

ENERO 1999

Nº 2

PANORAMA REGIONAL

1 **BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 1998**

- 1 Panorama regional
- 3 Política macroeconómica
- 6 Desempeño interno
- 7 Sector externo
- 11 Apéndice estadístico

2 **OPINIÓN**  
La economía latinoamericana en 1998

12 **PUBLICACIONES RECIENTES**

12 **CALENDARIO**

Esta publicación está disponible también en inglés y en Internet: [www.eclac.cl](http://www.eclac.cl)



Naciones Unidas

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 1998**

Una extraordinaria volatilidad, tanto en el plano financiero como en el comercial, enfrentaron los países de América Latina y el Caribe en 1998. Dada la magnitud de los shocks externos negativos, las economías de la región mostraron un desempeño razonable. No obstante, la volatilidad continúa y muchos de los shocks operan con un largo rezago, por lo que la situación a fines de 1998 y las perspectivas para 1999 siguen siendo muy delicadas.

La tasa promedio de crecimiento se redujo sustancialmente, de 5.2% en 1997 a 2.3% en

1998, aunque estuvo todavía por encima del promedio para la economía mundial en su conjunto, estimado en menos de 2%. Por tratarse de promedios anuales, sin embargo, estos datos no reflejan el agravamiento de los problemas económicos en el transcurso del año. El primer semestre se caracterizó por un alto crecimiento, prolongación de la tendencia observada en 1997, en tanto que en la segunda mitad del año se produjo una muy baja expansión o incluso una contracción.

(continúa en página 3 ➡)

**América Latina y el Caribe: Evolución del Producto Interno Bruto total y por habitante**  
(En porcentajes sobre la base de valores a precios de 1995)

	Tasa promedio anual				Tasas anuales de variación			
	1981-1990 <sup>b/</sup>		1991-1998		1997		1998 <sup>a/</sup>	
	PIB	PIB/Hbte.	PIB	PIB/Hbte.	PIB	PIB/Hbte.	PIB	PIB/Hbte.
<b>América Latina y el Caribe<sup>b/</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.3</b>	<b>1.7</b>	<b>5.2</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>
<b>Subtotal (19 países)<sup>b/</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.3</b>	<b>1.7</b>	<b>5.2</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>
Argentina	-0.7	-2.1	5.2	4.4	8.4	7.0	4.0	2.8
Bolivia	0.2	-1.9	3.7	1.8	4.2	1.8	4.5	2.1
Brasil	1.3	-0.7	2.7	1.2	3.0	1.6	0.5	-0.8
Chile	3.0	1.3	6.9	5.7	7.1	5.6	4.0	2.4
Colombia	3.7	1.6	3.3	0.7	3.0	1.1	2.0	-0.1
Costa Rica	2.2	-0.6	3.1	0.7	3.7	1.1	5.5	2.9
Cuba <sup>d/</sup>	3.7	2.8	-3.2	-3.6	2.5	2.0	1.5	1.1
Ecuador	1.7	-0.9	2.9	0.8	3.3	1.2	1.0	-1.0
El Salvador	-0.4	-1.4	4.3	2.4	4.0	1.9	3.5	1.4
Guatemala	0.9	-1.6	3.6	1.5	4.1	1.4	4.5	2.0
Haití	-0.5	-2.4	-2.1	-4.4	1.1	-0.8	3.0	1.0
Honduras	2.4	-0.8	3.1	0.5	4.3	1.4	3.0	0.0
México	1.8	-0.3	2.5	1.3	7.0	5.2	4.5	2.9
Nicaragua	-1.5	-3.9	2.3	-1.0	5.0	2.1	3.5	0.8
Panamá	1.4	-0.7	4.3	2.9	4.4	2.7	3.5	1.8
Paraguay	3.0	0.0	2.4	-0.3	2.6	-0.1	0.0	-2.7
Perú	-1.2	-3.3	5.3	3.6	7.4	5.5	1.0	-0.8
República Dominicana	2.4	0.2	4.1	3.1	8.2	6.4	7.0	5.3
Uruguay	0.0	-0.6	3.3	2.9	5.1	4.4	2.5	1.8
Venezuela	-0.7	-3.2	2.3	0.0	5.1	2.9	-1.0	-3.0
<b>Subtotal Caribe</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.6</b>	<b>0.7</b>	<b>2.0</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>

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

Nota: Los totales y subtotales, cuando corresponde, excluyen aquellos países para los que no se presenta información.

<sup>a/</sup> Estimación preliminar. <sup>b/</sup> Calculadas sobre la base de cifras a precios constantes de 1995. <sup>c/</sup> Excluye Cuba. <sup>d/</sup> Calculado sobre la base de moneda constante del país.

## LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA EN 1998

JOSÉ ANTONIO OCAMPO



**E**l año que termina será recordado como uno de los más complejos que ha experimentado la economía mundial en el último medio siglo. La crisis financiera que comenzó en Asia a mediados de 1997 se ha venido extendiendo y ha estado a punto de desencadenar una catástrofe de grandes proporciones, afortunadamente contenida hasta ahora por medidas expansionistas de los países industrializados y créditos de contingencia para economías en desarrollo en dificultades. Falta, por supuesto, no sólo perseverar en estas líneas sino, muy especialmente, adoptar reformas profundas de la arquitectura financiera internacional que permitan mitigar la inestabilidad de los mercados de capitales y, en particular, diseñar un sistema con mayor capacidad para prevenir la gestación de crisis.

Frente a este escenario adverso, las autoridades económicas demostraron ampliamente durante el año que termina una gran decisión de enfrentar la crisis y generar confianza, quizás como nunca antes en la historia económica de la región. Más aún, dada la magnitud de los “shocks”, las economías de la región mostraron un desempeño favorable, como se destaca en esta entrega de las “Notas de la Cepal”. No obstante, una lección importante de 1998 es que, pese a ello y a las virtudes de las reformas estructurales que se han adoptado a lo largo de la década, se ha avanzado poco en reducir la vulnerabilidad externa. Más aún, pueden haber fomentado prácticas de manejo monetario, fiscal y cambiario que acrecientan en vez de reducir los efectos de acontecimientos


externos sobre la actividad productiva. En 1998, en particular, las autoridades prefirieron en general inducir alzas notorias de las tasas de interés, apoyadas en ajustes fiscales algo más moderados, para evitar las presiones al alza sobre el tipo de cambio. Sin duda, ello repercutió favorablemente en la tasa de inflación y evitó los desordenados procesos de ajuste cambiario que habían experimentado algunos países asiáticos en 1997 y nuevamente Rusia en agosto de 1998. Sin embargo, este manejo macroeconómico ha tendido también a acentuar la desaceleración del crecimiento, a limitar la intensidad y diversificación del proceso exportador y

***Dada la magnitud de los “shocks”, las economías de la región mostraron un desempeño favorable. No obstante, una lección importante de 1998 es que, pese a ello y a las virtudes de las reformas estructurales que se han adoptado a lo largo de la década, se ha avanzado poco en reducir la vulnerabilidad externa.***

a debilitar los sistemas financieros (que, sin embargo, gracias a procesos anteriores de saneamiento, siguen siendo, en general, fuertes en la región).

Este tipo de manejo tiene más sentido en economías, como Argentina, que han hecho descansar sus procesos de estabilización de la inflación sobre la tasa de cambio, pero puede ser costoso como regla general. Un proceso

ordenado de devaluación, como el que han tenido a lo largo del año México, Colombia, Chile (en este último caso frenado temporalmente en algunos momentos) e incluso Brasil, puede resultar aconsejable, especialmente después de un período continuo de revaluación real como el que habían experimentado la mayoría de las economías latinoamericanas durante la década actual.

El año 1998 deja también un registro, quizás sin precedentes, de efectos climatológicos adversos: el fenómeno El Niño, primero, y luego los huracanes que golpearon duramente a varios países del Caribe y Centroamérica. La devastación generada por el Huracán Mitch en Honduras y Nicaragua es particularmente notoria. Más allá de las necesidades de ayuda internacional y de nuevo alivio de la deuda a los países afectados, estos eventos llaman la atención sobre la conveniencia de diseñar sistemas más eficaces de manejo de las catástrofes y de prevención de los daños. Entre las acciones en este último frente figura la necesidad de actuar sobre la devastación ecológica que se ha producido a lo largo de varias décadas en la región que, de acuerdo con los análisis existentes, ha agudizado la magnitud de los daños. 

El autor es el Secretario Ejecutivo de la CEPAL.

Los datos sobre el empleo mostraron una trayectoria parecida, ya que la tasa regional de desempleo registró pocos cambios durante el primer semestre, pero aumentó durante el segundo. El elemento más positivo del desempeño es la inflación, que se ha estabilizado en alrededor de 10% durante los dos últimos años. El déficit de la cuenta corriente aumentó notablemente, de 64 000 millones de dólares en 1997 a 84 000 millones en 1998, lo que coincidió con una disminución de la entrada de capitales de 80 000 a 62 000 millones. Sin embargo, las elevadas reservas internacionales permitieron cubrir el déficit global del balance de pagos, que ascendió a 22 000 millones de dólares (correspondientes en su mayor parte a Brasil). Es importante señalar que la afluencia de capitales de largo plazo fue casi tan alta como la del año anterior, que alcanzó un nivel sin precedentes; fueron los capitales de corto plazo los que abandonaron la región.

Las subregiones presentan, en 1998, marcadas diferencias en cuanto a las características de los problemas y sus consecuencias. Los más afectados fueron los países de América del Sur, ya que, con la importante excepción de Brasil, los precios de sus productos de exportación disminuyeron drásticamente. En el plano financiero, varios países (especialmente Brasil, Argentina y Chile) tienen mercados de valores bien desarrollados, vulnerables a la volatilidad de los flujos internacionales de capital. Por último, los efectos secundarios de la difícil situación económica de Brasil se han hecho sentir con especial intensidad en los países del Cono Sur.

En cambio, México y Centroamérica aprovecharon la expansión de la economía de los Estados Unidos para incrementar el vo-

lumen de exportaciones a ese país. Desde luego, varios países de Centroamérica y el Caribe sufrieron enormes daños provocados por los huracanes a fin de año, pero su impacto económico sólo se sentirá en su plenitud en los próximos meses.

Todo esto demuestra que, pese a haber capeado con relativo éxito la crisis internacional, no es posible ignorar la gravedad de los problemas que afectan a América Latina y el Caribe. La vulnerabilidad externa de la región, que ha llevado a la CEPAL a expresar una preocupación cada vez mayor en los últimos años, sigue reflejándose tanto en el plano financiero como en el comercial.

Al mismo tiempo, los gobiernos se enfrentan a una difícil disyuntiva en el terreno macroeconómico y deben optar entre un alza de las tasas de interés para proteger el tipo de cambio y evitar un retroceso en materia de inflación, lo que limita la expansión del producto y del empleo; o devaluar la moneda para no perder competitividad internacional, lo que acentúa el riesgo de inflación, aumenta la carga del servicio de los préstamos externos y puede acarrear una disminución de los salarios reales. Hasta ahora, la mayoría ha optado por la primera alternativa.

Las proyecciones para 1999 hacen suponer que los problemas del segundo semestre de 1998 seguirán afectando a la región, al menos en la primera mitad del año entrante. La CEPAL estima que el crecimiento anual se situará en alrededor de un 1% y la inflación no superará el 10% en la mayoría de los países. Estas estimaciones, sin embargo, dependen de la evolución del contexto económico internacional, la que resulta difícil de prever en la cambiante situación actual.



## POLÍTICA MACROECONÓMICA

En 1998 la política macroeconómica ha mostrado una tendencia general a una mayor austeridad, para enfrentar, por un lado, a las crisis asiática y rusa y, por otro, el deterioro de los términos del intercambio. Ante las dudas de los inversionistas con respecto a los mercados emergentes, los gobiernos latinoamericanos, con pocas excepciones, decidieron otorgar prioridad a la estabilidad del tipo de cambio, mientras que los mercados mostraron una menor disposición a financiar los déficit externos.



### El déficit fiscal se acentúa

Pese a la adopción de políticas más cautas, el déficit fiscal promedio no ponderado de la región alcanzó 2.4% del PIB (véase el gráfico 1), el porcentaje más alto de los años noventa, debido a la disminución de las entradas corrientes derivada del menor crecimiento. La reducción de los ingresos tributarios se vio acentuada por la caída del precio de los productos básicos, sobre todo petróleo (Ecuador, México, Trinidad y Tabago, Venezuela) y metales (Chile, Jamaica). Mientras tanto, los gastos crecieron, debido al alza de las tasas de interés (Brasil), al incremento de los recursos destinados al sector social y de los salarios del sector público, a los gastos extraordinarios impuestos por los desastres naturales y a la

reforma del sistema de seguridad social (Bolivia, Uruguay).

Ante esta situación, varios países (Argentina, Brasil, Colombia, El Salvador y Venezuela) recurrieron a un aumento de los impuestos y a un refuerzo de la recaudación. En forma más generalizada, se iniciaron procesos de ajuste de gastos, aunque se trató de evitar la disminución del gasto social. Sin embargo, estos esfuerzos no impidieron el alza de los gastos totales ni compensaron el descenso de los ingresos, por lo que en la mayoría de los países la política fiscal no contribuyó a enfriar la demanda interna y a frenar la ampliación del déficit externo.

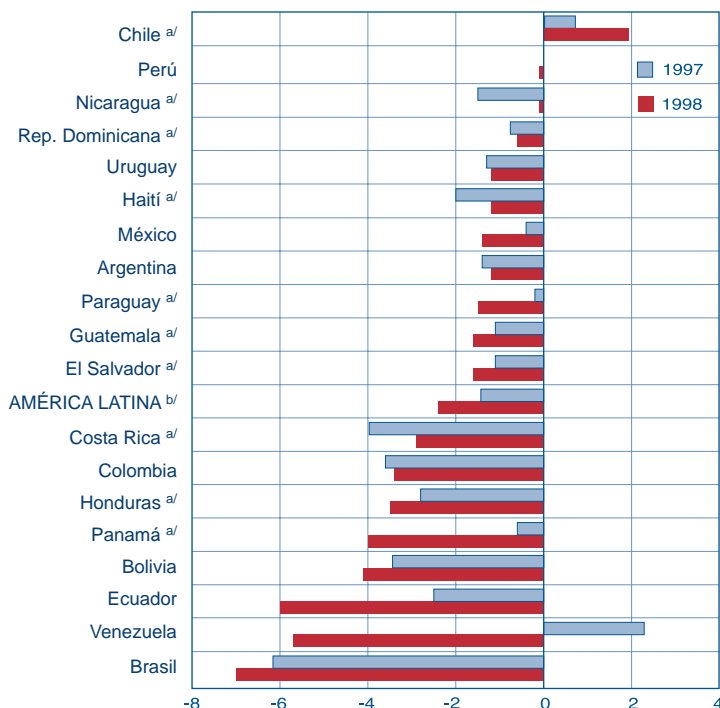


### Se adoptan políticas monetarias mucho más estrictas

En estas circunstancias, la carga del ajuste de la demanda interna recayó fundamentalmente en la política monetaria. La tasa real de incremento del dinero (M1) cayó casi a cero en junio y julio y a partir de entonces se ha mantenido negativa. En varios países, la contracción de la circulación monetaria real alcanzó a dos dígitos (véase el gráfico 2).

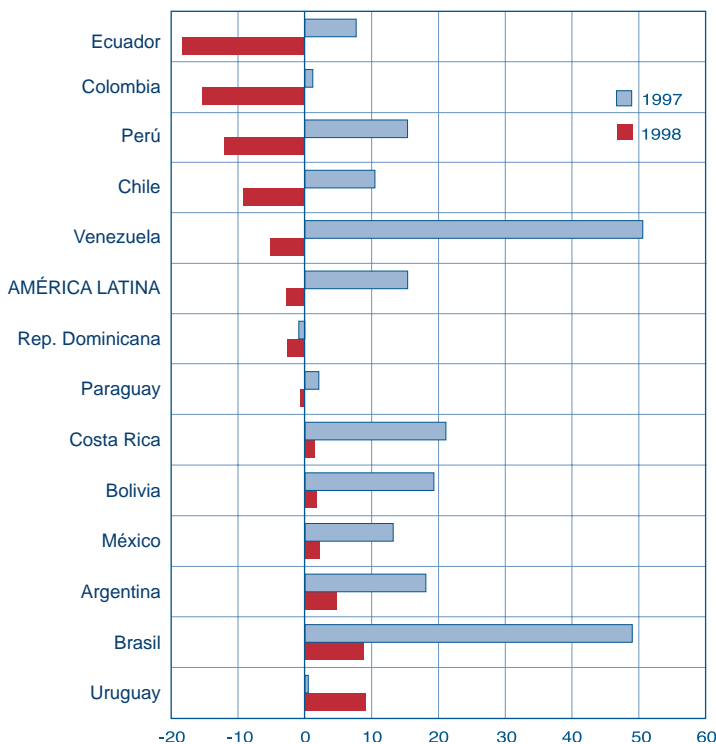
El alza promedio regional de las tasas nominales de interés ascendió a dos dígitos en el tercer trimestre, en comparación con el mismo período de 1997. El incremento de las tasas activas aplica-

**Gráfico 1**  
**América Latina y el Caribe: Situación financiera del sector público**  
 (En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a/</sup> Gobierno Central.  
<sup>b/</sup> Promedio simple.

**Gráfico 2**  
**América Latina y el Caribe: Oferta monetaria (M1)**  
 (Tasas de variación real en doce meses <sup>a/</sup>)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a/</sup> Último período disponible, cifras deflactadas por IPC.

bles a los préstamos superó el de las pasivas ofrecidas por los depósitos, mientras que las tasas pasivas reales comenzaron a aumentar a partir de abril debido a factores inflacionarios estacionales. A fines de año las tasas reales aplicables a los depósitos pasaron a 10% en promedio; en algunos países, Brasil entre otros, superaron ampliamente esta cifra.

En general, la política monetaria permitió enfriar las economías e impedir la pérdida de valor de las monedas nacionales. Sin embargo, la utilización exclusiva de mecanismos monetarios para equilibrar la economía ha aumentado los costos financieros, lo que puede poner en peligro el crecimiento futuro. Algunos países sufrieron crisis bancarias (Ecuador, Paraguay), mientras que en otros la superación de las consecuencias de crisis anteriores fue más difícil de lo previsto (Jamaica, México).

### Las políticas cambiarias, un área cada vez más polémica

Debido a la contracción de los mercados crediticios nacionales e internacionales y a la desaceleración del ritmo de crecimiento de la mayoría de las economías de la región que aquella produjo, las políticas cambiarias se han convertido en un tema cada vez más polémico, que abarca por igual al régimen cambiario, al empleo de éste en programas de estabilización y a la consistencia en la aplicación de sistemas semi flexibles.

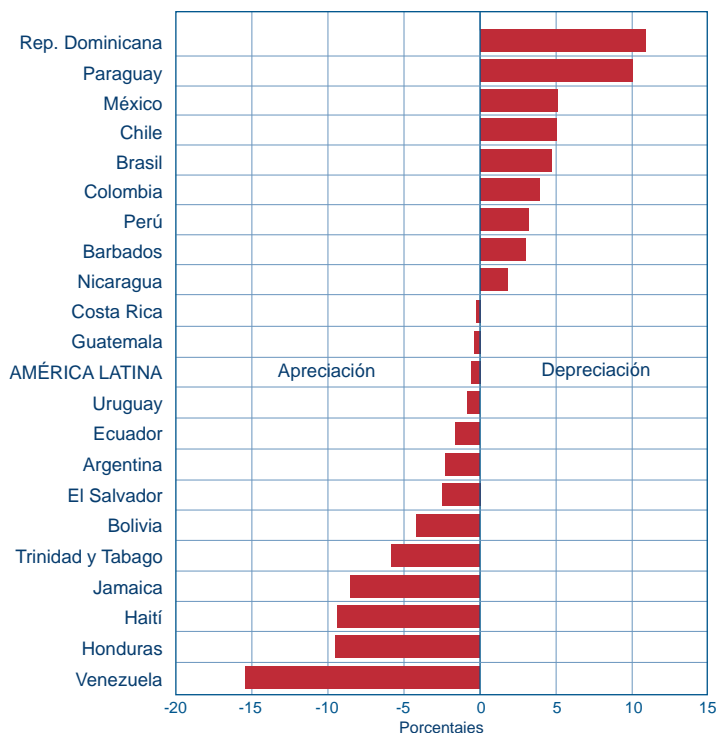
La acentuación de los déficit externos condujo a un incremento de la demanda neta de divisas. Sin embargo, en la mayoría de los casos las autoridades económicas no han permitido que el mercado determine libremente el tipo de cambio, por temor a que la incertidumbre en los mercados internacionales provoque una serie de devaluaciones incontrolables. La estabilidad financiera y la solvencia interna también se han tomado en cuenta a la hora de determinar la tasa de devaluación, debido a que muchos deudores nacionales quedaron muy expuestos a los riesgos cambiarios luego de los episodios anteriores de entrada de capital externo y apreciación de las monedas nacionales. Otro de los motivos para limitar las devaluaciones nominales fue el interés por evitar un retroceso en el control de la inflación. Este último motivo fue especialmente importante en los países con una historia reciente de alta inflación (Brasil, Venezuela).

En estos casos, las autoridades monetarias recurrieron a las reservas para impedir devaluaciones excesivas y al alza de las tasas de interés para evitar la fuga de capitales. En algunos casos, sobre todo Brasil, esta política ha tenido dos graves consecuencias: altísimas tasas de interés y pérdida de reservas. Para no verse obligado a modificar el régimen cambiario adoptado, Brasil tuvo que solicitar asistencia internacional, coordinada por el Fondo Monetario Internacional (véase el recuadro 1). Con todo, varios países han adoptado nuevas políticas cambiarias para acomodar una devaluación de la moneda, ya sea ampliando la banda de flotación o realizando devaluaciones mayores que las anunciadas en el marco de un régimen de deslizamiento.

El mayor control de la inflación y el aumento de la tasa de devaluación nominal pusieron fin a la apreciación del tipo de cambio real promedio registrada durante la mayor parte del actual decenio. En el tercer trimestre de 1998 incluso se produjeron ciertos indi-



**Gráfico 3**  
**América Latina y el Caribe: Tipo de cambio real**  
 (Variación entre octubre de 1997 y octubre de 1998)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

cios de una leve depreciación en la región, aunque se siguieron observando grandes diferencias entre los países (véase el gráfico 3).

### Las reformas continuaron a pesar de la difícil situación económica

Los programas de reforma estructural no se han visto muy afectados por la situación económica. El valor de las privatizaciones registró un nivel sin precedentes de 40 000 millones de dólares, 90% de los cuales correspondieron exclusivamente a Brasil, debido especialmente a la venta de la empresa telefónica nacional. Las economías más pequeñas, entre otras las centroamericanas, también desplegaron una gran actividad en este campo. El proceso de privatización y de concesiones se extendió a numerosos sectores, desde las telecomunicaciones a los servicios públicos y de correos. También se realizaron reformas en el mercado laboral, la administración pública y el sistema de pensiones, que fueron muy importantes en Argentina y Paraguay.

El proceso de reforma comercial también siguió avanzando, incluso en países afectados por un creciente déficit externo. Chile redujo los aranceles externos, con miras a adoptar un arancel uniforme de 6% en un plazo de cinco años, mientras los países centroamericanos continuaban adoptando las medidas previstas para reducir la protección externa. Frente a la fuerte caída de los precios internacionales, algunas organizaciones gremiales reclamaron medidas de protección contra la competencia externa. En Argentina y Brasil, medidas proteccionistas sectoriales (azúcar, automóvil) di-

### Recuadro 1

## EL REFLEJO DE LA CRISIS INTERNACIONAL EN LA ECONOMÍA BRASILEÑA

Inmediato fue para Brasil el impacto de la incertidumbre generada en agosto de 1998, cuando Rusia suspendió los pagos de su deuda pública externa. Se produjeron la salida de capital extranjero y el cierre al acceso a nuevo financiamiento internacional. Desde entonces hasta octubre, las reservas internacionales brasileñas cayeron 27 800 millones de dólares, quedando en 41 500 millones.

Entre las medidas que tomó el Banco Central estuvieron la eliminación de restricciones administrativas para el capital extranjero y la reducción a cero del impuesto sobre la renta aplicable a ciertas colocaciones de corto plazo de no residentes. A fin de contener el déficit fiscal, el gobierno anunció recortes de gastos y estableció para 1998 una meta para su resultado primario de 5 mil millones de reales. Finalmente, el Banco Central elevó fuertemente la tasa de interés.

Sin embargo, en septiembre, la Bolsa de Valores de São Paulo cayó casi 40%, los egresos por utilidades llegaron a 1 900 millones de dólares y la salida de divisas alcanzó los 11 000 millones. A su vez, el mercado financiero externo se cerró para Brasil.

Los resultados electorales a inicios de octubre y la presentación de un paquete fiscal a fines de ese mes favorecieron el regreso a la calma. En noviembre, el país firmó un acuerdo con el FMI, asociado a un paquete de asistencia financiera por 41 500 millones dólares, con recursos de ese organismo, del Banco Mundial, BID y BIS (Bank of International Settlement), sujeto a determinadas condiciones de disciplina fiscal.

facultaron las relaciones comerciales. El tema del acceso privilegiado de las exportaciones caribeñas de banano a Europa continuó dividiendo a los países de la región, pese a la reducción de la cuota caribeña.

No obstante estas fricciones, las cuatro agrupaciones comerciales de la región —el Mercosur, la Comunidad Andina, la Comunidad del Caribe y el Mercado Común Centroamericano— siguieron avanzando en la aplicación de los acuerdos de integración. Otorgaron particular importancia a la búsqueda de mecanismos de convergencia entre estas agrupaciones, proceso que fue encabezado por el Mercosur y la Comunidad Andina, aunque los avances siguen siendo muy limitados. Asimismo, como consecuencia de la segunda Cumbre de las Américas, celebrada en Santiago de Chile en abril de 1998, se inició el proceso de negociación para la suscripción de un acuerdo hemisférico más amplio, siempre con el fin de establecer el Área de Libre Comercio de las Américas en el 2 005. ✨



## DESEMPEÑO INTERNO

### Se redujo el crecimiento regional

La marcada expansión de la actividad registrada en los países latinoamericanos y del Caribe en 1997, una de las más altas de las últimas décadas, sufrió una acentuada disminución en 1998. La tasa de crecimiento promedio de este año alcanzará aproximadamente a un 2.3%, porcentaje inferior en más de un punto porcentual al promedio de los años noventa, y el producto per cápita crecerá en alrededor de 0.7%, con lo que superará en un 15% el nivel registrado a comienzos de la década. Debido al tamaño de la economía de Brasil, la reducida tasa de crecimiento del país, inferior al 1%, influyó en el promedio regional. Si se excluye este país, la desaceleración es notable: de 6.6% en 1997 a 3.5% en 1998.

Este descenso del nivel de actividad ha afectado el desempeño de 13 países de la región, entre los que destacan Argentina, Perú y Venezuela. Costa Rica escapa a esta tendencia, con una tasa de crecimiento de 5%, sólo superada por el 7% de República Dominicana. El crecimiento alcanzó un alto nivel de 4% a 5% en nueve países, mientras que en otros tres fluctuó entre un 2% y un 3%.

La desaceleración de las economías regionales es más grave de lo que indican las cifras anteriores, ya que el deterioro se acentuó en el transcurso del año en muchos países. Cuando comenzaron a hacerse sentir los efectos de la crisis financiera internacional, la expansión del producto comenzó a disminuir hasta llegar a un virtual estancamiento en los últimos meses del año. La desfavorable evolución de los términos del intercambio también repercutió en el ingreso nacional, que apenas aumentó un poco más del 1%.

En la mayoría de los países la inversión estimuló el crecimiento, aumentando a un ritmo más acelerado que el PIB. El dinamismo de la inversión provino del sector privado, donde la inversión extranjera directa tuvo gran importancia. La expansión del consumo fue similar a la del producto general y el ritmo de crecimiento del volumen de exportaciones descendió en comparación con los años anteriores. Aunque el del volumen de las importaciones disminuyó, siguió superando al de las exportaciones.

La actividad industrial reflejó con mayor profundidad el comportamiento desfavorable en 1998, con una caída importante en Brasil, Argentina, Chile, Colombia, México y Venezuela.

En 1998 la actividad económica de varios países se vio afectada por el fenómeno de El Niño. En los últimos meses de este año, Centroamérica y el Caribe fueron víctimas de dos huracanes, que produjeron enormes daños. (véase el recuadro 2).



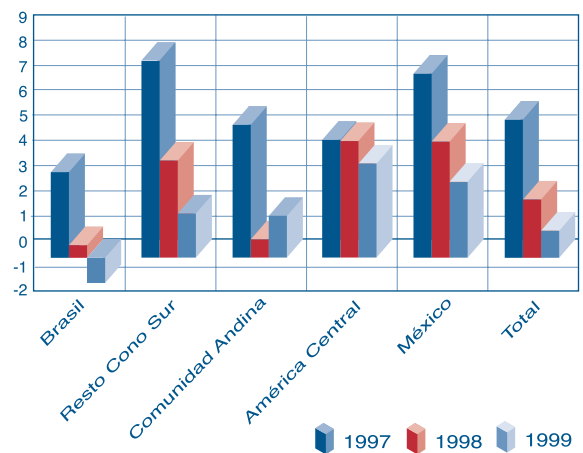
### Las perspectivas para 1999 son complejas

El crecimiento de América Latina declinará en 1999 por la continuación de la crisis económica internacional y la incidencia de las políticas de ajuste que los países han emprendido para enfrentarla. Los bajos precios de los productos de exportación se mantendrán por lo menos durante varios meses, con repercusiones negativas sobre el balance de pagos y las cuentas fiscales. Ello obligará a continuar con medidas de ajuste que contraerán la actividad económica. A estos factores se suman, en el caso de algunos países cen-

troamericanos y caribeños, los efectos de fenómenos climáticos que los azotaron en la segunda mitad de 1998.

El año 1999 se inicia en condiciones poco propicias, con varios países en una situación recesiva, no previéndose que la misma se revierta rápidamente. El crecimiento de la región sería de poco más de 1%, con un alza superior a 5% en un sólo país y caídas del nivel de actividad en tres de las diecinueve economías consideradas. Brasil podría registrar una caída en el PIB de 1%, y habría contracción del PIB en Venezuela, dado los bajos precios del petróleo. Honduras, el más afectado por el huracán Mitch, también registrará una disminución en su nivel de actividad. (véase el gráfico 4).

**Gráfico 4**  
**América Latina y el Caribe: Proyecciones para el PIB 1999**  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, Centro de Proyecciones Económicas.



### La inflación se estabiliza

La tasa de inflación correspondiente a los 12 meses transcurridos de noviembre a noviembre (10.2%) fue la más baja observada en cerca de 50 años. En 11 de los 19 países considerados la inflación fue de un solo dígito. Sólo se registraron aceleraciones importantes de los precios en Ecuador, Nicaragua y Paraguay (véase el gráfico 5).

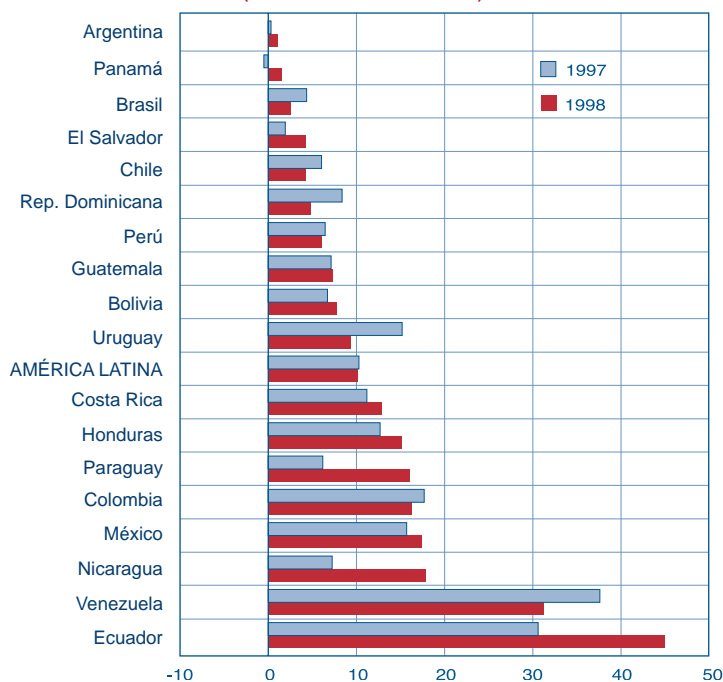
Argentina siguió mostrando el mejor desempeño: prácticamente no tuvo inflación. Brasil logró afianzar el control del alza de los precios, con una tasa de sólo 3%. Haití, República Dominicana y Uruguay registraron los mayores avances. La devaluación de la moneda fue el principal factor inflacionario en algunos países (Ecuador, Nicaragua y Paraguay).



### Retroceso en los mercados laborales

La contracción del crecimiento económico en 1998 se tradujo en un aumento de la tasa de desempleo, cuyo promedio regional ascendió de 7.3% en 1997 a 7.9% en 1998, atribuible al deterioro de la situación laboral en Brasil y Colombia. En cambio, para la ma-

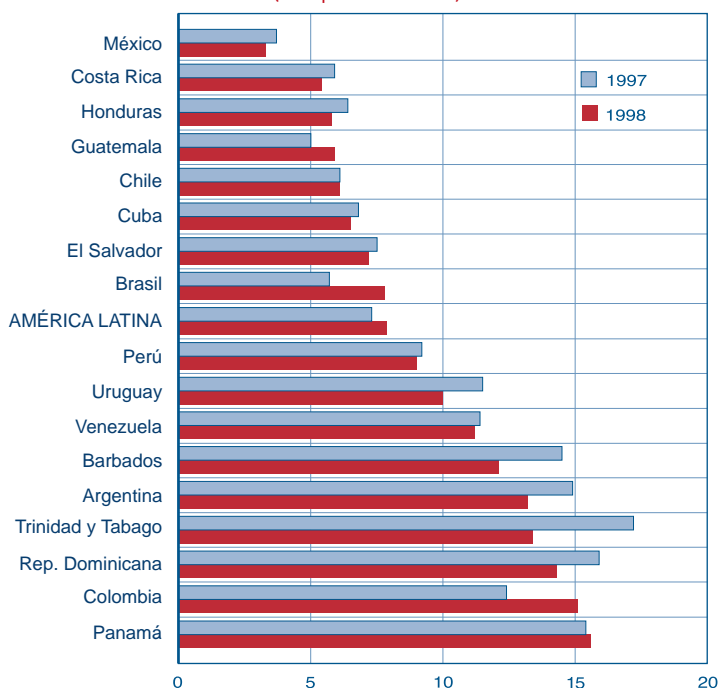
**Gráfico 5**  
**América Latina y el Caribe: Precios al consumidor**  
 (Variación en doce meses <sup>a/</sup>)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Último período disponible.

**Gráfico 6**  
**América Latina y el Caribe: Desempleo urbano**  
 (Tasa promedio anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

yoría de los países de la región la tasa anual promedio de desempleo se mantuvo estable o incluso disminuyó, lo que obedece a un crecimiento económico relativamente elevado, si bien en casi todos los casos, inferior al de 1997. Los con mayores bajas del desempleo fueron Argentina, Barbados, México, Nicaragua, la República Dominicana, Trinidad y Tabago, y Uruguay (véase el gráfico 6).

En el segundo semestre, la demanda laboral se contrajo en algunas actividades formales que sufrieron los problemas del sector externo y las consecuencias de las medidas de ajuste. Algunos países severamente golpeados por desastres naturales perdieron pues-

tos de trabajo en la agricultura. En la mayoría se registró una reducción del empleo manufacturero. Los nuevos puestos de trabajo que se generaron en el transcurso del año se concentraron, en general, en actividades precarias e informales. Sin embargo, en algunos países, entre los cuales destaca México, el dinamismo del crecimiento económico incidió en una significativa generación de empleo también de actividades formales.

Los salarios reales del sector formal sufrieron un estancamiento o una limitada reducción en la mayoría de los países. Sólo en Chile y Uruguay registraron un incremento superior al 1%. ❌



## SECTOR EXTERNO

### Sigue ampliándose el déficit en cuenta corriente del balance de pagos

La crisis financiera internacional y los sucesivos desastres climáticos que asolaron a varios países de la región se reflejaron en un deterioro de la situación del sector externo de la mayoría de los países. Se reforzó así la tendencia hacia la ampliación de los déficit de cuenta corriente: el agregado regional pasó del equivalente del 2% del PIB en 1996 a más del 3% en 1997 y a una cifra superior al 4% en 1998, si bien este último porcentaje está sesgado al alza por la devaluación de las monedas de muchos países, lo que reduce el valor del PIB medido en dólares. El déficit en las tres principales economías (Argentina, Brasil y México) osciló en torno al promedio regional, pero en Chile y los países andinos,

salvo Venezuela, alcanzó niveles cercanos o superiores al 7% del PIB (véase el tercer gráfico de Apéndice estadístico).

El déficit de la cuenta corriente de América Latina y el Caribe en 1998 se explica por el fuerte deterioro del balance comercial, ya que la cuenta de servicios de los factores sólo fue afectada de manera moderada. Si bien las remesas de utilidades continuaron expandiéndose, los pagos de intereses se acrecentaron levemente ante la estabilidad mostrada por las tasas de interés internacionales. A diferencia de 1997, para financiar el déficit de la cuenta corriente la región tuvo que recurrir a reservas internacionales y capitales compensatorios, por un monto cercano a los 22 000 millones de dólares; éstos fueron utilizados especialmente por Brasil, Chile y Venezuela y, en menor medida, por Colombia y Perú. En cambio, algunos incrementaron sus reservas, particularmente Argentina.

Si bien hubo continuidad en la tendencia hacia el empeoramiento de las cuentas corrientes y los balances comerciales, los factores que lo determinan cambiaron radicalmente en relación con los años anteriores, cuando la brecha entre importaciones y exportaciones se debió al auge de las primeras. En 1998, en cambio, estuvo vinculada principalmente con la debilidad de las segundas.



### Se frena el dinamismo de las exportaciones

El valor de las exportaciones regionales disminuyó por primera vez en doce años. La reducción, de más de 1% respecto al año anterior, se debe a una pronunciada caída de los precios sólo parcialmente compensada por un aumento de los volúmenes exportados.

En promedio, el valor unitario de las ventas regionales disminuyó en más de un 8%, lo que refleja la aguda caída de los precios de los productos básicos en los mercados mundiales. En esa baja tuvo influencia decisiva la crisis que se inició en Asia durante el segundo semestre de 1997, la que afectó sobre todo a las materias primas, tanto minerales como agrícolas. El promedio del índice de cotizaciones de los tres primeros trimestres del año elaborado por la CEPAL arroja una caída, respecto al año anterior, de 15% para los minerales y las bebidas tropicales y de más de 10% para los alimentos y las materias primas agrícolas. A esta baja se agrega la que muchos productos, entre ellos el petróleo y el cobre, siguieron sufriendo durante el cuarto trimestre.

El precio del petróleo se contrajo a la mitad entre octubre de 1997 y diciembre de 1998, llegando a su nivel más bajo en doce años. Ello explica que Venezuela sufriera la mayor pérdida (26%) en su valor unitario de exportación. Ecuador, Chile y Perú vieron bajar este valor entre 13% y 14%, los dos últimos países afectados, además, por el descenso de las cotizaciones mineras, entre las que sobresale la del cobre. En Colombia y Paraguay, las pérdidas fueron de 10%, mientras que varios países registraron caídas menores, aunque importantes. En los países centroamericanos, los valores unitarios de exportación registraron leves pérdidas o estuvieron estancados. Los países caribeños se vieron afectados de manera diversa; destacan las pérdidas sufridas por Trinidad y Tabago respecto de sus exportaciones de hidrocarburos y productos petroquímicos, que podrían ascender al equivalente de 2% del PIB, así como las de Guyana y Jamaica por los menores precios de la bauxita.

La mayoría de los países pudo contrarrestar parcialmente la disminución de los precios expandiendo los volúmenes exportados. La brusca reducción en la demanda de los países asiáticos incidió particularmente en las ventas de Chile y Perú. A ella se agregan los efectos de la desaceleración económica en otros países, incluido Brasil, importante mercado para muchos exportadores latinoamericanos. En cambio, el buen desempeño de la economía de Estados Unidos favoreció, en particular, a México, su socio en el Tratado de Libre Comercio.

Según indicaciones preliminares para algunos países de la región, las ventas de productos manufacturados fueron las de mejor desempeño, mitigando así el impacto de las fluctuaciones adversas a que se ven sometidos los productos básicos que constituyen el grueso de las ventas. Esa evolución diferenciada es coherente con indicios de que, nuevamente, las exportaciones colocadas en mercados de la misma región, salvo Brasil, crecieron más rápidamente que las dirigidas al resto del mundo.



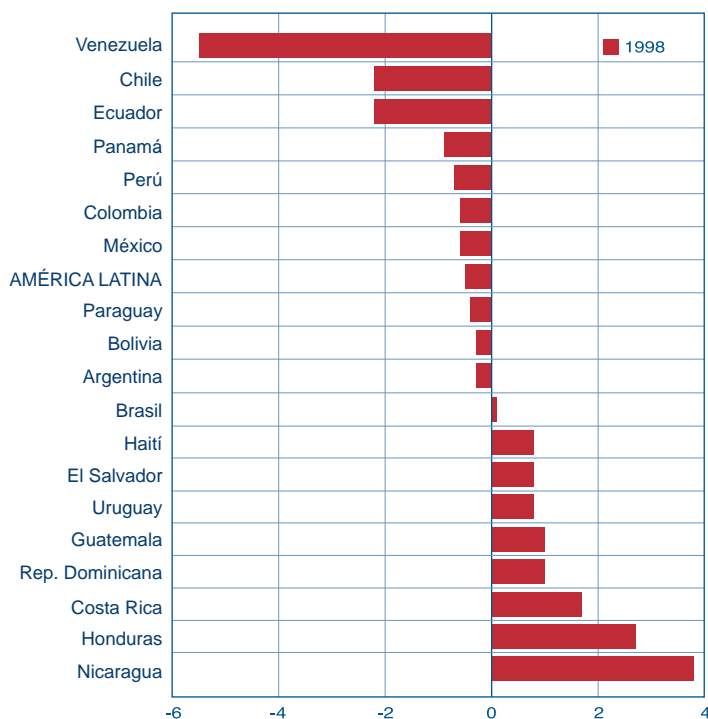
### Se desaceleran las importaciones y se deteriora la relación de intercambio

Generalizada fue la desaceleración de las importaciones, fruto de la menor demanda interna y de la depreciación real, por primera vez en varios años, de las monedas de muchos países. El ajuste más drástico se produjo en Brasil donde, al igual que en los otros países grandes, la corriente de importaciones se mantuvo elevada en los primeros meses del año para ir menguando a medida que la situación económica interna se deterioraba. El crecimiento de los volúmenes importados alcanzó un 11% para la región, bastante menos que la mitad de la cifra correspondiente al año anterior, aunque en un rango similar a la de 1996.

En valor, la reducción fue aún mayor, ya que los precios de los productos importados cayeron significativamente en toda la región. A ello contribuyó la baja internacional de los precios de las manufacturas, desencadenada por la propia disminución de los precios de las materias primas y la mayor competencia desatada por las devaluaciones asiáticas, así como de los precios del petróleo y otras materias primas para los países de la región importadores de dichos productos. Debido a ello, la factura importadora regional sólo aumentó en alrededor de 6%, después de dos años de fuerte expansión. El ahorro de divisas fue especialmente destacado en las compras de hidrocarburos: los pagos efectuados por la mayoría de los países importadores para los que se dispone de información fueron inferiores entre un 20% y un 40% a los de un año antes.

En 1998 la limitación del crecimiento de las compras externas

**Gráfico 7**  
**América Latina y el Caribe:**  
**Ganancias y pérdidas de los términos del intercambio**  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



tuvo como contrapartida la mayor dificultad para financiarlas, producto de las dificultades para endeudarse en el exterior y de la más lenta expansión del poder de compra de las exportaciones. Este último, que a nivel regional creció en poco más de 3%, respondió no sólo a la débil expansión de los volúmenes exportados, sino también y sobre todo al deterioro de la relación de precios del intercambio.

La caída de la relación de intercambio regional alcanzó un 4% y no fue mayor debido al importante abaratamiento de las importaciones. Aproximadamente la mitad de los países –entre los que sobresalen los centroamericanos– pudo compensar la reducción del valor de sus exportaciones con los menores precios de los productos importados. El resto –sobre todo Venezuela– vio deteriorarse la relación de intercambio de su comercio (véase gráfico 7).

El efecto neto agregado de la evolución de los precios del intercambio para la región fue negativo y ascendió a más de 10 000 millones de dólares, los que equivalen a casi la mitad de la pérdida de reservas internacionales experimentada por la región en 1998 y a medio punto porcentual del PIB regional en el mismo período.



### Se modera la entrada de capitales

El impacto de la crisis financiera internacional sobre los flujos de capital hacia América Latina, que ya se había apreciado en algunos países en el cuarto trimestre de 1997, siguió en 1998. Esta vez fue generalizado, especialmente a partir de agosto, cuando la región empezó a sentir las secuelas de la devaluación y moratoria unilateral de Rusia. En 1998, América Latina sólo recibió 62 000 millones de dólares, comparados con un ingreso de 80 000 millones de dólares en 1997 (con respecto al PIB, ello supone una disminución de 4.2% a 3.2%).

En 1998 una gran proporción del financiamiento externo siguió correspondiendo a recursos de mediano y largo plazo, en particular inversión extranjera directa. En algunos países, los préstamos de organismos multilaterales comenzaron a tener más relevancia, principalmente para contrataciones que serán desembolsadas en 1999. En cambio, se registraron salidas de capital de corto plazo y una fuerte reducción de la inversión accionaria en la mayoría de las principales economías de la región. Este comportamiento se produjo entre agosto y octubre de 1998, cuando hubo importantes retiros de capital de corto plazo, especialmente en Brasil.

Los flujos de inversión extranjera directa neta hacia la región no tuvieron variaciones significativas respecto al excepcional monto de 57 000 millones de dólares de 1997. En nueve países latinoamericanos, la inversión extranjera directa continuó financiando más de la mitad del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Brasil recibió un máximo histórico de 22 500 millones de dólares, impulsado por la privatización del sistema de telecomunicaciones (Telebras).

En el primer semestre de 1998 la emisión de bonos se elevó a 28 000 millones de dólares en términos brutos, monto similar al observado en el primer semestre de 1997. En ese período, el costo del financiamiento externo no se encareció de manera significativa (véase el gráfico 8). A fines de agosto de 1998, sin embargo, se elevó fuertemente a una tasa de casi 15% anual en el mercado secundario, que sólo se ha revertido parcialmente en los últimos meses del año. Debido a ese encarecimiento, los gobiernos y empresas de la región

## Recuadro 2

### EFFECTOS DE LOS DESASTRES NATURALES EN LA ECONOMÍA DE LA REGIÓN

#### La corriente de El Niño

El último episodio de este fenómeno climático que comenzó en 1997 produjo tanto inundaciones como sequías que causaron daños y pérdidas de producción estimadas en 15 000 millones de dólares. Sólo en la región andina –Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela– su monto se estima en 7 500 millones de dólares. Ello afectó gravemente el ingreso y los niveles de vida de amplios grupos poblacionales, especialmente los de menores ingresos.

Las inundaciones ocasionadas por El Niño acarrearán importantes pérdidas de acervo pesquero y agropecuario en grandes extensiones de las zonas costeras de Perú y Ecuador, además de zonas de Argentina, Chile, Brasil y Paraguay, donde ocasionó la destrucción de viviendas e infraestructura social y productiva y disminuciones significativas de la producción industrial, comercial, minera y de turismo.

La sequía afectó a amplias zonas de Colombia, Venezuela, México, los países centroamericanos, varios caribeños y algunos sudamericanos. Su mayor efecto adverso se produjo en el sector agropecuario. Además, afectó a la producción de energía hidroeléctrica y facilitó la propagación de incendios, con pérdida de grandes extensiones de bosque y daños al medio ambiente.

#### Huracanes

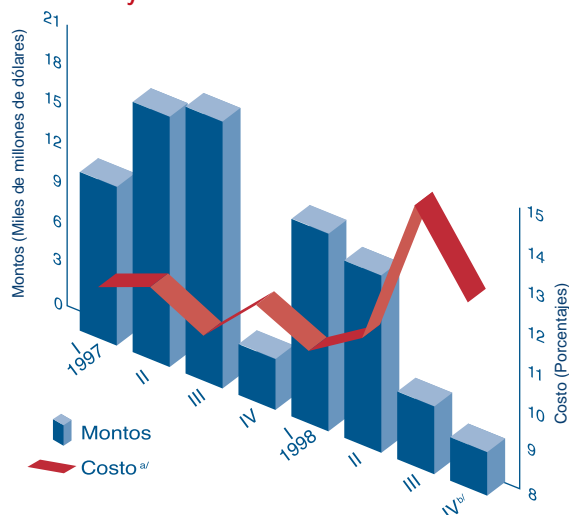
A su paso por las Antillas, Puerto Rico, República Dominicana, Haití y Cuba, el huracán Georges causó daños de consideración. Para República Dominicana, éstos se estiman en 1 350 millones de dólares, y para San Kitts y Nevis, en 400 millones.

Centroamérica sufrió las consecuencias del Mitch, uno de los huracanes más poderosos del siglo, cuya secuela de muerte y destrucción aún no se cuantifica completamente. Honduras fue la más afectada: murieron casi 6 000 personas y otras 300 000 perdieron sus viviendas, medios de trabajo y empleos. En Nicaragua, el 19% de la población del país se vio afectada, y si bien en Guatemala y El Salvador los daños fueron menores, su localización en zonas muy vulnerables hace que las repercusiones sean de consideración.

Los perjuicios del Mitch en la infraestructura regional son cuantiosos e interrumpieron las corrientes comerciales entre los países. También hubo daños en la capacidad de generación y distribución de electricidad, en los servicios de agua potable y saneamiento, en los sectores industriales y de servicios. La pérdida para la agricultura se estima en más de 2 300 millones de dólares.

Según estimaciones preliminares, las pérdidas directas e indirectas se ubican sobre los 7 000 millones de dólares, incluido el costo de reposición. Cerca del 68% se concentra en Honduras y 17% en Nicaragua. La comunidad internacional ha adoptado medidas para ayudar en la reconstrucción, con préstamos concesionales por más de 6 000 millones de dólares. Algunos países acreedores ofrecieron también una condonación parcial de la deuda externa.

**Gráfico 8**  
**América Latina y el Caribe: Emisiones internacionales de bonos**



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

<sup>a/</sup> Suma del diferencial promedio de las colocaciones de los bonos más los rendimientos de los bonos a largo plazo del tesoro de estados Unidos.

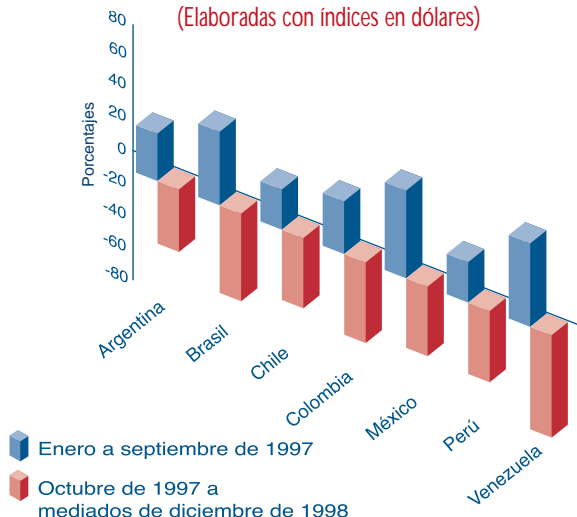
<sup>b/</sup> Octubre - 4 de diciembre.

no efectuaron colocaciones de nuevos bonos entre agosto y octubre de 1998. Sólo en noviembre tuvo lugar la primera emisión importante de la región, tras la crisis internacional de agosto, por un monto de 1 000 millones de dólares, a cargo del gobierno de Argentina.

Los créditos bancarios otorgados a la región crecieron sólo 5% durante el primer semestre de 1998, todos ellos concentrados en el primer trimestre. Tras la irrupción de la crisis asiática en octubre de 1997, los créditos sindicados han constituido en ciertos períodos la única opción de endeudamiento externo de algunos países latinoamericanos. Además, han disfrutado de condiciones crediticias más favorables que los bonos. Sin embargo, este financiamiento ha tenido un carácter muy selectivo, estando disponible sólo para un grupo de gobiernos y empresas de la región. Por otra parte, los créditos de proveedores, que constituyen la porción más importante de los pasivos de corto plazo en la mayoría de las economías, continuaron desembolsándose con normalidad.

La crisis financiera internacional repercutió en los precios de los activos bursátiles que, entre octubre de 1997 y mediados de septiembre de 1998, registraron desplomes generalizados. Tras los incrementos de años anteriores, el índice regional acumuló un retroceso de 50%. Pese a que desde septiembre el índice regional de cotizaciones de las acciones comenzó a mostrar una recuperación, a mediados de diciembre de 1998 todavía no superaba el nivel observado a comienzos de 1996 (véase el gráfico 9). A raíz de lo anterior, la inversión extranjera accionaria fue uno de los flujos más

**Gráfico 9**  
**América Latina y el Caribe:**  
**Variaciones de las cotizaciones en las bolsas de valores**  
 (Elaboradas con índices en dólares)




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

afectados durante 1998. Hasta septiembre de 1998, había sufrido una reducción de 10 000 millones de dólares en los países de la región para los que se dispone de información. Uno de los componentes de la inversión accionaria, la emisión de títulos de depósito en el mercado estadounidense (ADR), que en 1997 había ascendido a 5.000 millones de dólares, fue prácticamente nula en 1998.

### Se incrementa el ritmo de crecimiento de la deuda externa

En 1998 la deuda externa regional se amplió a unos 700.000 millones de dólares, con una variación nominal de 7%, tasa más elevada que la del bienio anterior y similar a la de 1995. Sin embargo, esa ampliación no fue generalizada y se explica, en buena medida, por el incremento de los pasivos externos de algunos países de la región, principalmente Argentina, Brasil y Chile (por mayores compromisos del sector privado) y Argentina (por la expansión de la deuda pública externa).

Por primera vez en el decenio de los noventa, los indicadores de la carga de la deuda externa de la región sufrirán un deterioro, debido al estancamiento de las exportaciones de bienes y servicios. Así, la relación entre los intereses devengados y las exportaciones de bienes y servicios se elevó de 14.5% a 15.5%, mientras que la relación entre la deuda externa y las exportaciones de bienes y servicios pasó de 193% a 207%. 

Producido por los Servicios de Información de CEPAL  
 ■ EDITORA: Laura López, con la colaboración de Pilar Bascañán, Malcolm Coad y Lucía Contesse  
 ■ DISEÑO Y PRODUCCIÓN: Su Levy y Vesna Sekulović

■ DIRECCIÓN: Daj Hammarškold s/n, Vitacura, Santiago, Chile.  
 ■ TELÉFONOS: (562) 210-2380, (562) 210-2300.  
 ■ FAX: (562) 228-1947. ■ SITIO WEB: www.eclac.cl  
 ■ CORREO ELECTRÓNICO: dpisantiago@eclac.cl

Los íconos incluidos en este boletín representan a las diversas culturas aborígenes americanas así como algunos hitos de la historia de la región, y están grabados en los exteriores de las salas de conferencia de la sede de la CEPAL en Santiago, Chile.



# APÉNDICE ESTADÍSTICO

## América Latina y el Caribe: Oferta monetaria (M1) Variación anual real (deflactado por IPC)

	1994	1995	1996	1997	Ultimos doce meses disponibles en:	
					1997	1998
<b>Promedio simple</b>	<b>3.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>19.7</b>	<b>15.4</b> <sup>b/</sup>	<b>-4.2</b> <sup>b/</sup>
Argentina	8.7	-0.4	11.2	8.2	18.1 <sup>b/</sup>	4.7 <sup>b/</sup>
Bolivia	22.9	9.6	2.3	8.4	19.3 <sup>b/</sup>	1.7 <sup>b/</sup>
Brasil	-99.9	1.2	-4.1	53.5	49.0 <sup>b/</sup>	8.8 <sup>b/</sup>
Chile	-10.9	6.1	-13.5	86.7	10.5 <sup>c/</sup>	-9.2 <sup>c/</sup>
Colombia	-0.2	0.1	-4.3	3.8	5.1 <sup>d/</sup>	-12.0 <sup>d/</sup>
Costa Rica	9.4	-18.7	3.1	28.8	29.6 <sup>c/</sup>	-1.0 <sup>c/</sup>
Ecuador	8.2	-8.2	7.8	-0.7	2.0 <sup>c/</sup>	-19.7 <sup>c/</sup>
El Salvador	1.2	-6.3	9.4	-3.8	...	...
Guatemala	33.3	2.6	1.8	22.6	...	...
Honduras	6.2	-6.7	1.6	18.7	...	...
México	-5.6	-32.6	9.3	13.9	15.3 <sup>c/</sup>	-1.5 <sup>c/</sup>
Nicaragua	19.6	1.6	12.3	25.1	...	...
Paraguay	11.9	9.5	-5.6	7.2	4.2	-8.2
Perú	37.0	11.9	5.6	9.6	15.4 <sup>c/</sup>	-12.0 <sup>c/</sup>
Rep. Dominicana	-10.5	7.1	21.7	13.4	-9.1 <sup>c/</sup>	-4.6 <sup>c/</sup>
Uruguay	-3.1	-2.7	1.6	5.4	0.2 <sup>d/</sup>	9.0 <sup>d/</sup>
Venezuela	34.6	-15.1	-7.2	33.4	43.6 <sup>d/</sup>	-13.8 <sup>d/</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Al mes de septiembre.

<sup>c/</sup> Al mes de octubre.

<sup>d/</sup> Al mes de agosto.

## América Latina y el Caribe: Resultados del sector público

País	Cobertura	1991	1992	1993	1994	1995 <sup>b/</sup>	1996	1997	1998
Argentina	SPNFN	-1.6	-0.1	1.4	-0.2	-0.6	-1.8	-1.4	-1.2
Bolivia	SPNF	-4.3	-4.4	-6.1	-3.0	-1.8	-2.0	-3.4	-4.1
Brasil	SPNF <sup>c/</sup>	...	...	...	...	-7.4	-5.9	-6.2	-7.0
Brasil	SPNF <sup>d/</sup>	-0.2	-1.8	-0.8	1.1	-4.9	-3.9	-4.4	-6.8
Chile	GC	1.5	2.3	2.0	1.7	2.6	2.3	1.9	0.7
Colombia	SPNF	0.0	-0.1	0.3	2.6	-0.5	-2.0	-3.6	-3.4
Costa Rica	GC	-3.1	-1.9	-1.9	-6.9	-4.4	-5.2	-4.0	-2.9
Ecuador	SPNF	-1.0	-1.7	-0.4	-0.2	-1.5	-3.1	-2.5	-5.1
El Salvador	GC	-3.2	-2.1	-1.5	-0.8	-0.5	-2.0	-1.1	-1.6
Guatemala	GC	-0.1	-0.5	-1.5	-1.4	-0.7	-0.1	-1.1	-1.6
Haití	GC	-0.3	-4.4	-3.3	-3.3	-4.8	-1.6	-2.0	-1.2
Honduras	GC	-3.3	-4.9	-9.9	-7.0	-4.2	-3.8	-2.8	-3.5
México	SPNF	-0.4	1.6	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.4
Nicaragua	GC	4.1	-3.4	0.0	-5.1	-0.5	-1.5	-1.5	-0.1
Panamá	GC	-2.5	-1.3	0.5	-0.7	0.7	-1.7	-0.6	-4.0
Paraguay	GC	0.8	-1.4	-0.7	1.0	-0.3	-0.8	-0.2	-1.5
Perú	SPNF <sup>e/</sup>	-0.9	-1.5	-1.2	3.0	-0.1	-1.0	0.0	-0.1
Rep. Dominicana	GC	3.2	3.6	0.2	-0.8	0.6	-0.4	0.8	-0.6
Uruguay	SPNF	1.3	1.5	-0.8	-2.5	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2
Venezuela	GC	-2.2	-5.9	-1.3	-13.8	-6.9	7.6	2.3	-5.7
<b>Promedio</b>		<b>-0.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.4</b>

(En porcentajes del PIB)

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las abreviaturas utilizadas corresponden a:  
GC: Gobierno central. SPNF: Sector público no financiero. SPNFN: Sector público no financiero nacional (excluye provincias y municipios).

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

<sup>b/</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>c/</sup> Se refiere al resultado financiero nominal.

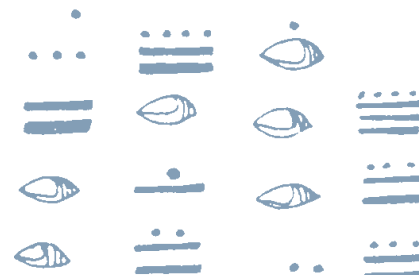
<sup>d/</sup> Se refiere al resultado financiero operacional.

<sup>e/</sup> Los datos hasta 1995 inclusive incluyen los ingresos por privatizaciones.

## América Latina y el Caribe: Relación entre el saldo de la cuenta corriente y el PIB

	1990-1994	1995	1996	1997	1998 <sup>a/</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.1</b>
Argentina	-1.2	-1.0	-1.3	-2.9	-3.6
Bolivia	-5.1	-4.9	-5.6	-9.1	-9.7
Brasil	0.0	-2.6	-3.1	-4.3	-4.2
Chile	-2.6	-2.1	-5.2	-5.3	-6.7
Colombia	0.0	-5.4	-5.8	-6.0	-6.5
Costa Rica	-5.4	-3.4	-1.2	-3.5	-3.6
Ecuador	-3.8	-4.1	0.6	-3.8	-8.5
El Salvador	-3.1	-3.4	-1.0	0.8	-1.8
Guatemala	-4.7	-3.5	-2.5	-3.1	-3.7
Haití	-1.9	-1.6	-2.7	-2.5	-3.2
Honduras	-8.4	-4.5	-4.6	-4.0	-5.4
México	-5.4	-0.5	-0.7	-1.8	-3.6
Panamá	-1.1	-3.4	-2.0	-3.6	-6.7
Paraguay	-6.4	-4.1	-3.3	-6.5	-2.6
Perú	-4.7	-7.3	-5.9	-5.2	-6.4
República Dominicana	-4.4	-0.8	-1.8	-1.5	-3.2
Uruguay	-0.4	-1.2	-1.2	-1.6	-2.1
Venezuela	3.0	2.6	12.7	5.4	-1.5

(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a/</sup> Estimaciones preliminares.



**1 CEPALINDEX: Documentos del sistema CEPAL/ECLAC System**  
Documents, LC/G.2041, español e inglés.

En dos tomos, se ofrece un índice de las publicaciones y documentos más significativos que dan cuenta de reflexiones, trabajos y actividades de la CEPAL en los últimos 50 años. Se publicó para conmemorar el 50º aniversario de la Comisión.

**2 Empresas transnacionales: procesos de reestructuración industrial y políticas económicas en América Latina**, español.

Analiza la empresa transnacional y su papel en la reestructuración

productiva en la región. Se basa en estudios en siete países: Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, México y República Dominicana. Publicado en conjunto por la CEPAL y Alianza Editorial de Buenos Aires. Disponible solamente en librerías o directamente en Alianza Editorial, Av. Córdoba 2064, 1120 Buenos Aires, Argentina; fono/fax (54) 372 7609/373 2614/814 4296.

**3 Evolución del gasto público social en América Latina: 1980-1995**, Cuadernos de la CEPAL #80, LC/G.1949-P, español.

Se presenta una base de datos actualizada sobre gasto social para un grupo de 18 países de la región, que muestra una clara tendencia al crecimiento durante la primera mitad de los años noventa, especialmente los destinados al sector de la seguridad social y, en menor medida, al de salud. US\$8.

**4 Violence Within Couples: Legal treatment. Review of Progress and Results**, Serie Mujer y Desarrollo #23, LC/L.1123, inglés.

Examina el tema de la violencia en la pareja como una forma de

violencia contra la mujer, desde un punto de vista legal. Da cuenta de los marcos legales internacional y regional, los que identifican este maltrato como violación de los derechos humanos que requiere una respuesta de parte del Estado. [www](http://www.cepallatino.org)



**5 La descentralización de la educación y la salud: Un análisis comparativo de la experiencia latinoamericana**, LC/L.1132, español.

Examina la descentralización de los servicios de educación y salud en siete países de América Latina (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, México y Nicaragua) y extrae lecciones para el diseño y la implementación de futuras

reformas en lo que respeta a a eficiencia y equidad de la provisión de servicios. [www](http://www.cepallatino.org)

**6 Género, medio ambiente y sustentabilidad del desarrollo**, Serie Mujer y Desarrollo #25, LC/L.1144, español e inglés.

Analiza la interconexión entre el sistema de género, la producción de cambios ambientales y el impacto de éstos, en el contexto de las distintas realidades locales y regionales de los países. [www](http://www.cepallatino.org)

**Regulación e inversiones en el sector eléctrico argentino**, Serie Reformas Económicas #5, LC/L.1145, español. [www](http://www.cepallatino.org)

**Los precios, la propiedad y los mercados en la asignación del agua**, Serie Medio Ambiente y Desarrollo #6, LC/L.1097, español. [www](http://www.cepallatino.org)

**Solicitudes a:**

Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile.  
Fax: (56-2) 210 2069.  
publications@eclac.cl  
::disponible en los Sitios Web: [www.eclac.cl](http://www.eclac.cl) y [www.eclac.org](http://www.eclac.org)

ENERO	EVENTOS	LUGAR
6	<b>Seminario-Taller "Mercado de Trabajo y Gestión de Recursos Humanos en Enfermería: Zona Metropolitana"</b> . Ministerio de Salud/Depto. de Sociología, Universidad Católica de Chile/OPS/CEPAL.	Santiago, Chile.
11 al 15	<b>Seminario-Taller sobre Formulación de Proyectos en Información</b> (CLADES).	Santiago, Chile.
25 al 28	<b>XI Seminario Regional de Política Fiscal y Talleres Complementarios sobre Finanzas Públicas Subnacionales y Evaluación de la Gestión del Gasto Público en Salud</b> . CEPAL/FMI/Banco Mundial/BID, con auspicio del Ministerio de Hacienda y copatrocinio del Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada del Ministerio de Planificación y Presupuesto, de Brasil (IPEA).	Brasilia, Brasil
—	<b>Conferencia de Prensa</b> para presentar el <b>Boletín Demográfico</b> del CELADE, dedicado a Estimaciones y Proyecciones de Población Urbano-Rural.	Santiago, Chile.
FEBRERO		
15	<b>Taller Subregional para Difundir Información sobre Población Mediante Internet</b> (CELADE).	Sn. José, Costa Rica
MARZO		
—	<b>Reunión de Directores de Estadística de las Américas</b> .	Santiago, Chile.
—	<b>Reunión de expertos del complejo productivo (cluster) automotriz "Reestructuración industrial y competitividad internacional en América Latina y el Caribe"</b> , Proyecto CEPAL/IDRC.	Santiago, Chile.
MAYO		
12 al 14	<b>Segundo Encuentro de Regulación y Control del Transporte en América Latina</b> , CEPAL/GEIPOT.	Brasilia, Brasil
JUNIO		
—	<b>Reunión de Expertos para Evaluar Tendencias y Progresos en el Campo de la Legislación de Aguas en la Región</b> .	Caracas, Venezuela

