
macroeconomía del desarrollo

El ingreso nacional bruto disponible en América Latina: una perspectiva de largo plazo

Osvaldo Kacef
Sandra Manuelito

Santiago de Chile, noviembre de 2008



SESENTA AÑOS CON AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Este documento fue preparado por Osvaldo Kacef, Director de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL y Sandra Manuelito, Oficial de Asuntos Económicos de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

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

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN versión impresa 1680-8843 ISSN versión electrónica 1680-8851

ISBN: 978-92-1-323256-9

LC/L.2982-P

N° de venta: S.08.II.G.85

Copyright © Naciones Unidas, noviembre de 2008. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

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

Índice

Resumen	5
I. Introducción	7
II. El análisis del ingreso	9
III. Acerca de las diferencias entre el producto interno bruto y el ingreso nacional bruto disponible	11
IV. Evolución de los componentes del ingreso nacional bruto disponible en el período 1950-2005	15
1. El efectos de los términos de intercambio.....	22
2. El impacto de los pagos netos a factor del exterior.....	24
3. Las transferencias corrientes	27
V. Estimación del impacto de los componentes del YNBd y su impacto en términos sub-regionales usando un modelo de datos de panel	33
VI. Conclusiones	39
Bibliografía	41
Anexos	43
Serie Macroeconomía del desarrollo: números publicados	47

Índice de cuadros

CUADRO 1	AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE	18
CUADRO 2	AMÉRICA LATINA: REMESAS DE EMIGRANTES.....	28
CUADRO 3	AMÉRICA LATINA, AMÉRICA DEL SUR Y CENTROAMÉRICA: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL CONSUMO TOTAL COMO FUNCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE	35
CUADRO 4	AMÉRICA LATINA, AMÉRICA DEL SUR Y CENTROAMÉRICA: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO COMO FUNCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE	36

Índice de gráficos

GRÁFICO 1	AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO	16
GRÁFICO 2	AMÉRICA LATINA: INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE	16
GRÁFICO 3	AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE, 1950-2007.....	17
GRÁFICO 4	AMÉRICA LATINA: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007	19
GRÁFICO 5	PAÍSES ANDINOS: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007	20
GRÁFICO 6	ARGENTINA, BRASIL, PARAGUAY Y URUGUAY: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007	21
GRÁFICO 7	CENTROAMÉRICA: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007	21
GRÁFICO 8	AMÉRICA LATINA: RELACIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO 1950-2007	23
GRÁFICO 9	AMÉRICA LATINA: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007	24
GRÁFICO 10	PAÍSES ANDINOS: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007	26
GRÁFICO 11	ARGENTINA, BRASIL, PARAGUAY Y URUGUAY: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007.....	26
GRÁFICO 12	CENTROAMÉRICA: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007	27
GRÁFICO 13	AMÉRICA LATINA: TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS RECIBIDAS DEL RESTO DEL MUNDO, 1950-1980	29
GRÁFICO 14	AMÉRICA LATINA: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007.....	30
GRÁFICO 15	AMÉRICA DEL SUR: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007.....	30
GRÁFICO 16	CENTROAMÉRICA: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007.....	31
GRÁFICO 17	MÉXICO: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007	31

Resumen

Entre 2003 y 2007 la región de América Latina y el Caribe atravesó una coyuntura singular, completando cinco años consecutivos de crecimiento económico, en cuatro de los cuales la tasa de aumento del PIB por habitante fue superior al 3%. Para encontrar un período similar en la historia económica de la región habría que remontarse 40 años atrás. En este trabajo se realiza un análisis de la evolución del ingreso nacional bruto disponible (YNB_d), así como de aquellos componentes que lo diferencian del producto interno bruto, para los países de América Latina en el período 1950-2007. Para tal se analizaron estas variables en el período mencionado, adoptando las definiciones provenientes de las recomendaciones internacionales vigentes. Una vez que se trabajaron metodológicamente las limitaciones estadísticas inherentes a la medición de estos agregados regionales a partir de los cálculos nacionales, en muchos casos parciales, y de su expresión regional a precios constantes en una moneda común, se realizaron comparaciones en el extenso período considerado, lo que generó conclusiones interesantes para la política económica. En primer lugar se aprecia que a lo largo del extenso período analizado han sido pocos los años en que el YNB_d registró tasas de crecimiento superiores a las exhibidas por el PIB. Segundo, la importancia relativa, así como el desempeño de los distintos componentes del YNB_d ha ido cambiando a lo largo del tiempo. Finalmente, pese a los resultados a nivel regional, las conclusiones son diferenciadas cuando se analizan los resultados al nivel de los países o de sub-regiones.

I. Introducción

Entre 2003 y 2007 la región de América Latina y el Caribe atravesó una coyuntura singular, completando cinco años consecutivos de crecimiento económico, en cuatro de los cuales la tasa de aumento del PIB por habitante fue superior al 3%. Para encontrar un período similar en la historia económica de la región habría que remontarse 40 años atrás, cuando a fines de los años sesenta la región inició una expansión continuada, a tasas similares a las actuales, que duró siete años.

El crecimiento de la región se basó en el aprovechamiento de una coyuntura externa muy favorable, derivada de la sostenida expansión de la economía mundial y de la abundante liquidez existente en los mercados internacionales de capital. A ello es necesario agregarle el acelerado proceso de industrialización de los países en desarrollo de Asia, en particular China e India, que ha producido un cambio en la estructura de la demanda mundial. Esto se tradujo en un significativo incremento del volumen exportado, así como en una mejora de los términos del intercambio, factores que contribuyeron a la acumulación de importantes excedentes en la balanza comercial.

Se estima que los términos de intercambio se incrementaron en alrededor de 33%, cuando se compara el 2007 con el promedio de la década del noventa. Esta mejora, que corresponde al promedio regional, oculta diferentes realidades a nivel de las distintas sub-regiones, e incluso al interior de éstas. Si se observa, por ejemplo, a América del Sur, el aumento fue del orden del 52%, mientras que en México la mejora fue de 21%, porcentajes que contrastan con el deterioro cercano al 14% observado en Centroamérica.

La evolución de los términos de intercambio ha sido el reflejo de los distintos impactos que tuvo la evolución reciente de los mercados internacionales de bienes, a partir de las diferencias observadas en los patrones de inserción internacional de los países de la región. América del Sur está especializada en la producción y exportación de materias primas y productos básicos cuya demanda ha crecido en estos años de la mano de la creciente importancia de China y otros países asiáticos en la economía mundial, e importa manufacturas cuya oferta ha aumentado por la misma razón. Los países centroamericanos, en cambio, han sufrido la competencia asiática en el mercado estadounidense, principal destino de sus exportaciones y son, al mismo tiempo, importadores netos de petróleo. México está en una situación intermedia entre ambas sub-regiones dado que, aunque enfrenta, al igual que Centroamérica, la competencia asiática en el mercado norteamericano, es exportador neto de petróleo.

Otro elemento característico de la actual coyuntura internacional, ha sido la expansión de los recursos que ingresaron por concepto de remesas de los trabajadores emigrados, especialmente en Centroamérica, México, algunos países del Caribe, y Ecuador y Bolivia en América del Sur. En muchos de estos países las remesas representan recursos equivalentes a más del 10% del PIB.

Por último, las excepcionales condiciones de liquidez que caracterizaron a los mercados financieros en el período bajo análisis permitieron a los países de la región acceder al financiamiento externo a tasas relativamente bajas, cuando esto fue necesario y, sobre todo, repactar la deuda ya contraída en mejores condiciones de plazo, tasa y moneda, lo cual tuvo una repercusión positiva sobre los recursos destinados al servicio de la deuda. Todos estos factores han permitido que el ingreso nacional bruto disponible de América Latina creciera en este período a tasas superiores a las del producto interno bruto, y en el caso de algunos países, a tasas considerablemente mayores. En términos regionales, esto ha permitido financiar el aumento de la demanda interna, así como aumentar el ahorro nacional.

En este trabajo se pretende realizar un análisis de lo acontecido en los países de América Latina en el período 1950-2007 con relación a la evolución del ingreso nacional bruto disponible (YNBd), así como de aquellos componentes que lo diferencian del producto interno bruto. Para tal se analizaron estas variables en el período mencionado, adoptando las definiciones provenientes de las recomendaciones internacionales vigentes. Una vez que se trabajaron metodológicamente las limitaciones estadísticas inherentes a la medición de estos agregados regionales a partir de los cálculos nacionales, en muchos casos parciales, y de su expresión regional a precios constantes en una moneda común, se realizaron comparaciones en el extenso período considerado, lo que generó conclusiones interesantes para la política económica.

En primer lugar se aprecia que a lo largo del extenso período analizado han sido pocos los años en que el YNBd registró tasas de crecimiento superiores a las exhibidas por el PIB. Tomando en consideración los resultados para el 2007¹, el actual período de crecimiento económico de la región corresponde a aquél en que por mayor número de años consecutivos el YNBd creció a un mayor ritmo que el PIB. Segundo, la importancia relativa, así como el desempeño de los distintos componentes del YNBd ha ido cambiando a lo largo del tiempo. Finalmente, pese a los resultados a nivel regional, las conclusiones son diferenciadas cuando se analizan los resultados al nivel de los países o de sub-regiones.

¹ CEPAL (2008).

II. El análisis del ingreso

En la literatura se suelen encontrar varios análisis relacionados con el ingreso, según el enfoque con que se aborde este tema. Se podrían destacar tres enfoques. Bajo el enfoque de la distribución del ingreso, este se refiere, por lo general, al total de los ingresos percibidos por el sector de los hogares. Este análisis se basa mayoritariamente en la información recopilada en las encuestas de hogares, e incluye, además de los sueldos y salarios y del ingreso mixto, las rentas provenientes del ahorro de las familias y transferencias en especie o en dinero recibidas por el hogar. Los análisis relacionados con este concepto se hacen por lo general a precios corrientes dado que cambios importantes en los precios relativos influyen en la capacidad de compra de los distintos bienes y servicios por parte de los hogares, y por ende, en su bienestar.

Un segundo enfoque en el análisis del ingreso es la mirada desde una perspectiva temporal. Dado que se están comparando puntos distintos en el tiempo, para poder descontar el efecto de los precios en el aumento del ingreso es necesario considerar su nivel agregado medido en términos constantes. Los análisis temporales implican algunas dificultades. Por un lado, está la posibilidad de que en un período largo de tiempo el país haya sufrido transformaciones económicas importantes que hayan provocado cambios estructurales significativos tanto en el acceso como en la oferta de bienes y

servicios, lo cual supone alteraciones del bienestar. Por otro, están el cambio en las metodologías de cálculo utilizadas o las estructuras usadas, tanto productivas como de precios, para hacer las mediciones a precios constantes². Si bien estas diferencias no deberían suponer cambios relevantes en las tendencias observadas, podrían sí implicar cambios de magnitud. Finalmente, está el problema de identificar un índice de precios adecuado. Al hacer análisis empíricos, una de las grandes dificultades de medir el ingreso en términos reales tiene que ver con la selección de índices de precios e indicadores de volumen económicamente significativos para expresar a precios constantes las diferentes transacciones nominales, minimizando los impactos en los equilibrios macroeconómicos de las ecuaciones contables que su agregación pudiera producir.

Por último, está la medición del ingreso de un país desde la perspectiva de su generación por tipo de industrias o por categorías de ingreso, y de la asignación del mismo entre los distintos sectores institucionales de la economía. La terminología y metodología de cálculo se encuentran descritas en forma detallada en el Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN 1993)³. El SCN 1993 contempla para un país la medición del ingreso en términos interno y nacional, bruto y neto, a lo que se le agrega el concepto de disponible. También considera la medición de este agregado tanto en términos nominales como reales. En este documento el análisis de la evolución del ingreso nacional bruto disponible en América Latina se realizará tomando como referencia la perspectiva de las cuentas nacionales, y en base a las series de cuentas regionales de América Latina elaboradas por CEPAL.

² Studenski (1958).

³ Sistema de Cuentas Nacionales 1993 SCN (1993), Organización de las Naciones Unidas (ONU), Comisión de las Comunidades Europeas (EUROSTAT), Fondo Monetario Internacional (FMI), Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y Banco Mundial.

III. Acerca de las diferencias entre el producto interno bruto y el ingreso nacional bruto disponible

El producto interno bruto es la variable más conocida y utilizada para analizar el desempeño de las economías. Sin embargo, no es la que mejor refleja la cantidad de recursos con que cuentan los residentes de un país para gastar o destinar a ahorro. Esto es así porque no todos los recursos que se generan internamente permanecen en el país, sino que parte de ellos se transfiere al exterior por concepto de remuneración de los factores de producción de propiedad de residentes en el resto del mundo, tales como los pagos de intereses por las deudas contraídas y las remesas de utilidades de las empresas extranjeras radicadas en el país. De igual modo, los residentes de un país determinado reciben recursos por concepto de remuneración de los factores radicados en el resto del mundo.

Por este motivo, y desde la perspectiva de las cuentas nacionales, cobra relevancia la diferenciación de los conceptos de ingreso interno e ingreso nacional. Medido a precios corrientes, el ingreso interno bruto de un país es igual al producto interno bruto y corresponde a la sumatoria de los ingresos generados en la actividad

productiva de los sectores residentes⁴. Al sumar a este ingreso interno bruto los pagos netos de factores mencionados en el párrafo anterior, se obtiene el ingreso nacional bruto. Dadas las características de las economías de los países de América Latina y los montos registrados por concepto de estos pagos, la diferencia entre el comportamiento del ingreso interno bruto y del ingreso nacional bruto ha sido, en determinados momentos, apreciable.

Adicionalmente, en los últimos años ha ganado importancia en muchos países de América Latina la recepción de recursos correspondientes a remesas de dinero que los trabajadores emigrantes realizan a sus familias. Estos son recursos que, aunque se generan en otro país y por lo tanto no están incluidos en el cálculo del PIB, forman parte de las disponibilidades de los residentes para solventar los gastos en los que deben incurrir, o alternatively, destinar al ahorro. Al sumar estos recursos al ingreso nacional se obtiene entonces el ingreso nacional bruto disponible. Dadas las magnitudes de los montos registrados por concepto de transferencias corrientes netas recibidas del resto del mundo en los últimos años, la diferencia entre los conceptos de ingreso interno bruto, ingreso nacional bruto e ingreso nacional bruto disponible adquieren, para algunos países, gran relevancia.

Al momento de hacer la medición del ingreso nacional bruto disponible a precios constantes es necesario tomar en consideración un elemento adicional. Se trata de la ganancia o pérdida generada por la variación de los términos del intercambio. Para efectos de simplificación en lo siguiente llamaremos a este agregado efecto de los términos del intercambio. Esta variable corresponde a una expresión monetaria de la ganancia o pérdida derivada de las variaciones en los precios de los productos y servicios transados entre la economía y el exterior y cuantifica el impacto de la variación de los términos del intercambio –definidos como la relación entre el precio medio de las exportaciones en relación al precio medio de las importaciones en un año determinado – en la capacidad de compra de las exportaciones de un país. Por lo tanto, es necesario considerar esta variable para poder medir más ajustadamente la cantidad de recursos con que cuentan los residentes de un país para solventar sus gastos de consumo o bien para ahorrar. Su relevancia se vuelve tanto más importante cuanto mayor sea la apertura comercial de los países (es decir, la importancia del comercio exterior en las economías), de la conformación de su estructura de exportaciones de bienes y servicios, y su evolución dependerá no solamente del comportamiento de los precios de los bienes y servicios importados sino también de las cantidades exportadas.

América Latina no cuenta con series históricas regionales de la cuenta de generación del ingreso, esto es, la compilación del ingreso nacional por vía de la sumatoria del excedente de explotación, de los sueldos y salarios y del ingreso mixto. Algunos países de la región elaboran esta cuenta, pero la cobertura en términos de años y de países es variable, lo que impide la construcción de un agregado regional para esta variable desde esta perspectiva⁵. Una solución es entonces obtener el nivel del ingreso nacional a partir de distintos agregados de las cuentas nacionales.

Dentro de los agregados macroeconómicos de los países de la región calculados por la CEPAL, a precios corrientes y constantes, se incluye el cálculo del ingreso nacional bruto disponible expresado en una moneda común, que es el dólar de Estados Unidos. Pese a la discusión académica existente sobre la conveniencia de considerar el ingreso nacional en términos brutos o netos, en la CEPAL se calcula este indicador en términos brutos dado que la mayoría de los países no cuenta con estimaciones de consumo de capital fijo⁶. Asimismo, no todos los países elaboran

⁴ Estos ingresos corresponden a los sueldos y salarios (remuneración del factor trabajo), excedente de explotación (remuneración del factor capital) e ingreso mixto.

⁵ En algunos países esta tarea cobra mayor dificultad a medida que nos alejamos de los años actuales; en otros, la dificultad reside en la limitada información existente debido a la poca cobertura, en términos de agregados calculados, de las series de cuentas nacionales expresadas en distintos años base.

⁶ Un análisis de la discusión sobre la conveniencia de analizar este agregado en términos netos o brutos se puede encontrar en Bos (1992).

cuentas nacionales desde la perspectiva de los sectores institucionales, por lo cual es necesario identificar las transacciones con el resto del mundo a partir de los registros de las balanzas de pagos.

Medido a precios constantes, este indicador es calculado de acuerdo a la siguiente ecuación:

$$YNB_d = PIB + GTT + PF_n + TC_n \quad (1)$$

Siendo:

YNB_D	INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE
PIB	PRODUCTO INTERNO BRUTO
GTT	Efecto de los términos de intercambio
PF_n	Pago neto de factores al resto del mundo
TC_n	Transferencias corrientes netas recibidas del resto del mundo

A su vez, el efecto de los términos del intercambio se determina multiplicando el valor de las exportaciones de bienes y servicios a precios constantes por las variaciones en el índice de la relación de precios del intercambio⁷.

$$GTT = Q_x (P_x / P_m - 1) \quad (2)$$

En que:

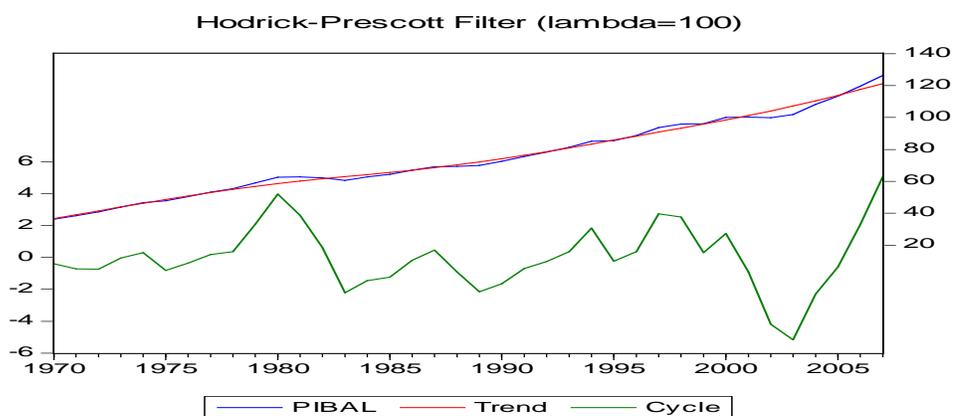
GTT	Efecto de los términos del intercambio
Q_x	Exportaciones de bienes y servicios a precios constantes
P_x	Índice de valor unitario de las exportaciones de bienes y servicios
P_m	Índice de valor unitario de las importaciones de bienes y servicios

⁷ CEPAL (1970). De acuerdo a la metodología utilizada en CEPAL, se obtiene el pago neto de factores al resto del mundo y las transferencias corrientes netas recibidas del resto del mundo a precios constantes, usando como índice de precios el índice de valor unitario de las importaciones de bienes y servicios.

IV. Evolución de los componentes del ingreso nacional bruto disponible en el período 1950-2005

Uno de los hechos destacados de la evolución reciente de América Latina es la mantención del crecimiento del PIB regional a una tasa en torno al 5% en los últimos cuatro años, lo cual, desde una perspectiva temporal, significa que en los últimos años la región ha estado creciendo por encima de su tasa de crecimiento de tendencia. En el gráfico 1 se muestra, para el período 1970-2007, la tasa de variación observada del PIB de América Latina, la tasa de variación de tendencia y el correspondiente componente cíclico. De su observación se desprende que a partir de los inicios de los años noventa la tasa de variación observada del PIB aumentó en forma considerable y se mantuvo por encima de la tasa de variación de tendencia durante buena parte de la década. Este comportamiento cambió durante los primeros años de la primera década de los 2000, para revertirse nuevamente a partir de 2004, situación que se mantiene actualmente.

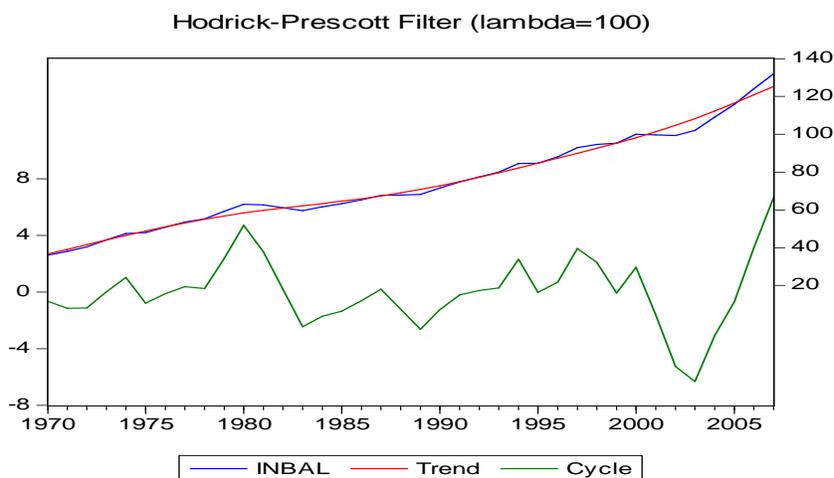
Gráfico 1
AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
 (Dólares constantes del 2000, tasas de variación anual, en porcentaje)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Uno de los elementos que han permitido en la actualidad una aceleración del crecimiento del PIB ha sido la acentuada expansión del ingreso nacional bruto disponible (YNB_d). Un análisis de la evolución de la tasa de variación del YNB_d , en particular sus componentes de tendencia y ciclo, se observa que si bien ambas series se comportan en forma parecida, las variaciones del YNB_d , en algunos períodos y en particular en los últimos años han sido más acentuadas que aquellas registradas por el PIB. Con base en lo anterior, se reviste de interés analizar cuáles podrían ser los factores que explicarían la actual coyuntura.

Gráfico 2
AMÉRICA LATINA: INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE
 (Dólares constantes del 2000, tasas de variación anual, en porcentaje)

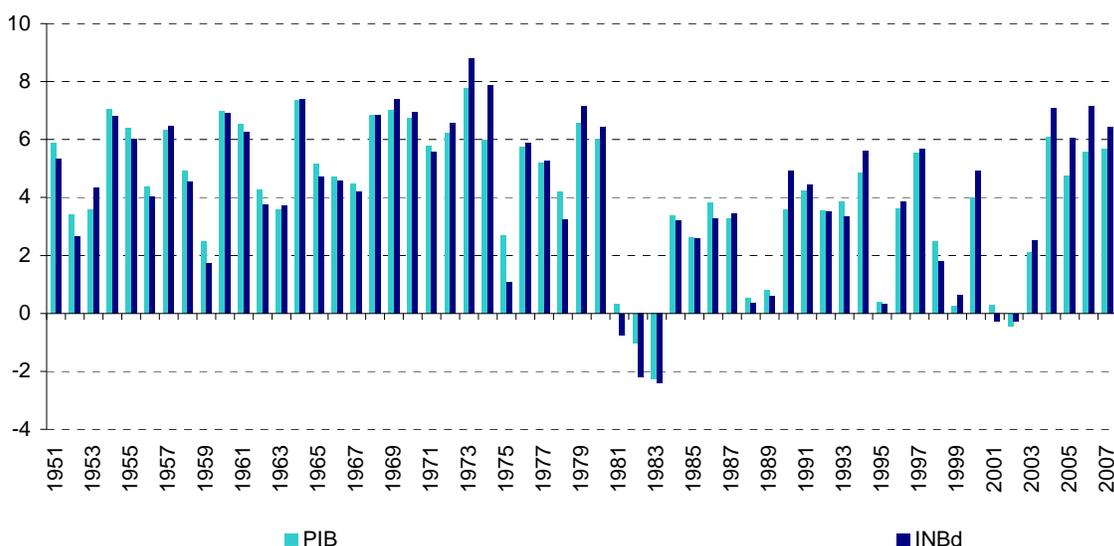


Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

En el gráfico 3 se ilustran las tasas de crecimiento anuales, en términos reales, del ingreso nacional bruto disponible y del producto interno bruto de la región⁸ en los últimos cincuenta y siete años, y en el cuadro 1 se muestran las tasas de crecimiento promedio anual de ambas variables durante sub-períodos seleccionados. Los años de corte de estos sub-períodos corresponden a aquellos que o representan cambio de década, o corresponden a años en los cuales se registró un cambio importante en las tasas de crecimiento del PIB regional. Tal como se puede observar en el gráfico 3, durante los años cincuenta y sesenta ambos agregados crecieron a tasas relativamente similares. En aquellos años en que se registró un efecto positivo de los términos del intercambio, este fue, por lo general, compensado negativamente por un mayor envío al exterior de utilidades y dividendos. En los cincuenta y los sesenta el PIB creció a una tasa promedio anual de 5,1% y de 5,9%, respectivamente, frente a un aumento promedio anual del YNB_d de 4,9% y de 5,9%, en iguales períodos. Se aprecia entonces que en estos años, y en términos promedio, el PIB y el YNB_d crecieron a tasas similares.

Gráfico 3
AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE, 1950-2007

(Dólares constantes del 2000, tasas de variación, en porcentaje)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

A partir de los años setenta, se empezaron a observar diferencias apreciables en la evolución de ambos agregados. Durante esta década, el fuerte aumento de los precios internacionales del petróleo impactó positivamente los términos de intercambio de los países exportadores, así como de la región en su conjunto, aumentando considerablemente sus ingresos por esta vía. Al mismo tiempo, la producción de petróleo en la región creció considerablemente⁹. Pese a que el impacto de

⁸ En el agregado regional se consideran 19 países. Se incluyen los 17 países de América Latina continental, más República Dominicana y Haití.

⁹ La producción de petróleo crudo aumentó un 52,8% entre 1960 y 1980 debido al fuerte incremento de la producción en Perú, México, Argentina y Ecuador. El petróleo crudo pasó de representar alrededor del 21,7% de las exportaciones de bienes totales de la región en 1970 a alrededor del 36,5% en 1980.

los mayores precios afectó negativamente a los países importadores netos de petróleo, en términos regionales el balance fue positivo¹⁰.

Cuadro 1
AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INGRESO NACIONAL
BRUTO DISPONIBLE

(Tasas de variación promedio anual, dólares constantes del 2000, en porcentaje)

	PIB	YNB _d
1950-1960	5,1	4,9
1960-1973	5,9	5,9
1973-1980	5,2	5,3
1980-1985	0,6	0,1
1985-1990	2,4	2,5
1990-1994	4,1	4,2
1994-1998	3,0	2,9
1998-2002	1,0	1,2
2002-2007	4,6	5,7

Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Sin embargo, el impacto positivo de los términos del intercambio no se reflejó en un mayor crecimiento del YNB_d con relación al PIB. Esto debido a que en la segunda mitad de los años setenta los pagos de intereses al resto del mundo comenzaron a crecer considerablemente, como resultado de la significativa alza del nivel de deuda externa que exhibió la región entre 1970 y 1982¹¹. De este modo, entre 1973 y 1980, el efecto positivo de los términos de intercambio compensó el efecto negativo de los mayores pagos netos de renta al resto del mundo, por lo cual las tasas de crecimiento del YNB_d y del PIB no se diferenciaron en forma significativa (el PIB creció a una tasa promedio anual de 5,2% frente a un aumento de 5,3% del YNB_d).

En la década de los ochenta, como es conocido, América Latina registró una muy baja tasa de crecimiento, consecuencia de las crisis económicas verificadas en muchos países, derivadas de las crisis financieras que afectaron a los países de la región y de las declaraciones de cesación de pagos de la deuda externa por parte de algunos de ellos. Además del importante incremento de los pagos de intereses al exterior motivado por los altos niveles de deuda, se verificó también un efecto negativo de los términos del intercambio. Como resultado, durante la primera mitad de esta década se registró la más baja tasa de crecimiento promedio anual de todo el período analizado y, en estos cinco años, aún cuando el PIB aumentó en términos promedio anual un 0,6%, el YNB_d se mantuvo estancado. De este modo, en 1985, pese a que el PIB regional se situaba un 2,9% por encima de los niveles registrados el 1980, el YNB_d mantenía el nivel observado ese año. En la segunda mitad de los ochenta se observa una pequeña recuperación de ambos indicadores y durante este período, así como a lo largo de los noventa, ambos agregados crecieron a tasas similares. Si bien en algunos años se registraron términos del intercambio favorables, este efecto fue compensado negativamente por la persistencia de los altos pagos en concepto de intereses de la deuda externa.

Es importante destacar que tenuemente al comienzo, y de manera más pronunciada hacia el final, en los noventa empieza a apreciarse un cambio importante en la composición del YNB_d debido a la creciente importancia de las transferencias corrientes netas recibidas del resto del

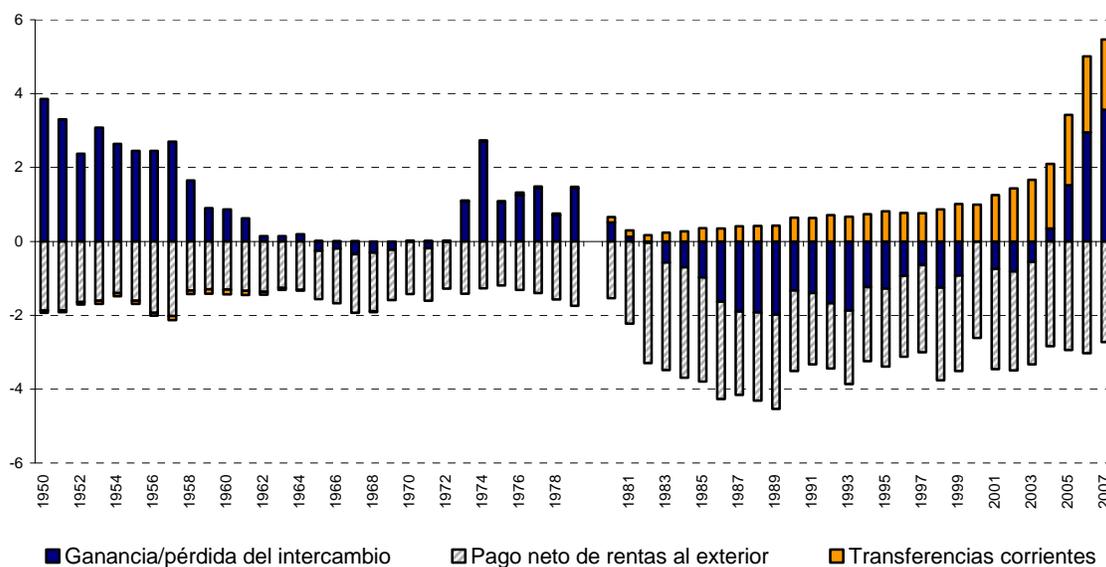
¹⁰ Las importaciones de combustibles aumentaron su importancia relativa desde un 4,5% del total importado de bienes en 1970 a un 15,8% en 1980.

¹¹ Entre 1970 y 1982 la deuda externa bruta desembolsada de América Latina se multiplicó por 10, desde alrededor de 32.000 millones de dólares en 1970 a alrededor de 333.000 millones de dólares en 1982.

mundo. Las altas tasas de crecimiento de los ingresos de divisas provenientes de las remesas de emigrantes impulsan el aumento del ingreso nacional bruto disponible que comienza a crecer a un ritmo algo superior al del PIB. Este fenómeno se acentúa a partir de los primeros años de la década de los 2000. A esto se suma el positivo efecto de los términos del intercambio, lo que permitió al YNB_d aumentar en términos promedio anual a una tasa un 1% superior a la del PIB en el período 2002-2007. Como consecuencia de estos cambios, en el 2004, y por primera vez desde 1980, el nivel del YNB_d superó al nivel del PIB.

En el gráfico 4 se puede observar la evolución de los componentes del YNB_d regional distintos al PIB para el período 1950-2007, expresados como porcentajes del producto interno bruto a precios constantes, y en él se puede apreciar como la importancia relativa de los distintos componentes en el YNB_d ha ido cambiando a lo largo del tiempo, producto tanto del desempeño económico de la región como de la evolución del contexto externo.

Gráfico 4
AMÉRICA LATINA: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007
(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

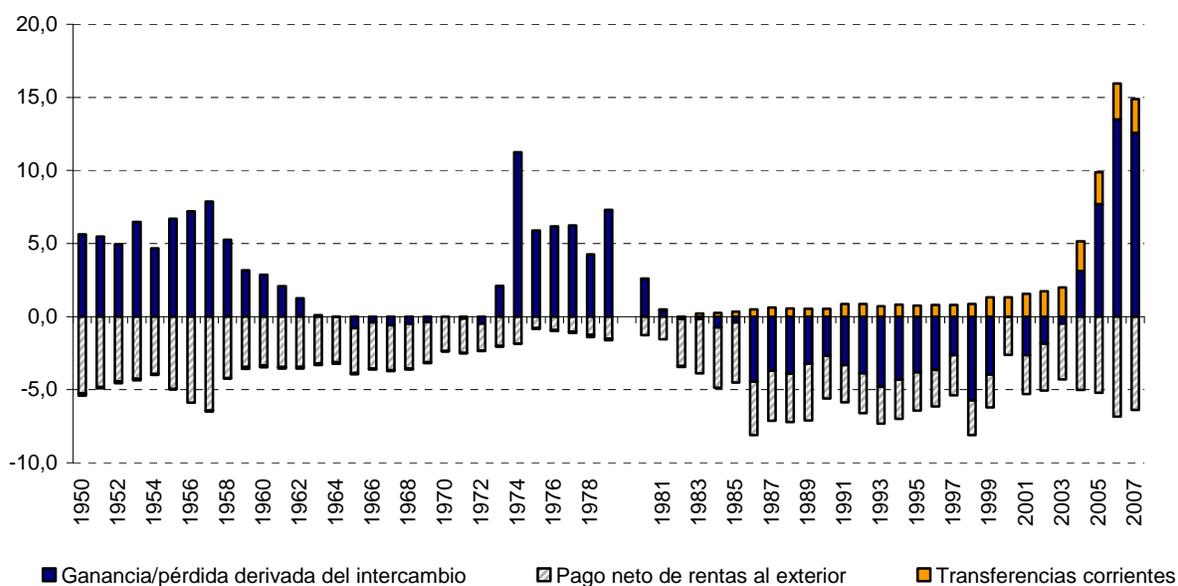
Tal como mencionado anteriormente, la contribución del efecto de los términos de intercambio fue destacada y positiva en la década de los cincuenta, aunque en forma decreciente, y en los años setenta, debido al fuerte incremento en los precios internacionales del petróleo. Esto, a diferencia de lo que ocurrió a partir de mediados de la década de los ochenta hasta los primeros años de los años 2000, en que la importancia del efecto de los términos del intercambio fue significativa pero negativa, detrayendo recursos de la región. La contribución de los pagos netos a factores del exterior fue relevante a lo largo de todo el período analizado, aunque esta se acentuó a partir de los ochenta como consecuencia de la crisis de la deuda. En cambio, el impacto de las transferencias unilaterales es, como ya hemos señalado, un fenómeno relativamente reciente. Teniendo en cuenta la persistencia del proceso migratorio, puede decirse que los recursos provenientes de las remesas de emigrantes constituyen, junto con el pago neto de remuneraciones a los factores de producción de propiedad de no residentes, el componente estructural y relativamente estable de la diferencia entre el PIB y en YNB_d . Por su parte, el efecto de los términos del intercambio, al que nos referiremos a seguir, es más coyuntural y volátil.

Diferentes explicaciones están por detrás de la disímil contribución e impacto de los diferentes componentes en la evolución del YNB_d a lo largo del período estudiado. Por lo tanto, se reviste de interés analizar la evolución de estos agregados en forma separada. Igualmente, este análisis genera conclusiones diferenciadas al ser realizado desde una perspectiva sub-regional. A continuación se hará un análisis de la evolución y de la contribución de los distintos componentes del YNB_d y se harán precisiones sobre su diferenciado impacto desde una perspectiva sub-regional.

En los gráficos 5, 6 y 7 se ilustra la evolución de estos agregados para el período 1950-2007 para el agregado de los países andinos, el grupo de países conformado por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, y Centroamérica. Los países andinos han sido aquellos más beneficiados por el efecto de los términos del intercambio, en aquellos períodos en que este agregado ha sido positivo para la región, mientras que los países del segundo grupo han sido aquellos que han registrado un mayor impacto negativo de los elevados pagos netos de intereses al exterior. Por su parte, los países de Centroamérica, juntamente con México, han sido los más positivamente afectados por el aumento de las remesas provenientes del exterior.

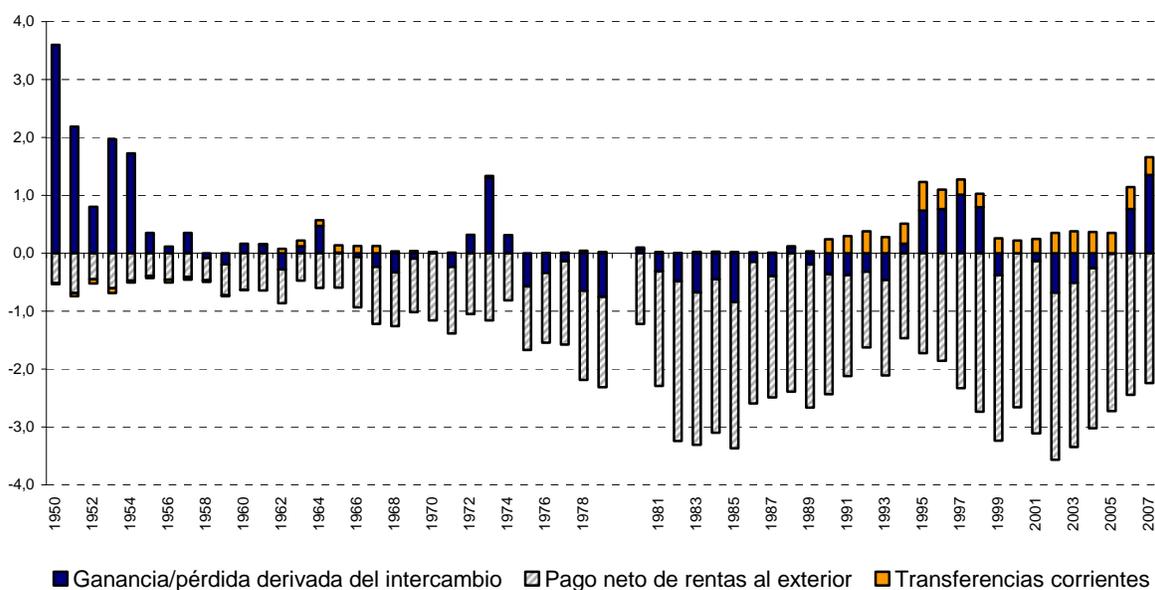
Gráfico 5
PAÍSES ANDINOS: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007

(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB)



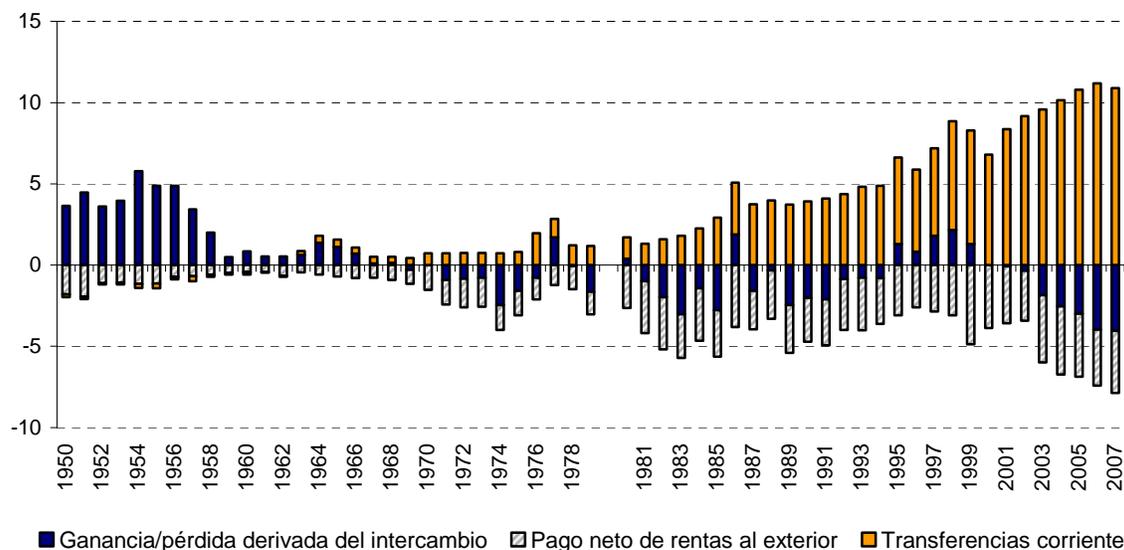
Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Gráfico 6
ARGENTINA, BRASIL, PARAGUAY Y URUGUAY: COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007
(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Gráfico 7
CENTROAMÉRICA^a COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE 1950-2007
(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

^aIncluye a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

1. El efecto de los términos de intercambio

Una mirada a los datos disponibles a lo largo del período 1950-2007 permite identificar tres períodos durante los cuales hubo un positivo efecto de los términos del intercambio. El primero, de 1950 a 1965, el segundo desde 1973 hasta 1981 y el tercero desde 2004 hasta el presente. Durante el primer período, si bien el efecto fue positivo, mantuvo una tendencia decreciente, que fue el correlato del deterioro de los términos del intercambio a partir del año 1954, a lo cual se sumó el menor crecimiento del volumen exportado de bienes y servicios con relación al crecimiento del producto interno bruto de la región¹². En el segundo período identificado, el aumento del efecto de los términos del intercambio se debió principalmente al fuerte incremento en los precios del petróleo en los mercados internacionales¹³, asociado al ya mencionado aumento en la producción regional de crudo. A partir de 1981 la relación de los términos del intercambio comenzó nuevamente a deteriorarse; en 1989 el índice de los términos del intercambio llegó a sus niveles más bajos (gráfico 8). Si bien este indicador mostró una marcada tendencia positiva durante la década de los noventa, solamente a partir de 2004 este se tornó positivo. Los años 2004-2007 constituyen el tercer período en el cual se registró una adición al ingreso de la región proveniente de los términos del intercambio, situación que persiste actualmente.

Dos fenómenos diferentes tienen inicio en los noventa y contribuyen a explicar por qué la región se beneficia en estos últimos años (tomada en conjunto) del efecto positivo de la relación de intercambio. Por un lado, a partir de la apertura al exterior de las economías de la región, el volumen exportado comenzó a crecer a un ritmo considerablemente superior al del PIB. En términos promedio anual mientras durante los noventa este creció a un 3,3%, el volumen exportado de bienes y servicios lo hizo a un 11,2%. El mayor ritmo de crecimiento del volumen exportado de bienes y servicios se mantuvo igualmente durante el período 2000-2007¹⁴.

Por otro, la década de los noventa marca el inicio de una serie de cambios que se verifican en el comercio mundial de bienes y que impactan positivamente sobre los términos del intercambio de América Latina (gráfico 8). En efecto, la creciente importancia de China, India y otras economías asiáticas en los mercados internacionales no solo ha implicado una mayor demanda por algunos de los productos que América Latina exporta, sino también un incremento significativo de la oferta de muchos de los principales productos (manufacturados) que la región importa, lo cual se ha traducido en una disminución de los precios de muchos de estos productos.

A partir del 2003 varios factores contribuyeron a la configuración de una coyuntura externa muy favorable para América Latina. A la prolongada expansión de la economía mundial y los cambios verificados en el comercio internacional, se agregó una situación caracterizada por la abundante liquidez de los mercados internacionales de capitales. Esto se tradujo en un significativo incremento del volumen exportado de bienes y servicios, así como en una acentuación de la mejora de los precios de algunos de los principales productos exportados por los países de la región, factores que coadyuvaron al cambio de signo y al aumento de la importancia del efecto de los términos de intercambio. También contribuyó a esto el hecho de que en algunas actividades existiera capacidad instalada ociosa para expandir la producción, en particular en la minería o en la producción de hidrocarburos, sectores en los que se habían efectuado inversiones destinados a la expansión de la capacidad productiva en años anteriores. Como consecuencia, el efecto de los

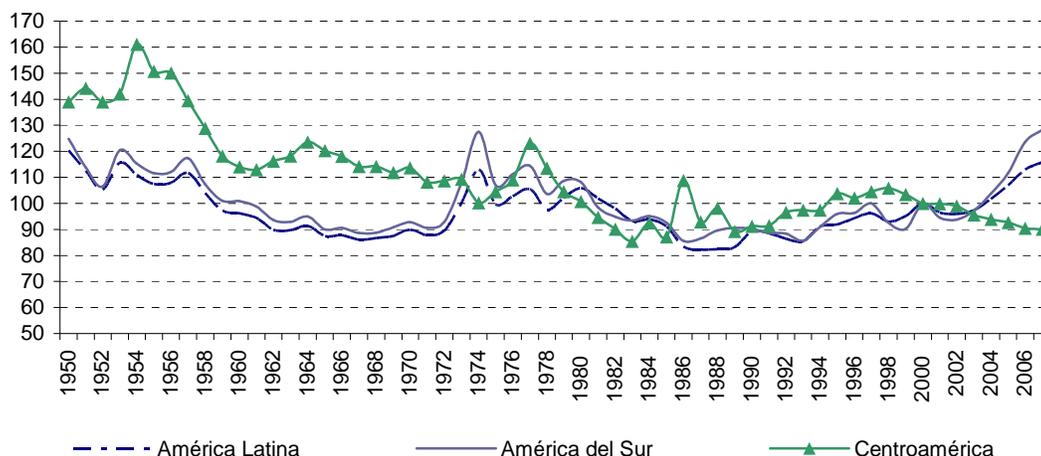
¹² Durante el período 1950-1965 el volumen exportado de América Latina creció un 4,2% en términos promedio anual frente a un aumento promedio anual en el PIB de 5,2%.

¹³ Esto derivado del shock petrolero de los años 1973 y 1979. Entre 1974 y 1971, en términos regionales, la relación de los términos del intercambio mejoró en cerca de un 29%.

¹⁴ En este período el volumen exportado de bienes y servicios y el PIB crecieron a tasas promedio anuales de 7,3% y de 4%, respectivamente. A estos resultados contribuyó en forma importante la aceleración del crecimiento verificada a partir del 2004.

términos del intercambio expresado como porcentaje del PIB aumento en forma constante desde un 0,4% en el 2004 a 3,6% en el 2007¹⁵.

Gráfico 8
AMÉRICA LATINA: RELACIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO 1950-2007
(Índices expresados en base 2000 (2000=100))



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Al nivel de las sub-regiones el impacto de estos fenómenos ha sido diferenciado. Los países andinos¹⁶, han sido aquellos que se han visto en mayor medida afectados positivamente por los aumentos en los precios internacionales de los productos básicos, con lo cual los cambios en su ingreso nacional bruto disponible han estado más estrechamente vinculados a la mejoría, o empeoramiento, de sus términos del intercambio. Como contrapartida de este mayor ingreso proveniente de mejores precios obtenidos en los mercados internacionales, se ha asistido también a un incremento en los pagos de rentas al exterior principalmente en concepto de remesas de utilidades y dividendos.

En el grupo de países conformado por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay el componente que ha explicado en mayor grado las diferentes tasas de crecimiento del PIB y del YNB_d, han sido los pagos de rentas al exterior, pero, en este caso, los resultantes del pago de intereses por concepto de la deuda externa. Si bien este ha sido un componente importante en la generalidad de los países de la región, este grupo de países ha sido el que ha registrado mayores pagos por este concepto. El efecto de los términos del intercambio, aunque positivo, ha sido sustancialmente menor que en el caso de los países andinos.

Por último, en Centroamérica las transferencias corrientes netas han sido desde finales de los ochenta el componente el más relevante. A partir de los años 2000, el aumento de las remesas de emigrantes recibidas por estos países ha compensado en forma creciente la pérdida generada por el deterioro de los términos del intercambio experimentada por esta sub-región. En los últimos años, esta sub-región ha visto su relación del intercambio deteriorarse en forma persistente, como producto del aumento de los precios internacionales del petróleo, producto del cual son importadores netos.

¹⁵ En el 2005 y 2006 el efecto de los términos de intercambio, expresado como porcentaje del PIB, alcanzó el 1,6% y 3,1%, respectivamente.

¹⁶ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

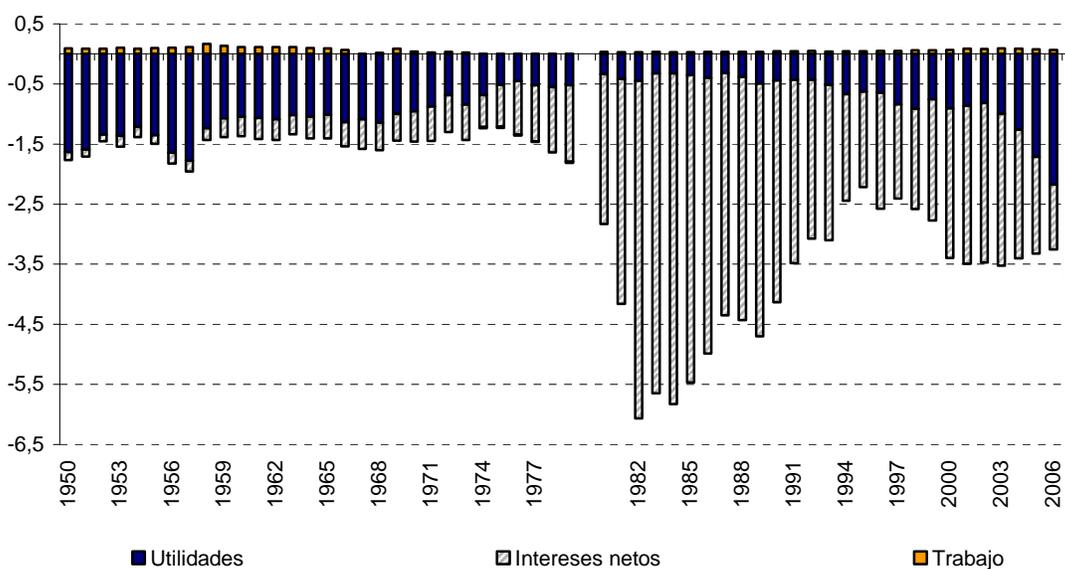
2. El impacto de los pagos netos a factores del exterior

En lo relacionado a los pagos netos de rentas al exterior, destacan algunos elementos. En primer lugar, este ha sido un componente que tradicionalmente ha contribuido en forma negativa al ingreso nacional bruto disponible de la región. Segundo, a partir de los años ochenta la región duplicó el envío de recursos al exterior en comparación con lo que sucedía desde el año 1950 hasta entonces. En efecto, la región en su conjunto pasó de transferir al exterior alrededor del 1,5% del PIB a transferir un porcentaje que fluctuó en torno al 3% del PIB. Tercero, a partir del inicio de la década de los ochenta aumentan en forma considerable los montos transferidos al exterior, debido al incremento de la importancia de los pagos de intereses de la deuda externa, no solo consecuencia del mayor endeudamiento de los países de la región sino también del aumento de las tasas de interés internacionales.

A partir de la década de los noventa, estos pagos comenzaron a caer a causa de las renegociaciones y reestructuraciones de deuda llevadas a cabo por los países, aunque continúan representando un volumen de recursos importante situado entre el 1,5% y el 2% del PIB. Más recientemente, la importancia de este rubro ha ido disminuyendo debido a la caída de las tasas de interés y del riesgo país que acompañaron al señalado aumento de la liquidez de los mercados financieros internacionales. Así entre 2003 y 2006, de manera indirecta, esta situación también colaboró con los procesos de reestructuración de deuda externa, tanto en términos de menores tasas como de plazos más amplios y con la cancelación de pasivos externos que se verificó principalmente en los últimos años.

Gráfico 9
AMÉRICA LATINA: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007

(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB, en términos netos)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Cabe señalar que, aunque las transferencias totales en concepto del pago de rentas a factores del exterior se mantienen en niveles aproximadamente similares a los de comienzos de los ochenta, a partir de la década de los noventa comenzaron a recuperar importancia los pagos al resto del

mundo en concepto de utilidades y dividendos, hecho vinculado con la mayor inversión extranjera directa verificada a partir de los años noventa, en gran medida asociada a los procesos de privatización de empresas públicas verificados en la región. En los últimos años la repatriación de utilidades hacia el exterior por parte de empresas extranjeras operando en los países de la región también se vio acentuada por el aumento de sus ingresos producto de los mejores precios en los mercados internacionales de los productos básicos que exportan. En otras palabras, en los últimos años a este fenómeno ha contribuido también la mejora de los términos del intercambio. Finalmente, corresponde puntualizar que la región ha sido receptora neta de rentas provenientes del factor trabajo, aunque su importancia se ha mantenido siempre en niveles relativamente bajos; como porcentaje del PIB estas fueron más relevantes en los años cincuenta y sesenta y a comienzos de los 2000, situándose en estos períodos entre el 0,1% y el 0,2% del PIB. Obviamente, estos bajos porcentajes subestiman la magnitud de los pagos a los trabajadores latinoamericanos que residen fuera de la región y que forman parte de las remesas familiares, tema al que dedicaremos el próximo punto.

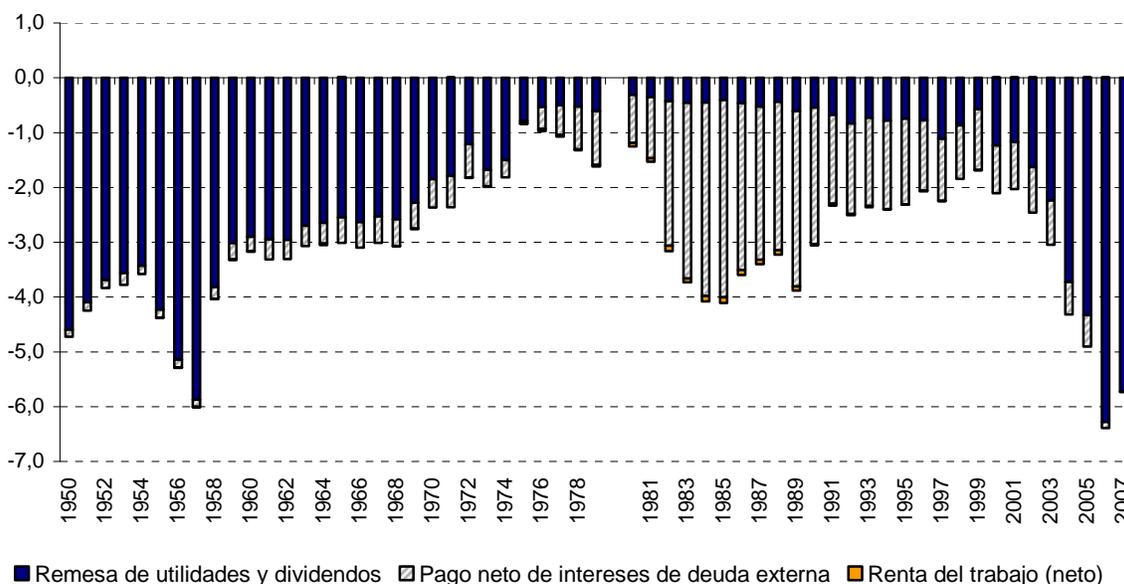
Los gráficos 10, 11 y 12 permiten identificar la distinta contribución de las sub-regiones a los resultados regionales. En los países andinos y Centroamérica, con la excepción de los años ochenta y noventa, el principal componente de la balanza de renta han sido los pagos netos de utilidades y dividendos. Expresados como porcentaje del PIB, éstos equivalen a un promedio anual de 3,5% en los cincuenta para disminuir paulatinamente su importancia hasta un 0,5% a fines de los ochenta. A partir de ahí, este componente vuelve a incrementar su importancia, con mayor ímpetu a partir de finales de los noventa; en el período 2000-2006 representó en promedio un 2,5% del PIB, porcentaje similar al verificado durante los sesenta. En la sub-región conformada por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, el pago neto de remesas de utilidades al exterior solamente empezó a crecer a partir de los años noventa, y en mayor medida a partir de los primeros años de la primera década de los años 2000.

El pago neto de intereses en concepto de la deuda externa ha sido un componente importante en todas las sub-regiones. En los países andinos este aumentó considerablemente durante los ochenta (representando en promedio un 2,6% del PIB durante estos años) para disminuir su importancia en forma paulatina hasta alrededor del 1% en el 2005. A su vez, en la sub-región conformada por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, este ha sido un componente más persistente a partir de inicios de los ochenta manteniéndose en todo el período en un promedio en torno al 2% del PIB. Los países de Centroamérica experimentaron un incremento importante en los pagos netos de intereses de la deuda al exterior durante los ochenta pero, al igual que en los países andinos, su importancia disminuyó considerablemente desde mediados de los noventa.

Por su parte, con relación a la renta proveniente del trabajo, solamente en Centroamérica este componente ha tenido una expresión significativa, con mayor énfasis en los sesenta, alcanzado un promedio de 0,5% del PIB. Si bien su importancia declinó a lo largo de los años, esta se ha vuelto a incrementar desde finales de la década de los noventa.

Gráfico 10
PAÍSES ANDINOS: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007

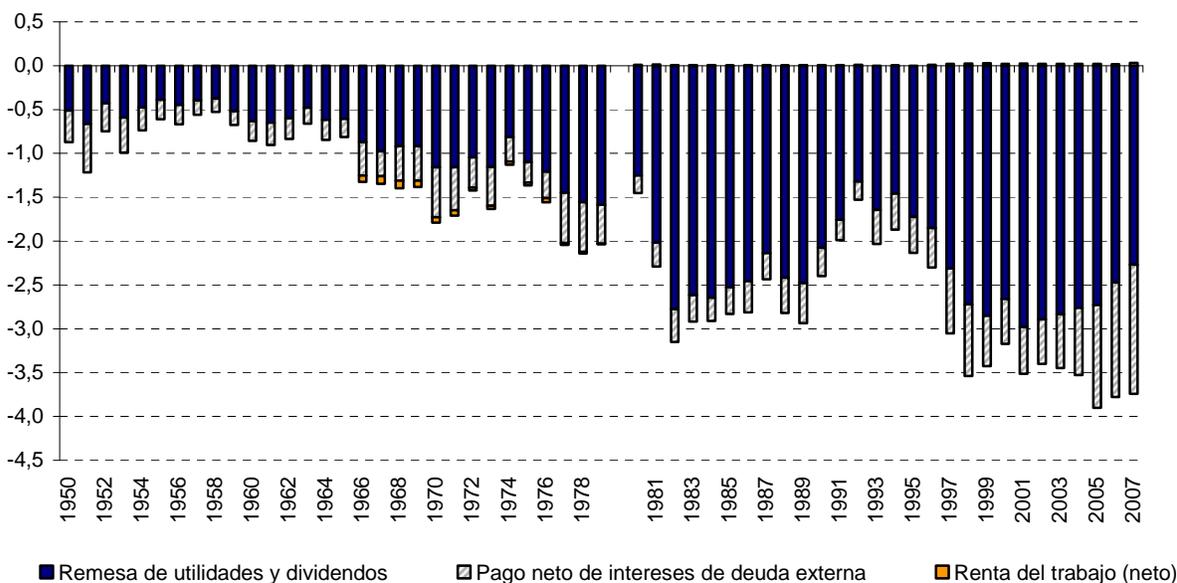
(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB, en términos netos)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Gráfico 11
ARGENTINA, BRASIL, PARAGUAY Y URUGUAY: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS 1950-2007

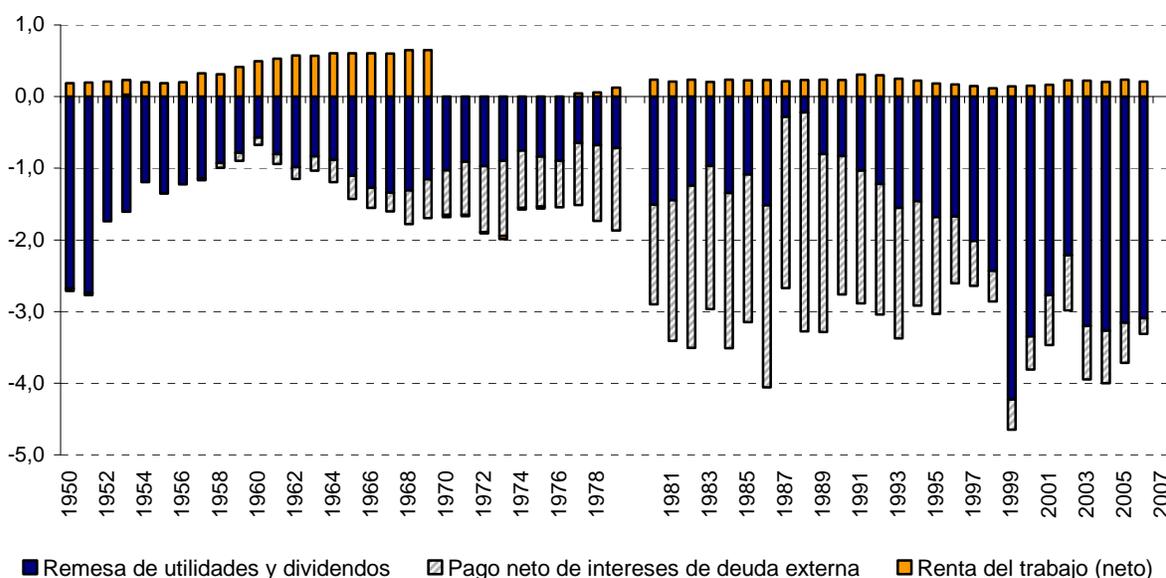
(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB, en términos netos)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

Gráfico 12
CENTROAMÉRICA: COMPONENTES DE LA BALANZA DE RENTA DE LA BALANZA DE PAGOS
1950-2007

(Dólares constantes del 2000, como porcentaje del PIB, en términos netos)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL.

3. Las transferencias corrientes

Uno de los aspectos más destacables del análisis del período 1950-2007 es el aumento que registraron las transferencias corrientes netas tanto en dólares como en porcentaje del PIB a partir de los noventa. Entre 1950 y 1970 las transferencias eran más bien pequeñas, mayoritariamente constituidas por transferencias oficiales, e incluso negativas en muchos años. Es a partir de mediados de la década de los setenta que las transferencias privadas empiezan a ser positivas y crecientes para la región. A partir de los años ochenta, como consecuencia de la emigración creciente de latinoamericanos hacia países desarrollados, comenzaron a crecer en forma sostenida los envíos de remesas hacia los países de la región. Actualmente las transferencias corrientes netas equivalen a alrededor del 2% del PIB regional (un 10% en los países de Centroamérica), frente a 1,1% en 1990 y 0,2% en 1980¹⁷. Pese a que en la mayoría de los países de América Latina el principal componente corresponde a remesas de los trabajadores emigrados, en algunos países las transferencias oficiales representan el componente principal de las transferencias corrientes, como son el caso de Bolivia, Chile, Honduras y Panamá. En los primeros años de la década de los 2000 las transferencias corrientes netas del gobierno central representaban en Bolivia entre el 3% y el 3,9% del PIB, en Chile alrededor del 1%, en Honduras entre el 2% y el 4% y en Panamá algo menos del 1%. En Haití, pese a que representan un porcentaje del PIB inferior al de las remesas de emigrantes, muestran un valor elevado, entre el 3% y el 9%. Por su parte, Venezuela presenta saldos negativos en la cuenta de transferencias derivado de las remesas de trabajadores emigrantes residentes enviadas al exterior.

¹⁷ Si bien estas siempre han estado presentes en los registros de los países, es a partir del año 1998 que las remesas empiezan a crecer de manera significativa. De acuerdo a los datos publicados por el FMI, entre 1998 y 2007 las remesas de emigrantes hacia América Latina crecieron a un ritmo de 18% anual, en dólares corrientes, frente a un 15% entre el 1990 y 1998.

El aumento de las remesas en los años recientes está asociado no solo al aumento de la emigración en muchos de los países de la región, sino también a las mejoras estadísticas que han permitido mejorar los registros de los montos recibidos y especialmente a las mayores facilidades, en términos tecnológicos, de envío de dinero de unos países a otros. Como ya se ha señalado, el fenómeno de las transferencias es más importante en los países de Centroamérica y México (véase cuadro 2). En el 2006 las transferencias corrientes netas alcanzaron montos equivalentes a 9,5% del PIB de Centroamérica (2,1% en 1990), siendo El Salvador, Guatemala, Haití y Honduras los países donde éstas han aumentado en mayor magnitud. En México las transferencias corrientes se incrementaron desde un 1% del PIB a un 2,7% del PIB en igual período. En América del Sur, a finales de la década de los noventa países como Colombia, Ecuador y Uruguay empezaron a registrar aumentos considerables en su cuenta de transferencias corrientes. Por su parte Argentina dejó de ser un emisor neto de remesas de emigrantes y se transformó en un receptor neto durante este período. Este importante aumento de las transferencias corrientes netas obedece principalmente al incremento de las remesas de emigrantes, sí bien en algunos casos se observan aumentos significativos debido a otros motivos¹⁸.

Cuadro 2
AMÉRICA LATINA: REMESAS DE EMIGRANTES
(Dólares constantes del 2000, porcentaje del PIB, años seleccionados)

	1980	1990	2000	2006	2007
Argentina	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1
Bolivia	0,0	0,0	0,8	4,4	6,2
Brasil	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
Chile ^a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Colombia	0,2	0,9	1,5	2,4	2,1
Costa Rica	0,0	0,0	0,1	1,1	1,3
Ecuador	0,0	0,4	8,3	6,8	6,6
El Salvador	0,3	7,4	13,3	18,6	18,1
Guatemala	0,0	1,4	3,0	11,8	12,6
Haití	3,8	2,0	15,5	20,2	17,5
Honduras	0,2	1,4	6,1	21,5	20,8
México	0,3	0,9	1,0	2,5	2,3
Nicaragua	0,0	0,0	8,1	13,2	12,9
Panamá	-0,8	-0,1	0,0	0,2	0,1
Paraguay	0,0	0,0	2,1	3,6	2,9
Perú	0,0	0,3	1,3	2,0	2,0
Rep. Dominicana	2,1	3,5	7,1	7,7	7,4
Uruguay	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Venezuela	-0,7	-1,5	-0,3	0,0	-0,2
América del Sur	-0,1	0,1	0,3	0,6	0,6
América Central	0,6	2,1	5,5	9,7	9,5
América Latina	0,1	0,3	0,8	1,6	1,5

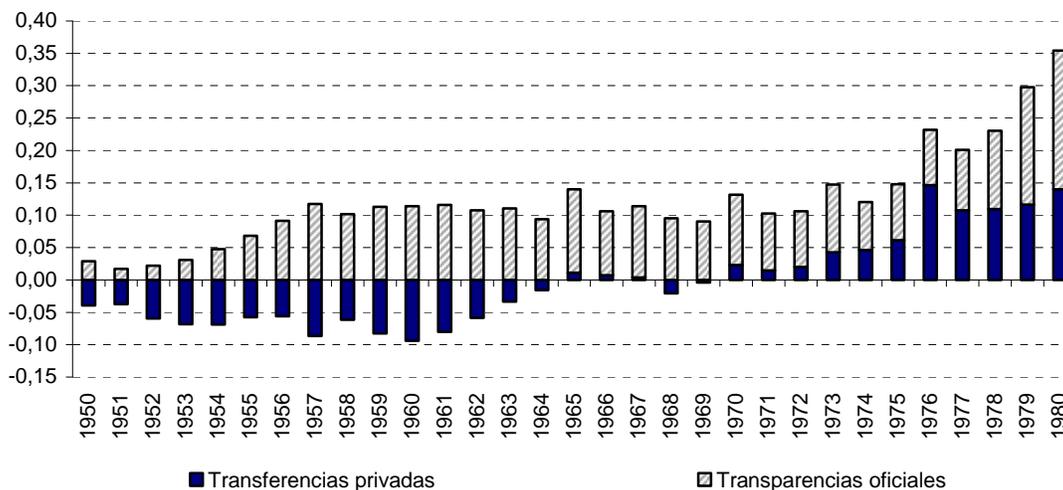
Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL, y Estadísticas de la Balanza de Pagos, Fondo Monetario Internacional, varios números.

^a Dado que Chile no registra en su balanza de pagos movimientos derivados de remesas de emigrantes en su balanza de transferencias corrientes, se utilizó como aproximación el valor de las otras transferencias privadas netas registradas en la balanza de transferencias corrientes.

¹⁸ Tal es el caso de Chile en 2005, 2006 y 2007, en que el importante aumento de las transferencias corrientes netas se debió al registro de impuestos adicionales aplicados al mayor monto enviado al exterior por concepto de utilidades y dividendos así como por el registro de utilidades devengadas.

Gráfico 13
AMÉRICA LATINA: TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS RECIBIDAS DEL RESTO DEL MUNDO,
1950-1980

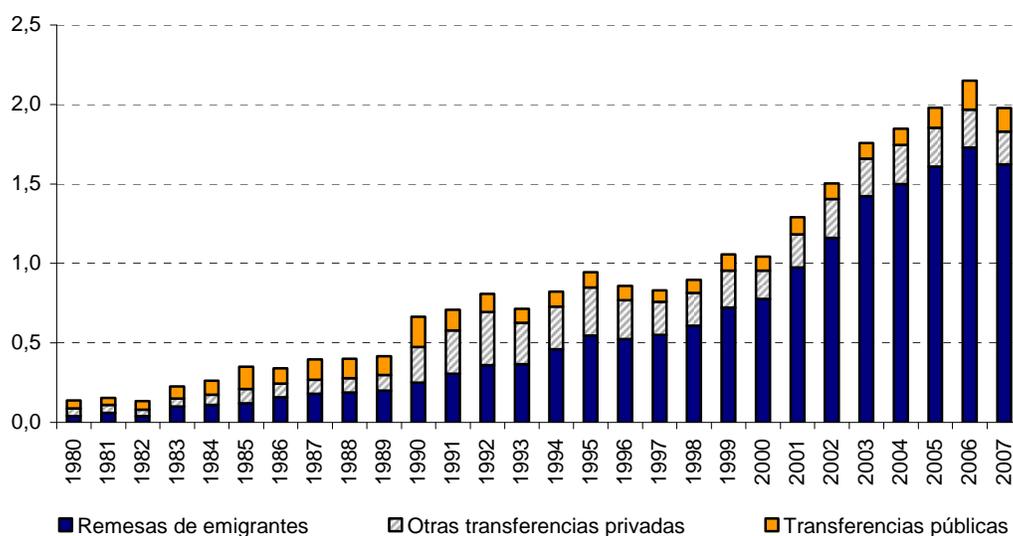
(Dólares, valores constantes, como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario estadístico, CEPAL, varios números, y Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10.

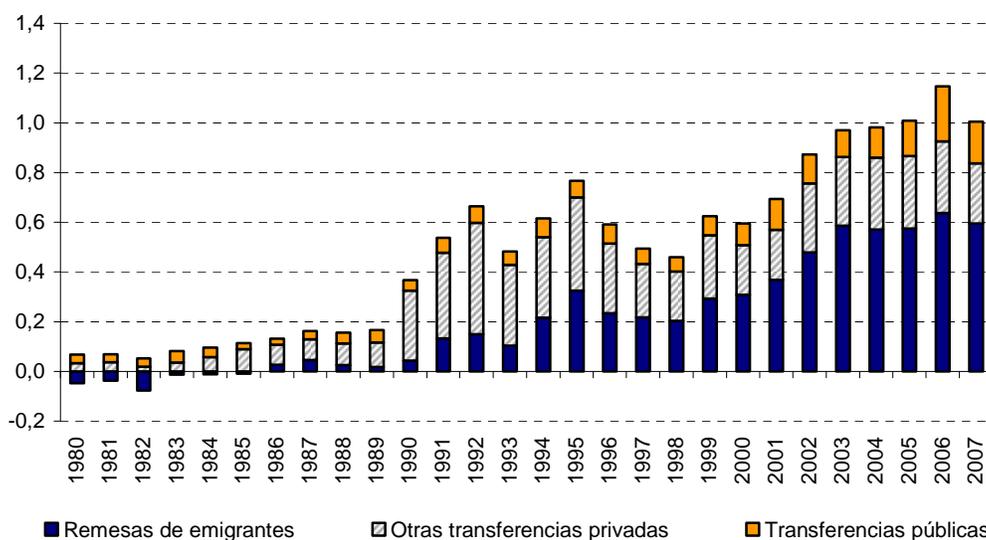
Los gráficos 14 a 17 ilustran acerca de la importancia creciente de las remesas en la cuenta de transferencias corrientes netas. En términos de sub-regiones, este fenómeno se ha manifestado, como se ha dicho, de manera desigual. En los países de América del Sur se observa un aumento sostenido a partir de los años 1999-2000 que ha llevado el total recibido por este concepto algo por encima de los 12.900 millones de dólares en el año 2007, aunque expresados como porcentaje del PIB, estas cifras alcanzan solamente el 0,6% del PIB de esta sub-región. En el caso de los países de Centroamérica su importancia ha aumentado considerablemente; de modo que aunque en el 2007 representan el 9,7% del PIB agregado sub regional, en El Salvador, Haití y Honduras representan alrededor del 20%. Finalmente, debido a los montos registrados y a su importancia relativa en el cálculo del agregado regional, México explica gran parte del significativo aumento de las remesas de emigrantes recibidas al nivel regional. En dólares corrientes, entre 1993 y 2007 las remesas recibidas se multiplicaron por siete, alcanzando montos cercanos a los 24.000 millones de dólares; aunque en términos del PIB de este país, equivalen apenas al 2,3%, representan alrededor del 40% del total de las remesas netas recibidas por América Latina.

Gráfico 14
AMÉRICA LATINA: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007
(Dólares constantes del 2000, en porcentaje del PIB)



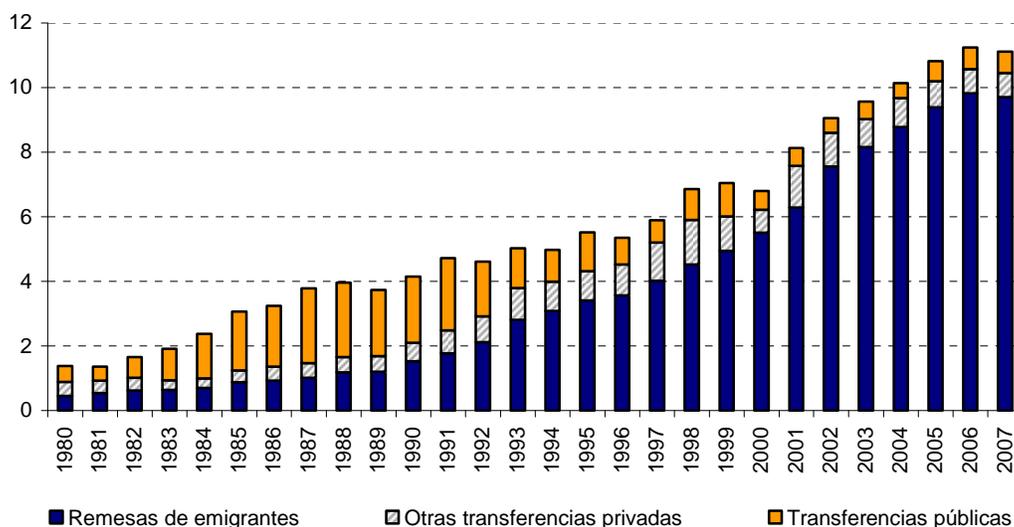
Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL, y Estadísticas de la Balanza de Pagos, Fondo Monetario Internacional, varios números.

Gráfico 15
AMÉRICA DEL SUR: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007
(Dólares constantes del 2000, en porcentaje del PIB)



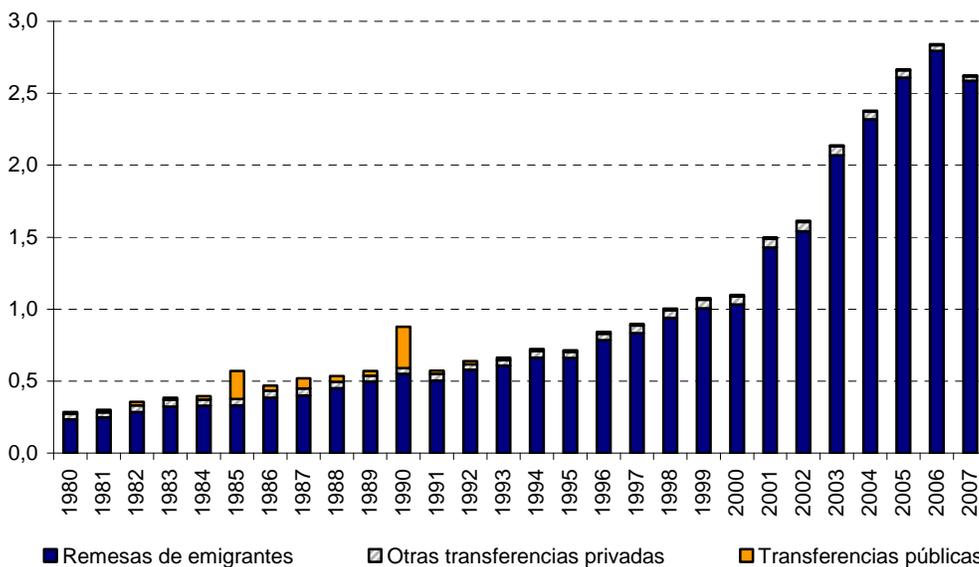
Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL, y Estadísticas de la Balanza de Pagos, Fondo Monetario Internacional, varios números.

Gráfico 16
CENTROAMÉRICA: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS
CORRIENTES NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007
(Dólares constantes del 2000, en porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL, y Estadísticas de la Balanza de Pagos, Fondo Monetario Internacional, varios números.

Gráfico 17
MÉXICO: COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES
NETAS DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980-2007
(Dólares constantes del 2000, en porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Anuario Estadístico, CEPAL, varios números, Cuadernos estadísticos de CEPAL, n. 10, y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008, CEPAL, y Estadísticas de la Balanza de Pagos, Fondo Monetario Internacional, varios números.

V. Estimación del impacto de los componentes del YNB_d y su impacto en términos sub-regionales usando un modelo de datos de panel

Tal como discutido anteriormente, la distinta evolución de los componentes del YNB_d, así como su impacto en términos sub-regionales, se ha intensificado a partir de los años noventa, y con mayor intensidad a partir de la primera década de los años 2000. La persistencia del favorable entorno internacional permitió que el crecimiento, que en un primero momento se centró en el desempeño del sector exportador se extendiera al resto de la economía e impulsara la demanda interna, tanto de consumo como de inversión. Como resultado, y en términos regionales, en el 2006 la demanda interna fue el componente que registró un mayor dinamismo en la región. No obstante, en términos sub-regionales, los elementos que han permitido un elevado dinamismo del ingreso nacional bruto disponible han sido diferenciados, así como el desempeño de los componentes de la demanda. En el caso de los países de Centroamérica, el componente del YNB_d que registra un mayor incremento fue las transferencias corrientes netas recibidas, a la vez que el componente de la demanda interna que más ha aumentado ha sido el consumo. Por su parte, los países de América del Sur se han visto beneficiados por un aumento importante de sus términos

del intercambio, y pese al significativo crecimiento del consumo, el dinamismo de la demanda interna en estos países refleja en mayor medida el alza sostenido de la formación bruta de capital fijo. Con base en el análisis anterior, y como forma de poder diferenciar el impacto de los distintos componentes del YNB_d en la evolución de los componentes de la demanda interna, en términos sub-regionales, se construyó un modelo de datos de panel con el objetivo de testear las siguientes hipótesis:

- que el aumento del consumo, en los países de Centroamérica estaba explicado por el incremento de las transferencias corrientes netas recibidas, a la vez que en el caso de los países de América del Sur el aumento del consumo se explica principalmente por el incremento del efecto de los términos del intercambio.
- que el aumento de las transferencias corrientes netas recibidas, en el caso de los países de Centroamérica se ha reflejado principalmente en el aumento del consumo y no así en el aumento de la formación bruta de capital fijo, a la vez que en el caso de los países de América del Sur, el aumento del efecto de los términos del intercambio ha tenido un impacto positivo en este agregado.

Para tal se construyó un modelo dinámico de datos de panel para el período 1990-2006,¹⁹ en el cual se incluyeron 18 países de la región²⁰ y se estimaron regresiones, tanto para el total regional como para cada una de las sub-regiones, de la tasa de variación del consumo y de la tasa de variación de la formación bruta de capital fijo como función de la tasa de variación del PIB y de los demás componentes del YNB_d , estos últimos expresados como porcentaje del PIB. Los resultados de las ecuaciones estimadas se presentan a continuación en los cuadros 3 y 4.

Específicamente, las ecuaciones estimadas fueron:

$$d \log(CONS_t) = \beta_0 + \alpha_1 d(CONS_{t-1}) + \beta_1 d \log(PIB_t) + \beta_2 GTT_t + \beta_3 RF_t + \beta_4 TC_t \quad (3)$$

y,

$$d \log(FBKF_t) = \beta_0 + \alpha_1 d(FBKF_{t-1}) + \beta_1 d \log(PIB_t) + \beta_2 GTT_t + \beta_3 RF_t + \beta_4 TC_t \quad (4)$$

Donde:

$d \log(CONS_t)$	La diferencia del logaritmo del consumo entre los períodos t y $t-1$
$d(CONS_{t-1})$	La diferencia del logaritmo del consumo entre los períodos $t-1$ y $t-2$
$d \log(FBKF_t)$	La diferencia del logaritmo de la formación bruta de capital fijo entre los períodos t y $t-1$

¹⁹ Adicionalmente se estimaron especificaciones estáticas, sin variable dependiente rezagada, tanto para el consumo como para la inversión. Las especificaciones estimadas fueron:

$$d \log(CONS_t) = \beta_0 + \beta_1 d \log(PIB_t) + \beta_2 GTT_t + \beta_3 RF_t + \beta_4 TC_t$$

$$d \log(FBKF_t) = \beta_0 + \beta_1 d \log(PIB_t) + \beta_2 GTT_t + \beta_3 RF_t + \beta_4 TC_t$$

Los resultados están disponibles en el anexo 1.

²⁰ En el caso de Centroamérica se incluyeron Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. En el caso de América del Sur, se consideraron Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Paraguay y Venezuela (R.B.).

$d(FBKF_{t-1})$	La diferencia del logaritmo de la formación bruta de capital fijo entre los períodos $t-1$ y $t-2$
$d \log(PIB_t)$	La diferencia del logaritmo del PIB entre los períodos t y $t-1$
GTT_t	El efecto de los términos del intercambio expresado como porcentaje del PIB para el período t
RF_t	El pago neto de factores al resto del mundo como porcentaje del PIB para el período t
TC_t	Las transferencias corrientes netas como porcentaje del PIB para el período t

Cada uno de estos modelos se estimó por mínimos cuadrados ordinarios (OLS), utilizando efectos fijos y por mínimos cuadrados generalizados, tanto controlando por la existencia de heterocedasticidad intra panel (GLS I) como por existencia de una estructura AR(1) de los residuos (GLS II). En cada uno de los casos se estimaron ecuaciones tanto para el total de América Latina como para cada una de las sub-regiones, América del Sur y Centroamérica. En cada ecuación se utilizaron errores robustos a heterocedasticidad entre los datos países que integran el panel. Todas las ecuaciones estimadas fueron globalmente significativas.

Cuadro 3
AMÉRICA LATINA, AMÉRICA DEL SUR Y CENTROAMÉRICA: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL CONSUMO TOTAL COMO FUNCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE

Varia- bles	América Latina				América del Sur				Centroamérica			
	OLS	Fijos	GLS I	GLS II	OLS	Fijos	GLS I	GLS II	OLS	fijos	GLS I	GLS II
L.ct	0,1 [0.04] ^b	0,09 [0.04] ^b	0,17 [0.03] ^c	0,14 [0.03] ^c	0,2 [0.04] ^c	0,17 [0.04] ^c	0,17 [0.03] ^c	0,17 [0.03] ^c	0,09 [0.08]	0,05 [0.08]	0,15 [0.07] ^b	0,14 [0.07] ^b
pib	0,87 [0.04] ^c	0,92 [0.06] ^c	0,88 [0.03] ^c	0,89 [0.03] ^c	0,88 [0.05] ^c	0,88 [0.06] ^c	0,89 [0.04] ^c	0,9 [0.04] ^c	0,76 [0.15] ^c	0,77 [0.17] ^c	0,66 [0.09] ^c	0,66 [0.09] ^c
eft	0,09 [0.04] ^a	0,13 [0.05] ^b	0,06 [0.03] ^b	0,06 [0.03] ^b	0,06 [0.03] ^b	0,15 [0.07] ^a	0,06 [0.03] ^b	0,06 [0.03] ^b	0,01 [0.06]	-0,03 [0.08]	0,01 [0.06]	0,01 [0.06]
rf	0,14 [0.06] ^b	0,2 [0.10] ^a	0,08 [0.03] ^b	0,08 [0.04] ^b	0,01 [0.05]	0,16 [0.13]	-0,06 [0.05]	-0,06 [0.05]	0,1 [0.07]	0,12 [0.14]	0,15 [0.05] ^c	0,15 [0.05] ^c
tc	0,09 [0.04] ^b	0 [0.09]	0,05 [0.02] ^c	0,05 [0.02] ^b	-0,01 [0.11]	0,06 [0.15]	-0,02 [0.05]	-0,02 [0.05]	0,07 [0.05]	0,12 [0.04] ^c	0,11 [0.03] ^c	0,11 [0.04] ^c

Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de

Notas: Errores estándares entre paréntesis.

^aSignificativo al 10%.

^bSignificativo al 5%.

^cSignificativo al 1%.

Cuadro 4
AMÉRICA LATINA, AMÉRICA DEL SUR Y CENTROAMÉRICA: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO COMO FUNCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE

Variables	América Latina				América del Sur				Centroamérica			
	OLS	Efectos			OLS	Efectos			OLS	Efectos		
		Fijos	GLS I	GLS II		Fijos	GLS I	GLS II		Fijos	GLS I	GLS II
L.inv	0 [0,08]	-0,02 [0,08]	0,03 [0,04]	-0,03 [0,04]	0,13 [0,05] ^b	0,12 [0,05] ^c	0,14 [0,05] ^c	0,11 [0,05] ^b	0,05 [0,10]	0,03 [0,10]	0,03 [0,07]	0,08 [0,07]
pib	3,01 [0,26] ^c	3,5 [0,41] ^c	2,89 [0,14] ^c	3,03 [0,14] ^c	3,03 [0,23] ^c	3,22 [0,21] ^c	2,88 [0,16] ^c	2,96 [0,16] ^c	1,86 [1,02] ^a	1,914 [0,99]	1,86 [0,47] ^c	1,8 [0,45] ^c
eft	0,22 [0,15]	0,14 [0,15]	0,12 [0,13]	0,15 [0,15]	0,15 [0,07] ^b	0,1 [0,05] ^a	0,1 [0,05] ^a	0,1 [0,04] ^b	0,29 [0,30]	0,33 [0,39]	0,32 [0,32]	0,3 [0,30]
rf	0,14 [0,27]	-0,7 [0,37] ^a	-0,04 [0,17]	0,01 [0,20]	-0,02 [0,13]	-0,87 [0,40] [*]	0,03 [0,24]	0,08 [0,28]	-0,09 [0,18]	0,52 [0,29]	-0,12 [0,26]	-0,14 [0,24]
tc	0,26 [0,26]	0,06 [0,21]	0,01 [0,09]	0,01 [0,10]	-0,23 [0,25]	-0,1 [0,36]	-0,12 [0,27]	-0,09 [0,31]	0,06 [0,10]	-0,08 [0,23]	0,06 [0,16]	0,06 [0,14]

Fuente: Elaboración de los autores.

Nota: Errores estándares entre paréntesis.

^aSignificativo al 10%.

^bSignificativo al 5%.

^cSignificativo al 1%.

Los resultados obtenidos indican que, en el caso de las ecuaciones en que se pretende estimar la tasa de variación del consumo, en todas ellas los coeficientes estimados de las variables explicativas resultaron estadísticamente significativos y con el signo esperado. En términos regionales, se observa que la tasa de variación del consumo guarda una estrecha relación, positiva, con la tasa de variación del PIB: por cada punto porcentual de variación de esta última, la tasa de variación del consumo varía en el mismo sentido en aproximadamente 0,9 puntos porcentuales. En términos sub-regionales estas tendencias se mantienen aunque se muestran menos marcadas en el caso de Centroamérica, donde la relación entre ambas tasas de variación cambia a aproximadamente 0,7 puntos porcentuales. Con relación a los demás componentes del YNB_d, se observa que en la sub-región de América del Sur el coeficiente estimado del efecto de los términos de intercambio resultó estadísticamente significativo, al revés de Centroamérica, en que el coeficiente estimado de las transferencias corrientes netas resultó estadísticamente significativo.

En el caso de las ecuaciones referentes a la formación bruta de capital fijo, los resultados obtenidos muestran que, tal como esperado, tanto en términos regionales como sub-regionales el comportamiento del PIB es un elemento importante a la hora de explicar el comportamiento de la inversión bruta fija, pues para todas las especificaciones y en los tres grupos considerados (América Latina, América del Sur y Centroamérica), el coeficiente estimado de la tasa de variación del PIB resultó estadísticamente significativo). Sin embargo, en lo relacionado con los demás componentes del YNB_d, se aprecia que solamente en el caso de América del Sur uno de estos componentes resultó ser estadísticamente significativo, con lo cual se podría inferir que el dinamismo de la formación bruta de capital estaría también influenciado, en el período considerado, por la magnitud del efecto de los términos del intercambio. Por su parte, se aprecia igualmente que la tasa de variación de la formación bruta de capital fijo tiene una alta sensibilidad a la tasa de variación del PIB (en términos regionales el coeficiente estimado de la tasa de variación del PIB muestra un valor cercano a 3).

Estos resultados se sitúan en línea con lo esperado con base tanto en el análisis efectuado en el punto 4, como de acuerdo al desempeño económico reciente de América Latina. El positivo efecto de los términos del intercambio ha beneficiado en mayor medida a los países de América

del Sur, y ha tenido un impacto positivo no solamente el consumo como también en la formación bruta de capital fijo. A la vez, en Centroamérica, el consumo se ha visto mayormente beneficiado por el aumento de las transferencias corrientes netas.²¹ Con relación a la formación bruta de capital fijo (FBKF), se aprecia que en los países de América del Sur, este agregado varía en forma importante en función de la tasa de variación del PIB, lo cual es un resultado esperado dadas las fuertes caídas del PIB en algunos de estos países entre fines de los noventa y principios de los 2000, que tuvieron como consecuencia una disminución mucho más pronunciada de la FBKF. Posteriormente, las recuperaciones económicas tuvieron como correlato un muy mayor dinamismo de la inversión bruta fija. Adicionalmente, el positivo efecto de los términos del intercambio tuvo un impacto positivo en la FBKF. En el caso de los países de Centroamérica, no pudimos encontrar evidencia de que el importante influjo de transferencias corrientes netas tuviera un impacto en la formación bruta de capital fijo.

²¹ Este resultado está igualmente en línea con resultados obtenidos por otros autores relacionados con el uso de las remesas de emigrantes recibidas en varios países de América Latina. Véase López-Córdova y Olmedo (2006).

VI. Conclusiones

Una de las características del actual período de crecimiento económico ha sido el mayor ritmo de crecimiento del ingreso nacional bruto disponible con relación a aquel mostrado por el PIB regional, un fenómeno inusual en la historia económica de la región, tanto en términos de magnitudes como de número de años consecutivos en que ha persistido. La conjunción del impacto del ingreso de recursos por concepto de remesas familiares y de la persistencia de la favorable relación de precios del intercambio comercial derivó en uno de los aspectos más notorios del desempeño económico de la región en los últimos años, tal como es el hecho que el ingreso nacional bruto disponible de América Latina y el Caribe haya crecido a un mayor ritmo que el PIB. En dólares constantes del 2000, el ingreso nacional bruto disponible aumentó 7,1% en el 2004, 6,1% en el 2005, y 7,3% en el 2006, frente a aumentos del PIB regional de 6,1%, 4,9% y 5,7%, respectivamente. Para el 2007, el PIB regional de América Latina creció 5,7%, comparado con un aumento del 6,5% del ingreso nacional bruto disponible²². En el período 2003-2007 el ingreso nacional bruto disponible acumuló un alza de 33% frente al 26,9% de incremento acumulado por el producto interno bruto regional.

No obstante el cuadro regional, al nivel de los países este mayor incremento en el YNBd se explica por diferentes razones. En algunos países el factor preponderante fue el positivo efecto de los términos del intercambio, en particular aquellos cuyo poder de compra de sus exportaciones aumentó en mayor medida, principalmente países

²² CEPAL (2008).

exportadores de metales y minerales e hidrocarburos - Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. No obstante, en Chile y Venezuela se observó igualmente un aumento considerable en el pago neto de utilidades y dividendos al resto del mundo. En Argentina el mayor aumento del ingreso se debió al menor monto neto pagado al resto del mundo por concepto de intereses de la deuda externa, resultante tanto de las menores tasas de interés internacionales como del proceso de negociación de la deuda en mora. Por su parte, el panorama en los países de América Central fue mixto; pese a la disminución del poder adquisitivo de sus exportaciones debido al importante aumento de los precios internacionales de petróleo y combustibles, y de los menores precios internacionales de las materias primas que exportan, principalmente productos agropecuarios, el fuerte crecimiento de las transferencias corrientes netas motivó que en algunos países el ingreso nacional bruto disponible creciera a tasas por encima de las tasas de aumento del PIB - Guatemala, El Salvador y en particular Honduras. En el caso de México el crecimiento del ingreso nacional de este país resultó tanto de un incremento en la ganancia del intercambio como del aumento en las transferencias corrientes netas recibidas.

El mayor crecimiento del YNB_d está apoyado tanto en factores coyunturales como factores estructurales. En los primeros se incluyen el buen desempeño de la economía internacional, los altos precios de los productos básicos, la alta liquidez internacional y los bajos niveles de las tasas de interés. En los segundos, los procesos de apertura económica y de promoción de las exportaciones, que gestaron cambios en términos de la relevancia del volumen exportado, o de los montos por concepto de remesas de utilidades y dividendos a pagar al exterior. Han existido también algunos componentes demográficos que han impactado a la evolución del ingreso tales como el hecho que la emigración desde América Latina, en términos globales, ha aumentado considerablemente con el consecuente impacto en los montos de remesas recibidas por la región.

A través de la estimación de un modelo dinámico de datos de panel tanto para la región en su conjunto, como para las sub-regiones estudiadas, América del Sur y Centroamérica, encontramos evidencia del impacto diferenciado tanto en la evolución del consumo como de la formación bruta de capital fijo de los distintos componentes del ingreso nacional bruto disponible. Mientras que la tasa de variación del consumo en América del Sur es impactada positivamente por el efecto de los términos del intercambio, en Centroamérica el aumento del consumo se explica principalmente por el incremento de las transferencias corrientes netas, en su mayor parte, remesas de emigrantes. En lo relacionado con la variación de la formación bruta de capital fijo, encontramos evidencia de que en los países de América del Sur este agregado se ha visto positivamente impactado por el efecto de los términos del intercambio.

Bibliografía

- Banco Central de Chile (2006), Boletín Mensual, noviembre.
- Banco Mundial, World development Indicators database, <http://devdata.worldbank.org/dataonline>.
- Bos, Frits (1992), Reasons for preferring net to gross figures of income and product, Review of Income and Wealth, Series 38, N. 3.
- CEPAL (2008), Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007 agosto.
- ___ Anuario estadístico, varios números.
- ___ América latina y el Caribe: Balance de Pagos 1950-1984, Cuadernos Estadísticos de la CEPAL, n. 10, 1986.
- ___ Base de datos del comercio exterior (BADECEL).
- Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.
- Fondo Monetario Internacional, Estadísticas de Balanza de Pagos, varios números.
- Kuznets, Simon (1946), National Income: A summary of findings, NBER.
- López-Córdova, Ernesto y Alejandra Olmedo (2006), Internacional Remittances and Development: Existing evidence, policies and recommendations, Banco Interamericano de Desarrollo, Occasional Paper N.41, agosto.
- Sen, Amartya (1982), Choice, Welfare and Measurement, Basil Blackwell.
- Studenski, Paul (1958), The Income of Nations, New York University Press.

Anexos

Anexo 1

Resultados de la estimación mediante modelos estáticos.

$$a) d \log(CONS_t) = \beta_0 + \beta_1 d \log(PIB_t) + \beta_2 GTT_t + \beta_3 RF_t + \beta_4 TC_t$$

	América Latina				América del Sur				Centroamérica			
	OLS	Efectos Fijos	GLS I	GLS II	OLS	Efectos Fijos	GLS I	GLS II	OLS	Efectos Fijos	GLS I	GLS II
pib	0.93 [0.00]***	0.96 [0.00]***	0.97 [0.00]***	0.94 [0.00]***	0.99 [0.00]***	0.98 [0.00]***	1.00 [0.00]***	0.97 [0.00]***	0.85 [0.00]***	0.83 [0.00]***	0.76 [0.00]***	0.75 [0.00]***
eft	0.10 [0.05]**	0.14 [0.04]***	0.07 [0.01]***	0.07 [0.03]**	0.10 [0.12]	0.19 [0.05]	0.07 [0.05]	0.58 [0.04]	0.08 0.37	0.02 0.81	0.02 0.85	0.58 0.85
rf	0.06 [0.42]	0.08 [0.58]	0.05 [0.26]	0.05 [0.32]	0.03 [0.66]	0.21 [0.19]	-0.04 [0.46]	-0.04 [0.58]	-0.06 0.57	-0.03 0.86	0.05 0.54	-0.04 0.58
tc	0.11 [0.00]***	0.11 [0.19]	0.06 [0.00]***	0.06 [0.01]***	-0.01 [0.95]	0.17 [0.29]	-0.03 [0.63]	-0.03 [-0.46]	0.13 0.04	0.25 0.05	0.14 [0.00]	0.14 [0.00]

$$b) d \log(FBKF_t) = \beta_0 + \beta_1 d \log(PIB_t) + \beta_2 GTT_t + \beta_3 RF_t + \beta_4 TC_t$$

	América Latina				América del Sur				Centroamérica			
	OLS	Efectos Fijos	GLS I	GLS II	OLS	Efectos Fijos	GLS I	GLS II	OLS	Efectos Fijos	GLS I	GLS II
pib	3.14 [0.24]***	3.55 [0.32]***	3.02 [0.14]***	3.1 [0.14]***	3.11 [0.26]***	3.29 [0.21]***	3.02 [0.16]***	3.03 [0.16]***	3.2 [1.31]*	3.16 [1.23]**	2.92 [0.51]***	2.93 [0.50]***
eft	0.29 [0.18]	0.21 [0.19]	0.09 [0.14]	0.1 [0.15]	-0.12 [0.11]	-0.05 [0.10]	-0.09 [0.14]	-0.07 [0.17]	0.89 [0.75]	0.87 [0.72]	0.6 [0.34]*	0.59 [0.33]*
rf	0.12 [0.24]	-0.73 [0.32]**	-0.05 [0.17]	0.03 [0.21]	0.03 [0.14]	-0.91 [0.37]**	0.01 [0.25]	0.11 [0.31]	-0.3 [0.23]	-0.04 [0.22]	-0.29 [0.25]	-0.29 [0.24]
tc	0.28 [0.25]	0.17 [0.25]	0 [0.09]	0.01 [0.11]	-0.2 [0.27]	-0.07 [0.39]	-0.11 [0.27]	-0.06 [0.33]	0.24 [0.20]	0.2 [0.50]	0.15 [0.19]	0.15 [0.18]



NACIONES UNIDAS

Serie

C E P A L

macroeconomía del desarrollo

Números publicados

El listado completo de esta colección, así como las versiones electrónicas en pdf están disponibles en nuestro sitio web: www.cepal.org/publicaciones

69. El ingreso nacional bruto disponible en América Latina: Una perspectiva de largo plazo, (LC/L.2982-P), N° de venta S.08.II.G.85 (US\$ 10.00), 2008.
68. Efectos macroeconómicos y respuestas de política ante la volatilidad de los precios de bienes energéticos y alimentarios en América Latina y el Caribe, (LC/L.2965-P), N° de venta S.08.II.G.78 (US\$ 10.00), 2008.
67. Movilidad internacional de personas y protección social, (LC/L.2913-P), N° de venta S.08.II.G.46 (US\$ 10.00), 2008.
66. Impuestos a los patrimonios en América Latina, Claudia De Cesare y José Francisco Lazo, (LC/L.2902-P), N° de venta S.08.II.G.38 (US\$ 10.00), 2008.
65. The Middle Class and the Development Process, Andrés Solimano (LC/L.2892-P), Sales N°. E.08.II.G.29 (US\$ 10.00), 2008.
64. La especialización intraindustrial en Mercosur, Jorge Lucángeli, (LC/L.2853-P), N° de venta S.07.II.G.177 (US\$ 10.00), 2007.
63. Patrones de la inversión y el ahorro en la Argentina, Ariel Coremberg, Patricia Goldszier, Daniel Heymann, Adrián Ramos (LC/L.2852-P), N° de venta S.07.II.G.176 (US\$ 10.00), 2007.
62. Equilibrium Real Exchange Rates, Misalignment and Competitiveness in the Southern Cone, Peter J. Montiel, (LC/L.2850-P), Sales N°. E.07.II.G.174 (US\$ 10.00), 2007.
61. La flexibilidad del mercado de trabajo en América Latina y el Caribe. Aspectos del debate, alguna evidencia y políticas, Jürgen Weller, (LC/L.2848.-P), N° de venta S.07.II.G.171 (US\$ 10.00), 2007.
60. La tributación directa en América Latina y los desafíos a la imposición sobre la renta, Oscar Cetrángolo y Juan Carlos Gómez-Sabaini, (LC/L.2838-P), N°. de venta S.07.II.G.159 (US\$ 10.00), 2007.
59. Migraciones internacionales, remesas y el desarrollo económico: la experiencia latinoamericana, Andrés Solimano y Claudia Allendes, (LC/L.2813-P), N° de venta S.07.II.G.144 (US\$ 10.00), 2007.
58. Economic Growth in Latin America and the Caribbean: Growth Transitions Rather than Steady States, Mario Gutiérrez. (LC/L.2784-P), Sales N° E.05.II.G (US\$ 10.00), 2007.
57. Savings in Latin America After the Mid-1990's. Determinants, Constraints and Policies, Mario Gutiérrez. (LC/L.2662-P), Sales N° E.07.II.G.13 (US\$ 10.00), 2007.
56. Coordination of Public Expenditure in Transport Infrastructure: Analysis and Policy Perspectives for Latin America, Rodrigo Cárcamo-Díaz y John Gabriel Goddard (LC/L.2660-P), Sales N° E.07.II.G.11 (US\$10.00), 2007.

-
- El lector interesado en adquirir números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile, Fax (562) 210 2069, correo electrónico: publications@cepal.org.