

ENERO 2008 **Nº 56**

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE CRECE 5,6% EN 2007 Y SE PREVÉ LEVE DESACELERACIÓN PARA 2008

### PANORAMA REGIONAL

1 Panorama regional

2 **OPINIÓN**

Aprovechar esta coyuntura favorable para consolidar el crecimiento económico de la región

4 Política macroeconómica

6 El desempeño interno

8 Sector externo

9 Mayor prudencia en la gestión macroeconómica permitirá aprovechar actual etapa de crecimiento

11 **APÉNDICE ESTADÍSTICO**

12 **PUBLICACIONES RECIENTES**

12 **CALENDARIO**

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



NACIONES UNIDAS

**CEPAL**

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Durante 2007 América Latina y el Caribe se mantuvo en una coyuntura económica favorable que permitió el crecimiento de casi todos los países. Si bien la región enfrentó un empeoramiento del contexto financiero externo en la segunda mitad del año, su producto interno bruto (PIB) habría crecido un 5,6%, según estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

En su informe *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007*, dado a conocer recientemente, la CEPAL

señala que para el año 2008 la región podría alcanzar un crecimiento de 4,9%. De confirmarse estos pronósticos, se completarían seis años de crecimiento consecutivo, al final del cual el producto por habitante habría acumulado un aumento del 24%, equivalente a un 3,5% anual.

Según el informe de la CEPAL, durante 2007 se mantuvieron muchas de las características de la actual fase de crecimiento económico: el superávit de la cuenta corriente

(continúa en página 3 ➡)

#### Producto interno bruto total

(Millones de dólares a precios constantes de 2000). Tasas de variación 2005 - 2008

País	2005	2006	2007	2008
Argentina	9.2	8.5	8.6	6.5
Bolivia	4.0	4.6	3.8	4.0
Brasil	2.9	3.7	5.3	5.0
Chile	5.7	4.0	5.3	5.0
Colombia	4.7	6.8	7.0	5.5
Costa Rica	5.9	8.2	7.0	6.0
Cuba a/	11.8	12.5	7.0	-
Ecuador	6.0	3.9	2.7	3.0
El Salvador	3.1	4.2	4.5	4.5
Guatemala	3.5	4.9	5.5	5.0
Haití	1.8	2.3	3.3	4.0
Honduras	4.1	6.0	6.0	5.5
México	2.8	4.8	3.3	3.3
Nicaragua	4.3	3.7	3.0	3.5
Panamá	7.2	8.7	9.5	8.5
Paraguay	2.9	4.2	5.5	5.0
Perú	6.7	7.6	8.2	6.5
República Dominicana	9.3	10.7	7.5	5.5
Uruguay	6.6	7.0	7.5	6.5
Venezuela	10.3	10.3	8.5	6.0
<b>Sub-total América Latina</b>	<b>4.6</b>	<b>5.5</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9</b>
<b>Caribe</b>	<b>4.7</b>	<b>6.9</b>	<b>3.9</b>	<b>4.9</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>4.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9</b>

Fuente: CEPAL con base en datos oficiales de los países.

a/ Las cifras de Cuba no son estrictamente comparables con las de los demás países por los cambios metodológicos introducidos a partir de 2004, por lo que no se suman a los totales.

## APROVECHAR ESTA COYUNTURA FAVORABLE PARA CONSOLIDAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA REGIÓN

JOSÉ LUIS MACHINEA

**S**i nuestros pronósticos se confirman, el año 2008 será el quinto año consecutivo de crecimiento del producto por habitante de la región a una tasa superior al 3%, hecho que pone de manifiesto el carácter excepcional de la etapa que está atravesando nuestra región. En efecto, para encontrar un período en el que el PIB por habitante muestre un crecimiento sostenido superior al 3% anual, tendríamos que remontarnos 40 años atrás, a la etapa de expansión regional registrada entre fines de los años sesenta y el primer shock de los precios del petróleo a comienzos de los setenta, en la que creció durante siete años consecutivos a tasas comparables.

El excepcional momento por el que atraviesa la economía de América Latina y el Caribe está vinculado al proceso de industrialización en los países de menor desarrollo relativo de Asia, en particular China e India, el que ha producido un cambio estructural en la demanda mundial a favor de los productos primarios y de otros productos básicos que nuestra región produce. Es altamente probable que durante varios años (¿diez o quince?) estos cambios estructurales en la oferta y demanda mundial de bienes puedan seguir beneficiando a América Latina y el Caribe, y en especial a los países de América del Sur.

Esto abre una ventana de oportunidades cuyo aprovechamiento requiere de un impulso estratégico a las actividades productoras de bienes primarios, de manera de sacar partido de los activos desarrollados previamente. Sin embargo, hay dos motivos por los cuales es necesario estimular el desarrollo de

otras actividades, en muchos casos relacionadas con esos productos.

En primer lugar, es necesario prepararse para el período en el que, sin duda, los productos primarios disminuirán su valor relativo.

En segundo lugar, un desarrollo basado sólo en recursos naturales sin agregación de valor adicional y, en particular, sin mayor conocimiento incorporado, puede no ser funcional para lograr una mejor distribución del ingreso y, además, puede no ser suficiente para generar las externalidades que potencien el proceso de desarrollo.

**“En la región debiera darse una estrategia que agregue conocimiento a las actividades basadas en recursos naturales, y desarrolle nuevos sectores, en muchos casos vinculados a esos recursos”.**


Por ello, en la región debiera darse una estrategia que agregue conocimiento a las actividades basadas en recursos naturales, y desarrolle nuevos sectores, en muchos casos vinculados a esos recursos. Tres elementos aparecen como indispensables: infraestructura, una red de innovación y una mejora en la calidad de la educación.

En ninguna de las tres áreas la región está haciendo lo suficiente. Por un lado, la infraestructura de transporte interna y externa y la relacionada al sector

energético, factor de crucial importancia para mejorar la competitividad, sigue mostrando serias deficiencias de la mano de una baja inversión en el área. Subsidios generalizados que incluyen a sectores de altos recursos no son funcionales a una mejor distribución del ingreso, restan recursos a la inversión pública y no generan los incentivos necesarios para la inversión privada.

Por otro lado, los mecanismos de innovación, definidos de una manera amplia, requieren de mayores recursos y de una infraestructura tecnológica que, en general, no se observan en la región, al menos en una magnitud suficiente para generar avances significativos. Ello requiere de una estrategia que priorice estas actividades, la que debe articularse con el sector privado y con un papel protagónico del Estado en su diseño.

Finalmente, la necesidad de agregar conocimiento a nuestras exportaciones y a la estructura productiva en general será tanto más difícil en la medida en que la región no logre mejorar la deficiente calidad de su educación, o sea, la calidad de sus recursos humanos.

Dedicar recursos y capacidades a estas actividades requiere de una decisión estratégica que aproveche los recursos extraordinarios provenientes de esta coyuntura. Si bien en algunos países hay avances en este campo, los mismos son evidentemente insuficientes y arrojan un manto de duda sobre la capacidad de la región para crear las bases de un crecimiento sostenible. 

El autor es el Secretario Ejecutivo de la CEPAL.

-aunque en un nivel menor-; una nueva mejoría de los términos de intercambio -si bien más atenuada-; la continuidad en el resultado primario positivo de las cuentas fiscales; el desempleo decreciente, el incremento de las reservas internacionales; y la reducción de la deuda externa como porcentaje del PIB. Asimismo, la inversión conservó el dinamismo y el consumo privado aumentó significativamente.

La cuenta corriente marcó un superávit de 0,7%, mientras que los términos de intercambio se incrementaron alrededor de 2,6%, aunque con diferencias muy marcadas entre países. De igual forma, el ingreso nacional bruto disponible creció 6,5%, tasa superior a la del PIB, en tanto que la demanda interna de los países subió un 7,7%.

Por su parte, en 2007 continuó disminuyendo la posición pasiva neta con el exterior de América Latina y el Caribe. La mayoría de los países de la región registró una afluencia de capitales privados, lo que aumentó la presión sobre el tipo de cambio y dio origen a una gran acumulación de reservas internacionales, cuyo aumento se estima superará el 3,5% del PIB regional. En tanto, hubo una notoria reducción de la carga de la deuda externa.

Todos estos elementos hacen que la región se encuentre mucho mejor preparada para enfrentar un aumento de la volatilidad externa.

### **Crecimiento económico favorece caída del desempleo**

Una de las características sobresalientes del actual período de crecimiento económico de América Latina y el Caribe es la mejoría de la situación de empleo. En el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007* se destaca que este procesó continuó durante 2007, con un aumento de la tasa de ocupación regional de 54,1% a 54,6% de la población en edad de trabajar. Esto se reflejó en una nueva caída de la tasa de desempleo, de 8,6% a 8,0%. Durante los últimos cinco años, la tasa de desempleo regional acumuló una caída de 3 puntos porcentuales, acercándose a los niveles de los primeros años de la década pasada. Para 2008 se proyecta un nuevo descenso del desempleo, que llegaría al 7,6%.

El crecimiento económico sostenido y elevado en términos históricos se reflejó en una dinámica demanda laboral y, en 2007, el empleo asalariado nuevamente fue la categoría con la tasa de expansión más elevada (4,0%), superando con creces la tasa de crecimiento del empleo en su conjunto (2,8%).

Otra tendencia que se mantuvo vigente en 2007 fue el fuerte incremento del empleo formal. En Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, México, Nicaragua, Panamá y Perú se registran aumentos de alrededor de 5% o más para el primer semestre y/o los primeros tres trimestres del año. Con la expansión estimada para 2007, durante los últimos cinco años el empleo formal creció cerca de 17,5% en México, 25,3% en Brasil, 26,9% en Perú, 29,3% en Costa Rica, 31,2% en Chile, 47,6% en Nicaragua y 49,5% en Argentina. Durante 2007, también en Colombia, Ecuador, Venezuela y Uruguay el empleo formal creció más que el empleo informal.

La evolución del mercado de trabajo tiene una relevancia clave para el desarrollo económico y social. El elevado crecimiento del consumo de los hogares (6,8%) se nutrió principalmente por el aumento de la masa salarial, que creció por el surgimiento de nuevos empleos, y a lo cual se añadió la expansión del crédito de consumo. De esta manera se observa un círculo virtuoso entre la generación de empleo y el crecimiento económico.

Además, el aumento del nivel de ocupación y la reducción del desempleo -estimada en 2007 para las zonas urbanas de la región en alrededor de 800.000 personas- contribuyó a la nueva, si bien moderada, reducción de la pobreza que ha sido calculada por la **CEPAL** recientemente en su *Panorama social de América Latina 2007*.

Sin embargo, en su informe la **CEPAL** también advierte sobre la persistencia de serios problemas en el mercado laboral. Se estima que en las zonas urbanas todavía hay unos 17 millones personas afectadas por el desempleo abierto, y un elevado porcentaje de los ocupados no cuentan con ingresos suficientes para salir de la pobreza.




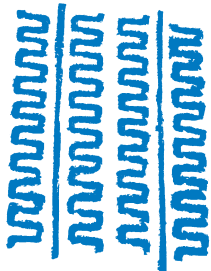
### **Perspectivas y desafíos**

La crisis del mercado de crédito hipotecario de Estados Unidos generó la percepción de un mayor riesgo de desaceleración de su economía. Aunque la magnitud de este fenómeno es aún incierta, existe preocupación por el comportamiento que tendrán otras economías del mundo. En el escenario más probable se espera una desaceleración del crecimiento económico de los Estados Unidos de un 2,2% en 2007 a un 2,0% en 2008. En la Unión Europa se espera una caída del crecimiento de 2,9% en 2007 a 2,5% en 2008, mientras que en Japón ocurre algo similar, con una disminución proyectada desde el 2,0% a alrededor de 1,7% en 2008.

En resumen, es posible prever una moderada desaceleración de la economía mundial, causada fundamentalmente por el menor ritmo de crecimiento de los países desarrollados que afectaría en forma limitada y de distinta manera a las economías emergentes. En particular, el *Balance preliminar 2007* de la **CEPAL** indica que la relativa fortaleza que muestran las economías de la región permite mantener un cauto optimismo.

Sin embargo, la situación actual no está exenta de riesgos. A la ya mencionada probable desaceleración de la economía norteamericana, se suman algunas señales de alerta provenientes de la propia región como la persistente baja del tipo de cambio real, el aumento de la tasa de inflación en varios países y un incremento generalizado del gasto público.

Además de estos riesgos de corto plazo, la **CEPAL** advierte que la región no está haciendo lo suficiente para mejorar la competitividad sistémica, en particular teniendo en cuenta las necesidades de aumentar la inversión, en especial en infraestructura (energía y transporte), incentivar la innovación e incrementar las capacidades de los recursos humanos, sobre todo mejorando la calidad de la educación. 



## POLÍTICA MACROECONÓMICA

En 2007, como se señaló anteriormente, América Latina y el Caribe ha completado su quinto año de crecimiento ininterrumpido, y se espera que continúe expandiéndose en el año 2008. Asimismo, en 2007 se mantuvieron muchas de las características de la actual fase de crecimiento, entre las que se destacan el mantenimiento del superávit de la cuenta corriente aunque en un nivel bastante menor, una nueva mejoría (más atenuada) de los términos del intercambio, la continuidad del superávit fiscal primario, el desempleo decreciente, la expansión de las reservas internacionales y la reducción de la deuda pública.

Sin embargo, los nubarrones en el escenario económico mundial, asociados a la crisis del mercado financiero norteamericano, junto con algunas novedades relacionadas con la evolución macroeconómica reciente, llaman a desarrollar esquemas de política económica que eviten problemas ya experimentados por la región.

### Ingresos fiscales altos, gastos sostenidamente crecientes y menos deuda

En 2007 los países de la región volvieron a registrar un importante superávit primario, aunque inferior al de 2006, atribuido a una relación ingresos/PIB que parece haberse estabilizado y a una expansión del gasto superior al crecimiento de la economía.

A nivel del gobierno central, el desempeño fiscal de los países permitió que al término del 2007 se registrara un superávit primario del 2,2% del PIB como promedio simple, porcentaje que se compara con un superávit del 2,4% en el 2006. En cambio, si se toma en cuenta el saldo global, que incluye el pago de los intereses de la deuda pública, la cifra disminuiría del 0,1% al -0,1% del PIB.

El notable aumento de los ingresos fiscales observado en los últimos años ha permitido que los recursos públicos asciendan a niveles sin precedentes. Mientras la recaudación fiscal promedio de la región en 1990-1995 equivalía al 15,6% del PIB, en los últimos dos años representó un 20% del producto a nivel de gobierno central. Debe tenerse en cuenta también que en 2007 los ingresos fiscales crecieron a menor tasa que en los años anteriores (0,4% del PIB frente a tasas superiores al 1% en 2005 y 2006).

Por otra parte, a diferencia del período 2002-2006, el aumento del gasto público promedio de la región compensó con creces la leve alza de los ingresos fiscales, puesto que pasó del 19,6% en 2006 al 20,4% del PIB en 2007, lo que supuso un deterioro del saldo fiscal primario y global.

En el período que se examina, el gasto primario tuvo un incremento del 10,6% en términos reales, lo que se compara con un aumento del 9,5% en 2006.

El análisis por países revela que el incremento del gasto es generalizado. Sólo tres muestran una disminución del indicador (El Salvador, México y Paraguay), mientras que en seis el aumento es mayor a un punto porcentual del PIB y cuatro de estos últimos registran un incremento superior a dos puntos (Ecuador, Haití, Honduras y Nicaragua).

Por otra parte, la estructura de la deuda de los países de la región muestra una considerable mejora en los últimos años. La deuda en moneda extranjera disminuyó y los plazos de vencimiento de la deuda en moneda nacional aumentaron.

La relación deuda pública/PIB registró una nueva disminución en el 2007, año en que representó el 31,8% del PIB, porcentaje comparable con un promedio simple del 37,6% en 2006, correspondiente al gobierno central.

Los factores que más han contribuido a esta mejora han sido la generación de superávits primarios, los procesos de reestructuración de deuda, la aplicación de las iniciativas para los países pobres más endeudados y la apreciación de las monedas domésticas. Varios países emitieron en 2007 bonos a largo plazo en moneda nacional.

Las proyecciones para 2008 constituyen una luz de alerta. Más de la mitad de los países sobre los cuales se cuenta con información sobre el presupuesto incrementarán los gastos más que el crecimiento de la economía. Si se prolonga la actual desaceleración de los ingresos, esto se reflejará en un menor margen de maniobra en el ámbito fiscal, precisamente cuando la incertidumbre en el entorno internacional debiera llamar a actuar con prudencia.

### América Latina y el Caribe: Ingresos, gasto primario y saldo primario del gobierno central

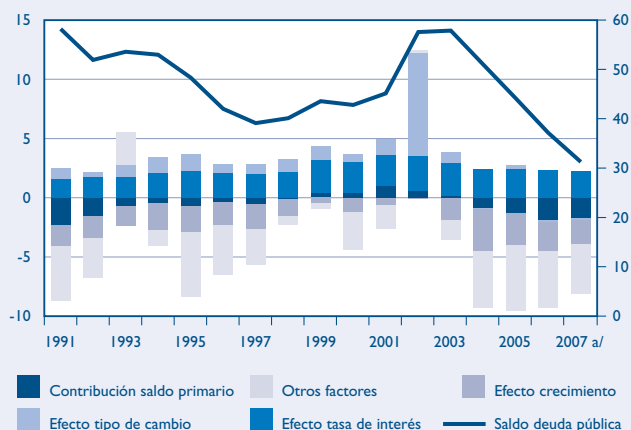


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. a/ Cifras preliminares.

(continúa en página 5 ➡)

## América Latina y el Caribe: Variación de la deuda pública del sector público no financiero

(En porcentajes del PIB)



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

## Destaca apreciación cambiaria

Otro fenómeno a destacar en 2007 es la persistente baja del tipo de cambio real, que está afectando a algunas economías de la región. El tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe presentó una apreciación del 2,7% con respecto al mismo período del año anterior, lo que responde casi exclusivamente a la apreciación real del 4,8% que acusó América del Sur. Esta apreciación cambiaria se produjo en un contexto de elevados precios de los productos básicos exportados, lo cual se complementó durante el año por las entradas de capitales. Por su lado, en Centroamérica, México y el Caribe, la apreciación efectiva extrarregional fue sólo del 0,4% durante el período.

En 2007 prosiguió la mejora de los términos del intercambio en América del Sur, lo que reflejó el aumento de los precios internacionales de los productos agropecuarios, los hidrocarburos y los minerales exportados por los países de esta subregión. Dicha mejora no solo arrojó un aumento del saldo de la cuenta corriente, sino que amplió la confianza de los inversionistas en la evolución futura de las economías. Ambos elementos contribuyeron a la ya mencionada tendencia a la apreciación efectiva registrada en la mayoría de las economías de esta parte del continente.

Las remesas de los emigrantes continuaron siendo una importante fuente de divisas en la región, en particular en Centroamérica y México. El continuo crecimiento de las transferencias ha constituido un factor clave para el ingreso de divisas en varios países centroamericanos. Dada la magnitud de las remesas, es necesario considerar el efecto potencial de una desaceleración en las mismas, asociada a una reducción del flujo de emigración por la mejora de las oportunidades de empleo en la región o por una caída en la actividad económica de Estados Unidos, que reduzca la demanda de empleo para los emigrantes latinoamericanos en ese país.

Las entradas de divisas se han traducido en incrementos de las reservas internacionales; de esta forma, varios países

aprovecharon la favorable coyuntura internacional en 2007 para acumular reservas. En volumen, Brasil, Argentina, Colombia y Perú encabezaron este grupo, pero en términos del PIB destacaron Bolivia, Costa Rica y Paraguay.

## Combustibles y alimentos afectaron inflación

Aunque en 2007 la inflación siguió siendo baja en términos históricos, se está acelerando en varios países, como reflejo de la aparición de presiones tanto desde la oferta (por el aumento de los precios de los alimentos y de los productos energéticos) como desde la demanda (en parte como reflejo del sostenido crecimiento económico, y también como consecuencia de algunas decisiones de política).

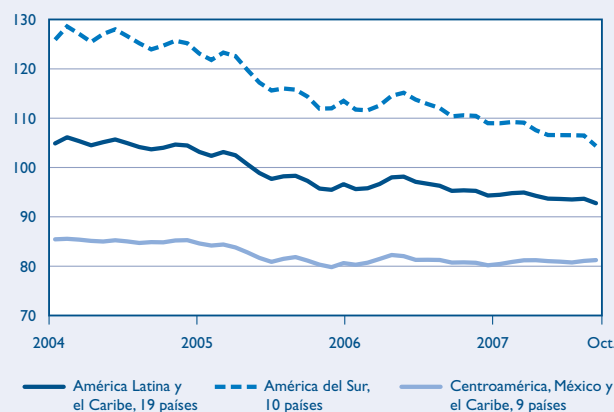
De esta manera, en los países que tienen un régimen de metas de inflación -entre los que se cuentan Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay y Perú- o un rango objetivo de inflación -como Costa Rica, Guatemala y Honduras-, se produjo un incremento de los precios superior a la meta inflacionaria establecida por los bancos centrales.

En 2007, en Chile, Colombia y Perú la inflación rebasó el límite establecido como meta. En México, fue de alrededor del 4%, un punto porcentual superior al valor deseado. Brasil es el único caso en que la inflación se ha mantenido dentro del rango buscado.

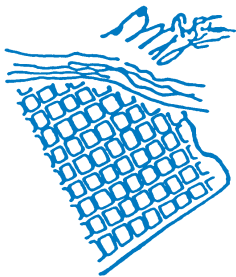
Por otra parte, la recuperación del crédito bancario observada desde 2003 continuó en 2007, lo que era previsible en vista del marcado carácter procíclico de esta variable en la región. El tipo de crédito que más creció fue el destinado al consumo. Venezuela registró, al igual que en 2006, el mayor repunte de este indicador (79,9%). Los créditos destinados al consumo y los hipotecarios son los que tuvieron el mayor dinamismo en el país. Argentina ocupó el segundo lugar en la lista de mayores ascensos del crédito total (57,2%), resaltando también la expansión del crédito hipotecario.

## América Latina y el Caribe: Tipo de cambio real efectivo extrarregional

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



## EL DESEMPEÑO INTERNO

Según el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007*, en el año recién pasado se mantuvieron las tendencias

de años anteriores y la expansión se extendió a todos los países, varios de los cuales crecieron a tasas más altas que las observadas en 2006.

Dentro de este grupo destacan con un 5,3% Brasil y Chile (3,7% y 4% en 2006, respectivamente). Panamá (9,5%) y Argentina (8,6%) registraron las mayores alzas de la actividad económica, seguidas por Venezuela (8,5%), Perú (8,2%) y República Dominicana (7,5%). El desempeño regional se vio afectado por el menor dinamismo de Brasil y México, que representan alrededor de dos tercios del PIB de la región. Al igual que en 2006, América del Sur anota las mayores tasas de expansión (7,7% en 2007), mientras Centroamérica creció en torno al 7% en los dos últimos años (6,7% y 7,4%). Los países con menor crecimiento en la región fueron México y Haití (3,3%) y Ecuador (2,7%). El Caribe creció un 3,9%, (6,9% en el 2006).

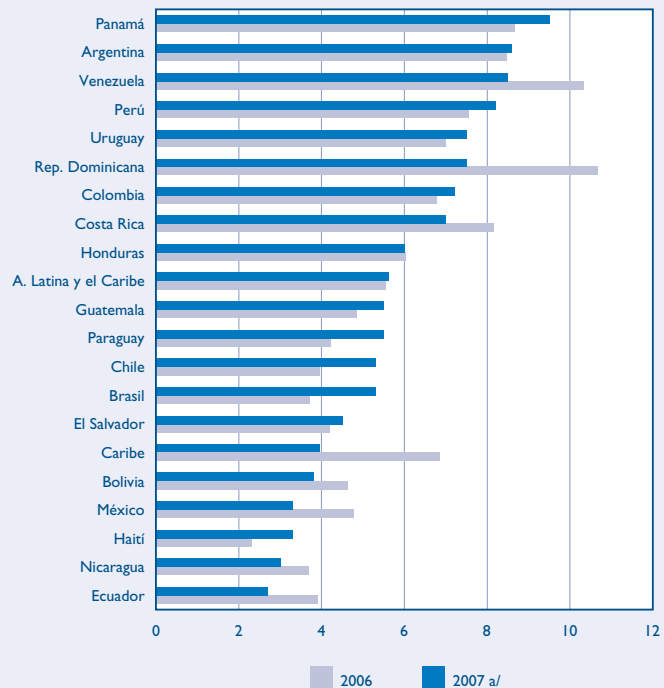
La actual etapa de crecimiento presenta características particulares. Desde una perspectiva histórica, se la compara con los últimos años de los sesenta y comienzos de los setenta, cuando se dieron las mayores tasas de crecimiento regionales. En cambio, si se analiza el crecimiento del PIB per cápita, el período 2004-2007 tuvo las más altas tasas de crecimiento promedio anual (4%), debido a las mayores tasas de crecimiento del PIB y a los cambios demográficos.

Pese a la acentuación de las turbulencias en los mercados internacionales y a la incertidumbre sobre la evolución de la economía de Estados Unidos, las economías de la región muestran un buen desempeño. Esta expansión se enmarca en un crecimiento generalizado, alta liquidez y fácil acceso de las economías emergentes a los mercados internacionales de capital.

La elevada demanda externa de productos básicos exportados por la región, unida a sus altos precios internacionales, ha dado origen a un considerable aumento de sus ingresos por concepto de exportaciones, que en la mayor parte de los países se ha traducido también en un alza de los ingresos fiscales. El proceso de crecimiento se ha dado en un contexto de reactivación de la demanda interna impulsada por el mayor ingreso nacional disponible.

De esta forma, el volumen de bienes y servicios exportados siguió expandiéndose en 2007 (5,3%), aunque su aumento se ha desacelerado en los últimos tres años (7,3% y 8,1% en 2006 y 2005, respectivamente). A su vez, la demanda interna siguió aumentando a tasas elevadas (7,7%). Esto es consecuencia del aumento del consumo privado (6,8%) estimulado por la mejora de los indicadores laborales, una leve alza de los sueldos reales, la persistencia en varios países de bajas tasas de interés que han estimulado un aumento de los créditos de consumo, y la

**América Latina y el Caribe:  
Crecimiento del producto interno bruto, 2006 y 2007**  
(Tasas de variación anual por países)



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

apreciación cambiaria, que posibilitó una baja de los precios de los bienes de consumo final importados.

En varios países las autoridades elevaron las tasas de interés, preocupadas por el alza de los precios internos derivados del incremento de los precios internacionales de las materias primas, los combustibles y los alimentos. Sin embargo, desde un punto de vista histórico éstas siguen siendo bajas.

El acentuado crecimiento de la demanda interna regional se reflejó también en el aumento del volumen importado de bienes y servicios (13,4%). Dado que desde 2004 este indicador aumenta a tasas superiores a las exportaciones, las ventas externas netas mantienen una contribución cada vez más negativa al crecimiento del PIB regional.

A nivel regional, los sectores de actividad más dinámicos fueron transporte y comunicaciones, construcción, comercio, y servicios financieros y a las empresas, a la vez que el sector de la minería se expandió poco; no obstante, en Chile se apreció un repunte derivado del inicio de nuevas explotaciones. El sector industrial mantuvo un dinamismo similar al presentado en 2006, basado en el aumento de la demanda interna y externa. Esto en un

(continúa en página 7 ➡)

contexto en que la mayoría de los países registró una marcada apreciación de la moneda con relación al dólar.

El efecto de la relación de los términos del intercambio siguió siendo favorable en 2007. Pese al aumento de muchos de los productos importados, sobre todo los alimentos y los productos energéticos, los precios de las manufacturas han aumentado muy levemente, por lo que el poder de compra de las exportaciones regionales siguió creciendo. Esta situación, sumada a una leve disminución de los pagos netos de factores al resto del mundo (que siguen siendo elevados de todas maneras) y al aumento sostenido de las transferencias corrientes netas provenientes del exterior, permitió que el ingreso nacional bruto disponible de los países de la región se elevara por quinto año consecutivo a tasas superiores a las del PIB (6,5%).

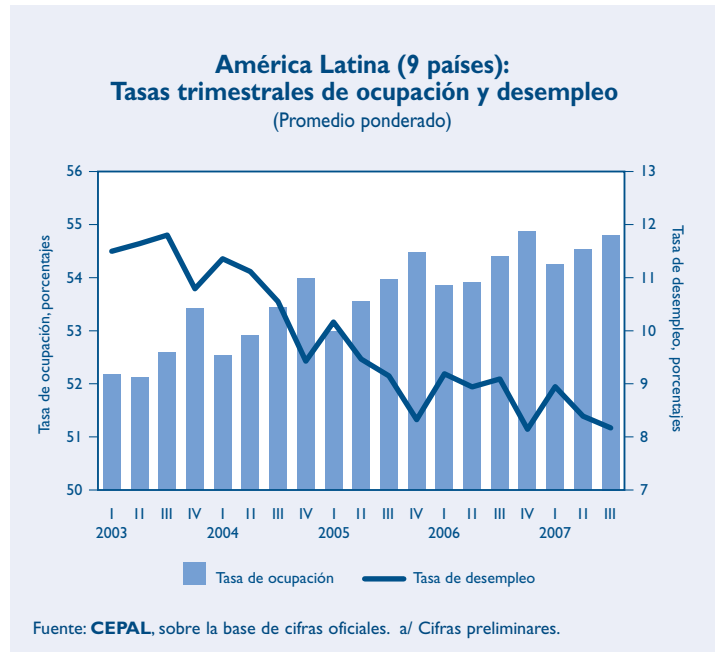
Por otra parte, se destaca que en 2007 América Latina y el Caribe registrará una tasa de inflación cercana al 6% (5% en 2006). La cifra interrumpe la paulatina disminución que este indicador venía mostrando a nivel regional desde 2002 y refleja el acentuado aumento de los precios de algunos bienes y servicios, en particular los alimentos, los combustibles y los servicios de utilidad pública (ver capítulo de política macroeconómica).



## Mejoran mercados de trabajo

En 2007 se mantuvo la gradual mejoría de los mercados de trabajo. La generación de empleo siguió siendo elevada y se estima un nuevo incremento de la tasa de ocupación regional de 0,5%. Además, en vista de la leve alza estimada de la tasa de participación (0,1%), este aumento del empleo se tradujo en un nuevo descenso de la tasa de desempleo, del 8,6% al 8,0%.

No obstante, en la mayoría de los países los salarios reales se elevaron escasamente (1,5% en la medición ponderada para la



región en su conjunto), lo que refuerza la característica de la actual reactivación económica: si bien hay generación de empleos, los salarios no repuntan en igual medida.

Al igual que en años anteriores, en aquellos países en los cuales se observó un aumento de la participación laboral, esta se debió a la mayor inserción laboral de las mujeres, mientras que la tasa de participación laboral masculina continuó su gradual descenso. La tasa de ocupación aumentó en prácticamente todos los países, salvo tres: Honduras, México y Trinidad y Tabago.

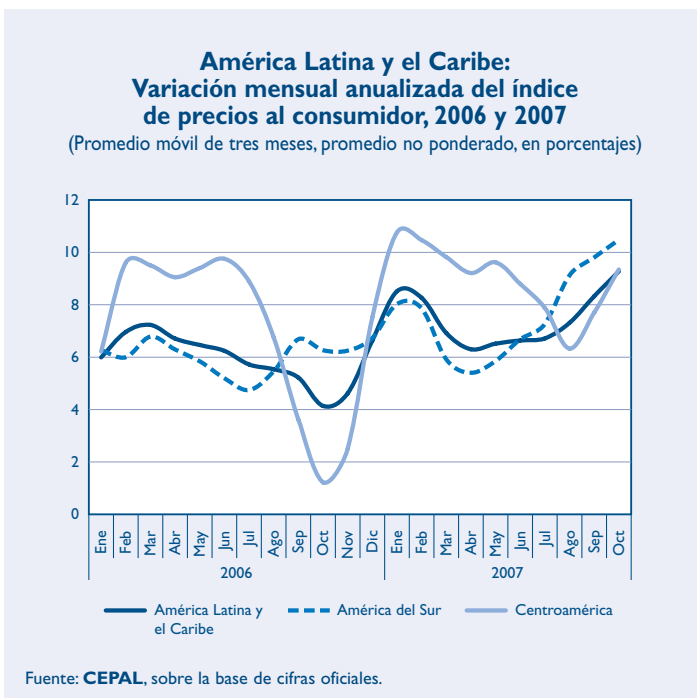
En Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, Honduras, Panamá, Venezuela y Uruguay el desempleo urbano disminuyó por lo menos un 1%. Sólo México, que en 2007 registró una de las tasas de crecimiento económico más bajas de los países de la región, acusó un leve aumento del desempleo.

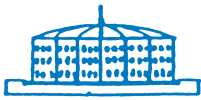
El significativo aumento de los puestos de trabajo se concentra en el empleo asalariado. Se estima que el empleo en su conjunto se expandió un 2,8%, y que el empleo asalariado mostró un alza del 4,0%. En 2007 también se mantuvo la tendencia a una marcada expansión del empleo formal.

Lo anterior no significa que haya habido una mejora generalizada de la calidad del empleo, pues pese a registrarse en varios países una disminución del subempleo visible, el desempeño calculado sobre la base de otros indicadores es más bien heterogéneo.

Un motivo de inquietud es la creciente inestabilidad de los contratos formales que se refleja en la expansión de los contratos a plazo fijo en Colombia, tanto en la industria manufacturera como en el comercio al por menor, y en México.

En el documento se concluye que en el actual período de considerable crecimiento económico la evolución de los salarios reales no ha mostrado el mismo ritmo que la productividad laboral.





## SECTOR EXTERNO



Durante los últimos cuatro años, la economía mundial ha registrado un excepcional dinamismo con un crecimiento anual de más de 3%, por lo que la evolución de las economías de América Latina y el Caribe no es un hecho aislado, sino que se da en un contexto generalizado de alza. Sin embargo, aunque las tasas de crecimiento de la región son elevadas en términos históricos, no lo son cuando se comparan con las observadas en otras regiones del mundo en desarrollo.

Así lo señala el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007*, de la CEPAL. El informe indica que pese a lo ocurrido a partir de la crisis del mercado de crédito hipotecario de alto riesgo, que relegó a un segundo plano a los riesgos globales vinculados al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de Estados Unidos, éstos siguen latentes, por lo que sigue siendo necesario sostener la demanda global de activos en dólares para cubrir el desequilibrio.

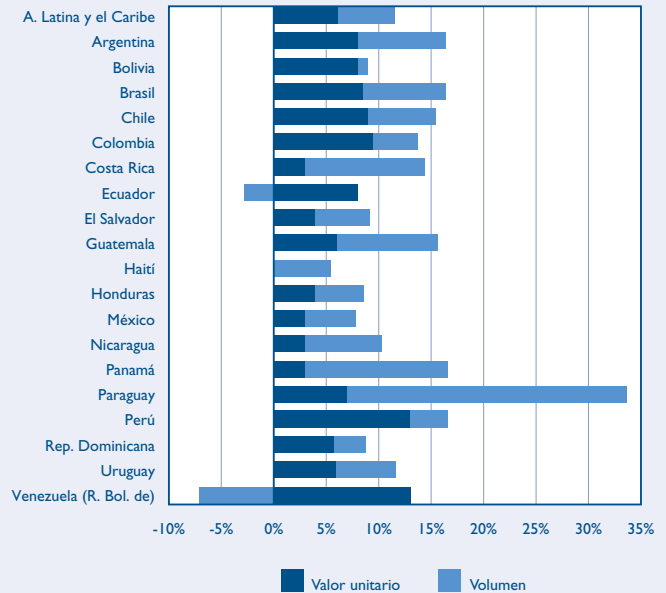
Aunque todavía hay más dudas que certezas acerca de la evolución de las economías en 2008, estos riesgos abren una interrogante sobre la posibilidad de que se prolongue la bonanza externa que favorece a América Latina y el Caribe.

Si bien una desaceleración de la economía estadounidense, caracterizada por un menor crecimiento del consumo de los hogares, un aumento del ahorro y una depreciación del dólar, no es necesariamente negativa para la economía mundial, en gran medida esto depende de las modalidades y el ritmo del ajuste. Si éste fuera lento y gradual podría contribuir a la estabilidad del crecimiento global; en cambio, un aterrizaje brusco podría ser un factor profundamente desestabilizador.

La rápida respuesta de la Reserva Federal de Estados Unidos, que recientemente aumentó la liquidez y redujo las tasas de referencia de la política monetaria, devolvió la calma a los mercados financieros, tras la volatilidad gatillada por la crisis del mercado hipotecario. Igualmente, el gobierno estadounidense anunció un programa de emergencia destinado a respaldar la renegociación de préstamos hipotecarios, cuyo propósito es aliviar la situación de los deudores y mitigar el peligro de insolvencia del sistema financiero. Lo más probable es que se produzca una desaceleración gradual entre fines de 2007 y principios de 2008, que dé paso a una posterior recuperación a partir de la segunda mitad de ese año.

En la Unión Europea, se prevé una desaceleración de la expansión, motivada por el aumento de las tasas de interés, cierto endurecimiento de las condiciones crediticias y la apreciación del euro. Para el 2007 se proyecta una tasa de crecimiento de 2,9% y de alrededor del 2,5% en 2008. Algo similar ocurre en Japón, donde se proyecta un descenso de la tasa de crecimiento, del 2% en 2007 a alrededor del 1,7% en 2008.

### Crecimiento de las exportaciones, en volumen y valor unitario, 2007a/



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

Estas consideraciones permiten prever una moderada desaceleración de la economía mundial, fundamentalmente atribuible al menor ritmo de crecimiento de los países desarrollados, que podría afectar en forma limitada y de distinta manera a las economías emergentes en 2008.



### Comercio de bienes y servicios

En 2007 las exportaciones totales de América Latina subieron un 12,3% y llegaron a una cifra estimada de 751.000 millones de dólares. No obstante, el aumento de las importaciones fue levemente mayor, ya que subió un 18% y llegó a los 677.000 millones de dólares. Por lo tanto, la balanza comercial de bienes disminuyó, al descender de 98.000 a 74.000 millones de dólares, cifras equivalentes a un 3,3% y un 2,2% del PIB.

El aumento de las exportaciones de bienes se debe tanto al alza de los precios (6,3%) como del volumen (5,3%). Los precios de muchos productos básicos (sobre todo energéticos y mineros) aún registran niveles altos y más recientemente se han observado incrementos importantes de algunos alimentos (cereales y oleaginosas).

En lo que respecta a las importaciones de bienes, el marcado aumento se debe principalmente a las mayores cantidades importadas (un alza de 13,5% para el conjunto de la región) ya

(continúa en página 9 ➡)

que los precios aumentaron solamente un 4,1%. De seguir estas tendencias, el superávit de la balanza comercial de bienes podría invertirse en los próximos años.



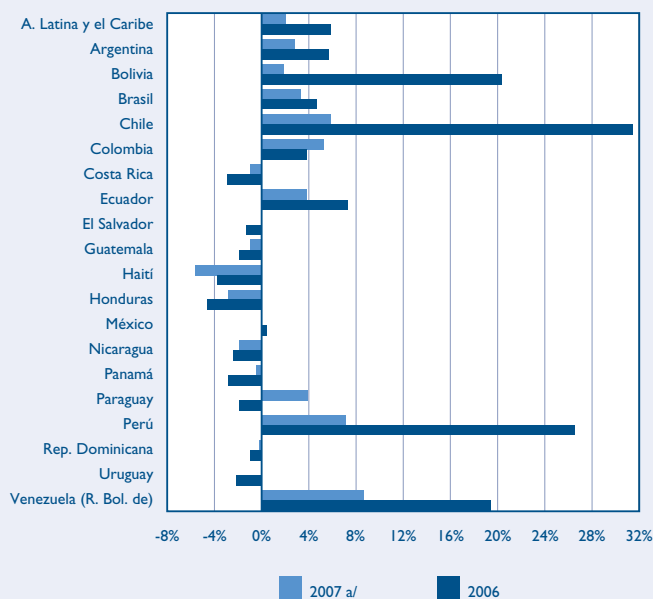
## Los precios de los productos básicos

Por sexto año consecutivo el índice total de precios de los productos básicos que exportan los países de América Latina y el Caribe aumentó. Tanto la variación acumulada en el año (15,5%) como la de 12 meses (17,8%) superaron en septiembre de 2007 las alcanzadas en 2006 en similar fecha (13% y 10,4%, respectivamente).

Los productos energéticos fueron aquellos cuyos precios aumentaron más, con un alza acumulada en el año de 28,8% y de 35,2% en los 12 meses a septiembre de 2007. El índice de precios de los productos agropecuarios creció en igual período un 27,1% y un 17,2%, respectivamente, y su incremento fue mayor al del índice de precios del subgrupo de los minerales y metales (5,8% y 2,8%, respectivamente).

La sostenida y elevada demanda de China e India, el bajo nivel de reservas de gasolina de Estados Unidos, los conflictos en Iraq y Pakistán, la polémica con relación al programa nuclear de Irán, el conflicto turco-kurdo, la violencia en la principal zona petrolera de Nigeria, y la depreciación del dólar han generado una ola especulativa tanto en las operaciones al contado como en las de futuros, que ha llevado el precio de los crudos marcadores a más de 90 dólares por barril a fines de 2007.

### América Latina y el Caribe: Variación de los términos del intercambio de bienes FOB/FOB, 2006-2007



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

## MAYOR PRUDENCIA EN LA GESTIÓN MACROECONÓMICA PERMITIRÁ APROVECHAR ACTUAL ETAPA DE CRECIMIENTO

De acuerdo con la **CEPAL**, aunque en 2007 la región siguió creciendo, enfrentó un empeoramiento del contexto externo, por la elevada volatilidad de los mercados financieros internacionales, básicamente asociada a la crisis originada en el mercado inmobiliario estadounidense. Junto a esto se dio un deterioro relativo de algunos resultados macroeconómicos, expresados en un aumento de la inflación y resultados fiscales menos sólidos que los del último año.

En el *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007*, se destaca que gran parte de los desafíos que enfrenta la región se vinculan con la necesidad de gestión de la política macroeconómica interna que permitiría aprovechar adecuadamente el actual crecimiento para asignar parte de los recursos extraordinarios con que cuentan los países a actividades que contribuyan a su desarrollo sostenido.

En ese sentido la **CEPAL** resalta que, si bien durante este año siguieron observándose muchas de las características positivas de la actual fase de crecimiento económico, se registraron algunos cambios que, aunque no afectan las perspectivas de crecimiento para 2008, constituyen un desafío en materia de política económica. Entre estos deben mencionarse la aceleración del gasto público, el menor dinamismo de las exportaciones de bienes y el repunte de la inflación que interrumpió la tendencia descendente de los últimos años. Todo esto en el contexto de una mayor volatilidad financiera internacional que repercutió en el alza de las primas de riesgo de los países de la región.

Uno de los desafíos a enfrentar es la caída del tipo de cambio real en algunas economías de América del Sur. En segundo lugar, la tasa de inflación se está acelerando de manera generalizada. Simultáneamente, se está observando un incremento generalizado del gasto público, no sólo por encima del crecimiento del producto nominal, sino incluso procíclico del gasto público no genera problemas fiscales en el corto plazo, debido al aumento de los recursos, pero genera cierta preocupación en la medida en que podría implicar una reducción del margen de maniobra fiscal a futuro.

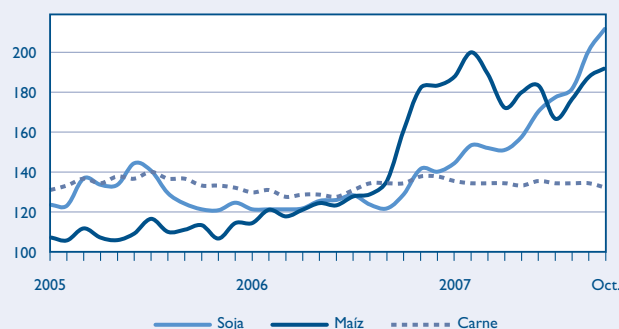
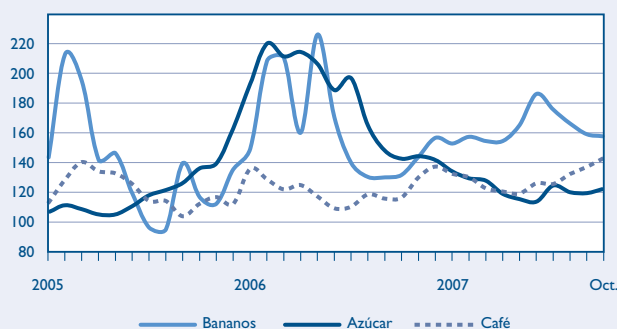
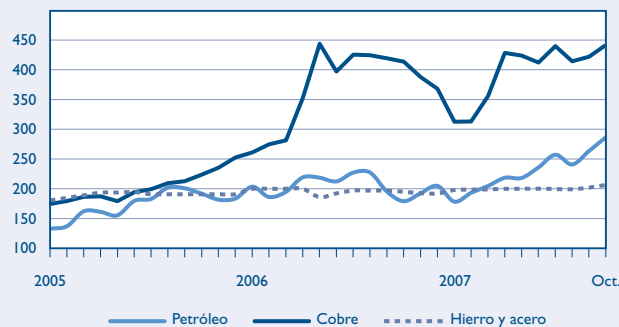
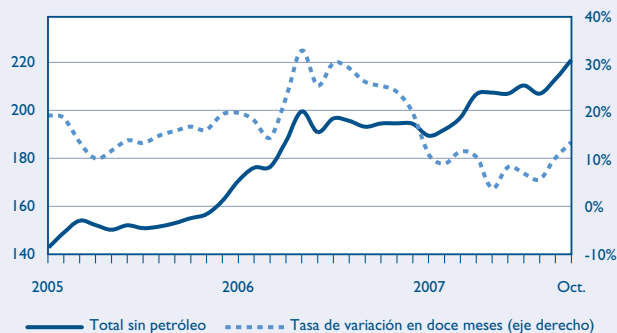
En este contexto, la **CEPAL** enfatiza que deben considerarse dos prioridades, a veces contrapuestas: aquella relacionada con la gran necesidad que tiene la región de incrementar el gasto social y de infraestructura para mejorar la inversión en capital físico y humano y, por otra, la búsqueda de mayor espacio fiscal que permita que estas políticas sean sostenibles en el tiempo.

En el actual contexto de crecimiento, la alternativa de una política fiscal más austera, que tienda a compensar factores propios de la fase expansiva del ciclo económico, aparece como la mejor estrategia, dado que alivia las presiones inflacionarias al mismo tiempo que descomprime el mercado de crédito y permite reducir la tasa de interés.

(continúa en página 10 ➡)

## América Latina y el Caribe: Precios de algunos productos básicos exportados, enero de 2005 - septiembre de 2007

(Índice 2000=100) a/



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




### Movimientos de capital

Un superávit extraordinario que correspondió al 2,8% del PIB de la región mostró la balanza de capital y financiera de América Latina y el Caribe en 2007 (incluidos errores y omisiones). Esto fue el resultado de un importante aumento de la IED neta, que equivalió a un 2,3% del PIB, y también de un significativo ingreso neto de capital financiero correspondiente a un 0,5% del PIB.

En casi un 34% aumentaron las inversiones directas en los países de la región, es decir una corriente de inversión de alrededor de 95.000 millones de dólares, que sería la cifra históricamente más elevada de IED recibida por América Latina y el Caribe.

El volumen regional de reservas internacionales se acercó a 420.000 millones de dólares en octubre, lo que representó un aumento de casi el 30% en comparación con el volumen a fines del año anterior. La gran proporción de los activos en dólares en el total de los activos de reservas internacionales de la región crea un potencial riesgo en el contexto actual de desvalorización generalizada de esta moneda.

Una acentuada depreciación del dólar en el corto o mediano plazo podría producir un efecto riqueza negativo importante que se reflejaría en los balances monetarios de los bancos centrales. Esta es una preocupación a nivel internacional, en particular en los países emergentes, que mantienen gran parte de la contrapartida del desequilibrio externo estadounidense en cuantiosos volúmenes de reservas internacionales. 

Producido por los Servicios de Información de la CEPAL

■ Editora: Pilar Bascuñán, con la colaboración de Félix Ibáñez, Karina Jiménez y Lezak Shallat  
■ Diagramación: Alvaro Muñoz

■ Dirección: Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura, Santiago, Chile.  
■ Teléfonos: (562) 210-2380, (562) 210-2000.  
■ Fax: (562) 228-1947. ■ Sitio web: [www.cepal.cl](http://www.cepal.cl) o [www.cepal.org](http://www.cepal.org)  
■ Correo electrónico: [dpisantiago@cepal.org](mailto:dpisantiago@cepal.org)

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



Pastor y llamas



Minería y comercio



Canales de riego



Santiago del Nuevo Extremo



La inmigración europea

# APÉNDICE ESTADÍSTICO

## América Latina y el Caribe: Principales indicadores económicos

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007a/
<b>Tasas anuales de variación</b>										
Producto interno bruto b/	2,5	0,2	3,9	0,3	-0,5	2,1	6,2	4,6	5,6	5,6
Producto interno bruto por habitante b/	0,8	-1,3	2,4	-1,1	-1,8	0,8	4,8	3,3	4,2	4,2
Precios al consumidor c/	10,0	9,7	9,0	6,1	12,2	8,5	7,4	6,1	5,0	6,1
<b>Porcentajes</b>										
Desempleo urbano abierto d/	10,3	11,0	10,4	10,2	11,0	11,0	10,3	9,1	8,6	8,0
Deuda externa bruta total / PIB e/	36,0	41,7	36,7	38,2	42,2	42,2	36,8	26,0	22,0	20,2
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	216	211	172	182	178	169	139	101	83	77
<b>Balanza de pagos f/</b>										
<b>Millones de dólares</b>										
Balanza de cuenta corriente	-87 712	-54 703	-47 019	-51 922	-14 044	9 200	21 132	36 947	48 010	24 410
Balanza de bienes	-34 896	-6 791	3 148	-3 666	24 233	45 235	60 718	82 421	97 795	75 099
Exportaciones FOB	283 453	299 364	358 717	343 572	347 140	378 479	466 647	563 688	670 731	752 264
Importaciones FOB	318 349	306 155	355 569	347 238	322 906	333 244	405 928	481 267	572 936	677 164
Balanza de servicios	-19 548	-16 112	-17 150	-19 122	-14 217	-13 290	-13 951	-18 456	-20 485	-24 818
Balanza de renta	-50 331	-51 202	-53 689	-54 303	-52 581	-57 639	-67 274	-76 800	-88 980	-88 337
Balanza de transferencias corrientes	17 063	19 401	20 673	25 170	28 520	34 894	41 639	49 783	59 590	62 466
Balanzas de capital y financiera g/	68 609	42 385	62 113	34 705	-11 582	1 572	-8 844	19 823	11 125	93 325
Inversión extranjera directa neta	60 999	80 004	70 510	64 904	45 531	35 198	46 220	49 503	26 692	77 051
Capital financiero h/	7 610	-37 619	-8 397	-30 199	-57 114	-33 626	-55 064	-29 679	-15 567	16 274
Balanza global	-19 103	-12 318	15 094	-17 217	-25 626	10 772	12 288	56 770	59 136	117 736
Variación en activos de reserva i/	10 045	6 242	-6 882	996	3 156	-29 443	-21 139	-35 334	-47 089	-118 182
Otro financiamiento j/	9 057	6 076	-8 212	16 221	22 470	18 671	8 851	-21 434	-12 033	183
Transferencia neta de recursos f/	27 336	-2 740	211	-3 377	-41 693	-37 396	-67 268	-78 411	-89 888	5 435
Activos de reservas internacionales k/	173 897	166 559	170 118	163 307	165 409	201 224	227 708	263 483	320 827	440 270
<b>Sector fiscal l/</b>										
<b>Porcentajes del PIB</b>										
Resultado global	-2,3	-3,0	-2,7	-3,3	-3,2	-2,9	-1,9	-1,1	0,1	-0,1
Resultado primario	0,0	-0,3	-0,1	-0,7	-0,5	-0,2	0,6	1,5	2,4	2,2
Ingreso total	16,0	16,5	16,9	16,9	17,0	17,2	17,5	18,5	19,7	20,2
Deuda pública del gobierno central	40,4	44,9	45,3	47,6	60,7	59,5	53,0	44,5	37,6	31,8
Deuda pública del sector público no financiero	46,0	51,1	48,4	50,6	65,6	62,7	55,8	48,1	40,4	-

Fuente: 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 Argentina y Brasil para dar cuenta de los cambios metodológicos de los años 2003 y 2002, respectivamente.

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

f/ Incluye Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, República Bolivariana de Venezuela y Uruguay.

g/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

k/ Incluyen oro.

l/ Gobierno central. Promedios simples.

**1** **Objetivos de desarrollo del Milenio. Informe 2006: Una mirada a la igualdad entre los sexos y la autonomía de la mujer en América Latina y el Caribe.** Diciembre 2007. LC/G.2352. Revisa el avance en el cumplimiento del objetivo 3 (Promover la igualdad entre los sexos y la autonomía de la mujer), que se vincula con la meta 1 del objetivo 1 (Reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de personas cuyos ingresos sean inferiores a 1 dólar por día). En el informe se analiza la evolución de los indicadores disponibles para la región, que ilustran con profundidad las desigualdades y discriminaciones de género que prevalecen en distintas esferas. [www](http://www.cepal.org)



**Transformaciones estructurales de un cuarto de siglo**, por Rolando Franco, Arturo León y Raúl Atria. LOM Ediciones, 2007, Colección Ciencias Humanas. Este libro presenta cómo han evolucionado en la región las clasificaciones por riqueza y estatus social y las políticas para mejorar la distribución del ingreso. De acuerdo al texto, estas materias resultan vitales para el desarrollo, diseño y puesta en práctica de

políticas públicas que permitan reducir la transmisión intergeneracional de la desigualdad.

**3** **Notas de Población N° 84.** CELADE. Octubre 2007. (LC/G.2344-P). Los cinco artículos incluidos en esta edición, se refieren a: las nuevas relaciones entre la salud, comportamiento reproductivo y pobreza; la pobreza y efectos sociodemográficos de la migración interna a inicios del presente siglo (casos de Argentina, Bolivia, Brasil y Chile); las relaciones entre la pobreza, migración y movilidades en sus dimensiones territorial y contextual; diferenciales por sexo, composición de las familias, y desigualdad del ingreso familiar en Brasil; y población y pobreza, un modelo a escala de hogar (casos de Venezuela y Brasil). [www](http://www.cepal.org)

**4** **Revista de la CEPAL N° 93.** Diciembre 2007 (LC/G. 2347-P). Esta edición incluye artículos referidos a cómo América Latina puede lograr una relación comercial más profunda con China e India; al desempeño del gasto público en la región; cómo los países latinoamericanos debieran aprovechar la bonanza económica; y si el libre comercio puede acentuar las diferencias y las disparidades de crecimiento, entre otros documentos. [www](http://www.cepal.org)

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

**2** **Estratificación y movilidad social en América Latina.**

MES	EVENTO	LUGAR
<b>DICIEMBRE 2007</b>		
4 - 6	Segunda Conferencia Regional Intergubernamental sobre Envejecimiento	Brasilia, Brasil
4 - 6	Tercera Feria de la Innovación y Ceremonia de Premiación Concurso "Experiencias en Innovación social", ciclo 2006-2007	Porto Alegre, Brasil
6 - 7	Foro Regional <b>CEPAL</b> /GTZ: "Políticas de Ciencia, Tecnología e Innovación y Desarrollo en <b>CEPAL</b> América Latina: Ideas, Historias, Desafíos"	<b>CEPAL</b>
10 - 12	Seminario Regional sobre Justiciabilidad de los Derechos Económicos, Sociales y Culturales	<b>CEPAL</b>
11	Presentación Informe Regional Objetivos de desarrollo del Milenio 2006: Una mirada a la igualdad <b>CEPAL</b> entre los sexos y la autonomía de la mujer	<b>CEPAL</b>
13 - 14	Taller de Expertos en el Uso de Estadísticas Vitales: Alcances y Limitaciones	<b>CEPAL</b>
13	Lanzamiento "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007"	<b>CEPAL</b>
21	Reunión de Expertos "Estratificación y Movilidad Social en América Latina: Una Mirada Prospectiva"	<b>CEPAL</b>
<b>ENERO</b>		
28 - 29	XX Seminario Regional Política Fiscal	<b>CEPAL</b>
<b>FEBRERO</b>		
6 - 8	II Conferencia Ministerial sobre la Sociedad de la Información eLAC2007	San Salvador, El Salvador
<b>ABRIL</b>		
28	Seminario de Alto Nivel Conmemorativo del 60° Aniversario de la <b>CEPAL</b>	<b>CEPAL</b>
<b>JUNIO</b>		
	XXXII Período de Sesiones de la <b>CEPAL</b>	Rep. Dominicana

