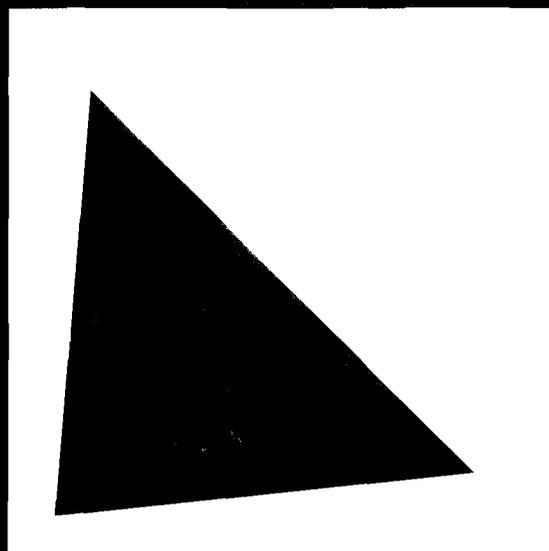


2002•2003



# Situación y perspectivas

ESTUDIO ECONÓMICO  
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



NACIONES UNIDAS





### **Notas**

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

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

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

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

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

**2002-2003**



# **Situación y perspectivas**

**ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA  
LATINA Y EL CARIBE**



**NACIONES UNIDAS**

**CEPAL**

LC/G.2215-P  
Agosto de 2003

**Copyright © Naciones Unidas 2003**  
**Todos los derechos 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. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

PUBLICACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.03.II.G.111

ISBN 92-1-322220-3  
ISSN versión impresa 1681-035X  
ISSN versión electrónica 1681-0376

# ÍNDICE

	<i>Página</i>
<b>Presentación</b> .....	7
<b>Introducción</b> .....	9
<b>El contexto internacional</b> .....	10
1. Un escenario diferente .....	10
2. Balanza comercial .....	10
3. Cuenta corriente .....	11
4. Condiciones financieras .....	12
5. Síntesis .....	15
<b>La política económica</b> .....	16
1. Cambios en la política económica .....	16
2. Cambios estructurales en la política fiscal .....	16
3. Una política monetaria más activa .....	17
4. Mayor estabilidad cambiaria .....	19
<b>Situación interna</b> .....	21
1. Crecimiento .....	21
2. Inversión y ahorro .....	23
3. Inflación .....	23
4. Empleo y salarios .....	25
<b>Gráficos</b>	
Gráfico 1 América Latina y el Caribe: PIB trimestral 2001-2003 .....	9
Gráfico 2 Efecto de las cláusulas de acción colectiva .....	14
Gráfico 3 Variaciones del tipo de cambio nominal e índice de precios al consumidor .....	24
<b>Anexo Estadístico</b>	
Cuadro A-1 América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos .....	29
Cuadro A-2 América Latina y el Caribe: producto interno bruto .....	30
Cuadro A-3 América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante .....	31
Cuadro A-4 América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo .....	32
Cuadro A-5 América Latina y el Caribe: financiamiento de la inversión interna bruta .....	32
Cuadro A-6 América Latina y el Caribe: balanza de pagos .....	33
Cuadro A-7 América Latina y el Caribe: saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos .....	34
Cuadro A-8 América Latina y el Caribe: exportaciones e importaciones de bienes fob .....	35
Cuadro A-9 América Latina y el Caribe: índices de las exportaciones de bienes fob .....	35
Cuadro A-10 América Latina y el Caribe: índices de las importaciones de bienes fob .....	36
Cuadro A-11 América Latina y el Caribe: términos del intercambio de bienes fob/fob .....	36
Cuadro A-12 América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos .....	37

	<i>Página</i>
Cuadro A-13 América Latina y el Caribe: ingreso neto de capitales totales y transferencia neta de recursos .....	38
Cuadro A-14 América Latina y el Caribe: relación entre los intereses totales devengados y las exportaciones de bienes y servicios .....	39
Cuadro A-15 América Latina y el Caribe: relación entre las utilidades pagadas y las exportaciones de bienes y servicios .....	39
Cuadro A-16 América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta .....	40
Cuadro A-17 América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos .....	41
Cuadro A-18 América Latina y el Caribe: deuda externa bruta total .....	41
Cuadro A-19 América Latina y el Caribe: relación entre la deuda externa bruta total y las exportaciones de bienes y servicios .....	42
Cuadro A-20 América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores en dólares .....	42
Cuadro A-21 América Latina y el Caribe: índices del tipo de cambio real efectivo .....	43
Cuadro A-22 América Latina y el Caribe: desempleo urbano .....	44
Cuadro A-23 América Latina y el Caribe: precios al consumidor .....	45
Cuadro A-24 América Latina y el Caribe: evolución de las remuneraciones medias reales .....	45
Cuadro A-25 América Latina y el Caribe: resultado del sector público .....	46

## Presentación



Esta publicación corresponde al primer capítulo del *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2002-2003*, y se divulga simultáneamente en español e inglés. En ella se presenta una evaluación de la economía de la región al término del primer semestre de 2003 y de las perspectivas para el resto del año. Se incluye un análisis de los principales aspectos de la economía regional: sector externo, política macroeconómica, nivel de actividad, inflación, empleo, ahorro e inversión. El documento va acompañado de un anexo estadístico que contiene 25 cuadros con series de datos que abarcan hasta el 2002.

Este documento ha sido preparado por la División de Desarrollo Económico con la colaboración de la División de Estadística y Proyecciones Económicas, las sedes subregionales de la CEPAL en México, D.F. y Puerto España y las oficinas nacionales en Argentina, Brasil y Colombia.



## SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS EN EL 2003

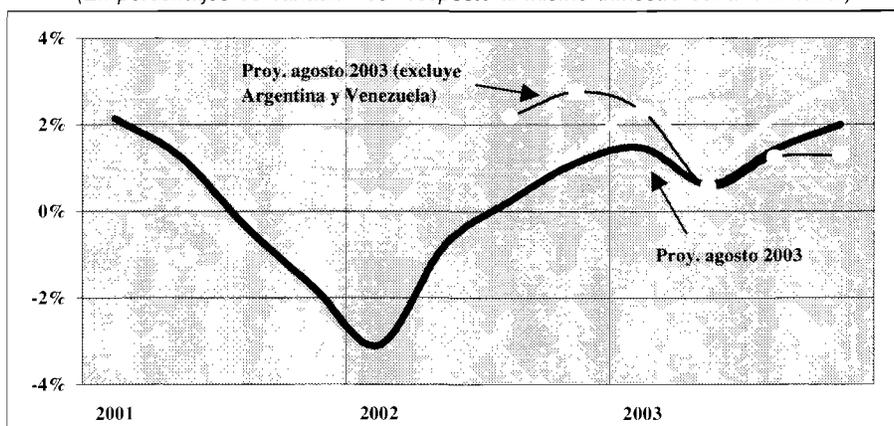
### Introducción

La economía de América Latina y el Caribe crecerá un 1,5% en 2003, lo que representa una modesta recuperación después de la caída de 0,6% de 2002. El PIB per cápita se mantendrá estancado este año, a un 2% menos que el del 1997, completando así un “sexenio perdido” para la región.

Esta situación implica un “aplanamiento” del crecimiento regional durante este año, lo que contrasta con la visión de hace algunos meses,<sup>1</sup> cuando CEPAL proyectó un crecimiento de 2,1% en 2003. Esa

proyección se basó en un año 2002 que fue de menos a más, con su punto más bajo en el primer trimestre. Se preveía que ese perfil de crecimiento, con una tendencia de aceleración moderada, se prolongaría en el 2003. El gráfico 1 muestra de manera comparada el crecimiento para el 2003 proyectado en diciembre pasado y la proyección actual (con y sin Argentina y Venezuela, las economías de mayor y menor crecimiento previsto para este año). El cuadro permite constatar que se reduce la tendencia moderada a la aceleración que se preveía.

Gráfico 1  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PIB TRIMESTRAL 2001-2003**  
 (En porcentajes de variación con respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>1</sup> CEPAL, *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe* (LC/G.2196-P), Santiago de Chile, 2002. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.02.II.G.126.

---

## El contexto internacional

---

### 1. Un escenario diferente

En diciembre del 2002 se asumía un escenario de “guerra corta” en Irak, seguida de una recuperación del crecimiento del mundo desarrollado, en especial de Estados Unidos, y una caída importante del precio internacional del petróleo. También se preveía que el mayor dinamismo de la economía mundial detendría el deterioro de los términos de intercambio de las economías no petroleras. Por último, se proyectaban condiciones marginalmente más favorables del mercado financiero internacional, en particular respecto de las del tercer trimestre de 2002, cuando los indicadores de riesgo país alcanzaron un máximo. Ése era, por lo demás, el escenario más probable para la mayoría de los analistas.

En la práctica, la guerra fue corta, pero no se ha cumplido plenamente el resto de ese escenario. La economía de Estados Unidos no ha resurgido como se preveía,<sup>2</sup> las economías europeas han sorprendido con

una pérdida de dinamismo no prevista y Japón no sale del estancamiento en que se encuentra desde 1998. A todo esto se suma, como agravante, el hecho de que en Estados Unidos y Japón los grados de libertad son escasos para la adopción de políticas más reactivadoras (las políticas monetaria y fiscal muestran instancias difícilmente más expansivas). Estos son un poco más amplios en Europa, aunque, por otra parte, ésta se encuentra limitada por las reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea. Además, el precio internacional del petróleo no ha descendido en la magnitud anticipada. Sólo se han verificado las previsiones respecto de los términos de intercambio de la región y de moderado mejoramiento de las condiciones financieras externas. En síntesis, en el último año la economía mundial no ha jugado el papel de motor del proceso de crecimiento de la región.

---

### 2. Balanza comercial

Pese a la evolución de la economía mundial, se estima que en 2003 el valor corriente de las exportaciones de bienes del conjunto de la región crecerá un 4,4% (un 3,5% si se excluye el petróleo). Se trata de una recuperación importante en comparación con el estancamiento del 2002 (0,8%). Las economías latinoamericanas con tipos de cambio más competitivos o que han concentrado inversiones en recursos naturales no renovables son las que registran un mayor dinamismo relativo de sus exportaciones.<sup>3</sup> El valor de las importaciones, en tanto, crecerá un 0,8% en 2003, lo que representa una recuperación marginal de la fuerte baja de un 6,7% sufrida en el 2002. Esto indica que la

balanza comercial de la región seguirá mejorando, y mostrará un superávit por segundo año consecutivo, en este caso de 37.000 millones de dólares.

El fenómeno se concentra en América del Sur, que presentará un superávit comercial de 56.000 millones de dólares, en comparación con 46.000 millones en 2002. Brasil, en particular, registrará un crecimiento notable de sus exportaciones (15%), que le permitirá elevar el excedente comercial a 22.000 millones de dólares en 2003, en contraste con 13.000 millones en 2002. Esto deja en evidencia una evolución que, junto con las cuentas fiscales, explica la rápida recuperación de los indicadores de riesgo país de Brasil. Argentina,

---

<sup>2</sup> Algunos de los indicadores líderes, en especial el precio de las acciones, permiten anticipar una recuperación económica en Estados Unidos, pero es claro que la reactivación ha sido más lenta y tardía de lo previsto.

<sup>3</sup> La excepción es Costa Rica, influida por Intel, cuya estrategia internacional de producción en 2002-2003 ha favorecido las ventas externas del país. Las exportaciones de Costa Rica crecerán un 15% en 2003, es decir, a la tasa más alta junto con la de Brasil.

en tanto, mostrará una notable expansión de las exportaciones (10%), pero la recuperación de las importaciones implicará un saldo comercial estabilizado en torno a los 17.000 millones de dólares. Haití, México, República Dominicana y las economías de Centroamérica registrarán, sin excepciones, saldos comerciales deficitarios que ascenderán en total a 19.000 millones de dólares, cifra un tanto menor que la del 2002 (-22.000 millones). México es un caso especial dentro del área más integrada a la economía de los Estados Unidos. En efecto, mientras en el resto de esa subregión se producirá una reactivación de las exportaciones a los Estados Unidos, las exportaciones mexicanas no petroleras están prácticamente estancadas, lo que refleja una aparente pérdida de competitividad relativa.

En cuanto a los términos de intercambio, cabe recordar que durante el quinquenio 1998-2002 se produjo un deterioro acumulado de 14,9% en las economías no petroleras, de las cuales las más afectadas fueron Perú (-22,7%) y Chile (-17,5%), mientras paralelamente se observó un incremento acumulado del 3,5% en las economías petroleras. En el curso del 2003 se proyecta un mejoramiento marginal tanto para las economías petroleras (1,2%) como para las no petroleras (0,8%). Dentro de estas últimas, el rango de variación se ubicará entre un máximo de alrededor de un 3% en Bolivia<sup>4</sup> y un mínimo en torno a -1% en Guatemala. Se trata de variaciones menos significativas que las de años anteriores y que muestran que, aun cuando los términos de intercambio mejoren en el presente año, se mantendrán en niveles deprimidos. Por consiguiente, la variación del poder de compra de las exportaciones, es decir el efecto combinado del cuántum exportado y de los términos de intercambio, estará determinado por la evolución del

volumen de las exportaciones. En particular, se anticipa que el poder de compra de las exportaciones de las economías no petroleras aumentará más de 10% en 2003.

Con todo, la evolución de la balanza comercial de toda la región proyectada para 2003 no está basada exclusivamente en estímulos provenientes de la economía mundial, sino que tiene un componente endógeno asociado a tipos de cambio más competitivos en muchas economías, a la maduración de inversiones en sectores exportadores y a factores cíclicos internos en el caso especial de las importaciones.

Un hecho digno de mención en el plano comercial es el Acuerdo de Libre Comercio suscrito por Chile y los Estados Unidos, y los avances en las negociaciones del Mercado Común Centroamericano con ese mismo país. En este plano, cabe destacar también el renovado impulso que las nuevas autoridades de Brasil y Argentina han dado al Mercosur y a la mayor integración con la Comunidad Andina. Se abre, así, una nueva etapa en el proceso de integración comercial dentro de la región. Se trata de un esfuerzo digno de destacar después de las turbulencias recientes. El comercio entre los países miembros de los tres principales bloques latinoamericanos se expandió a tasas anuales elevadas durante la década pasada,<sup>5</sup> pero el impulso previsto para 2003 es de variada magnitud. Se prevé que el comercio intrarregional del área del Mercosur crecerá un 12%, después de haber disminuido casi un 25% en el bienio 2001-2002. El comercio entre los países que integran el Mercado Común Centroamericano, en cambio, crecerá sólo un 2%, porcentaje que se compara con un 8,2% en 2001 y -0,7% en 2002. El caso más crítico es el de la Comunidad Andina, cuyo comercio intrarregional tendrá una caída de un 15% en 2003 (un alza de 9% en 2001 y una disminución de 6,5% en 2002).

---

### 3. Cuenta corriente

La evolución de la cuenta corriente de la balanza de pagos estará determinada por el mejoramiento de la balanza comercial, ya que las restantes partidas de esa cuenta no mostrarán grandes variaciones. El balance de servicios no financieros se mantendrá prácticamente invariable.<sup>6</sup> El balance de renta, o de servicios factoriales, se deteriorará marginalmente, y volverá a un nivel similar al de 2001

(-54.800 dólares). Las transferencias corrientes de la región mantendrán una tendencia creciente, que les permitirá alcanzar los 29.000 millones de dólares en 2003, cifra que se compara con 27.000 millones en 2002. El rubro más importante de las transferencias corrientes son las remesas de residentes en el exterior, que están adquiriendo especial gravitación, en particular en Ecuador, México,

<sup>4</sup> Bolivia está clasificada dentro de las economías no petroleras, a pesar de ser un importante exportador de gas natural.

<sup>5</sup> En 1990-2000 el comercio intrarregional creció a una tasa anual promedio de 13,4% entre los países del Mercosur, de 12,7% en la Comunidad Andina y de 13,8% en el Mercado Común Centroamericano.

<sup>6</sup> Un déficit de 14.600 millones de dólares proyectado para el 2003, en comparación con 14.000 millones en el 2002.

Centroamérica y el Caribe. Las transferencias corrientes de la región se duplican cada seis años.

Como efecto combinado, la cuenta corriente del conjunto de la región mostrará un saldo prácticamente equilibrado en 2003, un déficit de sólo 3.700 millones de dólares, suma equivalente a 0,2% del PIB, situación que no se vivía desde 1990. Como se indica más adelante, este hecho tendrá importantes consecuencias en términos de la inversión y el ahorro nacional.

Al igual que en el caso de la balanza comercial, el mejoramiento de la cuenta corriente es un fenómeno localizado en América del Sur. En este ámbito destacan Brasil, que equilibrará su cuenta corriente en el 2003, después de registrar un déficit de 7.700 millones de dólares el año anterior, y Venezuela, cuyo superávit en cuenta corriente se elevará a 8.800 millones, cifra

equivalente al 11,2% del PIB. El resto de América del Sur mantendrá un superávit en torno a un 1,4% del PIB. En Ecuador (-3,7% del PIB) y Bolivia (-3,7% del PIB), las dos economías más dolarizadas de la subregión, los déficits en cuenta corriente disminuirán en 2003, aunque seguirán siendo los más elevados de América del Sur. Haití, México, República Dominicana y las economías de Centroamérica exhibirán un déficit que promediará el 2,5% del PIB, similar al de 2002. Llama la atención el caso de Costa Rica que, a pesar del impulso de las exportaciones (15% de crecimiento en 2003), sufrirá un deterioro marginal de la cuenta corriente como consecuencia del mayor déficit del balance de renta, provocado en gran medida por el aumento de la remesa de utilidades de las empresas que operan en zonas francas.

---

#### 4. Condiciones financieras

La situación financiera internacional mejorará para la región durante el 2003, tanto en términos del flujo de recursos como de las condiciones del mercado internacional, aunque el año 2002 es una mala base de comparación. En relación con la balanza de pagos, se prevé una recuperación importante de los flujos totales de capital, concretamente una entrada neta de 40.000 millones de dólares. En cambio, la transferencia neta de recursos del exterior seguirá siendo negativa por quinto año consecutivo (-15.000 millones de dólares, equivalentes a un 1% del PIB regional), dado el elevado déficit del balance de renta mencionado anteriormente. La transferencia neta de recursos (TNR) se calcula como el ingreso neto de capitales totales menos el saldo de la balanza de renta (pagos netos de utilidades e intereses). El ingreso neto de capitales totales corresponde al saldo de las balanzas de capital y financiera, más errores y omisiones, más préstamos y uso de crédito del Fondo Monetario y financiamiento excepcional. Sin embargo, esa salida neta de recursos será significativamente inferior a la de 2002, año en que alcanzó 40.400 millones de dólares o 2,4% del PIB.

La evolución de las transferencias vinculadas a la inversión extranjera directa (IED) difiere de lo que ocurre con los flujos exclusivamente financieros. En efecto, la transferencia neta de IED a la región, que corresponde a entradas netas menos remesas de utilidades, seguirá siendo positiva y ascenderá al 0,6% del PIB. Sin embargo, mantendrá la tendencia declinante iniciada después del nivel máximo de 3,7% del PIB registrado en 1999, por

lo que en el 2003 mostrará niveles similares a los de la primera mitad de los años noventa.

Por otra parte, la transferencia neta de recursos financieros seguirá siendo negativa (-1,6% del PIB), aunque en un nivel menor que el del 2002 (-3,9% del PIB). La evolución del presente año obedece fundamentalmente al vuelco que se produjo en el Mercosur y sobre todo en Argentina. La economía argentina podría lograr incluso una modesta transferencia positiva tras el voluminoso saldo negativo de 20.000 millones de dólares en 2002. Ello se explicaría por el cambio de dirección de los capitales de corto plazo, la disminución y posible anulación de los flujos netos negativos de índole oficial y a que se mantendría el financiamiento excepcional, consistente en atrasos de amortizaciones e intereses. Las demás economías del Mercosur reducirían en forma moderada la salida de recursos al exterior con respecto al año anterior, en el caso de Brasil por un mayor ingreso de capital financiero. El área andina tendrá una transferencia de recursos menos negativa, ya que Venezuela reduciría las salidas de capitales respecto de 2002. Centroamérica mantendrá un flujo positivo de transferencias al igual que en los últimos años, en tanto México vería disminuido el flujo positivo de recursos debido principalmente a mayores pagos factoriales.

Para la región, el mercado financiero internacional ha mostrado una evolución positiva durante este año, al menos respecto del punto más bajo durante el tercer trimestre de 2002. Como lo analizó oportunamente la

CEPAL,<sup>7</sup> en ese período, y con motivo de la elección presidencial en Brasil, se produjo un extraordinario deterioro de los indicadores de riesgo soberano. En particular, los analistas internacionales desarrollaron ejercicios para evaluar la sostenibilidad de las deudas pública y externa. En torno al tercer trimestre de 2002, casi todas las economías de la región que transan bonos soberanos en los mercados internacionales registraron el punto más elevado de riesgo. Las más vulnerables desde el punto de vista fiscal (Brasil y Colombia) fueron las que tuvieron un mayor incremento del margen (*spread*) soberano, que ha disminuido cuando las autoridades políticas han mostrado su compromiso de mantener la disciplina de las cuentas fiscales. Otras economías que han mantenido una disciplina fiscal sostenida (Chile y México, entre otros) también registraron aumentos circunstanciales de los *spreads* soberanos, que fueron disminuyendo junto con el esfuerzo por clarificar sus cuentas de deuda pública. En este contexto destaca el caso de Brasil, que redujo el *spread* soberano de un máximo de 2.500 puntos base (p.b.) en septiembre de 2002 a 750 p.b. en julio de 2003, en una tendencia declinante que debería continuar en lo que resta del año.<sup>8</sup>

Junto con la mejora de las condiciones del mercado financiero, se reanudó la emisión de bonos soberanos. En efecto, el monto emitido subió de un mínimo de 3.500 millones de dólares en el semestre junio-noviembre de 2002 a 21.000 millones en el primer semestre de 2003, cifra similar a la del primer semestre de 2001.

El año 2003 también se caracterizará por un importante avance en la institucionalidad financiera internacional en lo que respecta al tratamiento del riesgo soberano. A raíz de la crisis de Argentina, resurgió la propuesta que frente a situaciones extremas de insolvencia soberana se sumara a las tradicionales medidas de ajuste interno y a la concesión de créditos multilaterales un esfuerzo coordinado de los acreedores privados. En este

sentido, hubo dos intentos que vale la pena destacar. En primer lugar, el establecimiento del mecanismo de reestructuración de la deuda soberana (SDRM por su sigla en inglés) que opera en forma similar a una ley de quiebra. En segundo lugar, la emisión de títulos de deuda soberana a los que se aplican cláusulas de acción colectiva (CAC), en virtud de las cuales no se exige el consenso de todos los acreedores involucrados sino la anuencia de un número predeterminado, para una posible reestructuración.<sup>9</sup>

Aparte de contener distintos procedimientos jurídicos e institucionales, la principal diferencia entre estos dos métodos reside en que el SDRM se aplicaría a la deuda histórica en tanto que las cláusulas serían aplicables a las nuevas emisiones. Algunas economías emergentes, en especial Brasil y México, impugnaron la fórmula SDRM y se mostraron partidarias de las CAC, por considerarlas menos traumáticas, en el sentido de que no suponen un cambio en las reglas del juego, y porque ofrecerían una mayor protección en lo que respecta al costo del crédito. Sin embargo, se temía que esa fórmula no ofreciera una solución a las economías emergentes en moratoria, sobre todo a Argentina.

El resultado del debate planteado a ese nivel fue favorable a la fórmula de aplicación de las CAC durante el primer semestre de este año debido a dos eventos.<sup>10</sup> El primero de ellos fue la postergación de la puesta en marcha de la fórmula SDRM por parte de los Gobernadores del Fondo Monetario Internacional. El segundo, y más importante aún, fue el éxito de tres emisiones de bonos soberanos realizadas por México, Brasil y Uruguay las que incluyeron cláusulas de acción colectiva. En los tres casos los bonos se han transado con *spreads* inferiores a bonos similares que no incluyen las cláusulas (véase el gráfico 2). El mercado valoró positivamente un mecanismo que permite una salida negociada en casos de insolvencia, en comparación con emisiones con respecto a las cuales sólo queda la opción extrema de la moratoria.<sup>11</sup>

<sup>7</sup> CEPAL. *Balance preliminar...* op.cit.

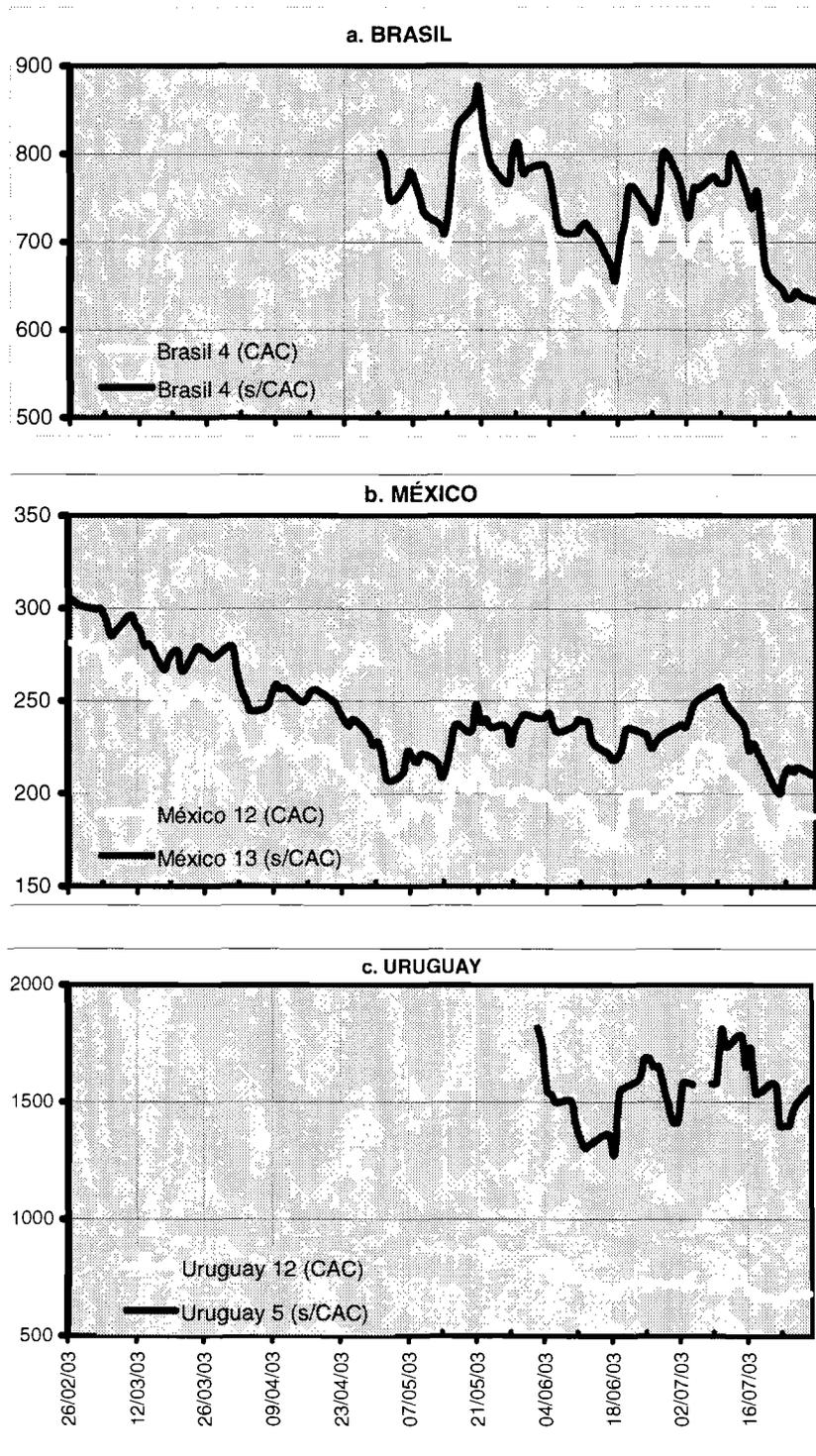
<sup>8</sup> Colombia evolucionó desde un máximo de 1.100 p.b. a 460 p.b. en el mismo período. Aunque con niveles distintos, México, Ecuador y Perú redujeron a la mitad sus respectivos *spreads* soberanos, y Chile y Panamá en un tercio. Argentina ha mostrado una tendencia a la baja, pero su situación en este ámbito sigue reflejando la percepción de insolvencia por parte del mercado. Uruguay, en un nivel más bajo que Argentina, muestra una evolución estrechamente vinculada a ésta. República Dominicana ha sufrido los efectos de la quiebra e intervención del Baninter en mayo pasado, y duplicó su *spread* soberano con respecto al tercer trimestre de 2002. Venezuela mostró un nivel máximo en el primer trimestre del 2003, como consecuencia de la crisis política que vivió el país en ese período.

<sup>9</sup> Las disposiciones de reestructuración por mayoría se incluyen en los bonos soberanos amparados por el derecho inglés, japonés y de Luxemburgo, pero no han sido habituales en los bonos regidos por la legislación del Estado de Nueva York, que actualmente representan el grueso de las operaciones de bonos soberanos de las economías emergentes. Por lo tanto, la decisión de algunas de éstas de incluirlas en los bonos emitidos en dicha plaza es un avance institucional notable.

<sup>10</sup> Por cierto, la participación del sector privado en situaciones críticas no es un debate zanjado.

<sup>11</sup> Otras formas de cálculo podrían indicar que los bonos con cláusulas de acción colectiva no han implicado una reducción del *spread*. Sin embargo, en ningún caso se han registrado efectos adversos.

Gráfico 2  
**EFFECTO DE LAS CLÁUSULAS DE ACCIÓN COLECTIVA <sup>a</sup>**  
*(Datos diarios de spread con respecto al bono del tesoro, en puntos base)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Bloomberg.

<sup>a</sup> El número que sigue al nombre del país indica el plazo para el vencimiento del bono (e.g. Brasil 4 se refiere a un bono soberano de Brasil con un plazo residual de cuatro años).

El caso más interesante es el de Uruguay, la economía que tiene un mayor *spread* soberano de las tres.<sup>12</sup> En efecto, Uruguay realizó un canje de deuda en el que aportó bonos con cláusulas de acción colectiva y que el mercado ha percibido como bonos de menor riesgo que la deuda histórica. Es posible que

el elevado *spread* de los bonos no incluidos en el canje se deba a la percepción de mayor riesgo respecto de los incluidos en éste. Se trata de un caso de sumo interés para Argentina, que deberá encontrar una solución ordenada a su actual situación de moratoria.

---

## 5. Síntesis

En síntesis, el contexto económico internacional durante el año 2003 será irregular. La tardanza en la esperada reactivación de la economía mundial ha privado a la región de un impulso de origen externo. En particular, se observa que el comportamiento de la mayoría de las economías más integradas a los Estados Unidos (México, Centroamérica y el Caribe) siguió siendo insatisfactorio en 2003. En América del Sur, donde las principales economías enfrentaron situaciones críticas en 2002, ha sido evidente la respuesta frente a tipos de cambio más competitivos en varias de ellas y la concreción de un contexto financiero que, aunque sigue siendo deficiente, tiende a mejorar.

Destaca en especial el caso de Brasil, cuya combinación de superávit comercial creciente, reducción del riesgo soberano y disciplina fiscal, está dando origen a una situación de holgura que abriría una senda de mayor crecimiento en el mediano plazo. En las economías no petroleras, en tanto, se observa un alivio que es producto de la detención del deterioro de los términos de intercambio iniciada en 1997. Finalmente, también hay economías en las cuales el contexto internacional es un factor de segundo orden para entender su evolución en 2003, como ocurre, entre otras, con Venezuela y República Dominicana.

---

<sup>12</sup> En el caso de Uruguay no hay cotización de mercado para bonos de plazo residual que sea similar a la de los bonos con cláusula de acción colectiva. Por lo tanto, la comparación entre la cotización de mercado de los dos tipos de bonos uruguayos presentada en el gráfico 2 es más débil.

---

## La política económica

---

### 1. Cambios en la política económica

Los elementos más importantes de la política económica en 2003 son la profundización de las reformas fiscales de tipo estructural en toda la región y la recuperación de grados de libertad para la gestión de la política monetaria en las principales economías de América del Sur. Este último fenómeno contrasta con lo ocurrido el año pasado, cuando, como señala la CEPAL en el Balance preliminar del año 2002, se produjo una notoria pérdida de autonomía para el manejo de estos instrumentos de política en la mayoría de las economías, especialmente las del Mercosur.

En efecto, el 2002 fue el quinto año de lo que la CEPAL ha definido como “media década perdida”. En el presente Estudio económico, se señala que la región completará en 2003 un “sexenio perdido”. En el análisis de la CEPAL presentado en el Balance preliminar del 2002 se señalaba que el contexto internacional adverso se transmitió a la región a través de varios mecanismos. El factor principal en varias economías, especialmente las del Mercosur, fue el deterioro de las condiciones financieras internacionales. Por su parte, en México, las cinco economías del Mercado Común Centroamericano, Haití, Panamá, República

Dominicana y parte del Caribe de habla inglesa, el factor más importante ha sido la pérdida de dinamismo de los Estados Unidos a contar de 2001. En otras economías no petroleras, sobre todo Perú y Chile, el deterioro sostenido de los términos de intercambio a partir de 1998 fue el elemento externo que más influyó en su pérdida de dinamismo. Además, varias de estas economías adoptaron políticas macroeconómicas restrictivas en el curso de 2002. En algunos casos, hubo ataques contra la moneda que forzaron a los bancos centrales a adoptar políticas monetarias contractivas, elevando las tasas de interés. En otros casos, la desaceleración económica dejó en evidencia problemas de sostenibilidad de la deuda pública, que también obligaron a aplicar políticas fiscales de carácter contractivo. Esto significó que al entorno externo adverso se sumó una mezcla de políticas que amplificaron las fuerzas contractivas. Barbados y Chile fueron las únicas economías de la región que aplicaron una mezcla de política fiscal y política monetaria simultáneamente expansivas. En ambos casos se trata de economías en que se habían acumulado grados de libertad durante los años de bonanza.

---

### 2. Cambios estructurales en la política fiscal

Un elemento singular de la política económica del bienio 2002-2003 es la magnitud de las medidas de reforma fiscal estructural. Esto constituye un indicio de que los problemas fiscales de la región no son puramente coyunturales sino que, por el contrario, son desafíos que deben ser abordados con una perspectiva más institucional. El Salvador es la única economía de América Latina que no ha legislado ni ha intentado legislar en materia de reforma fiscal en este bienio, a pesar de que se trata de un tema de debate público. En todas las demás se han aprobado reformas tributarias (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Guatemala, Honduras, Nicaragua,

Panamá, Perú parcialmente, Uruguay y Venezuela) o están en trámite legislativo (Costa Rica y Ecuador). En otras se han intentado reformas que no han prosperado, por protestas populares en Bolivia, manifestaciones públicas en México y un *impasse* entre el ejecutivo y el legislativo en Paraguay.<sup>13</sup> Hay una cantidad importante de modificaciones y de intentos por introducir nuevos códigos tributarios, leyes de responsabilidad fiscal, cambios estructurales del gasto público o de las normas que rigen su evolución, reformas de sistemas de pensiones tendientes a desconprimir déficits fiscales estructurales y ajustes de tarifas públicas.

---

<sup>13</sup> El gobierno electo de Paraguay, en tanto, ha manifestado la intención de realizar una reforma tributaria.

En este contexto vale la pena mencionar los casos de Chile y Brasil, por su componente aleccionador para otras economías de la región. El Congreso chileno acaba de aprobar un aumento de la tasa del IVA. La principal justificación fue reponer los ingresos públicos que se perderán como consecuencia de la reducción de aranceles prevista en los recientes acuerdos de libre comercio suscritos con la Unión Europea y los Estados Unidos, que suponen una disminución de la recaudación anual equivalente al 0,6% del PIB. Por su carácter estructural, esa menor recaudación condiciona el cumplimiento de la regla de política fiscal.<sup>14</sup> La reforma aprobada indica que la economía chilena ha podido abordar oportunamente los desafíos fiscales que conllevan los acuerdos sustantivos. Por otra parte, lo más probable es que las negociaciones de un acuerdo comercial que sostiene los Estados Unidos y las economías del Mercado Común Centroamericano prosperen en el corto plazo. El desafío fiscal que implicará ese acuerdo será relativamente mayor para las cinco economías centroamericanas que para Chile, dado que su recaudación por concepto de aranceles es un elemento más significativo de los ingresos públicos. Asimismo, la posible expansión del Área de Libre Comercio de las Américas hacia otras economías y el adelanto en otras iniciativas de integración subregional también tendrán un efecto fiscal que deberá ser abordado sincronizadamente para preservar la solvencia del sector público.

Otro caso interesante es el de Brasil, que ya acumula cinco años de esfuerzo fiscal y de reforma estructural del sector público. Las nuevas autoridades brasileñas se impusieron una estricta meta de 4,25% del PIB de superávit primario para este año, superior al objetivo pactado con el Fondo Monetario, con la idea de conseguir rápidamente una mayor credibilidad y reputación en los mercados financieros externos. La "ruta lógica" de corto plazo de Brasil pasa por reducir los *spreads* de su deuda soberana externa y sus tasas de interés internas, que siguen siendo anormalmente elevados. Los esfuerzos fiscales y de comercio exterior ya realizados permitirán establecer una trayectoria de solvencia financiera (fiscal y externa) en la medida en que enfrente tasas de interés razonables; hoy en día estas parecen depender más de las expectativas que de otros factores.

El fenómeno más importante que se observa en el conjunto de la región es, sin embargo, la clara transición de ajustes fiscales de corto plazo a ajustes fiscales más estructurales en el bienio 2002-2003. Se trata de un proceso en el que todavía hay tareas pendientes, pero que está encaminado en la dirección correcta. El corolario inevitable de corto plazo es que la política fiscal en 2003 no implicará una fuerza reactivadora del gasto interno en ninguna economía de la región respecto de 2002, excepto en los países cuyos ingresos fiscales se reduzcan por razones cíclicas más que por decisiones de política. A la falta de un motor externo se suma entonces la falta de un motor fiscal que impulse la reactivación.

---

### 3. Una política monetaria más activa

De los instrumentos de política económica de corto plazo, la política monetaria es la que muestra una mayor recuperación de grados de libertad en su manejo. En respuesta a las presiones cambiarias del año pasado, muchas economías, sobre todo de América del Sur, comenzaron a adoptar una postura más restrictiva en el ámbito monetario. Algo similar ocurrió en otras economías, pero con el fin de revertir

los efectos de una postura fiscal expansiva; tal es el caso de algunos países de Centroamérica y el Caribe, entre otros Costa Rica y República Dominicana. Los que en el 2002 aplicaron una política monetaria expansiva (Chile, Colombia, Guatemala, Perú y algunas del Caribe de habla inglesa) o neutra (México y las economías dolarizadas<sup>15</sup>) fueron más bien la excepción.

<sup>14</sup> Desde comienzos de 2000 la autoridad económica chilena ha adoptado una regla fiscal de tipo estructural, para aislar la política fiscal de la coyuntura de corto plazo. La regla consiste en lograr una meta de superávit estructural, calculado sobre la base del PIB potencial y del precio del cobre a largo plazo, equivalente al 1% del PIB. Junto con el aumento del IVA, el gobierno chileno anunció que intentaría una reducción del gasto público del orden de los 300 millones de dólares durante este año.

<sup>15</sup> Ecuador, El Salvador y Panamá. Las economías dolarizadas no cuentan con una política monetaria explícita.

En algunos de esos casos el esfuerzo de la autoridad monetaria se vió debilitado por otras razones. Colombia, por ejemplo, adoptó una política monetaria expansiva, con una reducción de la tasa de interés interbancaria y un aumento de la liquidez. Como ya se ha indicado, en el tercer trimestre del 2002 se produjo un aumento significativo del *spread* soberano, que repercutió en las tasas internas de largo plazo, más estrechamente relacionadas con el ciclo económico. Por lo tanto, la curva de rendimiento (*yield curve*) se elevó anormalmente (bajas tasas de corto plazo y muy altas tasas de largo plazo), lo que afectó las operaciones con títulos de deuda pública. Desde entonces, la instancia monetaria se ha tornado más contractiva y simultáneamente se han reducido las tasas de largo plazo, generando una curva de rendimiento con más sentido económico. Se trata de un caso en el que los intentos de la autoridad monetaria y la respuesta del mercado financiero evolucionaron circunstancialmente en sentido opuesto.

Otro caso similar, aunque con características distintas, es el de Bolivia. Hasta el tercer trimestre de 2002, este país mantuvo una instancia monetaria cada vez más contractiva. Las tasas de mercado se elevaron paralelamente a la tasa interbancaria. En el cuarto trimestre hubo un vuelco importante de la política monetaria, que se orientó hacia una mayor liquidez, lo que revirtió la tendencia alcista de la tasa interbancaria. El mercado, sin embargo, no siguió a la autoridad, y las tasas pasivas se desacoplaron de la instancia monetaria. Esto supuso una pérdida del control del mercado por parte de la autoridad, fenómeno que ha comenzado a corregirse levemente en el 2003.<sup>16</sup> Junto con esto, la tasa de interés activa se desvinculó de la pasiva, lo que amplió el *spread* entre ambas y dio origen a una extraña situación, en que la política monetaria inyectó liquidez pero se encareció el crédito. Se trata de un fenómeno que se observó con anterioridad en otras economías de la región y que se relaciona con un cambio de estrategia del sistema bancario interno tendiente a reducir la cartera riesgosa, independientemente de las medidas que adopte la autoridad monetaria para aumentar la liquidez.

Por último, también cabe mencionar el caso de Brasil, una economía en la que las tasas de interés pasiva e interbancaria se han movido a la par. Esto revela que la autoridad monetaria y el mercado han actuado de manera sincronizada. En el año 2002 las presiones cambiarias aceleraron la inflación. Las tasas nominales

de interés también se elevaron, pero menos aceleradamente que la inflación, lo que redundó en una baja de las tasas reales. La desaceleración de la inflación que se produjo a continuación fue seguida, con cierto rezago, por un descenso de las tasas nominales de interés, por lo que las tasas reales se han elevado en el curso de 2003. La volatilidad de la inflación, superior a la mostrada por las tasas de interés nominal, ha tenido un efecto curioso en el que el potencial reactivador o contractivo de las tasas de interés ha estado más determinado por los altibajos de la inflación que por la política monetaria. A corto plazo, Brasil tiene la posibilidad de desarrollar una política monetaria más expansiva, en una senda de equilibrio macroeconómico.

Más allá de los casos particulares de algunas economías, llama la atención que en los primeros siete meses del 2003 se observa que un mayor número de países está aplicando políticas monetarias más expansivas; entre ellos se cuentan incluso las economías que entraron en crisis en el período 2001-2002, en especial Argentina, Uruguay y Venezuela.<sup>17</sup> De las economías que presentan información sobre la materia, sólo Costa Rica muestra una instancia de política monetaria neutra. En el caso especial de República Dominicana, la postura más expansiva adoptada en este ámbito en el segundo trimestre está ligada específicamente a la inyección de liquidez asociada a la quiebra del Baninter. Fuera de eso, todo apunta a que esa economía deberá impulsar una instancia monetaria más restrictiva durante el resto del año.

El esfuerzo reactivador de la política monetaria no sólo obedece a la recuperación de grados de libertad para el manejo monetario. También es un reflejo del debilitamiento del gasto privado interno en la mayoría de las economías de la región. Lo más probable es que, con escasas excepciones, el 2003 sea un mal año en términos de consumo y, sobre todo, de inversión privada. Esto se vincula en forma directa al drástico ajuste de la balanza comercial comentado anteriormente. En efecto, la balanza comercial no es solamente la diferencia entre exportaciones e importaciones, sino también la diferencia entre el PIB y el gasto interno. Un año de bajo crecimiento y de ajuste comercial, como será el 2003 según las previsiones, es también indicio de caída del gasto interno. Esto explica en parte las iniciativas de las autoridades monetarias para adoptar una instancia más expansiva en la mayor parte de la región.

<sup>16</sup> Bolivia sufrió una retirada masiva de depósitos a mediados de 2002 y otra en febrero de 2003.

<sup>17</sup> En el caso de Venezuela, que ha sufrido vaivenes cambiarios asociados a la crisis política, la política monetaria expansiva ha sido viable en el corto plazo gracias a los controles cambiarios.

---

#### 4. Mayor estabilidad cambiaria

La política cambiaria, tercer instrumento analizado en este texto, atraviesa actualmente un período de mayor calma después de un tumultuoso año 2002, especialmente en las economías del Mercosur. El año pasado se inició con el abandono del régimen de convertibilidad en Argentina, en un contexto de brusca contracción de la actividad a lo largo de 2001, y de una severa crisis financiera, política y social. Lo ocurrido a continuación en la economía argentina es bien conocido y se analiza en otras secciones de este Estudio. De todos modos vale la pena destacar que la marcada depreciación real, que fue suavizándose pero se prolongó hasta junio de 2002, fue seguida por una tendencia a la apreciación moderada de la moneda. En lo que va transcurrido de este año, el peso argentino ha mostrado una apreciación del 19% en términos reales con respecto al dólar y de un 7% en relación con el euro. Ello ha permitido ir desmantelando parcialmente los controles cambiarios introducidos en la peor etapa de la crisis. Argentina adoptó en los últimos meses medidas financieras tendientes a evitar el ingreso masivo de capitales de corto plazo, las que fueron inicialmente alabadas por las instituciones multilaterales. El propósito fue atenuar la tendencia reciente a la apreciación del peso argentino. En último término, se trata de que la evolución del tipo de cambio obedezca a una lógica de competitividad del sector real más que a una lógica financiera, lo que busca evitar los errores del pasado.

Con algún rezago, pero indudablemente inducido por la crisis argentina, Uruguay abandonó el régimen de banda cambiaria en junio de 2002, también en condiciones críticas. Por cierto, el régimen cambiario uruguayo no constituía el pilar del sistema económico y financiero, como ocurría en Argentina, por lo que su abandono, si bien fue traumático, tuvo una menor trascendencia sistémica. Pese a esto, la acentuada depreciación real de 2002 fue seguida de una apreciación real respecto del dólar, que acumula un 7% en el primer semestre de este año. El caso de Brasil es similar, puesto que después de una depreciación real de un 40% respecto del dólar en 2002, ha acumulado una apreciación de 25% desde comienzos de este año.

De hecho, durante el primer semestre de 2003, doce países de la región registraron una apreciación en relación con el dólar, encabezados por las cuatro

economías que integran el Mercosur. En la mayoría de los casos, ésta es la secuencia lógica después de los sobreajustes cambiarios del año anterior. Se trató también de la consecuencia de la reversión de las salidas de capital en los casos más críticos, del fortalecimiento de las balanzas comerciales y, en menor medida, de la depreciación del dólar respecto del euro.

Los países que presentan características particulares en 2003 son Haití, Jamaica, República Dominicana y Venezuela. El primero de ellos ha sufrido una fuerte depreciación cambiaria atribuible a la crisis política interna y a la suspensión parcial de facilidades financieras que se le otorgan. Jamaica también ha sufrido los embates del deterioro de sus políticas macroeconómicas en 2003, especialmente en el plano fiscal, después de un año de estabilidad cambiaria. La economía dominicana inició en el segundo semestre del año pasado una tendencia alcista del tipo de cambio y de la inflación. Esa evolución se debió en parte a una política económica expansionista pese a la pérdida de dinamismo de sus exportaciones, pero sobre todo por las inyecciones de liquidez destinadas al Banco Intercontinental, que posteriormente fue objeto de una intervención. Se prevé que la economía dominicana inicie un proceso de ajuste en el segundo semestre del año. Venezuela, en tanto, se ha visto afectada por una crisis política interna y el paro que se prolongó de diciembre del 2002 a enero del presente año. Lo anterior, sumado al abandono del régimen de banda cambiaria el año anterior, dio origen a una acelerada depreciación y a un proceso inflacionario en medio de una abrupta caída del PIB y una cuantiosa salida de capitales. Las disposiciones de control cambiario han dado a la economía un respiro, que ha permitido fijar el tipo de cambio nominal, pero se trata de medidas distorsionadoras y difíciles de mantener a largo plazo.

El análisis de la política cambiaria de las tres economías dolarizadas debe limitarse a un examen de la evolución de la inflación interna respecto de la internacional.<sup>18</sup> El Salvador y Panamá han presentado tasas de inflación alineadas con las internacionales, sin fluctuaciones en su tipo de cambio real de gran magnitud. Ecuador, en tanto, ha reducido la inflación, aunque con algunos altibajos, hasta alinearla recientemente con las tasas internacionales y poner fin

---

<sup>18</sup> Cuando el tipo de cambio nominal se establece institucionalmente, como ocurre en las economías dolarizadas, el tipo de cambio real se aprecia con una mayor inflación interna y se deprecia con una mayor inflación externa.

a la tendencia a la apreciación real iniciada junto con la dolarización. De todos modos, la apreciación real acumulada sigue siendo significativa. Pese al debate que genera la situación macroeconómica ecuatoriana, se trata de una economía petrolera que ha invertido en nuevos proyectos de exploración y transporte de petróleo. Se estima que esas inversiones darían un respiro a la balanza de pagos ecuatoriana. En ese caso, la apreciación real derivada de la inflación acumulada se asociaría más a un problema de “enfermedad holandesa” que a la sostenibilidad financiera de la dolarización.<sup>19</sup>

Las economías de México, los países centroamericanos y Perú han mostrado una relativa estabilidad cambiaria. En el caso de México, en los últimos meses se ha observado una tendencia a la depreciación del peso, después de un largo período de apreciación real, que hasta ahora no ha permitido detener la aparente pérdida de competitividad mencionada anteriormente.

Con todo, hay dos hechos que resaltan en el análisis de la evolución de los tipos de cambio de la región. El primero de ellos es que, a pesar de las apreciaciones cambiarias recientes de algunas economías de América del Sur, en casi todas se van consolidando tipos de cambio real más competitivos, que dan un fuerte impulso a las exportaciones y a sectores que compiten con importaciones. A falta de motores externos y fiscales, el nuevo impulso que ha dado al sector real el aumento de la competitividad está abriendo espacios y oportunidades con más rapidez que en el pasado. Todas las economías de América del Sur que han registrado una mayor depreciación atraviesan un período de acelerado crecimiento del sector agrícola, especialmente de los cultivos anuales y bianuales.

El segundo hecho digno de mención es que las variaciones cambiarias en los países de América del Sur

tienen efectos de rebalse (*spillover*) sobre sus socios comerciales de la región. Por ejemplo, Bolivia depreció su moneda respecto del dólar en 2002, pero las acentuadas depreciaciones cambiarias de sus socios comerciales, sobre todo de Argentina y Brasil, condujeron a una apreciación efectiva.<sup>20</sup> Sin embargo, por el mismo tipo de efecto, las apreciaciones del peso argentino y del real brasileño realizadas en el curso de este año han implicado una depreciación efectiva real del peso boliviano superior al 11%. En Paraguay se produjo una apreciación de la moneda de un 14% real respecto del dólar en el primer semestre de este año, pero la apreciación del tipo de cambio real efectivo ha sido de sólo un 4%, debido a la simultánea apreciación de las monedas de Argentina y Brasil. En el mismo período el peso uruguayo se apreció un 7% real respecto del dólar, pero se depreció según el tipo de cambio real efectivo (-4%). Como ya se ha indicado, la moneda brasileña registró una apreciación de un 25% real respecto del dólar, pero en el caso del tipo de cambio real efectivo ésta fue de sólo un 20%, a causa de la apreciación del peso argentino y del euro. Argentina, como también se ha dicho, ha mostrado una apreciación real del peso de un 19% respecto del dólar, pero de sólo 11% en términos efectivos. En todos los casos se trata de una inversión del fenómeno regional descrito por la CEPAL en el Balance preliminar del año 2002.

La principal lección de este análisis es que existe una interdependencia entre las políticas cambiarias a nivel subregional, que va en aumento junto con la consolidación de los procesos de integración comercial. Su corolario es que para avanzar en dicho proceso habrá que tomar medidas que faciliten la coordinación de las políticas y eviten los efectos adversos de las devaluaciones unilaterales realizadas el año pasado.

---

<sup>19</sup> La “enfermedad holandesa” consiste en una apreciación cambiaria y una pérdida de competitividad internacional del grueso de la economía, derivadas del auge de los enclaves dedicados exclusivamente a las exportaciones, que se caracterizan por un uso poco intensivo de mano de obra.

<sup>20</sup> El tipo de cambio real efectivo es el promedio de los tipos de cambio real bilaterales respecto de los principales socios comerciales, ponderados por la participación en las importaciones y exportaciones.

---

## Situación interna

---

### 1. Crecimiento

Como se señaló al comienzo de este texto, se estima que el PIB regional crecerá un 1,5% en el 2003, porcentaje superior al del 2002 (-0,6%), pero inferior a lo previsto hace seis meses (2,1%). Además, siguen desapareciendo los ejemplos de crecimiento acelerado que se encontraban en la región hasta el año 2000. Este año es el turno de República Dominicana, que deberá iniciar un proceso de ajuste y se prevé que tendrá un crecimiento negativo de -1%.

El aplanamiento del crecimiento regional previsto para este año responde a la falta de dinamismo de la economía internacional y de fuerzas reactivadoras internas. Las economías que están saliendo de crisis recientes y algunas que han tenido éxito en el sector exportador registrarán un mayor crecimiento relativo, en un cuadro general de escaso dinamismo.

Argentina encabezará la lista de países con mayor crecimiento en el 2003 (5,5%) tanto dentro del Mercosur como en toda la región, dando muestras de un repunte después de la abrupta caída del 2001 y 2002. Los sectores más dinámicos de su economía serán los que se han visto más beneficiados por la devaluación real del peso. En todo caso, el PIB per cápita será un 17% inferior al de 1997. Uruguay también mostrará una reactivación luego de llegar a su punto más bajo en 2002, pero no alcanzará a registrar un crecimiento positivo en 2003 (-2,5%). Paraguay, en tanto, dejó desafíos pendientes para el gobierno que asumirá a mediados de agosto: atrasos en el pago de la deuda externa y problemas fiscales urgentes. Con todo, el país experimentará un crecimiento positivo, encabezado por un sector agrícola dinámico por razones climáticas y cambiarias. Brasil mostrará por tercer año consecutivo un crecimiento de alrededor de un 1,5%, también con un sector agrícola pujante y una expansión de las exportaciones que conviven con una demanda interna aletargada. Los grados de libertad que ha ido acumulando en el proceso permiten suponer que a mediano plazo podrá gozar de

mayor prosperidad. Da la impresión de que el gigante sudamericano despertará dentro de poco.

La Comunidad Andina y Chile<sup>21</sup> tendrán una evolución heterogénea. A pesar de una recuperación importante a contar del segundo trimestre, Venezuela registrará el más bajo nivel de crecimiento en 2003 (-13,0%). Completará así dos años consecutivos de fuerte contracción, lo que puede atribuirse en gran parte al conflicto político interno que ha afectado al país. En cambio, el crecimiento de Chile se acelerará hasta alcanzar un 3,5%, fundamentalmente gracias al desempeño de los sectores exportadores. Al igual que Brasil, va acumulando capacidad de aceleración del crecimiento a mediano plazo. Ecuador enfrentará un año 2003 difícil, pero mantendrá un ritmo de crecimiento positivo en torno al 1,5%. Perú, la economía que mostró el mayor crecimiento de la región en el 2002 (5,3%), mantendrá un ritmo de 3,5% en 2003, basado en perspectivas favorables para las exportaciones y aumento de la demanda interna. Las cifras indican que la economía peruana muestra una evolución relativamente ordenada en casi todos sus sectores. Llama la atención que esa trayectoria no se asocie a una mayor capacidad de concertar acuerdos políticos que permitan abordar sus desafíos estructurales. Bolivia mantendrá un nivel de crecimiento cercano al 2%, porcentaje que se compara con un 2,7% del año anterior. Ese país ha abordado con éxito la reducción de las plantaciones de coca y el control del contrabando. Naturalmente, estas actividades no aparecen reflejadas en toda su magnitud en las cifras oficiales, por lo que la economía boliviana parecería ofrecer un cuadro recesivo a pesar de su registro de crecimiento positivo. En todo caso, después de los graves sucesos políticos de febrero pasado, el gobierno, la clase dirigente y los sectores sociales representativos están abordando una estrategia nacional para proyectar un futuro mejor.

---

<sup>21</sup> A pesar de sus peculiaridades propias, Chile se asemeja más a las economías andinas que a las del Mercosur, con una estructura exportadora intensiva en recursos naturales no renovables.

Cuadro 1  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN Y PROYECCIÓN DEL PIB, 2001 A 2003**  
*(Tasas anuales de variación)*

	2001	2002	2003 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5</b>
Argentina	-4.4	-10.9	5.5
Bolivia	1.6	2.7	2.0
Brasil	1.5	1.4	1.5
Chile	3.2	2.1	3.5
Colombia	1.5	1.5	2.5
Costa Rica	1.2	2.6	4.5
Ecuador	5.5	3.8	1.5
El Salvador	1.9	2.2	2.0
Guatemala	2.6	2.2	2.0
Haití	-0.6	-0.5	0.0
Honduras	2.7	2.4	2.5
México	-0.5	0.8	1.5
Nicaragua	3.2	0.7	1.5
Panamá	0.4	0.8	2.0
Paraguay	2.4	-2.3	1.5
Perú	-0.1	5.3	3.5
República Dominicana	3.0	4.3	-1.0
Uruguay	-3.5	-10.7	-2.5
Venezuela	3.5	-9.0	-13.0
<b>Subtotal Caribe de habla inglesa</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>2.5</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Proyecciones.

Colombia es el único país de la región andina cuya situación es mejor que la prevista hace algunos meses y se proyecta que crezca un 2,5% a lo largo del año. Se han tomado medidas para superar los problemas fiscales estructurales y se ha aprovechado la reciente coyuntura de moderada recesión para adoptar un tipo de cambio más competitivo. La economía colombiana es una de las pocas cuya tasa de inversión se elevará a partir de los mínimos históricos registrados en los últimos años.

Costa Rica será la más dinámica del conjunto de países integrado por Cuba, Haití, República Dominicana y Centroamérica. Luego de crecer a una tasa promedio del 4,3% en el período 1998-2002, se prevé que crecerá un 4,5% en el 2003, lo que se compara con un 2,6% en el 2002. La economía costarricense ha tenido un primer semestre sorprendente, encabezada por las actividades de ensamblaje en zonas francas, las comunicaciones y la agricultura que se recupera de un mal resultado el año pasado. A pesar de estas cuentas, Costa Rica deberá iniciar un ajuste fiscal estructural a corto plazo. Honduras crecerá un 2,5%; El Salvador, Guatemala y Panamá, un 2%, y Nicaragua un 1,5%. Se trata de registros bajos que prolongan la trayectoria de menor crecimiento iniciada en el 2000-2001. En Haití la situación seguirá

siendo difícil y se prevé que la economía mostrará un crecimiento nulo después de dos años de crecimiento negativo. Cuba logró crecer un 1,1% en el 2002, pese a la reducción del turismo, los desfavorables términos de intercambio y los desastres naturales que afectaron a la isla. Para el 2003 se prevé un incremento marginal de dicha tasa. Por último, República Dominicana tendrá un crecimiento negativo, de -1%, situación que no se daba desde 1990.

México ha evidenciado este año el retraso del impulso reactivador. De todos modos se prevé una leve expansión, que se traducirá en un crecimiento de hasta un 1,5%; esto implicará una estabilización del PIB per cápita después de dos años consecutivos de caída. El principal desafío que se le plantea a México a mediano plazo es fortalecer la competitividad externa.

El crecimiento del Caribe de habla inglesa y neerlandesa estará encabezado por Trinidad y Tabago, economía petrolera que ha recibido un importante flujo de inversiones. Este país creció a un promedio de 5,5% en el período 1998-2002 y para el 2003 se proyecta una tasa en torno al 4%. La subregión crecerá alrededor de un 2,5%, fundamentalmente en respuesta a la recuperación del turismo y, en algunos casos, a un buen año agrícola.

---

## 2. Inversión y ahorro

Se estima que la inversión bruta en capital fijo de América Latina aumentará moderadamente en 2003 (1%), en tanto que la tasa de inversión se mantendrá cercana al 18% del PIB, medida a precios constantes de 1995. Este porcentaje es comparable al de 1988, el más bajo de los años ochenta y mucho menor que el promedio de los noventa (19.5%). El bajo nivel de inversión muestra que la región no está ampliando la capacidad de crecimiento a mediano plazo. Este fenómeno no resulta sorprendente puesto que la inversión es, junto con las importaciones, la variable real que se ve más afectada por los ciclos económicos. Los países con tasas de crecimiento de la inversión más altas serán Argentina, Colombia, Costa Rica y Perú, en los dos primeros casos después de registrar mínimos históricos (Colombia en 1999-2000 y Argentina en 2002).

Es importante destacar la capacidad de reacción del ahorro nacional que se registrará este año. La situación equilibrada que mostrará el saldo de la

cuenta corriente de la balanza de pagos indica que la gran mayoría de las inversiones se financiarán con ahorro nacional. Aunque esa evolución también se asocia a una debilidad coyuntural del gasto interno, tiene un componente importante de cambio en el comportamiento respecto del ahorro. Si la región logra superar esta mala coyuntura con mayores tasas de ahorro, tipos de cambio más competitivos y tasas de interés real más bajas, como ha ocurrido hasta ahora en la mayoría de los países, se habrán creado las bases para que la etapa de recuperación tenga un mayor componente de exportaciones e inversión. Si tal fuera el caso, se trataría de una recuperación que podría sostener tasas de crecimiento de mediano plazo más elevadas. Ese escenario, sin embargo, plantea difíciles desafíos de política económica. Con todo, el proceso de ajuste estructural de las cuentas fiscales que se está dando en toda la región se orienta claramente en esa dirección.

---

## 3. Inflación

Las proyecciones sobre inflación en América Latina apuntan a un promedio de 8,6% para el período comprendido entre diciembre del 2002 y diciembre del 2003. Se trata de una caída importante después de haberse elevado a un 12,1% el año pasado, en comparación con un 6,0% en 2001. De los 20 países considerados en el Estudio Económico, el número de economías con inflación de dos dígitos disminuirá de siete en el 2002 (Argentina, Brasil, Haití, Paraguay, República Dominicana, Uruguay y Venezuela) a sólo tres en el 2003 (Haití, República Dominicana y Venezuela). Esto significa que las cuatro economías del Mercosur quedan fuera de esta categoría, en la que se mantienen las que muestran una mayor tasa de depreciación nominal en el presente año.

Lo anterior indica que los recientes altibajos de la inflación han estado vinculados a los vaivenes cambiarios. En el gráfico 3 se presentan las tasas de devaluación mensual de las monedas de los cuatro países que presentan una mayor devaluación acumulada en 2002 y los meses transcurridos de 2003 y las respectivas tasas de inflación mensual. En Argentina y Uruguay hay tres hechos que llaman la atención. Primero, que la aceleración y posterior desaceleración inflacionaria están

vinculadas a las fluctuaciones del tipo de cambio nominal. Segundo, que la magnitud de las variaciones cambiarias es superior a la de la inflación y, por lo tanto, una fracción significativa de las fluctuaciones del tipo de cambio nominal se traduce en variaciones del tipo de cambio real. Tercero, no se observa una inflación persistente, lo que puede atribuirse a la eliminación de parte importante de la indización de los precios de esas economías. Estas tres peculiaridades entre el tipo de cambio y la inflación se observan también en República Dominicana y Venezuela, aunque con menos nitidez debido a los altibajos cambiarios.

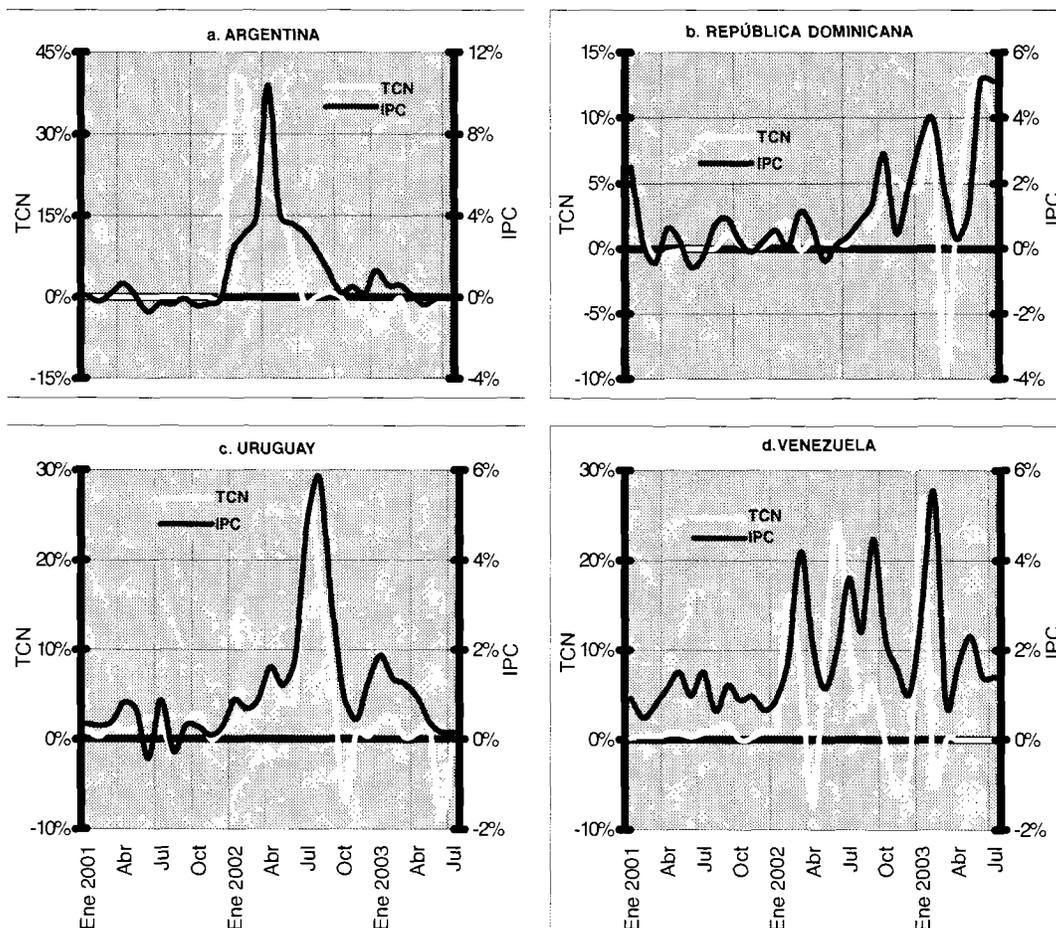
La afirmación anterior no se puede extender a los casos de inflación y devaluación moderadas. Este otro es el caso, por ejemplo, de México, cuya inflación, a pesar de una devaluación moderada de su moneda en 2003, se reducirá de un 5,7% a una tasa aproximada de un 3% en 2003. En este caso se trata más bien de una reducción de márgenes.

En síntesis, se puede concluir que, para el grueso de la región, la aceleración inflacionaria de 2002 y la desaceleración de 2003 son esencialmente fenómenos de origen cambiario.

Como ya se ha indicado, las cuatro economías del Mercosur son las que muestran la mayor desaceleración de la inflación en 2003. La mayor disminución corresponde a Argentina, con una inflación de alrededor de 5% que se compara con un 41,0% en 2002. Brasil, Paraguay y Uruguay tendrán una inflación inferior a 10%, después de haber registrado variaciones de dos dígitos en 2002 (12,5%, 14,6% y 25,9%, respectivamente).

En el área andina la situación será heterogénea. En un extremo se encuentra Venezuela con una inflación de alrededor de un 30% (31,2% en 2002). Colombia mostrará una inflación similar a la de 2002 (7%). Bolivia y Perú presentarán tasas de 2% a 3%, consolidando así la baja inflación de los últimos años. Lo mismo ocurre con Chile, donde se situará en torno a un 3,5%, establecido como meta.

Gráfico 3  
VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL E ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes de variación mensual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Ecuador, por tratarse de una economía dolarizada, presenta una peculiar relación entre la inflación y la competitividad externa; aunque el país está consiguiendo finalmente alinear su tasa de inflación con los estándares internacionales, ésta bordeará el 6% como consecuencia de la inflación acumulada durante el primer trimestre. Con todo, no revertirá la apreciación real que la moneda ha acumulado desde que se adoptó el régimen de dolarización.

En Centroamérica la inflación no mostrará mayores variaciones con respecto a 2002. Las tasas más altas corresponden a Costa Rica, en la que ascenderá a alrededor de un 9%, y Nicaragua, donde se situará en torno al 7% (4% en 2002). El Salvador y Panamá, las dos economías dolarizadas de esa área, mantendrán una tasa de inflación alineada con la internacional, en torno a un 3% en El Salvador y de 1,5% en Panamá. Guatemala y Honduras, en tanto, registrarán una inflación que fluctuará en torno al 6%.

República Dominicana atraviesa una etapa difícil, con depreciación cambiaria y aceleración de la inflación. Se estima que la inflación se triplicará este año y bordeará el 30%. Si se emprende con rapidez el proceso de ajuste, es posible que se logre controlar la inflación cambiaria y desacelerar la inflación mensual hacia fines de año. Haití vive actualmente una situación aún más compleja, que se traducirá en una notable aceleración de la inflación difícil de estimar para este año, después de haber llegado a un 14,8% en el 2002.

La mayoría de las economías del Caribe de habla inglesa mantendrán un bajo nivel de inflación en el 2003. Las excepciones serán Suriname, donde la inflación registró un marcado repunte el año pasado, y Jamaica que, como ya se ha dicho, se enfrenta a complejos dilemas de política macroeconómica.

---

## 4. Empleo y salarios

Durante 2002, la evolución de los mercados de trabajo estuvo dominada por una contracción o desaceleración de la actividad a escala regional. De hecho, la tasa de ocupación se redujo por segundo año consecutivo, la generación de empleo formal fue escasa y los nuevos puestos de trabajo correspondieron en su mayor parte a actividades de baja productividad. El desempleo urbano aumentó aproximadamente en un millón de personas y la tasa de desempleo alcanzó un máximo histórico de un 8,9% de la fuerza de trabajo.

La evolución de los salarios reales estuvo determinada por las variaciones de la tasa de inflación y éstos registraron en promedio una baja del 1,6% en el 2002. El deterioro de las condiciones laborales se concentró en los países que atravesaban una grave crisis económica, especialmente en el área del Mercosur, pero la escasa generación de empleos fue un fenómeno generalizado, que también se hizo sentir en los países de crecimiento moderado.<sup>22</sup>

Se prevé que en el 2003 se producirá una leve mejoría de la situación laboral. Durante el primer semestre, Chile, Colombia, Perú y, sobre todo, Argentina lograron incrementar la tasa de empleo y reducir el

desempleo. Sin embargo, el bajo dinamismo de las dos economías más grandes de la región (Brasil y México) también ha incidido en los promedios regionales. Por eso, sólo se puede hablar de una ligera moderación del desempleo en el primer semestre en comparación con el mismo período del año anterior, y no se espera ningún cambio importante en la segunda mitad del año.

Aunque sólo se prevén cambios marginales de la tasa de desempleo a lo largo del año, el aumento de la oferta laboral, tanto por razones demográficas como por una mayor participación laboral, contribuirá a un aumento del número de desempleados urbanos en aproximadamente 750.000 personas, lo que daría un total de 13,6 millones de personas en esta situación.<sup>23</sup>

Los indicadores laborales de Argentina muestran una recuperación en 2003, aunque la comparación interanual de algunas variables sigue siendo negativa en el primer semestre. En el bienio 2002-2003 se acentuó la volatilidad laboral. De hecho, con una pérdida de empleos formales que llegó a una tasa interanual superior al 10% a mediados del 2002, el desempleo abierto volvió a registrar un nuevo nivel máximo, de 21,5%, en mayo. En parte, gracias a un

<sup>22</sup> La mediana de la tasa de variación del empleo de la región fue -1,5%.

<sup>23</sup> La aplicación de una nueva metodología de medición del mercado de trabajo en Brasil muestra magnitudes y tasas de desempleo urbano más elevadas que las de años anteriores. Los antiguos y los nuevos datos no son comparables. Dada la gravitación de Brasil, otro tanto ocurre con las cifras regionales en las que se incluyen datos sobre Brasil calculados con la antigua y la nueva metodología.

masivo programa de empleo público, a la expansión del empleo informal y a la estabilización gradual del empleo formal derivada del incremento de la competitividad de los sectores productores de bienes transables, la tasa de ocupación se recuperó a partir del segundo semestre del 2002. Por lo tanto, en mayo del 2003 las tasas de ocupación y desempleo eran similares a las registradas en mayo del 2001. Paralelamente, y como reflejo de la evolución de la inflación, los salarios reales cayeron en forma vertiginosa durante gran parte de 2002, y se estabilizaron a partir de fines de año. Por su parte, la situación laboral de Uruguay y Venezuela parece haber tocado fondo, sin que todavía comience a perfilarse un claro repunte.

En 2002, la evolución de los salarios reales de la región estuvo determinada en gran parte por el signo y la magnitud de la variación de la tasa de inflación, que acusó la variación de los tipos de cambio. En un grupo que reúne a la mayoría de los países, la reducción en la inflación se tradujo en un incremento del salario real del sector formal, mientras en los países con mayores aumentos del tipo de cambio y de la inflación, es decir en los del Mercosur y Venezuela, el poder de compra de los salarios se redujo.

En un contexto de bajo dinamismo de la actividad económica y un estancamiento de la productividad laboral media, en el primer grupo de países los salarios nominales aumentaron levemente en el 2003. Dado que en estos casos la inflación suele mantenerse relativamente estable y baja, los salarios reales registraron sólo modificaciones mínimas. En los otros países, la comparación interanual seguiría arrojando resultados negativos. Sin embargo, la apreciación cambiaria y el descenso de la inflación permitirán una estabilización de los salarios reales, que tenderán a recuperarse, por lo menos parcialmente y en proporción a la magnitud de la reactivación económica. Esta es la situación que se observa a mediados del año, sobre todo en Argentina y Uruguay.

A grandes rasgos, el año 2003 será mejor que el año pasado en términos de crecimiento, empleo, inflación, situación financiera y cuentas externas, aunque no se debe olvidar que la base de comparación dista mucho de ser exigente. Se prevé que en 2004 esas variables seguirán progresando, aunque a un ritmo menor que el deseable. En gran medida, el desempeño económico del próximo año dependerá de lo que ocurra con la economía mundial, de la que aún no se sabe si logrará un mayor dinamismo.

## **Anexo estadístico**



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

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2003 <sup>b</sup>
<b>Tasas anuales de variación</b>										
Producto interno bruto <sup>c</sup>	5.2	1.1	3.8	5.1	2.2	0.5	3.8	0.4	-0.6	1.5
Producto interno bruto por habitante <sup>c</sup>	3.4	-0.6	2.1	3.4	0.6	-1.0	2.2	-1.1	-2.1	0.0
Precios al consumidor <sup>d</sup>	324.3	25.4	18.2	10.5	9.8	9.4	8.7	6.0	12.1	8.6
<b>Porcentajes</b>										
Desempleo urbano abierto	6.6	7.5	7.9	7.5	8.1	8.8	8.4	8.3	8.9	...
Deuda externa bruta total / PIB <sup>e</sup>	35.4	36.7	35.0	33.3	37.8	42.6	37.2	37.7	43.3	...
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	248.9	228.9	214.2	201.5	229.3	218.1	177.5	181.3	180.5	...
<b>Miles de millones de dólares</b>										
<b>Balanza de pagos</b>										
Balanza de cuenta corriente	-51.6	-38.0	-38.9	-64.9	-87.3	-53.8	-45.3	-51.2	-13.4	-3.7
Balanza de bienes	-12.7	3.3	5.3	-11.9	-33.4	-5.7	4.4	-1.6	24.3	37.2
Exportaciones fob	188.5	229.5	257.3	286.4	283.2	299.1	358.3	343.5	346.4	361.7
Importaciones fob	-201.2	-226.2	-252.1	-298.4	-316.6	-304.8	-353.9	-345.1	-322.1	-324.5
Balanza de servicios	-15.6	-15.6	-15.5	-19.8	-20.7	-15.9	-16.9	-19.3	-14.0	-14.6
Balanza de renta	-36.1	-40.8	-43.2	-48.3	-49.9	-51.5	-53.2	-54.5	-50.7	-54.8
Balanza de transferencias corrientes	12.8	15.1	14.5	15.1	16.7	19.2	20.4	24.2	26.9	28.5
Balanzas de capital y financiera <sup>f</sup>	41.7	29.8	67.7	83.6	68.9	47.8	60.0	32.9	-14.2	...
Inversión extranjera directa neta	24.4	25.8	40.3	57.0	60.6	79.6	67.8	68.7	39.0	...
Capital financiero <sup>g</sup>	17.3	4.0	27.4	26.7	8.3	-31.7	-7.7	-35.8	-53.2	...
Balanza global	-9.9	-8.2	28.7	18.7	-18.5	-6.0	14.7	-18.4	-27.6	...
Variación en activos de reserva <sup>h</sup>	4.5	-23.1	-26.1	-15.8	9.6	6.3	-7.0	1.2	3.2	...
Otro financiamiento <sup>i</sup>	5.5	31.3	-2.6	-2.9	8.9	-0.3	-7.7	17.2	24.5	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Proyecciones.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares a precios constantes de 1995.

<sup>d</sup> Variación de diciembre a diciembre.

<sup>e</sup> Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

<sup>f</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>g</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera menos la inversión extranjera directa neta, más los errores y omisiones.

<sup>h</sup> El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

<sup>i</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

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

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2003 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.8</b>	<b>5.1</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>3.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5<sup>c</sup></b>
<b>Subtotal (20 países)</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.8</b>	<b>5.2</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5</b>
Argentina	5.8	-2.9	5.5	8.0	3.8	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	5.5
Bolivia	4.8	4.7	4.5	4.9	5.0	0.3	2.3	1.6	2.7	2.0
Brasil	6.2	4.2	2.5	3.1	0.1	1.0	4.0	1.5	1.4	1.5
Chile	5.0	9.0	6.9	6.8	3.3	-0.5	4.2	3.2	2.1	3.5
Colombia	5.9	4.9	1.9	3.3	0.8	-3.8	2.5	1.5	1.5	2.5
Costa Rica	4.6	3.9	0.8	5.4	8.3	8.0	1.8	1.2	2.6	4.5
Cuba	0.6	2.7	9.1	2.7	0.0	5.7	6.3	2.9	1.1	...
Ecuador	3.7	2.1	3.0	5.2	2.2	-5.7	0.9	5.5	3.8	1.5
El Salvador	6.0	6.2	1.8	4.2	3.8	3.4	2.1	1.9	2.2	2.0
Guatemala	4.1	5.0	3.0	4.4	5.1	3.9	3.4	2.6	2.2	2.0
Haití	-17.6	9.5	5.6	3.2	2.9	2.9	2.0	-0.6	-0.5	0.0
Honduras	-1.9	3.7	3.7	4.9	3.3	-1.5	5.6	2.7	2.4	2.5
México	4.5	-6.2	5.4	6.8	5.0	3.7	6.8	-0.5	0.8	1.5
Nicaragua	4.0	4.4	5.1	5.4	4.1	7.5	6.5	3.2	0.7	1.5
Panamá	3.1	1.9	2.7	4.7	4.6	3.5	2.6	0.4	0.8	2.0
Paraguay	3.0	4.5	1.1	2.4	-0.6	-0.1	-0.6	2.4	-2.3	1.5
Perú	12.7	8.6	2.5	6.9	-0.5	0.9	2.5	-0.1	5.3	3.5
República Dominicana	4.7	4.3	7.2	8.2	7.4	8.0	7.3	3.0	4.3	-1.0
Uruguay	7.0	-2.3	5.0	5.4	4.4	-3.4	-1.9	-3.5	-10.7	-2.5
Venezuela	-3.0	4.8	0.0	6.9	0.6	-5.5	3.8	3.5	-9.0	-13.0
<b>Subtotal Caribe</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.7</b>	<b>4.1</b>	<b>4.7</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>2.5</b>
Antigua y Barbuda	6.2	-4.8	6.0	5.5	5.0	4.9	2.6	4.3	1.5	...
Barbados	4.4	1.9	2.5	2.6	4.0	3.0	3.1	-2.2	-0.4	...
Belice	1.5	3.7	1.3	4.4	2.0	6.0	10.5	4.7	3.7	...
Dominica	1.9	1.2	2.9	2.2	3.1	1.3	1.3	-5.4	-6.0	...
Granada	3.4	3.1	3.0	4.3	7.6	7.5	6.7	-3.4	-1.5	...
Guyana	9.4	3.8	7.4	6.8	-2.2	5.0	-2.3	2.3	1.5	...
Jamaica	1.6	2.2	-0.1	-1.8	-0.8	0.6	1.0	1.8	0.9	...
Saint Kitts y Nevis	5.5	3.2	5.8	7.2	1.1	3.5	5.0	2.0	0.5	...
San Vicente y las Granadinas	-2.3	7.8	1.2	3.5	5.8	3.6	1.8	0.3	1.0	...
Santa Lucía	4.6	2.1	0.8	-0.3	3.0	2.8	0.3	-5.0	1.0	...
Suriname	-0.1	0.0	5.3	3.3	2.9	-3.5	-1.2	1.3	1.2	...
Trinidad y Tabago	4.2	4.2	4.4	4.0	5.3	7.8	9.2	4.3	3.0	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Proyecciones.

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

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

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2003 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.1</b>	<b>3.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.0<sup>c</sup></b>
<b>Subtotal (20 países)</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.1</b>	<b>3.5</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.0<sup>c</sup></b>
Argentina	4.4	-4.1	4.1	6.6	2.5	-4.6	-2.0	-5.6	-11.9	4.2
Bolivia	2.4	2.3	2.0	2.4	2.5	-2.1	-0.1	-0.7	0.4	-0.3
Brasil	4.7	2.7	1.1	1.7	-1.2	-0.3	2.6	0.2	0.1	0.2
Chile	3.3	7.3	5.4	5.3	1.9	-1.8	2.9	1.9	0.8	2.3
Colombia	3.8	2.9	0.0	1.4	-1.1	-5.6	0.7	-0.3	-0.2	0.8
Costa Rica	2.1	1.4	-1.7	2.8	5.6	5.4	-0.5	-0.9	0.6	2.5
Cuba	0.0	2.2	8.6	2.2	-0.4	5.3	5.9	2.5	0.8	...
Ecuador	1.5	0.0	0.9	3.1	0.2	-7.5	-1.0	3.5	2.0	-0.3
El Salvador	3.7	4.0	-0.3	2.1	1.6	1.3	0.1	0.0	0.3	0.2
Guatemala	1.4	2.2	0.3	1.7	2.4	1.1	0.7	0.0	-0.5	-0.6
Haití	-19.0	7.5	3.7	1.3	1.0	1.1	0.2	-2.4	-2.3	-1.8
Honduras	-4.7	0.7	0.8	2.1	0.5	-4.1	2.8	0.1	-0.2	0.0
México	2.6	-7.8	3.7	5.1	3.3	2.1	5.2	-1.9	-0.6	0.1
Nicaragua	0.9	1.5	2.2	2.6	1.4	4.7	3.7	0.5	-1.9	-1.1
Panamá	1.0	-0.1	0.6	2.6	2.6	1.5	0.7	-1.5	-1.1	0.2
Paraguay	0.4	1.7	-1.6	-0.2	-3.2	-2.6	-3.1	-0.1	-4.7	-1.0
Perú	10.8	6.7	0.7	5.0	-2.2	-0.8	0.8	-1.7	3.8	2.0
República Dominicana	2.9	2.5	5.3	6.3	5.6	6.2	5.5	1.3	2.6	-2.6
Uruguay	6.2	-3.0	4.2	4.6	3.6	-4.1	-2.6	-4.2	-11.4	-3.2
Venezuela	-5.1	2.6	-2.1	4.7	-1.4	-7.3	1.8	1.5	-10.7	-14.6
<b>Subtotal Caribe</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.8</b>
Antigua y Barbuda	4.5	-6.3	4.5	4.1	3.7	3.7	1.6	3.5	0.9	...
Barbados	4.0	1.5	2.1	2.2	3.7	2.6	2.8	-2.6	-0.7	...
Belice	-1.3	1.0	-1.2	1.9	-0.3	3.6	8.0	2.5	1.5	...
Dominica	0.9	0.3	2.0	1.4	2.3	0.6	0.8	-5.8	-6.3	...
Granada	3.9	3.7	3.6	4.9	8.2	8.1	7.2	-3.0	-1.3	...
Guyana	8.9	3.3	6.9	6.2	-2.7	4.5	-2.7	1.9	1.2	...
Jamaica	0.6	1.3	-1.0	-2.6	-1.6	-0.3	0.1	0.9	0.0	...
Saint Kitts y Nevis	4.0	2.3	5.8	7.8	2.0	4.5	5.8	2.5	0.8	...
San Vicente y las Granadinas	-3.0	7.1	0.5	2.9	5.2	3.0	1.2	-0.2	0.4	...
Santa Lucía	3.4	1.0	-0.1	-1.1	2.3	2.1	-0.4	-5.8	0.2	...
Suriname	-0.5	-0.5	4.7	2.6	2.1	-4.4	-2.1	0.5	0.4	...
Trinidad y Tabago	3.4	3.5	3.8	3.5	4.9	7.4	8.8	3.9	2.6	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Proyecciones.

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

Cuadro A - 4  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>20.2</b>	<b>19.1</b>	<b>19.3</b>	<b>20.8</b>	<b>21.1</b>	<b>20.2</b>	<b>19.7</b>	<b>19.1</b>	<b>18.1</b>
Argentina	20.0	17.9	18.5	20.1	20.7	18.7	17.6	15.5	11.1
Bolivia	14.3	15.5	16.6	20.2	24.7	20.9	18.6	14.7	15.9
Brasil	20.0	20.5	20.3	21.5	21.4	21.3	19.8	19.7	18.6
Chile	22.2	25.2	25.6	26.6	26.2	21.5	22.3	22.1	21.9
Colombia	23.3	22.4	21.7	20.5	19.1	12.7	13.9	15.0	15.5
Costa Rica	19.2	19.0	17.3	18.8	21.7	19.3	18.9	19.0	19.9
Cuba	7.8	8.1	10.1	10.4	10.9	10.9	11.2	10.6	9.9
Ecuador	19.6	18.8	17.5	17.0	17.3	13.3	14.8	15.7	17.8
El Salvador	17.6	18.7	16.3	16.9	17.9	17.1	17.5	17.2	16.9
Guatemala	14.1	14.5	13.7	16.2	18.5	18.8	16.9	16.5	17.0
Haití	12.8	26.1	27.6	28.8	27.1	32.6	37.8	37.4	38.0
Honduras	29.0	24.0	24.6	27.1	29.0	31.3	27.4	24.5	22.6
México	21.6	16.2	17.9	20.5	21.5	22.3	23.1	21.9	21.5
Nicaragua	22.1	23.9	24.7	28.0	30.1	39.0	32.7	30.5	32.5
Panamá	24.6	26.0	24.6	24.7	27.3	32.2	29.0	25.7	24.5
Paraguay	22.4	23.1	22.8	22.0	21.1	20.3	20.3	15.9	14.3
Perú	21.5	24.1	22.8	24.6	24.4	21.5	20.0	18.3	17.1
República Dominicana	18.2	17.9	17.9	19.8	23.8	24.7	24.7	24.6	24.1
Uruguay	14.0	13.5	14.0	14.5	15.0	14.6	13.0	12.2	9.5
Venezuela	17.0	16.6	15.3	18.1	17.4	15.4	15.0	16.5	14.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 5  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>b</sup>
1. Ahorro interno	19.3	20.3	20.3	20.4	19.0	18.8	19.9	18.2	18.9
2. Renta neta de factores	-2.3	-2.5	-2.3	-2.3	-2.4	-2.8	-2.5	-2.7	-3.1
3. Transferencias netas	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8	1.1	1.0	1.2	1.5
4. Ahorro nacional bruto (1+2+3)	17.8	18.8	18.8	18.8	17.4	17.1	18.4	16.8	17.4
5. Ahorro externo <sup>c</sup>	3.6	2.5	2.3	3.6	4.6	3.1	2.4	2.9	1.2
6. Inversión interna bruta (4+5)	21.4	21.3	21.2	22.4	22.0	20.2	20.8	19.7	18.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Sobre la base de los coeficientes de 20 países, calculados en moneda nacional y convertidos a dólares corrientes.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Este porcentaje difiere de la cifra (con signo contrario) del saldo en cuenta corriente con relación al PIB que se presenta en el cuadro A - 7. El ahorro externo se calcula a partir de las cuentas nacionales de los países, utilizando información ajustada de las balanzas de pagos. Influye además el hecho de que el ahorro externo es la suma (con signo contrario) del saldo de la cuenta corriente y de la balanza de capital, tal y como se define esta última en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro A - 6  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANZA DE PAGOS**  
*(En millones de dólares)*

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balanza de bienes			Balanza de servicios		
	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>358 330</b>	<b>343 467</b>	<b>346 353</b>	<b>-353 893</b>	<b>-345 077</b>	<b>-322 058</b>	<b>4 437</b>	<b>-1 611</b>	<b>24 295</b>	<b>-16 920</b>	<b>-19 300</b>	<b>-14 024</b>
Argentina	26 410	26 655	25 709	-23 852	-19 148	-8 470	2 558	7 507	17 239	-4 288	-4 021	-1 607
Bolivia	1 246	1 285	1 310	-1 610	-1 477	-1 532	-364	-193	-222	-245	-267	-281
Brasil	55 086	58 223	60 362	-55 783	-55 572	-47 219	-697	2 651	13 143	-7 162	-7 759	-5 038
Chile	19 210	18 466	18 340	-17 091	-16 411	-15 827	2 119	2 054	2 513	-648	-918	-957
Colombia	13 620	12 787	12 304	-11 090	-12 267	-12 076	2 531	520	228	-1 273	-1 419	-1 453
Costa Rica	5 813	4 923	5 277	-6 025	-5 744	-6 825	-211	-821	-1 547	665	729	709
Ecuador	5 057	4 781	5 192	-3 657	-5 179	-6 196	1 399	-397	-1 004	-420	-523	-566
El Salvador	2 963	2 891	3 017	-4 703	-4 796	-4 922	-1 740	-1 905	-1 906	-235	-303	-194
Guatemala	3 082	2 864	2 629	-4 742	-5 142	-5 578	-1 660	-2 278	-2 950	-48	133	125
Haití	328	305	274	-1 087	-1 055	-980	-758	-750	-706	-90	-106	-105
Honduras	2 012	1 943	1 930	-2 670	-2 807	-2 804	-658	-865	-874	-182	-210	-160
México	166 455	158 443	160 682	-174 458	-168 396	-168 679	-8 003	-9 954	-7 997	-2 323	-3 558	-4 048
Nicaragua	728	699	702	-1 648	-1 620	-1 636	-920	-921	-935	-115	-120	-126
Panamá	5 839	5 996	5 284	-6 981	-6 672	-6 460	-1 143	-675	-1 176	864	868	1 027
Paraguay	2 329	1 952	2 319	-2 866	-2 507	-2 391	-537	-555	-71	175	157	215
Perú	7 034	7 108	7 688	-7 351	-7 198	-7 426	-317	-90	261	-793	-800	-821
República Dominicana	5 737	5 276	5 183	-9 479	-8 779	-8 883	-3 742	-3 503	-3 699	1 854	1 826	1 771
Uruguay	2 384	2 144	1 931	-3 311	-2 915	-1 873	-927	-771	59	394	324	136
Venezuela	32 998	26 726	26 219	-15 491	-17 391	-12 280	17 507	9 335	13 939	-3 051	-3 334	-2 652

Cuadro A - 6 (continuación)

	Balanza comercial			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-12 483</b>	<b>-20 911</b>	<b>10 271</b>	<b>-53 228</b>	<b>-54 487</b>	<b>-50 664</b>	<b>20 367</b>	<b>24 174</b>	<b>26 949</b>	<b>-45 344</b>	<b>-51 223</b>	<b>-13 445</b>
Argentina	-1 730	3 486	15 633	-7 370	-8 095	-6 457	235	180	414	-8 864	-4 429	9 590
Bolivia	-609	-459	-503	-225	-211	-202	387	396	369	-447	-274	-335
Brasil	-7 859	-5 108	8 105	-17 887	-19 743	-18 190	1 521	1 638	2 390	-24 225	-23 213	-7 695
Chile	1 471	1 136	1 556	-2 795	-2 757	-2 536	558	428	426	-766	-1 192	-553
Colombia	1 258	-900	-1 226	-2 286	-2 607	-2 729	1 669	2 292	2 377	641	-1 215	-1 579
Costa Rica	453	-92	-839	-1 252	-793	-253	92	148	155	-707	-737	-937
Ecuador	979	-920	-1 570	-1 411	-1 269	-1 262	1 352	1 639	1 654	921	-550	-1 178
El Salvador	-1 975	-2 208	-2 099	-253	-266	-287	1 797	2 284	2 003	-431	-190	-384
Guatemala	-1 708	-2 145	-2 825	-209	-90	-291	868	997	1 942	-1 049	-1 238	-1 173
Haití	-848	-856	-811	-9	-9	-14	772	769	776	-86	-97	-49
Honduras	-840	-1 075	-1 034	-153	-148	-166	747	929	957	-246	-293	-243
México	-10 326	-13 511	-12 045	-14 827	-13 829	-12 282	6 994	9 338	10 268	-18 160	-18 002	-14 058
Nicaragua	-1 035	-1 041	-1 061	-202	-240	-203	320	336	377	-917	-946	-888
Panamá	-279	193	-149	-614	-545	-217	177	198	213	-715	-154	-154
Paraguay	-362	-398	144	22	-13	34	177	167	116	-163	-245	294
Perú	-1 109	-890	-560	-1 452	-1 203	-1 474	993	999	906	-1 568	-1 094	-1 128
República Dominicana	-1 888	-1 677	-1 928	-1 041	-1 092	-1 135	1 902	2 028	2 188	-1 027	-741	-875
Uruguay	-533	-447	195	-61	-125	-77	28	27	71	-567	-545	188
Venezuela	14 456	6 001	11 287	-1 204	-1 453	-2 923	-222	-617	-653	13 030	3 931	7 711

Cuadro A - 6 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera <sup>a</sup>			Balanza global			Variación de activos de reserva <sup>b</sup>			Otro financiamiento <sup>c</sup>		
	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>	2000	2001	2002 <sup>d</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>60 044</b>	<b>32 851</b>	<b>-14 201</b>	<b>14 699</b>	<b>-18 373</b>	<b>-27 646</b>	<b>-6 988</b>	<b>1 180</b>	<b>3 167</b>	<b>-7 712</b>	<b>17 192</b>	<b>24 479</b>
Argentina	7 647	-17 030	-25 208	-1 218	-21 459	-15 618	440	12 084	4 516	778	9 376	11 102
Bolivia	408	237	43	-39	-37	-293	39	34	303	-	4	-10
Brasil	32 285	19 763	-3 483	8 060	-3 450	-11 178	2 262	-3 307	-302	-10 322	6 757	11 480
Chile	1 103	596	752	337	-596	199	-337	596	-199	-	-	-
Colombia	229	2 432	1 717	870	1 217	138	-870	-1 217	-138	-	-	-
Costa Rica	555	750	1 102	-152	13	165	152	-13	-165	-	-	-
Ecuador	-6 628	320	1 050	-5 707	-230	-127	-307	106	66	6 014	124	62
El Salvador	385	12	260	-46	-178	-124	46	178	124	-	-	-
Guatemala	1 692	1 712	1 194	643	474	22	-643	-474	-22	-	-	-
Haití	40	94	-32	-46	-2	-81	57	-5	49	-11	7	32
Honduras	192	293	307	-54	-0	64	-119	-147	-214	173	148	151
México	25 269	25 327	21 148	7 110	7 325	7 090	-2 824	-7 325	-7 090	-4 286	-	-
Nicaragua	717	679	678	-199	-266	-210	16	114	-71	183	153	281
Panamá	388	-150	557	-328	-304	403	109	-479	-130	219	783	-273
Paraguay	-181	195	-390	-344	-50	-96	215	45	82	129	5	14
Perú	1 437	1 511	1 909	-131	417	781	190	-448	-832	-58	31	51
República Dominicana	978	1 256	322	-48	515	-553	70	-519	526	-22	4	27
Uruguay	733	847	-4 077	167	302	-3 889	-167	-302	2 322	-	-	1 566
Venezuela	-7 205	-5 994	-12 050	5 825	-2 063	-4 339	-5 316	2 261	4 342	-508	-198	-3

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

<sup>a</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>b</sup> El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

<sup>c</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

<sup>d</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 7  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: SALDO DE CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS<sup>a</sup>**  
 (En porcentajes del PIB en dólares corrientes)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-3.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.8</b>
Argentina	-4.3	-2.0	-2.5	-4.2	-4.9	-4.2	-3.1	-1.6	9.4
Bolivia	-1.5	-4.5	-5.5	-7.0	-7.8	-5.9	-5.3	-3.4	-4.3
Brasil	-0.2	-2.6	-3.0	-3.8	-4.2	-4.7	-4.0	-4.6	-1.7
Chile	-3.1	-2.1	-4.1	-4.4	-4.9	0.1	-1.0	-1.8	-0.9
Colombia	-4.6	-5.0	-4.9	-5.5	-5.3	0.8	0.8	-1.5	-2.0
Costa Rica	-2.3	-3.1	-2.2	-3.7	-3.7	-4.3	-4.4	-4.5	-5.5
Ecuador	-4.9	-4.9	0.0	-1.8	-8.6	5.3	5.8	-2.6	-4.8
El Salvador	-0.2	-2.8	-1.6	-0.9	-0.8	-1.9	-3.3	-1.4	-2.7
Guatemala	-4.8	-3.9	-2.9	-3.6	-5.4	-5.6	-5.4	-5.9	-5.0
Haití	-1.1	-3.2	-4.6	-1.5	-1.0	-1.4	-2.3	-2.8	-1.6
Honduras	-10.0	-5.1	-8.2	-3.6	-2.4	-4.4	-4.1	-4.6	-3.7
México	-7.0	-0.5	-0.8	-1.9	-3.8	-2.9	-3.1	-2.9	-2.2
Nicaragua	-51.2	-42.8	-45.9	-47.1	-39.6	-49.3	-37.7	-37.0	-35.2
Panamá	0.2	-6.0	-2.5	-5.9	-12.7	-13.7	-7.1	-1.5	-1.5
Paraguay	-3.5	-1.0	-3.7	-6.8	-1.9	-2.1	-2.1	-3.6	5.5
Perú	-6.1	-8.6	-6.6	-5.8	-5.9	-2.9	-2.9	-2.1	-2.0
República Dominicana	-2.7	-1.5	-1.6	-1.1	-2.1	-2.5	-5.2	-3.5	-4.1
Uruguay	-2.5	-1.1	-1.1	-1.3	-2.1	-2.4	-2.8	-2.9	1.5
Venezuela	4.3	2.6	12.6	3.9	-3.4	3.4	10.7	3.1	8.2

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

<sup>a</sup> Este porcentaje difiere de la cifra (con signo contrario) correspondiente al ahorro externo que se presenta en el cuadro A - 5. El cálculo del saldo en cuenta corriente se basa en la información de las balanzas de pagos difundidas oficialmente. No incluye Cuba.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 8  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES FOB<sup>a</sup>**  
*(Tasas anuales de variación)*

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Quántum	Valor unitario	Valor	Quántum	Valor unitario
1994	16.1	9.0	6.5	18.6	16.7	1.6
1995	21.8	12.4	8.4	12.4	5.0	7.1
1996	12.1	11.7	0.4	11.4	11.9	-0.4
1997	11.3	12.3	-0.9	18.4	21.9	-2.9
1998	-1.1	8.3	-8.7	6.1	9.8	-3.4
1999	5.6	6.8	-1.1	-3.7	-2.3	-1.5
2000	19.8	10.8	8.2	16.1	13.8	2.1
2001	-4.1	2.0	-6.0	-2.5	0.8	-3.2
2002 <sup>b</sup>	0.8	1.2	-0.3	-6.7	-7.3	0.7

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

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 9  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB**  
*(Índices: 1997 = 100)*

	Valor			Quántum			Valor unitario		
	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>125.1</b>	<b>119.9</b>	<b>120.9</b>	<b>128.2</b>	<b>130.7</b>	<b>132.3</b>	<b>97.6</b>	<b>91.7</b>	<b>91.4</b>
Argentina	99.9	100.8	97.3	109.2	114.2	113.6	91.5	88.3	85.7
Bolivia	106.8	110.1	112.3	117.4	126.9	132.1	91.0	86.8	85.0
Brasil	103.6	109.5	113.5	122.9	134.0	146.2	84.3	81.7	77.6
Chile	107.3	103.1	102.4	121.2	130.3	132.0	88.5	79.2	77.6
Colombia	112.9	106.0	102.0	110.6	113.5	112.4	102.1	93.4	90.7
Costa Rica	137.7	116.6	125.0	154.0	137.5	151.2	89.4	84.8	82.7
Ecuador	94.1	89.0	96.7	89.7	95.0	101.1	104.9	93.7	95.6
El Salvador	121.6	118.6	123.8	131.8	136.7	143.8	92.3	86.8	86.1
Guatemala	118.4	110.0	101.0	130.9	129.4	119.4	90.5	85.0	84.6
Haití	159.8	148.5	133.6	158.7	151.8	136.6	100.7	97.8	97.8
Honduras	108.9	105.2	104.5	123.0	126.1	129.2	88.5	83.4	80.9
México	150.7	143.5	145.5	149.0	147.0	146.1	101.2	97.6	99.6
Nicaragua	114.2	109.7	110.1	124.3	134.5	137.1	91.8	81.6	80.3
Panamá	87.5	89.9	79.2	86.9	92.0	81.0	100.8	97.8	97.8
Paraguay	70.0	58.6	69.7	77.0	66.8	79.4	90.9	87.8	87.8
Perú	103.0	104.0	112.5	135.3	148.4	154.7	76.1	70.1	72.8
República Dominicana	124.3	114.4	112.3	132.1	124.0	121.8	94.1	92.2	92.2
Uruguay	85.3	76.7	69.1	99.7	92.5	84.1	85.6	83.0	82.2
Venezuela	139.2	112.8	110.6	101.1	100.6	93.1	137.7	112.1	118.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 10  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES FOB**  
*(Índices: 1997 = 100)*

	Valor			Quántum			Valor unitario		
	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>118.6</b>	<b>115.6</b>	<b>107.9</b>	<b>122.1</b>	<b>123.0</b>	<b>114.0</b>	<b>97.2</b>	<b>94.0</b>	<b>94.6</b>
Argentina	83.5	67.1	29.7	91.2	75.4	34.0	91.6	88.9	87.1
Bolivia	97.9	89.9	93.2	104.3	99.0	104.3	93.9	90.8	89.4
Brasil	93.2	92.9	78.9	96.9	99.4	86.1	96.2	93.5	91.6
Chile	88.6	85.0	82.0	88.7	88.6	87.2	99.9	96.0	94.0
Colombia	75.4	83.4	82.1	82.0	93.5	93.0	92.0	89.2	88.4
Costa Rica	127.7	121.8	144.6	135.9	134.7	161.7	94.0	90.4	89.5
Ecuador	75.4	106.8	127.8	79.5	116.3	140.0	94.9	91.8	91.3
El Salvador	131.4	134.0	137.5	125.1	131.5	134.9	105.0	101.9	101.9
Guatemala	133.9	145.1	157.5	132.1	149.3	161.2	101.3	97.2	97.7
Haití	194.2	188.5	175.2	179.2	181.2	166.7	108.4	104.0	105.1
Honduras	130.9	137.7	137.6	133.1	145.4	145.2	98.4	94.7	94.7
México	158.9	153.4	153.6	162.1	162.1	160.0	98.0	94.6	96.0
Nicaragua	120.2	118.2	119.4	120.8	122.5	123.7	99.6	96.5	96.5
Panamá	94.9	90.7	87.8	90.9	90.0	86.3	104.4	100.8	101.8
Paraguay	68.4	59.8	57.0	63.4	57.4	54.7	107.8	104.2	104.3
Perú	85.9	84.1	86.8	88.4	90.1	92.3	97.2	93.3	94.1
República Dominicana	143.4	132.8	134.4	152.4	146.2	147.1	94.1	90.9	91.4
Uruguay	94.7	83.3	53.5	98.9	90.7	58.6	95.7	91.9	91.4
Venezuela	113.3	127.1	89.8	116.8	134.9	95.7	97.0	94.3	93.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 11  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB**  
*(Índices: 1997 = 100)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>96.1</b>	<b>97.2</b>	<b>98.0</b>	<b>100.0</b>	<b>94.5</b>	<b>94.8</b>	<b>100.5</b>	<b>97.6</b>	<b>96.6</b>
Países petroleros <sup>b</sup>	97.7	94.7	99.9	100.0	92.8	96.8	106.8	103.7	103.5
Países no petroleros	94.4	101.3	95.4	100.0	97.0	90.7	88.4	86.8	85.1
Argentina	97.0	91.8	99.6	100.0	95.4	90.4	99.9	99.4	98.3
Bolivia	88.7	86.5	96.6	100.0	95.1	95.0	96.9	95.6	95.1
Brasil	88.2	96.4	94.5	100.0	100.0	90.2	87.6	87.4	84.7
Chile	101.3	120.4	97.2	100.0	88.2	88.6	88.6	82.5	82.5
Colombia	100.4	95.8	99.4	100.0	91.7	98.3	111.0	104.6	102.7
Costa Rica	93.3	99.4	94.3	100.0	103.2	102.2	95.2	93.9	92.5
Ecuador	97.3	89.3	97.9	100.0	89.0	94.9	110.6	102.0	104.7
El Salvador	86.1	106.2	99.5	100.0	97.5	92.3	87.9	85.2	84.5
Guatemala	94.8	105.4	92.5	100.0	99.4	91.9	89.3	87.5	86.6
Haití	102.1	105.5	95.6	100.0	102.0	100.5	93.0	94.0	93.1
Honduras	79.8	86.7	80.4	100.0	102.3	95.5	90.0	88.1	85.4
México	99.3	96.1	98.8	100.0	96.5	98.4	103.2	103.2	103.7
Nicaragua	113.8	119.3	105.0	100.0	104.2	96.7	92.2	84.5	83.2
Panamá	106.5	96.7	98.0	100.0	99.9	102.4	96.5	97.0	96.0
Paraguay	105.2	100.1	100.1	100.0	92.5	87.8	84.3	84.2	84.2
Perú	92.7	96.9	93.5	100.0	86.9	80.7	78.3	75.1	77.3
República Dominicana	93.7	98.0	95.8	100.0	101.1	101.9	100.0	101.5	100.9
Uruguay	98.2	103.8	100.4	100.0	107.0	98.5	89.5	90.4	89.9
Venezuela	90.2	90.2	104.3	100.0	72.1	96.6	142.0	118.9	126.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Exportadores netos de petróleo: Argentina, Colombia, Ecuador, México y Venezuela.

Cuadro A - 12  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS <sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>10 999</b>	<b>20 322</b>	<b>21 844</b>	<b>32 430</b>	<b>27 874</b>	<b>-3 991</b>	<b>-896</b>	<b>-4 444</b>	<b>-40 386</b>
Argentina	8 147	467	5 252	9 412	10 651	5 755	1 055	-15 749	-20 563
Bolivia	-66	243	506	447	638	324	183	30	-169
Brasil	-723	19 951	19 397	5 863	7 257	-1 335	4 076	6 777	-10 193
Chile	2 005	-624	1 748	4 374	-164	-3 070	-1 692	-2 161	-1 784
Colombia	2 396	2 991	4 417	3 805	2 069	-2 341	-2 057	-175	-1 013
Costa Rica	50	312	2	448	-97	-660	-698	-43	848
Ecuador	554	-108	-780	-349	371	-2 676	-2 024	-825	-150
El Salvador	37	343	244	297	231	165	132	-253	-27
Guatemala	543	256	421	653	1 118	696	1 482	1 622	904
Haití	-1	232	79	85	56	80	19	92	-14
Honduras	203	65	92	254	150	551	212	293	291
México	-994	-1 464	-9 659	5 387	4 945	1 661	6 157	11 498	8 866
Nicaragua	524	402	610	836	604	1 051	699	592	756
Panamá	-133	82	249	718	572	749	-7	88	67
Paraguay	727	262	423	478	189	300	-30	187	-342
Perú	3 808	3 028	3 553	3 082	1 003	-650	-73	340	486
República Dominicana	-784	-455	-527	-593	-453	-352	-85	168	-786
Uruguay	294	203	185	486	793	254	673	722	-2 588
Venezuela	-5 590	-5 864	-4 368	-3 251	-2 057	-4 495	-8 918	-7 645	-14 976

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

<sup>a</sup> La transferencia neta de recursos se calcula como el ingreso neto de capitales totales menos el saldo de la balanza de renta (pagos netos de utilidades e intereses). El ingreso neto de capitales totales corresponde al saldo de las balanzas de capital y financiera más errores y omisiones, más préstamos y uso del crédito del FMI y financiamiento excepcional. Las cifras negativas indican transferencias de recursos al exterior.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 13  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO NETO DE CAPITAL TOTALES  
 Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS**  
 (En miles de millones de dólares y porcentajes)

	Ingreso neto de capitales totales			Pagos netos de utilidades e intereses <sup>a</sup>	Transferencia neta de recursos (5) = (3) - (4) (5)	Exportaciones de bienes y servicios (6)	Transferencia neta de recursos como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios (7) = (5) / (6) (7)
	Autónomos <sup>b</sup> (1)	No autónomos <sup>c</sup> (2)	Total (3)				
1980	29.2	1.7	30.9	18.9	12.0	106.9	11.3
1981	38.4	1.8	40.1	29.1	11.1	115.6	9.6
1982	3.3	17.2	20.5	38.9	-18.4	105.2	-17.5
1983	-22.1	30.1	8.0	34.5	-26.5	105.4	-25.1
1984	-10.6	23.9	13.3	37.5	-24.2	117.5	-20.6
1985	-16.0	20.3	4.3	35.5	-31.2	112.8	-27.7
1986	-12.1	21.9	9.7	32.7	-22.9	99.2	-23.1
1987	-12.8	25.6	12.8	31.0	-18.2	113.4	-16.0
1988	-19.5	22.8	3.3	34.6	-31.3	130.6	-24.0
1989	-18.6	29.0	10.5	39.0	-28.5	145.8	-19.6
1990	-5.0	21.5	16.6	34.2	-17.6	162.0	-10.9
1991	24.4	11.2	35.5	31.4	4.1	164.3	2.5
1992	48.9	7.7	56.6	30.1	26.5	177.0	15.0
1993	68.5	-2.0	66.5	34.9	31.6	193.6	16.3
1994	41.7	5.5	47.1	36.1	11.0	222.6	4.9
1995	29.8	31.3	61.1	40.8	20.3	265.8	7.6
1996	67.7	-2.6	65.0	43.2	21.8	294.7	7.4
1997	83.6	-2.9	80.7	48.3	32.4	327.0	9.9
1998	68.9	8.9	77.8	49.9	27.9	326.9	8.5
1999	47.8	-0.3	47.5	51.5	-4.0	342.4	-1.2
2000	60.0	-7.7	52.3	53.2	-0.9	407.6	-0.2
2001	32.9	17.2	50.0	54.5	-4.4	391.1	-1.1
2002 <sup>d</sup>	-14.2	24.5	10.3	50.7	-40.4	392.5	-10.3

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional e instituciones oficiales.

<sup>a</sup> Corresponde al saldo de la balanza de renta.

<sup>b</sup> Corresponde al saldo de las balanzas de capital y financiera, más errores y omisiones.

<sup>c</sup> Incluye préstamos y uso del crédito del FMI y financiamiento excepcional que, entre otras transacciones, incluye la condonación de la deuda externa y la acumulación de atrasos en los pagos.

<sup>d</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 14  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RELACIÓN ENTRE LOS INTERESES TOTALES DEVENGADOS <sup>a</sup>  
 Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS**  
 (En porcentajes)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>16.9</b>	<b>17.2</b>	<b>16.2</b>	<b>15.7</b>	<b>16.6</b>	<b>16.5</b>	<b>14.5</b>	<b>14.6</b>	<b>12.8</b>
Argentina	26.5	27.8	27.8	29.0	34.6	40.8	39.7	39.2	34.8
Bolivia	14.0	15.1	11.9	14.8	15.1	15.7	14.3	10.4	7.6
Brasil	17.9	21.9	25.3	26.0	28.1	31.6	26.5	26.4	21.9
Chile	8.2	7.3	7.2	7.3	8.2	7.7	7.8	7.7	6.1
Colombia	15.8	15.6	16.2	18.7	19.8	18.0	16.9	17.2	17.7
Costa Rica	6.4	5.7	4.8	4.6	3.6	3.2	4.1	5.1	4.9
Ecuador	18.6	16.8	16.1	15.8	21.1	21.5	20.2	17.2	15.9
El Salvador	6.3	5.9	6.1	8.2	8.0	8.7	8.6	9.4	9.4
Guatemala	5.9	3.9	5.0	4.6	4.2	3.7	4.7	3.4	4.0
Haití	16.7	14.0	5.4	3.6	2.4	2.4	1.8	2.1	3.2
Honduras	15.5	13.3	11.3	8.8	7.9	8.6	7.5	6.3	5.7
México	16.6	15.2	13.1	10.9	10.1	9.4	8.3	8.0	7.4
Nicaragua	99.7	57.3	45.0	28.3	18.4	19.7	17.1	19.1	15.6
Panamá	15.4	22.5	17.0	15.7	19.0	20.7	20.2	17.4	12.3
Paraguay	2.5	2.1	2.1	2.4	2.0	3.1	5.3	6.1	4.8
Perú	34.6	33.1	25.2	19.3	23.6	22.8	21.0	18.5	14.7
República Dominicana	4.0	4.0	3.3	2.5	2.3	2.2	2.3	2.6	2.3
Uruguay	14.9	16.5	15.9	16.6	18.0	20.9	20.6	23.7	25.8
Venezuela	17.0	16.1	11.2	13.8	15.4	13.1	8.9	10.0	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Incluye los intereses pagados (sin deducir los intereses recibidos) y los intereses devengados no pagados.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 15  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RELACIÓN ENTRE LAS UTILIDADES PAGADAS <sup>a</sup>  
 Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS**  
 (En porcentajes)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>4.4</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>
Argentina	10.4	8.6	7.4	8.9	8.9	8.0	8.1	5.4	-1.2
Bolivia	2.3	3.1	5.4	5.7	6.0	10.9	10.1	11.0	11.7
Brasil	4.7	5.3	7.6	10.3	10.2	9.3	6.6	7.4	8.5
Chile	12.9	11.3	10.2	10.1	6.9	7.0	10.6	10.0	9.7
Colombia	4.6	2.9	4.9	4.0	-0.2	-1.8	4.3	6.2	6.4
Costa Rica	2.0	2.4	1.8	3.4	5.6	21.0	14.7	8.7	0.2
Ecuador	3.1	2.8	3.4	3.2	4.6	4.7	4.7	5.8	4.9
El Salvador	1.6	0.0	0.0	0.0	1.0	3.5	1.6	2.0	1.1
Guatemala	2.6	3.4	4.6	5.1	3.7	4.3	5.8	6.8	8.0
Haití	0.0	2.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honduras	2.2	2.4	3.5	2.7	2.9	1.9	2.8	3.1	3.5
México	5.3	3.2	3.9	3.4	4.1	2.4	3.3	3.1	2.0
Nicaragua	3.6	4.7	7.0	6.7	7.0	7.4	7.3	8.3	7.6
Panamá	3.7	5.2	5.5	6.1	8.7	11.1	7.9	6.8	2.7
Paraguay	1.0	1.3	1.8	3.8	4.3	3.6	2.9	3.6	-0.1
Perú	6.6	12.8	9.3	11.1	2.9	0.5	4.4	2.9	5.0
República Dominicana	10.6	10.8	10.7	10.9	9.8	10.1	11.1	12.1	11.9
Uruguay	0.0	1.7	1.3	1.5	0.9	0.9	1.4	3.8	2.4
Venezuela	3.3	3.6	2.9	2.1	1.7	4.1	6.7	3.5	3.0

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

<sup>a</sup> Incluye la reinversión de utilidades.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A - 16  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA**<sup>a b</sup>  
*(En millones de dólares)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>c</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>24 383</b>	<b>25 789</b>	<b>40 279</b>	<b>56 969</b>	<b>60 576</b>	<b>79 577</b>	<b>67 792</b>	<b>68 654</b>	<b>38 986</b>
Argentina <sup>d</sup>	2 622	4 112	5 349	5 508	4 966	22 630	10 654	3 304	1 741
Bolivia	130	393	474	731	952	983	723	660	654
Brasil	2 035	3 475	11 667	18 608	26 002	26 888	30 497	24 715	14 084
Chile	1 672	2 205	3 681	3 809	3 144	6 203	-348	3 045	1 139
Colombia	1 298	712	2 784	4 753	2 033	1 336	1 911	2 505	1 251
Costa Rica	293	331	421	404	608	614	400	445	585
Ecuador	576	452	500	724	870	648	720	1 330	1 275
El Salvador <sup>e</sup>	0	38	-7	59	1 103	162	178	260	234
Guatemala	65	75	77	84	673	155	230	456	110
Haití	0	7	4	4	11	30	13	4	6
Honduras	35	50	91	128	99	237	282	195	143
México <sup>f</sup>	10 973	9 526	9 185	12 830	11 602	12 476	15 318	25 221	13 627
Nicaragua	40	75	97	173	184	300	265	150	174
Panamá	402	223	416	1 299	1 296	652	603	513	57
Paraguay	137	98	144	230	336	89	98	90	-20
Perú	3 289	2 550	3 487	2 056	1 580	1 811	662	1 063	2 390
República Dominicana	207	414	97	421	700	1 338	953	1 079	961
Uruguay	155	157	137	113	155	235	274	319	100
Venezuela	455	894	1 676	5 036	4 262	2 789	4 358	3 300	475

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

<sup>a</sup> Corresponde a la inversión directa en la economía declarante, deducida la inversión directa de residentes de esa economía en el exterior (ambas sin considerar las desinversiones). Incluye reinversión de utilidades.

<sup>b</sup> Conforme a la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, todas las transacciones entre empresas no financieras de inversión directa y sus empresas matrices y afiliadas se incluyen como inversión directa.

<sup>c</sup> Cifras preliminares.

<sup>d</sup> Esta partida para 1999 incluye el valor de la inversión de REPSOL en Yacimientos Petrolíferos Fiscales. Parte de este monto corresponde a la compra de acciones de la empresa en poder de no residentes. El valor de estas últimas da origen en la balanza de pagos a un débito en la partida de inversión de cartera.

<sup>e</sup> A contar de 1998 las cifras no son comparables, debido a que hasta 1997 no existía registro oficial.

<sup>f</sup> En el año 2001, incluye el valor de la inversión de Citigroup en Banamex.

Cuadro A - 17  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS <sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>17 931</b>	<b>23 071</b>	<b>46 915</b>	<b>52 003</b>	<b>39 511</b>	<b>38 707</b>	<b>35 615</b>	<b>33 579</b>	<b>18 215</b>	<b>20 631</b>
Argentina	5 319	6 354	14 070	14 662	15 615	14 183	13 025	1 501	-	-
Brasil	3 998	7 041	11 545	14 940	9 190	8 586	11 382	12 239	6 376	7 804
Chile	155	300	2 020	1 800	1 063	1 764	680	1 536	964	1 450
Colombia	955	1 083	1 867	1 000	1 389	1 676	1 547	4 263	1 729	400
Costa Rica	50	-	-	-	200	300	250	250	250	450
Ecuador	-	10	-	625	-	-	-	-	-	-
El Salvador	-	-	-	-	-	150	50	354	1 252	350
Grenada	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-
Guatemala	-	-	-	150	-	-	-	325	-	-
Jamaica	55	-	-	225	250	-	421	691	300	-
México	6 949	7 646	16 353	15 657	8 444	9 854	7 078	9 232	4 914	8 827
Paraguay <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	400	-	-	-	-
Perú	100	-	-	250	150	-	-	-	1 930	750
República Dominicana	-	-	-	200	-	-	-	500	-	600
Trinidad y Tabago	150	71	150	-	-	230	250	-	-	-
Uruguay	200	211	145	479	550	350	443	1 106	400	-
Venezuela	-	356	765	2 015	2 660	1 215	489	1 583	-	-

**Fuente:** Fondo Monetario Internacional, Departamento de Estudios, División de Estudios de Mercados Emergentes.

<sup>a</sup> Emisiones brutas. Incluyen europagarés a mediano plazo.

<sup>b</sup> Cifras al mes de junio, sobre la base de información obtenida de Merrill Lynch.

<sup>c</sup> Información oficial.

Cuadro A - 18  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL <sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>570 823</b>	<b>626 501</b>	<b>648 479</b>	<b>675 451</b>	<b>766 823</b>	<b>763 881</b>	<b>740 554</b>	<b>726 988</b>	<b>726 598</b>
Argentina	85 656	98 547	110 613	125 052	141 929	145 289	146 575	140 273	134 340
Bolivia <sup>c</sup>	4 216	4 523	4 366	4 234	4 655	4 574	4 461	4 412	4 300
Brasil	153 572	165 447	186 561	208 375	259 496	241 468	236 156	226 067	227 689
Chile	21 768	21 736	22 979	26 701	31 691	34 112	36 477	38 032	40 395
Colombia	21 855	26 340	31 116	34 409	36 681	36 733	36 131	39 039	37 231
Costa Rica	4 133	4 209	3 289	3 086	3 402	3 641	3 748	3 951	4 175
Cuba <sup>c</sup>	9 083	10 504	10 465	10 146	11 209	11 078	10 961	10 893	10 900
Ecuador	14 589	13 934	14 586	15 099	16 400	16 282	13 564	14 411	16 236
El Salvador <sup>c</sup>	2 056	2 168	2 517	2 689	2 632	2 789	2 831	3 148	3 987
Guatemala	2 895	2 947	3 026	3 197	3 618	3 831	3 929	4 100	4 200
Guyana	2 004	2 058	1 537	1 514	1 500	1 196	1 250	1 250	1 200
Haití <sup>c</sup>	875	901	914	1 025	1 104	1 162	1 170	1 189	1 212
Honduras	4 040	4 243	4 121	4 073	4 404	4 729	4 721	4 802	4 715
Jamaica	3 652	3 452	3 232	3 278	3 306	3 024	3 375	4 146	4 348
México <sup>d</sup>	139 800	165 600	157 200	149 028	160 258	166 381	148 652	144 534	141 000
Nicaragua <sup>c</sup>	11 695	10 248	6 094	6 001	6 287	6 549	6 660	6 374	6 363
Panamá <sup>c</sup>	5 505	5 891	5 070	5 051	5 349	5 568	5 604	6 263	6 349
Paraguay	1 271	1 741	1 801	1 927	2 133	2 697	2 819	2 653	2 700
Perú	30 191	33 378	33 805	28 642	29 477	28 704	28 150	27 508	27 999
República Dominicana	3 946	3 999	3 807	3 572	3 537	3 636	3 682	4 177	4 459
Trinidad y Tabago	2 064	1 905	1 876	1 565	1 471	1 585	1 680	1 638	1 614
Uruguay <sup>c</sup>	4 959	5 193	5 387	5 459	6 036	5 618	6 116	5 855	8 328
Venezuela	40 998	37 537	34 117	31 328	30 248	33 235	31 840	32 274	32 859

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

<sup>a</sup> Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Se refiere a la deuda externa pública.

<sup>d</sup> La deuda pública excluye la inversión en valores gubernamentales de los no residentes.

Cuadro A - 19  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RELACIÓN ENTRE LA DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL  
 Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS**  
*(En porcentajes)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>248.9</b>	<b>228.9</b>	<b>214.2</b>	<b>201.5</b>	<b>229.3</b>	<b>218.1</b>	<b>177.5</b>	<b>181.3</b>	<b>180.5</b>
Argentina	442.3	395.8	390.8	405.6	457.2	523.5	471.4	454.7	469.0
Bolivia <sup>b</sup>	356.9	366.6	332.6	299.5	343.4	349.0	303.4	290.1	278.3
Brasil	313.3	314.3	355.3	352.1	439.5	437.4	365.7	334.7	325.4
Chile	150.7	112.3	113.8	122.8	156.3	162.2	156.6	168.5	181.1
Colombia	205.6	214.3	236.5	242.0	273.1	262.8	230.7	260.8	263.1
Costa Rica	124.6	94.6	68.1	57.7	49.4	44.3	48.4	57.9	57.9
Cuba	...	346.0	275.8	255.3	271.3	257.0	228.8	236.0	255.1
Ecuador	317.1	268.2	259.4	249.3	328.2	310.4	229.7	253.1	263.0
El Salvador <sup>b</sup>	125.4	106.3	114.3	92.3	86.4	87.8	77.3	87.8	105.0
Guatemala	128.8	104.4	108.2	100.2	103.8	110.1	101.8	105.2	112.4
Guyana	343.1	327.1	...	...	...	...	...	...	...
Haití <sup>b</sup>	1 306.3	468.5	477.2	270.3	230.4	219.5	233.7	267.4	287.8
Honduras	300.6	259.5	214.4	186.6	179.8	211.2	189.1	197.1	191.9
Jamaica	120.6	101.7	97.3	96.4	97.7	87.0	94.1	123.6	138.7
México <sup>c</sup>	196.3	185.4	147.5	122.7	124.2	112.4	82.5	84.5	81.3
Nicaragua <sup>b</sup>	2 522.1	1 674.3	945.9	752.7	757.1	781.0	696.7	683.8	699.7
Panamá <sup>b</sup>	73.9	77.4	68.4	60.2	65.3	78.5	71.7	78.2	83.8
Paraguay	33.6	36.3	41.0	48.4	51.1	93.4	96.4	106.2	94.5
Perú	533.4	496.8	462.4	341.6	391.5	372.5	326.8	320.0	303.6
República Dominicana	75.3	69.8	61.5	50.6	47.3	45.5	41.1	49.8	54.1
Trinidad y Tabago	98.1	68.1	66.6	52.3	50.2	50.4	37.7	36.3	39.4
Uruguay <sup>b</sup>	152.7	148.1	140.0	129.4	145.5	158.1	167.1	178.7	313.3
Venezuela	231.9	180.9	135.0	124.4	158.9	150.2	93.0	115.2	120.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional e instituciones nacionales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Se refiere a la deuda externa pública.

<sup>c</sup> La deuda pública excluye la inversión en valores gubernamentales de los no residentes.

Cuadro A - 20  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES EN DÓLARES<sup>a</sup>**  
*(Índices: junio de 1997 = 100)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>76.2</b>	<b>62.5</b>	<b>72.5</b>	<b>90.6</b>	<b>56.0</b>	<b>88.0</b>	<b>75.1</b>	<b>70.5</b>	<b>54.5</b>	<b>66.5</b>
Argentina	63.6	69.1	82.1	96.3	68.9	91.9	68.9	47.7	24.0	39.4
Brasil	64.0	49.8	64.9	78.3	44.9	75.0	68.7	54.1	36.2	46.4
Chile	95.8	93.0	77.0	79.6	55.7	75.4	64.8	61.6	52.5	65.6
Colombia	103.5	77.1	80.5	99.9	56.4	45.1	24.8	31.1	34.1	38.7
México	91.1	66.5	77.3	114.1	69.5	125.4	99.8	112.3	93.7	105.3
Perú	66.8	73.1	73.6	83.8	50.5	61.1	44.1	49.9	65.3	82.7
Venezuela	47.8	32.7	75.7	93.3	44.9	39.3	49.7	37.9	24.6	34.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Corporación Financiera Internacional (CFI).

<sup>a</sup> Valores a fin de cada año; índice global.

<sup>b</sup> Cifras al mes de junio.

Cuadro A - 21  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO** <sup>a b</sup>  
*(Índices: 2000 = 100)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>c</sup>
<b>América Latina y el Caribe <sup>d</sup></b>	<b>108.4</b>	<b>107.2</b>	<b>105.7</b>	<b>100.7</b>	<b>99.2</b>	<b>100.7</b>	<b>100.0</b>	<b>99.2</b>	<b>108.4</b>	<b>114.6</b>
Argentina	106.3	113.1	116.3	114.3	109.9	99.8	100.0	95.9	226.4	209.1
Barbados	101.0	104.3	103.3	99.2	101.8	101.5	100.0	98.8	101.8	105.4
Bolivia	109.0	110.7	105.9	103.7	100.0	99.1	100.0	101.3	99.6	106.2
Brasil	83.6	75.6	72.2	71.1	73.5	108.4	100.0	120.2	132.1	139.5
Chile	106.6	99.8	97.3	91.8	94.5	99.3	100.0	112.4	112.7	122.6
Colombia	90.8	87.5	82.6	77.5	83.1	91.8	100.0	104.3	106.0	120.3
Costa Rica	102.6	100.6	101.1	101.6	100.1	101.8	100.0	97.3	98.9	103.4
Ecuador	66.1	66.6	68.0	66.0	64.9	89.1	100.0	70.7	62.4	60.0
El Salvador	118.6	114.4	106.3	103.8	103.4	101.0	100.0	100.0	100.8	102.1
Guatemala	101.2	98.7	94.8	89.8	88.8	98.9	100.0	96.4	89.3	88.2
Honduras	135.8	124.5	127.3	119.8	109.8	104.7	100.0	97.1	97.6	99.2
Jamaica	149.7	139.6	118.7	103.3	98.9	98.6	100.0	101.6	101.8	117.1
México	102.6	151.6	136.2	118.8	118.7	108.3	100.0	94.1	93.8	102.9
Nicaragua	88.8	95.8	98.0	102.0	102.6	102.9	100.0	101.5	105.5	108.7
Panamá	98.7	103.7	104.0	104.0	103.0	101.3	100.0	102.8	103.2	105.8
Paraguay	100.6	101.2	98.7	95.1	102.8	97.6	100.0	102.7	111.1	119.0
Perú	93.3	92.5	91.3	91.3	93.0	101.7	100.0	98.0	97.4	99.1
República Dominicana	107.3	102.5	99.4	98.8	103.6	104.2	100.0	96.2	98.5	113.8
Trinidad y Tabago	108.7	107.6	105.7	109.6	105.6	102.5	100.0	94.7	91.2	90.3
Uruguay	114.7	110.7	111.5	109.2	107.1	98.5	100.0	101.5	121.6	148.8
Venezuela	191.0	150.1	181.3	143.8	117.3	103.0	100.0	95.1	124.5	144.9

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

<sup>a</sup> El tipo de cambio real efectivo es un promedio ponderado de los tipos de cambio reales bilaterales de un país con sus socios comerciales principales.

El tipo de cambio real bilateral del país con un socio cualquiera es el tipo de cambio nominal de la moneda de ese país respecto a la moneda del socio, deflactado por la relación entre la inflación del país y la del socio. La ponderación de cada socio corresponde a la importancia relativa de éste en el comercio de dicho país. El índice de cada país presentado en el cuadro es un promedio simple de los índices del tipo de cambio real efectivo ponderados por las exportaciones de bienes fob y las importaciones de bienes cif. Para el cálculo de los índices de 2002 y 2003 se utilizó la estructura del comercio del año 2001.

<sup>b</sup> Promedios anuales.

<sup>c</sup> Promedio de enero a junio.

<sup>d</sup> Promedio simple.

Cuadro A - 22  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO**  
*(Tasas anuales medias)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	Primer semestre	
										2002 <sup>b</sup>	2003 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>c</sup></b>	<b>6.6</b>	<b>7.5</b>	<b>7.9</b>	<b>7.5</b>	<b>8.1</b>	<b>8.8</b>	<b>8.4</b>	<b>8.3</b>	<b>8.9</b>	<b>11.2</b>	<b>10.9</b>
Argentina											
28 aglomerados urbanos <sup>d</sup>	11.5	17.5	17.2	14.9	12.9	14.3	15.1	17.4	19.7	21.5	15.6
Barbados <sup>e</sup>											
Total nacional	21.9	19.7	15.6	14.5	12.3	10.4	9.2	9.9	10.5	...	...
Bolivia											
Total urbano <sup>f</sup>	3.1	3.6	3.8	4.4	6.1	7.2	7.5	8.5	8.7	...	...
Brasil											
Seis áreas metropolitanas	5.1	4.6	5.4	5.7	7.6	7.6	7.1	6.2	7.1 <sup>g</sup>	12.1	12.2
Chile											
Total nacional	7.8	7.4	6.4	6.1	6.4	9.8	9.2	9.1	9.0	9.1	8.7
Colombia <sup>e</sup>											
Trece ciudades <sup>h</sup>	8.9	8.8	11.2	12.4	15.3	19.4	17.2	18.2	17.6	18.5	17.6
Costa Rica											
Total urbano	4.3	5.7	6.6	5.9	5.4	6.2	5.3	5.8	6.8	...	...
Cuba											
Total nacional	6.7	7.9	7.6	7.0	6.6	6.0	5.5	4.1	3.3	...	...
Ecuador <sup>e</sup>											
Total urbano <sup>i</sup>	7.8	7.7	10.4	9.3	11.5	15.1	14.1	10.4	8.6	8.8	10.1
El Salvador											
Total urbano	7.0	7.0	7.5	7.5	7.6	6.9	6.5	7.0	6.2	...	...
Guatemala <sup>j</sup>											
Total nacional	3.5	3.9	5.2	5.1	3.8	...	...	...	3.6	...	...
Honduras											
Total urbano	4.0	5.6	6.5	5.8	5.2	5.3	...	5.9	6.1	...	...
Jamaica <sup>e</sup>											
Total nacional	15.4	16.2	16.0	16.5	15.5	15.7	15.5	15.0	15.1	...	...
México											
Áreas urbanas <sup>k</sup>	3.7	6.2	5.5	3.7	3.2	2.5	2.2	2.5	2.7	2.7	2.9
Nicaragua <sup>j</sup>											
Total nacional	17.1	16.9	16.0	14.3	13.2	10.7	9.8	11.3	11.6	...	...
Panamá <sup>e</sup>											
Total urbano <sup>l</sup>	16.0	16.6	16.4	15.4	15.5	13.2	15.2	17.0	16.1	...	...
Paraguay											
Total urbano	4.4	5.3	8.2	7.1	6.6	9.4	10.0	10.8	14.7	...	...
Perú											
Lima metropolitana	8.8	8.2	8.0	9.2	8.5	9.2	8.5	9.3	9.4	10.3	9.7
República Dominicana <sup>e</sup>											
Total nacional	16.0	15.8	16.5	15.9	14.3	13.8	13.9	15.4	16.1	...	...
Trinidad y Tabago <sup>e</sup>											
Total nacional	18.4	17.2	16.2	15.0	14.2	13.2	12.2	10.8	10.4	...	...
Uruguay											
Total urbano	9.2	10.3	11.9	11.5	10.1	11.3	13.6	15.3	17.0	15.2	18.4
Venezuela											
Total nacional	8.7	10.3	11.8	11.4	11.3	14.9	13.9	13.3	15.8	15.5	19.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras preliminares. Para el primer semestre de 2002 se incluyen solamente los países con información disponible para el primer semestre de 2003. Los datos de Brasil provienen de una nueva medición, no comparable con la anterior. Por la incidencia de Brasil en el promedio de la región, tampoco son comparables los datos semestrales y anuales a nivel regional.

<sup>c</sup> Promedio ponderado por población en edad de trabajar. Las cifras anuales incluyen estimaciones para los países que no presentan datos.

<sup>d</sup> Hasta mayo de 1995, se refería a 25 aglomerados urbanos.

<sup>e</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>f</sup> Hasta 1999 se refería a las capitales departamentales.

<sup>g</sup> Calculado con la metodología antigua y, por lo tanto, no comparable con la cifra del primer semestre de 2002.

<sup>h</sup> Hasta 1999 se refería a las siete áreas metropolitanas.

<sup>i</sup> Desde 1999 se refiere a Cuenca, Guayaquil y Quito.

<sup>j</sup> Hasta 2000, estimaciones oficiales.

<sup>k</sup> Representa un alto y creciente número de áreas urbanas.

<sup>l</sup> Hasta 1999 se refería a la Región Metropolitana.

Cuadro A - 23  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(En porcentajes de variación de diciembre a diciembre)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>324.3</b>	<b>25.4</b>	<b>18.2</b>	<b>10.5</b>	<b>9.8</b>	<b>9.4</b>	<b>8.7</b>	<b>6.0</b>	<b>12.1</b>	<b>11.0</b>
Argentina	3.9	1.6	0.1	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	10.2
Bolivia	8.5	12.6	7.9	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.4	3.2
Brasil	916.4	22.4	9.6	5.2	1.7	8.9	6.0	7.7	12.5	16.6
Chile	8.9	8.2	6.6	6.0	4.7	2.3	4.5	2.6	2.8	3.6
Colombia	22.6	19.5	21.6	17.7	16.7	9.2	8.8	7.6	7.0	7.2
Costa Rica	...	...	13.9	11.2	12.4	10.1	10.2	11.0	9.7	10.2
Cuba	...	...	...	1.9	2.9	-2.9	-3.0	-0.5	7.0	5.0
Ecuador	25.3	22.8	25.6	30.7	43.4	60.7	91.0	22.4	9.4	7.6
El Salvador	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0	4.3	1.4	2.8	1.5
Guatemala	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5	4.9	5.1	8.9	6.3	5.2
Haití	32.2	24.8	14.5	15.7	7.4	9.7	19.0	8.1	14.8	44.5
Honduras	29.1	26.9	25.2	12.7	15.7	11.0	10.1	8.8	8.1	7.2
México	7.1	52.0	27.7	15.7	18.6	12.3	9.0	4.4	5.7	2.9
Nicaragua	12.4	10.9	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9	4.7	3.9	5.3
Panamá	1.4	0.8	2.3	-0.5	1.4	1.5	0.7	0.0	1.9	1.4
Paraguay	18.3	10.5	8.2	6.2	14.6	5.4	8.6	8.4	14.6	15.7
Perú	15.4	10.2	11.8	6.5	6.0	3.7	3.7	-0.1	1.5	2.2
República Dominicana	14.3	9.2	4.0	8.4	7.8	5.1	9.0	4.4	10.5	26.1
Uruguay	44.1	35.4	24.3	15.2	8.6	4.2	5.1	3.6	25.9	24.6
Venezuela	70.8	56.6	103.2	37.6	29.9	20.0	13.4	12.3	31.2	34.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Variación de junio de 2002 a junio de 2003.

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

Cuadro A - 24  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES**  
*(Índices promedios anuales: 1995 = 100)*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>	Primer semestre	
										2002 <sup>a</sup>	2003 <sup>a</sup>
Argentina <sup>b</sup>	101.1	100.0	99.9	99.3	99.0	100.1	101.6	101.0	87.0	87.8 <sup>c</sup>	75.5 <sup>c</sup>
Bolivia <sup>d</sup>	98.5	100.0	99.0	105.1	108.1	115.0	115.9	120.3	124.1	...	...
Brasil <sup>e</sup>	96.3	100.0	107.9	110.8	110.8	105.9	104.8	99.6	97.5	96.2 <sup>c</sup>	88.2 <sup>c</sup>
Chile <sup>f</sup>	96.1	100.0	104.1	106.6	109.5	112.1	113.7	115.5	117.9	118.5 <sup>c</sup>	118.7 <sup>c</sup>
Colombia <sup>g</sup>	99.0	100.0	101.6	104.4	103.0	109.0	113.2	113.5	118.1	115.5 <sup>h</sup>	115.8 <sup>h</sup>
Costa Rica <sup>i</sup>	102.0	100.0	97.9	98.7	104.3	109.2	110.1	111.2	115.7	...	...
Guatemala	89.3	100.0	109.7	112.7	116.8	123.5	128.2	128.9	127.7	...	...
México <sup>b</sup>	114.9	100.0	90.1	89.1	91.5	92.4	98.0	104.5	106.1	102.7 <sup>c</sup>	103.3 <sup>c</sup>
Nicaragua <sup>i</sup>	98.2	100.0	97.9	97.7	104.9	109.6	111.3	116.1	121.1	109.6 <sup>h</sup>	112.4 <sup>h</sup>
Paraguay	93.0	100.0	103.1	102.6	100.7	98.6	99.9	101.3	94.8	...	...
Perú <sup>j</sup>	109.2	100.0	95.2	94.5	92.7	90.7	91.4	90.6	94.9	...	...
Uruguay	102.9	100.0	100.6	100.8	102.7	104.3	102.9	102.7	91.7	99.6 <sup>c</sup>	80.7 <sup>c</sup>
Venezuela <sup>k</sup>	104.8	100.0	76.7	96.3	101.5	96.8	98.3	100.7	90.6	96.5 <sup>h</sup>	82.0 <sup>h</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Industria manufacturera.

<sup>c</sup> Promedio de enero a mayo.

<sup>d</sup> Sector privado en La Paz.

<sup>e</sup> Trabajadores amparados por la legislación social y laboral.

<sup>f</sup> Índice general de remuneraciones por hora.

<sup>g</sup> Obreros de la industria manufacturera.

<sup>h</sup> Promedio de enero a marzo.

<sup>i</sup> Remuneraciones medias declaradas de los asalariados afiliados al seguro social.

<sup>j</sup> Obreros del sector privado en la zona metropolitana de Lima.

<sup>k</sup> Sector privado.

Cuadro A - 25  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO <sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del PIB)*

	Cobertura <sup>b</sup>	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>c</sup>
<b>América Latina y el Caribe <sup>d</sup></b>		<b>-1.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.0</b>
Argentina <sup>e</sup>	SPNNF	-0.1	-0.5	-1.9	-1.5	-1.4	-1.7	-2.4	-3.2	-1.5
Bolivia	SPNF	-3.0	-1.8	-1.9	-3.3	-4.8	-3.9	-3.7	-6.5	-8.8
Brasil <sup>f</sup>	SPC	...	...	...	...	-7.1	-1.1	-1.2	-1.1	2.6
Chile	SPNF	1.9	2.4	1.6	0.8	-0.6	-1.5	-0.6	-0.7	-1.6
Colombia	SPNF	0.1	-0.3	-1.7	-2.8	-3.7	-4.1	-4.2	-4.1	-3.6
Costa Rica	SPNF	-5.2	-1.6	-2.5	-1.2	-0.8	-1.6	-2.0	-1.7	-3.9
Ecuador	SPNF	0.6	-1.1	-3.0	-2.6	-5.7	-4.7	1.7	1.2	0.9
El Salvador	GC	-0.7	-0.6	-1.8	-1.1	-2.0	-2.1	-2.3	-3.6	-3.1
Guatemala	GC	-1.4	-0.5	0.0	-0.8	-2.2	-2.8	-1.8	-1.9	-1.0
Haiti	GC	-3.2	-4.1	-2.0	-0.6	-1.1	-1.4	-2.2	-2.8	-2.5
Honduras	GC	-5.5	-3.1	-3.5	-3.2	-1.9	-4.4	-5.7	-6.0	-5.3
México	SPNF	0.2	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2
Nicaragua	SPNF	-6.1	-2.5	-5.0	-1.8	0.7	-3.8	-7.3	-10.0	-1.2
Panamá	SPNF	3.6	3.5	1.9	0.1	-2.9	-1.4	0.5	-0.8	-2.3
Paraguay	SPNF	2.7	1.2	0.8	0.9	0.2	-3.3	-4.4	-0.4	-2.2
Perú	SPNF	5.8	5.5	4.9	5.0	4.8	4.9	4.0	3.3	2.9
República Dominicana	GC	-0.6	1.1	0.0	0.9	0.6	-0.5	1.1	0.4	0.1
Uruguay	GC	-1.9	-1.9	-1.8	-1.6	-1.2	-3.8	-4.0	-4.4	-4.7
Venezuela	SPNF	-13.3	-5.7	6.8	3.6	-4.3	0.7	4.3	-4.5	-1.1

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

<sup>a</sup> Ingresos totales menos gastos totales, expresados en moneda nacional.

<sup>b</sup> Las abreviaturas utilizadas corresponden a: GC = Gobierno central. SPNF = Sector público no financiero. SPNNF = Sector público nacional no financiero. SPC = Sector público consolidado.

<sup>c</sup> Estimación preliminar.

<sup>d</sup> Excluye aquellos países para los que no se presenta información. Promedio simple.

<sup>e</sup> En base a valores de caja.

<sup>f</sup> Resultado operacional.



## Publicaciones de la CEPAL

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE  
Casilla 179-D Santiago de Chile

Véelas en: [www.eclac.cl/publicaciones](http://www.eclac.cl/publicaciones)

### Revista de la CEPAL

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 de la CEPAL se publica en español e inglés tres veces por año.

Los precios de suscripción anual vigentes para 2002 son de US\$ 50 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 (2002-2003) son de US\$ 50 para la versión española y de US\$ 60 para la versión inglesa.

Revista de la CEPAL, número extraordinario: CEPAL CINCUENTA AÑOS, reflexiones sobre América Latina y el Caribe, 1998, 376 p. (agotado)

### Informes periódicos institucionales

Todos disponibles para años anteriores

- *Panorama social de América Latina, 2001-2002*, 272 p.  
**Social Panorama of Latin America, 2001-2002**, 272 p.
- *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2002*, 125 p.  
**Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean, 2002**, en preparación.
- *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2001-2002*, 311 p.  
**Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2001-2002**, en preparación.
- *Situación y perspectivas, estudio económico de América Latina y el Caribe 2001-2002*, 48 p.  
**Current conditions and outlook, Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2001-2002**, 48 p.

- *Anuario estadístico de América Latina y el Caribe / Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean* (bilingüe). 2001, 778 p.
- *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2001*, 190 p.  
**Foreign investment of Latin America and the Caribbean, 2001**, 178 p.
- *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe, 2000-2001*, 182 p.  
**Latin America and the Caribbean in the World Economy, 2000-2001**, 174 p.

### Libros de la CEPAL

- 71 *Capital social y reducción de la pobreza en América Latina y el Caribe. En busca de un nuevo paradigma*, 2003, Raúl Atria y Marcelo Siles, Compiladores, CEPAL/Michigan State University, 590 p.
- 70 *Meeting the Millenium Poverty Reduction Targets in Latin America and the Caribbean*, 2002, ECLAC/IPEA/UNDP, 70 p.
- 69 *El capital social campesino en la gestión del desarrollo rural. Diadas, equipos, puentes y escaleras*, 2002, John Durston, 156 p.
- 68 *La sostenibilidad del desarrollo en América Latina y el Caribe: desafíos y oportunidades*, 2002, 146 p.
- 68 *The sustainability of development in Latin America and the Caribbean: challenges and opportunities*, 2002, 140 p.
- 67 *Growth with stability, financing for development in the new international context*, 2002, Jürgen Weller, 196 p.
- 66 *Economic reforms, growth and employment. Labour markets in Latin America and the Caribbean*, 2001, 205 p.
- 65 *The income distribution problem in Latin America and the Caribbean*, 2001, Samuel Morley, 169 p.
- 64 *Structural reforms, productivity and technological change in Latin America*, 2001, Jorge Katz, 143 p.
- 63 *Investment and economic reforms in Latin America*, 2001, Graciela Moguillansky y Ricardo Bielschowsky, 186 p.
- 62 *Equity, development and citizenship* (abridged edition)
- 61 *Apertura económica y (des)encadenamientos productivos- Reflexiones sobre el complejo lácteo en América Latina*, 2001, Martín Dirven (compiladora), 176 p.
- 60 *El espacio regional. Hacia la consolidación de los asentamientos humanos en América Latina* (en prensa)
- 59 *Juventud, población y desarrollo en América Latina y el Caribe. Problemas, oportunidades y desafíos*, 474 p.
- 58 *La dimensión ambiental en el desarrollo de América Latina, Apertura y (des)encadenamientos- Reflexiones en torno a los lácteos*, 2001, 282 p.
- 57 *Las mujeres chilenas en los noventa. Hablan las cifras*, 2000, 214 p.
- 56 *Protagonismo juvenil en proyectos locales: lecciones del cono sur*, 170 p.
- 55 *Financial globalization and the emerging economies*, José Antonio Ocampo, Stefano Zamagni, Ricardo French-Davis y Carlo Pietrobelli, 2000, 328 p.

- 54 *La CEPAL en sus 50 años. Notas de un seminario conmemorativo*, 2000, 149 p.
- 53 *Transformaciones recientes en el sector agropecuario brasileño*, M. Beatriz de A. David, Philippe Waniez, Violette Brustlein, Enali M. De Biaggi, Paula de Andrade Rollo y Monica dos Santos Rodrigues, 1999, 127 p.
- 52 *Un examen de la migración internacional en la Comunidad Andina*, 1999, 114 p.
- 51 *Nuevas políticas comerciales en América Latina y Asia. Algunos casos nacionales*, 1999, 584 p.
- 50 *Privatización portuaria: bases, alternativas y consecuencias*, 1999, 248 p.
- 49 *Teorías y metáforas sobre el desarrollo territorial*, Sergio Boisier, 1999, 128 p.
- 48 *Las dimensiones sociales de la integración regional en América Latina*, Rolando Franco y Armando Di Filippo, 1999, 238 p.
- 47 *El pacto fiscal. Fortalezas, debilidades, desafíos*, 1998, 280 p.
- 47 ***The fiscal covenant. Strengths, weaknesses, challenges***, 1998, 290 p.
- 45 *La grieta de las drogas. Desintegración social y políticas públicas en América Latina*, 1997, 218 p.
- 46 *Agroindustria y pequeña agricultura: vínculos, potencialidades y oportunidades comerciales*, 1998, 180 p.
- 44 *La brecha de la equidad. América Latina, el Caribe y la Cumbre Social*, 1997, 218 p.
- 44 ***The equity Gap. Latin America, the Caribbean and the Social Summit***, 1997, 218 p.
- 43 *Quince años de desempeño económico. América Latina y el Caribe, 1980-1995*, 1996, 120 p.
- 43 ***The economic experience of the last fifteen years. Latin America and the Caribbean, 1980-1995***, 1996, 206 p.
- 42 *Fortalecer el desarrollo. Interacciones entre macro y micro-economía*, 1996, 116 p.
- 42 ***Strengthening development. The interplay of macro- and microeconomics***, 1996, 116 p.
- 41 *Las relaciones económicas entre América Latina y la Unión Europea: el papel de los servicios exteriores*, 1996, 395 p.
- 40 *América Latina y el Caribe: políticas para mejorar la inserción en la economía mundial*, 1995, 314 p. (agotado)
- 40 ***Latin America and the Caribbean: policies to improve linkages with the global economy***, 1995, 308 p.
- 39 *El regionalismo abierto en América Latina y el Caribe. La integración económica en servicio de la transformación tecnológica*, 1994, 120 p.
- 39 ***Open regionalism in Latin America and the Caribbean. Economic integration as a contribution to changing production patterns with social equity***, 1994, 103 p.
- 38 *Imágenes sociales de la modernización y la transformación tecnológica*, 1995, 198 p.
- 37 *Familia y futuro: un programa regional en América Latina y el Caribe*, 1994, 137 p.
- 37 ***Family and future: a regional programme in Latin America and the Caribbean***, 1994, 124 p.
- 36 *Cambios en el perfil de las familias: la experiencia regional*, 1993, 434 p.
- 35 *Población, equidad y transformación productiva*, 1993, 2ª ed. 1993, 158 p.
- 35 ***Population, social equity and changing production patterns***, 1993, 154 p.
- 34 *Ensayos sobre coordinación de políticas macroeconómicas*, 1992, 249 p.
- 33 *Educación y conocimiento: eje de la transformación productiva con equidad*, 1992, 269 p.
- 33 ***Education and knowledge: basic pillars of changing production patterns with social equity***, 1992, 257 p.
- 32 *Equidad y transformación productiva: un enfoque integrado*, 1992, 254 p.
- 32 ***Social equity and changing production patterns: social equity and the environment***, 1991, 254 p.
- 31 *El desarrollo sustentable: transformación productiva, equidad y medio ambiente*, 1991, 146 p.
- 31 ***Sustainable development: changing production patterns, social equity and the environment***, 1991, 146 p.
- 30 *Evaluaciones del impacto ambiental en América Latina y el Caribe*, 1991, 232 p. (agotado)
- 29 *Inventarios y cuentas del patrimonio natural en América Latina y el Caribe*, 1991, 335 p.
- 28 ***A collection of documents on economic relations between the United States and Central America, 1906-1956***, 1991, 398 p.
- 27 *Los grandes cambios y la crisis. Impacto sobre la mujer en América Latina y el Caribe*, 1991, 271 p.
- 27 ***Major changes and crisis. The impact on women in Latin America and the Caribbean***, 1992, 279 p.
- 26 *América Latina y el Caribe: opciones para reducir el peso de la deuda*, 1990, 2ª ed. 118 p.
- 26 ***Latin America and the Caribbean: options to reduce the debt burden***, 1990, 110 p.
- 25 *Transformación productiva con equidad*, 1990, 4ª ed. 1991, 185 p.
- 25 ***Changing production patterns with social equity***, 1990, 3ª ed. 1991, 177 p.
- 24 ***The environmental dimension in development planning***, 1991, 302 p.
- 23 *La crisis urbana en América Latina y el Caribe: reflexiones sobre alternativas de solución*, 1990, 197 p. (agotado)

## Copublicaciones recientes

En ocasiones la CEPAL, establece convenios para la copublicación de algunos textos de especial interés para empresas editoriales, o para otros organismos internacionales. En el caso de las empresas editoriales, éstas tienen exclusividad para su distribución y comercialización.

*Capital social rural. Experiencias de México y Centroamérica*, Margarita Flores y Fernando Rello, CEPAL/Plaza y Valdés, 2002.

***Equidade, desenvolvimento e cidadania***, José Antonio Ocampo, CEPAL/Editor Campus, 2002.

***Crescimento, emprego e equidade; O Impacto das Reformas Econômicas na América Latina e Caribe***, Barbara Stallings e Wilson Peres, CEPAL/Editor Campus, 2002.

***Crescer com Estabilidade***, José Antonio Ocampo, CEPAL/Editora Campus, 2002.

*Pequeñas y medianas empresas industriales en América Latina y el Caribe*, Wilson Peres y Giovanni Stumpo (coordinadores), CEPAL/Siglo XXI, México.

- Aglomeraciones mineras y desarrollo local en América Latina*. Rudolf M. Buitelaar (compilador), CEPAL/Alfaomega, Colombia, 2002.
- Panorama de la agricultura en América Latina y el Caribe 1990-2000 / Survey of Agriculture in Latin America and the Caribbean 1990-2000*, CEPAL/IICA, 2002.
- Reformas, crecimiento y políticas sociales en Chile desde 1973*. Ricardo Ffrench-Davis y Barbara Stallings (editores). CEPAL/LOM Ediciones, 2001.
- Financial Crises in 'Successful' Emerging Economies**, Ricardo Ffrench-Davis (editor), CEPAL/Brookings Institution Press, 2001.
- Crece con estabilidad. El financiamiento del desarrollo en un nuevo contexto internacional*, José Antonio Ocampo (coordinador), CEPAL/Alfaomega, Colombia, 2001.
- CLAROSCUROS, integración exitosa de las pequeñas y medianas empresas en México**, Enrique Dussel Peters (coordinador), CEPAL/JUS, México, 2001.
- Sociología del desarrollo, políticas sociales y democracia*, Rolando Franco (coordinador), CEPAL/Siglo XXI, México, 2001.
- Crisis financieras en países exitosos*, Ricardo Ffrench-Davis (compilador), CEPAL/McGraw Hill, Santiago, 2001.
- Una década de luces y sombras. América Latina y el Caribe en los noventa*, CEPAL/Alfaomega, Colombia, 2001.
- Desarrollo Rural en América Latina y el Caribe*. Beatriz David. CEPAL/Alfaomega, Colombia, 2001.
- Equidad, desarrollo y ciudadanía*, Tomos I, II y III. CEPAL/Alfaomega, Colombia, 2000.
- La distribución del ingreso en América Latina y el Caribe*. Samuel Morley. CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 2000.
- Inversión y reformas económicas en América Latina*. Graciela Mougillansky y Ricardo Bielschowsky. CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 2000.
- Reformas estructurales, productividad y conducta tecnológica en América Latina*, Jorge Katz, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 2000.
- Reformas económicas, crecimiento y empleo. Los mercados de trabajo en América Latina y el Caribe*. Jürgen Weller, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 2000.
- Crecimiento, empleo y equidad. El impacto de las reformas económicas en América Latina y el Caribe*, Barbara Stallings y Wilson Peres. CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 2000.
- Growth, employment, and equity. The impact of the Economic Reforms in Latin America and the Caribbean**, Barbara Stallings and Wilson Peres, CEPAL/Brookings Institution Press, Washington, D.C., 2000.
- Cinquenta años de pensamiento na CEPAL**. Tomos I y II, Ricardo Bielschowsky, CEPAL/RECORD/COFECOM, Brasil, 2000.
- Integración regional, desarrollo y equidad*, Armando Di Filippo y Rolando Franco. CEPAL/Siglo XXI, México, 2000.
- Ensayo sobre el financiamiento de la seguridad social en salud*. Tomos I y II, Daniel Titelman y Andras Uthoff, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Chile, 2000.
- Brasil uma década em transição**, Renato Baumann. CEPAL/CAMPUS, Brasil, 2000.
- El gran eslabón: educación y desarrollo en el umbral del siglo XXI*, Martín Hopenhayn y Ernesto Ottone, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Argentina, 1999.
- La modernidad problemática: cuatro ensayos sobre el desarrollo Latinoamericano*. Ernesto Ottone, CEPAL/JUS, México, 2000.
- La inversión en Chile ¿El fin de un ciclo de expansión?*, Graciela Mougillansky, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 1999.
- La reforma del sistema financiero internacional: un debate en marcha*, José Antonio Ocampo, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 1999.
- Macroeconomía, comercio y finanzas para reformar las reformas en América Latina*, Ricardo Ffrench Davis, CEPAL/Mc Graw-Hill, Santiago, 1999.
- Cincuenta años de pensamiento en la CEPAL: textos seleccionados, dos volúmenes*, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 1998.
- Grandes empresas y grupos industriales latinoamericanos*, Wilson Peres (coordinador), CEPAL/Siglo XXI, Buenos Aires, 1998.
- Fujos de Capital e Inversión Productiva. Lecciones para América Latina*. Ricardo Ffrench-Davis-Helmut Reisen (compiladores), CEPAL/Mc Graw Hill, Santiago, 1997.
- Estrategias empresariales en tiempos de cambio*, Bernardo Kosacoff (editor), CEPAL/Universidad Nacional de Quilmes, Argentina, 1998.
- La Igualdad de los Modernos: reflexiones acerca de la realización de los derechos económicos, sociales y culturales en América Latina*, CEPAL/IIDH, Costa Rica, 1997.
- La Economía Cubana. Reformas estructurales y desempeño en los noventa*, Comisión Económica para América Latina y el Caribe. CEPAL/Fondo de Cultura Económica, México, 1997.
- Políticas para mejorar la inserción en la economía mundial. América y El Caribe*, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 1997.
- América Latina y el Caribe quince años después. De la década perdida a la transformación económica 1980-1995*, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, Santiago, 1996.
- Tendências econômicas e sociais na América Latina e no Caribe / Economic and social trends in Latin America and the Caribbean / Tendencias económicas y sociales en América Latina y el Caribe**, CEPAL/IBGE/CARECON RIO, Brasil, 1996.
- Hacia un nuevo modelo de organización mundial. El sector manufacturero argentino en los años noventa*, Jorge Katz, Roberto Bisang, Gustavo Burachick (editores), CEPAL/IDRC/Alianza Editorial, Buenos Aires, 1996.
- Las nuevas corrientes financieras hacia América Latina: Fuentes, efectos y políticas*, Ricardo Ffrench-Davis y Stephany Griffith-Jones (compiladores), México, CEPAL/Fondo de Cultura Económica, primera edición, 1995.

## Cuadernos de la CEPAL

- 86 *Industria, medio ambiente en México y Centroamérica. Un reto de supervivencia*, 2001, 182 p.
- 85 *Centroamérica, México y República Dominicana: maquila y transformación productiva*, 1999, 190 p.
- 84 *El régimen de contratación petrolera de América Latina en la década de los noventa*, 1998, 134 p.
- 83 *Temas y desafíos de las políticas de población en los años noventa en América Latina y el Caribe*, 1998, 268 p.

- 82 **A dinâmica do Setor Saúde no Brasil**, 1997, 220 p.
- 81 *La apertura económica y el desarrollo agrícola en América Latina y el Caribe*, 1997, 136 p.
- 80 *Evolución del gasto público social en América Latina: 1980-1995*, 1998, 200 p.
- 79 *Ciudadanía y derechos humanos desde la perspectiva de las políticas públicas*, 1997, 124 p.
- 78 *Centroamérica y el TLC: efectos inmediatos e implicaciones futuras*, 1996, 174 p.
- 77 *La reforma laboral y la participación privada en los puertos del sector público*, 1996, 168 p.
- 77 **Labour reform and private participation in public-sector ports**, 1996, 160 p.
- 76 *Dinámica de la población y desarrollo económico*, 1997, 116 p.
- 75 *Crecimiento de la población y desarrollo*, 1995, 95 p.
- 74 *América Latina y el Caribe: dinámica de la población y desarrollo*, 1995, 151 p.
- 73 *El gasto social en América Latina: un examen cuantitativo y cualitativo*, 1995, 167 p.
- 72 *Productividad de los pobres rurales y urbanos*, 1995, 318 p. (agotado)
- 71 *Focalización y pobreza*, 1995, 249 p. (agotado)
- 70 *Canales, cadenas, corredores y competitividad: un enfoque sistémico y su aplicación a seis productos latinoamericanos de exportación*, 1993, 183 p.
- 69 *Las finanzas públicas de América Latina en la década de 1980*, 1993, 100 p.
- 69 **Public finances in Latin America in the 1980s**, 1993, 96 p.
- 68 *La reestructuración de empresas públicas: el caso de los puertos de América Latina y el Caribe*, 1992, 148 p.
- 68 **The restructuring of public-sector enterprises: the case of Latin America and Caribbean ports**, 1992, 129 p. (out of stock)
- 67 *La transferencia de recursos externos de América Latina en la posguerra*, 1991, 92 p.
- 67 **Postwar transfer of resources abroad by Latin America**, 1992, 90 p.
- 66 **The Caribbean: one and divisible**, 1994, 207 p.
- 65 *Cambios estructurales en los puertos y la competitividad del comercio exterior de América Latina y el Caribe*, 1991, 141 p.
- 65 **Structural changes in ports and the competitiveness of Latin America and Caribbean foreign trade**, 1990, 126 p.
- 64 *La industria de transporte regular internacional y la competitividad del comercio exterior de los países de América Latina y el Caribe*, 1989, 132 p.
- 64 **The international common-carrier transportation industry and the competitiveness of the foreign trade of the countries of Latin America and the Caribbean**, 1989, 116 p.
- 63 *Elementos para el diseño de políticas industriales y tecnológicas en América Latina*, 1990, 2ª ed. 1991, 172 p.

## Cuadernos Estadísticos de la CEPAL

- 28 *Dirección del comercio exterior de América Latina, según la clasificación central de productos provisionales de las Naciones Unidas*, 2001, 532 p.
- 27 *América Latina y el Caribe: series regionales y oficiales de cuentas nacionales 1950-1998*, 2001, 136 p.
- 26 *América Latina y el Caribe: series estadísticas sobre comercio de servicios 1980-1997*, 1998, 124 p.

- 25 *Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas en el Banco de Datos del Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL*, 1998, 287 p.
- 24 *Chile: comercio exterior según grupos de la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional, Rev. 3, y países de destino y procedencia, 1990-1995*, 1996, 480 p.
- 23 *América Latina y el Caribe: series regionales y oficiales de cuentas nacionales, 1950-1994*, 1996, 136 p.
- 22 *América Latina y el Caribe: dirección del comercio exterior de los principales productos alimenticios y agrícolas según países de destino y procedencia, 1970-1993*, 1995, 224 p.
- 21 *Estructura del gasto de consumo de los hogares en América Latina*, 1995, 274 p.
- 20 *Dirección del comercio exterior de América Latina y el Caribe según principales productos y grupos de productos, 1970-1992*, 1994, 483 p.
- 19 *América Latina: comercio exterior según la clasificación Industrial Internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU)*  
Vol. I, Exportaciones, 1985-1991, 1993, 285 p.  
Vol. II, Importaciones, 1985-1991, 1993, 291 p.
- 18 *Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas en el Banco de Datos del Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL*, 1993, 323 p.
- 17 *Comercio intrazonal de los países de la Asociación de Integración, según capítulos de la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI), Rev. 2, 1992*, 299 p.
- 16 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración*, 1991, 190 p.
- 15 *América Latina y el Caribe: series regionales de cuentas nacionales a precios constantes de 1980*, 1991, 245 p.

## Estudios e Informes de la CEPAL

- 95 *México: la industria maquiladora*, 1996, 237 p.
- 94 *Innovación en tecnologías y sistemas de gestión ambientales en empresas líderes latinoamericanas*, 1995, 206 p. (agotado)
- 93 *Comercio internacional y medio ambiente. La discusión actual*, 1995, 112 p. (agotado)
- 92 *Reestructuración y desarrollo productivo: desafío y potencial para los años noventa*, 1994, 108 p.
- 91 *Las empresas transnacionales de una economía en transición: la experiencia argentina en los años ochenta*, 1995, 193 p.
- 90 *El papel de las empresas transnacionales en la reestructuración industrial de Colombia: una síntesis*, 1993, 131 p.
- 89 *El impacto económico y social de las migraciones en Centroamérica*, 1993, 78 p.
- 88 *El comercio de manufacturas de América Latina. Evolución y estructura 1962-1989*, 1992, 150 p.
- 87 *Análisis de cadenas agroindustriales en Ecuador y Perú*, 1993, 294 p.
- 86 *Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía de Chile (1974-1989). El papel del capital extranjero y la estrategia nacional de desarrollo*, 1992, 163 p.
- 85 *Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía de Chile (1974-1989). Proyectos de inversión y extrategias de las empresas transnacionales*, 1992, 257 p.

- 84 *La transformación de la producción en Chile: cuatro ensayos de interpretación*, 1993, 372 p.
- 83 *Reestructuración y desarrollo de la industria automotriz mexicana en los años ochenta: evolución y perspectivas*, 1992, 191 p.
- 82 *América Latina y el Caribe: el manejo de la escasez de agua*, 1991, 148 p.
- 81 *Magnitud de la pobreza en América Latina en los años ochenta*, 1991, 177 p.
- 80 *Impacto ambiental de la contaminación hídrica producida por la Refinería Estatal Esmeraldas: análisis técnico-económico*, 1991, 190 p.
- 79 *La industria de bienes de capital en América Latina y el Caribe: su desarrollo en un marco de cooperación regional*, 1991, 235 p.
- 78 *La apertura financiera en Chile y el comportamiento de los bancos transnacionales*, 1990, 132 p.
- 77 *Los recursos hídricos de América Latina y del Caribe: planificación, desastres naturales y contaminación*, 1990, 266 p.
- 77 *The water resources of Latin America and the Caribbean – planning, hazards and pollution*, 1990, 252 p.

## Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 13 *Políticas sociales: resúmenes de documentos II*, 1997, 80 p.
- 12 *Gestión de la información: reseñas de documentos*, 1996, 152 p.
- 11 *Modernización del Estado: resúmenes de documentos*, 1995, 75 p.
- 10 *Políticas sociales: resúmenes de documentos*, 1995, 95 p.
- 9 *MERCOSUR: resúmenes de documentos*, 1993, 219 p.
- 8 *Reseñas de documentos sobre desarrollo ambientalmente sustentable*, 1992, 217 p. (agotado)
- 7 *Documentos sobre privatización con énfasis en América Latina*, 1991, 82 p.

## Boletín demográfico / Demographic Bulletin (bilingüe)

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.

Publicado desde 1968, el Boletín aparece dos veces al año, en los meses de enero y julio.

Suscripción anual: US\$ 20.00 Valor por cada ejemplar: 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

## Series de la CEPAL

- Comercio internacional
- Desarrollo productivo
- Estudios estadísticos y prospectivos
- Financiamiento del desarrollo
- Gestión pública
- Información y desarrollo
- Manuales
- Medio ambiente y desarrollo
- Población y desarrollo
- Política fiscal
- Políticas sociales
- Recursos naturales e infraestructura
- Seminarios y conferencias
- Temas de coyuntura
- Macroeconomía del desarrollo
- Estudios y perspectivas regionales
- Informes y estudios especiales

---

## كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استعمل عنها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة ، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف .

### 如何购取联合国出版物

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

Издавания 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  
Sección de Ventas – DC-2-0853  
Fax (212)963-3489  
E-mail: publications@un.org  
Nueva York, NY, 10017  
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas, Fax (22)917-0027  
Palais des Nations  
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución  
CEPAL – Casilla 179-D  
Fax (562)208-1946  
E-mail: publications@eclac.cl  
Santiago de Chile

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  
Sales Sections, DC-2-0853  
Fax (212)963-3489  
E-mail: publications@un.org  
New York, NY, 10017  
USA

United Nations Publications  
Sales Sections, Fax (22)917-0027  
Palais des Nations  
1211 Geneva 10, Switzerland

Distribution Unit  
CEPAL – Casilla 179-D  
Fax (562)208-1946  
E-mail: publications@eclac.cl  
Santiago, Chile



COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE  
ECONOMIC COMMISSION FOR LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN  
[www.eclac.org](http://www.eclac.org)

