

ENERO 2005 N° 38

PANORAMA REGIONAL

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE SUPERAN PRONÓSTICOS MÁS OPTIMISTAS AL CRECER UN 5,5% EN 2004

- 1 Panorama regional
- 2 **OPINIÓN**
La Región en una fase de crecimiento: los retos para la política económica
- 3 El sector externo
- 6 Política macroeconómica
- 8 El desempeño interno
- 9 Dramática temporada de huracanes en el Caribe

11 **APÉNDICE ESTADÍSTICO**

12 **PUBLICACIONES RECIENTES**

12 **CALENDARIO**

Esta publicación está disponible también en inglés y en Internet: www.cepal.cl o www.cepal.org



NACIONES UNIDAS



Comisión Económica para América Latina y el Caribe

La economía de América Latina y el Caribe creció un 5,5% en 2004, superando los pronósticos más optimistas. Así, el PIB per cápita de la región se incrementó alrededor del 4% y para 2005 se prevé un crecimiento del PIB de alrededor del 4%, lo que permitiría una nueva recuperación del PIB por habitante, según datos del *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2004*, de la CEPAL.

Salvo Haití, todos los países tuvieron tasas positivas de crecimiento. Es la segunda vez en los últimos veinte años que las seis economías

más grandes de la región (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Venezuela) crecerán simultáneamente más de un 3%, lo que ocurrió en 1997 y ahora.

El informe revela que algunas economías se encuentran en intensos procesos de recuperación, tras atravesar profundas crisis. Es el caso de Venezuela, que crecerá un 18%, y Uruguay con un 12%. Argentina (8,2%), Brasil (5,2%), Chile (5,8%), Ecuador (6,3%) y Panamá (6%) presentan tasas de crecimiento por encima del 5%.

(continúa en página 3 ➡)

América Latina y el Caribe: Crecimiento económico

País	2003	2004	2005 a/
Argentina	8,7	8,2	5,0
Bolivia	2,4	3,8	4,0
Brasil	0,6	5,2	4,0
Chile	3,3	5,8	6,0
Colombia	4,1	3,3	3,0
Costa Rica	6,4	4,1	3,5
Cuba	2,5	3,0	4,0
Ecuador	2,3	6,3	3,5
El Salvador	2,0	1,8	2,0
Guatemala	2,0	2,6	3,0
Haití	0,5	-3,0	2,0
Honduras	3,5	4,3	4,0
México	1,2	4,1	3,6
Nicaragua	2,3	4,0	3,5
Panamá	4,7	6,0	4,5
Paraguay	3,8	2,8	3,5
Perú	3,8	4,6	4,0
República Dominicana	-0,4	1,8	2,0
Uruguay	3,0	12,0	6,0
Venezuela (República Bolivariana de)	-9,7	18,0	5,0
América Latina	1,9	5,5	4,0
Caribe	3,4	4,3	4,0
América Latina y el Caribe	1,9	5,5	4,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. a/ Proyecciones

LA REGIÓN EN UNA FASE DE CRECIMIENTO: LOS RETOS PARA LA POLÍTICA ECONÓMICA

JOSÉ LUIS MACHINEA

Tal como señala el *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2004*

los resultados económicos de los últimos doce meses han sido muy favorables: el PIB creció 5,5% (4% por habitante). Es necesario remontarse más de 20 años en la historia de la región para encontrar una expansión económica de magnitud semejante.

Los pronósticos de **CEPAL** para 2005 continúan siendo positivos aunque se prevé una tasa menor: 4%. La continuación de este ambiente económico benigno es propicia para reflexionar sobre el contexto que atraviesa la región y sobre los desafíos que tenemos por delante.

La actual bonanza económica posee dos atributos singulares, que están claramente vinculados. Primero, la cuenta corriente de la balanza de pagos ha aumentado el saldo positivo en 2004, no obstante la aceleración del ritmo de actividad. Segundo, al tiempo que cayeron las primas de riesgo soberano, hubo una salida neta de capitales, que determinó una reducción de los pasivos de la región con el exterior.

Esta modalidad del ciclo expansivo iniciado en el segundo semestre de 2003 y que se profundizó en 2004, obedece en gran medida a que las exportaciones lideraron la demanda, seguidas luego por la inversión. El consumo, a su vez, se desplazó a ritmo más lento que el PIB, y las importaciones se incrementaron 2,5 veces más que el producto.

La situación descrita no reconoce antecedentes. La cuenta corriente de América Latina y el Caribe ha tendido a deteriorarse cada vez que se aceleró el ritmo de actividad económica. En el pasado, la salida de capitales ha estado asociada con situaciones traumáticas:

huida de los activos financieros domésticos, devaluaciones y caída de la actividad. Debemos preguntarnos las razones tanto de orden interno como del escenario internacional que explican esta trayectoria.

En primer término, no puede pasar inadvertido que América Latina y el Caribe se ha beneficiado de la expansión de 3,9% de la economía mundial en 2004. Si bien se prevé un crecimiento levemente inferior para 2005 (3,2%), los desequilibrios que afectan a las principales economías, y muy especialmente a Estados Unidos, habrán de motivar las correcciones del caso. La depreciación registrada del dólar en los meses recientes forma parte de este proceso.


“Para que la bonanza reciente se traduzca en crecimiento sólido la región debe acometer desafíos pendientes: aumentar la inversión, diversificar el comercio e incrementar la productividad total”.

Según sean las circunstancias, los factores señalados arriba podrían derivar en mayores tasas de interés y menor crecimiento de la economía mundial lo cual, sin lugar a dudas, afectaría negativamente a la región. Esto significa que el diseño de las políticas monetarias y fiscales de nuestros países deberá estar muy atento a las alternativas que presente la economía internacional.

La política monetaria ha tenido hasta ahora un enfoque flexible que ha ayudado a la recuperación. Pero para que este instrumento conserve tal

dirección es necesario evitar las presiones inflacionarias domésticas. Si bien creemos que la política fiscal ha logrado preservar y aumentar la solvencia fiscal, no debe olvidarse que los niveles de endeudamiento público de la región son elevados.

En segundo lugar, frente a los datos muy positivos que observamos cabe preguntarnos si estamos en presencia de un salto cualitativo en el sendero de crecimiento de la región. ¿Se encuentra América Latina en el umbral de un proceso como el que atravesaron los países asiáticos tiempo atrás y hoy se observa en China, es decir, un crecimiento elevado sin el consecuente deterioro de la cuenta corriente que ha acompañado las fases expansivas en la región? Para ello se requiere obviamente un acelerado crecimiento de las exportaciones, similar al de las importaciones.

Creemos que no es ése el caso. Si bien la región ha acelerado el ritmo de crecimiento de las exportaciones (algo más del 9% real desde 1990 a la fecha), las transformaciones realizadas por América Latina y el Caribe no dan lugar a la complacencia: la inserción en los flujos de comercio no es sólida ni suficientemente diversificada, la tasa de inversión es baja y la productividad agregada se desplaza muy lentamente. Sin embargo, no puede desconocerse que la región enfrenta una nueva oportunidad. De cómo esta oportunidad sea aprovechada, incluyendo la necesidad de mejorar la equidad, tanto por razones de justicia como por su impacto positivo sobre el desarrollo, dependerá si América Latina puede dejar atrás años de estancamiento y frustración. 

El autor es el Secretario Ejecutivo de la **CEPAL**.

El buen desempeño de la economía regional se vincula a la economía internacional. En 2004, la actividad económica mundial se aceleró y se estima que el PIB global crecerá algo menos del 4% (frente al 2,6% de 2003), y que el crecimiento del comercio mundial superará el 9%. Estados Unidos y China son los motores de esta expansión que incidió en el aumento de los precios de los productos básicos que benefició a varios países, en especial en América del Sur, pero perjudicó a las economías deficitarias en materias primas de Centroamérica y el Caribe.

La positiva evolución del entorno internacional fue decisiva en el proceso de recomposición de los términos del intercambio, indicador que aumentó un 5,6% y ya había mostrado una mejoría de 1,3% en 2003. La evolución de los precios de los productos básicos, y en especial del petróleo y los metales fue determinante en este resultado. El aumento del precio del petróleo explica poco más de la mitad de la ganancia en los términos del intercambio regionales este año.




Características de la recuperación

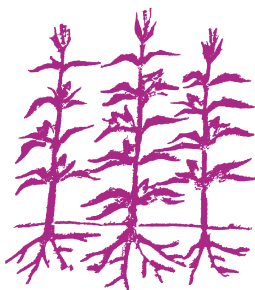
La **CEPAL** destaca dos rasgos distintivos del actual proceso de recuperación. Por un lado, 2004 es el segundo año consecutivo en que el crecimiento del PIB es acompañado por un saldo positivo de la cuenta corriente del balance de pagos. Por otro, el incremento del producto se da en un contexto de salida de capitales que implicó una fuerte disminución del flujo neto de capitales a la región respecto del año previo.

Las exportaciones se expandieron un 22,4% (10,8% los volúmenes y 10,5% los precios) y las importaciones crecieron un 19,8% (14,4% los volúmenes y 4,7% los precios). Por tercer año consecutivo se logró un saldo positivo en la balanza de bienes, que alcanzó 61.875 millones en 2004 (3,2% del PIB). Este buen resultado y el aporte de las transferencias corrientes netas (remesas de los trabajadores), que crecieron un 16,8% explican el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente al 1,1% del PIB que obtuvo la región.

El aumento del nivel de actividad se tradujo en un importante crecimiento en la generación de empleo. A su vez, la oferta laboral creció moderadamente y la tasa de desempleo se redujo de un 10,7% en 2003, a un 10% en 2004. Sin embargo, esto no significó una mejoría generalizada de los indicadores laborales, muy vinculados con la situación de la economías que están saliendo de situaciones críticas.

Por otra parte, la tasa de inflación continuó su marcha descendente y, en 12 meses a noviembre de 2004, llegó al 7,7% para el promedio de la región, frente al 8,5% del año 2003 y al 12,1% de 2002.

Para 2005, se prevé que el escenario internacional será positivo pero menos favorable para la región que el de este año, con un crecimiento mundial en torno al 3%. La probable desaceleración de la economía estadounidense y los efectos recesivos e inflacionarios del alto precio del petróleo son los elementos principales detrás del escenario esperado. Se estima que las economías de China, Japón y la Zona Euro experimentarán también cierto enfriamiento. 



EL SECTOR EXTERNO

En 2004 la actividad económica mundial se aceleró, con un aumento del PIB en torno al 4% y del comercio cercano al 9% (frente al 5,5% de 2003). La expansión incluyó a las economías desarrolladas y en desarrollo, aunque éstas últimas tuvieron un mayor dinamismo relativo.

Estados Unidos y China fueron los principales impulsores de la economía mundial en 2004. El PIB de Estados Unidos estaría creciendo un 4%, impulsado por estímulos fiscales y monetarios excepcionales aplicados para evitar la profundización de la recesión de 2001. La tasa de crecimiento tuvo una cierta desaceleración a lo largo del año y se proyecta a la baja para 2005.

Por su parte, China creció un 9,5% en los tres primeros trimestres de 2004, prolongando la fase de inversión acelerada iniciada en 2003. El auge se gestó al calor de la revitalización del comercio mundial y del ingreso de capitales, gracias a la alta rentabilidad esperada sumada a expectativas de una revaluación del yuan.

En 2004 Japón creció un 4%, impulsado por sus exportaciones a los mercados chino y estadounidense, aunque la expansión también se debilitó en los dos últimos trimestres, acusando el

relativo enfriamiento de la economía china y la apreciación del yen. El crecimiento de la Unión Europea bordeará el 2%.

El escenario internacional es positivo para la región en 2005, pero menos favorable que el de 2004. Los riesgos que enfrentará la economía mundial en 2005 están relacionados con los desequilibrios de la economía estadounidense y su posible impacto en las tasas de interés y el dólar, con la posibilidad de un súbito freno del crecimiento de China, así como con la incertidumbre que rodea el mercado petrolero y el posible surgimiento de medidas proteccionistas.

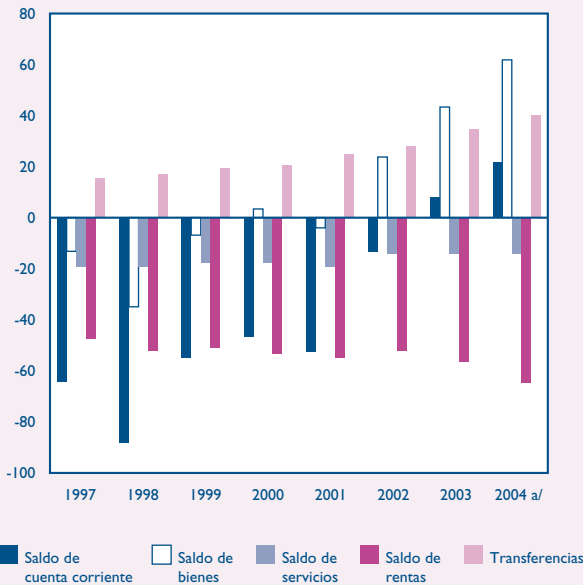


América del Sur tiene un bueno año

El sector externo de América Latina y el Caribe registró un excelente desempeño en 2004. Los términos del intercambio de la región aumentaron un 5,6%, como resultado de un aumento de los precios de los productos exportados del 10,5% y del 4,7% de los de importación. La evolución de los precios de los productos básicos, y en especial del petróleo y los metales, fue determinante en este resultado.

América Latina y el Caribe: Estructura del saldo en cuenta corriente, 1997-2004

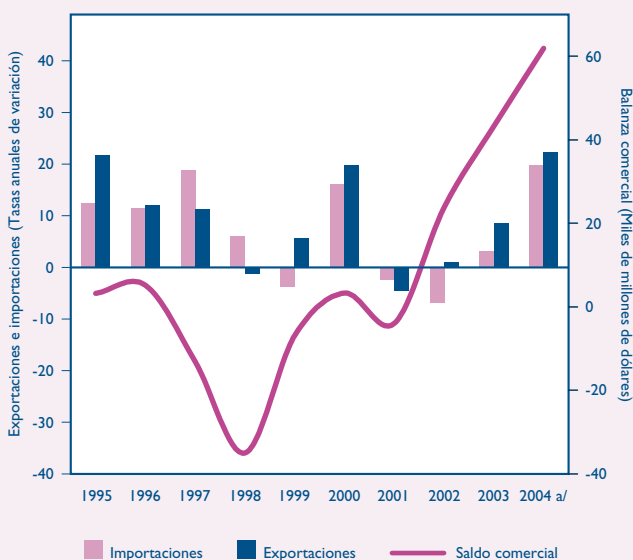
(En miles de millones de dólares)



Fuente: **CEPAL**, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.

América Latina y el Caribe: Evolución del comercio exterior, 1995-2004

(Exportaciones e importaciones, en tasas anuales de variación; saldo comercial, en miles de millones de dólares)



Fuente: **CEPAL**, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.

Las fuertes alzas de los precios de diversos productos básicos beneficiaron en especial a los países sudamericanos, aunque las economías deficitarias en materias primas de Centroamérica y el Caribe sufrieron el deterioro de sus cuentas externas durante el año. Para ellas, los estímulos por la mayor demanda en Estados Unidos no compensaron el aumento de costos de las importaciones y, al mismo tiempo, enfrentaron una fuerte competencia de productos de origen chino.

Tres patrones distintos

En los primeros diez meses de 2004 el índice de precios de los productos básicos exportados por América Latina y el Caribe subió un 25,9% y, si se excluye el petróleo, el aumento fue del 27,1%. Los minerales y metales registraron un aumento del 41,9%, con un desempeño más favorable que el del petróleo.

En el comportamiento de los precios la **CEPAL** distingue tres patrones, tomando como referencia el máximo que alcanza el índice agregado en abril de 2004.

En primer lugar, productos como el petróleo y la carne conservan una tendencia alcista. En el caso del petróleo, la aceleración de la demanda mundial desde 2003 llevó a una alta utilización de la capacidad instalada y la baja capacidad productiva de reserva magnificó el impacto en el precio de las tensiones geopolíticas y problemas puntuales de oferta. El incremento del precio de la carne deriva del cierre de los mercados del Pacífico a las exportaciones de Estados Unidos por problemas sanitarios.

Un segundo patrón de comportamiento registra pronunciadas alzas de precio hasta abril de 2004, cuando alcanzan un nivel que se mantiene, aunque con fluctuaciones. El cobre, el oro y el café ejemplifican esta trayectoria. Estos mercados operan en condiciones de escasez motivadas por el empuje de la demanda (metales) o bien de debilidad de la oferta (café).

Un tercer patrón muestra, en cambio, descensos abruptos de precios a partir de abril. En el caso de la soya, la caída está ligada a medidas proteccionistas tomadas por China y a un gran aumento de la producción mundial. Las proyecciones de la cosecha 2004/2005 apuntan a un incremento de un 20% de la producción.

El fenómeno exportador

En 2004, el comercio de bienes de la región tuvo un excelente desempeño. Las exportaciones se expandieron un 22,4% y las importaciones un 19,8% (frente a 8,6% y 3,2% registrados en 2003, respectivamente).

El Mercosur y los países andinos (incluido Chile pero excluido Venezuela) confirmaron el buen desempeño del año anterior y explican un 55% del crecimiento regional de las ventas externas en 2004, sustentado en productos agrícolas y mineros. También aportaron al crecimiento las exportaciones manufactureras, particularmente argentinas y brasileñas.

En segundo lugar, las exportaciones de México y Venezuela mejoraron su desempeño recién en 2004 y dan cuenta del 43% del crecimiento de las exportaciones regionales, recuperándose respecto de niveles deprimidos previos.

Por último, las exportaciones de Centroamérica y América Central tuvieron un resultado mixto, con una mejoría de los mercados de sus productos agrícolas menor que la que favoreció a los países sudamericanos, en tanto que, en relación con las manufacturas, sólo aprovecharon la reactivación de la demanda estadounidense aquellos países con costos laborales más bajos.

Crecimiento se suma a saldo positivo en la cuenta corriente

Este es el segundo año consecutivo en que el crecimiento del PIB es acompañado por un saldo positivo de la cuenta corriente de la balanza de pagos. En el pasado, los episodios de crecimiento se caracterizaban por un deterioro progresivo de la cuenta corriente con saldos deficitarios del comercio. Inversamente, las mejoras del saldo de la cuenta corriente respondían a una contracción de las importaciones derivada de un escaso dinamismo de la demanda doméstica.

En 2004, el saldo positivo de la cuenta corriente alcanzó los 21.850 millones de dólares (1,1% del PIB), triplicando el del año anterior. Un 51% de éste fue generado por Brasil, al que se unieron Argentina, Bolivia, Chile, Ecuador, República Dominicana y Venezuela. Haití, Panamá, Perú y Uruguay lograron una cuenta corriente cercana al equilibrio, mejorando, la posición con

América Latina y el Caribe: Crecimiento del PIB e ingresos netos de capitales (Como porcentaje del PIB corriente)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

América Latina y el Caribe: Términos del intercambio (Variación porcentual acumulada 1998-2002 y variaciones 2003 y 2004)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. a/ Cifras preliminares.

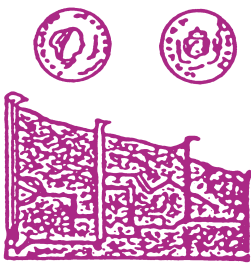
respecto al año previo, al igual que México, que redujo su déficit un 18%. Por el contrario, el déficit de la cuenta corriente de los países centroamericanos (excepto Panamá) acusó un franco deterioro en 2004, al aumentar un 9% con respecto a 2003.

Los componentes positivos del saldo regional en cuenta corriente son la balanza de bienes (61.875 millones de dólares) y la balanza de transferencias corrientes, principalmente remesas de los trabajadores (40.275 millones de dólares), con un saldo conjunto de 102.150 millones de dólares. Las remesas crecieron un 16,8%.

En 2004 la región utilizó su importante superávit de cuenta corriente, cercano a los 21.850 millones de dólares (1,1% del PIB), para acumular reservas por 9.300 millones de dólares y pagar pasivos con el exterior por un monto que representa el 0,6% del PIB. En términos contables, lo anterior se traduce en una salida de capitales de 18.000 millones de dólares.

Las emisiones de bonos de la región ascendieron a 17.509 millones de dólares hasta julio de 2004, lo que representa una disminución del 15% con respecto al mismo período del año anterior. Aunque la región ha perdido terreno frente a otros mercados emergentes (Europa central y Europa oriental), algunos países han comenzado a realizar colocaciones de títulos de largo plazo denominados en moneda local.

Los riesgo-país, medidos por los diferenciales de la deuda soberana, siguieron cayendo durante 2004, a partir de los máximos registrados en el tercer trimestre de 2002. La disminución de las primas de riesgo fue generalizada en todos los países de la región y continuó a pesar de las alzas de las tasas de interés internacionales que tuvieron lugar a lo largo del año.



POLÍTICA MACROECONÓMICA

El desempeño macroeconómico de la región en el 2004 permitió una mejora significativa de las **cuentas fiscales** de los países, gracias a lo cual los gobiernos centrales alcanzarán un superávit primario, en promedio ponderado, del 2% del PIB (en 2003 fue del 1,8%). Se estima que esta tendencia se mantendrá en 2005.

Incluidos los intereses de la deuda, el déficit global pasó del 1,2% al 1% del PIB. En cambio, si se toma en cuenta una cobertura representativa de los países más descentralizados de la región (Argentina, Brasil, Colombia y México), el superávit primario del sector público no financiero aumentó, en promedio, del 3,2% del PIB en 2003 al 3,8% del PIB en 2004.

El buen comportamiento fiscal se mantuvo en 2004, alcanzando un resultado inédito en muchos años. El incremento de los ingresos explica el resultado fiscal del año ya que los gastos se mantuvieron constantes en términos reales.



Razones del buen desempeño fiscal

Diversos motivos se conjugaron, por el lado de los ingresos, para alcanzar este buen desempeño. Por un lado, el aumento del nivel de actividad, que impactó en la recaudación tributaria al elevar la base imponible y mejorar el cumplimiento tributario. Por otro, el alza del precio de algunos productos primarios se tradujo en una mejora de las cuentas fiscales de los países que los producen. Este desempeño se inserta en la tendencia ascendente de los recursos tributarios observada en los últimos años. La recaudación tributaria es la más alta en la serie que comienza en 1990.

Desde la perspectiva del gasto se observó un manejo prudente de las erogaciones públicas que permitió el crecimiento del ahorro fiscal. En una situación un tanto inédita para la región, la evolución del gasto no acompañó el crecimiento económico.

Este desempeño está relacionado, según la **CEPAL**, con “el funcionamiento de reglas macrofiscales (ley de responsabilidad fiscal en Brasil, Ley de prudencia y transparencia fiscal en Perú), el compromiso por parte de un gobierno de mantener el superávit fiscal en el mediano plazo (implementación del balance estructural en Chile), decisiones de política fiscal que aprovechan la coyuntura favorable (postergación de ingresos y adelanto de gastos correspondientes al año 2005 en Argentina, previendo desaceleración el próximo año; aumento de la meta del superávit primario en Brasil para 2004)”.

Los fondos de estabilización y ahorro son otro tipo de instrumento para aislar los mayores ingresos fiscales provenientes del alza de los precios de los productos primarios, con lo cual pueden adoptar una política fiscal menos volátil. En todo caso, el informe señala que con esta conjunción de normas y decisiones de política fue posible atenuar el aumento del gasto, incrementando el ahorro público en la región.




Disminuye relación deuda/producto

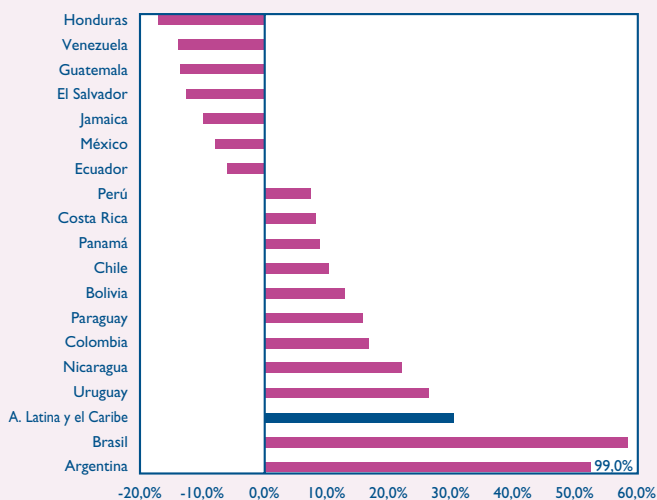
Aún cuando la mayoría de los países mantienen una elevada proporción entre deuda y PIB, en 2004 se rebajó la relación entre la deuda pública y el PIB al 46,6%, desde el 51% en 2003. La comisión regional de Naciones Unidas recomienda a los gobiernos mantener medidas de prudencia fiscal para seguir avanzando en la disminución de la relación deuda/producto.

La **política monetaria** acompañó el proceso de recuperación de la demanda interna mediante la reducción de las tasas de interés, tanto en 2003 como en parte de 2004. Las tasas de interés reales siguieron un recorrido descendente, con pocas excepciones, inclusive alcanzando valores negativos en algunos países potenciadas a veces por un repunte de la inflación. Esto fue posible gracias a los mayores grados de libertad proporcionados por un entorno externo favorable, a la inexistencia de grandes presiones cambiarias y al mantenimiento de una baja inflación en la mayor parte de los países.

La **CEPAL** advierte que el aumento de las tasas de interés realizado por la Reserva Federal de Estados Unidos y la expectativa de nuevos incrementos en el futuro cercano anuncian cambios en las tasas de interés regionales, cuya magnitud y secuencia responderán a lo que ocurra en los mercados financieros internacionales, aunque estima que serán relativamente moderados.

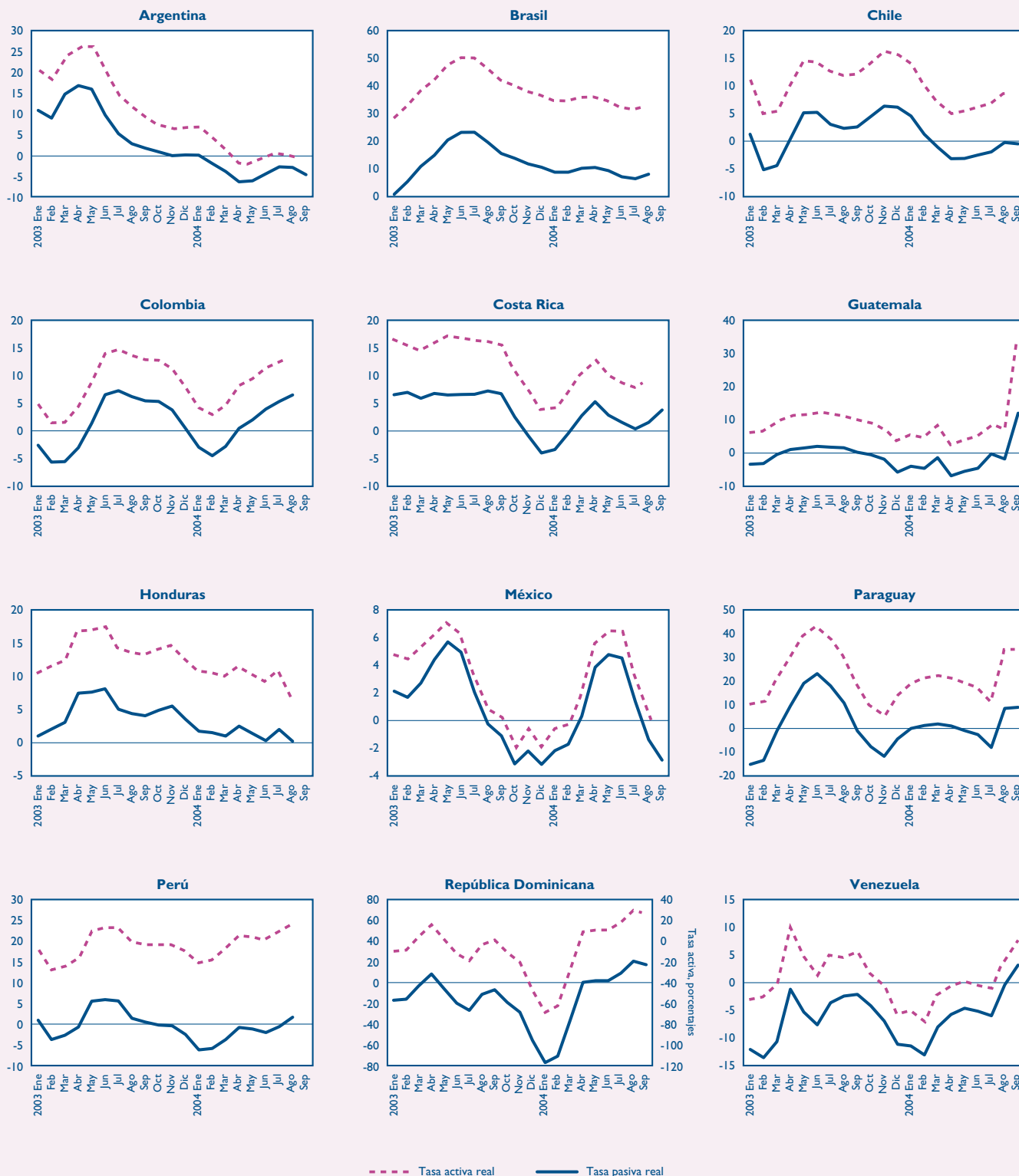
Las **políticas cambiarias** de los países de la región, desarrolladas casi sin excepciones en un contexto libre de restricciones, consiguieron mantener relativamente estables los tipos de cambio reales. Esta tarea no estuvo exenta de dificultades debido a los altos precios de los productos básicos y al aumento de los volúmenes exportados, sobre todo en Sudamérica, donde hubo una ligera apreciación real de los tipos de cambio. 

América Latina y el Caribe:
Tipo de cambio real efectivo
(Período actual respecto al promedio histórico 1992-1998)



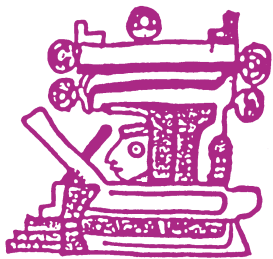
Fuente: **CEPAL**, sobre la base de cifras oficiales.

América Latina (12 países): Tasas de interés reales a/ (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Promedio móvil de 3 meses centrado en el mes correspondiente. Las tasas reales se calculan como $r = i - p$, donde i es la tasa nominal y p es la inflación anualizada.



EL DESEMPEÑO INTERNO

Durante 2004, el crecimiento del producto interno bruto de América Latina y el Caribe alcanzó un 5,5%, la tasa más elevada desde

1980. El PIB per cápita regional creció un 4% en 2004, el alza más pronunciada desde 1979. A su vez, el ingreso nacional bruto disponible, en términos per capita y medido a precios del año anterior, aumentó un 5,2%.

El incremento de la actividad económica en 2004 fue impulsado por la expansión de las exportaciones, que aumentaron un 10% en términos reales en 2004 y se expandieron a una tasa anual promedio del 5,1% en el período 2002-2004. A su vez, el incremento real de la demanda interna estuvo reforzado por el impacto del mejoramiento de los términos del intercambio. Así, gracias al incremento del *quantum* exportado y al mayor poder de compra de las exportaciones, se pudo aumentar la demanda de importaciones, manteniendo al mismo tiempo un significativo excedente comercial.

En Brasil, un significativo repunte de la demanda interna se sumó al dinamismo que el sector exportador exhibe desde 2003, con lo cual el crecimiento de su economía superó el 5%. Argentina anotó una alta tasa en 2004 (8,2%) impulsada por la recuperación de la demanda interna y de los niveles de inversión previos al período de crisis. La economía mexicana, aprovechó la continuación de la expansión de la demanda estadounidense y creció un 4,1%.

El crecimiento de Venezuela y Uruguay (18% y 12%, respectivamente) refleja la recuperación de sus economías desde niveles muy bajos y el repunte de la demanda interna, apoyado tanto en la inversión como en el consumo. Haití se contrajo un 3% debido a la compleja situación política y económica del país. El desempeño económico de los demás países del Caribe se vio mermado por el impacto de los desastres naturales que afectaron a esta subregión. (ver recuadro)



Tipo de cambio favorece competitividad

La evolución del tipo de cambio real durante 2002 generó una corrección de los precios relativos entre los bienes y servicios en varios países y favoreció la competitividad externa de sus sectores exportadores. Este hecho, sumado a la existencia de capacidad ociosa y a una política de reducción de las tasas de interés, permitió en 2003 y en 2004 aprovechar la expansión de la demanda derivada de la coyuntura externa más favorable.

Se estima que el crecimiento de la inversión regional en 2004 será del 11%, lo que permitirá alcanzar los niveles de 1998. Este resultado se explica por los bajos niveles previos, conjugados con la reactivación de la actividad económica, la ocupación de capacidad ociosa -sobre todo en el sector industrial- y las bajas tasas de interés.

El comportamiento de los tipos de cambio y la mayor demanda estimularon un significativo repunte de las inversiones en maquinaria y equipo, en su mayor parte importados, a lo que se agregó la mayor disponibilidad de crédito bancario. No obstante,

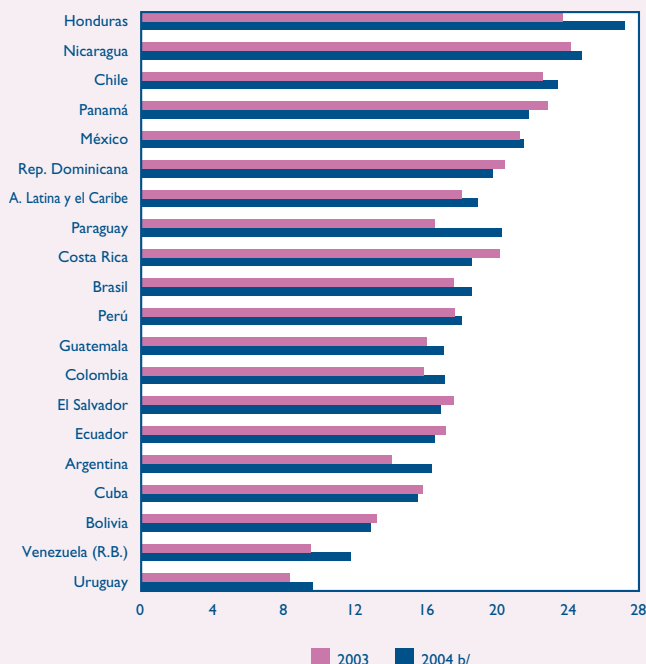
y en porcentajes del PIB, el cociente de inversión se sitúa ligeramente por debajo del 19%, un valor mayor que el resultado de 2002, pero más bajo que en los años noventa.

Por su parte, el alza del 4,8% estimada para el consumo total constituye, en términos del comportamiento pasado, una tasa elevada. Tomando como referencia la década anterior, solamente se registraron tasas similares de crecimiento del consumo en los años 1994 y 1997, cuando el PIB regional creció por encima del 5%.

El significativo aumento del empleo a nivel regional y la tenue mejoría de los sueldos y salarios favorecieron también el aumento del consumo privado. En este proceso el consumo público no fue ajustado, lo que no puso en riesgo las metas de las finanzas públicas debido al importante incremento de la recaudación.

Uno de los puntos destacados del desempeño económico es el notorio incremento del ingreso nacional bruto disponible que, medido a precios del año anterior, tuvo un alza del 6,8%. Esto refleja el efecto de la mejoría de la relación de los términos del intercambio de América Latina, que se estima equivalente a un 1,3% del PIB regional, a lo que se suma que el mayor monto de pagos netos al exterior por concepto de rentas fue compensado por un incremento equivalente de las transferencias corrientes a la región, en su mayoría remesas de no residentes.

América Latina: Formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB, dólares constantes de 1995 a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ En este gráfico no se incorporó Haití debido a que con este indicador se sobrestima la magnitud relativa de la inversión en el PIB de este país.

b/ Cifras estimadas.



Aumenta también el ahorro total

El ahorro total de la región también aumentó, desde un 18,4% del PIB en 2003 a un 19,2% en 2004. El ahorro nacional se situó en una cifra razonablemente superior, de un 18,7% del PIB en 2003 pasó a un 20,2% en 2004, lo que obedece a que buena parte se destinó a financiar el ahorro externo negativo que la región tiene desde 2003, y que en 2004 fue equivalente al 1,0% del PIB.

El efecto positivo de los términos del intercambio fue más significativo en los países de Sudamérica. En los países andinos, el crecimiento de la actividad económica estuvo vinculado con el desempeño de los sectores de hidrocarburos (Ecuador, Bolivia), y metales y minerales (Chile, Perú), así como en el aumento de la demanda interna, apoyado en un mayor crecimiento de la inversión (Colombia) o en una recuperación de sus niveles previos (Venezuela).

En los países del Mercosur, el crecimiento económico se vincula a la recuperación de la demanda interna en Argentina, Brasil y Uruguay y a la persistencia de la demanda externa, que estimuló un incremento de la producción de bienes agropecuarios destinados mayoritariamente a la exportación (soya y derivados, carne, lanas).

En Argentina, bajó la tasa de desocupación que, sumada a la recuperación parcial de los sueldos reales, permitió un alza considerable del consumo. Por su parte, el sector manufacturero mantuvo el dinamismo de 2003 en un contexto de apreciación real moderada del tipo de cambio a lo largo del año. A su vez, la mejora de los términos del intercambio incidió positivamente en los ingresos fiscales.

En Brasil la demanda interna se recuperó, apoyada en la inversión tanto de maquinaria y equipo como en el sector de la construcción. La elevada demanda externa impactó positivamente en la producción manufacturera destinada a la exportación, en particular la de bienes de capital (siderurgia y aeronáutica) y de consumo duradero (industria automotriz), sectores que crecieron a una tasa de alrededor del 25% en el año.

En México, los altos precios del petróleo contribuyeron al incremento de los ingresos fiscales y la mayor demanda externa proveniente de Estados Unidos reactivó la industria de la maquila. También se recuperó la inversión en maquinaria y equipo y el dinamismo del sector de la construcción. El consumo privado aumentó, apoyado en el crecimiento de las remesas y en el incremento del crédito de consumo.

Al igual que en México, en algunos países centroamericanos el desempeño de la industria maquiladora se vio favorecido por el crecimiento de la economía estadounidense (Honduras, Nicaragua), a la vez que se registró un repunte del dinamismo de la demanda interna, con la excepción de El Salvador.



Inflación a la baja

La tasa de inflación en América Latina y el Caribe para 2004 apenas superará el 7,5% (8,5% en 2003). Esto significa que mantuvo su trayectoria a la baja, aunque en varios países de la

DRAMÁTICA TEMPORADA DE HURACANES EN EL CARIBE

La extraordinaria intensidad de la temporada de huracanes en 2004 provocó graves daños en el Caribe estimados en unos 5.593 millones de dólares, sumando activos perdidos, destruidos o dañados y transacciones económicas interrumpidas o alteradas.

A solicitud de los gobiernos de las áreas afectadas, la **CEPAL** realizó evaluaciones en Bahamas, Granada, Islas Caimán, Jamaica, República Dominicana y Haití, la última de las cuales estaba en marcha en diciembre, al cierre de esta edición.

De los cinco casos ya investigados se concluye que el 79% de las pérdidas corresponde a bienes (casas, empresas, carreteras y puentes, escuelas, edificios de salud pública) y que la actividad se redujo en más de 1.195 millones de dólares. Los daños también se concentran en los sectores sociales (48%) y en las actividades productivas (33%), en especial en el turismo. Las pérdidas de la infraestructura e instalaciones de electricidad, agua y saneamiento y transporte suman un 16% del total, y los efectos ambientales directos, un 1,4%.

Los daños ascienden al 212% de todo el producto interno bruto (PIB) de un año en Granada, y al 138% en las Islas Caimán. Las cifras son inferiores en el caso de Jamaica (8%) y Bahamas (7%), pero representan una carga significativa para la economía. La única excepción es República Dominicana, donde bordearon el 2% del PIB.

Los daños sociales más graves se concentran en los países más pequeños y menos desarrollados, cuya capacidad para reconstruir y retomar el crecimiento se ve limitada porque carecen de cobertura de seguros, capacidad de respuesta institucional y políticas preventivas adecuadas. Esta situación afecta particularmente a Haití y Granada, pero hay otros países, con medio ambiente frágil y economías endeudadas o con desempeños pobres también muy perjudicados por la intensidad de estas calamidades.

Granada y las Islas Caimán, con daños estimados en 889 millones y 3.432 millones de dólares respectivamente, ilustran este punto. Granada casi no cuenta con cobertura de seguros ni con recursos internos para reaccionar ante un desastre de estas proporciones, mientras que en las Islas Caimán había seguros comprometidos y la reconstrucción será más posible.

Las secuelas de los daños variaron según la capacidad de respuesta de cada país así como del tamaño, la diversificación y la solidez de sus economías, sus sociedades y su infraestructura. Los efectos acumulativos de los desastres naturales se suman a las numerosas trabas al desarrollo que enfrentan estas naciones.

región superó las metas anunciadas por las autoridades a comienzos de año. El valor regional obedeció al descenso de las tasas de inflación en Brasil, del 9,3% en 2003 a alrededor del 7,5% en 2004, en Haití (del 40,4% al 18,5%), Venezuela (del 27,1% al 18%) y República Dominicana (del 42,7% al 36,5%).



Se generan nuevos empleos

El repunte de la actividad económica generó nuevos empleos, aunque los salarios reales tuvieron pocas variaciones. En 2004 el empleo urbano aumentó un 3,8%, lo que repercutió en el mayor

descenso de la tasa de desempleo regional del 10,7% al 10%. La caída de la tasa de desempleo fue la mayor desde 1986. La tasa de ocupación subió del 52,2% al 52,7% de la población en edad de trabajar (14 países).

En la mayoría de los países (nueve de los 13 que disponían de información) también aumentó la tasa de ocupación. Sin embargo, de esos nueve países, sólo en cuatro (Argentina, Brasil, Venezuela y Uruguay) se puede hablar de una clara mejoría de la situación laboral, ya que en estos casos un elevado crecimiento económico llevó a una significativa expansión de la tasa de ocupación que produjo, a su vez, una reducción de la tasa de desempleo.

En el conjunto de la región, se registró un incremento modesto del salario real, con un promedio ponderado del 0,9% y una mediana del 0,2% de 11 países, con lo que se frenó su caída en los dos años anteriores. La principal excepción fue Argentina, donde los salarios

empezaron a recuperar las pérdidas previas de poder adquisitivo pero su valor todavía está un 8% por debajo del nivel de 2000.

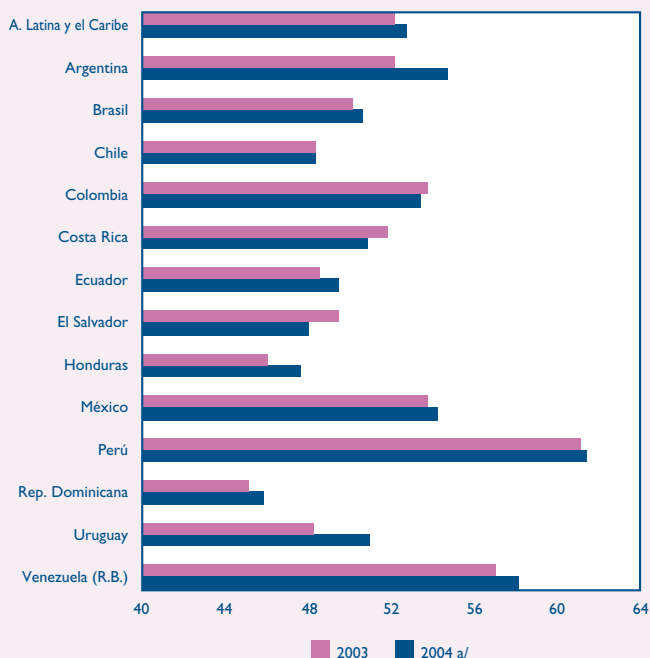
En resumen, en la gran mayoría de los países, el repunte del crecimiento económico impulsó una dinámica generación de empleo, pero aún no ha tenido efectos positivos en los salarios. En el conjunto de la región la tasa de desempleo disminuyó de manera relativamente fuerte, aunque esta disminución sólo se registró en algunos países. En otros, el aumento del empleo fue compensado por una mayor oferta laboral.

El aumento de los niveles de empleo contribuyó a reducir el porcentaje de las personas en situación de pobreza de un 44,3% estimado en 2003 a un 42,9% a la fecha, y la indigencia de un 19,6% a un 18,6% en el mismo período.

Sin embargo, en muchos países la situación laboral sigue siendo muy difícil, como demuestran las persistentes corrientes migratorias.



América Latina y el Caribe
Tasa de ocupación, 2003 y 2004 a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de los países.
a/ Cifras preliminares.

América Latina y el Caribe
Tasa de desempleo urbano, 2003 y 2004 a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de los países.
a/ Cifras preliminares.

Producido por los Servicios de Información de la CEPAL

■ Editor: Víctor Fernández, con la colaboración de Pilar Bascuñán y Lake Sagaris

■ Diagramación: Alvaro Muñoz

■ Dirección: Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura, Santiago, Chile.

■ Teléfonos: (562) 210-2380, (562) 210-2000.

■ Fax: (562) 228-1947. ■ Sitio web: www.cepal.cl o www.cepal.org

■ Correo electrónico: dpisantiago@eclac.cl

Los íconos incluidos en este boletín representan 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.



Números Mayas



Dios o sacerdote con coas



Maíz



Minería y comercio



Observatorio astronómico

APÉNDICE ESTADÍSTICO

América Latina y el Caribe: Principales indicadores económicos

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Tasas anuales de variación										
Producto interno bruto b/	1,1	3,7	5,2	2,3	0,5	3,7	0,4	-0,5	1,9	5,5
Producto interno bruto por habitante b/	-0,6	2,0	3,4	0,6	-1,1	2,1	-1,1	-2,0	0,4	4,0
Precios al consumidor c/	26,0	18,6	10,7	10,0	9,7	9,0	6,1	12,2	8,5	7,7 d/
Porcentajes										
Desempleo urbano abierto e/	7,7	8,5	9,2	8,8	9,9	10,5	10,0	9,8	10,6	10,5
Deuda externa bruta total / PIB f/	36,6	35,1	33,5	37,8	43,1	37,6	38,0	42,5	42,8	37,2
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	228,4	215,5	203,2	227,3	218,2	177,6	181,5	178,6	170,8	140,6
Miles de millones de dólares										
Balanza de pagos										
Balanza de cuenta corriente	-37,8	-38,6	-64,4	-88,2	-54,9	-46,7	-52,8	-13,6	8,1	21,8
Balanza de bienes	3,2	5,2	-13,1	-35,0	-6,8	3,4	-3,9	23,8	43,3	61,9
Exportaciones FOB	229,4	257,4	286,7	283,4	299,4	358,9	343,0	346,6	376,3	460,7
Importaciones FOB	226,2	252,2	299,8	318,4	306,2	355,6	346,9	322,8	333,0	398,8
Balanza de servicios	-15,5	-15,9	-19,0	-19,0	-17,1	-17,1	-19,2	-14,3	-13,8	-15,0
Balanza de renta	-40,8	-42,7	-47,7	-51,3	-50,4	-53,6	-54,7	-51,2	-55,8	-65,3
Balanza de transferencias corrientes	15,2	14,8	15,4	17,0	19,4	20,6	25,0	28,2	34,5	40,3
Balanzas de capital y financiera g/	29,3	63,9	89,2	63,4	42,3	61,2	35,5	-14,5	2,7	-19,4
Inversión extranjera directa neta	25,8	40,3	57,6	63,7	79,3	68,9	64,9	39,2	28,5	37,8
Capital financiero h/	3,5	23,6	31,6	-0,3	-37,0	-7,7	-33,5	-54,6	-27,5	-
Balanza global	-8,5	25,2	24,8	-24,8	-12,6	14,5	-17,2	-28,1	10,8	2,5
Variación en activos de reserva i/	-23,1	-26,1	-15,8	9,1	6,3	-6,9	1,0	3,3	-29,5	-9,3
Otro financiamiento j/	31,6	0,9	-9,0	15,7	6,3	-7,7	16,2	24,7	18,7	6,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares a precios constantes de 1995.

c/ Variación de diciembre a diciembre.

d/ Noviembre 2004 con relación a noviembre 2003

e/ Incluye un ajuste en los datos de Brasil, para dar cuenta del cambio metodológico del año 2002.

f/ Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

g/ Incluye errores y omisiones.

h/ Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos los errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

i/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

j/ Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y financiamiento excepcional.

1 Panorama social de América Latina 2004 (LC/L220-P/E, noviembre de 2004, síntesis del documento en español e inglés). Esta es la duodécima edición del informe de la **CEPAL** que cada año evalúa la evolución social en los países de la región, con datos sobre pobreza y distribución del ingreso, las grandes transformaciones demográficas, la situación social de la juventud y los cambios en la estructura de las familias. [www](#)



observa una nueva dinámica. Cuatro estudios de caso (dos en Brasil y dos en Chile) muestran la complejidad de la evolución de las relaciones entre empresas e instituciones. [www](#)

2 Pequeñas y medianas empresas y eficiencia colectiva. Estudios de caso en América Latina, Marco Dini y Giovanni Stumpo, coordinadores, coeditado por Siglo Veintiuno Editores y **CEPAL**. La historia reciente de América Latina, con crisis agudas y divisiones sociales profundas, no ha contribuido a estimular el desarrollo de sistemas competitivos articulados y dinámicos, aunque en los últimos años se

3 Reformas e inversión en la industria de hidrocarburos de América Latina, de Humberto Campodónico (LC/L.2200-P, octubre de 2004, español, Serie Recursos naturales e infraestructura N° 78).

Análisis de las modificaciones a las leyes de hidrocarburos hechas en los últimos años en ocho países: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. También se abordan el comportamiento de la inversión extranjera directa (IED) y las nuevas inversiones en gas natural. [www](#)

4 Estratificación y movilidad social en Chile: entre la adscripción y el logro, de Florencia Torche y Guillermo Wormald (LC/L.2209-P/E, octubre de 2004, español, Serie Políticas sociales N° 98). Descripción de los cambios en la estructura de la estratificación social chilena durante las últimas décadas del siglo XX y de las oportunidades de acceso al bienestar y a la movilidad social de los diferentes segmentos sociales. Basado en los datos de la encuesta de movilidad social de la Universidad Católica de Chile. [www](#)

5 Desarrollo de infraestructura y crecimiento económico: revisión conceptual, de Patricio Rozas y Ricardo Sánchez (LC/L.2182-P, octubre 2004, español, Serie Recursos naturales e infraestructura N° 75). Esta investigación precisa el papel que tiene la inversión destinada a la infraestructura básica en el desarrollo de los países e identifica los factores que condicionan la relación entre esta inversión y el crecimiento económico. [www](#)

Solicitudes a:
Unidad de Distribución,
CEPAL, Casilla 179-D,
Santiago, Chile
Fax: (56-2) 210-2069
Correo electrónico:
publications@eclac.cl
[www](#) :disponible en
www.cepal.cl y
www.cepal.org

MES	EVENTO	LUGAR
ENERO		
13	Seminario "Oportunidades laborales y equidad en el sector financiero de Chile", organizado por CEPAL / Agencia Alemana de Cooperación (GTZ)	Sede de la CEPAL , Santiago, Chile
19 - 20	Reunión del consejo asesor del Instituto para la Conectividad de las Américas (ICA), International Development Research Center (IDRC) de Canadá	CEPAL
24 - 27	XVII Seminario regional de política fiscal, organizado por CEPAL / Fondo Monetario Internacional (FMI)/ Banco Mundial/ Banco Interamericano del Desarrollo, BID	CEPAL
25 - 26	Tercer taller regional de política fiscal y medio ambiente, organizado por CEPAL	CEPAL
25 - 27	Reunión proyecto movilidad internacional de talentos, organizado por CEPAL / The United Nations University (UNU)/World Institute for Development Economics Research (WIDER)	CEPAL
FEBRERO		
16	Reunión del Comité Plenario de la CEPAL	Nueva York
21 - 22	Seminario internacional "Reforma constitucional y equidad de género", organizado por CEPAL / Corte Electoral de Bolivia	Santa Cruz, Bolivia

