
estudios estadísticos y prospectivos

A América Latina y el Caribe:
proyecciones 2006-2007

Centro de Proyecciones Económicas



NACIONES UNIDAS



División de Estadística y Proyecciones
Económicas

Santiago de Chile, abril del 2006

Este documento fue preparado en el Centro de Proyecciones Económicas, bajo la supervisión de Hubert Escaith, Director de la División de Estadística y Proyecciones Económicas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La coordinación técnica y la realización del estudio estuvo a cargo de André Hofman, Jefe del Centro de Proyecciones Económicas (CPE). Participaron en la elaboración del estudio, la preparación del texto y de las bases de datos: Claudio Aravena, Pilar Arturo, Carolina Cavada, Claudia de Camino, Ernestina Pérez, Hernán Frigolett, Ítalo González, Christian Hurtado, Patricia Marchant, Alejandra Ovalle, Andrés Schuschny y Francisco Villarreal. Se agradece la ayuda de las oficinas nacionales, subregionales y de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

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

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN impreso 1680-8770

ISSN electrónico 1680-8789

ISBN: 92-1-322903-8

LC/L.2528-P

Nº de venta: S.06.II.G.

Copyright © Naciones Unidas, abril del 2006. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

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

Índice

Resumen	7
I. Introducción	9
II. Escenario Internacional	13
A. Crecimiento del producto mundial	13
B. Precios de los productos básicos	16
III. Escenario regional	19
A. Crecimiento del producto regional	19
B. Tasa de interés	23
C. Inflación.....	26
IV. Proyecciones de crecimiento por países	29
A. Argentina	29
B. Bolivia	31
C. Brasil	32
D. Chile	33
E. Colombia	34
F. Costa Rica	35
G. Ecuador.....	36
H. El Salvador	37
I. Guatemala.....	38
J. Haití.....	39
K. Honduras	40
L. México.....	41
M. Nicaragua	42
N. Panamá	43
O. Paraguay	44
P. Perú.....	45
Q. República Dominicana	46
R. Uruguay.....	47

S.	Venezuela	48
T.	Caribe	49
Bibliografía		51
Anexo		53
Serie Estudios estadísticos y prospectivos: números publicados		57

Índice de cuadros

Cuadro	1	América Latina y el Caribe: crecimiento del PIB, 2004-2007.....	20
Cuadro	2	América Latina y el Caribe: crecimiento del PIB, 2004-2007.....	23
Cuadro	3	América Latina y el Caribe: inflación, 2005-2006	26
Cuadro	4	América Latina y el Caribe: proyección de la inflación, 2005-2006.....	28
Cuadro	5	Argentina: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007.....	30
Cuadro	6	Bolivia: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	31
Cuadro	7	Brasil: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	32
Cuadro	8	Chile: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	33
Cuadro	9	Colombia: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	34
Cuadro	10	Costa Rica: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	35
Cuadro	11	Ecuador: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	36
Cuadro	12	El Salvador: proyecciones del PIB sectorial, 2003-2007	37
Cuadro	13	Guatemala: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	38
Cuadro	14	Haití: proyecciones del gasto y PIB, 2003-2007	39
Cuadro	15	Honduras: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	40
Cuadro	16	México: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	41
Cuadro	17	Nicaragua: proyecciones del PIB, 2000-2007	42
Cuadro	18	Panamá: proyecciones del PIB, 2003-2007	43
Cuadro	19	Paraguay: proyecciones del PIB, 2003-2007.....	44
Cuadro	20	Perú: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	45
Cuadro	21	República Dominicana: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	46
Cuadro	22	Uruguay: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007.....	47
Cuadro	23	Venezuela: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2003-2007	48
Cuadro	24	Caribe: proyecciones de crecimiento, 2003-2007.....	50
Cuadro A.1		América Latina y el Caribe: Producto Interno Bruto 2004-2007	55
Cuadro A.2		América Latina y el Caribe: Inflación 1996-2006	56

Índice de gráficos

Gráfico	1	Proyección del PIB	14
Gráfico	2	Tendencia de crecimiento del PIB, 2000-2007.....	15
Gráfico	3	Euro y US\$: Evolución de la tasa de interés y el tipo de cambio, 2000-2006.....	16
Gráfico	4	América Latina y el Caribe: evolución del precio de los productos básicos, principales grupos, 2003-2006	17
Gráfico	5	América Latina y el Caribe: evolución del precio de los productos básicos, algunos productos principales, 2003-2006.....	18
Gráfico	6	Perspectivas de crecimiento de América Latina y el Caribe, 2000-2007	20
Gráfico	7	Crecimiento del PIB de Brasil, Cono Sur y Comunidad Andina, 2000-2007	21
Gráfico	8	Crecimiento del PIB de Centro América y México, 2000-2007.....	22
Gráfico	9	Comunidad Andina: diferenciales de tasa de interés de la deuda soberana.....	24
Gráfico	10	Evolución de los diferenciales de tasa de interés de la deuda soberana de algunos países de la región.....	25
Gráfico	11	Evolución de los diferenciales de tasa de interés de la deuda soberana según zona	26

Gráfico	12	Inflación de América Latina, Brasil, Cono Sur, Centro América, Comunidad Andina y México 2000-2006.....	27
Gráfico	13	Argentina: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	30
Gráfico	14	Bolivia: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	31
Gráfico	15	Brasil: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007.....	32
Gráfico	16	Chile: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007.....	33
Gráfico	17	Colombia: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007.....	34
Gráfico	18	Costa Rica: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	35
Gráfico	19	Ecuador: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	36
Gráfico	20	El Salvador: proyección de la dinámica del origen, 2003-2007.....	37
Gráfico	21	Guatemala: proyección del Producto Interno Bruto, 2000-2007.....	38
Gráfico	22	Haití: proyección del Producto Interno Bruto, 2001-2007	39
Gráfico	23	Honduras: proyección del Producto Interno Bruto, 2000-2007	40
Gráfico	24	México: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	41
Gráfico	25	Nicaragua: proyección del Producto Interno Bruto 2000-2007	42
Gráfico	26	Panamá: proyección del Producto Interno Bruto, 2003-2007	43
Gráfico	27	Paraguay: proyección del Producto Interno Bruto, 2001-2007	44
Gráfico	28	Perú: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	45
Gráfico	29	República Dominicana: proyección de la dinámica del origen 2003-2007	46
Gráfico	30	Uruguay: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2007	47
Gráfico	31	Venezuela: proyección de la dinámica del gasto 2003-2007	48
Gráfico	32	Caribe: proyección de la dinámica del PIB 2000-2007.....	49

Índice de recuadros

Recuadro	1	Proyecciones anuales.....	11
----------	---	---------------------------	----

Resumen

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de los países de América Latina y el Caribe en el 2006 mostrará una variación de 4,6%, tasa ligeramente superior a la observada durante el 2005. Posibilitando con ello que el producto por habitante registre un aumento por encima del 3%, lo anterior debido a una dinámica de la demanda interna que se mantendrá; y a un sector externo que seguirá siendo impulsado por el dinamismo del intercambio comercial mundial, liderado por las economías asiáticas. Se proyecta una leve reducción en la tasa de crecimiento promedio de la región para el 2007, de aproximadamente medio punto porcentual, producto de la culminación de los procesos de recuperación de Argentina y Venezuela, principalmente.

Existirá relativa homogeneidad en las tasas de crecimiento en el 2006 de los países de América Latina, en un rango de entre 3 y 6%, con la excepción de Argentina y Venezuela que crecerán a tasas superiores del 6%. Al igual que en años anteriores, el Cono Sur y la Comunidad Andina son las regiones que muestran una mayor tasa de expansión, 6,9% y 5,7%, respectivamente.

Como ha venido sucediendo en los últimos años, se espera que el crecimiento de México y América Central durante el 2006 se ubique por debajo del crecimiento latinoamericano. Sin embargo, se reduce la brecha y se espera que la subregión crezca en torno al 3,6%.

Se estima que la tasa de inflación para América Latina y el Caribe será muy parecida a la de 2005, en el rango de 5% a 7%, debido a presiones de costo que se manifestarán con cierto rezago, asociadas a los precios de los energéticos.

Con respecto al déficit en cuenta corriente, se espera para el 2006 que se mantenga el superávit registrado en el 2005, aunque será menor por la recuperación de importaciones que seguirá asociada a la dinámica de la demanda interna.

En el contexto internacional, se proyecta que la tasa de crecimiento de EE.UU. sea levemente inferior a la del año pasado, mientras que en el caso de Japón y de Europa haya un incremento promedio mayor. Tal resultado provendrá de la aplicación de políticas macroeconómicas levemente más restrictivas en los EE.UU., junto al sostenido crecimiento de la demanda interna en China y también en Japón. Así mismo, lo peor del efecto contractivo del alto precio del petróleo en los niveles de actividad de la economía mundial se habría hecho sentir en el 2005. Las estimaciones de crecimiento de este año para los EE.UU. y Japón se sitúan en una tasa cercana a 3%, mientras que para la Unión Europea el crecimiento estará en el rango de 1,5 a 2%.

Sobre la base de lo anterior, existen fundadas expectativas de que se mantenga la positiva evolución de los términos de intercambio, en especial para los países exportadores de petróleo como para los países oferentes de minerales metálicos. Cabe mencionar, que en el caso de América Central y el Caribe, quienes en general son importadores de petróleo, se proyecta una evolución negativa de los términos de intercambio.

I. Introducción

La CEPAL mantiene un seguimiento permanente del crecimiento económico de los países de América Latina y el Caribe, y proporciona a los distintos usuarios la visión de conjunto para la región. Este documento, es una actualización de las proyecciones presentadas en el Balance Preliminar¹, que se refieren a la dinámica e intensidad del crecimiento económico durante el 2005, y procura una revisión de la primera proyección acerca de las alternativas probables para 2006-2007. En el mes de marzo, la mayor parte de los países ha actualizado su sistema estadístico, razón por la cual es necesario mirar con más detalle las expectativas sectoriales y de mercados que se presentan para los distintos países, y sobre esta base generar una nueva evaluación de la condición de conjunto.

El Centro de Proyecciones Económicas ha venido desarrollando una metodología de estimación², que realiza un uso intensivo de la información que proporcionan los países a través de sus sitios web, principalmente en lo que a indicadores sectoriales y Cuentas Nacionales Trimestrales se refiere.

En el ejercicio de estimación anterior³, se aplicó la metodología a un grupo restringido de países, sin embargo en la actualidad se ha incorporado a la totalidad de los países que cuentan con presentaciones trimestrales de la Balanza de Pagos y de las Cuentas Nacionales.

¹ CEPAL, Naciones Unidas (2005). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2005, Santiago de Chile. Diciembre.

² Centro de Proyecciones Económicas (2005). Metodología de Proyecciones para América Latina: Formulación de Proyecciones de Corto Plazo a partir de la base de datos de coyuntura, Estudios Estadísticos y Prospectivos, No 35.

³ América Latina y Caribe: Proyecciones 2005, Serie estudios estadísticos y prospectivos N° 32, CEPAL, Naciones Unidas.

El modelo en desarrollo, tiene una estructura central de consistencia macroeconómica que está definida por el sistema de cuentas consolidadas de la nación, el cual sirve de marco lógico al momento de emprender la proyección. El seguimiento de la actividad económica se realiza sobre la base de lo que ocurre con la producción sectorial, la cual se confronta con la demanda por la misma, distinguiendo en la medida de lo posible los componentes del mercado doméstico y aquellos provenientes del exterior.

En el seguimiento de corto plazo, se considera un grupo selecto de variables que dan cuenta de la ecuación de equilibrio de la oferta y demanda final de bienes y servicios, tomando en cuenta además a algunos agentes más específicos como los hogares y el gobierno. Los datos disponibles de los países son interpretados e incorporados a una base de datos analítica que asigna un conjunto de atributos que permiten direccionar con más flexibilidad los datos para alimentar los modelos de proyección.

La base analítica generada por los componentes de la demanda y oferta del producto interno bruto, sirve para emprender un ejercicio de estimación de proyecciones, manteniendo en esencia el modelo global de consistencia económica. De esta forma, se introduce un nuevo tipo de dato, reconocido en la base como proyectado, que prolonga los registros históricos que provee cada país, manteniéndose una lógica de generación de estimaciones por tipo de gasto de forma independiente a las que se realizan por rama de actividad económica.

El procedimiento que se aplica consiste en preparar un conjunto de salidas de series de las transacciones de gasto, series de transacciones de valor agregado por ramas de actividades y de ajustes de valoración para equiparar los precios básicos con los de mercado. Todos los componentes del gasto y del origen del PIB son estimados a través de modelos de series de tiempo.

Para algunos países en los cuales sólo se cuenta con información anual, el Centro de Proyecciones Económicas utiliza la metodología que se describe brevemente en el recuadro 1.

La División de Estadística y Proyecciones Económicas está reforzando los procedimientos y aplicando tecnologías de información que le permitan una actualización más eficiente de sus bases de datos con información económica de corto plazo, con el fin de potenciar el desarrollo de proyecciones económicas procurando que estas sean cada vez más certeras y oportunas.

La metodología de proyección supone reconocer los cambios en el entorno, su asimilación por parte del sistema productivo local así como de los agentes económicos que lo integran, y pronosticar el correspondiente ajuste de las variables relevantes que se ven como más probables para conformar una nueva situación de equilibrio global. Este referente es el que se ha utilizado en la elaboración de este documento.

La segunda sección, es una revisión de las percepciones existentes de analistas económicos internacionales acerca del escenario económico mundial, enfatizando aquellos elementos que puedan ser proclives al crecimiento de América Latina, como también se procura identificar los factores de riesgo de mayor repercusión en algunos países de la región.

En la tercera parte, el análisis se concentra en la conformación de un escenario regional, que se vincula al internacional, resaltando los rasgos más característicos del crecimiento de los países de la región. La cuarta sección revisa los resultados de las proyecciones por países, en los que se destacan los elementos más distintivos que explicarían la dinámica de crecimiento del año 2006-2007.

Recuadro 1
PROYECCIONES ANUALES

La metodología de proyecciones está basada en series trimestrales. Sin embargo, para algunos países que cuentan con series anuales relativamente largas se ajusta un vector de corrección de error a una versión agregada de las series de producto por rama de actividad y por tipo de gasto.

En particular se consideran las ramas de actividad se agregan en producción de bienes: Agricultura, Minería, Manufactura, Construcción y Electricidad, Gas y Agua; y en servicios: Transporte y Comunicaciones, Comercio, Servicios Financieros, Servicios Comunales y Personales, Imputaciones Bancarias y Ajustes de Valoración. Por su parte el producto por tipo de gasto se agrupa en Consumo Total (Público y Privado), Inversión (Formación Bruta de Capital Fijo y Variación de Existencias), Exportaciones e Importaciones.

Estas variables se incluyen en el vector \mathbf{X} , el cual se modela como un proceso de corrección de error:

$$\Delta \mathbf{X}_t = \mathbf{\Pi} \mathbf{X}_{t-1} + \sum_{i=1}^p \mathbf{\Gamma}_{i+1} \Delta \mathbf{X}_{t-i} + \boldsymbol{\varepsilon}_t \quad (1)$$

donde Δ , es el operador de diferencia; mientras que $\mathbf{\Pi}$ y $\mathbf{\Gamma}_i$ son matrices de coeficientes a ser estimadas.

El orden del vector de corrección de error, p , se determina utilizando el criterio de información de Schwartz en función de la disponibilidad de datos. Para determinar el número de relaciones de cointegración se utiliza la metodología de Johansen-Juselius (1990), que básicamente consiste en determinar el número de vectores independientes en la matriz $\mathbf{\Pi}$. Bajo el supuesto de que el vector de innovaciones, $\boldsymbol{\varepsilon}_t$, se distribuye como un vector normal multivariado, los parámetros del modelo se estiman maximizando la función de verosimilitud.

Hay que notar que la estructura del vector de corrección de error; en donde los cambios en el momento t dependen de rezagos de todas las variables; permite proyectar los valores del vector \mathbf{X} (los componentes del producto) imponiendo las relaciones estructurales implícitas en las relaciones de cointegración, a la misma vez que se captura la dinámica de corto plazo a través de las matrices de coeficientes de los rezagos de las diferencias.

II. Escenario internacional

A. Crecimiento del producto mundial

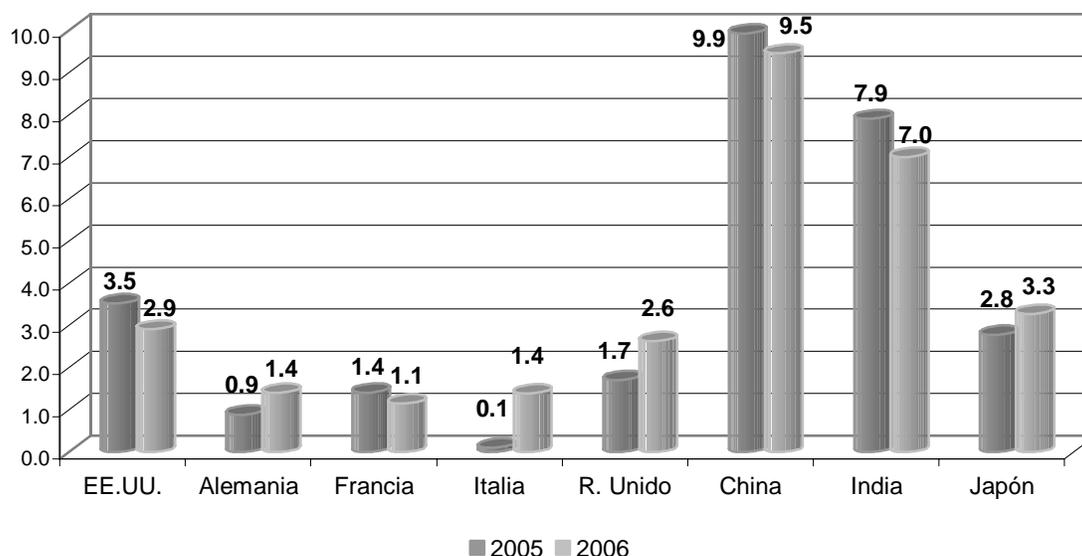
El crecimiento de la economía mundial en el 2006, será similar a la del año pasado, cercano a 3,5%; debido principalmente, a la persistencia de algunos rasgos distintivos en Europa y Estados Unidos. El resultado del 2005 fue algo mayor a lo previsto a inicios del año pasado, aunque se cumplió el pronóstico de desaceleración del ritmo de crecimiento. En efecto, las economías más industrializadas mostraron menores tasas que las observadas en el año 2004. El comercio internacional se mantuvo como elemento dinámico en el que se sustentó el crecimiento global, y al igual que en 2004 la tasa de variación del intercambio mundial duplicó a la de variación del PIB.

Nuevamente fueron las economías asiáticas las que lideraron en materia de exportaciones. La economía de China mantuvo su rápido crecimiento durante 2005; se espera que en 2006 la tasa de expansión del PIB supere nuevamente el 9%, ya que la dinámica de la inversión se mantendrá, al igual que la del comercio internacional. Japón crecerá en torno al 3%, gracias a un sector externo más dinámico y a un gasto de inversión que presentará nuevamente buenas perspectivas en el contexto de la moderación que ha caracterizado a la economía japonesa.

La economía norteamericana también tuvo una desaceleración registrando un crecimiento de 3,5%, aunque nuevamente fue la mayor dentro del mundo industrializado durante 2005 (ver gráfico 1). El desbalance comercial de Estados Unidos cerró con un déficit de 800 mil millones de dólares. Para el año 2006 se pronostica un crecimiento algo menor que se aproximará al 3%, que se explica fundamentalmente por una baja en la dinámica de la demanda interna. Al igual que en el caso de Europa, la inversión será el componente rezagado por el proceso de normalización monetaria emprendida por la Reserva Federal.

Una mirada a la zona europea indica que nuevamente el Reino Unido lidera el crecimiento en el 2006, con tasas similares a las del año pasado. En el resto de Europa, se espera una expansión moderada que fluctuaría en un rango de 1 a 1,5%. La inversión productiva seguirá mostrando algunos signos de debilidad que impiden que la demanda interna sea más dinámica.

Gráfico 1
PROYECCIÓN DEL PIB
(Tasa de variación porcentual anual)

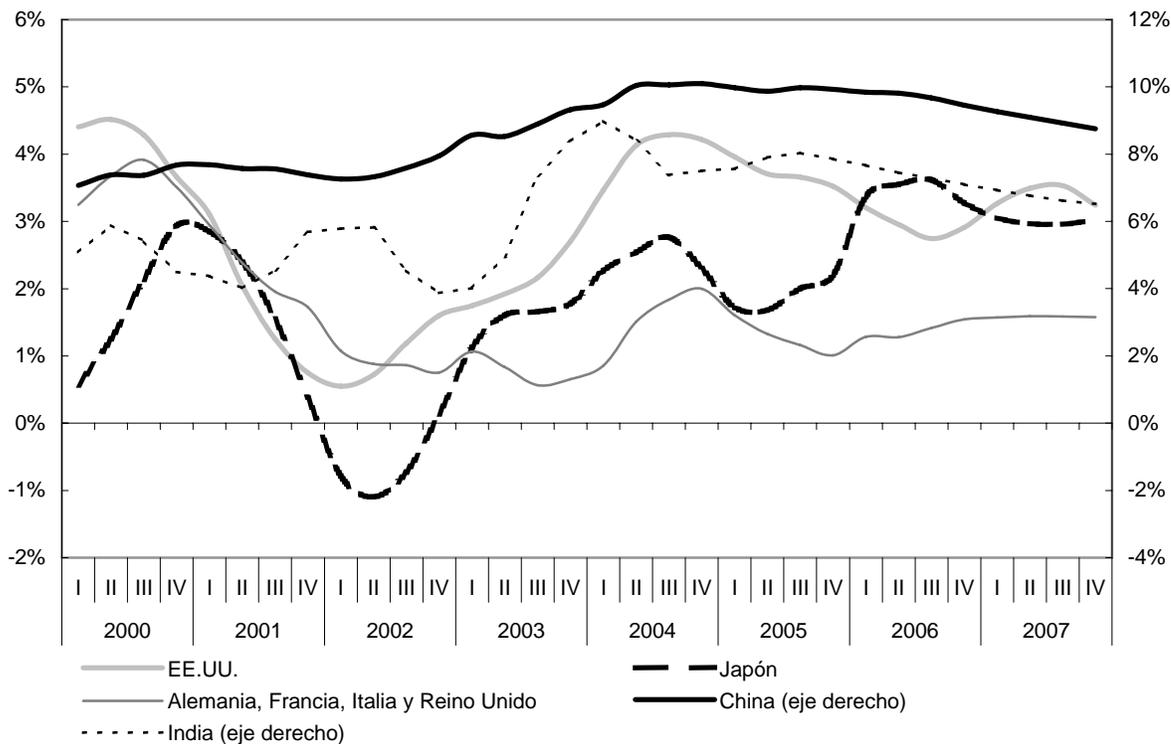


Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Como se aprecia en el gráfico 2, prosigue la desaceleración de la economía norteamericana iniciada en el 2004, aunque se espera que la tendencia se revierta a fines del 2006. A pesar de ello, el ritmo de crecimiento global será similar al observado en el 2005. En contrapartida, se espera que las economías europeas aceleren moderadamente su crecimiento de manera persistente durante el segundo semestre del año. Sin duda, Asia nuevamente será la zona más dinámica, ya que como se mencionó, Japón lograría tasas de crecimiento cercanas al 3%, mientras que en el caso de la economía de China y la India el crecimiento se mantendrá elevado, para converger sólo hacia fines del 2006 a tasas del orden de 9% y 7%, respectivamente.

Así, la perspectiva de la economía mundial en el 2007 seguirá mostrando un perfil muy similar al pronosticado para el año 2006, con un crecimiento sostenido del intercambio mundial que se irá moderando a través de incrementos menores del déficit comercial de Estados Unidos.

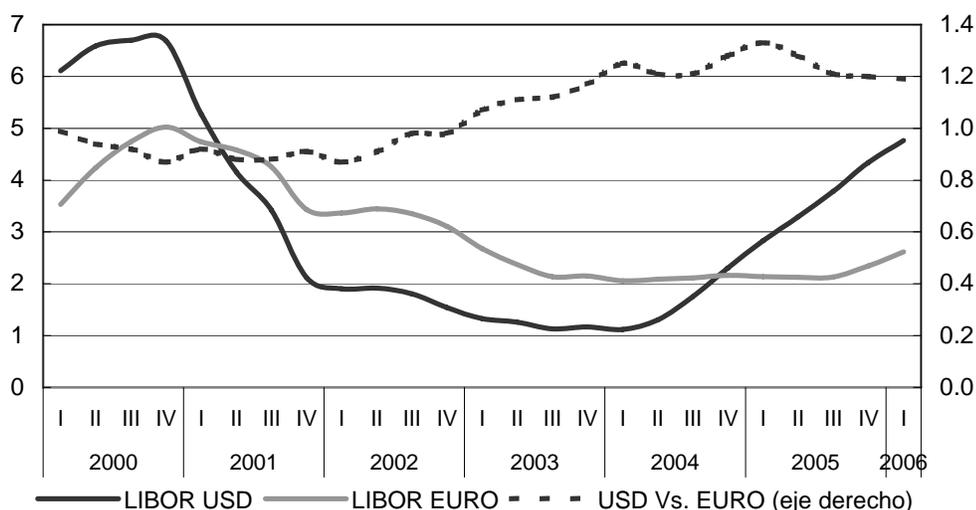
Gráfico 2
TENDENCIA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2000-2007
(tasa de variación promedio móvil 12 meses).



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Derivado de los elementos anteriores, la demanda externa seguirá siendo un factor de dinamismo para las economías de América Latina, apoyado en los términos de intercambio favorables para los países exportadores de petróleo y de minerales metálicos. Los factores de riesgo provienen de la normalización monetaria en el mercado estadounidense que ha venido elevando sistemáticamente las tasas de interés (ver gráfico 3) con el consiguiente impacto contractivo en la cuenta corriente de los países con mayor nivel de deuda externa. En la zona europea, no se esperan ajustes importantes en materia de tasas de interés, toda vez que continúa siendo bajo el crecimiento esperado del PIB como el de la inversión.

Gráfico 3

EURO Y US\$: EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS Y EL TIPO DE CAMBIO, 2000-2006*(Tasa LIBOR⁴ a 3 meses, tasa de rendimiento anualizado)*

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

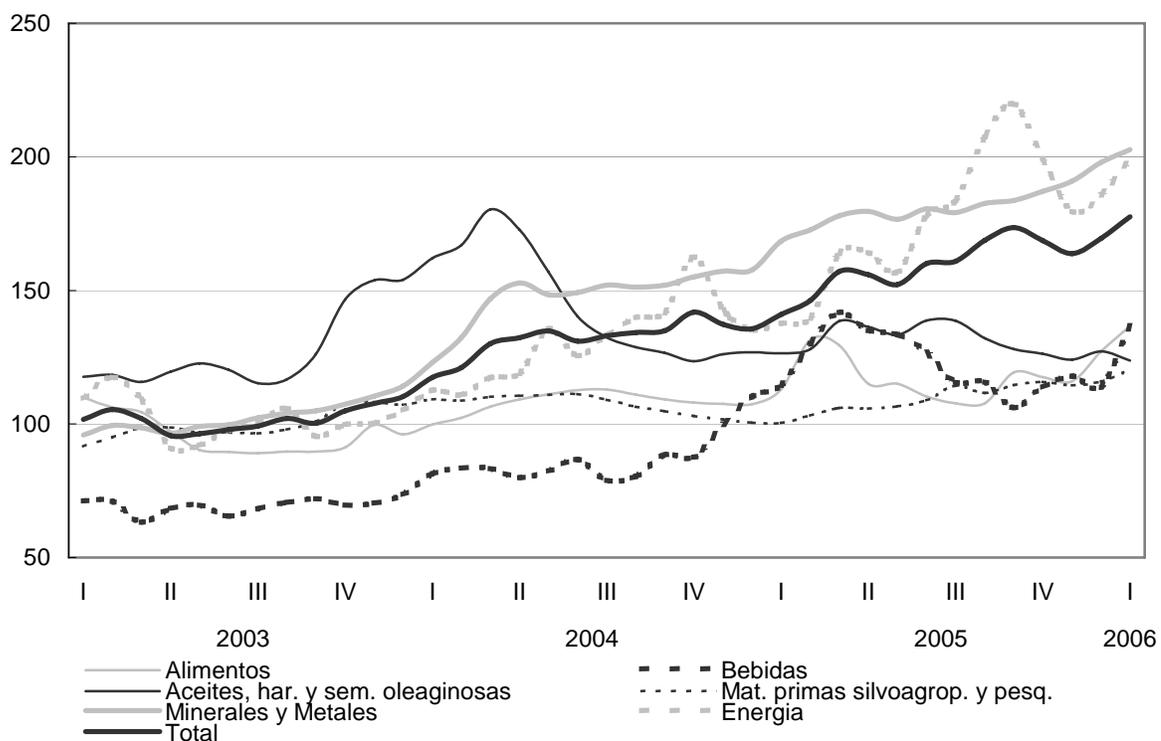
En materia de términos de intercambio, mientras los ajustes a los desequilibrios comerciales y fiscales de las economías más industrializadas sean graduales y no haya eventos que impacten en las expectativas de inversionistas y consumidores, la situación de precios favorables se mantendría para los exportadores de materias primas minerales. No se proyectan ajustes significativos en el precio del petróleo, y dado que China y el resto de la zona asiática proseguirán en una expansión acelerada, los productos minerales metálicos y las materias primas forestales seguirían presentando precios históricamente altos.

B. Precios de los productos básicos

El índice promedio global de precio de los productos básicos presenta una tendencia alcista predominante durante todo el período 2005, que se ha acelerado al inicio de 2006. En el gráfico 4, se aprecia que el promedio global es resultado de una situación dicotómica, porque mientras los productos minerales metálicos y los energéticos presentan un alza significativa con respecto al año 2004, los cuales han mantenido su aumento a inicios del 2006, los productos alimenticios y bebidas han registrado un estancamiento con tendencia predominante a la baja y una leve mejoría al cierre del 2005.

⁴ London Interbank Offered Rate

Gráfico 4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS,
PRINCIPALES GRUPOS, 2003-2006
(Índice, año 1995=100)

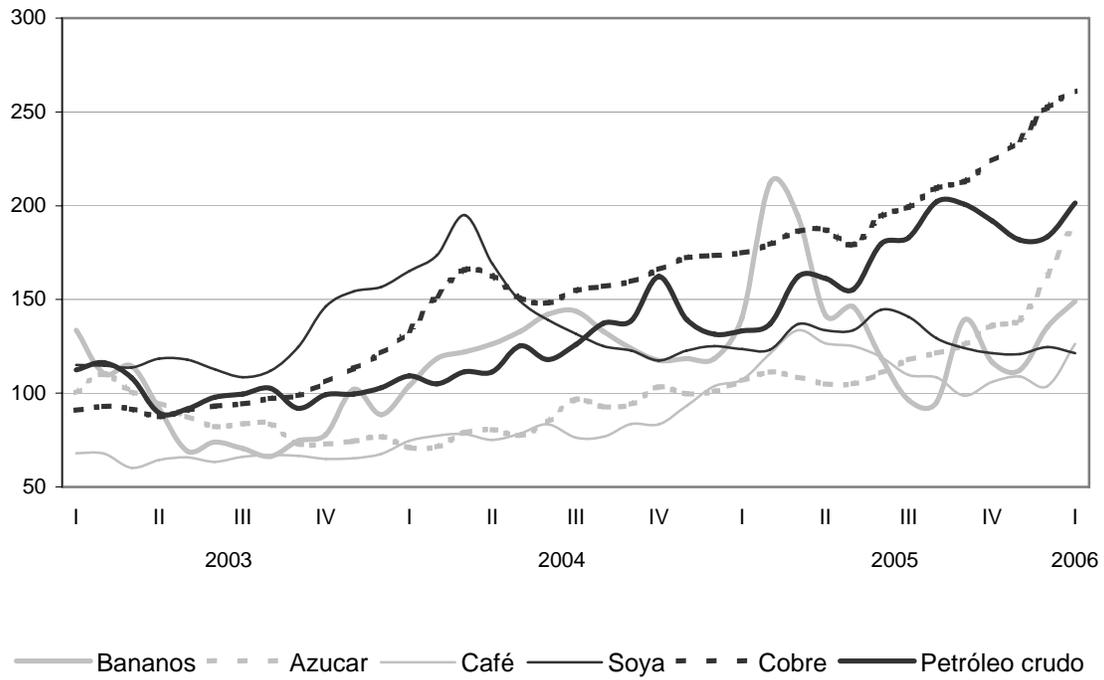


Fuente: División de Estadística y Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Desde la perspectiva de productos específicos, la evolución del precio del cobre ha sobrepasado todos los pronósticos de especialistas, y en el primer trimestre del 2006 ha proseguido su escalada de incrementos. El precio del azúcar también ha presentado un crecimiento sostenido a lo largo del 2005, fenómeno que se ha pronunciado en el inicio del 2006. La soya tuvo una recuperación durante el primer semestre de 2005, para declinar hacia el cierre del año, mientras que productos como el café y bananos han tenido fluctuaciones marcadas en sus precios (ver gráfico 5).

Se espera que durante el primer semestre del año 2006, los precios de los minerales metálicos y los energéticos se mantendrán altos. De igual forma, azúcar, café y bananos proseguirán con tendencias positivas, aunque se espera que en el transcurso del año se vayan moderando.

Gráfico 5
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS,
ALGUNOS PRODUCTOS PRINCIPALES, 2003-2006
(Índice, año 1995=100)



Fuente: División de Estadística y Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

III. Escenario regional

A. Crecimiento del producto regional

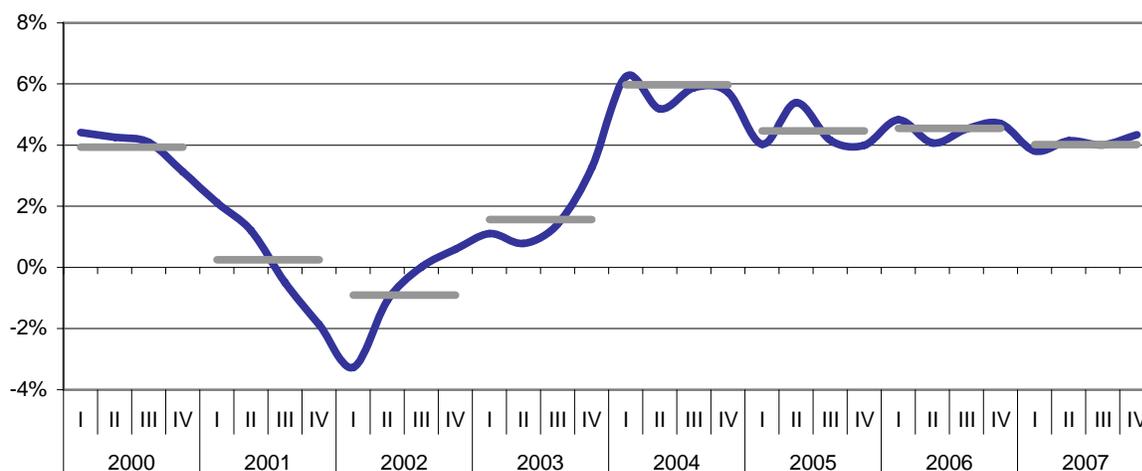
El producto interno bruto (PIB) de los países de América Latina y el Caribe crecerá a una tasa de 4,6% en el 2006 y se proyecta una leve reducción del crecimiento del PIB en torno al 4% para el 2007 (ver gráfico 6). Este pronóstico de mantención del crecimiento en el 2006, en comparación con el año anterior, 4,5%, se debe principalmente a la orientación todavía favorable del entorno internacional. En general, los cuadros 1 y 2 proyectan una homogeneidad en las tasas de crecimiento en el 2006 para los países de América Latina, entre 3 y 6%, con excepción de Argentina y Venezuela que crecerán a tasas superiores del 6%. Se proyecta una tasa de inflación cercana a 6% en el 2006, tasa muy similar a la registrada en el 2005. Con este resultado la inflación de la región se mantendrá en niveles históricamente bajos.

El principal factor de incertidumbre para la región son los posibles cambios en la evolución de la economía de los Estados Unidos, dada la importancia del mercado de este país para las exportaciones, también porque una proporción importante del consumo privado de varios países depende de las remesas provenientes de él. Otro factor de riesgo vinculado al punto anterior es la tendencia alcista de la tasa de interés internacional, muy vinculada a la política monetaria en los EE.UU.

Gráfico 6

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2000-2007

(Tasas de variación anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

La nueva estimación del crecimiento económico para el 2006 se revisó al alza, con relación a la estimada en diciembre⁵, principalmente debido al aumento de la proyección de Argentina y Venezuela. Para la estimación en ambos casos se consideró un fuerte incremento de la demanda interna basada en las señales de recuperación de fines del año pasado. Al igual que en años anteriores, el Cono Sur y la Comunidad Andina son las regiones que muestran una mayor tasa de expansión (ver gráfico 7).

Para el 2006, se proyecta una tasa de crecimiento cercana al 6,9% en el Cono Sur, relacionado primordialmente al crecimiento de 7.5% que registrará Argentina. Este último es explicado por el dinamismo de la demanda interna, particularmente de la inversión. La construcción, la industria manufacturera, el comercio y la recuperación del sector financiero serán los sectores que marcarán la pauta de crecimiento del presente año. El 2007, se espera una atenuación del ritmo de crecimiento en Argentina, con una estimación que se asienta en torno al 5.5%.

Cuadro 1

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2004-2007

(Tasas de variación porcentual anual)

	2004	2005	2006			2007		
			Escenario			Escenario		
			Bajo	Proyectado	Alto	Bajo	Proyectado	Alto
América Latina y el Caribe	5.9	4.5	3.7	4.6	5.0	3.1	4.1	4.7
América del Sur	6.9	5.1	3.8	5.0	5.6	3.0	4.4	5.1
Brasil	4.9	2.3	2.0	3.5	4.0	2.0	3.7	4.5
Cono Sur	8.4	8.3	6.0	6.9	7.3	4.3	5.4	5.9
Comunidad Andina	9.5	7.0	4.8	5.7	6.5	3.1	4.4	5.1
México y Centro América	4.2	3.1	3.3	3.6	3.8	3.3	3.6	3.8
Centro América	4.0	4.0	3.5	4.2	4.8	3.5	4.2	4.9
México	4.2	3.0	3.3	3.5	3.7	3.3	3.5	3.7
Caribe	4.0	4.2	5.2	5.9	6.1	3.6	4.3	5.0

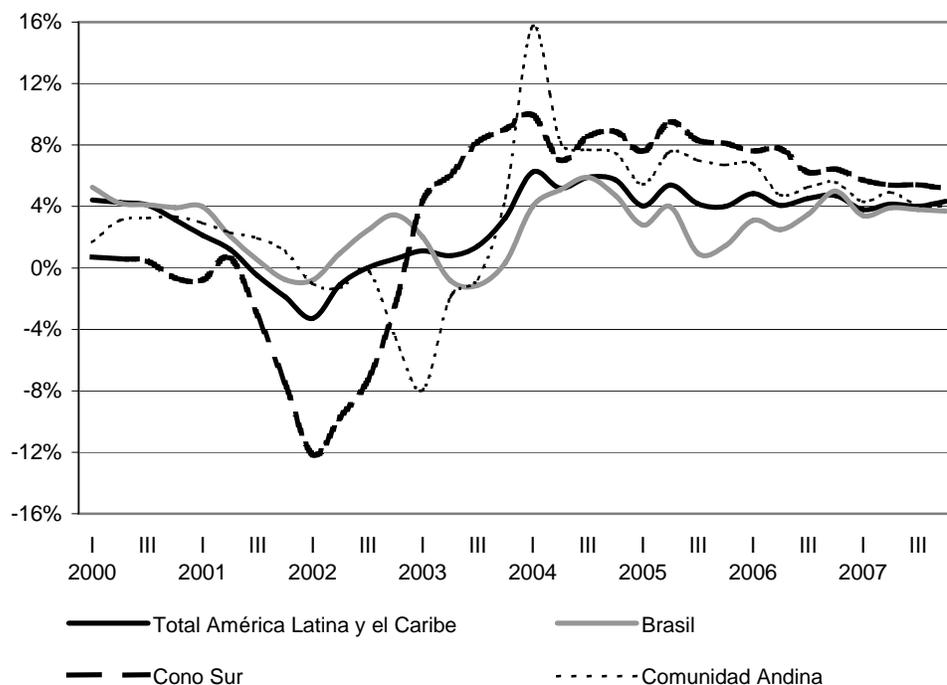
Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

⁵ CEPAL (2005), Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2005, diciembre, Santiago.

En Brasil, a pesar que los resultados efectivos del segundo semestre del 2005 fueron menores a los esperados, se mantiene una positiva expectativa de crecimiento económico para el 2006, donde la demanda interna debiera responder fuertemente a una política expansiva tanto de la autoridad monetaria como fiscal, logrando una tasa de crecimiento de 3,5% y 3,7% para el 2007.

El crecimiento de 5,7% para el 2006 en la Comunidad Andina, es principalmente resultado de la mantención de las altas tasas de crecimiento de Venezuela. Para el 2007 se proyecta un crecimiento cercano al 4,4% en la Comunidad Andina.

Gráfico 7
CRECIMIENTO DEL PIB DE BRASIL, CONO SUR Y COMUNIDAD ANDINA, 2000-2007
(Tasas de variación anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

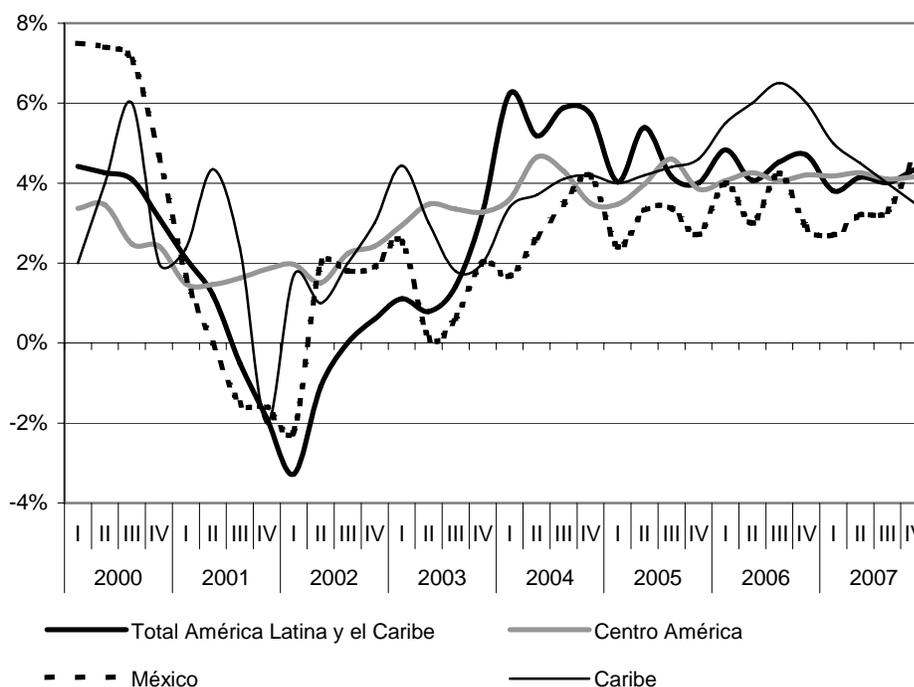
Siguiendo la tendencia de los años anteriores, las expectativas de crecimiento para el año 2006, en América Central y México, están ubicadas en rangos inferiores a los de Latinoamérica en conjunto; pero a la vez se espera una reducción de la brecha, proyectándose para la subregión un crecimiento en torno al 3,6% (ver gráfico 8).

Para el periodo 2006-2007 se proyecta en México una tasa de crecimiento del 3,5%, producto principalmente de la dinámica de la demanda interna, así como un repunte en la actividad del sector manufactura.

Gráfico 8

CRECIMIENTO DEL PIB DE CENTRO AMÉRICA Y MÉXICO, 2000-2007

(Tasas de variación anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

El crecimiento proyectado para América Central en el 2006 de 4,2%, significa también una mejoría con respecto al desempeño observado en el 2005. Para el 2007 se proyecta que los países de América Central seguirán creciendo a la misma tasa.

En general, el crecimiento de la subregión estará basado en una demanda interna más dinámica en la mayoría de sus países. El consumo privado se seguirá beneficiando de la expansión del crédito al consumo y los flujos de remesas. Adicionalmente, se proyecta que la implementación del tratado de libre comercio de República Dominicana y América Central con los Estados Unidos (DR-CAFTA) significará incrementos en la tasas de inversión en la segunda mitad del año. Cabe destacar que las exportaciones no tradicionales en algunos países seguirán registrando incrementos importantes.

Se proyecta que la subregión del Caribe crecerá aproximadamente 5,9% durante el 2006, producto principalmente del crecimiento de Trinidad y Tobago, en torno al 10%, asociado a la explotación y procesamiento de gas natural; así como a la relativa normalización de la minería y la agricultura en Jamaica. En varios países de la región la dinámica de crecimiento estará influenciada por la inversión asociada con el mundial de cricket a celebrarse en el 2007.

Cuadro 2
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2004-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

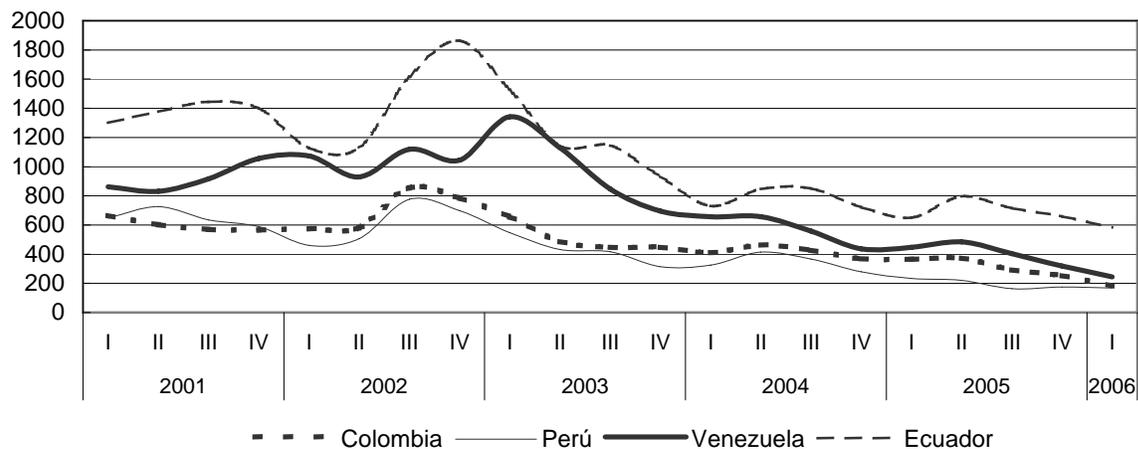
País	2004	2005	2006	2007
Argentina	9.0	9.2	7.5	5.5
Bolivia	3.6	4.1	3.3	3.0
Brasil	4.9	2.3	3.5	3.7
Chile	6.1	6.3	5.7	5.5
Colombia	4.0	5.1	4.8	4.5
Costa Rica	4.2	4.1	3.7	3.5
Ecuador	7.6	3.9	3.0	2.5
El Salvador	1.5	2.8	3.5	3.4
Guatemala	2.7	3.2	4.0	4.0
Haití	-3.5	1.8	2.3	2.5
Honduras	5.0	4.2	4.0	4.0
México	4.2	3.0	3.5	3.5
Nicaragua	5.1	4.0	4.0	4.0
Panamá	7.6	6.4	6.0	6.5
Paraguay	4.0	2.7	3.0	3.0
Perú	4.8	6.7	5.6	5.0
República Dominicana	2.0	9.3	6.0	5.0
Uruguay	12.3	6.6	4.5	4.0
Venezuela	17.9	9.3	7.0	4.5
Caribe	4.0	4.2	5.9	4.3
Total	5.9	4.5	4.6	4.1

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

B. Tasa de interés

Una revisión de lo que ha acontecido con la clasificación de riesgo en los países de la región, indica que se ha generado un proceso de convergencia bastante generalizado hacia una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas internacionales (ver gráficos 9 y 10). Sin duda, tal proceso ha sido apoyado por el crecimiento sostenido que se ha observado desde el año 2003, y las perspectivas de crecimiento económico para los próximos dos años se mantienen relativamente auspiciosas, prosiguiendo además con un ciclo favorable de términos de intercambio para algunos países de la región.

Gráfico 9
COMUNIDAD ANDINA: DIFERENCIALES DE TASA DE INTERÉS DE LA DEUDA SOBERANA
 (Puntos Base)

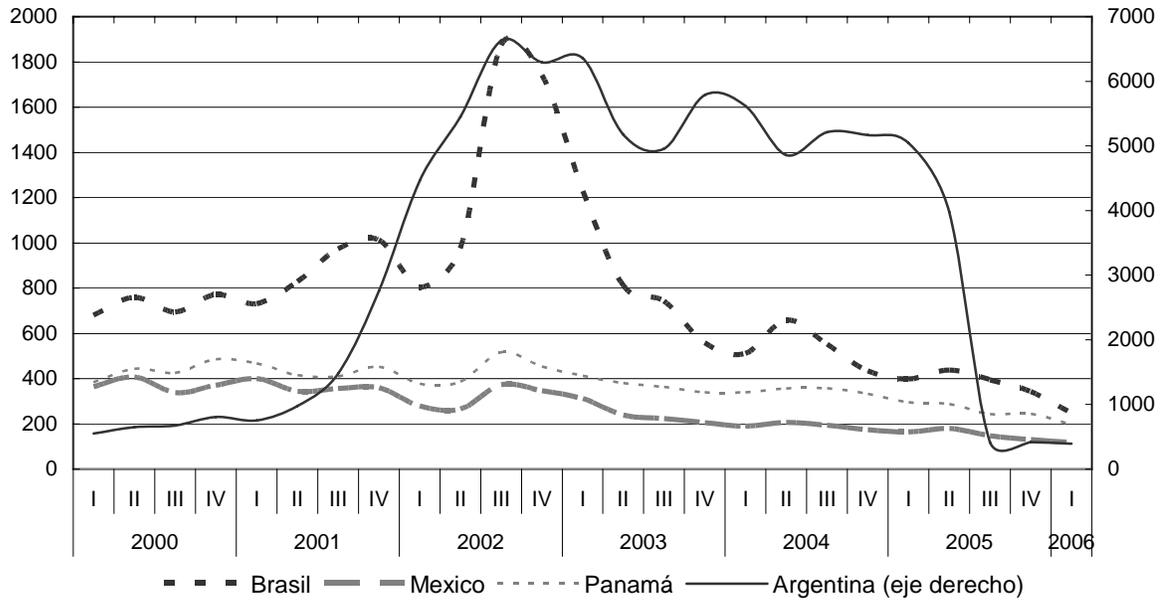


Fuente: Centro de Proyecciones Económicas en base al índice EMBI+ de JP Morgan.

Otro elemento que ha contribuido a reducir las primas por riesgo en el contexto latinoamericano está vinculado a los buenos resultados que se han verificado en la cuenta corriente de los países más grandes, los cuales se han conjugado además con una política fiscal que también ha generado importantes superávits primarios en los respectivos presupuestos gubernamentales.

Adicionalmente, en el caso de Argentina, la culminación del proceso de renegociación de la deuda externa llevó a un cierre del año 2005 con diferenciales de tasa notablemente más bajos, comparables al promedio regional cercano a los 300 puntos base.

Gráfico 10
EVOLUCIÓN DE LOS DIFERENCIALES DE TASA DE INTERÉS DE LA DEUDA
SOBERANA DE ALGUNOS PAÍSES DE LA REGIÓN
(Puntos Base)



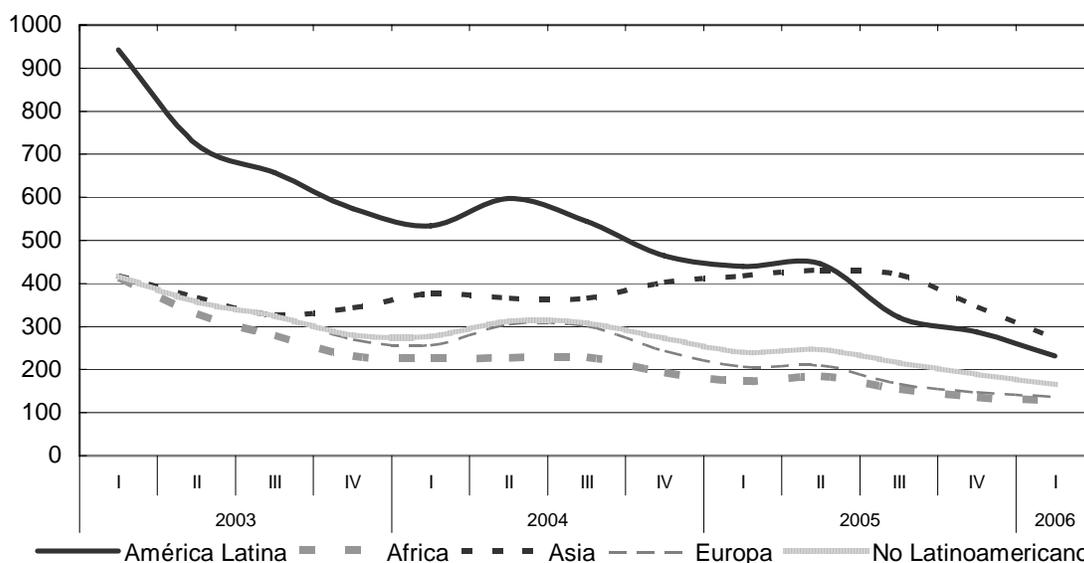
Fuente: Centro de Proyecciones Económicas en base al índice EMBI+ de JP Morgan.

La mayor parte de los países registran actualmente diferenciales de tasa por debajo de los 400 puntos base, lo cual ha llevado a América Latina a alinear su condición de riesgo con el resto de los bloques comerciales, aunque aún mantiene niveles relativamente mayores como se verifica en el gráfico 11. Es muy probable que este proceso de convergencia posibilite incrementar la capacidad competitiva por el financiamiento internacional de la región latinoamericana en el contexto de la economía mundial.

Gráfico 11

EVOLUCIÓN DE LOS DIFERENCIALES DE TASA DE INTERÉS DE LA DEUDA SOBERANA SEGÚN ZONA

(Puntos Base)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas en base al índice EMBI+ de JP Morgan.

Nota : El índice No Latinoamericano incluye los siguientes grupos de países. África: Egipto, Marruecos, Nigeria y Sudáfrica; Asia: Azerbaijón, Filipinas, Kirgizstan, Turquía, Rusia, Ucrania, Uzbekistán; Europa: Bielorrusia, Bulgaria, Polonia

C. Inflación

Como se detalla en el cuadro 3, durante el 2006, América Latina y el Caribe registrará una tasa de inflación promedio de 6,0% (6,1% en el 2005), con lo que cambia la tendencia a la baja de este indicador en la región de los años anteriores a un comportamiento más bien estable en torno al 6%. En general, un gran número de países presentarán para el 2006 una trayectoria levemente descendente o estable de sus precios, explicados en parte por los buenos resultados obtenidos con la aplicación de metas de inflación. El resultado refleja la disminución de las tasas de inflación por ejemplo en Brasil de 5,7% a 5,4% para el 2006; así como, un alza de México desde 3,3% al 3,7% en el 2006.

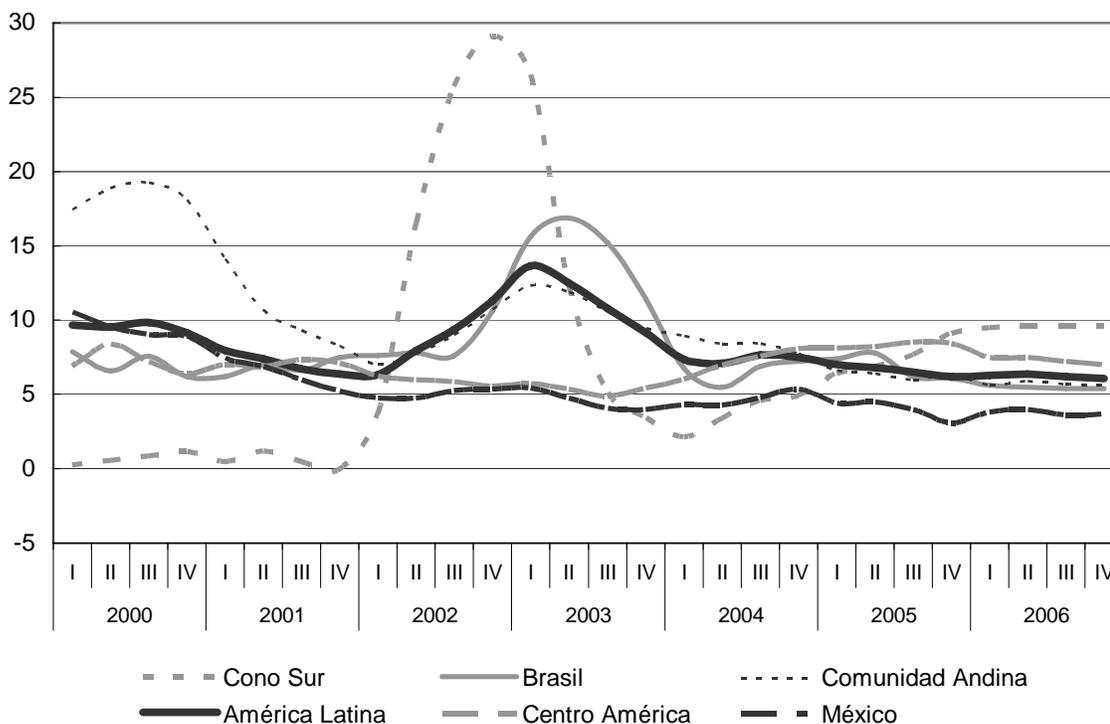
Cuadro 3
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INFLACIÓN, 2005-2006
(Tasas de variación porcentual anual)

	2005	2006		
		Escenario		
		Bajo	Proyectado	Alto
América Latina	6.1	5.1	6.0	6.9
Cono Sur	9.5	8.6	9.6	10.6
Brasil	5.7	4.4	5.4	6.4
Comunidad Andina	6.0	4.6	5.6	6.6
Centro América	8.3	7.0	8.0	9.0
México	3.3	3.2	3.7	4.2
Caribe	9.4	7.5	8.5	9.5

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

La evolución de las tasas de inflación en el año 2006, experimentará una desaceleración en Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá y Venezuela presentando un moderado descenso en relación con los valores acumulados en el 2005, mientras que otros (Argentina, Ecuador, México, Nicaragua, República Dominicana, Uruguay) registrarán suaves aumentos derivados de los ajustes de precios. Estos obedecieron a la dinámica de la demanda interna y a la elevación de las tarifas públicas, a lo que se suman efectos vinculados con la disponibilidad interna de algunos alimentos. El importante ascenso de los precios internacionales del petróleo y combustibles, si bien se reflejó en los precios de los servicios de transporte y servicios básicos en varios países, no lo hizo en su total magnitud, dadas las políticas internas de regulación de precios de combustibles y servicios básicos.

Gráfico 12
INFLACIÓN DE AMÉRICA LATINA, BRASIL, CONO SUR, CENTRO AMÉRICA,
COMUNIDAD ANDINA Y MÉXICO 2000-2006
(Tasas de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

El gráfico 12 refleja la situación a nivel regional y subregional de la inflación, en particular el Cono Sur muestra una trayectoria creciente desde 2004 con tasa en torno al 3%, para terminar con una proyección para fines de 2006 cercana al 10%, esto se ve influenciado principalmente por Argentina, ya que tanto Chile como Uruguay presentan inflaciones moderadas. En Argentina, existe una presión inflacionaria causada por la fuerte expansión de la demanda y la recomposición de los márgenes que da lugar a restricciones de oferta. Los instrumentos utilizados para combatir la inflación se basan en acuerdos de precios sectoriales, en el establecimiento de limitaciones a la exportación de algunos productos de consumo masivo y el incentivo a la inversión. Persiste aún

incertidumbre acerca del modo en que se ajustarán los salarios y las renegociaciones de tarifas con las empresas privatizadas y concesionadas.

En contraste, la Comunidad Andina muestra una dinámica de constante descenso en la inflación desde 2003 con tasas del 12% hasta la proyección al 2006 con una inflación inferior al 6% anual. Lo anterior se explica en parte por el éxito de la adopción de metas de inflación en varios países de esta subregión, sin embargo en Venezuela todavía existe incertidumbre en cuanto a la evolución futura de la inflación que se mantiene en dos dígitos. En Centro América para el 2006 se espera una tasa de 8% levemente inferior a la del año anterior, pero todavía con precios internos afectados por el precio del petróleo. El cuadro 4 presenta el detalle de inflación cada país.

Cuadro 4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA
INFLACIÓN, 2005-2006

(Tasa de variación porcentual anual)

País	2005	2006	
		Escenario	
		Bajo	Alto
Argentina	12.3	10.7	14.7
Bolivia	4.9	3.1	5.1
Brasil	5.7	4.4	6.4
Chile	3.7	2.5	3.5
Colombia	4.9	3.1	5.1
Costa Rica	14.1	11.0	13.0
Ecuador	3.1	2.8	4.8
El Salvador	4.3	2.6	4.6
Guatemala	8.6	6.0	8.0
Honduras	7.7	6.3	8.3
México	3.3	3.2	4.2
Nicaragua	9.6	9.0	11.0
Panamá	3.4	1.5	2.5
Paraguay	9.9	8.8	10.8
Perú	1.5	2.3	3.3
República Dominicana	7.4	10.6	12.6
Uruguay	4.9	5.2	7.2
Venezuela	14.4	10.5	14.5
Jamaica	12.9	10.0	12.0
Trinidad y Tobago	7.2	7.3	9.3
Bahamas	2.1	1.6	2.6
Barbados	7.0	3.2	5.2
Haití	14.8	14.1	18.1
Belize	3.7	3.0	5.0
Guyana	8.2	6.2	8.2
Doninica	2.0	1.2	2.2
St. Vincent & Grens	3.9	2.1	4.1
Total	6.1	5.1	6.9

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

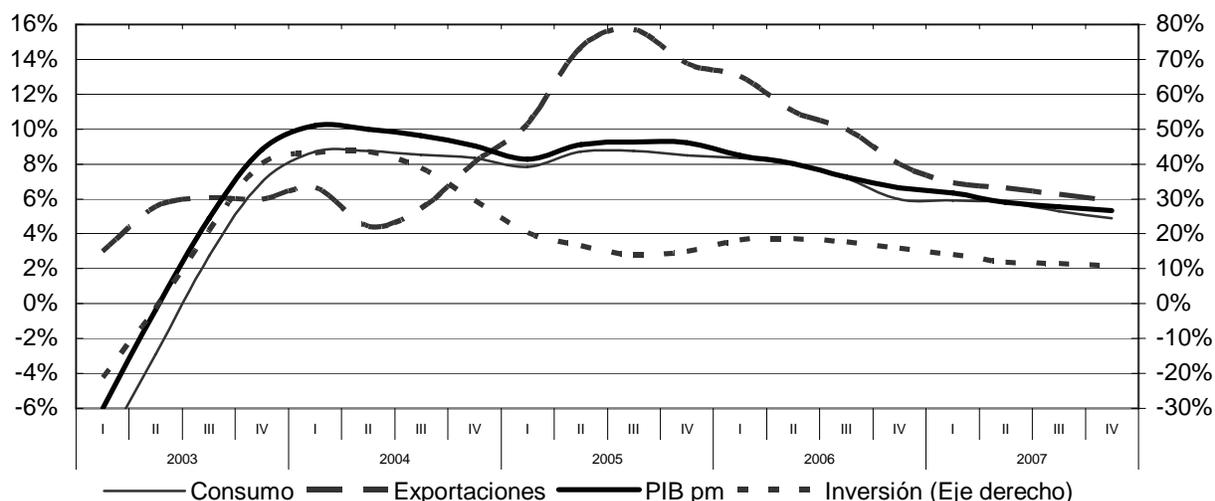
IV. Proyecciones de crecimiento por países

A. Argentina

Durante el año 2005, la economía argentina creció 9,2% respecto del año anterior. Al dinamismo de los sectores transables, favorecidos por la devaluación del 2002, se incorporó el crecimiento de actividades más vinculadas al mercado interno, entre las que se destacan la construcción, el comercio y el sector de transporte y comunicaciones. Desde el lado de la demanda todas las variables crecieron fuertemente aunque se destacan la dinámica recuperación de la inversión y de las importaciones de bienes. Debido a fuerte arrastre, para el 2006, se espera un crecimiento en torno al 7,5%. Atenuados los efectos de la vigorosa recuperación de los últimos años, se estima que, para el 2007, la tasa de crecimiento se ubicaría en torno al 5,5%. El proceso de expansión económica goza de una sólida posición fiscal y un sector externo superavitario basado en un tipo de cambio competitivo con tendencia a la apreciación muy moderada debido a la participación activa del Banco Central.

Gráfico 13

ARGENTINA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Uno de los principales problemas que enfrenta la economía argentina es la presión inflacionaria causada por la recomposición de los márgenes y la rauda expansión de la demanda que da lugar a cuellos de botella de oferta. Los instrumentos utilizados para combatir la inflación buscan corregir las expectativas y evitar la espiralización del proceso, y se basan en acuerdos de precios sectoriales, en el establecimiento de limitaciones a la exportación de algunos productos de consumo masivo y el incentivo a la inversión. Persiste aún incertidumbre acerca del modo en que se ajustarán los salarios y las renegociaciones de tarifas con las empresas privatizadas y concesionadas.

Cuadro 5

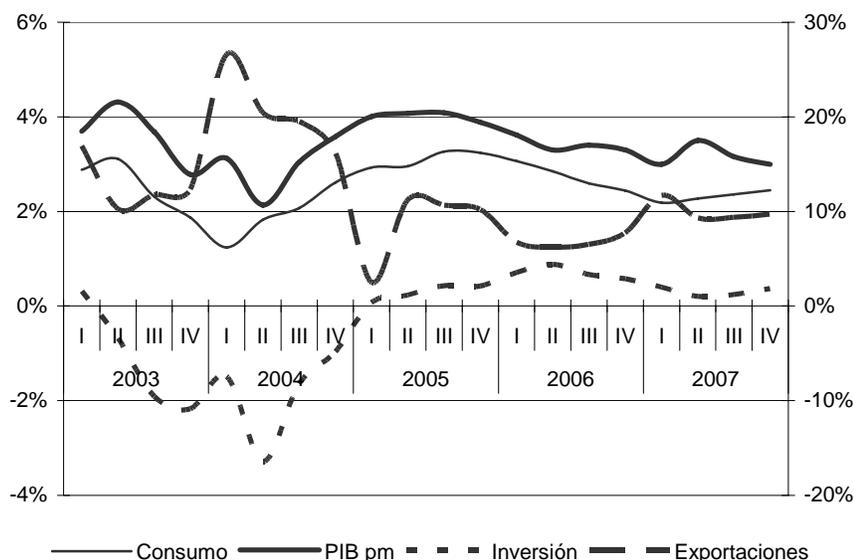
ARGENTINA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	12.5	7.6	7.9	6.0	3.6
Construcción	34.4	29.4	20.4	14.0	9.4
Electric., Gas y Agua	6.9	6.5	5.0	5.5	5.0
Comercio	11.7	12.4	9.6	8.5	6.2
Servicios	5.0	7.2	8.8	7.3	5.9
PIBpm	8.8	9.0	9.2	7.5	5.5
Consumo	7.0	8.3	8.5	6.1	5.2
Inversión	40.2	29.6	15.0	17.0	11.8
Demanda Interna	11.2	11.8	9.7	8.2	6.6
Exportación	6.0	8.1	13.8	7.3	6.4
Importación	37.6	40.1	20.2	14.7	10.7

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

B. Bolivia

Gráfico 14
BOLIVIA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

El crecimiento del 2006 se situará en torno a 3,3%, tasa de variación menor a la observada en el 2005, aunque el desempeño seguirá marcado por lo que acontezca en el sector externo, principalmente con las exportaciones de hidrocarburos y de minerales metálicos. Los recursos adicionales que perciba el gobierno por esta vía generan holguras que pueden servir para mantener niveles de gasto público, pese a lo cual la demanda interna no incrementaría significativamente su aporte al crecimiento. Sin duda, que en la medida que se vayan definiendo con mayor precisión las políticas de gasto e inversión públicas, y que se profundicen las relaciones público-privadas, habría espacio para esperar impactos en el gasto interno en el transcurso de 2007.

Cuadro 6
BOLIVIA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

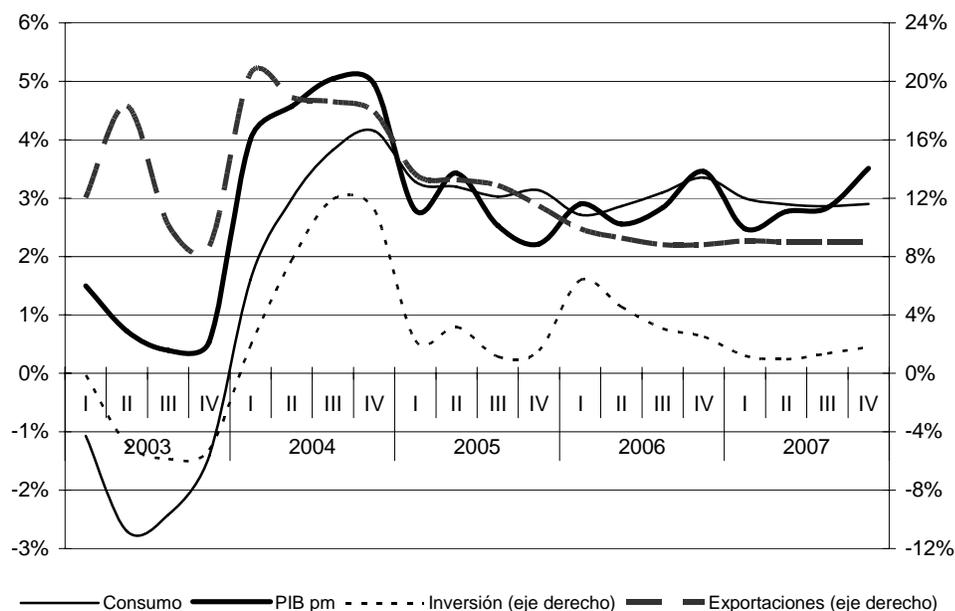
	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	5.4	4.3	5.7	3.5	3.3
Construcción	3.0	2.2	3.0	3.2	2.9
Electric., Gas y Agua	-23.2	1.2	1.1	2.9	1.8
Comercio	3.9	2.9	3.5	3.6	3.6
Servicios	2.3	3.3	2.7	2.4	2.5
PIBpm	2.8	3.6	4.1	3.3	3.0
Consumo	2.1	2.2	3.0	2.6	2.4
Inversión	-12.8	-10.1	11.4	8.3	3.9
Demanda Interna	-0.3	0.4	4.1	3.4	2.5
Exportación	12.3	16.1	10.2	7.7	8.7
Importación	0.6	5.4	11.7	8.0	7.4

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

C. Brasil

Gráfico 15

BRASIL: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

A pesar del magro resultado que la economía brasileña tuvo durante el segundo semestre del 2005, se mantienen las expectativas de mayor crecimiento para el 2006, en torno al 3,5%. Ello se debe principalmente a la demanda interna, que muestra claras señales de robustez, pues los niveles de consumo privado no disminuyeron, si no que por el contrario aumentaron para el final del año en virtud del aumento salarial registrado en ese mismo periodo. Este efecto debiera verse reforzado con la mantención de la política expansiva de la autoridad monetaria, que mantendrá su tendencia de bajas sucesivas de los tipos de interés, impulsando, con ello, a la inversión privada. Si a lo anterior sumamos los efectos positivos que el ciclo electoral suele tener sobre la demanda interna y la mantención de un contexto internacional favorable para el Brasil, su economía tiene las condiciones para lograr mayores tasas de crecimiento.

Cuadro 7
BRASIL: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	2.3	6.5	1.4	3.8	4.0
Construcción	-5.2	5.7	1.3	3.7	3.7
Electric., Gas y Agua	2.7	4.6	3.6	4.5	4.6
Comercio	-1.9	7.9	3.3	5.2	5.4
Servicios	0.6	3.7	2.7	2.8	2.9
PIBpm	0.5	4.9	2.3	3.5	3.7
Consumo	-0.8	3.2	2.8	3.3	3.5
Inversión	0.5	7.7	-2.2	2.7	3.0
Demanda Interna	-0.5	4.2	1.6	2.9	3.2
Exportación	8.7	17.9	11.5	8.9	9.0
Importación	-1.5	14.4	9.3	5.5	8.1

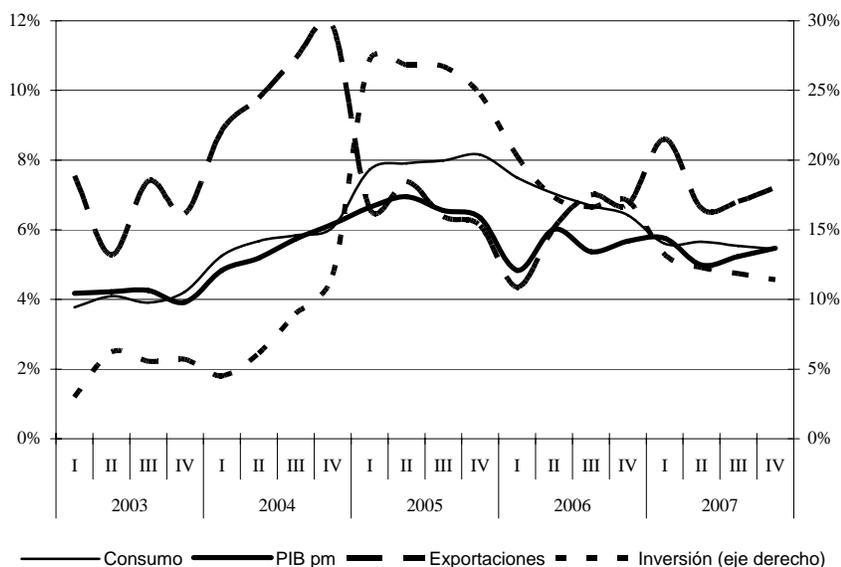
Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

D. Chile

Gráfico 16

CHILE: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Se mantendrá el ciclo expansivo de la economía durante el 2006 y 2007, pero a tasas paulatinamente menores, puesto que se han sustentado principalmente en la demanda interna que crece y seguirá creciendo a tasas muy superiores a las del producto pero con una leve desaceleración. Lo último a causa de las mayores tasas de interés que viene aplicando la autoridad monetaria y que comenzarían a tener efecto durante este año, con lo que tanto el consumo privado como la inversión disminuirán su aporte al crecimiento. De igual forma, el sector externo continuará disminuyendo su contribución al producto, dada la pérdida de competitividad tras la apreciación de la moneda nacional y al aumento de las importaciones, producto de las elevadas tasas de consumo privado y de inversión, cuyo coeficiente cercano a 30% del producto interno bruto en el 2005 no hace más que avalar la solidez del crecimiento.

Cuadro 8

CHILE: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007

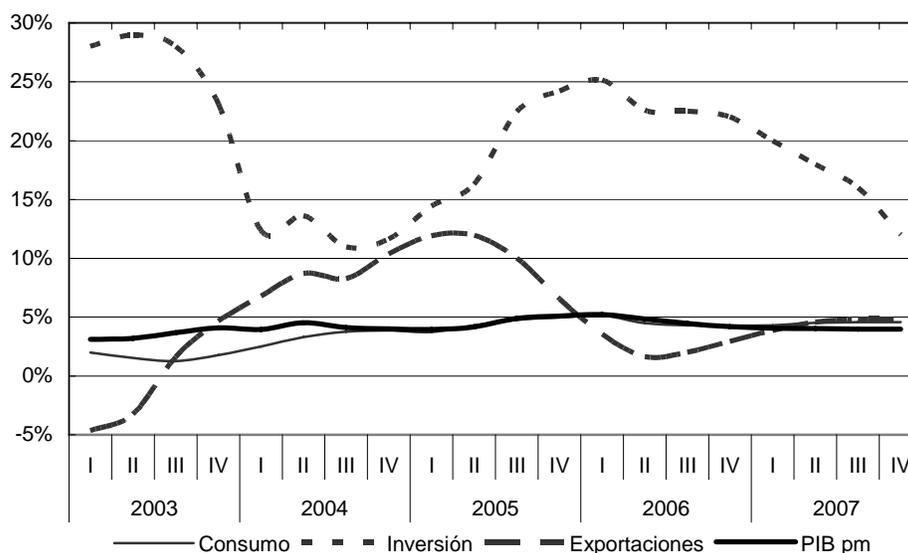
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	3.7	7.6	3.6	4.4	3.5
Construcción	4.3	4.2	9.9	3.6	2.7
Electric., Gas y Agua	4.3	5.2	6.8	2.8	0.0
Comercio	4.9	6.8	8.5	6.1	5.1
Servicios	3.7	5.5	7.0	7.0	5.7
PIBpm	3.9	6.2	6.3	5.7	5.5
Consumo	4.0	6.1	8.2	6.4	5.4
Inversión	7.8	11.7	24.7	17.1	11.4
Demanda Interna	4.9	7.8	12.7	9.5	7.2
Exportación	6.5	11.8	6.1	6.7	7.2
Importación	9.7	18.0	20.4	17.0	11.5

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

E. Colombia

Gráfico 17
COLOMBIA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
 (Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

La economía colombiana mantendría el ritmo de crecimiento del producto, a un nivel similar al que alcanzara el 2005 pues, al igual que el resto de los países de la región su principal motor seguirá siendo la demanda interna, tanto el consumo privado como el público mantendrían altas tasas de crecimiento, el primero gracias a las favorables expectativas del mercado y el segundo a causa del ciclo electoral, adicionalmente se espera una elevada inversión. Todo lo anterior ayudará a lograr una demanda interna fuerte que compense la pérdida en competitividad causada por la revaluación del tipo de cambio.

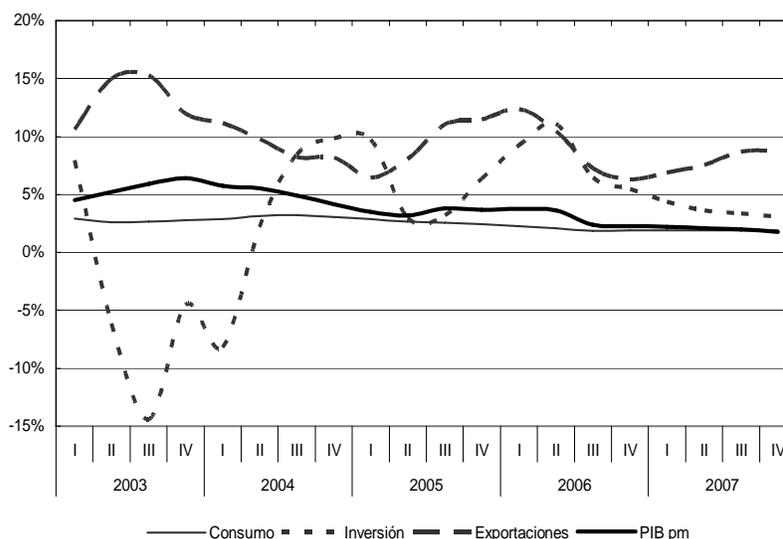
Cuadro 9
COLOMBIA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
 (Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	5.4	3.4	3.1	2.2	2.3
Construcción	13.6	9.7	12.6	25.4	26.7
Electric., Gas y Agua	-1.1	2.8	3.2	0.6	0.7
Comercio	5.6	5.8	9.2	5.5	6.2
Servicios	2.4	3.5	4.4	2.1	1.6
PIBpm	4.1	4.0	5.1	4.8	4.5
Consumo	1.8	3.9	4.9	4.7	4.5
Inversión	23.1	11.7	30.0	22.0	12.8
Demanda Interna	5.0	5.3	9.2	8.4	5.9
Exportación	4.7	10.4	4.7	4.9	4.8
Importación	9.6	16.9	25.2	20.7	4.9

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

F. Costa Rica

Gráfico 18
COSTA RICA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

En el 2006, la economía costarricense crecerá a una tasa de 3,7%, medio punto porcentual menos que el año anterior, presentando una moderada desaceleración del crecimiento económico que se proyecta hasta el año próximo.

La expansión de la economía se sustentará con el dinamismo de las exportaciones. La demanda interna se desacelera influenciada en parte por la incertidumbre en torno a las nuevas inversiones por la situación incierta del DR-CAFTA, por la baja en el consumo privado, además de retrasos en una serie de reformas fiscales. Por su parte, se cree que continuará la política monetaria restrictiva con el propósito de bajar la inflación a fines del 2007 a 10%. En el 2007, se espera una nueva baja en el crecimiento a tasas del orden del 3,5%.

Cuadro 10
COSTA RICA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

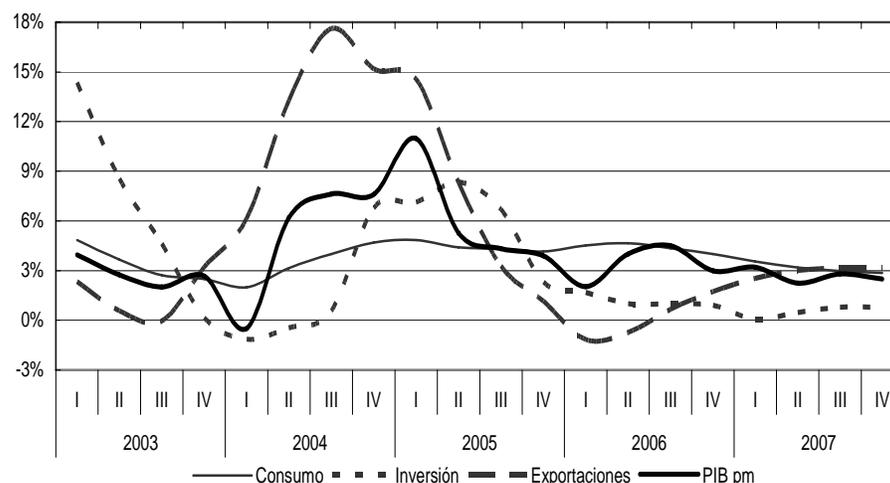
	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	8.1	2.5	5.5	3.6	3.7
Construcción	4.8	6.3	0.7	2.0	0.4
Electric., Gas y Agua	13.7	11.9	8.2	8.3	7.4
Comercio	5.8	4.0	4.5	4.1	3.9
Servicios	3.9	3.4	2.5	2.5	2.2
PIBpm	6.4	4.2	4.1	3.7	3.5
Consumo	2.8	3.0	2.4	2.3	2.2
Inversión	-4.5	9.8	6.4	5.5	3.1
Demanda Interna	1.0	4.6	3.4	3.0	2.5
Exportación	12.0	8.2	11.5	6.3	8.8
Importación	0.9	9.1	11.0	7.3	9.6

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

G. Ecuador

Gráfico 19

ECUADOR: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Para el 2006, se mantendrá la dinámica de desaceleración comenzada el 2005, el sector petrolero continuará sin compensar el aporte que otorgó a la economía el sector petrolero desde el 2004. A pesar del mayor gasto público, sustentado en el alto precio del petróleo, la demanda interna seguirá creciendo a tasas menores, con lo que el producto interno bruto del país disminuirá levemente los años 2006 y 2007, con tasas de crecimiento proyectadas en torno al 3% y 2.5%, respectivamente.

Cuadro 11

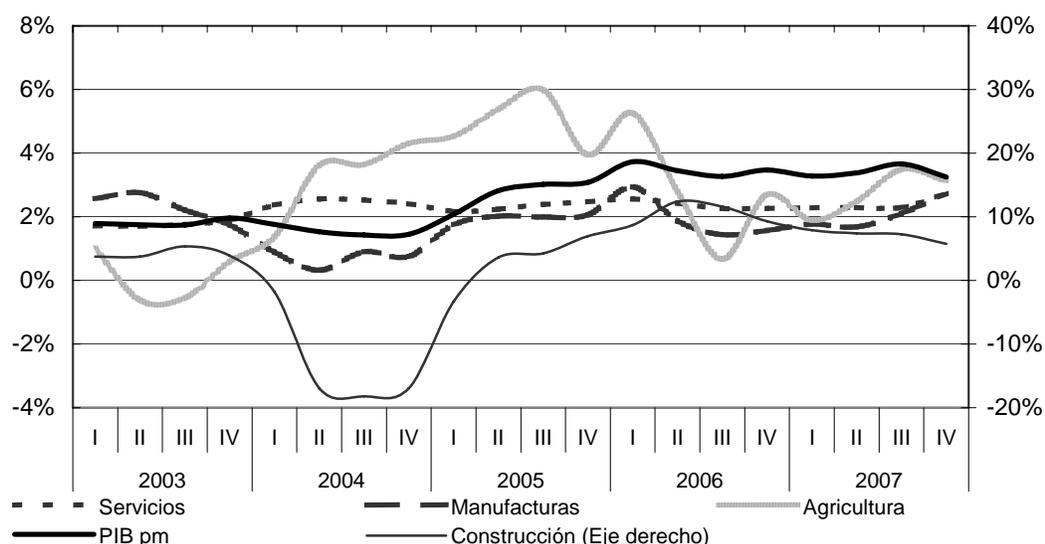
ECUADOR: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	4.7	13.2	2.8	1.9	1.3
Construcción	-0.7	3.0	1.6	0.8	-2.3
Electric., Gas y Agua	0.6	0.1	5.0	2.4	2.2
Comercio	3.1	3.1	5.5	3.6	2.7
Servicios	4.3	3.7	3.2	3.5	3.3
PIBpm	3.6	7.6	3.9	3.0	2.5
Consumo	4.7	5.3	4.9	4.0	2.9
Inversión	-0.4	5.7	5.1	0.9	0.8
Demanda Interna	1.3	8.5	4.3	3.2	2.3
Exportación	7.4	14.3	5.2	2.2	3.1
Importación	-4.2	10.8	6.1	3.0	3.6

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

H. El Salvador

Gráfico 20
EL SALVADOR: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL ORIGEN, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Para el 2006, el crecimiento se proyecta mayor que en el año anterior, con una tasa de 3,5%, explicada, en parte, por una fuerte recuperación en el sector de la construcción, servicios y la agricultura, la que ostentará favorables terminos de intercambio. Se espera un impacto positivo por la entrada en vigencia en marzo del tratado DR-CAFTA, sumado a profundización de la Unión Aduanera Centroamericana.

Por su parte las remesas continuarán creciendo y estimulando al consumo privado y el gasto público seguirá dinámico motivado, también, por los proyectos de reconstrucción por los daños causados por los desastres naturales ocurridos. Para el 2007, también se pronostica una tasa similar a la del presente año, con una tasa en torno al 3,4%.

Cuadro 12
EL SALVADOR: PROYECCIONES DEL PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

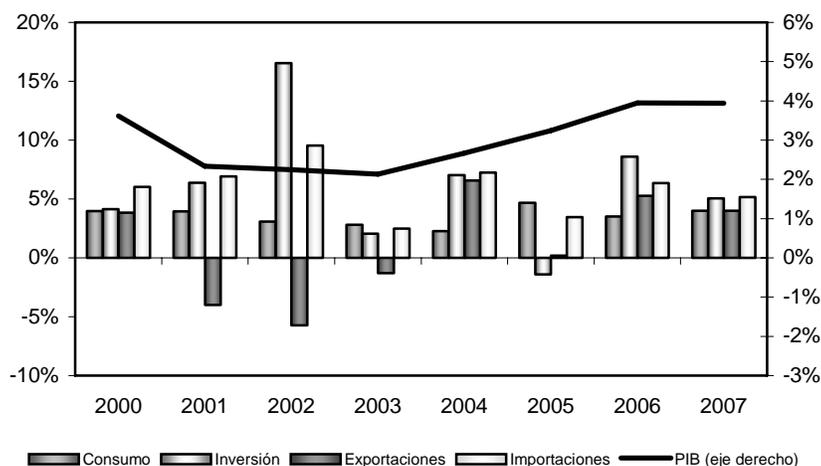
	2003	2004	2005	2006	2007
Agricultura	0.1	3.2	5.0	2.8	2.7
Manufactura	2.3	0.7	2.0	1.9	2.1
Construcción	4.2	-13.6	2.7	8.6	7.1
Servicios	1.8	2.5	2.3	2.4	2.4
PIBpm	1.8	1.5	2.8	3.5	3.4

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2005.

I. Guatemala

Gráfico 21

GUATEMALA: PROYECCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2000-2007
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Después de haber crecido a una tasa del 3,2%, se proyecta que la economía guatemalteca crezca en torno al 4,0% durante el periodo 2006-2007. Este valor se explica por un crecimiento en el consumo global de entre 3,5% y 4,0%, debido a la tendencia creciente en el consumo de gobierno así como a los flujos de remesas. Por su parte, se espera que la inversión crezca a una tasa ligeramente menor al 7,0% durante el mismo periodo, debido a la labor de reconstrucción de los destrozos causados por el Huracán Stan, así como por la implementación del DR-CAFTA en la segunda mitad del 2006. Respecto al sector externo se proyecta un incremento del volumen y precio de las exportaciones debido, en buena medida, a la extensión del sistema generalizado de preferencias de la Unión Europea, así como un crecimiento de las importaciones que será mayor, impulsado por el crecimiento de la demanda interna.

Cuadro 13

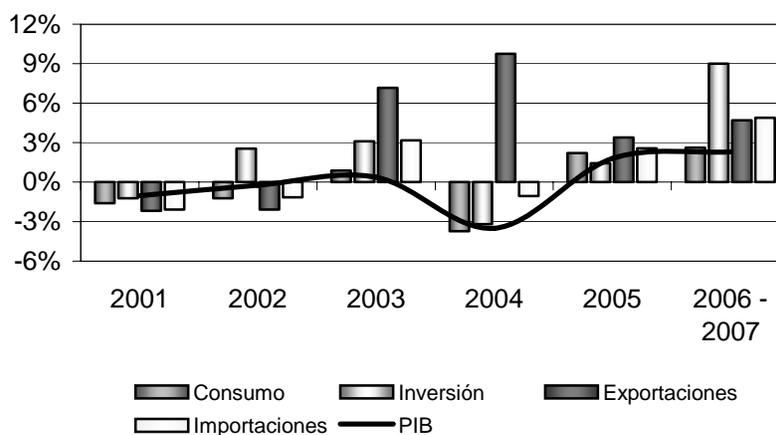
GUATEMALA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	2.4	2.4	2.6	3.7	3.7
Servicios	1.9	2.9	3.7	4.1	4.2
PIBpm	2.1	2.7	3.2	4.0	4.0
Consumo	2.8	2.3	4.7	3.5	4.0
Inversión	2.1	7.0	-1.4	8.6	5.0
Demanda Interna	2.7	3.0	3.7	4.3	4.2
Exportaciones	-1.3	6.6	0.2	5.3	4.0
Importaciones	2.5	7.2	3.5	6.4	5.2

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

J. Haití

Gráfico 22
HAITÍ: PROYECCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2001-2007
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Después de haber registrado un crecimiento de 1,8% en el año fiscal 2004/2005, se proyecta que Haití crecerá a una tasa de entre 2,0% y 2,5% durante el periodo 2006-2007. Esta tasa de crecimiento refleja una ligera mejora en la tasa de crecimiento del consumo, que crecerá a una tasa de aproximadamente 2,5%, financiado en buena medida por las remesas recibidas del exterior.

Por su parte, se espera que la inversión registre un repunte cercano al 9,0%, en vista de la relativa normalización de la situación política en el país; no obstante, cabe destacar que la base de comparación es relativamente baja. Finalmente, con respecto al sector externo, aunque se proyecta un incremento de volumen tanto de las exportaciones como de las importaciones, se espera que el aporte neto del sector externo al aumento del PIB sea prácticamente nulo.

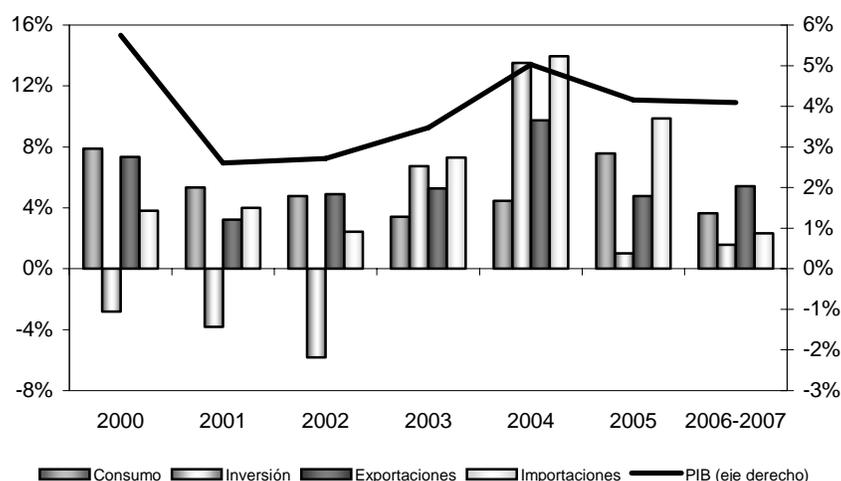
Cuadro 14
HAITÍ: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006-2007
PIBpm	0.4	-3.5	1.8	2.3
Consumo	0.9	-3.7	2.2	2.6
Inversión	3.1	-3.2	1.4	9.0
Exportaciones	7.2	9.8	3.4	4.7
Importaciones	3.2	-1.1	2.6	4.9

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

K. Honduras

Gráfico 23
HONDURAS: PROYECCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2000-2007
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Tal como sucedió en el 2005, en que la tasa de crecimiento fue del 4,2%; para el periodo 2006-2007 se espera que el consumo y las exportaciones determinen la dinámica del crecimiento en Honduras. En particular, se espera que durante este periodo la economía crezca a una tasa parecida al 2005, en torno al 4%. Se proyecta que el consumo crezca aproximadamente un 3,5% durante el periodo, mientras que las exportaciones crezcan a una tasa superior al 5,0%, lo cual refleja el desempeño reciente tanto de la industria maquiladora, como del sector turismo. Con respecto a la inversión, se proyecta una ligera aceleración con respecto a la tasa observada en el 2005. En línea con este modesto crecimiento se espera que las importaciones registren una tasa inferior al 3%.

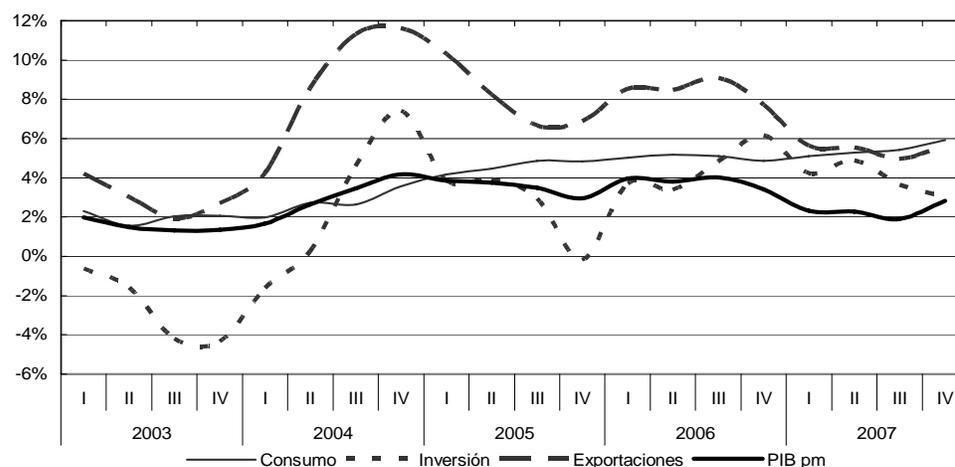
Cuadro 15
HONDURAS: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006-2007
Producción Bienes	3.8	4.7	2.6	2.3
Servicios	3.3	5.3	5.3	5.4
PIBpm	3.5	5.0	4.2	4.0
Consumo	3.4	4.5	7.6	3.6
Inversión	6.7	13.5	1.0	1.6
Demanda Interna	4.2	6.6	5.9	3.1
Exportaciones	5.3	9.7	4.8	5.4
Importaciones	7.3	14.0	9.9	2.3

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

L. México

Gráfico 24
MÉXICO: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Para el 2006, se proyecta una tasa de crecimiento del 3,5%. Por sectores de actividad se anticipa que la recuperación del sector manufacturero, que comenzó a mediados del 2005, se extienda al 2006; así mismo, se prevé que los sectores de comercio y servicios financieros mantengan la dinámica observada durante el 2005. Con respecto al gasto, se proyecta un repunte de la demanda interna, que registrará una tasa en torno al 5%. Finalmente, en el sector externo se proyecta una ligera recuperación de las exportaciones, alcanzándose un crecimiento de entre 7% y 8%. No obstante, la tasa de expansión de las importaciones, estimada en torno al 11%, seguirá siendo impulsada por la dinámica de la demanda interna. Para el 2007 se proyecta una tasa de crecimiento similar, en torno al 3.5%.

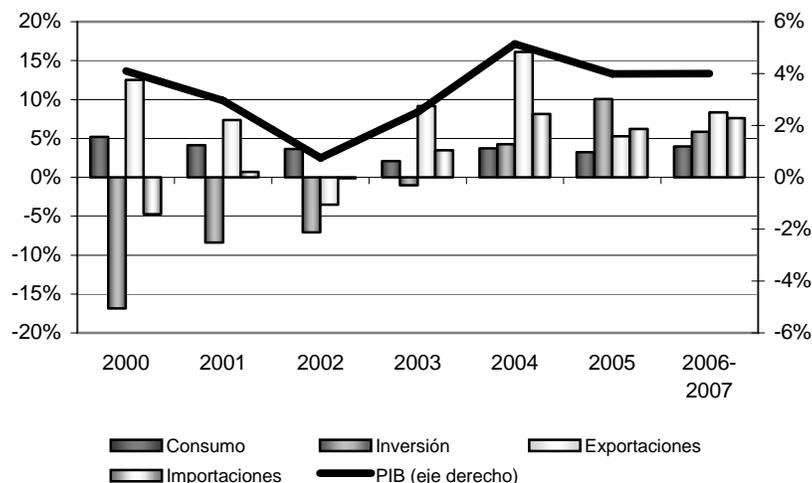
Cuadro 16
MÉXICO: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	-0.1	3.8	0.7	2.4	1.9
Construcción	3.3	6.1	3.3	7.7	3.8
Electric., Gas y Agua	4.5	8.4	6.4	6.5	6.8
Comercio	1.5	5.5	3.1	3.3	3.2
Servicios	1.5	2.2	3.8	4.0	3.9
PIBpm	1.4	4.2	3.0	3.5	3.5
Consumo	2.1	3.6	4.8	4.9	5.9
Inversión	-4.3	7.4	-0.2	6.2	3.0
Demanda Interna	0.7	4.4	3.8	5.1	5.3
Exportación	2.7	11.6	6.9	7.7	7.2
Importación	0.7	11.6	8.7	11.6	11.1

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

M. Nicaragua

Gráfico 25
NICARAGUA: PROYECCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2000-2007
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Durante el 2005 la economía nicaragüense creció a una tasa de 4,0%. Para el período 2006-2007 se proyecta una tasa de crecimiento similar; esta proyección supone un desempeño relativamente favorable tanto de la demanda interna como del sector exportador; asociado tanto al programa de reducción de pobreza firmado con el Fondo Monetario Internacional, como a la eventual entrada en vigor del DR-CAFTA. Sin embargo, sigue existiendo preocupación acerca de los efectos que pudiera tener la incertidumbre asociada a las elecciones de Noviembre del 2007 sobre la inversión y el consumo; así como los efectos del precio del petróleo sobre las importaciones, la inflación y las finanzas públicas.

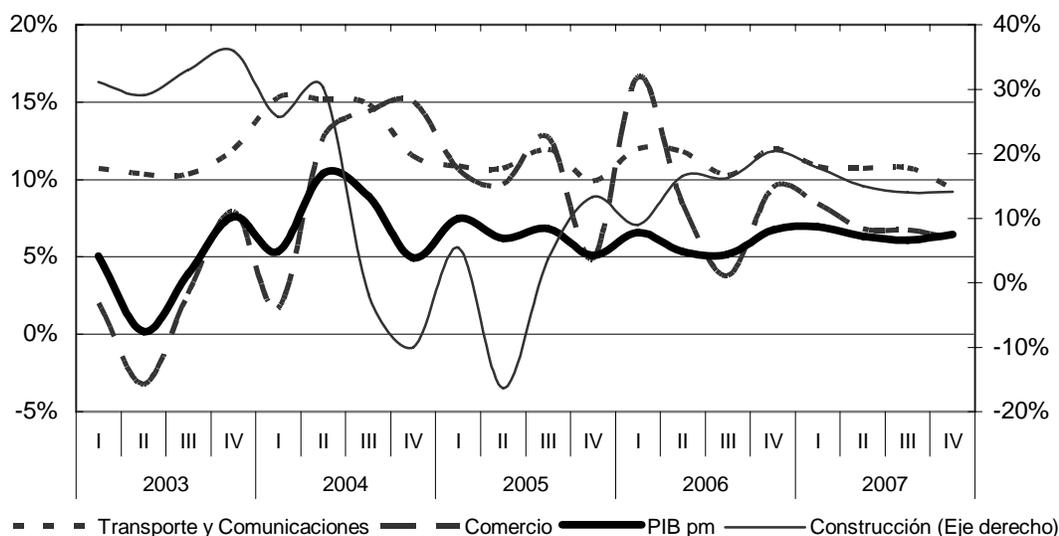
Cuadro 17
NICARAGUA: PROYECCIONES DEL PIB, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006-2007
PIBpm	2.5	5.1	4.0	4.0
Consumo	2.1	3.7	3.2	4.0
Inversión	-1.0	4.2	10.1	5.9
Demanda Interna	1.5	3.8	4.5	4.3
Exportaciones	9.2	16.1	5.3	8.4
Importaciones	3.5	8.2	6.2	7.6

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

N. Panamá

Gráfico 26
PANAMÁ: PROYECCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Se prevé para el año 2006 una tasa de crecimiento de la economía del 6% mostrando una fuerte expansión en sectores como la construcción, motivadas por inversiones en puertos y en turismo. También el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones se presentarán muy dinámicos, estimulados por la actividad en los puertos, ferrocarril, el Canal y la telefonía celular. Por su parte, la demanda interna se presentará también dinámica por el aumento en el consumo privado, motivado por aumentos en el nivel de empleo y el crédito y por las crecientes inversiones privadas. Para el año 2007, se espera una tasa de crecimiento en torno al 6,5%, condicionado en parte por los trabajos previstos en la ampliación del Canal de Panamá.

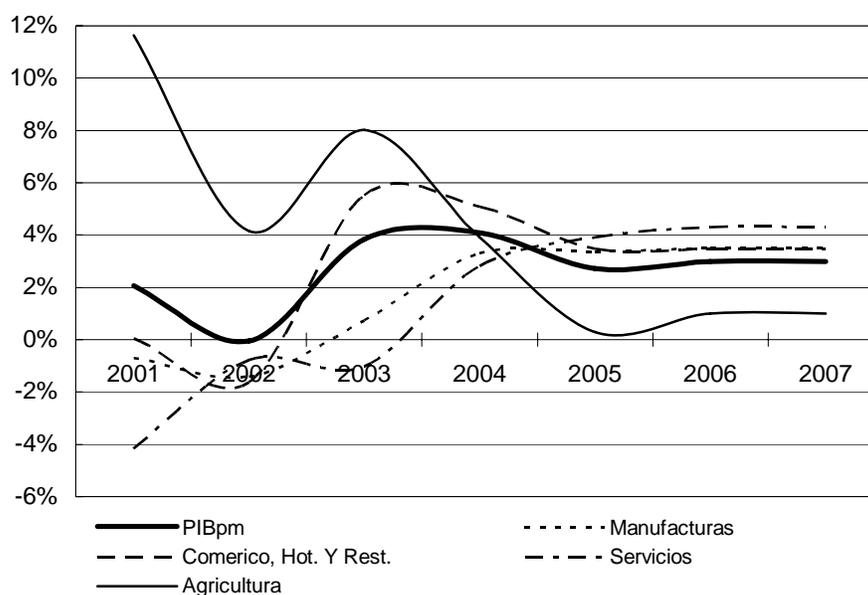
Cuadro 18
PANAMÁ: PROYECCIONES DEL PIB, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	4.0	3.2	2.2	3.9	4.8
Construcción	32.5	8.6	0.9	15.7	15.1
Electric., Gas y Agua	1.4	6.3	2.8	4.9	4.2
Comercio	2.4	11.1	9.3	9.3	7.0
Servicios	3.8	6.7	7.1	5.5	6.2
PIBpm	4.2	7.3	6.4	6.0	6.5

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

O. Paraguay

Gráfico 27
PARAGUAY: PROYECCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2001-2007
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Se estima que Paraguay creció un 2,7% durante el año 2005. Debido a factores climáticos, el sector agrícola sufrió una merma del 5,4% afectando, particularmente, al cultivo de la soja, maíz y caña de azúcar. Excluyendo a este sector, el producto hubiera crecido el 4,4%. Entre los sectores con mejor desempeño se encuentran la ganadería, las comunicaciones, hoteles y restaurantes, comercio y servicios. Se espera un crecimiento del 3% para el 2006. Las perspectivas para el 2007 son similares, estimándose una tasa también del 3%.

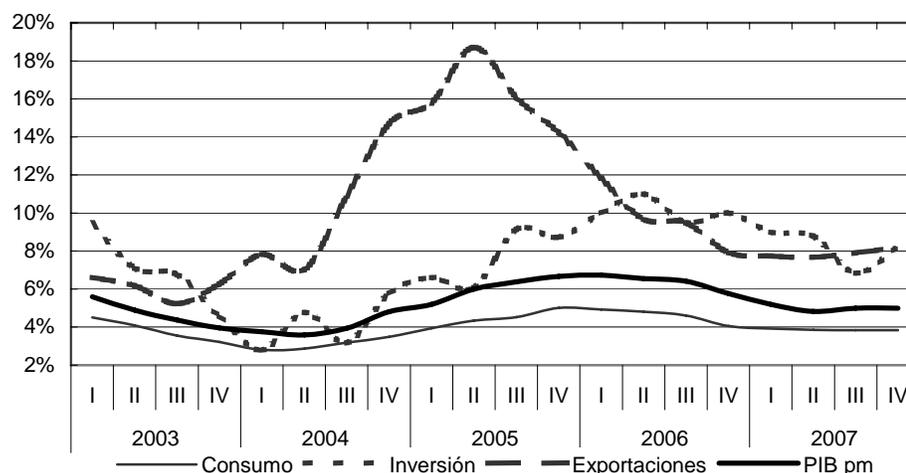
Cuadro 19
PARAGUAY: PROYECCIÓN DEL PIB, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	0.7	3.3	3.4	3.0	3.0
Construcción	14.4	2.1	5.5	5.0	5.0
Electric., Gas y Agua	4.6	3.6	3.0	3.1	3.1
Comercio	5.5	5.1	3.5	3.5	3.5
Servicios	-1.0	2.8	3.9	4.3	4.3
PIBpm	4.2	4.0	2.7	3.0	3.0

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

P. Perú

Gráfico 28
PERÚ: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Si las expectativas de crecimiento para Perú este 2006 eran ya auspiciosas, estas son aún mejores tras el gratamente sorprendente resultado del cuarto trimestre del 2005, que dio lugar a una tasa de crecimiento trimestral de la economía superior al 7%. Con el avance del año, el dinamismo de la demanda interna disminuirá lentamente, pero tanto el consumo privado como la inversión mantendrán sus altos niveles. Sumado a un contexto internacional propicio en que se mantendría el alto valor de sus términos de intercambio, ello permitirá al Perú alcanzar una tasa de crecimiento del producto en torno al 5,6%. El tema electoral constituye, un factor de incertidumbre en la mantención de altas tasas de crecimiento. Para el 2007, se estima que el crecimiento se ubique en torno al 5,0%.

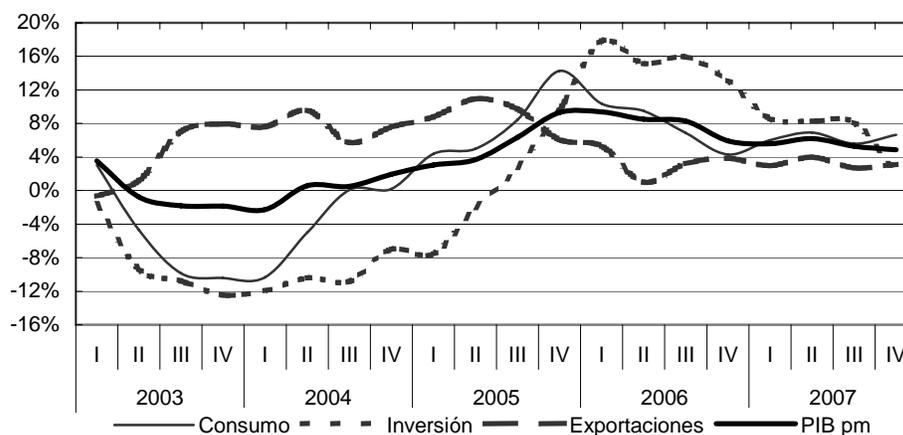
Cuadro 20
PERÚ: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	3.0	4.5	6.6	5.6	4.7
Construcción	4.2	4.7	8.7	5.8	3.7
Electric., Gas y Agua	4.9	4.6	5.3	5.1	4.6
Comercio	3.2	4.8	6.2	4.5	4.8
Servicios	4.7	5.0	6.7	5.9	5.5
PIBpm	4.0	4.8	6.7	5.6	5.0
Consumo	3.2	3.5	5.0	4.1	3.8
Inversión	4.6	5.8	8.7	10.3	8.0
Demanda Interna	3.5	3.9	5.7	6.0	5.1
Exportación	6.3	14.7	14.2	7.9	8.2
Importación	3.5	10.4	9.9	9.7	8.0

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Q. República Dominicana

Gráfico 29
REPÚBLICA DOMINICANA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL ORIGEN, 2003-2007
 (Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2005

La República Dominicana registró un crecimiento de 9,3% durante el 2005, superior al 7,0% proyectado anteriormente. Para el 2006 se proyecta una tasa de crecimiento de 6,0%. Se espera que el sector de transporte y comunicaciones continúe liderando el crecimiento con una tasa cercana al 15%. Se destacan también la construcción y el comercio, los cuales crecerán en torno al 7% y 10% respectivamente. Desde la perspectiva del gasto, para el 2006 se proyecta que la dinámica de la demanda interna siga su trayectoria reciente; con el consumo privado creciendo en torno al 5%, y la formación bruta de capital fijo alrededor del 13,0%. En este último caso, influye la instauración del DR-CAFTA en la segunda mitad del año. Por su parte las exportaciones crecerán modestamente durante el 2006 debido a la competencia de productos asiáticos en el mercado de los Estados Unidos; mientras que las importaciones seguirán creciendo a una tasa mayor, reflejando la dinámica del consumo y la inversión. Para el 2007 se proyecta una tasa de crecimiento de aproximadamente 5,0%.

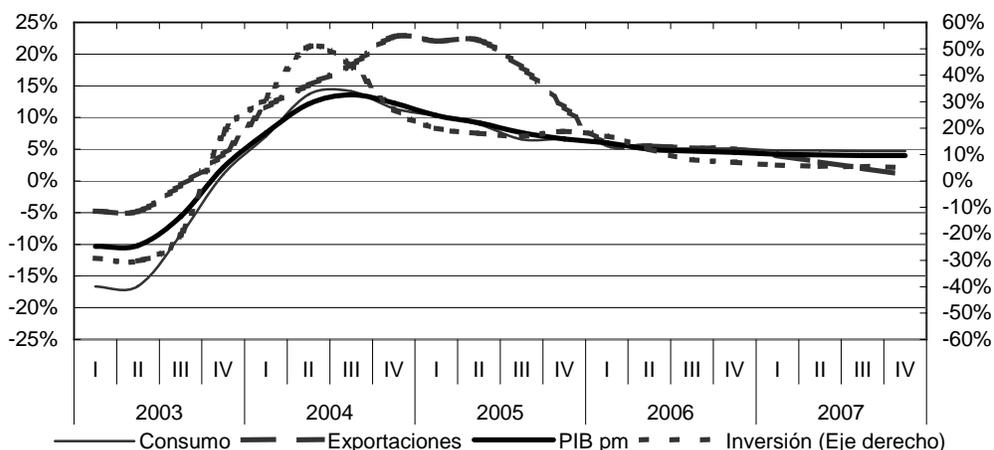
Cuadro 21
REPÚBLICA DOMINICANA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
 (Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	-2.3	2.0	5.8	3.4	1.8
Construcción	-8.6	-6.3	6.2	7.6	0.3
Electric., Gas y Agua	-8.5	-19.6	4.6	4.2	2.2
Comercio	-5.0	1.8	15.0	11.2	7.7
Servicios	2.8	5.8	10.2	7.0	8.4
PIBpm	-1.9	2.0	9.3	6.0	5.0
Consumo	-10.4	0.2	14.3	4.3	6.7
Inversión	-12.5	-7.0	9.6	13.1	2.3
Demanda Interna	-11.0	-1.9	13.0	6.7	5.4
Exportación	7.9	7.6	6.1	3.8	3.1
Importación	-14.4	-1.2	14.2	7.6	5.8

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

R. Uruguay

Gráfico 30
URUGUAY: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

La economía uruguaya continuó creciendo, durante el 2005, a una tasa de 6,6%, a pesar de la casi plena utilización de la capacidad instalada en algunos sectores. Entre las actividades que más crecieron se destacan la construcción, las comunicaciones, el turismo, el comercio y el sector del transporte. Durante el 2006, los últimos tres sectores mencionados podrían verse levemente afectados por el diferente existente con la Argentina por la construcción de dos empresas papeleras que dificultó las comunicaciones terrestres entre ambos países. Las exportaciones se deberían ver afectadas por la pérdida de competitividad de la moneda. Por ello, para el 2006, se estima que Uruguay crecería en torno al 4,5%. Así mismo, el gobierno tendrá que enfrentar el desafío de mantener la competitividad de la economía sin apartarse demasiado de las metas fijadas para la inflación y las cuentas fiscales. Para el 2007 se proyecta una tasa de crecimiento de aproximadamente 4,0%.

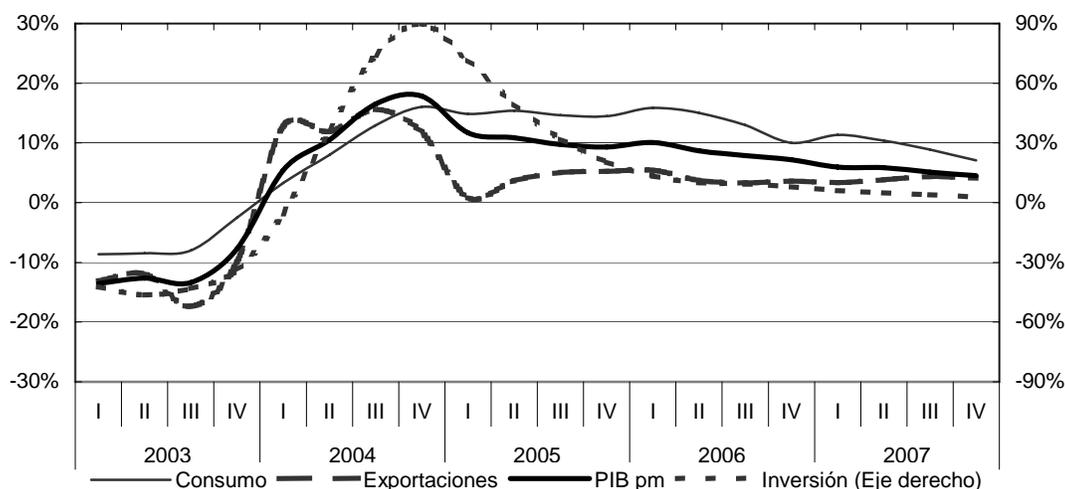
Cuadro 22
URUGUAY: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	7.1	18.0	5.7	4.4	3.3
Construcción	-7.1	7.2	5.8	4.5	3.7
Electric., Gas y Agua	-7.4	1.2	4.4	1.5	-0.3
Comercio	-1.0	21.1	12.6	7.7	11.3
Servicios	1.5	8.4	5.6	3.6	3.9
PIBpm	2.1	12.3	6.6	4.5	4.0
Consumo	1.0	11.4	6.6	4.1	4.7
Inversión	17.9	27.0	18.7	6.1	5.0
Demanda Interna	2.7	13.3	4.4	5.3	4.8
Exportación	4.2	22.7	11.6	5.0	1.1
Importación	5.8	24.5	7.7	7.0	3.5

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

S. Venezuela

Gráfico 31
VENEZUELA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Para el 2006, la principal fuente del crecimiento, como lo ha sido en los últimos años, continuará siendo el fuerte gasto público, que es financiado por los altos precios del petróleo. Los efectos de la política fiscal expansiva, han impulsado la fuerte demanda interna que ha tenido su respuesta en el sector productivo no petrolero. Estos factores seguirán presentes en 2006, lo que nos permite proyectar que nuevamente esta economía obtendrá una alta tasa de crecimiento, en torno al 7,0%. A pesar del aumento de la inversión, reflejada en su coeficiente inversión- producto del 2005 superior al del 2004, la capacidad instalada de producción no ha sido aun suficiente como para brindarle, a la industria nacional, una mayor capacidad de expansión.

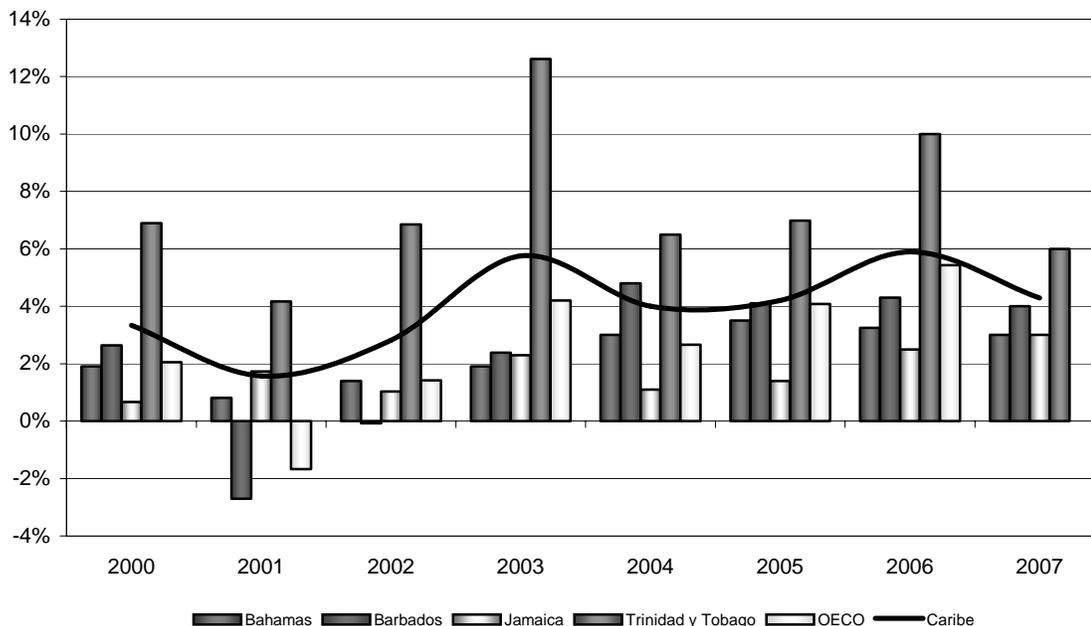
Cuadro 23
VENEZUELA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Producción Bienes	-4.5	18.0	5.2	4.6	2.4
Construcción	-39.5	32.1	20.1	16.1	12.9
Electric., Gas y Agua	-0.5	6.9	8.5	3.6	2.5
Comercio	-9.4	25.5	19.5	12.4	5.8
Servicios	-5.4	15.8	9.4	6.8	3.9
PIBpm	-7.7	17.9	9.3	7.0	4.5
Consumo	-2.5	16.0	14.5	10.5	7.6
Inversión	-34.0	89.8	20.5	8.0	3.4
Demanda Interna	-10.0	28.9	16.0	10.4	6.6
Exportación	-9.9	11.8	5.2	3.6	4.1
Importación	-19.6	60.0	30.0	15.0	10.2

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

T. El Caribe

Gráfico 32
CARIBE: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL PIB, 2000-2007
 (Tasa de variación porcentual)



Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006

Se espera que el Caribe de habla inglesa y holandesa, tomado en conjunto, crezca en torno al 6,0% durante el 2006. Sin embargo, es importante aclarar que esta tasa de crecimiento refleja, principalmente, las expectativas de crecimiento de Trinidad y Tobago, que se proyecta registre una expansión del orden del 10% durante el 2006 producto de las actividades asociadas a la producción y procesamiento de gas natural. Por su parte, se espera que Jamaica crezca en torno al 2,5% con la normalización de las actividades del sector Agricultura y Minería. Según los datos del Banco Central de Barbados, la economía creció un 4,1% durante el 2005, lo que significa un aumento significativo de la proyección anterior, 2,8%; reflejando el desempeño de los sectores construcción y comercio, para el 2006 se proyecta una tasa de crecimiento de entre 4,0% y 4.5%.

En varios países de la región la dinámica económica durante el 2006 estará determinada por la inversión relacionada con el mundial de Cricket a celebrarse durante el 2007, así como la construcción y renovación de la infraestructura turística y los empleos que generarán estos preparativos. No obstante, la compleja situación de las finanzas públicas en varios países de la región puede limitar el efecto de ampliación de la demanda interna. El principal riesgo de esta proyección son los efectos que pudiera tener la temporada de Huracanes del 2006 en esta región muy vulnerable a desastres naturales.

CARIBE: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO, 2003-2007
(Tasa de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007
Bahamas	1.9	3.0	3.5	3.3	3.0
Barbados	2.4	4.8	4.1	4.3	4.0
Belize	9.2	4.6	3.1	2.5	3.0
Guyana	0.7	1.6	-3.0	3.0	2.0
Jamaica	2.3	1.1	1.4	2.5	3.0
Suriname	3.5	7.8	5.0	5.0	5.0
Trinidad y Tobago	12.6	6.5	7.0	10.0	6.0
Antigua y Barbuda	4.7	5.2	5.7	13.3	n.d.
Dominica	0.0	3.6	2.4	3.1	n.d.
Granada	7.5	-3.0	5.2	9.3	n.d.
San Kitts y Nevis	2.2	6.4	6.8	5.3	n.d.
Santa Lucía	4.3	3.6	6.5	9.4	n.d.
San Vicente y las Granadinas	4.1	5.4	2.8	6.2	n.d.
Caribe	5.7	4.0	4.2	5.9	4.3

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Bibliografía

- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2006), “América Latina: Crecimiento de Mediano Plazo”, *Serie de la CEPAL Estudios Estadísticos y Prospectivos*, por publicarse Centro de Proyecciones Económicas. Santiago de Chile.
- _____ (2005a), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2005*. (LC/G.2292-P) Santiago de Chile, diciembre. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.05.II.G.188. diciembre
- _____, (2005b), “Metodología de Proyecciones para América Latina: Formulación de Proyecciones de Corto Plazo a partir de la base de datos de coyuntura”, *Serie de la CEPAL Estudios Estadísticos y Prospectivos, No 35*. (LC/G.2398-P) Santiago de Chile, octubre. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.05.II.G.143.
- Johansen, S. y K. Juselius, (1990), “Maximum Likelihood Estimation and Inference on Cointegration – with Applications to the Demand for Money”, *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, Vol 52.
- Naciones Unidas (2006), *World Economic Situation and Prospects 2006* Nueva York, Naciones Unidas.

Anexo

Cuadro A.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2004-2007
(Tasa de variación promedio anual)

País	2004	2005	2006			2007		
			Escenario			Escenario		
			Bajo	Proy	Alto	Bajo	Proy	Alto
América Latina y el Caribe	5.9	4.5	3.7	4.6	5.0	3.1	4.1	4.7
Argentina	9.0	9.2	6.5	7.5	8.0	4.5	5.5	6.2
Bolivia	3.6	4.1	2.7	3.3	4.0	2.5	3.0	4.0
Brasil	4.9	2.3	2.0	3.5	4.0	2.0	3.7	4.5
Chile	6.1	6.3	5.0	5.7	6.0	4.0	5.5	5.5
Colombia	4.0	5.1	4.0	4.8	5.4	3.0	4.5	5.0
Costa Rica	4.2	4.1	3.2	3.7	4.2	2.5	3.5	4.5
Ecuador	7.6	3.9	2.5	3.0	3.5	1.5	2.5	3.5
El Salvador	1.5	2.8	2.5	3.5	4.5	2.4	3.4	4.4
Guatemala	2.7	3.2	3.5	4.0	4.5	3.5	4.0	4.5
Haití	-3.5	1.8	2.0	2.3	2.5	2.0	2.5	3.0
Honduras	5.0	4.2	3.5	4.0	4.5	3.5	4.0	4.5
México	4.2	3.0	3.3	3.5	3.7	3.0	3.5	3.5
Nicaragua	5.1	4.0	3.5	4.0	4.5	3.5	4.0	4.5
Panamá	7.6	6.4	4.9	6.0	6.9	6.0	6.5	7.0
Paraguay	4.0	2.7	2.5	3.0	3.5	2.0	3.0	4.0
Perú	4.8	6.7	5.5	5.6	6.5	4.0	5.0	6.0
República Dominicana	2.0	9.3	5.5	6.0	6.5	4.5	5.0	5.5
Uruguay	12.3	6.6	3.5	4.0	4.5	2.8	3.5	4.0
Venezuela	17.9	9.3	5.5	7.0	8.0	3.0	4.5	5.0
América Latina	5.9	4.5	3.7	4.6	5.0	3.1	4.1	4.7
Bahamas	3.0	3.5	3.0	3.3	3.5	2.5	3.0	3.5
Barbados /a	4.8	4.1	4.0	4.3	4.5	3.5	4.0	4.5
Belice	4.6	3.1	2.0	2.5	3.0	2.5	3.0	3.5
Guyana /a	1.6	-3.0	2.5	3.0	3.5	1.5	2.0	2.5
Jamaica	1.1	1.4	2.0	2.5	3.0	2.5	3.0	3.5
Suriname	7.8	5.0	4.5	5.0	5.5	4.5	5.0	5.5
Trinidad y Tobago	6.5	7.0	9.5	10.0	10.5	5.0	6.0	7.0
Antigua y Barbuda /c	5.2	5.7	...	13.3	...	...	...	...
Dominica /c	3.6	2.4	...	3.1	...	...	...	...
Granada /c	-3.0	5.2	...	9.3	...	...	...	...
Saint Kitts y Nevis /c	6.4	6.8	...	5.3	...	...	...	...
Santa Lucía /c	3.6	6.5	...	9.4	...	...	...	...
S. Vte. Y Granadinas /c	5.4	2.8	...	6.2	...	...	...	...
Caribe	4.0	4.2	5.2	5.9	6.1	3.6	4.3	5.0

Notas:

/a Costo de factor

/b Precios de productor

/c Precios básicos

... Datos no disponibles

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.

Cuadro A.2
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INFLACIÓN 1996-2006
(Tasa de variación anual)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 (Proyección)
Argentina	0.1	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	6.1	12.3	12.7
Bolivia	7.9	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.5	3.9	4.6	4.9	4.1
Brasil	9.6	5.2	1.7	8.9	6.0	7.7	12.5	9.3	7.6	5.7	5.4
Chile	6.6	6.0	4.7	2.3	4.5	2.6	2.8	1.1	2.4	3.7	3.0
Colombia	21.6	17.7	16.7	9.2	8.8	7.6	7.0	6.5	5.5	4.9	4.1
Costa Rica	13.9	11.2	12.4	10.1	10.2	11.0	9.7	9.9	13.1	14.1	12.0
Ecuador	25.5	30.7	43.4	60.7	91.0	22.4	9.4	6.1	1.9	3.1	3.8
El Salvador	7.4	1.9	4.2	-1.0	4.3	1.4	2.8	2.6	5.3	4.3	3.6
Guatemala	10.9	7.1	7.5	4.9	5.1	8.9	6.3	5.9	9.2	8.6	7.0
Honduras	25.3	12.8	15.7	10.9	10.1	8.8	8.1	6.8	9.2	7.7	7.3
México	27.7	15.7	18.6	12.3	9.0	4.4	5.7	4.0	5.2	3.3	3.7
Nicaragua	12.1	7.2	18.5	7.2	9.9	4.7	4.0	6.6	8.9	9.6	10.0
Panamá	2.3	-0.5	1.4	1.5	0.7	0.0	1.9	1.5	1.5	3.4	2.0
Paraguay	8.2	6.2	14.6	5.4	8.6	8.4	14.6	9.3	2.8	9.9	9.8
Perú	11.8	6.5	6.0	3.7	3.7	-0.1	1.5	2.5	3.5	1.5	2.8
República Dominicana	4.0	8.4	7.8	5.1	9.0	4.4	10.5	42.7	28.7	7.4	11.6
Uruguay	24.3	15.2	8.6	4.2	5.1	3.6	25.9	10.2	7.6	4.9	6.2
Venezuela	103.2	37.6	29.9	20.0	13.4	12.3	31.2	27.1	19.2	14.4	12.5
Bahamas	1.1	0.8	1.9	1.4	1.0	2.9	1.9	2.3	1.0	2.1	2.1
Barbados	1.8	3.6	1.7	2.9	3.8	-0.3	0.9	0.3	4.3	7.0	4.2
Belize	..	...	-0.8	-1.1	1.0	0.9	3.2	2.3	3.1	3.7	4.0
Dominica	2.0	2.3	1.4	0.0	1.1	1.1	0.5	2.8	0.8	2.0	1.7
Guyana	4.5	4.2	4.7	8.7	5.8	1.5	6.0	5.0	5.5	8.2	7.2
Haití	14.5	15.7	7.4	9.7	19.0	8.1	14.8	40.4	20.2	14.8	16.1
Jamaica	15.8	9.2	7.9	6.8	6.1	8.7	7.3	14.1	13.7	12.9	11.0
San Vicente y las Granadinas	3.6	0.8	3.3	-1.8	1.4	-0.2	0.4	2.7	1.7	3.9	3.1
Trinidad y Tobago	4.3	3.5	5.6	3.4	5.6	3.2	4.3	3.0	5.6	7.2	8.3
Total	18.6	10.3	9.8	9.5	8.6	5.9	12.2	8.5	7.4	6.1	6.0

Fuente: Centro de Proyecciones Económicas, CEPAL, 2006.



NACIONES UNIDAS

Serie

CEPAL

estudios estadísticos y prospectivos

Números publicados

1. Hacia un sistema integrado de encuestas de hogares en los países de América Latina, Juan Carlos Feres y Fernando Medina (LC/L.1476-P), N° venta: S.01.II.G.7, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
2. Ingresos y gastos de consumo de los hogares en el marco del SCN y en encuestas a hogares, Heber Camelo (LC/L.1477-P), N° venta: S.01.II.G.8, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
3. Propuesta de un cuestionario para captar los ingresos corrientes de los hogares en el marco del SCN 1993, Jorge Carvajal (LC/L.1478-P), N° venta: S.01.II.G.9, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
4. Enfoques para la medición de la pobreza. Breve revisión de la literatura, Juan Carlos Feres y Xavier Mancero (LC/L.1479-P), N° venta: S.01.II.G.10, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
5. Proyecciones latinoamericanas 2000-2001, Alfredo Calcagno, Sandra Manuelito y Gunilla Ryd (LC/L.1480-P), N° venta: S.01.II.G.11, (US\$ 10.00), enero, 2001. [www](#)
6. La vulnerabilidad social y sus desafíos, una mirada desde América Latina, Roberto Pizarro (LC/L. 1490-P), N° venta: S.01.II.G.30, (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
7. El método de las necesidades básicas insatisfechas (NBI) y sus aplicaciones en América Latina, Juan Carlos Feres y Xavier Mancero (LC/L. 1491-P), N° venta: S.01.II.G.31 (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
8. Escalas de equivalencia: reseña de conceptos y métodos, Xavier Mancero (LC/L.1492-P), N° venta: S.01.II.G.32, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
9. Consideraciones sobre el índice de Gini para medir la concentración del ingreso, Fernando Medina (LC/L.1493-P), N° venta: S.01.II.G.33, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
10. Los desafíos del Mercosur ante la devaluación de la moneda brasileña, Arturo O'Connell (LC/L.1498-P), N° venta: S.01.II.G.40, (US\$ 10.00), febrero, 2001. [www](#)
11. La medición del desarrollo humano: elementos de un debate, Xavier Mancero (LC/L.1548-P), N° venta: S.01.II.G.61, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
12. Países industrializados: resumen de las proyecciones 2000-2001, Gunilla Ryd (LC/L.1519-P), N° venta S.01.II.G.62, (US\$ 10.00), marzo, 2001. [www](#)
13. Perspectivas de América Latina en el nuevo contexto internacional 2001, Centro de Proyecciones Económicas, (LC/L.1554-P), N° venta S.01.II.G.99, (US\$ 10.00), mayo, 2001. [www](#)
14. La pobreza en Chile en el año 2000, Juan Carlos Feres (LC/L.1551-P), N° venta S.01.II.G.92, (US\$ 10.00), mayo, 2001. [www](#)
15. La convertibilidad argentina: ¿un antecedente relevante para la dolarización de Ecuador?, Alfredo Calcagno y Sandra Manuelito (LC/L.1559-P), N° venta S.01.II.G.104, (US\$ 10.00), junio, 2001. [www](#)
16. Proyecciones latinoamericanas 2001-2002, Alfredo Calcagno, Sandra Manuelito y Gunilla Ryd (LC/L.1688-P), N° venta: S.02.II.G.3, (US\$ 10.00), enero, 2002. [www](#)
17. Países industrializados: resumen de las proyecciones 2001-2002, Gunilla Ryd (LC/L.1702-P), N° venta S.02.II.G.13, (US\$ 10.00), febrero, 2002. [www](#)
18. Países industrializados: un análisis comparativo de las proyecciones 2002-2003, Gunilla Ryd (LC/L.1868-P), N° venta S.03.II.G.39, (US\$ 10.00), marzo, 2003. [www](#)
19. Proyecciones de América Latina y el Caribe, 2003, Centro de Proyecciones Económicas (CPE), (LC/L.1886-P), N° venta S.03.II.G.52, (US\$ 10.00), abril, 2003. [www](#)

20. Reseña de programas sociales para la superación de la pobreza, Marcia Pardo (LC/L.1906-P), N° venta S.03.II.G.64, (US\$ 10.00), mayo, 2003. [www](#)
21. Registros Administrativos, calidad de los datos y credibilidad pública: presentación y debate de los temas sustantivos de la segunda reunión de la Conferencia Estadística de las Américas de la CEPAL, Graciela Echegoyen (comp), (LC/L.2007-P), N° venta S.03.II.G.168, (US\$ 10.00), noviembre, 2003. [www](#)
22. Apertura y cambio estructural de la economía brasileña, Alejandro Vargas, (LC/L.2024-P), N° venta S.03.II.G.188, (US\$ 10.00), noviembre, 2003. [www](#)
23. Tendencias y extrapolación del crecimiento en América Latina y el Caribe, Hubert Escaith, (LC/L.2031-P), N° venta S.03.II.G.193, (US\$ 10.00), noviembre, 2003. [www](#)
24. El desarrollo económico de América Latina entre dos épocas de globalización-una agenda de investigación, Albert Carreras, André A. Hofman, Xavier Tafunell y César Yáñez, (LC/L.2033-P), N° venta S.03.II.G.197, (US\$ 10.00), noviembre, 2003. [www](#)
25. Potential output in Latin America: a standard approach for the 1950-2002 period, André A. Hofman, Heriberto Tapia, (LC/L.-2042P), N° venta S.03.II.G.205, (US\$ 10.00), noviembre, 2003. [www](#)
26. Estados Unidos: ¿Una nueva economía, o más de lo mismo?, Gunilla Ryd (LC/L.2043-P), N° venta S.03.II.G.202, (US\$ 10.00), diciembre, 2003. [www](#)
27. Proyecciones de América Latina y el Caribe, 2004, Centro de Proyecciones Económicas, (LC/L.2144-P), N° venta S.04.II.G.72, (US\$ 10.00), mayo, 2004. [www](#)
28. Un enfoque contable y estructural al crecimiento y la acumulación en Brasil y México, (1983-2000), (LC/L.2188-P), N° venta S.04.II.G.116, (US\$ 10.00), septiembre, 2004. [www](#)
29. Crecimiento económico, creación y erosión de empleo: un análisis intersectorial, Gabriel Gutiérrez (LC/L.2199-P), N° venta S.04.II.G.125, (US\$ 10.00), octubre, 2004. [www](#)
30. Cuentas ambientales: conceptos, metodologías y avances en los países de América Latina y el Caribe, Farid Isa, Marcelo Ortúzar y Rayén Quiroga, (LC/L.2229-P), N° de venta: S.04.II.G.151, (US\$ 10.00), enero, 2005. [www](#)
31. Metodología de proyecciones económicas para América Latina, Centro de Proyecciones Económicas, (LC/L.2296-P), N° venta S.05.II.G.44, (US\$ 10.00), abril, 2005. [www](#)
32. América Latina y el Caribe: proyecciones 2005, Centro de Proyecciones Económicas (CPE), (LC/L.2297-P), N° venta S.05.II.G.45, (US\$ 10.00), abril, 2005. [www](#)
33. El acuerdo de libre comercio Mercosur-CAN: una evaluación cuantitativa, Daniel Berrettoni y Martín Cicowiez (LC/L.2310-P), N° de venta S.05.II.G.59, (US\$ 10.00), abril, 2005. [www](#)
34. Indicadores sociales en América Latina y el Caribe, Simone Cecchini, (LC/L.2383-P), N° de venta S.05.II.G.127, (US\$ 10.00), septiembre, 2005. [www](#)
35. Propuesta metodológica para el desarrollo y la elaboración de estadísticas ambientales en países de América Latina y el Caribe, Dharmo Rojas, (LC/L.2398-P), N° de venta S.05.II.G.143, (US\$ 10.00), septiembre, 2005. [www](#)
36. Demanda de exportaciones e importaciones de bienes y servicios para Argentina y Chile, Claudio Aravena, (LC/L.2434-P), N° de venta S.05.II.G.180, (US\$ 10.00), diciembre 2005. [www](#)
37. Tópicos sobre el Modelo de Insumo-Producto: teoría y aplicaciones, Andrés Ricardo Schuschny, (LC/L.2444-P), N° de venta S.05.II.G.191, (US\$ 10.00), diciembre 2005. [www](#)
38. Elementos teóricos del ajuste estacional de series económicas utilizando X-12-ARIMA y TRAMO-SEATS, Francisco Villarreal (LC/L.2457-P), N° de venta S.05.II.G.203, (US\$ 10.00), diciembre 2005. [www](#)
39. El seguimiento de los objetivos de desarrollo del milenio: oportunidades y retos para los Sistemas nacionales de estadística, José L. Cervera Ferri, (LC/L.2458-P), N° de venta S.05.II.G.204, (US\$ 10.00), diciembre, 2005 [www](#)
40. Oportunidades digitales, equidad y pobreza en América Latina: ¿Qué podemos aprender de la evidencia empírica?, Simone Cecchini, (LC/L.2459-P), N° de venta S.05.II.G.206, (US\$ 10.00), septiembre, 2005. [www](#)
41. Propuesta para un compendio Latinoamericano de indicadores sociales, Unidad de Estadísticas Sociales, (LC/L xxx-P), N° de venta S.05.II.G.xxx6, (US\$ 10.00), diciembre, 2005. [www](#)
42. América Latina y el Caribe: proyecciones 2006-2007. Tendencias de crecimiento de mediano plazo, Centro de Proyecciones Económicas, (LC/L.2528-P), N° venta S.06.II.G., (US\$ 10.00), abril, 2006. [www](#)

-
- El lector interesado en adquirir números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile, Fax (56-2) 210 2069, correo electrónico: publications@eclac.cl.

www Disponible también en Internet: <http://www.CEPAL.org/> o <http://www.eclac.org>

Nombre:.....

Actividad:

Dirección:

Código postal, ciudad, país:.....

Tel.: Fax: E.mail:.....