	...	13,66	-10,97	-0,89	11,93	20,83	-0,36
México	Junio a junio	...	...	16,74	2,20	12,08	3,81	10,82	-19,02	...	...	14,32	-3,26
Paraguay	Septiembre a septiembre	...	...	50,85	17,44	...	...	74,16	17,68	41,84	14,06	40,21	32,51
Perú	Septiembre a septiembre	13,32	-2,20	28,34	0,77	12,88	22,43	35,68	-3,14	4,84	5,91	24,21	6,24
Uruguay	Septiembre a septiembre	14,05	-20,98	37,28	-8,92	...	...	49,87	13,97	25,08	-23,82	26,23	-11,37

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

Cuadro II.4
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DE LOS BANCOS PÚBLICOS
(Porcentajes de variación anual)

País	Período	Industrial		Comercial		Hipotecario		Consumo		Rural		Total	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Brasil	Septiembre a septiembre	30,56	22,23	25,74	20,10	25,90	40,76	26,18	37,58	12,59	7,71	26,00	33,00
Chile	Septiembre a septiembre	...	...	-3,60	33,62	12,72	9,33	5,31	10,38	...	...	3,81	20,67
Colombia	Septiembre a septiembre	...	...	30,21	32,40	-0,17	-2,16	9,78	30,19	...	...	19,97	36,19
Costa Rica	Septiembre a septiembre	-10,60	8,53	21,79	11,27	17,57	7,72	16,08	3,20	15,08	11,23	15,40	5,82
Honduras	Septiembre a septiembre	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
México	Junio a junio	...	...	-14,27	11,11	71,60	59,67	16,11	15,67	...	...	-13,28	27,56
Paraguay	Septiembre a septiembre	13,32	-2,20	-19,16	77,30	...	...	28,34	9,34	-11,74	21,93	-2,14	35,18
Perú	Septiembre a septiembre	...	...	-3,29	7,60	-17,78	3,15	...	-9,01	...	...	10,65	10,19
Uruguay	Septiembre a septiembre	50,11	-28,13	4,78	56,54	...	...	85,67	-22,96	35,04	39,00	63,82	-2,18

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

Un aspecto que cabe destacar de América Latina es que en esta fase débil del ciclo económico que tuvo su origen en una turbulencia financiera internacional no se han producido quiebras de bancos importantes. La única excepción es la intervención de cuatro bancos en noviembre por parte de la Superintendencia de Bancos e

Instituciones Financieras de la República Bolivariana de Venezuela, que representaban un 7,1% de los depósitos totales de los bancos privados. En el Caribe, por el contrario, el sistema financiero sintió los impactos de la crisis internacional. En enero 2009 se intervino el Banco de Inversión CLICO y dos aseguradoras relacionadas en

Trinidad y Tabago. Este banco tenía el 11% de los activos del sistema financiero de ese país y las aseguradoras un 50% del total de las pólizas de seguros. Entre febrero y abril este banco también se intervino en otros países como las Bahamas, Barbados, Belice, Guyana, Suriname y en la Unión Monetaria Caribe Oriental (UMCO). Igualmente, en febrero de 2009, se intervino el Stanford Bank en Antigua y Barbuda. Como consecuencia de estos hechos, los servicios financieros en los países del Caribe registraron una caída en 2009.

Cabe esperar que en el corto plazo no se produzcan modificaciones de importancia en el escenario monetario, a menos que ocurran perturbaciones externas que repercutan en el escenario macroeconómico y que existan nuevas modificaciones de la tasa de referencia de política monetaria, como la decisión de finales de noviembre del Banco de la República de Colombia de reducir su tasa del 4% al 3,5% con el fin de compensar la contracción del comercio con la República Bolivariana de Venezuela.

Capítulo III

El desempeño interno

A. La actividad económica y la inversión

Se estima que el PIB de América Latina y el Caribe disminuirá un 1,8% en 2009, lo que se traduce en una reducción del PIB per cápita regional del 2,9%. Estos resultados reflejan el impacto de la crisis económica y financiera internacional, que empezó a sentirse con más fuerza en los países de la región en el cuarto trimestre de 2008. La actividad económica se vio más afectada en México, debido a su mayor proximidad y elevada dependencia de la economía de los Estados Unidos y a los efectos de la gripe por el virus A(H1N1) en el segundo trimestre, así como en el Caribe de habla inglesa y holandesa (con una disminución del 2,1% del PIB), dadas las negativas repercusiones de la crisis en el sector del turismo y en la demanda externa de materias primas. Por su parte, América del Sur, al igual que Centroamérica, registrará un aumento del 0,2% del PIB¹. No obstante, el desempeño de los países de la región fue muy heterogéneo pues, a pesar de la tasa de variación media regional negativa, un número significativo de países muestra en 2009 un incremento del PIB².

El Estado Plurinacional de Bolivia (3,5%), la República Dominicana (2,5%), Panamá (2,5%) y Haití (2%) registran las mayores tasas de crecimiento del PIB, mientras que los descensos más notorios se verifican en México (-6,7%), el

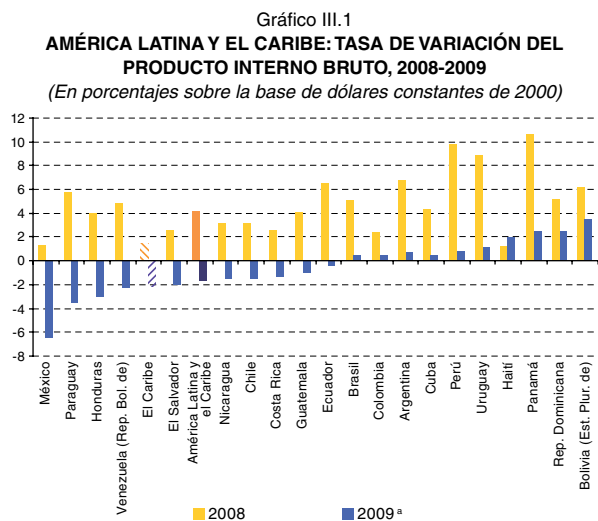
Paraguay (-3,5%), Honduras (-3%), El Salvador (-2,5%) y la República Bolivariana de Venezuela (-2,3%). En los demás países, las tasas de variación del PIB se situarían entre el -1,5% y el 1,2%.

Pese a los resultados negativos de la evolución del PIB per cápita, en 2009 este todavía se sitúa por encima de los niveles registrados en 2007. La única excepción es México, donde la caída del 7,7% de este agregado significa que en 2009 alcanzará un nivel similar al de 2004. Al comparar el

¹ Se incluyen en este agregado Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

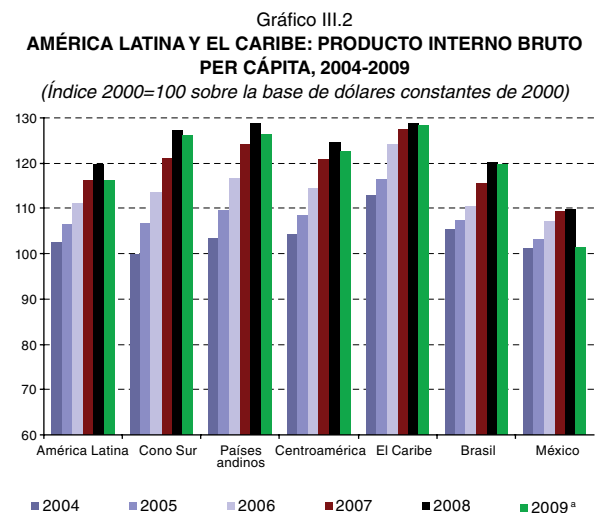
² El promedio simple de las tasas de variación del PIB se sitúa en un -0,5%, al tiempo que la mediana se ubica en un -0,1%.

nivel del PIB per cápita de 2009 con el de 2004, año en que la actividad económica regional empezó a mostrar un mayor dinamismo, se observa que este indicador, con excepción de lo que ocurre en El Salvador, Guatemala, Haití, México, Nicaragua y el Paraguay, se sitúa entre un 15% y un 50% por encima de los niveles alcanzados ese año.



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

^a Estimación.

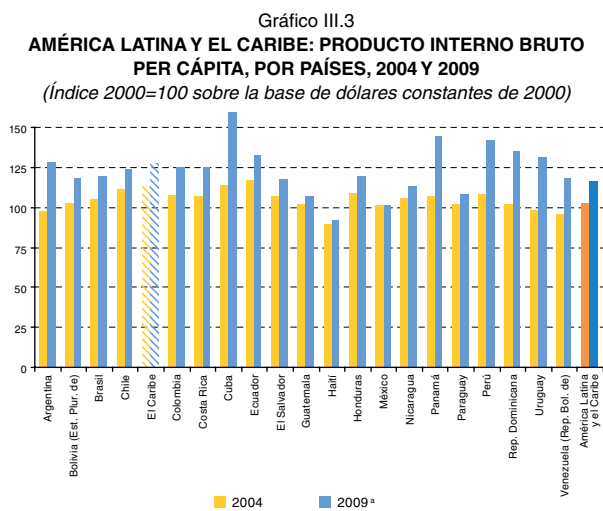


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimación.

En 2009, la actividad económica de América Latina y el Caribe acusó con mayor intensidad los efectos del decisivo cambio en el escenario económico internacional en los últimos meses de 2008. Hasta el tercer trimestre de 2008, la región en su conjunto mostraba un notable dinamismo, impulsado por la demanda externa y el

aumento de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión. Esto se tradujo en un marcado incremento del volumen importado de bienes, respaldado por la apreciación de las monedas nacionales frente al dólar y una considerable acumulación de existencias.



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

^a Estimación.

En el cuarto trimestre de 2008 este escenario mostró ostensibles cambios. Se registró una aguda merma de la demanda externa, con abruptas caídas de los volúmenes exportados por la región, acompañadas por significativas disminuciones de los precios de exportación, en un contexto de crecientes dificultades de acceso al crédito debido a restricciones en la oferta y al crecimiento de las tasas de interés. Todo esto ocurrió en un entorno de elevada incertidumbre sobre el devenir de la crisis del sistema financiero internacional, la capacidad de recuperación de las economías desarrolladas, el impacto de la crisis internacional en las economías emergentes y la evolución de los precios de las materias primas y de los tipos de cambio de las monedas nacionales.

En este contexto, se generó una modificación de las expectativas de los agentes económicos que, en un entorno de elevada incertidumbre y mayores dificultades para acceder al financiamiento, se tradujo en un importante descenso del gasto total. Al menor consumo de las familias contribuyó también la incertidumbre sobre la evolución de su situación laboral y la marcada pérdida de remesas de los emigrantes, lo que derivó en mermas en el sector del comercio en muchos de los países de la región. La acentuada disminución de la formación bruta de capital fijo reflejó la paralización de proyectos de inversión y la drástica caída de la inversión en maquinaria y equipo dado el aumento de la capacidad instalada no utilizada

y el mayor costo de los bienes importados debido a la depreciación de varias de las monedas nacionales de la región en el cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009³. Como consecuencia, se registró una significativa contracción del volumen importado de bienes.

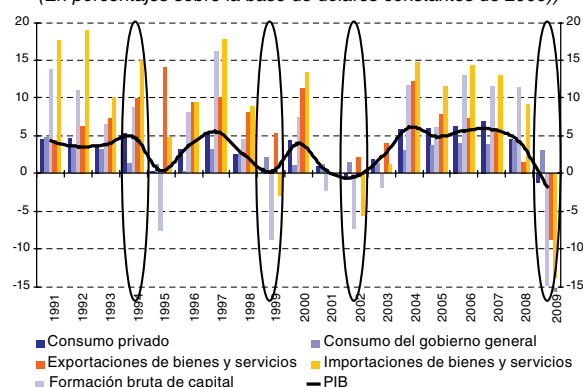
Al analizar el efecto de la actual crisis económica en los agregados macroeconómicos regionales, se constatan algunas similitudes con lo acontecido durante las crisis de 1995 y 1999. En esos años, la demanda interna sufrió una considerable contracción y la inversión fue el componente más afectado. Si bien las crisis de 1995 y 1999 fueron, al igual que la actual, detonadas por factores externos, su marcado impacto en las economías de la región se debió, principalmente, a desequilibrios internos que no eran sostenibles en el tiempo. Además, estas crisis se originaron en las economías emergentes y en ese período las economías desarrolladas mantuvieron su nivel de demanda, en particular los Estados Unidos, cuyo PIB creció a una tasa media anual del 3,8% entre 1993 y 2000. Ambos episodios se manifestaron en las economías de la región mediante crisis de la balanza de pagos y la incapacidad de seguir financiando los desequilibrios externos implicó la contracción de la demanda interna, acompañada de devaluaciones del tipo de cambio. En ese contexto, el aumento del volumen exportado de bienes fue el principal componente de la demanda global que permitió a las economías de la región empezar su proceso de recuperación.

En el escenario actual existen algunos elementos diferenciadores. La crisis se originó en los países desarrollados y, en general, los países de la región no presentaban en ese momento desequilibrios externos de magnitud importante. No obstante, la acentuada contracción de la demanda externa supuso que los países con mayor apertura comercial y con menor diversificación de destinos de exportación fueran los más afectados. Ante la significativa disminución del volumen exportado de bienes y servicios y de los precios de las materias primas como respuesta a la turbulencia externa (que redujo los ingresos de los agentes tanto públicos como privados que perciben rentas por concepto de exportación de estos productos), agravada por la incertidumbre en torno a la evolución de la economía internacional, los agentes económicos ajustaron sus niveles de gasto y producción. El volumen importado también se contrajo en forma considerable, más que el volumen exportado, lo que provocó que la

contribución de las exportaciones netas al crecimiento fuera positiva. Pese a la caída experimentada en el año, la demanda interna no bajó tanto como se esperaba a raíz del marcado descenso de las importaciones, debido a que se produjo un intenso proceso de ajuste de existencias. El consumo público fue el único componente que mantuvo un crecimiento a nivel regional. A pesar de que en crisis anteriores este agregado también tuvo una contribución positiva, en esta ocasión su impacto fue más notorio en términos regionales, en un contexto en que varios países habían logrado aumentar su nivel de ahorro como consecuencia de los elevados ingresos percibidos por la exportación de productos básicos.

Gráfico III.4
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA, 1991-2009

(En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2000)

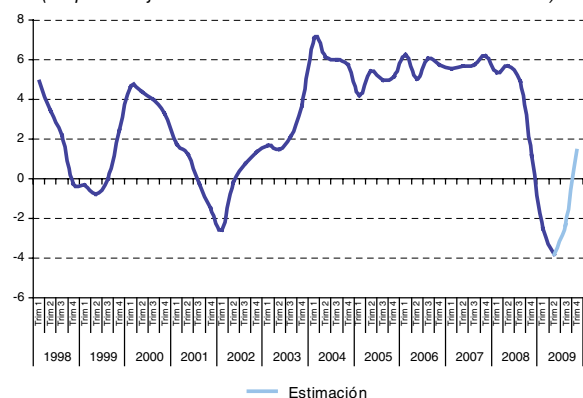


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimación.

Gráfico III.5
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO CON RELACIÓN A IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, 1998-2009

(En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2000)



— Estimación

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

³ Las importaciones de bienes de capital tuvieron grandes caídas en la mayor parte de los países durante 2009. A septiembre de ese año, y con relación a septiembre de 2008, el valor de las importaciones de bienes de capital se redujo un 35% en la Argentina, un 14% en el Brasil, un 25,6% en el Perú, un 23,4% en México y un 6,4% en la República Bolivariana de Venezuela.

Recuadro III.1
PRINCIPALES CONSECUENCIAS DE LOS DESASTRES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

En 2009 los desastres de gran envergadura ocasionaron daños y pérdidas que ascendieron a más de 10.000 millones de dólares, cifra que se sitúa por encima del promedio regional del período 2000-2008 (8.600 millones de dólares). La gravedad de los desastres en América Latina y el Caribe afectó particularmente a los sectores del turismo y agropecuario. Mientras que el perjuicio al sector del turismo se debe sobre todo a la gripe por el virus A (H1N1) en México, el deterioro que sufrió el sector agropecuario se debió a las inundaciones tanto en el nordeste del Brasil como en

El Salvador. Esto último es motivo de preocupación, pues entre los factores que en el futuro afectarán negativamente al sector agrícola se encuentra el creciente impacto de los desastres naturales, que se prevé que se exacerbe a causa del cambio climático.

El año 2009 ha sido peculiar en cuanto a la ocurrencia de grandes desastres en el área de la salud en la región. Además de la gripe por el virus A (H1N1), varios países se vieron afectados por el dengue, que se propagó con mayor intensidad en el Estado Plurinacional de Bolivia.

Como se observa en el cuadro que sigue, los desastres climatológicos son los más frecuentes (cerca del 80% de los casos) y los que más han dañado a la población de la región, ya que fueron la causa del 55% de las muertes y del 78% de los afectados. En términos económicos, sin embargo, los desastres en el área de la salud insumieron alrededor del 90% de los costos, debido principalmente a la retracción de la actividad económica de México a causa la gripe por el virus A (H1N1) (los costos asociados equivalen al 1% del PIB del país).

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESUMEN PRELIMINAR DEL IMPACTO DE LOS DESASTRES, 2009^a

Tipo	Desastres		Muertos		Población afectada		Impacto económico	
	Número	Porcentaje	Personas	Porcentaje	Personas	Porcentaje	Millones de dólares	Porcentaje
Climatológicos	37	79	642	55	2 375 532	78	1 088	11
Geológicos	8	17	378	32	239 748	8	200	2
Salud	2	4	144	12	415 925	14	9 008	87
Total	47	100	1 164	100	3 031 205	100	10 297	100

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de ReliefWeb y de EM-DAT.

^a Datos preliminares al 20 de noviembre de 2009.

Además de la gripe por el virus A (H1N1), en el norte de la región se registraron altos costos por desastres debidos principalmente al exceso de humedad, los huracanes y las tormentas, seguidos de la alta actividad sísmica en Centroamérica. En América del Sur se destacan las inundaciones en el nordeste del Brasil, que causaron cerca de dos millones de personas afectadas y daños en vastas zonas ganaderas y de cultivos, así como el dengue en el Estado Plurinacional

de Bolivia, cuya propagación se agravó por el inadecuado manejo de los residuos sólidos y la creciente intensidad de las precipitaciones extremas en la zona afectada.

Mientras que en términos absolutos el Brasil y México han sido los países más afectados por desastres en 2009 en la región, en términos relativos el más afectado fue El Salvador. En cifras económicas absolutas, México concentra más del 90% de los costos. En términos

de población total, el Brasil concentra el 60% de los latinoamericanos afectados por desastres. Sin embargo, con relación al valor de la economía, tanto México como El Salvador registraron un impacto económico equivalente al 1% del PIB, mientras que respecto de su población total, El Salvador registró el mayor porcentaje de afectados en la región (3,6%) a causa, principalmente, del fuerte terremoto de mayo de 2009 y las graves inundaciones de noviembre.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES DESASTRES, 2009



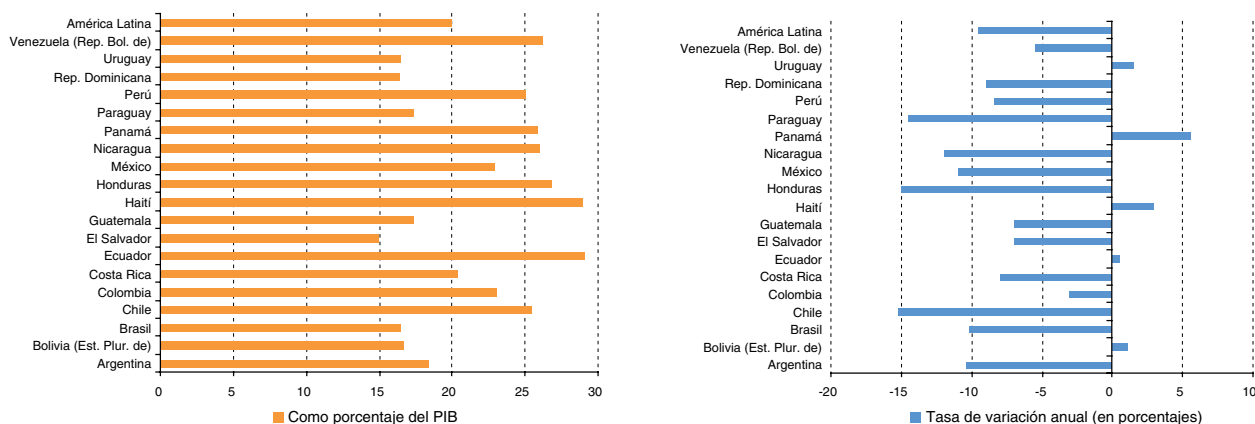
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Tras crecer a tasas trimestrales interanuales superiores o iguales al 5% entre el primer trimestre de 2004 y el tercer trimestre de 2008, en el cuarto trimestre de 2008 el PIB regional solo lo hizo un 1,2% y en los tres primeros trimestres de 2009 anotó, en términos medios, una caída cercana al 2,5%.

A partir de segundo trimestre de 2009, y del tercero en forma más generalizada, las economías de la región empezaron a mostrar una recuperación con relación a los registros de la primera mitad del año, aunque a ritmos diferentes, que fue impulsada por los programas de estímulo a la actividad económica implementados por las autoridades, la reducción de las tasas de interés de referencia, el aumento de los salarios reales en la mayoría de los países a causa del marcado descenso de las tasas de inflación y el incremento

de la actividad del sector financiero, en particular en lo que se refiere a la concesión de crédito (que se detuvo en el cuarto trimestre de 2008), ante el cambio en las expectativas sobre la evolución de la economía internacional y la recuperación de la actividad industrial, destinada tanto a demanda interna como externa (aunque a partir de niveles muy bajos e impulsada también por el término del proceso de ajuste de existencias). Asimismo, se observó un repunte de los sectores de la construcción y el comercio (acompañado de una mejora de los índices de confianza de los consumidores) y un incipiente aumento de los volúmenes exportados. No obstante, el impulso de la actividad económica registrado en el segundo semestre de 2009 no ha sido suficiente para revertir los resultados negativos del primer semestre del año en la mayoría de los países.

Gráfico III.6
AMÉRICA LATINA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 2009^a
(En dólares constantes de 2000)



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

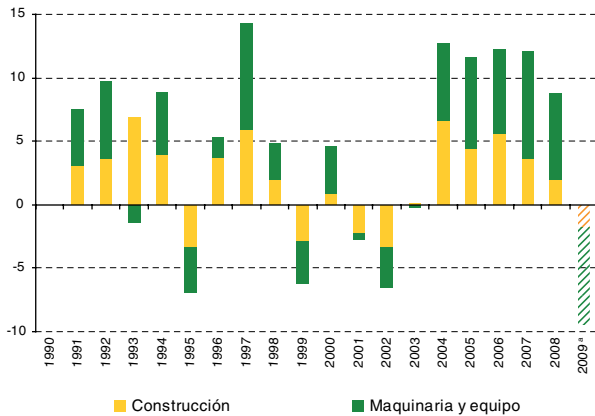
^a Estimación.

En términos regionales, en 2009 la demanda interna descendió un 4,0%, con disminuciones del consumo privado (-1,3%) y la inversión (-15,5%). La notoria reducción de la inversión fue generalizada en todos los países y el registro del consumo privado refleja, en buena medida, la acentuada caída de este agregado en México. La formación bruta de capital fijo se redujo un 9,8% ante la importante pérdida de inversión en maquinaria y equipo y la baja en la actividad de la construcción, pese al aumento de la inversión pública, tanto del gobierno general como de las empresas públicas, en varios países (el Brasil, Colombia y el Perú). A raíz de estos resultados, la formación bruta de capital fijo regional en dólares constantes, expresada en porcentajes del PIB, disminuyó del 21,9% en 2008 al 20,1% en 2009. Los países que anotaron mayores descensos en la formación bruta de capital fijo fueron el Brasil, Chile, Honduras, Nicaragua, México y el Paraguay. La contracción de la demanda interna se reflejó en el apreciable descenso del volumen

importado de bienes y servicios (-11,5%). A su vez, el volumen exportado de bienes y servicios disminuyó un 8,4% producto de un significativo deterioro del volumen exportado de bienes, pero también de una reducción del volumen exportado de servicios, en particular los vinculados al turismo. Como se mencionó anteriormente, el consumo del gobierno fue el único componente que registró un crecimiento en 2009, con un alza del 3%.

En dólares corrientes, la inversión bruta interna regional descendió en 2009 con relación a 2008 (del 23,0% al 19,5% del PIB). El ahorro nacional regional también declinó, ya que se redujo del 22,3% del PIB en 2008 al 19,1% en 2009. El ingreso nacional bruto disponible de los países de la región disminuyó un 3,3% ante la marcada pérdida de la ganancia derivada de los términos de intercambio y de las transferencias corrientes netas recibidas por los países de la región, y a pesar del menor saldo negativo de la balanza de renta.

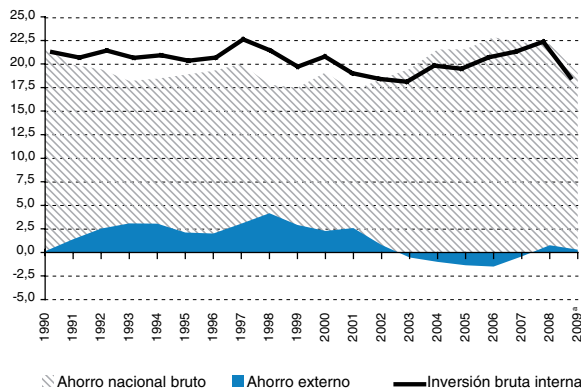
Gráfico III.7
AMÉRICA LATINA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO EN CONSTRUCCIÓN Y EN MAQUINARIA Y EQUIPO, 1990-2009
(Tasa de variación anual en porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2000)



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

^a Estimación.

Gráfico III.8
AMÉRICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN, 1990-2009
(En porcentajes del PIB sobre la base de dólares corrientes)



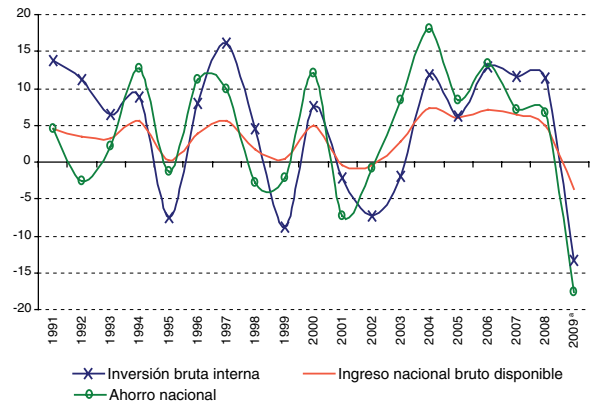
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimación.

El desempeño de la oferta y la demanda agregadas tuvo su correlato en la evolución de los distintos sectores de actividad. En el conjunto de la región, el sector agrícola mostró un leve descenso, con un desempeño bastante heterogéneo entre los países. La Argentina, Costa Rica, el Paraguay y el Uruguay anotaron caídas en la actividad agrícola, al tiempo que este sector mostró una mejora en Cuba, El Salvador, el Estado Plurinacional de Bolivia, Haití, el Perú y la República Dominicana, al igual que en varios países del Caribe de habla inglesa. El sector minero también tuvo un desempeño heterogéneo y se registraron reducciones en la producción minera de Chile y la República Dominicana, así como en los países del Caribe de habla

inglesa, lo que no ocurrió en Belice, Trinidad y Tabago ni en Suriname. A esto se sumó la merma de la producción petrolera en el Ecuador, México y la República Bolivariana de Venezuela. La minería registró un alza en la Argentina, Colombia, el Estado Plurinacional de Bolivia y el Perú. La industria manufacturera fue el sector más afectado, con caídas generalizadas en los distintos países. Las ramas industriales que anotaron mayores bajas fueron las vinculadas a la producción de bienes de capital y bienes de consumo duraderos (con relación a igual período de 2008, en los primeros 10 meses de 2009 la producción automotriz se contrajo un 40,3% en la Argentina, un 35% en México y un 10,3% en el Brasil), así como algunos sectores en particular, como la industria textil y la maquila.

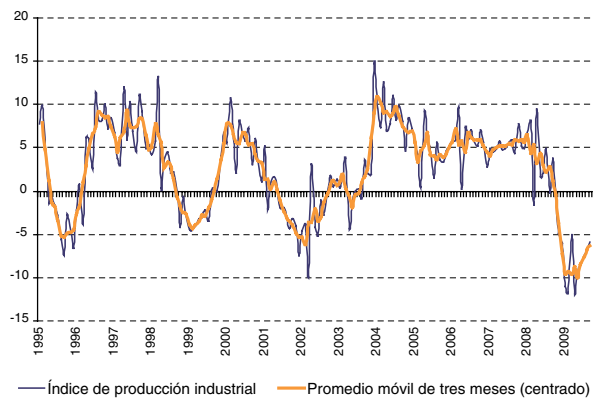
Gráfico III.9
AMÉRICA LATINA: TASA ANUAL DE VARIACIÓN DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA, EL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE Y EL AHORRO NACIONAL, 1991-2009
(En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2000)



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

^a Estimación.

Gráfico III.10
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN EN 12 MESES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, ENERO DE 1995 A SEPTIEMBRE DE 2009
(En porcentajes)



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

La actividad de la construcción también registra un deterioro en todos los países, con la excepción del Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia, Panamá y el Perú. El comercio mostró una caída debido, en gran parte, a la fuerte contracción en México y a la

disminución de la actividad de hoteles y restaurantes a consecuencia del descenso de la actividad del turismo⁴. El desempeño del sector de servicios de gobierno y personales reflejó el aumento del gasto público y registró una variación positiva.

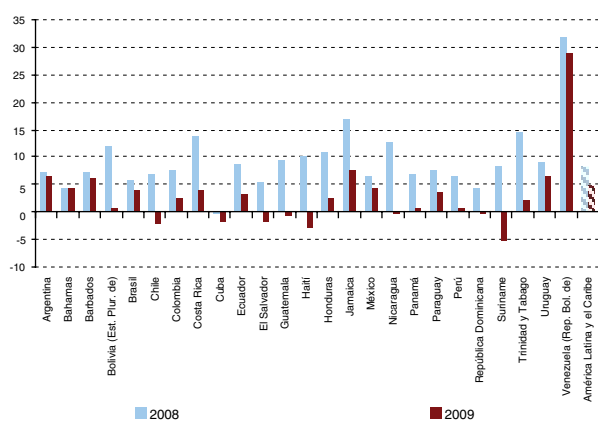
B. Los precios internos

La inflación en América Latina y el Caribe disminuyó en 2009 con relación a la cifra de 2008 y para el conjunto del año se estima que el promedio ponderado regional se reduzca del 8,3% en 2008 a alrededor del 4,5% en 2009. Como promedio simple, la inflación regional descendió del 9,3% en 2008 al 3,6% en 12 meses a octubre de 2009. Todos los países de la región registraron caídas en la inflación en 2009 con relación a 2008. Al igual que en 2008, en 2009 la República Bolivariana de Venezuela es el país que registra la mayor tasa de inflación de la región y el único que presenta una tasa de inflación de dos dígitos.

precios a un importante grupo de bienes y servicios de la canasta de consumo. Por una parte, hay una limitada disponibilidad de divisas al tipo de cambio oficial, por lo que gran parte de la oferta importada ingresó al mercado interno valorizada al tipo de cambio del mercado paralelo. Por la otra, existen limitaciones estructurales en la oferta interna, producto de la gran expansión de la demanda interna entre 2003 y 2008, lo que generó escasez de algunos productos de consumo masivo en el mercado interno.

A partir de octubre de 2008, los países de la región empezaron a registrar acentuadas caídas en sus ritmos inflacionarios a causa del marcado descenso, verificado en los últimos meses de 2008, de los precios internacionales de los alimentos (cereales, oleaginosas y aceites) y de los combustibles (gas natural, gasolinas y otros derivados del petróleo). El elevado peso relativo del rubro alimentos y bebidas en las canastas de los índices de precios al consumidor de los países de la región también permitió que las bajas en los precios de los alimentos se reflejaran de forma tan marcada en la evolución de la inflación general. Asimismo, la caída de los precios internacionales del petróleo y los combustibles se ha reflejado en la evolución de los precios internos de rubros como el transporte y la energía. A esto se sumó la significativa contracción de la demanda interna a raíz de los efectos en las economías nacionales de la crisis internacional. Las rebajas de los precios internacionales se traspasaron a los precios internos primero en forma moderada, debido a las depreciaciones de las monedas nacionales verificadas en los últimos meses de 2008 y

Gráfico III.11
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INFLACIÓN
ACUMULADAS EN 12 MESES, 2008 Y 2009^a
(En porcentajes)



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

^a La tasa de 2008 corresponde al período que va de diciembre de 2007 a diciembre de 2008 y la de 2009 al que va de octubre de 2008 a octubre de 2009.

Son varios los motivos que explican el mantenimiento de elevadas tasas de inflación en la República Bolivariana de Venezuela pese al establecimiento de controles de

⁴ De acuerdo con las cifras de la Organización Mundial del Turismo, en el acumulado de enero a agosto de 2009, y con relación a igual período de 2008, las llegadas de turistas se redujeron un 5,1% en el Caribe y un 6,9% en Centroamérica, al tiempo que aumentaron un 3,6% en América del Sur.

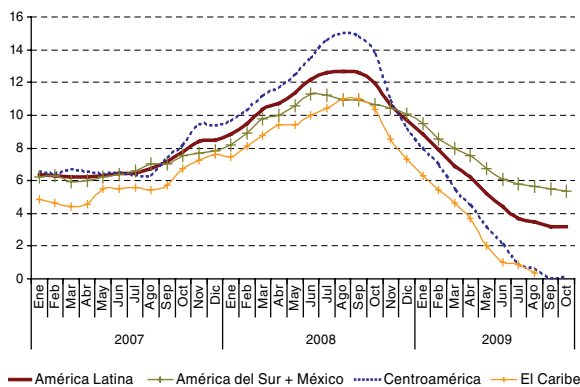
en los primeros de 2009, y posteriormente en forma más acelerada a causa de las apreciaciones que las mismas monedas empezaron a registrar en el segundo semestre de 2009. Estas apreciaciones también han mitigado el alza de los precios internacionales de los combustibles en los mercados internacionales a lo largo de 2009 pues pese a encontrarse todavía muy por debajo de los precios alcanzados hasta octubre de 2008, a fines de 2009 superan ampliamente los de inicios del año.

A pesar de que en los países de América del Sur y México también hubo una caída sostenida de las tasas de inflación en el transcurso de 2009, esta fue más acentuada en los países de Centroamérica, que fueron, justamente, los que tuvieron las mayores aceleraciones en 2008.

Varios países de la región (Chile, El Salvador, Guatemala, Haití, Nicaragua y la República Dominicana) muestran, incluso, tasas de variación negativas debido a la contracción de la demanda interna, el traspaso de los precios internacionales a los precios internos, la evolución de los precios de algunos productos específicos y la elevada base de comparación, dado que la inflación se había acelerado en estos países hasta octubre de 2008.

Con excepción de la Argentina, el Paraguay y la República Bolivariana de Venezuela, los índices de precios mayoristas también muestran disminuciones significativas como consecuencia de la reducción de los precios de las materias primas y de los productos energéticos. Como promedio simple, los precios mayoristas bajaron en la región un 0,2%, en comparación con un aumento del 8,1% en 2008.

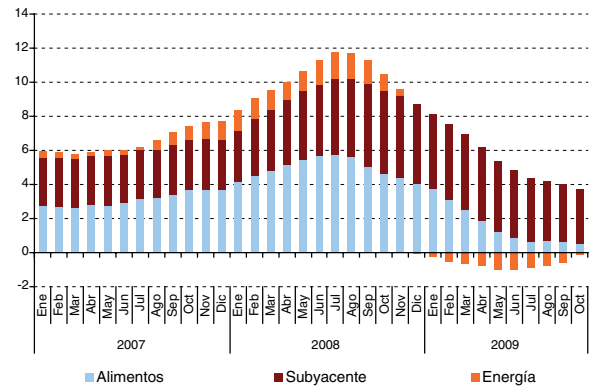
Gráfico III.12
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE INFLACIÓN EN 12 MESES
(En porcentajes)



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

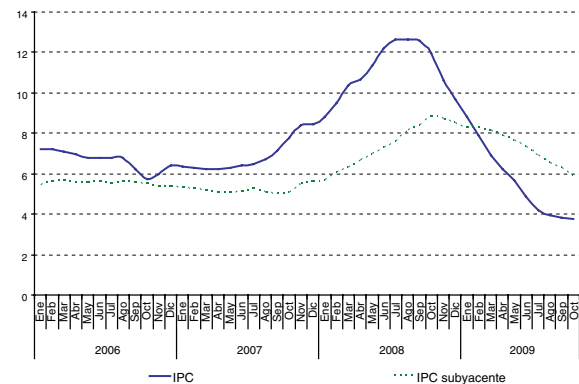
En los primeros meses de 2009, la inflación subyacente empezó a disminuir en forma paulatina, lo que reflejó el traspaso de las reducciones de los precios de los alimentos y los productos energéticos a otros rubros, principalmente a servicios cuyos mecanismos de conformación de precios están, de alguna manera, indexados a la evolución de la inflación agregada de los meses anteriores. Al igual que en 2008, esto se dio en mayor medida en los precios de los servicios básicos y de los servicios de salud y de educación. A esto se sumó la contracción de la demanda interna, que limitó el traspaso de las alzas inflacionarias verificadas en 2008 a rubros no transables.

Gráfico III.13
AMÉRICA LATINA: CONTRIBUCIONES A LA INFLACIÓN, TASAS ACUMULADAS EN 12 MESES
(En porcentajes)



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

Gráfico III.14
AMÉRICA LATINA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYacente, TASAS DE VARIACIÓN EN 12 MESES
(En porcentajes)



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

C. El empleo y los salarios

El fin de la fase de crecimiento relativamente elevado del quinquenio anterior dejó huellas en el mercado laboral en 2009. La tasa de ocupación sufrió una disminución de 0,6 puntos porcentuales, lo que incidió en un aumento de la tasa de desempleo de casi un punto porcentual (del 7,4% al 8,3%). Este incremento habría sido mayor si la tasa de participación no se hubiera estancado.

Además del impacto en la cantidad de empleo, también se interrumpió la tendencia de los años anteriores de mejora de la calidad del empleo. Se registró una baja abrupta de la demanda laboral que en muchos países se expresó en una reducción del empleo asalariado privado y una pérdida de dinamismo en la generación de empleo formal, compensadas parcialmente por el crecimiento del empleo (informal) por cuenta propia y del empleo público. Por otra parte, los salarios registraron ganancias reales en la mayoría de los países, sobre todo a raíz de la desaceleración de la inflación.

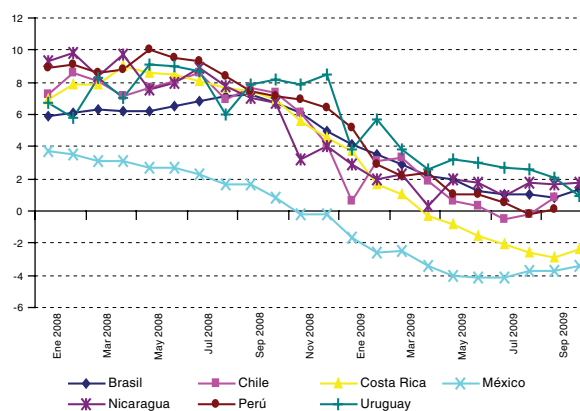
La caída de la tasa de empleo fue bastante generalizada. De 16 países con información disponible, se estima que en el año en su conjunto 12 sufrieron este descenso que, en algunos casos, llegó a ser de un punto porcentual o más (Barbados, Chile, Costa Rica, el Ecuador, Jamaica, México y la República Dominicana). Cabe señalar que esta menor tasa de ocupación no implica una reducción absoluta del número de ocupados, pues la ausencia de redes de protección obliga a muchas personas a emplearse aún en condiciones que distan de sus preferencias. Para el año en su conjunto, se estima un aumento del número de ocupados urbanos del 1,0%.

El enfriamiento de las economías de la región desalentó la demanda laboral, lo que se expresó en una brusca mengua de la generación de empleo asalariado, sobre todo privado. En algunos países, como Costa Rica, México, Panamá, la República Bolivariana de Venezuela y la República Dominicana, el número de asalariados privados incluso descendió en términos absolutos. Por otra parte, en varios países, entre ellos el Brasil, Costa Rica, la República Bolivariana de Venezuela y la República Dominicana, se registra un importante aumento del empleo público, ya sea como reflejo de una estrategia específica de desarrollo o como resultado de medidas contracíclicas transitorias. En el promedio simple de ocho países, el empleo asalariado privado se contrajo un 0,5%, mientras que el empleo público se incrementó

un 3,0%. Otra categoría que compensó parcialmente la baja demanda laboral del sector privado fue el empleo por cuenta propia, que se expandió en varios países un promedio simple del 3,4%.

La debilidad de la demanda laboral del sector privado se expresa también en la marcada desaceleración del empleo formal (véase el gráfico III.15). México fue el país que inició el proceso y alcanzó las mayores reducciones en números absolutos. Sin embargo, cabe destacar que en la mayoría de los países con información disponible, el empleo formal se elevó en el promedio del año, en comparación con el año anterior⁵. En algunos países, como la Argentina y Costa Rica, el aumento del empleo público suavizó el impacto de la reducción del empleo privado formal, mientras que en otros, como el Brasil y el Uruguay, también se expandió el empleo formal privado, posiblemente debido, en parte, a la formalización de puestos de trabajo preexistentes.

Gráfico III.15
AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO FORMAL^a



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

^a Los datos del Brasil corresponden a asalariados cotizantes (*con carteira assinada*); los de Chile, Costa Rica, México, Nicaragua y el Uruguay a cotizantes a sistemas de protección social (en México y Nicaragua, solo a asalariados privados), y los del Perú a asalariados de empresas con 10 trabajadores y más.

⁵ En el gráfico III.15 solo se incluyen los países con información mensual. La Argentina, que publica datos trimestrales, también sufrió una importante desaceleración de la generación de puestos de trabajo declarados, cuya tasa de crecimiento interanual descendió del 6,7% y el 5,0% en el tercer y cuarto trimestre de 2008, respectivamente, al 1,7% en el primer trimestre de 2009 y a una tasa negativa del -2,0% en el segundo trimestre.

Entre las principales ramas de actividad, la industria manufacturera y la construcción fueron las más golpeadas en términos de empleo. Los 13 países con información disponible registran, en promedio, una caída de 0,7 puntos porcentuales en la participación de la industria manufacturera en el empleo total y una contracción de 0,3 puntos en el caso de la construcción. Por el contrario, el comercio, los servicios financieros y las empresas, así como los servicios comunales, sociales y personales, incrementaron su participación entre 0,2 y 0,4 puntos porcentuales. La situación presentó ribetes mixtos en el sector agropecuario. Mientras en algunos países (Colombia, Honduras, Panamá, la República Bolivariana de Venezuela y la República Dominicana) el sector aparentemente ejerció el papel de empleador de última instancia, sobre todo para un segmento de la población rural, por lo que su proporción en el empleo total aumentó, en otros (Chile, Costa Rica, México, Trinidad y Tabago y el Uruguay)

se mantuvo la tendencia de largo plazo de caída de la participación del sector en el empleo.

El deterioro de las condiciones laborales también se expresó en varios países en la tasa de subempleo por horas, que subió en la Argentina, Chile, el Ecuador, Honduras y México, se mantuvo prácticamente estable en el Brasil y el Perú, y bajó en Colombia y el Uruguay.

En términos de empleo y desempleo, el enfriamiento económico de 2009 afectó más a los hombres que a las mujeres. En la mayoría de los países, la tasa de ocupación de las mujeres cayó menos que la de los hombres y en seis países incluso aumentó (véase el cuadro III.1)⁶. Los únicos países en que la tasa de ocupación evolucionó de manera más desfavorable para las mujeres fueron la República Dominicana, donde el turismo y las zonas francas—dos áreas con significativa participación laboral femenina— sufrieron una marcada contracción, y el Uruguay, donde esta tasa se elevó tanto para los hombres como para las mujeres.

Cuadro III.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN DE LAS TASAS DE OCUPACIÓN, PARTICIPACIÓN Y DESEMPLEO, POR SEXO, TOTAL NACIONAL, PRIMEROS TRES TRIMESTRES DE 2009 COMPARADOS CON LOS PRIMEROS TRES TRIMESTRES DE 2008^a
(En porcentajes)

	Tasa de ocupación		Tasa de participación		Tasa de desempleo	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Brasil	-0,8	+0,1	-0,5	+0,1	+0,5	-0,1
Chile	-2,4	-0,2	-0,6	+0,4	+2,6	+1,3
Colombia	+1,2	+1,5	+1,8	+2,3	+0,6	+0,9
Costa Rica	-2,7	-1,2	-1,0	+0,4	+2,4	+3,7
Ecuador	-2,4	-2,2	-1,3	-1,2	+1,7	+2,1
Jamaica	-2,8	-1,0	-1,9	-1,4	+1,4	-0,4
México	-2,6	-0,6	-1,3	0,0	+1,7	+1,4
Panamá	-1,2	+0,4	-0,6	+1,1	+0,7	+1,4
Perú	-1,7	+0,5	-1,5	+0,2	+0,4	-0,5
República Dominicana	-0,5	-3,9	0,1	-4,2	+0,9	-0,4
Uruguay	+1,1	+1,0	+1,1	+0,8	-0,1	-0,6
Venezuela (República Bolivariana de)	-0,2	+0,7	0,0	+1,0	+0,2	+0,5

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

^a Los datos del Brasil se refieren a seis áreas metropolitanas, los del Ecuador a cifras nacionales urbanas y los del Perú a Lima Metropolitana. Las cifras de Costa Rica se refieren a julio, las de Panamá a agosto y las de la República Dominicana a abril.

El incremento del empleo femenino puede tener dos orígenes. Por una parte, la evolución característica de la ocupación por sexo en algunos casos también se registró en el empleo formal. Por ejemplo, en Chile, en el promedio de los primeros tres trimestres, el número de trabajadores dependientes que cotizan en el sistema de pensiones se contrajo un 0,8% en el caso de los hombres y

se expandió un 4,2% en el de las mujeres. Por otra parte, en algunos países el aumento de la ocupación femenina estaría relacionado con el crecimiento del trabajo por cuenta propia, por ejemplo en el comercio, caracterizado por bajas barreras de entrada y empleo de mala calidad.

El mayor impacto de la contracción del producto regional en el empleo masculino puede deberse, en parte,

⁶ Colombia y el Uruguay son los únicos países con información disponible que registraron un aumento de la tasa de ocupación de los hombres.

al cambio de la composición del empleo, dado que los hombres tienen una mayor participación en los rubros más afectados (la industria y, sobre todo, la construcción) que en los servicios⁷.

La tasa de participación se mantuvo estancada a nivel regional, aunque hubo importantes diferencias entre países y sexos. De los 15 países respecto de los cuales se cuenta con información, se estima que la participación laboral en el año en su conjunto habría crecido en 5, entre ellos la Argentina, Colombia y la República Bolivariana de Venezuela, mientras que se contrajo en 9, entre ellos el Brasil, el Ecuador, Jamaica, el Perú y la República Dominicana, y se mantuvo estable en México.

A nivel regional, la tasa de participación de los hombres mostró una reducción relativamente pronunciada, mientras que la de las mujeres mantuvo la tendencia ascendente de largo plazo. Por lo tanto, si bien una parte del incremento de la participación femenina se debería a una situación de coyuntura (entrada al mercado laboral para sustituir los ingresos perdidos por el desempleo de otro miembro del hogar), otra parte reflejaría la creciente importancia de la inserción laboral permanente para muchas mujeres. En consecuencia, de los 12 países que disponen de información al respecto, 8 registran un aumento de esta tasa en el caso de las mujeres (véase el cuadro III.1).

La participación tuvo una evolución diferenciada según los diferentes grupos de edad. En general, en 2009 disminuyó la inserción de los jóvenes y de los grupos de mayor edad en el mercado laboral. Por ejemplo, en el Brasil, Chile, Costa Rica, México, el Perú y la República Bolivariana de Venezuela la tasa de participación de los jóvenes de hasta 24 o 29 años de edad bajó entre 0,7 y 2,4 puntos porcentuales y, con las excepciones del Brasil y Chile, también cayó la tasa de participación de las personas de mayor edad. Por el contrario, los grupos etarios intermedios aumentaron su participación laboral. La reducción de la participación laboral de los jóvenes tiene un aspecto favorable si refleja una mayor permanencia en el sistema educativo. De hecho, se observa, por ejemplo, en México que el porcentaje de estudiantes como proporción del grupo etario aumentó entre los terceros trimestres de 2008 y 2009, del 52,1% al 54,4% entre los jóvenes de 14 a 19 años y del 8,8% al 10,0% en el grupo de 20 a 29 años, mientras que se redujo la proporción de las otras categorías de la población económicamente inactiva.

⁷ Por ejemplo, en Chile, entre los terceros trimestres de 2008 y 2009, el número de desempleados se elevó un 31% y el de las desempleadas un 17%. La industria manufacturera y la construcción contribuyeron con un 43% al aumento de la cesantía en el caso de los hombres y un 7% en el de las mujeres; un 31% del incremento del desempleo femenino correspondió a la búsqueda de empleo por parte de mujeres que recién ingresaban al mercado laboral mientras en el caso de los hombres este factor contribuyó solo un 12% al mayor desempleo.

El aumento de la tasa de desempleo fue un fenómeno generalizado en 2009 y solo en el Perú y el Uruguay se registraron leves bajas (véase el cuadro A-17). En el Uruguay, esta caída coincidió con un incremento de la tasa de ocupación. En muchos países, como Barbados, Chile, Costa Rica y México, la tasa de desempleo aumentó más de un punto porcentual.

Mientras que la evolución de la tasa de ocupación en general fue más favorable —o menos desfavorable— para las mujeres que para los hombres, en el caso de la tasa de desempleo la situación fue mixta, lo que refleja el mencionado incremento de la tasa de participación femenina. En 4 de 12 países la tasa de desempleo de las mujeres subió más que la de los hombres. Sin embargo, en tres países esta tasa creció menos para las mujeres y en cinco países el desempleo femenino incluso disminuyó. Cabe recordar que, a pesar de esta evolución, persisten grandes brechas entre hombres y mujeres en las tasas de participación, ocupación y desempleo.

A nivel regional, el incremento de la tasa de desempleo del 7,4% al 8,3% representa un aumento de 2,3 millones de desempleados urbanos, lo que eleva el número de personas en esta condición a unos 18,2 millones.

Apoyados por la inflación decreciente, los salarios reales del sector formal se mantuvieron estables o crecieron en la gran mayoría de los países (véase el cuadro A-19). A esto contribuyeron los incrementos de los salarios nominales con que se intentó compensar las pérdidas reales causadas por la elevada inflación de 2008, si bien su tasa de crecimiento interanual descendió a lo largo de 2009 como reflejo del empeoramiento de las condiciones del mercado de trabajo⁸. En algunos países como el Brasil y el Uruguay, a la mejora de los salarios también contribuyó la política del salario mínimo que subió el piso salarial. Como resultado de estos cambios, la mediana de la variación de los salarios medios reales del sector formal de 11 países fue del 4,4% y en el promedio ponderado este aumento fue del 2,2%. En muchos países, esta evolución de los salarios contribuyó a evitar una reducción del poder de compra de los hogares y, por ende, del consumo privado.

Los datos del tercer trimestre de varios países de la región reflejan una reactivación incipiente de los mercados laborales. Por ejemplo, en el Brasil y Chile se registró una significativa generación de empleo formal en el tercer trimestre (un 0,9% y un 0,7%, respectivamente, respecto del segundo, en el cálculo desestacionalizado). En el Brasil, además, en octubre de 2009 la tasa de desempleo volvió al mismo nivel de octubre de 2008. Incluso en México, el país más golpeado por la crisis, donde el impacto en el mercado laboral se sintió antes, por más tiempo y con más

⁸ En 2008, la mediana de la variación de los salarios formales reales fue del -0,5%.

fuerza, la tasa de ocupación repuntó 0,5 puntos porcentuales en el tercer trimestre respecto del trimestre anterior en la medición desestacionalizada. Cabe señalar que el Uruguay ha sido el país cuyo mercado de trabajo se ha visto menos afectado por el deterioro del entorno macroeconómico. En el promedio del año, la tasa de ocupación siguió creciendo, al igual que el empleo formal, mientras descendieron levemente el desempleo y el subempleo. Además, los salarios reales medios continuaron con la recuperación iniciada en 2005 y están alcanzando los niveles previos a la crisis de inicios de la década.

En comparación, el empleo formal siguió cayendo en Costa Rica en el tercer trimestre, tanto respecto del mismo período del año anterior, como respecto del segundo trimestre de este año. En el Ecuador, Jamaica y la República Bolivariana de Venezuela el empleo sufrió un importante deterioro en el tercer trimestre en comparación con el trimestre anterior y, al igual que en la Argentina, la tasa de desempleo aumentó en la medición desestacionalizada respecto del segundo trimestre, lo que indica que en estos países todavía no se ven indicios de mejora del mercado laboral.

Recuadro III.2

MEDIDAS DE FOMENTO DEL EMPLEO EN EL CONTEXTO DE LA CRISIS

La protección del empleo en un entorno macroeconómico desfavorable fue una de las metas prioritarias de los gobiernos de la región y para alcanzarla se tomaron medidas en diferentes áreas.

Por una parte, varios países aplicaron políticas contracíclicas cuyo objetivo inmediato no fue ni la generación ni la protección del empleo, pero que han jugado un papel importante al respecto. Además de muchas políticas relevantes en este contexto analizadas en otras secciones de este documento, cabe resaltar el fomento del acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas que, si bien son generadoras fundamentales de empleo, suelen tener mayores problemas financieros en un entorno macroeconómico percibido como riesgoso. También ha sido de gran importancia el aumento de la inversión pública, que formó parte de varios de los paquetes de contención de los efectos de la crisis.

Por otra parte, muchos países aplicaron instrumentos dirigidos específicamente al área de las políticas de empleo, en algunos casos activando mecanismos ya existentes y en otros implementando programas nuevos.

Entre ellos cabe destacar:

- La estabilización de empleos existentes que corrían el riesgo de ser eliminados por la difícil situación que atravesaban las empresas. Por ejemplo, en la Argentina, Chile, México y el Uruguay

se han diseñado programas que evitan el despido al bajar los costos laborales por medio de la reducción de la jornada o la puesta en práctica de servicios de capacitación. Para compensar la merma de los ingresos de los trabajadores se otorgan subsidios al salario o a la capacitación, financiados con recursos públicos o con fondos de un seguro de desempleo.

- En Chile se ha reforzado el subsidio a la contratación de jóvenes provenientes de hogares de bajos ingresos que representan un segmento de la fuerza laboral con problemas de ingreso al mercado laboral que se profundizan en una crisis económica.
- Pocos países de la región cuentan con seguros de desempleo y varios de ellos, como el Brasil, el Ecuador y el Uruguay, han ampliado el acceso a estos seguros o han prolongado, en ciertas condiciones, la vigencia de los beneficios.
- La capacitación no solo se ha utilizado para aumentar la posibilidad de que los trabajadores se mantengan ocupados, sino también para mejorar las opciones de inserción laboral. En el Perú se ha lanzado un programa de reconversión laboral para cesantes y en las Bahamas se ha diseñado un programa para capacitar a una proporción significativa de desocupados. En Colombia se han ampliado a 250.000 los cupos

del Servicio Nacional de Aprendizaje para la capacitación de jóvenes (la mayor parte a ejecutarse en 2009), a fin de prepararlos para una futura inserción laboral.

- Aunque no se relacionan en forma directa con el mercado laboral, los programas de transferencias condicionadas que estimulan una permanencia más prolongada en el sistema educativo apuntan en una dirección similar. Si bien en un principio se dirigían sobre todo a la escuela primaria, hoy cada vez en más países, como en Costa Rica, se trata de fomentar la permanencia en la educación secundaria.
- Varios países, entre ellos Chile, México y el Perú, han reforzado sus programas de empleo de emergencia que financian proyectos con uso intensivo de mano de obra en actividades como el mantenimiento o la construcción de infraestructura de utilidad social. Se destaca el caso de Chile, donde se han establecido indicadores del mercado de trabajo como umbrales para la activación automática de actividades de este tipo y su financiamiento. En algunos casos, como el del programa Construyendo Perú, se hace el esfuerzo de vincular estos empleos transitorios con medidas de capacitación para mejorar las oportunidades de una futura inserción en el mercado laboral.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial de los países y de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Capítulo IV

El sector externo

A. La cuenta corriente de la balanza de pagos

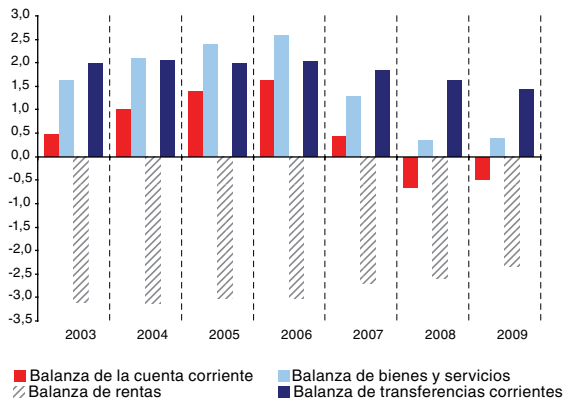
En 2009 se estima que la cuenta corriente de la balanza de pagos cerrará con un leve déficit equivalente a un 0,5% del PIB, comparado con un 0,6% en 2008. Esta mejora se debe principalmente a las reducciones en la demanda interna, que se expresaron en una marcada contracción de las importaciones (-24,4%), superior a la de las exportaciones (-23,6%). Asimismo, se proyecta un aumento del saldo positivo de la balanza comercial de un 0,3% del PIB en 2008 a un 0,4% del PIB en 2009, mientras que se estima una caída del saldo positivo de las transferencias corrientes de un 1,6% a un 1,4% del PIB. En la balanza de rentas, se estima una ligera reducción del déficit de un 2,6% a un 2,3% del PIB.

Como puede verse en el gráfico IV.2, la cuenta corriente mejoró en Centroamérica y en los países exportadores de minerales (Chile y el Perú), mientras que empeoró en los países exportadores de petróleo de América del Sur (Colombia, el Ecuador, el Estado Plurinacional de Bolivia y la República Bolivariana de Venezuela).

En los países del Caribe de habla inglesa y Suriname se prevé una ligera reducción del saldo positivo de la cuenta corriente de un 5% del PIB en 2008 a un 4,4% en 2009. La cuenta corriente de estos países refleja en gran medida el voluminoso superávit de la balanza de bienes registrados en Trinidad y Tabago. Si se excluye a

este país, la subregión no habría experimentado ningún superávit de la cuenta corriente durante los últimos años y habría alcanzado un déficit máximo equivalente a más del 16,9% del PIB en 2008, cifra que se estima descenderá a alrededor del 8,7% del PIB en 2009. La enorme brecha externa que muestran todos los países del Caribe de habla inglesa, con la excepción de Trinidad y Tabago, es especialmente preocupante, dado que casi todos presentan alguna combinación de endeudamiento público excesivo, reservas internacionales insuficientes y sostenidas apreciaciones cambiarias en el marco de regímenes cambiarios fijos o cuasifijos.

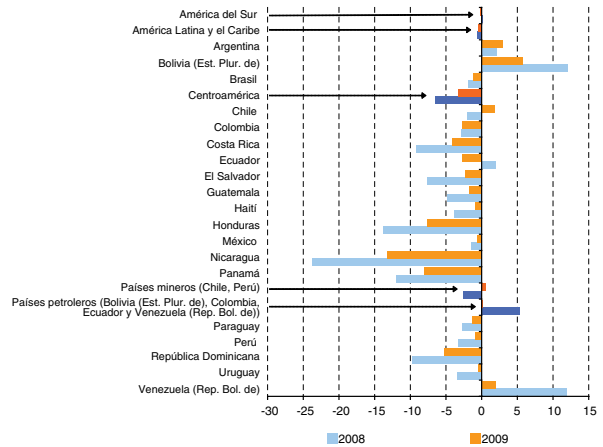
Gráfico IV.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2003-2009^a
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Datos preliminares. No se incluye Cuba.

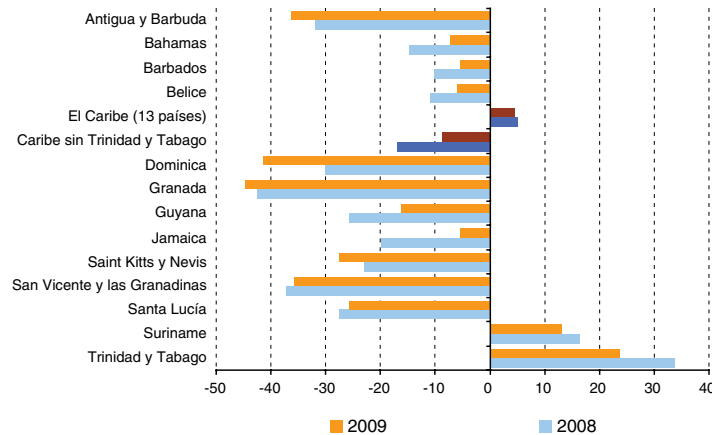
Gráfico IV.2
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE, 2008-2009^a
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Datos preliminares.

Gráfico IV.3
EL CARIBE DE HABLA INGLESA Y SURINAME (13 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE, 2008-2009^a
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Datos preliminares.

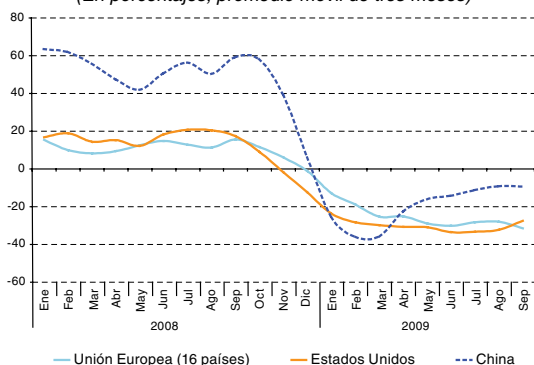
1. La balanza de bienes y servicios

El comercio internacional fue uno de los principales canales de transmisión de la crisis internacional hacia la región. A nivel mundial, las pérdidas mensuales en el volumen del comercio de bienes sumaron un 7,1% durante el primer semestre de 2009, lo que se reflejó en el comercio de la región.

Por una parte, se redujo la demanda externa. Como puede observarse en el gráfico IV.4, las importaciones a los mercados de los Estados Unidos, la Unión Europea y China provenientes de América Latina y el Caribe en un comienzo se desaceleraron y luego se redujeron en términos absolutos respecto del año anterior. En el segundo trimestre de 2009,

estas caídas llegaron a su punto más profundo y desde entonces puede observarse cierta estabilización. De este modo, para América Latina en su conjunto se estima una reducción de las exportaciones en torno al 23,4% en términos corrientes en 2009, equivalente al 9,6% en términos constantes.

Gráfico IV.4
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS IMPORTACIONES PROVENIENTES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, POR DESTINO^a
 (En porcentajes, promedio móvil de tres meses)



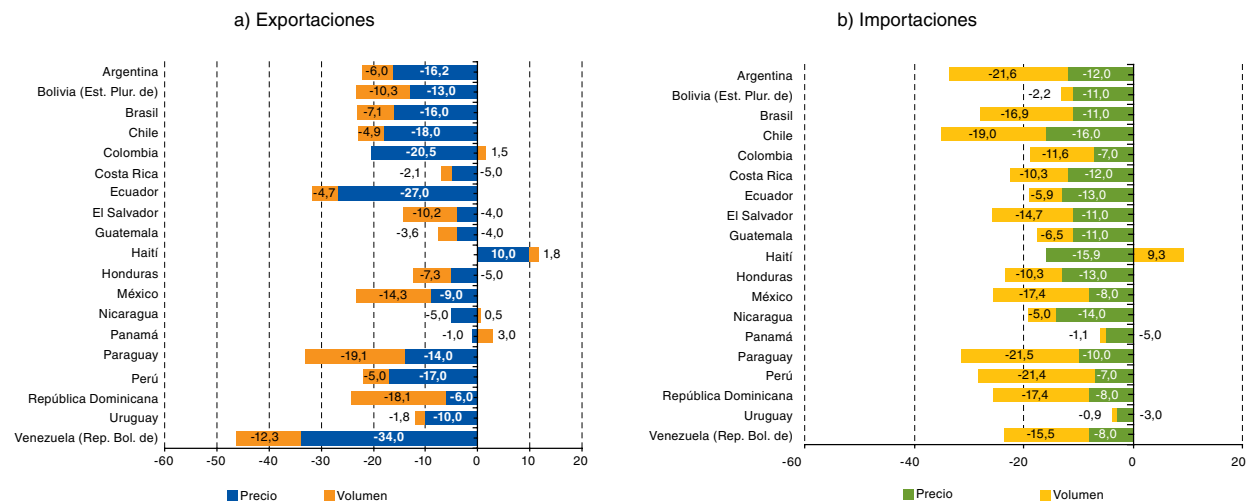
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Bloomberg, de la Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas (EUROSTAT) y de la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos.

^a Los datos de la Unión Europea (16 países) y China no incluyen las importaciones provenientes del Caribe.

A su vez, la reducción proyectada de las importaciones es mayor, estimándose que estas caerán un 24,4% en términos corrientes y un 16,3% en términos constantes. Esta significativa disminución obedece principalmente a una reducción del consumo y las inversiones a nivel nacional. La caída en las importaciones, asociada a la menor demanda interna en el contexto de la crisis financiera, repercute en gran parte en el mejoramiento del saldo de la cuenta corriente.

Como se observa en el gráfico IV.5, la tendencia a una elevada contracción tanto de las exportaciones como de las importaciones fue clara y pareja en la gran mayoría de los países. Al realizar una distinción entre la variación de los precios y la de los volúmenes, se ve que los países exportadores de productos básicos sufrieron una retracción más profunda en los valores unitarios de sus exportaciones, en tanto que las reducciones de los volúmenes fueron menores que en el caso de los países exportadores de bienes manufacturados. A su vez, los valores unitarios de las importaciones (cuyo contenido de manufacturas es mayor) cayeron menos, dado que los precios son normalmente menos sensibles a la situación de corto plazo del mercado, destacándose un efecto más notorio en el volumen.

Gráfico IV.5
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (19 PAÍSES): VARIACIÓN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, POR VOLUMEN Y PRECIO UNITARIO, 2009^a
 (En porcentajes)



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

^a Datos preliminares.

Asimismo, es pertinente analizar por separado los resultados de las diferentes subregiones y agrupaciones de América Latina. En el caso de las exportaciones, es posible identificar diversos patrones de desempeño comercial. Como puede observarse en el cuadro IV.1, en México se registró la mayor contracción de las exportaciones en términos constantes debido a la gran integración de esta economía con el mercado de los Estados Unidos. En 2008 alrededor de un 80% de las exportaciones mexicanas se destinaron a ese país. A su vez, los cuatro países del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) y los países petroleros también exhiben una caída importante (un -7,1% y un -6,4%, respectivamente, en términos constantes).

Cuadro IV.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, POR VALOR Y VOLUMEN^a
(En porcentajes)

	Exportaciones		Importaciones	
	Variación interanual		Variación interanual	
	En valores corrientes	En valores constantes	En valores corrientes	En valores constantes
América Latina	-23,4	-9,6	-24,4	-16,3
América del Sur	-25,5	-6,6	-25,9	-16,8
El Caribe	-30,7	...	-29,3	...
Centroamérica	-8,6	-4,6	-18,5	-9,7
MERCOSUR	-21,8	-7,1	-27,8	-18,0
México	-22,0	-14,3	-24,0	-17,4
Países mineros	-21,7	-4,9	-30,3	-19,7
Países petroleros	-34,4	-6,4	-19,6	-12,2

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

^a Las cifras de las subregiones y agrupaciones corresponden a promedios ponderados a partir del valor correspondiente de las exportaciones y las importaciones de los países pertenecientes a cada una de ellas. Los datos son preliminares.

A pesar de que los países de Centroamérica y el Caribe (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana) tienen fuertes lazos con el mercado de los Estados Unidos (un 44% de sus exportaciones se destinan a ese país), sus exportaciones se redujeron un 4,6%, cifra que se ubica por debajo del promedio regional.

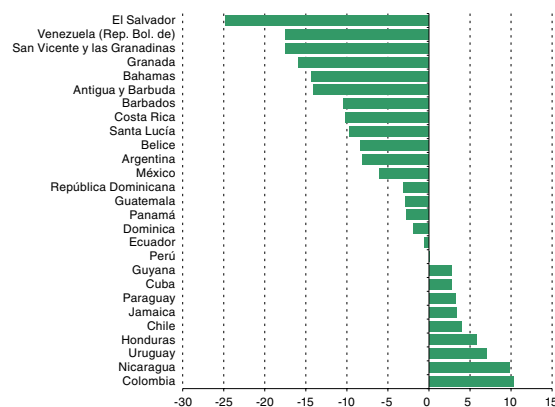
En cuanto a los países del Caribe de habla inglesa y Suriname, la crisis internacional golpeó de manera opuesta. Si bien los países del área sufrieron una reducción en el valor de sus exportaciones de alrededor del 30,7%, el marcado descenso de los precios internacionales de los alimentos y de la energía contribuyó —junto con la retracción de la actividad económica interna, especialmente durante el primer semestre del año— a la disminución del costo total de las importaciones (29,3%).

La crisis también afectó al comercio de servicios. Por una parte, la caída del comercio de bienes influyó negativamente en los servicios relacionados con este sector, como el transporte, los fletes y los seguros. También se observó una contracción en los servicios relacionados con el turismo, sector importante

para el área, sobre todo para los países del Caribe de habla inglesa y de Centroamérica, en los que el consumo turístico es una fuente importante de ingresos. En 2008 este generó ingresos equivalentes a un 17,3% del PIB en los países del Caribe de habla inglesa: el turismo tiene mayor importancia en Santa Lucía, Antigua y Barbuda y las Bahamas, donde los ingresos por este concepto equivalieron a un 31,5%, un 29,6% y un 28,6% del PIB, respectivamente. El turismo también juega un papel importante en Centroamérica, donde el consumo turístico medio en 2008 equivalía a un 5,5% del PIB, siendo Panamá (9,6%) y la República Dominicana (9,2%) los países con tasas más altas.

En el gráfico IV.6 se observa la evolución de las llegadas de turistas internacionales en los primeros seis meses de 2009 y se advierte que principalmente en el caso de los países del Caribe de habla inglesa se registraron importantes caídas. En cambio, en países como Colombia, Nicaragua y el Uruguay se incrementó la llegada de turistas. Datos más recientes indican que en algunos casos este deterioro ha tendido a reducirse. Por otra parte, la pandemia de gripe por el virus A(H1N1) también influyó en el turismo, lo que se ve claramente en el caso de México, donde en mayo y junio de 2009 las llegadas de turistas cayeron un 32% y un 25%, respectivamente.

Gráfico IV.6
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (27 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES, PRIMER SEMESTRE DE 2008-PRIMER SEMESTRE DE 2009
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Organización Mundial del Turismo (OMT).

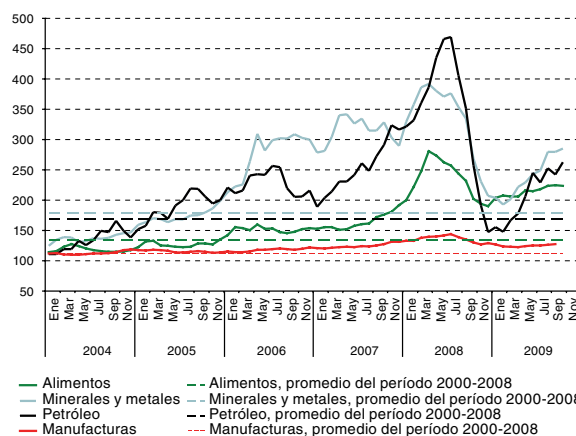
Las tendencias señaladas se reflejarán en el saldo del comercio de servicios: para la región en su conjunto se proyecta un saldo negativo del 0,7% del PIB, al igual que el año anterior. La zona más afectada será el Caribe de habla inglesa, donde se proyecta una marcada disminución del superávit de los servicios (del 6,2% del PIB en 2008 a un 3,6% del PIB en 2009).

2. Los precios internacionales y los términos de intercambio

El descenso de los precios de los productos básicos de los últimos meses de 2008 se detuvo en los primeros meses de 2009. A partir del segundo trimestre de 2009, los índices de precios de los mayores agregados empezaron a crecer mes a mes. Entre enero y octubre de 2009, los precios de los alimentos acumularon un crecimiento del 9,5%, los de los minerales y metales del 35,1% y los del petróleo del 57,5%. Sin embargo, mientras que a fines de 2009 los tres índices se encontraban por debajo de los promedios de 2008, también se situaron por encima del promedio de la década en curso, como puede verse en el gráfico IV.7. El índice de precios de las manufacturas —mucho menos volátil que el de los productos básicos— siguió un patrón similar: empezó a caer tras haber llegado a su nivel máximo en julio de 2008. A partir del segundo trimestre de 2009 este índice también comenzó a incrementarse nuevamente.

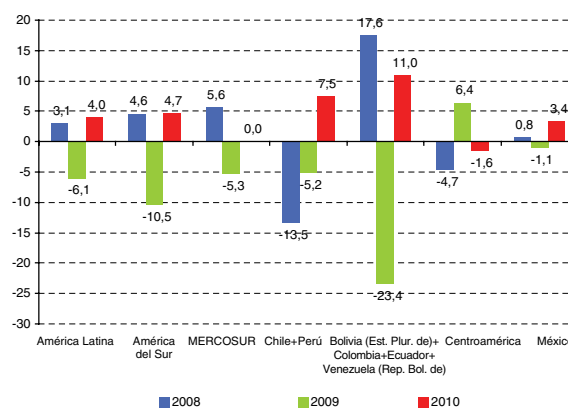
Como resultado de la volatilidad de los precios registrada durante los últimos años, se observaron significativas variaciones en los términos de intercambio de América Latina. Para 2009 se estima una caída en torno al 6,1% para la región en su conjunto, comparado con un aumento del 3,1% en 2008. El comportamiento de los términos de intercambio dependió de los tipos de productos comercializados. Destacan los países exportadores de productos básicos, sobre todo de petróleo, cuyos términos de intercambio se deterioraron significativamente (23,4%). Los países de Centroamérica, en su mayoría importadores netos de productos básicos, registraron una mejora en los términos de intercambio de un 6,4%. Suponiendo una continuación de la tendencia de leve aumento de los precios de los productos básicos y un aumento del precio de las manufacturas, se proyecta para 2010 una reversión de los términos de intercambio. Para América Latina en su conjunto se proyecta un aumento del 4,0%, para América del Sur del 4,7%, para los países mineros del 7,5%, para los países petroleros de 11,0% y para México del 3,4%. Para Centroamérica se espera una caída en torno al 1,6%, mientras que para los países del MERCOSUR se proyecta un estancamiento.

Gráfico IV.7
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS Y DE MANUFACTURAS (2000=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y del Netherlands Bureau for Economic Analysis (CPB).

Gráfico IV.8
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): VARIACIÓN ESTIMADA DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2008-2010^a (En porcentajes)



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

^a Datos preliminares; las cifras de 2010 son proyecciones.

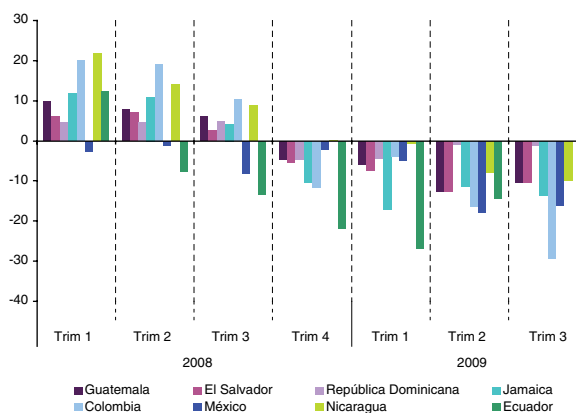
3. La balanza de rentas y transferencias

El saldo negativo de la cuenta de renta de factores, que incluye la remuneración de empleados y las utilidades y los intereses devengados, disminuirá unos 13.214 millones de dólares hasta llegar a un 2,3% del PIB, en comparación con un 2,6% en 2008. Esta reducción puede atribuirse principalmente a los menores egresos de utilidades de la región. El Brasil, Chile, Colombia y México son los países con los mayores egresos en términos absolutos, sin embargo, los cuatro observaron una significativa merma de sus egresos netos (-21,6%, -16,2%, -18,7% y -17,6%, respectivamente). El Caribe de habla inglesa en su conjunto exhibió un aumento de estos egresos. La mayor repatriación de utilidades en Trinidad y Tabago, que se incrementaría de casi 900 millones de dólares en 2008 a unos 1.500 millones de dólares en 2009, es la causa del marcado empeoramiento del saldo de la balanza de renta de la subregión.

Respecto de las transferencias corrientes, compuestas mayoritariamente por remesas de trabajadores en el exterior, en 2009 se aprecia un deterioro en comparación con la tendencia ascendente que prevalecía hasta el año anterior. Las remesas son una fuente de divisas sumamente relevante en varios países, como Guyana (24,0% del PIB), Honduras (19,7%), Haití (18,0%), El Salvador (17,2%) y Jamaica (15,8%). En el gráfico IV.9 se muestra la disminución de las remesas a partir de la segunda mitad de 2008.

El principal factor del comportamiento declinante observado durante 2009 es la crisis financiera internacional y el impacto que tuvo en el empleo de los emigrantes de la región que viven en los Estados Unidos y Europa, aunque no es el único. Por lo mismo, a medida que diversos indicadores señalan cierta mejoría en los países afectados por la crisis, a partir de los datos del tercer trimestre y de datos parciales del cuarto trimestre, se infiere que la disminución de las remesas estaría desacelerándose, aunque es poco probable que en el corto plazo retomen el dinamismo que tuvieron hasta 2008.

Gráfico IV.9
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (8 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS REMESAS DE EMIGRADOS
(En porcentajes)



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

Se proyecta que la recuperación en los Estados Unidos y España (los dos países con mayor número de inmigrantes provenientes de América Latina y el Caribe) sea lenta.

Por otra parte, cabe destacar que el endurecimiento de la política migratoria de los Estados Unidos y Europa, así como la natural declinación de las remesas a medida que aumenta el tiempo de estancia de los emigrantes en los países receptores también reducen la probabilidad de que se recupere el flujo de remesas en el futuro cercano.

Con estos antecedentes, se estima una disminución del saldo positivo de las transferencias corrientes, de un 1,6% del PIB en 2008 a un 1,4% en 2009, una evolución común a todas las subregiones. Las dos más afectadas son el Caribe de habla inglesa, que experimenta una reducción en su saldo positivo, y Centroamérica, cuyo saldo de transferencias corrientes alcanzará a un 6,7% del PIB, comparado con el 7,3% de 2008.

B. La cuenta de capital y financiera

En 2009 el entorno financiero externo de la región reflejó las consecuencias de los bruscos cambios originados en la crisis financiera global que eclosionó durante los últimos

meses del año anterior y de la progresiva normalización de los mercados financieros internacionales desde el inicio del segundo trimestre.

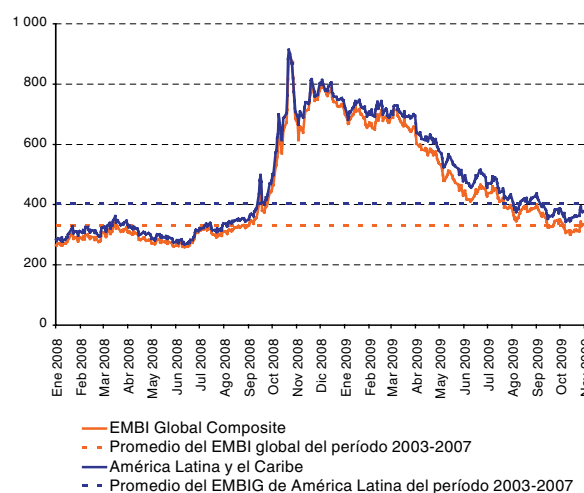
En efecto, a raíz del significativo incremento y la generalización de la incertidumbre en los mercados mundiales luego de la quiebra del banco de inversiones Lehman-Brothers en septiembre de 2008, América Latina y el Caribe, así como el conjunto de los países emergentes, experimentó un alza sustantiva en las primas por riesgo y las salidas de capitales, y suspensiones de líneas de crédito externo para sus bancos. Además, la región, que hasta ese momento disfrutaba de un acceso expedito y continuo a los mercados de capitales internacionales, sufrió la completa desaparición de la demanda de nuevas emisiones de bonos externos. Este conjunto de factores se expresó en reducciones de las reservas internacionales y aumentos de los tipos de cambio.

Este cuadro negativo comenzó a revertirse en el curso del primer trimestre de 2009, con el establecimiento de programas de salvataje de los sistemas financieros en varios países desarrollados, la creación de líneas especiales de liquidez por parte de los Estados Unidos para el Brasil y México, y la introducción de nuevas líneas de crédito por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) y organismos multilaterales regionales de crédito. A su vez, varios bancos centrales de la región reforzaron o crearon líneas especiales para otorgar liquidez a los bancos, tanto en moneda nacional como extranjera, y diversas autoridades fiscales pusieron en práctica programas contracíclicos. De este modo, se logró un vuelco en las expectativas y se infundió confianza a los agentes de los mercados financieros respecto de que las autoridades de los países desarrollados evitarían nuevas quiebras de instituciones financieras con alcance sistémico. A su vez, varios países de la región adoptaron medidas fiscales y monetarias para amortiguar los efectos reales de la crisis.

Estas medidas se complementaron con el establecimiento de acuerdos con el FMI por parte de Colombia y México en el contexto de los nuevos servicios de crédito flexible y baja condicionalidad. A su vez, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y la República Dominicana firmaron acuerdos de carácter precautorio con el FMI, que no suponen desembolsos ni condicionalidades en tanto no se transfieran recursos. Otros países de la región, como Dominica, Granada, Haití, Nicaragua y San Vicente y las Granadinas, habían acordado previamente apoyos financieros en el marco de programas de reducción de la pobreza o para hacer frente a desastres naturales y turbulencias externas y se encontraban en fases normales de desembolso. El Fondo Latinoamericano de Reservas, por su parte, acordó un programa de créditos de apoyo a la balanza de pagos del Ecuador.

El efecto de este conjunto de factores se expresó en una continua reducción de las primas por riesgo de la región durante el año. Como se observa en el gráfico IV.10, luego de que estas primas casi se triplicaran en el momento más álgido de la crisis, se inicia una tendencia a la baja durante el primer trimestre de 2009. De este modo, hacia fines de este año las primas por riesgo de los países emergentes y de América Latina y el Caribe llegaron a niveles inferiores a los exhibidos en promedio durante los tres años que precedieron a la crisis.

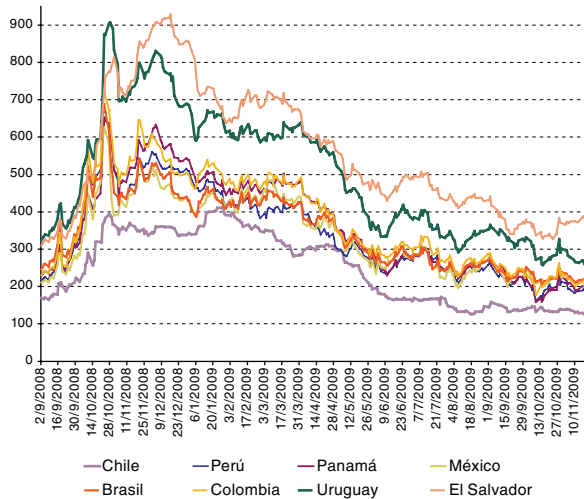
Gráfico IV.10
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBIG) Y EMBIG DE AMÉRICA LATINA
(En puntos básicos)



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

No obstante, este cuadro de progresiva normalización de las condiciones del financiamiento externo difirió marcadamente de un país a otro. En un conjunto de países, entre los que se encuentran el Brasil, Chile, Colombia, México y Panamá, cuyo nivel de riesgo ha sido relativamente más bajo durante la última década, hubo en el primer mes de 2009 una corrección del alza que se observó en los momentos más agudos de la crisis, mientras que en abril se inició un mejoramiento sostenido, con reducciones más significativas, por lo que incluso se llegó a niveles inferiores a los anteriores a la crisis (véase el gráfico IV.11). El Uruguay y El Salvador también mostraron progresos que los sitúan junto a este grupo de desempeño relativo más favorable.

Gráfico IV.11
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DEL EMBIG DE PAÍSES CON RIESGO RELATIVO BAJO E INTERMEDIO
 (En puntos básicos)



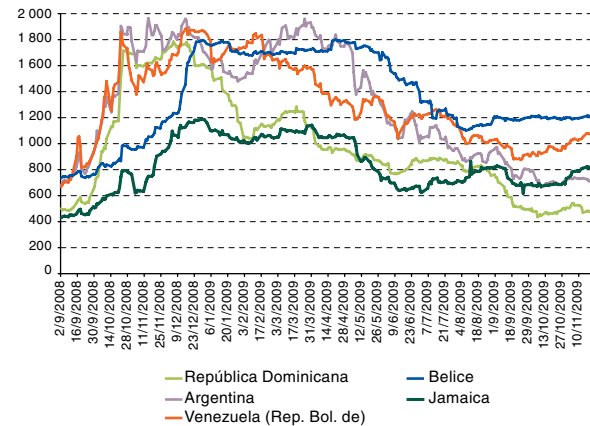
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan.

Un segundo grupo de países cuyas primas por riesgo han sido relativamente mayores, conformado por la Argentina, Belice, Jamaica, la República Bolivariana de Venezuela y la República Dominicana también registró un aumento pronunciado. No obstante, en estos casos la reducción en las primas ocurrió en forma mucho más pausada. Solo la Argentina, que ha señalado su intención de lograr un nuevo acuerdo con sus acreedores, y la República Dominicana recuperaron hacia fines de año niveles de riesgo relativo cercanos a los anteriores a la crisis (véase el gráfico IV.12). En el caso de los demás países, las perspectivas de que persista la necesidad de financiamiento externo y de mayores emisiones en el futuro continúan manteniendo elevada la percepción de riesgo. En el caso específico del Ecuador, cuyas primas tuvieron alzas muy marcadas en comparación con las de otros países, a los efectos de la crisis global se sumaron las consecuencias de resoluciones judiciales que suspendieron el servicio de parte de su deuda externa. Posteriormente, a medida que se aclaró cuáles serían los endeudamientos externos afectados, las primas por riesgo tendieron a ceder, continuando, no obstante, en rangos muy elevados.

Al reducirse la incertidumbre a nivel global, la región retomó el acceso a los mercados financieros internacionales; incluso, ninguno de los nuevos acuerdos establecidos por países de la región con el FMI se había traducido en desembolsos hacia fines del año, lo que expresa la progresiva normalización de sus condiciones de liquidez externa. Hacia noviembre de 2009 las emisiones de bonos soberanos y corporativos de la región en los

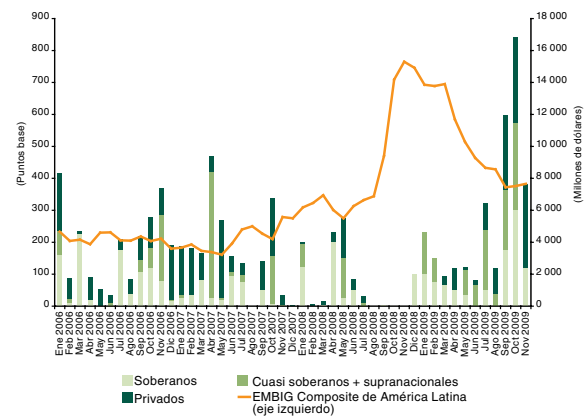
mercados internacionales alcanzaba los 61.000 millones de dólares, lo que superaba el total emitido el año anterior (19.000 millones de dólares) y el promedio del período 2006-2007 (42.000 millones de dólares por año). En este resultado incidieron considerablemente el significativo aumento de las emisiones corporativas privadas hacia fines del año (véase el gráfico IV.13).

Gráfico IV.12
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DEL EMBIG DE PAÍSES CON MAYOR RIESGO RELATIVO
 (En puntos básicos)



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

Gráfico IV.13
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DEL EMBIG Y DE LAS EMISIONES DE BONOS EXTERNOS
 (En puntos básicos y millones de dólares)



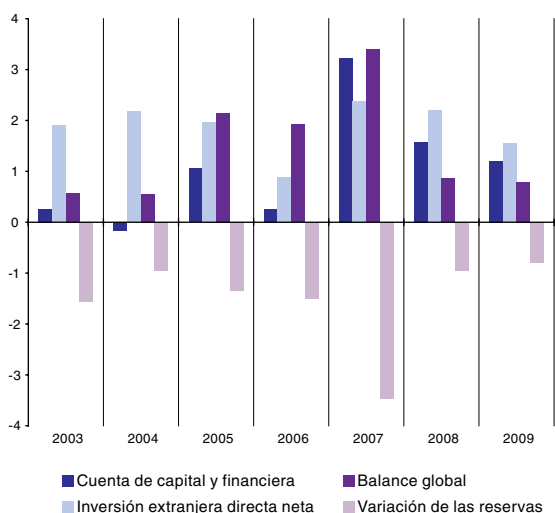
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan.

A su vez, la disminución de la incertidumbre global, aunada a la renovación del apetito por el riesgo y las expectativas de un crecimiento positivo de la región durante 2010, así como las nuevas asignaciones de derechos especiales de giro por parte del FMI por un monto

cercano a los 21.000 millones de dólares, determinaron la continuidad de los flujos financieros hacia la región aunque en menor medida que en el año anterior (véase el gráfico IV.14). Esos mismos factores contribuyeron a la disminución de la inversión en el extranjero de los residentes de la región y al logro de una menor caída de la inversión externa, con lo que la inversión extranjera directa registró una baja del 31% en términos netos, menor que la esperada en los inicios de la crisis financiera. De este modo, la inversión extranjera directa neta alcanzó un 1,6% del PIB, lo que significó una reducción por segundo año consecutivo. Estos hechos, junto con un leve déficit de la cuenta corriente, determinaron un saldo positivo de la balanza de pagos de la región y una acumulación de reservas de 30.000 millones de dólares, equivalentes a un 0,8% del PIB de América Latina.

El nivel total de reservas llegó a 540.000 millones de dólares, lo que representa una recuperación completa del nivel histórico máximo alcanzado justo antes de la eclosión de la crisis financiera global. No obstante, debe tenerse en cuenta el significativo peso de las asignaciones de derechos especiales de giro. En efecto, si estas no se hubieran concretado, el número de países con reducciones de reservas se habría incrementado de 5 a 12 y las disminuciones habrían sido mayores. En el resultado global influyen en forma muy gravitante el aumento de reservas del Brasil, por un monto cercano a 37.000 millones de dólares, y significativas reducciones en México y la República Bolivariana de Venezuela. En el gráfico IV.15 se presentan las tasas de variación de las reservas y el efecto que provocan sobre estas las nuevas asignaciones de derechos especiales de giro.

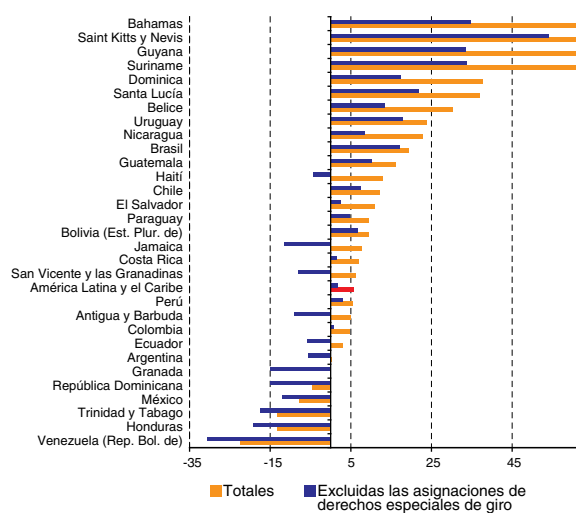
Gráfico IV.14
AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS^a
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Una variación negativa de reservas corresponde a un aumento.

Gráfico IV.15
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIONES DE LAS RESERVAS BRUTAS, 2008-2009
 (En porcentajes)



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

América del Sur



Argentina

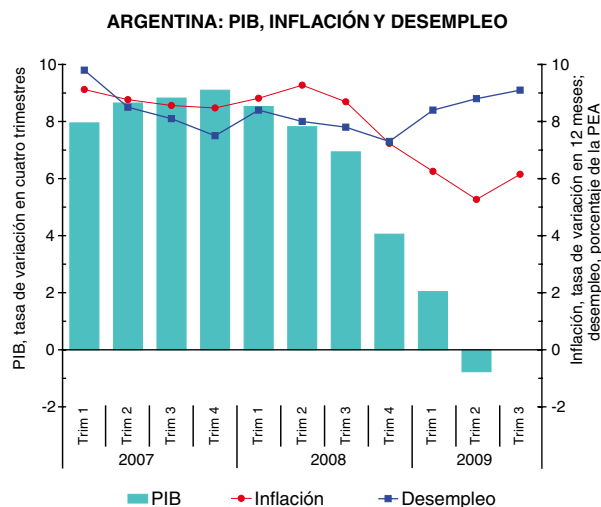
En 2009, tras seis años de crecimiento intenso, la economía argentina experimentó una marcada desaceleración, y se estima que el crecimiento económico fue del 0,7%. Si bien a lo largo del año se registró una cuantiosa salida de capitales privados y, en ciertos momentos, las incertidumbres económicas y políticas se reflejaron en los mercados financieros, el elevado superávit de la balanza comercial (resultante de una mayor reducción de las importaciones respecto de la de las exportaciones) y la disponibilidad de reservas acumuladas previamente contribuyeron a que la política macroeconómica conservara su capacidad para regular la evolución del mercado cambiario y los niveles de liquidez. Así, no se produjeron tensiones financieras severas y la demanda de títulos locales se recuperó significativamente a lo largo del período, en consonancia con la evolución internacional.

En un contexto en que las intervenciones para compra y venta de moneda extranjera por parte del banco central resultaron en una leve variación acumulada de las reservas, el tipo de cambio respecto del dólar se elevó en torno al 10% entre fines de 2008 y mediados de noviembre de 2009. Esto implicó una depreciación significativa, nominal y real, respecto de las monedas de sus socios comerciales (como el Brasil y la Unión Europea) que se apreciaron en relación con el dólar. La disminución de la recaudación impositiva, junto con el incremento significativo del gasto del gobierno, se tradujeron en una merma del superávit primario del sector público nacional, mientras que algunos gobiernos provinciales experimentaron dificultades de financiamiento. Asimismo, en 2009 se registró una desaceleración del ritmo inflacionario, hecho en el que coinciden tanto las estadísticas oficiales como las privadas. La menor tasa de inflación tuvo una repercusión positiva sobre los indicadores de pobreza e indigencia, aunque las diferencias observadas entre las distintas mediciones del nivel de precios y de otras variables dieron lugar a debates sobre el grado de mejoría de los indicadores sociales.

Las condiciones internacionales se manifestaron en un deterioro de los términos de intercambio externo, aunque estos se mantuvieron en valores históricamente elevados. Al mismo tiempo, la actividad agropecuaria, que presentó un gran dinamismo en los años previos, se vio afectada por una grave sequía y un debilitamiento de las expectativas del sector. La reducción de la demanda interna y externa, que se venía observando desde fines de 2008, repercutió

en la producción industrial, pese a que se mantuvo el volumen de consumo de bienes no duraderos. A su vez, la construcción sufrió una leve contracción. La inversión en equipos duraderos de producción experimentó una merma significativa, aunque a partir de valores elevados.

Ante un escenario económico recesivo, la política económica respondió con diversos instrumentos. El gobierno se orientó a mantener la inversión pública y movilizar los recursos transferidos al sector público (gracias a la reforma del sistema previsional implementada en 2008)



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

a fin de orientar la oferta de crédito particularmente hacia las actividades de producción de bienes duraderos y de construcción. Asimismo, se concedieron ayudas a las empresas para facilitar los pagos de salarios, aunque sujetas al mantenimiento de la cantidad de personal, y se recurrió a las normas que regulan las importaciones a fin de orientar la demanda hacia bienes de origen interno. Por otra parte, se redujeron los impuestos sobre los ingresos de los asalariados y se implementó una moratoria para las obligaciones previsionales y tributarias, incluida la exteriorización de los activos no declarados. Hacia fines del año se dispuso que los desempleados y trabajadores no registrados reciban una asignación mensual por cada uno de sus hijos.

La política financiera del gobierno, enfrentado a fuertes restricciones que limitaron el acceso al crédito externo, estuvo dirigida a reforzar las expectativas de cumplimiento del servicio de la deuda y a plantear la regularización de las obligaciones con el Club de París y con los tenedores de bonos que se habían excluido de la reestructuración llevada a cabo en 2005. Asimismo, se hicieron contactos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) tendientes a restablecer los mecanismos de seguimiento de la economía.

Durante los últimos meses de 2009 se observaron señales de un repunte de la actividad económica, lo que podría dar lugar a una fase de recuperación. Pese a las incertidumbres remanentes, la mejoría de la situación macroeconómica internacional y regional reforzó las expectativas positivas acerca de la demanda externa y de las condiciones de los mercados de crédito. A su vez, la evolución financiera y cambiaria local mostró comportamientos sin sobresaltos. Se observó asimismo una recuperación de la actividad industrial, a la que contribuyó el rápido crecimiento de la economía brasileña. Por otra parte, las condiciones climáticas hicieron suponer un repunte del volumen de la cosecha agrícola, especialmente de la soja.

Durante 2009 el desempeño fiscal reflejó el efecto de las medidas de política económica y las características del comportamiento macroeconómico, manifestado en particular en la evolución de las bases imponibles de diferentes tributos. La recaudación de impuestos nacionales experimentó un leve aumento como proporción del PIB, con una contribución significativa de los mayores aportes a la seguridad social resultantes de la unificación del sistema de jubilaciones bajo el régimen estatal de reparto. En cambio, se redujeron considerablemente los ingresos por concepto de los impuestos sobre el comercio exterior. La reducción de las importaciones repercutió también sobre el IVA. No obstante, se mantuvo la recaudación proveniente de las transacciones vinculadas al consumo. Por su parte, los gastos públicos crecieron significativamente más que

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	8,7	6,8	0,7
Producto interno bruto por habitante	7,6	5,7	-0,3
Precios al consumidor	8,5	7,2	6,5 ^b
Salario medio real ^c	9,1	8,8	11,6 ^d
Dinero (M1)	26,8	11,1	6,6 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	1,9	3,1	5,3 ^g
Relación de precios del intercambio	3,7	13,3	-4,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	8,5	7,9	8,8 ^d
Resultado global de la administración pública nacional / PIB	0,6	0,7	-0,8
Tasa de interés pasiva nominal	7,9	11,1	12,1 ^h
Tasa de interés activa nominal	11,1	19,5	21,3 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	66 356	82 110	66 373
Importaciones de bienes y servicios	53 352	67 536	49 079
Saldo en cuenta corriente	7 412	7 034	8 816
Cuentas de capital y financiera ^j	4 188	-10 724	-8 323
Balanza global	11 600	-3 690	493

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Industria manufacturera. Trabajadores registrados del sector privado.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^h Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a julio.

^j Incluye errores y omisiones.

el PIB, debido principalmente a las alzas en los rubros de remuneraciones y prestaciones de la seguridad social y al incremento de los gastos de capital. Las transferencias al sector privado (compuestas en gran parte por subsidios a la energía, los transportes y los alimentos) se mantuvieron en alrededor de un 4% del PIB.

Se estima que el superávit primario del gobierno nacional se redujo aproximadamente uno y medio puntos porcentuales y se ubicó en un 1,4% del PIB. En tanto, en los estados provinciales se registró un déficit primario equivalente al 0,2% del PIB. Durante el año se efectuaron pagos significativos de capital e intereses de la deuda pública, la que se redujo 5.000 millones de dólares en el primer semestre. La prima de rendimiento implícita en los precios de los bonos del gobierno se redujo a partir de los altos niveles alcanzados a finales de 2008. No obstante, el acceso del sector público a los mercados internacionales de crédito siguió siendo limitado.

Durante 2009 se desaceleró el incremento de los agregados monetarios, lo que implicó reducciones moderadas en los coeficientes de liquidez. La política monetaria se orientó a reducir las fluctuaciones de las variables financieras y cambiarias a través de operaciones en activos externos e internos. Si bien la demanda de depósitos bancarios

disminuyó hacia mediados del año, posteriormente experimentó una recuperación. Tras experimentar un salto en la última parte de 2008, se redujeron las tasas de interés, aunque a niveles superiores a los registrados en años anteriores (11% para los depósitos a plazo fijo en octubre). En un sistema financiero pequeño donde influyeron comportamientos de preferencia por liquidez y de demanda de moneda extranjera, los volúmenes de crédito fueron limitados. Sin embargo, el mercado accionario reflejó una recuperación de la demanda especialmente en la segunda mitad del año.

Los datos informados sobre las variaciones del PIB real revelaron evoluciones disímiles entre los sectores productores de bienes que registraron una merma interanual de poco más de un 5,5% en el primer semestre y el de servicios que se expandió un 4%. Entre los primeros destacó la contracción de la producción agropecuaria. La cosecha de granos en el ciclo agrícola 2008-2009 se redujo significativamente desde más de 90 millones de toneladas hasta poco más de 60 millones de toneladas, el nivel más bajo registrado en el decenio. El debilitamiento de la actividad agropecuaria se vio reflejado en la demanda de maquinaria agrícola y vehículos utilitarios. La contracción de la actividad industrial se debió principalmente a la desaceleración de los sectores de bienes de capital y de consumo duraderos. La producción de automotores disminuyó cerca de un 20% interanual en los primeros diez meses del año, aunque se mantuvo en niveles históricos elevados. Hacia fines del año se vislumbró la posibilidad de una recuperación debido al repunte de la demanda interna y el mayor dinamismo del mercado brasileño, factores que también influyeron en otras ramas manufactureras.

La medición del IPC en el Gran Buenos Aires reveló una variación del 6,5% interanual en octubre, mientras que el nivel general del índice de remuneraciones (incluidos los trabajadores públicos y privados, registrados e informales) mostró un aumento del 16% anual hasta septiembre. La demanda de trabajo reflejó la desaceleración de la actividad económica. Hasta el tercer trimestre del año, el coeficiente de empleo de la población registró una leve

disminución interanual. En tanto, la tasa de desempleo fue de un 9,1% (1,3 puntos porcentuales más que la registrada un año antes). Por su parte, disminuyó la ocupación en la industria manufacturera y la construcción. Según las cifras oficiales informadas, los índices de pobreza e indigencia se redujeron significativamente alrededor del 14% y el 4%, respectivamente, pese a que otros datos revelaron que estos se mantuvieron o incrementaron esos niveles de incidencia.

En cuanto a las transacciones externas, tanto las exportaciones como las importaciones experimentaron fuertes reducciones. En consecuencia, se incrementó el ya elevado superávit comercial y se registró un saldo negativo de las cuentas de capital y financiera. Durante los tres primeros trimestres de 2009, los movimientos cambiarios privados por conceptos financieros acumularon un egreso de unos 13.000 millones de dólares, con un máximo de 5.800 millones de dólares en el segundo trimestre y una fuerte reducción de 2.300 millones de dólares en el tercero. Las intervenciones del banco central, ya sea para la compra o venta de divisas, permitieron mantener las reservas internacionales, que alcanzaron alrededor de 47.000 millones de dólares a mediados de noviembre, cifra levemente superior a la registrada a fines de 2008. Además, estas se vieron favorecidas por una asignación de derechos especiales de giro por un monto de 2.650 millones de dólares. Asimismo, el banco central estableció acuerdos de canje de monedas con sus contrapartes de China y el Brasil.

Los precios de exportación se redujeron un 18% en los primeros diez meses del año, lo que compensó en parte las fuertes alzas registradas en 2008. A su vez, los volúmenes de exportación decrecieron un 10% en ese período. Los valores exportados fueron significativamente inferiores a los registrados un año antes, con reducciones especialmente intensas en los productos primarios (47%, tanto en precio como en volumen) y los combustibles (30%, pese al incremento de los volúmenes), y más leves en las manufacturas industriales y agropecuarias. Las importaciones se redujeron un 33% en diez meses (-7% en precios). La reducción fue muy marcada en los bienes de capital, intermedios y de consumo.

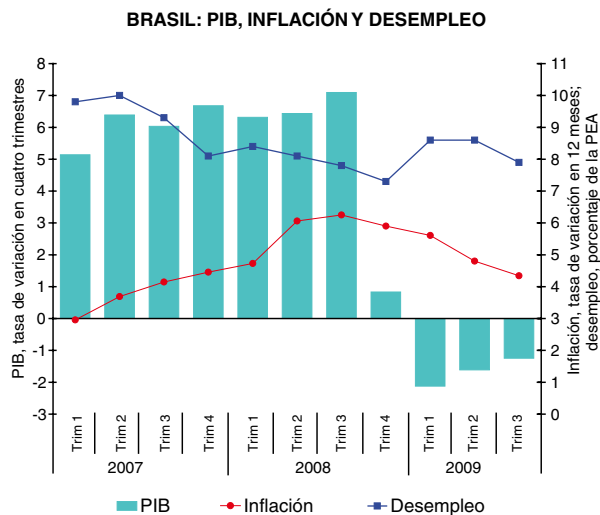
Brasil

En 2009 la economía brasileña se recuperó del impacto causado por la crisis financiera internacional en 2008. Pese a algunas dificultades iniciales, se logró expandir los flujos de créditos gracias a las medidas del banco central destinadas a mantener la liquidez interna, reducir la tasa de interés y estimular las operaciones de préstamos de los bancos públicos. La política fiscal fue expansiva, con reducciones de los impuestos para algunos sectores específicos y expansión de los gastos, lo que aumentó el déficit fiscal. El consumo privado contribuyó positivamente a la recuperación económica. Por último, las condiciones macroeconómicas y las perspectivas de la economía brasileña se mantuvieron atractivas. Esto fomentó el ingreso de capitales, tanto por concepto de inversión extranjera directa como de inversión de cartera, lo que contribuyó al aumento de las reservas internacionales. El conjunto de las políticas implementadas permitió la recuperación del nivel de actividad económica. Se estima que en 2009 el PIB aumente un 0,3%. Asimismo, para 2010 se espera alcanzar un ritmo de crecimiento cercano al registrado antes de la crisis (5,5%).

El aumento de la inversión y la evolución del tipo de cambio del real y de las tasas de interés son los principales desafíos macroeconómicos de la economía brasileña. A fin de recuperar la inversión, muy afectada por la crisis, el gobierno aumentó los gastos de capital y la inversión en proyectos de infraestructura y energía e inició un amplio programa de incentivos y subsidios públicos a la construcción de viviendas. En los últimos meses del año el sector privado dio indicios de retomar los planes de inversiones, especialmente financiados por fuentes públicas como el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).

En cuanto a la política monetaria, en 2009 las autoridades implementaron una serie de medidas. El banco central redujo los depósitos obligatorios y permitió el uso de parte de los depósitos para comprar carteras de bancos menores, así como para otorgar préstamos a micro y pequeñas empresas, entre otros instrumentos ofrecidos por el banco. Dados los problemas de liquidez surgidos durante los primeros meses de la crisis, el banco central posibilitó el financiamiento de las exportaciones mediante el adelanto de contratos de ventas y ofreció líneas de crédito para refinanciar las deudas externas de

las empresas brasileñas. En consecuencia, se utilizaron varios de estos mecanismos, pero una vez restablecidas las líneas de crédito se redujo la demanda.



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

El banco central redujo la tasa de interés básica del Sistema Especial de Liquidación y Custodia (SELIC) a su menor nivel nominal en más de 20 años (8,75%, equivalente a una tasa anual real inferior al 5%), dadas las proyecciones de inflación de un 4,0%. No obstante, sigue siendo muy superior a las tasas registradas en otros países. Como consecuencia del acelerado ritmo de recuperación de la economía, no se esperan más reducciones de dicha tasa en 2009. El hecho de mantener ese diferencial de tasas de interés puede promover las revisiones de los proyectos de inversiones, así como acentuar la valorización del real.

A esas medidas se agregó la decisión de utilizar los bancos públicos para expandir el crédito. A septiembre de 2008 la relación entre los créditos totales y el PIB era de un 38,7% del PIB, mientras que en septiembre de 2009 esta alcanzó un 45,7% del PIB. En junio de 2008 los bancos públicos concentraban cerca del 34% de los préstamos totales (12% del PIB), pero en septiembre de 2009 dicho porcentaje aumentó al 41% (18,5% del PIB). A su vez, durante el mismo período, la tasa de crecimiento de los préstamos de los bancos privados nacionales, los bancos extranjeros y los bancos públicos fue de un 7%, un 2,4% y un 38,8%, respectivamente.

En cuanto al tipo de cambio, en octubre de 2009 el real volvió a registrar el mismo valor observado antes de la crisis, luego de haber registrado una devaluación nominal de casi un 50% en las primeras semanas de la crisis. La tendencia a la apreciación de la moneda se vio favorecida tanto por la evolución del sector real, incluida la futura producción de los nuevos yacimientos de petróleo (capa pre-sal), como por las expectativas de un aumento de las exportaciones de productos básicos. A ello se suman las expectativas con respecto a la evolución de las variables financieras, como las operaciones de corto plazo generadas por los movimientos de arbitraje de las tasas de interés nacional e internacional. A fin de mitigar el impacto causado por esto último, las autoridades aplicaron un gravamen del 2% a los ingresos externos destinados a la compra de títulos de renta fija o acciones. Considerando la variación del índice de precios al por mayor acumulada entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009, en términos reales la moneda se apreció un 9,5%. Según datos de la CEPAL, el tipo de cambio real efectivo disminuyó un 3,4% en 12 meses hasta septiembre de 2009.

En materia de política fiscal, una de las principales medidas adoptadas fue la reducción temporal (desde marzo a septiembre de 2009) del impuesto sobre los productos industrializados y las ventas de automóviles. Luego, en el último trimestre del año, se inició un aumento gradual del mismo con el objeto de retornar a los niveles previos. Esta medida se extendió a los electrodomésticos e insumos para la construcción. Por otra parte, se crearon alícuotas

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	5,7	5,1	0,3
Producto interno bruto por habitante	4,6	4,1	-0,6
Precios al consumidor	4,5	5,9	4,2 ^b
Salario medio real ^c	1,5	2,1	2,1 ^d
Dinero (M1)	32,7	-3,5	10,2 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^e	-7,3	-3,9	7,3 ^f
Relación de precios del intercambio	2,1	3,6	-5,6
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	9,3	7,9	8,1 ^g
Resultado operacional del gobierno federal / PIB	-1,9	-1,3	-2,9
Tasa de interés pasiva nominal	7,7	7,9	7,0 ^h
Tasa de interés activa nominal	34,5	38,8	41,1 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	184 603	228 393	181 499
Importaciones de bienes y servicios	157 790	220 247	171 399
Saldo en cuenta corriente	1 551	-28 192	-18 418
Cuentas de capital y financiera ⁱ	85 933	31 161	55 758
Balanza global	87 484	2 969	37 340

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Trabajadores amparados por la legislación social y laboral, sector privado.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Estimación basada en datos de enero a octubre.

^h Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

menores en el impuesto a la renta de familias con ingresos medios. Además el gobierno federal y algunos estados realizaron otras reducciones y aumentaron el plazo para el pago de varios impuestos.

El menor nivel de actividad, especialmente la industrial, junto con la reducción de los impuestos, generaron una caída del 1,9% en la recaudación federal nominal entre octubre de 2009 y septiembre de 2008, respecto del mismo período de 2007-2008. En igual período los gastos del gobierno federal aumentaron un 16,5% (aproximadamente un 10% en términos reales), lo que obedeció principalmente a las variaciones en el pago de beneficios de la previsión social, de salarios y programas de transferencias de renta. La inversión del gobierno federal aumentó un 12,7% y alcanzó los 20.500 millones de reales, que representan poco más del 5% del gasto primario total.

Como resultado, se redujo el superávit primario del gobierno federal. Para alcanzar la meta establecida del 2,5% del PIB en 2009 (3,8% del PIB en 2008), el gobierno deberá deducir de sus gastos los correspondientes a casi la totalidad de su inversión. Se estima que el déficit nominal se elevará dos puntos porcentuales del PIB y se ubicará en torno al 4% del PIB. Para 2010 se estableció una meta de superávit primario del 3,3 % del PIB.

Durante el último trimestre de 2008 se experimentó una fuerte caída del PIB (en torno a un 3% respecto del trimestre anterior) que se atenuó en forma significativa en el primer trimestre de 2009 (-0,9% con relación al trimestre anterior), debido a la contracción de la industria (-4,4% con respecto al cuarto trimestre de 2008 en comparación con un -8,1% en el trimestre anterior). En el segundo trimestre de 2009 el PIB experimentó una recuperación (1,0% con relación al trimestre anterior), de la mano de la recuperación de la industria (crecimiento de un 2,6% en relación con el trimestre anterior), lo que fue acompañado por una reducción de los excedentes de existencias en las empresas y una mejora de los indicadores de confianza de empresarios y consumidores. En el tercer trimestre de 2009, se aceleró el ritmo de crecimiento de la industria. Se registró un nivel de existencias satisfactorio y los niveles de los índices de confianza empresarial superaron a los observados antes de que estallara la crisis. Por primera vez en 2009 se registró una recuperación del nivel de empleo industrial.

Se estima que la producción agrícola caiga en 2009. No obstante, se espera que la cosecha de este año sea la segunda mayor registrada en el país. Por su parte, el sector de los servicios se expandiría.

En relación con la demanda, la respuesta anticíclica se basó en el consumo, tanto de las familias como del gobierno. En los tres primeros trimestres de 2009, el consumo del gobierno se expandió un 4,3% con respecto al cuarto trimestre de 2008, mientras que el consumo de las familias creció un 2,7% en igual período. El volumen exportado de bienes y servicios disminuyó un 11,3% a la vez que la inversión lo hizo un 7,8% en el mismo período. Por su parte, el volumen importado de bienes y servicios se redujo un 13,2%. De mantenerse el ritmo de disminución de las tasas, se estima que la inversión disminuirá al 16% como porcentaje del PIB.

Entre diciembre de 2008 y enero de 2009 se registró una reducción del empleo formal de 755.000 puestos de trabajo. La tasa de desempleo aumentó del 7,6% en septiembre de 2008 al 9% en marzo de 2009. Hasta septiembre de 2009 el mercado laboral se había recuperado gradualmente, con una creación neta de 300.000 puestos de trabajo desde septiembre de 2008. La crisis financiera internacional tuvo un impacto diferenciado sobre el empleo en los distintos sectores: mientras la industria registró una disminución neta de más de 280.000 puestos de trabajo, el empleo en el comercio y los servicios se incrementó en más de 570.000 puestos de trabajo. En septiembre de 2009 la tasa de desempleo fue de un 7,7%, similar a la registrada en igual mes de 2008. Parte de esa reducción se debe a una menor tasa de participación (un 56,8% en septiembre de 2009 en comparación con un 57,4% registrado 12 meses atrás). En agosto de 2009 la masa salarial aumentó un 3,2%

con respecto a agosto de 2008. Por su parte el ingreso medio aumentó un 1,9% en igual período.

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, fue disminuyendo paulatinamente de un 6,4% interanual en octubre de 2008 (cerca del límite superior de la banda de la meta de inflación) a un 4,2% en octubre de 2009, por debajo del rango meta. El índice de precios al por mayor anotó una caída del 4,8% en igual período.

En los primeros 10 meses de 2009, el déficit de la cuenta corriente ascendió a 14.800 millones de dólares (1,26% del PIB), en comparación con los 28.200 millones registrados en el mismo período de 2008. Este resultado obedece a un mayor saldo comercial (22.600 millones de dólares) y a un menor déficit de la balanza de rentas (40.100 millones de dólares). El pago neto de intereses disminuyó a 7.500 millones de dólares y el pago neto de utilidades y dividendos se redujo a 17.900 millones de dólares (29.300 millones de dólares en igual período de 2008).

La cuenta de capital y financiera anotó un superávit de 52.200 millones de dólares. La inversión extranjera directa se redujo a 19.200 millones de dólares (34.800 millones entre enero y octubre de 2008), mientras que la inversión de cartera aumentó a 39.300 millones de dólares (9.600 millones entre enero y octubre de 2008), lo que refleja el interés del capital financiero internacional en los activos brasileños.

Entre enero y septiembre de 2009 se redujo el valor exportado de bienes con respecto a igual período de 2008 (25,9%, con reducciones de un 12,5% en volumen y un 15% en precio), lo que se atribuye a la caída de las exportaciones de los productos básicos (15,3%, con un alza del 4,9% en volumen y una caída del 18,7% en precio), mientras que las exportaciones de productos manufacturados y semimanufacturados disminuyeron un 32% (reducción de un 9,4% en volumen y un 6,7% en precio) y un 30,8% (reducción de un 26,8% en volumen y un 23,3% en precio), respectivamente.

Las importaciones de bienes cayeron un 31% en igual período, debido a la reducción de las importaciones de bienes intermedios (32,3%), combustibles (52,5%), bienes de capital (14,4%), bienes de consumo duraderos (11,4%) y no duraderos (4,0%). Los bienes de consumo duraderos fueron los únicos que registraron un incremento (1,9%), mientras que todas las otras categorías experimentaron bajas en el volumen importado.

En noviembre de 2009 las reservas internacionales alcanzaron los 236.000 millones de dólares (correspondientes a unos 22 meses de importaciones), lo que representa un aumento en relación al nivel final de reservas de 2008 (194.000 millones de dólares). En septiembre de 2009 la deuda externa total ascendió a 276.000 millones de dólares (169.000 millones de dólares de deuda de mediano plazo y 32.000 millones de dólares de deuda de corto plazo).

Chile

En 2009 Chile debió hacer frente a los efectos adversos de la crisis financiera internacional que se inició en los Estados Unidos. Gracias a las capacidades creadas en años anteriores que permitieron la aplicación de políticas contracíclicas, fue posible contrarrestar las turbulencias externas y crear paulatinamente las condiciones para recuperar el crecimiento en 2010.

A raíz de las turbulencias que afectaron la economía mundial desde el último trimestre de 2008 hasta los primeros meses de 2009, las exportaciones experimentaron un fuerte deterioro, tanto en los volúmenes exportados como en los precios. Como resultado, disminuyeron las expectativas de crecimiento, empleo e ingreso y se redujo significativamente el gasto privado, tanto en inversión como en bienes de consumo duraderos. En consecuencia, a partir del segundo semestre de 2008 se contrajo significativamente la tasa de crecimiento del PIB, lo que se tradujo en 2009 en el descenso de la producción, la reducción de los inventarios y el aumento del desempleo.

Ante este escenario se aplicaron políticas contracíclicas, lo que se reflejó desde mediados de 2009 en la disminución de las pérdidas y la posterior recuperación paulatina de los niveles de producción, exportación y empleo.

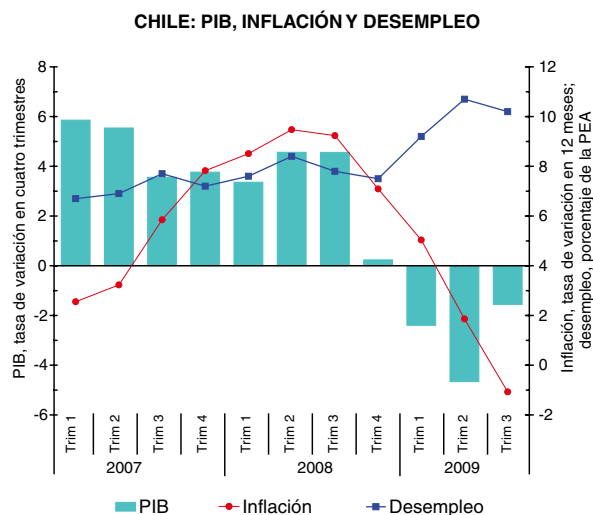
En 2009 el PIB se reduciría en un 1,8%. Para 2010 se estima que el crecimiento sea de un 4,5%, debido a la continuidad de la demanda de exportaciones y la recuperación de la demanda interna atribuible a una mejoría de las expectativas respecto de Chile y el resto del mundo.

La política fiscal se orientó a alcanzar un equilibrio estructural. No obstante, en 2009, como consecuencia de las medidas contracíclicas aplicadas y las pérdidas de ingresos tributarios atribuibles a una desaceleración de la actividad económica y una reducción del precio del cobre, se incrementó considerablemente el gasto público y el déficit efectivo.

La política fiscal contracíclica incluyó un plan de gasto fiscal, que contemplaba diversos subsidios, programas de empleo e inversión pública y apoyo crediticio para las pequeñas y medianas empresas (pymes) por un monto aproximado de 4.000 millones de dólares, equivalentes al 2,8% del PIB. Para su financiamiento se recurrió a los recursos acumulados durante los años anteriores. Para 2010 se proyecta un incremento del gasto público (total

del gobierno central consolidado) de un 4,3% respecto de 2009, lo que representa una desaceleración. En 2009 se estima que el déficit efectivo sería equivalente al 3,6% del PIB, mientras que en 2010 sería equivalente al 1,1% del PIB.

La política monetaria siguió orientada por una meta de inflación media de un 3% anual en un horizonte de mediano plazo. A partir de enero de 2009, dada la interrupción de la dinámica inflacionaria que marcó el año anterior y con el objeto de hacer frente a las necesidades de liquidez derivadas de la crisis, el banco central aplicó una intensa política de reducciones de la tasa de política monetaria. Así, a partir de julio de 2009 la tasa alcanzó un 0,5% anual, lo que representa una reducción de 775 puntos básicos desde el límite máximo de un 8,25% fijado en septiembre de 2008. Estas reducciones de la tasa de política monetaria se vieron complementadas con una serie de medidas orientadas a recuperar la liquidez.



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

Si bien el banco central señaló que la tasa de política monetaria se mantendría en un nivel bajo durante algún tiempo, hacia fines del año comenzó a retirar las medidas monetarias de tipo cuantitativo dadas las incipientes señales de recuperación, así como el propósito de mantener su compromiso respecto de la meta de inflación.

Como consecuencia de estas medidas, desde mediados de 2009 se redujeron las tasas de interés para los créditos y mejoraron las condiciones crediticias. Así, durante el segundo semestre del año se observó una recuperación del ritmo del crédito, pese a que el total de colocaciones aún se mantiene por debajo del nivel registrado en 2008.

Desde principios de 2009, con la progresiva normalización del acceso a los mercados financieros internacionales y las menores percepciones de riesgo, se retomó la tendencia a la apreciación de la moneda, interrumpida hacia fines de 2008 a raíz de las alzas significativas en el tipo de cambio que sucedieron a la eclosión de la crisis. Ante ello, la autoridad monetaria ha realizado intervenciones verbales, pero no ha descartado tomar medidas en el futuro.

Durante los tres primeros trimestres de 2009, la demanda interna se contrajo entre un 8% y un 9% anual. Dado el deterioro de las expectativas, el consumo privado disminuyó. Asimismo, la inversión bruta fija experimentó una reducción de un 19%. Esto se tradujo en una menor acumulación de existencias desde el inicio de la crisis, tendencia que se mantuvo durante el año. El gasto público fue la principal variable de dinamismo y creció entre un 6% y un 8%. Las exportaciones, que inicialmente se vieron muy afectadas, repuntaron hacia fines del año. No obstante, en términos anuales se redujeron entre un 4% y un 6%. Por su parte, en un escenario de menor demanda interna, las importaciones de bienes y servicios se contrajeron un 20%. Con ello, en los primeros nueve meses del año, el PIB se redujo un 1,6% anual respecto del año anterior. Sin embargo, sobre una base desestacionalizada, en el tercer trimestre se registró una interrupción de la tendencia de cuatro trimestres consecutivos de bajas, y se alcanzó un crecimiento anual de un 1,1% respecto del segundo trimestre del año.

Desde el punto de vista del origen sectorial, se estima que en el conjunto del año la industria pesquera exhiba la mayor contracción, como consecuencia de la crisis del sector salmonero ocasionada por la anemia infecciosa del salmón. La industria manufacturera y la construcción también experimentaron una contracción significativa, debido a una menor demanda interna. En contraste, los sectores de electricidad, gas y agua exhibieron la mayor expansión gracias a la superación de las restricciones energéticas que los afectaron.

La tasa de desempleo mostró continuos incrementos hasta alcanzar un máximo del 10,8% entre junio y agosto

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,7	3,2	-1,8
Producto interno bruto por habitante	3,6	2,1	-2,8
Precios al consumidor	7,8	7,1	-1,9 ^b
Salario medio real ^c	2,8	-0,2	4,8 ^d
Dinero (M1)	18,1	6,8	20,1 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	1,6	-0,8	7,0 ^g
Relación de precios del intercambio	3,4	-13,0	-2,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,1	7,8	9,8 ^d
Resultado global del gobierno central / PIB	8,8	5,3	-3,6
Tasa de interés pasiva nominal	5,9	7,8	2,7 ^h
Tasa de interés activa nominal	13,6	15,2	13,4 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	76 618	77 210	60 829
Importaciones de bienes y servicios	53 957	69 010	48 719
Saldo en cuenta corriente	7 189	-3 440	2 908
Cuentas de capital y financiera ^j	-10 403	9 884	1 047
Balanza global	-3 214	6 444	3 955

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Índice general de remuneraciones por hora.

^d Estimación basada en datos de enero a octubre.

^e Variación en 12 meses hasta noviembre de 2009.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^h Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^j Incluye errores y omisiones.

de 2009. Luego, dada una leve recuperación en la creación de empleos y una retracción en el crecimiento de la oferta de trabajo, la tasa de desocupación se redujo a un 9,7% entre agosto y octubre.

En este escenario de baja demanda y reducciones de ciertos precios externos, la inflación acumulada en 12 meses hasta octubre fue de un -1,9%, por lo que se estima que en diciembre será de entre el 0% y el -1% anual. La inflación subyacente también mostró niveles levemente negativos o nulos en 2009. Para 2010 se estima un retorno a niveles positivos moderados de inflación, acorde con la política del banco central.

Las remuneraciones nominales reflejaron los efectos de los mecanismos de indización y las consecuencias de la crisis sobre el mercado laboral. Así, el índice general de remuneraciones por hora se redujo del 9% anual en 2008 al 6% anual en 2009. Dada la reducción de la inflación, las remuneraciones reales, que habían registrado una leve contracción en 2008, aumentaron en promedio más de un 4%.

En 2009 la cuenta corriente de la balanza de pagos, que en 2008 fue deficitaria, mostró un superávit equivalente al 1,9% del PIB. Ello se explica por las reducciones en el valor de las importaciones cuyo volumen importado se contrajo debido a la menor demanda interna de bienes

duraderos y de capital, así como por los menores precios de los combustibles en comparación con 2008. Asimismo, el valor de las exportaciones también se redujo a raíz de la disminución de los precios de los combustibles, pero en este caso los volúmenes exportados se vieron menos afectados. En términos globales, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un superávit equivalente al 2% del PIB. Las reservas internacionales mostraron por segundo año consecutivo un incremento. Parte de este aumento

se explica por la tenencia de derechos especiales de giro recientemente asignados a Chile. En cuanto a la cuenta de capital y financiera, cabe destacar la continuidad de los flujos de inversión extranjera directa, la reanudación de las emisiones en el exterior de bonos corporativos, la recuperación del nivel de préstamos externos a los bancos en Chile y la continuidad de su acceso a los recursos del mercado financiero internacional con un bajo riesgo país.

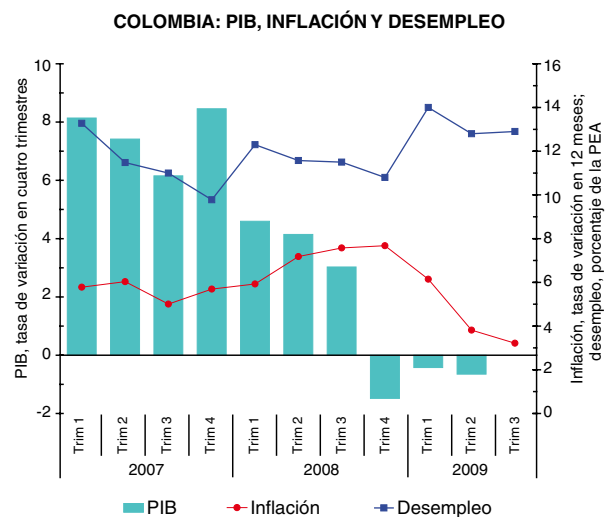
Colombia

Las estimaciones de crecimiento de la economía colombiana para 2009 se sitúan en alrededor del 0,3%. Los efectos de la crisis financiera internacional en el comercio y el deterioro de la confianza de los agentes económicos siguieron incidiendo en la contracción de la actividad económica del país durante la primera parte de 2009, mientras que en el segundo semestre la recuperación se vio comprometida por los efectos de las restricciones comerciales impuestas por la República Bolivariana de Venezuela, que se tradujeron en una marcada caída de las exportaciones a lo largo del año. Durante 2009 se redujo la inflación, lo que ha permitido una flexibilización de la política monetaria, y se estima que a fines de año no supere el 3,0% y que en 2010 se ubique en un rango del 3,0% al 4,0%. La principal estrategia del gobierno para contrarrestar la crisis consistió en ejecutar más rápidamente el gasto en infraestructura, lo que permitió un cierto dinamismo en algunos sectores. Para 2010 se espera una recuperación de la actividad económica y un crecimiento en torno al 2,5%, impulsado principalmente por el repunte del consumo privado.

En el ámbito fiscal, el gobierno aplicó una política anticíclica con el fin de reactivar la economía ante la caída del producto, que se centra en cuatro ejes, a saber: priorizar el gasto público en infraestructura, garantizar el financiamiento externo, facilitar el financiamiento interno de la actividad productiva y proteger el empleo. Los ingresos tributarios disminuyeron alrededor de 1,1 puntos porcentuales del PIB respecto de la meta original, lo que se reflejó en un aumento del déficit proyectado del gobierno central que llegó al 4,0% del PIB que se financiará, en gran medida, mediante la emisión de deuda interna. Por otra parte, se ajustó la meta de déficit del sector público consolidado del 1,5% a comienzos del año al 2,6% del PIB en la última revisión. Cabe señalar que algunas de las medidas aplicadas para enfrentar la crisis podrían continuar elevando la presión sobre el gasto público.

En cuanto a la política monetaria, la disminución de la presión inflacionaria permitió que el banco central flexibilizara su postura y contribuyera a la reactivación económica. En este contexto, entre noviembre de 2008 y noviembre de 2009, el banco central redujo 650 puntos básicos su tasa de intervención, que pasó del 10% al 3,5%. La política monetaria se reflejó rápidamente en

el resto de las tasas del mercado, que registraron bajas importantes, excepto la del crédito al consumo donde la percepción de riesgo es mayor. La cartera de créditos siguió desacelerándose debido principalmente a la dinámica presentada por los créditos de consumo y, en



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

menor medida, por los créditos hipotecarios. Durante el primer semestre se observó un liderazgo de la cartera de crédito comercial, que compensó las caídas de las otras dos. Sin embargo, hacia el tercer trimestre se mantuvo la tendencia a la desaceleración. Paradójicamente, en la segunda parte del año se ha ido reduciendo la cartera vencida, a excepción de la correspondiente a vivienda. Los agregados monetarios se contrajeron a lo largo del año, siendo el M3 el agregado que tuvo el comportamiento más estable.

La política cambiaria ha estado marcada por una gran volatilidad del tipo de cambio. Durante el primer trimestre del año se observó una tendencia a la devaluación, mientras que en el segundo y tercer trimestre esta se revirtió. Entre abril y octubre la tasa media nominal se redujo un 19,9%, por lo que se registró una apreciación del tipo de cambio real efectivo del 10,2% entre diciembre de 2008 y octubre de 2009. Ante la preocupación por la apreciación del peso, el gobierno optó por no monetizar los dólares recibidos por endeudamiento externo y llevar a cero los aranceles para las materias primas producidas fuera del país, con el fin de generar una mayor demanda de dólares para importar y presionar al alza el tipo de cambio.

En el primer semestre de 2009 se registró una caída del producto del 0,5% respecto del mismo período de 2008. Los sectores de la industria manufacturera, el comercio y el transporte, que impulsaron el crecimiento en años anteriores, fueron los más afectados. A ellos se suma el sector agropecuario que ha experimentado una contracción de su actividad. Sin embargo, el repunte de los precios de algunos productos básicos, junto con el impulso dado a las obras públicas de infraestructura, ha permitido reactivar los sectores de la minería y la construcción, que crecieron un 10,6% y un 7,7%, respectivamente. Asimismo, también destaca el crecimiento del 4,6% de los establecimientos financieros en el mismo período. En cuanto a la demanda, el consumo y la inversión, que durante varios años fueron los motores del crecimiento económico colombiano, sufrieron una contracción del 0,3% y el 5,5%, respectivamente, en el primer semestre del año. Cabe destacar que el componente privado, tanto de la inversión como del consumo, es el que presentó las mayores reducciones. Sin embargo, estas se han visto compensadas gracias a la estrategia anticíclica que comprende el impulso de grandes obras de infraestructura en el país. El índice de confianza mostró una recuperación a partir de mayo, pero se deterioró nuevamente en septiembre y octubre.

Las presiones inflacionarias, que constituyeron una preocupación para las autoridades económicas en los dos años anteriores, han cedido completamente en 2009, por lo que se espera una tasa de inflación al cierre del año por debajo del 3,0%, la más baja en casi 50 años.

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	7,5	2,4	0,3
Producto interno bruto por habitante	6,0	0,9	-1,1
Precios al consumidor	5,7	7,7	2,7 ^b
Salario medio real ^c	-0,4	-1,9	0,8 ^d
Dinero (M1)	11,9	8,2	11,4 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	-12,4	-3,1	8,5 ^g
Relación de precios del intercambio	8,0	11,0	-14,5
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^h	11,4	11,5	13,0 ⁱ
Resultado global del gobierno nacional central / PIB	-2,7	-2,3	-3,7
Tasa de interés pasiva nominal	8,0	9,7	6,3 ^j
Tasa de interés activa nominal	15,4	17,2	13,6 ^k
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	34 213	42 669	35 187
Importaciones de bienes y servicios	37 416	44 744	37 537
Saldo en cuenta corriente	-5 819	-6 857	-6 247
Cuentas de capital y financiera ^l	10 490	9 412	7 396
Balanza global	4 672	2 555	1 149

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Obreros de la industria manufacturera.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^h Incluye el desempleo oculto.

ⁱ Estimación basada en datos de enero a octubre.

^j Datos anualizados, promedio de enero a noviembre.

^k Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^l Incluye errores y omisiones.

Hasta octubre se registraba una inflación interanual del 2,7% (2,0% entre diciembre 2008 y octubre de 2009) producto de la reducción de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, un leve aumento de la demanda, la apreciación del peso y una tendencia a la baja de los costos. El fenómeno de El Niño amenaza con revivir las presiones inflacionarias en el primer semestre de 2010, sin embargo, el Banco de la República confía en que estas presiones serán temporales y ha establecido un rango meta de inflación para 2010 de entre el 2,0% y el 4,0%.

En el mercado laboral se ha observado un aumento del desempleo, aunque menor al esperado, que obedece, en parte, a la política anticíclica del gobierno de impulsar las obras de infraestructura. La tasa de desempleo a nivel nacional pasó del 11,3% en 2008 al 11,8% en el año móvil entre octubre 2008 y septiembre de 2009, mientras que la de desempleo urbano se elevó del 11,5% al 12,6%. Esta mayor tasa de desempleo obedece, sobre todo, a que la oferta laboral crece más rápido que la tasa de ocupación. La expansión de la oferta se atribuye al efecto del “trabajador adicional” propio de las crisis en Colombia, según el cual más miembros de la familia

buscan insertarse en el mercado laboral y así compensar la pérdida de ingresos. A su vez, el incremento de la tasa de ocupación, en medio de una coyuntura recesiva, se registra principalmente en actividades informales independientes. La difícil coyuntura laboral ha llamado nuevamente la atención sobre las fallas estructurales de mercado, entre las que se destacan los altos costos de la parafiscalidad y la fragilidad de las instituciones.

El sector externo se ha visto significativamente afectado por la disminución de la demanda mundial, la apreciación cambiaria y las restricciones comerciales impuestas por la República Bolivariana de Venezuela. Durante los meses transcurridos del año, el valor de las exportaciones totales experimentó una reducción debido a las menores

ventas de petróleo y sus derivados, confecciones, metales y manufacturas. Por destino, la mayor disminución se registró en las ventas a los Estados Unidos. La contracción de las importaciones en los primeros nueve meses del año obedeció principalmente a la disminución en la compra de vehículos y sus partes, aparatos y material eléctrico de grabación o imagen, y fundición de hierro y acero. En 2009 se observó una reducción importante de las remesas, mientras que la inversión extranjera directa registró una leve contracción. La disminución de las inversiones en el sector petrolero se ha visto compensada por los flujos de inversión hacia el sector minero. Se espera que el déficit de la cuenta corriente se ubique en torno al 3,0% del PIB, una cifra similar a la registrada un año atrás.

Ecuador

Según las proyecciones, el producto interno bruto del Ecuador se contraerá un 0,4% en 2009, principalmente como resultado de la baja de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 6,5% registrado el año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el segundo semestre del año, en 2009 la economía exhibió un déficit fiscal, así como un deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una mayor tasa de desempleo. Para 2010, la CEPAL estima un crecimiento moderado cercano al 3%, condicionado a un precio del petróleo sostenido y un financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública.

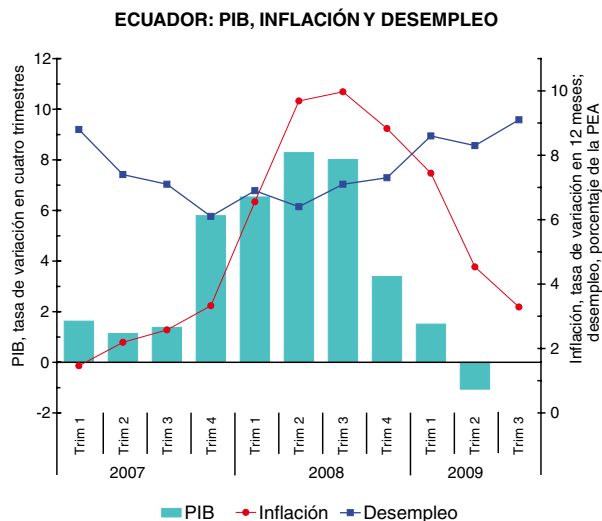
Se estima que para el cierre de 2009 el déficit global del sector público no financiero (SPNF) se ubicará en el 3,8%, cifra mayor que la registrada en 2008 (1,5%). Si bien se incrementaron los ingresos no petroleros durante el año debido a la mayor recaudación generada por la reforma fiscal, los ingresos petroleros disminuyeron significativamente debido en gran parte a la reducción de los precios del petróleo. Por su parte, y pese a una significativa disminución del pago de intereses, los gastos corrientes del SPNF se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel del año anterior. Durante el primer semestre de 2009, los gastos de capital mostraron un incremento nominal del 9,8% respecto del mismo período de 2008, impulsados por la formación bruta de capital fijo del gobierno central y las empresas públicas no financieras. Sin embargo, durante el segundo semestre experimentaron una desaceleración de su ritmo de crecimiento, por lo que se estima que el año cerraría con una tasa de variación nominal todavía positiva pero modesta.

En agosto de 2009 se envió una nueva reforma tributaria a la Asamblea Nacional para su aprobación. Esta reforma contempla gravar con el IVA la importación de servicios, modificar la fórmula de cálculo del impuesto a los consumos especiales, imponer un monto mínimo de impuesto a la renta para las sociedades, gravar los dividendos, aumentar el impuesto a la salida de divisas y crear beneficios tributarios para el sector del turismo. Estas modificaciones se encuentran actualmente en discusión.

Tras el proceso de recompra de los bonos Global 2012 y 2030, en el que se retiró el 91% de dichos bonos a un 35% de su valor nominal, la deuda pública externa se redujo de un 18,5% del PIB en 2008 a un 13,4% en

2009. Se estima que el saldo de la deuda pública interna finalizará el año en torno al 5,0% del PIB, levemente menor al saldo medio registrado en 2008.

Luego del *shock* de los precios de los alimentos experimentado en 2008, la inflación mostró una tendencia a la baja hasta septiembre de 2009, al alcanzar una tasa anual del 3,3%. A partir de entonces se espera que aumente gradualmente y cierre el año con una tasa interanual del 4,0%. El Ecuador empezó el año con una apreciación real efectiva, debido principalmente a la devaluación monetaria mostrada por la mayoría de sus socios comerciales con respecto al dólar estadounidense. Esta tendencia se revirtió en el segundo trimestre del año, al registrarse un período de devaluación real durante el resto de 2009.



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

Después de una continua reducción de los niveles máximos de las tasas de interés en 2008, el gobierno congeló estos límites durante 2009. En consecuencia, las tasas de interés se mantuvieron prácticamente inalteradas durante el año (alrededor del 9,2% para el segmento productivo corporativo y el 11,2% para las pequeñas y medianas empresas). No obstante, se aumentó levemente el techo de las tasas de interés de los créditos al consumo, con el fin de desincentivar las importaciones. Por su parte, se estima que la tasa de interés pasiva media alcanzará el 5,4% en 2009, ligeramente positiva en términos reales. Los activos totales de los bancos privados abiertos se mantuvieron estables durante 2009. Sin embargo, la proporción de activos en el exterior experimentó una leve disminución ante la presión del gobierno por repatriar la liquidez mantenida en el extranjero. La cartera vencida como proporción de la cartera total al sector privado aumentó ligera pero sostenidamente durante 2009.

La reserva internacional de libre disponibilidad (RILD) se redujo significativamente al pasar de 6.477 millones de dólares en septiembre de 2008 a 2.594 millones en mayo de 2009. Esto se explica por el aumento del gasto, la disminución de los ingresos petroleros y la recompra de bonos. Sin embargo, gracias a un préstamo de 480 millones del Fondo Latinoamericano de Reservas, un pago anticipado de 1.000 millones por concepto de la venta de petróleo a Petrochina, una asignación extraordinaria de derechos especiales de giro por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 400 millones, el aumento del precio del petróleo y otros factores, se logró revertir la tendencia, por lo que en octubre la RILD alcanzó los 4.605 millones de dólares.

En 2009 se contrajo el consumo privado, al mismo tiempo que se redujo significativamente la inversión privada. Mientras los sectores de la manufactura y el comercio experimentaron una contracción durante el año, la inercia de la construcción y la administración pública logró evitar una mayor caída en la oferta agregada. En cuanto al sector petrolero, la disminución gradual del valor agregado petrolero en la economía ecuatoriana continuó durante 2009. Se estima que en 2009 la producción de petróleo crudo será un 3,6% menor que la registrada en 2008. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 6,7% durante el año, esto no bastó para compensar la caída de aproximadamente un 15% de la producción privada. Los cambios en la repartición de la renta petrolera, los cuales desfavorecen la producción privada, y la incertidumbre con respecto a los contratos de concesión han limitado la inversión privada en el sector.

En octubre de 2009 se anunció un plan de estímulo para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional, con 2.555 millones de dólares destinados a financiamiento

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	2,5	6,5	-0,4
Producto interno bruto por habitante	1,4	5,4	-1,4
Precios al consumidor	3,3	8,8	3,5 ^b
Salario mínimo real	3,9	8,5	3,7
Dinero (M1)	19,4 ^c	27,6	0,6 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	4,2	0,9	-7,5 ^f
Relación de precios del intercambio	2,8	9,7	-16,1
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^g	7,4	6,9	8,6 ^h
Resultado global del sector público no financiero / PIB	2,1	-1,5	-3,8
Tasa de interés pasiva nominal	5,3	5,5	5,4 ⁱ
Tasa de interés activa nominal	10,1	9,8	9,2 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	16 070	20 460	14 585
Importaciones de bienes y servicios	15 619	20 730	17 395
Saldo en cuenta corriente	1 650	1 120	-1603
Cuentas de capital y financiera ^j	-264	-172	1 725
Balanza global	1 387	948	122

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 11 meses hasta diciembre de 2007.

^d Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Incluye el desempleo oculto.

^h Estimación basada en datos de enero a septiembre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^j Incluye errores y omisiones.

de vivienda, obras en municipios, microcrédito e inversión en infraestructura. El financiamiento proviene de las utilidades del banco central, así como de la repatriación de la RILD en el exterior.

El desempleo nacional urbano fue aumentando gradualmente desde mediados de 2008 hasta alcanzar una tasa del 9,1% en septiembre de 2009, y es probable que se incremente aún más al terminar el año. Además, cabe señalar que en septiembre de 2009 se registró una elevada tasa de subempleo (51,7%). Por otro lado, se estima que el salario mínimo real en 2009 será un 3,7% mayor que en 2008.

En cuanto al sector externo, el valor de las exportaciones de bienes durante 2009 disminuyó un 31% respecto de 2008. Ello obedece principalmente a la baja del valor de las exportaciones petroleras (46%), como consecuencia de una reducción del volumen (-7%) y sobre todo del precio (-42%). El valor de las exportaciones no petroleras también se redujo, aunque a una tasa menor (-5%). El buen desempeño del banano, cacao y pescado evitaron que esta caída fuera mayor. En enero de 2009 se introdujeron restricciones temporales a las importaciones, como salvaguardia para la cuenta corriente, dado que el Ecuador no cuenta con una política cambiaria para controlar el déficit. Estas

medidas, junto con la contracción de la demanda interna, se tradujeron en una disminución del 20% del valor de las importaciones totales de 2009 respecto del año anterior. Las importaciones de bienes petroleros, intermedios y de consumo experimentaron una fuerte contracción, mientras que las de bienes de capital, en general exentas de las restricciones de salvaguardia, se vieron menos afectadas. Para el cierre del año se proyecta un deterioro de los términos de intercambio cercano al 16%. A raíz de esto, para 2009 se estima un déficit comercial del 2,1% del PIB, el primero en siete años.

En 2009 el desempleo en los Estados Unidos y España, principales destinos de los emigrantes ecuatorianos,

provocó una disminución de las remesas de alrededor del 12%. Si bien esta tendencia comenzará a revertirse y el débito de renta será menor, ello no bastará para reducir el déficit comercial, por lo que se estima que la cuenta corriente registre un déficit del 2,8% en 2009.

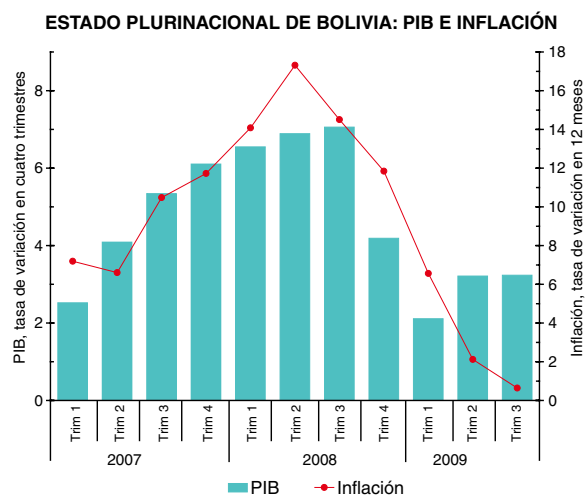
En 2008 la inversión extranjera directa (IED) en el Ecuador alcanzó niveles muy bajos (1,8% del PIB) y se estima que disminuirá aún más en 2009. Asimismo se esperan incrementos en los flujos de IED destinados a la agricultura y la pesca, así como reducciones en los dirigidos al resto de los sectores, particularmente el transporte y las comunicaciones, la minería y los servicios a las empresas.

Estado Plurinacional de Bolivia

En 2009 el PIB del Estado Plurinacional de Bolivia crecerá un 3,5%, lo que supone una desaceleración cercana a 3,2 puntos porcentuales con respecto a 2008, mientras que la tasa de desempleo urbano se ubicará en un 6,8%, es decir que será 0,1 puntos porcentuales más elevada que el año anterior. La inflación rondará el 1%, lo que implica una reducción de alrededor de 11 puntos porcentuales con respecto a 2008. Asimismo, tanto la cuenta corriente de la balanza de pagos como las cuentas del sector público no financiero cerrarán con un superávit, aunque será menor al registrado en 2008, debido principalmente a la caída del promedio de precios de los hidrocarburos durante el año. En 2009 el panorama político estuvo dominado por dos consultas electorales: el referendo mediante el cual se aprobó la nueva Constitución Política de la Nación, en enero de 2009, y las elecciones presidenciales y parlamentarias, en diciembre de ese mismo año. En este contexto, el nuevo Congreso deberá discutir las modificaciones de un conjunto de leyes a fin de adaptarlas al nuevo marco constitucional.

Dada la menor expectativa inflacionaria, desde el cuarto trimestre de 2008 el Banco Central de Bolivia (BCB) cambió su política de colocación de títulos en operaciones de mercado abierto (OMA) por una de redención neta de títulos. Así, entre octubre de 2008 e igual mes de 2009, los saldos de los valores públicos del banco central disminuyeron 621,8 millones de dólares (27,9%). Estas operaciones, orientadas a expandir la liquidez, se complementaron con una disminución de la tasa de reporto del BCB de 10 puntos porcentuales entre diciembre de 2008 (13%) y octubre de 2009 (3%). Este crecimiento de la liquidez estaba contemplado en el programa monetario del ente emisor, en que se establecieron metas de expansión del crédito interno neto total y del crédito interno neto al sector público no financiero, así como una reducción moderada de las reservas internacionales netas. Durante el primer semestre del año estas metas se cumplieron con holgura, destacándose la referida al crédito interno neto al sector público no financiero, cuya disminución respondió a la acumulación de depósitos que ese sector mantiene en el banco central. La baja de las tasas de referencia de la autoridad monetaria se tradujo en una reducción significativa de las tasas activas y pasivas del sistema bancario. Entre diciembre de 2008 y septiembre de 2009, las tasas activas bajaron del 10,1% al 7,6%, mientras que las pasivas se

redujeron del 3,2% al 0,5% en igual período. Además, a fin de promover el crecimiento de la cartera en moneda nacional, el banco central aprobó dos modificaciones al encaje legal. En enero, la tasa adicional de encaje para los depósitos en moneda extranjera se elevó del 7,5% al 30% y en agosto se redujo la tasa de encaje para los depósitos en moneda nacional en función del crecimiento de estos.



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

Según la información oficial disponible hasta agosto de 2009, el sector público no financiero tuvo un superávit de aproximadamente un 2,8% del PIB. Con respecto al mismo mes de 2008, los gastos en términos reales aumentaron un 3,5%, mientras que los ingresos disminuyeron un 5,3%, debido principalmente a una menor recaudación de origen aduanero (26,6%) y de renta interna (16,6%), así como a una pérdida de ingresos provenientes del impuesto especial a los hidrocarburos (9,5%). La menor recaudación aduanera se asocia principalmente a la merma de las importaciones, mientras que en el caso de los impuestos a los hidrocarburos obedece a una contracción de la actividad del sector. Con respecto al gasto fiscal, en 2009 se anunció, en el marco de la redefinición del papel del Estado, un importante programa de inversiones por un monto de 1.852 millones de dólares, que hasta septiembre mostraba un bajo porcentaje de ejecución. En cuanto al gasto social destaca la implementación del bono Juana Azurduy y el incremento de la cobertura del bono Juancito Pinto que se extendió a los alumnos de octavo básico. Para 2009 se espera que el sector público no financiero cierre el año con un ligero superávit, con un saldo positivo de las empresas públicas y negativo del Tesoro General de la Nación (TGN). Cabe señalar que entre octubre de 2008 e igual mes de 2009, el TGN incrementó un 39,3% su emisión de títulos en moneda nacional. El crecimiento en la colocación de estos títulos es equivalente al 49,3% de la caída de las operaciones de mercado abierto del banco central. El principal comprador de estos títulos ha sido el sistema financiero. El incremento de la emisión de estos títulos responde a una política de mejora del perfil de deuda, producto de la baja tasa de interés, el incremento de los plazos de emisión y la necesidad de ingresos del TGN dada la mengua de sus recursos. En consecuencia, la deuda pública interna del sector público no financiero creció un 11,4% en este período, en tanto que la deuda pública externa lo hizo un 11%, con lo que se incrementó el endeudamiento multilateral un 9,8% y el endeudamiento bilateral un 14,5%.

En el primer semestre de 2009, el PIB del Estado Plurinacional de Bolivia registró un incremento del 3,2% con respecto a igual período de 2008. La actividad económica que tuvo el mayor dinamismo fue la de los minerales metálicos y no metálicos (14,4%), debido principalmente a la producción en la mina San Cristóbal, que operó por encima de su capacidad durante parte del primer semestre del año. Si bien esta actividad registró el mayor incremento, mostró una desaceleración con respecto a igual período de 2008, en que creció un 63%. Por otra parte, el sector de petróleo crudo y gas natural se contrajo un 13,1% como consecuencia de la disminución de la demanda de gas del Brasil. Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB se basó en un

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,6	6,1	3,5
Producto interno bruto por habitante	2,7	4,3	1,7
Precios al consumidor	11,7	11,8	0,8 ^b
Salario mínimo real	-1,3	-1,5	8,2
Dinero (M1)	58,1	23,2	10,5 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	-1,1	-10,2	-12,6 ^d
Relación de precios del intercambio	1,6	1,3	-2,2
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,7	6,7	6,8
Resultado global del gobierno general / PIB	2,3	-0,0	-3,2
Tasa de interés pasiva nominal ^e	2,4	3,6	1,7 ^f
Tasa de interés activa nominal ^e	8,2	8,9	8,6 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 958	6 947	5 504
Importaciones de bienes y servicios	4 143	5 680	5 064
Saldo en cuenta corriente	1 591	2 015	1 063
Cuentas de capital y financiera ^g	361	359	-332
Balanza global	1 952	2 374	731

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Una tasa negativa significa una apreciación real.

^d Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^e Promedio anual de las tasas en dólares.

^f Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^g Incluye errores y omisiones.

incremento de la formación bruta de capital fijo y del gasto de consumo final de la administración pública, que se elevaron un 4,5% y un 4,4%, respectivamente, y tuvieron una incidencia de 0,72 y 0,45 puntos porcentuales, respectivamente, en la tasa de crecimiento del PIB. La CEPAL estima que la expansión de la economía boliviana en 2009 se acercará al 3,5%.

Con relación al incremento de los precios, a octubre de 2009 la inflación acumulada en el año fue de un 0,2%, mientras que la de 12 meses alcanzó el 0,8%, una de las más bajas de América Latina, y supuso una reducción de 11 y 13 puntos porcentuales, respectivamente, respecto de igual período de 2008. El comportamiento de la inflación responde a la disminución del precio de los alimentos asociada a la caída de los precios de los productos básicos en los mercados internacionales y el incremento de la oferta interna de alimentos producto de las condiciones climáticas favorables.

En el primer semestre de 2009 la economía del Estado Plurinacional de Bolivia mostró un superávit de la cuenta corriente de aproximadamente 388,3 millones de dólares, es decir 670 millones de dólares (63,3%) menos que el registrado en igual período de 2008. Las exportaciones bolivianas disminuyeron 853 millones de dólares (27,3%) como consecuencia de la reducción de los precios de los

hidrocarburos en los mercados internacionales y de los volúmenes exportados de gas debido a la menor demanda del Brasil. Las remesas de trabajadores se redujeron 39,4 millones de dólares (7,4%) con respecto al primer semestre de 2008. El tipo de cambio real efectivo hasta octubre de 2009 tuvo una depreciación interanual de un 12,6%. Por su parte, la cuenta de capital y financiera mostró un déficit de 170,2 millones de dólares, que incluidos errores y omisiones ascendería a 255,7 millones de

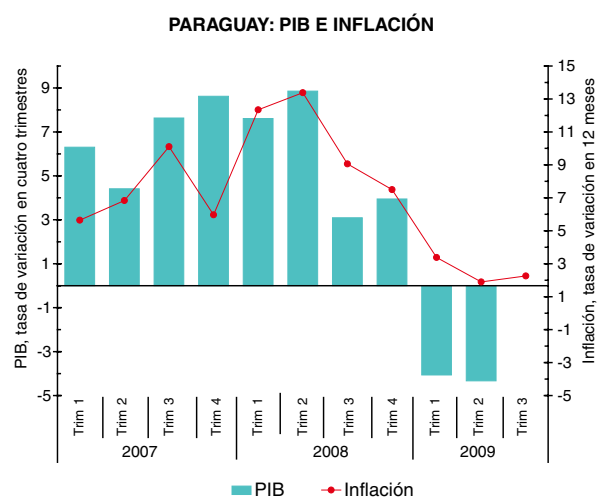
dólares. Este resultado se relaciona con el saldo negativo de las cuentas de inversión en cartera (255,1 millones de dólares). Por otra parte, durante el primer semestre de 2009 las reservas internacionales netas en poder del banco central aumentaron 233,6 millones de dólares (3%). Hasta octubre de este año alcanzaron los 859 millones de dólares (11,4%), lo que representa un crecimiento de 1.062 millones de dólares (14,1%) con respecto al registrado en igual fecha de 2008.

Paraguay

En 2009 se estima que el PIB se redujo un 3,5%, por lo que la economía del Paraguay se encontraría entre las que tuvieron la mayor desaceleración económica de América Latina. Este resultado obedece principalmente a la intensa sequía que afectó al país y que repercutió marcadamente en el sector agrícola —el más importante de la economía paraguaya—, que sufrió pérdidas significativas. En este escenario y para hacer frente a la crisis financiera internacional, el gobierno aumentó el gasto público, por lo que se espera un leve déficit fiscal de entre el 0,7% y el 1,2% del PIB. El crecimiento de los precios fue menor que en 2008 y hasta noviembre la variación interanual del índice de precios al consumidor fue de un 2,0%. Sin embargo, se estima que para el cierre del año esta cifra aumente ligeramente dado el incremento de los precios de los productos agrícolas. En el sector externo se prevé una reducción del déficit comercial, por lo que se espera que el saldo negativo de la cuenta corriente se reduzca. Para 2010 se prevé una recuperación del sector agrícola y del sector externo por lo que se proyecta una tasa de crecimiento de la actividad económica en torno al 3,0%.

Para 2009 se proyecta un déficit fiscal de entre un 0,7% y un 1,2% del PIB, el primer resultado negativo desde 2003. Con el objeto de hacer frente a la crisis financiera internacional y la sequía, el gobierno implementó una política de expansión fiscal con inversiones en proyectos de infraestructura vial, así como en otros que suponen un uso intensivo de mano de obra. Pese a la situación económica desfavorable, hasta octubre los ingresos totales recaudados se incrementaron un 6,9% en comparación con el mismo período de 2008. Este aumento se explica principalmente por un esfuerzo del gobierno por recaudar ingresos no tributarios, que se incrementaron un 20,3%, dadas las expectativas negativas respecto de los ingresos tributarios, sobre todo aquellos provenientes de los impuestos al consumo de bienes y servicios y al comercio exterior que se redujeron un 3,7% y un 10,4%, respectivamente. Hasta octubre de 2009 los gastos totales obligados se elevaron un 24,0%, como resultado de una mayor ejecución del presupuesto. Destaca un incremento significativo de los gastos de capital (65,2%), que representan el 20% de los gastos totales y un aumento de la inversión física del 71,9%. En mayo y octubre de 2009 se realizaron licitaciones públicas para la emisión de bonos de la tesorería general y se aceptaron propuestas por 185.000 millones y 389.000 millones de

guaraníes, respectivamente. Asimismo, el gobierno logró conseguir financiamiento de organismos multilaterales por un monto de 300 millones de dólares para su programa de reactivación económica. Hasta octubre la deuda pública externa registró un incremento del 6,0% (2.256,4 millones de dólares), equivalente al 15,3% del PIB.



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

De acuerdo con las expectativas de disminución de la tendencia inflacionaria, durante 2009 se redujeron las tasas de interés correspondientes a los instrumentos de regulación monetaria (IRM), debido a que el banco central propició una redención neta de estos títulos. Como resultado de lo anterior, el saldo de títulos experimentó una disminución del 35,5% interanual, mientras que el promedio ponderado de su tasa de rendimiento hasta octubre de 2009 fue del 2,1%, en comparación con el 6,1% en igual período de 2008. Sin embargo, este proceso se interrumpió en agosto y septiembre como respuesta a un repunte de la inflación. Asimismo, el banco central aplicó otras medidas para suministrar liquidez a la economía y contrarrestar los efectos negativos de la crisis financiera internacional, como la reducción de las tasas de encaje legal en moneda nacional y extranjera y la habilitación en marzo de una línea de liquidez para las entidades financieras de plaza. El guaraní siguió depreciándose respecto del dólar de los Estados Unidos, lo que se explica en gran medida por el mal desempeño del sector externo y el comportamiento positivo generalizado del dólar desde el inicio de la crisis. Hasta octubre, el tipo de cambio nominal promedio se depreció un 16,2%. Sin embargo, respecto de las monedas de la Argentina y el Brasil, el guaraní se mostró más estable, con una apreciación del 1,6% y una depreciación del 1,8%, respectivamente. En consecuencia, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 9,9%. El volumen de intervenciones en el mercado cambiario en 2008 fue significativo. Sin embargo, en 2009 se redujo. Hasta octubre de 2009 las intervenciones acumuladas se ubicaron en una compra neta de 101,6 millones de dólares. Asimismo, en octubre las reservas internacionales netas alcanzaron un máximo de 3.594 millones de dólares, equivalentes a un 24,4% del PIB, lo que refleja una mayor resistencia a posibles desequilibrios financieros externos, en comparación con el año anterior en que representaron un 16,2% de PIB.

Después de seis años de crecimiento continuo se estima que el PIB se reduzca un 3,5% en 2009. A su vez el PIB por habitante disminuyó un 5,2%, en comparación con 2008 en que alcanzó una cifra récord de 1.556 dólares. Por sectores, en el segundo trimestre de 2009 la agricultura —el más importante en la economía paraguaya— registró la mayor contracción (21,8% interanual). Este resultado obedece a una menor demanda externa, pero sobre todo a la intensa sequía que afectó al país. Según estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería, entre otros, la producción de algodón disminuyó un 61%, la de soja un 39% y la de sésamo un 23%. Sin considerar el sector agrícola, la disminución del PIB sería de apenas un 0,1%. Otros sectores que también se vieron afectados fueron la manufactura y minería (-7,8%) y la construcción (-6,4%). El sector de electricidad y agua, así como el de los servicios,

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	6,8	5,8	-3,5
Producto interno bruto por habitante	4,8	3,9	-5,2
Precios al consumidor	6,0	7,5	2,8 ^b
Salario medio real	2,4	-0,7	4,3 ^c
Dinero (M1)	46,1	7,5	7,5 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-10,4	-12,3	9,9 ^f
Relación de precios del intercambio	4,8	7,3	-4,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,2	7,4	...
Resultado global de la administración central / PIB	1,0	2,6	-0,7
Tasa de interés pasiva nominal	5,9	6,2	3,3 ^g
Tasa de interés activa nominal	14,6	14,6	16,2 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	6 542	8 893	6 473
Importaciones de bienes y servicios	6 554	9 543	6 853
Saldo en cuenta corriente	200	-471	-205
Cuentas de capital y financiera ^h	523	850	1.035
Balanza global	723	379	830

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Dato correspondiente a junio.

^d Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^h Incluye errores y omisiones.

fueron los más resistentes con crecimientos de un 4,9% y un 2,7%, respectivamente. Desde el punto de vista de los gastos, se observa que esta baja del PIB obedeció en gran parte a una reducción de la demanda interna. A su vez, la formación bruta de capital fijo también se redujo (17,0%). Sin embargo, fue parcialmente compensada por el crecimiento del consumo del gobierno (8,5%). La variación interanual del índice de precios al consumidor al mes de noviembre fue del 2,0%, inferior al 8,8% registrado el año anterior. La inflación subyacente, indicador que excluye a los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras) fue de un 0,1% interanual, mientras que la inflación subyacente X1, que además de no incluir las frutas y verduras no incluye los servicios tarifados y los combustibles, aumentó un 0,9%. A partir de mayo de 2009 comenzaron a elevarse los precios de las frutas y verduras y en noviembre registraron un aumento del 39,6%, como consecuencia de los efectos de la sequía y las pérdidas sufridas por el sector agrícola.

En 2009 el sector externo destacó por su mal desempeño. Los volúmenes de productos agrícolas exportados se redujeron como consecuencia de la sequía. Asimismo, el valor de las exportaciones disminuyó dada la caída de los precios de los productos básicos observada a partir de finales de 2008. Hasta septiembre de 2009, los términos

de intercambio se deterioraron un 19,4% interanual. Por otra parte, también se redujo la demanda externa, ya que los principales socios comerciales del Paraguay (países del MERCOSUR) registraron también una menor demanda. Hasta octubre, los ingresos provenientes de las exportaciones de bienes se redujeron un 29,9% en comparación con el mismo período de 2009. Esto se vio acompañado por una reducción del 29,7% de las importaciones, lo que

se tradujo en un menor déficit comercial (29,5%). Las remesas de emigrados también se vieron afectadas por la crisis financiera internacional. El ingreso de divisas por este concepto creció un 0,4% (en términos acumulados hasta septiembre), en comparación con un 6,6% durante el mismo período de 2008. Para el cierre del año se espera un ligero déficit de la cuenta corriente en torno al 1,4% del PIB, en comparación con el 2,8% de 2008.

Perú

En 2009 el Perú registró una marcada desaceleración de la actividad económica como consecuencia de los efectos de la crisis financiera internacional. El crecimiento del PIB se redujo del 9,8% en 2008 al 0,8% en 2009, debido principalmente a la pronunciada caída de la demanda externa, con la consecuente disminución de la producción industrial, un fuerte proceso de ajuste de los inventarios y una reducción significativa de la inversión privada, producto de la menor demanda y de la incertidumbre sobre el futuro de la economía internacional que reinaba a fines de 2008 y durante 2009.

A partir del tercer trimestre de 2009 se comenzó a observar una recuperación de la actividad económica, gracias al término del proceso de ajuste de los inventarios, la aplicación del programa de estímulo fiscal, la política monetaria expansiva y la mejoría de las expectativas de los agentes económicos. Se estima que la recuperación económica se mantendrá en 2010 y que el crecimiento del PIB se situará entre un 4,5% y un 5%.

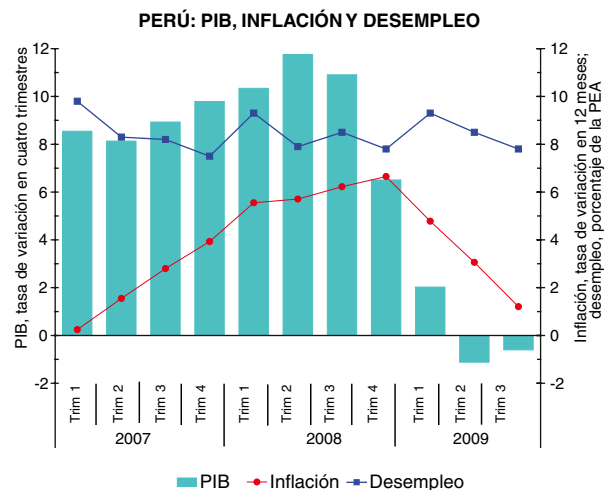
Dada la fuerte desaceleración del PIB registrada a fines de 2008, el gobierno anunció un importante plan de estímulo económico, con énfasis en las medidas orientadas a expandir y acelerar la inversión pública junto con otras medidas puntuales destinadas a sectores específicos. No obstante, la ejecución de la inversión pública no ha sido la esperada. Hasta octubre de 2009 solo se había ejecutado aproximadamente la mitad de la inversión pública presupuestada.

En relación con los ingresos fiscales del gobierno central, en el período comprendido entre enero y septiembre de 2009, los ingresos corrientes se redujeron un 17,7% respecto de igual período del año anterior, debido a la disminución de la recaudación por concepto del impuesto a la renta y de los ingresos no tributarios. A su vez, los gastos no financieros aumentaron un 6,2%, lo que obedeció al incremento de los gastos de capital (70%). En consecuencia, para el año en su conjunto, las autoridades económicas estiman un déficit del gobierno general en torno al 2,4%, así como un déficit del sector público no financiero de igual magnitud.

A fin de cubrir las necesidades de financiamiento de 2009 y 2010, el gobierno emitió primero en marzo de 2009 bonos globales a diez años de plazo por un monto de 1.000 millones de dólares y, luego en julio, bonos a 16 años por un monto similar.

Con el objeto de hacer frente a la crisis financiera internacional, las autoridades adoptaron medidas orientadas a asegurar la liquidez del sistema financiero local, tanto en moneda nacional como en dólares, a fin de estabilizar tanto el mercado de dinero como el cambiario. Posteriormente procedieron a bajar la tasa de interés de referencia, la que se redujo entre enero y agosto de 2009 del 6,5% al 1,25%, tasa que se mantiene inalterada desde entonces. En consecuencia, las tasas activas medias del sistema bancario en moneda nacional disminuyeron del 17,2% en diciembre de 2008 al 15,1% en octubre de 2009. A su vez, las tasas de interés activas medias en dólares se redujeron del 10,1% al 8,9% en igual período.

Sin embargo, a pesar de la situación económica, el crédito del sistema financiero al sector privado siguió expandiéndose paulatinamente a lo largo de 2009. Entre diciembre de 2008



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

y octubre de 2009 el crédito en moneda nacional registró una expansión cercana al 21% y se apreció un aumento del crédito hipotecario en nuevos soles. Por su parte, hasta octubre de 2009 el crédito en dólares se situaba en niveles similares a los registrados en diciembre de 2008. Como resultado, el crédito total aumentó un 6,6% en igual período (un 11,6% con relación a octubre de 2008). Dado el mayor crecimiento del crédito en moneda nacional, el coeficiente de dolarización disminuyó del 52% en diciembre de 2008 al 46% en octubre de 2009. Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009, el porcentaje de los créditos en cartera vencida se elevó del 1,3% al 1,6% y aumentó en mayor medida la cartera vencida de los créditos a las microempresas.

Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009 el nuevo sol se apreció en términos nominales un 7,8% respecto del dólar, a la vez que el tipo de cambio bilateral real lo hizo en menor medida (5,3%). Por su parte, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 0,5% en igual período.

En cuanto a la política comercial, en febrero de 2009 entró en vigor el tratado de libre comercio con los Estados Unidos y en marzo, el acuerdo de complementación económica con Chile. Además se firmó un tratado de libre comercio con China.

Durante los primeros nueve meses de 2009 el PIB acumuló un crecimiento del 0,1% respecto de igual período de 2008. Ello obedeció en gran parte a la contracción de la industria manufacturera no primaria (-9,1%), la pesca (-7%) y el comercio (-1,2%). Por su parte, el sector de la construcción mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento del 3% en igual período.

Con respecto al gasto, en comparación con el resultado observado en 2008, en que la demanda interna creció un 12,3%, entre enero y septiembre de 2009 este agregado registró una caída del 3,9%, debido a la disminución de la inversión bruta fija (-9,9%), dada la reducción de la inversión privada (-14,9%) y pese al aumento de la inversión pública (21,6%). Como consecuencia del fuerte ajuste de los inventarios, la inversión bruta interna disminuyó un 22,2%. El consumo privado continuó creciendo (2,4%), pero su escaso dinamismo no pudo compensar la caída de la inversión. El volumen exportado de bienes y servicios se redujo un 3,1% a la vez que el volumen importado de bienes y servicios bajó un 20,3%.

A lo largo de 2009 la tasa de inflación, medida a través del índice de precios al consumidor de Lima se redujo significativamente y alcanzó en los primeros 10 meses del año un 0,04% (0,7% en 12 meses), debido a la caída de los precios internacionales de los alimentos y los hidrocarburos, que repercutieron en la reducción de los precios de los rubros de transporte y de los combustibles domésticos y la electricidad.

En cuanto a los indicadores laborales, la tasa de desempleo media de los primeros 10 meses de 2009 fue del 8,4%, similar a la registrada en 2008; el empleo

PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	8,9	9,8	0,8
Producto interno bruto por habitante	7,6	8,5	-0,3
Precios al consumidor	3,9	6,6	0,7 ^b
Salario medio real	-1,8	2,2	0,3 ^c
Dinero (M1)	30,7	16,5	10,0 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^d	0,2	-3,7	-2,3 ^e
Relación de precios del intercambio	3,6	-13,3	-10,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	8,4	8,4	8,3 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	1,8	2,2	-1,4
Tasa de interés pasiva nominal	3,5	3,3	3,0 ^g
Tasa de interés activa nominal	16,5	16,7	16,3 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	31 041	35 166	28 353
Importaciones de bienes y servicios	23 942	34 005	25 480
Saldo en cuenta corriente	1 220	-4 180	-1 224
Cuentas de capital y financiera ^h	8 368	7 292	3 676
Balanza global	9 588	3 112	2 452

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Estimación basada en el dato de junio.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Estimación basada en datos de enero a octubre.

^g Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^h Incluye errores y omisiones.

urbano en empresas de más de 10 trabajadores aumentó un 1,9% en el período enero-agosto de 2009 respecto de igual período de 2008; la tasa de ocupación media en los primeros 10 meses de 2009 alcanzó el 62,3%; y los ingresos medios por concepto de empleo evolucionaron favorablemente con respecto a los valores registrados en el cuarto trimestre de 2008. No obstante, a lo largo del año se observó una paulatina mejoría con respecto a los resultados registrados en el primer trimestre de 2009. A fin de reforzar la demanda de los hogares, en 2009 y de manera transitoria, se otorgó a los trabajadores formales la libre disponibilidad de los recursos correspondientes a la compensación por tiempo de servicio y se eliminó el pago de contribuciones previsionales por las gratificaciones que reciben los asalariados formales dos veces al año.

En los primeros tres trimestres de 2009 las exportaciones de bienes se redujeron un 25,9% (-22,6% en precios y -4,3% en volumen), a la vez que las importaciones de bienes disminuyeron un 30,8% (-10,3% en precios y -22,9% en volumen) en igual período. Como resultado, la balanza comercial registró un superávit de 3.580 millones de dólares. En los primeros nueve meses del año, los términos de intercambio, en promedio, disminuyeron un 9,5% con relación al promedio de 2008. Las reservas internacionales netas alcanzaron los 32.920 millones de dólares en octubre de 2009, en comparación con los 31.196 millones de dólares registrados a diciembre de 2008.

República Bolivariana de Venezuela

Se estima que en 2009 el PIB de la República Bolivariana de Venezuela se contraerá un 2,3%, debido principalmente al impacto sobre la economía de la reducción del precio internacional del petróleo. El país continuó registrando la mayor tasa de inflación de América Latina en un contexto de déficit fiscal y de menor acceso a divisas al tipo de cambio oficial.

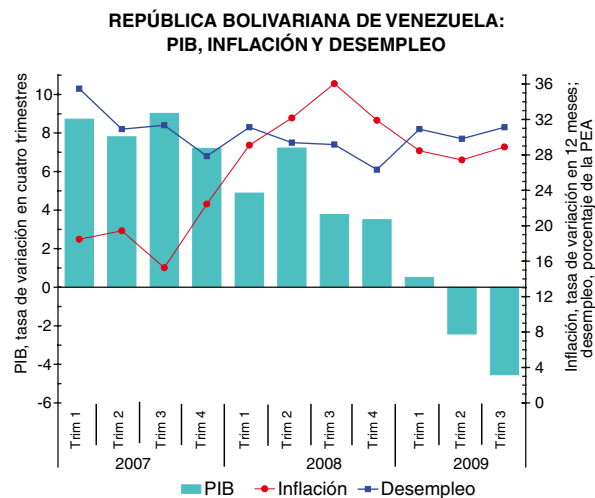
En 2009 las finanzas públicas se deterioraron significativamente respecto de 2008, lo que se atribuye principalmente a la merma de los ingresos públicos. Ello fue lo único que tuvo efectos expansivos sobre la demanda agregada, aunque menor que en años anteriores. Durante el primer trimestre del año, el déficit global del sector público restringido fue de un 0,9% del PIB anual. Durante este período, los ingresos del sector público restringido disminuyeron 3,8 puntos porcentuales del PIB respecto del primer trimestre de 2008, mientras que los gastos (incluida la concesión de préstamos) se redujeron solo 1,6 puntos porcentuales del PIB. A partir de la información disponible, para el conjunto del año se estima un déficit global del sector público restringido cercano al 4% del PIB.

El deterioro fiscal obedeció principalmente al descenso de los ingresos petroleros, así como también a la eliminación del impuesto a las transacciones financieras y a la reducción de los ingresos por concepto del impuesto a la renta, sobre todo, petrolera. En cuanto a los gastos, disminuyeron los gastos de capital, lo que refleja la reducción de las transferencias de capital y, en menor medida, la menor adquisición de activos fijos. A dichos gastos debe sumarse la ejecución de proyectos del Fondo de Desarrollo Nacional.

A fin de reducir el déficit, en marzo de 2009 el gobierno aumentó la alícuota del IVA del 9% al 12% y subió los salarios de los empleados de la administración pública en un porcentaje menor que el nivel de la inflación. En el futuro se espera que se registren cambios en las cuentas del sector de las empresas públicas tras las nacionalizaciones decretadas en 2009. Entre estas destacan la nacionalización de las empresas de bienes y servicios relacionadas con las actividades primarias de hidrocarburos (en mayo), la del Banco de Venezuela (en julio), la de empresas del sector siderúrgico relacionadas con la producción de hierro (en julio) y la de dos plantas torrefactoras de café (en noviembre).

En forma paralela al aumento del déficit, durante 2009 se incrementó el saldo de la deuda pública. En junio, la deuda externa ascendió a 29.894 millones de dólares, mientras que la interna alcanzó los 43.950 millones de bolívares. Si a ello se suman los 4.991,9 millones de dólares de los bonos soberanos internacionales 2019 y 2024 introducidos el 28 de septiembre de 2009, el total de dicha deuda equivale al 14% del PIB, al tipo de cambio oficial de 2,15 bolívares fuertes por dólar. A su vez, la empresa estatal Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) también participó en la emisión de deuda durante este período.

En octubre de 2009 la inflación anual de la República Bolivariana de Venezuela, medida por el índice nacional de precios al consumidor (INPC), fue del 26,7%, en tanto que la inflación acumulada durante los 10 primeros meses del año fue de un 20,7%. En parte, ello refleja la menor disponibilidad de divisas al tipo de cambio oficial de 2,15 bolívares fuertes por dólar durante 2009, lo que llevó al sector privado a importar mercaderías utilizando dólares adquiridos en el mercado paralelo a un precio significativamente más



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

elevado. Las autorizaciones de entrega de divisas por parte de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) al tipo de cambio oficial disminuyeron un 49,9% entre el segundo trimestre de 2008 y el mismo período de 2009. El tipo de cambio real efectivo acusó una apreciación media de un 26% en los primeros nueve meses del año, debido principalmente a la elevada inflación en un régimen de tipo de cambio fijo.

La elevada inflación no solo obedece al traspaso (*passthrough*) de precios ocasionado por el aumento del precio en bolívares de las importaciones, sino también al marcado crecimiento experimentado por los agregados monetarios durante 2009. El agregado monetario M3 (liquidez ampliada) se acrecentó paulatinamente a partir del primer trimestre de 2009 hasta alcanzar en el tercer trimestre un 33,4% respecto del mismo período del año anterior. Si bien este aumento de la liquidez se vio acompañado de un acrecentamiento de los depósitos a plazo en los bancos comerciales durante 2009, no se observó un incremento del crédito, lo que refleja el escaso dinamismo de la economía venezolana durante el año.

En cuanto al sector bancario, destaca la intervención (sin cese de intermediación financiera) del Banco Industrial de Venezuela en mayo de 2009 como consecuencia de la crítica situación económica, financiera y patrimonial de la institución. En noviembre el gobierno intervino el Banco Canarias de Venezuela, Bolívar Banco, Banpro y Banco Confederado. Posteriormente se cerraron los bancos Canarias y Banpro. Estas dos últimas entidades financieras contaban con aproximadamente 750.000 ahorristas.

Se estima que en 2009 el PIB se redujo un 2,3%. Los sectores que experimentaron una mayor contracción fueron las manufacturas, el sector petrolero y el comercio. La expansión de los sectores de las comunicaciones, la construcción y los servicios gubernamentales no lograron compensar esta desaceleración de la actividad económica. En cuanto a la demanda global, se contrajeron el consumo privado, la inversión y las exportaciones, lo que fue compensado solo en parte por el consumo del gobierno. Durante el cuarto trimestre del año surgieron problemas de suministro de electricidad y agua, en un contexto de sequía y de aumentos de la demanda eléctrica mayores a los aumentos de la oferta.

De acuerdo con cifras de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción de petróleo en la República Bolivariana de Venezuela se habría reducido en unos 100 mil barriles diarios entre el cuarto trimestre de 2008 y el tercer trimestre de 2009. Es posible que dicha reducción de la producción obedezca a la declinación de los pozos petroleros más antiguos explotados por la empresa, no compensada

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	8,2	4,8	-2,3
Producto interno bruto por habitante	6,3	3,0	-3,9
Precios al consumidor	22,5	31,9	28,9 ^b
Salario medio real	1,2	-4,5	-5,5 ^c
Dinero (M1)	24,6	26,5	22,2 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^d	-10,5	-18,6	-25,5 ^e
Relación de precios del intercambio	9,6	23,4	-28,3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo	8,4	7,4	8,0 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	3,0	-1,2	-5,5
Tasa de interés pasiva nominal	10,6	16,0	15,7 ^g
Tasa de interés activa nominal	16,7	22,8	21,0 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	70 683	97 005	56 746
Importaciones de bienes y servicios	54 656	59 703	46 344
Saldo en cuenta corriente	18 063	37 392	7 986
Cuentas de capital y financiera ^h	-23 805	-28 117	-17 686
Balanza global	-5 742	9 275	-9700

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Estimación basada en datos de enero a octubre.

^g Datos actualizados, promedio de enero a octubre.

^h Incluye errores y omisiones.

mediante las inversiones de PDVSA en el segmento de exploración y desarrollo. En apoyo de dicha hipótesis, cabe destacar que la empresa Baker Hughes ha señalado que el número de taladros se redujo significativamente, de 81 en el cuarto trimestre de 2008 a solo 54 en el tercer trimestre de 2009.

En línea con la caída de la actividad económica, la tasa de desempleo aumentó durante 2009 y se ubicó en un 8,1% en octubre, en comparación con el 7,2% en igual mes de 2008. En el promedio de los primeros tres trimestres del año las remuneraciones reales del sector privado y público se redujeron y alcanzaron una tasa interanual de un 5,5% y un 8,2%, respectivamente.

La cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de un superávit del 13,5% del PIB en los primeros nueve meses de 2008 a un superávit del 0,7% del PIB en el mismo período de 2009. En particular, el descenso de los precios del petróleo se tradujo en una reducción del valor de las exportaciones petroleras de un 51,7%. Sin embargo, las importaciones de bienes disminuyeron solo un 13,6%, con lo que el saldo de la balanza de bienes registró un superávit de solo un 2,8% del PIB, en comparación con el 15,9% del PIB

durante los primeros nueve meses de 2008. Se estima que para el cierre del año se registrará un superávit de la cuenta corriente.

El saldo de la cuenta de capital y financiera durante los primeros nueve meses de 2009 mostró un resultado negativo (-2,8% del PIB). Durante el primer trimestre del año, el hecho más destacado fue la transferencia contable de 12.299 millones de dólares de reservas internacionales

al Fondo de Desarrollo Nacional, así como el incremento de los pasivos del sector público (en especial, el préstamo de 4.000 millones de dólares del Banco de China al Fondo conjunto chino-venezolano) y la disminución de sus activos. La inversión extranjera directa fue negativa (-4.432 millones de dólares, 1,1% del PIB), debido a la inversión directa en el extranjero y a la reducción de la inversión extranjera en el país.

Uruguay

En 2009 se estima que la economía uruguaya creció en torno al 1% debido principalmente al aumento del consumo privado, el consumo del gobierno y la inversión pública. No obstante, se observó un marcado descenso de la inversión privada. Se estima que al cierre de 2009 la inflación alcanzaría un 6% anual. Para 2010 se proyecta una tasa de crecimiento del 4,5%.

Se estima que el sector público no financiero cerrará el año con un déficit del 2,6% del PIB. En el año móvil finalizado en septiembre de 2009, se observó un superávit primario del 0,4% del PIB que, aunado al pago de intereses de la deuda (2,6% del PIB), se tradujo en un déficit fiscal del 2,2% del PIB. En dicho período los ingresos reales del sector público no financiero se elevaron un 8%, atribuible a un incremento del 17% en el resultado del Banco de Previsión Social, un alza del 3,3% en la recaudación del gobierno central y un aumento del 75% en la transferencia de utilidades al tesoro por parte de las empresas públicas.

En el mismo período los egresos primarios del sector público no financiero crecieron un 13,7% en términos reales, debido a un incremento del 9,5% de los gastos corrientes y de un 49% de la inversión pública. En cuanto a los gastos corrientes, en septiembre se registró un alza del 12,8% en el rubro transferencias, mientras que las pasividades crecieron un 7,9% y las remuneraciones un 12,3%. La relación entre la deuda bruta del sector público no financiero y el PIB se ubicó a mediados de 2009 en torno al 52%.

El riesgo país se situó en promedio en torno a los 253 puntos básicos durante el mes de octubre, lo que representa una disminución significativa respecto de los 608 puntos en promedio alcanzados un año atrás y los 341 puntos básicos de junio de 2009.

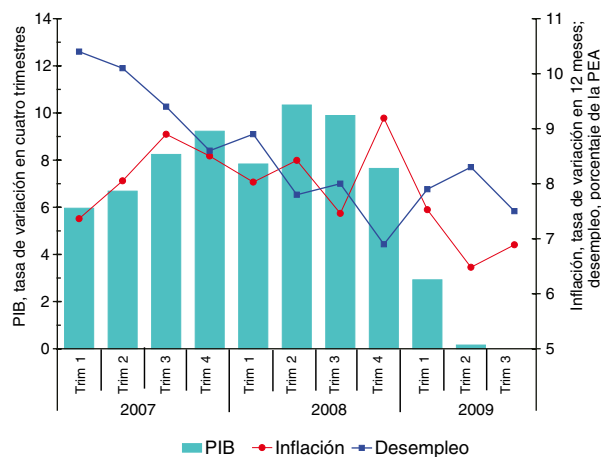
La política monetaria continuó orientada a preservar la estabilidad de los precios. El Banco Central del Uruguay decidió mantener el carácter contractivo de dicha política, por lo que en marzo de 2009 fijó la tasa de política monetaria en un 8%, tras haberla mantenido en torno al 10% desde fines de 2008. Dicha decisión se basó en el hecho de que si bien la tasa de inflación se ubicaba dentro del rango objetivo del 3% al 7%, su trayectoria descendente se enmarcaba en una coyuntura nacional e internacional evaluada como de riesgo inflacionario por las autoridades.

Hacia fines del segundo trimestre, los créditos en moneda nacional aumentaron en el año móvil un 24% en

términos nominales (16,3% en términos reales), en tanto que el crédito bruto en moneda extranjera presentó una tasa de variación anual del 4,2%. Tras una caída del crédito al sector privado en el primer trimestre del año, este se reactivó a partir del segundo trimestre. Pese a la crisis internacional, la morosidad se mantuvo en niveles históricamente bajos (alrededor del 1%), con una leve reducción en el sector empresarial y un paulatino aumento de la morosidad en el crédito en moneda nacional a los hogares, por lo que en junio de 2009 se situó en torno al 2,7%.

En junio de 2009 los depósitos en moneda extranjera registraron un incremento de un 21,9%, mientras que los depósitos en moneda nacional crecieron un 8,2%. La tasa de interés media de los depósitos a plazo fijo en dólares (tasa de interés pasiva) disminuyó 55 puntos básicos con respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en un 0,56%. A su vez, la tasa activa en dólares correspondiente a los préstamos concedidos al sector no financiero se situó en un 6,04%.

URUGUAY: PIB, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



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

El tipo de cambio nominal se mantuvo en un régimen de flotación. Tras una fuerte depreciación de la moneda local en el segundo semestre de 2008, período en que se agudizó la crisis financiera internacional, ésta se mantuvo estable en relación al dólar en el primer semestre de 2009. Sin embargo, registró posteriormente una fuerte apreciación que no logró revertir completamente la caída experimentada el año anterior. Se estima que al cierre del año la moneda nacional se apreció en torno al 11% respecto del dólar. Por su parte, el tipo de cambio real efectivo se redujo un 5,6% en los doce meses hasta octubre.

En términos sectoriales, el crecimiento del PIB (1,5%) alcanzado en el primer semestre de 2009 respecto de igual período de 2008 fue liderado por los sectores transporte y comunicaciones, servicios y construcción. Por su parte, el sector industrial, las actividades primarias y el sector de suministro de electricidad, gas y agua experimentaron una contracción. En términos de la demanda, en el primer semestre se registró un incremento del consumo final del gobierno (5,5%), el consumo privado (0,7%) y las exportaciones (1,4%), así como una reducción de la formación bruta de capital (28,3%, fundamentalmente por el ajuste de los inventarios) y las importaciones (15,5%). La formación bruta de capital fijo se redujo un 4,6% en el período mencionado, lo que se explica por una disminución de la inversión privada compensada solo en parte por el crecimiento de la inversión pública.

Con una inflación del 6,5% en los 12 meses finalizados en octubre, se espera que el año cierre con un incremento de los precios del consumo en el rango fijado por el banco central. La caída del precio internacional de los bienes básicos, atribuible a los efectos de la crisis, y el descenso del tipo nominal de cambio en el segundo semestre ayudaron a moderar el alza de los precios internos. El índice de precios al productor nacional (que permite estimar la inflación mayorista) tuvo un aumento acumulado del 8,6% en los primeros diez meses de 2009.

La tasa de empleo continuó creciendo, aunque con fluctuaciones a lo largo del año debido a la incertidumbre generada a raíz de la crisis financiera internacional, y alcanzó a nivel nacional el 58,3% en los primeros nueve meses de 2009, es decir 1,1 puntos porcentuales por encima de la registrada en igual período de 2008. La tasa de actividad se incrementó un punto y alcanzó el 63,1%. Como resultado, el desempleo se redujo 0,3 puntos porcentuales en el mismo período y se situó en el 7,6% en promedio. El índice medio de los salarios registró un alza real del 7,7% en promedio entre enero y septiembre, en comparación con el mismo período del año anterior, con incrementos similares en el sector privado y el sector público. En el período comprendido entre enero y octubre

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	7,6	8,9	1,2
Producto interno bruto por habitante	7,3	8,6	0,9
Precios al consumidor	8,5	9,2	6,5 ^b
Salario medio real	4,7	3,6	7,3 ^c
Dinero (M1)	31,8	17,3	7,8 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-1,0	-8,7	-0,2 ^f
Relación de precios del intercambio	0,2	6,0	7,1
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	9,6	7,9	7,7 ^c
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,6	-1,0	-2,1
Tasa de interés pasiva nominal	2,3	3,2	4,1 ^g
Tasa de interés activa nominal	10,0	13,1	16,9 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	6 850	9 258	8 385
Importaciones de bienes y servicios	6 722	10 069	8 171
Saldo en cuenta corriente	-80	-1 119	-152
Cuentas de capital y financiera ^h	1 091	3 352	1 755
Balanza global	1 010	2 233	1 603

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Estimación basada en datos de enero a octubre.

^d Variación en 12 meses hasta agosto de 2009.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^h Incluye errores y omisiones.

el salario mínimo nacional se reajustó un 12% en términos reales con respecto al valor de un año atrás, siendo su monto equivalente a unos 210 dólares mensuales.

La fuerte caída de las importaciones de bienes y servicios, junto con el aumento moderado de las exportaciones, se tradujo en el primer semestre en un saldo neto positivo del valor de los bienes y servicios transados con el mercado externo, el que se mantendría durante el resto del año. A su vez, se acrecentaron las exportaciones de bienes en términos de volumen debido al crecimiento de la colocación de productos agrícolas y agroindustriales. Las exportaciones de servicios se redujeron debido al impacto de la crisis en la demanda externa, pese a que se registró un alza en la exportación de servicios turísticos a los países de la región.

Dado el superávit de la cuenta comercial, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos en el primer semestre fue positivo y se situó en un 0,1% del PIB, mientras que se espera un déficit del 0,5% del PIB para el cierre de 2009. En tanto, durante el primer semestre del año la cuenta financiera registró un ingreso neto de 397 millones de dólares. Como consecuencia del superávit de la balanza de pagos, los activos de reserva hasta octubre superaron los 8.000 millones de dólares, es decir 2.000 millones más que el año anterior.

México y Centroamérica



Costa Rica

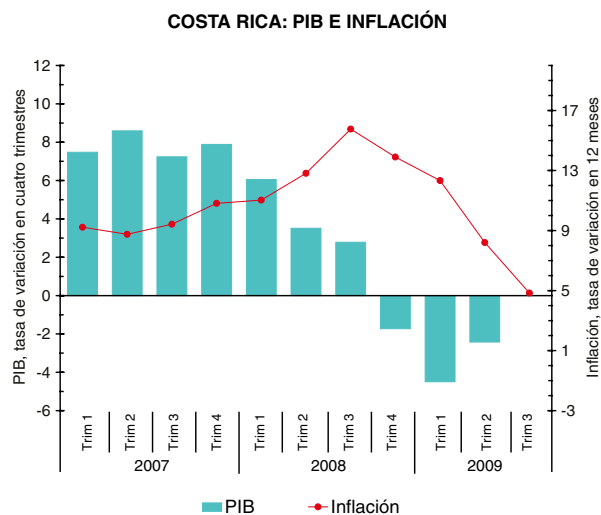
En 2009 la economía costarricense se vio afectada por la desaceleración de la economía mundial y en particular por la recesión en los Estados Unidos. Los principales canales de transmisión fueron una disminución de la demanda externa, una menor llegada de turistas y un debilitamiento de los flujos de inversión extranjera directa (IED). En consecuencia, se espera una contracción del PIB en torno al 1,2%, en comparación con el crecimiento del 2,6% registrado en 2008. La inversión bruta interna y las exportaciones se redujeron significativamente, pero se vieron parcialmente compensadas por un incremento moderado del consumo. En este contexto, la tasa de desempleo abierto aumentó y se ubicó en un 7,8% a nivel nacional. La inflación disminuyó considerablemente y se espera que cierre el año en torno al 4,5%. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos experimentó una reducción significativa al pasar del 9,2% del PIB en 2008 al 3,3% en 2009, en tanto que el déficit fiscal experimentó un fuerte incremento y se ubicó en un 3,8% del PIB.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, se prevé que en 2010 el PIB crecerá un 3,5%, impulsado por la recuperación de la demanda externa. La inflación se ubicará en torno al 5%, mientras que el déficit de la cuenta corriente será similar al observado en 2009. A su vez, el déficit fiscal, como porcentaje del PIB, sería similar al registrado en 2009. En este contexto, se espera que el nuevo gobierno que asumirá funciones en 2010 emprenda un proyecto de reforma fiscal.

El balance del gobierno central se deterioró significativamente, por lo que el gobierno debió realizar varios ajustes al presupuesto durante el año, además de conseguir la aprobación temporal de la Asamblea Legislativa para financiar gasto corriente con endeudamiento. Los ingresos fiscales disminuyeron un 9,5% en términos reales, producto de la contracción de la actividad económica y la reducción de las compras del exterior. En esta línea, los impuestos sobre la renta y el comercio exterior fueron los que sufrieron la mayor contracción.

En contraste, los gastos del gobierno central se elevaron un 15,6% en términos reales. Los gastos corrientes tuvieron el mayor incremento como resultado de mayores remuneraciones y de políticas anticíclicas, entre las que destacan la ampliación de la cobertura del seguro social a personas que perdieron su empleo, los subsidios para la compra de alimentos y el transporte, y el incremento de las pensiones. El déficit fiscal se

financió principalmente con la emisión de deuda interna adquirida por inversionistas institucionales, que tuvo un crecimiento anual de un 28%. La deuda externa como porcentaje del PIB se redujo de un 33% en 2008 a un 30% en 2009, como resultado de los vencimientos en el pago de capital. Las líneas de crédito de los organismos multilaterales se utilizaron escasamente.



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

En 2009 la política monetaria y cambiaria continuó orientada a procurar la estabilidad de precios y a migrar hacia un esquema de tipo de cambio flexible. Durante 2009 el banco central tuvo una necesidad menor de ajustar la banda cambiaria, en comparación con lo acontecido en 2008, lo que obedeció principalmente a menores turbulencias y presiones en el mercado cambiario. Desde fines de agosto, el tipo de cambio se despegó del límite superior de la banda, gracias al menor déficit de la cuenta corriente. A mediados de noviembre el tipo de cambio nominal era de 565 colones por dólar de los Estados Unidos, lo que representaba una depreciación en torno al 3% con respecto al nivel observado a principios de año. Este movimiento habría llevado a una leve depreciación del tipo de cambio real bilateral con los Estados Unidos, después de tres años de movimientos en sentido contrario.

El banco central instrumentó una política monetaria restrictiva con el objeto de seguir combatiendo posibles presiones inflacionarias, a pesar de la contracción de la actividad económica. Hasta fines de noviembre, la tasa de interés de política monetaria se había reducido en una ocasión y solamente un punto porcentual (del 10% al 9%). El promedio de la tasa de interés activa nominal del sistema financiero cerró el año en un 24,6%, lo que representa una tasa real de un 17,8%. Por su parte, la tasa pasiva media nominal finalizó el año en un 10,7%, regresando a una tasa real positiva (3,8%) luego de los valores negativos observados en 2008. Los depósitos en moneda extranjera se expandieron un 25%, lo que refleja la creciente dolarización de la economía.

Durante 2009 tuvieron lugar varias rondas de negociaciones para un tratado de libre comercio con China. La negociación del acuerdo de asociación entre Centroamérica y la Unión Europea debió suspenderse en espera de la resolución de la crisis hondureña. A fin de cumplir con los compromisos adquiridos en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el gobierno envió a la Asamblea Legislativa un proyecto para modificar la ley del régimen de zonas francas.

El debilitamiento de la economía fue más pronunciado en la primera mitad de 2009 y a partir de abril se registró una desaceleración de la caída del índice mensual de actividad económica. El desplome de la inversión bruta interna (-24,1%) obedeció a la contracción de la construcción y la compra de maquinaria, así como al ajuste significativo a la baja de los inventarios. El consumo creció un 1,8% (4,3% en 2008), a pesar del deterioro de las condiciones económicas, impulsado por el incremento de los salarios reales, el mayor gasto público en materia de remuneraciones y compras de bienes y servicios, y el fortalecimiento de los programas sociales. Por sectores, la industria manufacturera (-4,9%) y el comercio, restaurantes y hoteles (-4,4%) resintieron fuertemente

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	7,8	2,6	-1,2
Producto interno bruto por habitante	6,3	1,2	-2,5
Precios al consumidor	10,8	13,9	4,0 ^b
Salario medio real ^c	1,4	-2,0	9,4 ^d
Dinero (M1)	22,6	1,5	0,6 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	-2,5	-3,4	-1,1 ^g
Relación de precios del intercambio	-1,0	-3,8	8,0
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	4,8	4,8	7,6
Resultado global del gobierno central / PIB	0,6	0,2	-3,8
Tasa de interés pasiva nominal	7,1	5,4	8,7 ^h
Tasa de interés activa nominal	17,3	16,7	21,7 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	12 852	13 660	12 631
Importaciones de bienes y servicios	14 103	16 444	13 271
Saldo en cuenta corriente	-1 646	-2 732	-1 195
Cuentas de capital y financiera ⁱ	2 794	2 384	1 462
Balanza global	1 148	-348	267

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Variación en 12 meses hasta noviembre de 2009.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^h Datos anualizados, promedio de enero a noviembre.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

la menor demanda externa, mientras que la agricultura y ganadería (-4,7%) se vieron afectadas también por fenómenos climatológicos adversos y plagas.

La inflación, medida a través del índice de precios al consumidor, tuvo una desaceleración importante en 2009. Se espera que la tasa interanual de diciembre a diciembre cierre el año en torno al 4,5% (13,9% en 2008). Esta disminución se explica principalmente por la caída de la actividad económica y de los precios internacionales de los alimentos y combustibles. Asimismo, el nuevo esquema cambiario ha permitido una menor transmisión de las variaciones cambiarias al nivel de precios internos. La tasa de desempleo nacional repuntó fuertemente (2,9 puntos porcentuales), después de tres años a la baja. Los salarios reales del sector formal aumentaron como consecuencia de la reducción de la inflación.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó en forma significativa, principalmente debido a la reducción de las importaciones de bienes (alrededor del -20%). Las compras de bienes de consumo duradero y bienes de capital resintieron la contracción de la actividad económica, mientras que las de combustibles y lubricantes se vieron especialmente afectadas por la baja de los precios internacionales. A su vez, también se redujeron las exportaciones, pero a una menor tasa (alrededor del -7%). En el primer semestre

de 2009 se observó una fuerte caída de las exportaciones de zonas francas, pero hacia finales del año se desaceleró la tasa de contracción.

Las exportaciones de servicios experimentaron una reducción de alrededor de un 9%, debido a los menores ingresos por concepto del transporte y el turismo. No obstante, se estima que las exportaciones de servicios empresariales continuaron con la tendencia al alza, gracias a la llegada de

nuevas empresas en búsqueda de la reducción de costos. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron los 1.400 millones de dólares, en comparación con los 2.000 millones registrados en 2008, producto de la menor inversión destinada a la construcción y el turismo. A pesar del menor superávit de la cuenta financiera, éste superó en términos absolutos al déficit de la cuenta corriente, lo que permitió la acumulación de reservas.

El Salvador

La crisis financiera internacional afectó considerablemente la demanda externa de El Salvador, así como los flujos de remesas e inversión extranjera directa. El impacto en el consumo y la inversión se intensificó debido a la incertidumbre en torno a las elecciones legislativas y presidenciales que tuvieron lugar a principios de 2009. Ante la contracción generalizada de la actividad económica, la CEPAL estima que el PIB disminuya un 2,5% en 2009, mientras que el PIB por habitante experimente una reducción de un 3%. Cabe señalar que el impacto de las inundaciones ocurridas a finales de año fue muy limitado en la actividad económica.

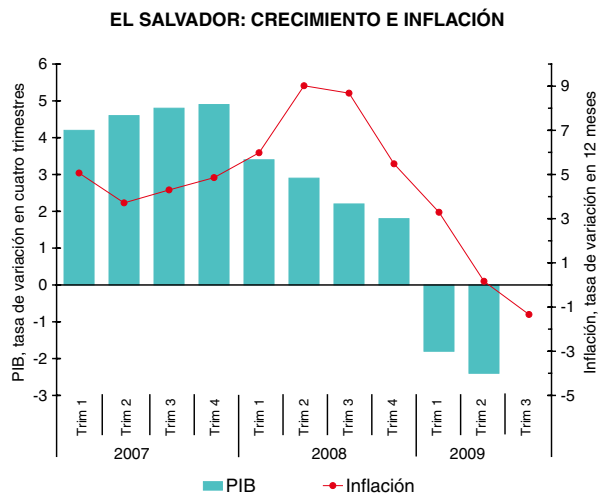
Si bien hasta octubre de 2009 la inflación en 12 meses fue negativa, se estima que cierre el año en torno al 0,5%. Ante el deterioro de las finanzas públicas se proyecta un déficit del sector público no financiero (incluidas las pensiones) del 5,5% del PIB, un incremento de 2,4 puntos porcentuales del PIB con respecto a 2008. Debido a la fuerte caída de las importaciones, se proyecta un déficit de la cuenta corriente cercano al 2% del PIB, cifra inferior al 7,6% de 2008. Para 2010, la CEPAL proyecta una recuperación moderada, con un crecimiento del PIB de un 2%, una inflación del 2%, un déficit de la cuenta corriente del 3% del PIB y un déficit del sector público no financiero (incluidas las pensiones) del 4,5% del PIB.

En el ámbito de las finanzas públicas, el gobierno debió enfrentar una situación complicada. Si bien la recaudación del impuesto sobre la renta creció un 2,5%, la recaudación del IVA se contrajo un 14,7% debido a la desaceleración de la actividad económica. En consecuencia, los ingresos corrientes del gobierno central disminuyeron un 12%. En cuanto a los gastos, las remuneraciones se elevaron un 10%, mientras que la inversión se redujo casi un 5%, después de haber aumentado cerca de un 30% en 2008. Incluidos el resto del sector público y las pensiones, se proyecta un déficit del sector público no financiero de un 5,5%.

Ante esta situación, el gobierno debió reprogramar los créditos externos pactados previamente. Asimismo, a lo largo del año recurrió a la emisión de Letras del Tesoro (LETES) para cubrir el gasto corriente. A finales de septiembre se anunció la intención de firmar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que tendría un carácter precautorio y contemplaría un monto de 800 millones de dólares y un plazo de 3 años.

Este acuerdo reemplazaría al firmado por el gobierno anterior en enero de 2009.

Por otra parte, se estima que en 2009 la deuda total del sector público no financiero, incluidas las pensiones, se incremente cinco puntos porcentuales del PIB y se ubique en un 45%. Se estima que podría seguir aumentando hasta aproximadamente un 50% del PIB en 2011 antes de comenzar a reducirse. En consecuencia, a mediados de 2009, tanto Standard & Poor's como Fitch Ratings redujeron la calificación de riesgo de la deuda soberana salvadoreña. No obstante lo anterior, a finales del mes de noviembre, El Salvador colocó bonos por cerca de 800 millones de dólares en el mercado internacional, que serán utilizados para liquidar la deuda de corto plazo.



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

Como respuesta a una mayor aversión al riesgo por parte de la banca comercial salvadoreña, el otorgamiento de crédito al sector privado se redujo un 5% en términos reales. La banca aprovechó la liquidez disponible para reducir su deuda externa en casi un 50%, así como para mejorar su perfil temporal.

Se estima que el crecimiento económico se reduzca en prácticamente todos los sectores de actividad, con excepción de los servicios gubernamentales. La contracción con mayor impacto sobre el crecimiento global se observó en la actividad manufacturera y comercial, lo que refleja la fuerte caída de la demanda externa e interna. Aunque la dinámica del índice de volumen de la actividad económica indica que el crecimiento siguió siendo negativo, la desaceleración fue moderada a lo largo del segundo semestre de 2009. A principios de noviembre, la zona central del país sufrió inundaciones debido al paso del huracán Ida. Aunque algunos municipios se vieron muy afectados, el impacto a nivel agregado fue leve. Como resultado de ello, la CEPAL proyecta que la reducción del PIB sea de un 2,5% en 2009.

Con respecto a los componentes del gasto, se estima que la inversión bruta interna disminuya un 14,5%, debido a las condiciones crediticias descritas y a la reducción significativa de los flujos de inversión extranjera directa. Por otra parte, se estima que el consumo privado se reduzca aproximadamente un 10%, a raíz de la disminución de las remesas y el deterioro de las condiciones de empleo.

Hasta agosto, el número de cotizantes al Instituto Salvadoreño del Seguro Social se redujo en casi 20.000 (6,7%). El sector más afectado fue la construcción, donde la caída del empleo formal alcanzó casi al 30%. Dados los bajos niveles de inflación, los salarios mínimos reales se incrementaron alrededor de un 9% en 2009, en comparación con 2008 en que crecieron apenas un 0,2%.

A partir del tercer trimestre de 2008, la reducción de los precios internacionales de los productos básicos dio lugar a una pronunciada desaceleración de los componentes de alimentos y bebidas, y transporte, del índice de precios al consumidor. Como resultado, se redujo la inflación, que alcanzó un -1,6% en los 12 meses hasta octubre y un -0,7% con respecto a diciembre de 2008. Se espera un repunte en los últimos meses del año, producto de la comparación con los bajos niveles de precios observados a fines de 2008, por lo que en diciembre la inflación en 12 meses se ubicaría en torno al 0,5%.

Se estima que las exportaciones de bienes se redujeron aproximadamente un 15%. Dos terceras partes corresponden a la caída de las exportaciones de la industria maquiladora, mientras que el tercio restante corresponde a la contracción de las exportaciones no tradicionales, ya que las tradicionales se mantuvieron en un nivel similar al observado en 2008. Como resultado de la profunda contracción de la demanda

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,7	2,5	-2,5
Producto interno bruto por habitante	4,2	2,1	-3,0
Precios al consumidor	4,9	5,5	-1,6 ^b
Salario mínimo real	2,5	0,2	9,3
Dinero (M1)	16,5	1,6	1,7 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,2	1,0	-4,5 ^e
Relación de precios del intercambio	-0,9	-2,8	7,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	5,8	5,5	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,2	-0,6	-2,3
Tasa de interés pasiva nominal	4,7	4,2	4,7 ^f
Tasa de interés activa nominal	7,8	7,9	9,4 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 169	5 652	5 334
Importaciones de bienes y servicios	9 564	10 629	8 659
Saldo en cuenta corriente	-1 221	-1 682	-524
Cuentas de capital y financiera ^g	1 502	2 016	644
Balanza global	280	334	120

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^g Incluye errores y omisiones.

interna, así como la reducción de aproximadamente un 50% de la factura petrolera, se estima que las importaciones de bienes disminuyan aproximadamente un 25%. En términos de volumen importado las principales reducciones se observaron en la importación de bienes de consumo duradero, así como de capital. En consecuencia, para el conjunto del año se espera una reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios de más de 1.700 millones de dólares, con lo que alcanzaría los 3.325 millones de dólares (14,9% del PIB).

En contraste, se prevé que el déficit de la balanza de rentas experimente un leve incremento. Por su parte, las remesas, que representan un 16% del PIB, disminuyeron cerca de 400 millones de dólares. Por lo tanto, se estima que el déficit de la cuenta corriente se reduzca más de 1.200 millones de dólares y alcance los 418 millones de dólares (2% del PIB). En lo que respecta a la inversión extranjera directa, se estima que en 2009 los flujos hacia El Salvador se reduzcan aproximadamente 700 millones de dólares, con lo cual se habrían recibido apenas 88 millones de dólares durante el año.

Para 2010 se proyecta una reactivación moderada tanto de la demanda externa como interna, lo que implica que las exportaciones netas serán nuevamente negativas. Si bien se espera un incremento de los flujos de remesas, estos no serán suficientes para evitar un ligero incremento del déficit de la cuenta corriente, que se estima que alcanzará el 3% del PIB.

Guatemala

En 2009 la economía de Guatemala debió enfrentar grandes desafíos a fin de contrarrestar el impacto causado por la crisis financiera internacional y en particular la recesión de los Estados Unidos. Entre los canales de transmisión de la crisis destaca la disminución de las exportaciones, las remesas, la inversión extranjera directa (IED) y el turismo. Según estimaciones, la economía guatemalteca se contrajo un 1% en 2009, en comparación con un crecimiento del 4% registrado en 2008. El ritmo inflacionario disminuyó del 9,4% al 2% y el déficit fiscal se ubicó en torno al 3,4% del PIB. Aunque el déficit comercial alcanzó el 11% del PIB, la entrada de remesas, pese a su reducción, limitó el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos al 2,2% del PIB.

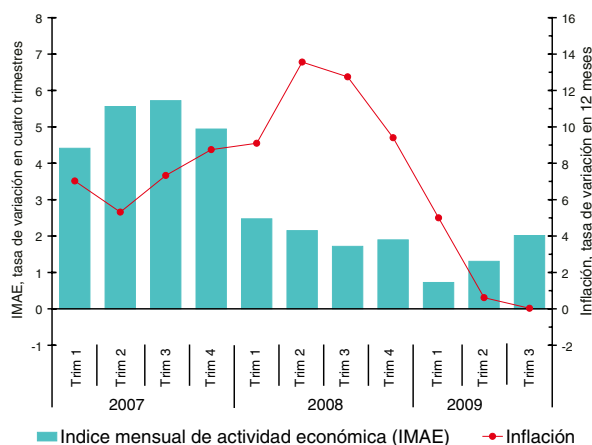
Para 2010 se prevé que la economía crecerá un 2% y la inflación se ubicará en torno al 3%, debido a la reactivación económica de los Estados Unidos y a mayores flujos de capital externo. Las autoridades proyectan un déficit del gobierno central cercano al 3,4% del PIB.

En 2009 se estima que el déficit fiscal como proporción del PIB se duplicó con respecto a 2008. En mayo de 2009, dada la desaceleración de la actividad económica y la disminución real de la recaudación tributaria de alrededor del 2,6% del PIB, se reajustó el presupuesto a fin de reducir la brecha generada (aproximadamente 4.000 millones de quetzales con respecto a lo programado). Además, el Congreso Nacional autorizó una ampliación de la emisión de bonos en moneda nacional por 3.000 millones de quetzales y aprobó un préstamo de 350 millones de dólares (un 41,5% desembolsable en 2009 y el resto en 2010) del Banco Mundial y otro de 38 millones de dólares del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). En consecuencia, se estima que la deuda pública total alcanzó un 22% del PIB, en comparación con el 20% del PIB en 2008.

Se estima que los ingresos totales reales registraron un descenso de un 9,4% con respecto a 2008. Asimismo, los gastos totales se acrecentaron un 5,5%, lo que se explica principalmente por el incremento de los gastos corrientes (10,5%), ya que los gastos de capital se redujeron un 4,6% en términos reales. La carga tributaria alcanzó un 9,9% del PIB, uno y medio puntos porcentuales menos que en 2008, y se situó muy por debajo del promedio regional y de lo estipulado en los Acuerdos de Paz.

Después de un año desde que se presentó una propuesta de modernización fiscal y ampliación de la recaudación tributaria (poco más del 1% del PIB), fracasaron las negociaciones del poder ejecutivo con el Congreso y la cúpula empresarial. Si bien el 27 de agosto de 2009 se retiró esta iniciativa, para el país es fundamental alcanzar un pacto fiscal y continuar los esfuerzos orientados a mejorar la administración tributaria con el objeto de reducir la evasión y el contrabando y aumentar los ingresos.

GUATEMALA: ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) E INFLACIÓN



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

En enero de 2009 se anunció un ambicioso plan anticrisis y se puso en marcha el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica (PNERE) orientado a ejercer un mayor gasto público anticíclico, brindar protección social a sectores vulnerables y favorecer la sostenibilidad fiscal del presupuesto y la competitividad. Sin embargo, los resultados de esta política anticíclica se vieron afectados por la falta de financiamiento. Esto se tradujo en avances marginales frente a la pobreza, la desigualdad y la inseguridad, así como en una grave crisis alimentaria originada por la sequía que azotó al país. Por ello, el gobierno debió intervenir y declarar en septiembre de 2009 el estado de calamidad pública. Asimismo, se solicitó ayuda internacional, que se ha ido recibiendo gradualmente.

Entre enero y noviembre de 2009, la tasa de interés líder de política monetaria experimentó una reducción de 275 puntos básicos. En consecuencia, se estima una tasa en torno al 4,5% al cierre del año (2,5% en términos reales). En febrero de 2009 la Junta Monetaria modificó la regla de intervención cambiaria con el objeto de dotar de mayor discrecionalidad al Banco de Guatemala para contrarrestar la volatilidad del tipo de cambio y lo autorizó para proveer liquidez a los bancos del sistema financiero por un monto máximo de 290 millones de dólares hasta el 31 de mayo de 2009. Además, se modificó el margen de fluctuación del promedio móvil diario del sistema cambiario flexible del 0,50% al 0,75%. Hasta noviembre de 2009 el Banco de Guatemala debió intervenir en el mercado cambiario en 20 ocasiones. Con todo, se estima que en 2009 el tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar de los Estados Unidos se depreció un 7% (3% en términos reales). A su vez, las reservas internacionales alcanzaron una magnitud similar a la registrada en 2008, equivalente a cuatro meses de importaciones de bienes y servicios.

Los agregados monetarios reales experimentaron un leve aumento en 2009 (de entre el 3% y el 4%) ante la significativa desaceleración de la actividad económica. Las tasas de interés activas y pasivas reales promediaron un 11,1% y un 2,9%, respectivamente, en comparación con las bajas tasas registradas en 2008 (1,7% y -5,6%, respectivamente). El crédito al sector privado creció en términos reales un 4,6%, mientras que el público se redujo un 19,9%. Los principales indicadores bancarios mostraron un leve deterioro, sobre todo los referentes a la cartera vencida. Esto propició un aumento de las empresas y personas que renegociaron sus deudas con los bancos para evitar problemas de morosidad.

Con la caída del PIB de un 1% se interrumpieron 20 años de expansión sostenida. La construcción presentó la mayor contracción (-9,1%) seguida de la actividad minera que se redujo un 2,6%. Por otra parte, los servicios, la

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	6,3	4,0	-1,0
Producto interno bruto por habitante	3,7	1,5	-3,4
Precios al consumidor	8,7	9,4	-0,7 ^b
Salario mínimo real	-1,7	-10,2	4,8
Dinero (M1)	14,1	3,4	7,4 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	-0,8	-5,4	1,9 ^d
Relación de precios del intercambio	-1,9	-2,7	7,9
Porcentaje promedio anual			
Resultado global de la administración central / PIB	-1,4	-1,6	-3,4
Tasa de interés pasiva nominal	4,9	5,2	5,6 ^e
Tasa de interés activa nominal	12,8	13,4	13,9 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	8 714	9 637	8 894
Importaciones de bienes y servicios	14 511	15 581	13 219
Saldo en cuenta corriente	-1 786	-1 863	-628
Cuentas de capital y financiera ^f	2 002	2 195	514
Balanza global	216	333	-114

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Una tasa negativa significa una apreciación real.

^d Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^e Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^f Incluye errores y omisiones.

agricultura y la manufactura se estancaron. En cuanto a la demanda, la inversión bruta fija se contrajo un 14% y la inversión interna se redujo un 32% debido a la merma significativa de las existencias. La inversión privada disminuyó un 15%, en tanto que la pública lo hizo un 10%. El consumo total registró un crecimiento de apenas un 1,5%. En 2009 las encuestas sobre expectativas económicas y empleo, así como los índices de confianza del consumidor mostraron resultados negativos. Sin embargo, para 2010 se espera una recuperación moderada.

La inflación se desaceleró en 2009 hasta alcanzar apenas un 2% debido a la contracción de la actividad económica y la reducción de los precios de los combustibles, los alimentos y las bebidas no alcohólicas. A principios de 2009 los salarios mínimos se incrementaron un 10,6% para los trabajadores del área agrícola y un 7,2% para los del área no agrícola, excepto la maquila, por lo que los salarios reales mostraron resultados positivos. Se estima que en 2009 la tasa de desempleo se ubicó en torno al 7%, en comparación con el 5,5% en 2008. Hasta octubre de 2009 aumentaron las solicitudes de trabajo aproximadamente un 50% respecto del mismo período de 2008.

En 2009 como consecuencia de la crisis económica mundial, las exportaciones de bienes cayeron un 8,5% respecto de 2008. Esto se explica por la disminución de las exportaciones no tradicionales (-14%). En cuanto a las

tradicionales, se elevaron las exportaciones de cardamomo, banano y azúcar, mientras que las de café se redujeron un 4,4% debido principalmente a la reducción de los volúmenes exportados. Por su parte, las importaciones de bienes experimentaron una caída del 16,7%, debido principalmente a la reducción de las importaciones de bienes intermedios (-16%), de consumo (-17,6%) y de capital (-18,2%). Se estima que el ingreso por remesas

familiares al cierre del año disminuyó un 11%. A su vez, la entrada de divisas por concepto del turismo se redujo aproximadamente un 10% debido a la aparición de la gripe por el virus A(H1N1), el deterioro de la seguridad y los efectos de la recesión económica mundial. El ingreso de inversión extranjera directa equivalió a un 2% del PIB, pese a que descendió un 9,5% respecto de 2008. Así, el balance de la cuenta financiera fue negativo.

Honduras

En 2009 la economía hondureña experimentó su primera recesión desde 1999. Se estima que el PIB se contrajo un 3% del PIB, mientras que el PIB por habitante lo hizo un 5%, lo que obedece tanto a los efectos adversos de la crisis financiera internacional como a la crisis política interna. La inflación se redujo significativamente y cerró el año en torno al 3,5%. La desaceleración de la actividad económica se tradujo en una fuerte reducción del déficit de la cuenta corriente que pasó del 14% en 2008 al 7,9% en 2009. En contraste, el déficit del gobierno central se amplió del equivalente al 2,4% del PIB al 4,5% del PIB.

El impacto de la crisis internacional sobre la economía hondureña se manifestó a través de la reducción de la demanda externa, la inversión extranjera directa (IED), las remesas y los ingresos por concepto del turismo. Esto se vio amplificado por los efectos adversos de la crisis política interna generada a raíz de la destitución, en junio, del presidente Zelaya. La ruptura del orden democrático, por primera vez en treinta años, provocó una profunda polarización de la sociedad. A su vez, la comunidad internacional impuso restricciones al financiamiento externo y la cooperación internacional.

El nuevo gobierno, que asumirá en enero de 2010, deberá enfrentar una situación sumamente difícil. El país está sumido en una profunda polarización política y se observan fuertes restricciones a su crecimiento económico que derivan tanto de los acontecimientos ocurridos en 2009 como a factores estructurales de más largo alcance. Entre estos últimos destacan la alta desigualdad, la pobreza que abarca más del 60% de la población, las escasas oportunidades de empleo formal para la gran mayoría de los ciudadanos e incluso los problemas de desnutrición, especialmente entre los niños. La política macroeconómica, por otra parte, enfrenta el reto adicional que representa, por un lado, una dinámica muy compleja de las finanzas públicas y, por otro, un tipo de cambio real apreciado en torno al 20%, en comparación con el promedio de los últimos 20 años. En este escenario, será necesario lograr amplios consensos para superar esos problemas, lo que por el momento es difícil de alcanzar.

Como consecuencia de la crisis, los ingresos fiscales disminuyeron en torno al 13% en términos reales. Por su parte los ingresos provenientes de los impuestos al comercio exterior se vieron muy afectados y se redujeron un 25% debido a la significativa contracción de las importaciones.

A su vez, los impuestos directos experimentaron una merma del 13%, mientras que los aplicados sobre las ventas fueron los menos afectados. Las donaciones sufrieron una contracción cercana al 10%.

El gasto público total registró una reducción leve de alrededor del 2% en términos reales. Por su parte, los gastos corrientes crecieron un 2%, lo que obedeció en gran medida al aumento de las remuneraciones (4%). El gasto de capital constituyó la variable de ajuste, con una contracción superior al 15%. Sobre las finanzas públicas pesaron algunos gastos que, de continuar con la misma dinámica, podrían condicionar su sostenibilidad. Este es el caso de los estatutos gremiales, que requieren una revisión integral. El gobierno destituido implementó algunas medidas positivas que aún se mantienen, como la matrícula escolar gratis y la merienda escolar, pero para las cuales faltó identificar las fuentes de financiamiento.

Ante la caída de los ingresos y la imposibilidad de conseguir financiamiento externo, se incrementó la deuda flotante y el endeudamiento interno. La deuda interna creció casi un 80% y pasó del 3,5% del PIB en 2008 al 5,9% en 2009. Por su parte la deuda externa siguió reduciéndose con respecto al PIB debido a la participación de Honduras en diferentes procesos de condonación de la deuda a los países pobres altamente endeudados y al menor acceso a financiamientos frescos.

La política monetaria tuvo dos etapas muy distintas. En el primer semestre fue expansiva y estuvo orientada a apoyar la actividad económica que se vio afectada por la crisis financiera internacional. Se rebajó la tasa de política monetaria del 7,75% en diciembre de 2008 al 3,5% en junio de 2009. El encaje legal se redujo al 0% y se suspendieron las operaciones de mercado abierto que habían sido empleadas con el fin de reducir la liquidez excedente.

A partir de julio se privilegió la defensa de las reservas internacionales netas y la estabilidad del tipo de cambio. La tasa de política monetaria se incrementó al 4,5%, el encaje legal ascendió al 6% y las inversiones obligatorias, que se cubren con bonos de gobierno, aumentaron del 9% al 12%. Así, se frenó la caída de las reservas y se garantizaron los recursos para financiar la brecha fiscal. A su vez, las tasas de interés nominales pasivas subieron del 6,0% al 7,2%, mientras que las activas se incrementaron del 17,4% al 19,6%, en el promedio del período comprendido entre enero y septiembre de 2009 en comparación con el mismo período del año anterior. Dada la marcada desaceleración de la inflación, las tasas reales subieron de manera significativa. En el sistema financiero los indicadores de cartera morosa, cartera vencida y otros, registraron un deterioro generalizado, pero sin alcanzar todavía niveles alarmantes.

El exceso de liquidez observado durante la primera parte del año se canalizó en gran medida a cubrir el déficit fiscal a través de las compras de bonos del gobierno y a drenar las reservas internacionales que habían registrado una pérdida del 11% entre diciembre de 2008 y septiembre de 2009. El tipo de cambio nominal se mantuvo sin variación, lo que significó una pequeña apreciación en términos reales con respecto al dólar.

La actividad económica se contrajo en torno al 3% luego de haberse expandido un 4% en 2008. La contracción habría sido incluso mayor de no haber sido por la creación de un fideicomiso controlado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI), cuyo crédito creció alrededor de un 80% en 2009. La inversión bruta interna experimentó una fuerte caída del 29%, mientras que el consumo se contrajo levemente (-2,1%). El consumo privado se redujo un 5%, mientras que el público bajó un 2,5%.

La construcción y la industria manufacturera fueron los sectores más afectados por la crisis y registraron una contracción del 6,0% y el 5%, respectivamente. El sector agropecuario, de gran importancia, especialmente en términos de empleo, decreció más de un 3% a pesar de algunos elementos positivos como la cosecha de algunos granos que alcanzó un nivel récord. En contraste, el sector de servicios tuvo un desempeño positivo, registrándose la tasa de crecimiento más alta en la administración pública y defensa.

El efecto combinado de la desaceleración de la actividad económica y la disminución de los precios internacionales de los alimentos y el petróleo repercutió en la variación del índice de precios al consumidor. La tasa interanual hasta diciembre se redujo del 10,8% en 2008 al 3,5% en 2009. El desempleo urbano aumentó del 4,1% en 2008 al 4,9% en mayo de 2009. Por otra parte, en enero de 2009 se registró un incremento (inédito en la historia reciente

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	6,3	4,0	-3,0
Producto interno bruto por habitante	4,2	1,9	-4,9
Precios al consumidor	8,9	10,8	2,7 ^b
Salario mínimo real	2,8	0,2	70,3
Dinero (M1)	16,3	1,8	2,1 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-0,3	-3,5	-8,7 ^e
Relación de precios del intercambio	-1,9	-6,1	9,2
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	4,0	4,1	4,9 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,9	-2,3	-4,2
Tasa de interés pasiva nominal	7,8	9,5	10,9 ^g
Tasa de interés activa nominal	16,6	17,9	19,6 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	6 344	6 956	6 117
Importaciones de bienes y servicios	9 594	11 603	9 204
Saldo en cuenta corriente	-1 225	-1 977	-1 129
Cuentas de capital y financiera ^h	1 063	1 912	374
Balanza global	-162	-65	-755

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Dato correspondiente a mayo.

^g Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^h Incluye errores y omisiones.

del país) del salario mínimo de hasta un 96% según la rama de actividad, que sirvió para recuperar parte del rezago de los años anteriores y sostener el consumo de una parte de la población de menores recursos.

El déficit de la cuenta corriente se redujo significativamente (6 puntos porcentuales del PIB) debido a la contracción de las importaciones de bienes y servicios (19% y 17%, respectivamente). Por su parte las exportaciones de bienes y servicios experimentaron una reducción menor (12% y 15%, respectivamente). Las exportaciones tradicionales fueron las más afectadas y se redujeron un 17,4%, seguidas por las de la industria maquiladora que descendieron un 12,1%. Las importaciones de capital registraron una fuerte caída del 28,1% debido a la desaceleración de la actividad económica, mientras que gran parte de la disminución de las de materias primas y bienes intermedios (25,4%) obedeció a la reducción de los precios internacionales. Los términos de intercambio mejoraron, luego de doce años consecutivos de deterioro, gracias a las bajas significativas de los precios internacionales de los alimentos y el petróleo. Las remesas familiares, que constituyen uno de los pilares del consumo y la estabilidad cambiaria, disminuyeron un 11%, mientras que los flujos de inversión extranjera directa registraron una fuerte reducción cercana al 40%.

México

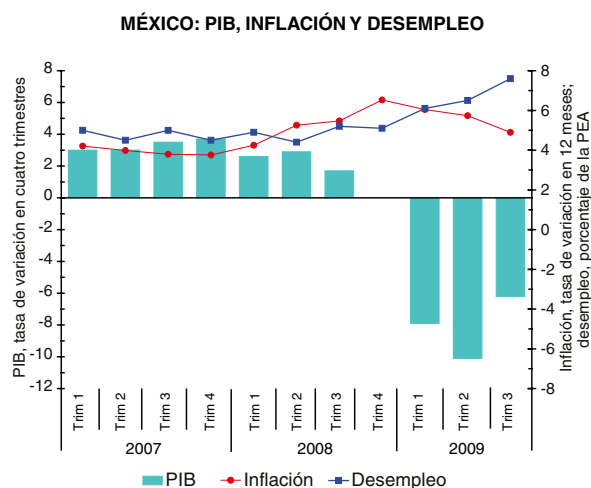
En 2009 el crecimiento económico de México se contrajo un 6,7%. Esto obedece a un debilitamiento generalizado de la demanda agregada como consecuencia de la recesión mundial. A su vez, esto afectó a las exportaciones e incidió en la disminución de la masa salarial y el crédito, lo que determinó la caída del consumo. A lo largo del año, se confirmaron las tendencias recesivas y se registró una contracción estimada de la inversión de más del 10%. El principal canal de transmisión de la crisis financiera internacional fue la disminución del comercio mundial. Entre los otros canales de transmisión destaca la reducción de la inversión externa, el turismo y los envíos de remesas de los trabajadores migrantes.

Dada la desaceleración de la actividad económica, se redujeron los ingresos públicos. Sin embargo, se estima que el gasto público total, que privilegió los rubros sociales, experimentó una reducción menos pronunciada. La exigua carga tributaria dificultó la aplicación de medidas fiscales significativas orientadas a reducir los efectos de la crisis. Además, al privilegiar la estabilidad nominal sobre la real, tampoco se aprovechó la posición favorable de la deuda pública para contratar préstamos que habrían facilitado la aplicación de una política anticíclica de mayor impacto sobre la demanda agregada.

En 2009 se prevé una inflación anual del 4% como consecuencia de la caída de las cotizaciones de las materias primas y los productos energéticos, una débil demanda y menores presiones cambiarias. Los requerimientos financieros del sector público se estiman en un 3,0% del PIB (2,1% en 2008). Ante la débil demanda externa, principalmente de los Estados Unidos, y la consecuente reducción de las importaciones atribuible al menor consumo, se estima una disminución de los déficit comercial y de la cuenta corriente de la balanza de pagos respecto de 2008.

Para 2010 se espera que la economía mexicana experimente una etapa de recuperación (3,5%), encabezada por el repunte previsto de la economía estadounidense. Recién en 2011 podría alcanzarse el nivel de actividad registrado en 2008. Se estima que la inflación se elevará a un 5%, debido en parte al aumento de la tasa del IVA y otros impuestos aprobados para 2010, en un entorno de expansión moderada del consumo.

Entre enero y septiembre de 2009, los ingresos del sector público disminuyeron un 8,7% real debido a los menores ingresos provenientes del petróleo (-24,4%) y la reducción de la recaudación tributaria no petrolera (-12,8%). La merma de los ingresos provenientes del petróleo obedeció a reducciones en los precios de exportación, la producción y las ventas externas. El descenso de la recaudación tributaria se explica por una menor recaudación del IVA (-19,5%), del impuesto sobre la renta (-12,0%) y del impuesto empresarial a tasa única (-7,5%). Esta disminución de los ingresos con respecto



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

a lo presupuestado fue compensada por recortes al gasto aprobado originalmente, estimados por el gobierno en un 0,9% del PIB para el conjunto del año. Pese a lo anterior, los programas sociales no se vieron afectados. El resto fue compensado por el remanente de operación del Banco de México (95.000 millones de pesos), las coberturas petroleras y otros ingresos no recurrentes (247.900 millones de pesos).

Entre enero y septiembre de 2009, el gasto presupuestario real se elevó un 4,2%, como resultado del dinamismo del gasto de capital (36,8%) y el retroceso del gasto corriente (-1,0%). Para el conjunto del año y en términos reales se estima un leve aumento del gasto que, combinado con la disminución de los ingresos, redundaría en una ampliación del déficit tradicional del 0,1% del PIB en 2008 a un estimado oficial del 2,1% en 2009. El saldo de la deuda pública externa hasta septiembre fue de un 9,6% del PIB, mientras que la deuda interna ascendió a un 21,1% del PIB. Ambas cifras incluyen a partir de este año la deuda por concepto de préstamos a Proyectos de Infraestructura Diferidos en el Registro del Gasto (PIDIREGAS), lo que elevó el peso de la deuda del 21% al 31% del PIB. A fines de noviembre se anunció el otorgamiento de un crédito del Banco Mundial al gobierno por 1.504 millones de dólares a fin de mitigar el impacto de la crisis financiera internacional y fortalecer el marco para el crecimiento en el mediano plazo.

Para 2010 regirán nuevos impuestos y otros se acrecentarán. Se aplicará un nuevo gravamen del 3% a las telecomunicaciones y se incrementará temporalmente el impuesto sobre la renta a personas físicas y empresas (del 28% al 30%), el IVA (del 15% al 16%), el impuesto a los juegos y sorteos (del 20% al 30%) y los impuestos al tabaco, la cerveza y las bebidas alcohólicas.

Como consecuencia del entorno internacional recesivo, la reducción de los precios internacionales de las materias primas y el congelamiento de los precios de ciertos productos energéticos en el país, se redujo la tasa de interés de referencia. En los primeros siete meses del año el banco central disminuyó en 375 puntos básicos dicha tasa la que se ubicó en un 4,5%, lo que en términos reales constituye una tasa levemente negativa. La tasa real pasiva media del mercado también fue negativa, mientras que las tasas activas mantuvieron niveles relativamente altos. Entre agosto y octubre de 2009 la tasa de referencia se mantuvo estable. Entre enero y septiembre de 2009 la base monetaria aumentó un 9,1% real. Los agregados monetarios M1 y M2 se incrementaron un 8,2%, mientras que los agregados M3 y M4 aumentaron más de un 6%.

Hasta septiembre de 2009, el crédito total de la banca comercial al sector privado se redujo un 4,9% en términos reales, mientras que el financiamiento al consumo experimentó una reducción significativa de un

MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,4	1,3	-6,7
Producto interno bruto por habitante	2,3	0,3	-7,7
Precios al consumidor	3,8	6,5	4,5 ^b
Salario medio real ^c	1,0	2,2	0,6 ^d
Dinero (M1)	11,7	9,0	12,7 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^e	1,1	2,2	17,6 ^f
Relación de precios del intercambio	0,9	0,8	-1,1
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	4,8	4,9	6,8 ^g
Resultado global del sector público / PIB	0,0	-0,1	-2,1
Tasa de interés pasiva nominal	6,0	6,7	5,3 ^h
Tasa de interés activa nominal	7,6	8,7	7,6 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	289 365	309 383	243 056
Importaciones de bienes y servicios	305 743	333 723	256 668
Saldo en cuenta corriente	-8 335	-15 806	-6 074
Cuentas de capital y financiera ^j	18 621	23 244	-1 422
Balanza global	10 286	7 438	-7 496

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Industria manufacturera.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Estimación basada en datos de enero a octubre.

^h Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^j Incluye errores y omisiones.

21,7%. El crédito a empresas no financieras y a personas físicas con actividad empresarial se desaceleró y creció solo un 3,9% (17,6% en 2008).

Después de un período de apreciación real del peso entre el año 2005 y agosto de 2008, la moneda nacional sufrió una depreciación real frente al dólar de 16% en octubre de 2008, continuó depreciándose hasta marzo de 2009, para luego estabilizarse en los meses siguientes. En promedio, el peso se devaluó un 19% real en los primeros 10 meses del año respecto del mismo período de 2008. En el curso del ejercicio, el Banco de México debió intervenir en el mercado cambiario. Ante las presiones especulativas, en febrero vendió dólares en el mercado; al mes siguiente se inició una venta diaria de 100 millones de dólares a través de un mecanismo de subastas. También fue posible realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requirieran. En abril se anunció una línea de financiamiento contingente acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de aproximadamente 47.000 millones de dólares, con vigencia de un año. Si bien esta línea no se ha utilizado, contribuyó a reducir las presiones sobre el peso.

La paulatina disminución de las presiones en el mercado cambiario motivó la reducción, en mayo, del monto de

venta de dólares a través del mecanismo de subasta de 100 a 50 millones de dólares diarios. Asimismo, se redujo de 300 a 250 millones de dólares el monto de subasta diaria cuando el desliz del peso superara en un 2% al del día hábil anterior, pese a que se mantuvo la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas. En octubre se suspendió la venta diaria de 50 millones de dólares a través de subastas. La evolución de las reservas internacionales reflejó las condiciones del mercado cambiario. Hasta el mes de julio la tendencia fue a la baja; a partir de agosto se recuperaron hasta alcanzar cerca de 82.000 millones de dólares a fines de noviembre, cifra 1.000 millones inferior a la del principio del ejercicio.

La economía mexicana entró en recesión a partir del último trimestre de 2008, lo que puso de manifiesto sus insuficiencias estructurales, su vulnerabilidad frente a los choques externos y la debilidad y escasa resiliencia del aparato productivo, así como el reducido margen de maniobra de la política pública para contrarrestarlos.

En la primera mitad del año la actividad económica decreció un 9,2%. En el tercer trimestre el descenso fue de un 6,2% y para el año en su conjunto se estima una reducción de un 6,7%, lo que hace suponer que en el cuarto trimestre se habría confirmado un cambio de tendencia, como augurio de la recuperación esperada en 2010. El comercio y la construcción registraron fuertes retrocesos. Por su parte, la industria acumuló 14 meses consecutivos de producción a la baja hasta septiembre de 2009.

En cuanto al gasto, se estima que el consumo privado y la inversión se redujeron un 6,5% y un 11%, respectivamente. Por otra parte, las exportaciones disminuyeron un 23% en el primer semestre, mientras que las importaciones se contrajeron un 25% en igual período.

La economía mexicana se vio afectada por la gripe por el virus A(H1N1). Menguaron la producción y el empleo por la reducción del flujo de turistas y por el efecto de las medidas para enfrentar la epidemia (paralización de las actividades en el Distrito Federal principalmente). Según estimaciones de la CEPAL, el impacto fue de alrededor del 0,7% del PIB. Los sectores asociados al turismo (comercio, restaurantes y hoteles) fueron los más afectados.

Por su significativa vinculación con la economía de los Estados Unidos, la industria automotriz fue la más afectada dentro de la actividad manufacturera. Su peso en el PIB total (3,3%) y en las exportaciones totales (24%), así como sus vínculos con 33 ramas productivas (30 de ellas manufactureras) fueron determinantes en la desaceleración económica del país. En términos reales, entre enero y octubre de 2009 la producción automotriz y las exportaciones de automóviles disminuyeron un

35% y un 33%, respectivamente. Si se registran cifras similares para el conjunto del año, significaría que 1,1 puntos porcentuales de la caída del PIB total estarían explicados directa y exclusivamente por la industria automotriz, sin considerar los efectos multiplicadores que ella genera.

El mercado de trabajo resintió la caída de la producción. La tasa de desocupación abierta continuó su tendencia alcista al elevarse del 3,9% en septiembre de 2007 a 4,3% un año después y a un 6,4% en septiembre de 2009. El sector informal absorbió un 28% de la población económicamente activa (PEA), por lo que más de un tercio de la PEA estaba desocupada o subocupada.

El número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) disminuyó en casi medio millón entre octubre de 2008 y octubre de 2009 (-3,4%). Como resultado de ello, los sectores de la industria manufacturera (-7,0%), la construcción (-9,5%) y de transportes y comunicaciones (-4,3%) fueron los más afectados.

El principal canal de transmisión de la crisis financiera internacional se manifestó en las exportaciones que, por su peso en el producto (35%), diseminaron sus efectos con vigor y rapidez en el resto de la economía. El valor de las exportaciones totales decreció un 28,7% entre enero y septiembre, mientras que las importaciones lo hicieron un 29,6%. Las importaciones de bienes de consumo experimentaron la mayor contracción (-36,8%), seguidas de las de bienes de capital y bienes intermedios, debido tanto a la fuerte caída de las exportaciones, como a la disminución del consumo privado. Además, la reducción del volumen de petróleo exportado y la caída de los precios internacionales ocasionaron un descenso del 53% en el mismo período de los ingresos por concepto de este rubro. Como consecuencia, el déficit de la balanza comercial disminuyó poco más de 4.600 millones de dólares entre enero y septiembre de 2009 con respecto al mismo período del año anterior y alcanzó los 4.329 millones de dólares (0,51% del PIB). El déficit comercial sin considerar el petróleo superó los 25.000 millones de dólares en el mismo lapso (3% del PIB).

La crisis financiera de los Estados Unidos afectó considerablemente el envío de remesas a México. Entre enero y octubre de 2009 los ingresos por este concepto registraron un valor acumulado de 18.127 millones de dólares, cifra un 16,1% inferior a la registrada en igual período de 2008. La inversión extranjera directa continuó disminuyendo, por lo que se estima que los ingresos por este concepto alcanzaron entre 13.000 y 15.000 millones de dólares en 2009, lo que significaría una reducción de entre un 33% y un 42%.

Nicaragua

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL la economía de Nicaragua se contrajo un 1,5% en 2009, en comparación con el crecimiento del 3,2% registrado en 2008, con lo que se interrumpe un período de 15 años consecutivos de expansión. La demanda externa, motor de crecimiento durante los últimos años, disminuyó un 2,5%. A su vez, la inversión bruta interna experimentó una fuerte reducción, mientras que el consumo mostró un ligero crecimiento. Se espera que la inflación disminuya significativamente y se ubique al final del año en torno al 2,5%. El déficit de la cuenta corriente descendió al equivalente del 15% del PIB (23,8% en 2008). Por el contrario, el déficit fiscal, incluidas las donaciones, ascendió al equivalente del 3,5% del PIB (1,2% en 2008).

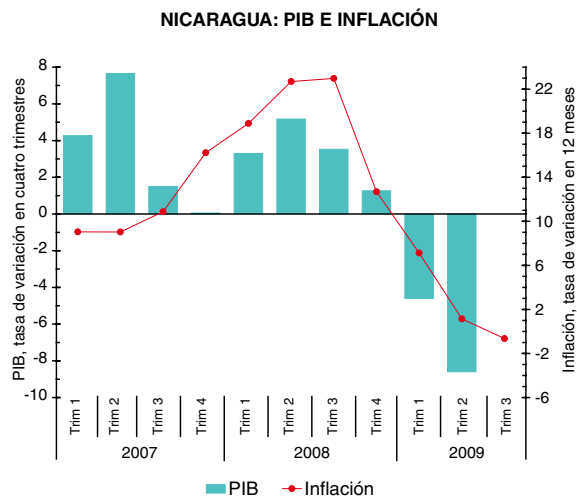
En agosto de 2009 el Ministerio de Hacienda presentó una propuesta de reforma fiscal para enfrentar la reducción de los ingresos fiscales, atribuible a la desaceleración de la caída de la actividad económica y menores donaciones del exterior. Sus principales objetivos son mejorar la equidad del sistema impositivo, generalizar la aplicación de los tributos y modernizar y simplificar el pago de impuestos.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, en 2010 la economía crecerá un 2%, impulsada por la reactivación de la demanda externa. La inflación se mantendrá en un nivel cercano al 5% y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos será similar al observado en 2009. La presión sobre las finanzas públicas disminuirá ligeramente gracias al crecimiento de la actividad económica y a la reforma fiscal.

En 2009 se espera que los ingresos totales del gobierno central disminuyan un 4,1% en términos reales. La caída más importante se habría registrado en los impuestos a las importaciones (15,9%), ante una contracción de la compra de bienes de consumo duradero y de capital. La reducción de los impuestos indirectos (3,3%) refleja la menor actividad económica y los subsidios a los combustibles otorgados a través de la acreditación contra el pago del impuesto al valor agregado. Se estima que los gastos totales del gobierno central se elevaron un 6% en términos reales. A su vez, los gastos corrientes se incrementaron un 8,4%, debido a mayores remuneraciones y transferencias, mientras que los gastos de capital se redujeron un 0,6%, dada la falta de recursos y los retrasos en la ejecución de proyectos. En enero el gobierno anunció un conjunto de medidas

para contrarrestar los efectos de la crisis económica, entre las que destacan las iniciativas en materia de estabilidad financiera, inversión pública, apoyo a la producción y a la inversión privada, y promoción del empleo. No obstante, la implementación de algunas de estas medidas anticíclicas se vio obstaculizada por la reducción de los ingresos. En efecto, durante 2009 fue necesario ajustar a la baja en tres ocasiones el presupuesto público.

En este contexto, el déficit fiscal del gobierno central se expandió considerablemente y se financió principalmente a través de préstamos de organismos multilaterales. Como resultado, se estima que la deuda externa pública al final



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

del año alcanzó el 58,7% del PIB, en comparación con el 55,2% en 2008.

En 2009 la política monetaria siguió basándose en un esquema de minidevaluaciones preanunciadas, como ancla de las expectativas inflacionarias. La tasa anual de devaluación se mantuvo en un 5%, por lo que el tipo de cambio nominal oficial cerraría el año en 20,8 córdobas por dólar. El tipo de cambio real bilateral (respecto de los Estados Unidos) se depreciaría ligeramente y terminaría con la tendencia de apreciación cambiaria registrada en los tres años previos. La tasa de interés nominal pasiva para los depósitos en moneda nacional se ubicó en el 5,5% en septiembre, en comparación con el 6,3% registrado en el mismo mes de 2008. Por su parte, la tasa de interés nominal activa, en moneda nacional, fue del 14,2% en septiembre (12,7% en septiembre de 2008). Las tasas de interés real, que tuvieron valores negativos durante todo 2008, mostraron valores positivos como consecuencia de la reducción de la inflación, agravando la contracción del crédito al sector privado. Se espera que las reservas internacionales aumenten 250 millones de dólares, principalmente como resultado del desembolso de derechos especiales de giro del Fondo Monetario Internacional (FMI), y cierren el año en 1.290 millones de dólares.

En el ámbito de la política comercial, durante 2009 se llevaron a cabo las primeras reuniones para negociar un tratado de libre comercio con Chile. Por otra parte, después de siete rondas de negociaciones para la firma del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, el proceso fue suspendido en espera de la resolución de la crisis hondureña.

En 2009 la economía nicaragüense se vio afectada por la crisis financiera internacional y, en particular, por la recesión en los Estados Unidos. Los principales canales de transmisión fueron la menor demanda externa, la disminución del flujo de remesas y los menores flujos de inversión extranjera directa (IED). La contracción de la actividad económica fue más marcada en el primer semestre del año; en la segunda mitad se observó una desaceleración en la caída del índice mensual de actividad económica. El desplome de la inversión bruta interna (15,6%) obedeció a la disminución del crédito y de la IED, y a la contracción del sector de la construcción, en un entorno recesivo y de incertidumbre asociado a factores extraeconómicos. El consumo privado experimentaría un leve crecimiento (1,9%), debido al aumento de los salarios reales y a los programas públicos de transferencias. Los sectores más afectados fueron la industria manufacturera (1,5%), la construcción (3,4%) y el de comercio, restaurantes y hoteles (1,8%).

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, se redujo significativamente y se espera que termine el año en torno al 2,5% (en comparación con el 13,8% de 2008). La baja de los precios internacionales de los combustibles y alimentos y la contracción de la actividad

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,2	3,2	-1,5
Producto interno bruto por habitante	1,8	1,9	-2,8
Precios al consumidor	16,2	12,7	-0,1 ^b
Salario medio real	-1,8	-3,8	7,7 ^c
Dinero (M1)	23,6	2,8	1,9 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^d	3,6	-4,9	-1,4 ^e
Relación de precios del intercambio	-1,0	-4,4	10,5
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	6,9	8,0	...
Resultado global del gobierno central / PIB	0,4	-1,2	-3,5
Tasa de interés pasiva nominal	6,1	6,6	6,1 ^f
Tasa de interés activa nominal	13,0	13,2	14,1 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	2 709	2 937	2 826
Importaciones de bienes y servicios	4 649	5 357	4 460
Saldo en cuenta corriente	-1 001	-1 513	-818
Cuentas de capital y financiera ^g	1 093	1 499	1 024
Balanza global	92	-14	207

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^g Incluye errores y omisiones.

económica explican principalmente este comportamiento. En tres meses del año (abril, julio y agosto) la variación mensual fue negativa. Los salarios reales registraron un marcado aumento debido principalmente a esta reducción de la inflación.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó como resultado de la marcada contracción de las importaciones de bienes (18,5%). La caída de la factura petrolera (36%) se atribuyó principalmente a la reducción de los precios internacionales, mientras que la disminución de las importaciones de bienes de consumo duraderos (42,7%) y de bienes de capital (19,3%) obedeció a una menor actividad económica.

Las exportaciones de bienes también disminuyeron (9,4%), pero a una tasa menor que las importaciones. La reducción de la demanda externa afectó considerablemente a las exportaciones de zonas francas (7,2%). Las exportaciones tradicionales (11,2%) se vieron afectadas además por los efectos adversos de ciertos fenómenos climáticos, como los cambios en los patrones de precipitación pluvial ocasionados por el fenómeno de El Niño, y el período bajo del ciclo bienal del café. La coyuntura internacional también repercutió en los flujos de IED, que se espera alcancen los 420 millones de dólares (626 millones de dólares en 2008). Las remesas familiares disminuyeron a una tasa del 5,7%. Como sucede comúnmente, estas fueron más resistentes que otros flujos de divisas (exportaciones e IED) a la caída de la actividad económica de los países en donde se generan.

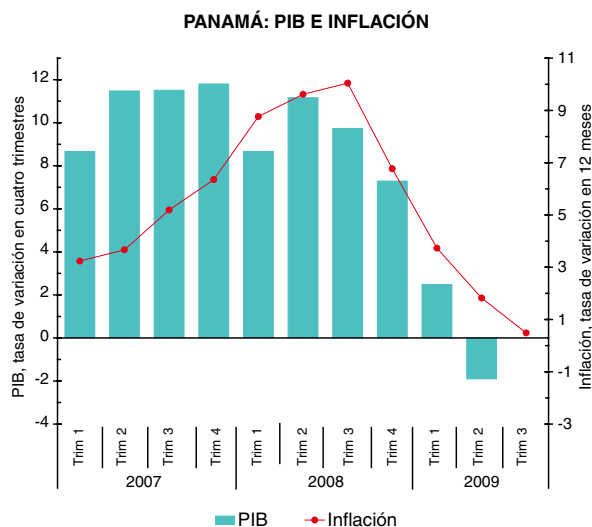
Panamá

En 2009 la economía panameña experimentó una marcada desaceleración y se expandió solo un 2,5%, en comparación con el 9% anual medio registrado en los últimos cinco años. Este resultado obedece a la contracción de las actividades orientadas al sector externo que no pudo compensarse mediante el dinamismo de ciertas ramas centradas en el mercado interno. La inflación, medida según el índice de precios al consumidor, se redujo y se estima que la tasa interanual alcanzará un 2% en diciembre (6,8% en 2008). Asimismo, se espera que, por primera vez en tres años, el balance fiscal registre un déficit (1,8% del PIB). A su vez, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuiría al 9,2% del PIB debido a la significativa reducción del déficit comercial. En noviembre de 2009 Standard & Poor's modificó de estable a positiva la calificación soberana de largo plazo del país y declaró que Panamá podría estar próximo a obtener el grado de inversión.

Para 2010 se espera un repunte del 4,5% del PIB, impulsado por la recuperación del comercio mundial y la ejecución de los proyectos de infraestructura comenzados tiempo atrás. Entre estos, destacan la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá y las obras para la expansión de la cinta costera. El crecimiento podría ser incluso mayor si se realizan algunas de las grandes inversiones anunciadas por el presidente Martinelli como la construcción del metro en la capital, otro aeropuerto internacional y viviendas sociales. La inflación se mantendría en niveles bajos. Asimismo, se estima una reducción del déficit fiscal (1,4% del PIB) gracias al repunte económico y a la aplicación de las nuevas reformas fiscales, algunas de las cuales ya se aprobaron en septiembre de 2009.

En enero de 2009 entró en vigor la ley de responsabilidad social fiscal que fija el límite máximo de déficit fiscal en un 1% del PIB. En junio se autorizó ampliar dicho límite al 2,5%, bajo ciertas condiciones que incluyen un escaso crecimiento de la economía nacional. En 2009, después de tres años de superávit, el sector público no financiero registró un déficit. Durante el primer semestre de 2009 dicho déficit fue equivalente al 0,8% del PIB y se estima que subirá un punto porcentual más al cierre del año, como consecuencia de la política fiscal contracíclica aplicada. En el período comprendido entre enero y agosto de 2009, los ingresos del gobierno

central se redujeron un 7,9%. Los ingresos no tributarios experimentaron una reducción del 35%, en tanto que los tributarios se elevaron un 11%. A su vez, los gastos se elevaron un 15%. En marzo, Panamá llevó a cabo una colocación de títulos en el mercado internacional por un monto de 323 millones de dólares y en noviembre realizó otra por 1.000 millones.



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

El presidente Martinelli, quien asumió el poder en julio de 2009, destacó entre los objetivos de su gobierno la modernización de las obras de infraestructura y la aplicación de una reforma fiscal. En septiembre, la Cámara aprobó una iniciativa que, además de eliminar diversas exenciones y aumentar algunos gravámenes, por primera vez considera las actividades de la Zona Libre de Colón (ZLC) como operaciones gravables mediante el impuesto sobre la renta. En 2010, se espera presentar la siguiente fase de la reforma que contempla la introducción de un impuesto sobre la renta a tasa única en reemplazo del impuesto actual.

Ante la crisis financiera internacional, el sistema bancario del país -tanto de capital nacional como extranjero- acentuó las precauciones. En este contexto, aumentó su preferencia por la liquidez, lo que se tradujo desde febrero en un menor otorgamiento de crédito a la mayoría de los sectores. En respuesta, el gobierno lanzó en marzo el Programa de Estímulo Financiero (PEF) que contó con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Nacional por un monto de 1.100 millones de balboas con el objeto de que las entidades bancarias restablecieran el crédito local. En junio su magnitud se redujo a 600 millones al excluirse los fondos del BID. Desde su lanzamiento, la Asociación Bancaria de Panamá expresó su desacuerdo con las condiciones de acceso al PEF. Desde entonces prácticamente no se han utilizado los recursos del PEF y si bien ha aumentado la captación de depósitos por parte de la banca, el crédito sigue deprimido. En septiembre de 2009 el saldo nominal del crédito bancario al sector privado superó en un 1,4% al registrado el año anterior y en solo un 0,5% al otorgado por la banca privada, lo que obedece principalmente a que el otorgamiento de nuevos préstamos disminuyó un 30%.

En 2009 la tasa de los depósitos a seis meses revirtió su tendencia a la baja iniciada en 2008 y en septiembre se ubicó en el 3,06%, es decir 240 puntos básicos sobre la tasa LIBOR, en comparación con el año anterior en que se encontraba por debajo de esta. Las tasas activas oscilaron en un nivel similar al observado al cierre de 2008. En septiembre la tasa de interés para las tarjetas de crédito fue de un 15,37% y de un 11,69% para los créditos personales. Dada la menor inflación, las tasas se elevaron en términos reales. Una exacerbada orientación precautoria reduce los riesgos del sistema bancario, pero contrarresta el alcance contracíclico de algunos aspectos de la política económica.

En la segunda mitad de 2008 se comenzó a observar una desaceleración de la actividad económica panameña. Sin embargo, entre enero y junio de 2009 el PIB real superó en un 2,4% al registrado en igual período de 2008, impulsado principalmente por el dinamismo de

PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	12,1	10,7	2,5
Producto interno bruto por habitante	10,2	8,9	0,9
Precios al consumidor	6,4	6,8	0,7 ^b
Salario medio real	1,3	-0,6	...
Tipo de cambio real efectivo ^c	1,4	-1,8	-5,8 ^d
Relación de precios del intercambio	-1,0	-4,5	4,2
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^e	7,8	6,5	7,9
Resultado global del gobierno central / PIB	1,2	0,3	-1,8
Tasa de interés pasiva nominal ^f	4,8	3,5	3,5 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	8,3	8,2	8,3 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	14 263	16 153	16 209
Importaciones de bienes y servicios	14 627	17 604	16 715
Saldo en cuenta corriente	-1 422	-2 792	-1 974
Cuentas de capital y financiera ⁱ	2 044	3 377	2 124
Balanza global	622	584	150

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Una tasa negativa significa una apreciación real.

^d Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^e Incluye el desempleo oculto.

^f Tasa de depósitos a 6 meses.

^g Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^h Tasa de interés al crédito de comercio a 1 año.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

la construcción y el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones. El crecimiento de la construcción respondió más bien a la continuación de las obras ya iniciadas, dado que disminuyeron significativamente las nuevas edificaciones. En este contexto, la edificación parece reorientarse desde el sector de los rascacielos multifamiliares de lujo en la capital hacia las viviendas unifamiliares de menor costo en las provincias. La expansión de las comunicaciones obedeció al dinamismo de la telefonía celular. La industria manufacturera registró un leve crecimiento, en tanto que la agricultura, ganadería y silvicultura experimentaron una contracción como consecuencia de los efectos adversos del fenómeno climático de El Niño. Asimismo, el comercio también se contrajo. Por otra parte, entre julio y agosto, el índice mensual de actividad económica registró una caída anualizada superior al 3%. Como consecuencia de la recesión mundial, la actividad del Canal de Panamá se vio afectada. Se estima que en 2009 se redujo el número de tránsitos por el Canal de Panamá (2,4%), al igual que el volumen de carga (3,4%). Sin embargo, se registraron mayores ingresos gracias al aumento del peaje, lo que se traduce en una cierta mejora en sus servicios de carga y apoyo logístico.

La inflación, medida por la variación del índice de precios al consumidor, se desaceleró en 2009 debido a los menores precios de los productos energéticos y algunos alimentos. La tasa interanual bajó del 6,8% en diciembre de 2008 al 0,7% en octubre de 2009, acumulando un 1,7% de incremento desde enero. Asimismo, se observó una reducción significativa de los precios de la electricidad, el gas y el agua (-10%), así como del transporte (-1,9%). El mayor aumento de precios se registró en la categoría de muebles y equipos para el hogar (3,8%). La desaceleración de la inflación de alimentos y bebidas en 2009 fue aún más aguda, al pasar del 15,1% en diciembre de 2008 al 2,7% en octubre de 2009. Para fines de diciembre se prevé que la inflación anual sea de casi el 2%.

Si bien se carece de información sobre la evolución de los salarios medios, la desaceleración de la inflación aminoró el deterioro del salario mínimo real, pues hasta noviembre los mínimos nominales permanecieron estables. En agosto de 2009 se creó la Comisión Nacional de Salario Mínimo que deberá revisar dichos salarios en 2010. En agosto de 2009 la tasa de desempleo nacional fue de un 6,6%, es decir un punto porcentual más respecto de

igual mes de 2008. En 2009 el incremento fue mayor en las zonas urbanas (del 6,5% en 2008 al 7,9%) que en las rurales (del 3,7% al 3,9%).

Entre enero y agosto de 2009, el déficit de la balanza comercial se contrajo un 52%, como consecuencia de la reducción del déficit de bienes (39%) y la ampliación del superávit de servicios (4,8%). Las importaciones de bienes se redujeron un 8,9%, mientras que las exportaciones se elevaron un 5,8%, impulsadas por la expansión de las actividades de la Zona Libre de Colón (12,2%). Las importaciones de servicios disminuyeron un 18,8%, mientras que las exportaciones se expandieron un 2,4% debido a mayores ingresos por concepto del turismo (1,5%) y el pago de peajes por el uso del Canal de Panamá (8,2%). En septiembre de 2009, Canadá y Panamá firmaron un Tratado de Libre Comercio mediante el cual se busca ampliar el intercambio entre ambos países. En 2008 el monto de las importaciones desde Canadá fue de 128 millones de balboas, mientras que las exportaciones hacia dicho país alcanzaron solo los 3,4 millones. Por otra parte, durante el primer semestre de 2009 la inversión extranjera directa disminuyó un 39% respecto de igual período del año anterior.

El Caribe



Bahamas

La recesión económica de las Bahamas se profundizó en 2009 con una contracción del crecimiento estimada en un 3,9%, cuando la recesión en su principal mercado, los Estados Unidos, provocó un marcado descenso del turismo y de la inversión extranjera directa, y aplacó el dinamismo de los servicios financieros extraterritoriales (*offshore*). El gobierno debió poner en práctica una serie de medidas de estímulo fiscal para hacer frente al deterioro de la demanda e impulsar la actividad económica. Ante la reducción de la demanda del sector privado, los acontecimientos monetarios estuvieron marcados por la desaceleración del crédito y el aumento de la liquidez. El déficit de la cuenta corriente disminuyó a consecuencia de la baja demanda de importaciones y la reducción de los precios de los combustibles. Las exportaciones de servicios se redujeron, principalmente a causa del descenso del arribo de turistas. Se espera que la economía se recupere en 2010 (2%) tras la recuperación de la economía estadounidense. La inflación se verá entonces estimulada por un aumento de la demanda y de los precios de los productos básicos y el déficit fiscal se mantendrá estable.

En 2009, la política económica buscó dar una respuesta efectiva a la recesión en los principales mercados y a sus repercusiones en los niveles de crecimiento y empleo de las Bahamas. El programa de estímulo del gobierno incluyó la aceleración de la ejecución de proyectos de infraestructura y el otorgamiento de beneficios de desempleo para amortiguar la caída en ese ámbito.

La disminución de los ingresos (6,1%) y el aumento del gasto (4,5%) condujeron a un incremento del déficit fiscal del 2,0% del PIB en el ejercicio fiscal 2007-2008 al 3,0% del PIB en el ejercicio fiscal 2008-2009¹. Los ingresos tributarios se vieron perjudicados por la recesión interna, lo que redujo la recaudación tanto de impuestos internos como de impuestos de frontera. Los impuestos al comercio y a las transacciones internacionales cayeron un 13% debido a la baja de las importaciones y a una contracción del 15% en los ingresos derivados de los impuestos de salida. Por otra parte, el gasto total se incrementó un 4,5% impulsado por un gasto corriente más elevado y desembolsos en el componente de formación de capital del gasto de capital. El aumento del gasto corriente fue consecuencia de un

incremento del 4,2% en los desembolsos de sueldos y salarios dirigido, en parte, a mantener el consumo durante la etapa de deterioro económico. El gasto de capital se contrajo un 6,7% debido, entre otras cosas, al descenso de la adquisición de activos. No obstante, el gasto en formación de capital, que constituye una parte importante del gasto de capital, aumentó un 8,8% y se asoció con obras viales y proyectos de construcción del gobierno, llevados adelante para estimular la actividad. El déficit se financió mediante endeudamiento interno y préstamos externos. Por tanto, la deuda del sector público subió y se acercó al 50% del PIB, porcentaje muy superior al objetivo de mediano plazo del 30% al 35% del PIB. La deuda interna representó un 86% del total. Para el ejercicio fiscal 2009-2010 se prevé que el déficit fiscal equivalga al 3,3% del PIB, que la demanda continúe siendo baja, al menos durante los primeros meses de 2010, y que se mantengan algunos estímulos fiscales para fomentar el crecimiento.

La política monetaria continuó apuntando a la concentración de reservas para mantener el régimen de tipo de cambio fijo que ha sido fuente de estabilidad. Las Bahamas recibieron 186,8 millones de dólares en derechos especiales de giro del FMI en virtud del

¹ En las Bahamas, el ejercicio fiscal va del 1° de julio al 30 de junio.

programa de asignación general destinado a ayudar a los países afectados por la crisis. La tasa de descuento de referencia del banco central y la tasa activa básica se mantuvieron constantes y, por tanto, no facilitaron la recuperación económica. La pérdida de confianza de los consumidores y la incertidumbre en materia de negocios provocaron una desaceleración del crecimiento del crédito al 5,9% interanual en junio de 2009, en comparación con el 8,4% de junio de 2008. El grueso de los créditos se asignó a préstamos personales y fue poco el monto dirigido a estimular la actividad productiva. La calidad del crédito empeoró y la morosidad de los préstamos de consumo se elevó un 7,2%, al 33%, en el segundo trimestre del año.

En 2009, el producto real profundizó el descenso del 1,7% registrado en 2008 y cayó un 3,9%. Tras la recesión, el sector del turismo, que es el pilar de la economía y representa alrededor de un 50% del PIB, se vio muy debilitado por la caída de la demanda proveniente de los Estados Unidos. El valor agregado real del turismo se contrajo durante el año y el crecimiento del componente de cruceros fue ampliamente compensado por la disminución del número de turistas que pernoctaron en el país, que suelen gastar grandes cantidades de dinero. La organización del concurso de Miss Universo en agosto solo brindó un impulso temporal al sector del turismo. El otro sector clave es el de los servicios financieros y también sufrió una disminución de sus actividades. La crisis global suprimió la inversión extranjera en el sector de la construcción, por lo que este se desaceleró.

Las presiones inflacionarias se moderaron al 3,5% (de septiembre a septiembre) con la desaceleración de la demanda y la disminución de los precios internacionales de los productos básicos, sobre todo del combustible. Especial inquietud despierta el aumento del desempleo, particularmente en el sector del turismo, del 12,1% en 2008 al 14,2% en mayo de 2009, el nivel más alto de las últimas décadas. Se espera que la recuperación de la actividad prevista para 2010 provoque un aumento de la demanda laboral y una reducción del desempleo.

El notorio descenso de las importaciones de mercancías (más del 20%) compensó con creces el debilitamiento de

BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	0,7	-1,7	-3,9
Producto interno bruto por habitante	-0,5	-2,9	-5,0
Precios al consumidor	2,4	4,8	0,8 ^b
Dinero (M1)	3,4	-1,7	-3,4 ^b
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^c	7,9	8,7	12,4
Resultado global del gobierno central / PIB ^d	-2,4	-2,0	-3,0
Tasa de interés pasiva nominal ^e	3,7	3,9	3,8 ^f
Tasa de interés activa nominal ^g	10,6	11,0	10,6 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	3 401	3 499	703 ^h
Importaciones de bienes y servicios	4 536	4 559	2 468 ^h
Saldo en cuenta corriente	-1 315	-1 118	-544
Cuentas de capital y financiera ⁱ	1 269	1 228	919
Balanza global	-46	109	375

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^c Incluye el desempleo oculto.

^d Años fiscales.

^e Tasas de depósitos, promedio ponderado.

^f Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^g Tasas de préstamos y sobregiros, promedio ponderado.

^h En 2009, solamente bienes.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

los superávits de las balanzas de renta y de servicios y derivó en un marcado estrechamiento del déficit de la cuenta corriente del 13,3% del PIB en la primera mitad de 2008 al 8,6% en el mismo período de 2009. Las importaciones cayeron en picada debido al estancamiento de la demanda del sector privado y a la reducción del precio de algunos productos básicos (las importaciones de combustible se desplomaron alrededor del 40% tras una drástica caída, tanto del precio como de los volúmenes). El superávit de servicios se redujo aproximadamente un 5%, al tiempo que el arribo de turistas descendió alrededor del 6%. La inversión extranjera directa se contrajo, en parte como reflejo de la disminución de la compra de tierras. Como resultado, el superávit de las cuentas de capital y financiera se redujo un 5,1% y las reservas internacionales ascendieron a 651 millones de dólares, lo que equivale a 12 semanas de importaciones.

Barbados

La desaceleración de la economía de Barbados comenzó en 2008 y se intensificó con una contracción estimada del 3,6% cuando los sectores del turismo y los negocios internacionales, así como el sector no comercial, registraron significativos descensos en la primera mitad de 2009. La caída de los precios internacionales de los productos básicos, provocó la reducción de las tasas de inflación y del valor total de las importaciones, y, como consecuencia, la mejora de la cuenta corriente externa. No obstante, el lento crecimiento del crédito, el incremento del déficit fiscal y las continuas presiones para sostener la estimulación fiscal y los niveles de endeudamiento parecen indicar que el ritmo de recuperación de la economía de Barbados en 2010 será lento.

En términos de las finanzas públicas, el déficit fiscal acumulado llegó al 5,7% del PIB en la primera mitad de 2009, lo que muestra un debilitamiento de la posición fiscal desde fines de 2008, cuando el déficit representaba el 3,5% del PIB. A mediados de 2009, el total de ingresos se redujo un 1,2%, tras un descenso del 11% en los impuestos indirectos, a raíz de la desaceleración económica. Al mismo tiempo, los gastos corrientes y de capital se incrementaron un 10% y un 2,8%, respectivamente, con respecto al año anterior, a causa de las medidas de estímulo fiscal implementadas por el gobierno en respuesta a la crisis económica global. El aumento del déficit se financió mediante endeudamiento interno. La deuda del gobierno central se elevó del 88% del PIB a fines de 2008 a más del 100% en junio de 2009, al tiempo que la deuda del sector público no financiero alcanzó el 110% del PIB durante ese mes. En junio de 2009, la deuda interna llegó a representar el 71% de la deuda global del gobierno central.

Pese a la aplicación de una política monetaria expansiva, el crédito a las instituciones no financieras solo mostró un crecimiento del 0,3% en la primera mitad de 2009, en comparación con el 2,7% logrado en la misma mitad de 2008. El crecimiento de los depósitos también fue lento y alcanzó el 1,0%, en comparación con el 6% del mismo período de 2008, mientras que la proporción de activos líquidos aumentó del 9,0% en 2008 al 10,4% en junio de 2009. En agosto, el banco central redujo la tasa de depósito de referencia al 2,5%, lo que representa otra rebaja respecto del nivel del 4,5% de 2008. También se

realizaron algunos ajustes menores a la tasa activa básica, que osciló entre el 8,15% y el 9,20% a fines de julio de 2009, en comparación con la variación del 9,0% al 9,8% de un año atrás. La tasa de interés de las letras del Tesoro a tres meses también cayó del 4,81% registrado a fines de 2008 al 3,56% en septiembre de 2009. Si bien estas medidas se consideraron exitosas, el clima que reinaba a nivel internacional debilitó la demanda de préstamos internos, lo que, a su vez, atenuó el impacto de la reducción de las tasas de interés en los créditos internos.

El deterioro económico global también moderó las tendencias inflacionarias en Barbados a partir del último trimestre de 2008. De una tasa interanual del 8,9% en junio de 2008, la inflación cayó al 1,8% en junio de 2009. El desempleo aumentó del 8,6% en junio de 2008 al 9,9% en junio de 2009 (el desempleo femenino fue levemente superior y llegó al 10,1%). El aumento del desempleo puede atribuirse a la pérdida de puestos de trabajo en el turismo, la construcción, las canteras, el transporte y las comunicaciones y los servicios generales.

Los dos sectores clave de la economía, el del turismo y el de las finanzas y los negocios internacionales, mostraron significativos descensos. El número de arribos de turistas que pernoctaron en el país cayó un 10,4%, al tiempo que el registro de nuevas empresas internacionales se redujo un 37% durante la primera mitad del año calendario. En ese período se observaron otras reducciones en el sector real, más precisamente en la construcción (18,4%) y en las minas y canteras (35,6%). También se registraron descensos marginales en los sectores no comerciales,

donde tanto la actividad mayorista y minorista como la de transporte, almacenamiento y comunicaciones se contrajeron un 2,8%. Al mismo tiempo, el sector agrícola mostró un leve crecimiento de la mano de la agricultura no azucarera y la pesca que aumentaron un 1,5%. Por su parte, la industria azucarera creció un 1,2%. En suma, se espera que la economía se contraiga un 3,6% en 2009.

Otra consecuencia de la contracción económica global fue la mejora de la situación de la cuenta corriente (de un déficit del 10% del PIB en 2008 a un déficit proyectado en torno al 5% en 2009), ya que las importaciones cayeron un 27,9% entre enero y junio de 2009. Las exportaciones también se redujeron un 17%, al tiempo que los créditos de viajes relacionados con los servicios bajaron un 10%. El superávit de las cuentas de capital y financiera también sufrió una reducción del 20% si se lo compara con los primeros tres trimestres de 2008, debido a un marcado descenso de los ingresos de capitales privados. Sin embargo, los significativos préstamos del sector público en el mercado regional estimularon las afluencias de capitales de largo plazo. Las reservas internacionales netas también recibieron el impulso de la emisión de bonos del Estado en el tercer trimestre de 2009 y de derechos especiales de giro adicionales por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La perspectiva general de la economía de Barbados continúa siendo poco favorable y se prevé que el crecimiento real del PIB se contraerá un 3,6% en 2009 y que en 2010 se registrará una modesta recuperación, estimada en un 2%. Esto se basa en el desempeño previsto del sector del turismo, que no es probable que se recupere hasta que la economía mundial alcance un significativo impulso de crecimiento.

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,4	0,2	-3,6
Producto interno bruto por habitante	3,0	0,2	-4,0
Precios al consumidor	4,7	7,3	1,4 ^b
Dinero (M1)	20,5	-3,4	-4,6 ^c
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^d	7,4	8,1	10,0 ^e
Resultado global del sector público / PIB ^f	-1,8	-5,9	-3,2
Tasa de interés pasiva nominal ^g	5,5	4,9	3,6 ^h
Tasa de interés activa nominal ⁱ	10,4	9,7	8,8 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	2 117	2 050	380 ^j
Importaciones de bienes y servicios	2 344	2 429	1 303 ^j
Saldo en cuenta corriente	-182	-363	-187
Cuentas de capital y financiera ^k	461	142	...
Balanza global	278	-221	...

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta julio de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta agosto de 2009.

^d Incluye el desempleo oculto.

^e Promedio de los datos de enero a junio.

^f Años fiscales.

^g Tasa de interés sobre ahorros.

^h Datos anualizados, promedio de enero a agosto.

ⁱ Tasa prime de préstamos.

^j En 2009, solamente bienes.

^k Incluye errores y omisiones.

También es poco probable que las cuentas de capital y financiera se recuperen a corto plazo y podrían enfrentar crecientes presiones mientras el gobierno lucha contra el aumento de la deuda pública. Por último, la necesidad de sostener el estímulo fiscal pese al estancamiento de los ingresos del Estado parece indicar que el déficit fiscal empeorará en el período 2009-2010.

Belice

En 2009 se revirtió el sólido crecimiento alcanzado en 2008 (3,8%) y se espera que la economía se contraiga un 0,5% debido, principalmente, al debilitamiento de la agricultura y el turismo. Los declinantes precios internacionales derivaron en la caída de la inflación interanual al -3,5% en agosto, en comparación con el 4,4% registrado en noviembre de 2008. La política fiscal se mantuvo débil debido al nivel de endeudamiento del sector público. No obstante, el gobierno pudo lograr un superávit primario y global en el primer trimestre del ejercicio fiscal 2009-2010¹. La política monetaria se centró en mantener estable el régimen de tipo de cambio fijo. Como reflejo del descenso de la demanda interna, el déficit de la cuenta corriente se redujo a alrededor del 4% del PIB en junio de 2009. Se espera que el desempeño económico se recupere en 2010 y que el crecimiento alcance el 2%.

El deterioro económico y la caída del empleo llegaron a tal punto que se volvió necesario amortiguar el impacto con algún tipo de estímulo fiscal, pero la elevada deuda pública limitó el alcance de las medidas contracíclicas. El gobierno adelantó al ejercicio siguiente el gasto de la construcción de calles y otros proyectos de infraestructura. Asimismo, nacionalizó la principal empresa proveedora de servicios de telecomunicaciones, Belize Telemedia Limited, en medio de cierta preocupación en referencia al acuerdo negociado con la anterior administración. La intención, no obstante, es que la corporación vuelva pronto a manos privadas.

Los ingresos del gobierno se redujeron en el primer trimestre del ejercicio fiscal 2009-2010, pero, al mismo tiempo, las autoridades frenaron el gasto y así pudieron lograr un superávit fiscal global del 1,2% del PIB y un superávit primario del 1,6% del PIB, lo que representa un aumento respecto del superávit global del 0,3% del PIB registrado durante el ejercicio fiscal 2008-2009. Este superávit permitió al gobierno liquidar un préstamo de un banco comercial. No obstante, la deuda del sector público subió del 82,7% del PIB a fines de 2008 al 86,8% del PIB en septiembre de 2009 gracias, principalmente, a préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de Desarrollo del Caribe. Belice también recibió 13,9 millones de dólares estadounidenses en virtud de la asistencia de emergencia para catástrofes naturales del

Fondo Monetario Internacional (FMI). La rebaja de las tasas de interés internacionales facilitó la reducción de los pagos de la deuda. Sin embargo, se espera que las fuertes caídas de los ingresos tributarios y no tributarios y la reducción marginal del gasto deriven en un superávit menor al término del actual ejercicio fiscal.

La política monetaria fue neutral y no sirvió de incentivo para la expansión del crédito. El banco central mantuvo inalterado el nivel del encaje y amplió los márgenes de interés pese a la baja demanda de crédito. La escasa demanda desaceleró el crecimiento del agregado monetario amplio en la primera mitad de 2009 a un 5% alrededor de la mitad del nivel registrado en el período correspondiente de 2008. Los bancos comerciales pagaron sus obligaciones de deuda externa y así lograron mejorar su posición neta de activos extranjeros. Por tanto, el aumento del crédito al sector privado fue magro (1,4%) y proporcionó un estímulo muy bajo a la economía. Como parte de la reforma de la política monetaria, en el transcurso del año, el banco central eliminó la tasa fija de las letras del Tesoro para que los bancos pudieran competir en sus propuestas de compra.

Se espera que el producto real se contraiga un 0,5% en 2009, ya que los efectos secundarios del deterioro global limitaron la actividad interna, especialmente en los sectores comercializables. La agricultura, que constituye el principal sector productivo, mostró una reducción del 10,9% en la primera mitad del año a raíz de la baja en la producción de cítricos y bananos. El turismo, que

¹ En Belice, el ejercicio fiscal va del 1º de abril al 31 de marzo.

ocupa el tercer lugar entre las actividades productivas, se contrajo un 10%, principalmente como resultado de la disminución de la cantidad de turistas que pernoctaron en el país (5,2% durante los primeros ocho meses del año), ante la caída de la demanda del mercado estadounidense. La manufactura se mantuvo a flote gracias a un incremento del 40,8% en la producción de petróleo, impulsada por la incorporación de dos nuevos pozos.

La inflación cayó al -3,5% (interanual en agosto) debido al marcado descenso de los precios de los combustibles y de los alimentos. Ante la reducción del empleo en la construcción y otros sectores a causa de la recesión, solo cabía esperar que el desempleo aumentara en 2009.

La marcada contracción de las importaciones de mercancías (21% en la primera mitad de 2009), que compensó con creces la caída del 18% en las exportaciones de mercancías, el turismo y las remesas, resultó en una reducción del déficit de la cuenta corriente del 8% del PIB en la primera mitad de 2008 al 4% del PIB en la primera mitad de 2009. Las importaciones cayeron en picada tras la reducción de grandes proyectos de inversión, la significativa caída de los precios del petróleo y la contracción de las importaciones hacia la zona franca debido a la disminución de la demanda. En los primeros ocho meses de 2009, las exportaciones de petróleo se desplomaron casi un 60% tras el pronunciado descenso de los precios del petróleo, pese al aumento de los volúmenes de exportación. La incertidumbre ante la crisis global derivó en una desaceleración de la inversión extranjera directa en el sector petrolero y del turismo y en una disminución de los pagos de préstamos por parte de los bancos comerciales nacionales. Esto tuvo como consecuencia un descenso del 59% en el superávit de la cuenta de capital y financiera. La posición de las reservas creció 10,6 millones de dólares hasta llegar a 177,1

BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	1,2	3,8	-0,5
Producto interno bruto por habitante	-1,2	1,7	-2,4
Precios al consumidor	4,1	4,4	-3,5 ^b
Dinero (M1)	14,0	0,3	-1,6 ^c
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^d	8,5	8,2	...
Resultado global del gobierno central / PIB ^e	0,0	0,3	1,2
Tasa de interés pasiva nominal ^f	5,9	6,2	6,3 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	14,3	14,2	14,1 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	880	853	396 ⁱ
Importaciones de bienes y servicios	806	958	616 ⁱ
Saldo en cuenta corriente	-52	-150	-80
Cuentas de capital y financiera ^j	75	208	130
Balanza global	23	58	50

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^d Incluye el desempleo oculto.

^e Años fiscales.

^f Tasa de interés sobre depósitos, promedio ponderado.

^g Dato correspondiente a marzo.

^h Tasa de interés sobre préstamos, promedio ponderado.

ⁱ En 2009, solamente bienes.

^j Incluye errores y omisiones.

millones de dólares (suma que recibió el impulso de una única asignación de derechos especiales de giro recibida en agosto). Por tanto, las reservas del país representan 3,3 meses de cobertura de importaciones.

La perspectiva de la economía indica que se registrará una lenta recuperación del 2% en 2010, a medida que mejore la situación de sus principales socios comerciales. No obstante, se espera que la cuenta corriente empeore, ya que es probable que las importaciones aumenten con una economía más fuerte.

Cuba

En 2009 la crisis financiera internacional repercutió significativamente en la economía cubana. La meta oficial de crecimiento fijada para 2009 se redujo primero del 6% al 2,5%, y luego al 1,7%. La economía creció solo un 0,8% en el primer semestre, por lo que la CEPAL estima un crecimiento del 1% al cierre del año, cifra bastante inferior a la de 2008 (4,1%). La balanza de pagos registró nuevamente un déficit equivalente a varios puntos del PIB, lo que ante las escasas posibilidades de endeudamiento externo representó el principal obstáculo para un mayor crecimiento. Mientras que la inflación fue negativa (-3,3%), la tasa de desempleo (1,6%) registró un nivel similar al de 2008. El déficit fiscal se redujo levemente del 6,9% del PIB en 2008 al 5% en 2009.

La economía cubana recibió las turbulencias externas por tres canales principales. En primer lugar, el aumento del precio de los alimentos, aunado a la pérdida de las cosechas por los huracanes que azotaron al país en 2008, provocó un incremento de la factura alimentaria. Si bien los precios de los alimentos bajaron en 2009, aun son un 60% más altos que a principios de la década de 2000. En segundo lugar, el valor de las exportaciones experimentó reducciones importantes. El precio internacional del níquel, el producto de exportación más importante del país, se redujo en torno al 40% en 2009, después de una reducción similar en 2008. En tercer lugar, se endurecieron las condiciones de financiamiento externo y se redujo el acceso al crédito de los proveedores. Se estima que el monto adeudado a los proveedores sería de entre 600 millones y 1.000 millones de dólares.

Los ingresos fiscales se redujeron debido a los efectos de la crisis. En contraste, los gastos aumentaron, especialmente en el primer semestre de 2009, como consecuencia de las secuelas de los huracanes que azotaron al país en 2008 y que causaron pérdidas equivalentes al 20% del PIB. Ante este escenario, el gobierno adoptó una política restrictiva y realizó en abril una revisión exhaustiva de los gastos e ingresos del presupuesto a fin de identificar medidas de ahorro e implementar un plan de ajuste.

Asimismo, se adoptaron otras medidas como el racionamiento de la energía eléctrica, lo que afectó negativamente el crecimiento económico, dado que incluyó tanto a la población como las empresas. En julio se realizó un segundo ajuste del presupuesto, lo que se tradujo en un

nuevo y más estricto plan de racionamiento de la energía eléctrica, así como en una reducción de los productos alimenticios que se entregan a las familias. En ambos ajustes se trató de no afectar las inversiones que fomentan las exportaciones o sustituyen las importaciones.

En 2009 continuó la reestructuración del gabinete y del aparato estatal con el objeto de lograr una estructura más compacta y funcional, evitar duplicaciones y reducir el número de instituciones del Estado. Además, se aprobó la creación de la Contraloría General de la República, organismo que deberá controlar el funcionamiento correcto de todas las estructuras políticas, administrativas y económicas del país. Asimismo, se están revisando los subsidios y las gratuidades (cultura, deporte, alimentación, entre otras) de manera de focalizarlos y bajar los costos estatales. La revisión incluye también los productos contemplados en la libreta. Finalmente, en el segundo semestre comenzó a reemplazarse el comedor obrero por un pequeño aumento de los salarios.

Durante 2009, Cuba tuvo dificultades no solo para conseguir nuevos préstamos, sino también para cumplir con el pago del servicio de su deuda. En este escenario, el gobierno ha tratado de renegociar la deuda externa, posponer los pagos y conseguir prórrogas con sus acreedores. De esta forma, la situación financiera experimentó una leve mejoría gracias al otorgamiento de un préstamo de aproximadamente 600 millones de dólares por parte de China.

La política monetaria y cambiaria estuvo orientada a mantener el equilibrio interno ante una situación marcada

por un grave desequilibrio externo. Este objetivo se logró en la medida en que la inflación fue muy baja y se mantuvo el tipo de cambio. A su vez, se anunció un nuevo sistema de control del gasto en divisas, que se manejaría de manera descentralizada a través de ministerios en lugar del Comité de Aprobación de Divisas. En el segundo semestre de 2009 el banco central autorizó el pago de algunos atrasos (unas 600 cuentas), siempre que los proveedores continúen haciendo negocios con Cuba.

Después de casi 50 años, Costa Rica y El Salvador reestablecieron los lazos diplomáticos con Cuba, por lo que los Estados Unidos es el único país del hemisferio que no tiene relaciones diplomáticas con el país. No obstante, el gobierno estadounidense flexibilizó algunas de las medidas del embargo económico, que se había endurecido durante la administración previa. Se redujeron las restricciones a los viajes de los cubano-americanos a la isla y se facilitó el envío de remesas familiares y de algunos artículos de uso personal.

El consumo del gobierno aumentó un 3,4%, lo que fue determinante para que la economía registrara un crecimiento positivo. En contraste, la inversión bruta se desplomó casi un 25%. Las exportaciones registraron una variación positiva (7,7%) y las importaciones una negativa (-9,7%). Por sectores, el de los bienes se contrajo (-3,6%), al tiempo que el de los servicios tuvo un desempeño positivo.

La agricultura fue el único sector que registró un crecimiento similar al estimado inicialmente por las autoridades, con un aumento del 7% en el primer semestre. Los cultivos de ciclo corto mostraron tasas de expansión positivas y, en algunos casos, altas, mientras que se redujo el crecimiento de los productos de ciclo más largo (banano, naranja, limón y piña). Cabe destacar que estos últimos son los principales productos de exportación de Cuba. Asimismo, se dieron en usufructo a más de 100.000 personas algunas tierras del Estado, por lo que se espera una mayor producción agrícola a partir de 2010.

La industria manufacturera registró una expansión menor debido a la reducción de las importaciones de sus insumos. La producción del níquel, producto que genera tantas divisas como el turismo, también se vio dificultada. La construcción se contrajo debido a la falta de personal y la paralización de muchos proyectos de inversiones, lo que se vio parcialmente compensado por las obras de reconstrucción de las zonas afectadas por los huracanes. En cambio, las comunicaciones mostraron un buen

CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	7,3	4,1	1,0
Producto interno bruto por habitante	7,2	4,1	1,0
Precios al consumidor ^b	10,6	-0,1	-1,7 ^c
Salario medio real	-0,9	-1,8	...
Dinero (M1)	3,9	9,9	...
Tipo de cambio real efectivo ^d	2,5	9,4	...
Relación de precios del intercambio	5,2	...	...
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	1,8	1,6	...
Resultado fiscal del gobierno central / PIB	-3,2	-6,7	...
Tasa de interés activa nominal ^e	9,1	9,0	...

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Se refiere a los mercados en moneda nacional.

^c Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Promedio de tasas mínimas y máximas de préstamos a empresas.

desempeño gracias a la liberalización de la compra de teléfonos celulares. Por su parte, el transporte se expandió como consecuencia de la renovación del parque automotor del sector público.

El número de turistas registró un leve aumento aunque disminuyeron los ingresos debido a un menor gasto turístico medio. Los servicios gubernamentales siguieron creciendo, aunque a un ritmo menor que en años anteriores.

El gobierno anunció un aumento, a partir de septiembre, del salario mensual de los 545.000 docentes y empleados del sector educacional. Este incremento de entre 93 y 166 pesos (entre 4 y 7,2 dólares) tendrá un costo para el gobierno de 820 millones de pesos (35,4 millones de dólares) anualmente. La inflación fue negativa en los mercados donde se utiliza la moneda nacional (peso cubano), mientras que la tasa de desempleo se mantuvo baja.

Las importaciones se redujeron más de un tercio como consecuencia de la menor actividad económica y la política de eliminar las importaciones no esenciales. Por su parte, las exportaciones mostraron una contracción algo menor, debido en gran parte a la reducción del valor de las exportaciones de níquel y cítricos. El alza del precio internacional del azúcar no pudo aprovecharse debido a los bajos niveles de producción. Por segundo año consecutivo, los términos de intercambio sufrieron un deterioro importante.

Guyana

La economía de Guyana creció más lentamente que lo esperado en la primera mitad del año debido a la aguda contracción de su principal sector económico, la agricultura, y a un descenso en la minería, al tiempo que la construcción, los servicios y la manufactura se expandieron. Por lo tanto, se estima que el crecimiento apenas rondará el 0,9% en 2009. Se espera que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se reduzca, reflejando el descenso de las importaciones a causa de la disminución de los precios de los combustibles y los productos importados. El índice de inflación urbana de la primera mitad del año se ubicó en un 1,3% y no debería exceder el 2% a fines del año. La perspectiva para 2010, basada en el supuesto de que los precios de los productos serán favorables y que la demanda mundial se fortalecerá, es de un 3% de expansión de la economía y un aumento de la inflación, en línea con los crecientes precios de los combustibles. Además, el déficit de la cuenta corriente debería mejorar a medida que las remesas y las exportaciones se recuperen.

Se espera que el déficit general del gobierno se reduzca de un 7,9% del PIB en 2008 a un 6,5% en 2009, debido al crecimiento de los ingresos y al descenso de los gastos de capital, en tanto que el superávit corriente registrado en la primera mitad del año aumentó un 50% en comparación con el mismo período de 2008. Esto se debió a un incremento de los ingresos corrientes (15%) atribuible a una mayor recaudación de los principales impuestos, especialmente los impuestos indirectos (que registraron una suba del 54%), y el impuesto sobre la renta de las empresas y los trabajadores autónomos, que se elevaron un 4% y un 5%, respectivamente. El déficit fue financiado por los ingresos de los préstamos internos y los empréstitos en el exterior, de modo que el acervo de la deuda pública y la deuda pública garantizada aumentó del 103,7% del PIB a fines de 2008 al 115% del PIB a fines de junio de 2009, a pesar de haberse logrado cierta reducción de la deuda bajo la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME). A fines de junio, la deuda externa se ubicó en el 78% del PIB y la deuda interna en el 37,2% del PIB.

En 2009 el dinero en sentido amplio creció un 2,2% luego de un aumento del 10,4% de los activos netos en el extranjero del sistema bancario y una disminución

del 11,4% en el crédito interno neto. El crecimiento del crédito del sector privado fue lento, aunque las tasas de interés de los bancos comerciales bajaron levemente. Esta desaceleración del crédito en el sector privado se debe a la reducción de la demanda de crédito para financiar operaciones de comercio exterior.

En cuanto al desarrollo del mercado financiero, el Gobierno de Guyana recibió en septiembre 15 millones de dólares del fondo del petróleo de la Comunidad del Caribe (CARICOM) para sobrellevar el colapso de la empresa Colonial Life Insurance Company Guyana (CLICO Guyana). El fondo de emergencia se empleó para pagar a los asegurados de CLICO Guyana, ya que la compañía había sido declarada insolvente.

Es probable que en 2009 el crecimiento sea mucho menor que el 4% estimado en febrero en el presupuesto. La economía creció menos de lo esperado en la primera mitad del año, como resultado del descenso del 7,2% en el sector de la agricultura, que representa aproximadamente el 20% del PIB. Las condiciones climáticas adversas y la agitación laboral provocaron una caída del 19,7% en la producción de azúcar, comparada con la de fines de junio de 2008. La producción de arroz también fue pobre (presentó una reducción del 6,7%), la minería se contrajo, reflejando la baja de la demanda de bauxita y

alúmina en los mercados internacionales, en tanto que la explotación de canteras también disminuyó. Por el contrario, los servicios, que realizan un aporte significativo al PIB, registraron un crecimiento positivo, al igual que la construcción y la manufactura.

La inflación en el primer semestre de 2009 descendió al 1,3%, comparado con el 5,8% en el mismo período de 2008. Como consecuencia, se espera que la inflación se ubique por debajo del 2% en 2009. Este descenso se debe a la baja en los precios de los alimentos y los combustibles en el mercado mundial.

Los datos de la primera mitad del año apuntan a una reducción del déficit de la cuenta corriente, del 16,9% del PIB en 2008 al 10% del PIB en 2009, como resultado de la disminución del costo total de las importaciones debido a la baja en los precios de los combustibles y una moderación de la demanda interna. La mayor debilidad de los precios de los productos básicos y el crecimiento más lento de las exportaciones también provocaron una caída en los ingresos provenientes de las exportaciones, en comparación con el mismo período de 2008. Las remesas de los trabajadores, otra fuente importante de divisas, cayeron un 10% desde junio de 2008, y llegaron al 19% del PIB en junio de 2009. El superávit de la cuenta de capital y financiera aumentó a pesar del menor flujo de la inversión extranjera. En suma, la balanza de pagos mantuvo un superávit y se registró un aumento de las reservas brutas a 405,1 millones de dólares, lo que cubre 3,6 meses de importaciones de bienes y servicios.

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	5,3	3,1	0,9
Producto interno bruto por habitante	5,3	3,2	1,0
Precios al consumidor	14,1	6,4	1,3 ^b
Dinero (M1)	12,8	12,5	3,2 ^c
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno central / PIB	-7,5	-7,9	-6,5
Tasa de interés pasiva nominal ^d	3,2	3,1	2,8 ^e
Tasa de interés activa nominal ^f	14,1	13,9	14,0 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes	698	798	650
Importaciones de bienes	1 063	1 300	1 000
Saldo en cuenta corriente	-189	-299	-195
Cuentas de capital y financiera ^g	188	306	428
Balanza global	-1	7	233

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación entre enero y junio de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Tasa para pequeños ahorros.

^e Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^f Tasa preferencial para préstamos.

^g Incluye errores y omisiones.

Las perspectivas para 2010 son positivas, con un crecimiento estimado del 3%, a menos que ocurra una caída significativa en los precios del azúcar y el arroz. Las exportaciones de bauxita repuntarían tras el fortalecimiento de la demanda global, hecho que contribuiría a mejorar el balance de la cuenta corriente.

Haití¹

En 2009, a pesar del entorno recesivo internacional, se estima que la economía haitiana creció un 2%, debido en parte a una cierta reactivación del sector agrícola y una mejoría del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos que se redujo un 14%. Asimismo, se observó una desaceleración de la inflación. La variación interanual (-4,7% entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009) y el promedio anual de la tasa de inflación durante 2009 (3,4%) mostraron cifras significativamente más bajas que en 2008 (19,8% y 14,4%, respectivamente).

El desequilibrio fiscal ascendió al 1,7% del PIB y se financió con fondos externos limitados. Sin embargo, el hecho de materializar en junio el punto de culminación de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados del cual se beneficia Haití permitió la condonación de la deuda externa por aproximadamente 900 millones de dólares y la reducción del servicio de la misma en cerca de 48 millones de dólares anualmente. El coeficiente de la deuda externa con respecto al PIB se redujo de un 31% en 2008 a un 19% en 2009.

A pesar de la crisis en los Estados Unidos, las remesas se incrementaron levemente y alcanzaron 1.281 millones de dólares, lo que permitió mantener el consumo. Las inversiones del sector público fueron más bajas de lo inicialmente previsto, pese a que los sectores agrícola y de infraestructura experimentaron un mayor dinamismo.

Con el objeto de reducir los efectos adversos (15% del PIB) de los desastres naturales ocurridos en 2008, el gobierno debió ejecutar una política de gastos extraordinarios, proceso con el que se inició el año fiscal 2009. Sin embargo, los resultados muestran niveles aún considerables de subejecución presupuestaria en diversos sectores clave de la economía.

El entorno sociopolítico en Haití durante 2009 estuvo marcado, entre otros factores, por las elecciones legislativas de abril y junio, así como por una larga confrontación entre sectores del poder ejecutivo, legislativo y otros actores sociales sobre la pertinencia del incremento del salario mínimo diario de 70 a 200 gourdes (2 y 5 dólares, respectivamente), que finalmente se fijó en 4 dólares.

Hacia fines de octubre de 2009, con la remoción de la primera ministra —mediante un voto de censura por parte del congreso— se vislumbró una posible nueva crisis política. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido en 2008 en que el vacío gubernamental se prolongó durante casi 5 meses, en esta ocasión la ratificación del nuevo primer ministro y su equipo de gobierno tomó apenas 2 semanas. Los criterios de política general de las nuevas autoridades no parecen implicar cambios mayores y se espera que se materialicen ciertas iniciativas aún en proceso de negociación, en particular la extensión por 3 años más del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Los déficit fiscal primario y global (0,8% y 1,7% del PIB, respectivamente) registraron un leve incremento con respecto a 2008. Los ingresos fiscales (12,3% del PIB) se mantuvieron relativamente en línea con las metas estipuladas con el FMI para 2009. A pesar de una reducción del valor de las importaciones, los ingresos crecieron en términos reales un 14,6%, gracias a la contribución positiva de la recaudación arancelaria (9,6%) y a la aplicación de medidas de control de la elusión fiscal más estrictas. En tanto, la tributación indirecta por IVA se incrementó un 7,3%, mientras que los derechos y permisos lo hicieron un 49%. El impacto del alza de las tarifas, en particular las de la energía eléctrica que se duplicaron en julio, así como de otros pagos y derechos, probablemente se verá reflejado en el ejercicio fiscal 2010.

Por otra parte, los gastos de inversión del sector público financiados con fondos propios disminuyeron casi un 70%. Sin embargo, los desembolsos provenientes del Programa de Inversión Pública (PIP), destinados entre otros a infraestructura, obras agrícolas y compra de equipamiento, permitieron un repunte de la inversión pública a partir de abril y una variación neta positiva respecto del año anterior.

¹ El período de análisis se refiere al año fiscal 2009 (octubre de 2008-septiembre de 2009); sin embargo, para facilitar la comparación con los datos regionales, las estadísticas informadas corresponden en algunos casos al año calendario.

Las transferencias al sector eléctrico (empresa pública y empresas privadas de cogeneración) ascendieron a cerca de 100 millones de dólares, debido a la compra de hidrocarburos y los pagos de los servicios de cogeneración suministrados. Estas partidas representaron cerca del 40% de los gastos de operación del gobierno central.

El déficit fiscal (1,7% del PIB), con la anuencia del programa acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), fue parcialmente sufragado por las autoridades monetarias. Éstas esterilizaron la mayor liquidez de la economía mediante la venta neta de divisas por 66 millones de dólares.

Según estimaciones, el crecimiento del PIB en 2010 será de un 2%, debido a una política más expansiva del gasto público orientada a estimular la economía y al escenario electoral que marcará ese año (elecciones legislativas a inicios del año y presidenciales al final del año).

La base monetaria creció un 14%. A partir de mayo de 2009 el banco central comenzó a reducir su tasa líder (del 7% al 3,9%), proceso que marcó una cierta flexibilidad de su política monetaria. Asimismo, se redujeron las tasas de interés bancarias, aunque con menor intensidad. En los últimos dos trimestres las tasas pasivas en términos reales aumentaron un 2% y un 5%, respectivamente (por primera vez en los últimos 3 años) gracias al proceso deflacionario. En tanto, las activas se elevaron a más del 20%. Esto último explica la recuperación moderada del crédito privado (6,1%), pese a que en su conjunto el crédito creció un 16,6%, impulsado por el componente público (33,9%).

En términos nominales la gourde se devaluó un 6,3%, mientras que en términos reales se depreció apenas un 2,5%, debido a las múltiples intervenciones del banco central sustentadas en las reservas internacionales netas que alcanzaron los 314 millones de dólares a final del año fiscal (19 millones más que al cierre del año anterior). Se observó una menor demanda de divisas, ya sea para los pagos a los proveedores externos o la liquidación de la deuda. Sin embargo, la reducción de las remesas y los ingresos por concepto de flujos de ayuda externa pudo haber originado también esa inflexión del tipo de cambio real.

En 2009 se observó un repunte del crecimiento del PIB (2%). Este resultado se explica principalmente por el buen desempeño del sector agrícola, así como por la expansión de varios otros sectores. Entre ellos destacan la industria maquiladora, el sector de la electricidad que experimentó un repunte significativo en la generación eléctrica gracias a la puesta en marcha de 3 nuevas centrales térmicas, la industria de la construcción y el comercio.

En 2009, la tasa media de inflación anual se redujo (3,4%) en comparación con 2008 (14,4%), debido a la marcada reducción de los precios internacionales de los

HAÍTÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,4	1,3	2,0
Producto interno bruto por habitante	1,7	-0,4	0,3
Precios al consumidor	10,0	10,1	-3,5 ^b
Salario mínimo real	-7,8	-12,9	28,0
Dinero (M1)	12,7	17,9	15,1 ^c
Relación de precios del intercambio	-2,8	-28,1	30,8
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno central / PIB ^d	-1,6	-1,2	-1,7
Tasa de interés pasiva nominal ^e	5,2	2,4	1,7 ^f
Tasa de interés activa nominal ^g	31,2	23,3	21,7 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	779	833	896
Importaciones de bienes y servicios	2 292	2 891	2 764
Saldo en cuenta corriente	7	-277	-68
Cuentas de capital y financiera ^h	148	374	64
Balanza global	154	98	-4

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2008.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Años fiscales.

^e Promedio de tasas mínimas y máximas de depósitos a plazo.

^f Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

^g Promedio de tasas mínimas y máximas de préstamos.

^h Incluye errores y omisiones.

alimentos y los hidrocarburos. Las variaciones interanuales al cierre del año fiscal (entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009) tanto del índice general (-4,9%) como de los alimentos en particular (-9,9%) reflejan este proceso deflacionario.

Para el año fiscal 2010 se fijó el nuevo salario mínimo en 150 gourdes (aproximadamente 4 dólares). Las fluctuaciones de los niveles de empleo estuvieron asociadas a contrataciones temporales (obras públicas y saneamiento) en el marco del programa de urgencia aprobado a raíz de los desastres ocurrido en 2008.

El déficit de la cuenta corriente se redujo del 4,6% del PIB en 2008 al 1% del PIB en 2009. Las exportaciones crecieron un 12%, debido principalmente al incremento de las exportaciones de las maquiladoras (16%), mientras que las importaciones se redujeron un 8%. Sin embargo, se observó un crecimiento del volumen importado de algunos productos, sobre todo de los hidrocarburos (12%). Los términos de intercambio mejoraron significativamente gracias al incremento del valor de las exportaciones pero sobre todo por la reducción considerable del valor de las importaciones. La cuenta de capital se incrementó gracias a los ingresos extraordinarios derivados de la condonación de la deuda, mientras que la inversión extranjera directa (37 millones de dólares) aumentó un 24% respecto de 2008. De materializarse ciertas iniciativas recientes ésta podría acrecentarse aún más.

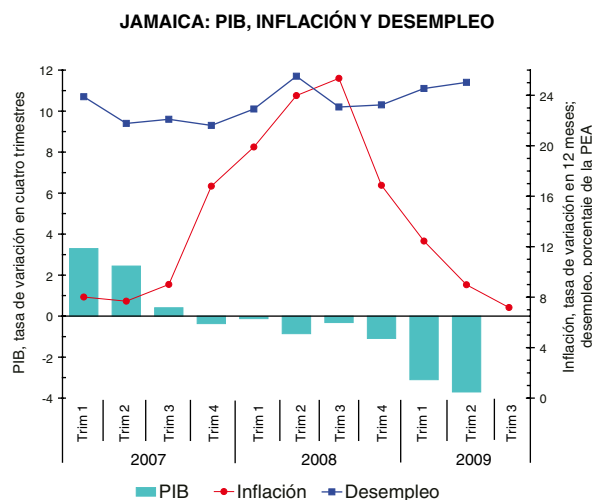
Jamaica

La crisis económica mundial ha intensificado la gravedad de la situación económica de Jamaica y el gobierno mantiene negociaciones para firmar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por una suma de 1.200 millones de dólares, el 10% del PIB del país. Detrás de estas dificultades, se hallan los déficits fiscales crónicos, la elevada relación entre la deuda pública y el PIB (110% en 2008) y las dificultades para financiar el presupuesto 2009-2010. Asimismo, las reducidas entradas de divisas provenientes de las remesas y de las exportaciones de servicios, junto con presiones hacia la depreciación cambiaria han conducido a que los organismos internacionales de clasificación de inversiones bajaran la calificación soberana del país. Se espera que la economía se contraiga un 3% en 2009 y se recupere lentamente en 2010, año para el que se proyecta que el crecimiento llegue al 1%.

En septiembre, el gobierno presentó un presupuesto complementario para el año fiscal 2009-2010, en el que corrigió el déficit fiscal del 5,5% del PIB al 8,7% del PIB, al incluir el descenso del 1,9% en los ingresos y las donaciones entre abril y septiembre de 2009 en comparación con el mismo período de 2008 y un 29% de aumento de los gastos recurrentes para el mismo período¹. Este déficit en expansión también reflejó un aumento del 115% en los ingresos provenientes de los préstamos internos. Con la expectativa de que los ingresos caigan aun más, es probable que el déficit fiscal aumente alrededor de un 12% del PIB en el año fiscal 2009-2010. Los ajustes necesarios para encarar el déficit fiscal forzarán al gobierno a reducir el gasto primario, y esto tendería a aumentar la tasa de desempleo, que ya ha aumentado del 10,6% a finales de 2008 al 11,3% en julio de 2009.

Entre enero y septiembre, el acervo de la deuda pública se incrementó un 2,6%, a 1.160 millones de dólares de Jamaica, de los cuales el 55% correspondía a la deuda externa. El coeficiente del servicio de la deuda ha ido creciendo de un 13,5% en el año fiscal 2007-2008 a un 14,6% en el año fiscal 2008-2009. La relativamente débil demanda de importaciones de mediados de año, junto con la recepción de 330,8 millones de dólares de derechos especiales de giro del FMI, ayudaron a mantener la estabilidad del tipo de cambio.

El Banco de Jamaica adoptó una política monetaria menos restrictiva en el tercer trimestre, cuando la inflación descendió y se redujeron en general las tasas de interés de sus valores. Por ejemplo, a mediados de septiembre el banco redujo su tasa repo de 80 días un 17%. Sin embargo, a pesar de la reducción gradual de las tasas de interés sobre los préstamos, el crédito del sector privado también descendió un 0,7%, reflejando una continua caída en el gasto y la inversión de los consumidores privados.



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

¹ En Jamaica, el año fiscal abarca desde el 1º de abril hasta el 31 de marzo.

El mercado cambiario se mantuvo relativamente estable durante el tercer trimestre, tras un período de volatilidad entre septiembre de 2008 y febrero de 2009, cuando la moneda cayó un 22% en términos nominales. El tipo de cambio actualmente se ha estabilizado en alrededor de 89 dólares de Jamaica por dólar estadounidense, luego de una intervención del banco central y una leve mejora en la cuenta corriente. Ante el inminente acuerdo con el FMI, es probable que el tipo de cambio se mantenga estable hasta finales del año.

En cuanto al crecimiento, el PIB real descendió un 2,9% en el primer trimestre y un 3,7% en el segundo, de modo que la baja en la primera mitad del año fue del 3,3%. Este resultado se debió a una contracción del 8,9% registrada en el sector productor de bienes (conformado por la agricultura, la minería, la manufactura y la construcción), que representa alrededor de una cuarta parte del PIB. La explotación de minas y canteras presentó el descenso más pronunciado (43,4%), debido principalmente a la caída en la producción de bauxita y alúmina. La reducción del 50% en la producción de la planta de Alumina Partners of Jamaica (Alpart) produjo un recorte drástico en las entradas de divisas, los ingresos provenientes de la producción de bauxita y la tasa de empleo.

La contribución de los servicios al PIB (alrededor de tres cuartas partes) declinó un 1,4% en el primer trimestre, un 0,6% en el segundo y un 1,2% en todo el semestre. En este sector, la reducción más profunda (7,2%) se registró en el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, en tanto que los hoteles y restaurantes, que captan ingresos considerables provenientes del turismo, mostraron un crecimiento del 1,4%. Esto se debió al aumento del 3,4% en el número de visitantes que pernoctaron en los primeros seis meses del año. No obstante, el número de visitantes provenientes de todos los mercados, con excepción del Canadá, descendió. El número de pasajeros de cruceros, el segmento de turistas que presenta menor rendimiento, se redujo un 14%. Se espera que el PIB se contraiga alrededor de un 3% en 2009 y luego comience a recuperarse hasta llegar a un estimado del 1% en 2010.

La inflación decreció durante 2009 y se ubicó en un 7,2% a fines de septiembre. Sin embargo, aumentó del 2,7% en el segundo trimestre al 3,1% en el tercero. Este aumento marginal se debió al alza en los costos del combustible y a la escasez de ciertos productos agrícolas. En general, la inflación de los productos no alimentarios (3,7%) excedió a la inflación de los alimentos (2,2%). Se proyecta que al finalizar el año la inflación se ubique entre el 10% y el 12%, en lugar del 14% pronosticado en el presupuesto, aunque esta proyección está sujeta a la depreciación del dólar de Jamaica y al grado de aumento

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	1,4	-0,6	-3,0
Producto interno bruto por habitante	0,9	-1,0	-3,4
Precios al consumidor	16,8	16,9	7,7 ^b
Dinero (M1)	14,8	2,2	5,2 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	3,5	-6,2	11,1 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	9,8	10,6	11,3 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB ^h	-4,7	-7,4	-11,0
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	5,0	5,1	5,9 ^j
Tasa de interés activa nominal ^k	22,0	22,3	22,8 ^j
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 069	5 539	1 400 ^l
Importaciones de bienes y servicios	8 486	9 914	4 200 ^l
Saldo en cuenta corriente	-2 038	-2 794	-700
Cuentas de capital y financiera ^m	1 598	2 689	836
Balanza global	-440	-105	136

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Promedio de los datos de enero, abril y junio.

^h Años fiscales.

ⁱ Tasas de interés sobre ahorros, promedio.

^j Datos anualizados, promedio de 12 meses hasta octubre.

^k Tasas de interés sobre préstamos, promedio.

^l En 2009, solamente bienes.

^m Incluye errores y omisiones.

de los precios del petróleo y otros productos durante el resto del año.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo considerablemente gracias a que se registró un descenso más marcado en las importaciones que en las exportaciones. En los primeros siete meses de 2009, el déficit se ubicó en el 3,8% del PIB, un 83% inferior al observado en el mismo período de 2008. El balance de bienes presentó un déficit del 23% del PIB, un 45% menor que en 2008. A causa de la mayor debilidad en la demanda interna, las importaciones de mercancías cayeron un 39%. Las exportaciones de bienes se contrajeron un 54% y las transferencias corrientes, que comprenden principalmente las remesas de los trabajadores, un 10%. El superávit de la balanza de servicios aumentó un 70% como producto del incremento del turismo. Por el contrario, las cuentas de capital y financiera se deterioraron un 85% en relación con el período comprendido entre enero y julio de 2008. En gran medida, el descenso en la cuenta de capital fue el resultado de la caída en los flujos de inversión privada (84,3%), debido a la creciente incertidumbre sobre el futuro de la economía jamaicana.

República Dominicana

A pesar de la recesión en los Estados Unidos y las dificultades de financiamiento que caracterizaron el año, la economía dominicana logró mantener un crecimiento positivo en 2009 en torno al 2,5%. Si bien este crecimiento fue significativamente menor al 8,4% registrado en promedio en el período comprendido entre los años 2004 y 2008, permitió un alza del 1,1% del PIB por habitante. La inflación anual se ubicó en torno al 6%, cifra levemente superior a la registrada en 2008. Por otra parte, se estima que los déficits del gobierno central y de la cuenta corriente sean de un 3% y un 5,2% del PIB, respectivamente. Para 2010, la CEPAL proyecta un crecimiento superior al 3%. Asimismo se prevé una inflación y un déficit de la cuenta corriente similares a los observados en 2009. En contraste, se espera que el déficit del gobierno central se reduzca al 2,5%.

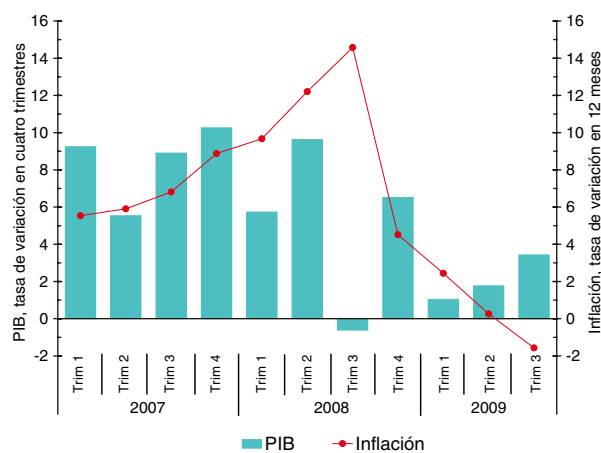
A lo largo de 2009, las políticas públicas estuvieron determinadas por la evolución de la crisis financiera internacional. El plan anticrisis anunciado por el gobierno a principios de año incluyó, en el ámbito de la política fiscal, exenciones para el sector agropecuario, incentivos para la construcción de viviendas económicas, apoyo para las pequeñas y medianas empresas y una ampliación de la inversión pública, la que sufrió importantes retrasos en su ejecución debido a los serios problemas de financiamiento enfrentados. La política monetaria adoptó una postura expansiva. En cuanto a la política social se anunció la ampliación de varios programas orientados a proteger a los sectores más vulnerables.

La desaceleración de la actividad económica afectó significativamente los ingresos del gobierno. Durante el primer semestre de 2009 los ingresos corrientes disminuyeron más de un 14% en términos reales. Si bien durante el mismo período los gastos corrientes se redujeron levemente (-5,6%), los gastos de capital se vieron más afectados y experimentaron una contracción en torno al 30% en términos reales.

Ante las dificultades para obtener financiamiento externo, el gobierno recurrió durante gran parte del año al mercado local, lo que se tradujo en una recomposición de la deuda pública y un leve deterioro de su perfil temporal. En noviembre de 2009 el gobierno suscribió un acuerdo de derechos de giro por 1.700 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El déficit del sector público consolidado pasó del equivalente al 3,2% del PIB en 2008 al 4,5% en 2009. Según las metas acordadas con el FMI, la deuda pública aumentaría a un 35% del PIB en 2009 y se incrementaría hasta un 40% en 2011 para luego reducirse gradualmente a un nivel similar al de 2009 hacia el año 2014. Los principales elementos de la estrategia de consolidación fiscal acordada con el FMI son la reducción del gasto corriente en sueldos y salarios, la racionalización de subsidios

REPÚBLICA DOMINICANA: PIB E INFLACIÓN



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

—en particular aquellos dirigidos a la industria eléctrica—, y una serie de medidas administrativas orientadas a reducir la evasión y mejorar la eficiencia de la recaudación. Es importante mencionar que no se plantea un incremento de los impuestos.

Con el fin de proveer liquidez al sistema financiero y promover el otorgamiento de crédito tanto a sectores productivos, como a adquisición de vivienda, durante el primer semestre se redujeron el encaje legal y las tasas de interés de los títulos del banco central. Además, se aprobó un mecanismo de provisión de liquidez de corto plazo mediante el uso de reportos.

Entre enero y agosto, el banco central redujo la tasa de interés de referencia del 9,5% al 4%. Sin embargo, dados los bajos niveles de inflación observados durante el año, las tasas activas reales del sistema bancario se mantuvieron altas, un 18% en promedio hasta octubre en comparación con un 7,5% durante el mismo período de 2008. Como consecuencia, en términos reales el otorgamiento de crédito al sector privado ha sido negativo, tendencia que se revirtió apenas en el último trimestre del año. Se anticipa que el crecimiento anual será modesto en contraste con el crecimiento de casi el 19% del crédito al sector público.

A lo largo del año, el banco central participó activamente en el mercado cambiario, lo que permitió que el peso dominicano se mantuviera estable con una depreciación de apenas un 3%. Para 2010, considerando los bajos niveles de reservas internacionales y de la tasa de interés de referencia, se estima que el espacio disponible para la política monetaria sea limitado. No obstante, ante un escenario de recuperación global lenta no se anticipan mayores presiones inflacionarias, por lo que no se prevé un cambio de postura de la política monetaria.

El crecimiento acumulado del PIB hasta el tercer trimestre de 2009 fue de un 2,1%. El desempeño de los sectores agropecuario, de las comunicaciones, la intermediación financiera y el alquiler de viviendas, compensaron las caídas registradas en el sector industrial y el resto de los servicios.

Desde la perspectiva del gasto, el consumo del gobierno se contrajo significativamente, mientras que el privado experimentó solo una ligera desaceleración. Esto se debe por un lado a la leve reducción de las remesas desde el extranjero (-2%), así como al deterioro de las condiciones laborales. La tasa de desocupación ampliada durante el primer semestre alcanzó el 14,9% y se espera un incremento durante el segundo trimestre, lo que repercutirá negativamente en los indicadores sociales. Por su parte, la formación bruta de capital, que se contrajo casi un 20% durante el primer semestre, se vio severamente afectada por la incertidumbre

REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	8,5	5,3	2,5
Producto interno bruto por habitante	6,9	3,8	1,1
Precios al consumidor	8,9	4,5	-0,3 ^b
Salario mínimo real	4,7	-6,4	7,0
Dinero (M1)	26,9	-7,4	-0,9 ^c
Relación de precios del intercambio	3,3	-4,5	2,2
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^d	15,6	14,1	14,9 ^e
Resultado global del gobierno central / PIB	0,1	-3,2	-3,0
Tasa de interés pasiva nominal ^f	7,0	10,3	8,8 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	11,7	16,0	14,0 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	11 927	11 860	9 968
Importaciones de bienes y servicios	15 343	17 914	13 941
Saldo en cuenta corriente	-2 096	-4 437	-2 353
Cuentas de capital y financiera ⁱ	2 716	4 117	2 230
Balanza global	620	-320	-123

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación entre enero y septiembre de 2009.

^d Incluye el desempleo oculto.

^e Dato correspondiente a abril.

^f Tasas de depósitos a 90 días.

^g Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^h Tasa de interés activa preferencial.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

provocada por la crisis internacional, así como por los altos niveles de las tasas de interés reales observados a lo largo del año.

Desde el último trimestre de 2008, la inflación interanual ha registrado una importante desaceleración, registrando incluso tasas negativas durante el tercer trimestre de 2009. Esto obedece a una reducción de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles. No obstante lo anterior, hasta octubre la tasa acumulada con respecto a diciembre fue de un 4,6% y se espera un repunte debido a los bajos niveles observados en los últimos meses de 2008.

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2009, el valor de las importaciones de bienes disminuyó más de un 30%, debido a la significativa reducción de la factura petrolera, así como al deterioro de la demanda interna. Cabe mencionar que durante este período las importaciones de bienes de consumo duraderos y bienes de capital se redujeron un 35% y un 26%, respectivamente. El descenso de las importaciones compensó la reducción del 22,6% de las exportaciones, merma que se explica en gran parte por la suspensión de las exportaciones de ferromnquel, así como por la contracción de más del 15% de las exportaciones desde las zonas francas. En lo que respecta al balance de servicios, en 2009 se registró

por primera vez un descenso de los ingresos nominales provenientes del turismo, situación que refleja la caída acumulada de aproximadamente un 2% en la llegada de turistas al país. Para el año en conjunto se anticipa una ligera recuperación del saldo de la cuenta corriente, cuyo déficit estimado llegará al 5,2% del PIB.

Después de la cifra histórica registrada en 2008 (2.885 millones de dólares), se estima que hacia fines de 2009 los flujos de inversión extranjera directa hayan alcanzado un nivel cercano a los 2.000 millones de dólares. Los sectores más beneficiados fueron la minería, el sector inmobiliario y las telecomunicaciones.

Suriname

Pese a las adversas condiciones internacionales, se espera que la economía de Suriname crezca un 2,5% en 2009 debido a los favorables precios del oro y a la floreciente industria petrolera. Las tasas para préstamos se mantuvieron en sus niveles más bajos observados en varias décadas y el crédito continuó expandiéndose sin provocar inflación (-4,5% de septiembre a septiembre). Se prevé que el superávit de la cuenta corriente disminuirá por primera vez desde 2005, pero continuará siendo positivo gracias a las exportaciones de oro y petróleo. Ante el abrumador descenso de los ingresos provenientes de la bauxita, que tienen una relevancia histórica para el país, las autoridades fiscales esperan que solo se registre un déficit fiscal marginal hacia fin de año. Si bien se mantiene la incertidumbre respecto del nivel de capacidad productiva, se prevé un crecimiento estable para 2010.

Aunque la información a mitad de año mostraba un superávit equivalente al 4,2% del PIB, se espera que a fin de año se registre un pequeño déficit fiscal. Esta perspectiva se basa en un descenso estimado del 50% en los ingresos provenientes del sector de la bauxita (se espera que los ingresos de los dos principales agentes, BHP-Billiton y Suriname Aluminum Company, L.L.C. (Suralco L.L.C.), se reduzcan un 68%). Impulsados por las regalías y los impuestos derivados del oro y el crudo, los ingresos deberían representar alrededor del 30% del PIB en 2009, al tiempo que los gastos deberían situarse en torno al 31% del producto. Los sueldos y salarios elevaron el gasto un 3%, a alrededor del 16% del PIB, cuando el gobierno comenzó a poner en práctica el nuevo sistema de salarios para empleados públicos de cara a las elecciones de 2010.

Suriname afianzó su reputación de deudor confiable tras pagar, en agosto de 2009, una deuda que mantenía con el Brasil desde hacía varias décadas. Actualmente, la prioridad del gobierno es saldar la última línea de deuda con los Estados Unidos. No obstante, la deuda pública total registró un aumento marginal, del 25,2% al 25,7% del PIB, con un leve incremento del endeudamiento interno, del 12,5% al 14,6% del PIB, y un descenso del endeudamiento externo, del 12,7% del PIB en 2008 al 11,1%.

Se mantuvo una política monetaria laxa que no derivó en inflación. La política del banco central se orienta al fomento de la disponibilidad del crédito, la atracción de

inversión extranjera directa y la acumulación de reservas para respaldar la moneda. No obstante, las tasas para préstamos solo registraron un descenso marginal del 12% en diciembre de 2008 al 11,5% en septiembre, probablemente debido al incremento de las expectativas de depreciación, mientras que las tasas de depósito aumentaron un 0,2% al 6,5%. El crédito al sector público se incrementó al 6% del PIB y el crédito al sector privado continuó expandiéndose hasta llegar al 43% del PIB, en comparación con el 36% del PIB registrado en 2008. El agregado M1 interanual se incrementó un 23% y alcanzó el 28,3% del PIB en el tercer trimestre.

El régimen cuasi fijo mantuvo el tipo de cambio en alrededor de 2,75 dólares de Suriname por 1 dólar estadounidense, pese a que en 2009 la cotización llegó al máximo de 2,79 dólares de Suriname por 1 dólar estadounidense y al mínimo de 2,70 dólares de Suriname por 1 dólar estadounidense. Tras dos intentos fallidos de solucionar el problema de la escasez de dólares estadounidenses, causada tanto por las importaciones como por los préstamos personales, el banco central amplió la banda de flotación del dólar estadounidense a un rango de 2,71 a 2,85 dólares de Suriname.

Estimulado por la expansión de las industrias del oro y el petróleo, se espera que el PIB aumente un 2,5% en 2009. La mina de oro Rosebel duplicó su producción entre marzo y agosto de 2009 y se prevé que el valor de dicha producción en 2009 triplique el de 2008. La petrolera

estatal Staatsolie continuó con el reacondicionamiento de su refinería iniciado el año anterior. En respuesta al aumento de la demanda de viviendas privadas y a la continuidad de los proyectos de desarrollo de infraestructura pública, los servicios de la construcción y comerciales continuaron creciendo hasta representar un 17% del PIB. El sector agrícola, que emplea a una considerable proporción de la fuerza laboral, y sobre todo el sector bananero, recibieron inversiones que deberían permitirles aumentar el nivel de productividad. Por otra parte, el potencial fracaso del sector del aluminio se vincula a la drástica caída de la inversión extranjera directa, de la que dicho sector siempre ha sido muy dependiente. De continuar esta tendencia, los resultados serán perjudiciales, ya que los sectores de explotación y fabricación de aluminio realizan importantes contribuciones al PIB y resultan clave en los beneficios derivados de las exportaciones. Se espera que la economía crezca alrededor del 4% en 2010 a consecuencia del aumento de la producción de oro y la expansión del sector petrolero.

La mayor debilidad de los precios externos provocó que la tasa de inflación de 12 meses bajara al -4,5% en septiembre, lo que representa una caída colosal respecto del 18,1% registrado un año antes. Esta tasa negativa se puede atribuir al descenso de los precios de los principales artículos de la canasta del índice de precios al consumidor: los alimentos y las bebidas sin alcohol. Los precios de los combustibles también se redujeron en 2009 conjuntamente con los precios medios del petróleo. En 2010 se espera que la inflación aumente ante la recuperación de la economía global y que a fin de año se ubique en un 3,5%

Se prevé que el superávit de la cuenta corriente llegue al 13% del PIB a fin de año, en comparación con el 16% registrado en 2008. Los precios del petróleo y el oro, que aumentaron más del 40% (de noviembre a

SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	5,1	4,3	2,5
Producto interno bruto por habitante	4,1	3,3	1,5
Precios al consumidor	8,3	9,4	-5,4 ^b
Dinero (M1)	25,1	15,7	25,5 ^b
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno central / PIB	7,1	2,3	-1,0
Tasa de interés pasiva nominal ^c	6,4	6,3	6,5 ^d
Tasa de interés activa nominal ^c	13,8	12,2	12,0 ^d
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes	1 604	1 993	1 500
Importaciones de bienes	1 354	1 757	1 230
Saldo en cuenta corriente	335	344	280
Cuentas de capital y financiera ^e	-158	-292	-9
Balanza global	177	52	271

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta septiembre de 2008.

^c Tasas publicadas por el Fondo Monetario Internacional.

^d Datos anualizados, promedio de enero a julio.

^e Incluye errores y omisiones.

noviembre), ayudaron a compensar el desplome del sector del aluminio. Desde junio, el superávit del comercio de mercancías empeoró levemente, al tiempo que la cuenta de servicios mejoró, aunque continuó siendo deficitaria. El descenso de los flujos de inversión extranjera directa, del 8% del PIB en 2008 al 0,2% del PIB en junio de 2009, tuvo fuertes repercusiones en el sector de la bauxita. Al cierre del año, la cuenta de capital y financiera mostrará un déficit, mientras que el balance general debería mantenerse positivo. Reforzadas por una asignación de derechos especiales de giro en agosto de 2009, las reservas internacionales netas representaron siete meses de cobertura de importaciones.

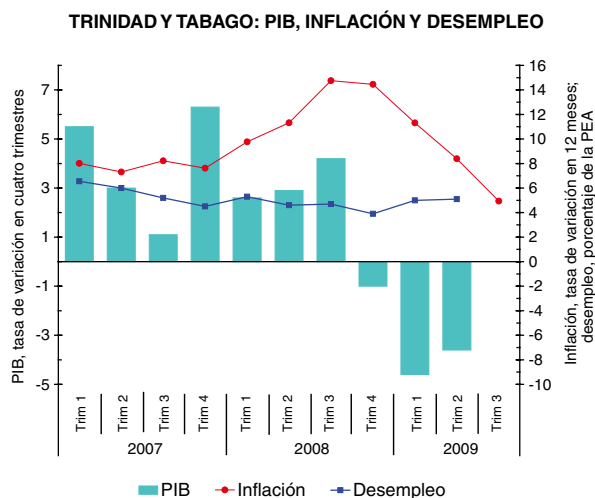
Trinidad y Tabago

La crisis financiera internacional repercutió profundamente en la economía de Trinidad y Tabago y puso término a 15 años de expansión continua. Se estima que en 2009 el crecimiento se contrajo aproximadamente un 0,5%. A partir de junio, la inflación se redujo a niveles de un dígito, debido a una marcada desaceleración de la inflación en los alimentos. El gobierno central registró un déficit del 5,3% del PIB en el año fiscal 2008-2009, el primero desde 2002¹. Este resultado obedece al descenso de los precios internacionales de la energía y una desaceleración de la actividad económica. Por su parte, el abultado superávit de la cuenta corriente se contrajo más de un 40% en 2009 en comparación con 2008 y alcanzó casi el 25% del PIB. Esto se explica por una reducción significativa del superávit comercial, atribuible a los bajos precios internacionales de la energía. La política económica seguirá guiándose por el plan de desarrollo nacional Visión 2020. En el futuro, el principal desafío de Trinidad y Tabago continuará siendo reducir su dependencia del sector de la energía, que representa más del 45% del producto, más del 85% de las exportaciones de bienes y más de la mitad de la recaudación fiscal. Para 2010 se proyecta un crecimiento de la economía del 2%.

Hasta mediados de 2009 la política monetaria había estado centrada principalmente en la reducción de la inflación. Sin embargo, a partir de esa fecha tanto la política fiscal como la monetaria se concentraron en promover la actividad económica. Se espera que esta nueva combinación de políticas se mantenga durante 2010, así como el régimen de tipo de cambio cuasifijo a fin de mantener estable el tipo de cambio nominal con respecto al dólar de los Estados Unidos.

El gobierno central tuvo un déficit del 5,3% del PIB en el año fiscal 2008-2009, en comparación con el superávit del 7,8% registrado en el ejercicio fiscal anterior. Este resultado obedece a la disminución del 26% de la recaudación fiscal, la que fue contrarrestada parcialmente por una reducción de un 18% del gasto de capital con respecto al año fiscal anterior. Sin embargo, el gasto total registró un leve aumento. Como resultado, el déficit fiscal del sector no energético se amplió en más de 5 puntos porcentuales del PIB y fue equivalente al 18,3%

del PIB en el año fiscal 2008-2009. La brecha fiscal se financió principalmente con ahorro público y en particular con recursos provenientes del Fondo de desarrollo de



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

¹ En Trinidad y Tabago el año fiscal abarca del 1° de octubre al 30 de septiembre.

infraestructura. A pesar de este resultado, la posición fiscal continúa siendo sólida, con aproximadamente el 14% del PIB acumulado en el Fondo de estabilización patrimonial y una deuda pública relativamente baja (31% del PIB). El presupuesto para el año fiscal 2009-2010 supone una tasa de crecimiento del PIB del 2%, un precio medio del petróleo de 55 dólares por barril y un precio medio del gas natural de 2,75 dólares por millón de pies cúbicos. Esta última cifra es crucial ya que Trinidad y Tabago se ha convertido en una economía predominantemente gasífera, dado que el gas natural representa más del 80% del total de la producción energética. En el nuevo presupuesto público se proyecta un déficit fiscal del 5,4% del PIB y sus términos se centran en apoyar la recuperación económica. A partir de enero de 2010 entrará en vigor un nuevo sistema de impuesto a la propiedad, basado en el valor de renta para la valoración de las propiedades y en tasas impositivas menores y homogéneas a lo largo del país.

Dada la menor inflación, atribuible a la baja de los precios internacionales de los alimentos, y la débil demanda interna, el banco central bajó la tasa de interés de referencia a fin de estimular la actividad económica. En 2009, la tasa repo se redujo en siete oportunidades y pasó del 8,75% en marzo al 5,75% en noviembre. En un contexto de elevada liquidez y de excesivas reservas mantenidas por los bancos comerciales, las reducciones de la tasa repo constituyen principalmente un mecanismo para dar señales, ya que la mayoría de los bancos hacen poco uso de este tipo de financiamiento. La tasa de los bonos del tesoro a tres meses disminuyó al 1,49% en octubre (1,85% en septiembre), con lo que se redujo el diferencial con la tasa equivalente en los Estados Unidos a 141 puntos básicos (175 puntos básicos en septiembre y 607 puntos básicos a comienzos del año). En tanto, dada la débil demanda interna, la tasa de crecimiento del crédito se redujo del 5,3% en junio al 2,1% en agosto, en comparación con el 13,7% registrado el año anterior. Por su parte, el crédito de consumo se contrajo un 1,4% en los 12 meses hasta agosto, luego de haber experimentado un incremento medio del 3% durante los primeros tres meses del año y un 11,3% un año antes. Dado el diferencial de inflación, la tendencia a una apreciación real de la moneda continuó hasta principios del año, ya que el banco central mantuvo el tipo de cambio nominal cuasifijo estimulado por la sólida posición de las divisas.

La intervención de CLICO Investment Bank —perteneciente a CL Financial Ltd., un importante conglomerado con activos estimados en un 37% del PIB— que tuvo lugar en enero de 2009 para prevenir el contagio de otras instituciones financieras siguió siendo durante todo el año el centro de atención tanto del banco central como del Ministerio de Finanzas. A mediados de año, los bancos seguían mostrando indicadores sólidos,

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,6	2,3	-0,5
Producto interno bruto por habitante	4,2	1,9	-0,9
Precios al consumidor	7,6	14,5	2,7 ^b
Dinero (M1)	12,0	10,1	24,5 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-1,8	-5,1	-9,8 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	5,6	4,6	5,1 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB ^h	1,8	7,8	-5,3
Tasa de interés nominal pasiva ⁱ	2,4	2,4	2,1 ^j
Tasa de interés activa nominal ^k	10,5	12,3	12,6 ^j
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes	13 391	18 686	12 740
Importaciones de bienes	7 670	9 622	6 628
Saldo en cuenta corriente	5 364	8 792	5 247
Cuentas de capital y financiera ^l	-3 824	-6 086	-7 000
Balanza global	1 541	2 706	-1 753

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta agosto de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Promedio de los datos de marzo y junio.

^h Años fiscales.

ⁱ Tasa de interés sobre ahorros, promedio.

^j Datos anualizados, promedio de enero a julio.

^k Tasa de interés activa preferencial.

^l Incluye errores y omisiones.

como el coeficiente de caja que llegó al 18% (mínimo legal de un 8%) y la tasa de préstamos en mora que alcanzó el 2%.

En 2009 la desaceleración de la actividad económica no pudo verse contrarrestada por el crecimiento del sector de la energía, pese a que este registró una leve expansión gracias a las actividades de refinación. Por otra parte, se estima que el crecimiento del sector no energético se redujo aproximadamente un 5% debido a una marcada contracción del sector de servicios, incluidas las actividades de la construcción que se vieron afectadas por la cancelación o el congelamiento de proyectos públicos y privados.

Luego de ubicarse en el 11,3% en abril, la inflación total registró una tendencia decreciente. La tasa de inflación en 12 meses hasta octubre fue del 2,7% (14,5% en diciembre de 2008), la tasa más baja desde enero de 2003. Este resultado obedeció principalmente a una marcada desaceleración de la inflación en los alimentos, el principal elemento dinamizador de la inflación interna, que alcanzó una tasa del 6,8% en el año terminado en septiembre, inferior a la observada en julio (10,1%). Durante el último trimestre de 2008, Trinidad y Tabago registró la tasa de desempleo más baja en su historia (3,9%). Sin embargo, esta se revirtió durante el primer semestre de 2009 al alcanzar un 5,1% a fines de junio (4,6% en igual

mes de 2008). La tasa de participación laboral se redujo del 64,1% en el primer trimestre de 2009 al 63,6% en el segundo semestre, lo que refleja una disminución de la fuerza laboral.

La pronunciada caída de los precios internacionales de la energía marcó el final del auge exportador en Trinidad y Tabago. El valor de las importaciones también se redujo como resultado de una menor demanda interna y un descenso de los precios internacionales de los alimentos. Se espera

que el superávit comercial disminuya del 37% del PIB en 2008 a cerca del 30% en 2009. En consecuencia, el superávit de la cuenta corriente se reducirá del 34% del PIB a alrededor del 24% en el mismo período. Junto con el recurrente déficit de la cuentas de capital y financiera, se registrará una reducción de las reservas internacionales las que alcanzarán los 8.080 millones de dólares al cierre de 2009 (9.830 millones de dólares en diciembre de 2008) equivalentes a entre 14 y 15 meses de importaciones.

Países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO)

Según estimaciones del Banco Central del Caribe Oriental (ECCB), las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) se contraerán un 5,6% en 2009, una cifra mucho más negativa que la de cero crecimiento presentada en las proyecciones anteriores y que el crecimiento positivo del 1,9% informado en 2008. Estas estimaciones se vieron afectadas por los efectos negativos de la crisis global, que se manifestaron mediante un abrupto descenso de la actividad turística, la construcción y la explotación de minas y canteras. Los precios al consumidor se redujeron un 0,8% en los primeros seis meses de 2009, mientras que los precios de los productos básicos del mercado internacional cayeron en el último trimestre de 2008. Los balances fiscales generales mejoraron a fines de enero de 2009, en tanto que el déficit se redujo de un 3,0% del PIB en junio de 2008 a un 1,7% del PIB en 2009. Sin embargo, la relación entre la deuda externa total y el PIB continuó siendo insostenible (96%). A medida que el impacto de la crisis mundial se intensificaba y comenzaba a afectar negativamente la balanza de pagos, muchos países recurrieron a préstamos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La política fiscal de la UMCO se centró en limitar los efectos de la crisis global sobre las economías. Con este fin, los gobiernos acordaron un programa de estabilización de ocho puntos que incluye programas financieros, fiscales, de gestión de la deuda y de red de seguridad, y tiene como objetivo asegurar la estabilidad y fomentar el crecimiento y el desarrollo económicos. A fines de junio de 2009, las cuentas fiscales registraron un superávit primario equivalente al 2,0% del PIB, superior al 0,9% del período correspondiente de 2008, como resultado de un aumento del 36% en las donaciones acompañado por un descenso del 19% en los gastos de capital. De este modo, el déficit general del sector público, que a fines de junio de 2008 se ubicaba en un 3,0%, registró una mejora, llegando a un 1,7% del PIB en el mismo período de 2009.

La deuda total del sector público de la UMCO creció a un 96% del PIB a junio de 2009, en comparación con el 89% del PIB registrado en diciembre de 2008, cuando muchos países, aumentaron el acervo de su deuda al pedir préstamos al FMI, el Banco de Desarrollo del

Caribe (CDB) y la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA), específicamente la República Bolivariana de Venezuela, para sobrellevar la caída de los ingresos, las remesas y las entradas del turismo y, por extensión, mitigar el empeoramiento de la balanza de pagos. Estos fondos, que en su mayoría se recibieron en condiciones mucho menos rigurosas que en el pasado, ayudarán a los países en la implementación de proyectos de inversión para crear empleo y en el mantenimiento de un entorno económico activo. La deuda externa total se expandió levemente, del 44% del PIB en 2008 al 46% del PIB en 2009, en tanto que la deuda interna se elevó de forma más notoria, de un 45% del PIB en 2008 a un 51% del PIB en períodos comparables de 2009.

La política monetaria no se modificó en 2009: no hubo cambios en la tasa de descuento, que continuó ubicándose en el 6,5%, y el encaje legal de los bancos comerciales se mantuvo en el 6%. La tasa del mercado interbancario experimentó una leve alza, pasando del 6% en diciembre de 2008 al 6,6% en noviembre de 2009,

lo que indica un mercado de crédito más restringido. Ante el colapso de CLICO en enero de 2009 y la corrida bancaria en el Bank of Antigua Limited en febrero, el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental decidió aumentar el marco regulatorio y de supervisión sobre el sector financiero estableciendo una comisión de supervisión reguladora.

En el período comprendido entre enero y agosto de 2009, el agregado monetario M1 se redujo aproximadamente un 8%, reflejando el descenso de la actividad económica. El crédito interno también se contrajo (1,3%); el crédito al sector privado aumentó levemente (1,3%) y el crédito neto al sector público se redujo un 37% debido al aumento de los depósitos del gobierno y a los reducidos gastos de capital. Los activos netos de los bancos comerciales descendieron en todos los países, excepto en Dominica y Saint Kitts y Nevis. No obstante, las reservas de divisas que respaldan el tipo de cambio fijo se mantuvieron en un nivel muy superior al mínimo legal del 60%.

Se espera que las economías de la UMCO se contraigan un 5,6% en 2009, como respuesta a la baja del turismo (14%), la construcción (21%) y la explotación de minas y canteras (17%). En cuanto al sector del turismo, puntal de la economía, el número total de turistas disminuyó un 9,2% en el segundo trimestre de 2009, comparado con el mismo período de 2008. El segmento de alto rendimiento, el número de visitantes que pernoctaron, disminuyó un 14,6%, en tanto que el número de pasajeros de cruceros aumentó un 18,4%. La caída en el número de visitantes que pernoctaron fue particularmente intensa en Anguila (18%), Granada (22%) y Saint Kitts y Nevis (27%). La actividad en el sector de la construcción y en el sector de la explotación de minas y canteras bajó cuando concluyeron algunos proyectos del sector público y los del sector privado (principalmente importantes proyectos turísticos) se desarrollaron con más lentitud o se detuvieron debido a las dificultades en el acceso al financiamiento. Se espera que la actividad económica se recupere lentamente en 2010, con un crecimiento estimado del 2%.

Debido a que los sectores del turismo y la construcción continuaron inactivos, las condiciones del mercado laboral han empeorado en 2009. En Antigua y Barbuda, la situación se agravó con el cierre de la mayoría de las empresas que anteriormente pertenecían a Allen Stanford, quien se halla sometido a juicio por fraude en los Estados Unidos. Al menos 400 personas han perdido su empleo a causa de este hecho. En Santa Lucía, los funcionarios públicos recibieron un aumento salarial del 3,5% en el período comprendido entre mayo y junio de 2009.

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, se redujo en todos los países en el primer

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	5,4	1,4	-5,6
Precios al consumidor	5,5	4,8	-0,8 ^b
Dinero (M1)	10,4	5,9	-8,9 ^c
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del sector público / PIB	-3,9	-3,5	-1,1
Tasa de interés nominal pasiva	3,3	3,3	3,3
Tasa de interés activa nominal	9,5	9,5	9,5
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	2 135	1 903	1 833
Importaciones de bienes y servicios	3 906	3 235	3 139
Saldo en cuenta corriente	-1 861	-1 404	-1 411
Cuentas de capital y financiera ^d	1 902	1 395	1 550
Balanza global	40	-9	141

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación entre enero y junio de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2008.

^d Incluye errores y omisiones.

semestre de 2009, cayendo al -0,8%, comparado con el 3,5% registrado en el mismo período de 2008, en tanto que disminuyeron los precios del combustible y la electricidad, el transporte y las comunicaciones, y la vivienda y los servicios públicos. Todos los países de la región, con excepción de Antigua y Barbuda, cuya tasa de inflación ya era baja en 2008 (0,7%), registraron caídas sustanciales de la inflación, con tasas de entre el 0% y el -2,0%.

En el sector externo, el déficit de la cuenta corriente descendió un 12,7% hasta alcanzar el 34% del PIB a fines de junio de 2009. Esta cifra representa una leve mejoría con respecto a diciembre de 2008, cuando se ubicó en casi un 40% del PIB, y se debe, en gran medida, al aumento de casi el 6% en las exportaciones (generado por la recuperación de las exportaciones de banano en Dominica y Santa Lucía tras la caída en la producción que causó el huracán Dean) y al mínimo descenso del 0,3% en las importaciones. La cuenta de servicios decreció un 19%, principalmente a causa de la abrupta caída de los ingresos provenientes de viajes (alrededor del 16%) producida por la baja en el número de visitantes que pernoctaron. A pesar del descenso del 21% en los flujos de capital privado y la inversión extranjera directa, el superávit en la cuenta financiera y de capital aumentó ligeramente (3%) sobre todo a causa del crédito entregado a los gobiernos por el FMI, el CDB y el ALBA. Las reservas internacionales netas del banco central también aumentaron un 13,5% y alcanzaron los 858 millones de dólares, lo que cubre tres meses de importaciones de bienes y servicios.

Apéndice estadístico



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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación										
Producto interno bruto ^b	4,0	0,4	-0,4	2,2	6,1	5,0	5,8	5,8	4,1	-1,8
Producto interno bruto por habitante ^b	2,5	-1,0	-1,7	0,9	4,7	3,7	4,6	4,5	3,0	-2,9
Precios al consumidor ^c	9,0	6,1	12,2	8,5	7,4	6,1	5,0	6,5	8,2	4,5
Porcentajes										
Desempleo urbano abierto ^d	10,4	10,2	11,1	11,0	10,3	9,1	8,6	7,9	7,4	8,3
Deuda externa bruta total / PIB ^e	35,1	36,4	39,9	39,9	34,4	25,1	21,0	20,0	18,2 ^f	19,3 ^g
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	172	181	178	169	138	101	84	82	73 ^f	75 ^g
Balanza de pagos^h Millones de dólares										
Balanza de cuenta corriente	-48 394	-53 753	-15 854	8 926	21 359	34 375	44 004	9 656	-34 961	-24 343
Balanza de bienes	-361	-7 233	20 757	41 163	56 567	76 695	91 636	63 798	36 025	36 478
Exportaciones FOB	363 399	348 458	352 341	383 667	472 849	568 583	676 983	762 335	883 885	676 486
Importaciones FOB	363 760	355 691	331 583	342 504	416 282	491 888	585 348	698 538	847 860	640 009
Balanza de servicios	-15 031	-17 619	-12 691	-11 295	-11 690	-15 745	-17 359	-24 013	-30 472	-25 253
Balanza de renta	-54 437	-55 165	-53 634	-58 724	-68 579	-79 609	-93 974	-96 484	-106 897	-93 238
Balanza de transferencias corrientes	21 435	26 264	29 714	37 777	45 061	53 035	63 701	66 355	66 382	57 671
Balanzas de capital y financiera ⁱ	63 868	37 340	-10 089	1 538	-8 458	22 504	16 087	112 601	69 580	56 150
Inversión extranjera directa neta	71 479	66 033	50 219	37 151	48 618	53 766	30 176	88 751	91 532	63 587
Otros movimientos de capital	-7 611	-28 693	-60 308	-35 613	-57 076	-31 262	-14 089	23 850	-21 952	-7 436
Balanza global	15 474	-16 414	-25 943	10 463	12 902	56 879	60 091	122 257	34 620	31 808
Variación en activos de reserva ^j	-7 261	193	3 524	-29 102	-21 771	-35 494	-47 161	-124 554	-38 712	-32 227
Otro financiamiento	-8 213	16 221	22 419	18 639	8 869	-21 385	-12 930	2 297	4 092	419
Transferencia neta de recursos	951	-1 567	-41 426	-39 517	-69 266	-80 723	-97 561	13 678	-40 098	-44 487
Reservas internacionales brutas	171 298	169 408	167 959	201 185	227 838	263 207	320 757	459 550	510 457	...
Sector fiscal^k Porcentajes del PIB										
Resultado global	-2,9	-4,2	-4,3	-3,5	-2,3	-1,1	-1,3	-0,6	-1,2	-2,6
Resultado primario	0,8	-0,8	-0,8	0,1	1,1	2,2	1,8	2,1	1,5	-0,1
Ingreso total	21,5	22,1	22,2	22,2	22,9	24,8	25,0	23,8	24,2	22,7
Ingresos tributarios	17,1	17,6	17,8	17,8	18,2	19,2	19,8	18,6	18,6	...
Gasto total	24,3	26,3	26,5	25,7	25,2	25,9	26,2	24,5	25,2	25,2
Deuda pública del gobierno central ^l	42,7	45,0	58,2	57,2	50,9	42,7	35,7	29,9	27,8	28,3
Deuda pública del sector público no financiero ^l	48,0	50,2	65,0	62,6	55,8	47,6	40,4	33,4	31,4	31,7

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2000.

^c Variación de diciembre a diciembre.

^d Incluye un ajuste de los datos de la Argentina y el Brasil que refleja los cambios metodológicos de los años 2003 y 2002, respectivamente.

^e Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

^f No incluye Bahamas y Cuba.

^g No incluye Bahamas, Barbados, Cuba y Guyana.

^h No incluye Barbados, Belice, Cuba, Guyana, Saint Kitts y Nevis, Suriname y Trinidad y Tabago.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

^j El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

^k Gobierno central, a excepción del Estado Plurinacional de Bolivia, Ecuador y México, cuyas coberturas corresponden a gobierno general, sector público no financiero y sector público respectivamente. Promedios simples.

^l Incluye información de 19 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Estado Plurinacional de Bolivia, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Bolivariana de Venezuela, República Dominicana y Uruguay.

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe^b	4,0	0,4	-0,4	2,2	6,1	5,0	5,8	5,8	4,1	-1,8
Antigua y Barbuda	1,5	2,0	2,5	5,2	7,0	4,2	13,3	9,1	0,2	-6,6
Argentina	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	8,5	8,7	6,8	0,7
Bahamas	3,7	-0,3	2,6	-0,9	-0,8	5,7	4,3	0,7	-1,7	-3,9
Barbados	2,3	-4,6	0,7	2,0	4,8	3,9	3,2	3,4	0,2	-3,6
Belice	12,3	5,0	5,1	9,3	4,6	3,0	4,7	1,2	3,8	-0,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,5
Brasil	4,3	1,3	2,7	1,1	5,7	3,2	4,0	5,7	5,1	0,3
Chile	4,5	3,4	2,2	3,9	6,0	5,6	4,6	4,7	3,2	-1,8
Colombia	2,9	2,2	2,5	4,6	4,7	5,7	6,9	7,5	2,4	0,3
Costa Rica	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	8,8	7,8	2,6	-1,2
Cuba	5,9	3,2	1,4	3,8	5,8	11,2	12,1	7,3	4,1	1,0
Dominica	0,6	-3,8	-4,0	2,2	6,3	3,4	6,3	4,9	3,5	-1,5
Ecuador	2,8	5,3	4,2	3,6	8,0	6,0	3,9	2,5	6,5	-0,4
El Salvador	2,2	1,7	2,3	2,3	1,9	3,1	4,2	4,7	2,5	-2,5
Granada	12,0	-3,9	2,1	8,4	-6,5	12,0	-1,9	4,5	0,9	-5,0
Guatemala	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,3	5,4	6,3	4,0	-1,0
Guyana	-0,7	1,6	1,2	-0,7	1,6	-2,0	5,1	5,3	3,1	0,9
Haití	0,9	-1,0	-0,3	0,4	-3,5	1,8	2,3	3,4	1,3	2,0
Honduras	5,7	2,7	3,8	4,5	6,2	6,1	6,6	6,3	4,0	-3,0
Jamaica	0,7	1,3	1,0	3,5	1,4	1,0	2,7	1,4	-0,6	-3,0
México	6,6	-0,0	0,8	1,4	4,0	3,3	5,0	3,4	1,3	-6,7
Nicaragua	4,1	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,9	3,2	3,2	-1,5
Panamá	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	7,2	8,5	12,1	10,7	2,5
Paraguay	-3,3	2,1	-0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,5
Perú	3,0	0,2	5,0	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,8
República Dominicana	5,7	1,8	5,8	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	2,5
Saint Kitts y Nevis	4,3	2,0	1,0	0,5	7,6	5,6	5,5	2,0	4,6	-8,5
San Vicente y las Granadinas	1,8	2,2	3,8	3,1	6,6	2,1	9,5	8,4	1,1	-0,2
Santa Lucía	-0,2	-5,9	2,0	4,1	4,9	5,0	5,9	2,2	0,8	-3,8
Suriname	1,9	5,7	2,7	6,8	0,5	7,2	3,9	5,1	4,3	2,5
Trinidad y Tabago	6,9	4,2	7,9	14,4	8,0	5,4	14,4	4,6	2,3	-0,5
Uruguay	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	11,8	6,6	7,0	7,6	8,9	1,2
Venezuela (República Bolivariana de)	3,7	3,4	-8,9	-7,8	18,3	10,3	9,9	8,2	4,8	-2,3

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000.

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe^b	2,5	-1,0	-1,7	0,9	4,7	3,7	4,6	4,5	3,0	-2,9
Antigua y Barbuda	-1,2	-0,5	1,3	3,9	5,7	1,7	11,9	7,8	-1,0	-7,7
Argentina	-1,9	-5,4	-11,8	7,8	8,0	8,1	7,4	7,6	5,7	-0,3
Bahamas	2,0	-1,6	1,3	-2,1	-2,1	4,4	2,7	-0,5	-2,9	-5,0
Barbados	2,3	-4,2	0,7	1,6	4,4	3,9	2,8	3,0	0,2	-4,0
Belice	9,2	2,5	2,7	6,9	2,3	0,8	2,5	-1,2	1,7	-2,4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	0,4	-0,4	0,4	0,7	2,2	2,5	2,9	2,7	4,3	1,7
Brasil	2,8	-0,1	1,2	-0,2	4,4	1,9	2,8	4,6	4,1	-0,6
Chile	3,2	2,2	1,0	2,8	4,9	4,5	3,5	3,6	2,1	-2,8
Colombia	1,2	0,5	0,8	3,0	3,0	4,1	5,3	6,0	0,9	-1,1
Costa Rica	-0,5	-1,0	0,8	4,3	2,4	4,1	7,1	6,3	1,2	-2,5
Cuba	5,6	2,9	1,2	3,6	5,6	11,1	12,0	7,2	4,1	1,0
Dominica	0,6	-3,8	-4,0	2,2	6,3	4,9	6,3	4,9	3,5	-1,5
Ecuador	1,4	4,0	3,0	2,4	6,8	4,8	2,8	1,4	5,4	-1,4
El Salvador	1,6	1,2	1,9	2,0	1,5	2,7	3,8	4,2	2,1	-3,0
Granada	12,0	-3,9	1,1	8,4	-6,5	11,0	-1,9	4,5	-0,1	-5,0
Guatemala	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,7	2,8	3,7	1,5	-3,4
Guyana	-0,7	1,5	0,9	-0,9	1,3	-2,1	5,1	5,3	3,2	1,0
Haití	-0,9	-2,7	-1,8	-1,2	-5,0	0,2	0,7	1,7	-0,4	0,3
Honduras	3,5	0,6	1,7	2,5	4,1	3,9	4,5	4,2	1,9	-4,9
Jamaica	-0,1	0,5	0,2	2,7	0,7	0,3	2,1	0,9	-1,0	-3,4
México	5,1	-1,3	-0,5	0,2	2,8	2,1	3,9	2,3	0,3	-7,7
Nicaragua	2,4	1,4	-0,6	1,2	4,0	2,9	2,5	1,8	1,9	-2,8
Panamá	0,7	-1,3	0,4	2,3	5,6	5,3	6,7	10,2	8,9	0,9
Paraguay	-5,3	-0,0	-2,0	1,8	2,1	0,9	2,4	4,8	3,9	-5,2
Perú	1,4	-1,2	3,6	2,6	3,6	5,5	6,4	7,6	8,5	-0,3
República Dominicana	4,0	0,2	4,2	-1,8	-0,2	7,7	9,1	6,9	3,8	1,1
Saint Kitts y Nevis	2,1	-0,1	1,0	-1,6	5,4	5,6	3,4	2,0	2,6	-10,3
San Vicente y las Granadinas	1,8	2,2	3,8	3,1	5,6	2,1	9,5	8,4	1,1	-0,2
Santa Lucía	-1,5	-7,1	1,4	2,8	3,7	4,4	4,6	0,9	0,3	-4,9
Suriname	0,6	4,2	1,2	5,5	-0,9	5,9	2,8	4,1	3,3	1,5
Trinidad y Tabago	6,5	3,8	7,5	14,1	7,5	5,1	14,0	4,2	1,9	-0,9
Uruguay	-1,9	-3,6	-11,0	2,2	11,9	6,6	6,8	7,3	8,6	0,9
Venezuela (República Bolivariana de)	1,7	1,5	-10,5	-9,4	16,2	8,4	8,0	6,3	3,0	-3,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000.

Cuadro A-4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO^a
(En porcentajes del producto interno bruto)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^b
América Latina y el Caribe	18,5	17,9	16,8	16,4	17,4	18,5	19,7	20,9	21,9	20,3^c
Argentina	16,2	14,3	10,2	12,9	15,9	17,9	19,5	20,4	20,9	18,6
Bahamas	32,1	29,9	29,7	31,0	28,7	33,8	39,5	39,1	35,3	...
Belice	28,7	25,6	23,1	18,1	16,4	17,2	16,7	17,4	16,7	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	17,9	13,8	16,0	13,9	13,2	13,4	14,0	15,1	16,9	16,5
Brasil	16,8	16,6	15,4	14,5	15,0	15,0	15,7	16,9	18,3	16,3
Chile	19,8	19,9	19,8	20,2	20,9	24,5	24,0	25,7	29,8	25,3
Colombia	13,0	14,0	14,7	16,0	17,4	19,9	21,8	23,4	23,9	22,5
Costa Rica	17,8	18,0	18,7	18,8	18,0	17,7	18,0	19,7	21,5	20,0
Cuba	11,9	12,6	6,8	6,1	6,2	6,7	8,6	8,2	8,5	...
Ecuador	20,5	24,0	27,4	26,4	25,7	26,8	26,8	26,8	29,2	29,5
El Salvador	16,9	16,9	17,1	17,1	15,9	15,8	16,9	17,1	15,8	15,1
Guatemala	19,1	19,0	20,0	18,9	18,1	18,3	20,1	19,8	18,5	17,4
Haití	27,3	27,3	28,0	28,8	28,9	28,8	28,8	28,6	28,7	28,9
Honduras	25,8	24,3	21,7	22,1	25,7	23,8	25,3	28,5	30,7	26,9
México	21,4	20,2	19,9	19,7	20,5	21,3	22,3	23,1	23,9	22,8
Nicaragua	29,9	27,4	25,5	25,0	25,4	26,8	26,7	27,9	29,3	26,1
Panamá	21,2	15,7	14,4	17,1	17,4	17,3	18,6	23,3	26,4	27,2
Paraguay	17,5	16,1	15,0	15,5	15,6	16,4	16,2	17,3	19,3	17,1
Perú	20,2	18,5	17,5	17,8	18,3	19,2	21,2	24,0	28,7	25,7
República Dominicana	20,5	19,3	19,1	15,3	14,8	15,4	16,9	17,5	18,2	16,1
Uruguay	16,3	15,3	11,6	10,1	11,7	12,9	15,2	15,1	16,4	16,3
Venezuela (República Bolivariana de)	21,0	23,1	20,7	14,1	17,9	22,4	26,4	30,6	28,3	27,4

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

^a Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000.

^b Cifras preliminares.

^c No incluye Bahamas, Belice y Cuba.

Cuadro A-5a
AMÉRICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA
(En porcentajes del producto interno bruto)^a

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^c	2009 ^{b,c}
1. Ahorro interno	20,7	18,7	19,8	20,7	22,7	22,7	23,9	23,2	23,3	20,0
2. Renta neta de factores	-2,6	-2,7	-2,9	-3,1	-3,1	-3,0	-3,0	-2,7	-2,6	-2,3
3. Transferencias netas	1,0	1,3	1,6	2,0	2,0	1,9	2,0	1,8	1,6	1,4
4. Ahorro nacional bruto	19,1	17,2	18,5	19,5	21,6	21,6	22,9	22,3	22,3	19,1
5. Ahorro externo	2,3	2,6	0,8	-0,6	-1,0	-1,4	-1,5	-0,4	0,7	0,4
6. Inversión interna bruta	21,4	19,8	19,3	19,0	20,6	20,3	21,4	21,9	23,0	19,5

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

^a Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresada en dólares corrientes.

^b Cifras preliminares.

^c No incluye Cuba.

Cuadro A-5b
AMÉRICA LATINA: INVERSIÓN INTERNA BRUTA, INGRESO Y AHORRO NACIONALES
(Tasas anuales de variación)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Inversión interna bruta	7,4	-2,0	-7,7	-1,9	11,8	6,3	13,0	11,7	11,4	-15,5
Ingreso nacional bruto disponible	4,9	-0,3	-0,3	2,5	7,1	6,1	7,2	6,5	4,8	-3,3
Ahorro nacional	10,5	-5,6	-0,1	6,6	15,3	8,2	12,4	7,2	6,2	-13,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares constantes de 2000.

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-6
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANZA DE PAGOS
 (En millones de dólares)

	Exportaciones de bienes FOB			Exportaciones de servicios			Importaciones de bienes FOB			Importaciones de servicios		
	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c
América Latina y el Caribe^d	778 748	906 062	692 199	100 415	114 440	97 268	710 727	862 875	651 032	123 466	143 912	124 492
Antigua y Barbuda	76	76	80	517	520	527	649	662	686	283	290	304
Argentina	55 980	70 021	55 157	10 376	12 090	11 217	42 525	54 557	37 644	10 828	12 979	11 435
Bahamas	802	956	703	2 599	2 543	...	2 956	3 199	2 468	1 580	1 360	...
Barbados	481	461	380	1 635	1 589	...	1 528	1 685	1 303	816	744	...
Belice	426	466	396	398	386	...	642	788	616	164	170	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4 458	6 448	5 029	499	500	475	3 455	4 980	4 333	688	700	731
Brasil	160 649	197 942	154 395	23 954	30 451	27 104	120 617	173 107	128 099	37 173	47 140	43 300
Chile	67 666	66 455	51 835	8 952	10 754	8 994	44 031	57 610	39 175	9 927	11 401	9 545
Colombia	30 577	38 531	31 092	3 636	4 137	4 095	31 173	37 556	30 875	6 243	7 188	6 662
Costa Rica	9 299	9 566	8 901	3 552	4 094	3 730	12 285	14 551	11 486	1 818	1 893	1 785
Cuba	3 830	...	...	8 192	...	...	10 083	...	...	292	...	...
Dominica	39	36	36	109	116	113	172	197	193	66	71	71
Ecuador	14 870	19 147	13 321	1 200	1 313	1 263	13 047	17 776	14 551	2 572	2 954	2 844
El Salvador	4 039	4 611	3 975	1 130	1 041	1 360	8 144	9 004	6 836	1 420	1 625	1 823
Granada	41	31	31	147	146	135	328	343	319	111	111	114
Guatemala	6 983	7 848	7 260	1 731	1 789	1 634	12 470	13 422	11 169	2 041	2 159	2 050
Guyana	698	798	650	173	...	...	1 063	1 300	1 000	272	...	...
Haití	522	490	549	257	343	347	1 618	2 108	1 937	674	784	827
Honduras	5 594	6 046	5 326	750	910	791	8 556	10 389	8 103	1 037	1 215	1 101
Jamaica	2 363	2 744	1 400	2 707	2 795	...	6 204	7 547	4 200	2 282	2 367	...
México	271 875	291 343	227 247	17 489	18 040	15 809	281 949	308 603	234 514	23 794	25 119	22 154
Nicaragua	2 336	2 538	2 422	373	399	403	4 094	4 749	3 878	555	608	582
Panamá	9 338	10 289	10 495	4 924	5 864	5 714	12 521	15 003	14 103	2 107	2 601	2 612
Paraguay	5 580	7 812	5 438	962	1 081	1 035	6 093	8 948	6 325	460	595	528
Perú	27 882	31 529	24 861	3 159	3 637	3 492	19 595	28 439	20 788	4 346	5 566	4 691
República Dominicana	7 160	6 949	5 351	4 767	4 911	4 617	13 597	16 095	12 233	1 746	1 819	1 708
Saint Kitts y Nevis	58	57	48	174	173	162	242	270	247	102	112	112
San Vicente y las Granadinas	51	53	54	162	143	135	288	302	287	114	110	106
Santa Lucía	101	186	176	356	368	338	542	578	520	188	189	180
Suriname	1 359	1 708	1 500	245	285	...	1 045	1 350	1 230	310	407	...
Trinidad y Tabago	13 391	18 686	12 740	...	...	...	7 670	9 622	6 628	...	...	...
Uruguay	5 043	7 100	6 274	1 807	2 158	2 111	5 598	8 654	6 811	1 124	1 414	1 360
Venezuela (República Bolivariana de)	69 010	95 138	55 078	1 673	1 867	1 669	46 031	49 482	38 476	8 625	10 221	7 868

Cuadro A-6 (continuación)

	Balanza comercial			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c
América Latina y el Caribe^d	45 517	14 329	14 619	-97 742	-108 040	-94 825	67 050	67 054	57 715	14 822	-26 767	-19 429
Antigua y Barbuda	-340	-356	-383	-64	-51	-51	24	23	22	-379	-384	-413
Argentina	13 003	14 574	17 294	-5 927	-7 651	-8 581	336	111	104	7 412	7 034	8 816
Bahamas	-1 135	-1 060	-1 765	-232	-115	...	52	56	...	-1 315	-1 118	-544
Barbados	-227	-379	-923	-101	-85	...	145	101	...	-182	-363	-187
Belice	17	-105	-220	-159	-157	...	93	112	...	-52	-150	-80
Bolivia (Estado Plurinacional de)	815	1 267	440	-489	-536	-532	1 266	1 284	1 156	1 591	2 015	1 063
Brasil	26 813	8 146	10 100	-29 291	-40 562	-31 791	4 029	4 224	3 273	1 551	-28 192	-18 418
Chile	22 660	8 200	12 110	-18 595	-14 563	-11 834	3 123	2 924	2 631	7 189	-3 440	2 908
Colombia	-3 203	-2 075	-2 350	-7 847	-10 296	-8 487	5 231	5 514	4 590	-5 819	-6 857	-6 247
Costa Rica	-1 251	-2 784	-640	-865	-391	-950	470	442	395	-1 646	-2 732	-1 195
Cuba	1 647	...	...	-960	...	...	-199	...	...	488	...	...
Dominica	-90	-115	-116	-16	-18	-18	21	21	20	-85	-112	-114
Ecuador	452	-270	-2 810	-2 047	-1 598	-1 426	3 246	2 989	2 633	1 650	1 120	-1 603
El Salvador	-4 395	-4 978	-3 324	-576	-536	-682	3 750	3 832	3 482	-1 221	-1 682	-524
Granada	-251	-279	-268	-34	-36	-36	24	25	23	-261	-289	-281
Guatemala	-5 797	-5 944	-4 325	-843	-929	-904	4 854	5 010	4 601	-1 786	-1 863	-628
Guyana	-465	-502	-350	-11	-15	...	287	329	...	-189	-299	-195
Haití	-1 513	-2 058	-1 868	2	6	6	1 517	1 776	1 793	7	-277	-68
Honduras	-3 249	-4 647	-3 087	-598	-350	-308	2 622	3 021	2 266	-1 225	-1 977	-1 129
Jamaica	-3 417	-4 375	-2 800	-662	-568	-500	2 040	2 150	1 800	-2 038	-2 794	-700
México	-16 379	-24 340	-13 612	-18 371	-16 927	-14 187	26 415	25 461	21 725	-8 335	-15 806	-6 074
Nicaragua	-1 941	-2 420	-1 634	-135	-161	-173	1 075	1 068	990	-1 001	-1 513	-818
Panamá	-365	-1 452	-506	-1 311	-1 579	-1 683	253	238	215	-1 422	-2 792	-1 974
Paraguay	-11	-650	-380	-162	-226	-190	373	405	364	200	-471	-205
Perú	7 099	1 161	2 873	-8 374	-8 144	-6 620	2 494	2 803	2 523	1 220	-4 180	-1 224
República Dominicana	-3 416	-6 054	-3 973	-2 081	-1 815	-1 698	3 401	3 432	3 318	-2 096	-4 437	-2 353
Saint Kitts y Nevis	-112	-153	-149	-32	-11	-33	33	33	32	-110	-131	-151
San Vicente y las Granadinas	-189	-216	-204	-21	-21	-23	20	20	18	-190	-217	-209
Santa Lucía	-272	-214	-186	-68	-74	-71	14	14	13	-327	-272	-244
Suriname	250	236	270	8	21	...	76	87	...	335	344	280
Trinidad y Tabago	6 268	9 679	6 788	-964	-897	-1 554	60	10	13	5 364	8 792	5 247
Uruguay	128	-811	214	-345	-454	-497	136	146	131	-80	-1 119	-152
Venezuela (República Bolivariana de)	16 027	37 302	10 403	2 467	698	-2 000	-431	-608	-416	18 063	37 392	7 986

Cuadro A - 6 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera ^a			Balanza global			Variación de activos de reserva ^b			Otro financiamiento		
	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c	2007	2008	2009 ^c
América Latina y el Caribe ^d	109 470	63 993	49 920	124 282	37 236	30 679	-126 617	-41 808	-31 097	1 951	3 949	419
Antigua y Barbuda	380	377	416	1	-7	3	-1	7	-3	0	0	0
Argentina	4 188	-10 724	-8 323	11 600	-3 690	493	-13 098	-9	-493	1 499	3 699	0
Bahamas	1 269	1 228	919	-46	109	375	46	-109	-375	0	0	0
Barbados	461	142		278	-221		-278	-221				
Belice	75	208	130	23	58	50	-23	-58	-50	0	0	0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	361	359	-332	1 952	2 374	731	-1 952	-2 374	-731	0	0	0
Brasil	85 933	31 161	55 758	87 484	2 969	37 340	-87 484	-2 969	-37 340	0	0	0
Chile	-10 403	9 884	1 047	-3 214	6 444	3 955	3 214	-6 444	-3 955	0	0	0
Colombia	10 490	9 412	7 396	4 672	2 555	1 149	-4 672	-2 555	-1 149	0	0	0
Costa Rica	2 794	2 384	1 462	1 148	-348	267	-1 148	348	-267	0	0	0
Cuba												
Dominica	84	109	133	-1	-3	19	1	3	-19	0	0	0
Ecuador	-264	-172	1 725	1 387	948	122	-1 497	-952	-132	111	4	10
El Salvador	1 502	2 016	644	280	334	120	-280	-334	-120	0	0	0
Granada	271	283	278	11	-6	-3	-11	6	3	0	0	0
Guatemala	2 002	2 195	514	216	333	-114	-216	-333	114	0	0	0
Guyana	188	306	428	-1	7	233	-37	-45	-233	39	38	0
Haití	148	374	64	154	98	-4	-208	-171	-177	54	73	181
Honduras	1 063	1 912	374	-162	-65	-755	109	42	582	53	23	173
Jamaica	1 598	2 689	836	-440	-105	136	440	105	-136	0	0	0
México	18 621	23 244	-1 422	10 286	7 438	-7 496	-10 286	-7 438	7 496	0	0	0
Nicaragua	1 093	1 499	1 024	92	-14	207	-173	-30	-261	80	45	54
Panamá	2 044	3 377	2 124	622	584	150	-611	-579	-150	-10	-5	0
Paraguay	523	850	1 035	723	379	830	-727	-378	-830	5	-0	0
Perú	8 368	7 292	3 676	9 588	3 112	2 452	-9 654	-3 169	-2 452	67	57	0
República Dominicana	2 716	4 117	2 230	620	-320	-123	-679	303	123	59	17	0
Saint Kitts y Nevis	117	145	221	7	15	70	-7	-15	-70	0	0	0
San Vicente y las Granadinas	188	213	211	-2	-3	3	2	3	-3	0	0	0
Santa Lucía	345	269	292	19	-3	48	-19	3	-48	0	0	0
Suriname	-148	-302	-9	177	52	271	-177	-52	-271	0	0	0
Trinidad y Tabago	-3 824	-6 086	-7 000	1 541	2 706	-1 753	-1 541	-2 706	1 753	0	0	0
Uruguay	1 091	3 352	1 755	1 010	2 233	1 603	-1 005	-2 233	-1 603	-5	-0	0
Venezuela (República Bolivariana de)	-23 805	-28 117	-17 686	-5 742	9 275	-9 700	5 357	-9 456	9 700	0	0	0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

^a Incluye errores y omisiones.

^b El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

^c Cifras preliminares.

^d No incluye Cuba.

Cuadro A-7a
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB
(Índices 2000=100)

	Valor			Volumen			Precio unitario		
	2007	2008	2009 ^a	2007	2008	2009 ^a	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe	210,3	243,7	186,7	141,5	142,4	128,8	148,6	171,2	145,0
Argentina	212,5	265,8	209,4	155,6	155,8	146,5	136,6	170,6	143,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	357,8	517,5	403,6	180,1	242,6	217,5	198,6	213,3	185,5
Brasil	291,6	359,3	280,3	195,0	190,2	176,6	149,6	189,0	158,7
Chile	352,2	345,9	269,8	155,3	153,8	146,3	226,9	224,9	184,5
Colombia	222,2	280,0	226,0	143,3	149,2	151,5	155,1	187,6	149,2
Costa Rica	160,0	164,6	153,1	167,3	168,7	165,2	95,6	97,5	92,7
Cuba	228,6	...	...	98,1	...	...	232,9	...	...
Ecuador	289,5	372,7	259,3	189,6	196,9	187,6	152,7	189,3	138,2
El Salvador	136,3	155,6	134,1	121,1	133,0	119,4	112,5	117,0	112,3
Guatemala	176,3	198,1	183,3	148,0	151,2	145,7	119,1	131,1	125,8
Haití	157,4	147,8	165,5	136,7	124,0	126,2	115,2	119,2	131,1
Honduras	167,3	180,8	159,3	168,6	168,7	156,5	99,2	107,2	101,8
México	163,7	175,4	136,8	126,5	126,9	108,8	129,4	138,2	125,8
Nicaragua	265,2	288,2	275,1	249,3	250,8	252,0	106,4	114,9	109,2
Panamá	159,9	176,2	179,8	145,3	152,5	157,1	110,1	115,6	114,4
Paraguay	239,6	335,4	233,5	199,8	237,1	191,9	119,9	141,5	121,7
Perú	400,9	453,3	357,5	179,5	193,1	183,5	223,4	234,7	194,8
República Dominicana	124,8	121,1	93,3	103,3	94,5	77,4	120,9	128,1	120,4
Uruguay	211,6	297,8	263,2	171,0	182,4	179,1	123,7	163,3	147,0
Venezuela (República Bolivariana de)	205,8	283,7	164,3	84,5	85,0	74,6	243,6	333,8	220,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.
^a Cifras preliminares.

Cuadro A-7b
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES FOB
(Índices 2000=100)

	Valor			Volumen			Precio unitario		
	2007	2008	2009 ^a	2007	2008	2009 ^a	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe	192,4	233,4	176,5	152,7	165,7	138,8	126,0	140,9	127,1
Argentina	178,0	228,4	157,6	153,2	178,3	139,8	116,2	128,1	112,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	214,6	309,3	269,1	153,5	208,7	204,0	139,8	148,2	131,9
Brasil	216,2	310,3	229,6	154,1	181,3	150,7	140,3	171,2	152,3
Chile	257,6	337,1	229,2	215,1	246,9	199,9	119,7	136,5	114,7
Colombia	281,1	338,7	278,4	225,5	249,3	220,4	124,6	135,9	126,3
Costa Rica	203,9	241,6	190,7	181,1	202,4	181,5	112,6	119,4	105,0
Cuba	210,3	...	...	155,8	...	...	135,0	...	...
Ecuador	348,6	474,9	388,8	258,0	311,0	292,7	135,1	152,7	132,8
El Salvador	173,2	191,5	145,4	145,5	150,4	128,3	119,0	127,3	113,3
Guatemala	224,3	241,4	200,9	165,5	157,7	147,4	135,5	153,1	136,3
Haití	148,9	194,0	178,2	111,7	101,1	110,5	133,2	191,9	161,4
Honduras	214,6	260,5	203,2	176,5	186,3	167,0	121,6	139,8	121,7
México	161,6	176,9	134,4	131,2	135,5	111,9	123,2	130,5	120,1
Nicaragua	227,3	263,6	215,3	168,0	172,4	163,7	135,3	152,9	131,5
Panamá	179,3	214,9	202,0	146,6	159,7	158,0	122,3	134,6	127,9
Paraguay	212,6	312,2	220,7	177,4	236,9	186,0	119,8	131,8	118,6
Perú	266,0	386,1	282,2	187,7	224,8	176,7	141,7	171,8	159,8
República Dominicana	143,5	169,8	129,1	116,4	124,1	102,5	123,3	136,9	125,9
Uruguay	169,1	261,4	205,7	121,3	150,6	141,1	139,4	173,6	145,8
Venezuela (República Bolivariana de)	272,9	293,4	228,1	226,4	219,3	185,3	120,5	133,8	123,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.
^a Cifras preliminares.

Cuadro A-8
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB
(Índices 2000=100)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe	100,0	96,3	96,6	98,6	103,6	108,7	115,3	118,0	121,5	114,1
Argentina	100,0	99,3	98,7	107,2	109,2	106,9	113,4	117,5	133,2	126,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	100,0	95,8	96,2	98,5	104,1	111,8	139,8	142,1	143,9	140,7
Brasil	100,0	99,6	98,4	97,0	97,9	99,2	104,4	106,6	110,4	104,2
Chile	100,0	93,3	97,2	102,8	124,9	139,8	183,2	189,5	164,8	160,9
Colombia	100,0	94,2	92,5	95,2	102,3	111,0	115,2	124,4	138,1	118,1
Costa Rica	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	85,8	84,9	81,7	88,2
Cuba	100,0	114,0	105,1	121,0	133,3	129,8	164,0	172,6	...	...
Ecuador	100,0	84,6	86,8	89,8	91,5	102,4	109,9	113,0	124,0	104,0
El Salvador	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	95,5	94,6	91,9	99,1
Guatemala	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6	87,9	85,6	92,3
Haití	100,0	101,2	100,2	98,7	96,0	92,4	88,9	86,4	62,1	81,3
Honduras	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2	83,2	81,6	76,6	83,7
México	100,0	97,4	97,9	98,8	101,6	103,6	104,1	105,1	105,9	104,7
Nicaragua	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4	78,6	75,2	83,0
Panamá	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	90,8	90,0	85,9	89,5
Paraguay	100,0	100,2	96,7	101,4	104,3	97,4	95,5	100,1	107,3	102,6
Perú	100,0	95,6	98,4	102,2	111,3	119,4	152,1	157,6	136,7	122,0
República Dominicana	100,0	100,9	101,5	97,9	96,7	95,8	94,9	98,0	93,6	95,7
Uruguay	100,0	104,0	102,6	103,5	99,9	90,7	88,6	88,7	94,1	100,8
Venezuela (República Bolivariana de)	100,0	82,2	87,6	98,7	118,1	154,4	184,4	202,1	249,5	179,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.
^a Cifras preliminares.

Cuadro A-9
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS^a
 (En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^b
América Latina y el Caribe	951	-1 567	-41 426	-39 517	-69 266	-80 723	-97 561	13 678	-40 098	-44 487
Antigua y Barbuda	16	48	49	85	56	136	260	316	326	364
Argentina	993	-16 030	-20 773	-12 535	-7 175	-3 722	-10 388	-241	-14 676	-16 905
Bahamas	240	366	175	279	213	358	1 077	1 037	1 113	919
Barbados	241	241	42	131	58	-16	149	360	57	...
Belice	161	115	91	61	8	25	-50	-84	51	130
Bolivia (Estado Plurinacional de)	182	30	-156	-226	-565	-535	-428	-128	-177	-865
Brasil	4 077	6 778	-10 252	-14 234	-29 955	-35 633	-10 553	56 642	-9 401	23 967
Chile	-1 621	-2 022	-2 068	-4 076	-10 102	-10 220	-23 558	-28 997	-4 679	-10 786
Colombia	-2 238	-339	-1 453	-2 623	-928	-1 851	-2 923	2 644	-884	-1 091
Costa Rica	-714	-63	580	443	432	1 166	2 058	1 929	1 993	512
Dominica	31	39	36	32	23	64	49	68	91	115
Ecuador	-2 020	-817	-100	-953	-1 084	-1 580	-3 691	-2 200	-1 766	309
El Salvador	132	-293	-42	595	132	-28	324	925	1 480	-38
Granada	61	67	109	83	30	131	170	237	247	242
Guatemala	1 494	1 618	993	1 251	1 359	995	1 096	1 160	1 266	-390
Guyana	48	-3	20	-6	-10	143	242	215	329	428
Haití	45	129	26	5	94	-20	201	204	453	251
Honduras	348	322	86	94	743	177	149	519	1 584	240
Jamaica	517	1 168	208	-246	612	561	797	937	2 121	336
México	6 491	11 161	8 502	4 315	-1 286	-2 674	-15 083	250	6 317	-15 610
Nicaragua	624	455	607	520	616	590	768	1 039	1 383	905
Panamá	3	202	-39	-539	-414	418	-589	723	1 792	441
Paraguay	-30	237	-134	168	-98	72	168	365	624	845
Perú	-293	391	512	-670	-1 262	-4 596	-7 681	61	-796	-2 944
República Dominicana	-85	168	-881	-2 787	-2 324	-321	-251	694	2 319	532
Saint Kitts y Nevis	32	84	95	71	43	23	74	85	135	188
San Vicente y las Granadinas	19	30	18	55	99	70	108	167	192	188
Santa Lucía	64	73	75	115	45	62	261	277	195	221
Suriname	-17	54	70	118	112	55	-72	-140	-281	-9
Trinidad y Tabago	-732	-453	-441	-1 344	-1 309	-2 461	-7 087	-4 787	-6 984	-8 554
Uruguay	672	707	-2 602	979	-137	84	-52	741	2 897	1 258
Venezuela (República Bolivariana de)	-7 792	-6 030	-14 783	-8 679	-17 292	-22 195	-23 103	-21 338	-27 419	-19 686

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.
^a La transferencia neta de recursos se calcula como el total del ingreso neto de capitales menos el saldo de la balanza de renta (pagos netos de utilidades e intereses). El total del ingreso neto de capitales corresponde al saldo de las balanzas de capital y financiera más errores y omisiones, más préstamos y uso del crédito del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. Las cifras negativas indican transferencias de recursos al exterior.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-10
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA ^a
(En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^b
América Latina y el Caribe	72 190	66 914	50 996	37 806	49 725	54 741	30 847	89 744	93 524	65 269
Antigua y Barbuda	43	98	66	166	80	214	374	356	253	268
Argentina	9 517	2 005	2 776	878	3 449	3 954	3 099	4 969	7 502	3 408
Bahamas	250	192	209	247	443	563	706	746	700	945
Barbados	18	17	17	58	-16	53	0	0	133	104
Belice	23	61	25	-11	111	126	108	142	187	138
Bolivia (Estado Plurinacional de)	734	703	674	195	63	-242	278	362	508	317
Brasil	30 498	24 715	14 108	9 894	8 339	12 550	-9 380	27 518	24 601	28 587
Chile	873	2 590	2 207	2 701	5 610	4 801	4 556	9 568	9 896	5 689
Colombia	2 111	2 526	1 277	783	2 873	5 590	5 558	8 136	8 346	3 413
Costa Rica	400	451	625	548	733	904	1 371	1 634	2 015	1 400
Dominica	18	17	20	31	26	33	27	53	52	42
Ecuador	720	1 330	1 275	872	837	493	271	194	993	689
El Salvador	178	289	496	123	366	398	268	1 408	719	98
Granada	37	59	54	89	65	70	85	174	161	114
Guatemala	230	488	183	218	255	470	552	720	822	648
Guyana	67	56	44	26	30	77	102	110	179	108
Haití	13	4	6	14	6	26	161	75	30	37
Honduras	375	301	269	391	553	599	669	815	875	502
Jamaica	394	525	407	604	542	582	797	800	685	670
México	17 789	23 045	22 158	15 183	19 249	15 503	13 670	19 272	21 795	9 180
Nicaragua	267	150	204	201	250	241	287	382	626	481
Panamá	624	467	99	818	1 019	918	2 498	1 907	2 402	1 548
Paraguay	98	78	12	22	32	47	167	177	238	245
Perú	810	1 070	2 156	1 275	1 599	2 579	3 467	5 425	4 079	4 430
República Dominicana	953	1 079	917	613	909	1 123	1 528	1 579	2 885	2 288
Saint Kitts y Nevis	96	88	80	76	46	93	110	158	88	106
San Vicente y las Granadinas	38	21	34	55	66	40	109	110	121	87
Santa Lucía	54	59	52	106	77	78	234	253	105	166
Suriname	-148	-27	-74	-76	-37	28	-163	-247	-234	334
Trinidad y Tabago	654	685	684	583	973	599	513	830	1 638	892
Uruguay	274	291	180	401	315	811	1 495	1 139	2 049	1 267
Venezuela (República Bolivariana de)	4 180	3 479	-244	722	864	1 422	-2 666	978	-924	-2 932

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

^a Corresponde a la inversión directa en la economía declarante, una vez deducida la inversión directa de residentes de esa economía en el exterior. Incluye reinversión de utilidades.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-11
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL ^a
(En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^b
América Latina y el Caribe	742 889	749 520	738 310	767 330	763 459	673 727	663 891	734 045	742 715	766 079
Antigua y Barbuda	456	485	528	602	662	447	529	481	436	357
Argentina	155 014	166 272	156 748	164 645	171 205	113 799	108 873	124 575	124 702	122 932
Bahamas ^c	350	328	309	363	345	338	334	326	383	436
Barbados	951	1 135	1 163	1 236	1 216	1 346	1 494	1 565	1 523	...
Belice ^c	431	495	652	806	893	971	986	973	957	969
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6 740	6 861	6 945	7 709	7 562	7 666	6 278	5 386	5 930	5 982
Brasil	216 921	209 935	210 711	214 929	201 373	169 451	172 589	193 219	198 340	198 996
Chile	37 177	38 527	40 504	43 067	43 515	46 211	49 497	55 671	64 768	63 868
Colombia	36 130	39 163	37 382	38 065	39 497	38 507	40 103	44 553	46 377	46 509
Costa Rica	5 307	5 265	5 310	5 575	5 710	6 485	6 994	8 341	9 082	8 405
Cuba ^{c d}	10 961	10 893	10 900	11 300	5 806	5 898	7 794	8 908	...	...
Dominica	154	182	209	230	224	242	249	241	234	232
Ecuador	13 216	14 376	16 236	16 756	17 211	17 237	17 099	17 445	16 815	16 821
El Salvador ^e	2 831	3 148	3 987	8 603	8 870	9 420	10 259	9 808	10 691	10 144
Granada	132	176	316	352	420	447	473	491	502	512
Guatemala ^c	2 644	2 925	3 119	3 467	3 844	3 723	3 958	4 226	4 382	4 784
Guyana ^c	1 193	1 197	1 247	1 085	1 071	1 215	1 043	718	834	...
Haití ^c	1 170	1 189	1 229	1 316	1 376	1 335	1 484	1 628	1 917	2 017
Honduras	4 711	4 757	5 025	5 343	6 023	5 134	3 935	3 190	3 442	3 435
Jamaica ^c	3 375	4 146	4 348	4 192	5 120	5 376	5 794	6 122	6 343	6 270
México	148 652	144 526	134 980	132 273	130 925	128 248	116 668	124 433	125 233	149 077
Nicaragua ^c	6 660	6 374	6 363	6 596	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512	3 557
Panamá ^c	5 604	6 263	6 349	6 504	7 219	7 580	7 788	8 276	8 477	8 907
Paraguay	2 640	2 582	2 719	2 478	2 391	2 271	2 240	2 205	2 234	2 158
Perú	27 981	27 195	27 872	29 587	31 244	28 657	28 672	33 137	34 587	34 104
República Dominicana ^c	3 679	4 176	4 536	5 987	6 380	5 847	6 296	6 556	7 237	7 099
Saint Kitts y Nevis	162	214	265	317	317	311	306	299	308	307
San Vicente y las Granadinas	163	173	172	207	243	250	255	219	232	247
Santa Lucía	178	213	260	338	368	377	393	399	364	370
Suriname ^c	291	350	371	382	384	390	391	299	316	238
Trinidad y Tabago ^c	1 680	1 666	1 549	1 553	1 382	1 361	1 295	1 392	1 456	1 432
Uruguay	8 895	8 937	10 548	11 013	11 593	11 418	10 560	12 218	12 013	12 215
Venezuela (República Bolivariana de)	36 437	35 398	35 460	40 456	43 679	46 427	44 735	53 361	49 087	53 699

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

^a Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

^b Cifras preliminares a junio.

^c Se refiere a la deuda pública externa.

^d A partir de 2004 se refiere únicamente a la deuda externa activa; excluye la deuda inmovilizada, de la cual un 60,2 % corresponde a deuda externa oficial con el Club de París.

^e Hasta 2002 corresponde a la deuda externa pública.

Cuadro A-12
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
(En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009			
										I	II	III	IV ^a
América Latina y el Caribe	171 298	169 408	167 959	201 185	227 838	263 207	320 757	459 550	510 457	482 386	490 066	519 018	525 698
Antigua y Barbuda ^b	64	80	88	114	120	127	143	144	138	94	96	141 ^c	
Argentina	32 478	15 318	10 420	13 820	19 299	27 262	31 167	45 711	46 198	46 933	46 026	45 348	47 081
Bahamas ^b	350	319	381	491	674	586	461	464	568	634	780	944	873 ^d
Barbados ^b	473	690	669	738	580	603	636	839	753	...	...	...	...
Belice ^b	123	112	115	85	48	71	114	109	166	168	177	216	215 ^d
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 160	1 129	897	1 096	1 272	1 798	3 193	5 319	7 722	7 762	7 955	8 453	8 597 ^d
Brasil	33 011	35 866	37 823	49 296	52 935	53 799	85 839	180 334	193 783	190 388	201 467	221 629	236 660
Chile	15 110	14 400	15 351	15 851	16 016	16 963	19 429	16 910	23 162	23 382	23 448	26 040	26 115 ^d
Colombia	8 740	9 956	10 540	10 608	13 220	14 634	15 109	20 607	23 672	23 475	23 356	24 756	24 820 ^d
Costa Rica	1 318	1 384	1 502	1 839	1 922	2 313	3 115	4 114	3 799	4 167	3 936	4 059	4 060
Dominica	29	31	45	48	42	49	63	61	55	57	58	74 ^c	
Ecuador	1 180	1 074	1 008	1 160	1 437	2 147	2 023	3 521	4 473	3 244	2 675	4 625	5 237
El Salvador	1 894	1 712	1 591	1 910	1 893	1 833	1 908	2 198	2 545	2 524	2 788	2 642	2 623
Granada ^b	58	64	88	83	122	94	100	111	105	88	90	103 ^c	...
Guatemala	1 885	2 359	2 381	2 932	3 529	3 783	4 061	4 310	4 745	5 030	5 137	...	...
Guyana ^b	305	287	284	276	232	252	280	313	356	405	432	589	...
Haití	232	191	139	112	166	187	305	494	587	602	561	...	...
Honduras	...	1 578	1 687	1 609	2 159	2 526	2 824	2 733	2 690	2 784	2 658	2 321 ^c	...
Jamaica	1 049	1 903	1 643	1 196	1 882	2 169	2 399	1 906	1 795	1 663	1 661	2 007	1 932 ^d
México	35 585	44 814	50 674	59 028	64 198	74 110	76 330	87 211	95 302	85 636	81 476	87 806	88 657 ^d
Nicaragua	497	383	454	504	670	730	924	1 103	1 141	1 078	1 143	1 394	1 462
Panamá ^b	723	1 092	1 183	1 011	631	1 211	1 335	1 935	...	...	...	...	...
Paraguay	714	662	603	853	1 191	1 292	1 594	2 240	2 737	2 834	2 870 ^e	...	...
Perú	8 563	8 838	9 690	10 206	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	30 961	30 822	32 163	33 463
República Dominicana	818	1 341	829	279	825	1 929	2 251	2 946	2 644	2 542	2 498	2 673	2 540 ^d
Saint Kitts y Nevis ^b	45	56	66	65	78	72	89	96	110	154	185	180 ^c	...
San Vicente y las Granadinas ^b	55	61	53	51	75	70	79	87	84	89	74	87 ^c	...
Santa Lucía ^b	79	89	94	107	133	116	135	154	143	169	180	192 ^c	...
Suriname	63	119	106	106	129	126	215	401	433	468	612	705	...
Trinidad y Tabago	1 405	1 876	1 924	2 258	2 993	4 787	6 777	7 053	9 830	9 097	8 718	8 105 ^f	...
Uruguay	2 823	3 100	772	2 087	2 512	3 078	3 091	4 121	6 360	6 965	7 438	8 068	8 000
Venezuela (República Bolivariana de)	20 471	18 523	14 860	21 366	24 208	30 368	37 440	34 286	43 127	28 992	30 750	33 697	33 363

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

^a Saldos al mes de noviembre.

^b No incluyen oro.

^c Saldos al mes de agosto.

^d Saldos al mes de octubre.

^e Saldos al mes de mayo.

^f Saldos al mes de julio.

Cuadro A-13
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES
(Índices nacionales a fin de período, 31 diciembre 2000=100)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009			
										I	II	III	IV ^a
Argentina	100	71	126	257	330	370	502	516	259	270	381	498	515
Brasil	100	89	74	146	172	219	291	419	246	268	337	403	439
Chile	100	109	92	137	166	181	248	281	219	229	285	311	300
Colombia	100	134	206	291	542	1 187	1 393	1 335	944	1 001	1 233	1 405	1 404
Costa Rica	100	113	117	104	88	96	169	193	177	114	116	123	117
Ecuador	100	130	195	178	216	272	353	329	349	342	302	275	300
Jamaica	100	117	157	234	390	362	348	374	277	273	280	277	288
México	100	113	108	156	229	315	468	523	396	347	431	517	548
Perú	100	97	115	202	307	397	1 066	1 450	583	764	1 081	1 253	1 169
Trinidad y Tabago	100	98	124	157	243	242	220	222	191	186	176	178	176
Venezuela (República Bolivariana de)	100	96	117	325	439	299	765	555	514	640	653	738	782

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

^a Cifras al 30 de noviembre.

Cuadro A-14
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO TOTAL^a
(Índices 2000=100, deflactados por el IPC)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^b	2.009 ^{b c}
América Latina y el Caribe^d	99,3	111,0	120,5	119,6	111,4	108,6	105,4	99,1	98,9
Argentina	95,9	225,8	205,0	212,8	213,4	218,0	222,1	229,1	244,1
Barbados	98,3	100,0	104,3	107,4	105,8	104,0	104,9	102,9	98,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	101,1	95,5	104,2	109,5	116,9	119,3	117,9	105,9	95,4
Brasil	120,4	132,6	131,2	123,8	100,4	88,9	82,5	79,2	81,9
Chile	111,7	109,4	114,7	108,5	103,2	100,9	102,5	101,7	105,9
Colombia	104,2	105,7	119,6	107,1	96,7	97,8	85,7	83,0	88,4
Costa Rica	97,5	98,6	104,4	106,0	107,3	106,1	103,5	100,0	99,8
Cuba ^e	90,5	94,1	99,8	106,1	105,4	112,3	115,1	125,9	...
Dominica	100,3	101,6	104,2	108,0	110,9	113,2	116,8	119,4	119,5
Ecuador	70,7	61,8	60,3	61,6	64,7	65,3	68,1	68,7	64,4
El Salvador	99,7	99,7	100,2	98,9	101,0	101,4	102,7	103,7	99,8
Guatemala	96,3	88,6	88,7	85,8	79,3	76,9	76,3	72,2	74,3
Honduras	97,1	96,9	98,5	100,9	100,6	98,0	97,8	94,4	87,3
Jamaica	101,7	101,2	116,9	113,6	104,4	104,8	108,5	101,8	113,2
México	94,4	94,0	104,5	108,3	104,6	104,7	105,8	108,1	124,2
Nicaragua	101,2	103,3	106,9	107,7	108,4	107,0	110,9	105,4	104,8
Panamá	103,1	101,2	103,2	108,4	111,0	112,7	114,3	112,2	106,9
Paraguay	102,8	106,5	112,5	106,4	118,7	106,5	95,5	83,7	91,5
Perú	98,1	95,8	99,8	99,9	101,1	104,0	104,1	100,3	98,6
República Dominicana ^f	96,5	98,6	131,4	125,6	87,5	95,7	95,9	98,5	102,2
Trinidad y Tabago	94,6	91,1	91,9	93,6	91,0	89,1	87,6	83,1	76,4
Uruguay	101,4	118,4	150,5	152,5	134,1	128,3	127,0	116,0	115,2
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	95,3	125,1	141,1	139,5	141,0	132,4	118,6	96,6	74,2

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

^a Promedios anuales. El índice del tipo de cambio real efectivo total se calcula ponderando los índices del tipo de cambio bilateral real de cada socio comercial por la participación del comercio -exportaciones más importaciones- con ese socio en el total del comercio del país. El índice del tipo de cambio real efectivo extrarregional excluye el comercio con otros países de América Latina y el Caribe. Una moneda se deprecia en términos reales efectivos cuando este índice aumenta y se aprecia cuando disminuye.

^b Cifras preliminares. Se utilizó como ponderador el comercio de 2007.

^c Promedio de enero a octubre.

^d Promedio simple del tipo de cambio real efectivo extrarregional de 20 países; excluye Barbados, Cuba y Dominica.

^e Cifras provisionarias. Cálculo anual elaborado por la CEPAL, sobre la base de cifras de precios al consumidor y tipo de cambio nominal proporcionadas por la Oficina Nacional de Estadística de Cuba.

^f Por falta de datos, el período 2002-2009 fue ponderado por el comercio de 2001.

Cuadro A-15
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE PARTICIPACIÓN
(Tasas anuales medias)

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008	2009 ^a
		Promedio enero a septiembre										
Argentina ^b	Áreas urbanas	57,7	57,3	57,2	60,1	60,3	59,9	60,3	59,5	58,8	58,6	59,1
Barbados	Total nacional	68,6	69,5	68,4	69,3	69,4	69,6	67,9	67,8	67,6	68,2	67,2 ^c
Brasil ^b	Seis áreas metropolitanas	58,0	56,4	55,1	57,1	57,2	56,6	56,9	56,9	57,0	56,9	56,6 ^d
Chile	Total nacional	54,4	53,9	53,7	54,4	55,0	55,6	54,8	54,9	56,0	56,0	55,9
Colombia	Trece áreas metropolitanas	63,5	64,4	64,8	65,1	63,6	63,4	62,0	61,8	62,6	62,7	64,4 ^d
Costa Rica	Total nacional	53,6	55,8	55,4	55,5	54,4	56,8	56,6	57,0	56,7	56,7	56,5 ^e
Cuba ^f	Total nacional	70,1	70,9	71,0	70,9	71,0	72,1	72,1	73,7	74,8	...	...
Ecuador ^g	Total urbano	57,3	63,1	58,3	58,2	59,1	59,5	59,1	61,2	60,1	60,7	59,4
Honduras	Total nacional	...	52,5	51,7	50,0	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0	50,7	53,1 ^h
Jamaica ⁱ	Total nacional	63,3	63,0	63,6	64,4	64,3	64,2	64,7	64,9	65,4	65,3	63,8 ^j
México	Áreas urbanas	58,7	58,1	57,8	58,3	58,9	59,5	60,7	60,7	60,4	60,6	60,3 ^d
Panamá	Total nacional	59,9	60,5	62,6	62,8	63,5	63,5	62,6	62,7	63,9	63,9	64,1 ^k
Perú	Lima metropolitana	64,4	66,7	68,4	67,4	68,1	67,1	67,4	68,9	68,1	68,5	67,9
República Dominicana	Total nacional	55,2	54,3	55,1	54,7	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6	55,7	53,6 ^l
Trinidad y Tabago	Total nacional	61,2	60,7	60,9	61,6	63,0	63,7	63,9	63,5	63,5	63,0	63,3 ^m
Uruguay	Total urbano	59,6	60,6	59,1	58,1	58,5	58,5	60,9	62,7	62,6	62,3	63,3 ^d
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	64,6	66,5	68,7	69,2	68,5	66,3	65,4	64,9	64,7	64,9	65,1 ^d

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

^a Cifras preliminares.

^b Nueva medición a partir de 2003; los datos no son comparables con la serie anterior.

^c Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero-junio.

^d Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero-octubre.

^e Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de julio.

^f En Cuba, la población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

^g Nueva medición a partir de 2007; datos no comparables con la serie anterior.

^h Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de mayo.

ⁱ Nueva medición a partir de 2002; los datos no son comparables con la serie anterior.

^j Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio de las mediciones de enero, abril y julio.

^k Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.

^l Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

^m Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio de las mediciones de marzo y junio.

Cuadro A-16
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO ABIERTO
(Tasas anuales medias)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a	
América Latina y el Caribe^b	10,4	10,2	11,1	11,0	10,3	9,1	8,6	7,9	7,4	8,3	
Argentina ^c	Áreas urbanas	15,1	17,4	19,7	17,3	13,6	11,6	10,2	8,5	7,9	8,8 ^d
Bahamas ^e	Total nacional	...	6,9	9,1	10,8	10,2	10,2	7,6	7,9	8,7	12,4
Barbados ^e	Total nacional	9,2	9,9	10,3	11,0	9,8	9,1	8,7	7,4	8,1	10,0 ^f
Belice ^e	Total nacional	11,1	9,1	10,0	12,9	11,6	11,0	9,4	8,5	8,2	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total urbano	7,5	8,5	8,7	9,2	6,2	8,1	8,0	7,7	6,7	6,8
Brasil ^g	Seis áreas metropolitanas	7,1	6,2	11,7	12,3	11,5	9,8	10,0	9,3	7,9	8,1 ^h
Chile	Total nacional	9,7	9,9	9,8	9,5	10,0	9,2	7,7	7,1	7,8	9,8 ^h
Colombia ^e	Trece áreas metropolitanas	17,3	18,2	18,1	17,1	15,8	14,3	13,1	11,4	11,5	13,0 ^h
Costa Rica	Total urbano	5,3	5,8	6,8	6,7	6,7	6,9	6,0	4,8	4,8	7,6
Cuba	Total nacional	5,4	4,1	3,3	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6	...
Ecuador ^{e i}	Total urbano ^j	14,1	10,4	8,6	9,8	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9	8,6 ^d
El Salvador ⁱ	Total urbano	6,5	7,0	6,2	6,2	6,5	7,3	5,7	5,8	5,5	...
Guatemala	Total urbano	...	...	5,4	5,2	4,4	...	...	...	...	...
Honduras	Total urbano	...	5,9	6,1	7,6	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1	4,9 ^k
Jamaica ^{e g}	Total nacional	15,5	15,0	14,2	11,4	11,7	11,3	10,3	9,8	10,6	11,3 ^l
México	Áreas urbanas	3,4	3,6	3,9	4,6	5,3	4,7	4,6	4,8	4,9	6,8 ^h
Nicaragua	Total urbano	7,8	11,3	11,6	10,2	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0	...
Panamá ^e	Total urbano	15,2	17,0	16,5	15,9	14,1	12,1	10,4	7,8	6,5	7,9
Paraguay	Total urbano	10,0	10,8	14,7	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4	...
Perú	Lima metropolitana	8,5	9,3	9,4	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4	8,3 ^h
República Dominicana ^e	Total nacional	13,9	15,6	16,1	16,7	18,4	17,9	16,2	15,6	14,1	14,9 ^m
Suriname	Total nacional	14,0	14,0	10,0	7,0	8,4	11,2	12,1	...	...	...
Trinidad y Tabago ^e	Total nacional	12,2	10,8	10,4	10,5	8,4	8,0	6,2	5,6	4,6	5,1 ⁿ
Uruguay	Total urbano	13,6	15,3	17,0	16,9	13,1	12,2	11,4	9,6	7,9	7,7 ^h
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	13,9	13,3	15,8	18,0	15,3	12,4	10,0	8,4	7,4	8,0 ^h

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye un ajuste de los datos de la Argentina y el Brasil que refleja los cambios metodológicos de 2003 y 2002, respectivamente.

^c Nueva medición a partir de 2003; datos no comparables con la serie anterior.

^d Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

^e Incluye el desempleo oculto.

^f Promedio de los datos de enero a junio.

^g Nueva medición a partir de 2002; los datos no son comparables con la serie anterior.

^h Estimación basada en los datos de enero a octubre.

ⁱ Nueva medición a partir de 2007; datos no comparables con la serie anterior.

^j Hasta 2003, las cifras corresponden a Cuenca, Guayaquil y Quito.

^k Dato correspondiente a mayo.

^l Promedio de los datos de enero, abril y julio.

^m Dato correspondiente a abril.

ⁿ Promedio de las mediciones de marzo y junio.

Cuadro A-17
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE OCUPACIÓN
(Porcentaje de población ocupada sobre población en edad de trabajar; tasas anuales medias)

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008	2009 ^a
												Promedio enero a septiembre
Argentina ^b	Áreas urbanas	49,0	47,4	45,9	49,8	52,0	52,9	54,1	54,5	54,2	53,9	53,9
Barbados	Total nacional	62,8	62,7	61,4	61,6	62,7	63,2	61,9	62,7	62,1	62,6	60,4 ^c
Brasil ^b	Seis áreas metropolitanas	53,8	52,9	48,7	50,1	50,6	51,0	51,2	51,6	52,5	52,4	51,9 ^d
Chile	Total nacional	49,1	48,6	48,4	49,3	49,5	50,4	50,5	51,0	51,7	51,5	50,3 ^e
Colombia	Trece áreas metropolitanas	52,6	52,7	53,4	54,2	53,8	54,5	54,0	54,8	55,3	55,4	55,9 ^d
Costa Rica	Total nacional	50,8	52,4	51,8	51,8	50,9	53,0	53,3	54,4	53,9	53,9	52,1 ^f
Cuba ^g	Total nacional	66,3	68,0	68,6	69,2	69,7	70,7	70,7	72,4	73,6	...	...
Ecuador ^h	Nacional urbano	52,1	56,2	52,9	51,5	53,5	54,4	54,3	56,8	56,0	56,6	54,3
Honduras	Total nacional	...	50,3	49,7	47,4	48,6	48,6	49,0	49,2	49,4	49,2	51,5 ⁱ
Jamaica ^j	Total nacional	53,4	53,5	54,0	57,1	56,8	57,0	58,0	58,6	58,5	58,3	56,6 ^k
México	Áreas urbanas	56,8	56,0	55,5	55,6	55,8	56,7	57,9	57,8	57,5	57,7	56,2 ^d
Panamá	Total nacional	51,8	52,0	54,1	54,6	55,9	57,3	57,2	58,7	60,3	60,3	59,9 ^l
Perú	Lima metropolitana	59,7	60,5	62,0	61,1	61,6	60,7	61,8	63,0	62,4	62,7	62,1
República Dominicana	Total nacional	47,6	45,8	46,2	45,4	46,0	45,9	46,9	47,4	47,7	47,8	45,4 ^m
Trinidad y Tabago	Total nacional	53,8	53,8	54,6	55,2	57,8	58,6	59,9	59,9	57,7	59,9	60,1 ⁿ
Uruguay	Total urbano	51,6	51,4	49,1	48,3	50,9	51,4	53,9	56,7	57,7	57,3	58,4 ^d
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	55,5	57,6	57,8	56,8	58,1	58,1	58,9	59,5	59,9	59,9	59,9 ^d

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

^a Cifras preliminares.

^b Nueva medición a partir de 2003; datos no comparables con la serie anterior.

^c Los datos de las últimas dos columnas corresponden al período enero-junio.

^d Los datos de las últimas dos columnas corresponden al período enero-octubre.

^e Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de septiembre.

^f Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de julio.

^g En Cuba, la población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

^h Nueva medición a partir de 2007; datos no comparables con la serie anterior.

ⁱ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de mayo.

^j Nueva medición a partir de 2002; datos no comparables con la serie anterior.

^k Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio de las mediciones de enero, abril y julio.

^l Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.

^m Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

ⁿ Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio de las mediciones de marzo y junio.

Cuadro A-18
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES
(Índice promedio anual, 2000=100)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Argentina ^b	100,0	99,2	85,4	83,9	92,2	99,0	107,8	117,6	127,9	142,8 ^c
Brasil ^d	100,0	95,1	93,1	84,9	85,5	85,2	88,2	89,5	91,4	93,3 ^c
Chile ^e	100,0	101,7	103,7	104,6	106,5	108,5	110,6	113,7	113,5	119,0 ^f
Colombia ^b	100,0	99,7	102,7	102,0	103,7	105,3	109,4	109,0	106,9	107,8 ^c
Costa Rica ^g	100,0	101,0	105,1	105,5	102,8	100,8	102,4	103,8	101,7	111,3 ^c
Cuba	100,0	96,2	105,1	107,8	114,6	129,5	144,5	143,1	140,5	...
Guatemala ^g	100,0	100,5	99,6	100,0	97,8	93,9	92,9	91,4	89,0	...
México ^b	100,0	106,7	108,7	110,1	110,4	110,7	112,3	113,4	115,9	116,6 ^c
Nicaragua ^g	100,0	101,0	104,5	106,5	104,2	104,5	105,9	104,0	100,1	107,8 ^c
Panamá ^h	100,0	98,8	95,8	95,3	94,5	93,4	95,3	96,5	95,9	...
Paraguay	100,0	101,4	96,3	95,6	97,2	98,2	98,8	101,1	100,4	104,7 ⁱ
Perú ^j	100,0	99,1	103,7	105,3	106,5	104,4	105,7	103,8	106,1	106,4 ^k
Uruguay	100,0	99,7	89,0	77,9	77,9	81,5	85,0	89,0	92,2	98,9 ^f
Venezuela (República Bolivariana de)	100,0	106,9	95,1	78,4	78,6	80,7	84,8	85,8	81,9	77,4 ^c

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

^a Cifras preliminares.

^b Industria manufacturera. Desde 2005, trabajadores registrados del sector privado.

^c Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

^d Trabajadores amparados por la legislación social y laboral. A partir de 2003, solo sector privado.

^e Índice general de remuneraciones por hora.

^f Estimación basada en los datos de enero a octubre.

^g Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

^h Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social. La variación de las remuneraciones de 2007 respecto de 2006 se refiere a los trabajadores de empresas pequeñas, medianas y grandes.

ⁱ Dato correspondiente a junio.

^j Obreros del sector privado en Lima metropolitana.

^k Estimación basada en los datos de junio.

Cuadro A-19
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES MONETARIOS
(Saldos a fin de año, en porcentajes del PIB)

	Base monetaria				Oferta monetaria (M3) ^a				Depósitos en moneda extranjera			
	2006	2007	2008	2009 ^b	2006	2007	2008	2009 ^b	2006	2007	2008	2009 ^b
Antigua y Barbuda	14,8	13,2	12,1	...	90,7	88,3	91,8	...	7,4	9,0	8,3	...
Argentina	11,7	11,9	10,3	9,8 ^c	25,8	26,1	22,4	22,7	2,3	2,6	2,7	3,6
Bahamas	7,8	9,0	8,5	...	69,6	74,7	77,9	...	2,2	2,7	2,7	...
Barbados	13,0	16,1	16,0	...	110,8	118,6	118,9	... ^d	11,3	19,8	14,8	... ^d
Belice	13,2	13,2	13,8	... ^e	62,0	68,0	70,9	... ^c	...	...	...	...
Bolivia	12,2	16,9	18,5	20,5 ^c	42,4	47,8	46,5	52,3 ^c	26,7	23,9	20,3	23,4 ^c
Brasil	5,1	5,6	5,1	4,8 ^c	27,9	30,1	37,1	36,6 ^f	...	...	...	...
Chile	4,5	4,3	4,8	5,1 ^e	53,2	58,2	69,6	67,1 ^e	4,7	4,8	9,1	7,7 ^e
Colombia	7,1	7,5	7,7	6,7 ^{c,g}	31,9	33,4	35,3	33,8 ^f	...	...	...	...
Costa Rica	6,7	7,6	7,4	7,0	44,3	43,8	47,1	50,2 ^e	20,8	18,2	22,1	25,2 ^e
Cuba	26,0	23,6	31,1	...	38,6	37,2	41,9	... ^f	...	...	...	...
Dominica	17,2	16,8	13,1	14,7	90,3	90,8	87,2	96,2	1,4	1,1	1,5	1,5
Ecuador	...	10,0	11,7	9,8	...	25,9	35,3	32,3 ^f	...	...	...	...
El Salvador	9,3	10,2	10,4	10,7	38,0	49,9	42,4	43,1 ^f	...	...	...	...
Granada	17,2	18,4	15,7	...	97,3	99,8	95,7	...	5,0	7,3	6,9	...
Guatemala	11,1	10,9	9,7	9,9 ^c	37,8	37,1	35,4	37,3 ^c	4,2	4,7	4,8	6,2 ^c
Guyana	27,7	25,1	25,7	...	78,5	75,1	78,0	...	...	...	...	...
Haití	20,0	19,4	18,6	19,8	37,9	35,8	33,9	36,0	15,6	15,2	14,8	16,8
Honduras	9,6	11,2	11,2	9,1	55,0	56,5	51,4	48,3	13,8	14,0	13,3	12,8
Jamaica	7,4	7,3	7,0	6,7 ^c	32,6	33,6	30,8	29,3	9,6	10,9	10,1	10,2
México	4,3	4,4	4,8	4,5 ^c	49,3	50,2	54,5	57,6 ^c	1,4	1,3	1,4	1,6 ^c
Nicaragua	8,7	9,4	8,4	7,4 ^d	39,4	41,2	37,5	38,7 ^c	25,8	27,0	25,6	27,9 ^c
Panamá	4,9	5,1	4,4	4,3	86,1	87,5	...	...	...	...	...	...
Paraguay	9,2	10,5	10,3	11,6	26,8	30,0	31,3	36,0	10,6	10,7	12,1	14,9
Perú	4,6	5,3	6,0	5,4 ^e	24,3	26,9	30,3	29,3 ^c	12,4	12,4	14,2	13,2 ^c
República Dominicana	9,0	8,9	8,5	7,6 ^e	25,2	25,7	24,3	24,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Saint Kitts y Nevis	18,3	18,7	17,8	30,8	98,7	104,2	107,2	128,7	30,9	32,0	25,9	29,7
San Vicente y las Granadinas	14,5	15,5	14,5	...	69,9	67,2	68,2	...	2,3	2,6	2,3	...
Santa Lucía	13,4	14,1	14,4	16,5	81,8	84,4	92,6	98,7	8,3	4,3	6,0	6,5
Suriname	17,2	19,5	17,6	22,0 ^c	61,0	68,2	61,3	71,0	29,2	32,6	28,4	31,4
Trinidad y Tabago	7,2	7,0	8,6	...	37,4	37,2	35,7	... ^d	9,1	9,0	9,9	... ^d
Uruguay	4,5	5,5	5,3	4,3 ^c	56,5	48,8	54,5	51,3 ^d	45,3	36,4	42,2	40,3 ^d

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

^a Según la definición de la CEPAL, corresponde a M1 más depósitos de ahorro y depósitos a plazo en moneda nacional, más depósitos en moneda extranjera.

^b Saldos a septiembre.

^c Saldos a octubre.

^d Saldos a agosto.

^e Saldos a noviembre.

^f Corresponde a M2.

^g Según la definición del país, incluye además depósitos de las entidades en liquidación y los certificados de depósito a término de las entidades especiales y los depósitos a la vista de las entidades no bancarias.

Cuadro A-20
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS REPRESENTATIVAS
(Promedio anual de las tasas mensuales anualizadas)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Antigua y Barbuda ^b	...	...	...	...	...	11,2	10,7	10,3	10,1	9,8
Argentina ^c	11,1	26,5	53,0	19,1	6,8	6,2	8,6	11,1	19,5	21,3 ^d
Bahamas ^e	...	...	...	12,0	11,2	10,3	10,0	10,6	11,0	10,6 ^f
Barbados ^c	...	...	...	7,6	7,4	8,5	10,0	10,4	9,7	8,8 ^g
Belice ^h	16,0	15,5	14,8	14,4	13,9	14,2	14,2	14,3	14,2	14,1 ⁱ
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^j	...	13,7	10,9	9,1	8,2	8,2	7,8	8,2	8,9	8,6
Brasil ^k	41,9	41,1	44,4	49,8	41,1	43,7	40,0	34,5	38,8	41,1
Chile ^l	18,7	16,7	14,4	13,0	11,0	13,5	14,4	13,6	15,2	13,4
Colombia ^m	18,8	20,7	16,3	15,2	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2	13,6
Costa Rica ⁿ	28,1	26,7	26,8	26,2	23,4	24,0	22,7	17,3	16,7	21,7
Cuba ^o	...	...	...	9,6	9,7	9,8	9,4	9,1	9,0	...
Dominica ^b	...	...	...	...	...	9,9	9,5	9,2	9,1	10,0
Ecuador ^p	15,2	15,5	14,1	12,6	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2
El Salvador ^q	10,7	9,6	7,1	6,6	6,3	6,9	7,5	7,8	7,9	9,4
Granada ^b	...	...	...	...	...	10,0	9,8	9,7	9,4	10,8
Guatemala ^b	20,9	19,0	16,9	15,0	13,8	13,0	12,8	12,8	13,4	13,9
Guyana ^c	17,2	17,3	17,3	16,6	16,6	15,1	14,9	14,1	13,9	14,0
Haití ^r	25,1	28,6	25,5	30,7	34,1	27,1	29,5	31,2	23,3	21,7
Honduras ^b	26,8	23,8	22,7	20,8	19,9	18,8	17,4	16,6	17,9	19,6
Jamaica ^s	32,9	29,4	26,1	25,1	25,1	23,2	22,0	22,0	22,3	22,8
México ^t	16,9	12,8	8,2	6,9	7,2	9,9	7,5	7,6	8,7	7,6 ^f
Nicaragua ^u	18,1	18,6	18,3	15,5	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2	14,1 ^f
Panamá ^v	10,3	10,6	9,2	8,9	8,2	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3 ^f
Paraguay ^w	26,8	28,3	34,3	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6	14,6	16,2 ^f
Perú ^x	...	...	22,3	20,2	18,7	17,9	17,1	16,5	16,7	16,3
República Dominicana ^c	23,6	20,0	21,3	27,8	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0	14,0 ^f
Saint Kitts y Nevis ^b	...	...	...	...	...	9,9	9,2	9,3	8,6	8,6
San Vicente y las Granadinas ^b	...	...	...	...	...	9,6	9,7	9,6	9,5	9,2
Santa Lucía ^b	...	...	...	...	...	10,4	10,5	9,9	9,3	9,4
Suriname ^t	29,0	25,7	22,2	21,0	20,4	18,1	15,7	13,8	12,2	12,0 ^d
Trinidad y Tabago ^c	16,5	15,6	13,4	11,0	9,4	9,1	10,2	10,5	12,3	12,6 ^d
Uruguay ^y	32,1	38,1	116,4	56,6	26,0	15,3	10,7	10,0	13,1	16,9 ^f
Venezuela (República Bolivariana de) ^z	24,5	24,8	38,4	25,7	17,3	15,6	14,6	16,7	22,8	21,0

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

^a Promedio de las tasas mensuales de enero a octubre.

^b Promedio ponderado de las tasas activas.

^c Tasa de interés activa preferencial.

^d Promedio de las tasas mensuales de enero a julio.

^e Tasa de interés sobre préstamos y sobregiros, promedio ponderado.

^f Promedio de las tasas mensuales de enero a septiembre.

^g Promedio de las tasas mensuales de enero a agosto.

^h Tasa sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros; promedio ponderado.

ⁱ Promedio de las tasas mensuales de enero a marzo.

^j Tasa para operaciones de bancos a 60-91 días, nominal en dólares.

^k Tasa activa prefijada para personas jurídicas.

^l Tasa activa a 90-360 días, operaciones no reajustables.

^m Tasa activa total del sistema (promedio ponderado de todas las tasas activas).

ⁿ Tasa media del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.

^o Tasa de préstamos a empresas en pesos convertibles.

^p Tasa activa referencial en dólares.

^q Tasa básica activa hasta un año.

^r Promedio de las tasas mínimas y máximas de préstamos.

^s Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

^t Tasa sobre préstamos publicada por el Fondo Monetario Internacional.

^u Promedio ponderado de la tasa semanal activa en moneda nacional del sistema.

^v Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

^w Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional, sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito.

^x Tasa activa media, estructura constante.

^y Crédito a empresas a 30-367 días.

^z Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.

Cuadro A-21
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS AL CONSUMIDOR
(En porcentajes de variación de diciembre a diciembre)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe^b	9,0	6,1	12,2	8,5	7,4	6,1	5,0	6,5	8,2	4,5
Antigua y Barbuda	...	...	2,5	1,8	2,8	2,5	0,0	5,2	2,3	...
Argentina	-0,7	-1,5	41,0	3,7	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2	6,5
Bahamas	1,0	2,9	1,9	2,6	1,4	2,2	2,0	2,4	4,8	0,8 ^c
Barbados	3,8	-1,2	0,9	0,3	4,3	7,4	5,6	4,7	7,3	1,4 ^d
Belice	0,6	1,1	2,3	2,6	3,1	4,2	3,0	4,1	4,4	-3,5 ^c
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3,4	0,9	2,5	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,8
Brasil	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,2
Chile	4,5	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,9
Colombia	8,8	7,6	7,0	6,5	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7	2,7
Costa Rica	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4	10,8	13,9	4,0
Cuba ^e	...	-1,4	7,3	-3,8	2,9	3,7	5,7	10,6	-0,1	-1,7
Dominica	1,1	1,1	0,5	2,8	0,8	2,7	1,8	6,0	2,0	...
Ecuador	91,0	22,4	9,4	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	3,5
El Salvador	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5	-1,6
Granada	3,4	-0,7	2,3	1,2	2,5	6,2	1,7	7,4	5,2	...
Guatemala	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8	8,7	9,4	-0,7
Guyana	5,8	1,5	6,0	...	...	8,2	4,2	14,1	6,4	1,3 ^f
Haití	19,0	8,1	14,8	40,4	20,2	15,4	10,2	10,0	10,1	-3,5
Honduras	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7	5,3	8,9	10,8	2,7
Jamaica	6,1	8,7	7,3	14,1	13,7	12,9	5,8	16,8	16,9	7,7
México	9,0	4,4	5,7	4,0	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	4,5
Nicaragua	9,9	4,7	4,0	6,6	8,9	9,6	10,2	16,2	12,7	-0,1
Panamá	0,7	0,0	1,8	1,5	1,5	3,4	2,2	6,4	6,8	0,7
Paraguay	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	2,8
Perú	3,7	-0,1	1,5	2,5	3,5	1,5	1,1	3,9	6,6	0,7
República Dominicana	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	7,5	5,0	8,9	4,5	-0,3
Saint Kitts y Nevis	...	...	1,7	3,1	1,7	6,0	7,9	2,1	7,6	...
San Vicente y las Granadinas	0,4	5,5	-0,7	0,5	1,7	3,9	4,8	8,3	8,7	...
Santa Lucía	1,4	-0,2	0,4	2,7	...	...	...	6,8	3,8	...
Suriname	76,2	...	...	13,5	9,7	15,8	4,7	8,3	9,4	-5,4 ^c
Trinidad y Tabago	5,6	3,2	4,3	3,0	5,6	7,2	9,1	7,6	14,5	2,7
Uruguay	5,1	3,6	25,9	10,2	7,6	4,9	6,4	8,5	9,2	6,5
Venezuela (República Bolivariana de)	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	28,9

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

^a Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^b De los países del Caribe de habla inglesa, solo se incluyen Barbados, Jamaica y Trinidad y Tabago.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^d Variación en 12 meses hasta julio de 2009.

^e Se refiere a los mercados en moneda nacional.

^f Variación de enero a junio de 2009.

Cuadro A-22
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESULTADO DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Resultado primario					Resultado global				
	2005	2006	2007	2008	2009 ^a	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe	2,2	1,8	2,1	1,5	-0,1	-1,1	-1,3	-0,6	-1,2	-2,6
América Latina	1,2	2,3	2,3	1,0	-1,0	-1,1	0,1	0,3	-0,6	-2,8
América Latina (excluye Cuba)	1,5	2,5	2,5	1,4	-1,0	-1,0	0,3	0,5	-0,3	-2,8
Argentina ^b	2,3	2,7	2,7	2,8	1,4	0,4	1,0	0,6	0,7	-0,8
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	0,4	5,3	3,5	0,8	-1,4	-2,3	3,5	2,3	-0,0	-3,2
Brasil ^d	2,5	2,1	2,3	2,5	0,9	-3,6	-2,9	-1,9	-1,3	-2,9
Chile	5,4	8,4	9,4	5,8	-3,1	4,6	7,7	8,8	5,3	-3,6
Colombia ^e	-1,2	0,1	1,0	0,9	-0,6	-4,1	-3,5	-2,7	-2,3	-3,7
Costa Rica	2,0	2,7	3,7	2,4	-1,5	-2,1	-1,1	0,6	0,2	-3,8
Cuba	-3,3	-2,0	-1,8	-5,3	...	-4,6	-3,2	-3,2	-6,7	...
Ecuador ^f	2,9	5,4	4,0	-0,2	-3,1	0,7	3,3	2,1	-1,5	-3,8
El Salvador	1,1	2,0	2,2	1,7	0,8	-1,0	-0,4	-0,2	-0,6	-2,3
Guatemala ^g	-0,3	-0,6	0,0	-0,3	-1,9	-1,7	-1,9	-1,4	-1,6	-3,4
Haití	0,5	0,8	-1,2	-0,9	-1,4	-0,5	-0,0	-1,6	-1,2	-1,7
Honduras	-1,1	-0,1	-2,3	-1,7	-3,6	-2,2	-1,1	-2,9	-2,3	-4,2
México ^h	1,9	2,1	1,9	1,6	0,1	-0,1	0,1	0,0	-0,1	-2,1
Nicaragua	0,1	1,8	1,9	0,0	-2,1	-1,8	0,0	0,4	-1,2	-3,5
Panamá ⁱ	0,5	4,4	4,7	3,4	1,3	-3,9	0,2	1,2	0,3	-1,8
Paraguay ^g	2,0	1,5	1,8	3,3	-0,0	0,8	0,5	1,0	2,6	-0,7
Perú	1,1	3,2	3,5	3,6	-0,1	-0,7	1,5	1,8	2,2	-1,4
República Dominicana ^j	0,7	0,3	1,4	-1,6	-1,4	-0,6	-1,1	0,1	-3,2	-3,0
Uruguay	2,7	3,2	2,1	1,7	0,6	-1,6	-1,0	-1,6	-1,0	-2,1
Venezuela (República Bolivariana de)	4,6	2,1	4,5	0,1	-4,1	1,6	0,0	3,0	-1,2	-5,5
El Caribe^k	3,7	1,2	1,8	2,3	1,3	-1,0	-3,5	-2,1	-2,0	-2,3
Antigua y Barbuda	21,8	-4,3	-3,1	-3,6	-4,5	18,0	-7,8	-6,4	-6,7	-7,1
Bahamas	0,2	0,9	0,2	0,6	-2,7	-2,6	-1,5	-2,4	-2,0	-3,0
Barbados	0,6	3,1	2,8	-0,5	0,1	-4,3	-2,0	-1,8	-5,9	-3,2
Belize	3,5	2,8	4,3	4,1	1,6	-3,4	-4,2	0,0	0,3	1,2
Dominica	5,8	5,4	4,0	4,2	4,2	2,6	1,4	1,0	0,8	2,2
Granada	5,6	-4,5	-4,6	-4,2	-3,6	3,7	-6,4	-6,6	-6,1	-5,8
Guyana	-9,1	-9,3	-4,6	-5,1	-4,0	-13,5	-13,1	-7,5	-7,9	-6,5
Jamaica	11,1	8,8	8,1	5,6	3,0	-3,5	-5,3	-4,7	-7,4	-11,0
Saint Kitts y Nevis	4,0	6,0	6,0	8,9	19,7	-4,1	-2,4	-2,4	0,4	10,9
San Vicente y las Granadinas	-1,3	-0,7	-0,6	2,1	0,7	-4,2	-3,9	-3,6	-1,3	-3,0
Santa Lucía	-3,5	-3,0	0,9	2,9	5,5	-6,5	-6,1	-2,1	-0,2	1,3
Suriname	1,7	1,7	5,7	5,8	0,8	-0,8	-0,6	7,1	2,3	-1,0
Trinidad y Tabago	7,5	8,3	3,7	9,7	-3,3	5,0	6,3	1,8	7,8	-5,3

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

^a Cifras preliminares.

^b Administración pública nacional en base devengado.

^c Gobierno general.

^d Gobierno central. Los resultados se derivan del resultado primario calculado según el criterio "debajo de la línea" e intereses nominales.

^e Gobierno nacional central. Los resultados no incluyen el costo de la reestructuración financiera.

^f Sector público no financiero. Base devengado.

^g Administración central.

^h Sector público. Los resultados incluyen los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de empresas y el balance no presupuestario.

ⁱ El resultado global de 2005 incluye un ajuste por compensación a los tenedores de bonos, equivalente a 111,6 millones de balboas.

^j Base devengado. Los resultados primario y global incluyen residuo.

^k Años fiscales.

Cuadro A-23
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Ingreso total			Ingresos tributarios			Gasto total		
	2007	2008	2009 ^a	2007	2008	2009 ^a	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe	23,8	24,2	22,7	18,6	18,6	...	24,5	25,2	25,2
América Latina	21,7	21,8	19,1	16,3	15,9	...	21,3	22,5	22,0
América Latina (excluye Cuba)	20,4	20,5	19,1	15,6	15,5	...	19,9	20,9	22,0
Argentina	18,2	19,3	20,9	17,2	18,0	18,9	17,5	18,6	21,7
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^b	32,7	32,7	28,5	18,3	19,5	...	30,5	32,7	31,8
Brasil	23,8	24,7	24,4	23,8	24,7	24,4	25,7	26,0	27,3
Chile ^c	27,5	26,4	21,8	20,2	20,1	16,2 ^d	18,7	21,1	25,4
Colombia ^e	15,0	15,7	16,1	13,4	13,5	13,6	17,6	18,1	19,8
Costa Rica ^f	15,5	15,9	14,5	15,2	15,6	13,9 ^g	14,9	15,7	18,3
Cuba	46,0	45,9	...	27,7	23,6	...	49,2	52,6	...
Ecuador ^h	29,4	37,7	33,8	20,9	21,0	23,7	27,3	39,2	37,6
El Salvador ^f	14,6	14,7	14,2	13,4	13,0	12,6 ^g	14,8	15,3	16,5
Guatemala	12,9	12,1	10,7	12,3	11,6	9,9	14,3	13,7	14,1
Haití ^f	10,9	9,6	9,4	10,3	9,5	9,3	12,4	10,8	11,1
Honduras ^f	19,1	19,3	17,5	16,3	15,6	... ^g	21,9	21,7	21,7
México ⁱ	22,3	23,8	22,4	9,0	8,3	9,4 ^j	22,3	23,8	24,6
Nicaragua ^f	23,3	21,9	20,7	18,1	17,6	16,5	22,9	23,1	24,3
Panamá ^f	19,5	19,7	19,2	10,7	10,6	...	18,3	19,5	21,0
Paraguay	17,6	18,3	18,9	12,6	13,7	14,2 ^g	16,7	15,7	19,6
Perú	18,2	18,3	15,9	15,6	15,6	13,8	16,4	16,1	17,3
República Dominicana ^f	17,7	15,9	15,4	16,0	15,0	...	17,6	19,6	18,4
Uruguay	20,3	19,4	20,9	17,8	17,2	17,6	21,8	20,4	23,0
Venezuela (República Bolivariana de)	28,9	24,7	18,4	16,1	13,5	... ^k	25,8	25,8	23,9
El Caribe^l	29,1	30,3	33,8	24,6	25,4	...	32,4	32,1	35,3
Antigua y Barbuda	24,0	23,8	24,6	22,1	21,3	23,2	30,5	30,5	31,7
Bahamas	17,8	16,9	...	16,1	15,5	...	20,3	18,0	...
Barbados	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Belize	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Granada	27,2	28,2	29,3	24,4	23,7	27,0	33,8	34,3	35,1
Guyana	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Jamaica	32,3	31,1	...	27,7	26,5	...	37,1	38,4	...
Saint Kitts y Nevis	41,9	41,7	51,2	28,8	27,0	31,0	44,3	41,2	40,3
San Vicente y las Granadinas	30,5	34,3	34,0	26,7	28,1	30,2	34,1	35,6	37,1
Santa Lucía	27,4	29,6	36,5	25,5	27,1	33,7	29,6	29,8	35,2
Suriname	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Trinidad y Tabago	31,3	36,5	27,2	25,6	33,8	24,7	29,5	28,7	32,5

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

^a Cifras preliminares.

^b Gobierno general.

^c El ingreso total corresponde a ingresos más venta de activos financieros.

^d El gasto total corresponde a gastos más inversión, transferencias de capital y consumo de capital fijo.

^e El ingreso total incluye fondos especiales e ingresos causados.

^f El ingreso total incluye donaciones.

^g El gasto total incluye la concesión neta de préstamos.

^h Sector público no financiero. Base devengado.

ⁱ Sector público.

^j El gasto total incluye el gasto no programable.

^k El gasto total incluye gasto extrapresupuestario y concesión neta de préstamos.

^l Años fiscales.

Cuadro A-24
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Deuda del gobierno central					Deuda del sector público no financiero				
	2005	2006	2007	2008	2009 ^a	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
América Latina y el Caribe	60,2	53,6	47,2	45,7	48,0	51,4	44,8	38,8	37,8	38,4
América Latina	42,7	35,7	29,9	27,8	28,3	47,6	40,4	33,4	31,4	31,7
Argentina ^b	72,8	63,6	55,7	48,3	52,1	87,6	76,3	66,7	56,9	60,8
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	75,6	49,8	37,1	33,8	34,7 ^d	78,3	52,6	40,0	36,7	34,3
Brasil ^e	30,9	31,0	31,4	25,2	29,6 ^f	38,5	47,0	46,2	39,9	44,0
Chile ^g	7,3	5,3	4,1	5,2	4,0 ^g	13,0	10,6	9,1	12,1	9,4
Colombia ^h	39,6	37,6	32,9	33,5	35,0 ⁱ	50,8	47,5	43,7	42,9	43,1
Costa Rica	37,5	33,3	27,6	24,9	24,8	42,9	38,4	31,9	29,9	29,8
Ecuador	35,9	29,4	27,5	22,7	21,2 ^d	38,6	32,0	30,0	24,8	23,2
El Salvador ^c	37,6	37,5	34,5	33,4	33,8 ^d	39,7	39,7	36,6	35,7	36,2
Guatemala ^c	20,8	21,7	21,4	20,2	20,8 ^d	21,5	21,9	21,6	20,5	21,1
Haití ^j	44,1	35,6	32,2	37,6	36,5 ⁱ	47,5	38,1	34,5	39,6	38,4
Honduras	44,7	28,7	17,3	16,6	16,8	44,8	30,0	18,2	18,3	18,3
México ^k	20,3	20,7	21,2	24,7	27,1 ^l	23,0	22,7	23,0	27,2	34,5
Nicaragua	92,6	68,7	42,4	38,2	34,6	92,8	69,1	43,3	39,3	35,6
Panamá ^m	65,1	60,3	53,2	44,6	43,0	66,2	61,0	53,7	45,2	44,3
Paraguay	31,4	23,8	16,9	15,3	16,1	32,8	24,8	19,9	18,3	18,7
Perú ⁿ	36,9	30,1	26,2	24,4	22,3	38,2	31,3	27,2	24,8	22,6
República Dominicana	22,0	20,4	18,4	20,0	23,4 ^o	...	...	19,0	20,8	24,1
Uruguay	64,2	57,2	48,2	46,2	48,3	67,4	60,4	51,4	49,4	51,6
Venezuela (República Bolivariana de) ^p	32,7	23,9	19,3	14,0	13,3	32,7	23,9	19,3	14,0	13,3
El Caribe	85,8	79,7	72,6	71,8	79,3	74,3	71,5	72,9	78,3	102,0
Antigua y Barbuda	107,8	94,6	82,0	82,6	90,2	...	...	...	...	...
Bahamas	32,9	32,8	35,1	36,6	...	41,8	42,6	44,7	47,9	...
Barbados	82,0	79,0	84,0	88,0	101,7	99,0	95,0	101,0	103,0	116,0
Belice	79,5	75,1	71,4	82,7	86,8	82,1	76,8	72,9	84,0	88,0
Dominica	95,9	92,6	82,0	74,1	72,3	...	...	...	...	...
Granada	109,5	112,4	107,5	100,0	95,8	...	...	...	...	...
Guyana	188,4	155,3	98,8	103,7	115,2	...	...	...	...	...
Jamaica	119,1	117,8	110,9	109,9	118,5	...	...	...	...	...
Saint Kitts y Nevis	115,1	112,0	109,4	100,7	105,2	...	...	...	...	...
San Vicente y las Granadinas	70,6	66,3	56,1	54,1	57,8	...	...	...	...	...
Santa Lucía	55,8	56,8	61,7	60,7	63,2	...	...	...	...	...
Suriname	38,9	24,9	28,5	25,2	25,7	...	...	...	...	...
Trinidad y Tabago	20,1	16,8	16,8	14,5	19,0	...	...	...	...	...

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

^a Cifras preliminares a junio de 2009.

^b Administración pública nacional. A partir de 2005 no incluye la deuda no presentada al canje.

^c No incluye la deuda privada con garantía pública.

^d Incluye la deuda externa del sector público no financiero y la deuda interna del gobierno central.

^e Deuda pública neta. Gobierno federal y banco central.

^f Deuda pública neta. Sector público.

^g Deuda pública bruta consolidada.

^h Gobierno nacional central.

ⁱ Sector público no financiero consolidado.

^j No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

^k Gobierno federal.

^l Incluye la deuda externa del sector público y la deuda interna del gobierno federal.

^m No incluye la deuda interna flotante.

ⁿ Incluye la deuda de gobiernos locales y regionales con el Banco de la Nación.

^o Sector público.

^p Sector público no financiero.



Publicaciones de la CEPAL / ECLAC publications

Comisión Económica para América Latina y el Caribe / Economic Commission for Latin America and the Caribbean

Casilla 179-D, Santiago de Chile. E-mail: publications@cepal.org

Véalas en: www.cepal.org/publicaciones

Publications may be accessed at: www.eclac.org

Revista CEPAL / CEPAL Review

La Revista se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.

La Revista CEPAL se publica en español e inglés tres veces por año.

Los precios de suscripción anual vigentes para 2009 son de US\$ 30 para la versión en español y de US\$ 35 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$ 15 para ambas versiones. Los precios de suscripción por dos años (2008-2009) son de US\$ 50 para la versión en español y de US\$ 60 para la versión en inglés.

CEPAL Review first appeared in 1976 as part of the Publications Programme of the Economic Commission for Latin America and the Caribbean, its aim being to make a contribution to the study of the economic and social development problems of the region. The views expressed in signed articles, including those by Secretariat staff members, are those of the authors and therefore do not necessarily reflect the point of view of the Organization.

CEPAL Review is published in Spanish and English versions three times a year.

Annual subscription costs for 2009 are US\$ 30 for the Spanish version and US\$ 35 for the English version. The price of single issues is US\$ 15 in both cases. The cost of a two-year subscription (2008-2009) is US\$ 50 for Spanish-language version and US\$ 60 for English.

Informes periódicos institucionales / Annual reports

Todos disponibles para años anteriores / Issues for previous years also available

- *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2009, 180 p.*
Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean, 2009, 172 p.
- *Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2008-2009, 370 p.*
Economic Survey of Latin America and the Caribbean, 2008-2009, 362 p.
- *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe, 2008. Tendencias 2009, 112 p.*
Latin America and the Caribbean in the World Economy, 2007. 2008 Trends, 100 p.
- *Panorama social de América Latina, 2008, 262 p.*
Social Panorama of Latin America, 2008, 256 p.
- *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2008, 160 p.*
Foreign Direct Investment of Latin America and the Caribbean, 2008, 156 p.
- *Anuario estadístico de América Latina y el Caribe / Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean (bilingüe/bilingual), 2008, 430 p.*

Libros de la CEPAL

105 Regulation, Worker Protection and Active Labour-Market Policies in Latin America, Jürgen Weller (ed.)

104 La República Dominicana en 2030: hacia una nación cohesionada, Víctor Godínez y Jorge Máttar (coords.), 2009, 582 p.

103 L'Amérique latine et les Caraïbes au seuil du troisième millénaire, 2009, 138 p.

102 Migración interna y desarrollo en América Latina entre 1980 y 2005, Jorge Rodríguez y Gustavo Busso, 2009, 272 p.

101 Claves de la innovación social en América Latina y el Caribe, Adolfo Rodríguez Herrera y Hernán Alvarado Ugarte, 2009, 236 p.

100 Envejecimiento, derechos humanos y políticas públicas, Sandra Huenchuan (ed.), 2009, 232 p.

99 Economía y territorio en América Latina y el Caribe. Desigualdades y políticas, 2009, 212 p.

- 98 *La sociedad de la información en América Latina y el Caribe: desarrollo de las tecnologías y tecnologías para el desarrollo*, Wilson Peres y Martin Hilbert (eds.), 2009, 388 p.
- 97 *América Latina y el Caribe: migración internacional, derechos humanos y desarrollo*, Jorge Martínez Pizarro (ed.), 2008, 375 p.
- 96 *Familias y políticas públicas en América Latina: una historia de desencuentros*, Irma Arriagada (coord.), 2007, 424 p.
- 95 *Centroamérica y México: políticas de competencia a principios del siglo XXI*, Eugenio Rivera y Claudia Schatan (coords.), 2008, 304 p.
- 94 *América Latina y el Caribe: La propiedad intelectual después de los tratados de libre comercio*, Álvaro Díaz, 2008, 248 p.
- 93 *Tributación en América Latina. En busca de una nueva agenda de reformas*, Oscar Cetrángolo y Juan Carlos Gómez-Sabaini (comps.), 2007, 166 p.
- 92 *Fernando Fajnzylber. Una visión renovadora del desarrollo en América Latina*, Miguel Torres Olivos (comp.), 2006, 422 p.
- 91 *Cooperación financiera regional*, José Antonio Ocampo (comp.), 2006, 274 p.
- 90 *Financiamiento para el desarrollo. América Latina desde una perspectiva comparada*, Barbara Stallings con la colaboración de Rogério Studart, 2006, 396 p.
- 89 *Políticas municipales de microcrédito. Un instrumento para la dinamización de los sistemas productivos locales. Estudios de caso en América Latina*, Paola Foschiato y Giovanni Stumpo (comps.), 2006, 244 p.

Copublicaciones recientes / Recent co-publications

- Gobernanza corporativa y desarrollo de mercados de capitales en América Latina*, Georgina Núñez, Andrés Oneto y Germano M. de Paula (coords.), CEPAL/Mayol, Colombia, 2009.
- Internacionalización y expansión de las empresas eléctricas españolas en América Latina*, Patricio Rozas Balbontín, CEPAL/Lom, Chile, 2009.
- El nuevo escenario laboral latinoamericano. Regulación, protección y políticas activas en los mercados de trabajo*, Jürgen Weller, CEPAL/Siglo XXI, Argentina, 2009.
- EnREDos. Regulación y estrategias corporativas frente a la convergencia tecnológica*, Marcio Wohlers y Martha García-Murillo (eds.), CEPAL/Mayol, Colombia, 2009.
- Desafíos y oportunidades de la industria del software en América Latina*, Paulo Tigre y Felipe Silveira Marques (eds.), CEPAL/Mayol, Colombia, 2009.
- ¿Quo vadis, tecnología de la información y de las comunicaciones?*, Martin Hilbert y Osvaldo Cairó (eds.), CEPAL/Mayol, Colombia, 2009.
- O Estructuralismo latino-americano**, Octavio Rodríguez, CEPAL/Civilização Brasileira, 2009.
- L'avenir de la protection sociale en Amérique latine. Accessibilité, financement et solidarité**, CEPALC/Eska, France, 2009.
- Fortalecer los sistemas de pensiones latinoamericanos. Cuentas individuales por reparto*, Robert Holzmann, Edward Palmer y Andras Uthoff (eds.), CEPAL/Mayol, Colombia, 2008.
- Competition Policies in Emerging Economies. Lessons and Challenges from Central America and Mexico**, Claudia Schatan and Eugenio Rivera Urrutia (eds.), ECLAC/Springer, USA, 2008.
- Estratificación y movilidad social en América Latina. Transformaciones estructurales en un cuarto de siglo*, Rolando Franco, Arturo León y Raúl Atria (coords.), CEPAL/Lom, Chile, 2007.
- Economic growth with equity. Challenges for Latin America**, Ricardo French-Davis and José Luis Machinea (eds.), ECLAC/Palgrave Macmillan, United Kingdom, 2007.
- Mujer y empleo. La reforma de la salud y la salud de la reforma en Argentina*, María Nieves Rico y Flavia Marco (coords.), CEPAL/Siglo XXI, Argentina, 2006.
- El estructuralismo latinoamericano*, Octavio Rodríguez, CEPAL/Siglo XXI, México, 2006.
- Gobernabilidad corporativa, responsabilidad social y estrategias empresariales en América Latina*, Germano M. de Paula, João Carlos Ferraz y Georgina Núñez (comps.), CEPAL/Mayol, Colombia, 2006.
- Desempeño económico y política social en América Latina y el Caribe. Los retos de la equidad, el desarrollo y la ciudadanía*, Ana Sojo y Andras Uthoff (comps.), CEPAL/Flacso-México/ Fontamara, México, 2006.
- Política y políticas públicas en los procesos de reforma de América Latina*, Rolando Franco y Jorge Lanzaro (coords.), CEPAL/Flacso-México/Miño y Dávila, México, 2006.
- Finance for Development. Latin America in Comparative Perspective**, Barbara Stallings with Rogério Studart, ECLAC/Brookings Institution Press, USA, 2006.

Coediciones recientes / Recent co-editions

- Perspectivas de la agricultura y del desarrollo rural en las Américas: una mirada hacia América Latina y el Caribe 2009*, CEPAL/FAO/ICCA, Chile, 2009.
- El envejecimiento y las personas de edad. Indicadores sociodemográficos para América Latina y el Caribe*, CEPAL/UNFPA, 2009.
- Espacios iberoamericanos: la economía del conocimiento*, CEPAL/SEGB, Chile, 2008.
- Hacia la revisión de los paradigmas del desarrollo en América Latina*, Oscar Altimir, Enrique V. Iglesias, José Luis Machinea (eds.), CEPAL/SEGB, Chile, 2008.
- Por uma revisão dos paradigmas do desenvolvimento na América Latina**, Oscar Altimir, Enrique V. Iglesias, José Luis Machinea (eds.), CEPAL/SEGB, Chile, 2008.

Hacia un nuevo pacto social. Políticas económicas para un desarrollo integral en América Latina, José Luis Machinea y Narcís Serra (eds.) CEPAL/CIDOB, España, 2008.

Espacios iberoamericanos: comercio e inversión, CEPAL/SEGIB, Chile, 2007.

Espaços Ibero-Americanos: comércio e investimento, CEPAL/SEGIB, Chile, 2007.

Visiones del desarrollo en América Latina, José Luis Machinea y Narcís Serra (eds.), CEPAL/CIDOB, España, 2007.

Cohesión social: inclusión y sentido de pertenencia en América Latina y el Caribe, CEPAL/SEGIB, Chile, 2007.

Social Cohesion. Inclusion and a sense of belonging in Latin America and the Caribbean, ECLAC/SEGIB, Chile, 2007.

Cuadernos de la CEPAL

93 *Privilegiadas y discriminadas. Las trabajadoras del sector financiero*, Flavia Marco Navarro y María Nieves Rico Ibáñez (eds.), 2009, 300 p.

92 *Estadísticas para la equidad de género: magnitudes y tendencias en América Latina*, Vivian Milosavljevic, 2007, 186 pp.

91 *Elementos conceptuales para la prevención y reducción de daños originados por amenazas naturales*, Eduardo Chaparro y Matías Renard (eds.), 2005, 144 p.

90 *Los sistemas de pensiones en América Latina: un análisis de género*, Flavia Marco (coord.), 2004, 270 p.

89 *Energía y desarrollo sustentable en América Latina y el Caribe*. Guía para la formulación de políticas energéticas, 2003, 240 p.

88 *La ciudad inclusiva*, Marcello Balbo, Ricardo Jordán y Daniela Simioni (comps.), CEPAL/Cooperazione Italiana, 2003, 322 p.

87 **Traffic gestion. The problem and how to deal with it**, Alberto Bull (comp.), 2004, 198 p.

Cuadernos estadísticos de la CEPAL

36 *Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas en el Banco de Datos de Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL (Revisión 3)*. Solo disponible en CD, 2008.

35 *Resultados del Programa de Comparación Internacional para América del Sur*. Solo disponible en CD, 2007.

34 *Indicadores económicos del turismo*. Solo disponible en CD, 2006.

33 *América Latina y el Caribe. Balanza de pagos 1980-2005*. Solo disponible en CD, 2006.

32 *América Latina y el Caribe. Series regionales y oficiales de cuentas nacionales, 1950-2002*. Solo disponible en CD, 2005.

Observatorio demográfico ex Boletín demográfico / Demographic Observatory formerly Demographic Bulletin (bilingüe/bilingual)

Edición bilingüe (español e inglés) que proporciona información estadística actualizada, referente a estimaciones y proyecciones de población de los países de América Latina y el Caribe. Incluye también indicadores demográficos de interés, tales como tasas de natalidad, mortalidad, esperanza de vida al nacer, distribución de la población, etc.

El Observatorio aparece dos veces al año, en los meses de enero y julio. Suscripción anual: US\$ 20.00. Valor por cada ejemplar: US\$ 15.00.
Bilingual publication (Spanish and English) providing up-to-date estimates and projections of the populations of the Latin American and Caribbean countries. Also includes various demographic indicators of interest such as fertility and mortality rates, life expectancy, measures of population distribution, etc.

The Observatory appears twice a year in January and July. Annual subscription: US\$ 20.00. Per issue: US\$ 15.00.

Notas de población

Revista especializada que publica artículos e informes acerca de las investigaciones más recientes sobre la dinámica demográfica en la región, en español, con resúmenes en español e inglés. También incluye información sobre actividades científicas y profesionales en el campo de población.

La revista se publica desde 1973 y aparece dos veces al año, en junio y diciembre.

Suscripción anual: US\$ 20.00. Valor por cada ejemplar: US\$ 12.00.

Specialized journal which publishes articles and reports on recent studies of demographic dynamics in the region, in Spanish with abstracts in Spanish and English. Also includes information on scientific and professional activities in the field of population.

Published since 1973, the journal appears twice a year in June and December.

Annual subscription: US\$ 20.00. Per issue: US\$ 12.00.

Series de la CEPAL

Comercio internacional / Desarrollo productivo / Desarrollo territorial / Estudios estadísticos y prospectivos / Estudios y perspectivas (Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, México, Montevideo) / **Studies and Perspectives** (The Caribbean, Washington) / *Financiamiento del desarrollo / Gestión pública / Informes y estudios especiales / Macroeconomía del desarrollo / Manuales / Medio ambiente y desarrollo / Mujer y desarrollo / Población y desarrollo / Políticas sociales / Recursos naturales e infraestructura / Seminarios y conferencias.*

Véase el listado completo en: www.cepal.org/publicaciones / A complete listing is available at: www.cepal.org/publicaciones

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم . استعلم عنها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة ، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف .

如何获取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas
2 United Nations Plaza, Room DC2-853
Nueva York, NY, 10017
Estados Unidos
Tel. (1 800)253-9646 Fax (1 212)963-3489
E-mail: publications@un.org

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas
Palais des Nations
1211 Ginebra 10
Suiza
Tel. (41 22)917-2613 Fax (41 22)917-0027

Unidad de Distribución
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura
7630412 Santiago
Chile
Tel. (56 2)210-2056 Fax (56 2)210-2069
E-mail: publications@cepal.org

Publications of the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) and those of the Latin American and the Caribbean Institute for Economic and Social Planning (ILPES) can be ordered from your local distributor or directly through:

United Nations Publications
2 United Nations Plaza, Room DC2-853
New York, NY, 10017
USA
Tel. (1 800)253-9646 Fax (1 212)963-3489
E-mail: publications@un.org

United Nations Publications
Sales Sections
Palais des Nations
1211 Geneva 10
Switzerland
Tel. (41 22)917-2613 Fax (41 22)917-0027

Distribution Unit
Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)
Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura
7630412 Santiago
Chile
Tel. (56 2)210-2056 Fax (56 2)210-2069
E-mail: publications@eclac.org