

2008-2009

Documento informativo



# Estudio económico de América Latina y el Caribe

Políticas para la generación de empleo de calidad



NACIONES UNIDAS

CEPAL

**Alicia Bárcena**  
Secretaría Ejecutiva

**Laura López**  
Secretaría de la Comisión

**Oswaldo Kacef**  
Director de la División de Desarrollo Económico

**Susana Malchik**  
Oficial a cargo  
División de Documentos y Publicaciones

[www.cepal.org/de](http://www.cepal.org/de)

El *Estudio económico de América Latina y el Caribe* es un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL. La elaboración de la presente edición, 2008-2009, estuvo encabezada por el Director de la División, Oswaldo Kacef, mientras que la coordinación general estuvo a cargo de Jürgen Weller.

En esta edición, la División de Desarrollo Económico contó con la colaboración de la División de Estadística y Proyecciones Económicas, la División de Comercio Internacional e Integración, las sedes subregionales de la CEPAL en México, D.F. y Puerto España, y las oficinas nacionales de la Comisión en Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, Montevideo y Washington, D.C.

El capítulo I, “Panorama regional”, fue elaborado por Oswaldo Kacef, con insumos preparados por Claudio Aravena, Omar Bello, Fernando Cantú, Rodrigo Cárcamo, Juan Pablo Jiménez, Luis Felipe Jiménez, Roberto Machado, Sandra Manuelito, Sarah Mueller, Andrea Podestá, Claudia Roethlisberger y Jürgen Weller. Para los capítulos de la segunda parte de este Estudio se utilizó material escrito por la consultora Roxana Maurizio, así como documentos de Juan Chacaltana, Guillermo Cruces y Andrés Ham, Andrew Downes, Stefano Farné, Patricio Frías, Andrés Marinakis, Lucas Navarro, Víctor Tokman y Mario Velásquez, sobre los que se discutió en un taller que se realizó en abril de 2009 en Santiago. La Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo colaboró con el financiamiento de este taller y de algunas contrataciones.

Las notas sobre los países se basan en los estudios realizados por los siguientes expertos: Olga Lucía Acosta y María Alejandra Botiva (Colombia), Omar Bello (Estado Plurinacional de Bolivia), Rodrigo Cárcamo (Ecuador), Stefan Edwards (Suriname), Álvaro Fuentes (Uruguay), Sarah Gammage (Honduras y Panamá), Randolph Gilbert (Haití), Michael Hendrickson (Bahamas y Belice), Daniel Heymann y Adrián Ramos (Argentina), Luis Felipe Jiménez (Chile), Beverly Lugay (Unión Monetaria del Caribe Oriental), Roberto Machado (Trinidad y Tabago), Sandra Manuelito (República Bolivariana de Venezuela), Jorge Mattar (México), Armando Mendoza (Barbados, Guyana y Jamaica), Sarah Mueller (Paraguay), Carlos Mussi (Brasil), Ramón Padilla (Costa Rica y Nicaragua), Igor Paunovic (Cuba), Juan Carlos Rivas (El Salvador y Guatemala), Francisco Villareal (República Dominicana) y Jürgen Weller (Perú). Claudia Roethlisberger coordinó las notas de los países del Caribe.

El procesamiento y la presentación de la información estadística estuvieron a cargo de Alejandra Acevedo, Vianka Aliaga, Leandro Cabello, Jazmín Chiu y Hans Fricke.

## **Notas**

En los cuadros de la presente publicación se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.

Una raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

La coma (,) se usa para separar los decimales.

La palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo cuando se indique lo contrario.

## ÍNDICE

	<i>Página</i>
<b>Capítulo I</b>	
<b>Panorama regional</b> .....	1
A. Introducción.....	1
B. La economía internacional .....	3
C. Aspectos más destacados de la evolución reciente de las economías de América Latina y el Caribe .....	6
1. Los canales de transmisión de la crisis .....	6
2. La evolución de los agregados macroeconómicos.....	11
3. El mercado de trabajo y los salarios .....	12
4. La inflación .....	14
5. Las cuentas externas .....	14
D. El espacio macroeconómico y las políticas para enfrentar la crisis .....	25
1. Política monetaria y financiera.....	29
2. Política cambiaria .....	32
3. Política fiscal.....	34
E. Perspectivas .....	42
<b>Anexo estadístico</b> .....	51
 <b>Cuadros</b>	
Cuadro I.1 Tasas de variación del producto interno bruto total .....	1
Cuadro I.2 Tasas de crecimiento mundial, 2008-2010 .....	6
Cuadro I.3 Variación de los ingresos fiscales, 2008-2009.....	35
Cuadro I.4 América Latina (18 países): principales medidas fiscales para enfrentar la crisis .....	38
 <b>Gráficos</b>	
Gráfico I.1 Evolución del PIB industrial de los Estados Unidos y el mundo .....	4
Gráfico I.2 Índice del volumen de exportaciones mundiales.....	5
Gráfico I.3 Índice de bonos de mercados emergentes: EMBI+ y EMBI+ de América Latina .....	10
Gráfico I.4 Posición externa neta del sistema financiero, diciembre de 2008.....	11
Gráfico I.5 América Latina: variación porcentual interanual de la demanda agregada, 2008-2009.....	12
Gráfico I.6 América Latina (9 países): tasas de ocupación y desempleo, primer trimestre 2006-primer trimestre 2009.....	13
Gráfico I.7 América Latina y el Caribe: índice de precios al consumidor, inflación subyacente .....	14
Gráfico I.8 América Latina y el Caribe: estructura del saldo de la cuenta corriente, 2001-2009.....	15
Gráfico I.9 América Latina: desempeño comercial por subregión .....	16

	<i>Página</i>
Gráfico I.10	Variación interanual de las importaciones provenientes de América Latina y el Caribe, por destino ..... 17
Gráfico I.11	América Latina (19 países): variación interanual estimada de los términos de intercambio, 2008-2009 ..... 18
Gráfico I.12	América Latina (8 países): tasas de crecimiento anuales de las remesas de emigrados ..... 20
Gráfico I.13	Obligaciones externas de bancos de países emergentes con bancos que reportan al Banco de Pagos Internacionales ..... 22
Gráfico I.14	América Latina: variación de las obligaciones externas totales con los bancos que reportan al Banco de Pagos Internacionales, diciembre a septiembre de 2008 ..... 22
Gráfico I.15	Colocación de bonos soberanos y corporativos en los mercados mundiales ..... 23
Gráfico I.16	América Latina y el Caribe: variación de las reservas internacionales, septiembre de 2008 a abril de 2009 ..... 24
Gráfico I.17	América Latina y el Caribe: deuda del sector público no financiero ..... 26
Gráfico I.18	América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales netas ..... 27
Gráfico I.19	Estimaciones del saldo de la balanza básica, reservas internacionales y compromisos de deuda externa, 2009 ..... 27
Gráfico I.20	América Latina y el Caribe (19 países): evolución de la cuenta corriente y el resultado fiscal, 2000-2009 ..... 28
Gráfico I.21	América Latina (países seleccionados): metas de inflación e inflación efectiva ..... 30
Gráfico I.22	América Latina (países seleccionados): intervención cambiaria y tipo de cambio nominal ..... 33
Gráfico I.23	América Latina y el Caribe: ingresos, gastos y resultado primario, gobiernos centrales ..... 36
Gráfico I.24	Tasa de interés del mercado interbancario ..... 42
Gráfico I.25	Índices de las bolsas de valores de los países industrializados y de los mercados emergentes ..... 43
Gráfico I.26	Índice de precios de viviendas Case-Shiller, 10 principales ciudades ..... 44
Gráfico I.27	Índices de confianza del consumidor ..... 44
Gráfico I.28	Préstamos concedidos por el Fondo Monetario Internacional ..... 48
 <b>Recuadros</b>	
Recuadro I.1	Reversión de las exportaciones y de los flujos de capital ..... 7
Recuadro I.2	Desequilibrios macroeconómicos y sostenibilidad cambiaria en el Caribe ..... 8
Recuadro I.3	Resultado de la balanza comercial regional ..... 18
Recuadro I.4	Una aproximación a la vulnerabilidad de los ingresos fiscales ante la crisis internacional ..... 36
Recuadro I.5	Medidas contra la crisis ..... 39
Recuadro I.6	Hacia una recuperación de las economías de América Latina ..... 46

## Capítulo I

**PANORAMA REGIONAL****A. INTRODUCCIÓN**

Después de crecer seis años de manera ininterrumpida, el PIB de América Latina y el Caribe se contraerá un 1,9% en 2009, de acuerdo con las estimaciones de la CEPAL. Esta caída supone una reducción del PIB por habitante de alrededor del 3,1% y tendrá un impacto negativo sobre el mercado laboral. Se prevé además que, como consecuencia de la disminución de la demanda de trabajo, la tasa de desocupación regional aumente del 7,5% observado en 2008 a alrededor del 9% en 2009.

Cuadro I.1  
**TASAS DE VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL**  
(En porcentajes)

<b>País</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Argentina	9,0	9,2	8,5	8,7	7,0	1,5	3,0
Bolivia (Estado Plur. de)	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	2,5	3,5
Brasil	5,7	3,2	4,0	5,7	5,1	-0,8	3,5
Chile	6,0	5,6	4,6	4,7	3,2	-1,0	3,5
Colombia	4,7	5,7	6,9	7,5	2,6	0,6	3,5
Costa Rica	4,3	5,9	8,8	7,8	2,6	-3,0	3,0
Cuba	5,8	11,2	12,1	7,3	4,3	1,0	3,0
Ecuador	8,0	6,0	3,9	2,5	6,5	1,0	2,5
El Salvador	1,9	3,1	4,2	4,7	2,5	-2,0	2,5
Guatemala	3,2	3,3	5,4	6,3	4,0	-1	2,5
Haití	-3,5	1,8	2,3	3,4	1,3	2,0	2,0
Honduras	6,2	6,1	6,3	6,3	4,0	-2,5	2,5
México	4,0	3,2	4,8	3,3	1,3	-7,0	2,5
Nicaragua	5,3	4,3	3,9	3,2	3,2	-1,0	2,5
Panamá	7,5	7,2	8,5	11,5	9,2	2,5	5,0
Paraguay	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,0	3,0
Perú	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	2,0	5,0
República Dominicana	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	1,0	2,0
Uruguay	11,8	6,6	7,0	7,6	8,9	1,0	3,5
Venezuela (Rep. Bol. de)	18,3	10,3	9,9	8,9	4,8	0,3	3,5
<b>Subtotal de América Latina</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,2</b>
<b>El Caribe</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>3,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,5</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,1</b>

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales de los respectivos países, expresadas en dólares a precios constantes de 2000.

La interrupción de la fase de crecimiento económico regional más rápido en cuatro décadas se produce en el contexto de una crisis global que ha detenido de manera abrupta un movimiento expansivo de la economía que había tenido características extraordinarias en cuanto a su intensidad y difusión, y que alcanzó prácticamente al conjunto de las economías, tanto desarrolladas como en desarrollo.

La expansión económica internacional, cuyo auge abarcó desde 2003 hasta mediados de 2007, mostró signos claros de debilitamiento cuando se fueron propagando los problemas de liquidez y solvencia que comenzaron en el segmento de hipotecas de alto riesgo de los Estados Unidos. El impacto se reflejó en los sistemas financieros de todo el mundo y afectó significativamente a los mercados de bienes y de trabajo, de manera especialmente marcada desde septiembre de 2008. Se fue conformando así una perturbación económica mundial de gravedad inusual que, habida cuenta de las similitudes con la Gran Depresión de los años treinta del siglo pasado, ha motivado comparaciones con ese episodio.

Esta es una crisis claramente generada en los países desarrollados y desde allí se extendió a la periferia, en particular a América Latina y el Caribe. Como ha señalado la CEPAL, con la excepción de algunas economías del Caribe, esta crisis encuentra a la región mucho mejor preparada que en el pasado y, transcurridos alrededor de dos años desde el inicio de las turbulencias financieras, es evidente que la naturaleza del impacto y la capacidad de reacción de los países de la región en esta ocasión difieren de lo que fue habitual observar en los recurrentes episodios que sufrieron desde la crisis de la deuda de los años ochenta hasta los primeros años de la década actual. No ha habido corridas financieras ni crisis de deuda y, en términos generales, los países de la región cuentan con márgenes de maniobra que, con las disparidades del caso, les permite implementar políticas destinadas a moderar los efectos sobre la producción y el empleo.

Sin embargo, la región no saldrá indemne. Como se señaló, se espera una contracción del PIB y un aumento del desempleo que probablemente sea acompañado por un aumento de la informalidad. Consecuentemente, al contrario de lo que se había observado entre 2003 y 2008, se registraría un aumento de la pobreza y surgirían nuevos escollos en el camino hacia el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Finaliza así un período caracterizado por la mejora de los indicadores sociales, en el que la incidencia de la pobreza se había reducido más de 10 puntos porcentuales. Aún persiste una gran desigualdad, producto de un modo de desarrollo que no consiguió corregir, y que en muchos casos ahondó, la heterogeneidad estructural que caracteriza a las economías de la región.

Por esta razón, además de este capítulo dedicado al seguimiento de la coyuntura económica y las perspectivas para América Latina y el Caribe, en los capítulos temáticos de la presente edición del *Estudio económico de América Latina y el Caribe* se analiza la institucionalidad laboral en la región, con el objeto de evaluar cómo se encuentran los mercados de trabajo de nuestros países para enfrentar la crisis, y qué capacidad tendrían en el mediano y largo plazos para acompañar una estrategia de desarrollo inclusivo<sup>1</sup>.

En la próxima sección de este capítulo se examina la economía internacional. Luego se analiza la evolución reciente de las economías de América Latina y el Caribe, se observan los elementos que conforman el espacio macroeconómico para la adopción de políticas contra la crisis y se comentan las medidas anunciadas por los países de la región. Por último, se presentan las perspectivas de corto plazo y una reflexión sobre temas cuya relevancia va más allá de la coyuntura.

---

<sup>1</sup> Véase R. Infante y O. Sunkel, "Chile: hacia un desarrollo inclusivo", *Revista CEPAL*, N° 97 (LC/G.2400-P), Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2009.

## B. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Estamos frente a una crisis cuya profundidad y alcance permiten hacer una analogía con la de los años treinta. Hay más un elemento de coincidencia: ambas comenzaron en el sistema financiero estadounidense y se propagaron desde allí, y ambas comenzaron con la explosión de una burbuja de precios de activos que dio lugar a problemas de solvencia del sistema financiero.

En esa comparación, la crisis actual se destaca por el enorme volumen de los activos financieros en cuestión, por el grado de interconexión de los mercados de crédito y por la combinación de gran sofisticación y opacidad de importantes conjuntos de instrumentos y operaciones. Por el contrario, esta vez la respuesta de la política económica fue más rápida y más dirigida, en parte por la experiencia que dejó la Gran Depresión en cuanto a la necesidad de contener la crisis financiera tan rápido como sea posible y de implementar políticas monetarias y fiscales expansivas a fin de evitar el riesgo de una depresión económica. Esto es lo que los países han estado haciendo de manera generalizada desde 2008, aunque con enormes diferencias determinadas por las distintas capacidades y por las particularidades de cada caso.

Otra importante diferencia con lo que ocurrió en los años treinta es que actualmente existen varias instancias de coordinación internacional, tanto a nivel regional como multilateral, muchas de ellas creadas después de la gran crisis y de la segunda guerra mundial y otras de creación más reciente, como el Grupo de los Veinte (G20). Incluso con sus limitaciones, tienen alguna capacidad para potenciar las políticas que los países implementen de manera aislada y para tratar de evitar, o al menos limitar, las prácticas predatorias que a través de la política comercial o de la política cambiaria pueden dañar al comercio internacional, que ya ha sido bastante castigado por la crisis.

Por esta razón, si bien resulta muy difícil prever la profundidad y la duración de la recesión mundial en curso, este episodio podría limitarse a una contracción económica, abrupta y severa, pero que para la economía global en su conjunto no alcanzaría una intensidad como la de la Gran Depresión, en términos de niveles de desempleo, incumplimientos contractuales y destrucción o prolongada subutilización de los recursos productivos.

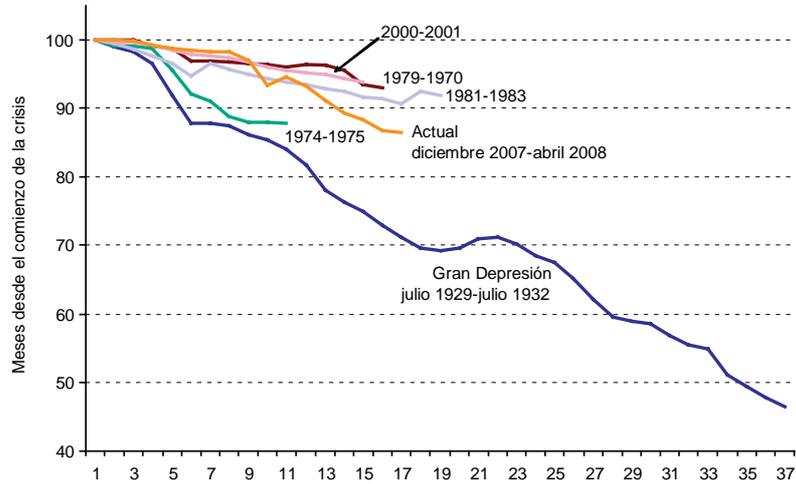
En el gráfico I.1a se muestra la evolución mensual desestacionalizada del PIB industrial de los Estados Unidos en distintos períodos recesivos. Cada línea comienza en el primer mes de caída del PIB y se extiende hasta que se suceden dos meses seguidos de aumento del nivel de actividad. Como puede verse en el gráfico, no hay ninguna recesión reciente que pueda compararse con la actual en duración ni en profundidad. Sin embargo, cuando la comparación se realiza con la depresión de los años treinta, no hay dudas de que el episodio actual es de menor magnitud<sup>2</sup>.

---

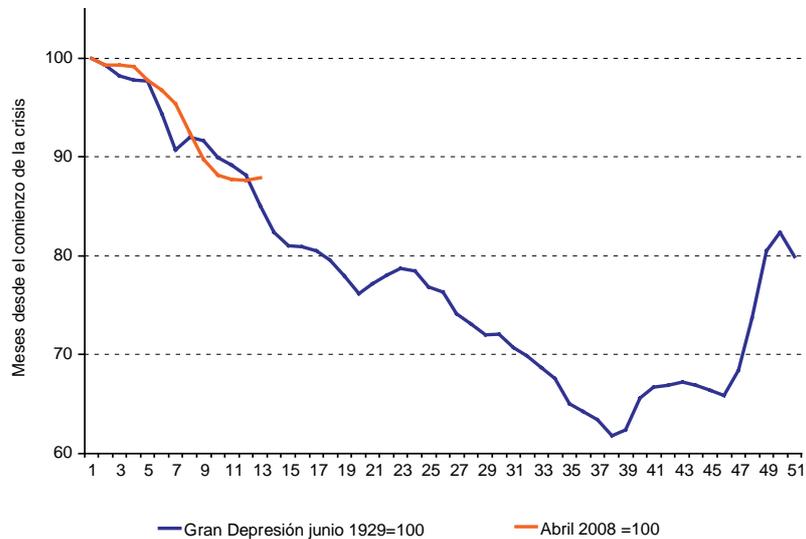
<sup>2</sup> Véase Paul Krugman, “The Great Recession versus the Great Depression” [en línea] <http://krugman.blogs.nytimes.com/2009/03/20/the-great-recession-versus-the-great-depression/>.

Gráfico I.1  
**EVOLUCIÓN DEL PIB INDUSTRIAL DE LOS ESTADOS UNIDOS Y EL MUNDO**

**a) Estados Unidos: evolución del PIB industrial mensual desestacionalizado**



**b) PIB industrial mundial**

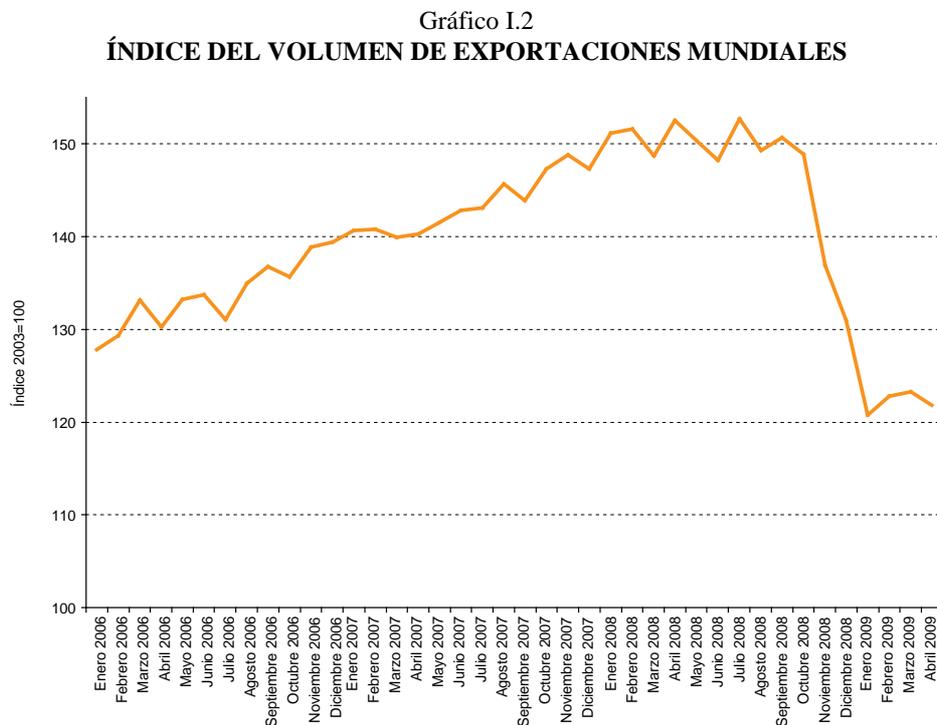


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de la Reserva Federal de los Estados Unidos, B. Eichengreen y K.H. O'Rourke, "A tale of two depressions", junio de 2009, y Fondo Monetario Internacional.

En el gráfico I.1b se reproduce y actualiza la evolución del PIB industrial mundial presentada en un análisis de Eichengreen y O'Rourke (2009). Estos autores sostienen que cuando se consideran otras economías cuya caída es aún más profunda que la estadounidense, el paralelismo entre los primeros tiempos de la depresión de los años treinta y la coyuntura actual es más claro. En efecto, se observa que la evolución del PIB industrial es muy similar en los primeros meses de ambas crisis. Al mismo tiempo, si estuviéramos acercándonos al final de la contracción, la disminución acumulada sería mucho menor que la de los años treinta.

La crisis financiera desatada hace un par de años se trasladó rápidamente a las variables reales y se internacionalizó debido principalmente a cuatro factores:

- La contracción del crédito derivada de la fragilidad del sistema financiero llevó a los bancos a requerir más liquidez, dadas la incertidumbre con respecto a la renovación de sus pasivos y la necesidad de recomponer su capital, por una parte, y las dudas acerca de la solvencia de eventuales tomadores de préstamos, por la otra.
- La destrucción de riqueza, financiera y no financiera, derivada de la pérdida de valor de las propiedades inmobiliarias y de las acciones y otros activos.
- El deterioro de las expectativas sobre la evolución de la actividad económica que afectó a las decisiones de consumo de las familias y de inversión de las empresas.
- La disminución del comercio mundial que, como se ve en el gráfico I.2, superó el 20% en volumen entre julio de 2008 y enero de 2009, aunque parece haberse detenido en los últimos meses.



**Fuente:** CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Como se muestra en el cuadro I.2, las proyecciones coinciden en señalar una contracción del PIB a nivel mundial, originada básicamente en la disminución del PIB de las economías desarrolladas. Se espera que el PIB de los Estados Unidos se reduzca alrededor del 3% en 2009; esta caída sería mayor en Europa y más aún en el Japón. Para el conjunto de países emergentes y en desarrollo se espera una tasa de variación positiva del PIB, aunque muy inferior a la de los últimos años. La continuidad del crecimiento de este conjunto de países responde, en gran medida, a la evolución esperada de la economía de China, aunque también se anticipa que crezcan otras economías asiáticas y africanas, si bien en todos los casos muy por debajo de las tasas de crecimiento recientes.

Cuadro I.2  
**TASAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL, 2008-2010**  
(En porcentajes)

	FMI			Banco Mundial			DAES		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Mundo (agregación por tasas de cambio)	2,0	-2,6	1,7	1,9	-2,9	2,0	2,1	-2,6	1,6
Mundo (agregación por paridad de poder adquisitivo)	3,1	-1,4	2,5	3,0	-1,7	2,8	3,3	-1,0	2,7
Países desarrollados	0,8	-3,8	0,6	0,7	-4,2	1,3	0,8	-3,9	0,6
Estados Unidos	1,1	-2,6	0,8	1,1	-3,0	1,8	1,1	-3,5	1,0
Zona del euro	0,8	-4,8	0,3	0,6	-4,5	0,5	0,9	-3,5	0,0
Japón	-0,7	-6,0	1,7	-0,7	-6,8	1,0	-0,6	-7,1	1,5
Países emergentes y en desarrollo	6,0	1,5	4,7	5,9	1,2	4,4	5,4	1,7	4,3

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial y Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (DAES).

## C. ASPECTOS MÁS DESTACADOS DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

### 1. Los canales de transmisión de la crisis

Una característica que distingue a esta crisis de otras anteriores se refiere a los canales de transmisión a través de los cuales afectó a las economías de América Latina y el Caribe. A diferencia de episodios similares, se han producido a través del canal real las repercusiones más fuertes. Como se analiza más adelante, una serie de factores explican por qué han sido el volumen y los precios de las exportaciones, las remesas y otros elementos directamente vinculados con la actividad económica los que, junto con el deterioro de las expectativas de consumidores y productores, explican el brusco detenimiento del crecimiento que se observó en la región en el cuarto trimestre de 2008.

En el recuadro I.1 se describen las turbulencias que ha enfrentado la región recientemente. Como allí puede verse, de los 14 casos analizados, solo 3 (el Brasil, Chile y el Perú) muestran una interrupción súbita (*sudden stop*) del flujo de capitales asociado a los efectos de la crisis<sup>3</sup>, mientras que en 7 casos la información analizada parece indicar la existencia de una turbulencia comercial debida una reducción de las exportaciones considerablemente mayor que la que habría sido típica en un movimiento cíclico usual.

<sup>3</sup> Chile registra una reversión de los flujos de capital cuando se descuentan del análisis los flujos del sector público. En el caso de la República Bolivariana de Venezuela es posible identificar una reversión de la cuenta de capitales de la balanza de pagos en el primer trimestre de 2009, pero también en algunos momentos de 2008 previos al agravamiento de la crisis, por lo que no es posible asociarlos a esta.

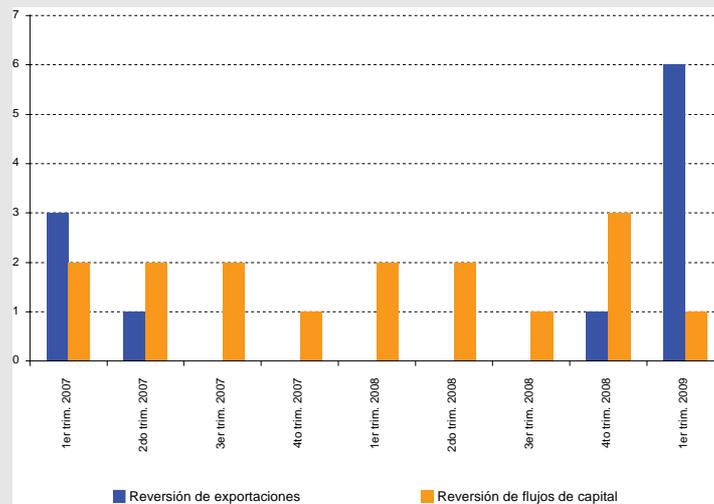
Recuadro I.1  
**REVERSIÓN DE LAS EXPORTACIONES Y DE LOS FLUJOS DE CAPITAL**

La crisis financiera internacional ha afectado tanto al comercio como a los flujos de capital hacia la región. Con el objeto de estimar estos efectos, se aplicaron dos metodologías diferentes. La primera se centró en la reversión que pudieron tener las exportaciones de los países latinoamericanos como consecuencia de las variaciones de la demanda mundial. En este ejercicio se utilizó la desviación de la serie de exportaciones desestacionalizada de su tendencia de largo plazo, calculada sobre la base del filtro de Hodrick-Prescott. Se definió como reversión del comercio a toda disminución de más de una desviación y media estándar de las exportaciones.

La segunda metodología se aplicó a los episodios en que disminuyen marcadamente los flujos de capital. Dicha serie comprende los flujos de inversión desestacionalizados obtenidos de la diferencia entre la acumulación de reservas y la balanza básica<sup>a</sup>. Un episodio de descenso del flujo de capital será aquel en que los flujos de inversión considerados sufran una reversión de más de una desviación y media estándar respecto del promedio de todo el período<sup>b</sup>.

Como se observa en el gráfico 1, hasta el primer trimestre de 2009 los efectos de la crisis financiera internacional en 14 países seleccionados de América Latina han sido más significativos en términos de reversión de las exportaciones que de reversión súbita del flujo de capitales<sup>c</sup>. Entre el cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009 se registró una baja importante de las ventas externas de siete países: Argentina, Brasil, Chile, Ecuador, México, Perú y la República Bolivariana de Venezuela. Colombia fue la única de las siete economías más grandes de la región en que no se observó una disminución de ese tipo. En la región no se había producido una merma de las exportaciones de esta magnitud desde la crisis asiática. Cabe destacar que este efecto se centró en los países sudamericanos.

Gráfico 1  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): REVERSIÓN DE LAS EXPORTACIONES  
Y DE LOS FLUJOS DE CAPITAL**  
(Número de países)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Por su parte, en el último trimestre de 2008 se registraron tres reversiones de flujos de capital<sup>d</sup> que tuvieron lugar en el Brasil, Chile<sup>e</sup> y el Perú y una en la República Bolivariana de Venezuela en el primer trimestre de 2009<sup>f</sup>. En resumen, desde el comienzo de la crisis financiera internacional se han producido siete episodios de reversión de las exportaciones y cuatro de reversión de los flujos de capital.

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

<sup>a</sup> La balanza básica se obtiene sumando la cuenta corriente y la inversión extranjera directa neta.

<sup>b</sup> Comprende desde el primer trimestre de 1995 hasta el primer trimestre de 2009.

<sup>c</sup> Debido a la disponibilidad de datos, se realizaron ejercicios para los siguientes países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Panamá, Paraguay, Perú, República Bolivariana de Venezuela y Uruguay.

<sup>d</sup> Cabe destacar que en 2008 hubo otras reversiones de flujos de capital, como en el caso del Ecuador (primer trimestre), la Argentina (segundo trimestre) y la República Bolivariana de Venezuela (tres primeros trimestres del año), que no son atribuibles a la crisis.

<sup>e</sup> Chile registra una reversión de los flujos de capital cuando se descuentan del análisis los flujos del sector público.

<sup>f</sup> Al igual que las reversiones de los tres primeros trimestres de 2008, este no es atribuible a la crisis.

El hecho de que los países de América Latina hayan reducido sus niveles de endeudamiento en los últimos años de manera generalizada, que en algunos casos hayan repactado obligaciones en mejores condiciones en términos de plazo y tasa, y que, al mismo tiempo, hayan acumulado reservas internacionales, contribuye a explicar por qué, a diferencia de otras veces, la región no ha sido escenario de una crisis financiera. La situación de varias economías del Caribe es distinta en estos aspectos, tal como se analiza en el recuadro I.2.

#### Recuadro I.2

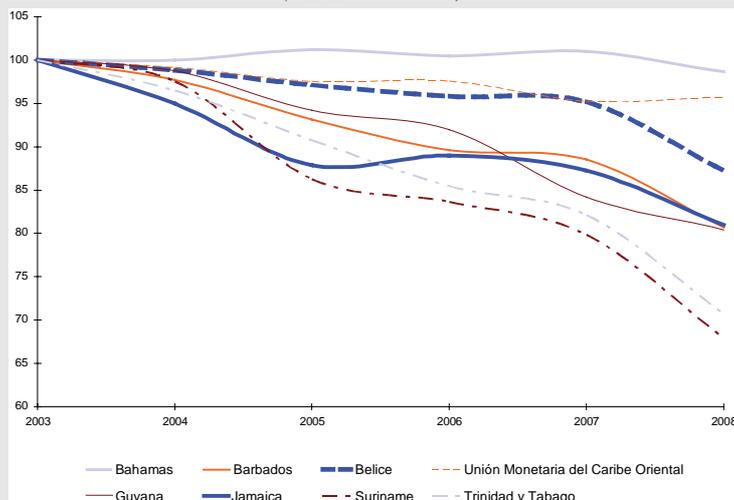
#### DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS Y SOSTENIBILIDAD CAMBIARIA EN EL CARIBE

Contrariamente a lo que ocurre en la mayoría de los países de América Latina, que tienen esquemas cambiarios de flotación sucia, todos los integrantes de la Comunidad del Caribe (CARICOM), con excepción de Jamaica, aplican un régimen de tipo de cambio fijo o cuasifijo. Las Bahamas, Barbados, Belice y los ocho miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) tienen su moneda indizada al dólar de los Estados Unidos, mientras que Guyana, Suriname y Trinidad y Tabago poseen un marco cambiario en que el banco central interviene activamente para contener las oscilaciones del tipo de cambio nominal.

Si bien la estabilidad cambiaria ha permitido que estos países cuenten con un valioso instrumento para anclar las expectativas y reducir la inflación, la situación no ha estado exenta de problemas y desafíos, a saber, una apreciación sostenida y significativa del tipo de cambio real bilateral debido al diferencial de la tasa de inflación con relación a la de los Estados Unidos. Como se muestra en el gráfico 1, con excepción de las Bahamas, los países han experimentado marcadas apreciaciones cambiarias en términos reales.

Gráfico 1

#### COMUNIDAD DEL CARIBE: TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL (Índice 2003 = 100)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La apreciación cambiaria, en un contexto caracterizado por el significativo déficit de la cuenta corriente, el elevado monto de la deuda pública y el bajo nivel de reservas internacionales en la mayoría de países, configura una situación sumamente comprometida como para sostener los regímenes cambiarios, lo que se ha visto agravado por la actual crisis económica mundial. En el cuadro 1 se muestran los déficits gemelos entre 2006 y 2008, como porcentajes del PIB. En este último año, los integrantes de la UMCO promediaron un déficit de la cuenta corriente cercano al 35% del PIB, mientras que en Guyana y Jamaica este superó el 20% del PIB. Es interesante destacar que en todos estos países el déficit de la cuenta corriente es sustancialmente más elevado que el déficit fiscal (entre 15 y 30 puntos porcentuales del PIB), lo que indica que el exceso de gasto del sector privado respecto del ingreso ha sido gigantesco. Cabe mencionar que los países con abundantes recursos naturales, como Suriname y Trinidad y Tabago, registraron en los últimos años un superávit tanto de la cuenta fiscal como de la externa que los situó en mejor posición para sostener su régimen cambiario cuasifijo.

En el cuadro 2 se presentan las cifras de deuda pública y reservas internacionales al cierre de 2008. La mayoría de los países muestra niveles muy elevados de deuda pública que, en algunos casos, superan el 100% del PIB. En cuanto a las reservas internacionales, con excepción de Guyana, Barbados y Trinidad y Tabago, a fines de 2008 en ninguno de los países cubrían más de 3,3 meses de importaciones.

Recuadro I.2 (conclusión)

Cuadro 1  
**COMUNIDAD DEL CARIBE: DÉFICITS GEMELOS, 2006-2008<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del PIB)*

	Déficit fiscal			Déficit de la cuenta corriente		
	2006	2007	2008 <sup>c</sup>	2006	2007	2008 <sup>c</sup>
Promedio <sup>b</sup>	2,1	1,7	1,5	5,3	3,1	5,8
Bahamas	0,8	1,5	1,3	20,9	17,5	13,2
Barbados	2,0	2,3	5,9	8,6	5,3	10,4
Belize	1,9	1,2	-1,1	2,1	4,1	10,8
Guyana	13,1	7,4	6,3	27,4	17,6	25,8
Jamaica	5,4	4,7	6,8	11,4	15,8	22,5
Suriname	-1,7	-3,2	-2,1	-6,8	-14,2	-14,6
Trinidad y Tabago	-6,6	-1,7	-6,5	-25,1	-24,6	-27,8
Unión Monetaria del Caribe Oriental <sup>b</sup>	3,0	3,6	3,6	29,8	34,8	34,7
Anguila	-1,0	2,1	4,0	66,3	67,9	76,2
Antigua y Barbuda	6,5	6,4	8,5	30,9	32,9	31,3
Dominica	-1,2	-1,0	-0,8	15,7	25,0	30,8
Granada	5,7	6,6	6,5	35,1	42,9	45,3
Montserrat	3,3	6,4	9,8	17,7	22,8	35,1
Saint Kitts y Nevis	2,1	2,4	-0,5	17,4	21,5	24,2
Santa Lucía	5,7	2,2	0,2	32,1	34,1	26,9
San Vicente y las Granadinas	3,2	3,6	1,3	23,7	34,2	36,5

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> El signo negativo indica un superávit.

<sup>b</sup> Promedio simple.

<sup>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 2  
**COMUNIDAD DEL CARIBE: DEUDA PÚBLICA Y RESERVAS INTERNACIONALES, 2008<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del PIB)*<sup>b</sup>

	Deuda pública			Reservas internacionales <sup>b</sup>	
	Externa	Interna	Total	Porcentajes del PIB	Cobertura de las importaciones (En meses)
Promedio <sup>c</sup>	35,5	33,1	68,6	20,9	5,1
Bahamas	5,6	35,6	41,2	...	...
Barbados	26,7	72,0	98,7	21,3	5,5
Belize	68,9	12,0	80,9	12,4	2,8
Guyana	72,0	31,8	103,8	26,9	5,0
Jamaica	48,7	58,1	106,8	13,1	2,8
Suriname	20,8	12,7	33,5	16,2	3,3
Trinidad y Tabago	5,8	9,7	15,5	35,3	11,0
Unión Monetaria del Caribe Oriental <sup>c</sup>	41,4	37,2	78,6	16,0	2,5
Anguila	6,4	16,6	23,0	15,0	1,7
Antigua y Barbuda	38,9	49,1	88,0	13,0	1,9
Dominica	66,6	26,7	93,2	16,0	2,6
Granada	78,5	27,8	106,4	16,0	3,1
Montserrat	6,8	1,4	8,2	26,0	3,1
Saint Kitts y Nevis	57,2	113,1	170,3	16,0	2,9
Santa Lucía	37,1	33,0	70,2	13,0	2,1
San Vicente y las Granadinas	39,4	29,9	69,2	13,0	2,3

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Fin del período.

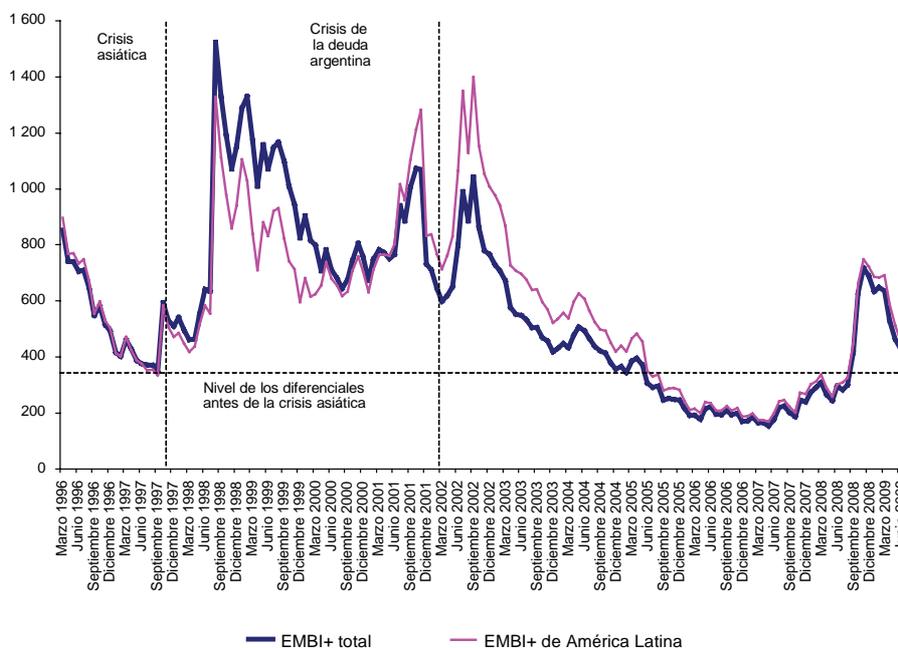
<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Promedio simple.

Dadas las dificultades de acceso al financiamiento externo, la actual coyuntura de la economía mundial representa una amenaza para la mayoría de los regímenes cambiarios. La reversión o la mera reducción de las entradas de capital ejercerían presiones devaluatorias que, eventualmente, podrían conducir a crisis cambiarias. La otra cara de este fenómeno sería una reducción sustancial del déficit de la cuenta corriente y un colapso de la economía real, tal como muestran las diversas experiencias de este tipo, sin hablar de las consecuencias inflacionarias, los efectos perversos en las entidades que registran un descalce de monedas en sus hojas de balance y el incremento del servicio de la deuda externa. Por consiguiente, en la actualidad los países caribeños enfrentan un importante dilema de política económica. Independientemente de las preferencias de las autoridades respectivas, esta es una discusión ineludible y urgente.

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Gráfico I.3  
**ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES: EMBI+ Y EMBI+ DE AMÉRICA LATINA**  
*(En puntos básicos)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de JP Morgan.

De hecho, aun en un momento agudo de la crisis (septiembre a octubre de 2008) el aumento de las primas de riesgo implícitas en los rendimientos de la deuda soberana fue bastante inferior al constatado en otras crisis. Asimismo, desde entonces se verificó una tendencia marcadamente decreciente, muy similar a la de las economías emergentes en general.

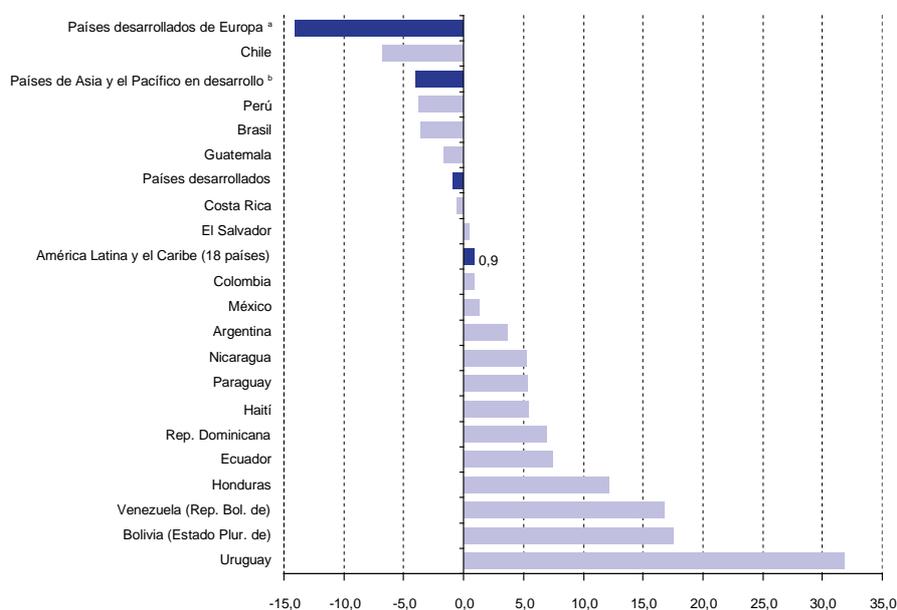
Otro elemento importante en este sentido es que el grado de exposición externa de los sistemas financieros de la región sea relativamente bajo, por lo que el mantenimiento del crédito interno no resulta tan sensible a las condiciones externas, sobre todo cuando se lo compara con otras economías emergentes (de Asia y, sobre todo, de Europa oriental), tal como puede verse en el gráfico I.4<sup>4</sup>. En la sección C.5.b. y en la sección D. se analizan estas cuestiones con mayor profundidad, al igual que en el recuadro I.2, en el que se examinan las importantes diferencias que, en este aspecto, presenta la mayoría de las economías del Caribe.

El impacto se ha hecho sentir con mayor fuerza en el canal de transmisión comercial, como demuestra el freno de los volúmenes de exportación; por otra parte, la recesión mundial y la disminución del comercio internacional afectaron negativamente a los precios de los productos básicos, que disminuyeron significativamente respecto de los elevados niveles del año anterior. Esa evolución negativa se revirtió parcialmente en los últimos meses, aunque sin compensar las caídas registradas entre fines de 2008 y comienzos de 2009<sup>5</sup>. Esto ha implicado un deterioro de los términos de intercambio de la región, tras un período de marcados incrementos que, según se estima, puede llegar al 10,8% para la región en su conjunto, aunque será mayor para los países exportadores de hidrocarburos y de metales.

<sup>4</sup> En este gráfico se muestra la posición neta (activos menos pasivos) con el exterior de los bancos asentados en el país que reportan al Banco de Pagos Internacionales.

<sup>5</sup> Tampoco hay certeza alguna acerca de la perdurabilidad de estos aumentos de precios.

Gráfico I.4  
**POSICIÓN EXTERNA NETA DEL SISTEMA FINANCIERO, DICIEMBRE DE 2008**  
*(En porcentajes del PIB)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Banco de Pagos Internacionales.

<sup>a</sup> No se incluye la Federación de Rusia.

<sup>b</sup> No se incluye China.

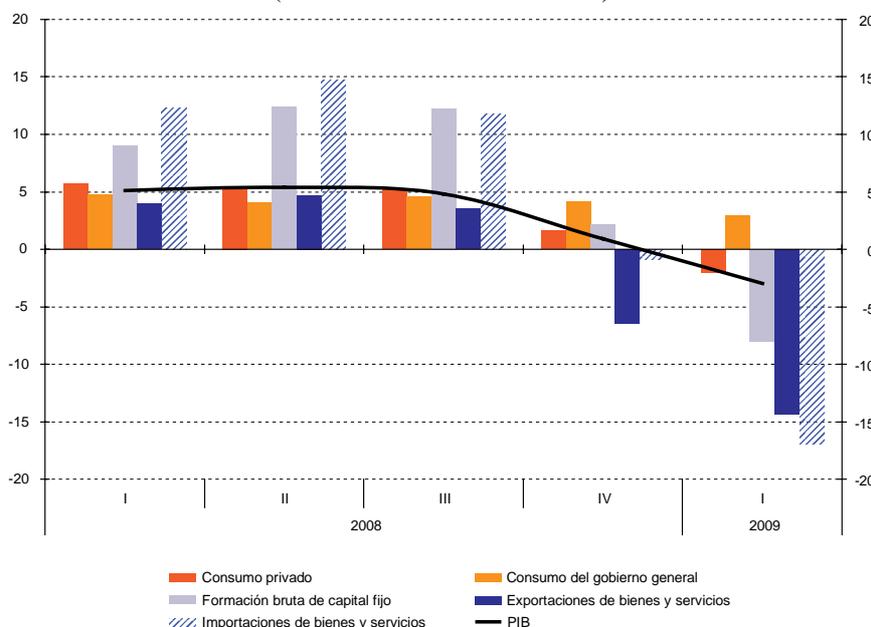
En algunos países, sobre todo los de Centroamérica, el Caribe y México, se anticipa un impacto negativo adicional derivado de la reducción de las exportaciones de servicios a raíz de la merma de los ingresos del turismo, que también se vieron golpeados por la gripe por el virus A (H1N1). Estos temas se analizan en mayor detalle en la sección C.5.a.

## 2. La evolución de los agregados macroeconómicos

Como se mencionó, además de las repercusiones internacionales de la crisis estadounidense a través de los mercados financieros y el comercio exterior, han operado otros factores relevantes, aunque más difícilmente cuantificables, como la destrucción de riqueza derivada de la caída de los precios de los activos y los efectos del deterioro de las expectativas de las familias y las empresas en la demanda de bienes y servicios. Estos factores son de especial importancia en los países con mercados internos de mayor tamaño y peso en la actividad económica.

Además de la contracción de las cantidades exportadas, el impacto macroeconómico de la crisis en la región se ha reflejado en reducciones de la inversión y significativas desaceleraciones del consumo privado. Por el contrario, el consumo público muestra un mayor crecimiento, hecho que puede relacionarse con las políticas fiscales activas, y al que se hará referencia más adelante.

Gráfico I.5  
**AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DE LA DEMANDA AGREGADA, 2008-2009**  
 (En dólares constantes de 2000)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En algunos países, la evolución del consumo privado se ha visto afectada además por la reducción de las remesas de emigrantes, cuyo monto disminuyó entre un 5% y un 10% en términos interanuales entre el cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Por su parte, en la caída de la inversión ha influido la atenuación de los flujos de inversión extranjera directa, cuya merma se estima para el 2009 entre un 35% y un 45%<sup>6</sup>. También en este caso se destaca la importancia de este efecto en países del Caribe y Centroamérica, donde la incidencia de estas corrientes es elevada en términos del PIB.

Tras crecer a tasas superiores o iguales al 5% durante los últimos 14 trimestres, en el cuarto trimestre de 2008 el PIB regional aumentó un 1,3% en términos interanuales, lo que supuso una disminución del 1,9% en términos desestacionalizados con relación al tercer trimestre del año. Esta fue la primera caída del PIB regional en casi seis años. Esta retracción se acentuó en el primer trimestre de 2009, con una disminución del 2,1% con relación al primer trimestre de 2008 y del 2,4% con relación al cuarto trimestre de 2008, también en términos desestacionalizados.

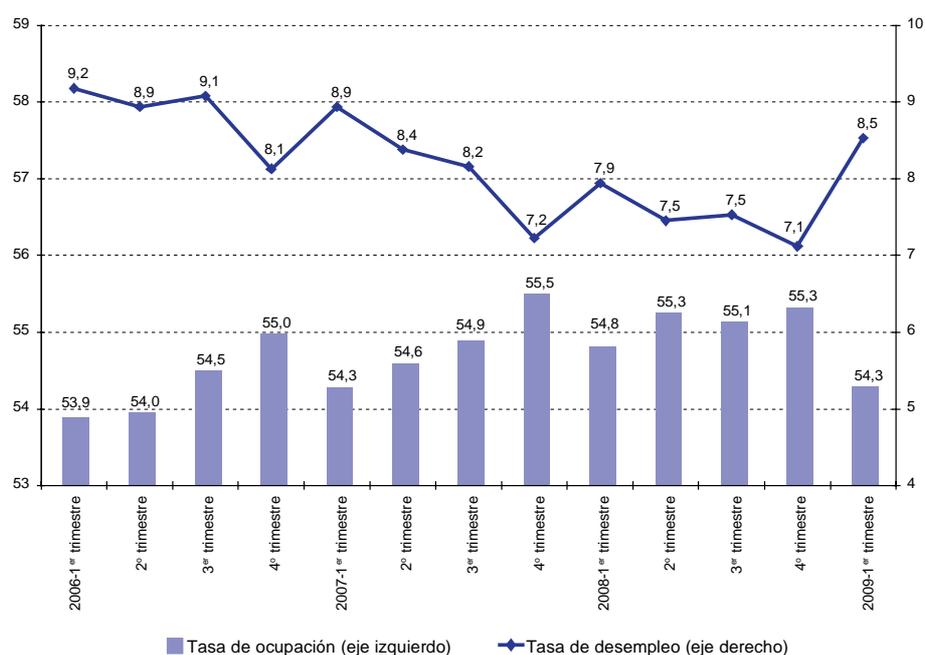
### 3. El mercado de trabajo y los salarios

La evolución reciente de los mercados de trabajo reflejó el desempeño de la economía de la región. En la gran mayoría de los países, durante la primera parte de 2008 se mantuvo la dinámica generación de empleo que caracterizó al reciente período de elevado crecimiento económico, situación que tendió a cambiar a partir del último trimestre, cuando se observó un considerable deterioro de la situación laboral.

<sup>6</sup> Véase CEPAL, *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2008* (LC/G.2406-P), Santiago de Chile, 2009.

Dada la marcada desaceleración del crecimiento económico, la tasa de ocupación comenzó a registrar una caída interanual que se profundizó en el primer trimestre de 2009. Esto indica el fin de un período de cinco años (2004-2008) de considerables mejoras de los indicadores laborales, en los que la tasa de desempleo regional bajó del 11,0% al 7,4%.

Gráfico I.6  
AMÉRICA LATINA (9 PAÍSES): TASAS DE OCUPACIÓN Y DESEMPLEO,  
PRIMER TRIMESTRE 2006-PRIMER TRIMESTRE 2009  
(En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

A inicios de 2009, la marcada disminución de la tasa de ocupación incidió en un incremento interanual de la tasa de desempleo de 0,6 puntos porcentuales, tras lo cual la tasa del primer trimestre se ubicó en un 8,5%. Esta evolución implicó un aumento de más de un millón de desempleados urbanos, destacándose los casos de Chile, Colombia, el Ecuador y México, donde la tasa de desempleo urbano aumentó más de un punto porcentual entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Cabe añadir que el aumento de la desocupación no fue mayor debido a un sesgo hacia una disminución de la participación laboral a nivel regional, lo que suaviza el impacto de la reducción del empleo en la tasa de desempleo.

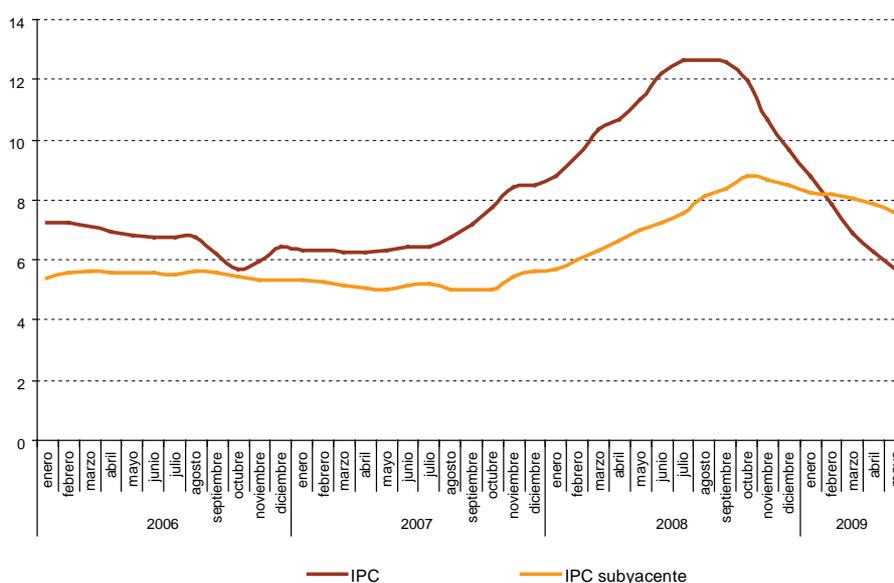
Para 2009 se proyecta un aumento de la tasa de desocupación de más de un punto porcentual, que llevaría a la tasa de desempleo a alrededor del 9% y significaría que cerca de tres millones más de personas quedarían sin empleo<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Véase OIT/CEPAL, "Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe", *Boletín N° 1*, Santiago de Chile, junio de 2009.

#### 4. La inflación

En 2008 la región de América Latina y el Caribe registró una inflación del 8,4% (6,4% en 2007). El aumento del ritmo inflacionario se mantuvo en forma sostenida desde mediados de 2007 hasta septiembre de 2008 y afectó tanto a los países de América del Sur como a los de Centroamérica y el Caribe.

Gráfico I.7  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR,  
INFLACIÓN SUBYACENTE



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

A partir de septiembre de 2008, tras la brusca disminución de los precios internacionales de los alimentos y de los combustibles, que habían sido los principales impulsores del aumento de la inflación regional, y el negativo impacto de la crisis internacional en la demanda interna de los países de la región, la inflación comenzó a desacelerarse de manera importante. Esta tendencia se mantuvo en los primeros meses de 2009. En los 12 meses que van hasta mayo de 2009 la inflación media regional disminuyó al 6,1% (5,7% el promedio simple) siendo las desaceleraciones de los países de Centroamérica las más significativas.

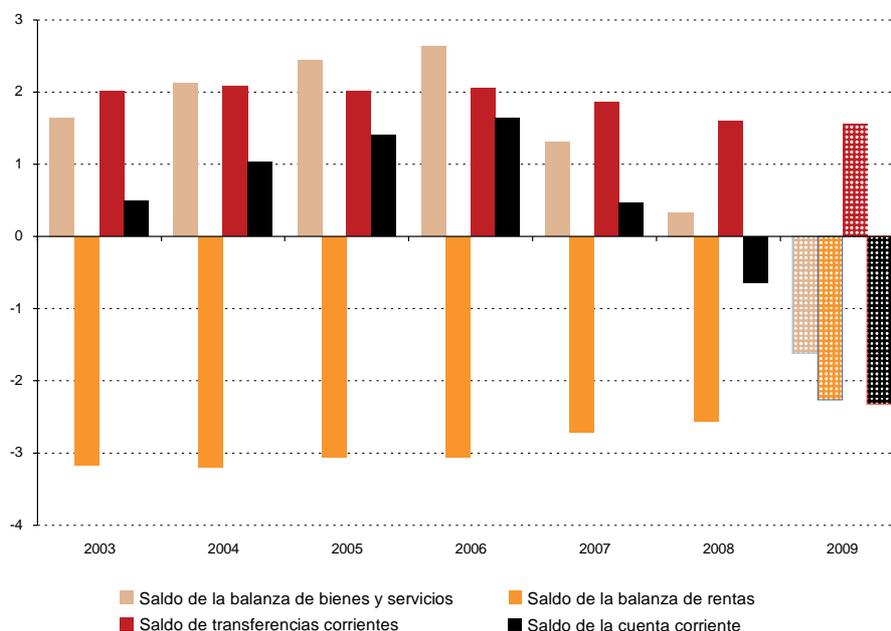
#### 5. Las cuentas externas

##### a) La cuenta corriente de la balanza de pagos

La región de América Latina y el Caribe terminó el año 2008 con un déficit en la cuenta corriente equivalente al 0,6% del PIB, comparado con un superávit del 0,5% en 2007. Este resultado marcó el fin de un período de cinco años consecutivos de superávits en la cuenta corriente. El saldo positivo de la balanza comercial se redujo al 0,3% del PIB (1,3% en 2007) y el saldo positivo de la balanza de transferencias corrientes se redujo al 1,6% del PIB (1,8% en 2007), en tanto que el saldo de la balanza de rentas fue apenas menos negativo.

Para 2009 se espera una profundización del deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos de América Latina y el Caribe. Se proyecta un déficit equivalente al 2,3% del PIB, originado principalmente en el marcado deterioro del saldo comercial, que pasaría a ser deficitario, en gran medida como reflejo del deterioro esperado de los términos de intercambio regionales. También contribuiría, en menor medida, la disminución prevista de las remesas. Por el contrario, esto sería parcialmente compensado por una disminución del déficit en el comercio de servicios reales y, sobre todo, por la disminución del déficit de la balanza de rentas, asociado a la expectativa de una menor remesa de utilidades de las empresas extranjeras radicadas en la región.

Gráfico I.8  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ESTRUCTURA DEL SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE, 2001-2009<sup>a</sup>**  
 (En porcentajes del PIB a precios corrientes)



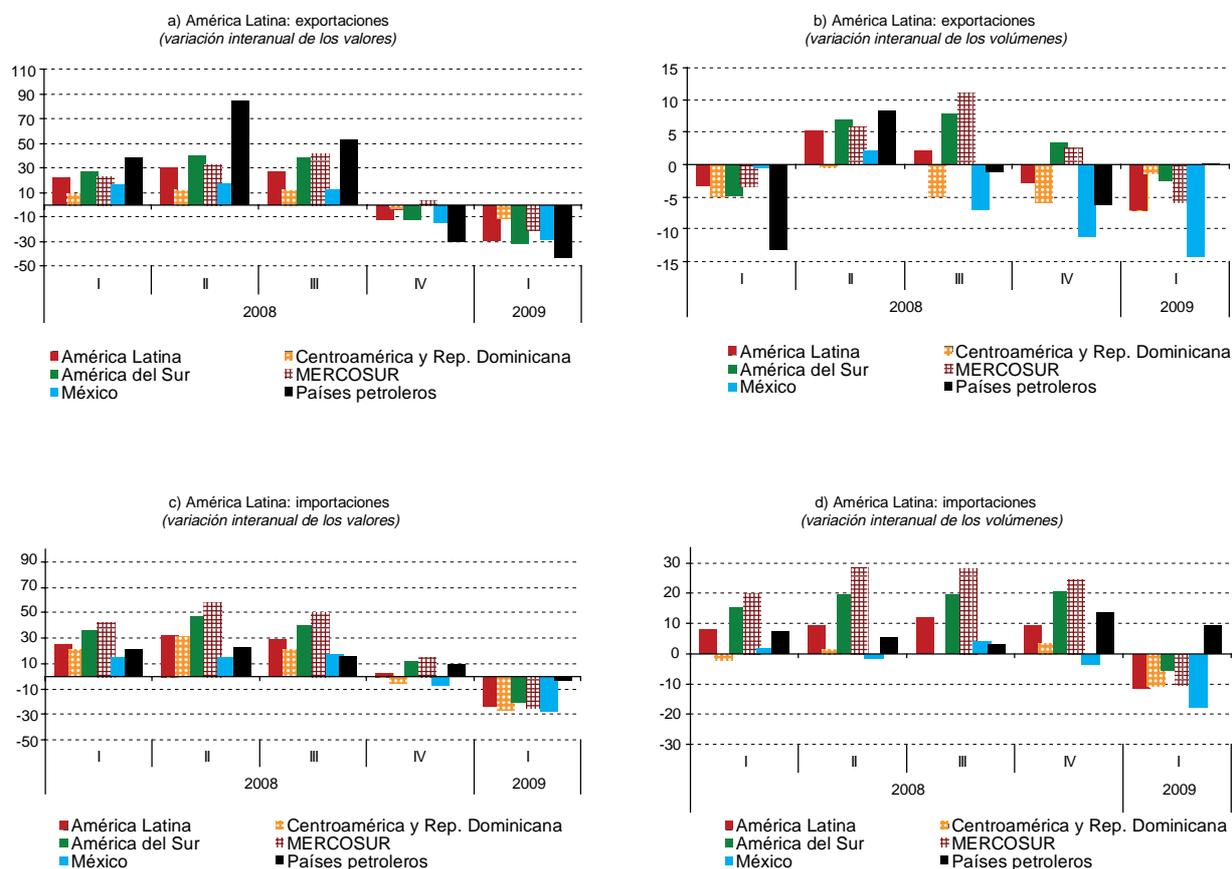
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> No se incluye a Cuba.

#### i) *Balanza de bienes y servicios*

En el año 2008 hubo dos etapas claramente diferenciadas. Como se ve en el gráfico I.9, en los primeros tres trimestres el comercio de bienes aumentó marcadamente, tanto en lo que respecta a las exportaciones como a las importaciones. Las exportaciones trimestrales crecieron en valor a una tasa media del 26,5%, aunque los volúmenes se expandieron a un ritmo menor. El comportamiento de las importaciones trimestrales fue similar ya que aumentaron un 28,5% en promedio. A partir del cuarto trimestre comenzaron a notarse los efectos de la crisis económica internacional. Las exportaciones cayeron un 10,4% en el último trimestre de 2008 como consecuencia de la reducción de la demanda externa, que afectó tanto a los volúmenes como a los precios. El efecto de la contracción de la demanda externa, tal como cabía esperar, fue mayor en Centroamérica y México, cuyas economías son relativamente más abiertas y que exportan una gran parte de sus bienes a los Estados Unidos. Este comportamiento se repitió en el primer trimestre de 2009 cuando el volumen exportado registró una reducción interanual del orden del 7%.

Gráfico I.9  
**AMÉRICA LATINA: DESEMPEÑO COMERCIAL POR SUBREGIÓN**  
*(En porcentajes)*



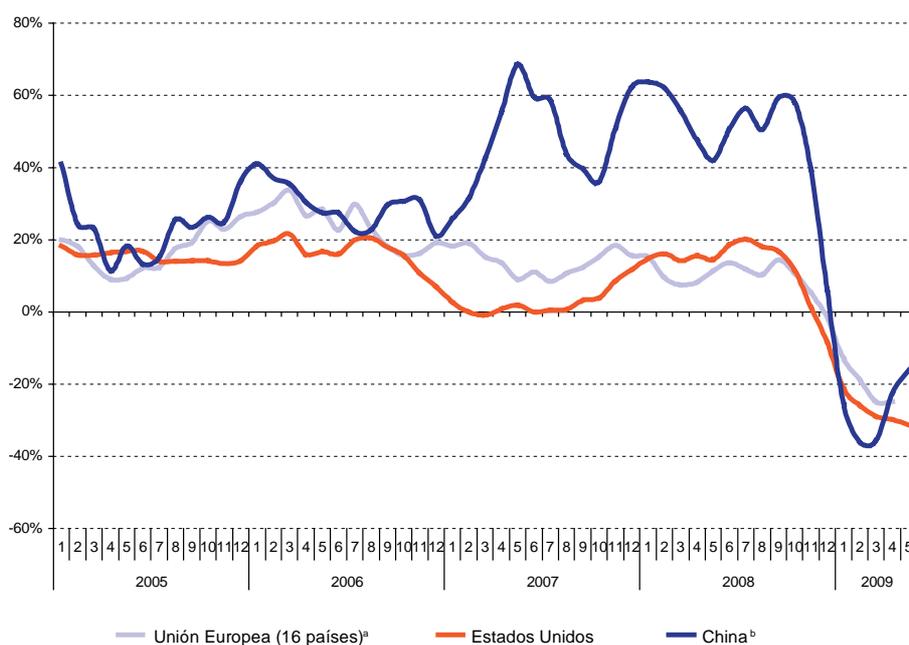
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El efecto negativo de la reducción de la demanda global se ha reflejado en lo que va del año 2009 en las importaciones de los principales destinos del comercio de América Latina y del Caribe (los Estados Unidos, la Unión Europea y China). Como puede verse en el gráfico I.10, en abril de 2009 las importaciones de los Estados Unidos provenientes de la región fueron 30% menores que en el mismo mes de 2008, en tanto que las de la Unión Europea cayeron un 25% y las de China un 22% en el mismo período. Cabe observar que en los dos últimos casos, hubo un recorte de las caídas en los últimos meses.

La evolución del comercio de servicios reales presentó características similares. El saldo negativo de la balanza de servicios aumentó del 0,4% al 0,6% del PIB. Los países que dependen en mayor medida del sector de los servicios, en particular el turismo, son los del Caribe (donde el sector representa, en muchos casos, alrededor del 20% del PIB) y, en menor medida, los de Centroamérica (donde la participación alcanza a alrededor del 6% del PIB). En América del Sur y en Centroamérica se observó una

desaceleración en las llegadas de turistas en 2008, no así en el Caribe<sup>8</sup>. En los primeros cuatro meses de 2009 hubo una disminución generalizada de la llegada de turistas, del 1,1% en América del Sur, el 3,5% en Centroamérica y el 4,1% en el Caribe<sup>9</sup>.

Gráfico I.10  
**VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS IMPORTACIONES PROVENIENTES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, POR DESTINO**  
 (Promedio móvil de tres meses)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg, Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas (EUROSTAT) y la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos (USITC).

<sup>a</sup> Los datos excluyen importaciones desde el Caribe.

<sup>b</sup> En el caso de China solo se incluyen importaciones provenientes de América Latina.

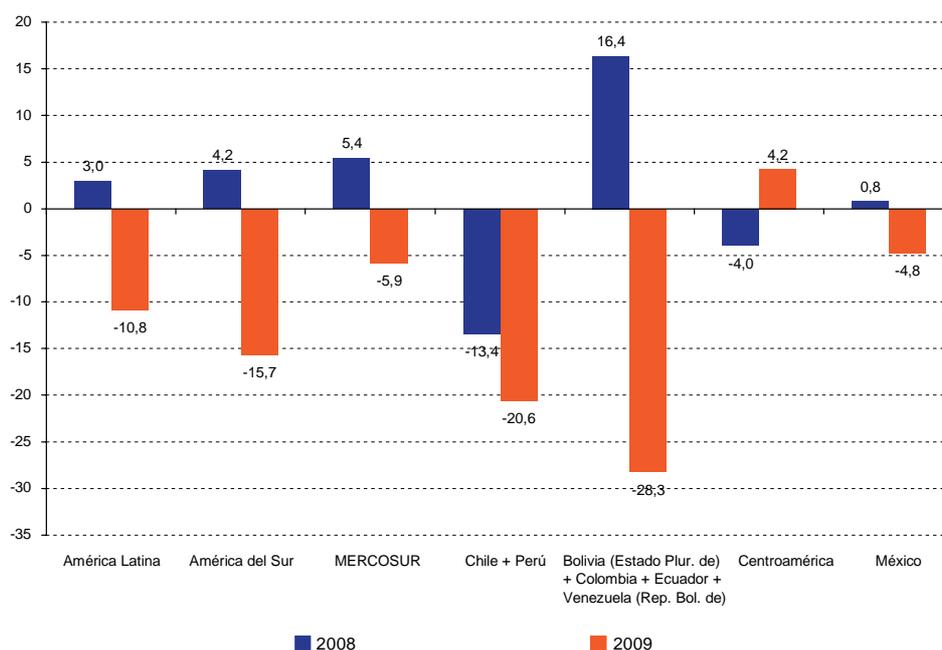
Otro rasgo destacado de la evolución reciente es la reducción de los términos de intercambio de la región en el año 2009, derivada de la caída de los precios de los productos básicos, tal como se ve en el gráfico I.11. La CEPAL proyecta que los términos de intercambio de América Latina retrocederán un 10,8% en 2009, tras haber aumentado un 3,0% en 2008. Para América del Sur y los países del MERCOSUR se prevén caídas del 15,7% y el 5,9%, respectivamente. Los países más afectados serán los exportadores de metales y de petróleo y energía, cuyos términos de intercambio disminuirán un 20,6% y un 28,3%, respectivamente.

<sup>8</sup> En América del Sur el crecimiento fue del 3,9% (6,5% en 2007), en Centroamérica del 7,2% (12% en 2007) y en el Caribe del 2,4% (1,5% en 2007).

<sup>9</sup> Organización Mundial del Turismo (OMT), *Barómetro del turismo mundial*, junio de 2009.

La variación de los precios de los productos básicos tiene un impacto opuesto al de esos países en Centroamérica y la mayoría de los países del Caribe, que sufrieron importantes pérdidas de los términos de intercambio en años recientes y registran cierta mejora en 2009 (véase el gráfico I.11 y el recuadro I.3).

Gráfico I.11  
**AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL ESTIMADA  
 DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2008-2009**  
 (En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Recuadro I.3  
**RESULTADO DE LA BALANZA COMERCIAL REGIONAL**

La volatilidad de los precios internacionales de los productos básicos afectó marcadamente el resultado de la balanza comercial de la región. En el caso de los países del Caribe de habla inglesa, que en su gran mayoría son importadores de petróleo y sus derivados y de alimentos, el alza de los precios registrada en 2008 y la baja consecutiva tuvieron implicaciones significativas en la evolución de los términos de intercambio.

Para contar con una primera evaluación de los efectos de la variación de los precios internacionales de los productos básicos en los términos de intercambio de esta subregión, la CEPAL elaboró una estimación de las modificaciones que experimentó este agregado en 2008 y 2009. Esta se realizó sobre la base de la estructura de las exportaciones y las importaciones que corresponde a la información más reciente disponible (2005) de la Base de datos estadísticos sobre el comercio de mercaderías (COMTRADE) y de la evolución de los precios internacionales de los principales productos básicos exportados e importados por los países en cuestión. Los datos de Belice fueron corregidos a partir de 2006 debido a que en esa fecha se inició la exportación de petróleo. En el caso de Granada, cuyas exportaciones de plátano se vieron apreciablemente afectadas en 2005 a causa del huracán Iván, se controló por este factor usando las cifras del año anterior.

## Recuadro I.3 (conclusión)

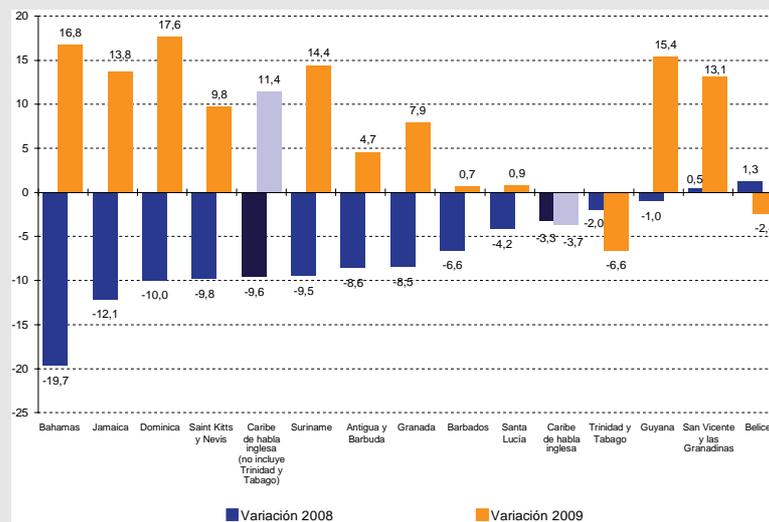
Como valor sustitutivo (*proxy*) del índice de precios de las exportaciones y las importaciones de productos básicos, se calcularon índices ponderados utilizando los índices de precios de los productos básicos de la base de datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). De este modo, no se consideraron los efectos en el valor unitario tanto de las exportaciones como de las importaciones de los sistemas de precios preferenciales —como Petrocaribe— o las repercusiones en los precios a que han dado lugar los acuerdos comerciales con precios previamente establecidos. Para medir la evolución de los precios de las manufacturas, se calculó un índice ponderado sobre la base de los índices de valor unitario de las exportaciones de manufacturas de los países desarrollados y en desarrollo que elabora el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales (DESA).

En el gráfico se muestra el deterioro de los términos de intercambio que sufrió la gran mayoría de los países del Caribe de habla inglesa en 2008. Se estima que en la subregión en su conjunto la disminución alcanzará un 3,3%. Sin embargo, el resultado depende marcadamente de la evolución de los términos de intercambio en Trinidad y Tabago, el país más grande del grupo, de manera que al excluirlo, el descenso previsto sería del 9,6%. Este resultado negativo se explica por el aumento de los precios de los productos básicos en los mercados internacionales, sobre todo de los alimentos y el petróleo. La excepción al respecto fue Belice, país en que este último representó un 45% de las exportaciones totales en 2008.

Para el año 2009 se prevé una evolución más favorable de los términos de intercambio en la mayoría de los países, que obedecerá a la marcada disminución de los precios de los productos básicos. Se estima que en la región en su conjunto, sin incluir Trinidad y Tabago, la mejora alcanzará alrededor del 11,4%. Sin embargo, se observará un deterioro de los términos de intercambio en los países exportadores de productos básicos, como Trinidad y Tabago (gas natural, petróleo y sus derivados) y Belice (petróleo).

La variación apreciable de los términos de intercambio en los países del Caribe de habla inglesa se explica también por la composición de sus exportaciones; en la mayoría de ellos son muy especializadas y se concentran en pocos productos, sobre todo materias primas. Esto provoca que la elevada volatilidad de los precios internacionales de los productos básicos afecte mucho más acentuadamente a estos países que a los que exportan una mayor proporción de productos manufacturados.

Gráfico 1  
CARIBE DE HABLA INGLESA: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2008 Y 2009  
(En tasas de variación anual)



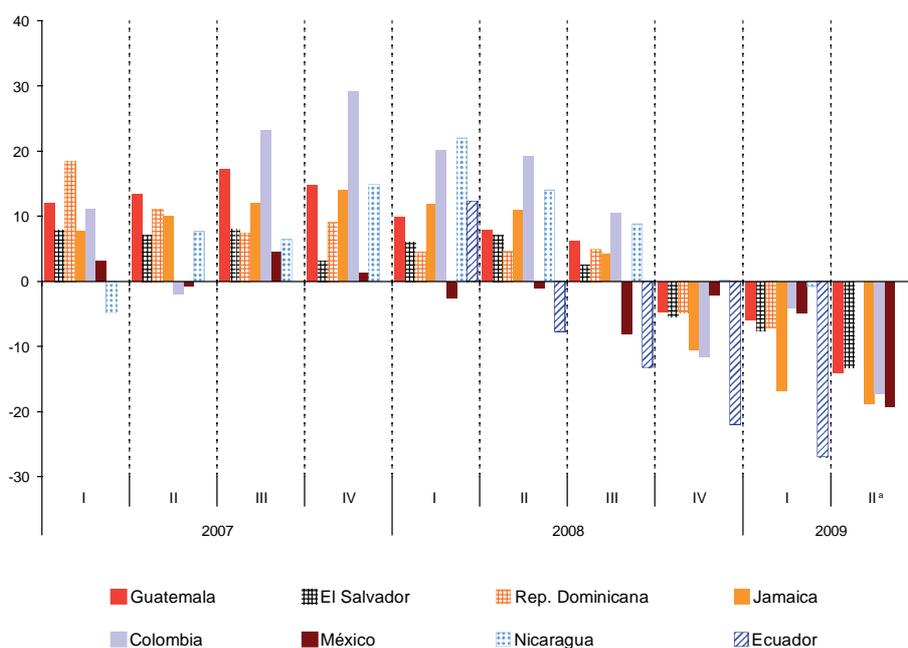
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

ii) *Balanza de rentas y transferencias*

El déficit de la balanza de rentas se incrementó un 9,6% en 2008, debido en gran medida al aumento del pago de utilidades y dividendos. En términos absolutos, el Brasil, México y Chile son los países con mayores egresos, seguidos por Colombia, el Perú y la Argentina. Estos países son los que concentran la mayor parte de la inversión extranjera directa en la región y son exportadores de productos básicos, en cuya producción se registró un crecimiento de las utilidades.

En tanto, las transferencias corrientes cayeron del 1,8% del PIB al 1,6% en 2008, como consecuencia de la disminución de las remesas que envían los trabajadores radicados en el extranjero a sus familias<sup>10</sup>. A partir del tercer trimestre de 2008 se observa una reducción de los ingresos por este concepto, que se profundizó en el primer trimestre de 2009. Los datos parciales disponibles para el segundo trimestre de 2009 muestran una contracción de entre un 13% y un 19% en Colombia, El Salvador, Guatemala, Jamaica y México.

Gráfico I.12  
**AMÉRICA LATINA (8 PAÍSES): TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DE LAS REMESAS DE EMIGRADOS**  
 (En porcentajes trimestre  $t-t-4$ )



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Incluye abril y mayo, y su variación respectiva.

<sup>10</sup> Las transferencias corrientes tienen mayor importancia en los países del Caribe y de Centroamérica: en Guyana representan el 28,4% del PIB, en Haití el 23,9%, en Honduras el 21,1%, en El Salvador el 17,3%, en Nicaragua el 16,8%, en Jamaica el 14,4% y en Guatemala el 12,9%. En valores absolutos, se destaca México, que da cuenta de casi un 40% del saldo regional.

## b) La cuenta de capitales

Aunque los primeros indicios del comienzo de la actual crisis se observaron en los Estados Unidos a mediados de 2007, sus efectos demoraron más de un año en llegar al mercado de títulos de países en desarrollo y solo a partir de la quiebra de Lehman Brothers la volatilidad y las primas por riesgo (*spreads*) se incrementaron con relación a su comportamiento previo, de forma comparable a lo ocurrido en los mercados financieros desarrollados. Hasta ese momento, las economías emergentes continuaban accediendo al mercado financiero internacional con regularidad.

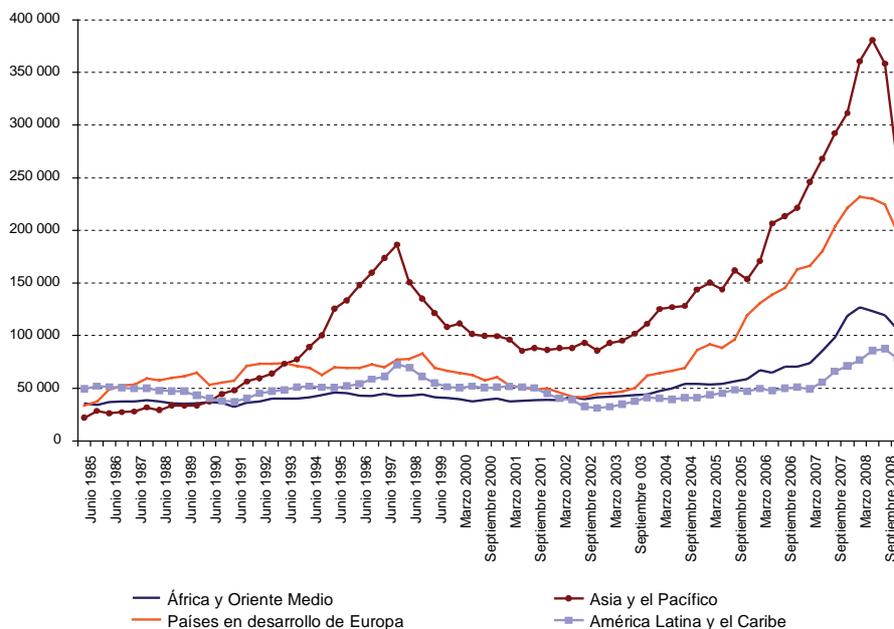
Con este episodio se generalizaron las expectativas de que los mercados financieros de los países desarrollados y sus economías enfrentarían una profunda recesión, cuya magnitud era en ese momento muy incierta, pero que conduciría a una contracción de la economía mundial. Esto cambió radicalmente las expectativas respecto del desempeño de las economías emergentes, de su capacidad para cumplir los compromisos de deuda y de los rendimientos esperados de las inversiones en esas economías. Asimismo, se preveía que las pérdidas de capital que enfrentarían las instituciones financieras de países desarrollados, que en esos momentos parecían no tener límite conforme se sucedían quiebras y fusiones precipitadas, se traducirían en un proceso de desapalancamiento, que afectaría a la oferta de crédito en esos países tanto como a la oferta para las economías emergentes.

De este modo, en octubre del 2008 aumentaron significativamente las primas de riesgo de países emergentes en los mercados internacionales, que luego se mantuvieron en un nivel más alto hasta fines de 2008 (véase el gráfico I.3). Durante ese período los inversionistas intentaron liquidar sus posiciones en los mercados internos de estos países, induciendo a una fuga de divisas que por momentos fue muy significativa. Al mismo tiempo, las líneas de crédito externo de corto plazo para los bancos de países emergentes no fueron renovadas, lo que agravó aún más la presión sobre el mercado de divisas. Con ello, el comercio exterior, en cuya dinámica ese crédito juega un rol crucial, sufrió un impacto adicional, en un marco caracterizado, como se señaló anteriormente, por una reducción del comercio mundial. De este modo, los eventos ocurridos en los sistemas financieros de países desarrollados afectaron directamente y con rapidez inusitada las exportaciones y los niveles de actividad de los países emergentes.

En el gráfico I.13, que muestra la evolución de los créditos otorgados por los bancos internacionales que reportan al Banco de Pagos Internacionales a los bancos de países emergentes, se ve claramente una significativa reducción de estos durante el último trimestre de 2008, luego de una prolongada tendencia al alza desde mediados de 2002, una vez superados los efectos de la crisis asiática. La contrapartida de esta evolución fue la contracción de la capacidad de los bancos de países emergentes para apoyar el crédito, entre ellos, el orientado al comercio exterior. También se observa que las regiones más expuestas (economías emergentes de Asia y el Pacífico y de Europa) fueron las más afectadas, en tanto América Latina y el Caribe, cuyos sistemas bancarios están por lo general menos integrados a los mercados mundiales que los de las regiones mencionadas, enfrentaron una reducción del crédito bancario externo menor aunque significativa (10,5% en el último trimestre de 2008).

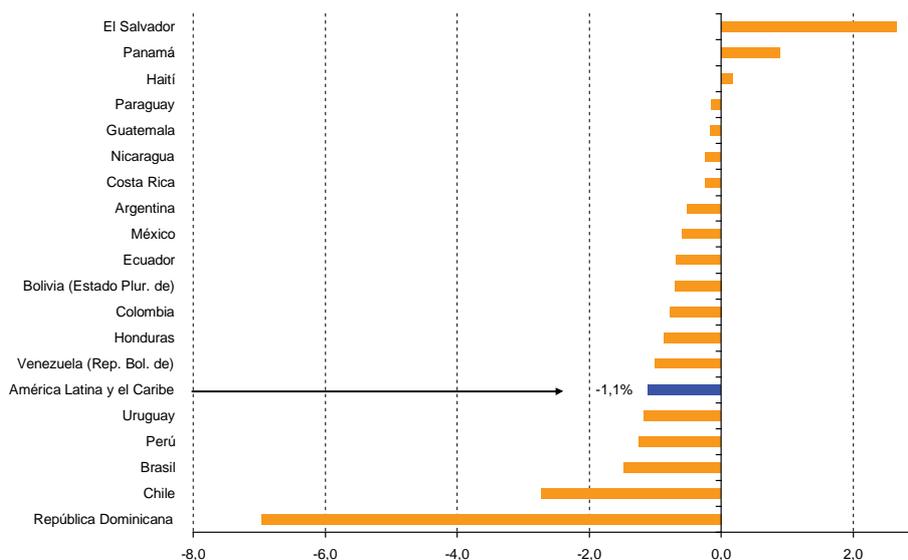
A su vez, en América Latina y el Caribe, los países de América del Sur sufrieron las mayores dificultades en el acceso al crédito bancario externo en el trimestre final de 2008, medido por sus obligaciones externas totales (públicas y privadas) con los bancos que reportan al Banco de Pagos Internacionales. Las mayores disminuciones —como proporción del PIB— fueron las del Brasil, Chile y el Perú, de manera coincidente con el análisis del recuadro I.1, a los que se sumaron la República Dominicana y el Uruguay.

Gráfico I.13  
**OBLIGACIONES EXTERNAS DE BANCOS DE PAÍSES EMERGENTES CON BANCOS  
 QUE REPORTAN AL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES**  
*(En millones de dólares)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras del Banco de Pagos Internacionales.

Gráfico I.14  
**AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN DE LAS OBLIGACIONES EXTERNAS TOTALES CON LOS  
 BANCOS QUE REPORTAN AL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES,  
 DICIEMBRE A SEPTIEMBRE DE 2008**  
*(En porcentajes del PIB)*

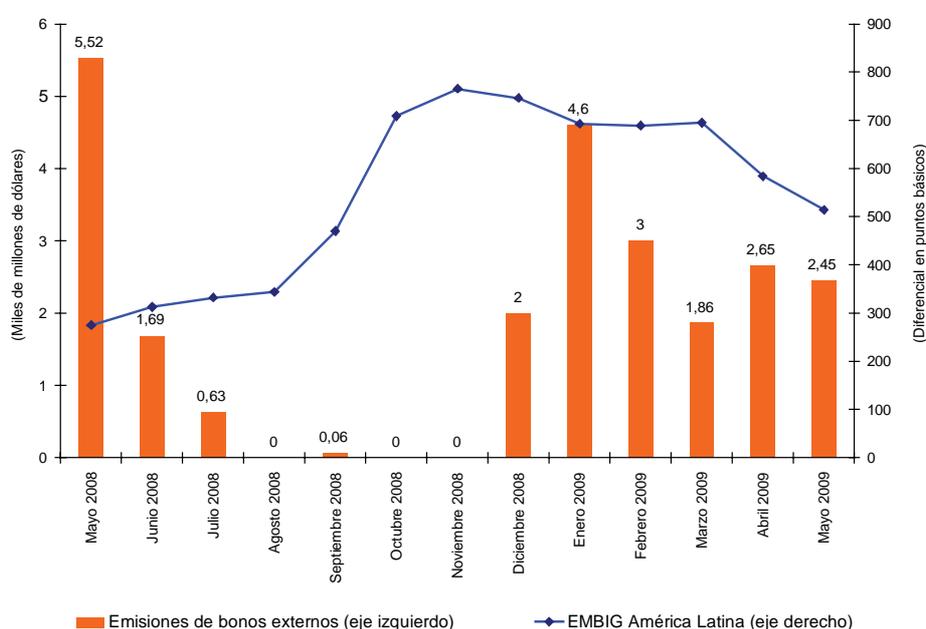


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Banco de Pagos Internacionales.

En respuesta, como se analiza en la sección D.1, los bancos centrales de varios países de la región tomaron medidas tendientes a garantizar la liquidez, en moneda nacional y en divisas, para apoyar a sus bancos, mientras que la Reserva Federal de los Estados Unidos estableció acuerdos con los bancos centrales del Brasil y México con el mismo propósito<sup>11</sup>.

Asimismo, las colocaciones de bonos soberanos y corporativos de países de la región en los mercados mundiales desaparecieron completamente durante la fase de incremento de las primas de riesgo, tal como se muestra en el gráfico I.15.

Gráfico I.15  
**COLOCACIÓN DE BONOS SOBERANOS Y CORPORATIVOS EN LOS MERCADOS MUNDIALES**  
(En miles de millones de dólares y puntos básicos)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Capital Flows to Latin America. Recent Developments* (LC/WAS/L.97), Washington, D.C., mayo de 2008; y cifras de JP Morgan.

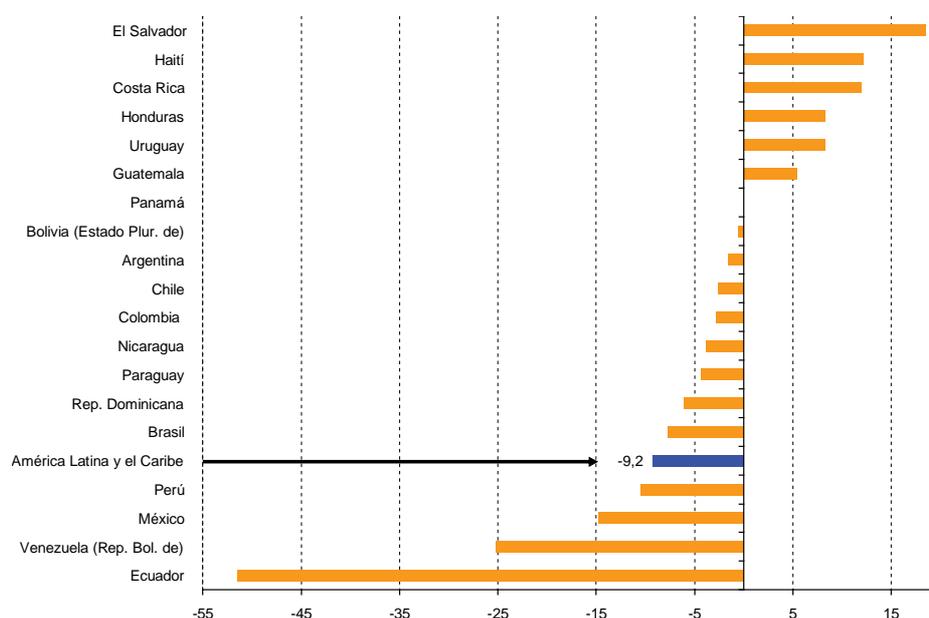
Por su parte, según cifras de la balanza de pagos, y como era de esperar en un entorno incierto, las inversiones realizadas por residentes en el extranjero se incrementaron un 47%, mientras que las realizadas por extranjeros en la región tuvieron un crecimiento del 11%, lo que muestra un dinamismo muy inferior en comparación con años anteriores, vinculado con la cancelación de varios proyectos de inversión hacia fines del año.

El resultado de este conjunto de factores, en términos de las reservas internacionales, ha sido significativo. Estas llegaron a su nivel histórico máximo en septiembre de 2008 —alrededor de 500.000 millones de dólares. Desde entonces se inició un descenso como consecuencia de los factores arriba señalados, y hasta el primer cuatrimestre de 2009 las reservas internacionales de la región se

<sup>11</sup> Véase CEPAL, *La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 31 de mayo de 2009* (LC/L.3025/Rev.1), Santiago de Chile, junio de 2009.

habían reducido aproximadamente un 9% unos 48.000 millones de dólares respecto de ese máximo. En ello incidieron las reducciones registradas en el Brasil, el Ecuador, México, el Perú y la República Bolivariana de Venezuela (véase el gráfico I.16). Cabe destacar que también se ha observado un drenaje importante de reservas internacionales en algunos países del Caribe, como Jamaica.

Gráfico I.16  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES,  
 SEPTIEMBRE DE 2008 A ABRIL DE 2009<sup>a</sup>**  
 (En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras del Estado Plurinacional de Bolivia, Haití, Panamá y el Paraguay son provisionales.

Durante los primeros meses de 2009 comenzaron a darse condiciones que cambiaron paulatinamente este negativo cuadro externo en materia financiera. Con la llegada del nuevo gobierno de los Estados Unidos comenzaron a tomar forma nuevos programas destinados a evitar una debacle del sistema financiero de ese país —que se sumaron a otros del gobierno anterior—, a la vez que en Europa varios gobiernos intervinieron bancos. Con ello se consolidó la expectativa de que, salvo casos puntuales, se haría todo lo posible para evitar la quiebra de instituciones con alcance sistémico. Paralelamente, la política monetaria en varios países desarrollados se orientó a restablecer la liquidez, reduciéndose las tasas de interés hasta llegar a niveles cercanos a cero, a la vez que se procuraba restaurar el flujo de crédito ofreciendo ciertas garantías para créditos interbancarios.

Durante el primer trimestre del año, la percepción de riesgo respecto de los países emergentes comenzó a reducirse, si bien se mantuvo en niveles más altos que durante los tres años anteriores. De la misma manera, la región volvió a acceder a los mercados internacionales de capitales y se reanudaron las colocaciones de bonos soberanos y corporativos (véase el gráfico I.15). Concomitantemente, la presión sobre el mercado de divisas cedió, lo que se reflejó en un cierto grado de apreciación de algunas monedas. A su vez, los precios de las acciones comenzaron a recuperarse, de forma tal que en varios países de

América Latina los índices bursátiles mostraron alzas que, en gran medida, revirtieron las pérdidas de la fase más álgida de la crisis.

#### **D. EL ESPACIO MACROECONÓMICO Y LAS POLÍTICAS PARA ENFRENTAR LA CRISIS**

Como la CEPAL ha señalado en otras ocasiones, aunque con diferencias de un país a otro, se ha observado un cambio en los comportamientos macroeconómicos en la región que, en contraste con episodios previos de auge, promovieron incrementos en las tasas de ahorro que se tradujeron en una menor dependencia de los recursos financieros externos y, en muchos casos, en reducciones del valor absoluto de las obligaciones con el resto del mundo. Esta evolución estuvo marcada por caídas en los pasivos externos de los gobiernos, que compensaron con creces la mayor utilización de crédito internacional por parte de los sectores privados.

La mayor solidez de las finanzas públicas se expresó en una significativa reducción de las deudas totales del sector público no financiero expresadas como porcentaje del PIB. En varios casos esto fue resultado de la mejora de los ingresos públicos y del crecimiento económico, así como también de cambios en algunos precios relativos<sup>12</sup>. En el Estado Plurinacional de Bolivia, Honduras y Nicaragua la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados también contribuyó a reforzar las finanzas públicas<sup>13</sup>. En otros casos hubo procesos de reducción de deuda en el marco de renegociaciones posteriores a crisis.

Asimismo, en varios países se modificó considerablemente la composición de la deuda pública, en términos de tenencia (más participación de residentes) y denominación (incremento de las deudas en moneda local). Para los gobiernos cuyos ingresos se vinculan principalmente con la actividad interna, esos cambios redujeron la vulnerabilidad respecto de las fluctuaciones cambiarias.

En suma, en América Latina en general hubo un proceso de desendeudamiento durante la década, en particular del sector público que, en comparación con crisis anteriores, dejó a la región en mejor situación, dada la menor necesidad de recurrir a los mercados para renovar compromisos externos. Sin embargo, en los países del Caribe, tal como se analiza en el recuadro I.2, la situación es en muchos casos la opuesta, y algunos países acumulan niveles de endeudamiento equivalentes a más del 100% del PIB<sup>14</sup>.

La posición externa de la región también se vio reforzada por la importante acumulación de reservas internacionales. En efecto, luego de episodios como la crisis asiática, diversos países en desarrollo reaccionaron acumulando activos externos, lo que tendió a reducir su dependencia respecto del financiamiento ante eventuales dificultades de liquidez. Esta conducta de autoaseguramiento reflejó la decisión de pagar un precio, equivalente al costo de oportunidad de los recursos externos acumulados, como consecuencia del reconocimiento del carácter procíclico de la oferta internacional de crédito y del deseo de evitar condicionalidades asociadas al financiamiento proveniente de fuentes multilaterales.

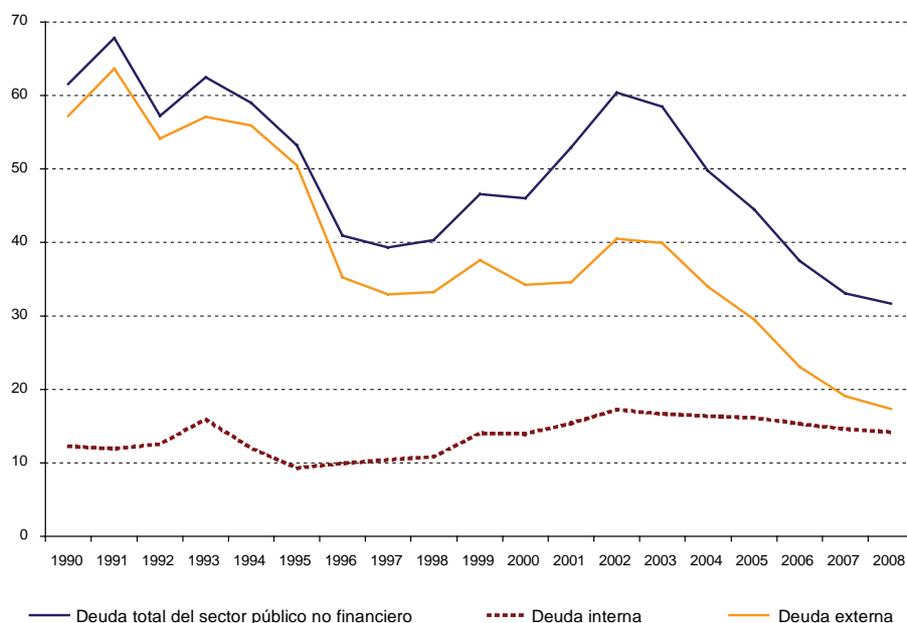
---

<sup>12</sup> La mejora de los ingresos públicos se debió, en gran medida, al aumento del nivel de actividad, a la mejora de los precios de los productos básicos y a las reformas tributarias implementadas en muchos países.

<sup>13</sup> Al contrario, en el caso de Guyana, que también participa de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados, se registró un aumento del endeudamiento en 2008.

<sup>14</sup> A fines de 2008, la deuda externa equivalía al 170,3% del PIB en Saint Kitts y Nevis, al 106,9% del PIB en Jamaica y al 106,4% del PIB en Granada.

Gráfico I.17  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
*(En porcentajes del PIB)*



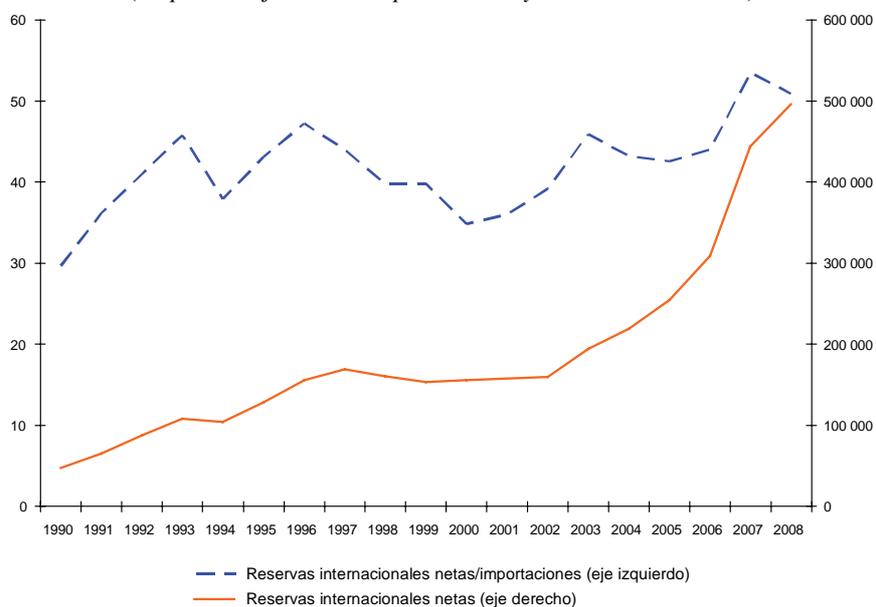
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La región de América Latina y el Caribe no fue ajena a esta tendencia global y, sobre todo a partir del auge de los precios de las exportaciones, se incrementaron significativamente sus reservas internacionales. Como se ve en el gráfico I.18, desde 2002 se elevó el ritmo de acumulación de reservas netas y cuando eclosionó la actual crisis, tanto los niveles absolutos como su volumen en términos de importaciones se encontraban en sus máximos históricos, claramente superiores a los de episodios críticos previos<sup>15</sup>.

Es así como, aun cuando se proyecta un deterioro del saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región y una merma en los ingresos de divisas por concepto de inversión extranjera directa, no se prevén para 2009 situaciones complicadas en términos de la capacidad de los países de América Latina para afrontar sus compromisos externos. Como se ve en el gráfico I.19, la suma de las divisas requeridas para atender el déficit proyectado de la balanza básica (saldo de la cuenta corriente más saldo de las inversiones directas) más el monto estimado de vencimientos externos del año está muy en línea con la disponibilidad de activos externos de los países de la región, aun en caso de que solo una parte muy pequeña de las obligaciones externas pudiera refinanciarse. Como se analiza en el recuadro I.2, la situación de varias economías del Caribe es bastante diferente en este aspecto.

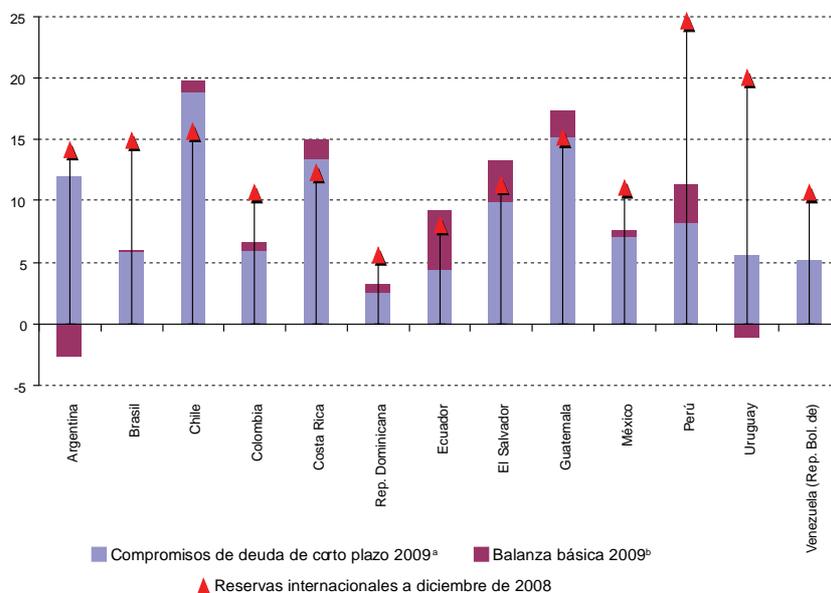
<sup>15</sup> La percepción de los esfuerzos de los países de la región sería aún mayor si el cómputo de las reservas internacionales incluyera lo ahorrado por varios países en fondos soberanos alimentados por superávits fiscales. No obstante, se trata de un esfuerzo oneroso, en términos del costo de oportunidad de los recursos, en el que los países de la región y las economías emergentes en general han debido incurrir para compensar imperfecciones de los mercados financieros internacionales frente a las cuales habían quedado indefensos en otras crisis.

Gráfico I.18  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
*(En porcentajes de las importaciones y millones de dólares)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Fondo Monetario Internacional.

Gráfico I.19  
**ESTIMACIONES DEL SALDO DE LA BALANZA BÁSICA, RESERVAS INTERNACIONALES Y COMPROMISOS DE DEUDA EXTERNA, 2009**  
*(En porcentajes del PIB estimado para 2009)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Banco de Pagos Internacionales y Fondo Monetario Internacional (FMI).

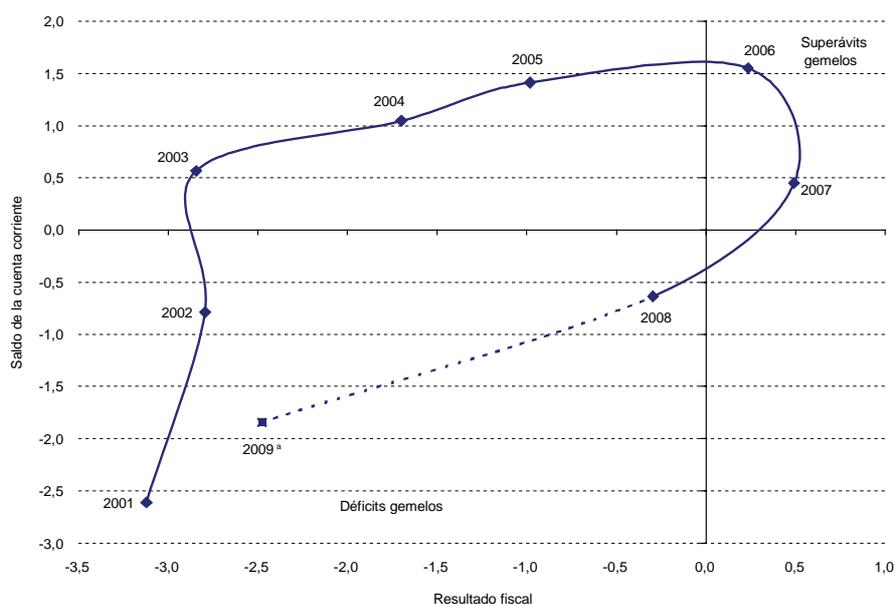
<sup>a</sup> Estimación preliminar. Incluye amortizaciones de la deuda de corto y mediano plazo.

<sup>b</sup> Estimación preliminar. Los valores positivos indican un déficit de la balanza básica.

Esta situación de mayor fortaleza de parte de varios países de la región no solo marcó una diferencia destacada respecto de las dificultades financieras que estos afrontaron habitualmente en episodios de crisis, sino que además habilitó un mayor espacio para la aplicación de políticas destinadas a amortiguar los efectos de la crisis. Los márgenes de acción fueron generados por las tenencias de activos acumulados por el sector y también por los menores niveles de endeudamiento, que permiten considerar la utilización del crédito sin poner en juego la sostenibilidad financiera. Sin embargo, la evolución más reciente, condicionada por las repercusiones de la crisis, ha estrechado el espacio macroeconómico disponible para implementar políticas orientadas al incremento de la demanda interna y ha acentuado la disyuntiva entre objetivos que compiten por el uso de los instrumentos y recursos de que disponen los gobiernos<sup>16</sup>.

La crisis se ha asociado con un paulatino deterioro de los indicadores macroeconómicos. De este modo, se estima que en la región en su conjunto los saldos de la cuenta corriente de la balanza de pagos y el resultado financiero del sector público arrojarán valores negativos, superiores a los dos puntos del PIB (con una amplia variabilidad, lo que incluye a países, sobre todo de Centroamérica y del Caribe, con elevados déficits externos y fiscales).

Gráfico I.20  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (19 PAÍSES): EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE  
 Y EL RESULTADO FISCAL, 2000-2009**  
 (En porcentajes del PIB)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los datos de 2009 corresponden a estimaciones preliminares.

Además de los límites que la dinámica de las cuentas públicas y de las cuentas externas pueda imponer a la cantidad de recursos disponibles para intervenciones contracíclicas, las características de las economías de la región plantean otros factores que pueden condicionar la capacidad de la política macroeconómica. En particular, al margen de la importancia de preservar niveles de liquidez que

<sup>16</sup> Véase J.M. Fanelli y J.P. Jiménez, *Crisis, volatilidad, ciclo y política fiscal en América Latina* (LC/L.3038), Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2009.

permitan una operación fluida de los sistemas financieros, la efectividad de las políticas monetarias podría estar restringida en países con escasos niveles de monetización y profundidad financiera. Además, en situaciones de elevada incertidumbre, es posible que se vean afectados los mecanismos de transmisión de las medidas expansivas de política monetaria hacia aumentos de la oferta de crédito y hacia la utilización efectiva del financiamiento disponible para elevar la demanda de bienes.

En situaciones de crisis, en que los mercados de crédito tienden a segmentarse, la política fiscal podría tener un rol protagónico en el mantenimiento de los flujos de gasto agregado. Sin embargo, los países de la región enfrentan a veces restricciones institucionales y en la capacidad de implementación por parte del sector público, que acotan los márgenes para el uso flexible de la política fiscal con objetivos de estabilización macroeconómica. En particular, si bien las reducciones de impuestos son decisiones cuya implementación es relativamente sencilla, la magnitud de su efecto puede ser limitado en países donde el nivel de imposición de partida es bajo y, en condiciones de incertidumbre, los aumentos de los ingresos disponibles no necesariamente se transforman en mayores volúmenes de demanda, en particular si los grupos favorecidos por las rebajas impositivas pertenecen a los estratos más altos de la distribución. Por su parte, los aumentos del gasto público exigen más en términos institucionales y administrativos. Incrementar la inversión pública insume tiempo, sobre todo porque los países no suelen contar con proyectos evaluados y listos para implementar. Del mismo modo, el otorgamiento de subsidios focalizados puede ser altamente efectivo, pero no todos los países han desarrollado mecanismos para identificar y llegar a los posibles beneficiarios de programas sociales.

En todo caso, dadas las oportunidades y limitaciones de las políticas macroeconómicas, los países de la región han mostrado una considerable actividad al respecto que se examina a continuación y también más adelante en el recuadro I.5.

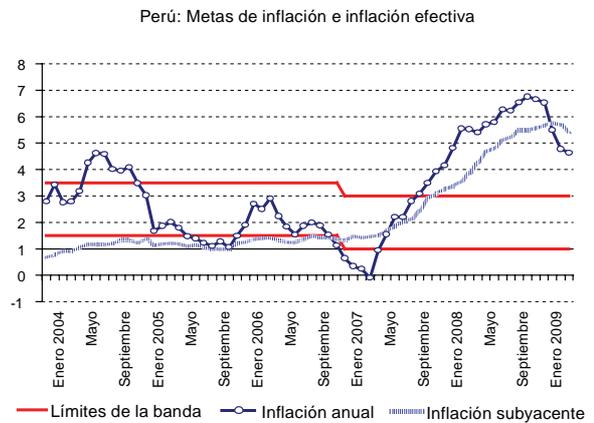
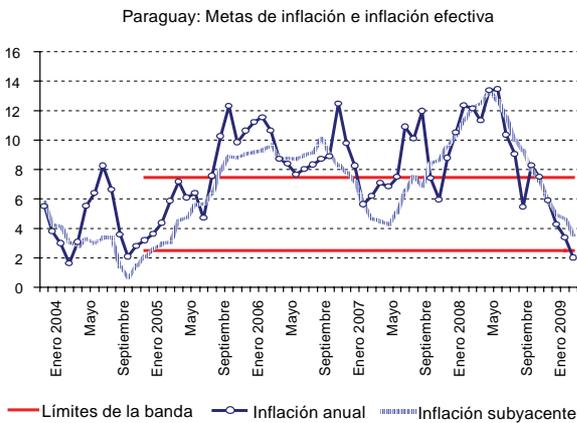
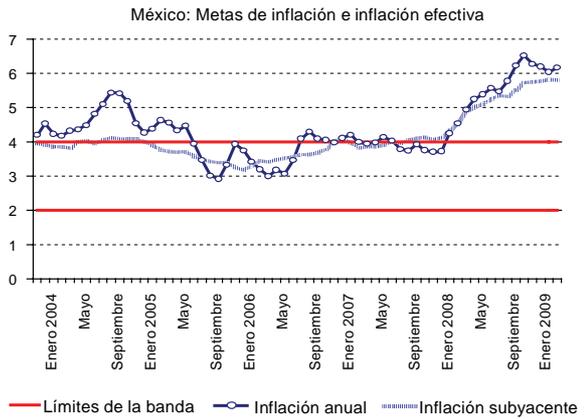
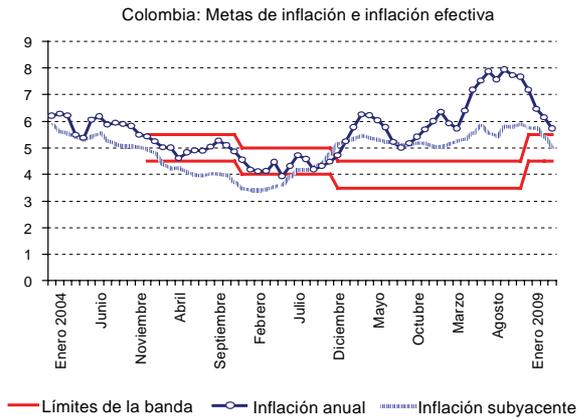
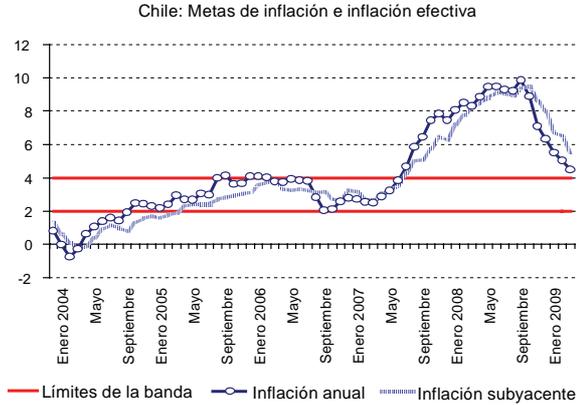
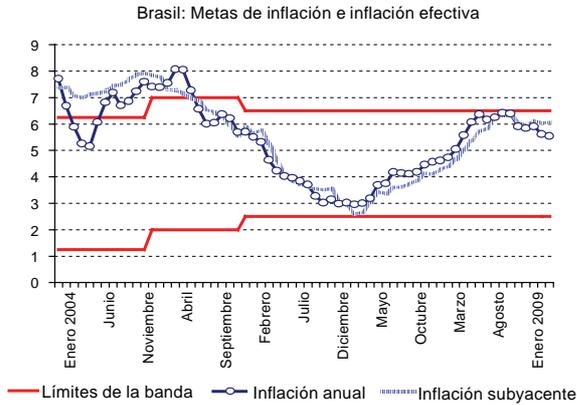
## 1. Política monetaria y financiera

Ante el cambio del escenario internacional en el último cuatrimestre de 2008, que supuso importantes restricciones crediticias en los países desarrollados, al tiempo que cedían las presiones inflacionarias que habían caracterizado a buena parte de 2008, los institutos emisores de la región procuraron garantizar niveles de liquidez adecuados, con el objeto de facilitar el funcionamiento de los mercados financieros internos<sup>17</sup>. Para ello se tomaron medidas como la reducción del encaje legal, el recorte de los plazos o la reversión de operaciones de contracción de liquidez, y el establecimiento o ampliación de líneas especiales para realizar operaciones de redescuento y reporto. Igualmente, durante ese período los bancos centrales mantuvieron las tasas de política monetaria casi constantes, anticipando que la caída de los precios de las materias primas se tradujera en una reducción de las presiones inflacionarias. En efecto, desde los últimos meses de 2008, la inflación de la mayoría de las economías de la región ha tendido a ceder y a ubicarse en el intervalo establecido por las autoridades monetarias —en los casos en que estas establecen objetivos explícitos de inflación— y se prevé que la desaceleración proseguirá en 2009.

---

<sup>17</sup> La aceleración inflacionaria observada en 2007 y en el primer semestre de 2008 complicó el manejo de la política monetaria y condicionó el cumplimiento de los objetivos de inflación de los bancos centrales. En el período señalado, la inflación se mantuvo por encima de la meta establecida en Chile, Colombia, México, el Paraguay y el Perú. El Brasil fue el único país donde la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo, más amplio que el del resto de los países, pero el ritmo de incremento de precios también se aceleró y permaneció en un escalón superior al nivel medio de la banda. Aun cuando la aceleración inflacionaria observada obedeció, en gran medida, a choques de oferta vinculados con los precios de los alimentos y la energía, la mayoría de los bancos centrales incrementó sus tasas de política monetaria con el fin de anclar las expectativas de inflación. Como la inflación fue disminuyendo en la segunda mitad de 2008, en muchos casos se observaron tasas reales muy altas hacia fines de año.

Gráfico I.21  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): METAS DE INFLACIÓN  
 E INFLACIÓN EFECTIVA**  
 (En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En los primeros meses de 2009, los bancos centrales de la mayoría de los países de la región ha disminuido su tasa de política monetaria para contribuir a la reactivación de la economía, de manera coordinada con las medidas fiscales. La disminución de las presiones inflacionarias y las expectativas de una caída del ritmo de crecimiento de los precios han generado el espacio para ese cambio en la orientación de la política monetaria.

Ejemplos de ello son las actuaciones del banco central del Brasil, que redujo la tasa de interés básica del Sistema Especial de Liquidación y Custodia (SELIC) en cuatro oportunidades, entre diciembre de 2008 y abril de 2009, pasando del 13,66% al 11,66%, observándose comportamientos similares en ese período por parte de los bancos centrales de Colombia, Guatemala, México y el Perú. El banco central de Chile redujo su tasa de interés drásticamente, 7 puntos porcentuales, pasando esta del 8,25% en diciembre de 2008 al 1,25% en mayo de 2009. También fue considerable la disminución de las tasas del banco central de Honduras, del 9% al 4,5% entre noviembre de 2008 y marzo de 2009. En algunos de estos países se espera que las tasas de interés de referencia de los bancos centrales continúen reduciéndose, habida cuenta de que, en algunos casos, permanecen altas en términos reales<sup>18</sup>.

No obstante, la política monetaria expansiva no pudo impedir la pérdida de dinamismo del mercado de crédito, sobre todo a partir del agravamiento de la crisis internacional. La desaceleración de la tasa de crecimiento interanual del crédito total en términos reales continuó en lo que va de 2009 en la Argentina, el Brasil, Colombia, México, el Perú y la República Bolivariana de Venezuela, aunque solamente en este último país se observó una caída absoluta. Algo común a las siete economías más grandes de América Latina es que, al igual que ocurre con los agregados monetarios, el crédito presenta comportamientos diferentes entre abril de 2008 y octubre de 2008 y en el semestre que va de noviembre de 2008 a abril de 2009. En el primero de esos períodos el crédito total creció en la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, México, el Perú y la República Bolivariana de Venezuela, mientras que en el período que va de octubre de 2008 a abril de 2009 el crédito se estancó en el Brasil, Chile, México y el Perú y se contrajo en la Argentina, Colombia y la República Bolivariana de Venezuela. Cabe destacar que el crédito de consumo, que refleja tempranamente el deterioro de las expectativas económicas, disminuyó durante en este período en Colombia, México, el Perú y la República Bolivariana de Venezuela, mientras que anotó un leve crecimiento en la Argentina, el Brasil y Chile.

Un elemento importante en relación con la solidez de los sistemas financieros de la región es el cociente entre la cartera vencida y la cartera total, que desde el último trimestre de 2008 ha registrado un moderado incremento en las siete economías más grandes de la región. Este deterioro, sin embargo, no ha llevado a la cartera en mora a niveles fuera de lo común respecto de los valores de los últimos cuatro años<sup>19</sup>. Por otra parte, en todos estos países las provisiones de cartera son mayores o de un orden de magnitud similar que la cartera vencida. Sin perjuicio de esto, el continuo incremento de este indicador desde septiembre de 2008 requiere una actitud alerta por parte tanto de los bancos centrales como de los organismos de supervisión bancaria.

---

<sup>18</sup> Una excepción ha sido la Argentina, donde la evolución del mercado de cambios ha limitado la capacidad de la autoridad monetaria para disminuir las tasas de interés.

<sup>19</sup> Por ejemplo, en la Argentina el valor de este cociente en marzo de 2009 es menos de la mitad del de marzo de 2006 y en el Perú es menos de la mitad del de marzo de 2005; en Chile y México es similar al de julio de 2005 y septiembre de 2005, respectivamente; en el Brasil el nivel de abril es similar al de septiembre de 2006; en Colombia y la República Bolivariana Venezuela muestra valores ligeramente superiores a los de los últimos cuatro años.

## 2. Política cambiaria

La política cambiaria en América Latina y el Caribe reaccionó frente a la crisis financiera internacional de manera heterogénea. A partir del tercer trimestre de 2008, cuando se desencadenó la crisis financiera internacional, siete países de América del Sur registraron depreciaciones nominales de sus monedas con respecto al dólar, en algunos casos muy significativas, algo que también se observó en México. Una excepción destacada fue la del Estado Plurinacional de Bolivia, donde el tipo de cambio nominal se apreció un 1,9% entre julio y diciembre de 2008 como parte de la estrategia antiinflacionaria del banco central.

Como resultado de las turbulencias financieras y comerciales, las monedas de varios países de América del Sur se depreciaron en forma significativa entre agosto y diciembre de 2008: el real brasileño se depreció un 48,8%, el peso mexicano un 32,8%, el peso chileno un 25,6% y el peso colombiano un 21,7%. Cabe destacar que las depreciaciones nominales de estas monedas ocurrieron a pesar de la desacumulación de reservas de los bancos centrales. Las formas que tomó esa intervención fueron diversas, pero incluyeron no solo operaciones en el mercado contado, sino también operaciones a futuro. Por ejemplo, México y el Perú (y en menor medida Colombia) realizaron importantes ventas de divisas en el mercado contado, mientras que el Brasil (y en menor medida Chile) realizó importantes operaciones de canje durante el último trimestre de 2008<sup>20</sup>.

Entre diciembre de 2008 y mayo de 2009, a pesar de la generalizada rebaja de las tasas de interés por parte de los bancos centrales de la región, las monedas de los países de América del Sur han tendido a apreciarse en términos nominales, como reflejo de las mejores condiciones que caracterizaron a los mercados financieros internacionales, aunque esta apreciación no alcanza a compensar la depreciación de los meses anteriores. Durante ese período se redujo progresivamente la intervención vendedora en los mercados cambiarios hasta desaparecer<sup>21</sup>.

En México también se registró una apreciación nominal del peso durante el período. Sin embargo, este movimiento esconde la marcada depreciación de la moneda registrada hasta mediados de marzo de 2009 como consecuencia de la volatilidad de los mercados internacionales y de la incertidumbre acerca de la capacidad del país para satisfacer la demanda de divisas. Para proveer de liquidez en dólares a la economía y evitar una depreciación desordenada del peso, el gobierno mexicano adoptó una serie de medidas a partir del cuarto trimestre de 2008, que incluyeron las subastas, el establecimiento de una línea de canje con la Reserva Federal de los Estados Unidos y el establecimiento de una línea de crédito flexible de 47.000 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional. Entre marzo y mayo de 2009, la combinación de las medidas adoptadas (que supuso una gran intervención cambiaria), junto con la menor volatilidad financiera a nivel internacional, condujeron a una apreciación nominal del peso de un 9,9%.

En Centroamérica y el Caribe los países registraron depreciaciones pequeñas entre agosto y diciembre de 2008, con excepción de Jamaica, donde la moneda se depreció un 10%, y, en menor medida, Guatemala, donde la depreciación nominal del quetzal durante el período fue del 3,1%. Durante los primeros cinco meses de 2009 en general han continuado las depreciaciones nominales limitadas en la subregión, con la excepción de los dos países señalados, donde se registraron depreciaciones mayores<sup>22</sup>.

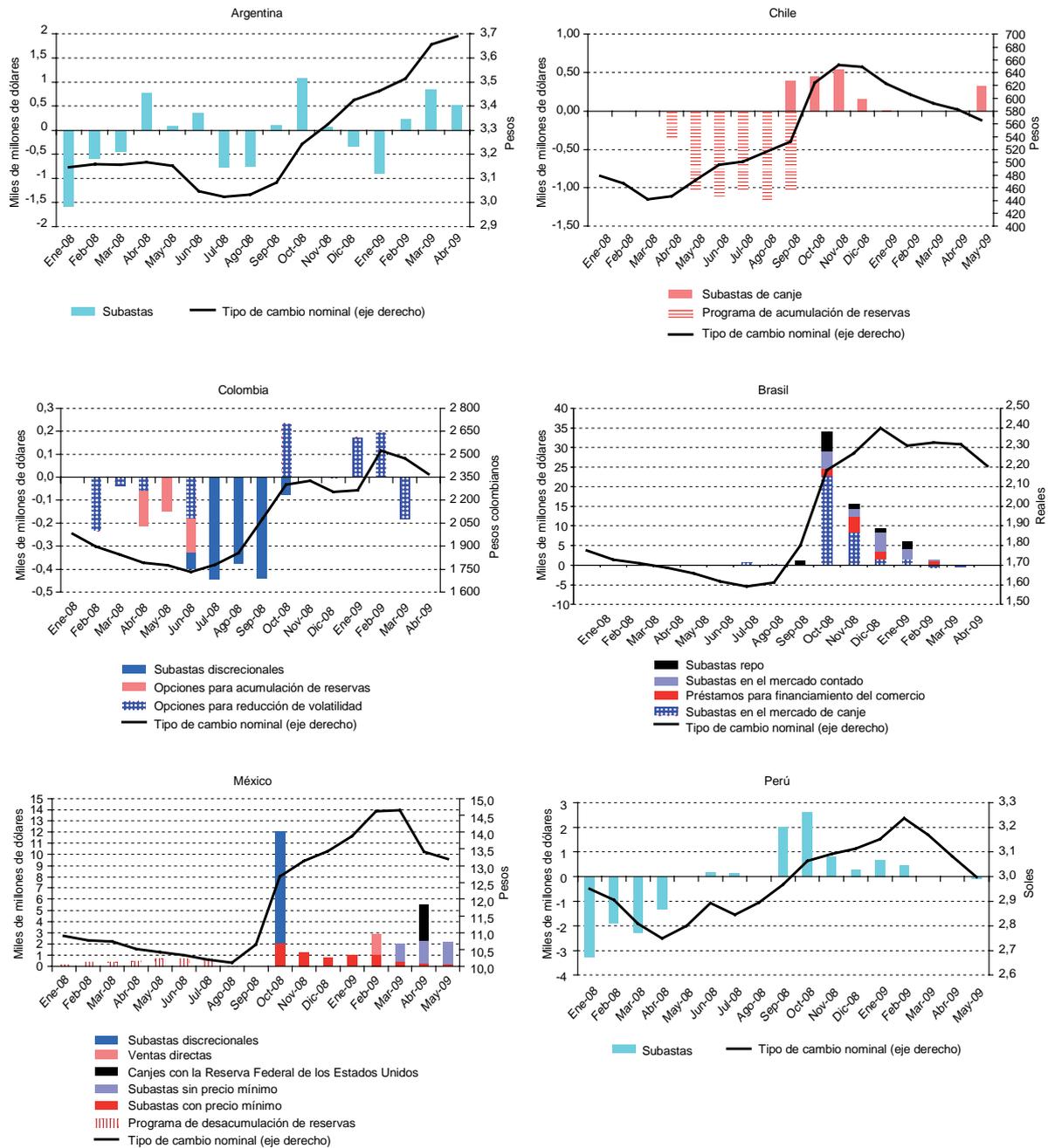
---

<sup>20</sup> Véase Banco de Pagos Internacionales (BPI), "The global crisis and Latin America: financial impact and policy responses", *BIS Quarterly Review*, junio de 2009.

<sup>21</sup> La excepción a este comportamiento ocurrió en la Argentina, donde el peso se ha depreciado gradualmente desde mediados de 2008.

<sup>22</sup> Cabe destacar que Jamaica atraviesa por una difícil situación fiscal y de balanza de pagos, que se ha traducido en un importante aumento de la demanda de divisas a fines de 2008 y en el primer trimestre de 2009.

Gráfico I.22  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): INTERVENCIÓN CAMBIARIA  
 Y TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
 (En miles de millones de dólares y monedas respectivas)



**Fuente:** Banco de Pagos Internacionales (BPI), “The global crisis and Latin America: financial impact and policy responses”, *BIS Quarterly Review*, junio de 2009.

### 3. Política fiscal

El desafío de política fiscal en la actual coyuntura consiste en desplegar una acción contracíclica en el contexto de una merma de la recaudación, sin dejar de proteger, al mismo tiempo, ciertos gastos —educación, protección social e infraestructura— que son vitales para evitar un aumento de la pobreza y sentar las bases del crecimiento futuro. Aunque los gobiernos de la región mantienen alguna capacidad para apuntalar la economía con intervenciones fiscales, en la práctica el espacio de maniobra fiscal se ha reducido notablemente en el último año y varía mucho de un país a otro, según los ahorros acumulados en los buenos tiempos, el grado de rigidez del gasto, la duración de la crisis y la posibilidad de endeudarse en forma prudente.

La crisis ha colocado a las finanzas públicas de las economías latinoamericanas en una situación compleja. Por una parte, los ingresos fiscales exhiben una importante reducción, como resultado del menor nivel de actividad y de la caída de los precios de los productos básicos. A su vez, los países han tomado medidas de estímulo fiscal y de compensación de los costos distributivos de la crisis que significarán un deterioro adicional de sus resultados fiscales. Además, este deterioro se da, en muchos casos, en el marco de una importante restricción del financiamiento externo, que condiciona la posibilidad de aplicar políticas fiscales anticíclicas.

Las diversas circunstancias que afectan a los países dificultan notablemente la posibilidad de determinar los efectos cuantitativos de la pérdida de recursos fiscales. Con todo, para fines analíticos, cabe distinguir entre los países que en los últimos años han recibido ingresos significativos por concepto de sus recursos naturales y aquellos que no disponen de esta fuente de ingresos.

Aunque el actual panorama de la región en materia de cuentas públicas y política fiscal es indiscutiblemente mejor que el existente en crisis anteriores, hay ciertos aspectos que constituyen una señal de alerta en cuanto a la capacidad del sector público de afrontar esta crisis de manera exitosa. Buena parte de la mejora de la situación fiscal en los últimos años obedeció al aumento creciente de los precios de los productos básicos entre 2002 y la primera mitad de 2008, por lo que un eventual deterioro de ellos representa un riesgo muy relevante para el espacio fiscal alcanzado.

Como se analizó de manera detallada en CEPAL (2008b), el balance fiscal estructural de los países de la región en los últimos años fue, en promedio, menos favorable que el resultado fiscal observado. Esto es particularmente notorio en el caso de los países productores de materias primas exportables, en los cuales la brecha entre el resultado fiscal estructural y el resultado observado se amplió en forma considerable en 2007 y la primera mitad de 2008 a partir de una situación caracterizada por la percepción de ingresos extraordinarios que difícilmente sean sostenibles en el futuro.

El significativo aumento de los ingresos fiscales del período 2002-2008 se encuentra estrechamente relacionado con los ingresos provenientes de la explotación de recursos naturales. En países como el Estado Plurinacional de Bolivia, el Ecuador, México, la República Bolivariana de Venezuela y Trinidad y Tabago, estos ingresos representan más del 30% de los recursos fiscales, siendo también importantes en la Argentina, Chile, Colombia y el Perú, donde su participación media en los últimos tres años se ubica entre el 14% y el 18%. Sin embargo, como se vio en los últimos meses, los ingresos obtenidos mediante la explotación de recursos naturales son bastante más volátiles que los generados a partir de otras fuentes.

Como puede verse en el cuadro I.3, se estima que los recursos fiscales asociados a la explotación de recursos naturales disminuirán el equivalente a casi 5,6 puntos porcentuales del PIB en 2009 —en los países altamente especializados en la producción y exportación de productos básicos donde los ingresos

fiscales relacionados representan más del 30% de la recaudación—, en tanto se espera que los demás ingresos disminuyan alrededor de 1,7 puntos del PIB en países medianamente especializados en productos básicos. Para los demás países se estima una merma de recursos de alrededor del 0,5% del PIB, asociada a la caída del nivel de actividad.

Cuadro I.3  
**VARIACIÓN DE LOS INGRESOS FISCALES, 2008-2009**  
*(En porcentajes del PIB)*

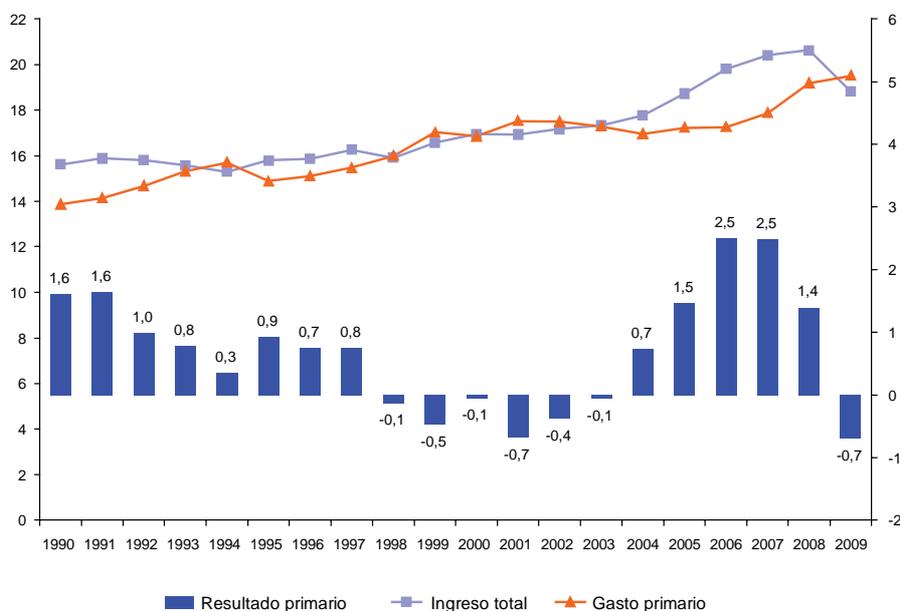
	<b>Variación 2008-2009</b>	<b>Contribución a la variación media</b>
Países altamente especializados en productos básicos	-5,6	-1,2
Países medianamente especializados en productos básicos	-1,7	-0,3
Países no especializados en productos básicos	-0,5	-0,3
Total		-1,8

El efecto total para América Latina y el Caribe es una disminución de la recaudación equivalente al 1,8% del PIB (promedio simple), por lo que la región pasaría de un superávit primario medio del 1,4% del producto a un déficit primario del orden del 0,7% del PIB en 2009 (véase el gráfico I.23), aunque este resultado es muy sensible al grado de ejecución de los anuncios realizados por los países en materia de incremento del gasto para contrarrestar el impacto de la crisis.

Asimismo, los efectos de la crisis internacional sobre los ingresos fiscales difieren de un país a otro en función de la estructura tributaria, el nivel de recaudación y las diversas fuentes de financiamiento corriente utilizadas<sup>23</sup>. En este sentido, como se ve en el recuadro I.4, el grado de exposición a la crisis será mayor en los países que cuentan con un alto porcentaje de recursos no tributarios o provenientes de los recursos naturales, en aquellos que tienen una baja carga tributaria o en los que tienen una gran apertura comercial, sobre todo si sus exportaciones están orientadas principalmente a países desarrollados. En cambio, se espera que sea menor en países con carga tributaria elevada y mayor participación del impuesto a la renta y productividad del IVA.

<sup>23</sup> En J.C. Gómez Sabaini y J.P. Jiménez, *El papel de la política tributaria frente a la crisis global: consecuencias y perspectivas* (LC/L.3037), Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2009, se efectúa una cuantificación del grado de exposición de los ingresos fiscales de cada país respecto de diversas variables, agrupándose a los países en tres grupos de exposición: alta, media o baja.

Gráfico I.23  
**AMÉRICA LATINA: INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO PRIMARIO,**  
**GOBIERNOS CENTRALES**  
*(En porcentajes del PIB)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Recuadro I.4  
**UNA APROXIMACIÓN A LA VULNERABILIDAD DE LOS INGRESOS FISCALES**  
**ANTE LA CRISIS INTERNACIONAL**

La incertidumbre que generan las crisis y las limitaciones a la hora de predecir sus efectos exigen una revisión detallada de la forma en que se transmiten y afectan a la economía. Los efectos de la crisis internacional sobre los ingresos fiscales de la región difieren de un país a otro y dependen no solo de las características propias de la crisis sino también del nivel y la estructura de la carga tributaria, así como de las diversas fuentes de financiamiento utilizadas. Más allá de eso, se estima que el impacto medio de la crisis en los ingresos fiscales es de gran magnitud, proyectándose para 2009 una caída equivalente al 1,8% del PIB en relación con lo recaudado en 2008.

En el ejercicio que se presenta a continuación se intenta identificar a los países propensos a mayores pérdidas de recursos tributarios, considerando los canales mediante los cuales la actual crisis internacional repercute en la recaudación fiscal de la región<sup>a</sup>.

En consecuencia, se realiza una cuantificación del grado de exposición de los ingresos fiscales respecto de diversas variables, ordenando a los países en tres grupos de exposición: alta, media o baja. Para la elaboración de este indicador, se ponderan las diferentes características de la estructura de los ingresos fiscales, la rigidez político-institucional y la capacidad de las administraciones tributarias en cada caso.

Las características del sistema tributario que se consideraron en el análisis son las siguientes: nivel total de la carga tributaria; importancia de los recursos provenientes de la explotación de productos primarios en los ingresos fiscales; participación de los ingresos provenientes del impuesto a las importaciones; importancia del IVA en el total de los recursos; coeficiente de productividad del IVA; relación entre las remesas del exterior y el PIB; importancia de los aportes y las contribuciones a la seguridad social, y participación del impuesto a la renta de las sociedades en el total de los recursos tributarios.

## Recuadro I.4 (conclusión)

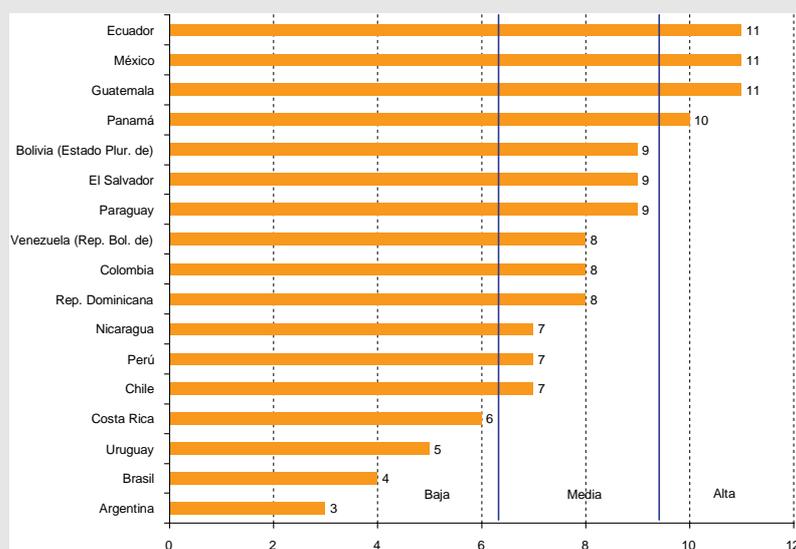
De acuerdo con los resultados de este ejercicio, el Ecuador, México, Guatemala y Panamá serían los países con mayor exposición de sus ingresos fiscales. Estos países reúnen al menos dos de las tres características que se consideraron de mayor relevancia dentro del análisis: dependencia de los ingresos por explotación de recursos naturales (excepto Guatemala y Panamá), rigidez político-institucional a la hora de aplicar reformas tributarias (lo que se traduce en una muy baja carga tributaria) y un significativo peso del impuesto a las importaciones en los recursos tributarios (con excepción de México).

En el grupo de países con exposición media se encuentran el Estado Plurinacional de Bolivia, El Salvador, el Paraguay, la República Bolivariana de Venezuela, Colombia, la República Dominicana, Nicaragua, el Perú y Chile, mientras que los países de menor exposición serían Costa Rica, el Uruguay, el Brasil y la Argentina. En el gráfico 1 se resumen los resultados obtenidos agrupando a los países en forma decreciente según su nivel de exposición con respecto a la de los demás.

Cabe destacar que estos resultados marcan posiciones relativas entre los países de la región, por lo que los que se señalan como de exposición baja no están de ninguna manera exentos de sufrir una caída de sus recursos fiscales, sino que se considera que están en mejor posición que el resto.

En conclusión, se observa que los países con alto porcentaje de ingresos no tributarios o provenientes de los recursos naturales, con baja carga tributaria y gran apertura comercial tienen un mayor coeficiente de exposición a la crisis en materia de ingresos fiscales que aquellos con carga tributaria elevada, mayor participación del impuesto a la renta y mayor productividad del IVA.

Gráfico 1  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COEFICIENTE DE EXPOSICIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ANTE LA CRISIS INTERNACIONAL



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *El papel de la política tributaria frente a la crisis global: consecuencias y perspectivas* (LC/L.3037), Santiago de Chile, 15 de mayo de 2009.

<sup>a</sup> El análisis aquí presentado es una versión revisada de una sección de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *El papel de la política tributaria frente a la crisis global: consecuencias y perspectivas* (LC/L.3037), Santiago de Chile, 15 de mayo de 2009.

Las medidas tomadas por los gobiernos de la región relacionadas con la política fiscal se presentan de manera sintética en el cuadro I.4. Desde el punto de vista del gasto, se observa que en 15 países se ha anunciado un conjunto de medidas que incluyen planes de apoyo al sector productivo, orientados en general hacia las pymes o al sector agrícola. Además, igual número de países planea realizar gastos de inversión en infraestructura y 15 han incluido programas de gasto en vivienda. En lo que se refiere a los tributos, cabe destacar que ocho países anunciaron rebajas del impuesto a la renta personal —mediante cambios en el esquema de deducciones, reducción de alícuotas o mayores exenciones—, dos de las cuales fueron anunciadas como transitorias, y nueve países anunciaron cambios en el impuesto a la renta de las empresas —mediante nuevas exenciones, deducciones o sistemas de depreciación acelerada— de los cuales tres serían transitorios.

Cuadro I.4  
**AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES  
 PARA ENFRENTAR LA CRISIS**

	Argentina	Bolivia (Estado Plur. de)	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú	Rep. Dominicana	Uruguay	Venezuela (Rep. Bol. de)
<b>Sistema tributario</b>																		
Impuesto a la renta de las empresas, reducción/depreciación				T	X	T	X		X		T				X			T
Impuesto a la renta de las personas, rebajas	X		X	T	X				X	X	T		X					
Impuestos al comercio exterior	X		T				X				X	T						
Impuestos sobre bienes y servicios			T															
Contribuciones sociales	X										T							
Otros			X	X	X		T								T			X
<b>Gasto público</b>																		
Inversión en infraestructura	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	
Vivienda		X		T	X	X			X		X	X		X	X			X
Apoyo a pymes o productores agrícolas			X	X	X	X		X	X	X	X		X	X	X		X	X
Apoyo a sectores estratégicos		X	X	X					X						X			
Transferencias directas a familias	T			T		X								X				
Otros	T		X		X			X		X	X	X						

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

**Nota:** T: Medidas de carácter transitorio.

Con respecto al efecto de las medidas anunciadas, además de lo señalado anteriormente en relación con las diferencias esperables entre las iniciativas basadas en la disminución de impuestos respecto de las que implican un aumento del gasto público, son bien conocidas las dificultades que presentan en la región los incentivos y deducciones impositivos, normalmente llamados “gastos tributarios”, tanto en materia de cuantificación como de medición de sus efectos<sup>24</sup>. La implementación de este tipo de medidas incorpora al análisis un nuevo aspecto relacionado con su duración, que puede ser transitoria o permanente, lo que se traduce en un impacto diferente sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas.

Más allá de estas limitaciones y dificultades, en la práctica muchas veces se observa que, pese al menor impacto potencial de las rebajas de impuestos —o el otorgamiento de subsidios no focalizados— en relación con el incremento del gasto, los gobiernos muchas veces prefieren las primeras, al menos en el corto plazo, dada su mayor sencillez de implementación.

Recuadro I.5  
**MEDIDAS CONTRA LA CRISIS**

Los países de América Latina y el Caribe han anunciado e implementado políticas de diversa índole a fin de enfrentar los efectos de la crisis económica mundial. A grandes rasgos, las medidas se pueden dividir entre aquellas orientadas a restaurar la confianza y poner en funcionamiento los mercados financieros y aquellas cuyo objetivo es apuntalar la debilitada demanda agregada, en algunos casos a través de políticas compensatorias que atiendan a los sectores más vulnerables. El abanico de medidas anunciadas es bastante amplio, no solo porque los efectos de la crisis difieren de un país a otro y, por lo tanto, también difieren los instrumentos indicados para contrarrestarlos, sino también por las diferencias que se observan en la capacidad de cada país —determinada por la disponibilidad de recursos— para llevar adelante distintas iniciativas.

En un principio, los bancos centrales desplegaron una intensa actividad para inyectar liquidez a los sistemas financieros con el objeto de permitir el normal funcionamiento de los mercados de crédito locales u otorgar recursos para el financiamiento donde estos no llegan. Sin embargo, las características de esta crisis, y, en particular, la brusca disminución de la confianza, requirieron otro tipo de medidas. Si bien las políticas monetaria y cambiaria deben formar parte de un conjunto ordenado y coherente de medidas, la política fiscal es la que ofrece más posibilidades en estos casos.

De esta última, las medidas orientadas a aumentar el gasto tienen mayor potencial que las basadas en una disminución de impuestos. Las primeras suponen un aumento directo de la demanda, en cambio las segundas generan un aumento del ingreso disponible del sector privado que, en una coyuntura tan incierta como la imperante, es probable que se ahorre en una proporción elevada. Si el mayor gasto se concreta por la vía de un aumento de las transferencias directas, el impacto será mayor en la medida que sea posible focalizarlas en sectores con una mayor propensión a consumir. No obstante, este tipo de transferencias es más difícil de implementar a corto plazo y más exigente en términos institucionales que las transferencias no focalizadas. De igual modo, cuando el aumento del gasto se realiza mediante la ejecución de programas de incremento de la inversión en infraestructura, debe tenerse en cuenta que no todos los proyectos tienen la misma repercusión en términos de empleo y demanda de insumos producidos localmente, además de que no siempre se dispone de una cartera de proyectos listos para llevarse a cabo a corto plazo.

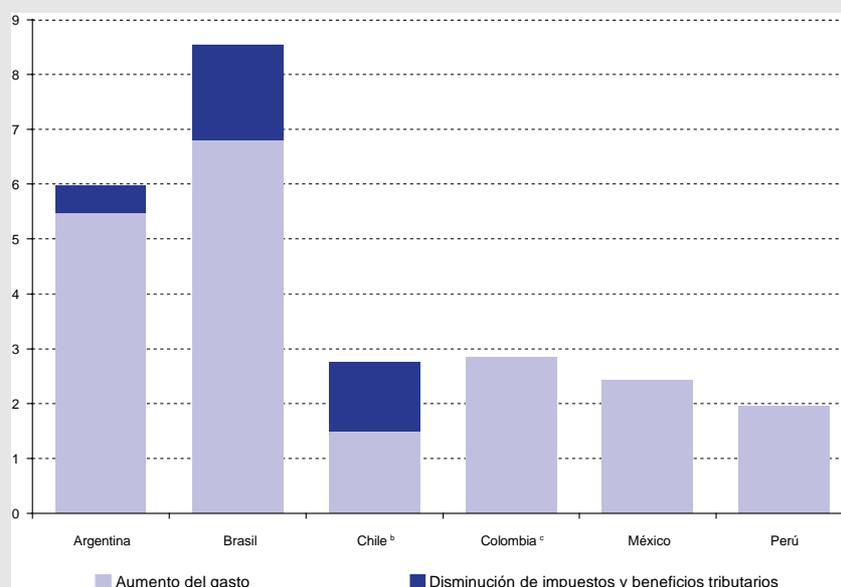
<sup>24</sup> Si bien las metodologías utilizadas para su cálculo son de difícil comparación, los países de la región tienen una elevada utilización de los “gastos tributarios”, que van de alrededor del 2% del PIB en el caso de la Argentina, el Brasil y el Perú a más del 5% del PIB en el caso de Chile, Guatemala y México, lo que se traduce en una erosión considerable de sus bases tributarias. Véanse más detalles sobre el uso de los gastos tributarios en la región, en J.P. Jiménez y A. Podestá, “Inversión, incentivos fiscales y gastos tributarios en América Latina”, *serie Macroeconomía del desarrollo*, N° 77 (LC/L.3004-P), Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2009.

Recuadro I.5 (continuación)

Se hizo una evaluación del costo fiscal de las medidas contra la crisis programadas hasta 2009 en seis de los países más grandes de la región. Se incluyeron todas las medidas anunciadas que tienen un costo fiscal, por lo que la estimación del costo no se limita a un plan específico de estímulo, sino que también incluye aumentos adicionales de gasto. En este sentido es importante destacar que el costo está basado en anuncios y no en la ejecución del gasto, que solo podrá evaluarse ulteriormente, conforme se disponga información acerca del grado de implementación de las medidas. Además, la estimación del costo se hizo para 2009, lo que supuso estimar la parte correspondiente a este año en el caso de planes multianuales. Cabe enfatizar que de acuerdo con la marcada disminución observada en los ingresos fiscales, sumada a la restricción del crédito, es válido plantearse dudas sobre la capacidad de algunos gobiernos para financiar y ejecutar el nivel de gasto que estas medidas requieren.

Al analizar esos países, se observa que la intervención de los gobiernos ha sido muy variada. El Brasil muestra la intervención más activa, con un conjunto de medidas que representan alrededor del 8,5% del PIB, del cual un 80% se orienta al aumento del gasto (en particular, el programa de ampliación de la capacidad de inversión pública) y un 20% a la disminución de impuestos o beneficios tributarios. La Argentina implementa medidas fiscales con un costo de alrededor del 6,0% del PIB, del cual más del 90% corresponde al aumento del gasto derivado del plan de obras públicas. Se estima que la intervención de Colombia, Chile y México llega a entre un 2,4% y un 2,8% del PIB. Mientras que en Chile el 46% del costo se dirige a la disminución de impuestos y beneficios tributarios, en Colombia y México todas las medidas se orientan al aumento del gasto. En lo que respecta a las medidas implementadas, en Colombia el subsidio al combustible y el incremento de las transferencias representan un 65% del costo total. En Chile el plan de estímulo fiscal representa prácticamente el costo total (93%). En México, el programa de apoyo a la economía familiar y el empleo, así como el estímulo fiscal destinado al gasto adicional en infraestructura, son los componentes principales (alrededor del 68% del costo total). En Perú casi la totalidad de las medidas contra la crisis corresponden al plan de estímulo 2009-2010.

Gráfico 1  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): COSTO FISCAL DE LAS MEDIDAS CONTRA LA CRISIS PROGRAMADAS PARA 2009<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del PIB)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

<sup>a</sup> Se considera el PIB de 2008.

<sup>b</sup> Las medidas corresponden a 2009, con excepción de la disminución del impuesto de timbre y estampillas, que se extiende hasta 2010.

<sup>c</sup> Incluye una medida para un período posterior a 2009.

## Recuadro I.5 (conclusión)

Asimismo, todos los países (México y el Brasil en mayor grado y el Perú en menor grado) anunciaron medidas de otorgamiento de financiamiento tal como líneas de crédito sectoriales, préstamos en condiciones favorables y fondos de garantía, cuyos valores máximos se reflejan en el cuadro 1.

Cuadro 1

	Financiamiento máximo (En porcentajes del PIB)
Argentina	1,5
Brasil	2,1
Chile	1,3
Colombia	0,7
México	3,3
Perú	0,03

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 31 de mayo de 2009 (LC/L.3025/Rev.1), Santiago de Chile, junio de 2009.

Por último, cabe señalar que, si bien gran parte de estas medidas fueron tomadas por los gobiernos centrales, muchas de ellas han requerido o requerirán de recursos, ya sea humanos o financieros, de los gobiernos subnacionales y de una acción coordinada entre los diferentes niveles de gobierno. Esto agrega una vía adicional de vulnerabilidad de la política fiscal frente a la crisis ya que, si bien en los niveles subnacionales se han mejorado las cuentas públicas en los últimos años, esta mejora no se asentó en un mayor esfuerzo tributario de los niveles intermedios y locales, sino que, por el contrario, fue en gran medida resultado de la importancia creciente que han tenido las transferencias provenientes de los gobiernos nacionales. En efecto, las transferencias totales aumentaron dos puntos del producto entre 1997 y 2007, mientras que los ingresos tributarios propios apenas pasaron del 2,1% del PIB al 2,7% en ese mismo período.

Si se analiza la estructura de ingresos de estos niveles de gobierno por país, se ve que las transferencias son importantes en la mayoría de ellos. En la Argentina, el Estado Plurinacional de Bolivia y México superan los 7 puntos porcentuales del producto y en Colombia y el Ecuador se ubican en torno al 5% del PIB. Es más, en el Ecuador y México, las transferencias que reciben constituyen la principal fuente de financiamiento dado que representan el 80% de sus ingresos totales.

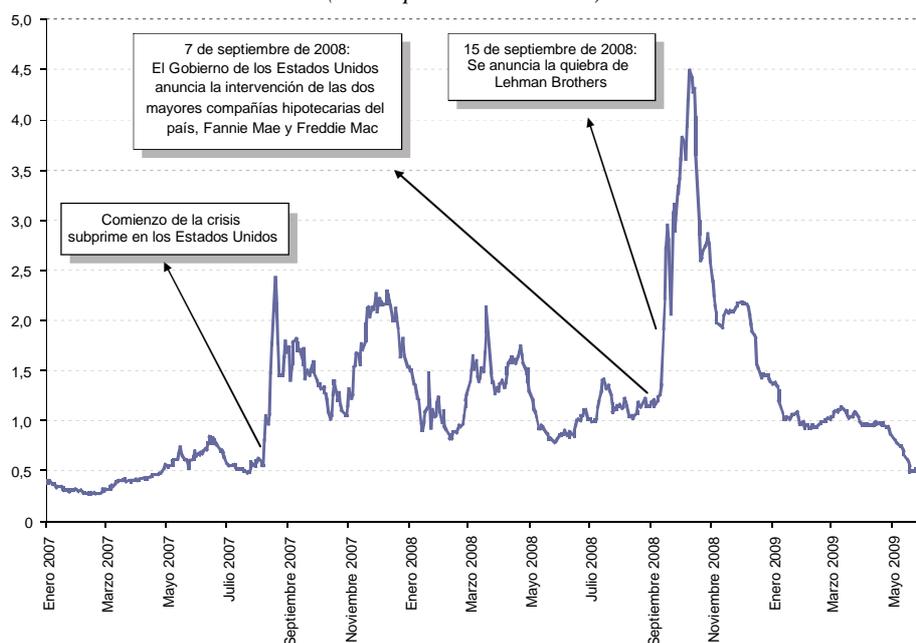
Por otra parte, si bien se ha destacado que un indicador de fortaleza de los sectores públicos es la disminución de los coeficientes de endeudamiento entre 2002 y 2008, se ven diferencias importantes de un país a otro a nivel subnacional y, en algunos de ellos, como la Argentina y el Brasil, los niveles de deuda pública de los gobiernos locales aún son elevados (entre el 11% y el 15% del PIB, respectivamente) y representan una significativa proporción de la deuda pública del sector público no financiero (17% en el primero y 39% en el segundo).

## E. PERSPECTIVAS

Dentro del estado crítico que a mediados de 2009 aun caracteriza a la economía internacional, se observa un detenimiento del deterioro e incluso, en algunos casos, una reversión de la tendencia y una incipiente mejoría de algunos indicadores económicos y financieros, cuya confirmación habrá de verse con el transcurso del tiempo.

En este sentido, la situación de los bancos ha mejorado, tal como se constata con la evolución del riesgo percibido por el mercado financiero para los préstamos interbancarios, que luego de significativas alzas, progresivamente ha evolucionado al nivel que tenía antes de la crisis. En ello han incidido los programas de apoyo financiero adoptados por los gobiernos de países desarrollados, el resultado de los exámenes de tensión bancaria (*stress test*), que arrojaron resultados en los que la magnitud de las posibles pérdidas parece perfectamente abordable con las herramientas disponibles, a lo que se sumó la decisión de varios bancos grandes de devolver en un plazo muy cercano los montos de ayuda financiera recibida durante los momentos más álgidos de la crisis, lo que expresa la progresiva recuperación de su solvencia.

Gráfico I.24  
**TASA DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO**  
 (TED Spread: 2007-2008)<sup>a</sup>



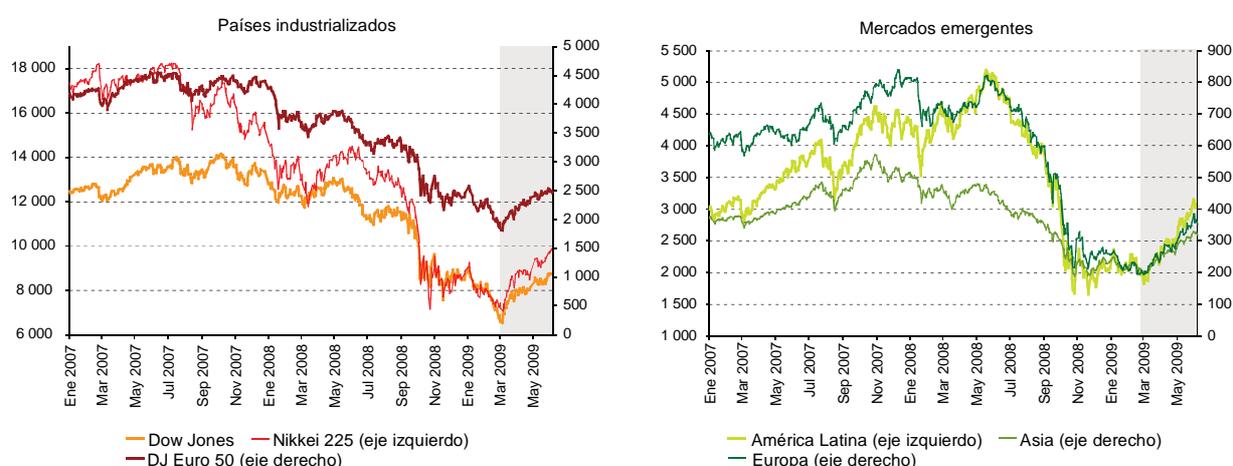
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Bloomberg.

a El *ted spread* es una medida del riesgo de que un banco entre en cesación de pagos (*default*) y corresponde al exceso de la tasa de corto plazo para préstamos interbancarios por sobre la tasa libre de riesgo (bonos del tesoro a tres meses).

En relación con la posibilidad de recomposición de los valores de las reservas de riqueza, se observa una generalizada aunque todavía parcial recuperación de los mercados bursátiles, tanto en los países desarrollados como en los mercados emergentes. Asimismo, han dejado de disminuir los precios de las viviendas en los Estados Unidos.

En consonancia con estos indicadores, la evolución del índice de confianza de los consumidores muestra que la percepción de los agentes económicos acerca de la evolución de la crisis parece comenzar a cambiar y, como muestran los indicadores de actitud de los consumidores y de los empresarios, lentamente comienzan a revertirse las expectativas pesimistas del último período, sobre todo a partir de fines de 2008. Esta evolución favorable permite pensar en el inicio de un proceso de recuperación gradual en la segunda mitad de este año que, sin embargo, será lento y no estará exento de riesgos.

Gráfico I.25  
**ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS Y DE LOS MERCADOS EMERGENTES**

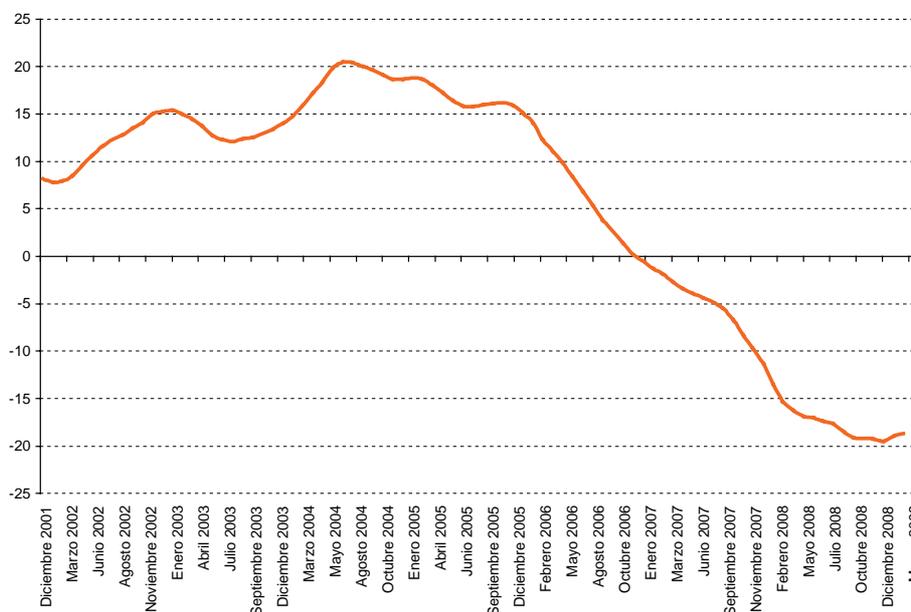


**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Bloomberg.

La vuelta a la normalidad de los mercados financieros demorará algún tiempo, por lo que continuará observándose un contexto de menor disponibilidad mundial de recursos. El proceso de desapalancamiento y bajo crecimiento crediticio continuará en tanto se resuelven las necesidades de capitalización de los bancos y las situaciones de los activos financieros de dudoso valor y los créditos impagos. Además, el deterioro de la riqueza (sobre todo la no financiera) se ha detenido pero no se ha revertido, lo que también impone una restricción a la recuperación de la demanda.

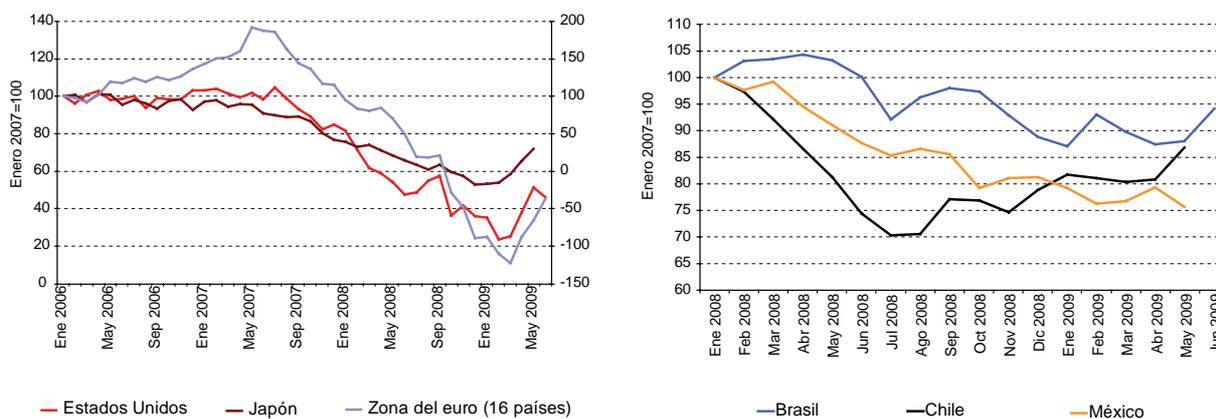
Esta lenta recuperación puede sufrir algunos traspiés que demoren aún más la salida de la crisis. En particular, debe seguirse con atención lo que ocurra en las economías emergentes de Europa oriental y en los países bálticos que acumulan desequilibrios de nivel muy significativos, similares o aun mayores a los característicos de nuestra región en otras crisis. El grado de exposición de algunos bancos europeos en estos países muestra una señal de alerta sobre la posibilidad de que un agravamiento de los problemas en esta zona origine un efecto de contagio sobre las economías de Europa occidental. Por otra parte, la prolongación de una situación mundial caracterizada por bajos niveles de demanda y de actividad podría afectar las posiciones patrimoniales de conjuntos significativos de agentes, con potenciales repercusiones sobre los sistemas financieros.

Gráfico I.26  
**ÍNDICE DE PRECIOS DE VIVIENDAS CASE-SHILLER, 10 PRINCIPALES CIUDADES**  
*(Variación porcentual en 12 meses)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Standard and Poor's.

Gráfico I.27  
**ÍNDICES DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de fuentes nacionales.

Por lo tanto, es difícil predecir cuándo finalizará la crisis y cómo será el camino hacia la recuperación. De no mediar hechos como los que se comentan en el párrafo anterior, una de las posibilidades es que la demanda interna de los países desarrollados se recupere lentamente, gracias a una paulatina vuelta a la normalidad de los mercados financieros, el inicio de un proceso de recuperación del valor de los activos que componen la riqueza del sector privado, en particular en los países desarrollados,

y un cambio en las expectativas de los agentes económicos. En un contexto de menor incertidumbre sobre la evolución de la economía internacional, apoyado en el fuerte compromiso de las autoridades económicas —en particular las de los países desarrollados, pero también de los países en desarrollo— de implementar medidas para mitigar los efectos de la crisis en la demanda interna, ya es posible observar una desaceleración de la caída de la generalidad de los indicadores disponibles, tanto los relacionados con la actividad financiera como con la real, e incluso signos de reversión de la tendencia decreciente.

En lo que respecta a América Latina y el Caribe, a fines de 2008 se esperaba un deterioro de la actividad económica en 2009 debido a que, como se señala en el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2008*, se estaban apagando uno a uno los motores del crecimiento observado entre 2003 y mediados de 2008. Se preveía una reducción de la demanda externa y un menor dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo privado como de la inversión, derivado de la caída en el ingreso de los países tras la disminución de los precios de las materias primas, el aumento del desempleo y la mayor dificultad de acceso al crédito, hechos agravados por el empeoramiento de las expectativas.

A mediados de 2009 el comercio internacional parece haber detenido su retracción, los precios de los productos básicos han comenzado a recuperarse, las condiciones de acceso al crédito están mejorando y los indicadores de expectativas han comenzado a repuntar. Estos elementos llevan a esperar que el nivel de actividad de la región comience a recuperarse en el segundo semestre —de hecho, ya se observan indicadores de al menos una desaceleración de la caída en varios países. Esta recuperación parcial no alcanzará a modificar el bajísimo punto de partida derivado de los marcados retrocesos o desaceleraciones registradas en el cuarto trimestre de 2008 y en el primer trimestre de 2009, por lo que la tasa anual será negativa por primera vez en siete años. Como se señaló anteriormente, la disminución del nivel de actividad tendrá un efecto negativo en el mercado de trabajo, por lo que cabe esperar un aumento del desempleo y un deterioro de la calidad del empleo, con el consecuente impacto negativo sobre la pobreza.

Se espera que el PIB de América Latina y el Caribe se contraiga este año un 1,9%, debido, en gran medida, al deterioro esperado en el nivel de actividad de México, donde se proyecta una reducción del PIB del 7%. Para América del Sur en su conjunto se espera un estancamiento de la actividad (con un crecimiento del 0,1%), lo mismo que para el conjunto de los países del Istmo Centroamericano (0%), en ambos casos, con contracciones del PIB por habitante en la mayoría de los países. Para los países del Caribe, se prevé una contracción del PIB del 1,2%.

Como se señaló, se espera una gradual recuperación a partir de la segunda mitad de 2009 que se consolidaría en 2010, cuando la región podría volver a crecer, aunque a tasas inferiores a las de los últimos años. Se proyecta un crecimiento regional del 3,1%, nuevamente con un crecimiento mayor en América del Sur (3,8%) que en México (2,5%) y Centroamérica (2,8%). Para el Caribe, se proyecta un crecimiento muy modesto (0,5%). Sin embargo, es probable que las tasas de crecimiento de esta magnitud que no sean suficientes para revertir el deterioro de los indicadores sociales que traerá aparejada la contracción económica registrada en 2009. En efecto, una tasa de crecimiento como la proyectada para 2010 apenas permitiría, sobre la base de una tasa de participación constante, un mantenimiento de la tasa de desempleo, pero no alcanzaría para revertir el empeoramiento estimado para este año.

Recuadro I.6  
**HACIA UNA RECUPERACIÓN DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA**

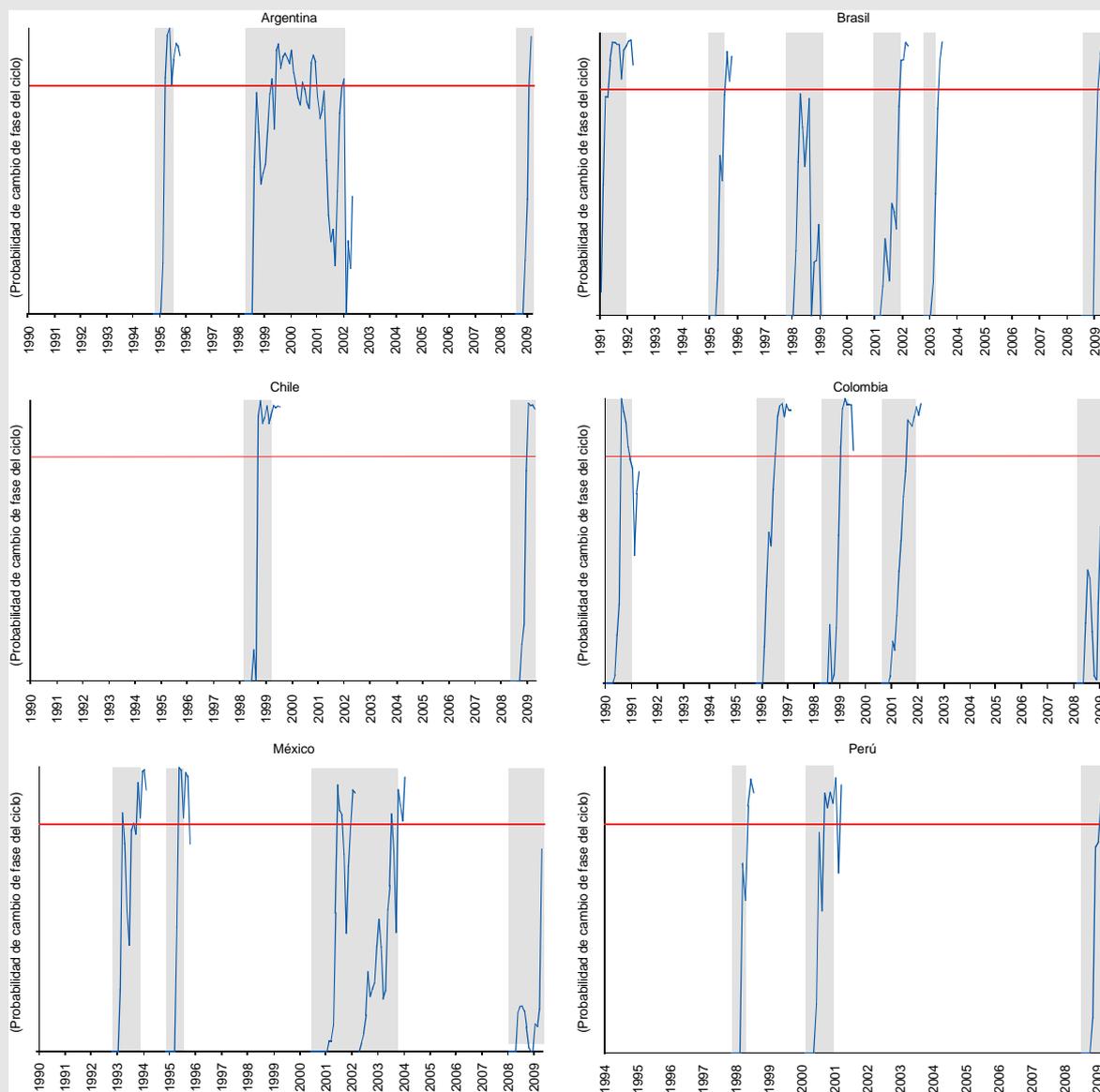
La crisis financiera internacional ha tenido un marcado impacto en la región, como demuestran los resultados de actividad económica observados tanto en el cuarto trimestre de 2008 como en el primer trimestre de 2009, cuando las tasas de crecimiento fueron cercanas a cero o negativas. El freno en el crecimiento de América Latina como consecuencia de la coyuntura internacional es indudable; sin embargo, como ha sostenido la CEPAL, la región se encontraba mejor preparada que en ocasiones anteriores para afrontar esta situación y cabe preguntarse cuándo comenzará la recuperación.

Con el fin de hallar una indicación respecto de este tema, se estimó una señal temprana de recuperación económica que incluye los datos mensuales más recientes (abril e incluso mayo de 2009) de seis de las economías más grandes de la región: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. En cada caso se tomó como referencia un indicador de actividad y a partir de un conjunto de variables financieras y reales se determinó un indicador compuesto líder o adelantado<sup>a</sup>. El conjunto de variables de cada país es diferente, pero se incluyen las exportaciones reales, las importaciones reales totales y de bienes de capital, el tipo de cambio real, las reservas internacionales, los indicadores de actividad generales y sectoriales, los precios de productos básicos de exportación relevantes, las distintas medidas de liquidez monetaria, las tasas de interés, el índice bursátil y el crédito interno, entre otras. Se localizaron los cambios de tendencia de cada país, tanto para el indicador meta como para cada una de las variables, y se comparó la ocurrencia de esos cambios, escogiéndose para la elaboración del indicador compuesto las variables que cambiaban de tendencia de manera adelantada. Una vez calculado el indicador líder, se lo transformó en una función de probabilidad de cambio de fase, la que indica la verosimilitud de que un cambio de tendencia sea inminente. Finalmente, se estableció un umbral que, al ser rebasado por la probabilidad calculada anteriormente, envía una señal de que la economía pronto alcanzará un mínimo (en el caso de una contracción) o un máximo (en el caso de una expansión) y que, en consecuencia, se acerca un cambio de fase. La posición de este umbral de cambio de fase resulta parcialmente arbitraria: se lo identifica como el nivel en que en ciclos previos el momento en que la probabilidad lo cruza precede el cambio de tendencia en la serie de actividad de referencia<sup>b</sup>.

Los resultados del ejercicio correspondientes a estos seis países se presentan en el gráfico 1. En ese gráfico los rectángulos sombreados indican los períodos en que la actividad económica decrecía; la línea roja indica el umbral mencionado anteriormente. Como puede observarse, muy frecuentemente, cuando la probabilidad de cambio de fase rebasaba la línea roja, el período recesivo llegaba a su fin al poco tiempo. Al concentrarnos en la última fase de contracción se ve que las probabilidades de cambio de fase para la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia y el Perú han cruzado el umbral y, por lo tanto, se lanza una señal de que el comienzo de la recuperación se encuentra próximo. En el caso de México ese umbral todavía no ha sido alcanzado, pero existen importantes avances en ese sentido. Esto hace prever que en el segundo semestre de 2009 los países de la región podrían iniciar una fase de recuperación económica.

Recuadro I.6 (conclusión)

Gráfico 1  
**PROBABILIDAD DE RECUPERACIÓN**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

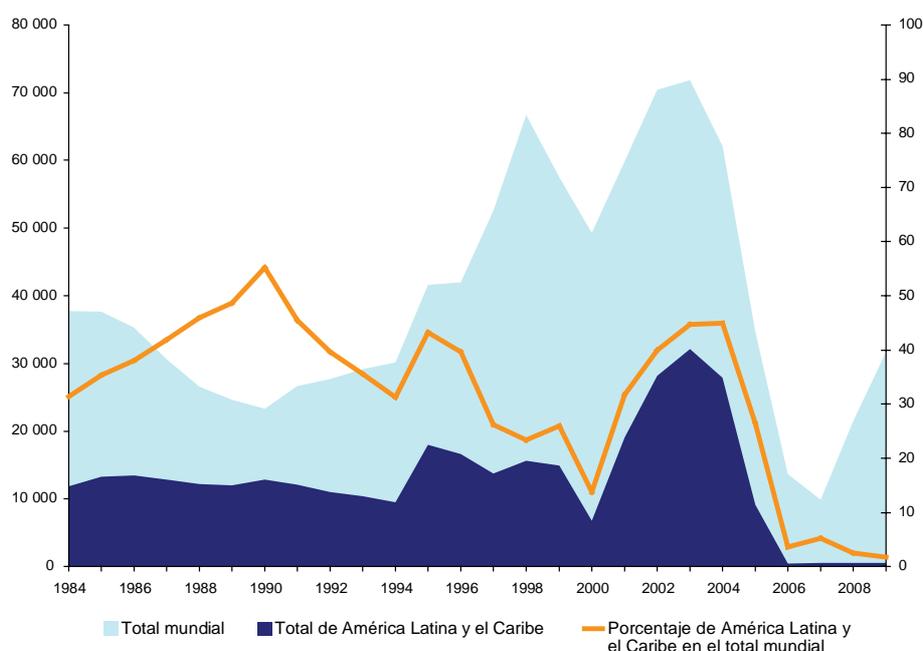
<sup>a</sup> Se siguió fundamentalmente la metodología de la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas, véase por ejemplo G. Bry y C. Boschan, *Cyclical Analysis of Time Series*, Nueva York, 1971.

<sup>b</sup> Los detalles de estas estimaciones se encuentran en F. Cantú, A. Acevedo y O. Bello, "Indicadores adelantados de actividad económica para algunos países de América Latina", Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2009, inédito.

Una mayor velocidad del proceso de recuperación de las economías, que contribuya a aumentar más rápidamente la tasa de empleo y de esta forma permita retomar la senda de reducción de la pobreza abandonada en 2009, requiere de un aumento de la capacidad de los gobiernos de la región de poner en funcionamiento medidas de política que contrarresten los efectos de la crisis. Pero esto, como se ha comentado anteriormente depende, entre otras cosas, de la cantidad de recursos que pueden destinarse a tal efecto.

En el contexto de un estrechamiento del espacio macroeconómico para la adopción de políticas públicas, se pone de manifiesto la necesidad de un rol activo de los organismos financieros internacionales en la provisión de recursos para financiar políticas contracíclicas y de compensación del impacto de la crisis. Como se indicó, la región tiene margen para endeudarse de manera sostenible, en particular con estas entidades, dado el comportamiento observado en los últimos años.

Gráfico I.28  
**PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**  
(En millones de derechos especiales de giro y porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional.

La necesidad de un rol más activo de los organismos financieros internacionales sería aún mayor en caso de que la recuperación del sistema financiero internacional se demore y las condiciones de acceso al financiamiento externo continúen siendo precarias. Una situación de este tipo podría provocar dificultades en algunos países para cubrir sus obligaciones externas.

También es importante la manera en que el financiamiento de los organismos financieros internacionales llega a los países. Es preciso por lo menos que la condicionalidad no sea procíclica, como lo ha sido en el pasado, pero importa también que los costos y los plazos del financiamiento se ajusten a

las necesidades de los países en desarrollo. Asimismo, sería beneficioso que los distintos organismos actúen de manera coordinada, consistente y complementaria a fin de potenciar sus efectos<sup>25</sup>.

Es necesario tomar, en el muy corto plazo, los recaudos tendientes a aumentar la capacidad de financiamiento de los organismos internacionales, a fin de que estos puedan aportar los niveles de liquidez necesarios para ampliar el espacio de política destinada a acelerar la recuperación de las economías de la región, evitando o al menos morigerando los efectos negativos que dejan secuelas económicas, sociales y políticas muy difíciles de revertir.

Más allá de la coyuntura, la crisis brinda la oportunidad de analizar las características de las políticas macroeconómicas que permitirían determinar una tendencia sostenida de crecimiento para lograr salir de la crisis y limitar la vulnerabilidad de las economías de la región ante las turbulencias de origen externo o interno. La región ha avanzado en este aspecto, pero aún queda mucho por hacer y la necesidad de aprovechar las coyunturas favorables para ahorrar recursos con el fin de financiar las políticas contracíclicas es, tal vez, una importante lección que deja esta crisis<sup>26</sup>.

Asimismo, es un momento oportuno para interrogarse acerca de los cambios que se avecinan en la economía mundial y de la manera en que los países de América Latina y el Caribe se insertarán en ese nuevo escenario. Es probable que los países desarrollados crezcan menos y que, consecuentemente, aumente la importancia de los países en desarrollo en el sostenimiento de la demanda mundial. Esto plantea nuevos desafíos en términos de competitividad y torna perentorio diversificar las exportaciones por producto, pero sobre todo por mercado de destino.

Es posible que los sistemas financieros internacionales estén sujetos a regulaciones y supervisiones mucho más estrictas, en cuyo caso puede reducirse el dinamismo de los mercados de crédito y aumentar las tasas de interés. Un escenario de este tipo haría necesario mantener niveles adecuados de ahorro interno y lograr que este fluya ágilmente hacia el financiamiento de la actividad económica, pero plantea también importantes desafíos en términos del diseño de una arquitectura financiera internacional que se ajuste a las necesidades de las economías en desarrollo<sup>27</sup>.

Asistimos a un cambio de paradigma que implicará un reposicionamiento de la actividad del Estado en la economía, no solo en la regulación de la actividad económica para controlar que la búsqueda de la rentabilidad privada no conspire contra el bienestar general de la sociedad, sino también en la promoción de un tejido productivo que incorpore más conocimiento y criterios de eficiencia ambiental, privilegie la innovación y, sobre todo, la protección de los sectores más vulnerables para asegurar un desarrollo inclusivo. Cabe preguntarse entonces acerca del Estado que se necesita para llevar adelante estas tareas y las reformas que son necesarias para lograrlas.

Los desafíos de mediano y largo plazo planteados precedentemente ahondan, en última instancia, las carencias que deja al descubierto una crisis que, aunque no con el dramatismo de otras veces, afecta

---

<sup>25</sup> Algunos de estos temas son analizados en un interesante trabajo recientemente publicado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) titulado “Dilemas de políticas económicas en tiempos sin precedentes: cómo enfrentar la crisis global en América Latina y el Caribe” [en línea] [http://www.iadb.org/res/publications/pubfiles/pubB-635\\_esp.pdf](http://www.iadb.org/res/publications/pubfiles/pubB-635_esp.pdf).

<sup>26</sup> Estos temas han sido analizados en detalle en CEPAL, *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2007-2008* (LC/G.2386-P/E), Santiago de Chile, 2008.

<sup>27</sup> Véase entre otros, G. Calvo (2009), “Lender of last resort: put it on the agenda!” [en línea] <http://www.voxeu.org/index.php?q=node/3327>.

duramente a la región. Se interrumpió un proceso de seis años consecutivos de crecimiento y mejora de los indicadores sociales y se proyecta una caída del PIB regional del 1,9%, un aumento del desempleo al 9% y un probable incremento de la informalidad. Todo esto tendrá un impacto negativo en la pobreza en una región en la que aún hay más de 180 millones de pobres y más de 70 millones de indigentes, y pone de manifiesto la imperiosa necesidad de retomar la senda del crecimiento a tasas acordes con las necesidades sociales.

En suma, hacen falta políticas públicas que contribuyan a que la región alcance un nivel de competitividad adecuado para asegurar una inserción externa que permita crecer con mayor cohesión social. Como se señala en CEPAL (2008) esto requiere de la combinación de políticas económicas y sociales organizadas en torno a tres ejes: progreso técnico, empleo productivo y capital humano<sup>28</sup>. Esta estrategia de desarrollo productivo y de búsqueda simultánea de mayor equidad a su vez requiere de recursos para el financiamiento de las políticas necesarias y de un fortalecimiento del Estado para que sea capaz de abordar con éxito estos desafíos.

---

<sup>28</sup> Véase CEPAL, *La transformación productiva 20 años después. Viejos problemas, nuevas oportunidades* (LC/G.2367(SES.32/3)), Santiago de Chile, 2008.

## **Anexo estadístico**



Cuadro A-1

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
	<b>Tasas anuales de variación</b>								
Producto interno bruto b/	4,0	0,4	-0,4	2,2	6,1	4,9	5,8	5,8	4,2
Producto interno bruto por habitante b/	2,5	-1,0	-1,7	0,9	4,7	3,6	4,4	4,4	2,9
Precios al consumidor c/	9,0	6,1	12,2	8,5	7,4	6,1	5,0	6,4	8,4
	<b>Porcentajes</b>								
Desempleo urbano abierto d/	10,4	10,2	11,0	11,0	10,3	9,1	8,6	7,9	7,4
Deuda externa bruta total / PIB e/	35,2	36,4	40,2	40,4	34,8	25,2	20,9	20,5	18,0
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	173	181	179	171	139	101	84	84	75 f/
	<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balanza de pagos g/</b>									
Balanza de cuenta corriente	-48 701	-54 048	-16 188	8 580	20 889	33 921	43 817	11 301	-33 542
Balanza de bienes	-1 301	-8 123	19 868	40 155	55 423	75 395	90 448	62 998	34 512
Exportaciones FOB	363 967	348 998	352 903	384 246	473 449	569 286	677 875	763 336	883 553
Importaciones FOB	365 269	357 121	333 035	344 092	418 026	493 891	587 428	700 337	849 042
Balanza de servicios	-14 398	-17 006	-12 098	-10 578	-10 919	-14 799	-16 225	-21 882	-27 509
Balanza de renta	-54 572	-55 325	-53 805	-58 916	-68 810	-79 858	-94 267	-96 454	-106 996
Balanza de transferencias corrientes	21 570	26 405	29 846	37 915	45 194	53 183	63 861	66 639	66 450
Balanzas de capital y financiera h/	64 428	37 870	-9 771	1 935	-8 098	22 724	16 383	111 303	68 055
Inversión extranjera directa neta	71 520	66 111	50 261	37 197	48 680	53 766	30 173	85 384	90 484
Otros movimientos de capital	-7 092	-28 241	-60 032	-35 263	-56 778	-31 042	-13 790	25 918	-22 429
Balanza global	15 727	-16 178	-25 959	10 515	12 791	56 645	60 200	122 604	34 513
Variación en activos de reserva i/	-7 515	-43	3 539	-29 154	-21 661	-35 258	-47 263	-124 527	-38 425
Otro financiamiento	-8 212	16 222	22 420	18 639	8 870	-21 385	-12 934	1 923	3 911
Transferencia neta de recursos f/	975	-1 551	-41 412	-39 503	-69 202	-80 760	-97 661	12 145	-39 770
Reservas internacionales brutas f/	171 298	169 408	167 959	201 185	227 838	263 207	320 757	459 550	512 214
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Sector fiscal j/</b>									
Resultado global	-2,6	-3,2	-2,9	-3,0	-1,9	-1,1	0,0	0,3	-0,3
Resultado primario	-0,2	-0,8	-0,5	-0,2	0,5	1,3	2,2	2,2	1,4
Ingreso total	16,4	16,4	16,5	16,6	17,0	18,0	18,9	19,4	19,6
Ingresos tributarios k/	12,8	12,8	12,9	13,0	13,5	14,3	14,6	15,1	15,0
Gasto total	18,8	19,5	19,4	19,5	18,8	19,1	18,9	19,2	19,9
Gastos de capital	3,5	3,6	3,5	3,6	3,5	3,5	3,5	3,9	4,3
Deuda pública del gobierno central	43,2	45,5	58,4	57,5	50,9	42,8	35,8	29,9	28,0
Deuda pública del sector público no financiero	47,3	49,5	64,3	61,9	55,1	47,4	39,7	32,7	30,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2000.

c/ Variación de diciembre a diciembre.

d/ Incluye un ajuste de los datos de la Argentina y el Brasil que refleja los cambios metodológicos de los años 2003 y 2002, respectivamente.

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

f/ No incluye Cuba.

g/ No incluye Cuba, Guyana, Saint Kitts y Nevis y Trinidad y Tabago.

h/ Incluye errores y omisiones.

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

j/ Gobierno central, a excepción del Estado Plurinacional de Bolivia cuya cobertura corresponde al gobierno general. Promedios simples.

Incluye información de 19 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Estado Plurinacional de Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Bolivariana de Venezuela, República Dominicana y Uruguay.

k/ No incluye las contribuciones a la seguridad social.

Cuadro A-2  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(En millones de dólares corrientes)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2 114 994</b>	<b>2 059 905</b>	<b>1 850 259</b>	<b>1 920 524</b>	<b>2 216 811</b>	<b>2 686 924</b>	<b>3 165 350</b>	<b>3 661 441</b>	<b>4 266 044</b>
Antigua y Barbuda	664	696	714	753	815	868	1 003	1 155	1 217
Argentina	284 346	268 831	102 042	129 596	153 129	183 196	214 267	262 451	330 196
Bahamas	5 528	5 659	5 912	5 942	6 189	6 797	7 280	7 498	7 564
Barbados	2 559	2 554	2 476	2 695	2 817	3 006	3 191	3 433	3 729
Belice	832	872	933	988	1 056	1 115	1 213	1 277	1 387
Bolivia (Estado Plurinacional de)	8 398	8 142	7 905	8 082	8 773	9 549	11 452	13 120	16 674
Brasil	644 476	552 288	505 960	552 453	663 733	882 040	1 089 398	1 300 312	1 575 835
Chile	75 495	68 840	67 532	73 986	95 678	118 182	146 771	163 879	169 458
Colombia	94 053	92 877	93 016	91 703	113 774	144 581	162 347	207 786	242 268
Costa Rica	15 946	16 404	16 844	17 518	18 596	19 965	22 526	26 267	29 663
Cuba	30 565	31 682	33 591	35 901	38 203	42 644	52 743	58 604	62 705
Dominica	271	266	255	263	285	299	317	341	357
Ecuador	15 934	21 250	24 899	28 636	32 642	37 187	41 763	45 789	52 572
El Salvador	13 134	13 813	14 307	15 047	15 798	17 070	18 654	20 373	22 115
Granada	430	422	437	480	469	554	564	608	644
Guatemala	17 196	18 703	20 777	21 918	23 965	27 211	30 231	34 031	38 976
Guyana	713	712	726	743	788	825	915	1 075	1 159
Haití	3 665	3 508	3 215	2 827	3 660	4 154	4 961	6 225	7 215
Honduras	7 187	7 653	7 860	8 234	8 871	9 757	10 918	12 417	14 321
Jamaica	8 949	9 104	9 677	9 399	10 135	11 152	11 989	12 909	14 431
México	636 731	681 762	711 103	700 325	758 222	844 137	945 651	1 018 221	1 080 483
Nicaragua	3 938	4 125	4 026	4 102	4 465	4 872	5 294	5 691	6 365
Panamá	11 621	11 808	12 272	12 933	14 179	15 465	17 137	19 485	23 088
Paraguay	7 095	6 446	5 092	5 552	6 950	7 473	9 275	12 222	15 976
Perú	53 336	53 955	56 775	61 356	69 701	79 389	92 319	107 329	127 500
República Dominicana	23 655	24 512	24 913	20 045	21 582	33 542	35 660	41 013	45 523
Saint Kitts y Nevis	329	343	351	362	400	439	489	512	552
San Vicente y las Granadinas	335	345	365	382	414	445	498	555	598
Santa Lucía	707	685	701	743	798	850	913	955	1 019
Suriname	775	665	955	1 122	1 285	1 481	1 736	1 867	2 263
Trinidad y Tabago	8 154	8 825	9 008	11 305	13 280	15 935	19 345	21 717	24 205
Uruguay	20 829	19 248	12 731	11 605	13 706	17 230	20 023	24 254	32 186
Venezuela (República Bolivariana de)	117 148	122 910	92 890	83 529	112 452	145 513	184 509	228 071	313 799

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-3  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Tasas anuales de variación)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe b/</b>	<b>4,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>
Antigua y Barbuda	1,5	2,2	2,5	5,2	7,2	4,7	12,6	10,0	2,5
Argentina	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	8,5	8,7	7,0
Bahamas	4,3	-0,3	2,0	-2,4	3,7	5,7	4,3	0,7	-1,7
Barbados	2,3	-4,6	0,7	2,0	4,8	3,9	3,2	3,4	0,5
Belice	12,3	5,0	5,1	9,3	4,6	3,0	4,7	1,2	3,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1
Brasil	4,3	1,3	2,7	1,1	5,7	3,2	4,0	5,7	5,1
Chile	4,5	3,4	2,2	3,9	6,0	5,6	4,6	4,7	3,2
Colombia	2,9	2,2	2,5	4,6	4,7	5,7	6,9	7,5	2,6
Costa Rica	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	8,8	7,8	2,6
Cuba	5,9	3,2	1,4	3,8	5,8	11,2	12,1	7,3	4,3
Dominica	0,6	-3,6	-4,2	2,2	6,3	3,4	5,2	3,4	3,4
Ecuador	2,8	5,3	4,2	3,6	8,0	6,0	3,9	2,5	6,5
El Salvador	2,2	1,7	2,3	2,3	1,9	3,1	4,2	4,7	2,5
Granada	17,5	-3,9	2,1	8,4	-6,5	12,0	-1,9	3,6	2,1
Guatemala	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,3	5,4	6,3	4,0
Guyana	-0,7	1,6	1,2	-0,7	1,6	-2,0	5,1	5,3	3,1
Haití	0,9	-1,0	-0,3	0,4	-3,5	1,8	2,3	3,4	1,3
Honduras	5,7	2,7	3,8	4,5	6,2	6,1	6,6	6,3	4,0
Jamaica	0,7	1,3	1,0	3,5	1,4	1,0	2,7	1,4	-0,6
México	6,6	0,0	0,8	1,4	4,0	3,2	4,8	3,3	1,3
Nicaragua	4,1	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,9	3,2	3,2
Panamá	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	7,2	8,5	11,5	9,2
Paraguay	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8
Perú	3,0	0,2	5,0	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8
República Dominicana	5,7	1,8	5,8	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3
Saint Kitts y Nevis	4,3	2,0	1,0	0,5	7,6	5,6	5,3	4,0	9,7
San Vicente y las Granadinas	1,8	1,0	3,7	3,2	6,2	3,6	9,6	7,7	1,0
Santa Lucía	-0,2	-5,1	3,1	4,3	5,2	6,0	4,0	1,1	2,3
Suriname	1,9	5,7	2,7	6,8	7,2	6,3	4,5	5,3	5,2
Trinidad y Tabago	6,9	4,2	7,9	14,4	8,0	5,4	13,3	5,5	3,5
Uruguay	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	11,8	6,6	7,0	7,6	8,9
Venezuela (República Bolivariana de)	3,7	3,4	-8,9	-7,8	18,3	10,3	9,9	8,9	4,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000.

Cuadro A-4  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE**  
*(Tasas anuales de variación)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe b/</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>
Antigua y Barbuda	-0,7	0,3	0,8	3,7	5,7	3,3	11,2	8,7	1,3
Argentina	-1,8	-5,4	-11,7	7,8	8,0	8,1	7,4	7,6	5,9
Bahamas	2,8	-1,6	0,7	-3,6	2,4	4,4	3,0	-0,5	-2,9
Barbados	1,8	-5,0	0,3	1,6	4,4	3,5	2,8	3,1	0,2
Belice	9,5	2,4	2,6	6,8	2,2	0,7	2,4	-0,9	1,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	0,1	-0,6	0,2	0,4	1,9	2,2	2,6	2,4	4,0
Brasil	2,8	-0,2	1,2	-0,3	4,2	1,8	2,6	4,3	3,8
Chile	3,2	2,2	1,0	2,8	4,9	4,5	3,5	3,6	2,1
Colombia	1,3	0,6	0,9	3,0	3,1	4,2	5,5	6,2	1,3
Costa Rica	-0,5	-1,0	0,9	4,4	2,4	4,0	6,9	6,0	0,9
Cuba	5,6	2,9	1,2	3,6	5,6	11,1	12,0	7,3	4,3
Dominica	0,8	-3,5	-4,0	2,4	6,5	3,6	5,5	3,8	3,8
Ecuador	1,3	3,8	2,8	2,1	6,5	4,5	2,4	1,0	5,0
El Salvador	0,2	-0,2	0,4	0,5	0,1	1,3	2,4	2,9	0,9
Granada	16,8	-4,8	1,1	7,2	-7,4	11,3	-2,3	3,6	2,2
Guatemala	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,7	2,8	3,7	1,5
Guyana	-0,7	1,6	1,0	-0,9	1,4	-2,0	5,2	5,5	3,4
Haití	-0,8	-2,7	-1,8	-1,2	-5,0	0,2	0,7	1,7	-0,4
Honduras	3,6	0,6	1,7	2,5	4,1	3,9	4,5	4,2	1,9
Jamaica	-0,1	0,6	0,2	2,8	0,7	0,4	2,1	0,9	-1,1
México	5,1	-1,1	-0,1	0,6	3,2	2,3	3,7	2,2	0,2
Nicaragua	2,4	1,5	-0,6	1,2	4,0	2,9	2,5	1,8	1,9
Panamá	0,8	-1,3	0,4	2,3	5,6	5,4	6,7	9,7	7,4
Paraguay	-5,3	0,0	-2,0	1,8	2,1	0,9	2,4	4,8	3,9
Perú	1,6	-1,1	3,7	2,8	3,7	5,6	6,5	7,6	8,6
República Dominicana	3,9	0,1	4,1	-1,8	-0,3	7,6	9,0	6,9	3,8
Saint Kitts y Nevis	3,0	0,7	-0,3	-0,8	6,3	4,3	3,9	2,6	8,3
San Vicente y las Granadinas	1,3	0,4	3,2	2,6	5,6	3,1	9,0	7,1	0,5
Santa Lucía	-1,1	-6,1	2,0	3,1	4,0	4,8	2,9	0,0	1,2
Suriname	1,0	4,8	1,9	6,1	6,5	5,6	3,8	4,7	4,6
Trinidad y Tabago	6,5	3,8	7,6	14,0	7,6	5,0	12,9	5,1	3,1
Uruguay	-1,8	-3,6	-11,0	2,2	11,9	6,6	6,8	7,3	8,6
Venezuela (República Bolivariana de)	1,8	1,5	-10,5	-9,4	16,2	8,4	8,0	7,1	3,1

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000.

Cuadro A-5  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPONENTES DE LA DEMANDA GLOBAL a/**  
*(Índices 2000=100)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/
<b>Oferta global</b>	<b>100,0</b>	<b>100,3</b>	<b>99,1</b>	<b>100,7</b>	<b>108,2</b>	<b>114,9</b>	<b>123,3</b>	<b>132,1</b>	<b>139,0</b>
Producto interno bruto	100,0	100,4	99,9	102,1	108,3	113,7	120,2	127,2	132,6
Importaciones de bienes y servicios	100,0	99,9	94,3	95,6	109,5	122,4	140,1	158,1	172,3
<b>Demanda global</b>	<b>100,0</b>	<b>100,3</b>	<b>99,1</b>	<b>100,7</b>	<b>108,2</b>	<b>114,9</b>	<b>123,3</b>	<b>132,1</b>	<b>139,0</b>
Consumo total	100,0	101,0	100,7	102,5	107,9	113,9	120,7	128,4	134,1
Consumo privado	100,0	100,9	100,2	102,1	107,9	114,3	121,6	130,0	135,6
Consumo del gobierno	100,0	101,3	102,9	104,6	107,8	112,3	116,7	121,6	127,1
Formación bruta de capital	100,0	98,0	90,5	88,8	99,2	105,2	119,0	132,5	148,1
Formación bruta de capital fijo	100,0	97,3	90,6	90,4	101,9	113,2	127,5	143,0	155,8
Demanda interna	100,0	100,3	98,5	99,6	106,0	112,1	120,4	129,3	137,0
Exportaciones de bienes y servicios	100,0	100,0	102,1	106,1	119,2	129,0	138,3	146,6	149,3

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000. Incluye información de 20 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Estado Plurinacional de Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Bolivariana de Venezuela, República Dominicana y Uruguay.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-6  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA a/**  
*(Índices 2000=100)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/
<b>Producto interno bruto total a precio:</b>	<b>100,0</b>	<b>100,4</b>	<b>99,9</b>	<b>102,1</b>	<b>108,3</b>	<b>113,7</b>	<b>120,2</b>	<b>127,2</b>	<b>132,6</b>
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	100,0	104,0	106,7	111,6	114,1	117,0	121,8	127,6	132,1
Explotación de minas y canteras	100,0	101,9	100,0	103,1	107,5	109,3	110,8	110,3	111,3
Industria manufacturera	100,0	97,8	96,4	98,5	105,8	110,0	115,2	120,9	123,6
Construcción	100,0	97,2	93,5	93,6	102,0	109,0	121,0	129,4	133,4
Electricidad, gas, agua y servicios sanit	100,0	98,8	100,5	103,8	109,8	114,1	120,3	125,1	130,8
Transporte, almacenamiento y comunic	100,0	102,7	103,9	107,4	115,4	123,7	132,7	143,7	153,0
Comercio al por mayor y al por menor, i	100,0	98,9	96,3	98,5	106,1	112,2	120,3	128,7	134,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las	100,0	102,4	104,0	105,9	110,6	117,0	125,1	133,8	140,6
Servicios comunales, sociales y person	100,0	101,2	102,9	104,7	109,0	113,6	118,2	122,6	127,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000. Incluye información de 20 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Estado Plurinacional de Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Bolivariana de Venezuela, República Dominicana y Uruguay.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-7

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO a/**  
(En porcentajes del producto interno bruto)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>18,5</b>	<b>18,0</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>	<b>17,4</b>	<b>18,5</b>	<b>19,7</b>	<b>20,9</b>	<b>21,8</b>
Argentina	16,2	14,3	10,2	12,9	15,9	17,9	19,5	20,4	20,8
Bahamas	33,8	31,2	29,8	31,1	28,5	33,6	39,3	38,9	35,1
Belice	28,7	25,6	23,1	18,1	16,4	17,2	16,7	17,4	16,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	17,9	13,8	16,0	13,9	13,2	13,4	14,0	15,1	16,9
Brasil	16,8	16,6	15,4	14,5	15,0	15,0	15,7	16,9	18,3
Chile	19,8	19,9	19,8	20,2	20,9	24,5	24,0	25,7	29,8
Colombia	13,0	14,0	14,7	16,0	17,4	19,9	21,8	23,4	23,6
Costa Rica	17,8	18,0	18,7	18,8	18,0	17,7	18,0	19,7	21,5
Cuba	11,9	12,6	6,8	6,1	6,2	6,7	8,6	8,2	8,6
Ecuador	20,5	24,0	27,4	26,4	25,7	26,8	26,8	26,8	29,2
El Salvador	16,9	16,9	17,1	17,1	15,9	15,8	16,9	17,1	15,8
Guatemala	19,1	19,0	20,0	18,9	18,1	18,3	20,1	19,8	18,5
Haití	27,3	27,3	28,0	28,8	28,9	28,8	28,8	28,6	28,7
Honduras	25,8	24,3	21,7	22,1	25,7	23,8	25,3	28,5	30,7
México	21,4	20,2	19,9	19,7	20,5	21,1	22,1	22,9	23,7
Nicaragua	29,9	27,4	25,5	25,0	25,4	26,8	26,7	27,9	29,3
Panamá	21,2	15,7	14,4	17,1	17,4	17,3	18,6	22,4	25,5
Paraguay	17,5	16,1	15,0	15,5	15,6	16,4	16,2	17,3	19,7
Perú	20,2	18,5	17,5	17,8	18,3	19,2	21,2	24,0	28,0
República Dominicana	20,5	19,3	19,1	15,3	14,8	15,4	16,9	17,5	18,2
Uruguay	16,3	15,3	11,6	10,1	11,7	12,9	15,2	15,1	16,4
Venezuela (República Bolivariana de)	21,0	23,1	20,7	14,1	17,9	22,4	26,4	29,8	27,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2000.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-8

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA a/**  
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Inversión interna bruta				Ahorro nacional				Ahorro externo			
	2005	2006	2007	2008 b/	2005	2006	2007	2008 b/	2005	2006	2007	2008 b/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>20,2</b>	<b>21,3</b>	<b>21,9</b>	<b>22,7</b>	<b>21,6</b>	<b>22,8</b>	<b>22,3</b>	<b>22,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,7</b>
Argentina	20,9	23,0	24,2	25,0	23,8	26,7	27,0	27,1	-2,9	-3,6	-2,8	-2,1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	14,3	13,9	14,4	14,4	20,8	25,4	26,5	26,5	-6,5	-11,5	-12,1	-12,1
Brasil	16,2	16,8	17,7	18,9	17,8	18,0	17,9	17,1	-1,6	-1,3	-0,1	1,8
Chile	22,2	20,1	20,6	24,7	23,4	24,9	25,0	22,6	-1,2	-4,9	-4,4	2,0
Colombia	21,6	24,3	24,3	24,3	20,3	22,5	21,5	21,5	1,3	1,8	2,8	2,8
Costa Rica	24,3	26,4	24,6	25,6	19,4	21,9	18,3	16,5	4,9	4,5	6,3	9,0
Cuba	10,8	11,7	10,2	...	11,1	11,3	11,0	...	-0,3	0,4	-0,8	...
Ecuador	23,8	23,4	24,1	25,6	24,7	27,3	27,7	27,8	-0,9	-3,9	-3,6	-2,3
El Salvador	15,7	16,1	16,1	15,0	12,4	12,5	10,3	7,7	3,3	3,6	5,8	7,2
Guatemala	19,7	20,8	20,7	18,7	15,2	15,8	15,5	13,9	4,6	5,0	5,2	4,8
Haití	27,4	28,9	27,7	25,7	27,6	27,1	27,9	21,6	-0,2	1,7	-0,2	4,1
Honduras	27,6	28,3	33,4	34,7	24,6	24,6	23,1	20,9	3,0	3,7	10,3	13,8
México	23,9	25,7	25,4	26,0	23,3	25,2	24,6	24,5	0,5	0,5	0,8	1,5
Nicaragua	30,1	30,2	33,2	33,3	15,0	16,7	15,7	10,1	15,1	13,4	17,6	23,2
Panamá	18,4	19,5	23,5	30,9	11,8	16,4	16,2	18,8	6,6	3,1	7,3	12,1
Paraguay	19,3	19,1	17,4	19,6	19,5	20,4	18,7	17,5	-0,2	-1,4	-1,3	2,2
Perú	17,9	20,0	22,9	26,6	19,3	23,1	24,1	23,3	-1,4	-3,1	-1,1	3,3
República Dominicana	16,5	18,4	18,9	18,3	15,1	14,8	13,8	8,6	1,4	3,6	5,1	9,7
Uruguay	15,7	20,3	21,0	23,0	15,9	18,4	20,6	19,5	-0,2	2,0	0,3	3,5
Venezuela (República Bolivariana de)	23,0	25,3	28,0	24,5	40,5	40,0	36,7	37,0	-17,5	-14,7	-8,8	-12,5

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-9  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANZA DE PAGOS**  
*(En millones de dólares)*

	Exportaciones de bienes FOB			Exportaciones de servicios			Importaciones de bienes FOB			Importaciones de servicios		
	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/
<b>América Latina y el Caribe d/</b>	<b>693 911</b>	<b>778 842</b>	<b>903 060</b>	<b>87 282</b>	<b>100 821</b>	<b>114 923</b>	<b>596 063</b>	<b>710 357</b>	<b>861 929</b>	<b>103 563</b>	<b>122 802</b>	<b>142 497</b>
Antigua y Barbuda	74	76	76	477	517	520	560	649	662	259	283	290
Argentina	46 546	55 980	70 021	8 023	10 376	12 090	32 588	42 525	54 557	8 523	10 828	12 979
Bahamas	694	802	997	2 436	2 599	2 543	2 727	2 956	3 129	1 611	1 580	1 353
Barbados	465	481	461	1 529	1 635	1 634	1 468	1 528	1 685	718	816	808
Belice	427	426	465	363	398	389	612	642	788	152	168	170
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3 875	4 458	6 448	477	499	500	2 632	3 455	4 980	827	688	700
Brasil	137 807	160 649	197 942	19 476	23 954	30 451	91 351	120 617	173 107	29 116	37 173	47 140
Chile	58 680	67 666	66 455	7 830	8 952	10 754	35 900	44 031	57 610	8 462	9 927	11 401
Colombia	25 181	30 577	38 546	3 377	3 636	4 042	24 859	31 173	37 556	5 496	6 243	7 171
Costa Rica	8 102	9 299	9 738	2 972	3 551	4 096	10 829	12 285	14 551	1 621	1 818	1 985
Cuba	3 167	3 830	...	6 667	8 192	...	9 498	10 083	...	211	292	...
Dominica	44	39	36	100	109	116	147	172	197	52	66	71
Ecuador	13 176	14 870	19 147	1 037	1 200	1 409	11 408	13 047	17 786	2 341	2 572	2 957
El Salvador	3 759	4 039	4 611	1 426	1 494	1 510	7 291	8 144	9 004	1 506	1 746	2 008
Granada	31	41	31	130	147	146	263	328	343	99	111	111
Guatemala	6 082	6 983	7 848	1 519	1 731	1 789	10 934	12 470	13 422	1 778	2 041	2 159
Guyana	585	698	798	148	173	...	885	1 063	1 300	245	272	...
Haití	495	522	490	194	257	343	1 548	1 618	2 107	593	674	763
Honduras	5 277	5 642	6 046	745	788	910	7 303	8 820	10 389	1 036	1 137	1 215
Jamaica	2 134	2 363	2 761	2 649	2 707	2 777	5 077	6 204	7 742	2 021	2 282	2 421
México	249 925	271 875	291 343	16 221	17 489	18 040	256 058	281 949	308 603	21 957	23 794	25 119
Nicaragua	2 034	2 336	2 675	344	373	399	3 485	4 094	4 848	478	555	608
Panamá	8 478	9 338	10 289	3 938	4 924	5 864	10 190	12 521	15 003	1 728	2 107	2 601
Paraguay	4 401	5 471	7 769	798	966	1 062	5 022	6 027	8 809	384	460	584
Perú	23 830	27 882	31 529	2 660	3 159	3 637	14 844	19 595	28 439	3 397	4 346	5 566
República Dominicana	6 610	7 160	6 949	4 543	4 767	4 911	12 174	13 597	16 095	1 558	1 746	1 819
Saint Kitts y Nevis	59	58	57	173	174	173	220	242	270	102	102	112
San Vicente y las Granadinas	41	51	53	171	162	143	240	288	302	88	114	110
Santa Lucía	97	101	186	334	356	368	521	542	578	169	188	189
Suriname	1 174	1 359	1 722	234	245	284	1 013	1 045	1 344	264	317	411
Trinidad y Tabago	14 217	13 391	16 929	...	...	...	6 517	7 670	9 973	...	...	...
Uruguay	4 400	5 043	7 100	1 387	1 807	2 158	4 898	5 598	8 654	979	1 124	1 414
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	65 210	69 165	93 542	1 572	1 673	1 867	32 498	45 463	48 095	6 005	7 524	8 264

Cuadro A-9 (continuación)

	Balanza comercial			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/
	<b>América Latina y el Caribe d/</b>	<b>82 017</b>	<b>47 050</b>	<b>14 171</b>	<b>-95 356</b>	<b>-97 453</b>	<b>-107 898</b>	<b>64 201</b>	<b>67 096</b>	<b>66 951</b>	<b>50 862</b>	<b>16 692</b>
Antigua y Barbuda	-267	-340	-356	-64	-64	-51	22	24	23	-309	-379	-384
Argentina	13 458	13 003	14 574	-6 148	-5 927	-7 651	459	336	111	7 770	7 412	7 034
Bahamas	-1 208	-1 135	-941	-218	-232	-169	52	52	56	-1 374	-1 315	-1 055
Barbados	-192	-227	-398	-171	-101	-85	86	145	101	-277	-182	-382
Belice	26	14	-104	-125	-159	-156	74	93	112	-25	-52	-149
Bolivia (Estado Plurinacional de)	892	815	1 267	-397	-489	-536	822	1 266	1 284	1 317	1 591	2 015
Brasil	36 816	26 813	8 146	-27 480	-29 291	-40 561	4 306	4 029	4 188	13 643	1 551	-28 227
Chile	22 149	22 660	8 200	-18 401	-18 595	-14 563	3 406	3 123	2 924	7 154	7 189	-3 440
Colombia	-1 797	-3 203	-2 139	-5 929	-7 865	-10 138	4 743	5 231	5 515	-2 983	-5 837	-6 761
Costa Rica	-1 376	-1 252	-2 701	4	-865	-407	349	470	433	-1 023	-1 647	-2 676
Cuba	125	1 647	...	-618	-960	...	278	-199	...	-215	488	...
Dominica	-54	-90	-115	-17	-16	-18	20	21	21	-52	-85	-112
Ecuador	464	452	-187	-1 950	-2 047	-1 607	3 104	3 246	2 989	1 618	1 650	1 194
El Salvador	-3 612	-4 357	-4 892	-531	-576	-536	3 472	3 750	3 832	-671	-1 183	-1 596
Granada	-200	-251	-279	-29	-34	-36	36	24	25	-193	-261	-289
Guatemala	-5 112	-5 797	-5 944	-680	-843	-929	4 268	4 854	5 010	-1 524	-1 786	-1 863
Guyana	-398	-465	-502	-69	-11	-15	216	287	329	-250	-189	-299
Haití	-1 452	-1 513	-2 038	7	5	16	1 361	1 517	1 726	-85	10	-295
Honduras	-2 317	-3 527	-4 647	-537	-400	-350	2 450	2 652	3 021	-404	-1 275	-1 977
Jamaica	-2 316	-3 417	-4 626	-616	-662	-680	1 749	2 040	2 083	-1 183	-2 038	-3 223
México	-11 869	-16 379	-24 340	-18 455	-18 368	-16 846	25 949	26 415	25 461	-4 375	-8 331	-15 725
Nicaragua	-1 585	-1 941	-2 382	-129	-135	-161	1 003	1 075	1 068	-710	-1 001	-1 475
Panamá	498	-365	-1 452	-1 278	-1 311	-1 579	253	253	238	-527	-1 422	-2 792
Paraguay	-207	-50	-562	-92	-158	-151	426	373	369	128	165	-345
Perú	8 249	7 099	1 161	-7 580	-8 374	-8 144	2 185	2 494	2 803	2 854	1 220	-4 180
República Dominicana	-2 579	-3 416	-6 054	-1 853	-2 081	-1 815	3 144	3 401	3 432	-1 288	-2 096	-4 437
Saint Kitts y Nevis	-89	-112	-153	-32	-32	-11	33	33	33	-89	-110	-131
San Vicente y las Granadinas	-116	-189	-216	-24	-21	-21	20	20	20	-120	-190	-217
Santa Lucía	-259	-272	-214	-56	-68	-74	12	14	14	-303	-327	-272
Suriname	130	242	252	-52	8	21	36	76	87	115	326	360
Trinidad y Tabago	8 151	6 268	7 571	-936	-964	-897	55	60	51	7 271	5 364	6 725
Uruguay	-90	128	-811	-428	-345	-454	126	136	146	-392	-80	-1 119
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	28 279	17 851	39 050	-1 092	2 565	707	-38	-415	-555	27 149	20 001	39 202

Cuadro A - 9 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera a/			Balanza global			Variación de activos de reserva b/			Otro financiamiento		
	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/	2006	2007	2008 c/
<b>América Latina y el Caribe d/</b>	<b>10 610</b>	<b>107 636</b>	<b>64 179</b>	<b>61 472</b>	<b>124 328</b>	<b>37 292</b>	<b>-48 554</b>	<b>-126 290</b>	<b>-41 242</b>	<b>-12 916</b>	<b>1 962</b>	<b>3 949</b>
Antigua y Barbuda	324	380	377	15	1	-7	-15	-1	7	0	0	0
Argentina	6 439	4 188	-10 724	14 208	11 600	-3 690	-3 529	-13 098	-9	-10 679	1 499	3 699
Bahamas	1 295	1 269	1 164	-79	-46	109	79	46	-109	0	0	0
Barbados	320	461	132	43	278	-249	-41	-278	249	0	0	0
Belice	75	75	207	50	23	58	-50	-23	-58	0	0	0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	121	361	359	1 439	1 952	2 374	-1 286	-1 952	-2 374	-152	0	0
Brasil	16 927	85 933	31 196	30 569	87 484	2 969	-30 569	-87 484	-2 969	0	0	0
Chile	-5 144	-10 387	9 887	2 011	-3 198	6 447	-2 011	3 198	-6 447	0	0	0
Colombia	3 005	10 550	9 399	23	4 714	2 638	-23	-4 714	-2 638	0	0	0
Costa Rica	2 053	2 795	2 328	1 031	1 148	-348	-1 031	-1 148	348	0	0	0
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	65	84	109	13	-1	-3	-13	1	3	0	0	0
Ecuador	-1 748	-263	-246	-131	1 387	948	124	-1 497	-952	7	111	4
El Salvador	742	1 463	1 930	72	280	334	-72	-280	-334	0	0	0
Granada	198	271	283	6	11	-6	-6	-11	6	0	0	0
Guatemala	1 776	2 002	2 195	252	216	333	-252	-216	-333	0	0	0
Guyana	293	188	306	43	-1	7	-61	-37	-45	18	39	38
Haití	179	151	393	94	161	97	-109	-208	-171	15	47	73
Honduras	687	1 090	1 912	283	-185	-65	-282	109	42	-1	76	23
Jamaica	1 413	1 598	3 118	230	-440	-105	-230	440	105	0	0	0
México	3 372	18 617	23 163	-1 003	10 286	7 438	1 003	-10 286	-7 438	0	0	0
Nicaragua	772	1 093	1 460	62	92	-14	-186	-173	-30	124	80	45
Panamá	699	2 044	3 377	172	622	584	-162	-611	-579	-10	-10	-5
Paraguay	259	562	723	387	728	378	-387	-727	-378	0	0	0
Perú	-128	8 368	7 292	2 726	9 588	3 112	-2 753	-9 654	-3 169	27	67	57
República Dominicana	1 452	2 716	4 117	164	620	-320	-314	-679	303	150	59	17
Saint Kitts y Nevis	106	117	145	17	7	15	-17	-7	-15	0	0	0
San Vicente y las Granadinas	132	188	213	12	-2	-3	-12	2	3	0	0	0
Santa Lucía	317	345	269	14	19	-3	-14	-19	3	0	0	0
Suriname	-21	-148	-308	94	177	52	-94	-177	-52	0	0	0
Trinidad y Tabago	-6 152	-3 824	-4 019	1 119	1 541	2 706	-1 119	-1 541	-2 706	0	0	0
Uruguay	2 791	1 091	3 352	2 399	1 010	2 233	15	-1 005	-2 233	-2 414	-5	0
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	-22 011	-25 743	-29 927	5 138	-5 742	9 275	-5 138	5 742	-9 275	0	0	0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ Incluye errores y omisiones.

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

c/ Cifras preliminares.

d/ No incluye Cuba.

Cuadro A-10  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB**  
*(Índices 2000 = 100)*

	Valor			Volumen			Precio unitario		
	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>186,7</b>	<b>210,3</b>	<b>243,4</b>	<b>136,9</b>	<b>141,5</b>	<b>142,3</b>	<b>136,4</b>	<b>148,7</b>	<b>171,0</b>
Argentina	176,7	212,5	265,8	144,4	155,6	155,7	122,4	136,6	170,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	310,9	357,8	517,5	176,6	180,1	242,6	176,1	198,6	213,3
Brasil	250,2	291,6	359,3	184,8	195,0	190,2	135,4	149,6	188,9
Chile	305,5	352,2	345,9	145,4	155,3	153,7	210,1	226,9	225,0
Colombia	183,0	222,2	280,1	135,7	143,3	149,3	134,8	155,1	187,6
Costa Rica	139,4	160,0	167,5	147,2	167,3	171,7	94,7	95,6	97,5
Cuba	189,0	228,6	...	96,7	98,1	...	195,5	232,9	...
Ecuador	256,5	289,5	372,7	184,8	189,6	196,9	138,8	152,7	189,3
El Salvador	126,8	136,3	155,6	118,4	121,1	134,2	107,2	112,5	115,9
Guatemala	153,5	176,3	198,1	136,6	148,0	151,2	112,4	119,1	131,1
Haití	149,3	157,4	147,8	133,5	136,7	123,4	111,8	115,2	119,8
Honduras	157,8	168,8	180,8	167,0	170,0	165,7	94,5	99,2	109,2
México	150,4	163,7	175,4	124,4	126,5	126,9	120,9	129,4	138,2
Nicaragua	231,0	265,2	303,7	225,8	249,3	264,3	102,3	106,4	114,9
Panamá	145,2	159,9	176,2	137,2	145,3	152,5	105,9	110,1	115,6
Paraguay	189,0	234,9	333,6	173,4	195,9	235,8	109,0	119,9	141,5
Perú	342,6	400,9	453,3	175,5	179,5	193,1	195,2	223,4	234,7
República Dominicana	115,2	124,8	121,1	103,4	103,3	94,5	111,4	120,9	128,1
Uruguay	184,6	211,6	297,8	163,1	171,0	185,2	113,2	123,7	160,8
Venezuela (República Bolivariana de)	194,5	206,3	279,0	91,0	84,7	83,6	213,7	243,6	333,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-11  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES FOB**  
*(Índices 2000 = 100)*

	Valor			Volumen			Precio unitario		
	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>161,5</b>	<b>192,3</b>	<b>233,1</b>	<b>136,6</b>	<b>152,6</b>	<b>165,4</b>	<b>118,2</b>	<b>126,0</b>	<b>140,8</b>
Argentina	136,4	178,0	228,4	126,4	153,2	177,6	107,9	116,2	128,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	163,5	214,6	309,3	129,8	153,5	208,7	125,9	139,8	148,2
Brasil	163,8	216,2	310,3	126,3	154,1	181,3	129,6	140,3	171,2
Chile	210,0	257,6	337,1	183,2	215,1	246,9	114,7	119,7	136,5
Colombia	224,2	281,1	338,7	191,5	225,5	249,3	117,0	124,6	135,9
Costa Rica	179,8	203,9	241,6	162,8	181,1	202,4	110,4	112,6	119,4
Cuba	198,1	210,3	...	166,1	155,8	...	119,2	135,0	...
Ecuador	304,8	348,6	475,2	241,4	258,0	311,2	126,3	135,1	152,7
El Salvador	155,0	173,2	191,5	138,1	145,5	150,4	112,3	119,0	127,3
Guatemala	196,7	224,3	241,4	156,7	165,5	157,7	125,5	135,5	153,1
Haití	142,5	148,9	193,9	113,3	111,7	101,1	125,7	133,2	191,9
Honduras	183,1	221,2	260,5	161,2	181,9	193,0	113,6	121,6	135,0
México	146,8	161,6	176,9	126,3	131,2	135,5	116,2	123,2	130,5
Nicaragua	193,5	227,3	269,1	150,1	168,0	176,0	128,9	135,3	152,9
Panamá	146,0	179,3	214,9	125,3	146,6	159,7	116,5	122,3	134,6
Paraguay	175,2	210,3	307,4	153,6	175,5	233,2	114,1	119,8	131,8
Perú	201,5	266,0	386,1	157,0	187,7	225,1	128,4	141,7	171,5
República Dominicana	128,4	143,5	169,8	109,4	116,4	124,1	117,4	123,3	136,9
Uruguay	147,9	169,1	261,4	115,8	121,3	150,0	127,8	139,4	174,3
Venezuela (República Bolivariana de)	192,7	269,6	285,2	166,3	223,6	213,1	115,9	120,5	133,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-12  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB**  
*(Índices 2000 = 100 )*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>100,0</b>	<b>96,3</b>	<b>96,6</b>	<b>98,6</b>	<b>103,6</b>	<b>108,7</b>	<b>115,3</b>	<b>118,0</b>	<b>121,4</b>
Argentina	100,0	99,3	98,7	107,2	109,2	106,9	113,4	117,5	132,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	100,0	95,8	96,2	98,5	104,1	111,8	139,8	142,1	144,0
Brasil	100,0	99,6	98,4	97,0	97,9	99,2	104,4	106,6	110,4
Chile	100,0	93,3	97,2	102,8	124,9	139,8	183,2	189,5	164,9
Colombia	100,0	94,2	92,5	95,2	102,3	111,0	115,2	124,4	138,1
Costa Rica	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	85,8	84,9	81,7
Cuba	100,0	114,0	105,1	121,0	133,3	129,8	164,0	172,6	...
Ecuador	100,0	84,6	86,8	89,8	91,5	102,4	109,9	113,0	124,0
El Salvador	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	95,5	94,6	91,0
Guatemala	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6	87,9	85,6
Haití	100,0	101,2	100,2	98,7	96,0	92,4	88,9	86,4	62,4
Honduras	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2	83,2	81,6	80,9
México	100,0	97,4	97,9	98,8	101,6	103,6	104,1	105,1	105,9
Nicaragua	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4	78,6	75,2
Panamá	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	90,8	90,0	85,9
Paraguay	100,0	100,2	96,7	101,4	104,3	97,4	95,5	100,1	107,3
Perú	100,0	95,6	98,4	102,2	111,3	119,4	152,1	157,6	136,9
República Dominicana	100,0	100,9	101,5	97,9	96,7	95,8	94,9	98,0	93,6
Uruguay	100,0	104,0	102,6	103,5	99,9	90,7	88,6	88,7	92,3
Venezuela (República Bolivariana de)	100,0	82,2	87,6	98,7	118,1	154,4	184,4	202,1	249,5

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-13

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS<sup>a/</sup>***(En millones de dólares)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>975</b>	<b>-1 551</b>	<b>-41 412</b>	<b>-39 503</b>	<b>-69 202</b>	<b>-80 760</b>	<b>-97 661</b>	<b>12 145</b>	<b>-39 770</b>
Antigua y Barbuda	16	48	49	85	56	136	260	316	326
Argentina	993	-16 030	-20 773	-12 535	-7 175	-3 722	-10 388	-241	-14 676
Bahamas	240	366	175	279	213	358	1 077	1 037	994
Barbados	241	241	42	131	58	-16	149	360	47
Belice	161	115	91	61	8	25	-50	-84	50
Bolivia (Estado Plurinacional de)	182	30	-156	-226	-565	-535	-428	-128	-177
Brasil	4 077	6 778	-10 252	-14 234	-29 955	-35 633	-10 553	56 642	-9 366
Chile	-1 621	-2 022	-2 068	-4 076	-10 102	-10 220	-23 545	-28 982	-4 676
Colombia	-2 214	-323	-1 439	-2 609	-850	-1 846	-2 924	2 686	-739
Costa Rica	-714	-63	580	443	432	1 166	2 058	1 930	1 921
Dominica	31	39	36	32	23	64	49	68	91
Ecuador	-2 020	-817	-100	-953	-1 084	-1 580	-3 691	-2 200	-1 850
El Salvador	132	-293	-42	595	117	-69	211	887	1 394
Granada	61	67	109	83	30	131	170	237	247
Guatemala	1 494	1 618	993	1 251	1 359	995	1 096	1 160	1 266
Guyana	48	-3	20	-6	-10	143	242	215	329
Haití	45	129	26	5	94	-20	201	204	482
Honduras	348	322	86	94	743	177	149	766	1 584
Jamaica	517	1 168	208	-246	612	561	797	937	2 438
México	6 491	11 161	8 502	4 315	-1 286	-2 674	-15 083	250	6 317
Nicaragua	624	455	607	520	616	590	768	1 039	1 344
Panamá	3	202	-39	-539	-414	418	-589	723	1 792
Paraguay	-30	237	-134	168	-98	72	168	405	572
Perú	-293	391	512	-670	-1 262	-4 596	-7 681	61	-796
República Dominicana	-85	168	-881	-2 787	-2 324	-321	-251	694	2 319
Saint Kitts y Nevis	32	84	95	71	43	23	74	85	135
San Vicente y las Granadinas	19	30	18	55	99	70	108	167	192
Santa Lucía	64	73	75	115	45	62	261	277	195
Suriname	-17	54	70	118	112	55	-72	-140	-287
Trinidad y Tabago	-732	-453	-441	-1 344	-1 309	-2 461	-7 087	-4 787	-4 917
Uruguay	672	707	-2 602	979	-137	84	-52	741	2 897
Venezuela (República Bolivariana de)	-7 792	-6 030	-14 783	-8 679	-17 292	-22 195	-23 103	-23 178	-29 220

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ La transferencia neta de recursos se calcula como el total del ingreso neto de capitales menos el saldo de la balanza de renta (pagos netos de utilidades e intereses). El total del ingreso neto de capitales corresponde al saldo de las balanzas de capital y financiera más errores y omisiones, más préstamos y uso del crédito del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. Las cifras negativas indican transferencias de recursos al exterior.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-14  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA<sup>a/</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2 007	2 008 b/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>72 190</b>	<b>66 914</b>	<b>50 996</b>	<b>37 806</b>	<b>49 692</b>	<b>54 563</b>	<b>30 735</b>	<b>86 235</b>	<b>92 155</b>
Antigua y Barbuda	43	98	66	166	80	214	374	356	253
Argentina	9 517	2 005	2 776	878	3 449	3 954	3 099	4 969	7 502
Bahamas	250	192	209	247	443	563	706	746	700
Barbados	18	17	17	58	-16	53	...	...	...
Belice	23	61	25	-11	111	126	108	139	176
Bolivia (Estado Plurinacional de)	734	703	674	195	63	-242	278	362	508
Brasil	30 498	24 715	14 108	9 894	8 339	12 550	-9 380	27 518	24 601
Chile	873	2 590	2 207	2 701	5 610	4 801	4 556	9 568	9 896
Colombia	2 111	2 526	1 277	783	2 873	5 590	5 558	8 136	8 406
Costa Rica	400	451	625	548	733	904	1 371	1 634	2 010
Dominica	18	17	20	31	26	33	27	53	52
Ecuador	720	1 330	1 275	872	837	493	271	193	974
El Salvador	178	289	496	123	366	398	268	1 408	719
Granada	37	59	54	89	65	70	85	174	161
Guatemala	230	488	183	218	255	470	552	720	822
Guyana	67	56	44	26	30	77	102	110	179
Haití	13	4	6	14	6	26	161	75	30
Honduras	375	301	269	391	553	599	669	928	875
Jamaica	394	525	407	604	542	582	797	...	...
México	17 789	23 045	22 158	15 183	19 216	15 325	13 558	19 022	21 264
Nicaragua	267	150	204	201	250	241	287	382	626
Panamá	624	467	99	818	1 019	918	2 498	1 907	2 402
Paraguay	98	78	12	22	32	47	167	178	311
Perú	810	1 070	2 156	1 275	1 599	2 579	3 467	5 425	4 079
República Dominicana	953	1 079	917	613	909	1 123	1 528	1 579	2 885
Saint Kitts y Nevis	96	88	80	76	46	93	110	158	88
San Vicente y las Granadinas	38	21	34	55	66	40	109	110	121
Santa Lucía	54	59	52	106	77	78	234	253	105
Suriname	-148	-27	-74	-76	-37	28	-163	-247	-234
Trinidad y Tabago	654	685	684	583	973	599	513	830	1 638
Uruguay	274	291	180	401	315	811	1 495	1 139	2 049
Venezuela (República Bolivariana de)	4 180	3 479	-244	722	864	1 422	-2 666	-1 591	-1 041

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ Corresponde a la inversión directa en la economía declarante, una vez deducida la inversión directa de residentes de esa economía en el exterior. Incluye reinversión de utilidades.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-15

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS a/***(En millones de dólares)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/	2006 c/	2007 d/	2008 e/	2009	
										I	II f/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>40 255</b>	<b>38 503</b>	<b>20 208</b>	<b>37 906</b>	<b>36 383</b>	<b>45 054</b>	<b>44 647</b>	<b>41 176</b>	<b>18 466</b>	<b>9 123</b>	<b>13 733</b>
Argentina	13 468	2 711	-	100	200	540	1 896	3 256	65	...	...
Bahamas	-	-	-	-	-	-	-	-	100	...	...
Barbados	200	150	-	-	-	325	215	-	-	...	...
Belice	-	-	125	100	-	-	-	-	-	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-	-	-	-	108	-	-	-	-	...	...
Brasil	12 068	13 010	6 857	19 364	11 603	15 334	19 079	10 608	6 400	2 500	5 210
Chile	676	1 515	1 694	3 200	2 350	1 000	1 062	250	-	600	900
Colombia	1 622	4 329	695	1 545	1 545	2 435	3 177	3 065	1 000	1 000	2 000
Costa Rica	250	250	250	490	310	-	-	-	-	...	...
Cuba	-	-	-	-	-	-	400	200	-	...	...
Ecuador	-	-	-	-	-	650	-	-	-	...	...
El Salvador	50	354	1 252	349	286	375	925	-	-	...	...
Granada	-	-	100	-	-	-	-	-	-	...	...
Guatemala	-	325	-	300	380	-	-	-	30	...	...
Jamaica	422	812	300	-	814	1 050	930	1 900	350	...	250
México	9 777	11 016	6 505	7 979	13 312	11 703	9 200	10 296	5 835	3 700	4 050
Panamá	350	1 100	1 030	275	770	1 530	2 076	670	686	323	323
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	...	...
Perú	-	-	1 000	1 250	1 305	2 675	733	1 827	-	1 000	1 000
República Dominicana	-	500	-	600	-	160	675	605	-	...	...
Trinidad y Tabago	250	-	-	-	-	100	500	-	-	...	...
Uruguay	641	856	400	-	350	1 062	3 679	999	-	...	...
Venezuela (República Bolivariana de)	482	1 575	-	2 354	3 050	6 115	100	7 500	4 000	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), Merrill-Lynch, J.P. Morgan y Latin Finance.

a/ Se incluyen las emisiones soberanas, bancarias y empresariales.

b/ No se incluyen 584 millones de dólares emitidos por la Corporación Andina de Fomento (CAF) y 200 millones de dólares emitidos por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

c/ No se incluyen 250 millones de dólares emitidos por la CAF, 250 millones de dólares emitidos por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y 567 millones de dólares emitidos por el BCIE.

d/ No se incluyen 539 millones de dólares emitidos por la CAF.

e/ No se incluyen 447 millones de dólares emitidos por la CAF.

f/ No se incluyen 1.000 millones de dólares emitidos por la CAF.

Cuadro A-16

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL<sup>a/</sup>**  
(En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>743 532</b>	<b>750 019</b>	<b>743 955</b>	<b>775 759</b>	<b>771 919</b>	<b>676 019</b>	<b>663 050</b>	<b>752 094</b>	<b>778 247</b>
Antigua y Barbuda	465	493	539	607	706	470	491	501	524
Argentina	155 014	166 272	156 748	164 645	171 205	113 799	108 873	124 575	128 112
Bahamas c/	350	328	309	363	345	338	334	326	427
Barbados	951	1 135	1 163	1 241	1 222	1 353	1 501	1 572	1 530
Belice c/	431	495	652	822	913	970	985	973	955
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6 740	6 861	6 945	7 709	7 562	7 666	6 278	5 386	5 913
Brasil	216 921	209 935	210 711	214 929	201 373	169 451	172 589	193 219	198 361
Chile	37 177	38 527	40 504	43 067	43 517	44 934	47 590	55 822	64 768
Colombia	36 130	39 163	37 382	38 065	39 497	38 507	40 103	44 553	46 392
Costa Rica	5 307	5 265	5 310	5 575	5 710	6 485	6 994	8 341	9 082
Cuba c/ d/	10 961	10 893	10 900	11 300	5 806	5 898	7 794	8 908	9 906
Dominica	154	182	209	230	224	242	249	247	248
Ecuador	13 216	14 376	16 236	16 756	17 211	17 237	17 099	17 445	16 514
El Salvador e/	2 831	3 148	3 987	7 917	8 211	8 761	9 586	9 075	9 711
Granada	132	176	316	352	420	447	473	491	494
Guatemala c/	2 644	2 925	3 119	3 467	3 844	3 723	3 958	4 226	4 382
Guyana c/	1 193	1 197	1 247	1 085	1 071	1 215	1 043	719	834
Haití c/	1 170	1 189	1 229	1 316	1 376	1 335	1 419	1 541	1 885
Honduras	4 711	4 757	4 922	5 242	5 912	5 093	3 879	3 028	3 321
Jamaica c/	3 375	4 146	4 348	4 192	5 115	5 372	5 794	6 123	6 344
México	148 652	144 526	140 099	140 554	139 152	130 731	117 506	141 823	150 142
Nicaragua c/	6 660	6 374	6 363	6 596	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512
Panamá c/	5 604	6 263	6 349	6 504	7 219	7 580	7 788	8 276	8 477
Paraguay	3 275	3 074	3 336	3 371	3 330	3 056	3 069	3 174	3 507
Perú	27 981	27 195	27 872	29 587	31 244	28 657	28 672	33 137	34 587
República Dominicana c/	3 679	4 176	4 536	5 987	6 380	6 813	6 296	7 566	7 220
Saint Kitts y Nevis	162	214	265	317	317	311	306	285	296
San Vicente y las Granadinas	163	172	172	207	243	250	255	220	240
Santa Lucía	178	213	260	338	369	388	404	415	415
Suriname c/	291	350	371	382	382	388	389	299	316
Trinidad y Tabago c/	1 680	1 666	1 549	1 568	1 382	1 361	1 295	1 278	1 445
Uruguay	8 895	8 937	10 548	11 013	11 593	11 418	10 560	12 218	12 027
Venezuela (República Bolivariana de)	36 437	35 398	35 460	40 456	43 679	46 427	44 952	52 949	46 360

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y entidades nacionales.

a/ Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

b/ Cifras preliminares.

c/ Se refiere a la deuda pública externa.

d/ A partir de 2004 se refiere únicamente a la deuda externa activa; excluye la deuda inmovilizada, de la cual un 60,2 % corresponde a deuda externa oficial con el Club de París.

e/ Hasta 2002 corresponde a la deuda externa pública.

Cuadro A-17  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS**  
*(En millones de dólares)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
										I	II a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>171 298</b>	<b>169 408</b>	<b>167 959</b>	<b>201 185</b>	<b>227 838</b>	<b>263 207</b>	<b>320 757</b>	<b>459 550</b>	<b>512 214</b>	<b>477 265</b>	<b>468 921</b>
Antigua y Barbuda b/	64	80	88	114	120	127	143	144	138	94	133 c/
Argentina	32 478	15 318	10 420	13 820	19 299	27 262	31 167	45 711	46 198	46 933	46 545 d/
Bahamas b/	350	319	381	491	674	586	461	464	568	634	768 d/
Barbados b/	473	690	669	738	580	603	636	839	753 e/	...	...
Belice b/	123	112	115	85	48	71	114	109	166	168	180 d/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 160	1 129	897	1 096	1 272	1 798	3 193	5 319	7 722	7 762	7 740 c/
Brasil	33 011	35 866	37 823	49 296	52 935	53 799	85 839	180 334	193 783	190 388	195 264 d/
Chile	15 110	14 400	15 351	15 851	16 016	16 963	19 429	16 910	23 162	23 382	24 001 d/
Colombia	8 740	9 956	10 540	10 608	13 220	14 634	15 109	20 607	23 672	23 475	23 220 d/
Costa Rica	1 318	1 384	1 502	1 839	1 922	2 313	3 115	4 114	3 799	4 167	3 971
Dominica	29	31	45	48	42	49	63	61	55	57	58 c/
Ecuador	1 180	1 074	1 008	1 160	1 437	2 147	2 023	3 521	4 473	3 244	2 856
El Salvador	1 894	1 712	1 591	1 910	1 893	1 833	1 908	2 198	2 545	2 524	2 938 d/
Granada b/	58	64	88	83	122	94	100	111	105	...	...
Guatemala	1 885	2 359	2 381	2 932	3 529	3 783	4 061	4 310	4 745 f/	...	...
Guyana b/	305	287	284	276	232	252	280	313	356	405	...
Haití	232	191	139	112	166	187	305	494	587	602	...
Honduras	...	1 578	1 687	1 609	2 159	2 526	2 824	2 733	2 690	2 784	...
Jamaica	1 049	1 903	1 643	1 196	1 882	2 169	2 399	1 906	1 795	1 663	1 714 d/
México	35 585	44 814	50 674	59 028	64 198	74 110	76 330	87 211	95 302	85 636	84 195 c/
Nicaragua	497	383	454	504	670	730	924	1 103	1 141	1 078	1 131 d/
Panamá b/	723	1 092	1 183	1 011	631	1 211	1 335	1 935	1 757	...	...
Paraguay	714	662	603	853	1 191	1 292	1 594	2 240	2 737	2 834	2 870 d/
Perú	8 563	8 838	9 690	10 206	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	30 961	31 220 d/
República Dominicana	818	1 341	829	279	825	1 929	2 251	2 946	2 644	2 539	2 476 c/
Saint Kitts y Nevis b/	45	56	66	65	78	72	89	96	110	154	156 c/
San Vicente y las Granadinas b/	55	61	53	51	75	70	79	87	84	89	91 c/
Santa Lucía b/	79	89	94	107	133	116	135	154	143	169	163 c/
Suriname	63	119	106	106	129	126	215	401	433	468	600 d/
Trinidad y Tabago	1 405	1 876	1 924	2 258	2 993	4 787	6 777	7 053	9 830	9 097	...
Uruguay	2 823	3 100	772	2 087	2 512	3 078	3 091	4 121	6 360	6 965	7 100 d/
Venezuela (República Bolivariana de)	20 471	18 523	14 860	21 366	24 208	30 368	37 440	34 286	43 127	28 992	29 532 c/

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Saldos al mes de junio.

b/ No incluyen oro.

c/ Saldos al mes de abril.

d/ Saldos al mes de mayo.

e/ Saldos al mes de noviembre.

f/ Saldos al mes de septiembre.

Cuadro A-18

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES***(Índices nacionales a fin de período, 31 diciembre 2000 = 100)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008		2009	
									III	IV	I	II
Argentina	100	71	126	257	330	370	502	516	383	259	270	381
Brasil	100	89	74	146	172	219	291	419	325	246	268	337
Chile	100	109	92	137	166	181	248	281	254	219	229	285
Colombia	100	134	206	291	542	1 187	1 393	1 335	1 154	944	1 001	1 233
Costa Rica	100	113	117	104	88	96	169	193	209	177	114	116
Ecuador	100	130	195	178	216	272	353	329	341	349	342	302
Jamaica	100	117	157	234	390	362	348	374	353	277	273	280
México	100	113	108	156	229	315	468	523	440	396	347	431
Perú	100	97	115	202	307	397	1 066	1 450	931	583	764	1 081
Trinidad y Tabago	100	98	124	157	243	242	220	222	241	191	186	176
Venezuela (República Bolivariana de)	100	96	117	325	439	299	765	555	556	514	640	653

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de Bloomberg.

Cuadro A-19

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO TOTAL<sup>a/</sup>**  
*(Índices 2000=100, deflactados por el IPC)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 b/	2008 b/	2009 b/ c/
<b>América Latina y el Caribe d/</b>	<b>100,0</b>	<b>99,2</b>	<b>111,0</b>	<b>120,5</b>	<b>119,6</b>	<b>111,5</b>	<b>108,6</b>	<b>105,5</b>	<b>99,1</b>	<b>99,0</b>
Argentina	100,0	95,9	225,8	205,0	212,8	213,4	218,0	222,1	229,4	231,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	100,0	101,1	95,5	104,2	109,5	116,9	119,3	117,9	105,9	90,9
Brasil	100,0	120,4	132,6	131,2	123,8	100,4	88,9	82,5	79,2	88,5
Chile	100,0	111,7	109,4	114,7	108,5	103,2	100,9	102,5	101,7	107,2
Colombia	100,0	104,2	105,7	119,6	107,1	96,7	97,8	85,7	83,0	93,6
Costa Rica	100,0	97,5	98,7	104,5	106,1	107,3	106,2	103,5	100,0	97,3
Cuba e/	100,0	90,5	94,1	99,8	106,1	105,4	112,3	115,1	125,9	...
Dominica	100,0	100,3	101,6	104,1	107,9	110,9	113,2	116,8	119,4	116,7
Ecuador	100,0	70,7	61,8	60,3	61,6	64,8	65,4	68,2	68,8	63,1
El Salvador	100,0	99,8	99,7	100,2	98,9	100,9	101,3	102,5	103,7	98,5
Guatemala	100,0	95,9	88,4	88,7	85,8	79,8	77,5	77,1	72,2	72,2
Honduras	100,0	97,2	96,9	98,5	100,9	100,5	98,0	97,7	94,4	86,8
Jamaica	100,0	101,7	101,2	116,9	113,6	104,4	104,8	108,5	101,8	112,2
México	100,0	94,4	94,0	104,5	108,3	104,6	104,7	105,8	108,1	126,0
Nicaragua	100,0	101,2	103,3	106,9	107,7	108,3	106,9	110,8	105,4	102,3
Panamá	100,0	103,1	101,2	103,2	108,4	110,9	112,7	114,3	112,2	105,6
Paraguay	100,0	102,8	106,5	112,5	106,4	118,7	106,5	95,5	83,7	90,0
Perú	100,0	98,1	95,8	99,8	99,9	101,1	104,0	104,1	100,3	96,8
República Dominicana f/	100,0	96,5	98,5	131,3	125,5	87,4	95,7	95,9	98,4	101,0
Trinidad y Tabago	100,0	94,5	91,1	91,9	93,6	90,9	89,1	87,6	83,0	74,8
Uruguay	100,0	101,4	118,4	150,5	152,5	134,1	128,3	127,0	115,9	115,9
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	100,0	95,3	125,1	141,1	139,5	141,0	132,4	118,6	96,6	76,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

a/ Promedios anuales. El índice del tipo de cambio real efectivo total se calcula ponderando los índices del tipo de cambio bilateral real de cada socio comercial por la participación del comercio -exportaciones más importaciones- con ese socio en el total del comercio del país. El índice del tipo de cambio real efectivo extrarregional excluye el comercio con otros países de América Latina y el Caribe. Una moneda se deprecia en términos reales efectivos cuando este índice aumenta y se aprecia cuando disminuye.

b/ Cifras preliminares. Se utilizó como ponderador el comercio de 2006.

c/ Promedio de enero a mayo.

d/ Promedio simple del tipo de cambio real efectivo extrarregional de 20 países.

e/ Cifras provisorias. Cálculo anual elaborado por la CEPAL, sobre la base de cifras de precios al consumidor y tipo de cambio nominal proporcionadas por la Oficina Nacional de Estadística de Cuba.

f/ Por falta de datos, el periodo 2002-2009 fue ponderado por el comercio de 2001.

Cuadro A-20  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE PARTICIPACIÓN**  
*(Tasas anuales medias)*

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe b/</b>	<b>Global</b>		<b>59,3</b>	<b>59,7</b>	<b>59,5</b>	<b>59,7</b>	<b>59,9</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,8</b>	<b>61,2</b>
	<b>Mujeres</b>		<b>44,9</b>	<b>45,7</b>	<b>45,6</b>	<b>46,6</b>	<b>46,7</b>	<b>47,0</b>	<b>47,2</b>	<b>48,0</b>	<b>48,6</b>
	<b>Hombres</b>		<b>74,5</b>	<b>74,4</b>	<b>74,1</b>	<b>73,6</b>	<b>73,9</b>	<b>73,7</b>	<b>73,6</b>	<b>74,6</b>	<b>74,6</b>
Argentina c/	Áreas urbanas	Global	56,6	56,0	55,8	60,1	60,3	59,9	60,3	59,5	58,8
		Mujeres	43,4	42,6	43,3	49,2	49,0	48,3	49,0	47,7	47,2
		Hombres	71,7	71,4	70,3	72,9	73,2	73,2	73,3	73,0	72,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total nacional	Global	62,4	67,8	64,6	67,6	64,9	...	...	...	...
		Mujeres	53,7	60,2	56,3	60,1	57,2	...	...	...	...
		Hombres	71,8	75,9	73,2	75,4	73,4	...	...	...	...
Brasil c/	Seis áreas metropolitanas	Global	58,0	56,4	56,7	57,1	57,2	56,6	56,9	56,9	57,0
		Mujeres	45,2	43,9	43,9	47,8	48,3	47,7	48,1	48,5	48,7
		Hombres	72,7	71,0	70,5	67,7	67,3	66,7	66,8	66,5	66,5
Chile	Total nacional	Global	54,4	53,9	53,7	54,4	55,0	55,6	54,8	54,9	56,0
		Mujeres	35,6	35,0	35,0	36,6	38,1	39,2	38,5	39,1	41,0
		Hombres	74,0	73,4	73,0	73,0	72,3	72,6	71,7	71,4	71,8
Colombia	Trece áreas metropolitanas	Global	63,5	64,4	64,8	65,0	63,6	63,3	62,0	61,8	62,6
		Mujeres	54,8	55,5	55,3	56,9	54,9	54,9	53,5	53,5	54,0
		Hombres	73,8	74,6	74,7	74,2	73,3	72,8	71,6	71,2	72,1
Costa Rica	Total nacional	Global	53,6	55,8	55,4	55,5	54,4	56,8	56,6	57,0	56,7
		Mujeres	35,0	38,6	38,2	38,5	36,8	40,4	40,7	41,6	41,7
		Hombres	72,8	73,7	73,2	73,3	72,9	73,9	73,5	73,2	72,5
Cuba	Total nacional	Global	70,1	70,9	71,0	70,9	71,0	72,1	72,1	73,7	74,7
		Mujeres	53,9	53,7	53,9	54,2	54,4	55,6	56,7	59,3	60,2
		Hombres	84,9	86,7	86,6	86,0	86,1	87,0	86,0	86,7	87,8
Ecuador	Total urbano	Global	57,3	63,1	58,3	58,2	59,1	59,5	59,1	61,3	60,1
		Mujeres	45,0	52,5	46,7	47,0	47,9	48,6	47,7	50,9	49,6
		Hombres	70,3	74,0	70,2	69,8	70,8	70,9	71,2	72,5	71,3
El Salvador d/	Total nacional	Global	52,2	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6	62,1	62,7
		Mujeres	38,7	39,5	38,6	40,4	38,6	39,5	40,4	46,7	47,3
		Hombres	67,7	69,2	65,8	68,3	66,5	67,4	67,0	81,0	81,4
Honduras	Total nacional	Global	...	52,5	51,7	50,0	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0
		Mujeres	...	34,7	32,5	33,0	32,7	33,2	33,5	33,3	34,4
		Hombres	...	71,8	72,3	68,4	70,0	70,0	69,7	70,1	69,3
Jamaica e/	Total nacional	Global	63,4	63,0	65,8	64,4	64,3	64,2	64,7	64,8	65,4
		Mujeres	54,2	53,6	57,3	55,4	55,8	55,5	56,4	56,5	57,5
		Hombres	72,8	73,0	74,7	73,7	73,3	73,3	73,5	73,6	73,8

(continúa)

cuadro A-20 (conclusión)

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
México	Áreas urbanas	Global	58,7	58,1	57,8	58,3	58,9	59,5	60,7	60,7	60,4
		Mujeres	41,4	40,9	40,6	41,5	42,9	44,1	45,8	46,2	46,1
		Hombres	78,0	77,3	76,9	76,8	76,7	76,9	77,6	77,3	76,7
Nicaragua	Total nacional	Global	53,8	57,5	...	53,7	53,1	53,8	51,4	51,1	53,3
		Mujeres	...	40,2	...	...	...	39,4	...	...	...
		Hombres	...	75,6	...	...	...	69,2	...	...	...
Panamá	Total nacional	Global	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3	63,6	62,6	62,7	63,9
		Mujeres	41,6	41,7	45,1	45,9	46,6	47,4	45,8	46,8	47,2
		Hombres	78,8	79,5	80,1	79,9	80,6	80,3	79,9	79,3	81,3
Paraguay	Total nacional	Global	63,7	59,2	61,2	59,8	63,4	61,8	60,1	60,8	61,7
		Mujeres	49,0	45,5	45,8	45,7	50,4	48,6	46,1	48,0	47,9
		Hombres	78,9	73,3	76,9	74,3	76,6	75,1	74,0	73,9	75,8
Perú	Lima metropolitana	Global	63,4	65,5	62,9	63,2	62,3	62,5	64,0	63,5	66,4
		Mujeres	51,4	55,9	51,8	54,2	49,9	52,3	53,4	51,7	56,4
		Hombres	76,8	76,1	75,3	72,9	75,6	73,4	75,4	76,1	77,0
República Dominicana	Total nacional	Global	55,2	54,3	55,1	54,7	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6
		Mujeres	40,6	40,0	42,1	41,0	43,7	43,1	43,6	43,2	43,5
		Hombres	70,4	69,2	68,3	68,6	69,2	68,8	68,6	69,3	67,9
Uruguay	Total urbano	Global	59,7	60,8	59,3	58,1	58,5	58,5	60,9	62,7	62,6
		Mujeres	49,3	51,0	49,4	48,9	48,7	49,5	51,9	53,7	54,3
		Hombres	71,9	72,2	70,7	69,0	70,0	69,3	71,7	73,6	72,7
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	Global	64,6	66,5	68,7	69,3	68,5	66,3	65,4	64,9	64,7
		Mujeres	47,3	50,9	54,3	55,5	54,5	51,5	50,6	50,0	50,1
		Hombres	81,9	82,0	83,5	83,0	82,6	81,2	80,4	79,9	79,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Los datos de los países no son comparables entre sí, debido a diferencias en la cobertura y la definición de la población en edad de trabajar. Las series regionales son promedios simples de los datos nacionales (sin el Estado Plurinacional de Bolivia y Nicaragua) e incluyen ajustes por falta de información y cambios metodológicos.

c/ Nueva medición a partir de 2003; los datos no son comparables con la serie anterior.

d/ Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

e/ Nueva medición a partir de 2002; los datos no son comparables con la serie anterior.

Cuadro A-21  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO ABIERTO**  
*(Tasas anuales medias)*

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe b/</b>		<b>10,4</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>
Argentina c/	Áreas urbanas	15,1	17,4	19,7	17,3	13,6	11,6	10,2	8,5	7,9
Bahamas d/	Total nacional	...	6,9	9,1	10,8	10,2	10,2	7,6	7,9	12,1
Barbados d/	Total nacional	9,2	9,9	10,3	11,0	9,8	9,1	8,7	7,4	8,3
Belice d/	Total nacional	11,1	9,1	10,0	12,9	11,6	11,0	9,4	8,5	8,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total urbano	7,5	8,5	8,7	9,2	6,2	8,1	8,0	7,7	7,0
Brasil e/	Seis áreas metropolitanas	7,1	6,2	11,7	12,3	11,5	9,8	10,0	9,3	7,9
Chile	Total nacional	9,7	9,9	9,8	9,5	10,0	9,2	7,7	7,1	7,8
Colombia d/	Trece áreas metropolitanas	17,3	18,2	17,6	16,7	15,4	13,9	13,0	11,4	11,5
Costa Rica	Total urbano	5,3	5,8	6,8	6,7	6,7	6,9	6,0	4,8	4,8
Cuba	Total nacional	5,4	4,1	3,3	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6
Ecuador d/	Total urbano f/	14,1	10,4	8,6	9,8	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9
El Salvador g/	Total urbano	6,5	7,0	6,2	6,2	6,5	7,3	5,7	5,8	5,5
Guatemala	Total urbano	...	...	5,4	5,2	4,4	...	...	...	...
Honduras	Total urbano	...	5,9	6,1	7,6	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1
Jamaica d/	Total nacional	15,5	15,0	14,2	11,4	11,7	11,3	10,3	9,8	10,6
México	Áreas urbanas	3,4	3,6	3,9	4,6	5,3	4,7	4,6	4,8	4,9
Nicaragua	Total urbano	7,8	11,3	11,6	10,2	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0
Panamá d/	Total urbano	15,2	17,0	16,5	15,9	14,1	12,1	10,4	7,8	6,5
Paraguay	Total urbano	10,0	10,8	14,7	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4
Perú	Lima metropolitana	8,5	9,3	9,4	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4
República Dominicana d/	Total nacional	13,9	15,6	16,1	16,7	18,4	18,0	16,2	15,6	14,1
Suriname	Total nacional	14,0	14,0	10,0	7,0	8,4	11,2	12,1	...	...
Trinidad y Tabago d/	Total nacional	12,2	10,8	10,4	10,5	8,4	8,0	6,2	5,9	4,6 h/
Uruguay	Total urbano	13,6	15,3	17,0	16,9	13,1	12,2	11,4	9,6	7,9
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	13,9	13,3	15,8	18,0	15,3	12,4	10,0	8,4	7,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye un ajuste de los datos de la Argentina y el Brasil que refleja los cambios metodológicos de 2003 y 2002, respectivamente.

c/ Nueva medición a partir de 2003; datos no comparables con la serie anterior.

d/ Incluye el desempleo oculto.

e/ Nueva medición a partir de 2002; los datos no son comparables con la serie anterior.

f/ Hasta 2003, las cifras corresponden a Cuenca, Guayaquil y Quito.

g/ Nueva medición a partir de 2007; datos no comparables con la serie anterior.

h/ Promedio de las mediciones de marzo, junio y septiembre.

Cuadro A-22  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE OCUPACIÓN a/**  
*(Tasas anuales medias)*

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 b/
<b>América Latina y el Caribe c/</b>		<b>52,8</b>	<b>52,5</b>	<b>52,1</b>	<b>52,5</b>	<b>53,1</b>	<b>53,6</b>	<b>54,2</b>	<b>54,8</b>	<b>55,1</b>
Argentina d/	Áreas urbanas	49,0	47,4	45,9	49,8	52,0	52,9	54,1	54,5	54,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total urbano	51,9	55,4	53,0	54,9	55,0	51,2	54,0	52,7	...
Brasil d/	Seis áreas metropolitanas	53,8	52,9	48,7	50,1	50,6	51,0	51,2	51,6	52,5
Chile	Total nacional	49,1	48,6	48,4	49,3	49,5	50,4	50,5	51,0	51,7
Colombia	Trece áreas metropolitanas	52,6	52,7	53,4	54,2	53,8	54,5	54,0	54,8	55,3
Costa Rica	Total nacional	50,8	52,4	51,8	51,8	50,9	53,0	53,3	54,4	53,9
Cuba	Total nacional	66,3	68,0	68,6	69,2	69,7	70,7	70,7	72,4	73,6
Ecuador	Total urbano	52,1	56,2	52,9	51,5	53,5	54,4	54,3	56,8	56,0
El Salvador e/	Total nacional	48,7	49,8	48,0	49,7	48,2	48,3	49,2	58,1	59,0
Honduras	Total nacional	...	50,3	49,7	47,4	48,6	48,6	49,0	49,2	49,4
Jamaica	Total nacional	53,4	53,5	54,0	57,1	56,8	57,0	58,0	58,6	58,5
México	Áreas urbanas	56,8	56,0	55,5	55,6	55,8	56,7	57,9	57,8	57,5
Nicaragua	Total nacional	50,6	51,0	...	49,5	49,6	50,8	48,8	48,6	50,1
Panamá	Total nacional	51,8	52,0	54,1	54,6	55,9	57,3	57,2	58,7	60,3
Paraguay	Total nacional	59,0	54,7	54,6	55,0	58,8	58,2	55,4	57,4	58,2
Perú	Lima metropolitana f/	59,7	60,5	62,0	61,1	61,6	60,7	61,8	63,0	62,4
República Dominicana	Total nacional	47,6	45,8	46,2	45,4	46,0	45,9	46,9	47,4	47,7
Trinidad y Tabago	Total nacional	53,8	53,8	54,6	55,2	57,8	58,6	59,9	59,9	60,2 g/
Uruguay	Total urbano	51,6	51,4	49,1	48,3	50,9	51,4	53,9	56,7	57,7
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	55,5	57,6	57,8	56,8	58,1	58,1	58,9	59,5	59,9

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Porcentaje de población ocupada con respecto a la población en edad de trabajar.

b/ Cifras preliminares.

c/ Promedio ponderado con ajustes por falta de información y cambios metodológicos.

d/ Nueva medición a partir de 2003; los datos no son comparables con la serie anterior.

e/ Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

f/ Para 2000 las cifras corresponden al total urbano.

g/ Promedio de las mediciones de marzo, junio y septiembre.

Cuadro A-23  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES DE EMPLEO FORMAL**  
*(Índice 2000 = 100)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Argentina b/	100,0	101,0	93,1	96,2	107,0	118,7	129,6	139,8	147,7
Brasil c/	100,0	102,9	101,6	104,2	109,5	115,7	121,3	127,5	135,6
Chile b/	100,0	101,6	103,4	105,9	109,6	118,2	125,7	136,7	146,2
Costa Rica d/	100,0	97,6	104,0	106,9	110,9	116,1	123,9	134,4	144,3
El Salvador d/	100,0	101,7	100,9	102,5	104,9	108,6	113,9	119,8	123,3
Guatemala d/	100,0	102,2	104,9	105,5	108,9	110,4	113,0	118,2	118,1
Jamaica e/	100,0	98,0	97,4	96,3	97,9	99,0	100,2	101,5	...
México d/	100,0	99,5	98,6	98,2	99,6	102,8	107,7	112,2	114,5
Nicaragua d/	100,0	101,8	101,0	103,7	112,9	123,2	136,2	148,8	159,9
Panamá f/	100,0	95,5	89,7	95,7	99,4	108,5	117,6	124,1	128,3
Perú e/	100,0	98,1	98,1	99,8	102,5	107,1	115,0	124,3	134,7
Uruguay d/ g/	100,0	97,7	92,1	93,9	99,8	110,7	120,5	130,9	141,0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Trabajadores dependientes cotizantes del sistema de pensiones.

c/ Trabajadores cubiertos por la legislación social y laboral.

d/ Trabajadores cubiertos por la seguridad social.

e/ Trabajadores de empresas medianas y grandes.

f/ Trabajadores privados cubiertos por la seguridad social. A partir de 2007 se refiere a los trabajadores de empresas pequeñas, medianas y grandes.

g/ Puestos de trabajo que generan cotizaciones a la seguridad social.

Cuadro A-24  
**AMERICA LATINA: INDICADORES DE SUBEMPLEO VISIBLE**  
*(Porcentaje de los ocupados)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Argentina b/	17,1	18,9	24,0	20,7	17,5	14,2	12,5	10,4	9,5
Brasil c/	...	...	4,1	5,0	4,6	3,7	4,1	3,6	3,1
Chile d/	6,1	7,1	6,2	6,5	8,4	8,5	8,5	8,0	9,0
Colombia e/	14,2	16,3	16,8	15,3	15,2	13,8	11,9	10,0	9,1
Costa Rica f/	10,5	11,3	12,3	15,2	14,4	14,6	13,5	11,5	10,5
Ecuador g/	16,1	12,6	10,2	9,8	8,1	7,3	6,3	10,8	9,9
El Salvador h/	3,7	3,8	4,3	4,8	4,5	6,2	4,9	5,3	6,3
Honduras i/	...	4,0	4,9	6,3	7,1	7,4	5,6	4,4	3,6
México j/	...	...	...	...	...	7,5	6,9	7,2	6,9
Panamá k/	...	...	...	...	4,4	4,6	3,4	2,7	2,1
Paraguay l/	9,1	8,3	9,5	8,8	8,3	7,5	5,6	5,8	6,6
Perú m/	12,3	12,8	11,8	9,8	9,6	9,5	9,4	9,5	8,9
Uruguay k/	11,9	15,3	18,4	19,3	15,8	17,1	13,6	12,8	17,2

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales y desean trabajar más, total de áreas urbanas.

c/ Ocupados que trabajan menos de 40 horas semanales y desean trabajar más, seis áreas metropolitanas.

d/ Ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales y desean trabajar más, total nacional, tercer trimestre de cada año. Las cifras hasta 2005 y desde 2006 no son directamente comparables por cambio de muestra.

e/ Ocupados que trabajan menos de 48 horas semanales y desean trabajar más, 13 áreas metropolitanas.

f/ Ocupados que trabajan menos de 47 horas semanales y desean trabajar más, total nacional.

g/ Ocupados que trabajan menos de 40 horas semanales y desean trabajar más, Cuenca, Guayaquil y Quito; a partir de 2007, nacional urbano.

h/ Ocupados que trabajan menos de 40 horas semanales y desean trabajar más, total de áreas urbanas.

Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

i/ Ocupados que trabajan menos de 36 horas semanales y desean trabajar más, total de áreas urbanas.

j/ Ocupados que desean trabajar más que lo que su ocupación actual les permite, total nacional.

k/ Ocupados que trabajan menos de 40 horas semanales y desean trabajar más, total de áreas urbanas.

l/ Ocupados que trabajan menos de 30 horas semanales y desean trabajar más, total de áreas urbanas.

m/ Ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales y desean trabajar más, Lima metropolitana.

Cuadro A-25  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES**  
*(Índice promedio anual, 2000 = 100)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Argentina b/	100,0	99,2	85,4	83,8	92,2	99,0	107,8	117,6	127,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	100,0	105,8	109,3	111,1	114,1	110,0	101,2	98,4	...
Brasil c/	100,0	95,1	93,1	84,9	85,5	85,2	88,2	89,5	91,4
Chile d/	100,0	101,7	103,7	104,6	106,5	108,5	110,6	113,7	113,4
Colombia b/	100,0	99,7	102,7	102,1	103,8	105,3	109,3	108,7	106,8
Costa Rica e/	100,0	101,0	105,1	105,5	102,8	100,8	102,4	103,8	102,2
Cuba	100,0	96,2	105,1	107,8	114,6	129,5	144,5	143,1	140,5
Guatemala e/	100,0	100,5	99,6	100,0	97,8	93,9	92,9	91,4	89,0
México b/	100,0	106,7	108,7	110,2	110,5	110,2	110,6	111,7	112,5
Nicaragua e/	100,0	101,0	104,5	106,5	104,2	104,5	105,9	104,0	97,8
Panamá f/	100,0	98,8	95,8	95,3	94,5	93,4	95,3	96,2	95,4
Paraguay	100,0	101,4	96,3	95,6	97,2	98,2	98,8	101,1	100,3 g/
Perú h/	100,0	99,1	103,7	105,3	106,5	104,4	105,7	103,8	106,5 g/
Uruguay	100,0	99,7	89,0	77,9	77,9	81,5	85,0	89,0	91,9
Venezuela (República Bolivariana de)	100,0	106,9	95,1	78,4	78,6	80,7	84,8	85,8	82,2

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Industria manufacturera. Desde 2005, trabajadores registrados del sector privado.

c/ Trabajadores amparados por la legislación social y laboral. A partir de 2003, solo sector privado.

d/ Índice general de remuneraciones por hora.

e/ Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

f/ Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social. La variación de las remuneraciones de 2007 respecto de 2006 se refiere a los trabajadores de empresas pequeñas, medianas y grandes.

g/ Dato correspondiente a junio.

h/ Obreros del sector privado en Lima metropolitana.

Cuadro A-26  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: SALARIO MÍNIMO REAL**  
*(Índices 2000 = 100)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Argentina	100,0	101,1	81,3	84,0	129,8	171,1	193,2	219,6	253,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	100,0	110,8	116,0	116,9	112,0	106,3	111,1	109,7	108,0
Brasil	100,0	109,8	114,3	117,4	121,4	128,5	145,3	154,8	160,8
Chile	100,0	103,8	106,8	108,3	111,3	113,4	116,3	118,5	118,3
Colombia	100,0	101,2	101,9	102,0	103,8	105,0	107,9	108,6	106,9
Costa Rica	100,0	100,2	99,5	99,2	97,6	97,8	99,5	100,8	99,5
Cuba	100,0	89,6	94,3	92,4	94,4	206,6	196,6	184,7	180,7
Ecuador	100,0	111,5	112,5	119,3	122,2	125,9	130,0	135,1	146,7
El Salvador	100,0	96,4	94,6	96,7	95,3	91,1	90,5	92,7	92,9
Guatemala	100,0	108,3	108,6	117,3	117,6	115,9	119,6	117,7	105,7
Haití	100,0	88,4	80,5	107,5	91,7	79,6	70,0	64,8	56,2
Honduras	100,0	102,5	104,6	113,6	114,5	121,2	127,4	130,9	131,1
México	100,0	100,4	101,2	100,4	99,1	99,0	99,0	98,3	96,2
Nicaragua	100,0	102,1	105,9	109,2	113,5	118,1	128,5	131,6	141,6
Panamá	100,0	107,0	105,8	106,5	107,5	104,5	108,1	106,3	109,2
Paraguay	100,0	103,7	102,9	105,8	102,4	104,4	106,7	103,9	101,3
Perú	100,0	101,2	101,0	102,2	106,9	105,1	112,0	111,7	114,5
República Dominicana	100,0	105,7	105,1	95,5	81,2	96,4	89,6	93,8	87,7
Uruguay	100,0	98,7	88,7	77,7	77,5	131,9	153,2	159,6	176,9
Venezuela (República Bolivariana de)	100,0	100,0	94,5	83,3	92,7	103,7	113,9	114,4	107,1

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-27

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BASE MONETARIA**  
(Saldos a fin de año, en porcentajes del producto interno bruto)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Antigua y Barbuda	11,6	13,3	13,7	16,4	15,7	15,6	15,0	13,3	11,9
Argentina	5,3	4,5	9,3	12,1	11,3	10,5	11,7	11,9	10,3
Bahamas	6,5	7,2	7,6	8,2	10,3	8,6	7,8	9,0	8,5
Barbados	11,0	12,7	18,3	20,1	13,7	12,9	13,0	16,2	15,2
Belice	11,9	11,9	10,3	10,3	10,9	11,5	13,2	13,2	13,8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	7,9	8,3	8,2	8,5	8,3	10,2	12,2	16,9	18,5
Brasil	4,0	4,1	5,0	4,3	4,6	4,7	5,1	5,6	5,1
Chile	4,1	4,2	4,2	4,1	4,1	4,4	4,5	4,3	4,8
Colombia	5,5	5,5	6,1	6,2	6,4	6,8	7,1	7,5	6,9
Costa Rica	5,9	5,2	5,1	5,4	5,5	6,1	6,4	7,2	7,0
Cuba	28,2	32,2	32,5	27,8	31,6	31,6	26,0	23,6	30,2
Dominica	12,6	12,7	18,9	17,7	15,2	15,1	17,2	16,9	13,8
Ecuador	1,6	1,4	1,2	1,1	1,2	1,5	1,4	1,7	2,5
El Salvador	13,0	11,8	9,9	11,6	10,4	9,9	9,3	10,2	10,4
Granada	14,1	15,9	18,2	18,1	25,9	16,9	17,2	18,5	16,5
Guatemala	9,2	9,5	10,0	9,8	10,0	10,2	11,1	10,9	9,7
Guyana	19,8	20,9	26,2	27,5	27,7	29,5	27,6	25,0	24,7
Haití	17,4	19,9	22,0	24,0	22,7	21,1	20,0	19,4	18,6
Honduras	9,7	8,3	8,5	8,4	9,1	8,9	9,6	11,2	11,2
Jamaica	8,9	8,2	7,6	7,5	7,3	7,1	7,4	7,3	7,6
México	3,5	3,5	3,8	4,0	4,0	4,1	4,4	4,4	4,8
Nicaragua	5,5	6,1	6,3	7,3	7,5	7,8	8,7	9,4	8,4
Panamá	...	0,9	6,0	6,0	5,6	5,2	4,9	5,2	4,4
Paraguay	8,5	8,4	8,8	9,7	9,8	9,2	9,2	10,5	10,9
Perú	3,0	3,2	3,4	3,5	3,9	4,5	4,6	5,3	6,0
República Dominicana	8,5	9,3	8,3	12,6	8,6	9,1	9,0	8,9	8,5
Saint Kitts y Nevis	15,7	16,6	18,9	16,7	19,6	16,3	18,2	18,8	18,4
San Vicente y las Granadinas	17,3	18,4	15,6	15,5	15,2	14,4	14,5	15,4	14,1
Santa Lucía	11,0	13,3	13,3	14,1	15,7	13,0	13,7	14,2	14,0
Suriname	30,6	24,8	21,1	15,4	15,0	14,1	16,0	19,4	17,9
Trinidad y Tabago	8,2	8,8	8,1	6,6	5,7	7,1	6,8	6,7	9,2
Uruguay	3,9	3,9	4,1	4,2	3,9	4,9	4,5	5,5	4,5
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	7,3	7,3	7,1	8,4	7,8	7,6	11,3	13,1	12,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro A-28

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: OFERTA MONETARIA (M3) a/***(Saldos a fin de año, en porcentajes del producto interno bruto)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Antigua y Barbuda	77,3	77,3	80,2	92,0	92,9	93,1	91,4	88,3	90,7
Argentina	29,6	24,9	21,9	24,9	24,7	25,8	25,8	26,1	22,3
Bahamas	62,7	64,3	63,3	65,5	69,8	69,4	69,6	74,7	77,9
Barbados	78,8	83,2	96,8	95,1	105,1	108,1	110,8	119,2	112,9
Belice	58,0	59,7	57,0	55,7	59,1	59,6	62,0	68,0	70,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	51,5	52,9	49,4	47,7	42,3	43,0	42,4	47,8	46,5
Brasil b/	24,1	24,7	26,9	24,3	25,4	27,1	27,9	30,1	37,1
Chile	53,1	54,2	54,6	48,8	50,3	53,3	53,2	58,2	69,6
Colombia c/	28,9	29,1	28,6	28,3	29,5	31,0	31,9	33,4	35,4
Costa Rica	33,4	33,8	36,3	37,1	42,6	44,0	44,3	43,8	46,8
Cuba d/	36,8	39,0	40,6	37,7	38,0	46,6	38,6	37,2	40,6
Dominica	64,3	70,4	79,8	78,1	76,3	77,6	80,2	81,4	81,7
Ecuador	25,6	24,2	23,4	20,3	21,7	23,0	24,0	25,9	27,5
El Salvador	46,3	44,9	42,0	40,2	39,2	37,2	38,0	40,9	42,4
Granada	85,0	95,6	98,9	97,2	117,1	98,2	97,3	100,2	100,8
Guatemala	30,3	32,1	31,7	33,5	34,0	35,7	37,8	37,1	35,4
Guyana	56,7	59,7	70,9	73,8	73,3	75,2	78,5	75,1	78,0
Haití	37,6	38,7	45,4	47,8	42,5	42,1	37,9	35,8	33,9
Honduras	41,2	44,8	46,5	47,2	49,2	50,8	55,0	56,5	51,4
Jamaica	34,6	34,9	35,2	33,8	34,1	33,2	32,5	33,7	33,3
México	39,1	43,3	44,4	45,6	45,0	48,6	49,5	50,4	54,8
Nicaragua	37,5	37,4	40,0	41,8	43,0	41,3	39,4	41,2	37,5
Panamá	80,6	85,6	80,9	79,5	78,3	78,0	86,1	88,9	...
Paraguay	31,7	35,3	31,9	29,1	28,3	27,5	26,8	30,0	33,1
Perú	25,4	26,1	26,1	24,7	24,0	25,8	24,3	26,9	30,3
República Dominicana	24,3	27,9	28,5	36,8	27,8	27,7	25,2	25,7	24,0
Saint Kitts y Nevis	87,4	85,9	89,2	92,3	101,8	97,1	98,4	104,5	110,7
San Vicente y las Granadinas	70,3	70,3	71,9	70,0	73,5	72,7	69,9	67,2	66,4
Santa Lucía	61,8	66,7	67,2	68,3	70,1	74,6	83,4	84,6	89,7
Suriname	68,2	65,0	55,8	51,0	56,0	53,9	56,6	67,5	62,6
Trinidad y Tabago	37,4	40,3	40,9	32,2	33,3	35,2	35,5	35,8	38,3
Uruguay	71,1	89,9	86,0	79,6	64,8	58,0	56,5	48,8	54,5
Venezuela (República Bolivariana de) e/	20,4	19,1	18,2	23,0	21,8	23,3	30,3	31,3	28,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Según la definición de la CEPAL, corresponde a M1 más depósitos de ahorro y depósitos a plazo en moneda nacional y más depósitos en moneda extranjera.

b/ Según la definición del país, corresponde a M1 más depósitos especiales remunerados, depósitos de ahorro y títulos emitidos por instituciones de depósito.

c/ Según la definición del país, incluye además depósitos de las entidades en liquidación y, desde 2001, los certificados de depósito a término (CDT) de las entidades especiales y los depósitos a la vista de las entidades no bancarias.

d/ Corresponde a M2 (M1 + depósitos a plazo fijo).

e/ No incluye depósitos en moneda extranjera.

Cuadro A-29

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA***(Saldos a fin de año, en porcentajes del producto interno bruto)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Antigua y Barbuda	5,4	4,3	6,1	5,3	6,1	5,8	7,5	9,0	8,2
Argentina	16,8	16,5	0,7	1,4	1,7	2,0	2,3	2,6	2,7
Bahamas	1,6	1,6	1,5	1,7	1,6	2,1	2,2	2,7	2,7
Barbados	6,3	8,3	12,5	10,7	10,7	16,4	11,3	19,9	14,1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	44,3	45,0	41,7	39,4	33,1	30,9	26,7	23,9	20,3
Chile	5,1	6,3	5,9	5,4	4,9	4,7	4,7	4,8	9,1
Costa Rica	13,3	14,7	16,0	16,2	21,6	21,7	20,8	18,2	22,0
Dominica	1,4	2,2	3,2	1,4	1,7	1,3	1,3	1,1	1,6
Granada	5,9	6,6	6,7	7,4	7,0	6,8	5,0	7,4	7,2
Guatemala	0,1	1,4	2,0	2,8	3,7	3,9	4,2	4,7	4,8
Haití	11,7	13,1	17,6	20,0	16,6	18,0	15,6	15,2	14,8
Honduras a/	9,8	11,6	12,4	12,5	13,6	13,4	13,8	14,0	13,3
Jamaica	8,4	8,7	9,8	11,1	11,3	10,5	9,5	11,0	10,9
México	1,3	1,7	1,5	1,2	1,4	1,5	1,4	1,3	1,4
Nicaragua	24,6	25,0	27,9	28,4	28,6	27,8	25,8	27,0	25,6
Paraguay	16,2	19,9	18,4	14,8	13,1	11,7	10,6	10,7	12,8
Perú	17,7	17,4	17,1	15,3	13,2	14,1	12,4	12,4	14,2
República Dominicana	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saint Kitts y Nevis	28,0	25,4	24,9	27,0	28,8	28,3	30,8	32,1	26,7
San Vicente y las Granadinas	1,0	0,8	1,0	1,0	2,3	1,2	2,3	2,6	2,3
Santa Lucía	0,4	0,7	1,3	1,6	1,8	2,7	8,4	4,3	5,8
Suriname	24,9	25,4	21,7	23,9	27,5	25,7	27,1	32,3	29,0
Trinidad y Tabago	10,2	9,1	9,8	6,0	8,4	7,3	8,6	8,7	10,6
Uruguay	60,2	80,0	77,4	70,3	56,0	47,6	45,3	36,4	42,2

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Depósitos a plazo en moneda extranjera.

Cuadro A-30  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRÉDITO INTERNO AL SECTOR PRIVADO**  
*(Saldos a fin de año, en porcentajes del producto interno bruto)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
Antigua y Barbuda	73,9	73,0	77,4	76,9	71,9	74,9	76,0	75,2	77,9
Argentina	23,9	20,8	15,3	10,8	10,5	11,7	13,0	14,5	13,6
Bahamas	63,5	66,8	66,4	66,4	67,9	70,7	75,8	82,5	86,1
Barbados	51,2	51,0	55,7	51,4	58,4	68,1	72,5	72,6	73,5
Belice	41,2	44,6	47,8	51,5	53,5	54,0	55,8	61,2	62,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	58,5	53,2	51,1	47,8	42,1	39,3	34,8	34,0	31,1
Brasil	33,8	32,5	32,5	31,8	32,0	37,0	43,8	52,2	62,2
Chile	66,0	65,6	65,9	62,7	62,3	64,3	63,7	69,8	80,0
Colombia	23,8	22,3	20,6	19,8	19,6	20,2	23,1	26,0	27,6
Costa Rica	21,0	23,5	25,4	26,5	26,7	29,4	31,1	36,6	41,7
Cuba b/	...	...	...	...	...	9,2	15,0	21,0	23,4
Dominica	62,9	62,3	63,9	60,2	59,5	60,1	62,9	61,4	63,4
Ecuador	31,1	26,6	20,7	19,8	21,1	22,8	23,9	24,9	27,2
El Salvador	0,0	40,2	44,5	42,3	42,1	42,3	42,5	42,1	40,8
Granada	78,4	81,2	80,6	75,9	81,2	74,5	81,6	86,8	91,8
Guatemala	19,8	20,6	20,0	20,4	20,9	23,2	27,1	30,0	29,1
Guyana	38,7	37,1	42,4	33,7	31,0	31,8	33,7	33,7	37,8
Haití	16,0	15,6	18,4	17,7	15,4	15,7	14,2	13,6	13,2
Honduras	34,1	36,7	36,1	37,7	38,5	39,7	45,2	52,7	50,9
Jamaica	7,6	8,3	10,0	12,5	13,3	14,1	15,8	18,2	22,1
México	15,7	12,9	14,3	14,0	13,2	14,5	16,9	18,4	17,4
Nicaragua	0,0	17,7	19,6	22,9	25,4	29,3	33,7	39,3	37,6
Panamá	101,9	108,6	90,4	87,1	85,1	87,1	88,4	92,0	89,7
Paraguay c/	4,2	4,0	4,2	3,6	2,9	2,6	2,2	1,9	1,6
Perú	31,9	30,4	30,1	28,7	27,0	28,7	28,6	33,1	34,0
República Dominicana	29,0	32,7	33,6	37,1	23,1	23,0	20,6	21,6	21,2
Saint Kitts y Nevis	79,0	75,1	72,4	79,0	80,8	79,4	79,5	84,9	83,4
San Vicente y las Granadinas	66,6	66,0	65,1	62,8	60,6	57,6	58,6	60,0	57,4
Santa Lucía	79,3	93,7	92,5	84,5	86,4	93,1	106,6	129,4	133,8
Suriname	9,7	11,0	18,3	19,6	21,7	23,4	25,4	31,5	35,1
Trinidad y Tabago	29,2	28,3	30,0	25,9	26,6	26,9	25,7	27,5	28,3
Uruguay	54,8	65,0	72,0	44,5	29,7	26,1	25,6	24,2	27,8
Venezuela (República Bolivariana de)	10,5	11,6	9,6	8,6	10,7	12,7	...	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye las cooperativas de créditos, de servicios, de producción agropecuaria, las unidades básicas de producción cooperativa, los agricultores privados y las personas.

c/ Crédito otorgado por el sector bancario al sector privado.

Cuadro A-31  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS REPRESENTATIVAS**  
*(Promedio anual de las tasas mensuales anualizadas)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Antigua y Barbuda a/	...	...	...	...	...	11,2	10,7	10,3	10,1
Argentina b/	11,1	26,5	53,0	19,1	6,8	6,2	8,6	11,1	19,5
Bahamas c/	...	...	...	12,0	11,2	10,3	10,0	10,6	11,0
Barbados b/	...	...	...	7,6	7,4	8,5	10,0	10,4	9,7
Belice d/	16,0	15,5	14,8	14,4	13,9	14,2	14,2	14,3	14,2
Bolivia (Estado Plurinacional de) e/	...	13,7	10,9	9,1	8,2	8,2	7,8	8,2	8,9
Brasil f/	41,9	41,1	44,4	49,8	41,1	43,7	40,0	34,5	38,8
Chile g/	18,7	16,7	14,4	13,0	11,0	13,5	14,4	13,6	15,2
Colombia h/	18,8	20,7	16,3	15,2	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2
Costa Rica i/	28,1	26,7	26,8	26,2	23,4	24,0	22,7	17,3	16,7
Cuba j/	...	...	...	9,6	9,7	9,8	9,4	9,1	9,0
Dominica a/	...	...	...	...	...	9,9	9,5	9,2	9,1
Ecuador k/	15,2	15,5	14,1	12,6	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8
El Salvador l/	10,7	9,6	7,1	6,6	6,3	6,9	7,5	7,8	7,9
Granada a/	...	...	...	...	...	10,0	9,8	9,7	9,5
Guatemala a/	20,9	19,0	16,9	15,0	13,8	13,0	12,8	12,8	13,4
Guyana b/	17,2	17,3	17,3	16,6	16,6	15,1	14,9	14,1	13,9
Haití m/	25,1	28,6	25,5	30,7	34,1	27,1	29,5	31,2	23,3
Honduras a/	26,8	23,8	22,7	20,8	19,9	18,8	17,4	16,6	17,9
Jamaica n/	32,9	29,4	26,1	25,1	25,1	23,2	22,0	22,0	22,3
México o/	16,9	12,8	8,2	6,9	7,2	9,9	7,5	7,6	8,7
Nicaragua p/	18,1	18,6	18,3	15,5	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2
Panamá q/	10,3	10,6	9,2	8,9	8,2	8,2	8,1	8,3	8,2
Paraguay r/	26,8	28,3	34,3	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6	14,6
Perú s/	...	...	22,3	20,2	18,7	17,9	17,1	16,5	16,7
República Dominicana b/	23,6	20,0	21,3	27,8	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0
Saint Kitts y Nevis a/	...	...	...	...	...	9,9	9,2	9,3	8,6
San Vicente y las Granadinas a/	...	...	...	...	...	9,6	9,7	9,6	9,5
Santa Lucía a/	...	...	...	...	...	10,4	10,5	9,9	9,2
Suriname o/	29,0	25,7	22,2	21,0	20,4	18,1	15,7	13,8	12,2
Trinidad y Tabago b/	16,5	15,6	13,4	11,0	9,4	9,1	10,2	10,5	12,3
Uruguay t/	32,1	38,1	116,4	56,6	26,0	15,3	10,7	10,0	13,1
Venezuela (República Bolivariana de) u/	24,5	24,8	38,4	25,7	17,3	15,6	14,6	16,7	22,8

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Promedio ponderado de las tasas activas.

b/ Tasa de interés activa preferencial.

c/ Tasa de interés sobre préstamos y sobregiros, promedio ponderado.

d/ Tasa sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros; promedio ponderado.

e/ Tasa para operaciones de bancos a 60-91 días, nominal en dólares.

f/ Tasa activa prefijada para personas jurídicas.

g/ Tasa activa a 90-360 días, operaciones no reajustables.

h/ Tasa activa total del sistema (promedio ponderado de todas las tasas activas).

i/ Tasa media del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.

j/ Tasa de préstamos a empresas en pesos convertibles.

k/ Tasa activa referencial en dólares.

l/ Tasa básica activa hasta un año.

m/ Promedio de las tasas mínimas y máximas de préstamos.

n/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

o/ Tasa sobre préstamos publicada por el Fondo Monetario Internacional.

p/ Promedio ponderado de la tasa semanal activa en moneda nacional del sistema.

q/ Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

r/ Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional, sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito.

s/ Tasa activa media, estructura constante.

t/ Crédito a empresas a 30-367 días.

u/ Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.

Cuadro A-32

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS AL CONSUMIDOR***(En porcentajes de variación de diciembre a diciembre)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 a/
<b>América Latina y el Caribe b/</b>	<b>9,0</b>	<b>6,1</b>	<b>12,2</b>	<b>8,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,4</b>	<b>5,6</b>
Antigua y Barbuda	...	...	2,5	1,8	2,8	2,5	0,0	5,2	2,3	...
Argentina	-0,7	-1,5	41,0	3,7	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2	5,5 c/
Bahamas	1,0	2,9	1,9	2,4	1,9	1,2	2,3	2,8	4,6	4,3 d/
Barbados	3,8	-1,2	0,9	0,3	4,3	7,4	5,9	2,8	7,3	7,3 e/
Belice	0,6	1,1	2,3	2,6	3,1	4,2	3,0	4,1	6,4	1,5 e/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3,4	0,9	2,5	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	2,1
Brasil	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,8
Chile	4,5	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1	1,9
Colombia	8,8	7,6	7,0	6,5	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7	3,8
Costa Rica	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4	10,8	13,9	8,2
Cuba g/	-2,3	-1,4	7,3	-3,8	2,9	3,7	5,7	2,8	-0,1	0,9 f/
Dominica	1,1	1,1	0,5	2,8	0,8	2,7	1,8	6,0	2,0	...
Ecuador	91,0	22,4	9,4	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	4,5
El Salvador	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5	0,2
Granada	3,4	-0,7	2,3	1,2	2,5	6,2	1,7	7,4	5,2	...
Guatemala	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8	8,7	9,4	0,6
Guyana	5,8	1,5	6,0	...	...	8,2	4,2	14,1	6,4	...
Haití	19,0	8,1	14,8	40,4	20,2	15,4	10,2	9,3	17,0	6,4 c/
Honduras	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7	5,3	8,9	10,8	5,4
Jamaica	6,1	8,7	7,3	14,1	13,7	12,9	5,8	16,8	16,9	9,5 c/
México	9,0	4,4	5,7	4,0	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	5,7
Nicaragua	9,9	4,7	4,0	6,6	8,9	9,6	10,2	16,2	12,7	3,1 c/
Panamá	0,7	0,0	1,9	1,5	1,5	3,4	2,2	6,4	6,8	2,5 c/
Paraguay	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	2,0
Perú	3,7	-0,1	1,5	2,5	3,5	1,5	1,1	3,9	6,6	3,1
República Dominicana	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	7,5	5,0	8,9	4,5	0,3
Saint Kitts y Nevis	...	...	1,7	3,1	1,7	6,0	7,9	2,1	7,6	...
San Vicente y las Granadinas	0,4	5,5	-0,7	0,5	1,7	3,9	4,8	8,3	8,7	...
Santa Lucía	1,4	-0,2	0,4	2,7	...	...	...	6,8	3,8	...
Suriname	76,2	...	...	...	...	15,8	4,7	8,3	9,4	0,8 f/
Trinidad y Tabago	5,6	3,2	4,3	3,0	5,6	7,2	9,1	7,6	14,5	10,3 c/
Uruguay	5,1	3,6	25,9	10,2	7,6	4,9	6,4	8,5	9,2	6,5
Venezuela (República Bolivariana de)	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	27,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Variación en 12 meses hasta junio de 2009.

b/ De los países del Caribe de habla inglesa, solo se incluyen Barbados, Jamaica y Trinidad y Tabago.

c/ Variación en 12 meses hasta mayo de 2009.

d/ Variación en 12 meses hasta marzo de 2009.

e/ Variación en 12 meses hasta febrero de 2009.

f/ Variación en 12 meses hasta abril de 2009.

g/ Se refiere a los mercados en moneda nacional.

Cuadro A-33

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS MAYORISTAS***(En porcentajes de variación de diciembre a diciembre)*

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 a/
Argentina	IPM	2,4	-3,4	113,7	2,0	7,9	10,6	7,2	14,6	8,8	5,6
Brasil	IPA-DI	12,1	11,9	35,4	6,3	14,7	-1,0	4,3	9,4	9,8	1,2
Chile	IPM	7,9	3,1	10,4	-1,0	7,8	3,2	7,9	14,0	22,7	6,5
Colombia	IPP	14,9	9,0	3,8	10,2	5,2	3,0	5,3	1,3	9,0	5,3
Costa Rica	IPP-IND	10,2	8,6	8,4	11,0	17,7	12,1	13,7	14,6	23,5	11,0
Ecuador	IPP	64,9	-5,6	17,7	4,5	4,3	21,6	7,2	18,2	-28,3	-30,9
El Salvador	IPRI	4,9	-4,8	4,9	-0,6	13,0	6,9	0,6	13,9	-6,0	-14,6 b/
México	INPP	6,4	1,3	9,2	6,8	8,0	3,4	7,3	5,4	7,8	4,2
Perú	IPM-PN	3,8	-2,2	1,7	2,0	4,9	3,6	1,3	5,2	8,8	-0,2
Uruguay	IPP-PN	9,5	3,8	64,6	20,5	5,1	-2,2	8,2	16,1	6,4	-0,1
Venezuela (República Bolivariana de)	IPM -IVA	15,8	10,2	49,4	48,4	23,1	14,2	15,9	17,2	32,4	29,7

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Variación en 12 meses hasta mayo de 2009.

b/ Variación en 12 meses hasta abril de 2009.

Nota:

IPM: Índice de precios al por mayor.

IPA-DI: Índice de precios al por mayor, disponibilidad interna.

IPP: Índice de precios al productor.

IPP-IND: Índice de precios al productor industrial.

INPP: Índice nacional de precios al productor.

IPM-PN: Índice de precios al por mayor de productos nacionales.

IPP-PN: Índice de precios al productor de productos nacionales.

IPM-IVA: Índice de precios al por mayor, incluido impuesto al valor agregado.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO***(En porcentajes del producto interno bruto)*

	Gobierno central						Sector público no financiero					
	Resultado primario			Resultado global			Resultado primario			Resultado global		
	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe (exc.Cuba)</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	...	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	...
<b>América Latina y el Caribe (inc.Cuba)</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	...	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	...
Argentina b/	2,7	2,7	2,5	1,0	0,6	0,4	3,5	3,3	...	1,4	0,7	...
Bolivia (Estado Plurinacional de) c/	5,3	3,5	2,5 d/	3,5	2,3	1,8 d/	6,3	3,0	4,1	4,5	1,7	3,2
Brasil e/	2,1	2,3	2,5	-2,9	-1,9	-0,8	3,8	3,9	4,1	-2,9	-2,2	-1,5
Chile	8,4	9,4	5,8	7,7	8,8	5,3	12,4	11,8	...	11,3	10,8	...
Colombia f/	0,1	1,0	0,9	-3,5	-2,7	-2,3	3,0	2,8	3,3	-0,8	-1,0	0,1
Costa Rica	2,7	3,7	2,4	-1,1	0,6	0,2	5,2	4,9	2,1	1,3	1,8	-0,1
Cuba	-2,0	-1,8	-5,3	-3,2	-3,2	-6,7	...	...	...	...	...	...
Ecuador	2,0	1,9	0,3	-0,2	-0,1	-1,2	5,4	4,0	-0,2	3,3	2,1	-1,6
El Salvador	2,0	2,2	1,7	-0,4	-0,2	-0,6	1,4	2,2	1,3	-1,1	-0,2	-1,0
Guatemala	-0,6	0,0	-0,3	-1,9	-1,4	-1,6	...	...	...	...	...	...
Haití	0,8	-1,2	-0,9	0,0	-1,6	-1,2	...	...	...	...	...	...
Honduras g/	-0,1	-2,3	-1,7	-1,1	-2,9	-2,3	...	...	...	...	...	...
México h/	-0,3	-0,5	-0,2	-1,8	-2,0	-1,6	2,1	1,9	1,6	0,1	0,0	-0,1
Nicaragua	1,8	1,9	0,0	0,0	0,4	-1,2	2,5	2,8	0,4	0,7	1,3	-0,7
Panamá	4,4	4,7	3,4	0,2	1,2	0,3	4,9	7,0	3,6	0,5	3,5	0,4
Paraguay i/	1,5	1,8	3,3	0,5	1,0	2,6	...	3,9	4,2	2,3	2,8	3,4
Perú	3,2	3,5	3,6	1,5	1,8	2,2	4,0	4,9	3,7	2,1	3,1	2,1
República Dominicana i/	0,3	1,4	-1,6	-1,1	0,1	-3,2	...	...	...	...	...	...
Uruguay	3,2	2,1	1,7	-1,0	-1,6	-1,0	3,8	3,4	1,2	-0,5	-0,4	-1,6
Venezuela (República Bolivariana de)	2,1	4,5	0,1	0,0	3,0	-1,2	0,6	-1,0	-1,2	-1,5	-2,6	-2,6

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ La cobertura del gobierno central corresponde a la administración pública nacional. La cobertura del sector público no financiero (SPNF) corresponde al sector público argentino no financiero.

c/ La cobertura del gobierno central corresponde al gobierno general.

d/ Estimación preliminar.

e/ La cobertura del gobierno central corresponde al gobierno federal. Los resultados se derivan del resultado primario calculado según el criterio "debajo de la línea" e intereses nominales.

f/ La cobertura del gobierno central corresponde al gobierno nacional central. El resultado del gobierno central no incluye el costo de la reestructuración financiera.

g/ La cobertura del gobierno central corresponde al gobierno central consolidado.

h/ La cobertura del gobierno central comprende al gobierno federal. La cobertura del sector público no financiero corresponde al sector público.

i/ El resultado global incluye residuo.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL***(En porcentajes del producto interno bruto)*

	Ingreso total			Ingreso corriente			Ingreso de capital		
	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe (exc.Cuba)</b>	<b>18,9</b>	<b>19,4</b>	<b>19,6</b>	<b>18,4</b>	<b>18,9</b>	<b>19,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>América Latina y el Caribe (inc.Cuba)</b>	<b>20,1</b>	<b>20,8</b>	<b>20,9</b>	<b>19,5</b>	<b>20,1</b>	<b>20,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Argentina	17,2	18,2	19,3	17,0	18,1	19,2	0,2	0,1	0,1
Bolivia (Estado Plurinacional de) b/	32,7	32,7	33,4 c/	30,8	31,1	32,1 c/	1,8	1,6	1,3 c/
Brasil	22,9	23,8	24,7	22,9	23,8	24,7	...	...	...
Chile d/	25,8	27,5	26,4	25,8	27,5	26,4	0,0	0,0	0,0
Colombia e/	14,7	15,0	15,7	13,4	13,5	13,6	1,2	1,5	2,1
Costa Rica	14,2	15,5	15,9	14,2	15,5	15,9	0,0	0,0	0,0
Cuba	43,2	46,0	45,9	41,7	43,7	44,1	1,5	2,3	1,8
Ecuador	16,5	18,5	26,2	16,5	18,5	26,2	0,0	0,0	0,0
El Salvador	14,4	14,6	14,7	14,2	14,3	14,4	0,0	0,0	0,0
Guatemala	12,7	12,9	12,1	12,7	12,9	12,1	0,0	0,0	0,0
Haití	10,6	10,9	9,6	10,2	10,3	9,5	0,0	0,0	0,0
Honduras	18,1	19,1	19,3	16,6	17,5	17,2	0,0	0,0	0,0
México	15,1	15,4	17,0	15,1	15,4	17,0	0,0	0,0	0,0
Nicaragua	22,7	23,3	21,9	18,8	19,6	19,0	0,0	0,0	0,0
Panamá	18,6	19,5	19,7	18,5	19,2	18,3	0,1	0,1	1,1
Paraguay	18,3	17,6	18,3	18,2	17,2	17,9	0,1	0,0	0,0
Perú	17,6	18,2	18,3	17,4	18,1	18,2	0,1	0,1	0,1
República Dominicana	16,1	17,7	15,9	15,9	17,3	15,7	0,0	0,0	0,0
Uruguay	21,2	20,3	19,4	21,2	20,3	19,4	0,0	0,0	0,0
Venezuela (República Bolivariana de)	29,6	28,9	24,7	29,6	28,9	24,7	0,0	0,0	0,0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Gobierno general

c/ Estimación preliminar.

d/ El ingreso total corresponde a los ingresos más la venta de activos físicos.

e/ El ingreso total incluye fondos especiales y contiene los ingresos causados.

Cuadro A-36  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GASTO FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	Gasto total			Gasto corriente			Gasto de capital			Intereses		
	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe (exc. Cuba)</b>	<b>18,9</b>	<b>19,2</b>	<b>19,9</b>	<b>15,4</b>	<b>15,3</b>	<b>15,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
<b>América Latina y el Caribe (inc. Cuba)</b>	<b>20,3</b>	<b>20,7</b>	<b>21,6</b>	<b>16,3</b>	<b>16,4</b>	<b>17,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
Argentina	16,2	17,5	18,8	13,6	15,3	16,6	2,6	2,2	2,2	1,7	2,1	2,1
Bolivia (Estado Plurinacional de) b/	29,2	30,5	31,7 c/	18,9	18,7	20,4 c/	10,4	11,7	11,2 c/	1,8	1,3	0,8 c/
Brasil	25,7	25,7	25,6	21,4	21,1	20,7	4,3	4,6	4,9	4,9	4,2	3,3
Chile d/	18,1	18,7	21,1	15,1	15,4	17,3	3,0	3,2	3,8	0,7	0,6	0,5
Colombia e/	18,1	17,6	18,1	16,5	15,8	15,8	1,5	1,8	2,3	3,6	3,7	3,2
Costa Rica	15,3	14,9	15,7	14,3	13,6	13,5	0,9	1,3	2,2	3,8	3,1	2,2
Cuba	46,4	49,2	52,6	33,6	38,3	43,1	9,1	8,3	7,2	1,2	1,4	1,4
Ecuador	16,7	18,7	27,4	12,7	12,9	16,1	4,0	5,7	11,3	2,3	2,0	1,5
El Salvador	14,8	14,8	15,3	12,2	12,3	12,6	2,6	2,6	2,7	2,4	2,4	2,3
Guatemala	14,7	14,3	13,7	9,4	9,5	9,2	5,3	4,8	4,5	1,4	1,5	1,4
Haití	10,6	12,4	10,8	9,7	9,8	8,6	0,9	2,6	2,1	0,8	0,3	0,3
Honduras	19,2	21,9	21,7	16,0	17,9	17,1	3,3	4,1	4,7	1,0	0,6	0,6
México f/	16,9	17,3	18,7	14,0	14,4	15,1	2,8	3,0	3,5	1,5	1,4	1,4
Nicaragua	22,7	22,9	23,1	19,3	19,2	20,3	3,5	3,7	2,8	1,8	1,5	1,2
Panamá	18,4	18,3	19,5	15,9	14,2	13,9	2,5	4,1	5,6	4,2	3,5	3,1
Paraguay	17,8	16,7	15,7	13,7	12,9	12,8	4,2	3,8	2,9	1,0	0,8	0,6
Perú	16,1	16,4	16,1	14,1	14,2	13,8	2,0	2,1	2,4	1,8	1,6	1,4
República Dominicana	17,2	17,6	19,6	13,0	13,0	14,4	4,2	4,6	5,1	1,4	1,2	1,6
Uruguay	22,1	21,8	20,4	20,7	20,3	18,7	1,4	1,5	1,7	4,1	3,6	2,7
Venezuela (República Bolivariana de) g/	29,6	25,8	25,8	22,5	19,9	19,9	6,7	5,8	5,8	2,1	1,5	1,3

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Gobierno general

c/ Estimación preliminar.

d/ El gasto total corresponde a gastos más inversión, transferencias de capital y consumo de capital fijo.

e/ Incluye gastos causados, deuda flotante y costo de la reestructuración financiera.

f/ Los gastos corrientes y de capital e intereses corresponden a los gastos del gobierno federal.

g/ El gasto total incluye el gasto extrapresupuestario.

Cuadro A-37  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRESIÓN TRIBUTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL,  
 INCLUIDAS LAS CONTRIBUCIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL**  
 (En porcentajes del producto interno bruto)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe (exc. Cuba)</b>	<b>15,1</b>	<b>15,4</b>	<b>15,3</b>	<b>15,5</b>	<b>16,0</b>	<b>16,7</b>	<b>17,2</b>	<b>17,9</b>	<b>17,8</b>
<b>América Latina y el Caribe (inc. Cuba)</b>	<b>15,7</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>16,1</b>	<b>16,4</b>	<b>17,3</b>	<b>17,9</b>	<b>18,3</b>	<b>18,2</b>
Argentina b/	21,5	20,9	19,9	23,4	26,4	26,8	27,4	29,1	30,6
Bolivia (Estado Plurinacional de) b/	17,9	17,0	17,3	17,2	19,0	20,4	19,8	20,1	21,7
Brasil b/	30,4	31,3	31,9	31,4	32,2	33,3	33,5	34,7	35,5
Chile	17,7	18,1	18,0	17,3	17,0	18,3	18,3	20,2	20,1
Colombia	12,5	14,1	13,9	14,0	14,7	14,9	15,6	15,6	15,5
Costa Rica	12,2	13,2	13,2	13,3	13,3	13,6	14,0	15,2	15,6
Cuba	27,5	25,9	26,6	26,9	23,3	28,7	30,0	27,7	25,2
Ecuador	11,6	13,3	14,1	12,9	12,8	13,0	13,9	14,3	16,5
El Salvador	12,4	12,3	13,0	13,3	13,3	14,1	15,0	15,0	14,6
Guatemala	10,9	11,1	12,2	11,9	11,8	11,5	12,1	12,3	11,6
Haití	7,9	7,4	8,2	8,8	8,9	9,7	10,2	10,3	9,5
Honduras	14,3	16,6	15,4	15,5	15,5	15,7	16,2	17,5	15,9
México	11,0	11,7	12,0	11,6	10,3	10,1	9,9	10,3	9,4
Nicaragua	17,5	16,0	16,8	18,6	19,3	20,3	21,3	22,1	21,7
Panamá	16,0	15,2	14,8	14,6	14,4	14,3	15,7	16,5	16,5
Paraguay	12,0	12,0	11,2	11,3	12,9	13,0	13,1	12,6	13,7
Perú	14,1	14,3	13,8	14,5	14,7	15,2	16,7	17,2	17,4
República Dominicana	11,3	13,1	13,0	12,0	12,8	14,6	15,0	16,0	15,0
Uruguay	22,5	22,4	21,5	21,4	21,6	22,6	23,4	23,0	23,3
Venezuela (República Bolivariana de)	13,6	12,2	11,2	11,9	13,3	15,9	16,3	17,0	14,2

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Gobierno general.

Cuadro A-38

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CARGA Y COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(En porcentajes del producto interno bruto)

	Total		Impuesto sobre las rentas y ganancias de capital		Impuestos sobre la propiedad		Otros impuestos directos		Impuestos generales sobre bienes y servicios	
	2007	2008 a/	2007	2008 a/	2007	2008 a/	2007	2008 a/	2007	2008 a/
	<b>América Latina y el Caribe (exc. Cuba)</b>	<b>17,9</b>	<b>17,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,5</b>
<b>América Latina y el Caribe (inc. Cuba)</b>	<b>18,3</b>	<b>18,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Argentina b/	29,1	30,6	5,4	5,3	3,2	3,2	0,0	0,0	10,4	10,6
Bolivia (Estado Plurinacional de) b/	20,1	21,7	3,3	4,0	1,3	1,2	0,0	0,0	9,2	10,0
Brasil b/	34,7	35,5	7,5	8,2	2,9	2,0	0,5	0,3	12,8	13,5
Chile	20,2	20,1	8,4	7,3	...	...	0,0	0,0	7,9	8,9
Colombia	15,6	15,5	5,6	5,1	1,0	1,3	0,0	0,0	5,4	5,7
Costa Rica	15,2	15,6	3,9	4,4	0,6	0,6	0,0	0,0	5,9	6,0
Cuba	27,7	25,2	3,9	3,6	...	...	0,3	0,4	16,8	15,0
Ecuador	14,3	16,5	2,8	4,4	0,2	0,2	0,0	0,0	5,5	5,4
El Salvador	15,0	14,6	4,6	4,5	0,1	0,1	0,0	0,0	6,8	6,6
Guatemala	12,3	11,6	3,3	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	5,9	5,5
Haití	10,3	9,5	1,8	1,8	0,0	0,0	0,1	0,0	3,0	2,9
Honduras	17,5	15,9	5,1	4,9	0,2	0,2	0,0	0,0	6,1	6,1
México	10,3	9,4	4,7	5,1	0,2	0,2	0,0	0,0	3,7	3,8
Nicaragua	22,1	21,7	5,5	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	7,6	7,3
Panamá	16,5	16,5	4,8	4,8	0,6	0,5	0,2	0,2	2,2	2,3
Paraguay	12,6	13,7	2,0	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7	6,4
Perú	17,2	17,4	7,2	6,9	0,3	0,3	0,0	0,0	5,8	6,6
República Dominicana	16,0	15,0	4,0	3,7	1,0	1,1	0,0	0,0	4,9	4,7
Uruguay	23,0	23,3	3,5	4,6	1,3	1,0	0,0	0,0	8,7	8,4
Venezuela (República Bolivariana de)	17,0	14,2	7,7	5,9	0,6	0,9	0,0	0,0	5,7	4,7

cuadro A-38 (conclusión)

	Impuestos específicos sobre bienes y servicios		Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales		Otros impuestos indirectos		Otros impuestos		Contribuciones a la seguridad social	
	2007	2008 a/	2007	2008 a/	2007	2008 a/	2007	2008 a/	2007	2008 a/
	<b>América Latina y el Caribe (exc. Cuba)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>2,6</b>
<b>América Latina y el Caribe (inc. Cuba)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Argentina b/	1,7	1,7	3,4	4,4	0,0	0,0	0,4	0,4	4,5	5,1
Bolivia b/	3,2	3,0	1,1	1,2	0,0	0,0	0,3	0,4	1,8	1,8
Brasil b/	1,6	1,5	0,5	0,6	0,1	0,1	0,5	0,5	8,5	8,8
Chile	1,5	1,3	0,4	0,3	0,0	0,0	0,7	0,7	1,3	1,5
Colombia	0,3	0,3	1,0	0,9	0,0	0,0	0,2	0,2	2,2	2,0
Costa Rica	3,3	1,0	1,2	1,2	0,0	0,0	0,1	2,1	0,3	0,3
Cuba	1,4	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,0	4,1	3,9
Ecuador	0,5	0,9	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,1	3,9	4,0
El Salvador	0,8	0,7	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,3	1,6	1,6
Guatemala	1,3	1,1	1,1	0,9	0,4	0,4	0,2	0,1	0,3	0,3
Haití	0,8	0,5	3,0	2,8	0,0	0,0	1,7	1,5	...	...
Honduras	3,7	2,5	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,1
México	0,0	-1,4	0,3	0,3	0,0	0,0	0,1	0,2	1,3	1,3
Nicaragua	3,9	3,7	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	4,1
Panamá	1,1	1,0	1,8	1,8	0,0	0,0	0,2	0,2	5,7	5,8
Paraguay	2,1	1,9	1,4	1,5	0,0	0,0	0,2	0,4	1,2	1,3
Perú	1,3	1,0	0,7	0,5	0,2	0,1	0,2	0,2	1,6	1,8
República Dominicana	4,2	3,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Uruguay	2,3	1,7	1,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,4	5,9	6,2
Venezuela (República Bolivariana de)	0,7	0,9	1,5	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Gobierno general.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL***(En porcentajes del producto interno bruto)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>43,2</b>	<b>45,5</b>	<b>58,4</b>	<b>57,5</b>	<b>50,9</b>	<b>42,8</b>	<b>35,8</b>	<b>29,9</b>	<b>28,0</b>
Argentina b/	45,0	53,7	145,9	138,2	126,4	72,8	63,6	55,7	48,3
Bolivia (Estado Plurinacional de) c/	60,7	72,7	77,5	86,8	81,1	75,6	49,8	37,1	33,8
Brasil d/	29,9	31,6	37,9	34,0	31,0	30,9	31,0	31,4	25,2
Chile e/	13,6	14,9	15,7	13,0	10,7	7,3	5,3	4,1	5,2
Colombia f/	32,9	39,0	44,0	43,9	40,0	39,6	37,6	32,9	33,5
Costa Rica	42,4	43,2	43,6	41,3	41,0	37,5	33,3	27,6	24,9
Ecuador	73,3	56,9	50,3	45,8	40,8	35,9	29,4	27,5	23,7
El Salvador c/	27,2	30,7	35,2	37,2	38,1	37,6	37,5	34,5	33,4
Guatemala c/	19,0	20,2	18,4	20,9	21,4	20,8	21,7	21,4	20,2
Haití g/	43,8	46,2	60,2	57,5	46,7	44,1	35,6	32,2	37,6
Honduras	55,6	53,9	55,5	60,7	59,6	44,7	28,7	17,3	19,4
México h/	21,2	20,5	21,9	22,1	20,8	20,3	20,7	21,2	24,7
Nicaragua	113,0	109,9	133,7	137,7	100,6	92,6	68,7	42,4	38,2
Panamá i/	65,5	70,1	69,0	66,6	69,6	65,1	60,3	53,2	44,6
Paraguay	32,6	41,1	59,2	44,4	38,0	31,4	23,8	16,9	15,3
Perú j/	45,2	44,2	45,7	47,4	41,8	38,2	31,3	27,2	24,8
República Dominicana	...	...	...	...	...	22,0	20,4	18,4	20,0
Uruguay	30,6	40,1	94,4	90,2	71,4	64,2	57,2	48,2	46,2
Venezuela (República Bolivariana de) k/	26,8	30,4	42,4	46,3	38,1	32,8	23,9	19,3	14,0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Administración pública nacional. A partir de 2005 no incluye la deuda no presentada al canje.

c/ No incluye deuda privada con garantía pública.

d/ Deuda pública neta. Gobierno federal y banco central.

e/ Consolidada.

f/ Gobierno nacional central.

g/ No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

h/ Gobierno federal.

i/ No incluye la deuda interna flotante.

j/ Incluye la deuda de gobiernos locales y regionales con el Banco de la Nación.

k/ Sector público no financiero.

Cuadro A-40

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO***(En porcentajes del producto interno bruto)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 a/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>47,3</b>	<b>49,5</b>	<b>64,3</b>	<b>61,9</b>	<b>55,1</b>	<b>47,4</b>	<b>39,7</b>	<b>32,7</b>	<b>30,8</b>
Argentina b/	53,1	64,8	184,4	156,9	143,3	87,6	76,3	66,7	59,3
Bolivia (Estado Plurinacional de) c/	65,8	76,7	80,2	89,5	83,9	78,3	52,6	40,0	36,7
Brasil d/	47,7	50,8	59,6	53,7	49,3	46,7	45,0	44,3	37,0
Chile e/	18,6	20,2	22,1	19,5	16,8	13,0	10,6	9,1	12,1
Colombia f/	39,5	42,9	49,5	46,7	42,4	38,9	36,0	32,3	31,9
Costa Rica	41,8	43,2	45,1	45,6	46,9	42,9	38,4	31,9	29,9
Ecuador c/	81,7	62,7	54,3	49,2	43,7	38,6	32,0	30,0	25,8
El Salvador c/	30,0	33,6	38,6	40,3	40,5	39,7	39,7	36,6	35,7
Guatemala c/	21,2	21,7	19,6	22,0	22,4	21,5	21,9	21,6	20,5
Haití g/	49,1	50,7	66,5	63,5	51,1	47,5	38,1	34,5	39,6
Honduras	55,4	53,5	55,1	59,9	59,4	44,8	30,0	18,2	18,5
México h/	25,3	24,1	25,7	26,1	24,2	23,0	22,7	23,0	27,2
Nicaragua	114,7	111,3	134,1	138,0	100,7	92,8	69,1	43,3	39,3
Panamá	66,5	71,1	69,4	67,0	70,4	66,2	61,0	53,7	45,2
Paraguay	35,3	44,0	63,0	46,9	41,7	32,8	24,8	19,9	18,3
Perú	45,2	44,2	45,7	47,4	41,8	38,2	31,3	27,2	24,8
República Dominicana i/	...	...	...	...	...	...	...	19,0	20,8
Uruguay	34,4	44,7	101,4	96,1	75,5	67,4	60,4	51,4	49,4
Venezuela (República Bolivariana de)	26,8	30,4	42,4	46,3	38,1	32,8	23,9	19,3	14,0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta 2002 corresponde a la suma del sector público nacional y provincias. Desde 2003 corresponde a cifras consolidadas.

c/ Incluye la deuda externa del sector público no financiero y la deuda interna del gobierno central.

d/ Deuda pública neta. Sector público.

e/ Consolidada.

f/ Sector público no financiero consolidado.

g/ No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

h/ Incluye la deuda externa del sector público y la deuda interna del gobierno federal.

i/ Sector público.

Cuadro A-41  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS SUBNACIONALES**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
<b>Argentina</b>	<b>Provincias</b>								
	Ingreso total	11,5	11,2	10,4	11,3	12,8	13,4	13,5	13,9
	Gasto total	12,6	13,5	10,9	10,9	11,8	13,1	13,4	14,0
	Resultado primario	-0,5	-1,5	0,0	0,9	1,4	0,7	0,5	0,2
	Resultado global	-1,2	-2,4	-0,5	0,4	1,0	0,3	0,1	-0,1
	Deuda pública	7,5	11,2	21,9	18,8	16,8	14,8	12,8	11,0
<b>Bolivia (Estado Plurinacional de)</b>	<b>Gobiernos regionales</b>								
	Ingreso total	6,3	7,8	8,2	7,7	8,6	10,4	12,7	13,0
	Gasto total	6,4	7,9	7,9	9,6	8,1	8,2	10,8	11,8
	Resultado primario	0,1	0,1	0,5	0,4	0,7	2,4	2,1	1,3
	Resultado global	-0,1	-0,2	0,3	0,4	0,6	2,2	1,9	1,1
	Deuda pública	1,0	0,9	1,1	1,2	1,5	1,5	1,2	1,1
<b>Brasil</b>	<b>Estados y municipios</b>								
	Ingreso total	12,9	12,9	12,8	12,3	12,3	12,8	12,9	13,2
	Gasto total	12,2	12,7	12,7	12,0	11,9	12,3	12,5	12,5
	Resultado primario b/	0,2	0,3	0,3	0,6	0,7	0,7	0,6	0,9
	Resultado global b/	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,4
	Deuda pública	15,7	17,6	19,8	18,6	18,1	16,3	15,4	14,4
<b>Chile</b>	<b>Municipios</b>								
	Ingreso total	3,2	3,2	3,3	3,1	2,7	2,9	2,7	2,7
	Gasto total	3,3	3,2	3,3	3,1	2,8	2,8	2,5	2,6
	Resultado primario	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1
	Resultado global	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1
<b>Colombia</b>	<b>Departamentos y municipios</b>								
	Ingreso total	6,8	6,9	7,5	7,8	7,8	8,7	8,6	8,5
	Gasto total	7,3	6,9	7,4	7,5	7,1	8,4	8,8	9,0
	Resultado primario	-0,1	0,3	0,4	0,5	0,9	0,4	-0,1	-0,3
	Resultado global	-0,5	0,0	0,1	0,3	0,7	0,3	-0,3	-0,5
	Deuda pública	3,2	3,6	3,3	2,5	1,8	1,7	1,5	1,6
<b>Costa Rica</b>	<b>Gobiernos locales</b>								
	Ingreso total	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
	Gasto total	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9
	Resultado primario	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
	Resultado global	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
<b>Cuba</b>	<b>Gobiernos locales</b>								
	Ingreso total	17,8	19,6	22,6	24,4	26,6	34,5	43,7	48,5
	Gasto total	17,8	19,6	22,6	24,4	26,6	34,5	43,7	48,5
	Resultado primario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Resultado global	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ecuador</b>	<b>Consejos municipales y municipios</b>								
	Ingreso total	2,8	3,9	4,0	3,7	4,3	3,9	4,1	6,6
	Gasto total	2,1	3,3	3,8	3,3	4,2	3,6	4,1	4,0
	Resultado primario	0,6	0,6	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	2,7
	Resultado global	0,6	0,6	0,2	0,3	0,1	0,3	0,0	2,6

(continúa)

cuadro A-41 (conclusión)

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
<b>México</b>	<b>Gobiernos estatales y distrito federal</b>								
	Ingreso total	7,1	7,7	7,7	8,0	7,8	8,2	8,4	8,4
	Gasto total	7,1	7,8	7,9	7,9	7,6	8,1	8,2	8,3
	Resultado primario	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1
	Resultado global	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
	Deuda pública	1,5	1,6	1,7	1,6	1,5	1,6	1,6	1,8
<b>Paraguay</b>	<b>Gobernaciones</b>								
	Ingreso total	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5
	Gasto total	0,4	0,4	0,2	0,3	0,5	0,5	0,5	0,4
	Resultado primario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
	Resultado global	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Perú</b>	<b>Gobiernos locales</b>								
	Ingreso total	2,1	2,1	2,1	2,2	2,3	2,5	2,7	3,7
	Gasto total	2,1	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,7	2,6
	Resultado primario	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,1	1,1
	Resultado global	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	1,1

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ El resultado primario y global excluyen los recursos financieros (operaciones de crédito y enajenación de bienes).