
estudios estadísticos y prospectivos

América Latina y el Caribe:
proyecciones 2005

Centro de Proyecciones Económicas



División de Estadística y Proyecciones
Económicas

Santiago de Chile, abril del 2005

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, Carolina Cavada, Claudia de Camino, Fernando de la Cruz, Patricia de Peña, Hernán Frigolett, Ítalo González, Patricia Marchant, Marcelo Ortúzar, Alejandra Ovalle, Esteban Pérez, 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: 92-1-322684-5

LC/L.2297-P

Nº de venta: S.05.II.G.45

Copyright © Naciones Unidas, abril del 2005. 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 metodológica	9
II. Escenario internacional	11
A. Crecimiento del producto mundial	11
B. Precios de los productos básicos	15
III. Escenario regional	17
A. Crecimiento del producto regional	17
B. Inflación.....	23
C. Sector Externo	25
IV. Proyecciones de crecimiento por países	27
A. Argentina	27
B. Bolivia	29
C. Brasil.....	30
D. Chile.....	32
E. Colombia.....	33
F. Costa Rica.....	34
G. Ecuador.....	36
H. El Salvador	37
I. Guatemala.....	38
J. Honduras.....	39
K. México.....	40
L. Nicaragua.....	41
M. Panamá.....	42
N. Paraguay	42
O. Perú.....	43
P. República Dominicana	45
Q. Uruguay	46

R.	Venezuela.....	47
S.	Caribe.....	48
V.	Incidencias del petróleo sobre los precios en el 2005.....	51
A.	La inflación interna.....	51
B.	Los términos de intercambio.....	53
	Bibliografía.....	59
	Anexo.....	61
	Cuadro A-1 América Latina y el Caribe: producto interno bruto (PIB), 1997-2005.....	63
	Cuadro A-2 América Latina: comercio exterior de bienes (FOB) y saldo de la cuenta corriente, 2003-2005.....	64
	Cuadro A-3 América Latina: comercio exterior de bienes (FOB), 2003-2005.....	65
	Cuadro A-4 América Latina: inflación, 1994-2005.....	66
	Serie Estudios estadísticos y prospectivos: números publicados.....	67

Índice de cuadros

Cuadro	1	América Latina: crecimiento del PIB, 2004-2005.....	17
Cuadro	2	América Latina: proyección del PIB, 2004-2005.....	19
Cuadro	3	Caribe: los desastres naturales y su impacto, 2004-2005.....	22
Cuadro	4	América Latina y el Caribe: inflación, 2004-2005.....	23
Cuadro	5	América Latina: proyección de la inflación, 2004-2005.....	25
Cuadro	6	Argentina: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	28
Cuadro	7	Bolivia: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	30
Cuadro	8	Brasil: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	31
Cuadro	9	Chile: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	33
Cuadro	10	Colombia: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	34
Cuadro	11	Costa Rica: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	35
Cuadro	12	Ecuador: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	37
Cuadro	13	El Salvador: proyecciones del PIB sectorial, 2004-2005.....	38
Cuadro	14	México: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	40
Cuadro	15	Perú: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	44
Cuadro	16	República Dominicana: proyecciones del PIB sectorial, 2004-2005.....	45
Cuadro	17	Uruguay: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	47
Cuadro	18	Venezuela: proyecciones del gasto y PIB sectorial, 2004-2005.....	48
Cuadro	19	Caribe: proyección PIB, 2004-2005.....	49
Cuadro	20	América Latina: precios de combustibles e inflación; efecto directo.....	52
Cuadro	21	América Latina: precios del petróleo e inflación; efectos directos e indirectos.....	53
Cuadro	22	Evolución de los precios del intercambio, 2001-2004.....	56
Cuadro	23	Términos de intercambio por grupo, subgrupo y país, 2001-2004.....	57

Índice de gráficos

Gráfico	1	Proyección del PIB.....	13
Gráfico	2	Tendencia de crecimiento del PIB, 2000-2005.....	13
Gráfico	3	Evolución del precio del petróleo Brent y West Texas Intermediate (WTI).....	14
Gráfico	4	Evolución de la tasa de interés (tasa de referencia London Interbank Offered Rates (LIBOR)).....	15
Gráfico	5	Evolución del precio de los productos básicos, principales grupos, 2002-2005 ...	16

Gráfico	6	Evolución del precio de los productos básicos, algunos productos principales, 2002-2005	16
Gráfico	7	Perspectivas de crecimiento de América Latina y el Caribe, 1999-2005.....	18
Gráfico	8	Evolución de los <i>spreads</i> de la deuda soberana de algunos países de la región ...	20
Gráfico	9	Crecimiento del PIB de Brasil, Cono Sur y Comunidad Andina, 1999-2005	20
Gráfico	10	Crecimiento del PIB de Centroamérica y México, 1999-2005.....	21
Gráfico	11	América Latina: proyección de la demanda interna, 2004-2005.....	22
Gráfico	12	Inflación de América Latina, Brasil, Cono Sur, Centroamérica, Comunidad Andina y México 2000-2005	24
Gráfico	13	América Latina: balanza de bienes y cuenta corriente, 2001-2005.....	26
Gráfico	14	Argentina: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005	28
Gráfico	15	Bolivia: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005.....	29
Gráfico	16	Brasil: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005.....	31
Gráfico	17	Chile: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005.....	32
Gráfico	18	Colombia: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005.....	34
Gráfico	19	Costa Rica: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005	35
Gráfico	20	Ecuador: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005	36
Gráfico	21	El Salvador: proyección de la dinámica del origen, 2003-2005.....	37
Gráfico	22	Guatemala: proyección del PIB, 2000-2005.....	38
Gráfico	23	Honduras: proyección del PIB, 2000-2005	39
Gráfico	24	México: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005	40
Gráfico	25	Nicaragua: proyección del PIB, 2000-2005.....	41
Gráfico	26	Panamá: proyección del PIB, 2000-2005	42
Gráfico	27	Paraguay: proyección del PIB, 2000-2005	43
Gráfico	28	Perú: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005	44
Gráfico	29	República Dominicana: proyección de la dinámica del origen, 2003-2005.....	45
Gráfico	30	Uruguay: proyección de la dinámica del gasto, 2003-2005	46
Gráfico	31	Venezuela: proyección de la dinámica del origen, 2003-2005.....	47
Gráfico	32	Variación términos de intercambio grupo de exportadores de petróleo.....	54
Gráfico	33	Variación términos de intercambio grupo importadores de petróleo	55

Resumen

El crecimiento promedio de la región para 2005 se proyecta en una tasa en torno al 4,4%, gracias a que la demanda interna —que ya mostró señales de recuperación a fines del pasado año— se hará sentir más fuertemente este año. El menor crecimiento, con respecto al año 2004, responde a una desaceleración en el crecimiento del resto del mundo y a la normalización de varias economías de la región que habían registrado fuertes tasas de recuperación.

Se proyecta también para el 2005 una tasa de crecimiento superior al 6% en el Cono Sur y en torno al 4,4% en la Comunidad Andina, lo que refleja la culminación de los procesos de recuperación de Argentina, Uruguay y la República Bolivariana de Venezuela, respectivamente. Por su parte, la proyección para Brasil es de un 4%, mientras que la de México y Centroamérica se estima en 3,7%. El Caribe mantendrá la tasa de crecimiento en los niveles del año anterior, 4%, a causa de los desastres naturales.

Para América Latina y el Caribe se estima también para 2005 una tasa de inflación de 6,6%, algo menor que la tasa del 2004 de 7,4%. Sin embargo, en algunos países de la región se observan leves aceleraciones inflacionarias, ocasionadas por aumentos de las tarifas de los servicios regulados y los precios internacionales de los alimentos y del petróleo.

El balance de bienes de América Latina será nuevamente positivo en el 2005, aunque con un saldo algo menor que el del 2004, en torno a los 52 mil millones de dólares. Se proyecta un equilibrio en

la cuenta corriente, comparado con el superávit de 17 mil millones de dólares del 2004. Este resultado se explica por: el saldo menor del balance de bienes, y el aumento en los fletes internacionales, las remesas de utilidades, y en las tasas de interés mundiales.

La fuerte alza del precio del petróleo crudo, su incidencia en los mercados internos y la evolución de los términos de intercambio se analizan en un capítulo especial donde se concluye que, si se produce una variación de 10% en el precio internacional del petróleo crudo, el efecto inflacionario global sobre la región podría verse reflejado en variaciones de los índices de precios al consumidor (IPC) que fluctuarían entre 0,42% y 0,76%. En el caso de los términos de intercambio, los países que son a la vez exportadores de materias primas agropecuarias e importadores netos de petróleo, no han conseguido revertir el deterioro secular de sus términos de intercambio, según lo observado a partir del año 2000, mientras que los restantes países muestran un mejoramiento efectivo.

I. Introducción metodológica

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 ofrece una actualización de las proyecciones presentadas en el Balance Preliminar (CEPAL, 2004). En el mes de marzo, la mayor parte de los países ha actualizado sus datos estadísticos, 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 los escenarios probables para 2005.

El Centro de Proyecciones ha venido desarrollando una metodología de estimación (CEPAL, 2005a), que realiza un uso intensivo de la información que proporcionan los países a través de sus sitios electrónicos, principalmente en lo que a indicadores sectoriales y cuentas nacionales trimestrales se refiere.

Gracias a este esfuerzo, 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.

La metodología desarrollada 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, de 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 producto interno bruto (PIB) son estimados a través de modelos autorregresivos integrados de medias móviles (ARIMA). Adicionalmente, para proyectar las variables del sector externo se creó un módulo independiente en el que se utilizan otras técnicas de proyección. Con el objeto de estudiar de la mejor forma posible la dinámica de ajuste de estas variables en el corto plazo además de modelos ARIMA, se aplican modelos de corrección de errores (MCE) y modelos de vectores autorregresivos (VAR).

La División de Estadísticas 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 éstas sean cada vez más certeras y oportunas.

La metódica 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.

Los cambios de entorno se analizaron sobre la base de una revisión de las percepciones existentes de analistas económicos internacionales acerca del escenario económico mundial. Este capítulo enfatiza 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 el tercer capítulo, 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. El cuarto capítulo 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 2005.

Finalmente, se incluye un capítulo especial que reflexiona acerca de los impactos en la inflación y en los términos de intercambio vinculados a los precios del petróleo que enfrentan distintos países de la región.

II. Escenario internacional

A. Crecimiento del producto mundial

Las proyecciones de crecimiento mundial para 2005 se sitúan en un rango de 2,5 a 3,5% con un valor medio esperado de 3%. Las últimas proyecciones con respecto al desempeño de la economía internacional muestran una tendencia a un menor crecimiento en el 2005 en comparación con anteriores proyecciones.

La OECD, en una actualización (Cotis, 2005), de su informe de noviembre (OCDE, 2004), sobre el crecimiento de sus países miembros, proyecta para el 2005, una leve disminución del crecimiento de los países desarrollados. En los EE.UU. la desaceleración observada ha sido consistente con el regreso gradual a una política monetaria más neutral. En el área del euro se nota, con cierto rezago, que la apreciación del tipo de cambio ha tenido efectos sobre el crecimiento regional. En Japón, la actividad ha mostrado, incesantemente, una menor dinámica en los últimos tres trimestres. Sin embargo, el informe de actualización observa que persisten buenas condiciones globales gracias al mejoramiento observado en las ganancias de las empresas y al mayor gasto de inversión.

La proyección de crecimiento de la OECD para los EE.UU. se sitúa alrededor del 3%. Dada la lentitud observada de la recuperación, se proyectan tasas levemente inferiores al 2 % para la región del euro. En el caso de Japón, se proyecta un crecimiento levemente positivo que se atribuye a un aumento de la inversión.

Con respecto a los riesgos, el informe menciona que la situación fiscal se mantiene precaria en la mayoría de los países de la OECD en el corto plazo. Los problemas fiscales de más largo plazo, relacionados con aspectos demográficos y gastos públicos más elevados en salud y en pensiones, limitan también las posibilidades de ejecutar políticas expansivas de gasto público.

Aunque la tasa monetaria en los EE.UU. haya subido, el Banco Central Europeo (2005), decidió mantener las tasas monetarias reflejando que a juicio del consejo del banco, no existen cambios en la situación de estabilidad de precios en el mediano plazo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) también proyecta tasas de crecimiento global menores para el 2005 en comparación a las observadas en el año anterior (Krueger, 2005)¹ y enfatiza como riesgos para la economía mundial la situación fiscal y el déficit en cuenta corriente de los EE.UU. que se complementan con bajas tasas de crecimiento de la zona euro.

Las estimaciones del Banco Mundial (2004), coinciden con este escenario, indicando que después del crecimiento sin precedentes del 2004, la actividad económica mundial debería moderarse para el año 2005. El menor crecimiento global estaría condicionado por el aumento en las tasas de interés a largo plazo debido a la persistencia del déficit fiscal y de cuenta corriente de los EE.UU., o bien, por precios del petróleo que no se moderan según lo previsto, o por último, si el ritmo de crecimiento en China disminuye de manera abrupta.

Finalmente, cabe destacar que las economías desarrolladas han presentado un comportamiento positivo durante todo el año 2004, obligando a sucesivas correcciones de las proyecciones siempre al alza por parte de los organismos multilaterales. Sin embargo, las últimas cifras sobre el desempeño de la economía japonesa en el 2004 (Banco del Japón, 2005), recientemente publicadas por el *Cabinet Office* redujeron la tasa de crecimiento del 2004 drásticamente, de 4% a 2,7%.

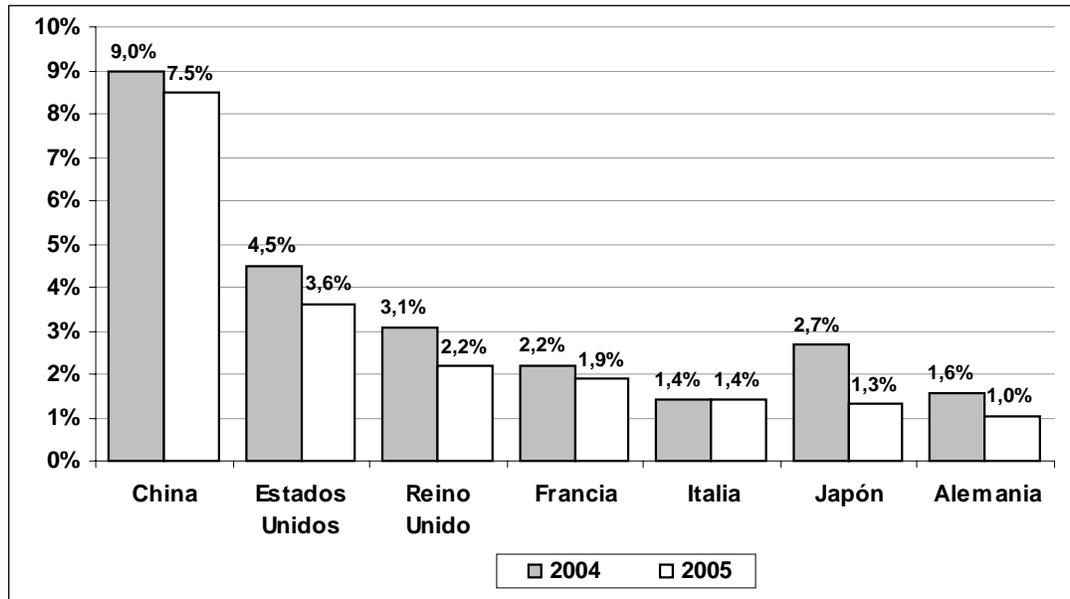
Para China, se mantienen las expectativas de crecimiento favorables, que como ya se mencionó, tendrá una pequeña desaceleración por efecto de las restricciones crediticias implantadas por las autoridades, en su búsqueda de disminuir las presiones inflacionarias. Esto llevará a una tasa de crecimiento anual de 8% a 9% en el año 2005.

Apoyándonos en el análisis de proyecciones realizado por las otras agencias, nuestras propias proyecciones de referencia para el entorno internacional que enfrentará la región en 2005 indican que, respecto a los principales países, tanto China como los Estados Unidos serán los mercados de mayor dinamismo para el 2005, repitiendo así, la situación registrada durante el año anterior. El gráfico 1 muestra en forma comparada, las proyecciones de crecimiento del PIB para los años 2004 y 2005, donde se observa claramente este comportamiento.

Como se aprecia en el gráfico 2, la desaceleración de la economía mundial del 2005 es evidente. A pesar de ello, el ritmo de crecimiento sigue mayor al observado en el período 2002-2003.

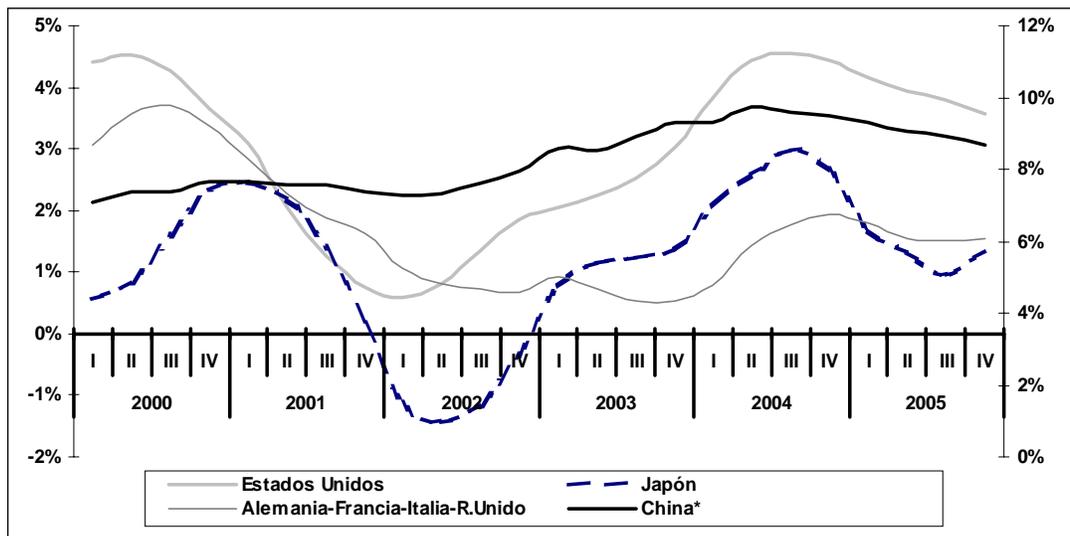
¹ Las proyecciones del FMI son basadas en tasas de crecimiento calculadas con paridad de poder de compra y por ende no son comparables con las de otras instituciones.

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



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Gráfico 2
TENDENCIA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2000-2005
(Tasa de variación promedio móvil 12 meses)



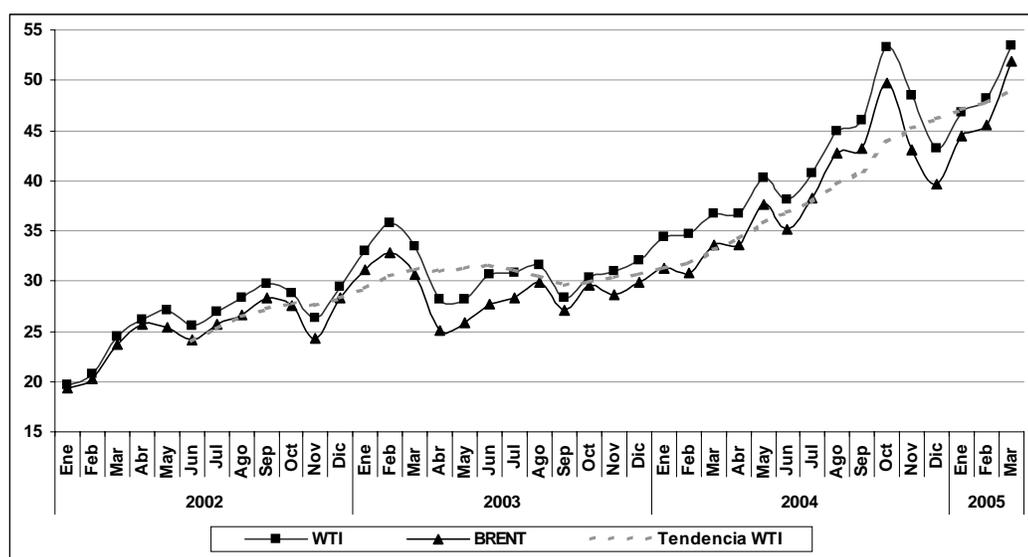
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Los riesgos del favorable escenario mundial descrito anteriormente son principalmente dos:

1. En primer lugar, los incrementos del precio del petróleo que alcanzaron en el primer trimestre del 2005 niveles históricos (véase gráfico 3). Si por ahora no implican una significativa reducción del crecimiento mundial, resulta preocupante que den origen a una escalada de las tasas de interés con el fin de evitar que se produzcan presiones inflacionarias. En consecuencia, el crecimiento mundial sería menor y el costo financiero mayor, afectando de manera particular a las economías emergentes que se encuentren altamente endeudadas.
2. En segundo lugar, la insostenibilidad de los déficit fiscales y de cuenta corriente de EE.UU., que podrían eventualmente dar lugar a una recesión, en el caso que las autoridades decidan corregir bruscamente dichos desequilibrios. No hay señales, sin embargo, de un aterrizaje brusco.

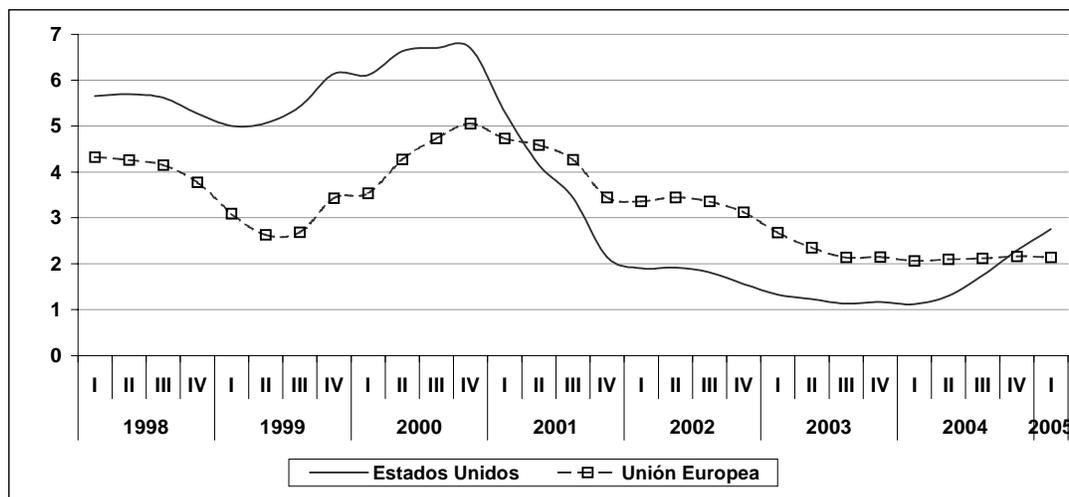
Gráfico 3
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT Y WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI)
(En dólares por barril)



Fuente: United States Department of Energy, Energy Information Administration (www.eia.doe.gov).

A partir del segundo trimestre del 2004 se inició una tendencia al alza de la tasa de interés en los EE.UU. La Reserva Federal había iniciado, a partir del primer trimestre del 2001, una política monetaria generosa con el objetivo de mantener el aliento del consumo, llevando la tasa de interés a su nivel más bajo desde 1958 (véase gráfico 4).

Gráfico 4
EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS
(TASA DE REFERENCIA LONDON INTERBANK OFFERED RATES (LIBOR))
(Promedio trimestral sobre datos diarios)



Fuente: Sitio electrónico de base de datos económicos y financieros (Economic Statistics, www.econstats.com).

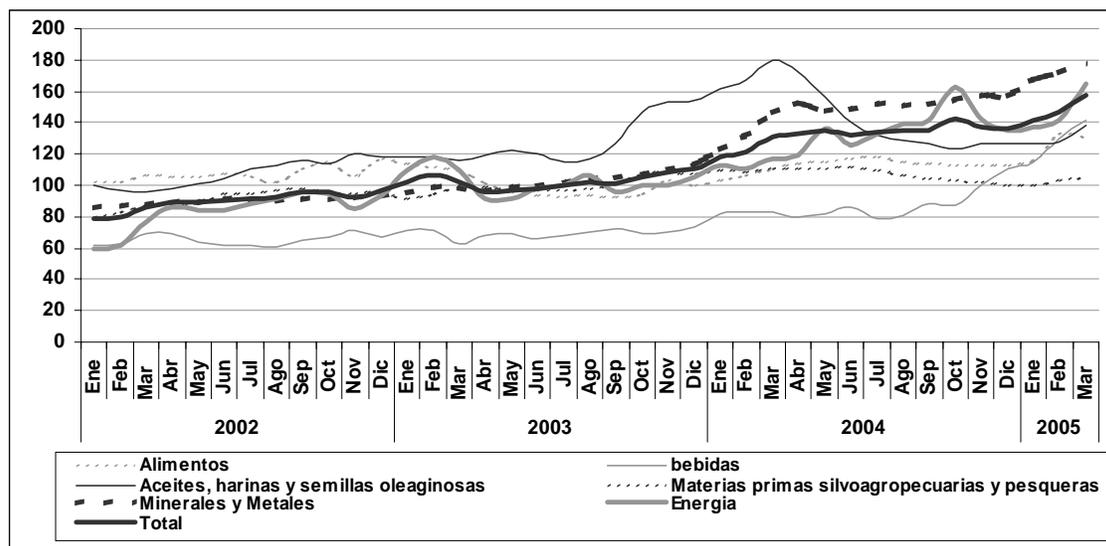
B. Precios de los productos básicos

A comienzos de 2005 se proyecta un comportamiento con crecimientos de los precios de algunos *commodities*, como por ejemplo: el petróleo, el cobre, las bananas o el café. Hacia fines del año se espera que estos precios tiendan a caer levemente.

Varios son los productos básicos que mantienen niveles de precios relativamente altos para el año 2005, sin descensos como se había pronosticado a fines del año 2004. En cuanto a los precios de estos productos, en el año 2004 presentaron en general un comportamiento al alza, reflejado en un incremento global de 22,9% por grupos de productos (véase gráfico 5). Esta alza ha sido liderada principalmente por los minerales y metales con un crecimiento de 38,1%, seguido por el comportamiento de la energía con un incremento de 28,6%, así como el grupo bebidas que tuvo un incremento de 49,8%. Los aceites, harinas y semillas oleaginosas bajaron sus precios en un 17,7%.

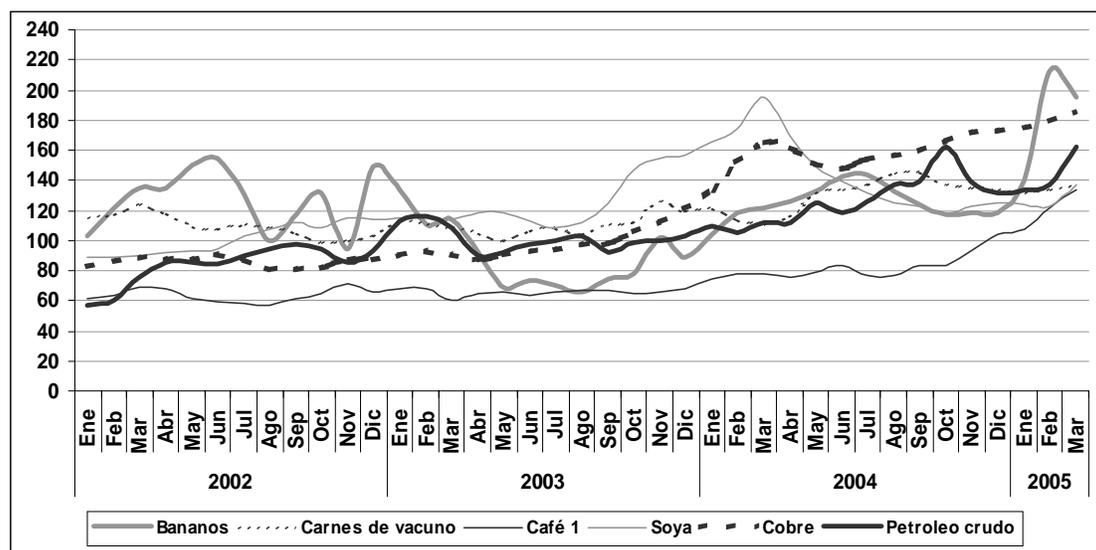
Con respecto a los principales productos, durante el año 2004 el petróleo crudo crece 27,9%; el cobre lo hace en 42,9%; el café en 53,5%; los bananos en 33,9%, y la carne de vacuno en 11,4%. Sin embargo, la soya disminuye en 20,2% (véase gráfico 6).

Gráfico 5
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, PRINCIPALES GRUPOS, 2002-2005
 (Índice, año 2000=100)



Fuente: Elaborado por la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información de los mercados internacionales.

Gráfico 6
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, ALGUNOS PRODUCTOS PRINCIPALES, 2002-2005
 (Índice, año 2000=100)



Fuente: Elaborado por la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información de los mercados internacionales.

III. Escenario regional

A. Crecimiento del producto regional

Durante el año 2004, se consolidó el proceso de recuperación económica en América Latina; con un crecimiento del producto interno bruto en torno al 5,8%. Si bien el escenario para el 2005 se mantiene relativamente optimista, ante la desaceleración esperada de la economía global se proyecta un crecimiento entre 4% y 4,7% con un valor esperado en torno al 4,4% (véase cuadro 1).

Cuadro 1
AMÉRICA LATINA: CRECIMIENTO DEL PIB, 2004-2005
(Tasas de variación porcentual anual)

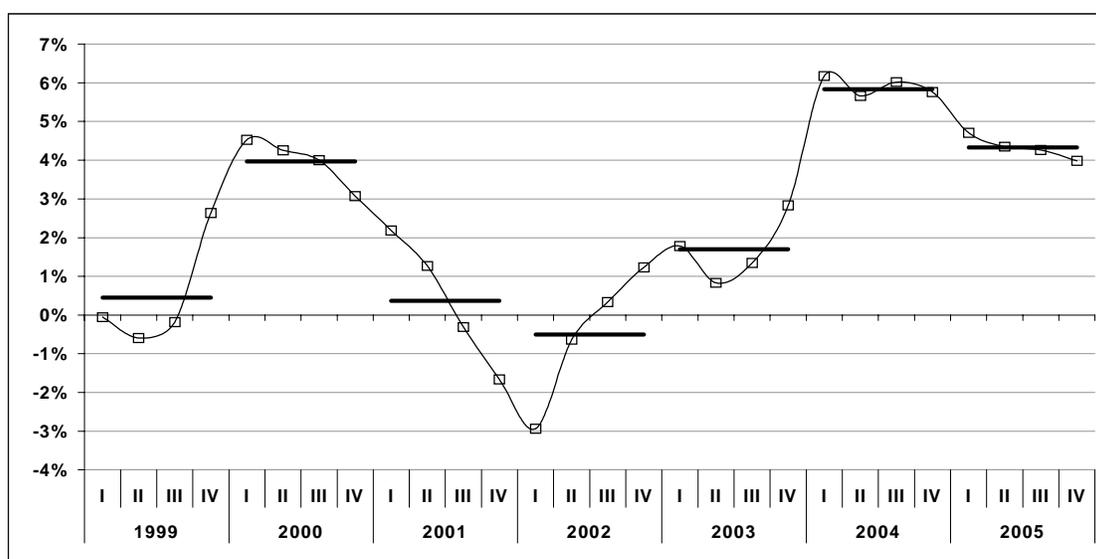
	2004	Escenario 2005		
		Bajo	Proyectado	Alto
América Latina	5,8	4,0	4,4	4,7
América del Sur	6,6	4,2	4,7	5,1
Brasil	5,2	3,7	4,0	4,3
Cono Sur	8,4	5,9	6,4	6,9
Comunidad Andina	7,8	3,8	4,4	5,0
México y Centroamérica	4,3	3,4	3,7	4,0
Centroamérica	3,7	3,0	3,4	3,9
México	4,4	3,5	3,8	4,0
Caribe	4,1	3,5	4,0	4,5

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Durante el año anterior, el desempeño de las economías de América Latina se benefició del crecimiento registrado en las principales economías industrializadas del mundo, así como por el efecto de la demanda de materias primas de parte de China. Esto dio lugar a una mejora en los términos de intercambio durante el año 2004, para una gran cantidad de países, en particular los exportadores de petróleo y de minerales. Como se trata en detalle en el capítulo V., se estima que los países exportadores netos de petróleo crecieron aproximadamente un punto porcentual más que los países importadores netos de petróleo, diferencia que se reduciría a menos de un cuarto de punto porcentual en el año 2005.

Cómo se puede apreciar en el gráfico 7, las proyecciones de América Latina para el 2005 reflejan la culminación de los procesos de recuperación de algunos países; así como una desaceleración del crecimiento mundial, la cual ira acompañada de un menor dinamismo del comercio. Estos factores anticipan que durante el año 2005 no se observarán las altas tasas de crecimiento observadas durante 2004 (véase cuadro 2). Sin embargo, tomando en cuenta el peso que tiene la demanda interna en la dinámica de crecimiento;² se proyecta que la demanda interna compensará el menor aporte al crecimiento por parte del sector externo.

Gráfico 7
PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 1999-2005
(Tasa de variación anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Como ha venido sucediendo en los últimos años, las remesas recibidas del exterior seguirán representando un papel fundamental en el crecimiento. Para varios países, las remesas han sido el motor del crecimiento de la demanda interna, y en algunos casos, prácticamente han financiado el déficit comercial.

² En dólares de 1995 la demanda interna representa el 80% de la demanda global (NU, 2004).

Cuadro 2
AMÉRICA LATINA: PROYECCIÓN DEL PIB, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

País	2004	Escenario 2005		
		Bajo	Proyectado	Alto
Argentina	9,0	6,0	6,5	7,0
Bolivia	3,8	3,0	3,3	3,4
Brasil	5,2	3,7	4,0	4,3
Chile	6,1	5,6	6,2	6,4
Colombia	4,0	3,1	3,5	3,6
Costa Rica	4,2	3,3	3,5	4,0
Ecuador	6,9	3,0	3,4	3,6
El Salvador	1,5	2,2	2,5	2,7
Guatemala	2,7	2,5	3,0	3,7
Honduras	5,0	3,8	4,2	4,5
México	4,4	3,5	3,8	4,0
Nicaragua	5,1	3,5	4,0	4,5
Panamá	6,2	4,0	4,5	5,0
Paraguay	2,9	2,4	3,0	3,4
Perú	5,1	4,0	4,5	5,1
República Dominicana	2,0	2,2	2,5	2,7
Uruguay	12,4	5,7	6,0	6,3
Venezuela	17,3	6,0	6,5	8,0
Caribe	4,1	3,5	4,0	4,5
Total	5,8	4,0	4,4	4,7

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

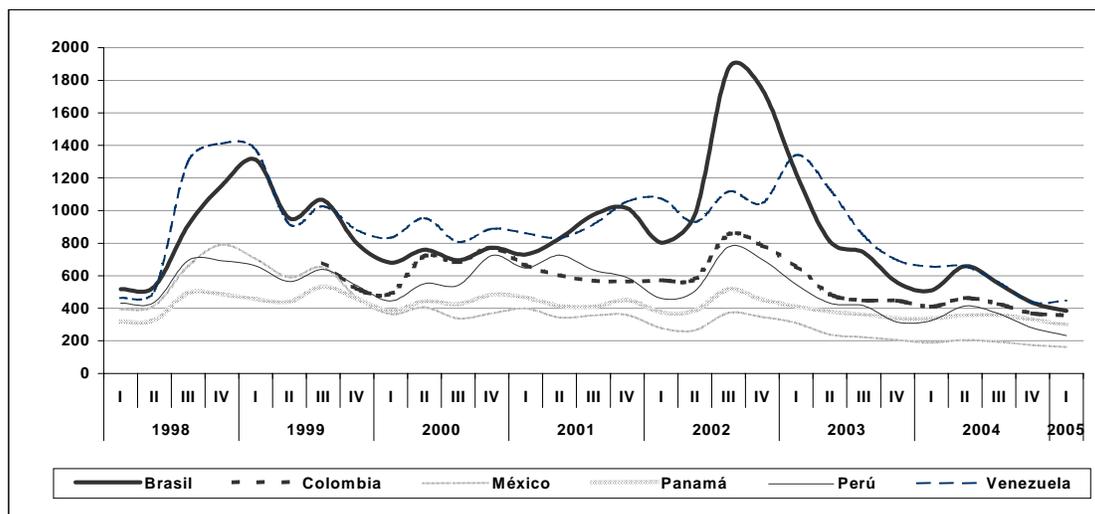
La política fiscal del año 2004 se caracterizó por una mejoría en las finanzas públicas de varios países. Se proyecta que durante el 2005 se observe un gasto controlado, así como ligeros aumentos en los niveles de recaudación. Es conveniente enfatizar, que los altos niveles de endeudamiento observados en algunos países de la región, hacen que su crecimiento sea particularmente vulnerable a incrementos en las tasas de interés en los Estados Unidos. Esta situación es especialmente relevante si se considera que el Banco de Reserva Federal de este país incrementó su tasa de referencia 125 puntos base durante el 2004.

La percepción de riesgo de la región, medida por los diferenciales de tasas de la deuda soberana, con respecto a los bonos del Gobierno de los EE.UU., excluyendo a la Argentina, se observa desde el año 2003 una tendencia decreciente de los mismos, hacia una convergencia a los niveles comparables previos a la crisis del sudeste asiático.

Esta tendencia declinante se vio favorecida por la mayor liquidez internacional producida por la política expansiva de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Ésta dio lugar a bajas tasas de interés hasta mediados del año 2004 (véase gráfico 8), lo cual le permitió a varios países ajustar los plazos y condiciones de su deuda, y en algunos casos, incluso emitir deuda denominada en su propia moneda. Resulta notable el caso de Chile, que registra el riesgo país más bajo de su historia y el más bajo de la región, situándose por debajo de los 100 puntos básicos.

Gráfico 8

EVOLUCIÓN DE LOS SPREADS DE LA DEUDA SOBERANA DE ALGUNOS PAÍSES DE LA REGIÓN
(Promedio trimestral sobre datos diarios en puntos básicos)

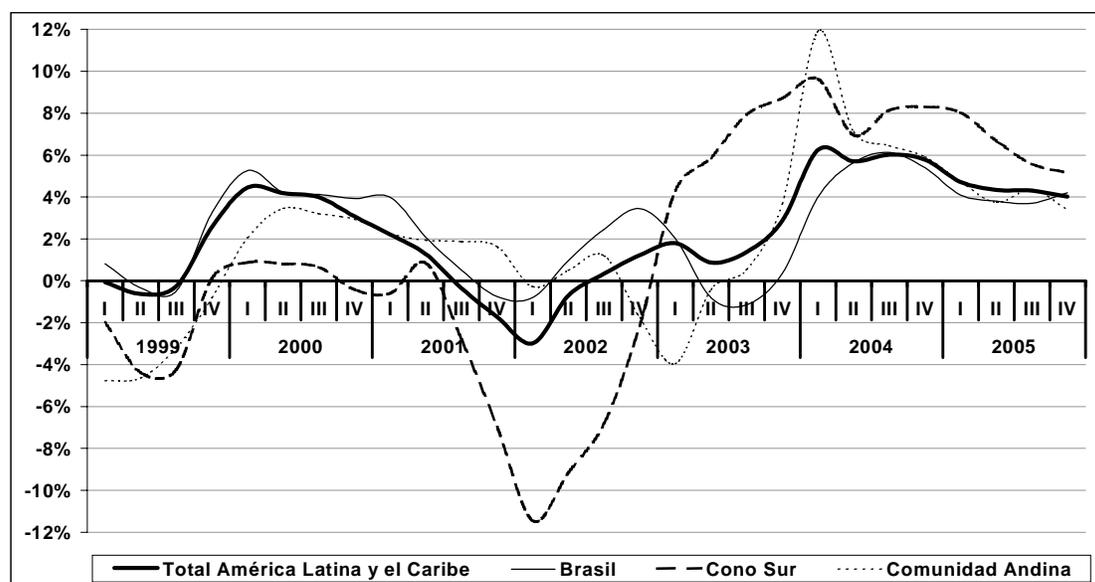


Fuente: Índice Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI +) definido por JPMorgan, en sitio electrónico de base de datos financieros Bond Market Information (Cbonds) (www.cbonds.info).

Al observar por subregiones (véanse gráficos 9 y 10), para el año 2005 se proyecta una tasa de crecimiento superior al 6% en el Cono Sur, que refleja la culminación de los procesos de recuperación de Argentina y Uruguay. Sin embargo, se anticipa que la subregión seguirá creciendo a una tasa más alta que la tasa latinoamericana (véase gráfico 9).

Gráfico 9

CRECIMIENTO DEL PIB DE BRASIL, CONO SUR Y COMUNIDAD ANDINA, 1999-2005
(Tasas de variación anual)



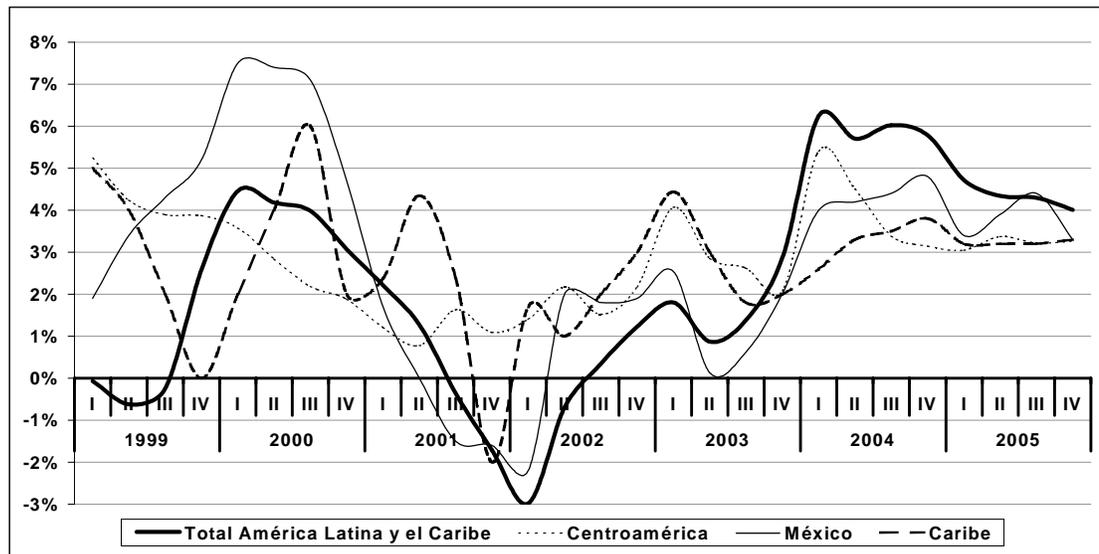
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Destaca el caso de Brasil, que durante el 2004 fue sorprendiendo de manera persistente, para finalizar con un crecimiento superior al 5%. En el 2005 se pronostica una moderación de esa tasa para converger a un promedio anual alrededor del 4%.

Por su parte el crecimiento de 7,8% en la Comunidad Andina refleja las fuertes tasas de crecimiento registradas por Ecuador y Venezuela. Concluido el proceso de recuperación de Venezuela se estima una desaceleración del crecimiento de la subregión, para ubicarse en torno al 4,4% en el 2005.

Por su parte, las proyecciones para México y Centroamérica (véase gráfico 10), muestran una expansión menos dinámica que la de América del Sur, pero muy superior a la registrada en períodos anteriores. El desempeño para el 2005, que se estima entre 3,4% y 4%, seguirá estando estrechamente relacionado con el ritmo de la actividad económica de los EE.UU. y a la recepción de remesas.

Gráfico 10
CRECIMIENTO DEL PIB DE CENTROAMÉRICA Y MÉXICO, 1999-2005
(Tasas de variación anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Durante el año 2004 se finalizó la negociación del Tratado de Libre Comercio (TLC) República Dominicana-Centroamérica-Estados Unidos (Dominican Republic-Central America Free Trade Agreement (DR-CAFTA)) por sus siglas en inglés), el cual se espera será ratificado por la mayoría de los países en el transcurso del año. La eventual entrada en vigor del tratado a principios del 2006, así como el proceso de integración regional deben redundar en mayores niveles de inversión, así como en una mejoría del sector exportador de los países de la subregión.

La tasa de crecimiento del Caribe para el 2005 se mantendrá en los niveles del año anterior (véase cuadro 2). Los rasgos sobresalientes de la evolución esperada para el 2005 son en primer lugar los efectos provocados por los desastres naturales en Bahamas, Dominica, Grenada, Jamaica y Guyana. Éstos han tenido un evidente efecto negativo sobre la tasa de crecimiento esperada para el 2005. El cuadro 3 muestra los daños en función del PIB y sobre la tasa esperada de crecimiento por país afectado.

Cuadro 3
CARIBE: LOS DESASTRES NATURALES Y SU IMPACTO, 2004-2005

(Tasas de crecimiento)

País	Desastre natural	Año	Daños como % del PIB	Tasa de crecimiento (%)		
				Pre-desastre	Post-desastre	
					2004	2005
Granada	Huracán Iván	2004	200	4,5	-3,0	0,5
Jamaica	Huracán Iván	2004	8	2,6	1,9	2,2
Bahamas	Huracán Francés y Jeanne	2004	7	2,0	1,3	3,0
Dominica	Terremoto	2004	12	2,2	1,5	1,3
Guyana	Inundaciones	2005	59	1,6	...	-3,0

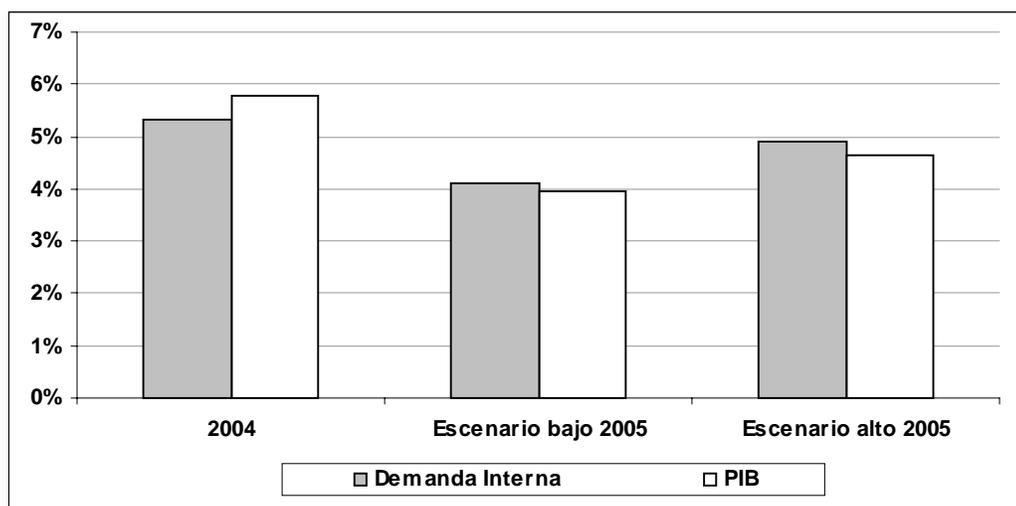
Fuente: Preliminary Overview of Caribbean Economies 2004-2005, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), (2005b), LC/CAR/L.28, Puerto España.

En segundo lugar, el Caribe ha notado un fuerte impulso del sector servicios, liderado por la continua recuperación del flujo de turistas, el cual se verá probablemente reforzado por los efectos del Tsunami en Asia, y la consecuente desviación de flujos de turistas hacia el Caribe.

La recuperación del crecimiento y la mejoría de los términos de intercambio en América Latina impulsaron también la demanda interna, que creció algo menos que el PIB en el 2004. Este escenario favorable se prolongará durante el 2005 y se espera que el crecimiento de la demanda interna sea relativamente convergente con el crecimiento proyectado del PIB (véase gráfico 11). Esta situación se explica por una recuperación paulatina del empleo, y en menor grado de las remuneraciones reales.

Gráfico 11
AMÉRICA LATINA: PROYECCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

B. Inflación

El cierre del año 2004 fue positivo en materia de evolución de la inflación promedio para América Latina y El Caribe, con un resultado global de 7,4%³ significativamente inferior a la registrada en 2003 (8,5%). Para el año 2005 se pronostica una nueva reducción, que situaría la tasa promedio de inflación global en un rango cuyo valor esperado está en torno a 6,6% (véase cuadro 4). Esta evolución se basa en la trayectoria observada en Brasil y México, que prosiguen una senda de gradual reducción de las presiones inflacionarias. Varios países han ajustado a la baja sus rangos meta, con lo cual se espera que se mantengan los procesos de estabilización monetaria manteniendo la actitud vigilante de las autoridades monetarias. Sin embargo, en otros países de la región se observan moderadas aceleraciones inflacionarias vinculadas, en gran medida, a la persistencia de elevados precios internacionales de los alimentos, en particular de los cereales, así como también del petróleo y los combustibles. Asimismo, la recuperación económica o la aceleración del crecimiento en varios países de la región ha permitido a los proveedores mayoristas y minoristas recomponer sus márgenes de comercialización.

Cuadro 4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INFLACIÓN, 2004-2005
(Tasas de variación porcentual anual)

	2004	Escenario 2005		
		Bajo	Proyectado	Alto
América Latina	7,4	5,2	6,6	8,0
Cono Sur	5,2	5,5	7,4	9,3
Brasil	7,6	5,0	6,6	8,2
Comunidad Andina	7,5	5,9	7,0	8,5
Centroamérica	8,3	6,8	7,9	8,7
México	5,2	3,5	4,4	5,5
Caribe	7,5	7,0	8,1	9,0

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

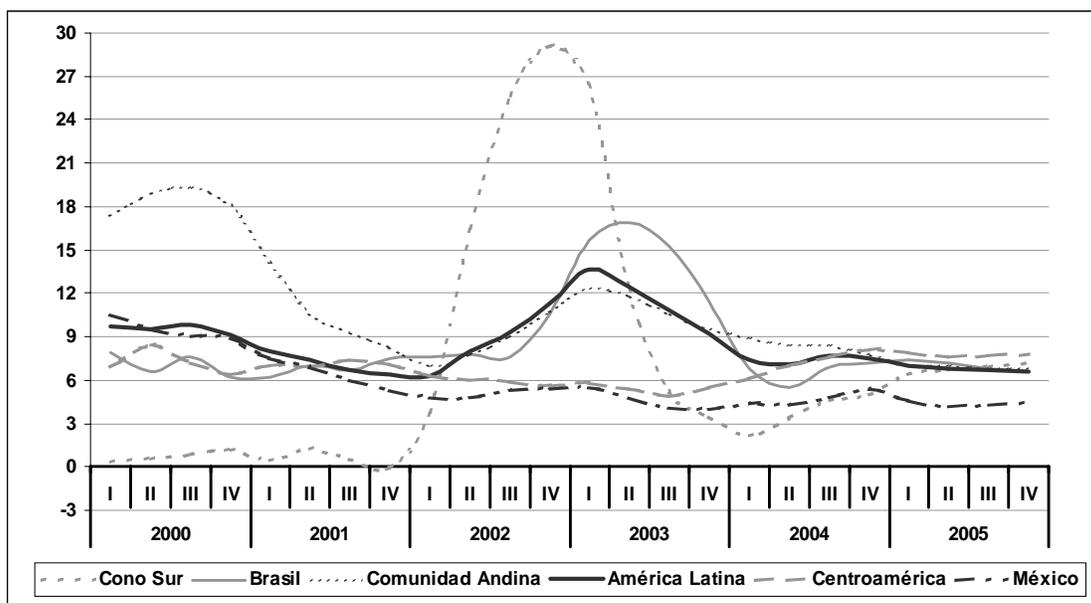
Los factores que explican el descenso de la inflación en los países de América Latina y el Caribe en el 2004, y nuevamente en el 2005, han estado presentes en las economías de la región, con distintos grados de incidencia, desde fines de la década del noventa. A manera de ejemplo, la conducción de la política monetaria ha ejercido una importante influencia, puesto que en varios países las autoridades han anunciado programas monetarios con metas explícitas de inflación, con lo cual una de las condicionantes de la conducción de la política monetaria es la evolución de los precios internos. Durante este año 2005, las decisiones en materia de políticas de tarificación y de regulación, podrían generar impactos en las tendencias de la evolución de los precios internos hasta ahora observadas. Otro aspecto importante es el hecho que la recuperación de la demanda interna se produjo en un contexto de capacidad productiva ociosa, lo cual hasta ahora no ha ocasionado presiones al alza de la inflación.

La inflación regional disminuye pero los precios de los distintos grupos de bienes y servicios incluidos en la canasta de consumo que mide el IPC muestran una evolución desigual.

³ Se refiere a la inflación acumulada a diciembre de cada año, y se calcula sobre la base de las variaciones de los índices de precios al consumidor (IPC) en diciembre de cada año respecto del mismo mes del año anterior, ponderadas por la población de cada país.

Gráfico 12

INFLACIÓN DE AMÉRICA LATINA, BRASIL, CONO SUR, CENTROAMÉRICA, COMUNIDAD ANDINA Y MÉXICO 2000-2005
(Tasas de variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Para el año 2005, no obstante la baja generalizada de las tasas de inflación nacionales en la región, los precios que están disminuyendo son principalmente los de los bienes de consumo no durables, tales como: vestuario; calzado; textiles, y equipamiento para el hogar. Sin embargo, en varios países de la región, los precios de los alimentos están aumentando. Además, los precios de los servicios, en particular los de transporte, educación, salud y servicios básicos, tienen un comportamiento de tendencia al alza.

La tasa de inflación en los países del Caribe viene determinada básicamente por causas externas. Dada la estabilidad de los tipos de cambios nominales, éstas se limitan a los precios de las materias primas e insumos internacionales y los choques externos. La tasa de inflación para los países del Caribe se situará en torno al 8%.

Los determinantes incluyen:

- (i) el alza de los precios del petróleo que será transmitida a los consumidores finales;
- (ii) los desastres naturales que causan interrupciones en los procesos de producción de bienes y servicios, y, por consiguiente, generan contracciones en su oferta y aumentan los costos de distribución.

Cuadro 5
AMÉRICA LATINA: PROYECCIÓN DE LA INFLACIÓN, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

	2004	Escenario 2005		
		Bajo	Proyectado	Alto
Argentina	6,1	7,0	9,5	12,0
Bolivia	4,6	4,5	5,0	5,5
Brasil	7,6	5,0	6,6	8,2
Chile	2,4	2,0	2,5	3,0
Colombia	5,5	4,0	5,1	6,0
Costa Rica	13,1	11,0	11,5	13,0
Ecuador	1,9	1,5	2,1	3,5
El Salvador	5,3	3,0	4,1	5,0
Guatemala	9,2	8,0	8,9	10,0
Honduras	9,2	8,0	9,1	10,0
México	5,2	3,5	4,4	5,5
Nicaragua	8,9	8,0	9,7	10,0
Panamá	1,6	1,0	2,1	3,0
Paraguay	2,8	4,0	4,9	6,0
Perú	3,5	2,0	2,3	3,0
República Dominicana	28,7	10,0	12,3	15,0
Uruguay	7,6	5,5	6,5	7,5
Venezuela	19,2	16,0	19,4	22,0
Total	7,4	5,2	6,6	8,0

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

C. Sector Externo

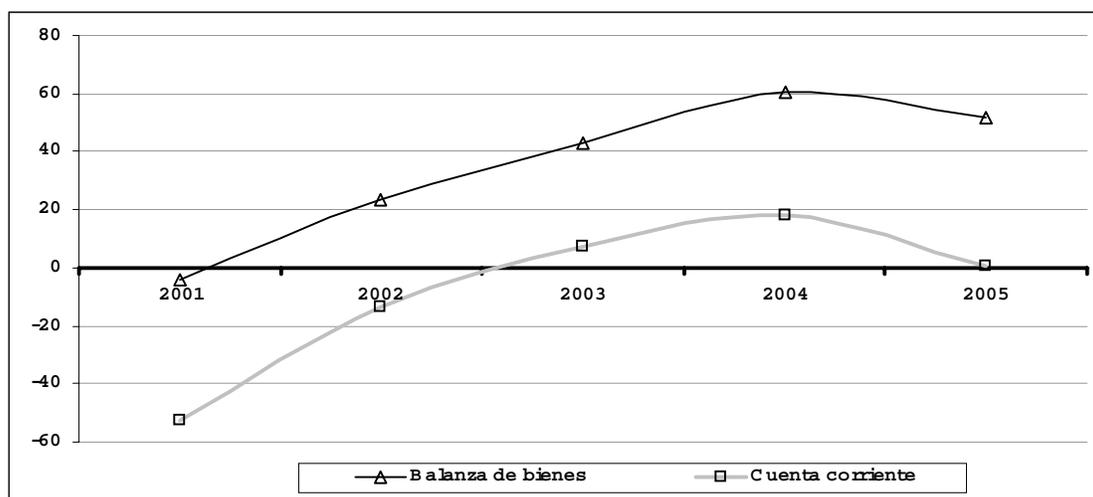
El crecimiento de la región está estrechamente vinculado a la economía mundial debido a la estructura de las exportaciones, en la cual persiste una marcada predominancia de los productos primarios, con excepciones de Brasil y México que presentan mayores grados de diversificación. El escenario internacional ha favorecido a los países exportadores de petróleo y minerales metálicos, no sólo en materia de una demanda real que sigue creciendo, sino que, además, con fuertes presiones en los precios internacionales que se mantienen en niveles históricos elevados. El balance de bienes de América Latina será nuevamente positivo en el 2005, con un saldo en torno a los 51 mil millones de dólares, levemente menor al del año pasado (véase gráfico 13). Se pronostica que estas exportaciones seguirán creciendo, y que los precios se mantendrán por sobre los niveles de largo plazo, lo que permitirá compensar el aumento de las importaciones provocado por la mayor dinámica de la demanda interna que recobra confianza en la medida que el crecimiento se mantiene.

Las variaciones de los fletes internacionales y los movimientos al alza de las tasas de interés mundiales generarán efectos adversos en la cuenta corriente de la balanza de pagos de varios de los países de la región. Los servicios no financieros, así como el costo del crédito, provocarán también una mayor salida de recursos, con lo cual, es muy probable que la región presente nuevamente en el año 2005, un superávit en la cuenta corriente, en torno a los 390 millones de dólares, bastante menor que los 18 mil millones de dólares de 2004 (véase gráfico 13).

Sin embargo, la situación macroeconómica y fiscal de varios países se ha fortalecido, y ello puede generar, además, un flujo neto de capitales hacia la región bajo la modalidad de inversión

extranjera directa. La estabilidad del crecimiento, superávit fiscal primario y tipo de cambio con fluctuaciones moderadas aparecen como elementos deseados para inducir confianza a los inversionistas extranjeros, y la conducción económica de varios países de la región se orienta hacia la obtención de ese tipo de resultados.

Gráfico 13
AMÉRICA LATINA: BALANZA DE BIENES Y CUENTA CORRIENTE, 2001-2005
 (En mil millones de dólares corrientes)



Fuente: Elaborado por la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

La depreciación observada durante el año 2004, del dólar ante el euro y el yen, que se anticipa continúe durante el 2005, tiene dos consecuencias importantes. Por un lado, contribuye a una mejoría en la competitividad del sector exportador de la región, el cual también se ha visto beneficiado por mayores volúmenes y mejores precios internacionales de algunos productos. Por otro lado, la depreciación del dólar le ha dado un impulso adicional a los esfuerzos de varios países por promover la región como una importante alternativa turística, principalmente desde Europa y Asia.

IV. Proyecciones de crecimiento por países

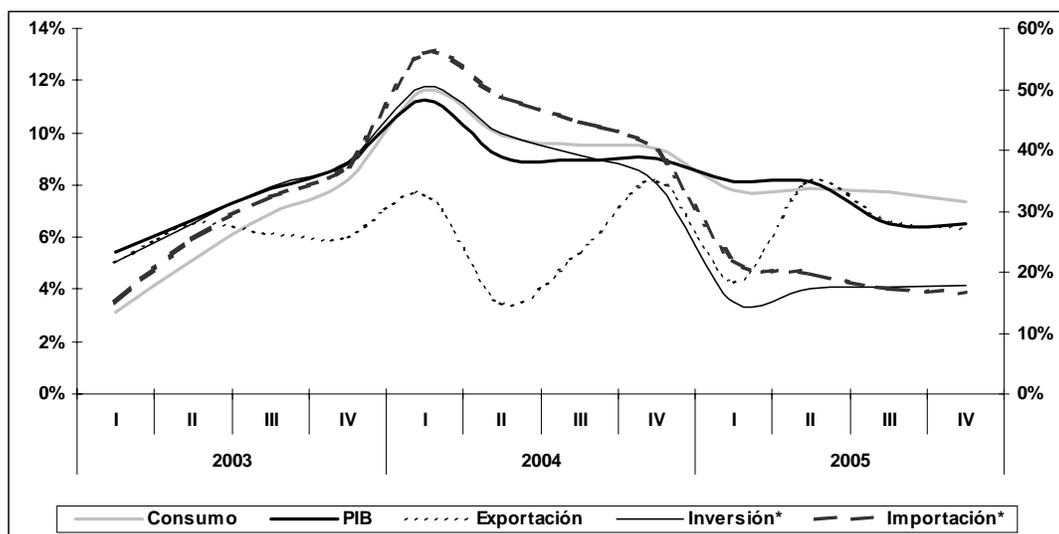
A. Argentina

La economía argentina creció un 9% en el año 2004, con una aceleración en el último trimestre, lo que implica un aumento en la proyección de 2005 que anteriormente se situaba en torno al 5% y hoy se desplaza a 6,5%, con un rango entre 6% y 7%.

Los factores que provocaron altas tasas de crecimiento durante el año 2004 en Argentina están disminuyendo en el 2005. Dentro de los factores internos, la capacidad instalada, a pesar de no estar utilizada completamente, presenta grandes disminuciones en la brecha con su producto potencial. Esto traerá futuros cuellos de botella que si no hay inversión dificultarán continuar con altas tasas de crecimiento. A lo anterior, se debe sumar desaceleraciones en las tasas de crecimiento del consumo privado y la formación bruta de capital fijo.

El panorama externo no es tan alentador como en el año 2004, pues uno de sus principales productos de exportación, la soja, tendrá probablemente un retroceso en su nivel de precios, causado por la mayor producción de EE.UU. y la menor demanda de China. Esto tendrá como efecto la disminución del valor y del nivel de exportaciones así como también un menor ingreso fiscal, sin que ello implique un ajuste contractivo de magnitud.

Gráfico 14

ARGENTINA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005*(Tasa de variación porcentual)*

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

A pesar de que ya se ha anunciado una meta de inflación entre 6% y 7%, se espera que en el año 2005 la inflación esté dentro del rango de 7% a 12%, aproximadamente tres puntos más que el año anterior, motivado principalmente por el alza de servicios regulados y los incrementos en la carne de vacuno y lácteos. Este país explica el incremento de inflación a nivel de subregión en el año 2005, elevando en un punto la inflación del Cono Sur (véanse cuadros 4 y 5).

Cuadro 6

ARGENTINA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005*(Tasa de variación porcentual anual)*

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	7,5	5,2	6,2
Construcción	29,4	26,4	27,6
Comercio	12,4	4,9	5,8
Electricidad, gas y agua	7,0	10,4	11,4
Imputaciones bancarias	-26,4	3,3	4,3
Servicios	3,3	2,5	3,5
Transporte y comunicaciones	13,4	7,6	8,7
Ajustes valoración	18,1	10,8	11,9
Producto Interno Bruto	9,0	6,0	7,0
Importaciones	39,8	15,9	17,0
Exportaciones	8,2	5,8	6,8
Demanda Interna	13,2	8,2	9,7
Inversión	32,9	17,3	18,5
Consumo	9,4	6,9	7,9

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

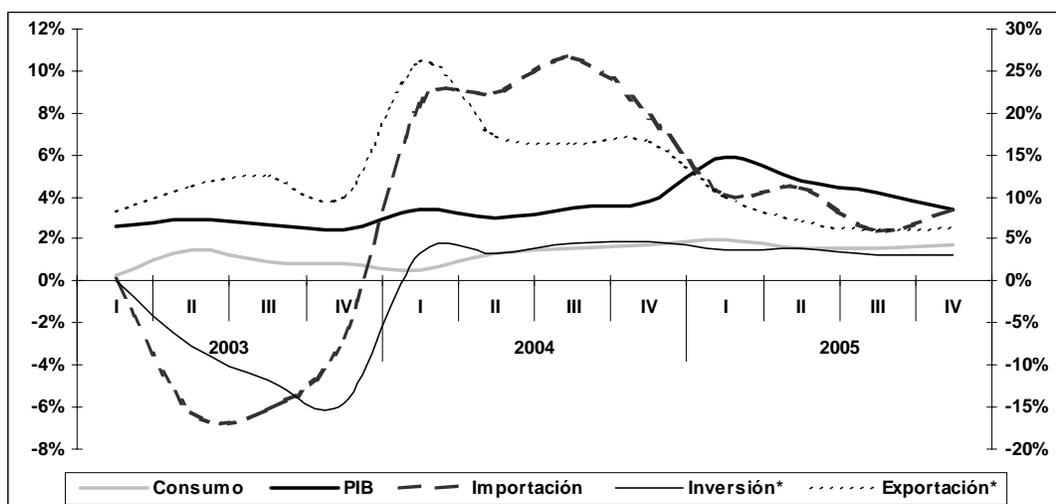
Ante el exitoso canje de la deuda soberana que tuvo una adhesión de más del 75% de los tenedores, Argentina, que se encontraba en condición de cesación de pagos, regulariza su situación financiera. Así, se observará un reacomodamiento de la calificación de la deuda existente que realizan las empresas calificadoras de riesgo, según anuncios recientes de las mismas.

No obstante, la economía doméstica en la era *post-default* no significará un cambio brusco ni se advertirán grandes beneficios en el corto plazo ya que la carga de la deuda, a pesar de cambiar su magnitud y perfil, sigue siendo considerable.

B. Bolivia

Las perspectivas para el 2005 son las de mantención del dinamismo del sector hidrocarburos, no por nuevas inversiones sino que gracias a los incrementos de demanda energética por parte de Argentina y Brasil. También en el ámbito externo, un aumento en la producción del resto de los transables, principalmente agrícolas, está supeditado a la mantención de la tendencia positiva registrada por los precios internacionales de estos productos, que dada la desaceleración internacional no se debiese mantener, por lo que no se espera un fuerte aumento en su producción. La incertidumbre política y los conflictos sociales continuarán afectando negativamente la actividad económica, pues distorsionan y postergan decisiones de consumo e inversión, con lo que en el año 2005 se mantendrá limitada la demanda interna. Todo lo anterior hace prever una tasa de crecimiento del producto de 3,3%, con un rango entre 3% y 3,4%, menor al 3,8% que se prevé que obtendrá este año.

Gráfico 15
BOLIVIA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Esta tendencia se establece por debajo de la dinámica observada en el año 2004, cuando la economía se benefició de un contexto internacional muy favorable, por los mejores precios de los productos básicos y las bajas tasas de interés en el mercado internacional. Los mayores precios internacionales han contribuido a aumentar las exportaciones, siendo hidrocarburos el sector más

dinámico, gracias a la venta de gas natural a Argentina que favoreció al sector. En el entorno interno, la demanda mostró pequeños signos de recuperación, caracterizados por la pequeña variación acumulada en el consumo privado, superior a la del 2003 y por el signo positivo en el crecimiento de la formación bruta de capital fijo que fue negativo el año anterior.

Cuadro 7
BOLIVIA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	5,5	4,2	4,7
Construcción	1,4	1,9	2,3
Comercio	3,2	2,5	2,5
Electricidad, gas y agua	1,3	0,4	0,8
Imputaciones bancarias	-6,9	-1,2	-0,8
Servicios	0,9	1,1	1,5
Transporte y comunicaciones	4,6	4,1	4,5
Ajustes valoración	2,5	2,1	2,5
Producto Interno Bruto	3,8	3,0	3,4
Importaciones	7,8	3,3	3,4
Exportaciones	16,7	6,0	6,4
Demanda Interna	1,7	1,4	1,8
Inversión	4,6	2,1	3,1
Consumo	1,7	1,5	1,7

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

C. Brasil

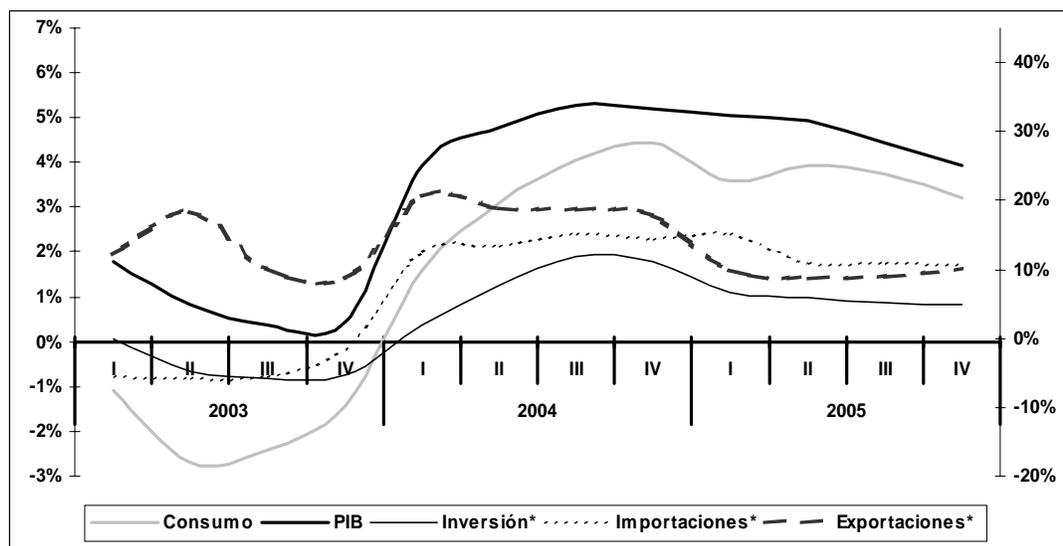
La menor expectativa de crecimiento económico para el año 2005, de 4%, se basa en la disminución del ritmo de crecimiento de la demanda externa, que será menor a causa de la disminución del nivel de actividad de sus principales socios comerciales: China y Mercosur. En el ámbito interno, el menor dinamismo que registrarían el consumo privado y la inversión, no serán suficientes para suplir el menor aporte al crecimiento del sector externo.

Cabe recordar que durante el año 2004 sorprendió el aumento de la demanda interna por encima de las proyecciones, y se destacó fuertemente el crecimiento del consumo privado como el principal componente de la actividad económica. Dicho crecimiento fue resultado de la expansión del crédito y el aumento del ingreso real.

Las autoridades brasileñas fijaron en 5,1% la meta de inflación para el año 2005, con un rango de dos y medio puntos porcentuales, no obstante, el resultado final del año será probablemente cercano al techo del rango meta, es decir, 6,6%. Esto, debido al aumento de los precios de los combustibles y derivados y a los impactos esperados en los precios administrados.

Gráfico 16
BRASIL: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Cuadro 8
BRASIL: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual anual)

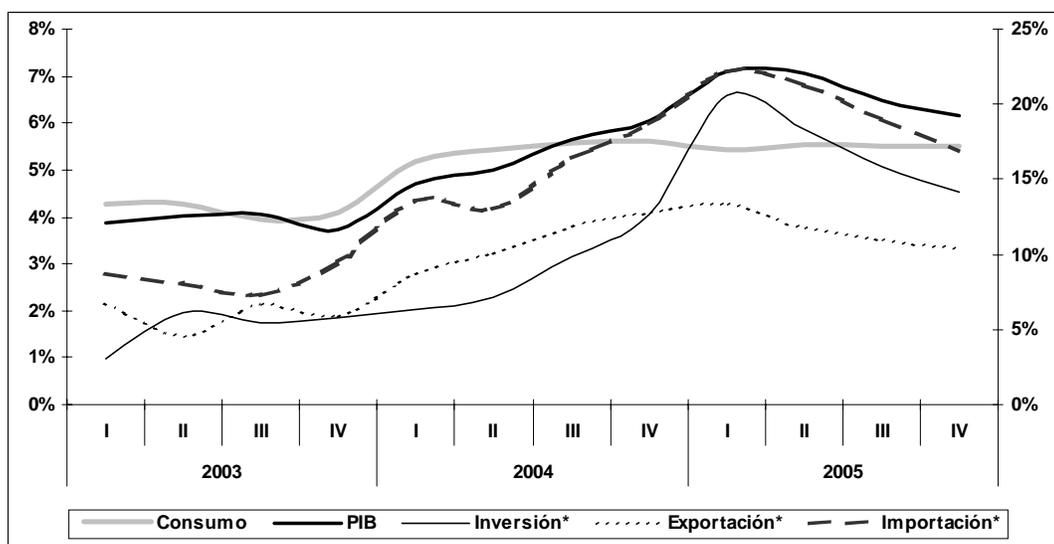
Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	6,6	4,9	5,7
Construcción	6,0	0,6	1,4
Comercio	7,9	3,8	4,6
Electricidad, gas y agua	5,2	7,0	7,8
Imputaciones bancarias	4,6	0,1	0,9
Servicios	3,2	2,2	3,0
Transporte y comunicaciones	3,5	2,1	2,9
Ajustes valoración	8,6	5,0	5,8
Producto Interno Bruto	5,2	3,7	4,3
Importaciones	14,4	10,2	11,0
Exportaciones	17,9	9,6	10,3
Demanda Interna	5,0	3,1	3,8
Inversión	11,2	4,7	5,4
Consumo	4,4	2,9	3,6

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

D. Chile

La disminución del crecimiento en el resto del mundo hará disminuir tanto las cantidades como el precio de los productos de exportación, por lo que para el año 2005 se espera una leve caída en el aporte que realizan las exportaciones en el crecimiento económico respecto al año 2004.

Gráfico 17
CHILE: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005
 (Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

La demanda interna presentó señales de recuperación a fines del 2004 pero su impacto verdadero sobre el PIB no se hará sentir plenamente, sino que hasta el segundo semestre del 2005. Por el lado del consumo, los créditos comerciales están teniendo una fuerte recuperación, existe alta creación de empleo y la formación bruta de capital fijo se está recuperando sostenidamente alcanzando los niveles preexistentes antes de la crisis. Todo lo anterior, implica un aumento en la proyección del 2005 a 6,2%, con un rango entre 5,6% y 6,4%.

Cuadro 9
CHILE: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	7,6	7,4	8,2
Construcción	5,0	6,5	7,3
Comercio	6,8	5,8	6,6
Electricidad, gas y agua	3,8	1,7	2,5
Imputaciones bancarias	6,6	3,5	4,3
Servicios	4,2	3,1	3,9
Transporte y comunicaciones	4,6	3,9	4,7
Ajustes valoración	10,5	9,8	10,6
Producto Interno Bruto	6,1	5,6	6,4
Importaciones	18,6	16,3	17,2
Exportaciones	12,8	9,8	10,6
Demanda Interna	7,1	7,0	7,8
Inversión	12,7	13,6	14,4
Consumo	5,6	4,9	5,7

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

E. Colombia

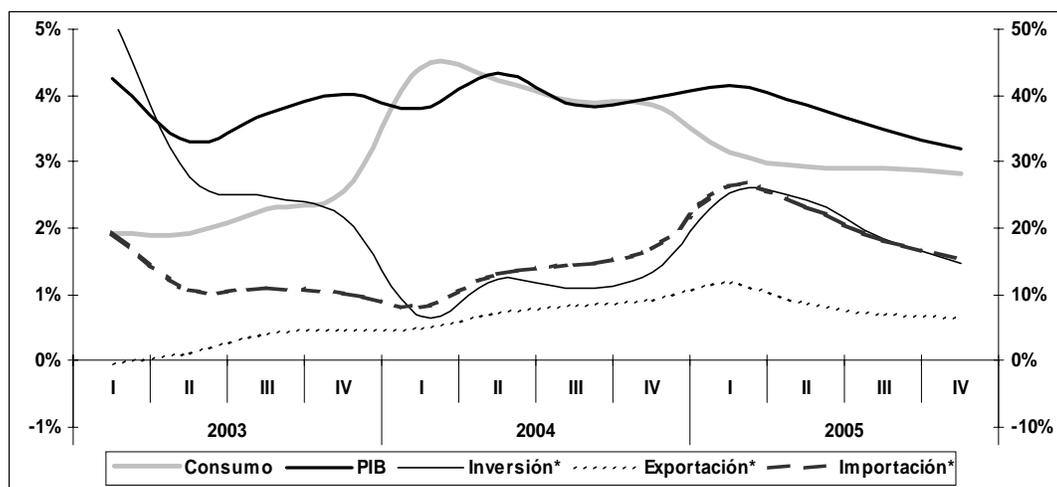
Al igual que todos los países de la región, la disminución del crecimiento en el resto del mundo hará disminuir tanto las cantidades como el precio de sus productos de exportación. Con esto, durante el año 2005 se espera una caída en su tasa de crecimiento económico respecto a la lograda en el 2004, a 3,5%, con un rango entre 3,1% y 3,6%. La demanda interna disminuirá su aporte al producto siendo el consumo público quien probablemente aumente, a causa de ser un año eleccionario, y haga caer en una menor medida este componente. Por su parte, el consumo privado disminuirá su ritmo a pesar de que existirán aumentos en los salarios y un continuo ingreso de remesas del exterior.

La desaceleración en la tasa de crecimiento de la demanda interna durante el año 2004 provocó la pérdida de dinamismo de la economía a contar del tercer trimestre. Sobre la base de lo anterior, son las exportaciones y de manera especial las no tradicionales, quienes principalmente sustentan el crecimiento del producto.

Gráfico 18

COLOMBIA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Cuadro 10

COLOMBIA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	3,4	2,9	3,4
Construcción	10,7	5,4	5,9
Comercio	5,6	4,3	4,8
Electricidad, gas y agua	2,9	2,3	2,8
Imputaciones bancarias	12,2	0,7	1,2
Servicios	3,5	2,6	3,1
Transporte y comunicaciones	5,0	2,3	2,8
Ajustes valoración	6,0	2,9	3,4
Producto Interno Bruto	4,0	3,1	3,6
Importaciones	16,7	15,4	16,0
Exportaciones	9,2	6,5	7,0
Demanda Interna	5,7	5,1	5,6
Inversión	13,3	14,5	15,1
Consumo	3,9	2,7	3,2

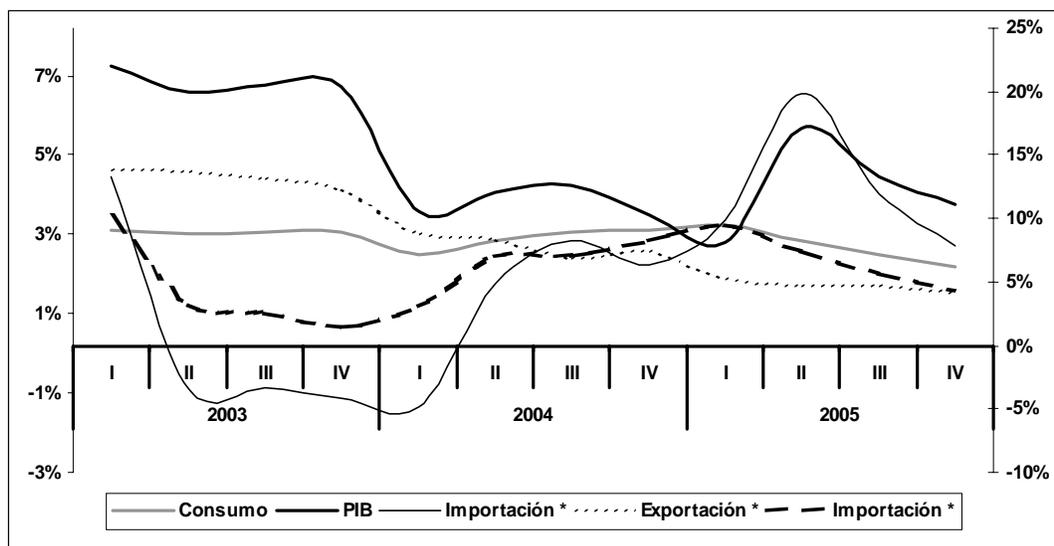
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

F. Costa Rica

Para el año 2005 se estima un crecimiento entre 3,3% y 4%, con un valor esperado de 3,5%, alentado principalmente por el sector externo; basado en un aumento del turismo y una desaceleración de las importaciones. Sin embargo, el volumen de la deuda pública y sus efectos

sobre la conducción de la política monetaria y fiscal, hacen que el crecimiento durante el año 2005 sea particularmente vulnerable a un ajuste de las tasas de interés internacionales. La inflación estará en el rango de 11% a 13%.

Gráfico 19
COSTA RICA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Cuadro 11
COSTA RICA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	1,9	2,7	2,9
Construcción	7,8	2,2	2,3
Comercio	5,1	2,7	2,8
Electricidad, gas y agua	4,6	5,0	5,4
Imputaciones bancarias	13,3	20,0	21,3
Servicios	4,1	4,9	5,3
Transporte y comunicaciones	11,4	9,2	9,8
Ajustes valoración	1,7	1,5	1,6
Producto Interno Bruto	4,0	3,3	4,0
Importaciones	8,2	4,1	4,4
Exportaciones	7,4	4,0	4,3
Demanda Interna	3,7	3,5	3,7
Inversión	6,3	7,6	8,1
Consumo	2,9	1,9	2,1

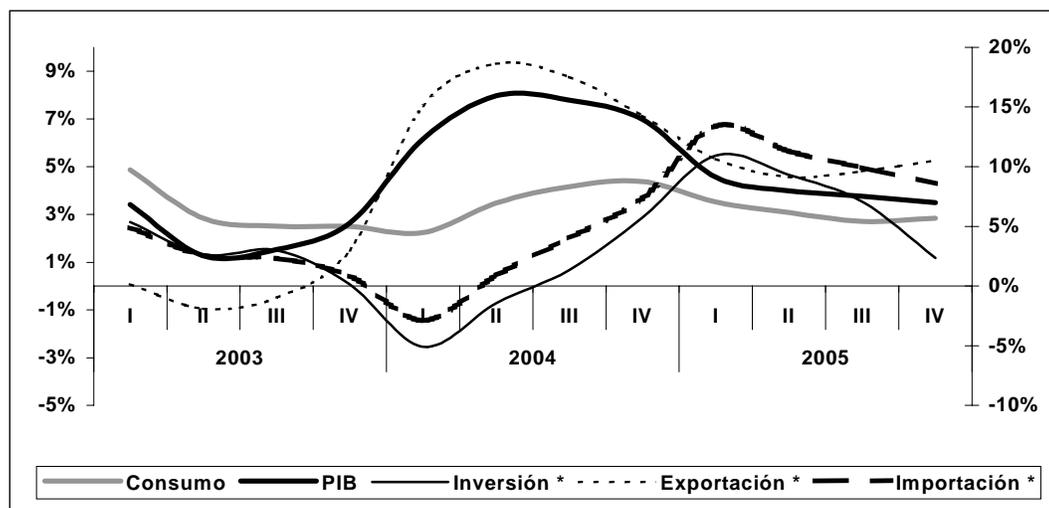
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

El crecimiento esperado para el año 2005 se enmarca en la continuación del 2004. Después del fuerte crecimiento del 2003, la economía moderó su tasa de crecimiento durante el 2004, ubicándose alrededor del 4%. Pero, a diferencia de lo esperado para 2005, dicha desaceleración fue principalmente el producto de una reducción en las exportaciones de productos de alta tecnología y un aumento considerable en las importaciones, principalmente por los precios del petróleo observados durante el año. Hay que destacar que a pesar de la desaceleración, la reducción observada en los niveles de inversión y el estancamiento de los salarios; durante el año 2004 se observó una recuperación de la demanda interna.

G. Ecuador

Se proyecta un crecimiento en un rango del 3% al 3,6% con un valor esperado del 3,4% para el año 2005, producto de una disminución en la tasa de crecimiento de las exportaciones petroleras, y un crecimiento moderado del consumo privado sostenido principalmente por remesas del exterior. Aunque se espera que el gasto de gobierno se mantenga en los bajos niveles observados recientemente, existen riesgos de que se relaje la disciplina fiscal durante el año. La inflación del país estará en el rango del 1,5% al 3,5%.

Gráfico 20
ECUADOR: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

La dinámica esperada para el año 2005 continúa la tendencia observada durante el año 2004. Después de haber registrado tasas de crecimiento superiores al 8% a mediados del 2004, el año cerró por encima de las expectativas con una tasa de crecimiento del 6,9%. Dicho crecimiento se debió principalmente a las exportaciones petroleras, que se beneficiaron de la entrada en servicio del Oleoducto de Crudos Pesados a fines del 2003, así como de los altos precios del petróleo. El crecimiento del 2004 se tradujo en una ligera recuperación del empleo. Sin embargo, la falta de inversión en el sector no petrolero sigue significando un obstáculo importante.

Cuadro 12
ECUADOR: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual anual)

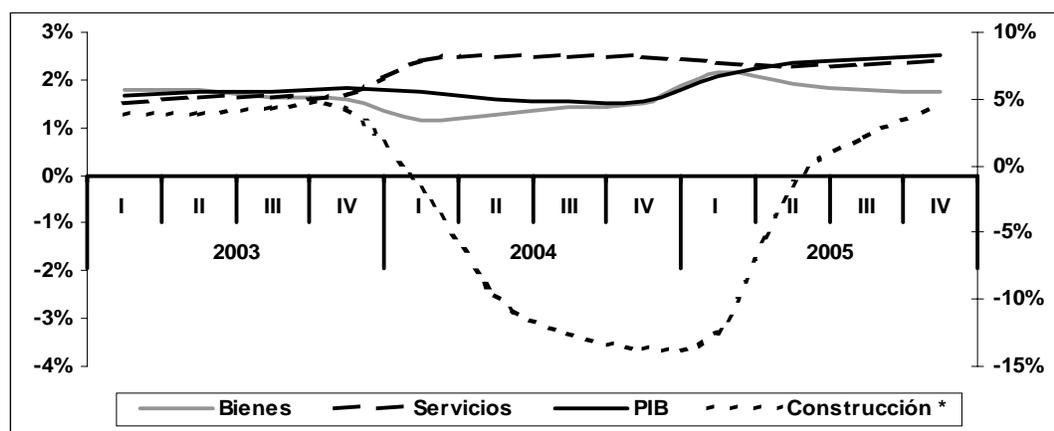
Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	13,1	4,5	5,2
Construcción	3,0	2,0	1,4
Comercio	4,1	2,3	3,3
Electricidad, gas y agua	1,8	1,8	2,3
Imputaciones bancarias	14,8	6,9	7,5
Servicios	4,3	3,5	4,2
Transporte y comunicaciones	3,6	1,6	2,2
Producto Interno Bruto	6,9	3,0	3,6
Importaciones	7,4	8,3	8,9
Exportaciones	14,3	10,2	10,9
Demanda Interna	3,0	3,6	4,2
Inversión	5,7	2,0	2,7
Consumo	4,4	2,5	3,1

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

H. El Salvador

Para el 2005 se prevé un crecimiento mejor que el año anterior gracias a dos factores: una recuperación en la inversión, que durante el año anterior se vio afectada por la tardía aprobación del presupuesto, y el dinamismo observado en algunas exportaciones agrícolas. Asimismo, se espera una ligera recuperación en el gasto del gobierno, mientras que la demanda de hogares seguirá dependiendo en buena medida del flujo de remesas del exterior. Se proyecta un crecimiento en un rango entre 2,2% y 2,7% con un valor esperado de 2,5%.

Gráfico 21
EL SALVADOR: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL ORIGEN, 2003-2005
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

El crecimiento económico durante el 2004 fue de solamente 1,5%. Este pobre crecimiento se debió a la contracción de la demanda externa de productos maquilados; a los reducidos niveles de inversión, y al efecto adverso que tuvieron los altos precios del petróleo.

Cuadro 13
EL SALVADOR: PROYECCIONES DEL PIB SECTORIAL, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

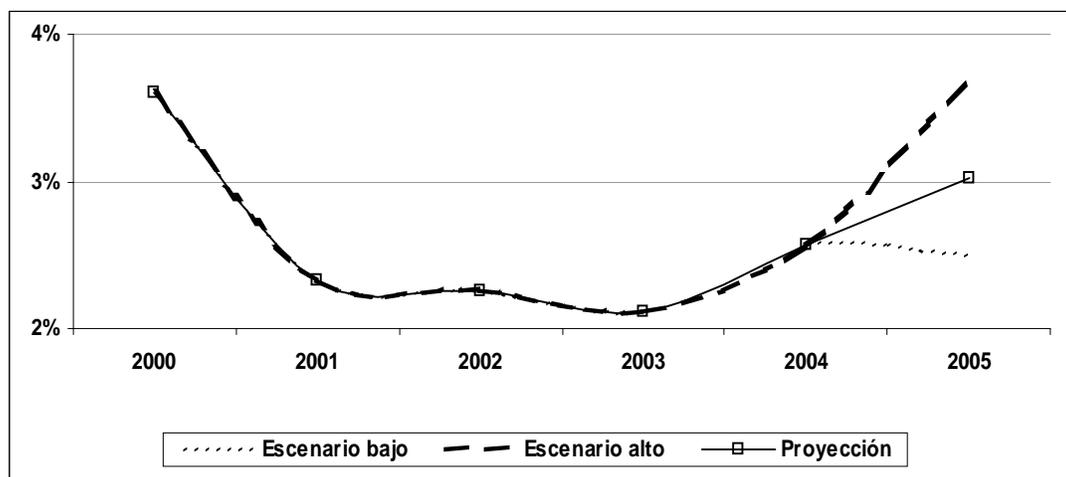
Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	1,5	1,6	2,3
Comercio	-13,7	3,6	5,4
Imputaciones bancarias	-2,8	-0,7	0,6
Servicios	2,5	2,1	2,8
Ajustes valoración	1,3	2,3	3,5
Producto Interno Bruto	1,5	2,2	2,7

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

I. Guatemala

Anticipando los efectos del plan de reactivación económica del gobierno, sobre la inversión y el consumo —así como el efecto de la eventual entrada en vigor del DR-CAFTA sobre los niveles de inversión— para el año 2005 se proyecta el crecimiento en un rango del 2,5% al 3,7%, con un valor esperado de 3%, y una inflación anual en torno al 9%.

Gráfico 22
GUATEMALA: PROYECCIÓN DEL PIB, 2000-2005
(Tasa de variación porcentual anual)



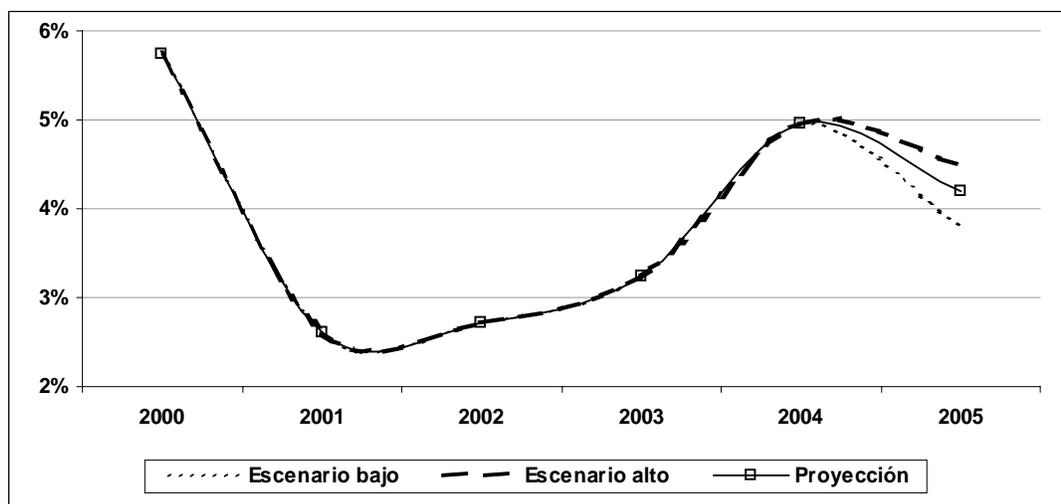
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Durante el año 2004, Guatemala mostró un crecimiento ligeramente superior al 2,5%. Aunque el consumo público se redujo, fruto de severos recortes en el gasto de gobierno; el consumo privado aumentó, en buena medida, financiado por las remesas. Por su parte, las exportaciones netas crecieron levemente. La inflación interanual en diciembre fue de 9,2%. De este modo, se rebasó la meta anual establecida por el Banco de Guatemala de 6%, en parte, a raíz del encarecimiento mundial del petróleo y sus derivados.

J. Honduras

Para el año 2005 se espera que la dinámica del sector externo se mantenga como uno de los principales motores del crecimiento. Mientras, se proyecta que si bien el consumo privado se seguirá beneficiando de las remesas del exterior, éstas se verán afectadas por la desaceleración esperada para este año, con lo cual se proyecta un crecimiento en un rango de 3,8% a 4,5% con un valor esperado de 4,2%. En cuanto a inflación, para el presente período estará en torno al 9%.

Gráfico 23
HONDURAS: PROYECCIÓN DEL PIB, 2000-2005
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

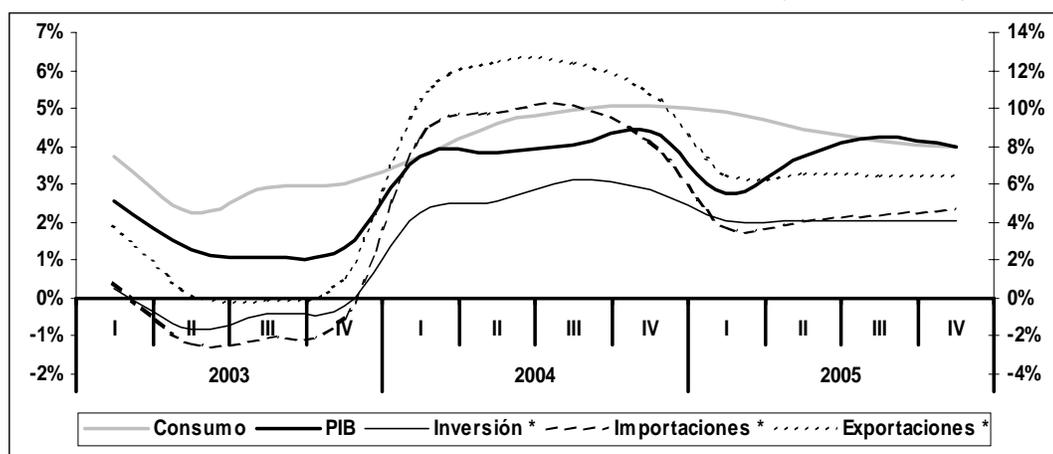
Este escenario implica una continuación de la tendencia observada en la segunda parte del 2004, año en que la economía hondureña creció 5%, producto de la mejora de condiciones externas y una mayor demanda interna. El consumo creció por encima del producto, debido a su componente privado, que fue sustentado por las remesas. La formación bruta de capital fijo se expandió fuertemente siendo la construcción el sector más dinámico, impulsado por proyectos públicos y privados, especialmente en el sector energético y en las telecomunicaciones.

K. México

Para el año 2005 se estima que la economía mexicana moderará su tasa de expansión a 3,8%, con un rango entre 3,5% y 4%, ante la perspectiva de un menor crecimiento de los EE.UU., su principal socio comercial. El crecimiento se sostendrá en la demanda interna y disminución del desempleo, así como en el fuerte gasto público en vivienda e infraestructura, que implicarían la mantención de los niveles de consumo e inversión, respectivamente.

Gráfico 24
MÉXICO: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Cuadro 14
MÉXICO: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	3,7	3,3	3,8
Construcción	5,3	2,8	3,3
Comercio	4,9	4,3	4,8
Electricidad, gas y agua	2,3	1,8	2,3
Imputaciones bancarias	7,5	3,6	4,1
Servicios	3,0	3,1	3,6
Transporte y comunicaciones	9,7	3,3	3,8
Ajustes valoración	4,4	3,6	3,9
Producto Interno Bruto	4,4	3,5	4,0
Importaciones	8,9	4,2	4,7
Exportaciones	11,4	5,9	6,4
Demanda Interna	4,5	3,2	3,7
Inversión	6,6	3,6	4,1
Consumo	4,9	3,5	4,0

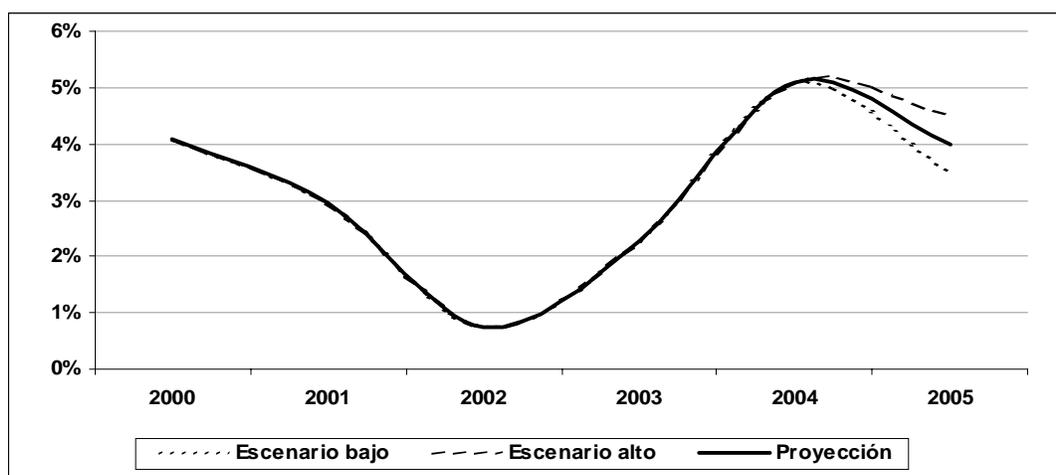
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país..

En contraste, durante el año 2004 el PIB había repuntado, alcanzando a una tasa de 4,4%. La actividad económica se vio estimulada principalmente por el incremento de las exportaciones, entre las que sobresale la del petróleo, debido a los elevados precios internacionales prevalecientes. También influyeron, el sostenido dinamismo de la demanda interna, apuntalada por la mayor inversión y por los fuertes aumentos en las remesas internacionales y en el crédito al consumo.

L. Nicaragua

Durante el año 2005 se espera un incremento en la inversión, sobre todo en las zonas francas; así como una ligera mejoría en los niveles salariales, lo cual seguirá dándole impulso al consumo privado. En el sector externo, las exportaciones se beneficiarán de los precios de algunos productos básicos, mientras que las importaciones seguirán creciendo. Se proyecta que durante el año 2005 Nicaragua crecerá en un rango de 3,5% a 4,5%, con un valor esperado de 4%. Sin embargo, existe el riesgo de que ciertas medidas consideradas para el presupuesto del 2005 provoquen el incumplimiento de las metas acordadas con el FMI, lo cual pondría en serios aprietos el financiamiento del abultado déficit comercial. La inflación se espera que cierre el período en torno al 9%, similar al año anterior.

Gráfico 25
NICARAGUA: PROYECCIÓN DEL PIB, 2000-2005
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

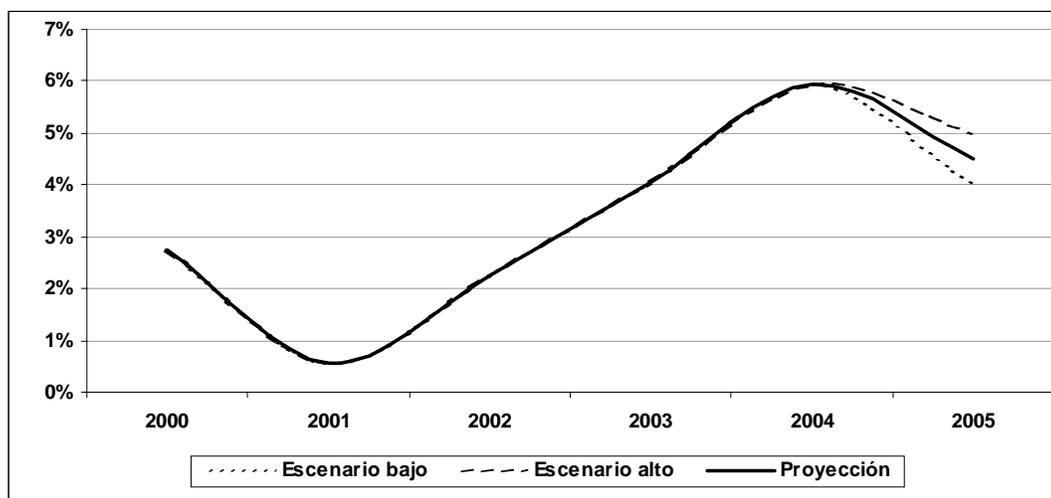
Superando las proyecciones previas, la economía nicaragüense creció 5,1% durante el 2004. Este crecimiento se debió principalmente al dinamismo observado en el sector exportador (maquila); así como a una robusta demanda interna. Esta demanda creció en gran parte por el fruto de la inversión pública y del consumo, y se vio beneficiada por el mayor acceso al crédito, las remesas del exterior y una mejoría en los salarios reales. Las finanzas públicas se vieron beneficiadas de una mayor recaudación, un gasto controlado y significativamente por la reducción de la deuda externa bajo la “iniciativa de países pobres altamente endeudados”.

M. Panamá

Se prevé para el año 2005 que el entorno siga siendo positivo y se caracterice por el dinamismo de la demanda externa. Sin embargo, se anunció un ajuste fiscal que restará vigor a la demanda interna, lo que supondrá un crecimiento en un rango de 4% a 5% con un valor esperado de 4,5%. En cuanto a la tasa de inflación, estará en torno a 2%. Sin embargo, la economía enfrenta desafíos como el alto nivel de endeudamiento, el déficit de la Caja de Seguro Social y un desempleo alto.

Esta proyección se enmarca en la dinámica observada durante el 2004. Se estima que la economía panameña registró un crecimiento en torno al 6%. En este año la elevada tasa de crecimiento del PIB fue producto de la dinámica demanda externa. El importante aumento del comercio mundial tuvo consecuencias positivas para los servicios internacionales que brinda Panamá. El incremento de la demanda interna, en cambio, fue de poco más de la mitad del crecimiento del PIB y estuvo encabezado por la inversión pública y privada. En cuanto a la inflación siguió estando baja, alrededor del 1,6% a pesar de los altos precios de petróleo. Los tradicionales polos de desarrollo, como son el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario Internacional tuvieron un desempeño excepcional. A esto se suma el dinamismo de nuevos sectores —puertos, turismo, telecomunicaciones y transporte ferroviario, entre otros— y se tradujo en un alto crecimiento económico.

Gráfico 26
PANAMÁ: PROYECCIÓN DEL PIB, 2000-2005
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

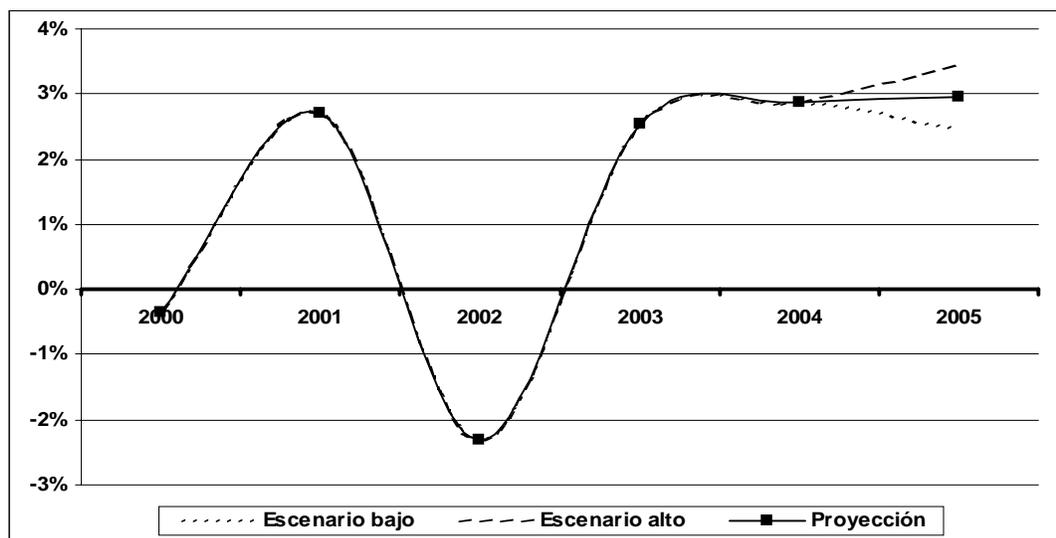
N. Paraguay

Se espera para el año 2005 que continúe la recuperación de la demanda interna. Así también se esperan mayores niveles de inversión, los cuales disminuirían el efecto de la pérdida de dinamismo del sector externo que se verá afectado por la desaceleración esperada en la región.

Es importante mencionar que si bien el entorno macroeconómico es estable, los altos diferenciales entre las tasas activas y pasivas, así como los altos niveles de pobreza que aún se observan, siguen representando importantes riesgos en el crecimiento del año 2005, el cual se proyecta en un rango del 2,4% al 3,4% con un valor esperado en torno al 3%. Además, se estima una inflación de 5% aproximadamente, presentando una leve alza con respecto a 2004.

A diferencia del año 2003, donde el crecimiento se debió al desempeño del sector agrícola, durante el año 2004 se observó un crecimiento generalizado de todos los sectores de la economía. Se destacó el sector ganadero, el sector construcción y el sector agrícola que a pesar de la reducción en el volumen de producción de soja, recibió un fuerte impulso de los mayores volúmenes de producción de algodón, trigo y mandioca principalmente, así como de buenos precios en el mercado internacional. Se estima que durante el 2004 la economía paraguaya creció aproximadamente 2,9%. Durante el año las finanzas públicas mejoraron notablemente gracias a un gasto controlado y una importante recuperación en los niveles de recaudación.

Gráfico 27
PARAGUAY: PROYECCIÓN DEL PIB, 2000-2005
(Tasa de variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

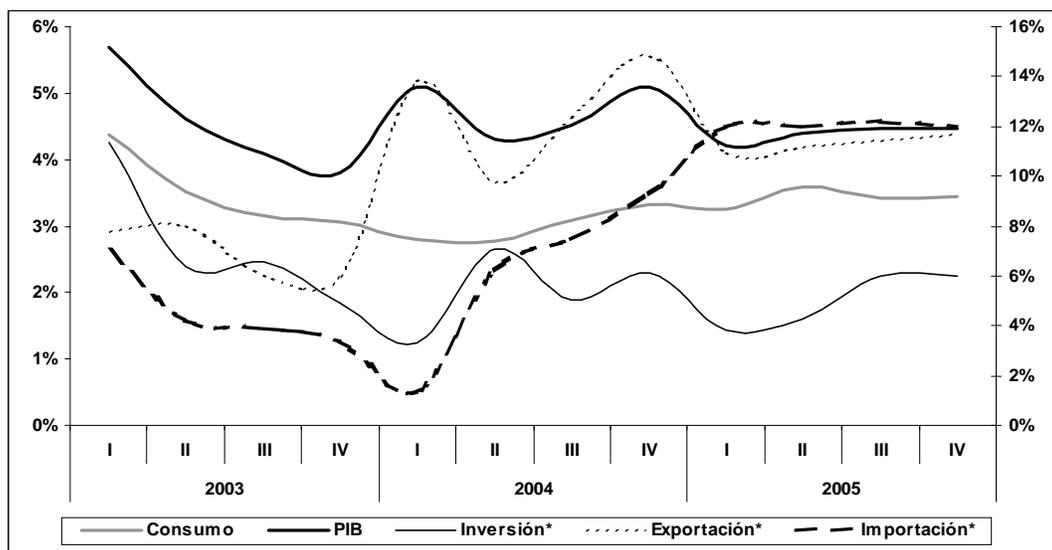
O. Perú

Se espera que el sector minero en 2005 siga dotando de dinamismo a las exportaciones. Mientras, las importaciones de hidrocarburos se reducirán debido a la entrada en funcionamiento del proyecto de gas de Camisea a mediados del 2004. Asimismo, el consumo privado para el 2005 seguirá representando un papel importante en el crecimiento. Como consecuencia de la desaceleración global, se proyecta que el crecimiento para el año 2005 se encontrará en un rango del 4% al 5,1%, con un valor esperado de 4,5%. La inflación para el 2005, terminará cercana al 2,3% con un rango que está entre 2% y 3%, mostrando una disminución con respecto al 2004.

Gráfico 28

PERÚ: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Gracias al repunte en la actividad del último trimestre, se estima que la economía creció aproximadamente 5% durante el año 2004. El principal motor del crecimiento fueron las exportaciones de minerales, que se vieron beneficiadas por los altos niveles de inversión recientes, así como por los precios internacionales. Asimismo durante el año se observó una nutrida demanda interna.

Cuadro 15

PERÚ: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	4,5	2,9	3,7
Construcción	4,7	3,3	4,1
Comercio	4,6	3,5	4,3
Electricidad, gas y agua	4,4	3,0	3,7
Servicios	6,0	5,6	7,1
Ajustes valoración	4,0	3,0	4,0
Producto Interno Bruto	5,1	4,0	5,1
Importaciones	9,5	12,3	13,5
Exportaciones	15,2	11,7	12,9
Demanda Interna	5,6	3,9	5,0
Inversión	6,5	5,9	7,0
Consumo	3,3	3,7	4,7

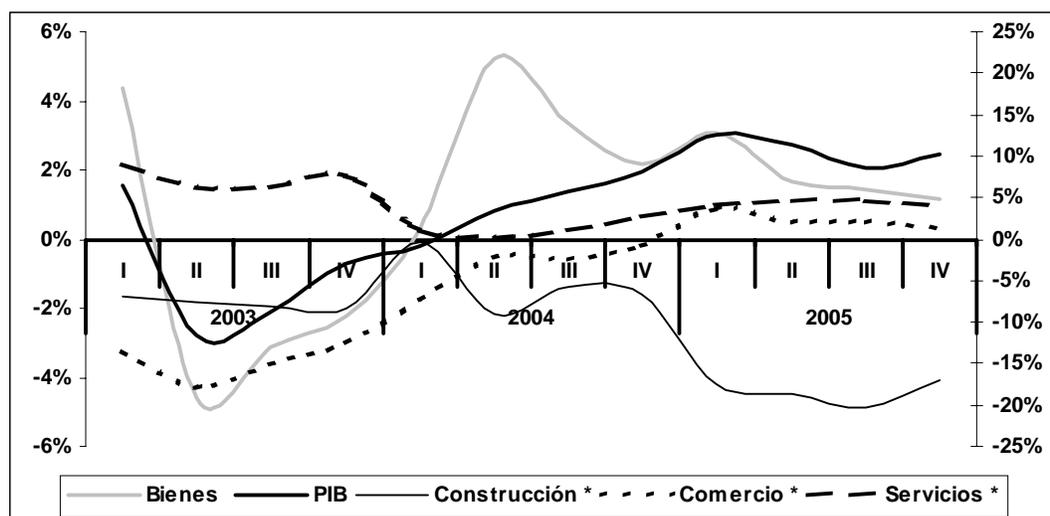
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

P. República Dominicana

Para el 2005 se espera un crecimiento entre 2,2% y 2,7% con un valor esperado de 2,5%, fruto del turismo; del dinamismo del sector comunicaciones, y en buena medida al consumo financiado por remesas. Sin embargo, el peso de la deuda pública, las condiciones de la industria eléctrica y la pérdida de competitividad del sector textil, representan importantes obstáculos en el crecimiento del período de proyección. Además, se destaca que la inflación estará dentro del rango de 10% a 15%, mostrando una clara disminución con respecto al 2004.

Gráfico 29
REPÚBLICA DOMINICANA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL ORIGEN, 2003-2005

(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Cuadro 16
REPÚBLICA DOMINICANA: PROYECCIONES DEL PIB SECTORIAL, 2004-2005

(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	2,2	0,9	1,4
Construcción	-6,7	-18,1	-15,7
Comercio	-0,9	1,0	1,5
Electricidad, gas y agua	-19,6	-10,4	-8,9
Servicios	2,7	3,6	4,4
Transporte y comunicaciones	12,4	16,0	16,5
Producto Interno Bruto	2,0	2,2	2,7

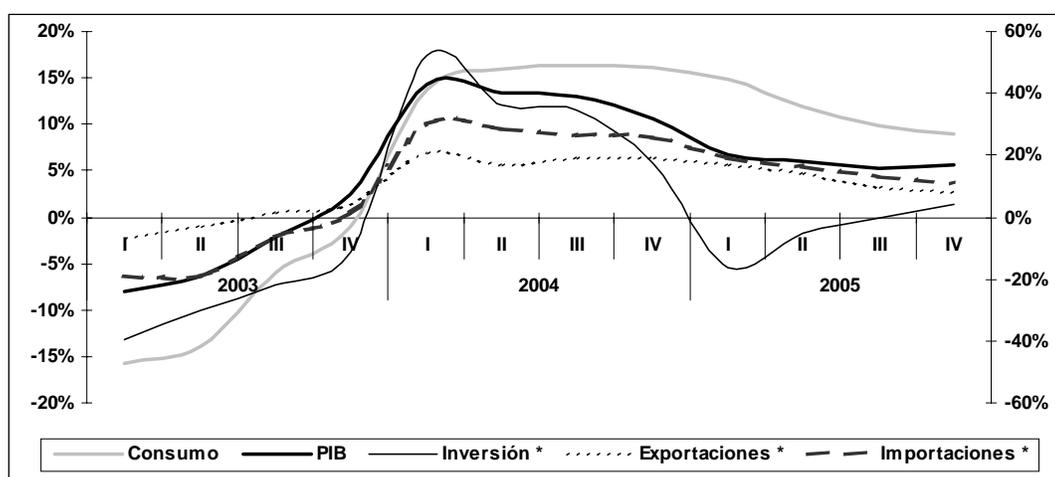
Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

Este escenario de crecimiento moderado debe valorarse en relación con los pronósticos pesimistas del año anterior. Contrario a las expectativas de una contracción, según estimaciones oficiales, la economía creció 2% durante el 2004. Cabe destacar que la mayor parte de este crecimiento ocurrió durante la segunda mitad del año. Dicho crecimiento se debió principalmente a las exportaciones de minerales, al turismo y al efecto de las remesas del extranjero, ya que la demanda interna sigue prácticamente estancada desde la crisis bancaria del 2003.

Q. Uruguay

Para el año 2005 se espera que tanto la demanda interna, así como las exportaciones y el turismo sigan siendo los principales motores de la recuperación, que se espera entre 5,7% y 6,3%, con un valor proyectado de 6%. No obstante lo anterior, los niveles de actividad apenas alcanzarán los niveles observados antes a la crisis. La inflación estará en torno al 6,5%, un punto menos que el 2004.

Gráfico 30
URUGUAY: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL GASTO, 2003-2005
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Este escenario corresponde a una moderación del proceso de recuperación inicial en el año 2004, cuando la economía creció en torno al 12,4%, después de la fuerte contracción experimentada en el período 2000-2002. En particular, el sector exportador se vio beneficiado de mejores precios para la carne de bovino y algunos productos agrícolas; mientras que el consumo privado se benefició de la recuperación relativa de los niveles de empleo y los salarios reales. Cabe destacar que la inversión durante el año 2004 se recuperó notablemente.

Cuadro 17
URUGUAY: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

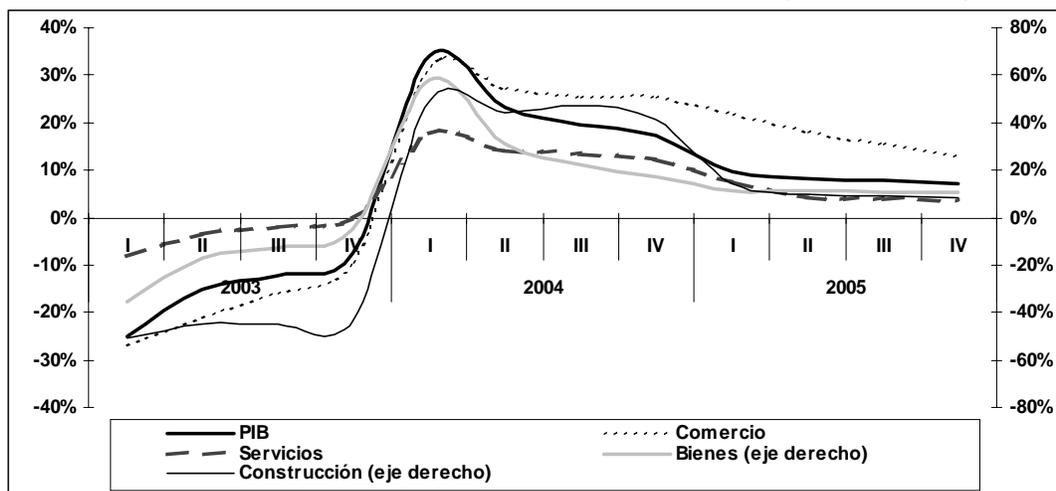
Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	16,3	3,7	4,2
Construcción	5,0	7,3	7,8
Comercio	21,0	10,3	10,8
Electricidad, gas y agua	0,3	0,1	1,0
Servicios	7,3	6,8	7,3
Transporte y comunicaciones	11,1	3,9	4,4
Producto Interno Bruto	12,4	5,7	6,3
Importaciones	26,9	10,9	11,6
Exportaciones	20,6	8,3	8,9
Demanda Interna	16,1	7,6	8,3
Inversión	18,9	4,0	4,6
Consumo	17,5	8,9	9,5

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

R. Venezuela

Durante el año 2005, la fase de recuperación ya habrá terminado y los márgenes para seguir creciendo serán notoriamente menores, pues a contar del segundo semestre del 2004, la economía venezolana sobrepasó su nivel de tendencia.

Gráfico 31
VENEZUELA: PROYECCIÓN DE LA DINÁMICA DEL ORIGEN, 2003-2005
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

* Eje derecho.

Durante los últimos trimestres, el crecimiento ha tenido una tendencia positiva, que ha sido resultado tanto de un efecto estadístico como de un crecimiento real. El aumento esperado del PIB no está en la producción del petróleo, que no ha podido recuperar los niveles de producción que se

tenían antes del paro general, como consecuencia de la baja inversión a la que ha estado sujeta la petrolera estatal. Estas condiciones han llevado al país a producir incluso por debajo del techo acordado en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). El dinamismo del sector petrolero dependerá únicamente del aumento de los precios internacionales, pues como ya se mencionó, existe una muy limitada capacidad de elevar los niveles de producción. Construcción es una de las actividades dentro del sector no petrolero que mostrará mayor crecimiento. Éste obedece de manera muy importante, a la política fiscal fuertemente expansiva financiada gracias al aumento que por segundo año consecutivo, registrarían los términos de intercambio. Por lo tanto, para el año 2005 se esperaría un crecimiento del producto del 6,5% con un rango entre 5% y 8%.

Se proyecta una inflación para el año 2005 en torno al 19%, con un rango entre 16% y 22%, que se explica en parte, por la reciente devaluación de su moneda local.

Cuadro 18
VENEZUELA: PROYECCIONES DEL GASTO Y PIB SECTORIAL, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

Escenario	2004	2005	
		Bajo	Alto
Producción bienes	17,2	10,2	10,7
Construcción	41,4	6,4	10,6
Comercio	25,3	12,4	13,3
Electricidad, gas y agua	9,5	2,0	3,9
Imputaciones bancarias	10,7	23,0	23,8
Servicios	12,1	1,5	5,1
Transporte y comunicaciones	14,1	8,6	9,4
Ajustes valoración	23,4	4,0	6,1
Producto Interno Bruto	17,3	6,0	8,0

Fuente: Elaborado por Centro de Proyecciones Económicas (CPE) de la División de Estadísticas y Proyecciones Económicas de la CEPAL, según información oficial de cada país.

S. Caribe

Como consecuencia de los efectos provocados por los desastres naturales, las Bahamas, Dominica, Grenada, Jamaica y Guyana, han tenido un negativo efecto sobre la tasa de crecimiento esperada para el año 2005. Pero, como consecuencia de la desviación de flujos de turistas hacia el Caribe, dado los efectos del Tsunami en Asia, la tasa de crecimiento para el año 2005 se mantendrá en los niveles del año anterior, 4%.

El sector financiero mantiene una fuerte expansión, debido en parte, al endeudamiento de los gobiernos del Caribe. La mayor cantidad de los préstamos del sector financiero privado se destinan a los gobiernos para financiar sus posiciones de endeudamiento.

Por otro lado, el sector de la manufactura sigue su proceso de estancamiento como resultado de sus elevados costos de producción, baja productividad y ausencia de un nivel tecnológico adecuado. No obstante, la inminente reducción arancelaria en el Caribe y apertura comercial, en general, de sus mercados, y algunas industrias caribeñas (cemento, plástico, comestibles y bebidas), han iniciado un proceso importante de reestructuración de su aparato productivo. En algunos casos como en el de las bebidas, se trata de un proceso de expansión de capacidad, mientras que en las industrias más intensivas en capital (véase el cemento) se trata de un proceso de modernización del aparato productivo. Estos cambios se harán notar durante el año, teniendo un efecto positivo sobre el desempeño de la manufactura.

La agricultura enfrenta importantes desafíos. Por un lado, los desastres naturales en Jamaica, Guyana, Dominica y sobre todo en Granada, han tenido un efecto negativo significativo en el desempeño agrícola. En el caso de Granada la producción agrícola fue devastada por el huracán Iván. Por otro lado, algunas industrias agrícolas como la del azúcar en San Kitts y Nevis cerrará sus operaciones debido a su baja rentabilidad. Existe en el Caribe la preocupación de cómo estimular el sector agrícola que será el sector foco de las negociaciones entre el Caribe y Europa, en el marco de Cotonou que busca la eventual reciprocidad comercial de sus estados signatarios del acuerdo. A este respecto, se ha planteado la necesidad de crear un fondo agrícola (similar por ejemplo al del fondo de estabilización para el petróleo en Trinidad) con el fin de estimular el desarrollo de dicho sector.

El Caribe también enfrenta el cambio en el régimen de aranceles para la importación del banano, para las naciones más favorecidas (NMF), que sitúa los derechos arancelarios en 230 euros (Eu\$) por tonelada métrica, lo que algunos países exportadores de banano consideran excesivamente elevada.

Finalmente, cabe destacar que el problema de la deuda sigue siendo el principal problema macroeconómico de la mayor parte de los países del Caribe. El problema de sustentabilidad que genera la carga de la deuda implica significativos costos reales derivados de los ajustes necesarios para conseguir los requeridos déficit primarios.

El problema de la reestructuración de la deuda en los casos de Jamaica, Guyana, Grenada y por lo menos Dominica afectará significativamente el desempeño macroeconómico de estos países. Una solución, adelantada de alguna manera por el FMI y el Banco Mundial, es permitir la separación presupuestaria entre los gastos corrientes y de capital, y no contabilizar el resultado de la cuenta de capital en el resultado fiscal. No obstante, tal solución que beneficiaría de sobre manera a los países caribeños ha de establecerse sobre la base de casos individuales. Un argumento a favor de esta solución es establecer que en las economías pequeñas el desempeño fiscal está ligado al desempeño externo y que de hecho, su restricción fiscal puede flexibilizarse sólo si mejora su desempeño exportador.

Cuadro 19
CARIBE: PROYECCIÓN PIB, 2004-2005
(Tasa de variación porcentual anual)

País	2004	2005
Antigua y Barbuda	4,0	4,0
Bahamas	1,3	3,0
Barbados	3,0	3,5
Belice	6,0	4,0
Dominica	1,5	1,3
Granada	-3,0	0,5
Guyana	-3,0	-4,0
Jamaica	1,9	2,2
Saint Kitts y Nevis	5,7	5,0
Santa Lucía	5,1	4,8
San Vicente y las Granadinas	5,8	5,0
Surinam	4,0	4,7
Trinidad y Tabago	6,2	6,0
Caribe	4,1	4,0

Fuente: Preliminary Overview of Caribbean Economies 2004-2005, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), (2005b), LC/CAR/L.28, Puerto España.

V. Incidencias del petróleo sobre los precios en el 2005

La evolución reciente de la cotización del petróleo crudo en los mercados internacionales ha sido fuente de preocupación para los analistas internacionales y regionales. Este capítulo presenta una evaluación de los impactos potenciales del alza de los precios de los combustibles en los precios internos, y en la relación de precios del intercambio.

A. La inflación interna

La incidencia del precio del crudo sobre la inflación se determina por factores directos e indirectos en el costo de la vida. Dentro de los primeros, destacan los usos de combustibles derivados del petróleo más relevantes tales como la gasolina para vehículos y el gas para uso doméstico, productos cuyos precios siguen de cerca la evolución del precio internacional del petróleo crudo. Los efectos indirectos, a su vez, se vinculan al aumento del costo de producción de los bienes y servicios que constituyen a la canasta de consumo.

El impacto en los índices de precios al consumidor (IPC) está determinado por las canastas definidas por cada país, y vigentes en la actualidad, para realizar la medición periódica de los precios domésticos que afectan al consumo final. En el siguiente cuadro se observa la incidencia de estos productos en el IPC. Los impactos potenciales van desde el 3%, en el caso de Chile y Venezuela, hasta 5,5% en el caso de México (véase cuadro 20).

Cuadro 20
AMÉRICA LATINA: PRECIOS DE
COMBUSTIBLES E INFLACIÓN; EFECTO DIRECTO
(En porcentajes)

País	Incidencia
Argentina	3,97
Brasil	4,49
Chile	3,08
México	5,50
Uruguay	3,32
Venezuela	2,92

Fuente: Elaborado por el Centro de Proyecciones de la CEPAL, según información de los Institutos de Estadísticas de cada país.

Así por ejemplo, en el caso de Argentina, si el precio del petróleo sube 10%, y asumiendo que esta variación se refleja en el precio de los combustibles, el impacto en el IPC sería de 0,397%.

La elevada incidencia de los combustibles en el indicador de inflación lleva a los países a definir una política de precios que regula el traspaso al mercado interno del cambio en los precios internacionales. Tal es el caso de México y Venezuela, que establecen una política de precios controlados o regulados para los combustibles, aspecto que se ve, además, favorecido por los derechos de propiedad del recurso, en manos de agentes del Estado. Los países que son importadores netos adoptan, por lo general, una política más orientada por el mercado y, por tanto, el mecanismo de traspaso a los precios domésticos es más inmediato, o con rezagos que frecuentemente son menores al mes. Los países que optan por esquemas de precios regulados aplican también una política de precios que es menos transparente, y el mecanismo de traspaso está menos estructurado.

Cuando se reconcilian los precios de los combustibles, surgen ajustes de precios de otros componentes de la canasta de consumo que están vinculados con servicios públicos como electricidad y transporte público. En estos casos, la transmisión es de índole más indirecta, y en la mayoría de los países los precios se determinan bajo un esquema regulado que asegura una transmisión al usuario que es diferida. Los países que tienen sistemas de fijación de tarifas estructurados revisan los precios al usuario cada seis meses, o una vez al año. Si se incorpora a los productos de la canasta ya mencionados, y si, además, se consideran las distintas opciones de transmisión de precios, la matriz de incidencia quedaría en los términos expresados en el cuadro 21.

La incidencia del impacto de la variación del precio del petróleo crudo en los mercados internacionales aumenta de manera significativa al considerar los efectos indirectos de primer orden, ya que se están dejando de lado las implicancias que habría si se estimaran los cambios en las diferentes funciones de costo de la economía. Venezuela sigue siendo el país con menor exposición de su indicador de inflación, ya que el impacto potencial es del orden de 4,2%, mientras que Brasil y México muestran las mayores incidencias superando el 7%.

Para la estimación de los efectos indirectos asociados a cambios en las tarifas de electricidad y en los precios de servicios de transporte público en autobús o taxi, se ha considerado un factor de incidencia de 30% de los combustibles en las funciones de costo respectivas.

En función de lo anterior, se aprecia, al nivel de la región, un impacto inflacionario global que podría fluctuar entre 0,42% y 0,76% en los IPC si se produce una variación de 10% en el precio internacional del petróleo crudo que sea relativamente permanente en el contexto del año (véase cuadro 21).

Cuadro 21

**AMÉRICA LATINA: PRECIOS DEL
PETRÓLEO E INFLACIÓN; EFECTOS DIRECTOS E INDIRECTOS**

(Puntos porcentuales de variación ante un aumento del 100% en el precio internacional del petróleo crudo)

País	Efecto	Precios Regulados			Precios de mercado	Efecto global
		Diferida	Inmediata	Total		
Argentina	Directo				3,97	3,97
	Indirecto	2,47		2,47		2,47
	Total	2,47		2,47	3,97	6,44
Brasil	Directo				4,49	4,49
	Indirecto	2,86		2,86		2,86
	Total	2,86		2,86	4,49	7,35
Chile	Directo				3,08	3,08
	Indirecto	1,87		1,87		1,87
	Total	1,87		1,87	3,08	4,95
México	Directo		5,50	5,50	0	5,50
	Indirecto	2,15		2,15		2,15
	Total	2,15	5,50	7,65	0	7,65
Uruguay	Directo				3,32	3,32
	Indirecto	2,12		2,12		2,12
	Total	2,12		2,12	3,32	5,44
Venezuela	Directo		2,92	2,92		2,92
	Indirecto	1,29		1,29		1,29
	Total	1,29	2,92	4,21		4,21

Fuente: Elaborado por el Centro de Proyecciones de la CEPAL, según información de los Institutos de Estadísticas de cada país.

En la estructura de cada país pueden haber desviaciones, que obedecerían a los mecanismos más rígidos de transmisión, o en los cuales la autoridad económica tiene mayor poder de intervención. Aunque en estas estimaciones se ha asumido que en materia de precios de combustibles la referencia del mercado es la que define el precio doméstico, salvo que en los países que regulan estos precios puede observarse un rezago en la transmisión. En los aspectos de efectos indirectos, la mayor parte de los países tiene mecanismos de fijación de tarifas regulados, en los que no cabe duda que el impacto queda diferido, según sea el mecanismo de revisión de tarifas.

B. Los términos de intercambio

La importancia de los términos de intercambio es relativamente importante en el proceso de recuperación que se observa en América Latina. La fluctuación de los términos de intercambio repercute en el ingreso nacional disponible, generando efectos contractivos o expansivos que se transfieren a la demanda interna. Asimismo, el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos también se ve influenciado por la variación de los precios relativos del intercambio, y al menos en 2004 y 2005 la extraordinaria mejoría de los precios de exportación ha generado un superávit de más de 60 mil millones de dólares al año, que además se ha reflejado en un saldo positivo de la cuenta corriente de varios países de la región. En el caso de países en los cuales existen empresas públicas productoras de *commodities*, la cotización internacional de esos exportables puede generar aportes sustantivos para mejorar el resultado fiscal primario, como ha acontecido en el año 2004 en Venezuela, Chile o México.

Los términos de intercambio, a partir del año 2001, han presentado una evolución que ha sido muy favorable para la mayor parte de los países de América Latina y el Caribe, en especial para aquellos que son exportadores de petróleo. Sin embargo, este impacto positivo no ha sido

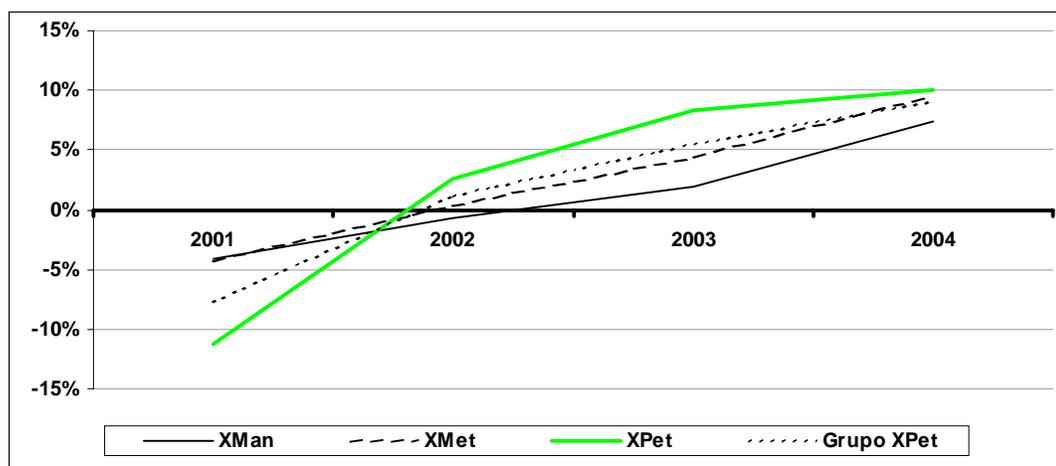
uniforme, ya que en el contexto regional se observa una diversidad importante en las canastas de comercio exterior de los países. Así, en un primer nivel de diferenciación, se conforman dos grupos en función de la incidencia del petróleo en el comercio de bienes: por un lado, los países exportadores neto de petróleo, y por otro, los importadores netos. Sin embargo, al interior de cada grupo se puede realizar una caracterización interna más fina en función de la diversificación que presenta la canasta exportadora del país.

De acuerdo con las informaciones disponibles de precios de los *commodities* relevantes para América Latina, en el 2005 es muy probable que se mantenga la tendencia observada durante el período 2000-2004 para los diferentes grupos que se han definido. En el inicio del año persisten precios elevados de los productos minerales metálicos y del petróleo, mientras que las materias primas agrícolas siguen con tendencias de crecimiento bastante más moderadas.

En el caso de los países exportadores de petróleo, se ha elaborado una clasificación en la que se distingue, según los componentes más relevantes de la canasta exportadora, en: exportadores de manufacturas (XMan); exportadores de minerales metálicos (XMet), y mono-exportadores de petróleo (XPet). En el grupo de los importadores netos de petróleo, los subgrupos definidos también consideran a los exportadores de manufacturas y a los exportadores de minerales metálicos, a los cuales se agrega además, el de exportadores de materia primas agropecuarias (XMPag). En el cuadro 23 se presentan los países que se consideran en cada uno de los grupos y subgrupos.

En el gráfico 32 se observa la evolución que han presentado los términos de intercambio en el grupo de los exportadores netos de petróleo.

Gráfico 32
VARIACIÓN TÉRMINOS DE INTERCAMBIO GRUPO DE EXPORTADORES DE PETRÓLEO
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por el Centro de Proyecciones de la CEPAL, según información de los Institutos de Estadísticas de cada país.

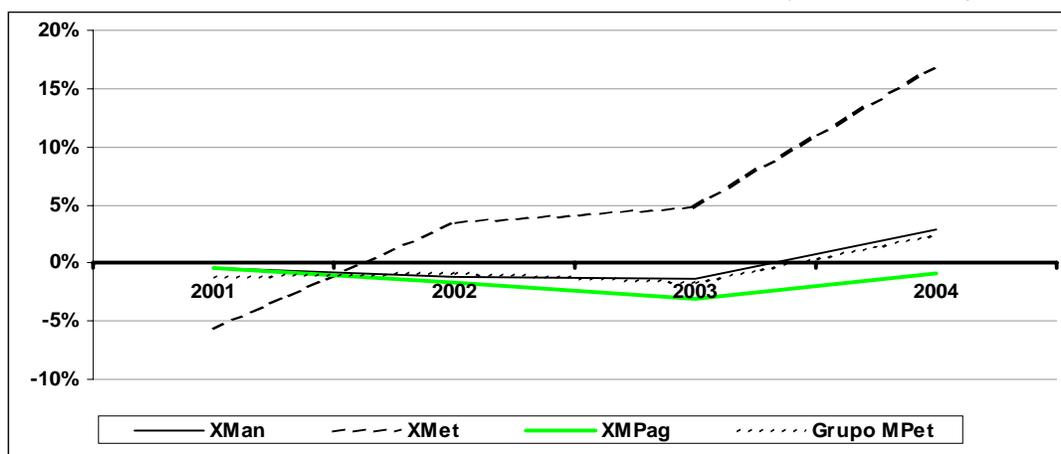
Notas: XMan = País exportador de manufacturas; XMet = Exportador de minerales metálicos; XPet = Exportador de petróleo.

Los términos de intercambio de este grupo de países (XPet) presentan una evolución muy favorable en los últimos tres años, marcada principalmente por la recuperación del precio internacional del petróleo crudo. Dado que en términos relativos el petróleo ha sido el producto que ha presentado la mayor ganancia en el contexto de precios de intercambio, en la medida que las

exportaciones están más concentradas en este producto, la mejoría en los términos de intercambio globales ha sido mayor. En el grupo de los exportadores de minerales metálicos también hay una recuperación en los precios medios de exportación, algo más leve que la del petróleo, mientras que los países con mayor diversificación de su canasta exportadora, como era de esperar, presentan una recuperación más moderada.

A continuación, se presenta el gráfico 33 con la evolución de los términos de intercambio de los países importadores netos de petróleo (MPet).

Gráfico 33
VARIACIÓN TÉRMINOS DE INTERCAMBIO GRUPO IMPORTADORES DE PETRÓLEO
(Tasa de variación porcentual)



Fuente: Elaborado por el Centro de Proyecciones de la CEPAL, según información de los Institutos de Estadísticas de cada país.

Notas: XMan = País exportador de manufacturas; XMet = Exportador de minerales metálicos; XMPag = Exportador de materias primas agropecuarias; MPet = Importador de petróleo.

Al igual que en el caso del grupo de países exportadores de petróleo, se observa una recuperación de los términos de intercambio, aunque ésta es más moderada para los países importadores netos. En los subgrupos internos se registran también diferencias marcadas. Los países, cuya canasta exportadora está más concentrada en productos minerales metálicos, tienen una recuperación tan intensa como las de los exportadores de petróleo, mientras que los demás presentan una evolución menos favorable. En el caso de los exportadores de materias primas agropecuarias sólo se ha conseguido revertir parcialmente el deterioro secular de los términos de intercambio observado a partir del año 2000, mientras que los restantes países muestran un mejoramiento efectivo.

Una revisión más general de los componentes de los términos de intercambio indica que la recuperación de los precios de los exportables de la región ha dominado el alza promedio de los precios de importación. Una rápida comparación de lo que ha acontecido con la relación de precios del intercambio entre los distintos grupos de países, muestra que los que son importadores netos de petróleo han enfrentado un alza de precios mayor en sus importaciones, debido a la incidencia de petróleo y combustibles en sus compras al resto del mundo (véanse cuadros 22 y 23).

Cuadro 22
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL INTERCAMBIO, 2001-2004

(En porcentajes)

Grupo	Diversificación	Data (promedios)	2001	2002	2003	2004
MPet	XMan	TI	-0,36	-1,27	-1,42	2,80
		IPX	-3,55	-4,53	4,62	10,00
		IPM	-3,20	-3,31	6,13	7,00
	XMet	TI	-5,56	3,56	4,80	17,04
		IPX	-9,88	1,68	8,45	23,86
		IPM	-4,59	-1,83	3,52	6,04
	XMPag	TI	-0,39	-1,64	-3,09	-0,82
		IPX	-5,99	-1,44	-0,03	3,60
		IPM	-5,58	0,18	3,09	4,58
		Promedio de:	TI	-1,19	-0,84	-1,75
	IPX	-6,40	-1,22	1,62	7,40	
	IPM	-5,24	-0,41	3,39	5,00	
XPet	XMan	TI	-4,19	-0,66	1,92	7,46
		IPX	-7,16	-0,37	4,43	12,78
		IPM	-3,11	0,26	2,49	4,99
	XMet	TI	-4,23	0,45	4,42	9,62
		IPX	-5,57	0,74	7,56	14,00
		IPM	-1,39	0,29	3,00	4,00
	XPet	TI	-11,29	2,62	8,27	9,98
		IPX	-12,46	1,11	9,84	17,42
		IPM	-1,24	-1,43	1,52	6,61
		Promedio de:	TI	-7,74	1,11	5,45
	IPX	-9,55	0,54	7,61	15,30	
	IPM	-1,89	-0,59	2,09	5,63	

Fuente: Elaborado por el Centro de Proyecciones de la CEPAL, según información de los Institutos de Estadísticas de cada país.

Notas: MPet = País importador de petróleo; XPet = Exportador de petróleo; XMan = Exportador de manufacturas; XMet = Exportador de minerales metálicos; XMPag = Exportador de materias primas agropecuaria.

TI = Términos de intercambio; IPX = Índice de precios de exportación; IPM = Índice de precios de importación.

Otro elemento a destacar, es que la recuperación de los precios de exportación se ha presentado con cierta antelación a la de los de importación, y también, que los países, importadores netos de petróleo crudo, que no logran una mejoría de sus términos de intercambio presentan precios de sus exportables que mantienen un deterioro secular en el período 2000-2004.

Las perspectivas futuras de los términos de intercambio indican que es difícil que persista la recuperación de los precios de los exportables con la intensidad observada en los últimos dos años. También es probable que se manifieste un efecto rezagado en el precio de las importaciones de productos no combustibles debido a las presiones de costo energéticas y a los ajustes en los fletes internacionales. Así, un escenario optimista apunta a que los términos de intercambio se mantengan en el 2005, y otro más realista estimaría un leve deterioro de los mismos.

Cuadro 23
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO POR GRUPO, SUBGRUPO Y PAÍS, 2001-2004

(En porcentajes)

Grupo	Diversificación	País	2001	2002	2003	2004
Mpet	XMan	Brasil	-0,36	-1,27	-1,42	2,80
		Chile	-6,71	4,16	5,77	21,90
	XMet	Perú	-4,40	2,98	3,85	12,15
		Costa Rica	-1,63	-1,52	-1,46	0
	XMPag	El Salvador	2,45	-0,80	-3,88	-2,61
		Guatemala	-3,25	-1,00	-2,91	-2,83
		Haití	1,19	-0,99	-1,45	-3,77
		Honduras	-5,17	-3,00	-4,35	0,75
		Nicaragua	-11,59	-1,60	-3,38	0
		Panamá	2,66	-0,99	-4,39	-2,88
		Paraguay	0,20	-3,54	4,95	1,95
		República Dominicana	0,95	-0,57	-0,97	-2,40
Total			-1,19	-0,84	-1,75	2,38
XPet	XMan	Colombia	-5,75	-1,86	2,91	13,21
		México	-2,62	0,49	0,98	1,92
	XMet	Bolivia	-4,23	0,45	4,42	9,62
		Argentina	-0,68	-0,59	8,60	3,67
	XPet	Ecuador	-15,41	2,62	3,41	7,55
		Venezuela	-17,78	6,52	12,70	19,05
	Total			-7,74	1,11	5,45

Fuente: Elaborado por el Centro de Proyecciones de la CEPAL, según información de los Institutos de Estadísticas de cada país.

Notas: MPet = País Importador de petróleo; XPet = País exportador de petróleo; XMan = Exportador de manufacturas; XMet = Exportador de minerales metálicos; XMPag = Exportador de materias primas agropecuaria.

Bibliografía

- Banco Central Europeo (European Central Bank) (2005), “Monthly Bulletin”, Frankfurt, febrero.
- Banco del Japón (Bank of Japan) (2005), “Financial and Economic Statistics Monthly”, febrero.
- Banco Mundial (2004), “Perspectivas económicas mundiales, 2005”, Washington, noviembre.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2005a), “Metodología de proyecciones para América Latina: formulación de proyecciones de corto plazo a partir de la base de datos de coyuntura”, Centro de Proyecciones Económicas (CPE), *Serie Estudios Estadísticos y Prospectivos* N° 31, Santiago de Chile.
- ___ (2005b), Preliminary Overview of Caribbean Economies 2004-2005, LC/CAR/L.28, Puerto España.
- ___ (2004), Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, División Desarrollo Económico, Santiago de Chile, diciembre.
- Cotis, Jean-Philippe (2005), “What is the economic outlook for OCDE countries? An interim assessment”, Conferencia de prensa de la OCDE, 7 de febrero, París.
- ECONSTATS (Economic Statistics), Sitio electrónico de base de datos económicos y financieros (www.econstats.com).
- Krueger, Anne O. (2005), “How Stable is the Global Economy?”, discurso en la Universidad de Stanford, febrero.
- NU (Naciones Unidas) (2004), “World Economic Situation and Prospects 2005”, Nueva York.
- OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) (2004), “Economic Outlook”, noviembre, París.
- United States Department of Energy (2005), Energy Information Administration, sitio electrónico (www.eia.doe.gov).

Anexo

Cuadro A-1

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), 1997-2005
(Tasas de variación porcentual anual)

País	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a	2005 ^b
Argentina	8,1	3,9	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	6,5
Bolivia	5,0	5,0	0,4	2,3	1,5	2,8	2,5	3,8	3,3
Brasil	3,4	0	0,7	4,3	1,3	1,7	0,5	5,2	4,0
Chile	6,6	3,2	-0,8	4,5	3,4	2,2	3,3	6,1	6,2
Colombia	3,4	0,6	-4,2	2,9	1,5	1,9	3,7	4,0	3,5
Costa Rica	5,6	8,4	8,2	1,8	1,1	3,0	6,5	4,2	3,5
Cuba	2,7	0,2	6,3	6,1	3,0	1,1	2,6	3,0	n.d.
Ecuador	4,1	2,1	-6,3	2,8	5,1	3,4	2,7	6,9	3,4
El Salvador	4,2	3,8	3,4	2,2	1,7	2,1	2,0	1,5	2,5
Guatemala	4,4	5,0	3,8	3,6	2,3	2,2	2,1	2,7	3,0
Haití	2,7	2,2	2,7	0,9	-1,0	-0,5	0,4	-3,0	n.d.
Honduras	5,0	2,9	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,2	5,0	4,2
México	6,8	5,0	3,6	6,6	0	0,7	1,2	4,4	3,8
Nicaragua	4,0	3,7	7,0	4,2	3,0	1,0	2,3	5,1	4,0
Panamá	6,5	7,3	3,9	2,7	0,6	2,2	4,3	6,2	4,5
Paraguay	3,0	0,6	-1,5	-3,3	2,1	0	3,8	2,9	3,0
Perú	6,8	-0,7	0,9	2,9	0,2	4,9	3,8	5,1	4,5
Rep. Dominicana	8,2	7,4	8,1	7,8	4,0	4,3	-0,4	2,0	2,5
Uruguay	5,0	4,5	-2,8	-1,4	-3,4	-11,0	2,5	12,4	6,0
Venezuela	7,4	0,5	-6,0	3,7	3,4	-8,7	-7,5	17,3	6,5
Subtotal	5,4	2,3	0,4	4,0	0,5	-0,5	2,0	5,8	4,4
Antigua y Barbuda	5,5	5,0	4,9	2,6	1,6	2,1	5,5	4,0	4,0
Barbados	2,6	4,0	3,0	3,1	-2,2	-0,5	2,2	3,0	3,5
Belice	3,8	3,7	8,8	12,1	5,0	4,4	4,4	6,0	4,0
Dominica	2,2	3,1	1,3	1,3	-3,3	-5,1	1,0	1,5	1,3
Granada	4,3	7,6	7,5	7,3	-3,8	-0,4	5,7	-3,0	0,5
Guyana	6,8	-2,2	5,0	-2,3	2,3	1,1	-0,6	-3,0	-4,0
Jamaica	-1,8	-0,8	0,6	1,0	1,8	1,1	2,3	1,9	2,2
Saint Kitts y Nevis	7,2	1,1	3,5	5,6	2,0	-0,3	0,6	5,7	5,0
S.Vte y Granadinas	3,5	5,8	3,6	1,8	0	1,7	3,6	5,8	5,0
Santa Lucía	-0,3	3,0	2,9	0,2	-4,1	0,4	3,7	5,1	4,8
Suriname	3,3	2,9	-3,5	-1,2	5,0	3,0	5,6	4,0	4,7
Trinidad y Tabago	4,0	5,3	7,8	9,2	4,3	2,7	4,1	6,2	6,0
Subtotal	2,2	2,9	4,4	4,9	2,3	1,6	3,3	4,1	4,0
América Latina	5,3	2,3	0,4	4,0	0,5	-0,4	2,1	5,8	4,4

Fuente: Elaborado por la División de Estadística y Proyecciones Económica de la CEPAL, sobre la base de información obtenida de fuentes oficiales de cada país, 2005.

^a Estimación.

^b Proyección.

Cuadro A-2
AMÉRICA LATINA: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES (FOB) Y SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE, 2003-2005
(Millones de dólares corrientes)

	2003 ^a				2004 ^b				2005 ^c			
	Export.	Import.	Bienes ^d	Cta. Cte. ^d	Export.	Import.	Bienes ^d	Cta. Cte. ^d	Export.	Import.	Bienes ^d	Cta. Cte. ^d
Argentina	29 566	13 118	16 448	7 391	34 675	21 197	13 479	2 980	37 040	24 834	12 206	402
Bolivia	1 573	1 610	-36	36	2 129	1 863	266	257	2 213	1 938	275	229
Brasil	73 084	48 290	24 794	4 177	96 475	62 782	33 693	11 669	110 107	74 283	35 824	10 840
Chile	21 524	18 002	3 522	-1 102	32 025	23 006	9 019	1 390	35 622	26 386	9 236	541
Colombia	13 782	13 258	524	-1 021	17 011	15 878	1 134	-1 110	18 212	17 148	1 064	-1 707
Costa Rica	6 163	7 294	-1 131	-929	6 261	7 808	-1 547	-1 012	6 632	8 718	-2 086	-1 580
Ecuador	6 197	6 268	-71	-455	7 746	7 522	224	-113	8 375	8 016	359	-159
El Salvador	3 162	5 436	-2 274	-734	3 220	5 739	-2 519	-714	3 381	5 932	-2 551	-730
Guatemala	3 048	6 175	-3 127	-1 051	3 335	6 852	-3 517	-1 102	3 606	7 478	-3 872	-1 408
Haití	333	1 116	-783	-42	374	1 183	-809	5	343	1 025	-682	153
Honduras	2 078	3 065	-987	-258	2 242	3 464	-1 221	-484	2 355	3 710	-1 354	-630
México	164 766	170 546	-5 779	-8 587	188 626	197 156	-8 530	-8 712	203 717	221 210	-17 493	-19 197
Nicaragua	748	1 720	-972	-860	829	1 984	-1 155	-991	904	2 123	-1 219	-1 078
Panamá	5 049	6 162	-1 113	-437	5 886	7 471	-1 585	-1 104	6 298	8 143	-1 846	-1 411
Paraguay	2 260	2 521	-260	146	2 622	3 277	-655	-223	2 605	3 610	-1 004	-558
Perú	8 986	8 255	731	-1 061	12 544	9 815	2 729	49	13 886	11 201	2 685	-426
Rep. Dominicana	5 439	7 883	-2 444	865	5 657	8 041	-2 384	1 124	5 827	8 282	-2 456	1 185
Uruguay	2 273	2 092	182	-33	3 012	2 983	30	-217	3 346	3 468	-122	-429
Venezuela	26 861	10 341	16 520	11 524	39 217	16 029	23 189	15 594	43 202	18 433	24 769	16 352
Total	376 894	333 150	43 744	7 570	463 887	404 047	59 840	17 285	507 671	455 939	51 732	390

Fuente: Elaborado por la División de Estadística y Proyecciones Económica de la CEPAL, sobre la base de información obtenida de fuentes oficiales de cada país, 2005.

- ^a Preliminar.
^b Estimación.
^c Proyección.
^d Balance.

Cuadro A-3
AMÉRICA LATINA: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES (FOB), 2003-2005
(Tasa de variación porcentual anual en dólares corrientes)

	2003		2004 ^a		2005 ^b	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Argentina	15,3	54,8	17,3	61,6	6,8	17,2
Bolivia	21,1	-9,3	35,3	15,7	4,0	4,0
Brasil	21,1	2,2	32,0	30,0	14,1	18,3
Chile	18,4	14,0	48,8	27,8	11,2	14,7
Colombia	11,9	9,8	23,4	19,8	7,1	8,0
Costa Rica	16,9	11,6	1,6	7,0	5,9	11,7
Ecuador	19,2	1,2	25,0	20,0	8,1	6,6
El Salvador	4,7	11,1	1,8	5,6	5,0	3,4
Guatemala	8,1	6,6	9,4	11,0	8,1	9,1
Haití	21,4	13,8	12,2	6,0	-8,2	-13,3
Honduras	5,3	9,1	7,9	13,0	5,0	7,1
México	2,3	1,1	14,5	15,6	8,0	12,2
Nicaragua	9,8	6,3	10,8	15,3	9,0	7,0
Panamá	-5,0	-3,0	16,6	21,2	7,0	9,0
Paraguay	21,7	17,9	16,0	30,0	-0,6	10,2
Perú	16,4	11,3	39,6	18,9	10,7	14,1
Rep. Dominicana	5,3	-10,8	4,0	2,0	3,0	3,0
Uruguay	18,3	11,6	32,5	42,6	11,1	16,3
Venezuela	1,5	-22,6	46,0	55,0	10,2	15,0
Total	8,7	3,2	23,1	21,3	9,4	12,8

Fuente: Elaborado por la División de Estadística y Proyecciones Económica de la CEPAL, sobre la base de información obtenida de fuentes oficiales de cada país, 2005.

^a Estimación.

^b Proyección.

Cuadro A-4
AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN, 1994-2005
(Tasas de variación porcentual anual)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a	2005 ^b
Argentina	3,9	1,6	0,1	0,3	0,7	-1,8	-0,7	-1,5	41,0	3,7	6,1	9,5
Bolivia	8,5	12,6	7,9	6,7	4,4	3,1	3,4	0,9	2,5	3,9	4,6	5,0
Brasil	916,5	22,4	9,6	5,2	1,7	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	6,6
Chile	8,9	8,2	6,6	6,0	4,7	2,3	4,5	2,6	2,8	1,1	2,4	2,5
Colombia	22,6	19,5	21,6	17,7	16,7	9,2	8,8	7,6	7,0	6,5	5,5	5,1
Costa Rica	19,9	22,6	13,9	11,2	12,4	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	11,5
Ecuador	25,3	22,8	25,5	30,7	43,4	60,7	91,0	22,4	9,4	6,1	1,9	2,1
El Salvador	8,9	11,4	7,4	1,9	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,6	5,3	4,1
Guatemala	11,6	8,6	10,9	7,1	7,5	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,9
Honduras	28,9	26,8	25,3	12,8	15,7	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	9,1
México	7,1	52,0	27,7	15,7	18,6	12,3	9,0	4,4	5,7	4,0	5,2	4,4
Nicaragua	12,4	11,1	12,1	7,2	18,5	7,2	9,9	4,7	4,0	6,6	8,9	9,7
Panamá	1,4	0,8	2,3	-0,5	1,4	1,5	0,7	0,0	1,9	1,5	^c 1,6	2,1
Paraguay	18,3	10,5	8,2	6,2	14,6	5,4	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8	4,9
Perú	15,4	10,2	11,8	6,5	6,0	3,7	3,7	-0,1	1,5	2,5	3,5	2,3
R.Dominicana	14,3	9,2	4,0	8,4	7,8	5,1	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	12,3
Uruguay	44,1	35,4	24,3	15,2	8,6	4,2	5,1	3,6	25,9	10,2	7,6	6,5
Venezuela	70,8	56,6	103,2	37,6	29,9	20,0	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2	19,4
Total	340,9	25,9	18,6	10,3	9,8	9,5	8,6	5,9	12,2	8,5	7,4	6,6

Fuente: Elaborado por la División de Estadística y Proyecciones Económica de la CEPAL, sobre la base de información obtenida de fuentes oficiales de cada país, 2005.

^a Estimación.

^b Proyección.

^c Información disponible hasta junio de 2004.



NACIONES UNIDAS

Serie

CEPAL

estudios estadísticos y prospectivos

Números publicados

1. Hacia un sistema integrado de encuestas de hogares en los países de América Latina, Juan Carlos Feres y Fernando Medina (LC/L.1476-P), N° 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 (CPE), (LC/L.-P), N° venta S.01.II.G., (US\$ 10.00), mayo, 2001. [www](#)
14. La pobreza en Chile en el año 2000, Juan Carlos Feres (LC/L.1551-P), N° 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 (CPE), (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 (CPE), (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](#)

- 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>

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