

ENERO 2007 **Nº 50**

CRECIMIENTO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE SUPERÓ EL 5% EN 2006

PANORAMA REGIONAL

| Panorama regional

2 OPINIÓN
"Optimismo con cautela" resume el diagnóstico sobre la actual fase de crecimiento de América Latina y el Caribe

4 Escenario internacional y sector externo

6 Política macroeconómica

8 El desempeño interno

9 Países de América Latina y el Caribe consolidan la mejora de sus cuentas fiscales

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

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Para América Latina y el Caribe 2006 fue nuevamente un buen año en materia de crecimiento económico. Se espera que el producto interno bruto (PIB) de la región crezca un 5,3% en este período, lo que implica un aumento de 3,8% del PIB por habitante. Se trata del cuarto año consecutivo de alza, y el tercero por sobre el 4%, luego de haber crecido entre 1980 y 2002 a una tasa promedio de 2,2% anual. Sin embargo, la región mantiene un crecimiento inferior a otras regiones en vías de desarrollo.

Para 2007 se espera una ligera desaceleración del crecimiento y se proyecta un aumento del PIB regional del orden de 4,7%, lo que permitiría que el producto por habitante acumulara un alza cercana al 15% en el período 2003-2007 (2,8% por año).

Así lo sostiene la **CEPAL** en su informe *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006*, dado a conocer recientemente por esta comisión regional de las Naciones Unidas. Según el

(continúa en página 3 ➡)

Producto interno bruto total (Millones de dólares a precios constantes de 2000)

Tasas de variación

País	2004	2005	2006 a/	2007 b/
América Latina y el Caribe	5.9	4.5	5.3	4.7
América Latina	6.0	4.5	5.3	4.7
Argentina	9.0	9.2	8.5	7.5
Bolivia	3.9	4.1	4.5	4.0
Brasil	4.9	2.3	2.8	3.5
Chile	6.2	6.3	4.4	5.5
Colombia	4.9	5.2	6.0	5.0
Costa Rica	4.1	5.9	6.8	5.0
Ecuador	7.9	4.7	4.9	4.0
El Salvador	1.8	2.8	3.8	4.0
Guatemala	2.7	3.2	4.6	5.0
Haití	-3.5	1.8	2.5	3.0
Honduras	5.0	4.1	5.6	5.0
México	4.2	3.0	4.8	3.8
Nicaragua	5.1	4.0	3.7	4.0
Panamá	7.5	6.9	7.5	7.0
Paraguay	4.1	2.9	4.0	3.5
Perú	5.2	6.4	7.2	6.0
República Dominicana	2.7	9.2	10.0	7.0
Uruguay	11.8	6.6	7.3	6.0
Venezuela (República Bolivariana de)	17.9	9.3	10.0	7.0
El Caribe	3.8	4.9	6.8	5.4
Cuba c/	5.4	11.8	12.5	-

Fuente: **CEPAL**

a/ Estimación. b/ Proyección. c/ Datos proporcionados por la Oficina Nacional de Estadísticas de Cuba, que están siendo evaluados por la **CEPAL**.

“OPTIMISMO CON CAUTELA” RESUME EL DIAGNÓSTICO SOBRE LA ACTUAL FASE DE CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

JOSÉ LUIS MACHINEA

En la visión de la CEPAL, el diagnóstico sobre la actual fase de crecimiento que atraviesa América Latina y el Caribe puede resumirse en tres palabras: “optimismo con cautela”.

Optimismo, porque la región no sólo está creciendo más, sino mejor, en comparación con su historia económica reciente. Cautela, en parte porque los resultados alcanzados se apoyan en un escenario internacional muy favorable, pero que puede cambiar en el futuro cercano y en parte, porque los países tienen aún por delante importantes cuestiones pendientes para asegurar la sostenibilidad del crecimiento.

El período positivo que atraviesa la región está permitiendo una recuperación del producto por habitante, que acumulará entre 2003 y 2007 un crecimiento del orden del 16%, después de estar prácticamente estancado durante 20 años. Por otra parte, esta mejora en la actividad económica se refleja en el mercado del trabajo, con una menor tasa de desocupación y un aumento en la calidad del empleo. Ambos factores tienen una repercusión positiva sobre la evolución de la pobreza, cuyos indicadores están mejorando en los últimos años, si bien todavía son extremadamente altos.

En comparación con períodos similares, el crecimiento observado recientemente se caracteriza por estar relativamente más apoyado en la inversión que en el consumo. En efecto, aunque se observan diferencias importantes entre lo que ocurre en México y Centroamérica, por un lado, y en América del Sur, por otro, en general el consumo está creciendo menos que el ingreso, dando lugar a un aumento del ahorro de los países de la región. Este mayor ahorro permite, a su vez, financiar el aumento de la inversión que superó el nivel máximo alcanzado desde 1990 a la fecha.

Por otra parte, el aumento de los ingresos públicos, en muchos casos aprovechando los mejores precios de los productos de exportación, y un mayor cuidado sobre los componentes del gasto fiscal, permiten que los países mantengan sus cuentas públicas en orden. Esto incluso genera excedentes que son utilizados para disminuir los niveles de endeudamiento.

Este menor endeudamiento, sumado a los cambios operados en los perfiles de la deuda -a favor de una mayor participación de los instrumentos expresados en moneda nacional, con tasa de interés fija y a mayor plazo-, contribuye a disminuir la vulnerabilidad externa de la región y se suma a los elementos positivos que

“La región crece al tiempo que reduce su vulnerabilidad a shocks externos”.

caracterizan la presente coyuntura. En el mismo sentido, debe señalarse también que los países han venido incrementando significativamente sus reservas internacionales de divisas. En síntesis, la región crece al tiempo que reduce su vulnerabilidad a *shocks* externos.


Como decíamos al comienzo, la cautela se asocia, en primer lugar, a la mayor incertidumbre vinculada con la evolución de la economía mundial, teniendo en cuenta la alta probabilidad de que se produzca una desaceleración del crecimiento de Estados Unidos, propulsor fundamental del nivel de actividad económica global. Sin embargo, en la medida en que este tránsito hacia una menor tasa de crecimiento sea gradual

-y hay razones para confiar en que esto sea así-, cabe esperar que el proceso de crecimiento que nuestra región atraviesa no se vea significativamente afectado, al menos en el corto plazo.

Esto como consecuencia de que, por los factores antes señalados, la región está mejor preparada para afrontar un deterioro del escenario externo.

Por otra parte, entre las razones que justifican la cautela también hay elementos de la política interna de los países. En primer lugar, en algunos países la combinación de elevadas tasas de interés reales y tipos de cambio apreciados puede afectar negativamente a la producción de bienes comerciables internacionalmente y conspirar, de este modo, contra el crecimiento de la economía.

En el mediano plazo los desafíos son de otra índole. En primer lugar, aunque, como se ha señalado, la tasa de inversión ha aumentado, el nivel que ha alcanzado (alrededor de 21% del PIB en dólares del 2000) aún no es suficiente para sostener un crecimiento que permita, al mismo tiempo, un aumento de la productividad y de la generación de puestos de trabajo en una cantidad suficiente como para disminuir lo más rápidamente posible la aun elevada tasa de desocupación. En segundo lugar, algo similar cabría decir respecto a la necesidad de mejorar la cobertura y, muy especialmente, la calidad de la educación. Finalmente, el gran reto de la región consiste en como aprovechar esta oportunidad para agregarle más valor y, en especial, más conocimiento a nuestras exportaciones y a la estructura productiva en general.

Ello es necesario para intensificar la competitividad en el ámbito global, factor imprescindible para reducir la pobreza y mejorar la situación social de América Latina y el Caribe. 

El autor es Secretario Ejecutivo de la CEPAL.

documento, el entorno internacional favorable permitió que la región en su conjunto tuviera un aumento de 8,4% del volumen de sus exportaciones, a lo que se sumó una mejora en los precios de los principales productos de exportación que se tradujo en un alza de más de 7% en los términos de intercambio con respecto al año anterior.

En 2006 el crecimiento del ingreso nacional de los países de la región superó al alza del PIB en casi dos puntos porcentuales, alcanzando un 7,2%, gracias a los ingresos generados por la mejora de los términos de intercambio y al incremento de las remesas recibidas del exterior. A esto se sumaron otros factores, como la creciente confianza de los inversionistas y consumidores, tasas de interés reales relativamente bajas, aumento en el gasto público, incremento de la masa salarial debido a la expansión del empleo y una moderada recuperación de los salarios reales, los que incidieron en la generación de una mayor demanda interna, la cual creció un 7,0%, transformándose en uno de los motores del crecimiento.

Por su parte, el gasto público aumentó debido a mayores inversiones en la infraestructura física y social. Sin embargo, gracias al incremento aún mayor de los ingresos fiscales se mantiene el escenario de un creciente superávit primario de los gobiernos centrales (de 1,7% a 2,1% del PIB en promedio) y un decreciente déficit global (de 1,1% a 0,3% del PIB).



Cae la inflación y el desempleo

La mayoría de los países registró un descenso de la inflación, que bajó de un 6,1% (promedio ponderado) en 2005 a un 4,8% en 2006. Muchos gobiernos tuvieron que enfrentar presiones revaloratorias a causa de la masiva entrada de divisas generada por las mayores exportaciones o las remesas, y adoptaron medidas para limitar este impacto. De todas formas, en general las monedas nacionales sufrieron una apreciación moderada (3,5% en promedio).

En materia de empleo, el *Balance preliminar 2006* de la CEPAL señala que el crecimiento económico estimuló la generación de puestos de trabajo en la región. La tasa de desempleo abierto continuó su descenso iniciado en 2004, aunque de manera más pausada (caída de 0,4 puntos porcentuales), para situarse en el 8,7%. En tanto, los salarios reales también se beneficiaron de la mayor demanda laboral y crecieron cerca de 3%, en promedio.



Crece superávit de la balanza de pagos y disminuye la vulnerabilidad externa

Por otra parte, el valor de las exportaciones e importaciones de bienes de la región aumentó en 21% y 20%, respectivamente. Asimismo, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos creció de 1,5% del PIB en 2005 a 1,8% en 2006.

Por otra parte, la balanza de capital y financiera registró un menor superávit que el año anterior, de 230 millones de dólares.

A ello contribuyeron las políticas de desendeudamiento externo, el desarrollo de los mercados financieros internos y la constitución de activos en el exterior, que limitaron los flujos de capitales financieros netos, así como una marcada caída de la inversión extranjera directa neta, principalmente debido a la adquisición de una empresa canadiense (Inco) por parte de una empresa brasileña (Compania Vale do Rio Doce). Mientras tanto las entradas de capitales a la región por concepto de la inversión extranjera directa se redujeron levemente, en comparación con 2005.

El informe destaca que el desempeño promedio de la región oculta una gran heterogeneidad, tanto entre los países como dentro de ellos. Específicamente, el entorno internacional ha tenido efectos muy variados en los países exportadores de recursos naturales con alta demanda, sobre todo en América del Sur, así como en algunos países exportadores de petróleo de otras subregiones, y los demás países latinoamericanos y caribeños.

“Otro rasgo distintivo del período de crecimiento que atraviesa América Latina es que está acompañado de una significativa reducción de su vulnerabilidad frente a la eventualidad de *shocks* externos”, dice la CEPAL en su informe. Esto gracias a la adopción de tipos de cambio flotantes en varios países, junto a la reducción del peso de la deuda externa y a un incremento de sus reservas internacionales.

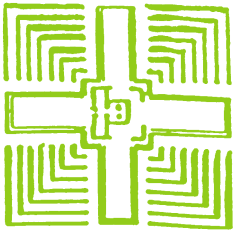


Perspectivas para 2007

Para el próximo año la CEPAL prevé que el contexto internacional continuará siendo positivo para la región, aunque menos favorable que el de 2006, dado que se espera una desaceleración del crecimiento mundial, que se situaría en torno al 3%. La probable desaceleración de la economía estadounidense podría ir acompañada de un proceso similar en Japón y en la zona del euro, aunque de menor magnitud.

La mantención del crecimiento del PIB regional durante 2007 se sustenta en la existencia de un entorno macroeconómico interno sano y en el impacto que tendrá sobre la demanda interna este mismo proceso continuo de expansión. Esto es un hecho muy auspicioso, ya que en el pasado la región siempre sufrió de un elevado grado de volatilidad macroeconómica que conspiró contra la inversión, con lo que los países vieron afectada su capacidad de alcanzar un crecimiento sostenido. Por otra parte, la evolución de la cuenta corriente le permitiría a la región mantener tasas de crecimiento relativamente altas sin que se prevean fuertes tensiones en el sector externo.

Sin embargo, hay aspectos que aún requieren atención, advierte el informe. En especial, es necesario contar con mecanismos que sostengan la competitividad externa de la región, mediante un mayor crecimiento de la productividad. Asimismo, es un imperativo institucionalizar aquellos instrumentos que los países han desarrollado para garantizar el equilibrio de las cuentas públicas y la estabilidad frente a las fluctuaciones de los ciclos económicos.



ESCENARIO INTERNACIONAL Y SECTOR EXTERNO

La economía mundial mantuvo un buen desempeño en 2006, a pesar de la incipiente desaceleración de algunos países desarro-

llados en la segunda mitad del año. En efecto, la expansión del producto mundial sería de alrededor de un 3,8% en 2006, en comparación con el 3,5% registrado en 2005. Cabe destacar que la tasa agregada de crecimiento de las economías en desarrollo (6,5%) duplicará por sexto año consecutivo la correspondiente a los países desarrollados (2,9%).

Según el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006*, de la CEPAL, esta tasa de crecimiento es mayor que la prevista y se conseguirá aunque el precio de los productos básicos haya mostrado una marcada volatilidad. Este buen desempeño se debe, por una parte, a que la economía estadounidense continúa mostrando signos de fortaleza a pesar del debilitamiento del sector de la construcción y, por otra, a la notable demanda de las principales economías asiáticas.

Gran parte de las economías desarrolladas, incluidas las de Japón, la zona del euro y Estados Unidos disminuirían su ritmo de crecimiento en 2007. La desaceleración de la expansión global podría hacerse más evidente a lo largo de 2007, año para el que se estima una tasa de crecimiento en torno al 3,3%. Es probable que la economía mundial esté ingresando, de manera gradual y sin mayores sobresaltos, en una etapa de menores tasas de crecimiento; que permitiría un aterrizaje suave y la disminución de los desequilibrios a escala global.

Al analizar el panorama internacional durante 2006 se puede apreciar que, a pesar de la tan anunciada desaceleración de Estados Unidos, los resultados de las cuentas nacionales no muestran aún claros signos de enfriamiento de la economía de ese país, principal motor del crecimiento mundial. Se prevé que la economía estadounidense cierre el 2006 con un crecimiento en torno al 3,3%, lo que representa un aumento del producto en el cuarto trimestre de un 2,0% en términos anualizados y desestacionalizados.

Para 2007 se espera un menor crecimiento de la actividad de esta nación, que se ubicaría en torno al 2,6%, estimación que depende fundamentalmente de cuán sostenibles sean los actuales niveles de consumo, dada la baja de precios en el mercado inmobiliario y los posibles efectos en el empleo del retroceso del sector de la construcción.

En la zona del euro, el crecimiento económico en la primera mitad del año 2006 fue particularmente bueno. Tanto en el primer como en el segundo trimestre, la economía se expandió en términos desestacionalizados un 0,9%. Se estima un crecimiento del producto agregado de la unión monetaria cercana al 2,5% en 2006, más de un punto porcentual por encima de la registrada en 2005. No obstante, se proyecta una moderación del crecimiento en 2007, entre un 2,0% y un 2,2%, a causa del carácter más restrictivo de las políticas fiscales en Italia y Alemania.

La actividad económica en Japón se desaceleró en el tercer trimestre de 2006, en el que el crecimiento del PIB fue del 0,5%

con relación al trimestre anterior. Las dos mayores industrias de exportación de este país (equipo de transporte y componentes electrónicos) son muy dependientes del ciclo económico de Estados Unidos, lo que podría traducirse en una moderación de las exportaciones durante 2007. A raíz de esto último, se proyecta un menor crecimiento de la economía japonesa –cerca de un 2,0%– para este año.

Las principales economías asiáticas continúan expandiéndose a un ritmo sostenido, encabezadas por China e India, que en 2006 registrarían tasas de crecimiento cercanas al 10,2% y el 7,8%, respectivamente, impulsando el crecimiento de toda la región. La mayor parte de las economías asiáticas lideran la dinámica del comercio mundial, con las exportaciones de China e India creciendo alrededor de un 20% anual. Sin embargo, en 2007 el ritmo de crecimiento de la región podría disminuir marginalmente, como resultado de la aplicación de políticas más restrictivas en China y del menor crecimiento mundial.



Los precios de los productos básicos

En 2006 continuó el ascenso de los precios medios de los productos básicos exportados por América Latina y el Caribe iniciado en 2002, aunque se desaceleró con respecto a 2005. Su crecimiento disminuyó de un 28,5% en septiembre de 2005 a un 10,4% en septiembre de 2006, mientras que la variación acumulada del año pasó de un 27,9% a un 13%.

El precio del petróleo crudo incidió de manera importante en esta desaceleración. Su índice registró una baja de un 2,8% en los últimos 12 meses y un aumento de un 6,3% en el período enero-mediados de diciembre de 2006.

De los bienes comprendidos en el índice de precios de productos básicos de exportación, el grupo de los minerales y metales presentó el comportamiento más dinámico, ya que se encarecieron un 36,6% en los últimos 12 meses, en comparación con un 20,9% en 2005. Por ejemplo, los precios del zinc, níquel y cobre aumentaron un 143,5%, 111,7% y 97,1%, respectivamente. En el tercer trimestre de 2006, el precio del cobre se redujo por causa en parte de la desaceleración de la construcción de viviendas en Estados Unidos.

Los precios de los productos agropecuarios también registraron una desaceleración, tanto en los últimos 12 meses, de un 8,2% en 2005 a un 7,7% en 2006, como en el acumulado del año recién pasado, de un 6,6% a un 4,4%.

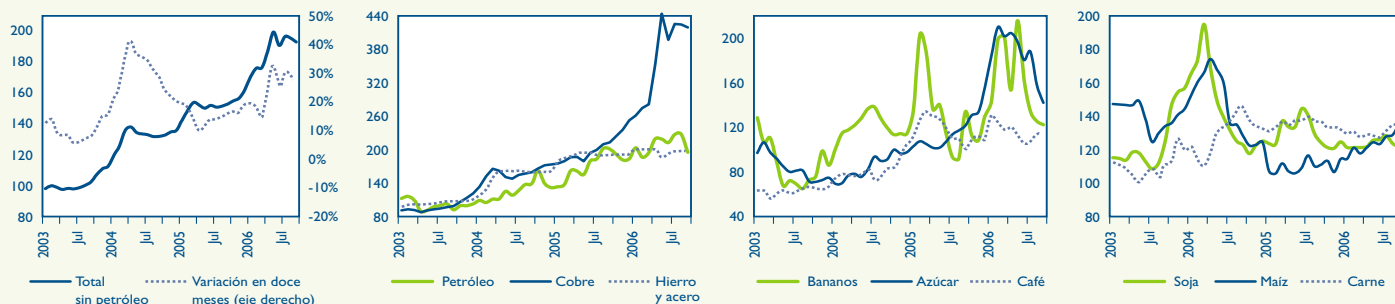


El comercio de bienes y servicios

Se estima que en 2006 la suma de exportaciones e importaciones de bienes de América Latina llegó a 1,2 billones de dólares, lo que equivale al 45% del PIB de la región, en tanto que el comercio total se incrementó un 20% durante el año. Las ventas externas aumentaron un 21% y las importaciones crecieron un 20%, cifras muy similares a las alcanzadas en 2005.

América Latina y el Caribe: Precio de algunos productos básicos exportados, enero de 2003 - septiembre de 2006

(Índice 2000=100) a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. a/ Índices ponderados por la proporción de cada producto en las exportaciones de la región en 2000.

Se prevé que el saldo de la balanza de bienes de América Latina registre un incremento de 22.400 millones de dólares, es decir, de un 27% con respecto a 2005 y supere en más del 80% al de 2004. Por quinto año consecutivo, la región tuvo un saldo positivo en esta cuenta de 103.000 millones de dólares, lo que representa un 3,7% del PIB de la región. Sin embargo, solamente ocho países (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela) tuvieron un superávit en la balanza de bienes, es decir, un país menos que en 2005 (Uruguay). Los mayores incrementos los anotaron Bolivia, Chile, Perú, Ecuador y Venezuela.

Del crecimiento de un 21% de las exportaciones regionales, 13 puntos porcentuales corresponden a la variación de precios, mientras que el resto es atribuible a la expansión del volumen exportado. Chile y Bolivia fueron los países que registraron el mayor aumento de las exportaciones (48% y 40%, respectivamente), seguidos por Perú (35%) y Venezuela (25%).

Todos los países de la región aumentaron sus importaciones, que crecieron un 20% en 2006. Bolivia, Brasil, Paraguay, Venezuela y Uruguay registraron el mayor crecimiento porcentual de las compras de bienes en el exterior. Cabe destacar que por cuarto año consecutivo aumentan las importaciones en América Latina. En el período 2002-2006, las importaciones de los países de América Latina se incrementaron un 78% mientras que el PIB aumentó un 68%.

Al igual que en el caso de las exportaciones, las importaciones de los países de América del Sur tuvieron una dinámica mayor que la de los países de Centroamérica (incremento de 24% en 2006 en los primeros, contra un 14% en los segundos).

Términos del intercambio

Según el informe de la CEPAL, entre 2001 y 2006, los términos del intercambio de América Latina han acumulado una mejora del 21,1%. Las cifras preliminares de 2006 indican que el alza fue de un 7,8%, la que responde a un aumento del precio de las exportaciones del 12,9% mientras que el de las importaciones se elevó un 4,4%.

Por otro lado, se estima que la región registrará en 2006 por cuarto año consecutivo un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 51.000 millones de dólares, equivalente al 1,8% del PIB regional, lo que constituye un hecho sin precedentes en América Latina.

Esto representa un aumento del 43% con respecto a 2005 y del 147% con respecto a 2004.

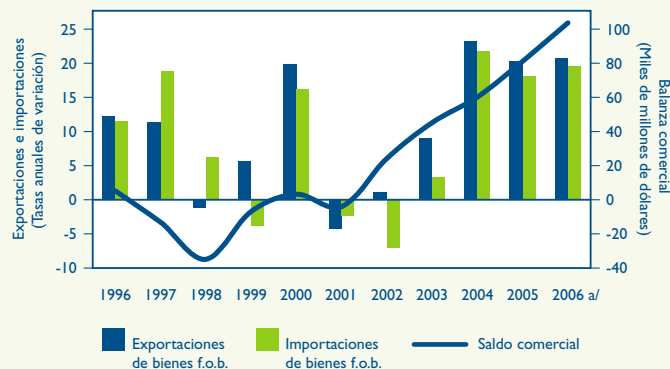
Movimientos de capital

La región de América Latina y el Caribe presentó en 2006 un saldo en las balanzas de capital y financiera cercano al equilibrio, en las que las corrientes netas de capitales financieros mostraron un resultado negativo superior al del año anterior (1,2% del PIB). La inversión extranjera directa (IED) neta, por su parte, sufrió una merma con relación al 2005, por lo que representó un 1,2% del PIB.

La liquidez en los mercados internacionales influyó en la receptividad de los títulos financieros emitidos por los países de la región en plazas internacionales, a pesar del alza de las tasas de

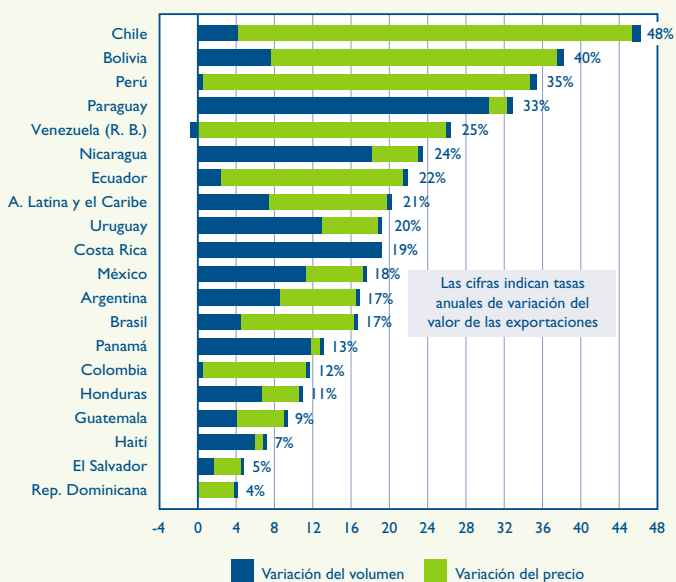
América Latina y el Caribe: Evolución del comercio exterior, 1996-2006

(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.

América Latina y el Caribe: Variación porcentual de las exportaciones de bienes FOB, según precio unitario y cantidades, 2006

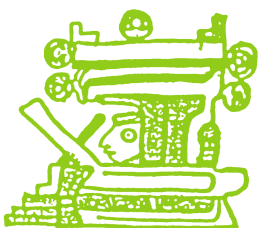


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. a/ Cifras preliminares.

interés de Estados Unidos en el primer semestre. Por su parte, las inversiones de agentes extranjeros en los mercados de América Latina y el Caribe se vieron favorecidas por un mayor desarrollo y apertura de los mercados internos y por la mantención de tasas de interés reales elevadas (por ejemplo, en Brasil), además de la apreciación nominal de las monedas.

El riesgo país de América Latina anotó en abril su mínimo histórico, de 199 puntos base (sobre la tasa de referencia de los bonos del Tesoro estadounidense). Luego de un alza en mayo que lo llevó hasta los 239 puntos base, este indicador registró una tendencia decreciente a partir de fines de junio y repuntó en el último trimestre para terminar en 217 puntos base en noviembre. En ello influyeron los procesos electorales que tuvieron lugar en algunos países de la región y la incertidumbre que despertaba el comportamiento económico de Estados Unidos y el efecto que podría tener en la economía mundial.

En su informe, la CEPAL destaca la capacidad de algunos países de crear las condiciones en los mercados internos que permiten que una parte cada vez mayor del financiamiento público se haga dentro del país, en lugar de las plazas internacionales. Esto refleja una tendencia a la disminución de la proporción de la deuda externa en la deuda pública total.



POLÍTICA MACROECONÓMICA



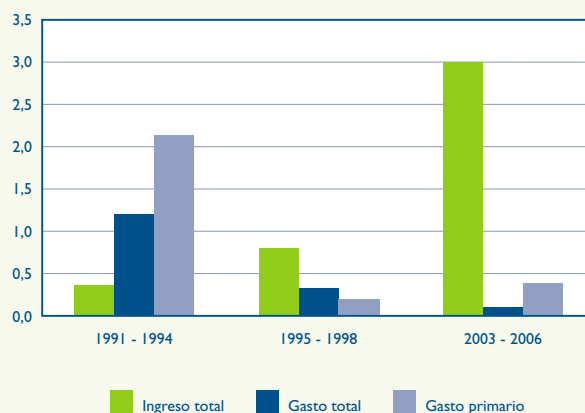
Aumentan ingresos y disminuyen deudas

En 2006 hubo señales positivas en términos de política fiscal. Según el informe anual de la CEPAL, *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006*, la región ha ido consolidando logros, que incluyen: el incremento de ingresos públicos por encima del alza en los gastos públicos, una mejora generalizada de los resultados fiscales, la reducción de la deuda pública – tendencias que han permitido disminuir la vulnerabilidad externa de la región.

En 2006, de los 19 países analizados, 17 registraron un superávit primario (que no incluye el pago de los intereses de la deuda), lo que contrasta significativamente con lo observado en el año 2002, en que sólo ocho países arrojaron este resultado (en 2003-2004 fueron 12). Sin embargo, sólo nueve países han logrado un resultado global positivo y de ellos sólo tres corresponden a países que no basan sus ingresos fiscales en las rentas de recursos no renovables.

Si bien una parte importante de esta mejora se explica por la positiva coyuntura internacional, en varios casos el manejo fiscal ha mostrado signos de una preocupación por seguir una política macroeconómica más solvente, demostrada a través de la administración de los excedentes fiscales y la deuda pública.

América Latina y el Caribe: Variaciones de los principales indicadores fiscales, 1991-1994, 1995-1998, 2003-2006 (En puntos del PIB)

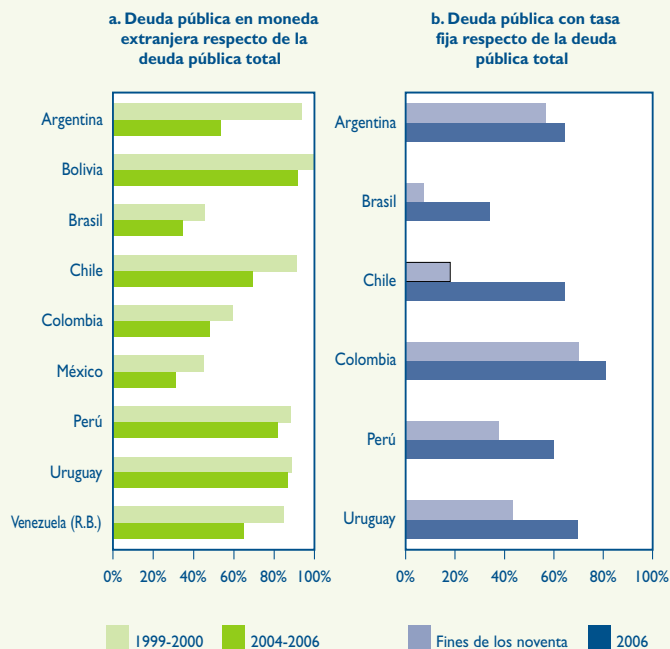


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El alza generalizada de los ingresos fiscales en los países de la región, fue impulsada fundamentalmente por el aumento observado en algunos de los países especializados en productos no renovables. Los tres países en los cuales más han crecido los ingresos en el período 2005-2006 (Bolivia, Chile y Venezuela)

América Latina: Composición de la deuda pública, fines de los años noventa y 2005

(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

son coincidentemente aquellos en los cuales más han mejorado los términos del intercambio.

Este aumento de los recursos fiscales en estos países es producto no sólo de la mejora en los precios de los productos básicos sino también de la incorporación de nuevos instrumentos tributarios. En el caso de Bolivia, la mejora en ingresos se explica fundamentalmente por la aprobación del impuesto directo sobre los hidrocarburos y derivados en el año 2005 (cuya recaudación alcanzó los 3,1 puntos del PIB en ese año) y el impuesto sobre las utilidades extraordinarias de las empresas dedicadas a las actividades extractivas, que se decretó en 1994 pero se recaudó por primera vez en 2005.

En Chile y Venezuela, la mejora se explica principalmente por nuevos impuestos sobre sus materias primas de exportación. En 2005, Chile creó un impuesto específico sobre la renta operacional de la actividad minera, lo que benefició al fisco por los altos precios del cobre. Por su parte, Venezuela ha introducido numerosas reformas en su estructura tributaria: desde la disminución de la alícuota del IVA y eliminación del impuesto sobre los activos empresariales en el año 2004, hasta un aumento de las regalías y del impuesto sobre la renta del sector petrolero en 2005.

En lo que se refiere a la deuda pública, como recalca el *Balance preliminar*, los países de la región están aprovechando las condiciones macroeconómicas favorables, no sólo para

disminuir su relación deuda / PIB (que pasó de 62% en el 2003 a 42,9% en el 2006) sino también para mejorar su composición y aplicar políticas activas de gestión de pasivos que contribuyan a reducir la vulnerabilidad financiera de estos países.

Región adopta regímenes cambiarios más flexibles

En los primeros 10 meses de 2006, el tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe (que excluye el comercio con los otros países de la región) se apreció en promedio un 3,5%, y 16 países registraron apreciaciones efectivas de sus monedas durante el período.

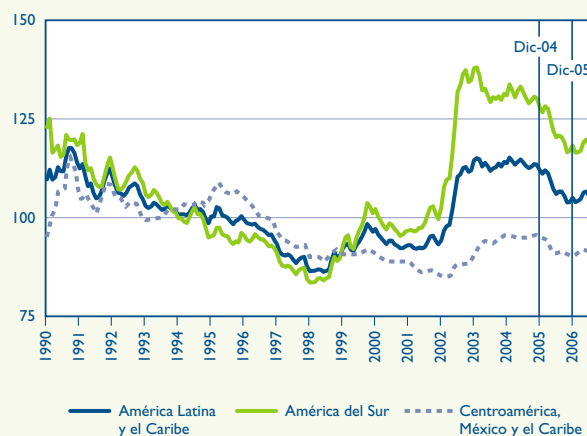
Los países de la región que se encuentran sujetos a importantes variaciones de sus términos del intercambio se benefician de un tipo de cambio flexible que mitiga el impacto de shocks negativos, puesto que permite un ajuste de precios relativos más rápido y menos costoso (en términos de desempleo).

En los últimos años, se ha observado una tendencia en la región hacia la adopción de regímenes cambiarios más flexibles. Esto obedece al reconocimiento de la imposibilidad de contar con una política monetaria independiente, una apertura de la cuenta de capitales y un tipo de cambio fijo (lo que se conoce como “la trinidad imposible”). En 2006, confirmando dicha tendencia, se modificó el régimen cambiario de Costa Rica, que pasó de un esquema de paridad deslizante a un régimen de banda deslizante que se amplía a medida que pasa el tiempo, puesto que el techo de la banda aumenta más rápido que el piso de la misma.

Sin embargo, la existencia de regímenes cambiarios muy variados dentro de América Latina (y en particular en subregiones como América Central) continúa produciendo efectos diferentes en los países ante los shocks en común, tal como el aumento del precio del petróleo.

Tipo de cambio real efectivo extrarregional

(Índice base enero de 1990 - diciembre 1999 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.




Expansión monetaria supera pronósticos

La expansión monetaria de los últimos 12 meses ha excedido la registrada en el mismo período de 2005 en 11 países. Los incrementos más importantes fueron los de Bolivia y Venezuela. Con respecto a este último país, el control de cambios en el contexto de un impulso fiscal considerable, financiado por la elevación de las exportaciones petroleras, determinó un aumento sustancial de la liquidez. En el caso de Bolivia, incidió la menor dolarización de la economía, atribuible en parte a la favorable coyuntura externa y al establecimiento de encajes diferenciales entre los depósitos denominados en dólares y en bolivianos. Asimismo, se produjo una reducción del margen entre los precios de compra y venta del dólar, que disminuyó los costos de transacción del cambio de una moneda a la otra. Esto ha tenido un efecto importante en términos de las reservas internacionales de Bolivia, que aumentaron más de un 80% y han sido el principal factor que dio lugar al incremento de la base monetaria.

En los últimos años, en términos históricos, los precios de la región han incrementado moderadamente. A esto ha contribuido

tanto la preocupación de los bancos centrales por la inflación como la apreciación cambiaria que ha tenido lugar en algunos países de América Latina. Consistente con la menor inflación registrada, las tasas de interés de política monetaria se encuentran en niveles bajos cuando se comparan con una retrospectiva temporal más amplia.

Como consecuencia del dinamismo de la demanda interna, así como del alza registrada por las tasas de interés internacionales, muchos bancos centrales de la región decidieron retirar gradualmente el impulso monetario aumentando las tasas de interés, aunque a niveles todavía inferiores a los de décadas pasadas. Sin embargo, el incremento del precio del petróleo en el mercado internacional causó un aumento de los precios superior al previsto por algunos bancos centrales.

El crédito bancario tiene mayor importancia relativa en América Latina que en las economías con mercados profundos de capital, y la recuperación del crédito que se ha observado desde 2003 continuó en 2006. Por otra parte, a diferencia de 2005, la cartera hipotecaria de Argentina, Brasil y México registró repuntes por arriba de 10% en el caso del primero, y mayores a 20% para los otros. 



EL DESEMPEÑO INTERNO



En 2006 América Latina y el Caribe completó su cuarto año de crecimiento ininterrumpido, acumulando un crecimiento del PIB de 18,8% con respecto al 2002, lo que representa un incremento del 12% del PIB per capita regional.

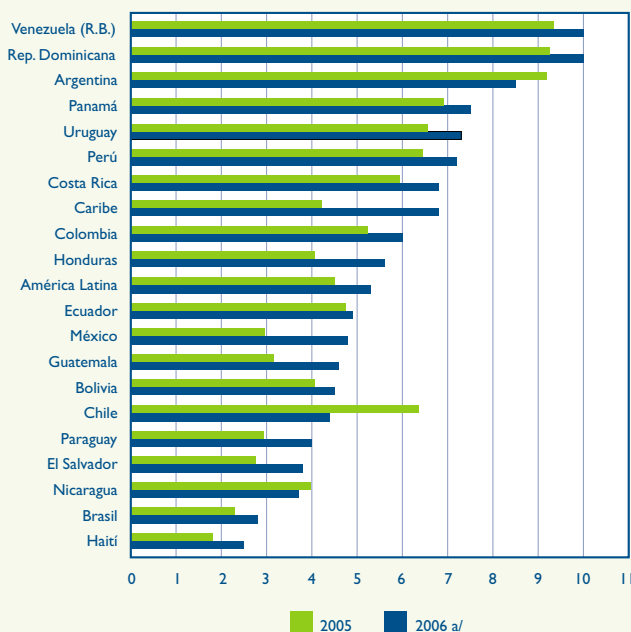
Según el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006*, de la CEPAL, el crecimiento se da en la mayor parte de la región, registrándose las tasas más elevadas en Venezuela y República Dominicana (10% en ambos casos), Argentina (8,5%) y Panamá (7,5%). Por su parte, Costa Rica, Perú y Uruguay crecieron a tasas de alrededor del 7% y Colombia casi 6%. Por otro lado, Haití creció 2,5% y Brasil 2,8%. En el resto de los países de la región, el producto se incrementó entre el 3,5% y el 5%. En conjunto, los países del Caribe de habla inglesa u holandesa crecieron un 6,8%.

La persistencia de la demanda externa de materias primas de exportación permitió que sus precios internacionales (en particular los metales, minerales e hidrocarburos) se mantuvieran y, en algunos casos, aumentaran, lo que generó mayores ingresos para los países de la región, sobre todo los de América del Sur. En términos regionales, como viene registrándose desde 2004, en el pasado año el volumen exportado de bienes y servicios creció (8,4%) por encima del PIB global.

Asimismo, pese que el tipo de cambio real efectivo sigue siendo favorable a los exportadores de la mayoría de los países,

América Latina y el Caribe: Crecimiento del producto interno bruto, 2005 y 2006

(Tasas de variación anual, calculadas sobre cifras en dólares constantes de 2000, en porcentajes)



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

en los últimos años se ha registrado una paulatina apreciación de las monedas nacionales contra el dólar estadounidense. Este fenómeno ha favorecido el abaratamiento de los productos importados cuya demanda se viene incrementando.

Expansión del crédito e inversión impulsan demanda interna

La demanda interna mantuvo en 2006 el buen desempeño exhibido en 2004 y 2005, al registrar un incremento de un 7,0% (6,2% y 5,5% en 2004 y 2005, respectivamente), impulsada por el continuo dinamismo de la inversión bruta interna (10,5%) y la aceleración del consumo (6%). En este contexto, el crédito bancario al sector privado se expandió significativamente, gracias a la mayor liquidez disponible en los mercados nacionales, así como al mantenimiento de las bajas tasas de interés activas. Aunque en algunos países las tasas de interés aumentaron en 2006, en la mayoría disminuyeron con relación a 2005, lo que favoreció decisiones tanto de consumo como de inversión. En la expansión del consumo privado (6,3%), incidieron también los mejores indicadores laborales y el aumento de los sueldos reales en la generalidad de los países.

El dinamismo del sector de la construcción impulsó en gran medida el crecimiento de la formación bruta de capital fijo. La producción de la minería y los hidrocarburos, con la excepción de Bolivia, se desaceleró con relación a la consignada en 2005. El crecimiento del sector agropecuario, si bien fue positivo, fue inferior al del PIB global.

En el segundo semestre se verificó una disminución de los precios del petróleo y los combustibles en los mercados internacionales, lo que permitió en varios países una caída del precio del transporte hacia finales del año. Este sector también fue impulsado por un aumento en los viajes, tanto de recreación como de negocios, favorecido por la mayor actividad económica en general y el aumento del ingreso disponible en varios países de América Latina.

Por su parte, en 2006, América Latina y el Caribe registró, en términos ponderados, una tasa de inflación de un 4,8% (6,1% en 2005). El indicador ha descendido por cuarto año consecutivo, desde el 12,2% alcanzado en 2002.

Aumentan el ingreso y el ahorro

Una de las características del ciclo actual de crecimiento económico de América Latina es el significativo incremento del ingreso nacional bruto disponible (medido en dólares constantes de 2000) que en 2006 se expandió un 7,3%. Parte de este incremento se debe a la ganancia generada por los términos del intercambio que, medida como porcentaje del PIB, registró tasas cercanas al 20% en Chile y Venezuela y al 15% en Bolivia.

PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE CONSOLIDAN LA MEJORA DE SUS CUENTAS FISCALES

En 2006 los países de la región han seguido consolidando su posición fiscal, en línea con el desempeño registrado en los últimos años. Esta positiva evolución en las cuentas fiscales y la deuda pública permitió mantener la senda de disminución de la vulnerabilidad de la región que se viene apreciando desde el 2002. Así lo señala la **CEPAL** en su informe *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006*.

El desempeño fiscal de la región permitirá que los gobiernos centrales alcancen un superávit primario (es decir, restando el pago de los intereses de la deuda pública) de 2,1% del PIB al cierre del año 2006, cifra que se compara positivamente con el superávit de 1,7% anotado en 2005. En tanto, si se toma en cuenta el déficit global (que incluye el pago de los intereses de la deuda), el déficit pasa de 1,1% a 0,3% del PIB.

En el informe se destaca que el desempeño fiscal correspondiente al período 2003-2006 observa características novedosas cuando se lo compara con otros momentos de auge. La mejora fiscal en los años 2003-2004 se asentó en un aumento de los ingresos fiscales y en un gasto que en promedio creció menos que el producto de la región. Por otro lado, en los años 2005-2006 el crecimiento de los superávits primarios se debe al fuerte aumento de los recursos, que más que compensa las alzas en los gastos públicos de los últimos dos años.

Este aumento generalizado de los recursos públicos en los países de la región fue impulsado por segundo año consecutivo por el incremento de los ingresos fiscales observado en algunos de los países especializados en productos no renovables.

El alza de los recursos fiscales también es producto de la incorporación de nuevos instrumentos tributarios. Bolivia, Chile y Venezuela crearon nuevos impuestos para recaudar mayores recursos provenientes de sus recursos no renovables (gas, cobre y petróleo). Estas reformas, sumadas a la evolución de los precios, han hecho que los sistemas tributarios se concentren en estos recursos.

Por otro lado, en 2005-2006 muchos países de la región incrementaron sus gastos. Este crecimiento bastante generalizado no alcanzó a compensar los aumentos de los ingresos, manteniéndose el resultado fiscal positivo, si bien la tasa de aumento de los gastos se ha acelerado en este último año.

En definitiva, en el período 2003-2006 los gobiernos han logrado mejorar en forma significativa los indicadores fiscales y de deuda pública, a través de un importante incremento en sus ingresos y atenuando, a través de una mejor gestión del gasto, las características expansivas que ha tomado la política fiscal en otros períodos de mejora de ingresos.

No obstante, durante el período 2005-2006 la situación fiscal ha debido enfrentar presiones para subir el gasto frente al significativo incremento de los ingresos por tercer año consecutivo. En este escenario, se contraponen dos prioridades: una, referida a la gran necesidad de la región de aumentar el gasto social y de infraestructura para mejorar la inversión en capital físico y humano, y otra, la búsqueda de mayor espacio u holgura fiscal que haga sustentable en el tiempo estas políticas.

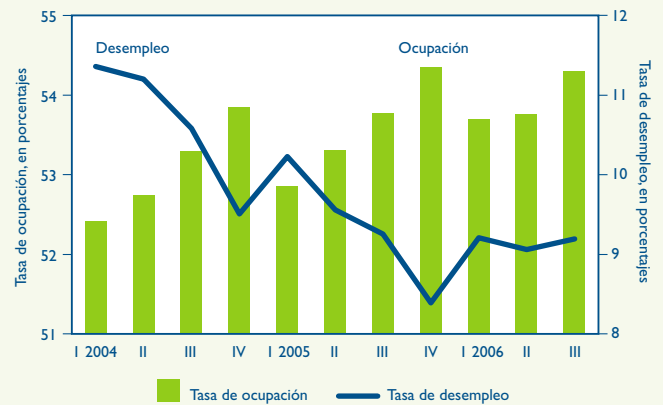
Junto con el considerable aumento del ingreso nacional bruto disponible en América Latina, el ahorro nacional arrojó un crecimiento significativo no sólo en términos agregados, sino también en varios países en particular, alcanzando un 23,6% del PIB regional a precios corrientes, el registro más alto desde 1990.

Mejora el nivel de empleo y los salarios

El crecimiento económico ha mejorado los principales indicadores laborales. A causa del aumento de la demanda de trabajo, la tasa de ocupación se incrementó nuevamente medio punto porcentual y llegó a un 54% de la población en edad de trabajar, el mayor nivel en los últimos 15 años. En tanto que a nivel regional mejora la inserción laboral de las mujeres en línea con la tendencia de largo plazo.

Según el informe de la **CEPAL**, el desempleo abierto descendió por tercer año consecutivo, pero debido al incremento de la participación laboral, esta caída fue menor a la del año anterior, de 0,4 puntos porcentuales. Hacia finales del 2006 la tasa de desempleo regional se ubicó en un 8,7% de la población económicamente activa. En 17 de los 19 países con información disponible, se registró una caída de la tasa de desempleo y en 11 de ellos hubo una mejora de un punto porcentual o más, mientras que solamente en Brasil se registró un incremento.

América Latina (9 países): Tasas trimestrales de ocupación y desempleo



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

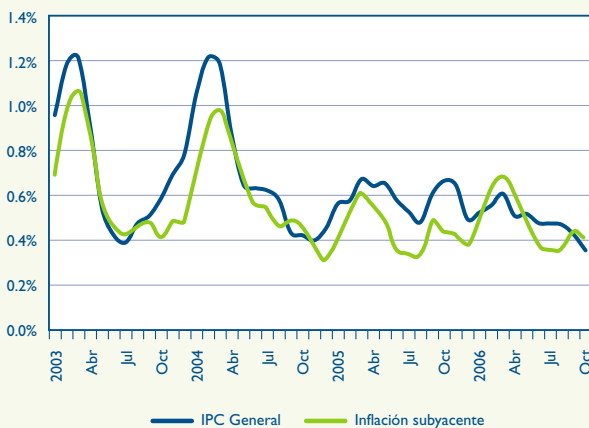
En términos de calidad del empleo, el reciente informe de la **CEPAL** destaca resultados mixtos. Por un lado, se mantuvo la dinámica de expansión del empleo formal iniciada con la reactivación económica reciente. Esto se debió a la generación de nuevos puestos de trabajo y a la formalización de relaciones contractuales preexistentes. Asimismo aumentó la proporción de los ocupados cubiertos por algún sistema de jubilación.

Por otro lado, si bien la tasa de subempleo visible descendió en casi todos los países con información disponible (Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Honduras, México, Perú y Uruguay) con las excepciones de Brasil y Chile, los indicadores relacionados con los ingresos señalan que una parte importante de los nuevos puestos de trabajo se caracterizaría por bajas remuneraciones. En efecto, en Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador y Perú subió el porcentaje de los ocupados con ingresos por debajo de cierto piso salarial (subempleo invisible).

En 2006, los salarios del sector formal a nivel regional registraron un crecimiento real por encima del 2%, el mayor desde 1997. En efecto, el repunte de las economías y del empleo de la región de los últimos años en la mayoría de los países no había tenido efecto en los salarios, con excepción de algunos países en proceso de recuperación de profundas crisis económicas (Argentina y Uruguay). En 2006, por el contrario, los 10 países con información disponible registraron un incremento salarial real y, en la gran mayoría de ellos, los salarios crecieron más que en 2005.

América Latina y el Caribe: Variación mensual de los índices de precios al consumidor y de inflación subyacente

(Promedio móvil de tres meses, no ponderado, en porcentajes)



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

Producido por los Servicios de Información de la **CEPAL**

■ Editor: Félix Ibáñez, con la colaboración de Jennifer Ross y Lezak Shallat
 ■ 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@cepal.org

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.



APÉNDICE ESTADÍSTICO

América Latina y el Caribe: Principales indicadores económicos

1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 a/

Tasas anuales de variación

Producto interno bruto b/	5,5	2,6	0,4	3,9	0,3	-0,8	2,0	5,9	4,5	5,3
Producto interno bruto por habitante b/	3,8	0,9	-1,2	2,3	-1,3	-2,3	0,5	4,4	3,0	3,8
Precios al consumidor c/	10,7	10,0	9,7	9,0	6,1	12,2	8,5	7,4	6,1	4,8

Porcentajes

Desempleo urbano abierto d/	9,3	10,3	11,0	10,4	10,2	11,0	11,0	10,3	9,1	8,7
Deuda externa bruta total / PIB e/	33,6	36,5	42,2	36,9	38,3	42,4	42,2	37,0	27,1	24,0
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	198	216	211	172	181	178	168	138	101	83

Balanza de pagos

Miles de millones de dólares

Balanza de cuenta corriente	-64 331	-87 697	-54 757	-47 001	-52 229	-13 989	9 004	20 775	35 873	51 294
Balanza de bienes	-13 134	-34 872	-6 790	3 159	-4 003	24 254	45 179	60 313	81 239	103 646
Exportaciones FOB	286 680	283 453	299 364	358 718	343 235	347 142	378 472	466 311	560 629	677 170
Importaciones FOB	299 813	318 324	306 155	355 559	347 238	322 888	333 293	405 998	479 391	573 524
Balanza de servicios	-18 974	-19 548	-16 187	-17 112	-19 038	-14 205	-13 298	-13 922	-17 973	-21 308
Balanza de renta	-47 595	-50 331	-51 181	-53 716	-54 351	-52 570	-57 770	-67 103	-76 623	-89 704
Balanza de transferencias corrientes	15 371	17 053	19 401	20 669	25 163	28 532	34 892	41 487	49 231	58 660
Balanzas de capital y financiera f/	89 132	68 594	42 413	62 243	35 057	-11 571	1 877	-8 827	21 736	534
Inversión extranjera directa neta	57 599	60 999	79 923	70 308	63 659	45 213	35 114	43 149	49 206	33 483
Capital financiero g/	31 534	7 596	-37 510	-8 066	-28 602	-56 784	-33 237	-51 977	-27 470	32 949
Balanza global	24 801	-19 103	-12 344	15 242	-17 172	-25 560	10 881	11 947	57 609	51 828
Variación en activos de reserva h/	-15 800	10 045	6 248	-7 084	1 000	3 140	-29 445	-20 801	-35 509	-38 631
Otro financiamiento i/	-9 001	9 057	6 096	-8 158	16 173	22 420	18 564	8 854	-22 101	-13 198

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras oficiales convertidas a dólares de 2000.

c/ Variación de diciembre a diciembre.

d/ Incluye un ajuste de los datos de Argentina y Brasil para dar cuenta de los cambios metodológicos de los años 2003 y 2002, respectivamente.

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

f/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

1 Estratificación social y clases sociales. Una revisión analítica de los sectores medios, por Camilo Sémbler R. Diciembre 2006 (LC/L.2637-P/E), *Serie Políticas Sociales N° 125*. El presente documento pretende contribuir al análisis y el debate sobre estratificación y clases en América Latina, haciendo especial referencia a determinadas coordenadas analíticas que permitan avanzar en la identificación de la composición, los perfiles y orientaciones que presentan los actuales sectores medios en la región. [www](#)

2 Mujer y Empleo: La reforma de la salud y la salud de la reforma en Argentina, por María Nieves Rico y Flavia Marco. Diciembre 2006. Siglo XXI Editores. En este estudio del círculo virtuoso entre la investigación social y las políticas gubernamentales,



las autoras presentan un análisis novedoso de la reforma institucional del sector salud en Argentina y el proceso de descentralización de estos servicios iniciado a mediados de los noventa. Incluye un balance de la experiencia local y nacional y un recuento del trabajo no remunerado de las mujeres en el sector salud. Concluye con propuestas desafiantes para la gestión de los recursos humanos y para

políticas públicas que contribuyan a la exigibilidad de los derechos.

3 Cooperación financiera regional, compilado por José Antonio Ocampo. Septiembre 2006. (LC/G.2319-P/E) Este libro sugiere que las instituciones de cooperación regional pueden ser una herramienta muy eficaz para superar los problemas que plantea la insuficiencia de servicios financieros en la actual arquitectura financiera internacional. Sin embargo, estas instituciones siguen caracterizándose por operaciones de alcance limitado y aún no han sido reconocidas como un componente esencial de la arquitectura financiera internacional. Busca despertar mayor interés en nuevas iniciativas en este campo y convertirlas en el foco del debate actual sobre cooperación Sur-Sur. [www](#)

4 Efectos económicos de las nuevas medidas de protección marítima y portuaria, por Martín Sgut. Septiembre 2006 (LC/L.2615-P/E), *Serie Recursos Naturales e Infraestructura N° 117*. El principal objetivo de este análisis es permitir a todos los integrantes de la cadena logística, los agentes pertinentes, las agencias de gobierno y el sector privado, fortalecer la capacidad para comprender, evaluar y adecuarse a las nuevas medidas relacionadas con la protección marítima en el transporte marítimo de carga contenedorizada. [www](#)

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

MES	EVENTO	LUGAR
DICIEMBRE		
4	Lanzamiento del Panorama Social 2006	Sede de la CEPAL , Santiago, Chile
5	Conferencia del Ministro de Economía y Finanzas de Uruguay, Danilo Astori y del Ministro de Hacienda de Chile, Andrés Velasco	CEPAL
11	Acto de conmemoración del Día Internacional de los Derechos Humanos 2006	CEPAL
13 - 15	Seminario internacional "Paradojas de la integración en América Latina"	CEPAL
14	Presentación del informe "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2006"	CEPAL
ENERO		
11	Seminario internacional "Gasto público y cohesión social"	CEPAL
12	Presentación regional del informe de las Naciones Unidas: Situación y perspectivas para la economía mundial 2007	Ciudad de México
29	XIX Seminario regional de política fiscal	CEPAL
FEBRERO		
1 - 2	Taller de descentralización	CEPAL
7 - 8	Foro Internacional sobre Políticas Públicas para el Desarrollo de México	Ciudad de México
21 - 23	Seminario sobre la emigración de los indígenas a las urbes	CEPAL
MARZO		
2 - 3	XX Cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno del Grupo de Río	Georgetown, Guyana

