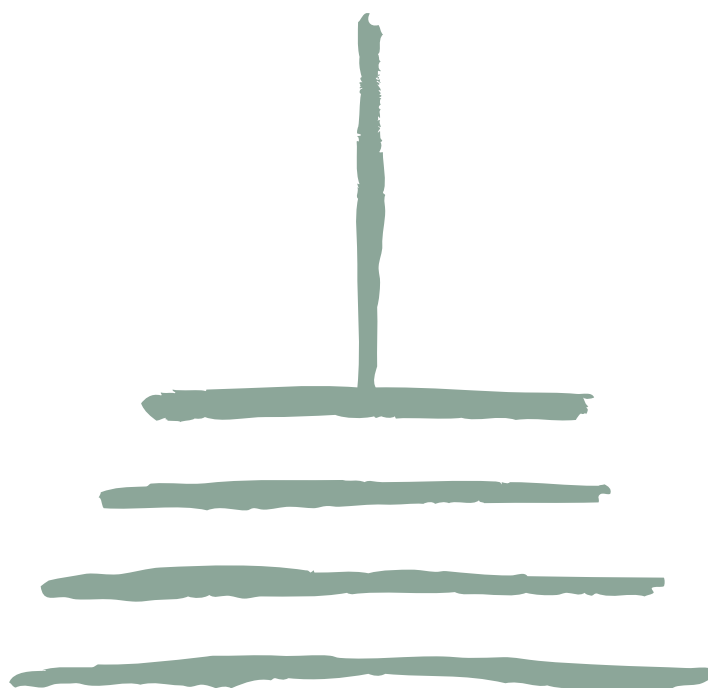


2010-2011

Documento informativo



Estudio económico
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva

Antonio Prado
Secretario Ejecutivo Adjunto

Oswaldo Kacef
Director de la División de Desarrollo Económico

Ricardo Pérez
Director de la División de Documentos y Publicaciones

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 Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La elaboración de la presente edición, 2010-2011, estuvo encabezada por Oswaldo Kacef, director de la División, 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 Vianka Aliaga, Claudio Aravena, José Manuel Arroyo, Rodrigo Cárcamo, Fernando Cantú, Juan Pablo Jiménez, Luis Felipe Jiménez, Cornelia Kaldewei, Sandra Manuelito, Ramón Pineda y Jürgen Weller. Para los capítulos de la segunda parte se utilizó material escrito por los consultores Mario Abuhabda, Ricardo Carneiro y Roberto Zahler, así como insumos preparados por funcionarios de la División de Desarrollo Económico y otros participantes de un taller que se realizó en abril de 2011 en Santiago. El Ministerio Federal de Cooperación Económica y Desarrollo de Alemania y la Agencia Alemana de Cooperación Internacional (GIZ) colaboraron con el financiamiento de este taller.

Las notas sobre los países se basan en los estudios realizados por los siguientes expertos: Martín Abeles (Argentina), Olga Lucía Acosta y Alejandra Corchuelo (Colombia), Dillon Alleyne (Guyana y Jamaica), Claudio Aravena (Ecuador), José Manuel Arroyo (Paraguay), Rodrigo Cárcamo (Venezuela (República Bolivariana de)), Álvaro Fuentes (Uruguay), Juan Alberto Fuentes (Cuba), Randolph Gilbert (Haití), Michael Hendrickson (Bahamas y Belice), Luis Felipe Jiménez (Chile), Beverly Lugay (Unión Monetaria del Caribe Oriental), Sandra Manuelito (Perú), Rodolfo Minzer (Panamá), Carlos Mussi (Brasil), Ramón Padilla (Costa Rica y México), Benjamin Rae (Bolivia (Estado Plurinacional de)), Juan Carlos Rivas (Guatemala), Kelvin Sargeant (Barbados, Suriname y Trinidad y Tabago), Francisco Villarreal (El Salvador y República Dominicana) y Willy Zapata (Honduras y Nicaragua). Benjamin Rae revisó las notas de los países del Caribe.

Claudio Aravena, Fernando Cantú y Sandra Manuelito realizaron las proyecciones económicas. El procesamiento y la presentación de la información estadística estuvieron a cargo de Alejandra Acevedo, Vianka Aliaga, Leandro Cabello, Jazmín Chiu, Diana Fajardo, Rodrigo Heresi, Isabel López y Damián Vergara.

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>
Presentación	7
Resumen ejecutivo	9
Capítulo I	
Panorama regional	11
A. Introducción	11
B. La economía internacional	12
1. El contexto financiero internacional y su efecto sobre las economías de la región.....	14
C. Aspectos destacados de la evolución reciente de las economías de América Latina y el Caribe	18
1. Los agregados macroeconómicos.....	18
2. El mercado de trabajo y los salarios	21
3. La inflación.....	28
4. Las cuentas externas	31
D. Las políticas macroeconómicas.....	44
1. Las políticas monetaria y cambiaria	44
2. La política fiscal	50
3. Balance y perspectivas	58
Anexo estadístico	67
Cuadros	
Cuadro I.1 América Latina: primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años, 2007-2011	15
Cuadro I.2 América Latina (países seleccionados): elasticidad del empleo asalariado y el empleo asalariado formal respecto del producto, 2010.....	24
Cuadro I.3 América Latina y el Caribe: variación en 12 meses del índice de precios al consumidor (IPC), del grupo de alimentos y bebidas y del resto de los grupos de productos, a mayo de 2010 y mayo de 2011.....	30
Cuadro I.4 América Latina: tasas de variación interanual del comercio internacional según principales grupos de productos, 2008-2011	34
Cuadro I.5 América Latina (19 países): flujos financieros externos, 2007-2010	44
Cuadro I.6 América Latina y el Caribe: indicadores fiscales del gobierno central.....	54
Gráficos	
Gráfico I.1 América Latina y el Caribe: tasas de crecimiento del PIB, 2011.....	11
Gráfico I.2 Tasas de crecimiento de la economía mundial, 2009-2012	13
Gráfico I.3 América Latina: tasas de variación de los componentes del gasto con relación a igual trimestre del año anterior, 2008-2011	20
Gráfico I.4 América Latina: tasas de variación anual de la formación bruta de capital fijo, 2004-2010.....	20

Gráfico I.5	América Latina (9 países): tasa global de participación y tasa de ocupación, promedio móvil de cuatro trimestres, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2011	21
Gráfico I.6	América Latina (países seleccionados): variación del salario medio real y del salario mínimo en el sector formal, 2009-2010	22
Gráfico I.7	América Latina y el Caribe: tasas de variación interanual del empleo, según categoría de ocupación y rama de actividad económica, 2009 y 2010	23
Gráfico I.8	América Latina y el Caribe: tasas de variación en 12 meses del índice de precios al consumidor, del rubro de alimentos y bebidas y del resto de los componentes, diciembre de 2009-diciembre de 2010	28
Gráfico I.9	América Latina: tasas de variación en 12 meses del índice de precios al consumidor (IPC) y la inflación subyacente, 2007-2011	29
Gráfico I.10	América Latina y el Caribe: tasas de variación del IPC en 12 meses en promedios simples, 2007-2011	31
Gráfico I.11	América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2011	32
Gráfico I.12	América Latina: exportaciones totales según destino, 2006-2011	33
Gráfico I.13	América Latina: proyección de la tasa de variación del valor de las exportaciones según contribución de volumen y precio, 2011	35
Gráfico I.14	América Latina: proyección de la tasa de variación del valor de las importaciones según contribución de volumen y precio, 2011	35
Gráfico I.15	América Latina y el Caribe: tasa de variación interanual de las llegadas de turistas internacionales, 2009-2011	36
Gráfico I.16	América Latina y el Caribe: índices de precios de los productos básicos y las manufacturas, 2007-2011	37
Gráfico I.17	América Latina: variación de los términos de intercambio, 2009-2011	38
Gráfico I.18	América Latina y el Caribe (9 países): variación trimestral interanual de las remesas de trabajadores emigrados, 2009-2011	39
Gráfico I.19	América del Sur y México: saldo de la cuenta corriente y composición del financiamiento externo, 2000-2010	40
Gráfico I.20	Centroamérica, Haití y República Dominicana: saldo de la cuenta corriente y composición del financiamiento externo, 2000-2010	41
Gráfico I.21	El Caribe: saldo de la cuenta corriente y composición del financiamiento externo, 2000-2010	42
Gráfico I.22	América Latina: emisiones de bonos externos y riesgo país, 2004-2011	43
Gráfico I.23	América Latina y el Caribe: evolución del endeudamiento externo bruto, 2000-2010	43
Gráfico I.24	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasas de política monetaria, 2008-2011	45
Gráfico I.25	América Latina y el Caribe (países seleccionados): evolución de algunos agregados monetarios, 2008-2010	47
Gráfico I.26	América Latina (países seleccionados): evolución del crédito total en términos reales, 2008-2010	49
Gráfico I.27	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación del tipo de cambio real efectivo extrarregional, mayo de 2011 en comparación con el período 1990-2009	50
Gráfico I.28	América Latina (19 países): variación del espacio fiscal (ingresos, gastos y deuda del gobierno central), 2003-2007 y 2007-2010	51
Gráfico I.29	América Latina y el Caribe: evolución de las cuentas públicas, 2000-2010	52

Gráfico I.30	América Latina (19 países): contribución de las variaciones de los ingresos y de los gastos a la variación del resultado global, 2009-2010.....	53
Gráfico I.31	América Latina y el Caribe (19 países): ingresos del gobierno central, 1990-2011	56
Gráfico I.32	América Latina (países seleccionados): evolución de la recaudación tributaria en términos reales, sin seguridad social, 2009-2011	56
Gráfico I.33	América Latina: gastos del gobierno central, 1990-2011	57
Gráfico I.34	América Latina: flujos de capitales y términos de intercambio, 1980-2011.....	64
Gráfico I.35	América Latina y el Caribe: crecimiento del PIB, 2012	65
Recuadros		
Recuadro I.1	Posibles efectos para América Latina y el Caribe del terremoto y tsunami ocurridos en el Japón	17
Recuadro I.2	La evolución de la productividad laboral.....	25
Recuadro I.3	Cuenta corriente de tendencia en América Latina	60

PRESENTACIÓN

La edición número 63 del *Estudio económico de América Latina y el Caribe* corresponde al bienio 2010-2011, período durante el cual América Latina y el Caribe se mantuvo en la senda de la reactivación de sus economías después de la crisis financiera y económica global que golpeó a la región en la segunda mitad de 2008 y en 2009. Esta reactivación, apoyada por una recuperación con características inéditas de la economía mundial y por las políticas macroeconómicas aplicadas en la propia región, se inició en el segundo semestre de 2009 y mostró un dinamismo inesperado en el año 2010. En 2011 la recuperación persistió, si bien el crecimiento económico se desaceleró por razones tanto externas como internas.

En la primera parte de este *Estudio económico* se analizan las características de la reactivación y los factores que explican su fortaleza inicial, así como su moderación posterior. Se destacan las diferencias entre los países y las subregiones, además de los retos que enfrentan en el contexto de una economía con abundante liquidez y altos precios de los principales productos básicos. Se muestra cómo la reactivación se expresó en la evolución de la actividad económica, los mercados laborales y el sector externo, y se examina cómo las políticas macroeconómicas se ajustaron a los desafíos que surgieron en el contexto posterior a la crisis. Por otra parte, se hace énfasis en la incertidumbre que caracteriza a la economía mundial, en los factores de riesgo que de ahí se desprenden para el crecimiento de la región y en los factores internos que llevan a proyectar otra, si bien moderada, desaceleración del crecimiento para el año 2012. Esta primera parte del *Estudio* se apoya en un extenso anexo estadístico.

En la segunda parte de este *Estudio económico* se analizan con detalle los retos que presenta un contexto de elevada liquidez en los mercados financieros internacionales y altos precios de los productos básicos más importantes. Se destacan los contrastes que implica este contexto externo para países que se caracterizan por marcadas diferencias respecto de las pautas de su comercio exterior así como el grado de su vinculación con los mercados financieros internacionales y la profundidad de sus sistemas financieros internos. Se revisan los instrumentos macroeconómicos a disposición de los formuladores de política en este contexto y se discuten sus ventajas y desventajas, tanto para enfrentar los retos de corto plazo como en la perspectiva del desarrollo sostenido a largo plazo.

Finalmente, se analiza la coyuntura de los países de América Latina y del Caribe durante 2010 y el primer semestre de 2011. Las notas de cada país se acompañan de cuadros que muestran la evolución de los principales indicadores económicos. Estas notas, al igual que el anexo estadístico específico para cada país, se publican en el CD-ROM que se adjunta a la versión impresa, así como en la página web de la CEPAL (www.cepal.org). Los cuadros del anexo estadístico permiten visualizar rápidamente la información de los últimos años y crear cuadros en hojas electrónicas. En este disco se encuentran también las versiones electrónicas de la primera y la segunda parte.

La fecha límite para la actualización de la información estadística de la presente publicación ha sido el 30 de junio de 2011.

RESUMEN EJECUTIVO

Luego de la contracción experimentada en 2009, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 5,9% en 2010, aunque como es característico en la región se evidencia una gran heterogeneidad al evaluar el desempeño específico de los países. Este comportamiento del PIB estuvo impulsado por un elevado dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión, así como por el aumento de la demanda de origen externo. En lo que respecta a la demanda interna, el crecimiento del consumo privado (5,9%) se sustentó en la mejora de los indicadores laborales, tanto en términos de empleo como de salarios, a las mejores expectativas respecto del desempeño de la economía, al aumento del crédito al sector privado y, en algunos países, a la recuperación de las remesas de emigrantes. Por su parte, el consumo público se expandió a tasas más moderadas (3,9%) y la inversión aumentó un 14,5%, destacándose el dinamismo en maquinaria y equipos. En cuanto a la demanda externa, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios fue particularmente notable en los países del MERCOSUR, El Salvador, México, Nicaragua y la República Dominicana, cuyas tasas de expansión fueron superiores al 10%. Al mismo tiempo, el mencionado elevado dinamismo de la demanda interna regional (7,5%) indujo un alza, superior al 10%, de las importaciones de bienes y servicios a precios constantes.

Para 2011 la CEPAL proyecta una tasa de crecimiento del PIB regional del 4,7%, lo que implica un aumento del 3,6% en el PIB por habitante. Este crecimiento será el resultado de la consolidación de la recuperación que las economías de América Latina y el Caribe iniciaron en la segunda mitad de 2009. Sin embargo, la pérdida paulatina del dinamismo de la economía internacional y, en algunos casos, el retiro gradual de las políticas públicas adoptadas en la región para enfrentar la crisis, contribuirían a explicar la desaceleración del crecimiento con respecto al observado en 2010. Asimismo, y aunque se prevé un contexto externo menos favorable y un entorno interno caracterizado por tensiones en relación con la evolución de algunas variables macroeconómicas que dan lugar a complejos dilemas de política para las autoridades económicas de los países de la región, se espera un crecimiento regional de un 4,1% para 2012, equivalente a un aumento del 3,0% del producto por habitante.

La evolución de la actividad de las economías de América Latina y el Caribe en el futuro cercano se basa, en gran medida, en el impulso del consumo privado, que a su vez obedece a los mejores indicadores laborales y al aumento del crédito. Al mismo tiempo, las expectativas favorables respecto de la evolución de la demanda interna y el agotamiento de la capacidad productiva ociosa, en un contexto de mayor disponibilidad de crédito, están dando lugar a un aumento de la inversión.

Asimismo, el sostenimiento del crecimiento y la consecuente mayor capacidad de generar empleo de las economías de la región anticipan una nueva reducción de la tasa de desempleo, que en 2011 se proyecta entre un 6,7% y un 7,0%, con lo que la tasa de desempleo alcanzaría niveles inferiores a los existentes antes de la crisis. Además, la evolución del empleo asalariado formal en una serie de países, que en la primera parte de 2011 estaría aumentando su participación en el empleo total, indica una mejora de la calidad de los puestos de trabajo creados. Este contexto de crecimiento y de mejora (cuantitativa y cualitativa) de los indicadores laborales permite augurar un nuevo avance en los indicadores de pobreza.

Por otra parte, el aumento de los precios de los productos básicos, y en especial de los alimentos y los combustibles, en el marco de un significativo crecimiento de la demanda interna, presiona al alza la tasa de inflación y ha comenzado a colocar a los bancos centrales de la región frente al renovado dilema de priorizar la estabilidad de precios o tratar de defender en alguna medida la competitividad de los sectores productores de bienes exportables y sustitutivos de importaciones, en un momento en que la combinación de una elevada liquidez internacional y la solidez de algunas economías latinoamericanas,

sumada en varios países a la masiva entrada de divisas a causa de los altos precios de los bienes básicos de exportación y un renovado apetito de los inversionistas extranjeros por realizar inversiones en los países emergentes, se traduce en una fuerte presión a la apreciación de los tipos de cambio de la región.

La situación descrita plantea una serie de riesgos y dificultades tanto en el corto plazo como en el mediano y largo plazo. Por un lado, la mayor entrada de flujos financieros estaría aumentando la vulnerabilidad de la región a movimientos de capitales especulativos, con el agravante de que la magnitud de los recursos involucrados podría exceder la capacidad de los sistemas financieros, dando origen a burbujas en los precios de los activos financieros y en los mercados inmobiliarios. Más allá del corto plazo, la apreciación del tipo de cambio real puede afectar al componente externo de la demanda de bienes, en especial en un escenario de pérdida de dinamismo del comercio mundial como el que puede derivarse de una disminución del crecimiento de las naciones desarrolladas como la que se proyecta a mediados de 2011. Así, la ocurrencia simultánea de apreciaciones del tipo de cambio real y el aumento de los precios de los productos básicos operan como un incentivo para una especialización intensiva en la producción y exportación de bienes primarios, aumentando la vulnerabilidad de las economías de la región a los choques externos y posiblemente generando mayor volatilidad en los agregados macroeconómicos internos, afectando negativamente la capacidad de las economías de crecer, de generar empleo productivo y de disminuir la desigualdad.

Vale la pena reiterar que, si bien los riesgos no son inminentes, la situación debe considerarse con cautela, lo que aconseja aprovechar la coyuntura favorable para fortalecer la posición externa de la región y generar ahorros en el sector público de modo de recuperar el espacio de políticas que se contrajo en la crisis. Por otra parte, las medidas como los controles o limitaciones a la entrada de capitales de corto plazo también contribuirían a disminuir la vulnerabilidad de la economía. Estas recomendaciones, por otra parte, son compatibles con la necesidad de contener la apreciación cambiaria referida anteriormente. En este sentido, la reconstrucción del espacio fiscal resulta de vital importancia para los países de la región, ya que contribuiría no solo enfrentar los tradicionales desafíos de las políticas públicas (necesidad de aumentar la inversión en capital físico y social) sino también a atender algunos desafíos que se plantean a partir de la evolución del escenario internacional. El incremento del ahorro del sector público permitiría tener una política monetaria menos contractiva y ayudaría a reducir la tensión entre las estrategias antinflacionarias y cambiarias.

En la segunda parte del documento se analizan los retos que emanan de un contexto caracterizado por altos precios de productos básicos y elevada liquidez que se vuelca hacia activos latinoamericanos. Los países latinoamericanos y caribeños que se encuentran en esta situación tienen la oportunidad de aprovechar estos recursos para estimular el crecimiento a largo plazo, pero enfrentan desafíos como una mayor presión inflacionaria, la pérdida de competitividad por procesos de apreciación de sus monedas y la amenaza de la “reprimarización” de su estructura productiva.

Las economías de la región disponen de una serie de instrumentos para contener los efectos negativos de este contexto internacional que, además de que conllevan costos, no suponen una efectividad asegurada y pueden generar efectos secundarios no deseados. En este contexto el reto para los encargados de la formulación de políticas consiste en diseñar la adecuada combinación de instrumentos que tome en cuenta las características específicas de la inserción comercial y financiera de cada país para crear un entorno favorable a la inversión, el empleo y la mejora del bienestar de la población en general.

Capítulo I

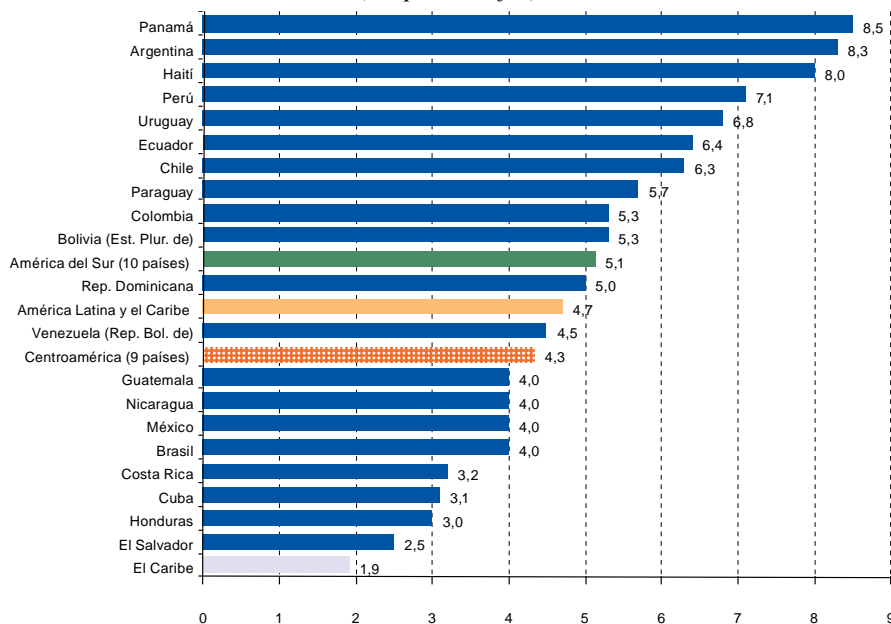
PANORAMA REGIONAL

A. INTRODUCCIÓN

La CEPAL proyecta para 2011 una tasa de crecimiento del PIB regional del 4,7%, que implica un aumento del 3,6% en el PIB por habitante. Este crecimiento es el resultado de la continuidad de la recuperación que las economías de América Latina y el Caribe iniciaron en la segunda mitad de 2009, aunque la pérdida paulatina de dinamismo de la economía internacional, sumada al gradual retiro de algunas de las políticas implementadas en la región para enfrentar la crisis, ha contribuido a desacelerar el crecimiento. Por las razones que se analizan más adelante, cabe esperar que la región continúe creciendo, aunque en un contexto global menos favorable y con tensiones relativas a la evolución de algunas variables macroeconómicas que dan lugar a complejos dilemas de política para las autoridades económicas de los países de la región. Para el próximo año se espera un crecimiento regional de alrededor del 4,1%, equivalente a un aumento del 3,0% del producto por habitante.

En el gráfico I.1 se muestra que, como ha ocurrido en los últimos años, las mayores tasas de crecimiento se observan en América del Sur, con una tasa proyectada del 5,1% para 2011. Se espera que la subregión centroamericana en su conjunto, en la que se destaca el sostenido dinamismo que presenta la economía de Panamá, crezca un 4,3%, y las economías del Caribe, un 1,9%.

Gráfico I.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2011^a
(En porcentajes)



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

^a Datos preliminares.

El crecimiento de las economías de América Latina y el Caribe en 2011 se basa, en gran medida, en el impulso del consumo privado, que obedece a la mejora de los indicadores laborales y el aumento del crédito. Al mismo tiempo, el agotamiento de la capacidad productiva ociosa originado en el sostenimiento de la demanda interna, en un contexto de mayor disponibilidad de crédito está dando lugar a un aumento de la inversión que, de esta forma, recupera los niveles alcanzados antes de la crisis.

Asimismo, el crecimiento sostenido está repercutiendo de manera positiva en la capacidad de creación de empleo de las economías de la región y esto permite esperar una nueva reducción de la tasa de desempleo, que se proyecta entre un 6,7% y un 7%. De esta manera, la tasa de desempleo podría ubicarse por debajo de los niveles previos a la crisis, en el marco de una mejora de la calidad de los puestos creados, como lo sugiere el aumento de la participación del empleo asalariado formal en el empleo total que se observa en una serie de países en la primera parte de 2011. La continuidad del crecimiento y la mejora (cuantitativa y cualitativa) de los indicadores laborales permite augurar un nuevo descenso de los indicadores de pobreza.

El alza de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, en el contexto de un aumento de la demanda interna, ha dado lugar a la aparición de presiones inflacionarias. Como consecuencia, se aprecia un relativo endurecimiento de la política monetaria en varios países de la región, que tiende a incrementar el diferencial entre las tasas de interés internas y las internacionales, lo que, en un coyuntura caracterizada por una abultada liquidez internacional, presiona hacia la apreciación de los tipos de cambio regionales. Los países de la región continúan incrementando sus reservas internacionales, pero este aumento ya no responde tanto al saldo de la cuenta corriente (que en la mayoría de los países es crecientemente deficitaria) sino al de la cuenta financiera y, en especial, a las operaciones de menor plazo relativo.

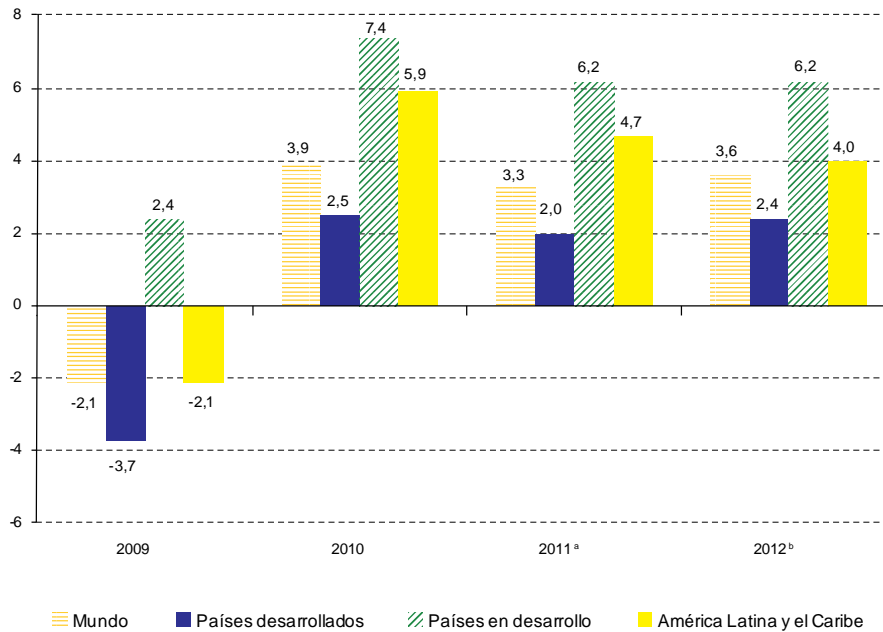
Considerando la importancia de estos temas, tanto para el manejo de la política macroeconómica de corto plazo como para la asignación de recursos y la definición de los patrones de especialización productiva, los capítulos conceptuales de este documento se dedican al análisis de la política macroeconómica y, en particular, de sus consecuencias sobre el tipo de cambio bajo diferentes modalidades de inserción en la economía internacional. El resto de este capítulo está estructurado del siguiente modo: en la sección B, se analiza la situación por la que atraviesa la economía internacional; en la sección C, se estudia el comportamiento de los principales agregados macroeconómicos internos y externos, en tanto que la sección D se dedica a analizar las políticas macroeconómicas y los desafíos que enfrenta la región en este sentido, así como a evaluar las perspectivas concernientes al crecimiento económico.

B. LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

El producto mundial se recupera más lentamente de lo esperado de los efectos de la crisis financiera global, lo que ha obligado a revisar las estimaciones sobre la evolución del nivel de actividad global. Para 2011 se proyecta un crecimiento del 3,3%, en tanto que para 2012 se estima un crecimiento del 3,6%¹. El escaso dinamismo observado en la economía mundial y especialmente en los países más desarrollados está indudablemente ligado a las dificultades de esos mercados financieros, asociadas, entre otros factores, al desendeudamiento de las familias, las debilidades del mercado inmobiliario y los problemas relativos a las deudas soberanas de algunos países europeos. Al mismo tiempo, la creciente preocupación por la sostenibilidad de la deuda pública de las mencionadas economías está dando lugar a un sesgo crecientemente austero en las finanzas públicas, lo que añade otro elemento negativo a las perspectivas de crecimiento.

¹ Véase Naciones Unidas, *World Economic Situation and Prospects. Monthly Briefing*, N° 32, Nueva York, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales (DAES), junio de 2011.

Gráfico I.2
TASAS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, 2009-2012
 (En porcentajes)



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

^a Datos preliminares.

^b Proyecciones.

Se espera una tasa de crecimiento del 2% para el conjunto de economías desarrolladas durante 2011, que podría incrementarse al 2,4% en 2012. Por las razones mencionadas, se prevé una frágil recuperación de la economía estadounidense, cuya tasa de crecimiento se proyecta en un 2,6% para 2011 (un 2,8% en 2012). La economía japonesa, severamente afectada por el terremoto, el tsunami y los problemas asociados a la generación de energía nuclear, se recuperará muy lentamente, por lo que se estima que la tasa de crecimiento de 2011 se situará en un 0,7% (un 2,8% en 2012). En Europa, en tanto, se observa una gran disparidad en cuanto a las perspectivas de crecimiento. Por consiguiente, sobre la base de un crecimiento proyectado para el agregado regional del 1,85% para 2011 (un 1,9% para 2012), se espera que Alemania y los países nórdicos crezcan por encima del promedio, en tanto que los países más severamente afectados por problemas de deuda soberana y de índole fiscal seguirán atravesando un período de bajo crecimiento o de recesión.

Las economías en desarrollo liderarán el crecimiento global, con un 6,2% de crecimiento estimado en 2011 (un 6,2% en 2012). Dentro de este grupo, se destaca el crecimiento estimado para China (un 9,1% en 2011 y un 8,9% en 2012) y la India (un 8,1% en 2011 y un 8,2% en 2012), en un contexto de crecimiento generalizado superior a las tasas medias esperadas para la economía mundial.

1. El contexto financiero internacional y su efecto sobre las economías de la región

A lo largo de 2010, se han ido agudizando los problemas de un grupo de países (España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal) caracterizados por posiciones fiscales estructuralmente deficitarias y niveles de ahorro privado muy bajos, situación que originó un alza continua de la deuda pública y un déficit sostenido de la cuenta corriente². Esta situación derivó en la sucesión de una serie de episodios críticos en Grecia, Irlanda e Islandia, cuyo salvataje requirió la creación de una institución especial (el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF)), así como la participación del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Central Europeo (BCE) y gobiernos de países en mejor situación financiera. Estas turbulencias también afectaron a otros países de menor tamaño de la zona del euro (los denominados países periféricos) y a países europeos que no pertenecen a esa zona.

Al mismo tiempo, en los Estados Unidos se adoptaron medidas monetarias para permitir un saneamiento ordenado de las carteras de préstamos de calidad inferior y del sistema financiero en general, que había resultado afectado por la recesión derivada de la crisis financiera. Como consecuencia, en 2010 comenzaron a apreciarse algunos síntomas de mejora en la economía de ese país, aunque la lentitud de la recuperación condujo a la Reserva Federal de los Estados Unidos a mantener la tasa de referencia de la política monetaria en niveles históricamente bajos. El Japón, por su parte, afectado por un estancamiento que ha durado varios años, mantuvo durante 2010 una política monetaria orientada a la recuperación de su economía, con muy bajas tasas de interés.

En contraste con este panorama, los países emergentes exhibieron una pronta recuperación de la crisis y muchos de ellos lo hicieron con bajos niveles de endeudamiento público y sistemas financieros solventes, por lo que su posición relativa en comparación con las economías desarrolladas aparecía claramente fortalecida. Ello se expresó en los menores riesgos percibidos en la región con respecto a los países desarrollados, antes considerados más sólidos.

El resultado de este conjunto de factores fue una expansión de la liquidez global, que se expresó en una pérdida de valor de las principales monedas de reserva, en especial del dólar³. Como contrapartida, se registró un incremento de los flujos financieros hacia la región, incluida la inversión extranjera directa (IED), y una apreciación real y nominal, en ciertos casos, de las monedas locales.

No obstante, ese no fue el único choque externo que afectó a la región. El dinamismo de las economías emergentes se tradujo en una renovada fortaleza de la demanda de productos básicos, que dio lugar a un alza de los precios de los metales, los hidrocarburos y los alimentos, reforzada por la pérdida de valor de las principales monedas de reserva. De este modo, se exacerbó las presiones hacia la apreciación de las monedas de los países que son exportadores netos de estos bienes, a la vez que se incrementaron las presiones inflacionarias.

² El caso más grave fue el de Grecia, con altos niveles de endeudamiento público, un déficit fiscal estructural del 12,5% del PIB y un déficit de la cuenta corriente externa cercano al 14% del PIB. Véanse las mediciones de la posición fiscal estructural y de la cuenta corriente de estos países en la base de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Database, abril de 2010.

³ En el caso de la zona del euro, se decidió esterilizar los efectos monetarios de las intervenciones, teniendo como prioridad mejorar la liquidez de los activos bancarios más que estimular la demanda agregada. Consecuentemente, esa moneda exhibió una menor debilidad que el dólar.

Cuadro I.1
**AMÉRICA LATINA: PRIMAS POR CANJE DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO
 DE CRÉDITO A CINCO AÑOS, 2007-2011^a**
 (En puntos básicos)

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Panamá	Perú	Venezuela (República Bolivariana de)
Primer semestre de 2007	208,1	81,0	15,0	94,9	37,6	72,7	78,3	190,1
Segundo semestre de 2007	429,3	100,2	24,1	133,1	58,9	112,0	109,2	410,6
Primer semestre de 2008	574,6	130,0	60,3	170,7	106,4	154,6	128,9	576,7
Segundo semestre de 2008	2 454,1	231,0	146,2	247,5	215,7	245,1	231,4	1 575,9
Primer semestre de 2009	3 001,1	285,4	188,8	329,1	320,8	331,8	307,1	1 956,1
Segundo semestre de 2009	1 230,2	131,2	76,0	160,1	158,2	151,8	138,0	1 149,3
2010								
Enero	1 027,4	144,0	76,7	168,2	150,3	155,6	145,4	1 020,1
Febrero	1 150,6	130,2	74,2	157,0	126,8	141,9	131,6	1 026,9
Marzo	902,8	130,5	82,9	150,1	116,2	126,6	127,8	927,9
Abril	850,4	123,7	84,2	146,2	115,1	115,6	121,5	899,7
Mayo	1 212,3	135,8	103,4	163,4	133,6	129,4	135,2	1 431,0
Junio	986,9	139,9	104,5	152,2	137,5	135,0	136,5	1 367,6
Julio	793,6	116,9	77,9	123,8	116,9	108,5	109,3	1 040,3
Agosto	945,7	131,5	77,9	137,8	143,8	114,1	116,3	1 267,8
Septiembre	750,5	115,9	73,9	117,8	122,0	112,2	120,5	1 133,0
Octubre	625,1	99,8	67,9	100,3	105,8	94,1	107,3	1 073,5
Noviembre	735,0	123,4	93,6	125,7	125,8	115,6	131,8	1 268,8
Diciembre	601,9	111,3	84,4	112,7	113,6	98,7	113,0	1 015,9
2011								
Enero	625,0	118,9	82,2	120,0	122,0	107,2	112,7	1 045,1
Febrero	658,0	118,0	78,4	119,9	114,5	104,2	113,3	1 122,3
Marzo	591,8	111,2	61,3	108,5	105,4	90,8	137,8	1 015,3
Abril	586,8	105,4	59,4	100,2	98,5	84,2	154,5	1 023,1
Mayo	602,8	104,1	67,9	100,5	102,9	84,3	132,9	1 110,4

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

^a Los datos de 2011 corresponden a los cinco primeros meses.

Durante 2011 esta compleja coyuntura externa se mantiene, incluso con indicios de un posible agravamiento. En los Estados Unidos, la prioridad continúa siendo la recuperación de los niveles del producto y el empleo, considerada además una de las condiciones necesarias del saneamiento del sistema financiero. Además, un entorno de bajas expectativas inflacionarias ha permitido a las autoridades monetarias señalar que en el plazo inmediato y hasta mediados de 2012 no se prevé un retiro del estímulo monetario⁴. Si bien las autoridades fiscales se encuentran en un prolongado proceso de negociación para la reducción del déficit, no se anticipan ajustes tan pronunciados como los adoptados por países europeos. En consecuencia, cabe esperar que la liquidez global originada en los Estados Unidos se mantenga en el segundo semestre de 2011. En Europa, y en la zona del euro en particular, el enfoque de la política macroeconómica aplicada hasta este momento es muy distinto. A diferencia de lo ocurrido en los Estados Unidos, las consecuencias monetarias de las medidas destinadas a atender la crisis financiera fueron en su mayoría esterilizadas. Además, el BCE inició en abril de 2011 un proceso de aumento de tasas, debido a

⁴ La necesidad de mantener los estímulos monetarios hasta que la economía muestre signos más claros de recuperación ha sido expuesta con inusitada crudeza por Paul Krugman, "Inflation and economic Hooliganism", *New York Times*, 11 de mayo de 2011.

la elevación de las expectativas inflacionarias. Las proyecciones indican que los niveles de inflación se situarán en torno al 3%, lo que excede la meta del 2% anual establecida por el banco, por lo que no se espera un cambio en la orientación de la estrategia de la entidad en el corto plazo.

A su vez, la política fiscal en la zona del euro privilegia la recuperación de la solvencia, como prerequisite de la reactivación económica, aunque en el corto plazo estos ajustes presupuestarios tengan efectos recesivos. Las crecientes dudas acerca de la sostenibilidad de la deuda de varios países dieron lugar a la puesta en práctica de drásticas medidas de recorte de gastos, bajo el supuesto de que, en el mediano plazo, la confianza en la estabilidad y la solvencia pública estimularían la inversión y el empleo. No obstante, los problemas relativos a la sostenibilidad de la deuda pública en los países más comprometidos no se han resuelto.

En especial, se destaca el caso de Grecia, que ha vuelto a ser fuente de incertidumbre al constatarse que las medidas adoptadas para cumplir con las metas fiscales comprometidas en el plan acordado con el FMI, el BCE y el FEEF no surtirán el efecto deseado en términos de reducción del déficit, por lo que el desembolso de los fondos contemplados para la siguiente etapa estaría en riesgo. De este modo, tanto las autoridades de ese país como expertos en finanzas internacionales han planteado la necesidad de reestructurar la deuda (es decir, reducir el valor actual de la deuda en poder de los acreedores), a fin de aminorar la carga del servicio de la deuda y elevar las probabilidades de cumplimiento, evitando así el círculo vicioso derivado de una contracción fiscal con efectos recesivos en el corto plazo, que agravaría el déficit interno. Los problemas que representa esta propuesta para el patrimonio del BCE (uno de los acreedores luego del salvataje), así como el temor sobre los efectos de contagio en otros países sobreendeudados demoran la implementación de una solución de este tipo.

En lo inmediato, a pesar de que la política monetaria del BCE podría fortalecer el euro, la falta de resolución de los problemas de deuda soberana causa una gran incertidumbre sobre el futuro de esta zona, que continuará incentivando el flujo de recursos financieros hacia zonas más seguras y rentables del mercado financiero global. La rebaja en la calificación de la deuda soberana de algunos de estos países en el segundo trimestre de 2011 favorece aún más la posible salida de recursos financieros desde esta área.

En el Japón, las implicancias de los desastres naturales sobre el nivel de actividad y el gasto público han afectado negativamente la calidad de la deuda soberana. Al mismo tiempo, las autoridades económicas mantienen los objetivos de evitar la apreciación de la moneda y estimular la recuperación, por lo que se espera que la política monetaria continúe orientada a aumentar la liquidez.

De este modo, ha tendido a consolidarse un panorama global con marcados contrastes entre las políticas macroeconómicas adoptadas en centros económico-financieros claves. Ello permite anticipar un escenario de sostenidos inlujos de recursos financieros hacia países emergentes, con las consiguientes tendencias a la apreciación real de las monedas, elevados precios de los productos básicos y crecientes presiones inflacionarias. Sin embargo, prevalecen las incertidumbres, en particular respecto de la sostenibilidad de la deuda pública de algunos países europeos altamente endeudados, así como del momento en que los Estados Unidos alcancen un ritmo de recuperación económica que dé lugar a un cambio en su política monetaria.

Recuadro I.1

POSIBLES EFECTOS PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE DEL TERREMOTO Y TSUNAMI OCURRIDOS EN EL JAPÓN

Como ha sucedido con desastres naturales anteriores, el terremoto y tsunami ocurridos el 11 de marzo de 2011 en el Japón tendrán repercusiones económicas profundas y duraderas en el ámbito local, pero sus efectos para la economía mundial serán de menor duración. Aún así, pese a que la actividad económica de las zonas afectadas representa una fracción inferior al 4% de la economía nipona, la destrucción de parte de la capacidad de generación eléctrica ha tenido consecuencias sistémicas que influyen en el conjunto de la economía del Japón.

La experiencia con el terremoto ocurrido en Kobe en 1995 reveló la rápida capacidad de recuperación de la economía japonesa. Si bien en el corto plazo se produjo una significativa caída de la producción, los esfuerzos de reconstrucción en seguida impulsaron la recuperación de la actividad y en un plazo relativamente breve se recuperaron la infraestructura y las viviendas destruidas. En el presente caso, el fenómeno natural fue mucho más intenso que el de 1995 y aunque se anticipa que al cabo de un período de contracción habrá un repunte de la actividad económica, el tsunami y el consiguiente deterioro de las centrales eléctricas nucleares amenazan con postergar dicha dinámica y podrían causar efectos más amplios sobre la producción. De hecho, la reducción de la capacidad de generación de electricidad, no solo en las plantas directamente afectadas sino también en las que se cerraron preventivamente ante la alta probabilidad de nuevos fenómenos sísmicos en el plazo cercano, ha provocado efectos negativos en el resto de la industria, sobre todo en los sectores de automotores, autopartes, electrónica y producción de semiconductores. En varios casos se ha interrumpido temporalmente el suministro de insumos, afectando tanto la producción del país como la de otros países integrantes de las cadenas globales de producción en las que el Japón juega un rol clave. Las estimaciones apuntan a que, por estos factores, el nivel de producto podría contraerse entre un 1% y un 3%, para volver a un nivel levemente positivo en 2012. En consecuencia, el crecimiento global durante 2011 se reducirá medio punto porcentual.

Las implicaciones para América Latina y el Caribe, como en crisis externas previas, se transmitirán por canales comerciales y financieros.

En el plano comercial, es muy probable que en el plazo inmediato la interrupción de la operación normal en los canales de transporte y distribución y la contracción de la actividad económica interna del Japón se traduzcan en menores importaciones, pero en el mediano plazo, a medida que prime el esfuerzo de reconstrucción, las importaciones de materias primas y combustibles debiera recuperarse. La región de América Latina y el Caribe dirigió hacia el Japón entre el 3,6% y el 3,8% de sus exportaciones en 2008 y 2009 respectivamente, es decir un valor más bien bajo. Las exportaciones al Japón de Chile, Bolivia (Estado Plurinacional de) y el Perú superan el promedio regional, pero en un ambiente de dinámica demanda a nivel global y, al tratarse de minerales e hidrocarburos, es posible redireccionarlas a otros mercados, compensando la reducción de la demanda del Japón. En términos de valores absolutos, el Brasil y Chile son los principales exportadores regionales hacia el Japón, seguidos por el Perú, México y la Argentina. En el ámbito de los servicios, la región registra una baja participación de las exportaciones dirigidas al Japón. En particular, es baja la participación del turismo de origen japonés en las exportaciones de servicios turísticos de los países del Caribe.

Por otra parte, la inversión extranjera directa que llega a la región proveniente del Japón alcanzó en 2010 un 3% del total y recientemente ha adquirido cierta significación en el Brasil (5% del total) y en años anteriores también en Chile y el Perú^a. Históricamente la IED se ha orientado a las áreas de recursos mineros (Brasil, Chile, Perú) y los últimos tiempos también a la provisión de servicios financieros (Brasil). La orientación de largo plazo de las motivaciones de esta inversión no hace previsible un cambio radical debido al terremoto en el Japón.

En lo relativo a los efectos sobre la inversión de cartera y otros flujos de carácter financiero que llegan a la región como consecuencia del terremoto en el Japón, los análisis apuntan a una posible intensificación de tendencias previas, que se expresan en cierta incertidumbre respecto del curso futuro de la deuda pública en el Japón y los Estados Unidos, y a mayores rendimientos (tasas de interés implícitas) exigidos a los títulos financieros, lo que afectaría el costo del financiamiento para la región.

Recuadro I.1 (conclusión)

En efecto, el Japón ha experimentado un continuo aumento de su deuda pública como resultado de sostenidos déficits y bajo o nulo crecimiento económico, lo que se ha traducido en un escaso incremento de sus ingresos tributarios. En términos brutos la deuda pública alcanza magnitudes cercanas al 225% del PIB, aunque si se descuenta aquella porción mantenida por los organismos gubernamentales, se reduce a un 100% del PIB, cifra comparable a la de otros países desarrollados. Sin embargo, a diferencia de otros países, la mayor parte de la deuda pública del Japón está en manos de sus propios residentes. Aún así, las tendencias apuntan a un deterioro en el corto plazo, debido a una pérdida de ingresos tributarios atribuible a la proyectada reducción de los niveles de actividad y al mayor gasto público destinado a la reconstrucción. Por otra parte, en el mediano y largo plazo, el continuo envejecimiento de la población seguirá presionando el ritmo de gasto en pensiones y salud. Estos factores han llevado a las agencias calificadoras de riesgo a rebajar la perspectiva de la calidad de la deuda soberana del Japón.

Después de China, el Japón es el principal tenedor de deuda de los Estados Unidos. Inicialmente se estimó que los tenedores privados venderían parte de estos activos para financiar la reconstrucción y cubrir los seguros comprometidos por parte de las compañías de seguros que mantienen esos bonos. En consecuencia, en las primeras semanas después del sismo se observó una apreciación del yen, que debió contrarrestarse mediante la intervención de los bancos centrales del Grupo de los Siete (G-7). Sin embargo, los análisis apuntan a que las compañías de seguros disponen de suficientes recursos corrientes (flujo de primas) para hacer frente a los pagos correspondientes al terremoto, por lo que la liquidación de activos financieros sería de una escala inferior a la anticipada inicialmente. En el mediano plazo, por su parte, el envejecimiento de la población del Japón permite proyectar una tendencia al desahorro, y por ende una menor demanda de activos financieros, entre ellos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, presionando hacia el alza el costo financiero de la deuda a nivel global. El resultado final dependerá de un conjunto de factores relativos a las finanzas públicas globales, que en el corto y mediano plazo, en especial en el caso de los países desarrollados, continuarán afectadas negativamente por las medidas adoptadas para enfrentar la reciente crisis financiera global.

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

^a Véase CEPAL, *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2010*, Santiago de Chile, 2011.

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

1. Los agregados macroeconómicos

El PIB regional creció un 5,9% en 2010, aunque con gran heterogeneidad en cuanto al desempeño de los países. Los mayores crecimientos fueron los de los miembros del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) —Argentina (9,2%), Brasil (7,5%), Paraguay (15,0%) y Uruguay (8,5%)—, además de Panamá (7,5%), el Perú (8,8%) y la República Dominicana (7,8%). En tanto, Haití (-5,1%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-1,4%) registraron caídas del PIB, en el primer caso, debido al efecto negativo que tuvo en la actividad económica el terremoto que afectó al país en enero de 2010. En el caso de Venezuela (República Bolivariana de), la caída del PIB obedece a la disminución de la demanda interna, derivada de la merma de los ingresos del gobierno por exportaciones de petróleo y del racionamiento eléctrico establecido en el primer semestre a causa de una intensa sequía.

Por subregiones, América del Sur registró un crecimiento del 6,4%, a la vez que Centroamérica anotó una expansión del 4%⁵. Por su parte, los países del Caribe crecieron un 0,4%, destacándose la caída

⁵ Este cálculo incluye Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

del PIB de Jamaica (-1,3%), el estancamiento de Barbados (0,3%) y el bajo dinamismo de Trinidad y Tabago (1%), economías que representan alrededor del 70% del PIB de esa subregión.

El crecimiento del PIB estuvo impulsado por el elevado dinamismo de la demanda interna, tanto en materia de consumo como de inversión, como también por el aumento de la demanda externa. El crecimiento del consumo privado (6,0%) se debió a la mejora de los indicadores laborales en términos de empleo y de salarios, a las mejores expectativas sobre el desempeño de las economías, al aumento del crédito al sector privado y, en algunos países, a la recuperación de las remesas de emigrantes, en tanto que el consumo público se expandió a tasas más moderadas (3,9%). La inversión aumentó un 14,3%, destacándose el dinamismo del sector de maquinaria y equipos. Como porcentaje del PIB, la formación bruta de capital fijo aumentó del 20,3% en 2009 al 21,4% en 2010, porcentaje todavía inferior al 22,1% registrado en 2008.

El desempeño de las exportaciones de bienes y servicios fue particularmente destacado en los países del MERCOSUR, El Salvador, México, Nicaragua y la República Dominicana, donde se expandieron a tasas superiores al 10%. Al mismo tiempo, el elevado dinamismo de la demanda interna regional (7,5%) se reflejó en el alza de las importaciones de bienes y servicios que, a precios constantes, crecieron a tasas superiores al 10%, destacándose el aumento de las importaciones de bienes de capital y bienes de consumo duraderos, en particular, automóviles.

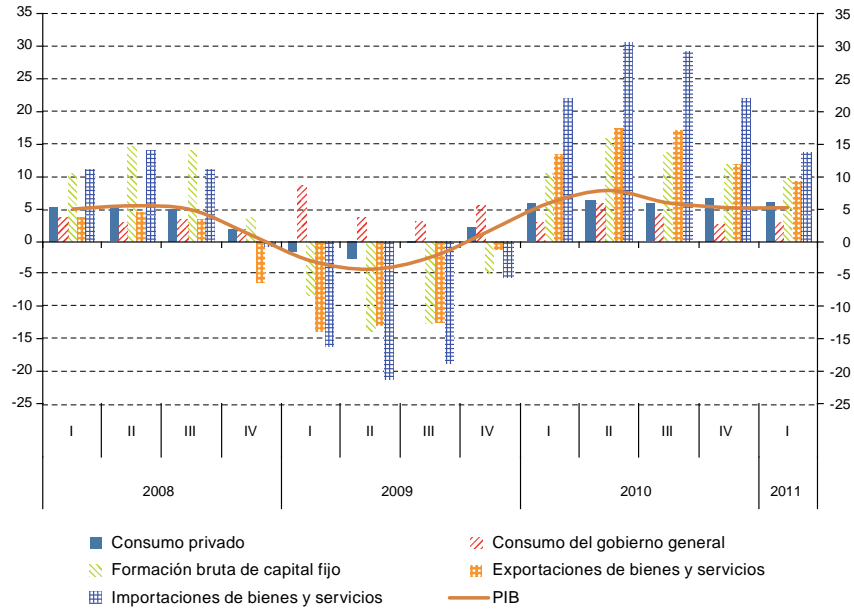
Entre los sectores de la actividad económica, se destacó el desempeño del comercio, los servicios financieros, los servicios a empresas y el sector de transporte y comunicaciones, que crecieron en forma generalizada. En cambio, los sectores productores de bienes, como la minería, la industria y la agricultura tuvieron desempeños heterogéneos. El sector agrícola registró crecimientos importantes en los países del MERCOSUR, a raíz de las buenas cosechas obtenidas gracias a la normalización de las condiciones climáticas. La actividad minera creció en el Brasil, Colombia (en ambos casos, debido al aumento de la producción de petróleo) y Bolivia (Estado Plurinacional de) (por la producción de gas natural). En tanto, la actividad industrial se expandió a tasas más elevadas que el promedio en la Argentina, el Brasil, Colombia, México y el Perú.

El ingreso nacional bruto disponible de la región se incrementó un 7,6%, gracias a la mejora, en promedio, de los términos de intercambio y a la recuperación de los ingresos por concepto de remesas de emigrantes⁶.

En dólares corrientes, la inversión aumentó a un 21,6% del PIB, de un 19,8% del PIB registrado en 2009. Pese al crecimiento del consumo privado, medido en porcentaje del PIB, el ahorro nacional también aumentó (del 19,5% en 2009 al 20,5% en 2010), a la vez que el ahorro externo aumentó a un 1,2% del PIB. Los datos disponibles en la primera mitad de 2011 indican que la actividad económica ha mantenido su dinamismo. En varios países, las tasas de crecimiento del primer trimestre de 2011 se mantienen en niveles similares a los registrados a lo largo de 2010 y la tasa regional de crecimiento del PIB se proyecta en un 4,8% en 2011.

⁶ Como porcentaje del PIB, la ganancia derivada de los términos de intercambio se situó en 2010 en un 3,4%. Los países exportadores de petróleo, así como de minerales y metales, fueron los más beneficiados, mientras que en casi todos los países de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Honduras, Panamá y República Dominicana) el efecto de los términos de intercambio fue negativo.

Gráfico I.3
AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO CON RELACIÓN A IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, 2008-2011^a
(En porcentajes y en dólares constantes de 2005)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos oficiales de los países.
^a Los datos de 2011 corresponden al primer trimestre.

Gráfico I.4
AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 2004-2010
(En dólares constantes de 2005)



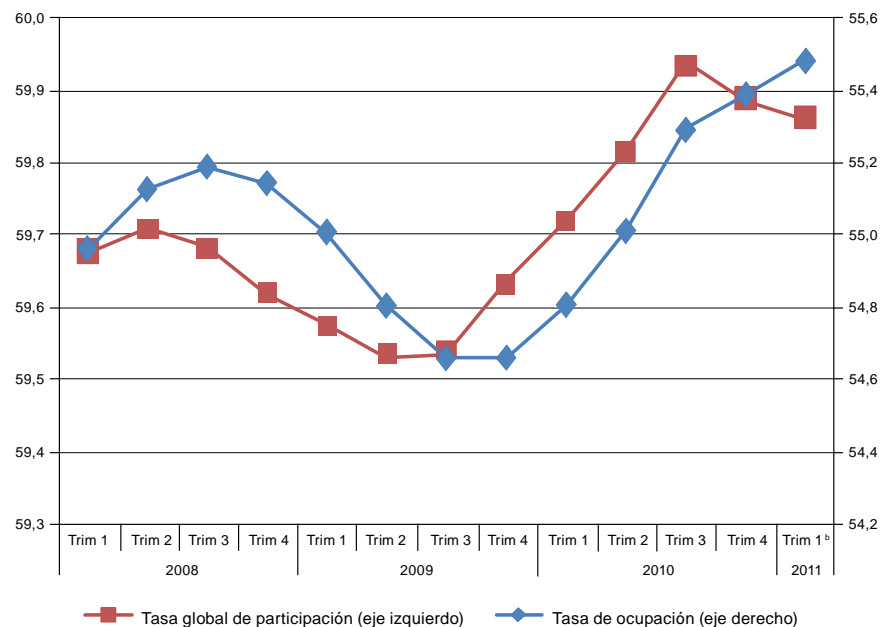
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos oficiales de los países.

2. El mercado de trabajo y los salarios

La reactivación del nivel de actividad registrada en 2010 incidió en un aumento de la tasa de ocupación de 0,6 puntos porcentuales, que alcanzó así un nuevo máximo histórico, del 54,9%⁷. Como se observa en el gráfico I.5, la tasa de ocupación comenzó una vigorosa recuperación a partir del primer trimestre de 2010, aunque no se trata de una evolución generalizada, ya que de 18 países con datos comparables, solo 8 registraron un aumento de este indicador: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Colombia, Nicaragua, Perú, República Dominicana y Uruguay.

Otra variable cuyo comportamiento cambió marcadamente en 2010 fue la tasa de participación, que registró un incremento de 0,3 puntos porcentuales. Dado que en muchos países la oferta laboral muestra un comportamiento procíclico, se puede interpretar que la percepción de mayores opciones de trabajo surgida en el marco de la reactivación económica incidió en este incremento. Como se muestra en el gráfico I.5, el repunte de la participación comenzó a apreciarse en el cuarto trimestre de 2009 y se mantuvo hasta el cuarto trimestre de 2010, pero registró una leve baja en la primera parte de 2011, que podría reflejar una reducción de la oferta laboral de los jóvenes⁸.

Gráfico I.5
AMÉRICA LATINA (9 PAÍSES): TASA GLOBAL DE PARTICIPACIÓN Y TASA DE OCUPACIÓN, PROMEDIO MÓVIL DE CUATRO TRIMESTRES, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A PRIMER TRIMESTRE DE 2011^a
(En porcentajes)



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

^a Los datos de cada trimestre representan el valor medio del año móvil (cuatro trimestres) que termina en dicho trimestre.

^b Los datos de 2011 son preliminares.

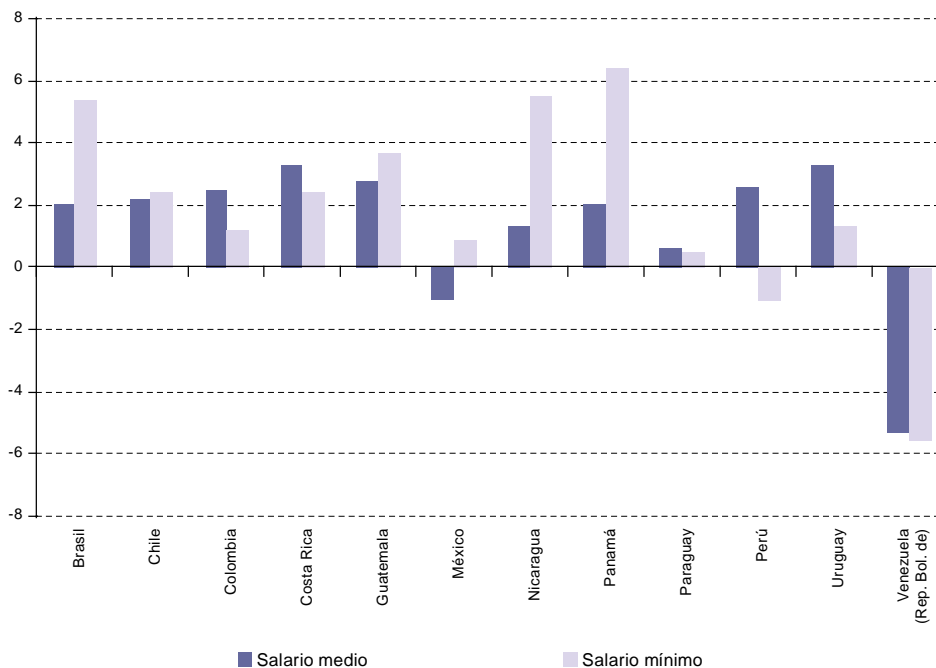
⁷ A diferencia de la serie publicada previamente, esta tasa regional se calcula utilizando los datos de ocupación a nivel nacional en todos los casos en que esta información esté disponible.

⁸ Durante 2010, en varios países (entre ellos, la Argentina, el Brasil, Colombia y Venezuela (República Bolivariana de)) la participación laboral de los jóvenes cayó más o subió menos que la de los adultos, lo que puede deberse a una tendencia de largo plazo a incrementar la permanencia de los jóvenes en el sistema educativo.

En 2010, la aceleración del incremento de la oferta laboral atenuó el efecto del aumento del nivel de ocupación en la tasa de desempleo urbano, que cayó del 8,1% al 7,3% y volvió al nivel de 2008, el más bajo de los últimos 20 años. En términos absolutos, el número de ocupados en las zonas urbanas de la región aumentó 6,4 millones en 2010, mientras que el número de desempleados se redujo en 1 millón de personas, lo que implica un total de 17,1 millones de desempleados urbanos. El aumento de la demanda laboral que refleja el incremento de la tasa de ocupación también influyó en la disminución de las tasas de subempleo.

A su vez, en el contexto de la reactivación económica de 2010, los salarios reales continuaron creciendo, aunque a tasas inferiores a las observadas en 2009, dado el repunte de la inflación (véase el gráfico I.6)⁹. Tomando en cuenta un incremento del 2,8% en el número de ocupados y un aumento de los ingresos laborales reales medios estimado en un 2,6% (promedio ponderado), la masa de los ingresos laborales se habría elevado cerca del 5,5%, lo que constituyó un importante factor de impulso de la demanda interna¹⁰.

Gráfico I.6
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN DEL SALARIO MEDIO REAL Y DEL SALARIO MÍNIMO EN EL SECTOR FORMAL, 2009-2010
(En porcentajes)



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

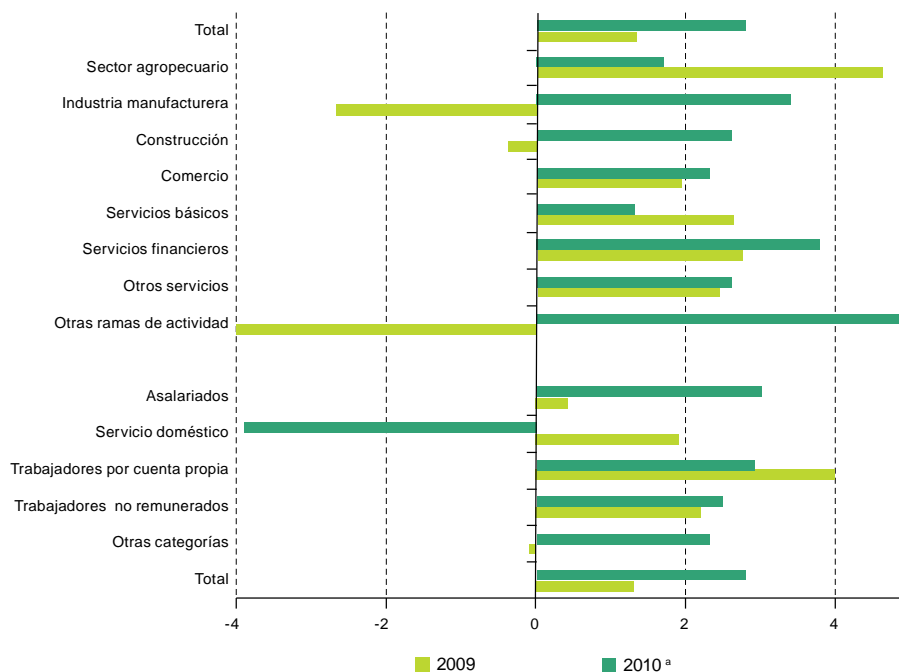
⁹ Los salarios mínimos crecieron levemente, por debajo del 2% en términos reales, para la mediana de las variaciones de 19 países, después de haberse expandido significativamente el año anterior (véase el cuadro A-26), aunque con una mayor dispersión que refleja diferencias en las políticas de ingreso de los países.

¹⁰ Para algunos países, en esta estimación se consideran mediciones más amplias que las presentadas en el gráfico I.6 y el cuadro A-25, las que se refieren a los salarios del sector formal.

Los diferentes ritmos de crecimiento de la actividad económica que se observaron en 2010 derivaron en tasas de generación de empleo muy diferentes a nivel subregional. En el conjunto de países sudamericanos, la tasa de ocupación (promedio simple de siete países con datos comparables) subió 0,4 puntos porcentuales, mientras que en México y Centroamérica (promedio de seis países) se contrajo 0,2 puntos porcentuales y en el Caribe (tres países) cayó 1,3 puntos porcentuales.

Asimismo, se observó una mayor generación de empleo asalariado (véase el gráfico I.7), al tiempo que se desaceleró el crecimiento del empleo por cuenta propia. Entre los países en los que aumentó la participación del empleo asalariado en el empleo total se destacaron los casos de la Argentina, el Brasil, Costa Rica, el Ecuador y Panamá, en tanto que en el Brasil, Chile, Nicaragua y el Uruguay, se observaron tasas elevadas de crecimiento del empleo asalariado formal. En lo que respecta a la evolución sectorial del empleo, aunque continuó creciendo el número de ocupados en actividades terciarias y en la agricultura, el rasgo distintivo de 2010 fue la recuperación del empleo en la industria manufacturera y la construcción.

Gráfico I.7
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL EMPLEO, SEGÚN CATEGORÍA DE OCUPACIÓN Y RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2009 Y 2010
(En porcentajes)



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

^a Datos preliminares.

La elasticidad del empleo asalariado respecto del producto fue del 0,56 para un promedio de ocho países con datos, lo que implica que la generación de empleo fue acompañada de un incremento significativo de la productividad laboral media (véase el cuadro I.2). En tanto, la elasticidad del empleo formal respecto del producto resultó aun más elevada, alcanzando para un promedio de 10 países un valor de 0,83.

Cuadro I.2
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): ELASTICIDAD DEL EMPLEO ASALARIADO
Y EL EMPLEO ASALARIADO FORMAL RESPECTO DEL PRODUCTO, 2010**

	Elasticidad del empleo asalariado respecto del producto	Elasticidad del empleo asalariado formal respecto del producto
Brasil	0,57	0,81
Chile	...	1,17
Colombia	0,60	1,03
Costa Rica	0,88	0,78
Ecuador	0,86	1,34
Guatemala	...	0,65
México	0,34	0,72
Panamá	0,47	0,64
Perú	0,25	0,48
República Dominicana	0,50	...
Uruguay	...	0,66

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

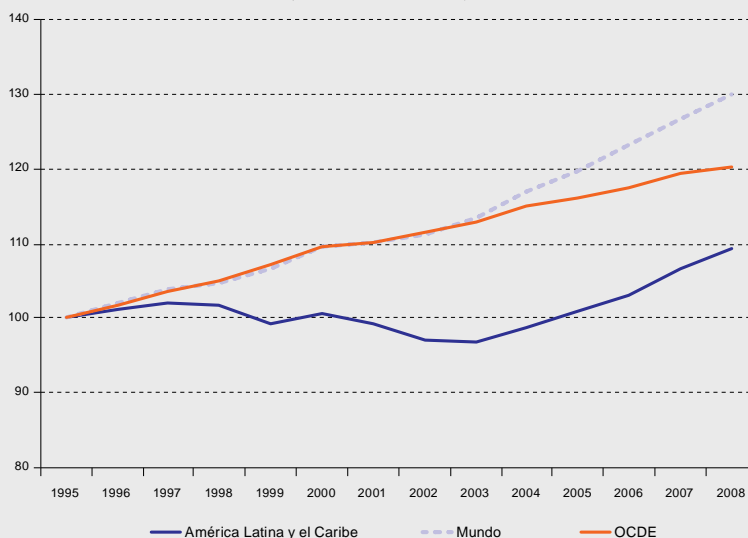
A inicios de 2011, la región en su conjunto mantiene un elevado dinamismo en la generación de empleo y la reducción del desempleo. En efecto, para un promedio ponderado de nueve países, la tasa de ocupación continúa creciendo de manera significativa, 0,4 puntos porcentuales en la comparación interanual. Si bien se trata de una tasa inferior a la alcanzada con el repunte posterior a la crisis, dado que la tasa de participación bajó levemente, este aumento tiene un marcado efecto en la tasa de desempleo que, para el grupo de países para el que se cuenta con información, se redujo un 0,7%. Cabe señalar que el incremento del empleo continúa relacionado con una dinámica generación del empleo formal. Para el año en su conjunto se prevé una nueva caída de la tasa de desempleo urbano regional, que podría descender del 7,3% a un rango de entre el 6,7% y el 7,0%.

En la primera parte de 2011, los salarios reales siguen creciendo a tasas similares a las de 2010, ya que, aunque se observa un aumento de la tasa de inflación causado sobre todo por las alzas de precios de los alimentos y los combustibles, esto ocurre en un contexto de elevada demanda laboral, tasas de desempleo decrecientes, escasez puntual de trabajadores especializados e incrementos de la productividad laboral.

Recuadro I.2
LA EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL

Una característica del desarrollo económico de América Latina y el Caribe durante los años ochenta y noventa fue que la región no avanzó en el cierre de las marcadas brechas de productividad laboral con respecto a países más desarrollados. A inicios de la década de 2000 esta brecha incluso se amplió nuevamente, tanto en comparación con los países miembros de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) como con el promedio mundial (véase el gráfico 1). Esta situación cambió a partir de 2004, cuando la productividad laboral media de la región empezó a crecer a tasas similares a las del mundo en su conjunto y superiores a las de la OCDE.

Gráfico 1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, PAÍSES MIEMBROS DE LA OCDE Y MUNDO:
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL
(Índice 1995=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Organización Internacional del Trabajo (OIT), Key Indicators of the Labour Market (KILM) y series del PIB del Banco Mundial.

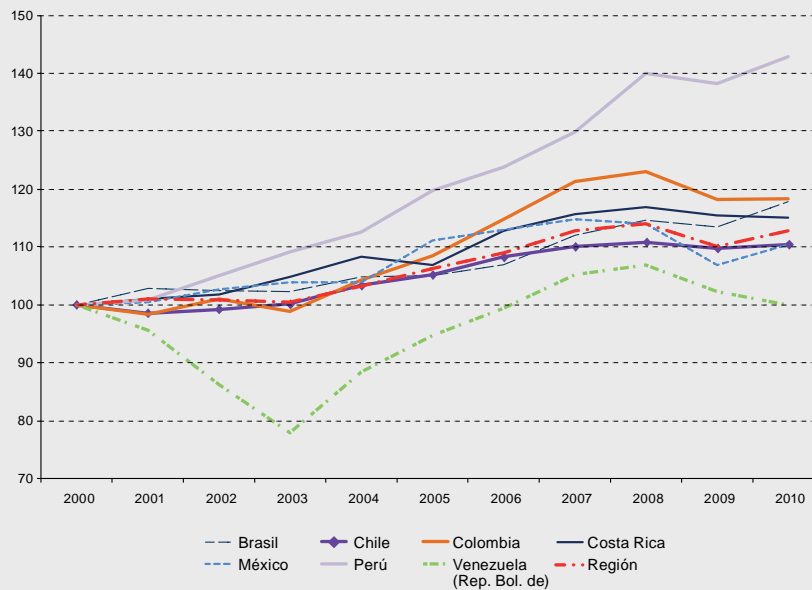
Dejando de lado las diferencias en los niveles de la productividad laboral entre los países de la región, se observa que, si bien el repunte de la productividad laboral fue un fenómeno bastante generalizado en la región, el desempeño es dispar. Primero, mientras al inicio de la década la mayoría de los países registraron un estancamiento de su productividad laboral media, algunos sufrieron marcadas caídas. A partir de 2004 —en algunos casos ya previamente— el repunte de la productividad fue generalizado, aunque con diferencias respecto de su tasa de crecimiento. El impacto de la crisis de 2009 en la productividad media nuevamente fue diferenciado y, en los casos de Colombia, México y Venezuela (República Bolivariana de), la caída fue más fuerte que en otros países. La reactivación de 2010 tuvo un impacto favorable —aunque nuevamente diferenciado— en la productividad. De hecho, el Brasil y el Perú lograron superar el nivel alcanzado antes de la crisis, mientras que en otros países la recuperación fue menor o todavía no se inició.

Analizando la evolución de la productividad laboral por ramas de actividad, se observa que las dos ramas del sector primario —agricultura, pesca, caza y silvicultura y minas y canteras—, que suelen registrar la menor y la mayor productividad laboral, respectivamente, también representan los dos extremos en término de las variaciones recientes. En efecto, la primera alcanza un fuerte incremento, la segunda un marcado descenso de su productividad media. En el caso del sector agropecuario, continúa así una tendencia de largo plazo que se basa al mismo tiempo en la expansión de una agricultura comercial en parte poco intensiva en mano de obra y en la caída de la participación de la economía campesina de baja productividad laboral media en el empleo. La caída de la productividad laboral en la minería podría deberse en parte a la incorporación de yacimientos de menores rendimientos en el contexto de elevados precios para muchos minerales.

Recuadro I.2 (continuación)

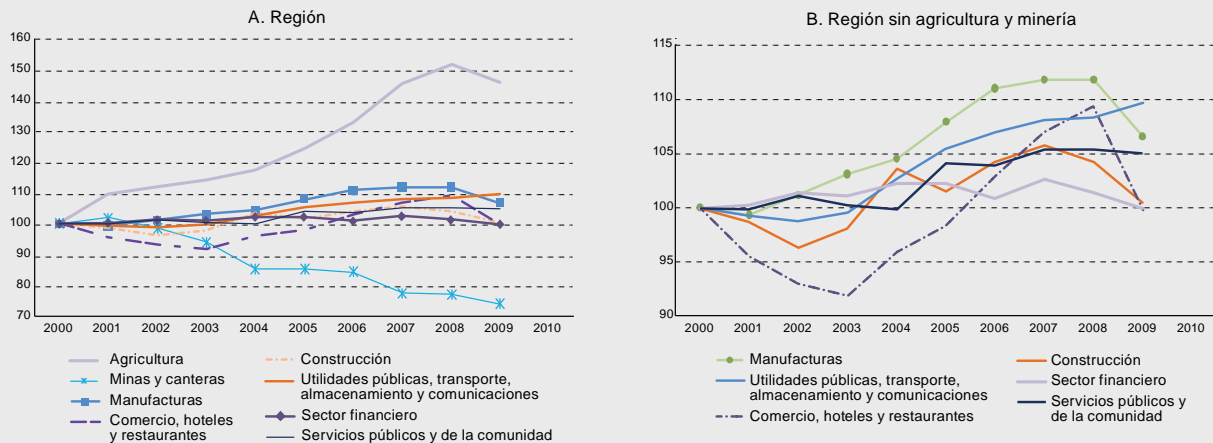
De las otras ramas de actividad destacan las mayores ganancias de productividad de la industria manufacturera que se interrumpieron —como en el caso de las otras ramas— en la crisis de 2009. De las ramas del sector terciario destaca el comportamiento volátil del comercio que refleja su papel como “empleador de última instancia” en momentos de crisis, que cumple debido a las bajas barreras de entrada. En consecuencia, al inicio de la década pasada —en el contexto de bajo crecimiento económico—, su productividad laboral media cae vertiginosamente. En el posterior período de mayor crecimiento, la dinámica demanda interna genera una importante expansión de la actividad sectorial, que se ve interrumpida por una nueva contracción marcada en 2009.

Gráfico 2
AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL
(Índice 2000=100)



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

Gráfico 3
AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Índice 2000=100)



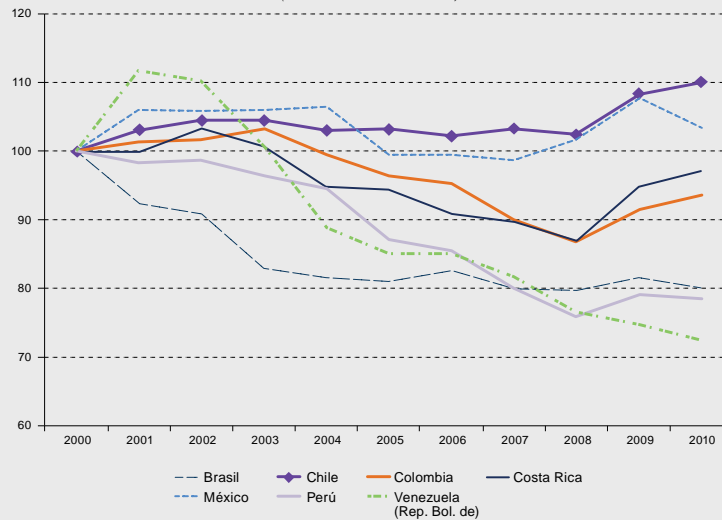
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Recuadro I.2 (conclusión)

Cabe señalar que el repunte de la productividad laboral a partir de 2004 no se expresó de la misma manera en los salarios reales del sector formal, que en la mayoría de los países crecieron con tasas por debajo de aquella. Esto habría incidido en un empeoramiento de la distribución funcional del ingreso y en una reducción del costo laboral unitario.

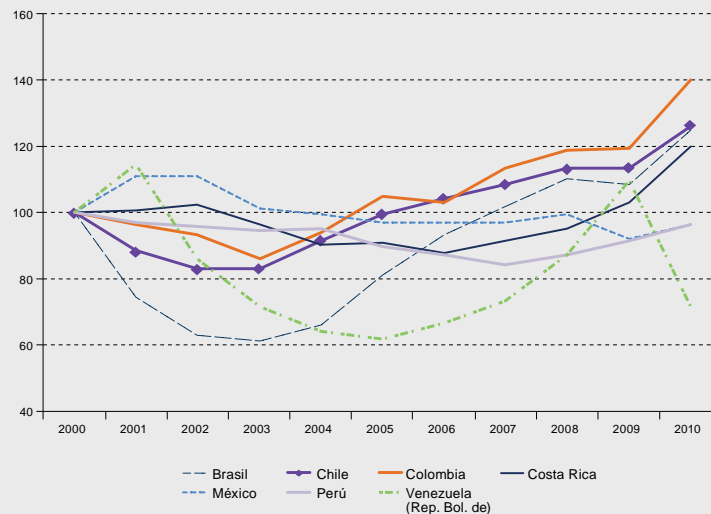
Cabe señalar, sin embargo, que en muchos países la reducción de los costos laborales en moneda nacional fue contrarrestada por la apreciación cambiaria, que incrementó los costos laborales medidos en otras monedas. Entre los países que se caracterizan por una reducción de los costos laborales unitarios en moneda nacional, pero que vieron aumentados estos costos expresados en dólares destacan el Brasil, Colombia y Costa Rica.

Gráfico 4
AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): EVOLUCIÓN DEL COCIENTE ENTRE EL ÍNDICE DE SALARIO MEDIO REAL DEL SECTOR FORMAL Y EL ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL
(Índice 2000=100)



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

Gráfico 5
AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): EVOLUCIÓN DEL COCIENTE ENTRE EL ÍNDICE DEL SALARIO MEDIO REAL DEL SECTOR FORMAL Y EL ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL, AJUSTADO POR EL TIPO DE CAMBIO CON RESPECTO AL DÓLAR
(Índice 2000=100)



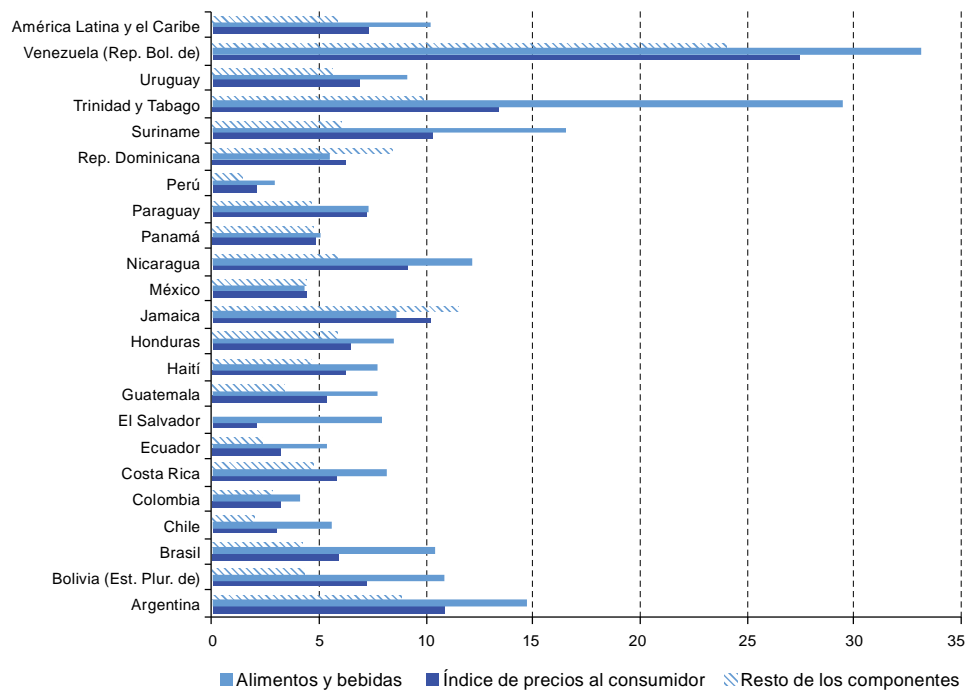
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

3. La inflación

En 2010 la inflación regional (medida por el índice de precios al consumidor (IPC)) fue del 6,6% (promedio ponderado). La Argentina, Jamaica, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de) registraron inflaciones superiores al 10%, siendo este último país el que registró la tasa más elevada de la región (27,4%). El aumento de la inflación respecto de 2009 fue generalizado, con la excepción del Ecuador, y obedeció, en gran medida, al aumento de los precios del rubro de alimentos y bebidas en casi todos los países.

Gráfico I.8

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN EN 12 MESES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, DEL RUBRO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS Y DEL RESTO DE LOS COMPONENTES, DICIEMBRE DE 2009-DICIEMBRE DE 2010

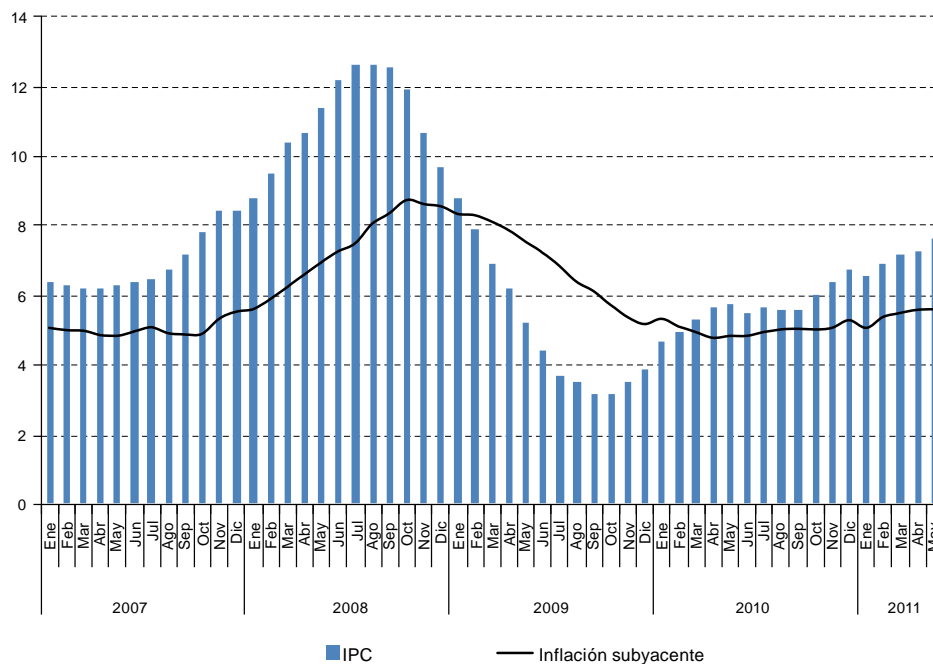


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos oficiales de los países.

En 2011 la inflación ha mantenido su tendencia al alza, impulsada fundamentalmente por las subidas de los precios del rubro de alimentos y bebidas, aunque se aprecia también un aumento en los precios de los combustibles y los servicios de transporte, y en algunos casos, de los servicios de vivienda. Por otra parte, han comenzado a observarse incrementos de la inflación subyacente, en el contexto del

elevado dinamismo de la demanda interna. En mayo de 2011 la inflación subyacente de los últimos 12 meses alcanza un 5,6%, tras haberse situado ligeramente por encima del 5% a lo largo de 2010. También se aprecia una alza generalizada de los precios al productor que, con la excepción de Venezuela (República Bolivariana de), muestran tasas de crecimiento bastante superiores a las tasas de variación del IPC.

Gráfico I.9
AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN EN 12 MESES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) Y LA INFLACIÓN SUBYACENTE, 2007-2011^a
(En porcentajes)



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

^a Los datos de 2011 corresponden a los primeros cinco meses.

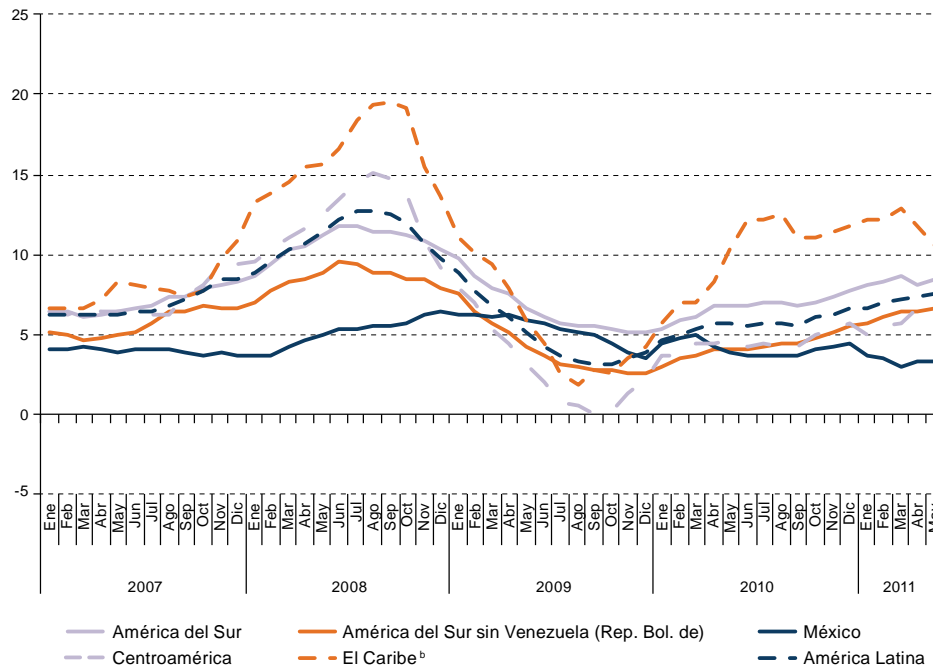
En términos subregionales, cabe destacar que los países del Caribe de los que se cuenta con datos han presentado tasas de inflación relativamente elevadas, en tanto que los países de Centroamérica registran tasas de inflación inferiores al promedio regional, al igual que México que, además, muestra una desaceleración desde finales de 2010. Para 2011 se estima que la inflación regional rondará el 7,5%.

Cuadro I.3
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN EN 12 MESES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), DEL GRUPO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS Y DEL RESTO DE LOS GRUPOS DE PRODUCTOS, A MAYO DE 2010 Y MAYO DE 2011
(En porcentajes)

	Variaciones en 12 meses (mayo de 2010)			Variaciones en 12 meses (mayo de 2011)			
	IPC	IPC de los alimentos	IPC del resto de los productos	IPC	IPC de los alimentos	IPC del resto de los productos	
Argentina	9,9	15,1	8,1	Argentina	9,7	8,0	10,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1,4	1,7	1,1	Bolivia (Estado Plurinacional de)	11,3	16,9	6,9
Brasil	5,2	6,8	4,4	Brasil	6,6	8,2	5,4
Chile	1,5	1,7	1,2	Chile	3,3	5,3	1,8
Colombia	2,1	1,0	2,5	Colombia	3,0	3,6	2,8
Costa Rica	6,2	4,9	6,9	Costa Rica	4,8	6,0	4,2
Ecuador	3,2	4,0	2,9	Ecuador	4,2	6,4	3,2
El Salvador	-0,1	-2,2	1,6	El Salvador	6,7	9,9	5,2
Guatemala	3,5	1,7	4,4	Guatemala	6,4	11,0	4,2
Haití (enero)	6,1	3,7	8,8	Haití (enero)	3,7	4,9	2,5
Honduras (abril)	4,2	-0,4	6,4	Honduras (abril)	7,3	7,1	7,4
Jamaica	9,5	14,2	6,2	Jamaica	14,1	10,0	17,2
México	3,9	1,8	4,3	México	3,2	5,2	2,5
Nicaragua	5,4	2,2	6,6	Nicaragua	8,7	8,2	8,9
Panamá	3,2	2,7	3,4	Panamá	6,4	6,1	6,6
Paraguay	4,5	2,3	1,8	Paraguay	10,2	18,1	6,5
Perú	1,0	1,7	0,8	Perú	3,1	4,6	2,1
República Dominicana	7,9	5,8	8,7	República Dominicana	8,0	7,4	8,3
Suriname	7,4	9,2	6,0	Suriname	20,3	20,0	20,5
Trinidad y Tabago	9,6	19,4	7,4	Trinidad y Tabago	3,9	8,2	3,0
Uruguay	7,1	6,0	6,9	Uruguay	8,5	11,1	6,7
Venezuela (República Bolivariana de)	32,0	44,7	26,8	Venezuela (República Bolivariana de)	24,8	22,1	26,0
América Latina (promedio simple)	6,1	6,7	5,7	América Latina (promedio simple)	8,1	9,5	7,4

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

Gráfico I.10
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL IPC EN 12 MESES
 EN PROMEDIOS SIMPLES, 2007-2011^a**
 (En porcentajes)



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

^a Los datos de 2011 corresponden a los primeros cinco meses.

^b Los datos del Caribe corresponden a Jamaica, Trinidad y Tabago y Suriname.

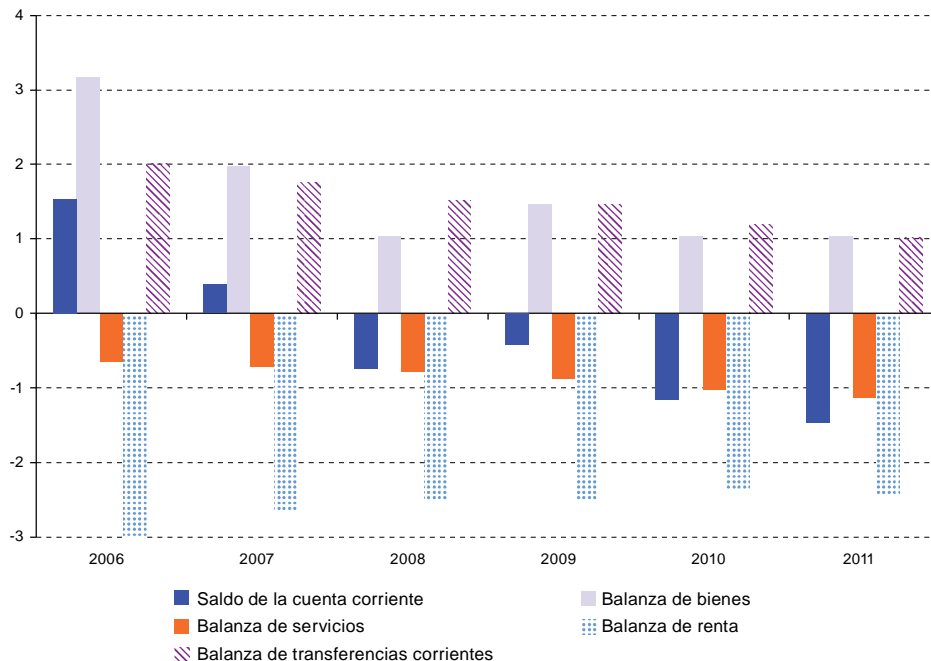
4. Las cuentas externas

a) La cuenta corriente de la balanza de pagos

En 2010 la cuenta corriente de América Latina registró un déficit equivalente al 1,2% del PIB regional, superior al déficit del 0,4% observado en 2009 (véase el gráfico I.11). Si bien los resultados de las balanzas de servicios y de rentas se mantuvieron estables, la disminución en términos relativos de la balanza de transferencias y sobre todo la disminución del superávit comercial, que pasó del 1,5% del PIB en 2009 al 1,0% en 2010, provocaron el deterioro de las cuentas externas de la subregión. El mayor crecimiento de las importaciones respecto de las exportaciones fue provocado por el repunte de la demanda interna y la apreciación cambiaria que tuvieron lugar en la mayoría de los países de la región.

El aumento del déficit de la cuenta corriente se debió tanto a un déficit considerablemente mayor en los países del MERCOSUR y de Centroamérica como a una reducción del superávit de los países exportadores de minerales (Chile y el Perú). Por el contrario, el Caribe obtuvo un mejor resultado externo, que obedece a un aumento del superávit en Trinidad y Tabago, asociado al mayor precio del petróleo, un significativo incremento del superávit en Suriname, debido al alza del precio de los metales y una reducción del déficit en Jamaica.

Gráfico I.11
AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2006-2011^a
 (En porcentajes del PIB)



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

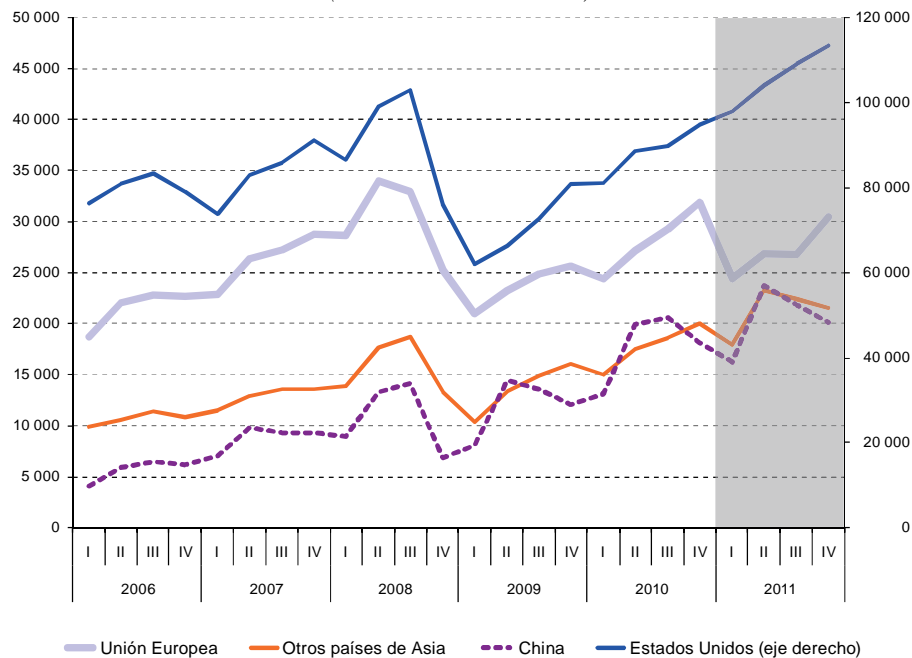
^a No se incluyen datos de Cuba. Los datos de 2011 son proyecciones.

Para 2011 se espera un aumento moderado del déficit de la cuenta corriente de América Latina, que se ubicará en el 1,5% del PIB. Las alzas de precios de los principales productos de exportación, sumados a la desaceleración del ritmo de crecimiento de las importaciones, permiten esperar un superávit comercial estable de alrededor del 1% del PIB regional. Sin embargo, un mayor déficit de la balanza de servicios y una disminución del excedente de la balanza de transferencias darán lugar al señalado incremento del déficit de la cuenta corriente. Este deterioro será generalizado, con la excepción de los países exportadores de hidrocarburos. Por el contrario, en el Caribe se proyecta un mayor superávit de la cuenta corriente, asociado al aumento de los precios internacionales de los productos básicos y a la continua recuperación de los ingresos por remesas y turismo, aunque el saldo medio esconde el hecho de que casi todos los países de esta subregión presentan un déficit en sus cuentas externas.

i) *La balanza de bienes y servicios*

La demanda externa de bienes producidos en la región comenzó una recuperación sostenida desde el segundo trimestre de 2009, como puede observarse en el gráfico I.12, aunque en el caso de los Estados Unidos y la Unión Europea, aún no se logró alcanzar los niveles previos a la crisis. En cambio, las exportaciones a China y al resto de Asia superaban a fines de 2010 en un 12% y un 28%, respectivamente, los niveles de mediados de 2008. Se estima que las exportaciones a los Estados Unidos habrán alcanzado el nivel anterior a la crisis para el segundo trimestre de 2011, en tanto que las dirigidas a la Unión Europea lo harían recién a principios de 2012.

Gráfico I.12
AMÉRICA LATINA: EXPORTACIONES TOTALES SEGÚN DESTINO, 2006-2011^a
 (En millones de dólares)



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

^a No se incluyen datos de Cuba. Los datos de 2011 son proyecciones.

Sobre la base del ritmo de crecimiento de la demanda externa, para América Latina se estima un aumento de las exportaciones del 26,9% para 2011, debido a un incremento de los precios (16,6%) y del volumen (8,8%). Nuevamente serán los productos derivados de la minería y el petróleo los que aumentarán a mayor velocidad, hasta alcanzar una tasa de variación del 39,3%, algo superior a lo observado en 2010. Mientras tanto, los productos agrícolas y agropecuarios y las manufacturas crecerán este año a tasas levemente inferiores (un 18,9% y un 21,8%, respectivamente) (véase el cuadro I.4).

El comportamiento de las importaciones en 2011 será muy similar al de las exportaciones: se estima que crecerán un 27,6%, cerca de tres puntos porcentuales menos que en 2010. Se mantendrá la tendencia a la marcada expansión de las importaciones de combustibles y bienes de consumo, con un crecimiento estimado del 44,2% y el 29,5%, respectivamente, durante 2011. El mayor aumento de las importaciones en comparación con las exportaciones durante 2010 trajo consigo una disminución del superávit de la balanza comercial de América Latina del 13%, con lo que el superávit rondó los 50.000 millones de dólares. En 2011, ante tasas de crecimiento similares para las exportaciones y las importaciones, la balanza comercial mostrará un aumento del superávit, que se situará en torno a los 57.500 millones de dólares.

En 2010, la expansión de las exportaciones respecto de 2009 fue mayor en los países exportadores de minerales (31,7%), México (29,9%) y los miembros del MERCOSUR (29,8%). En los países exportadores de hidrocarburos el aumento fue de un 18%; en tanto, Centroamérica y los países del Caribe registraron incrementos del 12,3% y el 11,1%, respectivamente. En México y Centroamérica la expansión se debió principalmente al mayor volumen exportado, mientras que en el resto de los países el principal factor fue el precio.

Cuadro I.4
**AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL COMERCIO INTERNACIONAL
 SEGÚN PRINCIPALES GRUPOS DE PRODUCTOS, 2008-2011^a**
 (En porcentajes)

A. Exportaciones	2008	2009	2010	2011
Productos agrícolas y agropecuarios	20,5	-9,1	21,3	18,9
Minería y petróleo	23,9	-28,7	37,3	39,3
Manufacturas	10,8	-20,6	23,1	21,8
Total de exportaciones	15,8	-21,9	27,0	26,9
B. Importaciones				
Bienes de capital	21,3	-17,9	23,5	21,2
Insumos intermedios	16,7	-24,1	29,9	25,6
Bienes de consumo	20,4	-21,1	32,3	29,5
Combustibles	47,3	-40,9	44,8	44,2
Total de importaciones	21,4	-24,7	30,7	27,6

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

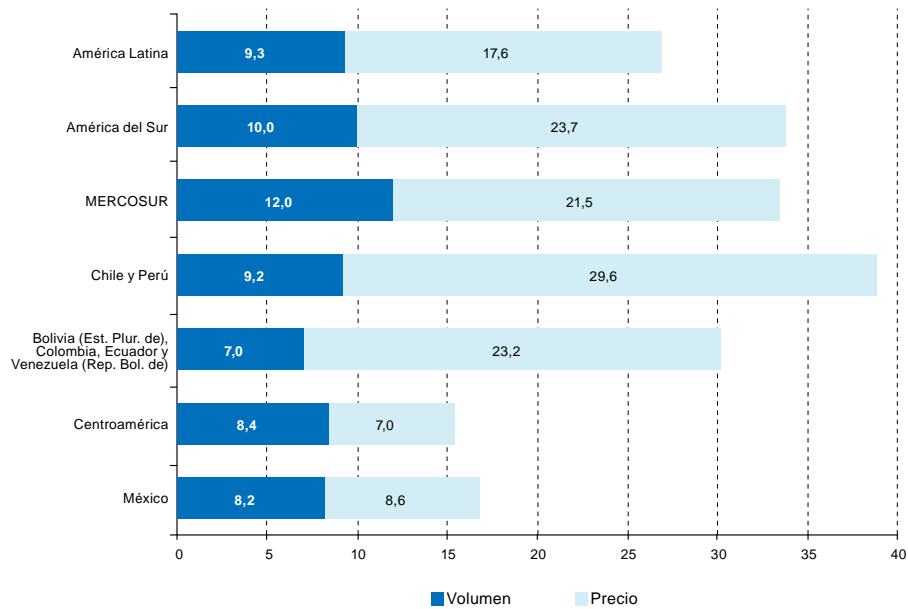
^a No se incluyen datos de Cuba. Los datos de 2011 son proyecciones.

En los gráficos I.13 y I.14 se muestra la proyección del comercio internacional por subregión. Como puede observarse, la recuperación tanto de las exportaciones como de las importaciones ya es completa para todos los países. La variación de los precios será la principal causa del aumento del comercio en los países exportadores de productos mineros e hidrocarburos y, en menor grado, en el MERCOSUR. En México y los países de Centroamérica, que comercian mayormente manufacturas y están orientados hacia los mercados desarrollados, se registrarán menores incrementos del valor exportado, si bien la repartición entre volumen y precio será más equilibrada. Dado la elevada participación de las manufacturas en las importaciones, su crecimiento está fuertemente asociado al del volumen, a la vez que el comportamiento por subregión es más homogéneo que en el caso de las exportaciones.

La recuperación del comercio regional en 2010 trajo consigo la expansión de los servicios basados en el transporte. De esta manera, el mayor aumento de las importaciones de bienes en relación con las exportaciones se reflejó de manera paralela en la balanza de servicios. Asimismo, el crecimiento económico y la apreciación cambiaria provocaron que el incremento de la importación de servicios por viajes superara con creces al de las exportaciones; esto fue particularmente notorio en el caso del Brasil. En consecuencia, en 2010 el déficit de la balanza de servicios creció un 45% con respecto a 2009 para la región en su conjunto y se ubicó en alrededor de 50.000 millones de dólares.

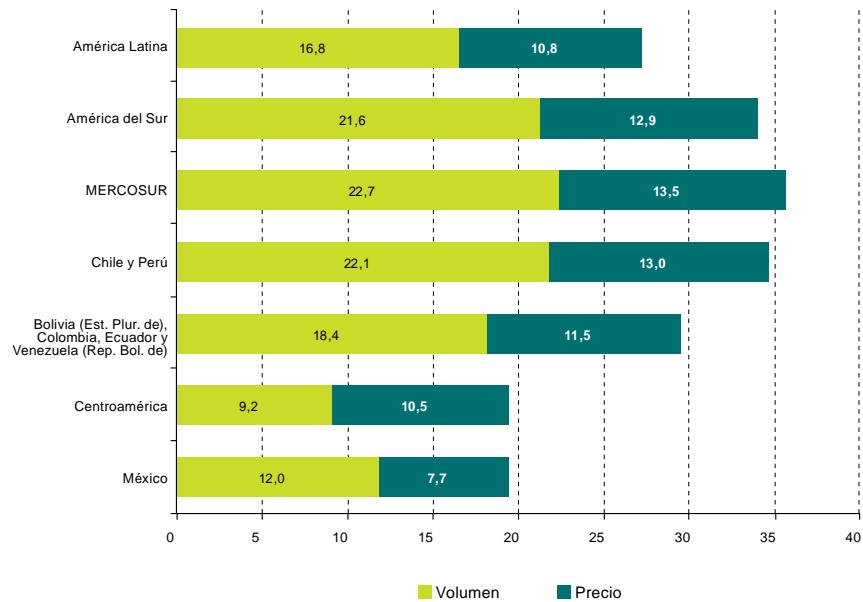
En el gráfico I.15 se observa la evolución de las llegadas de turistas internacionales y se advierte la gran recuperación obtenida en 2010 en todas las subregiones, tras las caídas registradas en 2009. Todos los países se beneficiaron con el aumento de la llegada de turistas, en particular, los de América del Sur, donde el número se elevó un 10,4%, a pesar de haber sido la subregión cuyo turismo fue menos golpeado por la crisis internacional durante 2009. México, el principal destino turístico de la región, recibió en 2010 alrededor de 22 millones de visitantes (un 4,4% más que en 2009), solo 1 millón menos que lo registrado por todos los países de América del Sur y superior en 2 millones al Caribe. La preocupación de la región por mejorar la accesibilidad y la infraestructura ligada al turismo, las mejoras en materia de seguridad para el turista en algunos países, la intensa promoción internacional de algunos destinos y las mejores perspectivas de la economía mundial permiten prever la continuidad del crecimiento de este sector. Los datos a abril de 2011 muestran esta perspectiva positiva, como se observa en el gráfico I.15.

Gráfico I.13
AMÉRICA LATINA: PROYECCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2011^a
(En porcentajes)



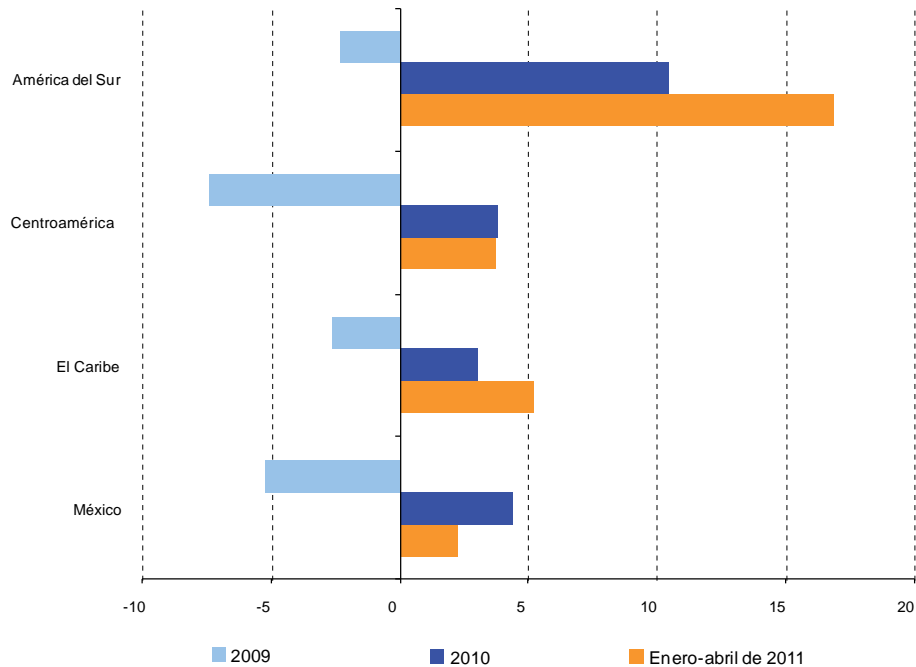
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos oficiales de los países.
^a No se incluyen datos de Cuba.

Gráfico I.14
AMÉRICA LATINA: PROYECCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2011^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos oficiales de los países.
^a No se incluyen datos de Cuba.

Gráfico I.15
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES, 2009-2011^a
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Organización Mundial del Turismo (OMT).

^a Los datos de 2011 corresponden a los primeros dos meses.

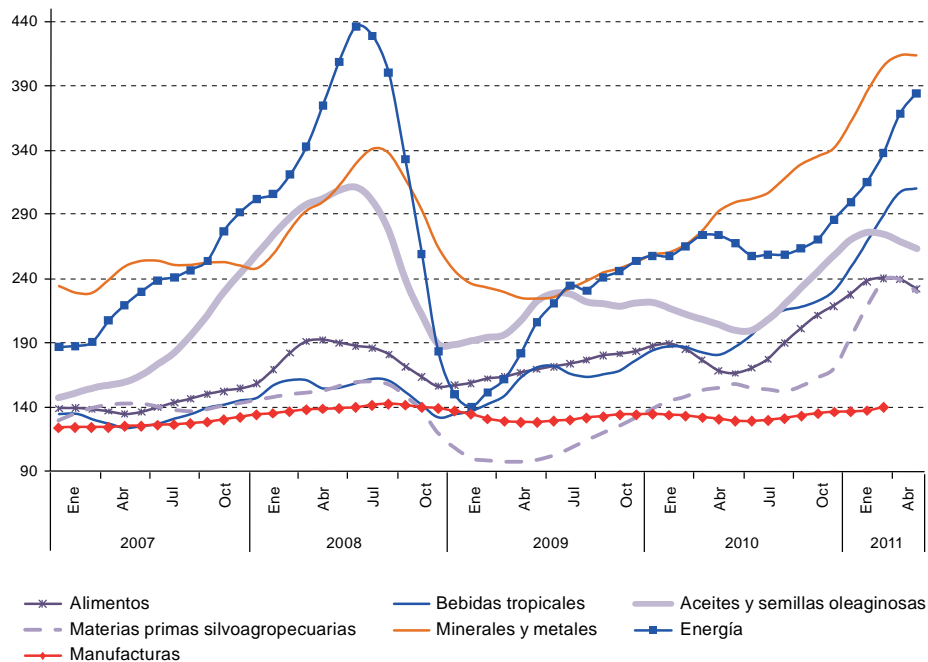
ii) *Los precios internacionales y los términos de intercambio*

Los precios de los productos básicos de exportación mostraron incrementos significativos durante 2010 (salvo contadas excepciones como el arroz y la harina de soja). Entre los productos agropecuarios, los precios de los alimentos aumentaron un 9,9%; los de las bebidas tropicales (café, té y cacao), un 25,4%, y las materias primas silvoagropecuarias, un 41,6%. El subgrupo de aceites y semillas oleaginosas presentó una dinámica más moderada, al crecer solamente un 3,5%. Por otra parte, el precio de los minerales y metales se elevó un 29,3%, y el de los productos energéticos, un 27,9%. Los precios de las manufacturas sufrieron el contagio de esta tendencia alcista y también subieron, particularmente a partir de los últimos meses de 2010.

Como se puede observar en el gráfico I.16, los precios de los productos básicos han recuperado el terreno perdido durante la crisis internacional e incluso, con la excepción de los energéticos y los aceites y semillas oleaginosas, han superado los máximos observados en 2008. De hecho, el índice de precios de los alimentos publicado por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) alcanzó su máximo histórico en febrero de 2011. Entre las causas de estos aumentos existen factores relacionados tanto con la oferta como con la demanda. Algunos ejemplos de los primeros son: i) las condiciones climáticas adversas, que tuvieron un impacto en la producción de café en Centroamérica y América del Sur; ii) la sequía en la Federación de Rusia, que afectó los precios del trigo

y sus sustitutos; iii) la crisis poselectoral de Costa de Marfil, que impulsó los precios del cacao, y iv) la inestabilidad política de Oriente Medio, que influyó en el aumento del precio del petróleo y sus derivados. Entre los factores relativos a la demanda, se encuentran la recuperación de la economía mundial y el aumento de la demanda de estos bienes por parte de China, la India y el resto de los países emergentes. Se espera que esta tendencia alcista continúe durante 2011, aunque con menos intensidad que en 2010. Esto se debe, por una parte, a la moderación de la demanda debido a que concluyó una fase de recomposición de inventarios y se redujo el ritmo de crecimiento mundial, y por otra parte, a una respuesta de la oferta ante los mayores precios y las condiciones climáticas más favorables. Este cambio ya se empieza a observar en el menor dinamismo de los precios de los alimentos y los productos agropecuarios. El efecto de estas tendencias en los términos de intercambio de la región fue desigual, como se muestra en el gráfico I.17. En 2010 los países exportadores de minerales y metales (Chile y el Perú) y de hidrocarburos (Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, el Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de)) resultaron ser los más beneficiados del alza de precios de sus exportaciones, seguidos por los países miembros del MERCOSUR. México, al ser principalmente un exportador de bienes manufacturados, percibió ganancias menores, mientras que los países de Centroamérica, importadores netos de alimentos y productos energéticos, sufrieron un deterioro de los términos de intercambio. En términos generales, América Latina registró una mejora de los términos de intercambio de un 8,1% en 2010.

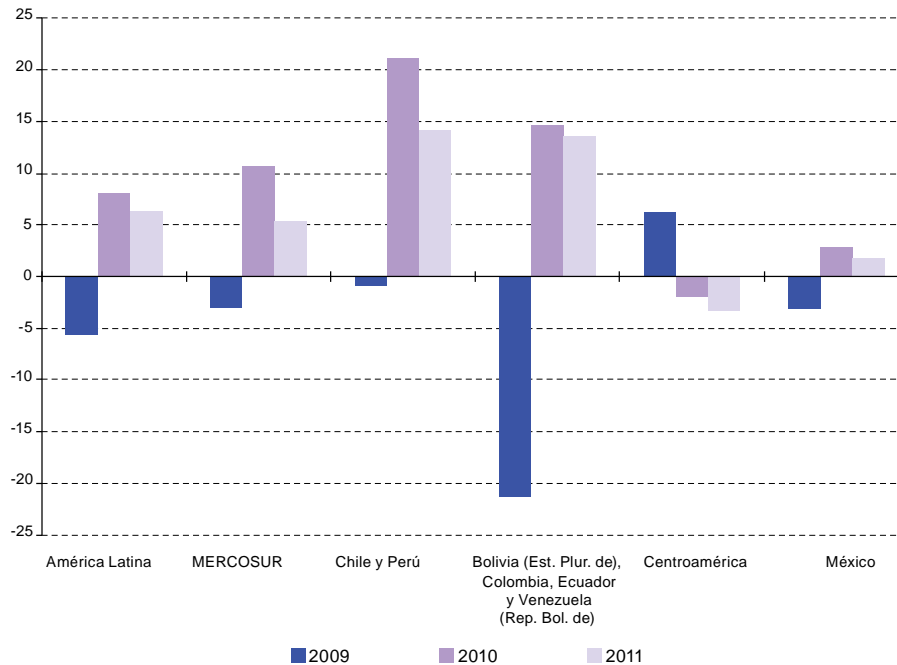
Gráfico I.16
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS
 Y LAS MANUFACTURAS, 2007-2011^a**
 (Índice: 2000=100, promedio móvil de tres meses)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y del Netherlands Bureau for Economic Analysis (CPB).

^a La ponderación de los grupos de productos básicos se calcula según la participación en las exportaciones de América Latina.

Gráfico I.17
AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2009-2011^a
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD); Fondo Monetario Internacional (FMI); Banco Mundial y Bloomberg.

^a No se incluyen datos de Cuba. Datos preliminares para 2009 y 2010 y proyecciones para 2011.

En el corto plazo, esta tendencia de los términos de intercambio de la región se mantendrá, aunque en general a tasas más moderadas que en 2010. Los subgrupos de países que presentarán un mayor aumento serán nuevamente los exportadores de minerales e hidrocarburos; esto repercutirá en sentido inverso en Centroamérica, subregión que sufrirá un nuevo menoscabo en sus términos de intercambio. Para América Latina y el Caribe se proyecta una variación positiva del 6,2% en 2011.

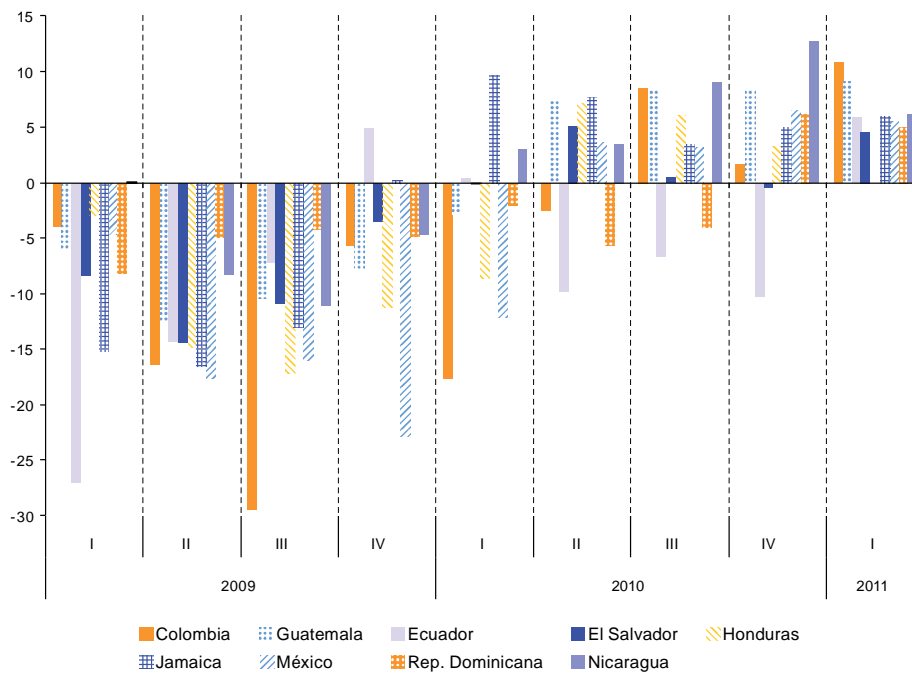
iii) *Las balanzas de rentas de factores y de transferencias*

A pesar de que el déficit de la balanza de renta de factores de América Latina aumentó de 98.100 millones de dólares en 2009 a 114.600 millones en 2010, su tamaño relativo disminuyó ligeramente (al pasar del -2,5% del PIB en 2009 al -2,4% en 2010) debido al crecimiento económico observado en la región. El aumento absoluto del saldo negativo obedece principalmente a los mayores egresos de utilidades y dividendos, ante el alza de los precios internacionales de los productos básicos, y a mayores intereses pagados¹¹. En 2011 se espera una continuación de la tendencia al aumento del déficit de esta balanza en términos absolutos, debido a las continuas subidas de los precios de los productos básicos de exportación de la región y al dinamismo económico, aunque, en términos relativos, se proyecta un déficit estable, en torno al 2,4% del PIB regional.

¹¹ Cabe destacar que el 90% del aumento del déficit se concentró en solo cuatro países: Brasil, Chile, Colombia y Perú; el resto de los países presentaron cambios negativos menores e incluso mejoras en la balanza de rentas.

Después de una caída significativa en 2009, la tendencia de las remesas de los trabajadores emigrados empezó a cambiar desde principios de 2010, como se observa en el gráfico I.18. Con la excepción de Colombia, el Ecuador y la República Dominicana, todos los países que aparecen en el gráfico terminaron el año con una tasa de variación positiva. Sin embargo, estos crecimientos han sido moderados y los niveles de los ingresos por remesas familiares están lejos de alcanzar los máximos observados antes de la crisis. La principal causa es la lenta recuperación de los mercados de trabajo en los países desarrollados, particularmente en los Estados Unidos y España, principales receptores de los migrantes latinoamericanos y caribeños. La evolución esperada en el mercado laboral de estos países permite proyectar una tasa de crecimiento moderada durante 2011.

Gráfico I.18
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (9 PAÍSES): VARIACIÓN TRIMESTRAL INTERANUAL DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES EMIGRADOS, 2009-2011^a
(En porcentajes)



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

^a Los datos de 2011 corresponden al primer trimestre.

Además de la evolución de las remesas descrita anteriormente, la balanza de transferencias de América Latina registró un aumento del 80% y el 118% en el crédito de transferencias para Haití y Chile, respectivamente, asociado a los ingresos por donaciones y ayuda oficial recibidos después de los sismos que afectaron a ambos países¹². El superávit de la balanza de transferencias se redujo de un 1,5% del PIB en 2009 a un 1,2% en 2010, a pesar de la mejora observada en valores absolutos. Para 2011 se estima un superávit equivalente al 1,0% del PIB regional.

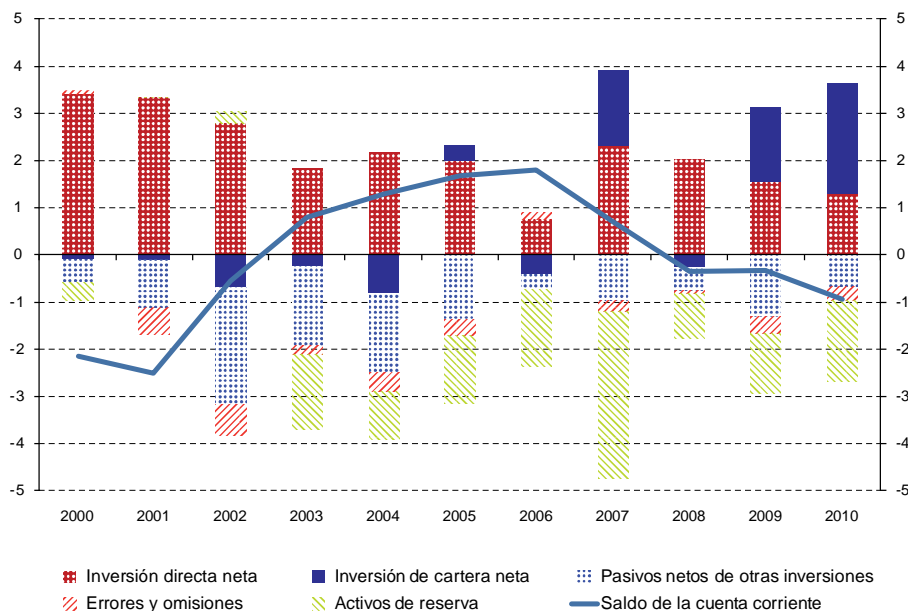
¹² Además se observó una disminución del 58% en el crédito por transferencias en la Argentina, ocasionada por el registro como transferencia corriente de la asignación de derechos especiales de giro por parte del FMI en el tercer trimestre de 2009, hecho que no se repitió en 2010.

b) La cuenta de capital y financiera

Durante 2010, las condiciones financieras externas caracterizadas por una elevada liquidez global y el aumento, significativo en ciertos casos, de los flujos netos de inversión hacia la región determinaron nuevamente un saldo global positivo de la balanza de pagos, con la consecuente acumulación de reservas internacionales, que alcanzaron un nivel equivalente al 16% del PIB regional.

No obstante, esta situación tiende a disimular un panorama relativamente heterogéneo. Como se aprecia en el gráfico I.19, desde 2007 América del Sur y México han experimentado una marcada alza de los flujos netos de IED y de inversión de cartera, con la excepción de 2008, año en que estalló la crisis financiera global. Más aún, en el transcurso de 2010 la inversión de cartera neta llegó a 109.157 millones de dólares, superando por primera vez y con creces la IED neta, que alcanzó a 59.995 millones de dólares. En el gráfico se aprecia, además, el papel del aumento de reservas como factor de absorción de liquidez externa, lo que obedece a los objetivos en materia cambiaria de varios países de esta subregión.

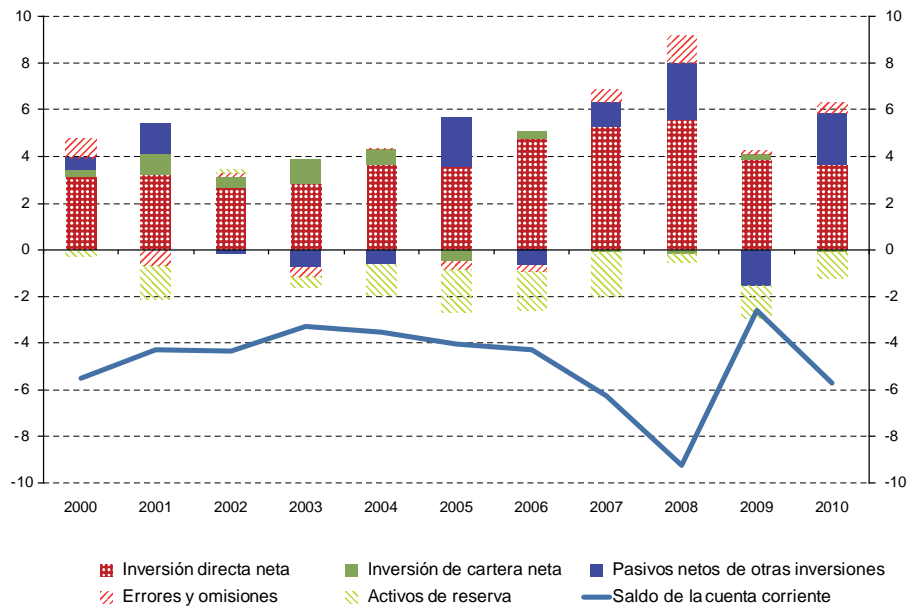
Gráfico I.19
**AMÉRICA DEL SUR Y MÉXICO: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE Y
 COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO, 2000-2010**
 (En porcentajes del PIB)



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

En contraste, en el caso de los países de Centroamérica, incluidos Haití y la República Dominicana, la situación es muy distinta. La IED neta es el principal componente de flujos positivos en la cuenta financiera, al tiempo que la inversión de cartera no es significativa. El segundo componente en importancia son los pasivos netos de otras inversiones, que recogen los efectos de los flujos transfronterizos, sobre todo de depósitos, créditos bancarios y deuda bancaria. Estos flujos son los que presentaron un incremento significativo en 2010 para financiar, junto con una IED neta relativamente estable, el aumento del déficit de la cuenta corriente durante el año.

Gráfico I.20
**CENTROAMÉRICA, HAITÍ Y REPÚBLICA DOMINICANA: SALDO DE LA CUENTA
 CORRIENTE Y COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO, 2000-2010**
 (En porcentajes del PIB)

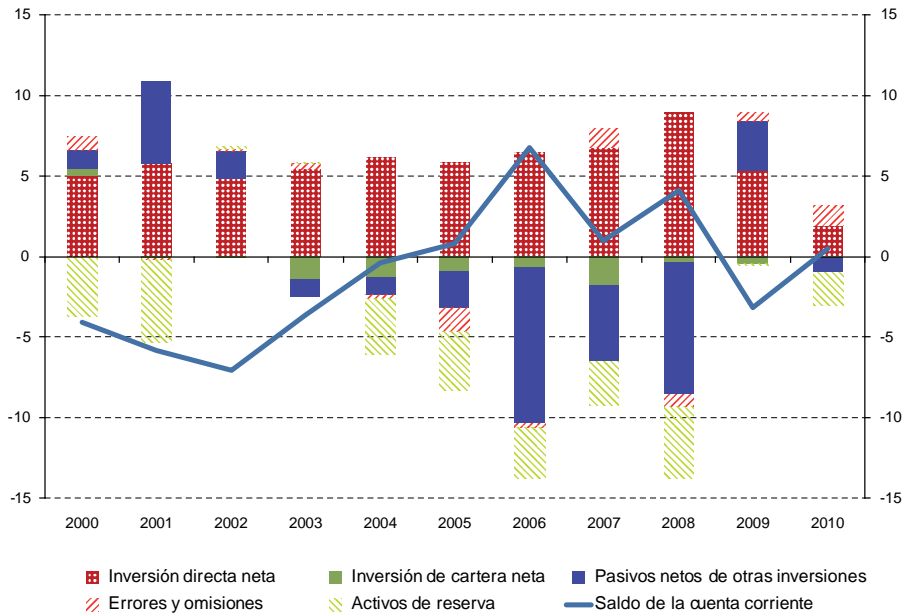


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Este hecho es aún más destacado en el caso de los países del Caribe, donde la IED neta es casi el único componente positivo de la cuenta financiera, a la vez que los flujos, principalmente los de carácter bancario que están representados por los pasivos netos de otras inversiones, exhiben un comportamiento muchas veces negativo (véase el gráfico I.21).

En suma, la IED neta continúa con su tendencia de largo plazo, con incrementos sostenidos que no fueron mayormente afectados por la crisis financiera de 2008. A su vez, en los últimos años y sobre todo en 2010, la inversión de cartera ha constituido un componente creciente de la cuenta financiera de América Latina y el Caribe, fenómeno vinculado al significativo incremento de la liquidez mundial, resultante de la reacción de los gobiernos de los países desarrollados para hacer frente a la crisis financiera global y el menor riesgo relativo existente en la región, especialmente en el Brasil, Colombia, México y el Perú. Estos países exhiben los mayores influjos netos de IED, inversión de cartera y otros pasivos de inversión, lo que contribuye a explicar su elevada acumulación de reservas, así como los esfuerzos desplegados en su mayoría para evitar la apreciación de las monedas. Chile se distingue entre los países receptores de IED, por cuanto su inversión de cartera neta es negativa en este período, hecho asociado a la diversificación hacia el exterior de sus fondos de pensiones y la acumulación de recursos en sus fondos soberanos gracias al alto precio del cobre.

Gráfico I.21
**EL CARIBE: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE Y COMPOSICIÓN
 DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO, 2000-2010^a**
 (En porcentajes del PIB)



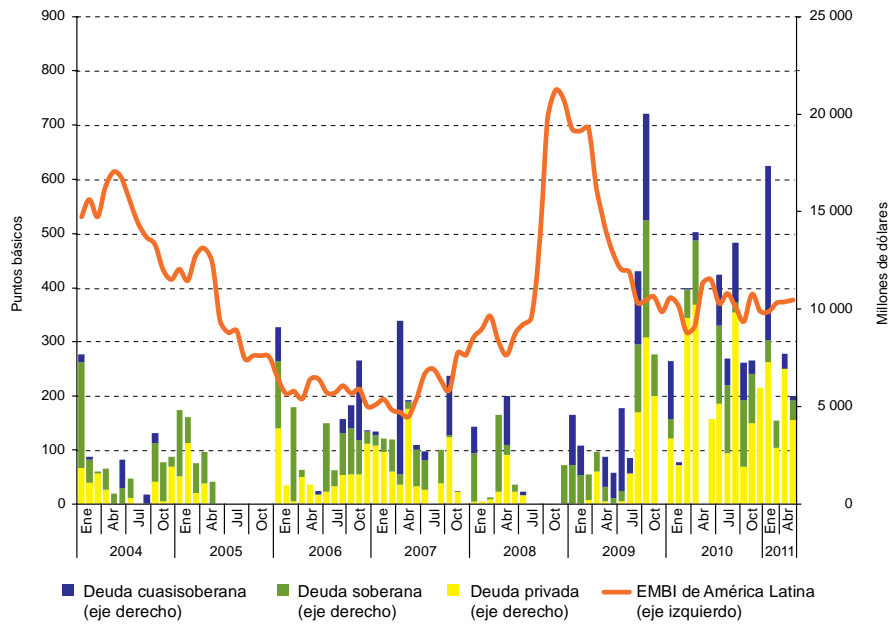
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Se incluyen datos de los siguientes países: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Suriname y Trinidad y Tabago.

La región ha continuado accediendo a los mercados de capitales internacionales y exhibiendo niveles de riesgo que, si bien superan a los anteriores a la crisis financiera global, son sustantivamente inferiores a los de otras regiones. Como se destaca en el gráfico I.22, las emisiones de bonos externos por parte de entidades privadas, especialmente bancos, han continuado en frecuencia y volumen durante 2010 y lo que va de 2011, tendencia inversa a la exhibida por las emisiones soberanas. Esto último se relaciona con el proceso de desendeudamiento público externo que viene experimentando la región desde hace años.

La región continúa presentando una sólida situación financiera externa, que se expresa en la continuidad de los flujos financieros recibidos, el acceso a los mercados financieros y los niveles históricamente altos de reservas internacionales. No obstante, persisten ciertas situaciones que deben analizarse con cuidado. Como se aprecia en el gráfico I.23, el peso de la deuda externa como porcentaje del PIB en América del Sur y México se redujo drásticamente como resultado de los procesos de crecimiento y los superávits fiscales y externos que tuvieron lugar durante los años anteriores a la crisis financiera global. En el caso de Centroamérica, la disminución del endeudamiento como proporción del PIB, aunque marcada, es de menor intensidad, lo que está vinculado, por una parte, a los programas de reducción de deuda (como la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME)) y, por otra, a condiciones financieras más difíciles y un ritmo de crecimiento más lento. En contraste, en los países del Caribe (sin incluir en este caso a Trinidad y Tabago) se observa un repunte del nivel relativo de endeudamiento externo a partir de la crisis financiera global. Ello refleja también el deterioro de las condiciones financieras que desde entonces ha enfrentado esta subregión y que se expresa en menores influjos netos de IED y reducidos saldos de la cuenta corriente (véase el gráfico I.21).

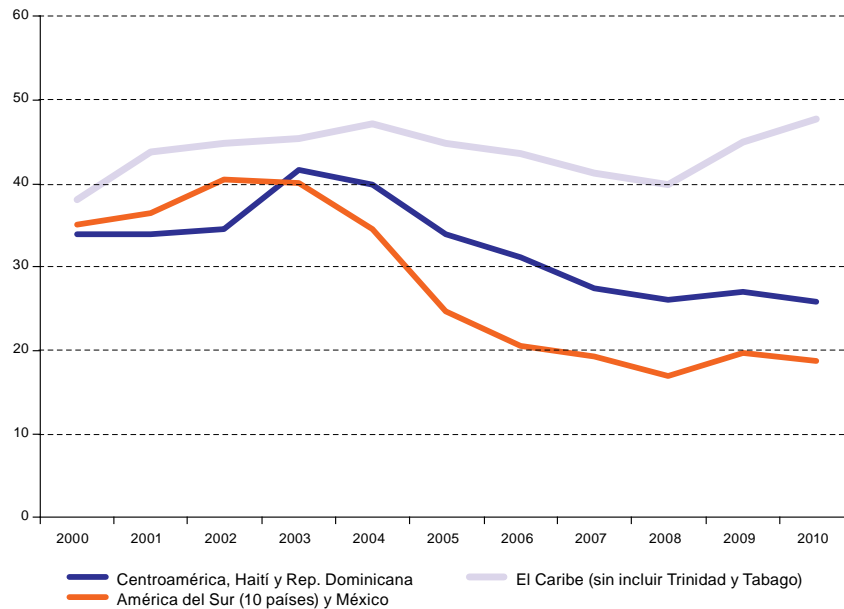
Gráfico I.22
AMÉRICA LATINA: EMISIONES DE BONOS EXTERNOS Y RIESGO PAÍS, 2004-2011^a
(En millones de dólares y puntos básicos)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Latin Finance Bonds Database, JP Morgan y Merrill Lynch.

^a No se incluyen datos de Cuba. Los datos de 2011 corresponden a los primeros cuatro meses.

Gráfico I.23
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO BRUTO, 2000-2010^a
(En porcentajes del PIB)



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

^a No se incluyen datos de Cuba.

Cuadro I.5
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): FLUJOS FINANCIEROS EXTERNOS, 2007-2010
(En millones de dólares)

	Inversión extranjera directa neta	Inversión de cartera neta	Pasivos netos de otras inversiones	Total
Venezuela (República Bolivariana de)	-8 679	17 729	-88 407	-79 357
Haití	142	0	-178	-35
Paraguay	1 097	0	1 617	2 714
Ecuador	1 683	-3 778	44	-2 051
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 946	-301	-1 278	366
Nicaragua	1 950	0	777	2 727
Guatemala	2 694	-229	2 144	4 609
El Salvador	2 723	651	-1 278	2 096
Honduras	3 255	-8	-202	3 045
Uruguay	5 950	-696	-6	5 248
Costa Rica	6 449	488	841	7 778
Panamá	8 230	-1 556	1 214	7 889
República Dominicana	8 329	649	4 448	13 426
Colombia	20 784	-18	14 179	34 945
Argentina	21 850	4 651	-38 000	-11 498
Perú	23 904	6 690	2 323	32 918
Chile	28 234	-42 921	5 749	-8 939
México	59 384	69 931	-26 575	102 740
Brasil	125 071	162 817	-2 547	285 342
América Latina (19 países)	314 995	214 101	-125 135	403 961

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

D. LAS POLÍTICAS MACROECONÓMICAS

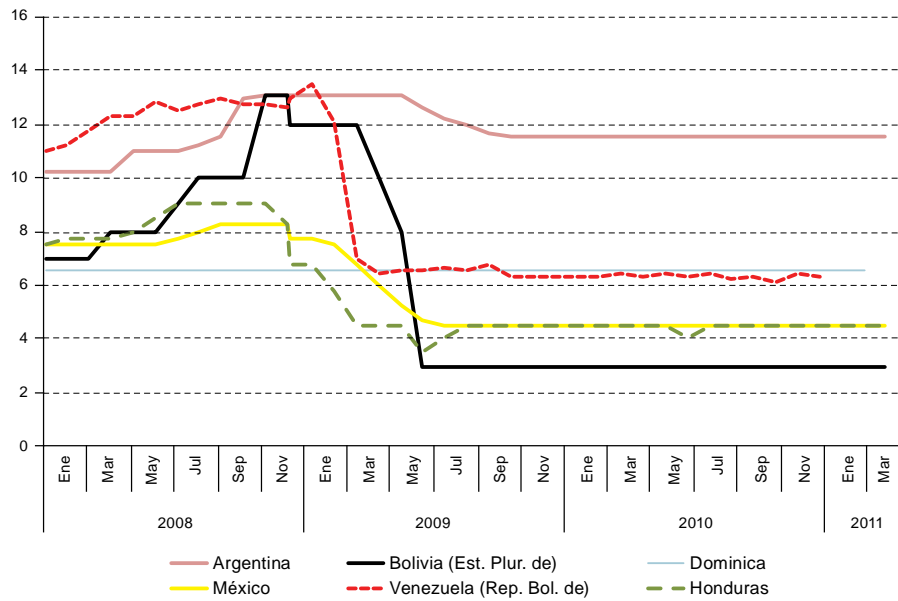
1. Las políticas monetaria y cambiaria

Las condiciones financieras internacionales y el comportamiento de los precios de los productos básicos, en especial de los alimentos y la energía, comenzaron a complicar la gestión de la política monetaria y cambiaria de América Latina y el Caribe a partir de la segunda mitad de 2010. Por una parte, las mayores presiones inflacionarias y el crecimiento de la demanda agregada interna han provocado que en algunos países se tomaran medidas para tratar de restringir las condiciones monetarias y crediticias establecidas inicialmente para paliar los efectos de la crisis, que prevalecen en la mayoría de los casos. Por otra parte, la elevada liquidez que caracteriza a los mercados financieros internacionales y la consecuente entrada de capitales en la región han propiciado un fortalecimiento de las monedas locales y un deterioro de la competitividad de los sectores productores de bienes transables.

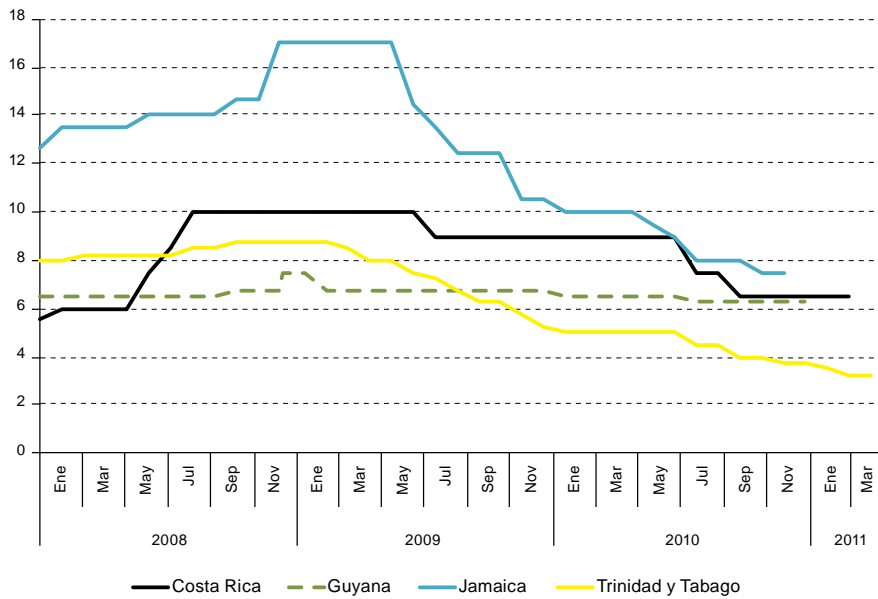
De este modo, los encargados de la política monetaria y cambiaria de la región se enfrentan con la necesidad de garantizar la estabilidad de los precios pero, por otra parte, tratan de evitar que la apreciación cambiaria introduzca un sesgo muy marcado en el proceso de asignación de recursos a

Gráfico I.24 (conclusión)

B. Tasas estables



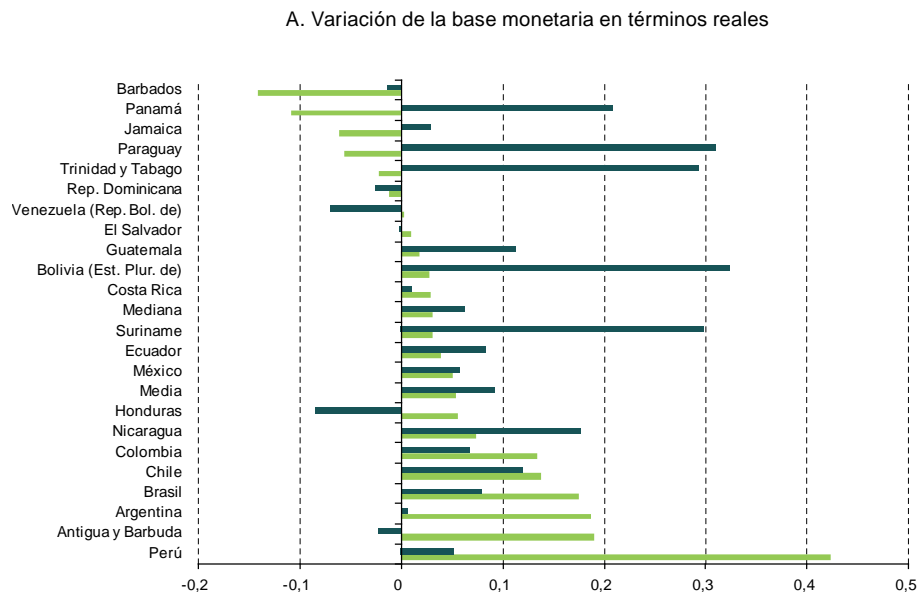
C. Tasas descendentes



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

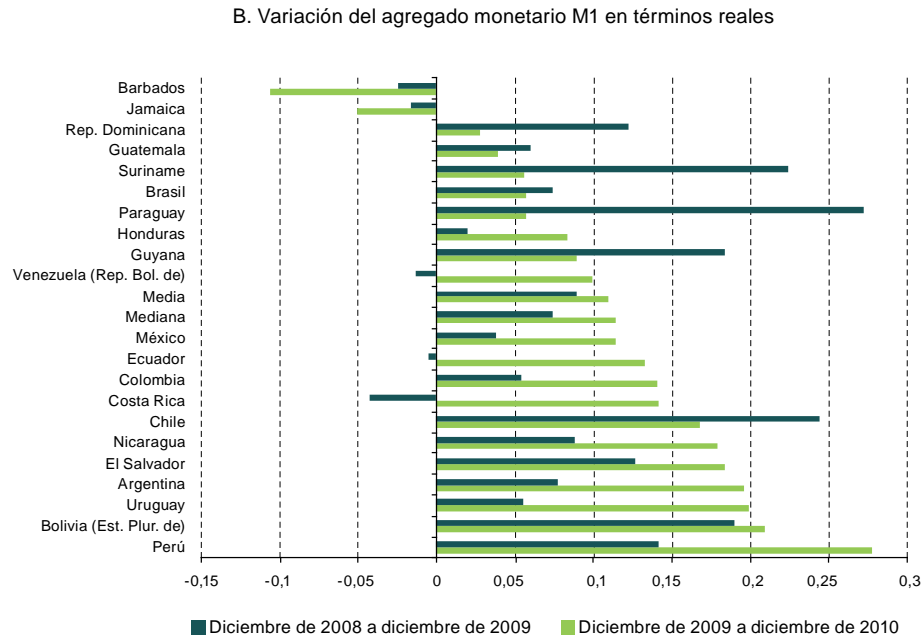
En general, el manejo de las tasas de interés de referencia por parte de los bancos centrales de América Latina y el Caribe se ha traducido en pequeñas modificaciones de las tasas de interés activas nominales y, dados los niveles de inflación esperados, ha significado reducciones de las tasas de interés activas en términos reales. Por su parte, la dinámica de los principales agregados refleja el carácter expansivo de la política monetaria y los esfuerzos recientes para moderar sus efectos sobre la demanda agregada. De esta manera, en un gran número de países de la región la base monetaria expresada en términos reales experimentó un crecimiento positivo durante 2010, aunque en muchos casos ese crecimiento significó una desaceleración respecto del aumento registrado en 2009. En el caso del M1 y el M2, la evolución es similar a la de la base monetaria. En lo que va de 2011, los agregados monetarios siguen creciendo, pero a tasas menores que las exhibidas en 2010¹³.

Gráfico I.25
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DE
 ALGUNOS AGREGADOS MONETARIOS, 2008-2010**
(En porcentajes)



¹³ Solo en 6 casos se registró una disminución de la base monetaria en términos reales, mientras que en 6 de los otros 16 países que observaron crecimiento, la tasa mostró una desaceleración. De los 21 países de los que se cuenta con información para el año 2010 sobre el M1 en términos reales, en solo 2 economías el agregado se contrajo respecto del nivel alcanzado en 2009, mientras que el crecimiento se desaceleró en 7 países. En lo que respecta al M2 real, de los 20 países de los que se poseen datos, solo en 2 el agregado se redujo, mientras que la desaceleración del crecimiento se evidenció en 6 países.

Gráfico I.25 (conclusión)

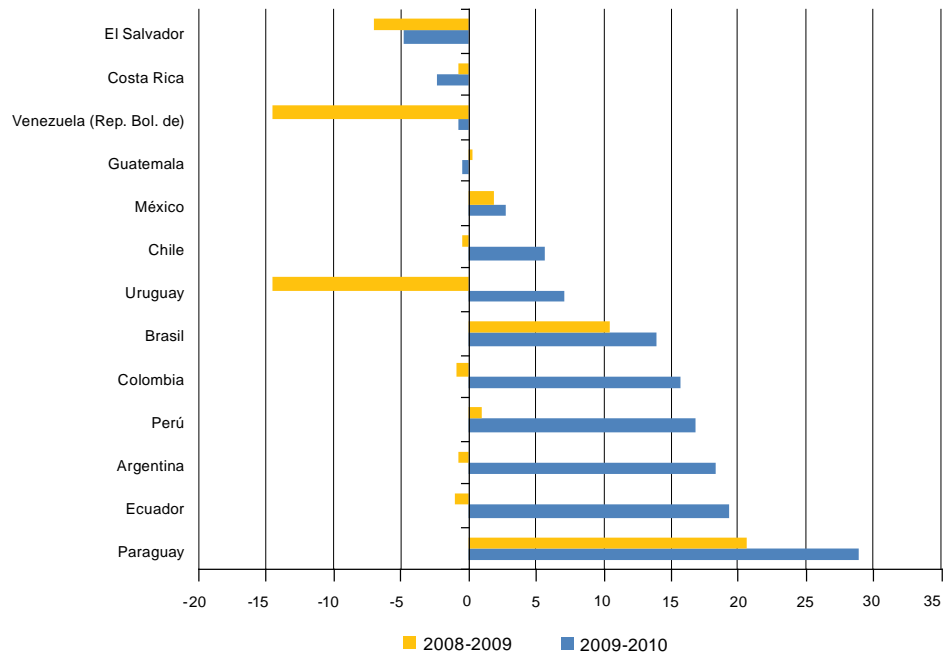


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El crédito evidenció un crecimiento importante durante 2010 en términos reales. De los 13 países de los que se dispone de información, la evolución de esta variable fue positiva y se aceleró en 9 países, mientras que cayó solo en 4 casos (véase el gráfico I.26). Esta dinámica refleja en parte las medidas tomadas por la banca pública para estimular el crédito y paliar los efectos de la crisis en las economías de la región, y la labor de las autoridades monetarias para promover condiciones apropiadas de liquidez a fin de estimular la demanda agregada. El crédito de origen público creció desde mediados de 2008, cuando las consecuencias de la crisis comenzaron a ser palpables en la región, en especial, en la dinámica del crédito otorgado por instituciones financieras privadas, que registró una contracción durante 2009. En cuanto al destino del crédito, el crecimiento registrado en 2010 fue bastante generalizado y comprendió a los sectores industriales y comerciales, así como a las operaciones con garantía hipotecaria y al consumo en general. En el primer trimestre de 2011, el crédito siguió mostrando un crecimiento vigoroso, en especial en lo concerniente a los préstamos orientados al consumo, cuya participación en el crédito total se incrementó.

Por otra parte, como se señaló anteriormente, la abundante liquidez internacional y sus repercusiones en los mercados monetarios de la región han desencadenado presiones a la apreciación de las monedas y, para tratar de atenuar esta tendencia, en algunos países se han adoptado medidas tendientes a restringir la movilidad de los capitales. Estas medidas han ido acompañadas de otras, como la acumulación de reservas internacionales por parte de los bancos centrales, el pago anticipado de la deuda externa por parte del fisco y el aumento de las facilidades para que los agentes financieros y no financieros nacionales mantengan parte de sus activos externos en el exterior (por ejemplo, las agencias de fondo de pensiones, las empresas públicas y otras).

Gráfico I.26
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO
 TOTAL EN TÉRMINOS REALES, 2008-2010**
(En porcentajes de variación)



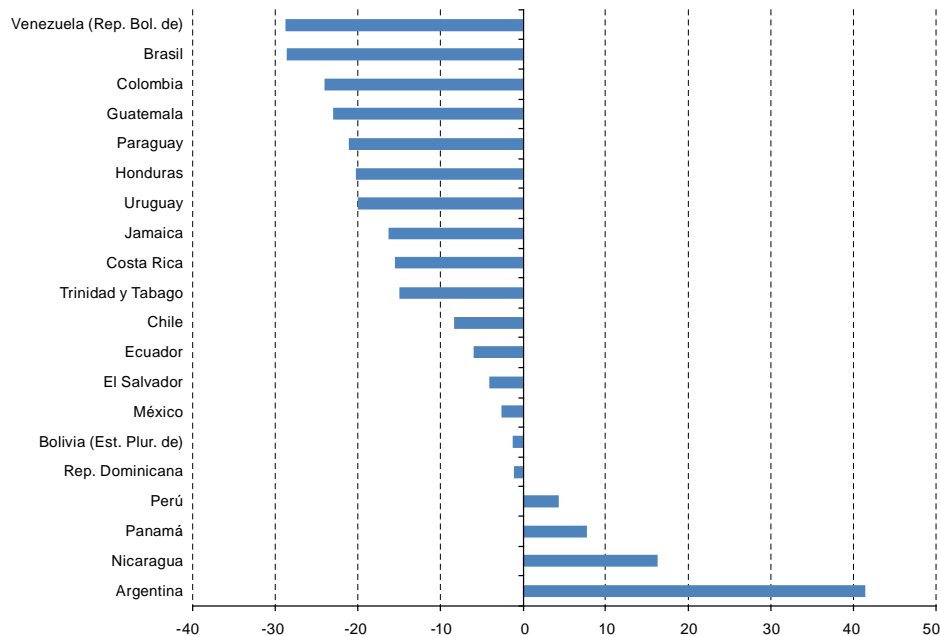
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

De esta forma, durante 2010 todos los países no dolarizados de América Latina y el Caribe, excepto el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de), acumularon reservas internacionales que, en la mayoría de los casos, alcanzaron a fines de 2010 un porcentaje del PIB superior incluso al registrado en 2007, antes de la crisis financiera internacional. En los primeros meses de 2011, los bancos centrales de la región continuaron acumulando reservas, y, en algunos países, se han acentuado las tareas de intervención en el mercado cambiario, destacándose el caso del Brasil. Ante la fuerte apreciación nominal del real y en paralelo con varias medidas destinadas a restringir la entrada de capitales, el Banco Central del Brasil adquirió 31.700 millones de dólares de reservas en los primeros cuatro meses del año, un 273% más que en el mismo período de 2010. Otros países que intervinieron activamente en el mercado cambiario durante los primeros meses de 2011 fueron la Argentina, Chile, Colombia y Costa Rica. El Perú, a diferencia de lo ocurrido en buena parte de 2010, en marzo y abril desacumuló 1.000 millones de dólares de reservas debido a la volatilidad que introdujo el proceso electoral sobre el tipo de cambio nominal.

A pesar de los esfuerzos realizados, 11 países de la región registraron apreciaciones nominales durante 2010 y los primeros meses de 2011, entre los que sobresalen los casos del Brasil, Colombia, el Uruguay y, en menor medida, Chile, Costa Rica, México y el Perú. Como resultado de la evolución del tipo de cambio nominal y en el contexto del aumento de las presiones inflacionarias, el tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe cayó un 3,5% entre 2009 y 2010. La caída del tipo de cambio real fue generalizada. En América del Sur se registró una disminución del 2,6% en promedio en ese período, la que se eleva al 7% si no se incluye a Venezuela (República Bolivariana de) en el cálculo, mientras que en Centroamérica, México y el Caribe fue del 4,5%. Durante los primeros

cuatro meses de 2011, el tipo de cambio efectivo extrarregional medio de América Latina y el Caribe casi no se modificó respecto del valor registrado en diciembre de 2010. El promedio de América del Sur disminuyó un 1,4%, en tanto que el de Centroamérica, México y el Caribe aumentó un 1% en ese período.

Gráfico I.27
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO EXTRARREGIONAL, MAYO DE 2011 EN COMPARACIÓN CON EL PERÍODO 1990-2009
(En porcentajes)



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

En abril de 2011 el tipo de cambio real efectivo total se encontraba más de un 20% por debajo (apreciación) del registrado durante los últimos 20 años en el Brasil, Colombia, Guatemala, el Paraguay, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de), y era más de un 10% inferior a ese promedio de largo plazo en Costa Rica, Honduras, Jamaica y el Uruguay. En el caso de Venezuela (República Bolivariana de), la elevada inflación que continúa experimentando el país ha compensado parcialmente las devaluaciones implícitas de enero de 2010 y enero de 2011.

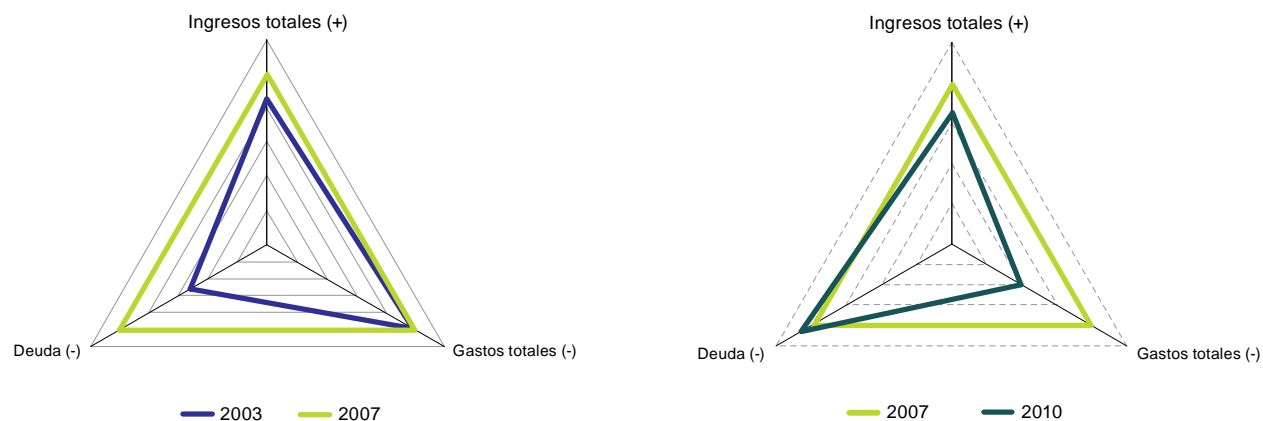
2. La política fiscal

Luego del activismo fiscal que desplegaron los países de la región en 2009, el año 2010 se caracterizó por dos tendencias que dieron forma a los resultados. Por una parte, se registró un aumento de los recursos, determinado principalmente por el crecimiento del nivel de actividad y, en el caso de los países especializados en la producción y exportación de bienes con uso intensivo de recursos naturales, por el efecto de la recuperación de los precios de los productos básicos. Por el lado de los gastos, se observó cierta preocupación por moderar el impulso que ejercen las políticas públicas en la demanda, aunque con

bastante heterogeneidad a nivel de los países. Esta evolución está permitiendo mejorar los resultados fiscales en promedio, por lo que se estima que para 2011 la región volverá a tener un resultado primario cercano al equilibrio (-0,1% del PIB).

Más allá de esta recuperación de las cuentas públicas en el último año, debe enfatizarse que el espacio de política fiscal resultante de la combinación de los ingresos, los gastos y la deuda pública se vio significativamente reducido durante la crisis, como se observa en el gráfico I.28. Mientras que en el período 2003-2007 hubo un gran aumento del espacio fiscal, derivado principalmente del incremento de los ingresos y la reducción de la deuda, durante la crisis, la expansión de los gastos y la disminución de los ingresos dieron lugar a una contracción de este espacio, que no se revertió en 2010.

Gráfico I.28
**AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): VARIACIÓN DEL ESPACIO FISCAL
 (INGRESOS, GASTOS Y DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL),
 2003-2007 Y 2007-2010^a**

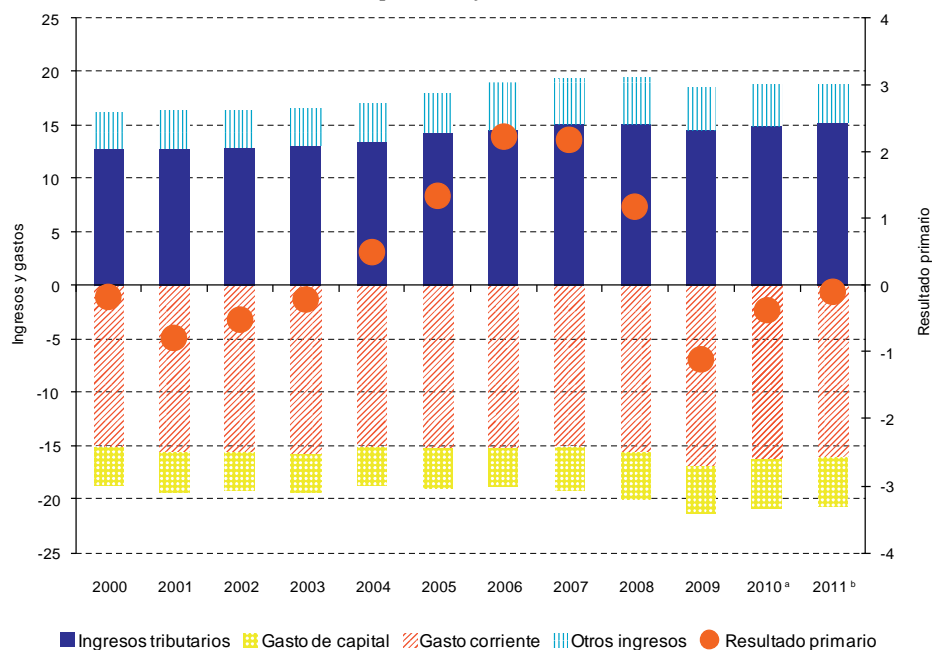


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los triángulos representan el espacio fiscal como directamente proporcional a los ingresos disponibles e inversamente proporcional a los niveles de gasto y deuda.

En lo que se refiere a la evolución de las cuentas públicas en 2010, a nivel de los gobiernos centrales, el desempeño fiscal de América Latina alcanzó un déficit primario del 0,4% del PIB en promedio simple, en comparación con un déficit del 1,1% para 2009, mientras que, tomando en cuenta el resultado global (es decir, incluido el pago de los intereses de la deuda pública), se pasa de un déficit del 2,9% a uno del 2,0% del PIB. En 2010, el 50% de los países de América Latina analizados registraron un superávit primario, mientras que en el período 2003-2008 lo alcanzaron 15 países (casi el 80% del total).

Gráfico I.29
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PÚBLICAS, 2000-2010
 (En porcentajes del PIB)



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

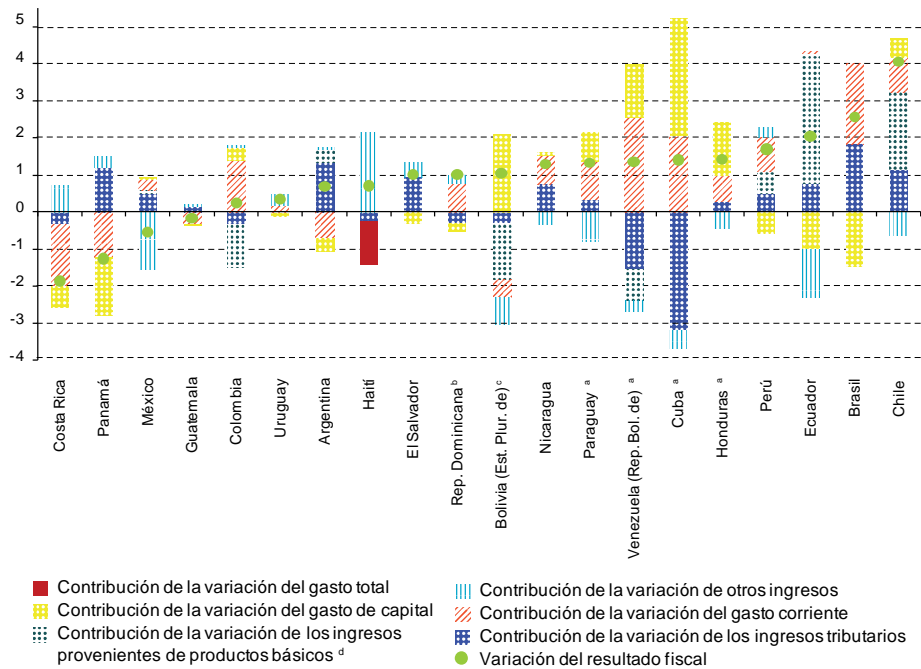
^a Estimación.

^b Proyección.

El desempeño medio de las cuentas públicas en América Latina es el resultado de comportamientos diferenciados en los países de la región (véase el gráfico I.30). Como se señaló anteriormente, los países de América del Sur (que crecieron más que el promedio de la región y que, en general, son exportadores de productos básicos) registraron un importante aumento de los ingresos tributarios (con la excepción de Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia y el Uruguay, y sobre todo de Venezuela (República Bolivariana de)), que causó gran parte de la mejora de las cuentas públicas. En la mayoría de los casos, el incremento de los ingresos fue acompañando de una disminución del gasto corriente como porcentaje del PIB. Las excepciones a este comportamiento son la Argentina y Venezuela (República Bolivariana de). En México y Centroamérica, en cambio, la evolución de los ingresos fiscales es mucho menos dinámica y, como consecuencia de ello, en la mitad de los casos (Costa Rica, Guatemala, México y Panamá) se observa un deterioro de las cuentas públicas, en tanto que la otra mitad registra mejoras (Cuba, El Salvador, Honduras, Nicaragua y República Dominicana), aunque de menor magnitud que las observadas en América del Sur y debidas básicamente a la reducción de los gastos.

La recuperación económica de 2010 permitió a la región lograr una recaudación tributaria media del 14,9% del PIB, si bien es aún inferior al máximo histórico del 15,1% alcanzado en 2007. La mitad de los países ya han logrado retornar a los niveles de recaudación previos a la crisis de 2008 y 2009, aunque existen claras diferencias en la evolución que han tenido los ingresos tributarios en el período 2007-2010.

Gráfico I.30
**AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CONTRIBUCIÓN DE LAS VARIACIONES DE LOS INGRESOS
 Y DE LOS GASTOS A LA VARIACIÓN DEL RESULTADO GLOBAL, 2009-2010^a**
 (En porcentajes del PIB)



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

^a El gasto total no incluye la concesión neta de préstamos.

^b El resultado global incluye la discrepancia estadística.

^c Gobierno general.

^d Considera tanto los ingresos tributarios como los no tributarios provenientes de la explotación de productos básicos.

Al revisar la evolución trimestral de los recursos tributarios de algunos países de la región de 2009 a 2011, se observa a partir del cuarto trimestre de 2009 una generalizada recuperación que se hace más fuerte en los tres primeros trimestres de 2010 y se desacelera a partir del cuarto trimestre de 2010, con la excepción de la Argentina y Colombia.

Durante 2010, el gasto fiscal se redujo casi medio punto del PIB, en un contexto en el que 13 países de los 20 analizados disminuyeron sus gastos. Casi todos los países de la región redujeron sus gastos corrientes y aumentaron sus gastos de capital. El promedio regional muestra una reducción de los gastos corrientes de 0,6 puntos del PIB y un incremento de los gastos de capital de casi 0,1 puntos del PIB. El gasto primario corriente cayó aproximadamente 0,4 puntos del PIB.

Cuadro I.6
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del PIB a precios corrientes)

	Resultado primario				Resultado global				Deuda pública ^a									
									Gobierno central					SPNF ^b				
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
América Latina y el Caribe^c	1,8	1,3	-1,0	...	-0,8	-1,3	-3,4	...	53,7	47,3	46,1	49,1	...	...	...	...	...	...
América Latina^c	2,2	1,2	-1,1	-0,4	0,2	-0,5	-2,9	-2,0	35,9	30,0	28,6	30,0	29,5	40,7	33,6	32,1	33,6	32,8
El Caribe^c	1,4	2,0	-0,6	...	-2,0	-2,1	-4,0	...	79,7	72,6	71,8	79,3	...	...	...	...	...	...
Argentina	2,7	2,8	1,4	1,5	0,6	0,7	-0,8	-0,1	63,6	55,7	48,5	48,5	45,1	76,3	66,7	57,8	57,7	52,0
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^d	3,5	0,8	0,4	1,4	2,3	0,0	-1,1	-0,1	49,6	37,1	34,0	34,5	34,5	52,4	40,0	36,8	37,6	38,1
Brasil	2,2	2,4	1,3	2,2	-1,9	-1,2	-3,5	-1,0	31,0	30,7	24,0	29,3	27,6	47,0	45,1	38,5	42,8	40,7
Chile	8,8	4,8	-4,0	0,1	8,2	4,3	-4,5	-0,4	5,3	4,1	5,2	6,2	9,2	10,6	9,1	12,0	12,9	15,8
Colombia	0,8	0,6	-1,1	-1,1	-2,7	-2,3	-4,1	-3,8	37,5	32,9	33,2	34,7	34,8	47,4	43,8	42,6	44,8	45,9
Costa Rica	3,7	2,4	-1,3	-3,1	0,6	0,2	-3,4	-5,3	33,3	27,6	24,9	27,5	29,6	38,4	31,8	29,9	34,1	36,2
Cuba	-1,8	-5,5	-3,8	-2,1	-3,2	-6,9	-4,8	-3,4	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ecuador	1,9	0,3	-4,2	-2,1	-0,1	-1,1	-5,1	-3,0	29,5	27,7	22,9	18,2	22,4	32,0	30,2	25,0	19,6	23,5
El Salvador	2,3	1,8	-1,2	-0,4	-0,2	-0,6	-3,7	-2,7	37,7	34,9	34,4	42,6	43,0	39,9	37,0	36,9	45,2	45,6
Guatemala	0,0	-0,3	-1,7	-1,8	-1,4	-1,6	-3,1	-3,3	21,7	21,3	20,1	23,0	24,2	21,9	21,6	20,4	23,3	23,7
Haití	-1,3	-1,0	-0,8	-0,1	-1,6	-1,3	-1,3	-0,6	36,2	33,6	42,3	34,4	20,5	38,7	35,9	44,5	35,0	20,9
Honduras	-2,4	-1,9	-5,5	-3,8	-3,1	-2,5	-6,2	-4,8	28,7	17,4	20,1	24,5	30,0	30,0	18,3	19,0	22,9	25,4
México	-0,5	-0,2	-0,5	-1,2	-1,9	-1,6	-2,2	-2,7	20,6	20,9	24,4	28,1	27,5	22,6	22,7	26,9	34,9	34,0
Nicaragua	1,9	0,0	-0,9	0,5	0,4	-1,2	-2,3	-1,0	69,5	42,7	38,2	43,6	44,5	70,0	43,5	39,3	44,8	45,6
Panamá	4,6	3,4	1,4	0,1	1,2	0,3	-1,5	-2,7	60,3	52,3	44,8	44,9	46,0	61,0	52,9	45,4	45,6	46,7
Paraguay	1,8	3,1	0,7	1,8	1,0	2,5	0,1	1,4	26,0	18,6	15,9	16,1	15,5	27,6	22,2	19,2	18,8	16,3
Perú	3,4	3,6	-0,4	1,1	1,8	2,2	-1,7	0,0	30,1	26,2	24,1	23,4	21,3	31,3	27,2	24,5	23,8	21,7
República Dominicana	1,4	-1,9	-1,6	-0,6	0,1	-3,5	-3,5	-2,5	20,4	18,4	24,4	28,0	28,2	...	19,0	25,3	28,6	29,2
Uruguay	2,1	1,7	1,3	1,2	-1,6	-1,1	-1,5	-1,1	57,8	49,0	47,7	43,6	38,7	61,1	52,2	51,1	47,7	42,6
Venezuela (República Bolivariana de)	4,5	0,1	-3,7	-2,4	3,0	-1,2	-5,1	-3,7	24,1	19,1	14,2	18,4	18,4	24,1	19,1	14,2	18,4	18,4

Cuadro I.6 (conclusión)

	Resultado primario				Resultado global				Deuda pública ^a									
									Gobierno central					SPNF ^b				
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
El Caribe^c																		
Antigua y Barbuda	-2,7	-3,2	-7,8	1,3	-5,6	-5,9	-10,6	-1,1	90,5	79,7	80,1	92,8	82,6	...	...	...	...	...
Bahamas	0,6	-1,0	-0,9	0,4	-1,2	-2,9	-3,2	-2,8	32,8	35,1	36,6	...	...	...	...	...	...	...
Barbados ^d	2,3	-0,2	-4,0	-2,4	-1,6	-5,1	-9,4	-8,1	79,0	84,0	88,0	101,7	...	...	...	...	...	...
Belice	0,7	5,4	0,8	1,9	-1,2	1,5	-2,9	-1,5	93,5	89,1	83,1	87,2	98,3	...	...	...	...	...
Dominica	1,6	-0,7	-1,0	3,0	-0,9	-2,6	-2,1	1,4	89,4	80,2	71,7	68,6	72,8	...	...	...	...	...
Granada	-3,7	-3,4	-2,8	0,2	-5,3	-5,0	-5,0	-1,7	87,5	83,4	79,3	91,7	93,0	...	...	...	...	...
Guyana	-2,8	-2,1	5,1	6,5	-4,5	-3,8	-3,7	-3,0	155,3	98,8	103,7	115,2	...	...	...	...	...	...
Jamaica	7,2	4,9	6,2	4,4	-4,2	-7,4	-11,1	-6,0	55,9	53,9	48,7	54,2	64,7	...	...	...	...	...
Saint Kitts y Nevis	4,7	6,5	6,1	3,0	-1,9	-0,3	-0,6	-4,2	149,5	141,5	134,5	145,3	156,3	...	...	...	...	...
San Vicente y las Granadinas	0,0	1,8	0,0	-0,8	-2,5	-0,6	-2,6	-3,5	62,3	55,5	58,1	62,2	63,8	...	...	...	...	...
Santa Lucía	0,9	2,6	0,8	2,2	-2,0	0,0	-2,2	-0,6	65,3	66,9	64,8	66,3	71,7	...	...	...	...	...
Suriname	5,7	5,8	8,1	-5,6	8,0	2,3	3,7	-14,7	37,0	28,5	25,2	25,0	21,0	...	...	...	...	...
Trinidad y Tabago	6,9	8,8	-3,2	...	4,9	7,1	-6,0	...	16,8	16,8	14,5	19,0	...	...	...	...	...	...

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

^a Al 31 de diciembre de cada año, aplicando el tipo de cambio a fin del período para la deuda externa.

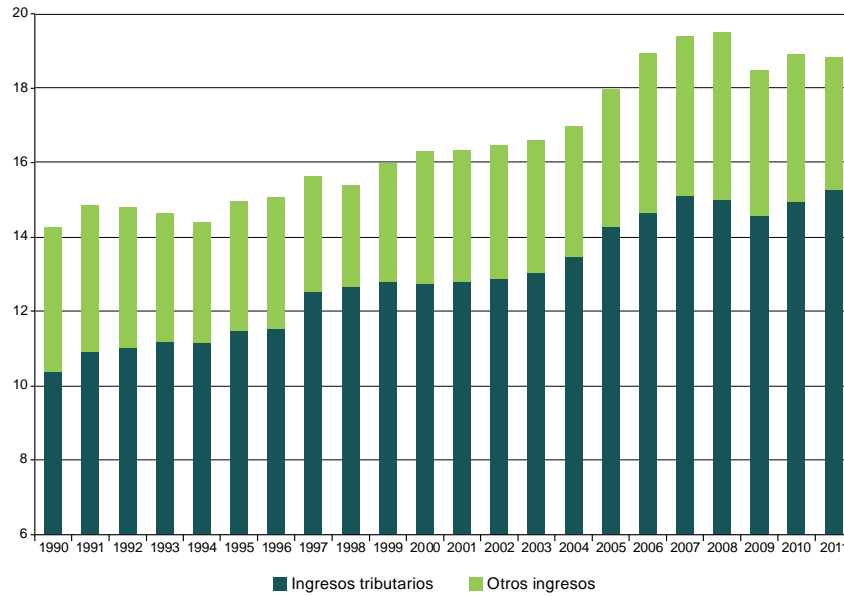
^b Sector público no financiero.

^c Promedio simple.

^d Gobierno general.

^e Años fiscales.

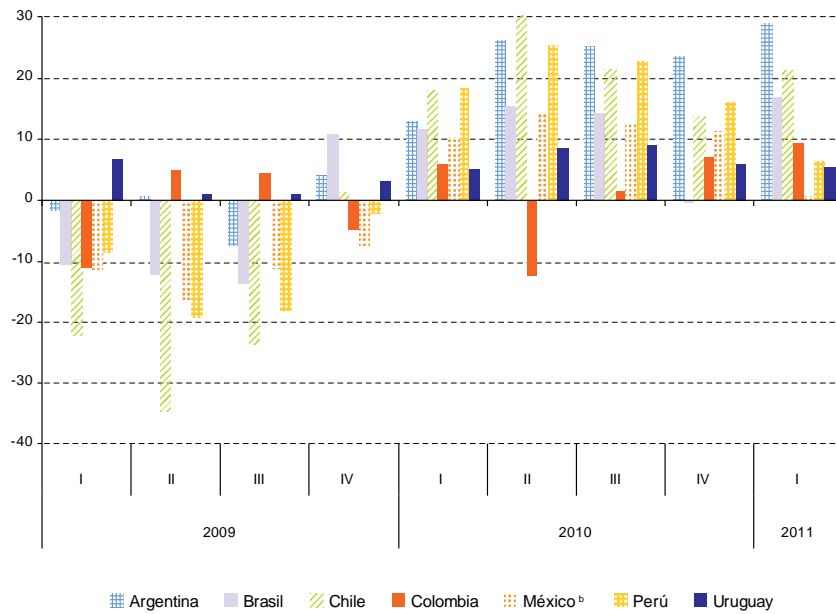
Gráfico I.31
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (19 PAÍSES): INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1990-2011^a
(En porcentajes del PIB)



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

^a Los datos de 2011 son proyecciones.

Gráfico I.32
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA EN TÉRMINOS REALES, SIN SEGURIDAD SOCIAL, 2009-2011^a
(En porcentajes de variación, t/t-4)

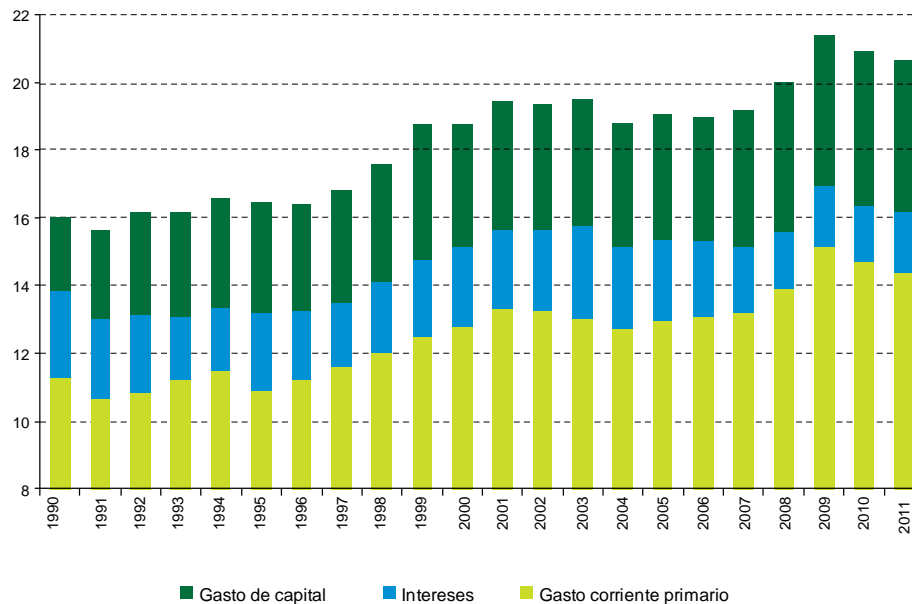


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los datos de 2011 corresponden al primer trimestre.

^b Se incluyen los ingresos tributarios no petroleros.

Gráfico I.33
AMÉRICA LATINA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1990-2011^a
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Sin incluir Cuba. Los datos de 2011 son proyecciones.

De esta forma, los niveles de gasto público de la región se ubicaban a fines de 2010 1,8 puntos porcentuales del PIB por encima de los que se registraban en 2007. Estos incrementos fueron el resultado de una mayor expansión de los gastos primarios (2,1 puntos del PIB), que compensó la reducción de los gastos en el pago de intereses durante este período (0,3 puntos del PIB). De los 20 países analizados, 5 declaraban gastos superiores en 3 puntos del PIB a los observados en 2007. Los países con mayores incrementos fueron el Ecuador (9,5 puntos porcentuales del PIB), la Argentina (5,3 puntos porcentuales del PIB), Costa Rica (4,9 puntos porcentuales del PIB), Panamá (4,8 puntos porcentuales del PIB) y Chile (4,7 puntos porcentuales del PIB). En el Brasil, Costa Rica, el Ecuador, Panamá y el Uruguay se observaron disminuciones más marcadas de los pagos de intereses de la deuda, en torno a 1 punto porcentual del PIB. De manera inversa, Bolivia (Estado Plurinacional de), Honduras y la República Dominicana incrementaron sus pagos por intereses en 0,2, 0,3 y 0,6 puntos del PIB, respectivamente, en 2010. El gasto corriente de la región se elevó en promedio más de 1 punto porcentual del PIB, mientras que el pago de intereses se contrajo levemente, por lo que el gasto corriente primario subió 1,5 puntos del PIB aproximadamente. El gasto de capital, por su parte, aumentó en cerca de 0,5 puntos porcentuales del PIB.

En suma, luego del deterioro observado en 2009, los países de la región están lentamente recomponiendo su espacio fiscal por medio de una mejora en sus ingresos, el mantenimiento del mismo nivel de gasto en términos del PIB y una caída de la relación entre la deuda y el PIB. Cabe destacar que las estrategias a seguir para la ampliación del espacio fiscal van a ser diferentes en cada país. Mientras en algunos casos las autoridades deberían centrar sus esfuerzos en fortalecer sus débiles cargas tributarias, en otros países con estructuras de ingresos más consolidadas, los gobiernos deberían enfocarse en moderar los aumentos del gasto público corriente. En el caso de algunos de los países del Caribe, será necesario atender los recurrentes problemas de sostenibilidad de la deuda pública.

3. Balance y perspectivas

De manera generalizada, desde el segundo semestre de 2009 América Latina y el Caribe viene recuperándose de los efectos de la crisis global y continúa creciendo a tasas relativamente elevadas para su historia económica, apoyándose tanto en la demanda interna como en la externa. Se espera que la región crezca un 4,7% en 2011 y un 4,1% en 2012, aunque persiste una creciente incertidumbre derivada de la coyuntura externa, que se comentará más adelante. El crecimiento de la economía mundial, especialmente de los países en desarrollo, ha permitido una mejora significativa de los términos de intercambio, sobre todo en la mayoría de las economías sudamericanas, en algunas economías del Caribe especializadas en la producción y exportación de productos básicos y, en menor medida, en México. En cambio, en Centroamérica y en casi todas las economías del Caribe el efecto observado es el inverso, dada su condición de importadores netos de productos básicos.

Asimismo, la elevada liquidez que caracteriza a la economía mundial, junto con los bajos niveles de riesgo relativo exhibidos por la región ha facilitado el acceso a los mercados financieros internacionales tanto del sector público como del privado y ha contribuido a una elevada expansión del crédito, que dio impulso a la demanda interna en materia de consumo e inversión. Este factor es otra consecuencia de la mejora de los indicadores del mercado de trabajo que trajo aparejada la recuperación de las economías y es una de las principales causas del sostenido dinamismo que presenta el consumo privado en América Latina y el Caribe.

Todo esto ocurre en un contexto en el que, si bien algunos gobiernos han anunciado un desmantelamiento de las medidas implementadas para enfrentar la crisis, en algunos casos las políticas públicas siguen teniendo una presencia importante, lo que queda en evidencia al observar que el gasto público proyectado para 2011 como porcentaje del PIB todavía se ubicaría por encima de los niveles previos a la crisis, a pesar de que viene disminuyendo desde 2009.

Por otra parte, el aumento de los precios de los productos básicos, y en especial de los alimentos y los combustibles, en el marco de un significativo crecimiento de la demanda interna, presiona la tasa de inflación al alza y ha comenzado a colocar a los bancos centrales de la región frente al renovado dilema de priorizar la estabilidad de los precios o tratar de defender en alguna medida la competitividad de los sectores productores de bienes exportables y sustitutivos de importaciones, en un momento en que la combinación de una elevada liquidez internacional y la solidez de algunas economías latinoamericanas, sumada a un renovado apetito de los capitales extranjeros por activos de países emergentes, se traduce en una fuerte presión a la apreciación de los tipos de cambio de América Latina y el Caribe.

Aunque este tema se trata en extenso en la segunda parte de este documento, no pueden dejar de señalarse en este punto los desafíos que esta situación implica desde el punto de vista de la formulación de la política macroeconómica. En primer lugar, teniendo en cuenta que el origen de las recientes alzas de precios es un choque de oferta y que se trata, en el caso de los alimentos y los combustibles, de bienes cuya demanda es relativamente inelástica, la política monetaria pierde eficacia como instrumento antiinflacionario, aunque cumple con el objetivo de contener las expectativas de incrementos de precios. Por otra parte, el aumento de la tasa de interés tiende a elevar el diferencial entre las tasas internas de los países de la región y las vigentes en los mercados financieros de las economías desarrolladas, lo que aumenta el atractivo para los flujos de capitales y, en consecuencia, las presiones hacia la apreciación en los mercados de cambios. La apreciación cambiaria tiene un efecto deflacionista cuya magnitud depende de la proporción de bienes comerciables que forman parte de la canasta de consumo de los hogares, por lo que alivia el problema inflacionario. Más aún, en el corto plazo la entrada de capitales da lugar a un aumento del crédito que permite sostener la demanda interna e incluso aliviar la pobreza, en la medida en

que el consumo de los estratos más pobres es intensivo en alimentos, cuyo precio relativo se espera que caiga acompañando la disminución del tipo de cambio real. Se trata de una estrategia antiinflacionaria aparentemente sin costos y por ello, en muchas ocasiones, es tentador para las autoridades económicas permitir cierto grado de apreciación del tipo de cambio¹⁴.

Sin embargo, la situación plantea una serie de riesgos y dificultades tanto en el corto plazo como desde la perspectiva del crecimiento. La región se torna vulnerable a movimientos de capitales especulativos, en búsqueda de ganancias de muy corto plazo, con el agravante de que la magnitud de los recursos involucrados excede la capacidad de los sistemas financieros y puede originar burbujas en los precios de los activos financieros y los mercados inmobiliarios¹⁵. Por otra parte, en cualquier momento los capitales pueden retirarse y generar serias disrupciones del crecimiento, tema al que nos referiremos más adelante.

Por otro lado, la caída del tipo de cambio real puede afectar el componente externo de la demanda de bienes, en especial en un escenario de pérdida de dinamismo del comercio mundial, como el que puede derivarse en caso de ocurrir la disminución del crecimiento de los países desarrollados que se proyecta para mediados de 2011. De hecho, aunque la situación dista de ser preocupante, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región viene deteriorándose de manera sistemática desde 2006, aun en el contexto de un período muy favorable en relación con la evolución de los términos de intercambio. Como se analiza en el recuadro I.3, el déficit de la cuenta corriente de la región, estimado sobre la base de los precios internacionales de tendencia, sería algo mayor al observado, pero su financiamiento no representaría un problema.

Asimismo, la elevada liquidez internacional presiona a la baja los tipos de cambio reales y al alza los precios de los productos básicos, y opera como un incentivo para la especialización intensiva en la producción y exportación de bienes primarios. Como se señaló, esto aumenta la vulnerabilidad de las economías de la región a los choques externos y genera una mayor volatilidad de los agregados macroeconómicos internos, como la inversión, lo que afecta de manera negativa la capacidad de las economías de crecer, generar empleo productivo y disminuir la desigualdad¹⁶.

Las autoridades económicas de la región han reaccionado a los complejos dilemas que enfrenta la política macroeconómica en esta coyuntura implementando un conjunto de medidas que, en distintas proporciones, combinan intervenciones parcialmente esterilizadas en los mercados de cambio, controles de distinto tipo a la entrada de capitales y regulaciones financieras cuyo objetivo es aumentar la demanda o disminuir la oferta de divisas en los mercados cambiarios, para aliviar las presiones sobre las cotizaciones de las monedas. Sin embargo, la efectividad del conjunto de medidas que se adopte dependerá del contexto de políticas macroeconómicas en el que se inserten. Por ejemplo, como se analiza más adelante, estas medidas aumentarían su potencial si fueran acompañadas, de manera coordinada, de una política fiscal orientada al incremento del ahorro del sector público, lo que permitiría reducir las presiones cambiarias e inflacionarias.

¹⁴ Véase CEPAL, *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2010* (LC/G.2480-P), Santiago de Chile, diciembre de 2010.

¹⁵ Véase Nicolas Magud, Carmen Reinhart y Kenneth Rogoff, "Capital controls: myth and reality. A portfolio balance approach", *NBER Working Papers*, N° WP11-7, Peterson Institute for International Economics, 2011.

¹⁶ Véase R. Frenkel y M. Rapetti, "Fragilidad externa o primarización: ¿cuál es la principal amenaza para América Latina?", Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2011, inédito.

Recuadro I.3
CUENTA CORRIENTE DE TENDENCIA EN AMÉRICA LATINA

En el período 2003-2007, América Latina experimentó un superávit en la cuenta corriente que promedió un 1% del PIB, situación sin precedentes en su historia. Con la llegada de la crisis financiera internacional a fines de 2008, la región experimentó una reversión de la balanza externa, promediando un déficit del 0,8% del PIB en el período 2008-2010, sobre todo debido al deterioro de su balanza comercial. Dado que el período considerado coincide con el persistente auge de precios de las materias primas, que tienen una alta incidencia en la canasta regional de exportaciones, cabe preguntarse cuál sería la situación del saldo en la cuenta corriente, medido en precios de tendencia de las materias primas.

Con este propósito, se construyó una matriz con los principales productos primarios exportados por los países latinoamericanos^a y sus respectivos precios internacionales. Los precios de tendencia fueron obtenidos a través de medias móviles de 10 años^b. La relación entre el precio de tendencia y el precio efectivo corresponde al factor de ajuste utilizado sobre las partidas de exportaciones^c. Para mantener la consistencia, se ajustan tanto las exportaciones de bienes primarios como las importaciones, estas últimas principalmente de petróleo y sus derivados. Asimismo, dado que existe una relación positiva y significativa entre las exportaciones de productos básicos y las remesas de utilidades de inversión extranjera directa (débito), se procedió a ajustar esta partida de la cuenta de rentas utilizando el mismo factor utilizado para las exportaciones.

Además, dado que el ajuste en exportaciones e importaciones no es simétrico, el saldo neto en el ajuste comercial generará un movimiento idéntico en el producto interno bruto (PIB) y, por lo tanto, el saldo en la cuenta corriente en relación con el PIB ajustado debe obtenerse como proporción de este PIB “corregido”. Más aún, dado que la demanda de importaciones es una función del producto, el ajuste sobre el PIB es consistente con un nuevo efecto sobre las importaciones, que dependerá de su elasticidad-ingreso^d. Intuitivamente, si la región no hubiera disfrutado de los altísimos precios de exportación de los últimos años, luego su ingreso disponible hubiese sido bastante menor, al igual que su demanda de importaciones^e.

En el cuadro 1 se muestra la elasticidad-ingreso de largo plazo de las importaciones obtenidas para 10 países y un agregado regional para América Latina y el Caribe (19 países)^f. Las estimaciones fueron realizadas con datos anuales en el período 1980-2010. Se observa una importante dispersión en las elasticidades de largo plazo obtenidas para cada país, que fluctúan entre 1,3 y 1,4 en países como Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile y el Perú, y cifras por encima de 3 en el Brasil y México. El agregado para 19 países de la región arroja una elasticidad de 2,5.

Cuadro 1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ESTIMACIÓN DE LA ELASTICIDAD-INGRESO DE LAS IMPORTACIONES

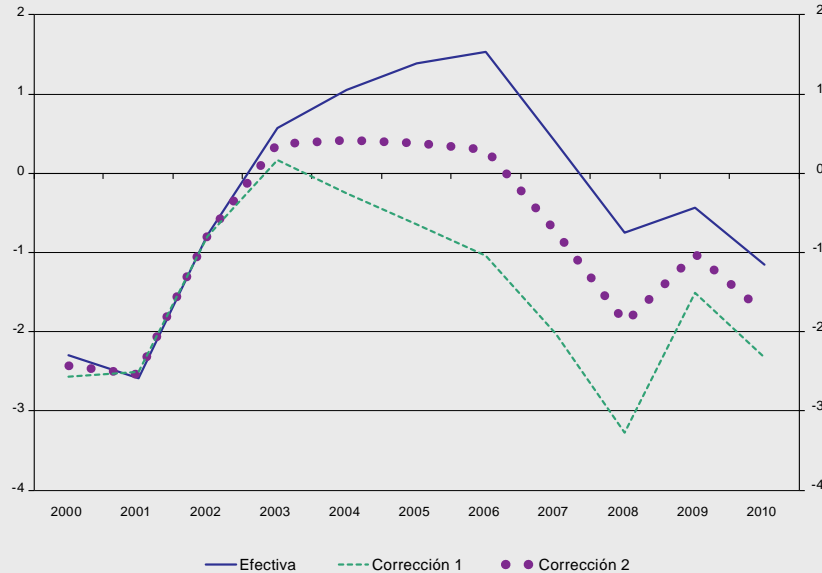
	Argentina	Bolivia (Estado Plurinacional de)	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	Perú	Uruguay	Venezuela (República Bolivariana de)	México	América Latina (19 países)
LM(-1)	0,57***		0,78***	1,09***	0,68***		0,45***	0,83***		1,02***	0,97***
LM(-2)										-0,43***	-0,14*
LPIB	3,53***	3,72***	2,49***	3,02***	2,82***	1,76***	1,65***	2,36***	2,91***	3,91***	2,89***
LPIB(-1)	-2,46***	-2,32***	-1,78***	-3,14***	-2,31***			-2,36***		-4,34***	-2,46***
LPIB(-2)							-0,91***	0,35*	-0,77***	1,95**	
LTCR	-0,34***		-0,30***	0,33*	-0,41**	-0,24**	-0,16**	-0,20**	-0,45***		-0,35**
LTCR(-1)		-0,25**		-0,50*				0,15*			0,23*
LTCR(-2)				0,24*	0,38***				-0,27**	-0,64*	
Significativo al 1% (***) , 5% (**) y 10% (*)											
Elasticidad PIB	2,5	1,4	3,2	1,3	1,6	1,8	1,4	2,1	2,1	3,7	2,5
Elasticidad TCR	-0,8	-0,3	-1,4	-0,8	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,7	-1,6	-0,7

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

Recuadro I.3 (continuación)

En el gráfico 1 se muestran los resultados del ajuste para el agregado América Latina y el Caribe (19 países). A nivel regional, se observa un comportamiento sostenible en la balanza externa, ya que, medido a precios de tendencia, de todas maneras la región hubiese registrado un leve superávit de la cuenta corriente en el período 2003-2007 (promedio del 0,1% del PIB). Asimismo, la reversión de la balanza externa durante la crisis financiera internacional implicó un déficit externo de tendencia que alcanzó un máximo de un 1,9% del PIB en 2008 y de un 1% en 2009, cifras compatibles con entradas netas de capitales sostenibles para la región. En efecto, durante el período 2003-2010, la cuenta de capitales regional promedió un superávit (entradas netas) del 1,4% del PIB y, en particular, la entrada neta de IED promedió un 1,9% del PIB (cartera neta: 0,5%; otra inversión neta: -1%). Ya superada la crisis, en 2010, el saldo en la cuenta corriente de tendencia de América Latina es un déficit del 1,8% del PIB (déficit del 1,2% en términos efectivos), en tanto que el saldo de la cuenta de capitales alcanzó un 3,1% del PIB, con una participación de la IED del 1,4% (cartera neta: 2,2%; otra inversión neta: -0,5%)^g.

Gráfico 1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE A PRECIOS DE TENDENCIA, 2000-2010
 (En porcentajes del PIB)



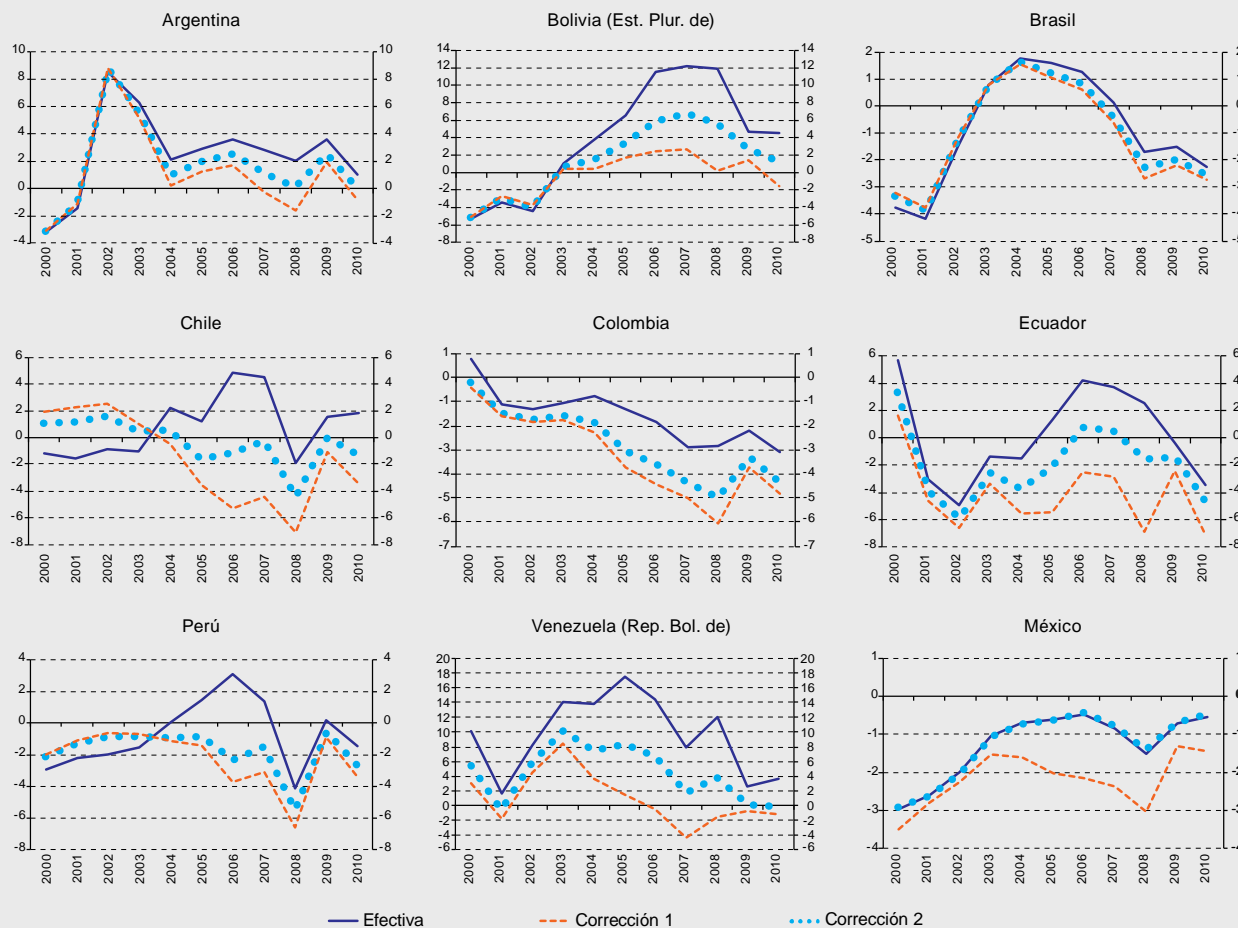
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Por supuesto, el resultado de este ejercicio es dispar a nivel de países. En el gráfico 2 se muestran los resultados específicos para un grupo seleccionado. Para el año 2010, de los cuatro países que muestran superávits efectivos en su cuenta corriente, la Argentina (1% del PIB), Bolivia (Estado Plurinacional de) (4,6%), Chile (1,9%) y Venezuela (República Bolivariana de) (3,7%), todos, salvo Bolivia (Estado Plurinacional de), registran en realidad un déficit medido a precios de tendencia (-0,1%, 1,2%, -1,6% y -0,2%, respectivamente). Los países que registran una mayor brecha entre su balanza externa efectiva y corregida son naturalmente los exportadores de hidrocarburos, en especial aquellos con una alta concentración de su canasta de exportaciones como Venezuela (República Bolivariana de), Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia y el Ecuador. En estos dos últimos países, el déficit efectivo en la cuenta corriente fue de un 3% del PIB en 2010, pero medido a precios de tendencia alcanzó un 4,2% y un 4,7% del PIB, respectivamente.

Los exportadores de cobre, Chile y el Perú, también registran una amplia brecha, sobre todo en el período 2006-2007, en que el precio real del metal alcanzó máximos históricos. El Brasil y México, por su parte, muestran la menor brecha entre la cuenta corriente efectiva y corregida, principalmente debido a que su canasta de exportaciones es significativamente más diversificada que el resto de los países analizados. Además, gran parte del ajuste a la baja sobre las exportaciones se ve compensado por la elevada elasticidad-ingreso estimada para ambos países.

Recuadro I.3 (conclusión)

Gráfico 2
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE A PRECIOS DE TENDENCIA, 2000-2010
(En porcentajes del PIB)



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

Notas:

^a Los productos considerados son trigo, maíz, arroz, soja, cobre, hierro, acero, aluminio, plata, zinc, estaño, níquel, plomo, petróleo, carbón y gas natural.

^b Los resultados son similares utilizando el filtro de Hodrick-Prescott para los precios de tendencia.

^c Nótese que este ajuste considera correcciones en precios y no en volúmenes.

^d La elasticidad-ingreso de las importaciones se obtiene de:

$$\beta = \frac{\partial \log M}{\partial \log PIB}$$

^e Por supuesto, siguiendo esta consideración de equilibrio general, también podríamos pensar en una caída en el consumo privado y otros efectos. Sin embargo, nos enfocamos aquí en corregir preferentemente las partidas que afectan la cuenta corriente.

^f La especificación estimada por el menor cuadrado ordinario en cada caso corresponde a versiones restringidas de:

$$\log M_t = c + \sum_{i=1}^2 \alpha_i \log M_{t-i} + \sum_{i=0}^2 \gamma_i \log PIB_{t-i} + \sum_{i=0}^2 \delta_i \log TCR_{t-i} + \varepsilon_t \sim N(0, \sigma^2) + \varepsilon_t$$

^g Cabe señalar que, en tanto una parte de los ingresos correspondientes a IED se refieren a la reinversión de utilidades, el monto de la IED compatible con el cálculo del saldo de cuenta corriente de tendencia sería inferior al dato observado.

La situación descrita plantea riesgos que, sin dudas, no impedirán que la región continúe creciendo a lo largo de 2011 —aunque a tasas que probablemente irán convergiendo de manera gradual a niveles más cercanos a las de los PIB potenciales— y que la coyuntura relativamente favorable se prolongue hasta entrado el año 2012. No obstante, esto está sujeto a la forma en que evolucionen ciertos elementos de los que depende la resolución de algunas situaciones conflictivas, en especial en las economías desarrolladas. En primer lugar, la recuperación de la economía estadounidense es más lenta de lo esperado, según lo reflejan los datos del nivel de actividad, además de los indicadores del mercado de trabajo y la evolución del mercado inmobiliario. La persistencia de problemas en algunos bancos, el demorado proceso de desendeudamiento de los hogares y la propia lentitud de la recuperación constituyen factores que afectan la actividad financiera y conspiran contra la estrategia de estimular la expansión por la vía de la política monetaria, al tiempo que el déficit y el elevado nivel de endeudamiento limitan la capacidad de la política fiscal¹⁷.

En este contexto, cabe esperar que los estímulos monetarios se mantengan mientras se demore el despegue de la economía de los Estados Unidos, lo que contribuye a reforzar la percepción relativamente pesimista sobre el crecimiento global y, al mismo tiempo, profundiza los dilemas de política económica que enfrentan las economías de la región, a los que hemos aludido antes.

El Japón, por su parte, que está recuperándose de los estragos causados por el terremoto (véase el recuadro I.1) crecerá muy poco en 2011 y algo más en 2012, dada la baja base de comparación. Ello, en el marco de un prolongado período de relativo estancamiento de la economía japonesa, que se originó con la crisis de su sistema bancario en los años noventa y cuya solución ha sido demorada e incompleta.

Estas perspectivas poco auspiciosas sobre el crecimiento del nivel de actividad de las economías desarrolladas se completa con la situación planteada en Europa, donde el foco tiende a colocarse en lo inmediato en las alternativas para solucionar el problema de la deuda de Grecia. La experiencia latinoamericana, así como los niveles de endeudamiento alcanzados y la severidad de los ajustes fiscales necesarios para recuperar por ese medio la sostenibilidad de la deuda pública, hacen prever que será muy difícil evitar una profunda reestructuración, que además irá acompañada de una quita importante. Sin embargo, hasta el momento, las autoridades europeas se resisten a esta reducción de la deuda, fundadas en el temor de que una solución de este tipo tenga efectos de contagio sobre el resto de las economías en problemas, que podría incluir no solo a Irlanda y Portugal, sino también a España e Italia, a pesar de la mejora relativa que han tenido estos países recientemente¹⁸.

Cabe señalar que, aunque este temor no carece en absoluto de fundamento, si la historia económica de nuestra región es un buen espejo para la realidad europea de estos días, la quita es inevitable, pero es preferible hacerla de manera ordenada en lugar de implementarla cediendo a la presión de los mercados, en cuyo caso el efecto de contagio puede ser más grave y se transformaría en un problema sistémico.

Desde la perspectiva de las economías emergentes, aunque el panorama se presenta ciertamente más aliviado, no puede descartarse que la creciente presión inflacionaria en países como China, la India y la Federación de Rusia, por ejemplo, dé lugar a un endurecimiento relativo de la política monetaria que se traduzca en una desaceleración del crecimiento. Por otra parte, esto limita la capacidad de estas economías para sostener un crecimiento de su demanda y contribuir así a corregir los desequilibrios globales.

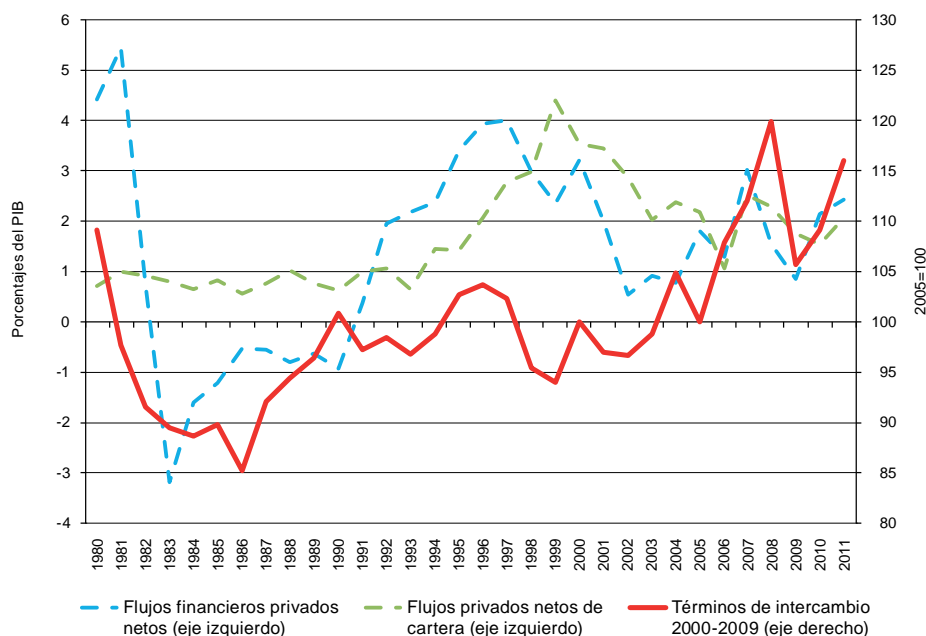
¹⁷ Véase James Mason y otros, *Central Bank Watch: The Shifting Tides of Global Monetary Policy*, Roubini Global Economics (RGE), junio de 2011.

¹⁸ Véase Eduardo Levy Yeyati, “Grecia, entre la negación y la reprogramación inútil”, 20 de mayo de 2011 [en línea] <http://yeyati.blogspot.com/>.

En definitiva, se trata de una suma de factores, como la desaceleración del crecimiento de la economía internacional, una gradual disminución de la liquidez global, un aumento del componente de riesgo de los activos financieros, especialmente (pero no solo) de algunas deudas soberanas europeas, que puede terminar en un proceso que suele denominarse “huida hacia la calidad”. Esto implicaría, como ya ocurrió en la reciente crisis, un crecimiento de la demanda de activos en dólares y una reversión súbita de los flujos de capitales.

De todos modos, una situación como la planteada no parece inminente, aunque la evolución del problema de las deudas europeas puede acelerar los tiempos. La mala noticia es que la historia económica de América Latina y el Caribe muestra que las reversiones del flujo de capitales habitualmente no vienen solas sino que, a menudo, vienen acompañadas de una caída de los precios internacionales de los productos básicos y, en consecuencia, de un deterioro de los términos de intercambio de la región, como puede verse en el gráfico I.34. No obstante, cabe destacar que las economías que son exportadoras netas de productos básicos y están recibiendo importantes flujos de capital son mucho más vulnerables a esta situación que, por ejemplo, la mayoría de las economías centroamericanas y del Caribe, que son importadoras netas de estos productos y no tienen un acceso fluido a los mercados financieros internacionales.

Gráfico I.34
AMÉRICA LATINA: FLUJOS DE CAPITALES Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 1980-2011^a
 (En porcentajes del PIB)



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

^a Los datos de 2011 son proyecciones.

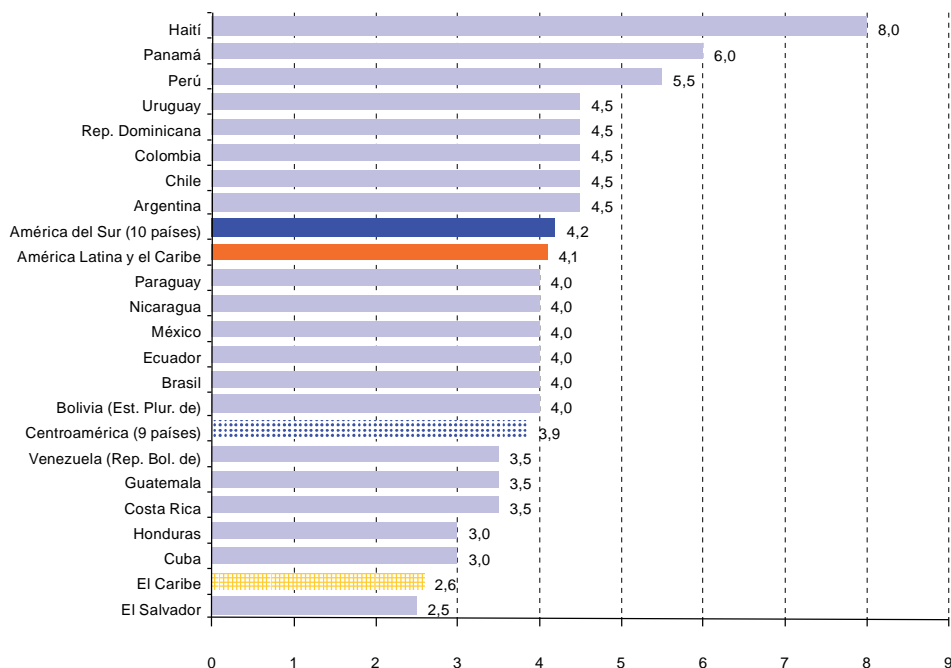
Dado que es habitual que los procesos caracterizados por salidas netas de capitales ocurran en paralelo con una caída de los términos de intercambio, una profundización del deterioro de la situación de los mercados financieros internacionales podría dar lugar a una presión sobre las cuentas externas de la región, tanto la cuenta corriente como la de capital. Si, como podría ser el caso, el panorama se completa con una desaceleración del crecimiento y, por lo tanto, del comercio, la recomendación más prudente

sería que las economías de la región se prepararan del mejor modo posible para llevar adelante una estrategia contracíclica en un contexto de menor abundancia de divisas.

Cabe reiterar que los riesgos no son inminentes, pero debe tomarse la situación con la debida seriedad y aprovechar la coyuntura favorable para acumular reservas internacionales y generar ahorros en el sector público, de modo de recuperar el espacio de políticas que se contrajo durante la crisis. Por otra parte, los controles o limitaciones a la entrada de capitales de corto plazo también contribuirían a disminuir la vulnerabilidad de la economía. Estas recomendaciones son compatibles con la necesidad de contener la apreciación cambiaria mencionada anteriormente. Los instrumentos que las autoridades económicas de la región tienen a mano para defender, en la medida de lo posible, los niveles de competitividad con objetivos de más largo plazo también podrían contribuir a mantener los equilibrios macroeconómicos y limitar la volatilidad que ha caracterizado crónicamente a América Latina y el Caribe.

En este sentido, la reconstrucción del espacio fiscal resulta de vital importancia para los países de la región, ya que contribuiría no solo enfrentar los tradicionales desafíos de las políticas públicas (la necesidad de aumentar la inversión en capital físico y social), sino también a atender algunos de los desafíos que se plantean a partir de la evolución del escenario internacional. El incremento del ahorro del sector público permitiría tener una política monetaria menos contractiva y contribuiría a reducir la tensión entre las estrategias antiinflacionarias y las cambiarias.

Gráfico I.35
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2012
(En porcentajes)



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

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro A-1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
Tasas anuales de variación									
Producto interno bruto b/	0.5	1.8	5.9	4.6	5.6	5.6	4.0	-2.1	5.9
Producto interno bruto por habitante b/	-0.9	0.5	4.5	3.3	4.3	4.4	2.8	-3.2	4.7
Precios al consumidor c/	12.2	8.5	7.4	6.1	5.0	6.5	8.2	4.7	6.5
Porcentajes									
Desempleo urbano abierto d/	11.2	11.2	10.3	9.1	8.6	7.9	7.3	8.1	7.3
Deuda externa bruta total / PIB e/	39.8	39.9	34.4	25.1	21.0	19.6	17.3	20.2	19.2
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios e/	178	170	138	101	84	82	73	100	94
Millones de dólares									
Balanza de pagos f/									
Balanza de cuenta corriente	-16,376	9,332	22,261	36,496	50,295	14,434	-29,277	-19,331	-56,411
Balanza de bienes	20,057	41,381	56,815	78,828	96,926	67,972	42,073	51,614	45,805
Exportaciones FOB	357,992	390,743	481,568	580,959	694,728	780,045	906,377	701,823	889,307
Importaciones FOB	337,935	349,362	424,753	502,131	597,802	712,073	864,305	650,209	843,502
Balanza de servicios	-12,891	-11,379	-11,758	-15,194	-16,539	-22,557	-29,882	-30,613	-46,156
Balanza de renta	-53,472	-58,787	-68,158	-80,552	-94,255	-97,914	-108,676	-100,671	-117,359
Balanza de transferencias corrientes	29,931	38,117	45,360	53,414	64,163	66,942	67,209	60,341	61,300
Balanzas de capital y financiera g/	-10,650	404	-7,461	24,362	14,329	111,456	68,139	66,321	149,310
Inversión extranjera directa neta	51,238	37,612	50,873	56,896	31,906	92,879	98,562	69,367	70,159
Otros movimientos de capital	-61,888	-37,208	-58,335	-32,535	-17,577	18,577	-30,423	-3,046	79,151
Balanza global	-27,026	9,736	14,799	60,858	64,623	125,889	38,863	46,991	92,899
Variación en activos de reserva h/	4,665	-28,315	-23,614	-39,447	-51,917	-127,834	-42,490	-51,435	-86,783
Otro financiamiento	22,361	18,583	8,815	-21,411	-12,705	1,945	3,628	4,443	-6,115
Transferencia neta de recursos	-42,062	-40,250	-66,654	-78,081	-93,249	14,537	-36,977	-30,049	22,379
Reservas internacionales brutas	164,784	197,615	225,668	262,168	319,045	459,152	512,240	566,961	655,137
Porcentajes del PIB									
Sector fiscal i/									
Resultado global	-2.9	-2.9	-1.9	-1.1	0.0	0.2	-0.5	-2.9	-2.0
Resultado primario	-0.5	-0.2	0.5	1.3	2.2	2.2	1.2	-1.1	-0.4
Ingreso total	16.5	16.6	17.0	18.0	18.9	19.4	19.5	18.5	18.9
Ingresos tributarios	12.9	13.0	13.4	14.3	14.6	15.1	15.0	14.6	14.9
Gasto total	19.3	19.5	18.8	19.1	19.0	19.2	20.0	21.4	20.9
Gastos de capital	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	4.0	4.4	4.4	4.6
Deuda pública del gobierno central	58.2	57.4	51.0	42.9	35.9	30.0	28.6	30.0	29.5
Deuda pública del sector público no financiero	65.0	62.8	56.0	47.8	40.7	33.6	32.1	33.6	32.7

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 2005.

c/ Variación de diciembre a diciembre.

d/ Incluye un ajuste de los datos de la Argentina que refleja los cambios metodológicos de 2003.

e/ Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes. No incluye Cuba.

f/ No incluye Cuba.

g/ Incluye errores y omisiones.

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

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

Promedios simples de 19 países.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe	1,857,626	1,925,556	2,222,683	2,693,462	3,168,903	3,747,438	4,360,465	4,050,083	4,993,225
Antigua y Barbuda	823	867	924	1,023	1,163	1,318	1,378	1,253	1,211
Argentina	102,042	129,596	153,129	183,196	214,267	262,451	328,469	308,740	370,263
Bahamas	6,958	6,949	7,094	7,706	7,966	8,319	8,240	7,807	7,702
Barbados	2,956	3,051	3,203	3,685	3,885	4,038	3,988	3,895	4,110
Belice	933	988	1,056	1,115	1,213	1,277	1,359	1,337	1,395
Bolivia (Estado Plurinacional de)	7,905	8,082	8,773	9,549	11,452	13,120	16,674	17,340	19,640
Brasil	506,041	552,383	663,733	882,044	1,089,397	1,366,852	1,653,350	1,593,017	2,088,962
Chile	67,532	73,990	95,653	118,250	146,774	164,317	170,741	160,859	203,443
Colombia b/	97,963	94,641	117,082	146,567	162,590	207,417	244,465	234,694	288,782
Costa Rica	16,844	17,518	18,595	19,965	22,526	26,322	29,838	29,241	35,789
Cuba	33,591	35,901	38,203	42,644	52,743	58,604	60,806	62,279	64,099
Dominica	333	347	373	368	394	424	464	466	466
Ecuador	24,718	28,409	32,646	36,942	41,705	45,504	54,209	52,022	55,754
El Salvador	14,307	15,047	15,798	17,094	18,551	20,105	21,431	20,661	21,215
Granada	540	589	594	697	701	759	830	761	773
Guatemala	20,777	21,918	23,965	27,211	30,231	34,113	39,136	37,680	41,178
Guyana	1,158	1,185	1,256	1,315	1,458	1,740	1,923	2,026	2,226
Haití	3,215	2,827	3,660	4,154	4,880	5,971	6,408	6,479	6,710
Honduras	7,860	8,234	8,871	9,757	10,917	12,361	13,882	14,176	15,400
Jamaica	9,677	9,399	10,135	11,165	11,957	12,908	13,995	12,414	14,127
México	711,103	700,325	758,577	846,094	949,066	1,033,176	1,093,678	879,717	1,034,823
Nicaragua	4,026	4,102	4,465	4,872	5,230	5,662	6,372	6,214	6,551
Panamá	12,272	12,933	14,179	15,465	17,137	19,794	23,002	24,080	24,904
Paraguay	5,092	5,552	6,950	7,473	9,275	12,222	16,873	14,240	17,896
Perú	56,775	61,356	69,701	79,389	92,319	107,524	129,107	130,355	157,324
República Dominicana	24,913	20,045	21,582	33,542	35,660	41,013	45,523	46,598	51,576
Saint Kitts y Nevis	433	433	473	511	589	647	702	673	652
San Vicente y las Granadinas	463	482	523	551	611	685	702	699	705
Santa Lucía	696	757	831	881	985	1,063	1,128	1,105	1,198
Suriname	955	1,122	1,114	1,376	1,610	1,850	2,305	2,179	2,382
Trinidad y Tabago	9,008	11,305	13,280	15,982	18,369	21,642	27,179	19,623	20,397
Uruguay	12,830	11,695	13,811	17,363	19,802	23,877	31,177	31,322	40,265
Venezuela (República Bolivariana de)	92,890	83,529	112,452	145,513	183,478	230,364	311,131	326,133	391,308

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe b/	0.5	1.8	5.9	4.6	5.6	5.6	4.0	-2.1	5.9
Antigua y Barbuda	3.6	6.5	5.8	6.5	13.6	10.7	0.7	-11.3	-5.2
Argentina	-10.9	8.8	9.0	9.2	8.5	8.7	6.8	0.9	9.2
Bahamas	2.7	-1.3	0.9	3.4	2.5	1.4	-1.3	-5.4	0.9
Barbados	0.7	2.0	4.8	3.9	3.6	3.8	-0.2	-4.7	0.3
Belice	5.1	9.3	4.6	3.0	4.7	1.2	3.8	0.0	2.9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	6.1	3.4	4.1
Brasil	2.7	1.1	5.7	3.2	4.0	6.1	5.2	-0.6	7.5
Chile	2.2	3.9	6.0	5.6	4.6	4.6	3.7	-1.7	5.2
Colombia c/	2.5	3.9	5.3	4.7	6.7	6.9	3.5	1.5	4.3
Costa Rica	2.9	6.4	4.3	5.9	8.8	7.9	2.7	-1.3	4.2
Cuba	1.4	3.8	5.8	11.2	12.1	7.3	4.1	1.4	2.1
Dominica	-1.8	7.6	3.3	-0.4	4.6	5.5	6.6	-0.4	0.1
Ecuador	3.4	3.3	8.8	5.7	4.8	2.0	7.2	0.4	3.6
El Salvador	2.3	2.3	1.9	3.6	3.9	3.8	1.3	-3.1	1.4
Granada	3.6	9.7	-1.5	14.3	-4.2	5.8	1.4	-8.3	-0.8
Guatemala	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5	2.8
Guyana	1.1	-0.6	1.6	-2.0	5.1	7.0	2.0	3.3	3.6
Haití	-0.3	0.4	-3.5	1.8	2.3	3.3	0.8	2.9	-5.1
Honduras	3.8	4.5	6.2	6.1	6.6	6.2	4.2	-2.1	2.8
Jamaica	1.0	3.5	1.4	1.0	2.7	1.4	-0.6	-3.0	-1.3
México	0.8	1.4	4.1	3.3	5.1	3.4	1.5	-6.1	5.4
Nicaragua	0.8	2.5	5.3	4.3	4.2	3.6	2.8	-1.5	4.5
Panamá	2.2	4.2	7.5	7.2	8.5	12.1	10.1	3.2	7.5
Paraguay	0.0	3.8	4.1	2.9	4.3	6.8	5.8	-3.8	15.0
Perú	5.0	4.0	5.0	6.8	7.7	8.9	9.8	0.9	8.8
República Dominicana	5.8	-0.3	1.3	9.3	10.7	8.5	5.3	3.5	7.8
Saint Kitts y Nevis	-0.6	-0.4	6.9	8.0	3.9	6.7	6.1	-6.3	-5.0
San Vicente y las Granadinas	6.3	7.6	4.2	2.5	7.7	3.6	1.7	-1.2	-1.3
Santa Lucía	-0.3	4.9	7.5	-2.6	7.8	1.2	5.4	-1.1	3.1
Suriname	2.7	6.8	0.5	7.2	3.9	5.1	4.3	2.2	4.4
Trinidad y Tabago	7.9	14.4	8.0	5.4	14.1	4.8	2.4	-3.5	2.5
Uruguay	-11.0	2.2	11.8	6.6	4.3	7.3	8.6	2.6	8.5
Venezuela (República Bolivariana de)	-8.9	-7.8	18.3	10.3	9.9	8.8	4.2	-3.3	-1.4

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 2005.

c/ Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe b/	-0.9	0.5	4.5	3.3	4.3	4.4	2.8	-3.2	4.7
Antigua y Barbuda	2.3	5.2	4.5	3.9	12.3	9.4	-0.4	-12.3	-6.3
Argentina	-11.8	7.8	8.0	8.1	7.4	7.6	5.7	-0.2	8.1
Bahamas	1.4	-2.5	-0.4	2.1	1.0	0.2	-2.5	-6.5	-0.2
Barbados	0.7	1.6	4.4	3.9	3.2	3.4	-0.2	-5.1	-0.1
Belice	2.7	6.9	2.3	0.8	2.5	-1.2	1.7	-2.0	0.9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	0.4	0.7	2.2	2.5	2.9	2.7	4.3	1.6	2.4
Brasil	1.2	-0.2	4.4	1.9	2.8	5.0	4.1	-1.6	6.5
Chile	1.0	2.8	4.9	4.5	3.5	3.5	2.6	-2.6	4.2
Colombia c/	0.9	2.3	3.7	3.1	5.1	5.3	2.0	0.0	2.9
Costa Rica	0.8	4.3	2.4	4.1	7.1	6.4	1.4	-2.6	2.8
Cuba	1.2	3.6	5.6	11.1	12.0	7.2	4.1	1.4	2.1
Dominica	-1.8	7.6	3.3	1.1	4.6	5.5	6.6	-0.4	0.1
Ecuador	2.2	2.1	7.6	4.6	3.6	1.0	6.1	-0.7	2.5
El Salvador	1.9	2.0	1.5	3.2	3.5	3.4	0.8	-3.6	0.9
Granada	2.6	9.7	-1.5	13.2	-4.2	5.8	0.5	-8.3	-0.8
Guatemala	1.3	0.0	0.6	0.7	2.8	3.7	0.8	-1.9	0.3
Guyana	0.9	-0.9	1.3	-2.1	5.1	7.0	2.1	3.5	3.8
Haití	-1.8	-1.2	-5.0	0.2	0.6	1.7	-0.8	1.2	-6.6
Honduras	1.7	2.5	4.1	3.9	4.4	4.1	2.2	-4.1	0.8
Jamaica	0.2	2.7	0.7	0.3	2.1	0.9	-1.0	-3.4	-1.7
México	-0.5	0.2	2.9	2.1	3.9	2.2	0.5	-7.0	4.4
Nicaragua	-0.6	1.2	4.0	2.9	2.8	2.3	1.4	-2.7	3.2
Panamá	0.4	2.3	5.6	5.3	6.7	10.2	8.3	1.6	5.8
Paraguay	-2.0	1.8	2.1	0.9	2.4	4.8	3.9	-5.5	13.1
Perú	3.6	2.6	3.6	5.5	6.4	7.6	8.5	-0.3	7.5
República Dominicana	4.2	-1.8	-0.2	7.7	9.1	6.9	3.8	2.1	6.3
Saint Kitts y Nevis	-0.6	-2.4	4.7	8.0	1.8	6.7	4.0	-8.1	-5.0
San Vicente y las Granadinas	6.3	7.6	3.2	2.5	7.7	3.6	1.7	-1.2	-1.3
Santa Lucía	-0.9	3.6	6.2	-3.2	6.5	0.0	4.8	-2.2	1.9
Suriname	1.2	5.5	-0.9	5.9	2.8	4.1	3.3	1.2	3.6
Trinidad y Tabago	7.5	14.1	7.5	5.1	13.7	4.4	2.0	-4.0	2.1
Uruguay	-11.0	2.2	11.9	6.6	4.1	7.0	8.3	2.2	8.1
Venezuela (República Bolivariana de)	-10.5	-9.4	16.2	8.4	8.0	6.9	2.5	-4.9	-2.9

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 2005.

c/ Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

Cuadro A-5
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPONENTES DE LA DEMANDA GLOBAL a/
(Índices 2005=100)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
Oferta global	86.7	88.2	94.6	100.0	107.2	114.8	120.4	114.5	125.1
Producto interno bruto	88.8	90.3	95.6	100.0	105.6	111.5	116.1	113.7	120.5
Importaciones de bienes y servicios	77.7	78.7	89.9	100.0	114.6	129.5	139.9	117.9	145.8
Demanda global	86.8	88.2	94.6	100.0	107.2	114.8	120.4	114.5	125.0
Consumo total	89.3	90.7	95.0	100.0	105.9	112.3	116.8	116.9	123.4
Consumo privado	88.6	90.0	94.7	100.0	106.4	112.9	117.9	116.9	123.8
Consumo del gobierno	92.4	93.8	96.4	100.0	103.6	109.3	112.4	117.2	121.7
Formación bruta de capital	89.2	83.4	93.0	100.0	111.3	124.0	136.9	119.5	136.6
Formación bruta de capital fijo	82.4	81.5	90.8	100.0	112.5	126.2	138.5	124.4	139.0
Demanda interna	89.3	89.2	94.6	100.0	107.0	114.7	121.0	117.5	126.1
Exportaciones de bienes y servicios	79.4	82.4	92.7	100.0	106.8	112.8	114.7	103.3	116.9

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

a/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005. Incluye información de 20 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Estado Plurinacional de Bolivia, 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 2005=100)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
Producto interno bruto a precios de mercado	88.8	90.3	95.6	100.0	105.6	111.5	116.0	113.5	120.3
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	91.1	95.2	97.5	100.0	104.0	109.4	112.8	108.2	114.9
Explotación de minas y canteras	90.9	93.7	98.3	100.0	101.1	101.1	101.9	99.3	102.6
Industria manufacturera	88.4	89.9	96.4	100.0	104.7	109.4	111.5	103.6	111.9
Construcción	88.8	87.7	94.3	100.0	110.1	117.3	124.8	119.7	123.8
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	88.9	91.6	96.7	100.0	105.5	109.2	111.5	111.8	118.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	84.4	87.1	93.7	100.0	107.1	116.0	122.9	125.9	135.4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	87.1	88.6	94.9	100.0	107.1	114.6	118.8	111.7	122.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	78.0	78.1	84.4	100.0	119.6	139.5	153.4	157.8	161.3
Servicios comunales, sociales y personales	91.5	92.9	96.3	100.0	103.8	107.9	110.9	114.1	117.6

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

a/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005. Incluye información de 33 países de América Latina y el Caribe.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-7
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO a/
(En porcentajes del producto interno bruto)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
América Latina y el Caribe	17.2	16.8	17.6	18.6	19.8	21.0	22.1	20.3	21.4
Argentina	12.2	15.5	19.1	21.5	23.4	24.4	25.0	22.2	24.7
Bahamas	20.6	21.2	19.9	24.2	29.0	27.8	23.4	22.5	20.0
Belice	24.8	19.5	17.6	18.5	18.0	18.7	24.6	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	15.4	13.4	12.7	13.0	13.5	14.6	16.3	16.2	16.8
Brasil	16.3	15.4	15.9	15.9	16.8	18.1	19.5	17.6	20.0
Chile	17.1	17.4	18.0	21.2	20.7	22.0	25.4	21.7	24.5
Colombia	16.1	17.2	18.2	19.7	21.8	23.3	24.7	24.2	25.1
Costa Rica	19.8	19.9	19.0	18.7	19.1	20.9	22.6	20.6	20.3
Cuba	9.1	8.2	8.3	9.0	11.5	11.0	11.4	9.5	8.2
Ecuador	22.6	21.9	21.1	22.1	21.9	22.0	23.8	22.7	24.2
El Salvador	16.6	16.6	15.5	15.3	16.5	17.1	16.0	13.3	13.4
Guatemala	20.0	18.9	18.1	18.3	20.1	19.8	18.1	15.5	15.1
Haití	26.7	27.4	27.5	27.4	27.4	27.3	27.9	28.0	27.5
Honduras	22.7	23.1	26.8	24.9	26.5	31.0	31.7	21.1	22.0
México	19.0	18.8	19.5	20.3	21.2	21.9	22.9	21.6	21.0
Nicaragua	27.1	26.6	27.0	28.5	27.8	28.5	29.1	23.3	23.9
Panamá	14.1	16.7	16.9	16.8	18.1	22.7	25.9	23.4	24.4
Paraguay	17.6	18.2	18.4	19.3	19.0	20.3	22.2	20.6	21.1
Perú	16.7	17.0	17.5	18.3	20.2	22.9	27.5	25.0	29.0
República Dominicana	20.4	16.3	15.8	16.4	17.9	18.6	19.3	15.9	17.3
Trinidad y Tabago	17.7	24.9	20.7	30.2	15.8	14.7	15.6	...	...
Uruguay	14.9	12.9	15.0	16.5	18.6	19.3	21.3	19.4	20.5
Venezuela (República Bolivariana de)	18.7	12.8	16.2	20.3	23.9	27.6	25.6	24.3	23.5

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

a/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

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			
	2007	2008	2009	2010 b/	2007	2008	2009	2010 b/	2007	2008	2009	2010 b/
América Latina y el Caribe	22.4	23.6	19.8	21.3	22.7	22.7	19.2	20.2	-0.4	0.7	0.4	1.1
Argentina	24.2	25.1	21.2	24.5	27.0	27.2	24.8	25.4	-2.8	-2.1	-3.6	-1.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	15.2	17.6	17.0	17.0	27.3	29.5	21.7	21.6	-12.1	-12.0	-4.7	-4.6
Brasil	18.3	20.7	16.5	19.2	18.4	19.0	15.0	17.0	-0.1	1.7	1.5	2.3
Chile	20.5	25.2	18.9	22.4	25.0	23.3	20.5	24.3	-4.5	1.9	-1.6	-1.9
Colombia	23.0	23.4	22.7	23.1	20.1	20.6	20.5	19.9	2.9	2.8	2.2	3.1
Costa Rica	24.7	27.6	15.9	20.0	18.4	18.2	13.9	16.3	6.3	9.3	2.0	3.6
Cuba	10.2	14.8	10.3	...	11.0	...	...	...	-0.8	...	...	...
Ecuador	24.3	27.9	23.3	23.8	28.0	30.4	23.0	20.4	-3.7	-2.5	0.3	3.4
El Salvador	16.3	15.2	13.4	13.3	10.3	8.0	12.0	11.0	6.1	7.2	1.5	2.3
Guatemala	20.8	16.4	12.8	14.7	15.6	12.1	12.9	12.7	5.2	4.3	0.0	2.0
Haití	30.5	28.8	27.4	25.0	29.2	24.3	23.9	22.7	1.3	4.5	3.5	2.3
Honduras	33.7	36.1	19.8	23.0	24.6	20.7	16.2	16.8	9.0	15.3	3.6	6.2
México	26.3	27.0	23.6	25.1	25.5	25.5	22.9	24.6	0.9	1.5	0.7	0.5
Nicaragua	33.4	32.9	24.6	27.5	15.7	9.1	11.0	12.8	17.7	23.7	13.5	14.7
Panamá	24.1	27.6	25.6	28.5	17.3	15.8	25.5	16.7	6.9	11.8	0.2	11.9
Paraguay	18.0	18.1	15.8	16.4	19.5	16.2	16.1	13.1	-1.5	1.8	-0.3	3.3
Perú	22.9	27.2	22.5	26.4	24.3	23.1	22.6	24.9	-1.4	4.1	-0.2	1.5
República Dominicana	18.9	18.3	14.8	16.5	13.6	8.4	9.8	7.9	5.3	9.9	5.0	8.6
Uruguay	19.6	22.3	17.2	17.9	18.6	16.7	16.9	16.8	0.9	5.5	0.3	1.1
Venezuela (República Bolivariana de)	30.3	25.9	24.8	20.8	38.2	37.9	27.4	24.5	-7.8	-12.0	-2.6	-3.7

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		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe	906,377	701,823	889,307	115,824	105,028	117,096	864,305	650,209	843,502	145,706	135,642	163,252
Antigua y Barbuda	58	35	35	564	514	511	670	528	440	273	239	222
Argentina	70,019	55,669	68,500	12,156	11,029	13,076	54,596	37,141	53,810	13,440	12,088	13,820
Bahamas	956	711	731	2,543	2,275	2,364	3,199	2,535	2,462	1,403	1,196	1,226
Barbados	488	379	425	1,601	1,432	1,466	1,730	1,295	1,398	705	635	755
Belize	480	384	476	386	344	360	788	621	650	170	162	160
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6,527	4,918	6,290	500	515	550	4,764	4,144	5,384	1,017	1,015	775
Brasil	197,942	152,995	201,915	30,451	27,728	31,821	173,107	127,705	181,694	47,140	46,974	62,628
Chile	66,259	54,004	71,028	10,823	8,634	10,797	57,730	39,888	55,174	11,787	10,078	11,816
Colombia	38,534	34,026	40,777	4,137	4,202	4,446	37,563	31,479	38,628	7,210	7,030	7,986
Costa Rica	9,555	8,838	9,375	4,148	3,661	4,418	14,569	10,877	12,951	1,947	1,473	1,783
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	44	37	34	118	118	118	217	198	194	70	64	63
Ecuador	19,461	14,412	18,061	1,314	1,228	1,367	17,912	14,268	19,641	2,990	2,599	2,960
El Salvador	4,703	3,930	4,577	1,058	863	976	9,380	7,038	8,189	1,271	953	1,070
Granada	40	35	31	149	140	138	339	263	284	113	98	101
Guatemala	7,847	7,295	8,566	1,873	1,925	2,216	13,421	10,643	12,858	2,149	2,084	2,370
Guyana	802	768	892	212	170	248	1,324	1,169	1,418	325	272	345
Haití	490	551	565	343	379	237	2,108	2,032	2,809	746	772	1,267
Honduras	6,199	4,825	5,742	912	953	1,022	10,453	7,299	8,550	1,238	1,103	1,331
Jamaica	2,744	1,388	1,370	2,795	2,651	2,715	7,547	4,476	4,629	2,367	1,881	1,870
México	291,886	229,975	298,860	17,496	14,496	15,049	309,501	234,901	301,820	24,637	23,076	25,256
Nicaragua	2,538	2,387	3,157	399	470	472	4,749	3,927	4,792	608	555	694
Panamá	10,323	11,133	11,330	5,788	5,519	6,093	14,869	13,256	15,946	2,633	2,191	2,760
Paraguay	7,798	5,805	8,312	1,150	1,406	1,506	8,844	6,837	9,839	592	538	715
Perú	31,018	26,962	35,565	3,649	3,645	3,956	28,449	21,011	28,815	5,704	4,789	5,993
República Dominicana	6,748	5,483	6,598	4,922	4,812	5,073	15,993	12,296	15,299	1,960	1,824	2,137
Saint Kitts y Nevis	69	54	58	161	132	125	286	251	201	120	100	90
San Vicente y las Granadinas	57	53	44	153	139	139	329	294	298	102	94	90
Santa Lucía	166	191	206	364	353	387	605	451	522	215	190	202
Suriname	1,708	1,404	2,069	285	287	241	1,350	1,296	1,443	407	285	258
Trinidad y Tabago	18,686	9,175	9,862	936	765	888	9,622	6,973	6,434	326	383	373
Uruguay	7,095	6,408	8,069	2,277	2,239	2,597	8,810	6,677	8,320	1,523	1,280	1,555
Venezuela (República Bolivariana de)	95,138	57,595	65,786	2,162	2,005	1,724	49,482	38,442	38,613	10,516	9,622	10,581

Cuadro A-9 (continuación)

	Balanza de bienes y servicios			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
	América Latina y el Caribe	12,190	21,001	-351	-108,676	-100,671	-117,359	67,209	60,341	61,300	-29,277	-19,331	-56,411
Antigua y Barbuda	-322	-218	-116	-60	-51	-32	25	27	36	-358	-242	-113
Argentina	14,138	17,469	13,946	-7,553	-9,011	-10,015	170	2,669	-358	6,755	11,127	3,573
Bahamas	-1,103	-746	-592	-118	-197	-252	56	83	78	-1,165	-860	-766
Barbados	-347	-120	-263	-121	-140	-121	47	42	20	-421	-218	-364
Belice	-91	-54	26	-165	-108	-158	112	79	92	-145	-83	-41
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1,245	274	681	-536	-674	-860	1,284	1,213	1,081	1,993	813	903
Brasil	8,146	6,044	-10,586	-40,562	-33,684	-39,567	4,224	3,338	2,788	-28,192	-24,302	-47,365
Chile	7,565	12,673	14,836	-13,802	-11,666	-15,424	2,930	1,563	4,390	-3,307	2,570	3,802
Colombia	-2,101	-281	-1,390	-10,333	-9,488	-12,117	5,512	4,613	4,475	-6,923	-5,157	-9,032
Costa Rica	-2,812	149	-940	-417	-1,084	-717	442	359	359	-2,787	-576	-1,299
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	-125	-107	-104	-18	-14	-12	19	19	20	-124	-102	-97
Ecuador	-127	-1,228	-3,173	-1,462	-1,384	-1,054	2,946	2,432	2,310	1,357	-180	-1,917
El Salvador	-4,890	-3,198	-3,706	-389	-548	-381	3,747	3,442	3,599	-1,533	-304	-488
Granada	-262	-186	-216	-47	-45	-45	35	17	43	-274	-214	-218
Guatemala	-5,851	-3,507	-4,446	-938	-1,111	-1,200	5,108	4,626	4,820	-1,680	8	-826
Guyana	-635	-502	-623	-15	-17	13	329	300	371	-321	-220	-239
Haití	-2,021	-1,875	-3,273	6	13	21	1,726	1,635	3,097	-289	-227	-155
Honduras	-4,581	-2,625	-3,117	-521	-530	-598	2,973	2,639	2,760	-2,128	-516	-955
Jamaica	-4,375	-2,318	-2,414	-568	-668	-580	2,150	1,858	2,004	-2,793	-1,128	-990
México	-24,756	-13,506	-13,168	-17,046	-14,377	-13,963	25,462	21,531	21,504	-16,339	-6,352	-5,626
Nicaragua	-2,420	-1,625	-1,858	-161	-235	-278	1,068	1,018	1,173	-1,513	-841	-963
Panamá	-1,391	1,206	-1,283	-1,570	-1,460	-1,861	238	210	191	-2,722	-44	-2,953
Paraguay	-488	-164	-736	-231	-312	-382	414	519	521	-304	43	-596
Perú	514	4,807	4,713	-8,774	-7,484	-10,053	2,943	2,887	3,026	-5,318	211	-2,315
República Dominicana	-6,284	-3,826	-5,765	-1,748	-1,721	-1,788	3,513	3,216	3,118	-4,519	-2,331	-4,435
Saint Kitts y Nevis	-176	-165	-107	-32	-33	-32	33	46	43	-175	-153	-96
San Vicente y las Granadinas	-221	-195	-206	-23	-16	-13	13	11	13	-230	-200	-206
Santa Lucía	-291	-98	-130	-72	-48	-35	16	12	15	-347	-133	-150
Suriname	236	110	609	21	5	-3	87	94	87	344	210	692
Trinidad y Tabago	9,674	2,584	3,943	-1,202	-997	-1,120	47	27	67	8,519	1,614	2,890
Uruguay	-961	690	791	-917	-934	-1,352	148	138	118	-1,729	-106	-443
Venezuela (República Bolivariana de)	37,302	11,536	18,316	698	-2,652	-3,379	-608	-323	-559	37,392	8,561	14,378

Cuadro A - 9 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera b/			Balanza global			Variación de activos de reserva c/			Otro financiamiento		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe	68,139	66,321	149,310	38,863	46,991	92,899	-42,490	-51,435	-86,783	3,628	4,443	-6,115
Antigua y Barbuda	352	232	125	-6	-10	12	6	10	-12	0	0	0
Argentina	-10,072	-11,504	7,183	-3,317	-377	10,756	9	-1,346	-4,212	3,309	1,723	-6,544
Bahamas	1,274	1,113	812	109	253	46	-109	-253	-46	0	0	0
Barbados	326	243	411	-96	25	46	96	-25	-46	0	0	0
Belice	203	130	45	58	47	4	-58	-47	-4	0	0	0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	381	-488	20	2,374	325	923	-2,374	-325	-923	0	0	0
Brasil	31,161	70,953	96,465	2,969	46,651	49,101	-2,969	-46,651	-49,101	0	0	0
Chile	9,751	-922	-779	6,444	1,648	3,023	-6,444	-1,648	-3,023	0	0	0
Colombia	9,545	6,504	12,168	2,623	1,347	3,136	-2,623	-1,347	-3,136	0	0	0
Costa Rica	2,439	836	1,860	-348	260	561	348	-260	-561	0	0	0
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	121	122	102	-3	21	5	3	-21	-5	0	0	0
Ecuador	-423	-2,467	705	934	-2,647	-1,212	-952	681	1,170	18	1,966	42
El Salvador	1,866	727	193	333	422	-295	-333	-423	295	0	0	0
Granada	267	240	209	-8	26	-10	8	-8	10	0	-18	0
Guatemala	2,013	465	1,503	333	473	677	-333	-473	-677	0	0	0
Guyana	327	454	356	6	234	117	-43	-271	-155	38	37	38
Haití	387	76	1,139	98	-150	984	-171	-240	-845	73	390	-139
Honduras	1,971	91	1,523	-157	-424	569	78	354	-592	79	71	24
Jamaica	2,688	1,084	1,432	-105	-44	442	105	44	-442	0	0	0
México	24,420	10,878	26,242	8,080	4,527	20,615	-8,080	-4,527	-20,615	0	0	0
Nicaragua	1,499	1,049	1,135	-14	208	172	-30	-262	-222	45	54	50
Panamá	3,307	659	2,605	585	616	-348	-579	-616	348	-5	0	0
Paraguay	699	872	915	395	915	319	-394	-915	-319	0	0	0
Perú	8,773	1,696	13,271	3,456	1,907	10,956	-3,512	-1,943	-10,975	57	36	19
República Dominicana	4,193	2,737	4,493	-326	406	58	309	-638	-453	17	232	395
Saint Kitts y Nevis	190	179	129	15	26	33	-15	-13	-33	0	-13	0
San Vicente y las Granadinas	227	204	231	-3	5	25	3	8	-25	0	-12	0
Santa Lucía	336	167	182	-11	33	32	11	-10	-32	0	-23	0
Suriname	-292	-16	-658	52	193	34	-52	-193	-34	0	0	0
Trinidad y Tabago	-5,813	-2,327	-2,472	2,706	-713	418	-2,706	713	-418	0	0	0
Uruguay	3,962	1,694	82	2,233	1,588	-361	-2,232	-1,588	361	0	0	0
Venezuela (República Bolivariana de)	-27,936	-19,360	-22,317	9,456	-10,799	-7,939	-9,456	10,799	7,939	0	0	0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye errores y omisiones.

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

Cuadro A-10
AMÉRICA LATINA: ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB
(Índices 2005=100)

	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina	155.4	121.3	154.1	110.1	99.9	111.4	141.2	121.5	138.3
Argentina	173.4	137.8	169.6	114.5	109.4	127.9	151.4	125.9	132.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	233.8	176.2	225.4	143.0	117.1	123.8	163.5	150.4	182.0
Brasil	167.3	129.3	170.7	106.5	95.1	104.1	157.1	136.0	164.0
Chile	160.6	130.9	172.1	108.7	104.2	105.6	147.8	125.6	162.9
Colombia	177.3	156.6	187.7	116.9	129.0	127.8	151.7	121.3	146.8
Costa Rica	134.6	124.5	132.1	130.6	128.6	139.2	103.0	96.8	94.9
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ecuador	185.9	137.7	172.5	116.5	112.0	117.0	159.6	122.9	147.5
El Salvador	135.7	113.4	132.1	120.7	105.0	118.8	112.5	108.0	111.2
Guatemala	143.7	133.6	156.9	117.4	113.0	122.3	122.4	118.3	128.3
Haití	106.7	119.9	123.0	98.1	100.2	103.6	108.7	119.6	118.8
Honduras	122.8	95.6	113.7	104.1	87.1	91.8	117.9	109.7	123.9
México	164.9	83.4	82.3	113.3	97.1	117.9	120.0	110.4	118.1
Nicaragua	153.4	144.3	190.8	130.8	127.5	154.7	117.3	113.2	123.3
Panamá	140.0	151.0	153.6	125.7	138.3	136.6	111.4	109.2	112.4
Paraguay	232.7	173.2	248.0	175.7	148.7	202.7	132.4	116.5	122.3
Perú	178.6	155.2	204.8	108.5	107.8	109.4	164.6	144.0	187.2
República Dominicana	109.8	89.2	107.4	91.8	80.2	91.9	119.6	111.2	116.8
Uruguay	188.0	169.8	213.8	122.2	132.4	148.8	153.8	128.3	143.7
Venezuela (República Bolivariana de)	170.8	103.4	118.1	88.9	80.7	73.1	192.1	128.1	161.4

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-11
AMÉRICA LATINA: ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES FOB
(Índices 2005=100)

	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina	172.6	130.0	169.9	138.2	114.2	141.7	124.9	113.9	119.9
Argentina	200.0	136.0	197.1	164.7	128.4	176.0	121.5	106.0	112.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	218.3	189.8	246.7	171.8	157.3	191.0	127.1	120.7	129.2
Brasil	235.2	173.5	246.8	166.6	138.6	189.9	141.1	125.2	130.0
Chile	189.3	130.8	180.9	151.1	124.2	162.1	125.3	105.3	111.6
Colombia	186.6	156.3	191.9	153.1	137.9	158.2	121.9	113.4	121.3
Costa Rica	157.4	117.5	139.9	141.3	115.9	135.3	111.4	101.3	103.4
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ecuador	184.5	147.0	202.3	140.0	128.2	161.9	131.8	114.7	125.0
El Salvador	144.3	108.2	125.9	121.8	98.3	106.9	118.4	110.1	117.8
Guatemala	139.1	110.3	133.2	106.5	94.9	105.2	130.6	116.2	126.7
Haití	161.1	155.3	214.7	99.6	112.9	152.0	161.8	137.5	141.2
Honduras	159.7	111.5	130.6	119.1	95.6	101.8	134.1	116.7	128.4
México	177.8	105.4	109.0	118.6	94.7	117.0	117.4	111.5	116.0
Nicaragua	160.6	132.9	162.1	126.5	118.9	134.4	127.0	111.7	120.7
Panamá	166.5	148.4	178.5	137.3	130.9	149.9	121.3	113.4	119.1
Paraguay	231.9	179.2	258.0	193.0	165.8	227.3	120.1	108.1	113.5
Perú	235.5	173.9	238.5	163.7	130.6	162.6	143.8	133.2	146.6
República Dominicana	162.0	124.6	155.0	132.4	118.4	135.1	122.4	105.2	114.7
Uruguay	234.7	177.9	221.7	158.2	148.1	170.1	148.3	120.1	130.4
Venezuela (República Bolivariana de)	206.1	160.1	160.8	173.3	147.0	139.3	118.9	108.9	115.5

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-12
AMÉRICA LATINA: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB
(Índices 2005=100)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina	88.9	91.0	95.3	100.0	106.7	109.6	113.0	106.7	115.3
Argentina	92.4	100.3	102.2	100.0	106.0	110.0	124.6	118.9	118.4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	86.0	88.1	93.0	100.0	125.0	127.0	128.7	124.6	140.9
Brasil	99.2	97.8	98.7	100.0	105.3	107.5	111.3	108.7	126.1
Chile	69.5	73.5	89.3	100.0	131.1	135.6	117.9	119.3	146.0
Colombia	83.3	85.8	92.2	100.0	103.8	112.1	124.4	107.0	121.0
Costa Rica	109.7	108.1	104.0	100.0	97.1	96.1	92.5	95.6	91.8
Cuba	80.9	93.2	102.7	100.0	126.3	132.9	...	...	...
Ecuador	84.8	87.7	89.3	100.0	107.3	110.3	121.1	107.2	118.0
El Salvador	105.0	101.0	100.0	100.0	98.7	97.7	95.0	98.1	94.4
Guatemala	104.9	101.9	100.9	100.0	98.1	96.3	93.8	101.8	101.3
Haití	108.4	106.8	103.8	100.0	96.2	93.5	67.2	87.0	84.1
Honduras	105.5	100.9	100.0	100.0	95.4	93.6	87.9	94.0	96.6
México	94.5	95.4	98.1	100.0	100.5	101.4	102.2	99.0	101.8
Nicaragua	106.9	103.3	101.4	100.0	97.6	96.6	92.4	101.3	102.2
Panamá	108.7	103.9	101.9	100.0	97.1	96.2	91.8	96.3	94.4
Paraguay	99.2	104.2	107.1	100.0	98.1	102.7	110.2	107.8	107.8
Perú	82.4	85.6	93.2	100.0	127.3	132.0	114.4	108.1	127.7
República Dominicana	106.0	102.2	101.0	100.0	99.0	102.3	97.7	105.7	101.8
Uruguay	113.1	114.0	110.1	100.0	97.6	97.8	103.7	106.8	110.2
Venezuela (República Bolivariana de)	56.7	63.9	76.5	100.0	119.4	130.9	161.6	117.6	139.8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-13
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS a/
(En millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
América Latina y el Caribe	-42,062	-40,250	-66,654	-78,234	-93,249	14,526	-36,908	-29,907	25,836
Antigua y Barbuda	34	67	56	136	261	333	291	181	93
Argentina	-20,773	-12,535	-7,175	-3,722	-10,388	-198	-14,317	-18,792	-9,376
Bahamas	175	279	213	358	1,077	1,037	1,156	916	560
Barbados	42	131	58	263	89	293	204	102	290
Belice	91	61	8	25	-50	-84	38	22	-114
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-156	-235	-565	-535	-428	-143	-155	-1,162	-840
Brasil	-10,252	-14,234	-29,955	-35,633	-10,553	56,642	-9,401	37,269	56,899
Chile	-2,068	-4,076	-10,102	-10,220	-23,558	-29,297	-4,050	-12,588	-16,203
Colombia	-1,440	-2,609	-849	-1,846	-2,925	2,713	-788	-2,985	51
Costa Rica	580	443	432	1,166	2,058	1,929	2,022	-247	1,142
Cuba	-300	-450	150	-633	-618	-960	...	...	...
Dominica	32	29	20	62	48	66	103	109	89
Ecuador	-100	-953	-1,084	-1,580	-3,691	-2,138	-1,867	-1,885	-307
El Salvador	-42	595	132	-59	375	1,039	1,477	179	-187
Granada	109	87	47	138	203	232	220	177	164
Guatemala	993	1,251	1,359	995	1,096	1,159	1,075	-646	303
Guyana	20	-6	-10	143	242	215	350	474	407
Haití	26	5	94	-20	201	286	465	479	1,022
Honduras	86	94	743	177	149	612	1,530	-368	949
Jamaica	208	-246	605	623	798	937	2,120	416	852
México	8,179	4,128	1,039	727	-10,998	1,109	7,374	-3,499	12,279
Nicaragua	607	520	616	590	768	1,039	1,383	868	907
Panamá	-39	-539	-414	418	-648	709	1,732	-801	744
Paraguay	-134	168	-98	72	168	388	468	560	533
Perú	505	-680	-1,263	-4,752	-7,225	572	56	-5,752	3,236
República Dominicana	-881	-2,787	-2,324	-321	-221	666	2,462	1,248	3,099
Saint Kitts y Nevis	95	71	43	23	70	88	157	132	97
San Vicente y las Granadinas	18	55	99	70	106	168	204	176	218
Santa Lucía	75	115	47	40	268	295	264	95	147
Suriname	70	118	112	83	-179	-152	-271	-11	-661
Trinidad y Tabago	-441	-1,418	-1,513	-2,878	-7,088	-4,787	-7,016	-3,323	-3,591
Uruguay	-2,601	979	-137	84	-52	710	3,045	760	-1,270
Venezuela (República Bolivariana de)	-14,783	-8,679	-17,037	-22,225	-22,603	-20,953	-27,238	-22,012	-25,696

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional 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 a/
(En millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
América Latina y el Caribe	51,238	37,612	50,873	56,896	31,906	92,879	98,562	69,367	70,159
Antigua y Barbuda	66	166	80	221	359	338	174	118	58
Argentina	2,776	878	3,449	3,954	3,099	4,969	8,335	3,299	5,247
Bahamas	209	247	443	563	706	746	839	655	871
Barbados	17	58	-16	119	200	256	223	218	206
Belice	25	-11	111	126	108	142	167	108	96
Bolivia (Estado Plurinacional de)	674	195	83	-291	284	362	508	426	651
Brasil	14,108	9,894	8,339	12,550	-9,380	27,518	24,601	36,033	36,919
Chile	2,207	2,701	5,610	4,801	4,556	9,961	7,109	4,813	6,351
Colombia	1,277	783	2,873	5,590	5,558	8,136	8,342	4,049	203
Costa Rica	625	548	733	904	1,371	1,634	2,072	1,339	1,404
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	20	31	26	19	26	40	57	41	31
Ecuador	783	872	837	493	271	194	1,006	319	164
El Salvador	496	123	366	398	268	1,455	824	366	78
Granada	54	89	65	70	90	157	142	103	64
Guatemala	183	218	255	470	552	720	737	574	663
Guyana	44	26	30	77	102	110	178	164	270
Haití	6	14	6	26	161	75	30	38	150
Honduras	269	391	553	599	669	926	1,007	523	799
Jamaica	407	604	542	581	797	751	1,361	480	375
México	22,892	14,989	20,368	17,648	14,294	21,478	25,138	8,315	4,335
Nicaragua	204	201	250	241	287	382	626	434	508
Panamá	99	818	1,019	918	2,547	1,899	2,196	1,773	2,363
Paraguay	12	22	32	47	167	199	275	201	423
Perú	2,156	1,275	1,599	2,579	3,467	5,425	6,188	5,178	7,113
República Dominicana	917	613	909	1,123	1,085	1,667	2,870	2,165	1,626
Saint Kitts y Nevis	80	76	56	93	110	134	178	131	128
San Vicente y las Granadinas	34	55	66	40	109	130	159	106	100
Santa Lucía	52	106	77	78	234	272	161	146	121
Suriname	-74	-76	-37	28	-163	-247	-234	-93	-256
Trinidad y Tabago	684	583	973	599	513	830	2,101	709	549
Uruguay	180	401	315	811	1,495	1,240	2,117	1,576	2,346
Venezuela (República Bolivariana de)	-244	722	864	1,422	-2,032	978	-924	-4,939	-3,794

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional 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/ Estimaciones preliminares. Incluye un ajuste por falta de datos.

Cuadro A-15
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS a/
(En millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
										Marzo	Mayo
América Latina y el Caribe	20,208	37,906	36,383	45,054	44,647	41,176	18,466	61,950	88,657	28,110	20,605
Argentina	-	100	200	540	1,896	3,256	65	500	3,146	1,250	630
Bahamas	-	-	-	-	-	-	100	300	-	-	-
Barbados	-	-	-	325	215	-	-	450	390	-	-
Belice	125	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-	-	108	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	6,857	19,364	11,603	15,334	19,079	10,608	6,400	25,745	39,305	13,514	12,997
Chile	1,694	3,200	2,350	1,000	1,062	250	-	2,773	6,750	2,214	300
Colombia	695	1,545	1,545	2,435	3,177	3,065	1,000	5,450	1,912	1,601	1,300
Costa Rica	250	490	310	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuba	-	-	-	-	400	200	-	-	-	-	-
Ecuador	-	-	-	650	-	-	-	-	-	-	-
El Salvador	1,252	349	286	375	925	-	-	800	450	654	-
Granada	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guatemala	-	300	380	-	-	-	30	-	-	-	-
Honduras	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-
Jamaica	300	-	814	1,050	930	1,900	350	750	1,075	400	-
México	6,505	7,979	13,312	11,703	9,200	10,296	5,835	15,359	26,882	6,700	4,685
Panamá	1,030	275	770	1,530	2,076	670	686	1,323	-	502	-
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-
Perú	1,000	1,250	1,305	2,675	733	1,827	-	2,150	4,693	1,000	-
República Dominicana	-	600	-	160	675	605	-	-	1,034	-	-
Trinidad y Tabago	-	-	-	100	500	-	-	850	-	175	-
Uruguay	400	-	350	1,062	3,679	999	-	500	-	-	693
Venezuela (República Bolivariana de)	-	2,354	3,050	6,115	100	7,500	4,000	5,000	3,000	-	-
Emisiones supranacionales	-	-	-	784	1,067	539	447	2,800	1,526	1,227	-
Banco Centroamericano de Integración Económica	-	-	-	200	567	-	-	500	151	-	-
Corporación Andina de Fomento	-	-	-	584	250	539	447	1,000	1,375	477	-
Fondo Latinoamericano de Reservas	-	-	-	-	250	-	-	-	-	-	-
NII Holdings	-	-	-	-	-	-	-	1,300	-	750	-

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

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

Cuadro A-16
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL a/
(En millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
América Latina y el Caribe	739,505	768,439	764,303	675,136	665,630	736,028	745,045	807,665	944,369
Antigua y Barbuda	434	497	532	317	321	481	436	444	465
Argentina	156,748	164,645	171,205	113,799	108,864	124,560	124,923	116,415	128,618
Bahamas c/	310	364	345	338	334	337	443	767	898
Barbados	2,321	2,475	2,435	2,695	2,991	3,130	3,050	3,294	...
Belice c/	652	822	913	970	985	973	958	1,016	1,009
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6,970	7,734	7,562	7,666	6,278	5,403	5,930	5,801	5,836
Brasil	210,711	214,929	201,373	169,451	172,589	193,219	198,340	198,192	256,804
Chile	40,504	43,067	43,515	46,211	49,497	55,733	64,318	74,041	86,738
Colombia	37,382	38,065	39,497	38,507	40,103	44,553	46,369	53,719	64,837
Costa Rica	5,310	5,575	5,765	6,763	7,186	8,444	9,105	8,174	8,558
Cuba c/ d/	10,900	11,300	5,806	5,898	7,794	8,908	...	...	...
Dominica c/	205	223	209	221	225	241	234	222	218
Ecuador	16,236	16,756	17,211	17,237	17,099	17,445	16,887	13,480	13,838
El Salvador e/	3,987	7,917	8,211	9,044	9,916	9,617	10,261	10,093	10,033
Granada	262	279	331	401	481	502	513	512	508
Guatemala c/	3,119	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,382	4,928	5,562
Guyana c/	1,247	1,085	1,071	1,215	1,043	719	834	937	1,043
Haití c/	1,229	1,316	1,376	1,335	1,484	1,628	1,917	1,272	307
Honduras	5,025	5,343	6,023	5,135	3,935	3,190	3,464	3,345	3,773
Jamaica c/	4,348	4,192	5,120	5,376	5,796	6,123	6,344	6,594	8,493
México	134,980	132,524	130,925	128,248	116,668	124,433	125,233	163,345	189,175
Nicaragua c/	6,363	6,596	5,391	5,348	4,527	3,385	3,512	3,661	3,876
Panamá c/	6,349	6,504	7,219	7,580	7,788	8,276	8,477	10,150	10,439
Paraguay	2,900	2,951	2,901	2,700	2,739	2,868	3,276	3,181	3,726
Perú	27,872	29,587	31,244	28,657	28,897	32,894	34,838	35,731	40,236
República Dominicana c/	4,536	5,987	6,380	5,847	6,295	6,556	7,219	8,215	9,947
Saint Kitts y Nevis	265	317	317	311	306	299	314	305	296
San Vicente y las Granadinas	168	195	219	231	220	219	232	254	259
Santa Lucía c/	246	324	344	350	365	398	364	373	377
Suriname c/	372	383	384	390	391	298	319	269	334
Trinidad y Tabago c/	1,549	1,553	1,364	1,329	1,261	1,392	1,445	1,422	1,561
Uruguay	10,548	11,013	11,593	11,418	10,560	12,218	12,021	13,935	13,646
Venezuela (República Bolivariana de)	35,460	40,456	43,679	46,427	44,735	53,361	49,087	63,580	72,959

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional 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 60,2% es deuda externa oficial con el Club de París.

e/ El dato de 2002 corresponde a la deuda pública externa.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
										Marzo	Mayo
América Latina y el Caribe	164,784	197,615	225,668	262,168	319,045	459,152	512,240	566,961	655,137	695,943	718,521
Antigua y Barbuda a/	88	114	120	127	143	144	138	108	...	...	...
Argentina	10,420	13,820	19,299	27,262	31,167	45,711	46,198	47,967	52,145	51,298	52,060
Bahamas	373	484	668	579	500	454	563	816	861	981	1,144
Barbados	518	555	389	418	444	622	523	563	834	...	...
Belice	...	...	...	...	95	99	156	210	216	207	228
Bolivia (Estado Plurinacional de)	897	1,096	1,272	1,798	3,193	5,319	7,722	8,580	9,730	10,485	10,677
Brasil	37,823	49,296	52,935	53,799	85,839	180,334	193,783	238,520	288,575	317,146	333,017
Chile	15,351	15,851	16,016	16,963	19,429	16,910	23,162	25,371	27,864	31,481	32,770
Colombia	10,540	10,608	13,220	14,634	15,109	20,607	23,672	24,992	28,464	29,859	30,818
Costa Rica	1,502	1,839	1,922	2,313	3,115	4,114	3,799	4,066	4,627	4,642	4,650
Cuba	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica a/	45	48	42	49	63	60	55	64	...	...	...
Ecuador b/	...	...	...	2,147	2,023	3,521	4,473	3,792	2,622	3,947	3,884
El Salvador	1,591	1,910	1,893	1,833	1,908	2,198	2,545	2,987	2,883	3,250	3,323
Granada a/	88	83	122	94	100	110	104	112	...	...	...
Guatemala	2,381	2,932	3,529	3,783	4,061	4,310	4,659	5,213	5,954	6,191	6,421
Guyana	280	272	225	251	277	313	356	628	780	742 c/	...
Haití	139	112	166	187	305	494	587	733	1,281	1,269	1,301 d/
Honduras	1,687	1,609	2,159	2,526	2,824	2,733	2,690	2,174	2,775	3,046	...
Jamaica	1,643	1,196	1,882	2,169	2,399	1,906	1,795	1,752	2,979	3,435	3,224
México	50,674	59,028	64,198	74,110	76,330	87,211	95,302	99,893	120,587	128,261	131,174
Nicaragua	454	504	670	730	924	1,103	1,141	1,573	1,799	1,715	1,739
Panamá e/	1,183	1,011	631	1,211	1,335	1,935	2,424	3,028	2,715	...	...
Paraguay	641	983	1,168	1,293	1,703	2,462	2,864	3,861	4,169	4,377	4,829
Perú	9,690	10,206	12,649	14,120	17,329	27,720	31,233	33,175	44,150	46,177	46,353
República Dominicana	829	279	825	1,929	2,251	2,946	2,662	3,307	3,765	2,990	2,953
Saint Kitts y Nevis a/	66	65	78	71	89	96	110	123	...	...	...
San Vicente y las Granadinas a/	52	50	74	69	78	86	83	75	...	...	...
Santa Lucía a/	92	105	130	114	132	151	140	151	...	...	...
Suriname e/	106	106	129	126	215	401	433	659	639	683	738
Trinidad y Tabago	...	...	2,539	4,015	5,134	6,674	9,380	8,652	9,070	9,144	9,599 d/
Uruguay	772	2,087	2,512	3,078	3,091	4,121	6,360	7,987	7,743	7,755	8,733
Venezuela (República Bolivariana de)	14,860	21,366	24,208	30,368	37,440	34,286	43,127	35,830	27,911	26,864	28,885

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

a/ Se refiere a las reservas internacionales netas.

b/ Se refiere a las reservas internacionales de libre disposición.

c/ Saldo al mes de enero.

d/ Saldo al mes de abril.

e/ No incluyen oro.

Cuadro A-18
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES
(Índices nacionales a fin de período, 31 diciembre 2000 = 100)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
										Marzo	Mayo
Argentina	126	257	330	370	502	516	259	557	845	813	780
Brasil	74	146	172	219	291	419	246	449	454	449	423
Chile	92	137	166	181	248	281	219	330	454	426	447
Colombia	206	291	543	1,188	1,393	1,335	944	1,448	1,935	1,806	1,817
Costa Rica	117	104	88	96	169	193	177	139	...	...	...
Ecuador	195	178	216	272	353	329	349	292	342	351	345
Jamaica	157	234	390	362	348	374	277	288	295	299	307
México	108	156	229	315	468	523	396	568	682	662	634
Perú	115	202	307	397	1,066	1,450	583	1,172	1,934	1,817	1,785
Trinidad y Tabago	124	157	243	242	220	222	191	173	189	198	210
Venezuela (República Bolivariana de)	117	325	439	299	765	555	514	807	957	1,030	1,181

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: TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO a/
(Índice promedio anual, 2000=100)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/	2011 b/ c/
América Latina y el Caribe d/	110.1	118.7	118.0	110.5	107.8	105.1	99.7	99.9	95.0	93.2
Argentina	228.3	208.3	214.0	213.7	218.0	216.2	207.2	212.1	209.2	214.6
Barbados	100.5	104.9	107.8	106.0	104.1	104.9	104.6	98.8	97.2	96.1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	95.4	104.0	109.5	116.8	119.5	118.4	110.1	99.8	103.3	102.4
Brasil	132.6	131.1	123.8	100.5	88.9	82.6	79.9	81.2	70.1	65.9
Chile	119.2	124.9	116.7	108.5	104.5	105.0	105.2	108.2	101.3	99.0
Colombia	105.8	119.5	107.0	94.7	96.1	85.7	82.1	86.8	75.4	75.7
Costa Rica	98.9	104.8	106.5	107.6	106.5	103.9	100.1	99.7	89.0	86.0
Cuba e/	94.2	99.8	106.2	105.1	112.2	115.1	126.1	126.0	124.7	...
Dominica	102.1	104.8	108.3	111.1	113.3	116.2	116.9	116.8	117.4	119.4
Ecuador	61.9	60.3	61.7	64.7	65.4	68.1	68.3	65.0	64.4	66.1
El Salvador	99.6	100.2	98.9	100.8	101.4	102.7	104.4	102.1	104.1	106.0
Guatemala	88.7	88.6	85.8	79.3	76.9	76.3	72.4	75.1	74.6	72.0
Honduras	96.9	98.5	100.9	100.7	98.3	98.1	95.1	87.8	86.8	86.7
Jamaica	102.0	116.7	113.4	104.4	105.6	109.1	100.5	114.0	98.8	97.3
México	94.1	104.5	108.3	104.5	104.6	105.8	108.8	123.9	114.2	108.8
Nicaragua	103.3	106.9	107.7	110.2	108.2	110.8	106.8	110.7	108.2	112.5
Panamá	101.3	103.3	108.4	110.9	112.7	114.3	113.3	108.1	109.4	110.5
Paraguay	106.3	113.0	106.2	118.4	106.3	96.3	85.2	94.0	91.8	84.0
Perú	95.9	99.9	100.0	101.1	104.0	104.1	100.3	99.9	96.4	99.8
República Dominicana	101.6	135.5	128.9	92.9	98.9	98.0	100.1	102.0	100.0	101.1
Trinidad y Tabago	90.2	90.9	93.1	92.0	90.1	88.6	91.1	83.0	79.4	81.4
Uruguay	117.6	149.9	152.3	134.0	128.4	127.5	120.4	117.5	102.4	100.8
Venezuela (República Bolivariana de)	125.1	141.2	139.0	142.2	132.5	118.1	95.8	72.8	110.7	103.0

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

a/ Promedios anuales. El índice del tipo de cambio real efectivo total se calcula ponderando los índices de tipo de cambio 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 2009.

c/ Promedio de enero a mayo.

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

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

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

			2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe b/		Global	59.8	60.1	60.2	60.3	60.1	60.9	61.2	61.7	61.7
		Mujeres	46.0	46.5	47.1	47.4	47.3	48.1	48.7	49.4	49.9
		Hombres	74.5	73.9	74.2	73.9	73.8	74.7	74.7	74.9	74.4
Argentina c/	Áreas urbanas	Global	55.8	60.1	60.3	59.9	60.3	59.5	58.8	59.3	58.9
		Mujeres	43.3	49.2	49.0	48.3	49.0	47.7	47.2	48.0	47.0
		Hombres	70.3	72.9	73.2	73.2	73.3	73.0	72.0	72.1	72.3
Barbados	Total nacional	Global	68.5	69.3	69.4	69.6	67.9	67.8	67.6	67.0	66.6
		Mujeres	62.7	64.0	64.2	64.5	62.8	61.9	62.5	62.2	62.0
		Hombres	74.8	75.0	75.1	75.2	73.6	74.3	73.3	72.3	71.7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total nacional	Global	64.6	67.6	64.9	62.8	66.3	64.8	...	...	...
		Mujeres	56.3	60.1	57.2	54.8	58.7	56.2	...	...	...
		Hombres	73.2	75.4	73.3	71.5	74.2	74.2	...	...	...
Brasil c/	Seis áreas metropolitanas	Global	56.7	57.1	57.2	56.6	56.9	56.9	57.0	56.7	57.1
		Mujeres	43.9	47.8	48.3	47.7	48.1	48.5	48.7	48.6	49.0
		Hombres	70.5	67.7	67.3	66.7	66.8	66.5	66.5	66.0	66.5
Chile d/	Total nacional	Global	53.7	54.4	55.0	55.6	54.8	54.9	56.0	55.9	58.5
		Mujeres	35.0	36.6	38.1	39.2	38.5	39.1	40.9	41.3	45.3
		Hombres	73.0	73.0	72.3	72.6	71.7	71.4	71.8	71.0	72.1
Colombia	Total nacional	Global	62.3	62.9	61.5	60.5	59.1	58.3	58.5	61.3	62.7
		Mujeres	49.9	40.9	49.1	48.1	46.9	46.1	46.5	49.8	51.8
		Hombres	75.3	75.5	74.4	73.6	72.0	71.1	71.1	73.3	74.2
Costa Rica e/	Total nacional	Global	55.4	55.5	54.4	56.8	56.6	57.0	56.7	60.4	59.1
		Mujeres	38.2	38.5	36.8	40.4	40.7	41.6	0.0	44.5	43.5
		Hombres	73.2	73.3	72.9	73.9	73.5	73.2	72.5	77.2	75.9
Cuba f/	Total nacional	Global	71.0	70.9	71.0	72.1	72.1	73.7	74.7	75.4	74.9
		Mujeres	53.9	54.2	54.4	55.6	56.7	59.3	60.2	61.0	60.5
		Hombres	86.6	86.0	86.1	87.0	86.0	86.7	87.8	88.4	87.7
Ecuador	Total urbano	Global	58.3	58.2	59.1	59.5	59.1	61.3	60.1	58.9	56.9
		Mujeres	46.7	47.0	47.9	48.6	47.7	50.9	49.6	48.4	46.6
		Hombres	70.2	69.8	70.8	70.9	71.2	72.5	71.3	70.0	68.0
El Salvador g/	Total nacional	Global	51.2	53.4	51.7	52.4	52.6	62.1	62.7	62.8	...
		Mujeres	38.6	40.4	38.6	39.5	40.4	46.7	47.3	47.6	...
		Hombres	65.8	68.3	66.5	67.4	67.0	81.0	81.4	81.0	...
Honduras	Total nacional	Global	51.7	50.0	50.6	50.9	50.7	50.7	51.0	53.1	53.6
		Mujeres	32.5	33.0	32.7	33.2	33.5	33.3	34.4	35.9	37.4
		Hombres	72.3	68.4	70.0	70.0	69.7	70.1	69.3	72.3	71.0
Jamaica	Total nacional	Global	65.8	64.4	64.3	64.2	64.7	64.9	65.4	63.5	62.4
		Mujeres	57.3	55.4	55.8	55.5	56.4	56.5	57.3	55.7	54.8
		Hombres	74.7	73.7	73.3	73.3	73.5	73.6	73.9	71.8	70.4
México	Total nacional	Global	56.9	57.1	57.7	57.9	58.8	58.8	58.7	58.6	58.5
		Mujeres	37.4	37.9	39.1	39.9	41.2	41.7	41.5	42.0	41.8
		Hombres	78.7	78.4	78.4	78.2	78.7	78.4	78.0	77.1	76.9
Nicaragua d/	Total nacional	Global	...	53.7	53.1	53.8	51.4	53.4	53.3	51.8	72.1
		Mujeres	...	...	...	39.4	...	...	...	...	...
		Hombres	...	...	...	69.2	...	...	...	...	...
Panamá	Total nacional	Global	62.6	62.8	63.3	63.6	62.6	62.7	63.9	64.1	63.5
		Mujeres	45.1	45.9	46.6	47.4	45.8	46.8	47.2	48.3	47.5
		Hombres	80.1	79.9	80.6	80.3	79.9	79.3	81.5	80.9	80.4
Paraguay	Asunción y áreas urbanas del Departamento Central h/	Global	61.2	59.8	63.4	61.8	60.1	60.8	61.7	62.9	62.8
		Mujeres	45.8	45.7	50.4	48.6	46.1	48.0	47.9	49.7	54.3
		Hombres	76.9	74.3	76.6	75.1	74.0	73.9	75.8	75.9	71.8
Perú e/	Lima metropolitana	Global	62.9	63.2	62.3	62.5	64.0	63.5	66.4	68.4	70.0
		Mujeres	51.8	54.2	49.9	52.3	53.4	51.7	56.4	60.1	61.7
		Hombres	75.3	72.9	75.6	73.4	75.4	76.1	77.0	77.2	79.0
República Dominicana	Total nacional	Global	55.1	54.7	56.3	55.9	56.0	56.1	55.6	53.8	55.0
		Mujeres	42.1	41.0	43.7	43.1	43.6	43.2	43.5	40.3	42.4
		Hombres	68.3	68.6	69.2	68.8	68.6	69.3	67.9	67.4	67.8
Uruguay	Total nacional i/	Global	59.3	58.1	58.5	58.5	60.8	62.7	62.5	63.1	62.7
		Mujeres	49.4	48.9	48.7	49.5	50.9	52.9	53.4	53.9	53.7
		Hombres	70.7	69.0	70.0	69.3	72.3	74.1	73.2	73.8	72.9
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	Global	68.7	69.3	68.5	66.3	65.4	64.9	64.9	65.3	64.7
		Mujeres	54.3	55.5	54.5	51.5	50.6	50.0	50.1	51.0	50.5
		Hombres	83.5	83.0	82.6	81.2	80.4	79.9	79.9	79.7	79.2

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 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

e/ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

f/ En Cuba, la población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

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

h/ Hasta 2009, las cifras corresponden a total urbano.

i/ Hasta 2005, las cifras corresponden a total urbano.

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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe b/		11.2	11.2	10.3	9.1	8.6	7.9	7.3	8.1	7.3
Argentina c/	Áreas urbanas	19.7	17.3	13.6	11.6	10.2	8.5	7.9	8.7	7.7
Bahamas d/	Total nacional	9.1	10.8	10.2	10.2	7.6	7.9	8.7	14.2	...
Barbados d/	Total nacional	10.3	11.0	9.8	9.1	8.7	7.4	8.1	10.0	10.8
Belice d/	Total nacional	10.0	12.9	11.6	11.0	9.4	8.5	8.2	13.1	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento e/	8.7	9.2	6.2	8.1	8.0	7.7	6.7	7.9	6.5 f/
Brasil	Seis áreas metropolitanas	11.7	12.3	11.5	9.8	10.0	9.3	7.9	8.1	6.7
Chile g/	Total nacional	9.8	9.5	10.0	9.2	7.7	7.1	7.8	9.7	8.2
Colombia d/	Trece áreas metropolitanas	18.1	17.1	15.8	14.3	13.1	11.4	11.5	13.0	12.4
Colombia h/	Trece áreas metropolitanas	16.5	15.7	14.4	13.1	12.2	10.7	11.0	12.4	11.8
Costa Rica i/	Total urbano	16.9	15.3	14.9	12.9	12.6	11.2	11.3	8.5	7.1
Cuba	Total nacional	3.3	2.3	1.9	1.9	1.9	1.8	1.6	1.7	2.4
Ecuador d/	Total urbano	9.2	11.6	9.7	8.5	8.1	7.4	6.9	8.5	7.6
Ecuador h/	Total urbano	5.7	8.4	7.0	6.5	5.7	5.5	5.3	6.8	6.1
El Salvador	Total urbano	6.2	6.2	6.5	7.3	5.7	5.8	5.5	7.1	...
Guatemala	Total urbano	5.4	5.2	4.4	...	...	...	...	...	4.8
Honduras	Total urbano	6.1	7.6	8.0	6.5	4.9	4.0	4.1	4.9	6.4
Jamaica d/	Total nacional	14.2	11.4	11.7	11.3	10.3	9.8	10.6	11.4	12.4
Jamaica h/	Total nacional	6.2	5.3	6.4	5.8	5.8	6.0	6.9	7.5	8.0
México	Áreas urbanas	3.9	4.6	5.3	4.7	4.6	4.8	4.9	6.6	6.4
Nicaragua	Total urbano	11.6	10.2	9.3	7.0	7.0	6.9	8.0	10.5	9.7 j/
Panamá d/	Total urbano	16.5	15.9	14.1	12.1	10.4	7.8	6.5	7.9	7.7
Panamá h/	Total urbano	8.6	13.7	11.4	9.3	8.4	5.8	5.0	6.3	5.8
Paraguay	Asunción y áreas urbanas del Departamento Central k/	14.7	11.2	10.0	7.6	8.9	7.2	7.4	8.2	6.8
Perú	Lima metropolitana	9.4	9.4	9.4	9.6	8.5	8.4	8.4	8.4	7.9
República Dominicana d/	Total nacional	16.1	16.7	18.4	17.9	16.2	15.6	14.1	14.9	14.3
República Dominicana h/	Total nacional	6.6	6.8	6.1	6.4	5.5	5.1	4.7	5.3	5.0
Suriname	Total nacional	10.0	7.0	8.4	11.2	12.1	...	...	...	...
Trinidad y Tabago d/	Total nacional	10.4	10.5	8.4	8.0	6.2	5.6	4.6	5.3	5.8 f/
Uruguay	Total urbano	17.0	16.9	13.1	12.2	11.4	9.6	7.9	7.6	7.1
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	15.8	18.0	15.3	12.4	9.9	8.4	7.3	7.8	8.6

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de las encuestas de hogares de los países.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye un ajuste de los datos de la Argentina que refleja los cambios metodológicos de 2003.

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

d/ Incluye el desempleo oculto.

e/ Hasta 2008, las cifras corresponden a áreas urbanas.

f/ Primer semestre.

g/ Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

La serie del periodo 2002 a 2005 fue ajustada para empalmar con la serie vigente a partir de 2006.

h/ Excluye el desempleo oculto. Incluye un ajuste a las cifras de población económicamente activa.

i/ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

j/ Estimación preliminar.

k/ Hasta 2009, las cifras corresponden a total urbano.

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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
América Latina y el Caribe c/		52.0	52.5	52.9	53.3	53.7	54.2	54.5	54.3	54.9
Argentina d/	Áreas urbanas	45.9	49.8	52.0	52.9	54.1	54.5	54.2	54.2	54.4
Barbados	Total nacional	61.4	61.6	62.7	63.2	61.9	62.7	62.1	60.3	59.4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento e/	53.0	54.9	55.0	51.2	54.0	52.7	...	52.4	53.6 f/
Brasil d/	Seis áreas metropolitanas	48.7	50.1	50.6	51.0	51.2	51.6	52.5	52.1	53.2
Chile g/	Total nacional	48.4	49.3	49.5	50.4	50.5	51.0	51.7	50.5	53.7
Colombia	Total nacional	52.6	54.1	53.1	53.4	52.0	51.8	51.9	53.9	55.4
Costa Rica h/	Total nacional	51.8	51.8	50.9	53.0	53.3	54.4	53.9	55.4	54.8
Cuba	Total nacional	68.6	69.2	69.7	70.7	70.7	72.4	73.6	74.2	74.9
Ecuador	Total urbano	52.9	51.5	53.5	54.4	54.3	56.8	56.0	53.9	52.6
El Salvador i/	Total nacional	48.0	49.7	48.2	48.3	49.2	58.1	59.0	58.2	...
Honduras	Total nacional	49.7	47.4	48.6	48.6	49.0	49.2	49.4	51.5	51.5
Jamaica	Total nacional	56.4	57.1	56.8	57.0	58.0	58.6	58.5	56.3	54.6
México	Total nacional	55.2	55.3	55.4	55.8	56.7	56.7	56.3	55.4	55.3
Nicaragua h/	Total nacional	...	49.5	49.6	50.8	48.8	48.6	50.1	61.8	66.8
Panamá	Total nacional	54.1	54.6	55.9	57.3	57.2	58.7	60.3	59.9	59.4
Paraguay	Asunción y áreas urbanas del Departamento Central j/	54.6	55.0	58.8	58.2	55.4	57.4	58.2	58.9	58.5
Perú	Lima metropolitana	62.0	61.1	61.6	60.7	61.8	63.0	62.4	62.7	64.5
República Dominicana	Total nacional	46.2	45.4	46.0	45.9	46.9	47.4	47.7	45.8	47.1
Trinidad y Tabago	Total nacional	54.6	55.2	57.8	58.6	59.9	59.9	60.6	59.4	58.0 f/
Uruguay	Total nacional k/	46.2	45.4	46.0	45.9	54.2	56.8	57.7	58.5	59.0
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	57.8	56.8	58.1	58.1	58.9	59.5	60.2	60.2	59.0

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/ Hasta 2008, las cifras corresponden a áreas urbanas.

f/ Primer semestre.

g/ Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

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

j/ Hasta 2009, las cifras corresponden a total urbano.

k/ Hasta 2005, las cifras corresponden a total urbano.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
Argentina b/	93.1	96.2	107.0	118.7	128.9	139.6	148.8	148.4	152.7
Brasil c/	101.6	104.2	109.5	115.7	121.3	127.5	135.6	138.5	147.0
Chile b/	103.4	105.9	109.6	118.2	125.7	135.8	145.7	147.4	156.5
Costa Rica d/	104.0	106.9	110.9	116.1	123.9	134.4	144.3	143.4	147.9
El Salvador d/	100.9	102.5	104.9	108.6	113.9	119.8	123.3	119.9	121.8
Guatemala d/	104.9	105.5	108.9	110.4	113.0	118.2	118.1	119.9	121.9
Jamaica e/	97.4	96.3	97.9	99.0	100.0	101.4	103.4	102.4	...
México d/	98.6	98.2	99.6	102.8	107.7	112.2	114.5	111.0	115.2
Nicaragua d/	101.0	103.7	112.9	123.2	136.2	148.8	159.9	163.6	173.4
Panamá f/	89.7	95.7	99.4	108.5	115.9	132.3	152.8	155.8	163.3
Perú e/	98.1	99.8	102.5	107.1	115.0	124.3	134.7	136.5	142.1
Uruguay g/	92.1	93.9	99.8	110.7	120.5	130.9	141.0	145.2	153.8

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 medianas y grandes empresas.

f/ Trabajadores de pequeñas, medianas y grandes empresas de la industria manufacturera, el comercio y los servicios.

Hasta 2009, trabajadores afiliados al seguro social.

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

Cuadro A-24
AMÉRICA LATINA: INDICADORES DE SUBEMPLEO POR HORAS
(En porcentajes de los ocupados)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
Argentina b/	24.0	20.7	17.5	14.2	12.5	10.4	9.5	11.1	9.8
Brasil c/	4.1	5.0	4.6	3.7	4.1	3.6	3.1	3.1	2.7
Chile d/	6.2	6.5	8.4	8.5	8.5	8.0	9.0	10.8	11.2
Colombia e/	16.8	15.3	15.2	13.8	11.9	10.0	9.1	9.5	12.0
Costa Rica f/	12.3	15.2	14.4	14.6	13.5	11.5	10.5	13.5	11.2
Ecuador g/	10.2	9.8	8.1	7.3	6.3	11.3	10.6	11.8	11.5
El Salvador h/	4.3	4.8	4.5	6.2	4.9	5.3	6.3	7.7	...
Honduras i/	4.7	5.9	6.5	6.9	5.4	4.3	3.5	4.4	6.7
México j/	...	...	...	7.5	6.9	7.2	6.9	9.3	8.5
Panamá k/	...	...	4.4	4.6	3.4	2.7	2.1	2.1	1.8
Paraguay l/	9.5	8.8	8.3	7.5	5.6	5.8	6.6	8.2	7.3
Perú m/	20.6	19.0	18.1	17.8	16.4	16.5	15.6	15.4	14.5
Uruguay k/	18.4	19.3	15.8	17.1	13.6	12.9	10.8	9.1	8.9

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 urbano.

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

d/ Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior. Ocupados que trabajan hasta 30 horas semanales y desean trabajar más; total nacional.

Hasta 2009, 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.

Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

g/ Ocupados que trabajan menos de 40 horas semanales y desean trabajar más, total urbano; hasta 2006, Cuenca, Guayaquil y Quito.

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

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 urbano.

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 urbano.

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

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

Cuadro A-25
AMÉRICA LATINA: SALARIO MEDIO REAL a/
(Índices 2000=100)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
Argentina c/	98.8	79.6	89.3	97.5	104.8	114.1	124.5	135.4	151.3	170.8
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	105.8	109.3	111.1	114.1	110.0	101.2	95.5	88.4	91.8	...
Brasil e/	95.1	93.1	84.9	85.5	85.2	88.2	89.5	91.4	92.6	94.5
Chile f/	101.7	103.7	104.6	106.5	108.5	110.6	113.7	113.5	118.9	121.6
Colombia g/	99.7	102.7	102.0	103.7	105.3	109.3	109.0	106.9	108.1	110.8
Costa Rica h/	101.0	105.1	105.5	102.8	100.8	102.4	103.8	101.7	109.5	111.8
Cuba	96.2	105.1	107.8	114.6	129.5	144.5	142.3	142.5	149.0	153.5
El Salvador i/	95.1	94.4	93.5	90.3	88.2	88.5	86.4	83.7	86.6	87.5
Guatemala h/	100.5	99.6	100.0	97.8	93.9	92.9	91.4	89.0	89.1	91.6
México h/	106.7	109.1	111.2	112.7	114.6	116.2	117.8	118.0	116.8	115.5
Nicaragua h/	101.0	104.5	106.5	104.2	104.5	105.9	104.0	100.2	106.0	107.4
Panamá j/	98.8	95.8	95.3	94.5	93.4	95.3	96.5	92.5	95.0	96.8
Paraguay	101.4	96.3	95.6	97.2	98.2	98.8	101.1	100.4	104.9	105.6
Perú k/	99.1	103.7	105.3	106.5	104.4	105.7	103.8	106.1	109.4	112.2 l/
Uruguay	99.7	89.0	77.9	77.9	81.5	85.0	89.0	92.2	98.9	102.2
Venezuela (República Bolivariana de)	106.9	95.1	78.4	78.6	80.7	84.8	85.8	81.9	76.5	72.5

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

a/ Cifras deflactadas por el Índice oficial de precios al consumidor de cada país.

b/ Cifras preliminares.

c/ Trabajadores registrados del sector privado.

d/ Índice de salario medio del sector privado.

e/ Trabajadores del sector privado amparados por la legislación social y laboral. En 2002 incluye los trabajadores del sector público.

f/ Índice general de remuneraciones por hora.

g/ Industria manufacturera.

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

i/ Salarios medios cotizables.

j/ Trabajadores de pequeñas, medianas y grandes empresas de la industria manufacturera, el comercio y los servicios.

Hasta 2009, trabajadores afiliados al seguro social.

k/ Obreros del sector privado en Lima metropolitana.

l/ Estimación basada en los datos de junio.

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 b/
Argentina	101.1	81.3	84.0	129.8	171.1	193.2	219.6	253.3	292.1	321.3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	110.8	116.0	116.9	112.0	106.3	111.1	109.7	108.0	117.0	119.9
Brasil	109.8	114.3	117.4	121.4	128.5	145.3	154.8	160.8	172.7	182.0
Chile	103.8	106.8	108.3	111.3	113.4	116.3	118.5	118.3	124.7	127.7
Colombia	101.2	101.9	102.0	103.8	105.0	108.0	108.7	106.9	110.3	111.6
Costa Rica	100.2	99.5	99.2	97.6	97.8	99.5	100.8	99.5	103.3	105.8
Cuba	89.6	94.3	92.4	94.4	206.6	196.6	183.6	180.6	182.8	180.4
Ecuador	111.5	112.5	119.3	122.2	125.9	130.0	135.1	146.7	152.0	161.5
El Salvador	96.4	94.6	96.7	95.3	91.1	90.5	92.7	92.9	101.9	100.9
Guatemala	108.3	108.6	117.3	117.6	115.9	119.6	117.7	111.9	177.7	122.0
Haití	88.4	80.5	107.5	91.7	79.6	70.2	64.8	56.4	72.2	114.1
Honduras	102.5	104.6	113.6	114.5	121.2	127.4	130.9	131.1	223.5	213.4
México	100.4	101.2	100.4	99.1	99.0	99.0	98.3	96.2	94.8	95.6
Nicaragua	102.1	105.9	109.2	113.5	118.1	128.5	131.6	141.6	165.5	174.6
Panamá	107.0	105.8	106.5	107.5	104.5	108.1	106.3	109.2	106.5	113.3
Paraguay	103.7	102.9	105.8	102.4	104.4	106.7	103.9	101.3	102.0	102.5
Perú	101.2	101.0	102.2	106.9	105.1	112.0	111.7	114.5	111.2	110.1
República Dominicana	105.7	105.1	95.5	81.2	96.4	89.6	93.8	87.7	93.9	93.5
Uruguay	98.7	88.7	77.7	77.5	131.9	153.2	159.6	176.9	194.4	196.8
Venezuela (República Bolivariana de)	100.0	94.5	83.3	92.7	103.7	113.9	114.4	107.2	99.4	93.8

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

a/ Cifras deflactadas por el Índice oficial de precios al consumidor de cada país.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-27
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BASE MONETARIA
(Saldo a fin de año, en porcentajes del producto interno bruto)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Antigua y Barbuda	11.8	14.3	13.8	13.2	12.9	11.6	10.5	11.6	13.3
Argentina	9.3	12.3	11.7	10.3	12.2	12.2	10.6	10.4	10.8
Bahamas	6.5	7.0	9.0	7.6	7.1	8.1	7.8	8.9	10.7
Barbados	15.4	17.7	12.0	10.5	10.7	13.8	14.2	14.4	11.7
Belice	10.3	10.3	10.9	11.5	13.3	13.2	14.1	16.0	14.9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	8.2	8.5	8.3	10.2	12.2	16.9	18.5	24.3	23.6
Brasil	5.0	4.3	4.6	4.7	5.1	5.5	4.9	5.2	5.6
Chile	4.2	4.1	4.1	4.4	4.5	4.3	4.8	5.2	5.4
Colombia	5.8	6.0	6.3	6.7	7.0	7.5	7.7	7.8	8.2
Costa Rica	5.2	5.7	5.9	6.4	6.7	7.6	7.3	7.2	7.0
Cuba	32.5	27.8	31.6	31.6	26.0	24.6	31.1	24.4	23.1
Dominica	14.5	13.4	11.6	12.3	13.8	13.6	10.6	11.9	12.9
Ecuador	...	...	...	...	...	10.0	11.3	13.3	13.3
El Salvador	9.9	11.6	10.4	9.9	9.3	10.3	10.7	11.0	11.1
Granada	14.7	14.7	20.4	13.4	13.8	14.8	12.8	13.3	12.9
Guatemala	10.0	9.8	10.0	10.2	11.1	10.9	9.7	10.3	10.3
Guyana	16.4	17.3	17.4	18.5	17.3	15.5	14.9	17.5	20.3
Haití	22.0	24.0	22.7	21.1	20.4	20.3	21.0	22.2	31.9
Honduras	8.5	8.4	9.1	8.9	9.6	11.3	11.5	10.6	11.0
Jamaica	7.6	7.5	7.3	7.1	7.4	7.3	7.0	7.4	6.9
México	3.8	4.0	4.0	4.1	4.3	4.4	4.7	5.3	5.3
Nicaragua	6.3	7.3	7.5	7.8	8.8	9.4	8.4	9.8	10.4
Panamá	6.0	6.0	5.6	5.2	4.9	5.1	4.5	5.2	4.7
Paraguay	8.8	9.7	9.8	9.2	9.2	10.5	10.3	14.4	12.1
Perú	3.4	3.5	3.9	4.5	4.6	5.3	5.9	6.0	7.7
República Dominicana	8.3	12.5	8.7	9.1	9.0	9.0	8.5	8.2	7.6
Saint Kitts y Nevis	15.3	13.9	16.6	14.0	15.1	14.8	14.5	19.0	23.9
San Vicente y las Granadinas	12.3	12.3	12.0	11.6	11.8	12.5	12.0	9.8	14.8
Santa Lucía	13.4	13.8	15.0	12.5	12.7	12.7	12.6	13.5	13.7
Suriname	21.1	15.4	17.4	15.2	17.2	19.5	17.6	24.4	25.4
Trinidad y Tabago	8.1	6.6	5.7	7.0	7.2	6.8	8.2	14.8	15.7
Uruguay	4.1	4.2	3.9	4.9	4.5	5.6	5.5	5.5	5.4
Venezuela (República Bolivariana de)	7.1	8.4	7.8	7.6	11.4	13.0	12.5	14.1	12.5

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)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Antigua y Barbuda	75.6	88.1	87.1	84.9	83.1	83.0	81.2	88.6	91.9
Argentina	21.9	24.9	24.7	25.8	25.8	26.1	22.4	24.1	25.0
Bahamas	53.8	56.0	60.9	61.2	63.6	67.4	71.5	76.9	79.9
Barbados	91.5	93.5	101.9	101.6	100.6	118.3	118.7	119.5	111.5
Belice	57.0	55.7	59.1	59.6	62.0	68.0	72.4	78.3	75.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	49.4	47.7	42.3	43.0	42.4	47.8	46.5	58.7	59.5
Brasil b/	26.9	24.3	25.4	27.1	27.8	29.2	35.3	36.6	36.9
Chile	54.6	48.8	50.3	53.3	53.2	58.1	69.1	62.1	60.1
Colombia b/	27.2	27.4	28.7	30.6	31.8	33.4	35.1	35.0	35.7
Costa Rica	36.3	37.1	42.6	44.0	44.3	43.8	46.8	49.6	46.8
Cuba b/	40.6	37.7	38.0	45.9	38.1	36.8	41.5	41.2	40.7
Dominica	67.1	68.9	67.1	70.5	72.3	74.2	70.6	77.3	80.2
Ecuador b/	...	...	...	...	...	...	...	35.3	38.9
El Salvador b/	42.0	40.2	39.2	37.2	38.2	41.5	39.0	40.9	41.6
Granada	84.4	82.9	99.3	80.5	80.2	83.1	78.9	88.6	88.0
Guatemala	31.7	33.5	34.0	35.7	38.3	37.0	35.2	37.3	38.4
Guyana	44.5	46.3	46.0	47.2	49.2	46.4	47.0	48.9	51.5
Haití	45.4	47.8	42.5	42.1	38.5	37.3	38.1	39.2	49.4
Honduras	46.6	47.3	49.3	50.9	55.1	56.8	53.0	52.2	52.8
Jamaica	35.2	33.8	34.1	32.8	32.6	33.6	30.8	30.4	27.4
México	19.2	19.4	18.9	21.0	20.2	20.8	22.5	24.1	23.7
Nicaragua	40.0	41.8	43.0	41.3	39.9	41.4	37.5	42.6	49.6
Panamá	80.9	79.5	78.3	78.0	86.1	87.5	85.2	...	...
Paraguay	31.9	29.1	28.3	27.5	26.8	30.0	31.3	39.8	40.4
Perú	26.1	24.7	24.0	25.8	24.3	26.8	29.9	30.4	33.0
República Dominicana	35.7	49.8	39.1	37.3	33.8	34.5	31.4	33.4	33.1
Saint Kitts y Nevis	78.2	83.9	94.0	92.3	91.2	93.6	88.0	96.8	104.7
San Vicente y las Granadinas	61.7	60.5	62.3	61.8	59.2	57.5	57.1	57.5	58.5
Santa Lucía	71.5	71.0	70.4	75.6	81.0	80.9	81.3	84.1	79.1
Suriname	55.8	51.0	64.6	58.0	61.0	68.2	61.3	80.2	...
Trinidad y Tabago	40.9	32.2	33.3	35.1	37.4	35.9	34.1	61.6	57.9
Uruguay	86.0	79.6	64.8	58.0	57.1	49.6	56.2	49.9	51.7
Venezuela (República Bolivariana de) b/	18.2	23.0	21.8	23.3	30.4	31.0	29.1	33.6	28.9

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 a plazo en moneda nacional, más depósitos en moneda extranjera.

b/ Corresponde a M2.

Cuadro A-29
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA
(Saldos a fin de año, en porcentajes del producto interno bruto)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Antigua y Barbuda	6.6	7.8	6.9	7.0	7.5	9.5	7.2	12.0	13.2
Argentina	0.7	1.4	1.7	2.0	2.3	2.6	2.7	3.4	3.2
Bahamas	1.3	1.5	1.4	1.9	2.0	2.4	2.4	3.0	2.9
Barbados	10.4	9.5	9.4	13.4	9.2	16.9	13.2	10.2	8.2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	41.7	39.4	33.1	30.9	26.7	23.9	20.3	24.4	19.1
Chile	5.9	5.4	4.9	4.7	4.7	4.8	9.0	6.0	6.7
Costa Rica	16.0	16.2	21.6	21.7	20.8	18.1	22.0	23.9	20.8
Dominica	2.5	4.6	2.8	1.2	1.1	0.9	1.2	1.1	2.3
Granada	5.5	6.1	5.7	5.6	4.2	6.3	5.6	6.5	5.4
Guatemala	2.0	2.8	3.7	3.9	4.3	4.7	4.8	5.9	6.4
Haití	17.6	20.0	16.6	18.0	15.9	15.8	16.7	18.2	23.2
Honduras	12.5	12.7	13.8	13.5	13.8	14.0	14.0	14.1	13.0
Jamaica	9.8	11.1	11.3	10.5	9.6	10.9	10.1	10.6	8.7
México	1.4	1.1	1.3	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5	1.3
Nicaragua	27.9	28.4	28.6	27.8	26.1	27.1	25.6	29.9	34.6
Paraguay	18.4	14.8	13.1	11.7	10.6	10.7	12.1	14.1	15.7
Perú	17.1	15.3	13.2	14.1	12.4	12.4	14.0	13.4	12.9
República Dominicana a/	7.5	9.6	6.6	7.3	6.5	6.5	6.1	6.3	6.8
Saint Kitts y Nevis	20.5	22.9	24.9	24.9	26.3	26.0	21.0	20.6	20.6
San Vicente y las Granadinas	0.9	0.8	2.0	1.0	1.9	2.2	1.9	1.6	2.4
Santa Lucía	1.3	1.6	1.8	2.6	8.3	5.2	5.2	4.8	4.7
Suriname	21.7	23.9	31.7	27.6	29.2	32.6	28.4	36.8	...
Trinidad y Tabago	9.8	6.0	8.4	7.3	9.1	8.7	9.4	18.5	14.6
Uruguay	77.4	70.3	56.0	47.6	45.8	37.0	43.6	36.5	36.3

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

a/ Serie correspondiente a los indicadores monetarios armonizados.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
Antigua y Barbuda	67.0	66.9	63.4	63.6	65.6	65.9	68.8	75.1	77.3
Argentina	15.3	10.8	10.5	11.7	13.0	14.5	13.7	13.5	14.6
Bahamas	56.4	56.8	59.2	62.4	69.3	74.4	79.0	84.2	85.1
Barbados	...	45.4	51.3	55.6	59.6	61.8	68.7	72.2	68.3
Belice	47.8	51.5	53.5	54.0	55.8	61.2	63.6	67.3	63.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	51.1	47.8	42.1	39.3	34.8	34.0	31.1	33.9	35.7
Brasil	32.5	31.8	32.0	37.0	43.8	51.0	59.3	63.6	70.1
Chile	65.9	62.7	62.3	64.3	63.7	69.7	79.4	70.2	65.8
Colombia	19.5	19.2	19.0	19.9	23.1	26.1	27.3	25.8	27.5
Costa Rica	25.4	26.5	26.7	29.4	31.1	36.5	41.7	40.4	37.8
Dominica	48.9	45.6	45.5	48.9	50.6	49.3	48.8	52.0	56.9
Ecuador	20.9	19.9	21.1	23.0	23.9	25.0	26.4	27.9	31.0
El Salvador	44.5	42.3	42.1	42.2	42.7	42.6	42.1	41.3	39.4
Granada	65.3	61.9	64.2	59.2	65.7	69.5	71.2	81.2	84.4
Guatemala	20.0	20.4	20.9	23.2	27.1	29.9	29.0	28.7	28.1
Guyana	26.6	21.2	19.4	19.9	21.2	20.8	22.8	22.8	24.8
Haití	18.4	17.7	15.4	15.7	14.4	14.2	14.9	16.4	...
Honduras	36.0	37.6	38.4	39.4	45.1	52.8	52.4	53.1	50.5
Jamaica	10.0	12.5	13.3	14.1	15.8	18.2	20.4	19.2	17.0
México	14.3	14.0	13.2	14.4	16.8	18.2	17.2	18.5	18.7
Nicaragua	19.6	22.9	25.4	29.3	34.1	39.5	37.5	33.9	32.4
Panamá	90.4	87.1	85.1	87.1	88.4	90.6	90.1	88.0	98.0
Paraguay b/	22.3	13.6	13.6	13.8	13.4	16.2	20.1	25.7	30.4
Perú	30.1	28.7	27.0	28.7	28.6	33.1	33.6	35.5	37.6
República Dominicana	33.6	37.1	23.1	23.5	19.9	21.7	21.0	21.5	22.9
Saint Kitts y Nevis	58.6	66.0	68.3	68.2	65.9	67.1	65.6	72.2	78.0
San Vicente y las Granadinas	51.4	49.7	48.0	46.5	47.8	48.6	48.8	49.9	50.4
Santa Lucía	93.3	82.9	82.9	89.8	98.8	116.4	120.8	125.5	117.6
Suriname	18.3	19.6	25.0	25.2	28.5	33.9	36.6	43.4	44.0
Trinidad y Tabago	30.0	25.9	26.6	26.8	27.0	27.5	25.2	33.2	30.8
Uruguay	72.0	44.5	29.7	26.1	25.9	24.6	29.4	22.7	24.5
Venezuela (República Bolivariana de)	9.6	8.6	10.7	12.7	16.5	22.8	21.1	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ 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)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Antigua y Barbuda a/	...	13.4	11.5	11.2	10.7	10.3	10.1	9.5	10.2
Argentina b/	40.7	16.8	10.8	10.5	12.9	14.0	19.8	21.3	15.1
Bahamas a/	...	12.0	11.2	10.3	10.0	10.6	11.0	10.6	11.0
Barbados c/	...	7.6	7.4	8.5	10.0	10.4	9.7	8.7	8.2
Belice a/	14.8	14.4	13.9	14.2	14.2	14.3	14.2	14.1	13.9
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	10.9	9.1	8.2	8.2	7.8	8.2	8.9	8.3	5.7
Brasil e/	44.4	49.8	41.1	43.7	40.0	34.5	38.8	40.4	38.5
Chile f/	14.4	13.0	11.0	13.5	14.4	13.6	15.2	12.9	11.8
Colombia a/	16.3	15.2	15.1	14.6	12.9	15.4	17.2	13.0	9.4
Costa Rica g/	26.8	26.2	23.4	24.0	22.7	17.3	16.7	21.6	19.4
Cuba h/	...	9.6	9.7	9.8	9.4	9.1	9.0	9.3	9.3
Dominica a/	11.0	11.8	8.9	9.9	9.5	9.2	9.1	10.0	9.4
Ecuador i/	14.1	12.6	10.2	8.7	8.9	10.1	9.8	9.2	9.0
El Salvador j/	7.1	6.6	6.3	6.9	7.5	7.8	7.9	9.3	7.6
Granada a/	...	...	10.3	10.0	9.8	9.7	9.4	10.7	9.4
Guatemala a/	16.9	15.0	13.8	13.0	12.8	12.8	13.4	13.8	13.3
Guyana c/	17.3	16.6	16.6	15.1	14.9	14.1	13.9	14.0	15.2
Haití k/	25.5	30.7	34.1	27.1	29.5	31.2	23.3	21.6	20.7
Honduras a/	22.7	20.8	19.9	18.8	17.4	16.6	17.9	19.4	18.9
Jamaica g/	26.1	25.1	25.1	23.2	22.0	22.0	22.3	22.6	20.3
México l/	8.2	6.9	7.2	9.9	7.5	7.6	8.7	7.1	5.3
Nicaragua m/	18.3	15.5	13.5	12.1	11.6	13.0	13.2	14.0	13.3
Panamá n/	9.2	8.9	8.2	8.2	8.1	8.3	8.2	8.3	7.9
Paraguay a/	34.3	30.5	21.2	15.3	16.6	14.6	14.6	15.6	13.2
Perú o/	23.3	20.2	18.7	17.9	17.1	16.5	16.7	16.0	19.0
República Dominicana c/	21.3	27.8	30.3	21.4	15.7	11.7	16.0	12.9	8.3
Saint Kitts y Nevis a/	...	...	10.0	9.9	9.2	9.3	8.6	8.6	8.5
San Vicente y las Granadinas a/	...	...	9.7	9.6	9.7	9.6	9.5	9.1	9.0
Santa Lucía a/	...	...	10.8	10.4	10.5	9.9	9.3	9.0	9.5
Suriname l/	22.2	21.0	20.4	18.1	15.7	13.8	12.2	11.7	11.6
Trinidad y Tabago c/	13.4	11.0	9.4	9.1	10.2	10.5	12.3	11.9	9.2
Uruguay p/	116.4	56.6	26.0	15.3	10.7	10.0	13.1	16.6	12.0
Venezuela (República Bolivariana de) q/	38.4	25.7	17.3	15.6	14.6	16.7	22.8	20.6	18.0

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

a/ Promedio ponderado de tasas activas.

b/ Préstamos en moneda nacional a tasa fija y repactable, documentos a sola firma hasta 89 días de plazo.

c/ Tasa de interés activa preferencial.

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

e/ Tasa activa prefijada para personas jurídicas.

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

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Tasa de préstamos a empresas en pesos convertibles.

i/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo. Hasta 2003, tasa activa referencial en dólares.

j/ Tasa básica activa hasta un año.

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

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

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

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

o/ Tasa activa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles (FTAM).

p/ Crédito a empresas a 30-367 días.

q/ 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)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
América Latina y el Caribe b/	12.2	8.5	7.4	6.1	5.0	6.5	8.2	4.7	6.5	6.5
Antigua y Barbuda	...	...	2.8	2.5	0.0	5.2	0.7	2.4	2.9	2.6 c/
Argentina	41.0	3.7	6.1	12.3	9.8	8.5	7.2	7.7	10.9	9.7
Bahamas	1.9	2.4	1.9	1.2	2.3	2.8	4.6	1.3	1.6	1.8 c/
Barbados	0.9	0.3	4.3	7.4	5.6	4.7	7.3	4.4	6.5	8.4 d/
Belice	...	2.3	3.1	4.2	2.9	4.1	4.4	-0.4	0.0	0.9 d/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2.4	3.9	4.6	4.9	4.9	11.7	11.8	0.3	7.2	11.3
Brasil	12.5	9.3	7.6	5.7	3.1	4.5	5.9	4.3	5.9	6.6
Chile	2.8	1.1	2.4	3.7	2.6	7.8	7.1	-1.4	3.0	3.3
Colombia	7.0	6.5	5.5	4.9	4.5	5.7	7.7	2.0	3.2	3.0
Costa Rica	9.7	9.9	13.1	14.1	9.4	10.8	13.9	4.0	5.8	4.8
Cuba e/	7.3	-3.8	2.9	3.7	5.7	10.6	-0.1	-0.1	1.5	1.7 f/
Dominica	0.5	2.8	-7.2	2.7	1.8	6.0	2.0	3.3	...	...
Ecuador	9.3	6.1	1.9	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	3.3	4.2
El Salvador	2.8	2.5	5.4	4.3	4.9	4.9	5.5	-0.2	2.1	6.7
Granada	2.3	-7.1	2.5	6.2	1.8	8.0	5.2	-2.3	4.7	2.1 f/
Guatemala	6.3	5.9	9.2	8.6	5.8	8.7	9.4	-0.3	5.4	6.4
Guyana	6.0	5.0	5.5	8.2	4.2	14.1	6.4	3.6	4.5	...
Haití	16.5	35.8	19.1	15.3	10.3	10.0	10.1	2.0	6.2	7.8 g/
Honduras	8.1	6.8	9.2	7.7	5.3	8.9	10.8	3.0	6.5	7.7
Jamaica	7.3	13.8	13.6	12.6	5.6	16.8	16.9	10.2	11.8	7.1
México	5.7	4.0	5.2	3.3	4.1	3.8	6.5	3.6	4.4	3.2
Nicaragua	...	6.6	8.9	9.7	10.2	16.2	12.7	1.8	9.1	8.7
Panamá	1.9	1.4	-0.2	3.4	2.2	6.4	6.8	1.9	4.9	6.4
Paraguay	14.6	9.3	2.8	9.9	12.5	6.0	7.5	1.9	7.2	10.2
Perú	1.5	2.5	3.5	1.5	1.1	3.9	6.7	0.2	2.1	3.1
República Dominicana	10.5	42.7	28.7	7.4	5.0	8.9	4.5	5.7	6.3	8.0
Saint Kitts y Nevis	...	...	...	...	7.9	2.1	7.6	1.0	3.9	...
San Vicente y las Granadinas	-0.7	0.5	3.5	5.2	9.6	0.0	3.8	1.0	-0.6	0.1 f/
Santa Lucía	0.4	2.7	1.7	3.9	4.8	8.3	8.7	-1.6	2.0	...
Suriname	...	...	...	15.8	4.7	8.3	9.4	1.3	10.3	20.3
Trinidad y Tabago	4.3	3.0	5.6	7.2	9.1	7.6	14.5	1.3	13.4	3.9
Uruguay	25.9	10.2	7.6	4.9	6.4	8.5	9.2	5.9	6.9	8.5
Venezuela (República Bolivariana de)	31.2	27.1	19.2	14.4	17.0	22.5	31.9	26.9	27.4	24.8

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

a/ Variación en 12 meses hasta mayo de 2011.

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

c/ Variación en 12 meses hasta enero de 2011.

d/ Variación en 12 meses hasta febrero de 2011.

e/ Se refiere a los mercados en moneda nacional.

f/ Variación en 12 meses hasta marzo de 2011.

g/ Variación en 12 meses hasta abril de 2011.

Cuadro A-33
AMÉRICA LATINA: PRECIOS MAYORISTAS
(En porcentajes de variación de diciembre a diciembre)

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Argentina	IPM	113.7	2.0	7.9	10.6	7.2	14.6	8.8	10.3	14.6	12.5
Brasil	IPA-M	33.6	7.6	15.1	-1.0	4.4	9.2	10.8	-4.4	13.9	7.9
Chile	IPM	10.4	-1.0	7.8	3.2	7.9	14.0	22.7	-14.9	3.5	3.6
Colombia	IPP	3.8	10.2	5.2	3.0	5.3	1.3	9.0	-2.2	4.4	4.8
Costa Rica	IPP-IND	8.4	11.0	17.7	12.1	13.7	14.6	23.5	-1.2	4.5	9.3
Ecuador	IPP	17.7	4.5	4.3	21.6	7.2	18.2	-28.3	33.0	16.7	30.2
El Salvador	IPM	0.3	2.6	6.8	7.5	3.9	10.8	-6.9	2.7	7.1	14.3 b/
México	INPP	9.2	6.8	8.0	3.4	7.3	5.4	7.8	4.1	4.7	5.4
Perú	IPM-PN	1.7	2.0	4.9	3.6	1.3	5.2	8.8	-5.1	4.6	6.1
Uruguay	IPP-PN	64.6	20.5	5.1	-2.2	8.2	16.1	6.4	10.5	8.4	22.7
Venezuela (República Bolivariana de)	IPM -IVA	49.4	48.4	23.1	14.2	15.9	17.2	32.4	24.8	26.8	18.9

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

a/ Variación en 12 meses hasta mayo de 2011.

b/ Variación en 12 meses hasta marzo de 2011.

Nota:

IPM: Índice de precios al por mayor.

IPA-M: Índice de precios al por mayor.

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.

Cuadro A-34
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		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe (33 países) b/	1.3	-0.5	0.1	-1.2	-3.5	-2.8	...	...	...	...	...	...
América Latina (19 países) c/	1.2	-1.1	-0.4	-0.5	-2.9	-2.0	2.3	0.0	0.9	0.3	-2.2	-1.0
El Caribe (13 países) d/	2.0	0.6	1.2	-1.7	-4.3	-4.1	...	...	...	...	...	...
Antigua y Barbuda	-3.2	-7.8	1.3	-5.9	-10.6	...	...	...	...	...	...	...
Argentina e/	2.8	1.4	1.5	0.7	-0.8	-0.1	2.6	0.4	...	0.2	-2.3	...
Bahamas	-1.0	-0.9	0.4	-2.9	-3.2	-2.8	...	...	...	...	...	...
Barbados f/	-0.2	-4.0	-2.4	-5.1	-9.4	-8.1	-0.2	-4.0	-2.4	-5.1	-9.4	-8.1
Belice	5.4	0.8	1.9	1.5	-2.9	-1.5	...	...	...	...	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de) g/	0.8	-0.4	1.3	0.0	-2.0	-0.3	4.1	1.7	3.3	3.2	0.1	1.7
Brasil h/	2.4	1.3	2.2	-1.2	-3.5	-1.0	3.5	3.5	2.0	-1.9	-3.3	-2.5
Chile	4.8	-4.0	0.1	4.3	-4.5	-0.4	6.8	6.7	5.9	5.9	5.8	5.1
Colombia i/	0.6	-1.1	-1.1	-2.3	-4.1	-3.8	...	...	...	0.0	-2.4	...
Costa Rica	2.4	-1.3	-3.1	0.2	-3.4	-5.3	2.1	-2.5	-3.2	-0.1	-4.6	-5.4
Cuba	-5.5	-3.8	-2.1	-6.9	-4.8	-3.4	...	...	...	...	...	...
Dominica	-0.7	-1.0	3.0	-2.6	-2.1	1.4	...	...	...	...	...	...
Ecuador	0.3	-4.2	-2.1	-1.1	-5.1	-3.0	0.5	-3.6	-0.9	-0.9	-4.3	-1.7
El Salvador	1.8	-1.2	-0.4	-0.6	-3.7	-2.7	-0.8	-3.1	-1.9	-3.2	-5.7	-4.3
Granada	-3.4	-2.8	0.2	-5.0	-5.0	-1.7	...	...	...	...	...	...
Guatemala	-0.3	-1.7	-1.8	-1.6	-3.1	-3.3	...	...	...	...	...	...
Guyana	-2.1	5.1	6.5	-3.8	-3.7	-3.0	...	...	...	...	...	...
Haití	-1.0	-0.8	-0.1	-1.3	-1.3	-0.6	...	...	...	...	...	...
Honduras j/	-1.9	-5.5	-3.8	-2.5	-6.2	-4.8	...	...	...	...	...	...
Jamaica	4.9	6.2	4.4	-7.4	-11.1	-6.0	...	...	...	...	...	...
México k/	-0.2	-0.5	-1.2	-1.6	-2.2	-2.7	1.6	-0.4	-1.0	-0.1	-2.3	-2.8
Nicaragua	0.0	-0.9	0.5	-1.2	-2.3	-1.0	0.4	-0.1	0.9	-0.7	-1.4	-0.5
Panamá	3.4	1.4	0.1	0.3	-1.5	-2.7	3.6	1.9	0.8	0.4	-1.0	-2.1
Paraguay	3.1	0.7	1.8	2.5	0.1	1.4	4.0	0.6	1.9	3.3	-0.3	1.3
Perú	3.6	-0.4	1.1	2.2	-1.7	0.0	3.6	-0.3	0.6	2.1	-1.6	-0.5
República Dominicana l/	-1.9	-1.6	-0.6	-3.5	-3.5	-2.5	...	...	...	...	...	...
Saint Kitts y Nevis m/	6.5	6.1	3.0	-0.3	-0.6	-4.2	...	...	...	...	...	...
San Vicente y las Granadinas	1.8	0.0	-0.8	-0.6	-2.6	-3.5	...	...	...	...	...	...
Santa Lucía	2.6	0.8	2.2	0.0	-2.2	-0.6	...	...	...	...	...	...
Suriname	5.8	8.1	-5.6	2.3	3.7	-14.7	...	...	...	...	...	...
Trinidad y Tabago	8.8	-3.2	...	7.1	-6.0	...	...	...	...	...	...	...
Uruguay	1.7	1.3	1.2	-1.1	-1.5	-1.1	1.5	1.2	2.0	-1.4	-1.5	-0.4
Venezuela (República Bolivariana de)	0.1	-3.7	-2.8	-1.2	-5.1	-3.7	-1.2	-6.7	...	-2.7	-8.2	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedios simples de los 33 países informados.

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

d/ Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago.

e/ La cobertura del gobierno central corresponde a la administración pública nacional.

f/ La cobertura del gobierno central corresponde al sector público no financiero.

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

h/ Los resultados se derivan del resultado primario calculado según el criterio "debajo de la línea" e interés nominales.

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

j/ La cobertura del gobierno central corresponde a la administración central.

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

l/ El resultado global incluye residuo.

m/ La cobertura del gobierno central corresponde al gobierno federal.

Cuadro A-35
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Ingreso total			Ingreso corriente			Ingreso de capital		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe (33 países) b/	23.8	23.2	23.0	22.5	22.1	21.5	0.3	0.2	0.3
América Latina (19 países) c/	19.5	18.5	18.9	18.9	18.0	17.8	0.2	0.2	0.2
El Caribe (13 países) d/	28.2	28.0	27.5	25.8	26.2	25.2	0.5	0.2	0.3
Antigua y Barbuda	20.7	17.7	21.4	19.8	17.6	19.6	0.1	0.1	0.5
Argentina	19.4	21.0	22.7	19.3	20.8	22.6	0.1	0.2	0.1
Bahamas	16.1	16.7	19.7	16.1	16.7	19.2	0.0	0.0	0.3
Barbados e/	31.6	31.2	28.4	31.5	31.2	27.8	...	...	...
Belice	29.5	26.1	27.2	26.9	24.5	26.4	0.3	0.4	0.5
Bolivia (Estado Plurinacional de) f/	32.7	32.8	30.3	31.5	31.6	....	0.0	0.1	....
Brasil	23.6	23.1	25.0	23.6	23.1	25.0	...	...	...
Chile g/	25.5	20.4	22.9	25.5	20.3	22.9	0.0	0.1	0.0
Colombia h/	15.6	15.2	13.7	13.5	12.9	12.3	2.1	2.3	1.4
Costa Rica	15.9	14.1	14.5	15.9	14.1	14.5	0.0	0.0	0.0
Cuba	49.1	48.9	45.2	47.3	47.1	43.3	1.8	1.8	1.9
Dominica	33.2	32.8	32.7	26.9	27.8	27.9	0.0	0.0	0.1
Ecuador	25.5	22.3	25.2	25.5	22.3	25.2	0.0	0.0	0.0
El Salvador	15.1	13.8	15.1	14.9	13.4	14.5	0.0	0.0	0.0
Granada	23.0	21.0	23.9	20.7	19.6	20.1	0.0	0.0	0.0
Guatemala	12.0	11.1	11.3	12.0	11.1	11.3	0.0	0.0	0.0
Guyana	25.4	23.0	23.8	21.1	23.0	23.8	0.1	0.0	0.0
Haití	10.8	12.1	13.9	10.6	11.7	11.7	0.0	0.0	0.0
Honduras	19.8	17.5	17.4	17.8	15.7	16.0	0.0	0.0	0.0
Jamaica	27.1	27.5	25.5	26.2	26.5	24.4	0.2	0.5	0.3
México	16.8	16.8	15.9	16.8	16.8	15.9	0.0	0.0	0.0
Nicaragua	21.9	21.3	21.7	19.0	18.9	19.7	0.0	0.0	0.0
Panamá	19.8	18.5	20.1	18.4	18.2	19.5	1.1	0.2	0.5
Paraguay	17.3	19.6	19.1	16.9	19.2	18.7	0.0	0.4	0.4
Perú	18.1	15.6	17.0	18.0	15.5	16.8	0.1	0.1	0.2
República Dominicana	15.9	13.7	13.6	15.7	13.5	13.4	0.0	0.0	0.0
Saint Kitts y Nevis i/	33.4	34.2	32.7	28.6	29.5	28.9	3.3	1.0	0.8
San Vicente y las Granadinas	29.0	27.7	25.6	25.8	24.5	24.8	0.8	0.1	0.1
Santa Lucía	26.5	26.7	26.2	25.6	25.8	24.0	0.2	0.0	0.3
Suriname	37.2	49.1	43.0	33.4	43.3	35.8	...	0.0	0.0
Trinidad y Tabago	33.3	30.7	...	33.2	30.7	...	0.0	0.0	...
Uruguay	20.0	20.5	20.7	20.0	20.5	20.7	0.0	0.0	0.0
Venezuela (República Bolivariana de)	24.9	21.6	19.0	24.9	21.6	19.0	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/ Promedios simples de los 33 países informados.

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

d/ Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago.

e/ Sector público no financiero.

f/ Gobierno general.

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

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

i/ Gobierno federal.

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		
	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe (33 países) b/	25.0	26.8	25.8	19.6	20.9	20.3	5.3	5.3	5.0	2.4	2.2	2.0
América Latina (19 países) c/	20.0	21.4	20.9	15.6	16.9	16.3	4.4	4.4	4.6	1.7	1.8	1.6
El Caribe (13 países) d/	29.9	32.6	31.5	23.5	25.1	24.8	6.4	6.3	5.7	3.5	2.8	2.8
Antigua y Barbuda	26.6	28.3	22.5	20.6	23.1	20.9	6.0	5.2	1.6	2.8	2.8	2.4
Argentina	18.7	21.8	22.9	16.4	19.1	19.8	2.2	2.7	3.1	2.1	2.3	1.6
Bahamas	19.0	19.9	22.0	17.3	17.9	19.0	1.7	2.0	2.9	1.9	2.3	2.7
Barbados e/	36.7	40.6	36.6	33.1	37.0	34.4	3.6	3.6	2.2	4.9	5.5	5.7
Belice	27.9	29.0	28.8	22.7	24.7	24.3	5.2	4.2	4.5	3.9	3.6	3.4
Bolivia (Estado Plurinacional de) f/	32.7	34.8	30.6	21.8	22.8	21.2	10.9	12.0	9.4	0.8	1.6	1.5
Brasil	24.8	26.7	25.9	20.1	22.1	19.9	4.7	4.6	6.1	3.6	4.8	3.1
Chile g/	21.2	24.8	23.4	17.4	20.1	19.2	3.8	4.7	4.2	0.5	0.5	0.5
Colombia h/	17.9	19.2	17.5	15.7	16.9	15.6	2.2	2.3	1.9	2.9	3.0	2.7
Costa Rica	15.7	17.5	19.8	13.5	15.7	17.4	2.2	1.8	2.4	2.2	2.1	2.1
Cuba	56.0	53.8	48.7	45.1	42.8	40.8	8.1	8.2	5.1	1.4	1.1	1.3
Dominica	35.8	34.9	31.3	23.6	22.9	24.3	12.2	12.0	7.0	2.0	1.1	1.7
Ecuador	26.5	27.3	28.2	15.6	17.2	17.1	10.9	10.2	11.1	1.4	0.9	1.0
El Salvador	15.8	17.6	17.9	13.0	14.7	14.7	2.8	2.9	3.2	2.4	2.5	2.3
Granada	28.0	26.0	25.6	18.5	20.3	19.9	9.5	5.7	5.7	1.6	2.2	1.9
Guatemala	13.6	14.2	14.6	9.2	10.1	10.4	4.5	4.1	4.1	1.4	1.4	1.5
Guyana	29.2	30.8	29.4	20.0	19.5	19.1	9.2	11.4	10.3	1.7	1.6	1.7
Haití	12.1	13.3	14.5	9.7	12.6	10.2	2.4	0.7	4.3	0.3	0.5	0.4
Honduras	22.4	23.8	22.2	17.5	19.2	18.4	4.8	5.3	3.8	0.6	0.8	1.0
Jamaica	34.5	38.6	31.6	30.5	18.6	16.9	4.1	4.0	3.3	12.3	0.4	0.3
México i/	18.4	19.0	18.6	14.9	16.4	16.1	3.5	2.6	2.6	1.4	1.7	1.5
Nicaragua	23.1	23.6	22.7	17.4	18.3	17.5	5.7	5.3	5.2	1.2	1.4	1.4
Panamá	19.5	20.0	22.8	13.9	13.6	14.8	5.6	6.4	7.9	3.1	2.9	2.8
Paraguay	14.8	19.6	17.8	12.2	15.0	14.0	2.7	4.6	3.8	0.6	0.6	0.4
Perú	15.9	17.3	17.0	13.6	13.6	12.7	2.4	3.7	4.3	1.4	1.2	1.1
República Dominicana	19.5	16.9	16.3	14.4	13.3	12.5	5.1	3.6	3.8	1.6	1.9	1.9
Saint Kitts y Nevis j/	33.7	34.8	36.9	28.3	29.6	29.8	5.4	5.2	7.1	6.8	6.7	7.1
San Vicente y las Granadinas	29.6	30.3	29.1	22.7	24.7	25.2	6.9	5.6	3.9	2.5	2.6	2.7
Santa Lucía	26.5	28.9	26.9	20.6	22.2	22.4	5.9	6.7	4.5	2.6	3.0	2.9
Suriname	34.9	45.4	57.6	27.6	35.2	41.4	7.4	10.1	15.9	1.0	1.5	1.3
Trinidad y Tabago	26.2	36.7	...	20.5	30.3	...	5.7	6.4	...	1.7	2.8	...
Uruguay	21.1	22.0	21.9	19.3	20.4	20.2	1.8	1.6	1.7	2.8	2.8	2.4
Venezuela (República Bolivariana de) k/	26.1	26.7	22.7	20.0	20.8	18.3	5.8	5.5	4.0	1.3	1.3	0.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedios simples de los 33 países informados.

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

d/ Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago.

e/ Sector público no financiero.

f/ Gobierno general.

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

h/ Incluye gastos causados y deuda flotante.

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

j/ Gobierno federal.

k/ El gasto total incluye el gasto extrapresupuestario.

Cuadro A-37

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe (33 países) b/	16.1	16.4	16.9	17.5	18.0	19.2	18.8	18.8	18.7
América Latina (19 países) c/	14.4	14.5	14.9	15.6	16.2	16.7	16.6	16.4	16.6
El Caribe (13 países) d/	17.8	18.2	19.3	19.3	19.8	22.1	21.7	22.1	21.8
Antigua y Barbuda e/	15.7	16.4	17.1	16.5	18.1	19.4	18.6	16.9	17.6
Argentina	11.7	13.7	15.4	15.8	16.0	17.2	18.1	18.2	19.9
Bahamas e/	11.7	12.0	13.0	14.2	15.1	15.2	13.7	14.2	17.4
Barbados e/	26.8	28.3	28.3	25.6	28.0	28.6	29.8	28.3	26.5
Belice e/	19.0	18.7	19.8	20.5	21.2	22.6	22.7	21.6	23.0
Bolivia (Estado Plurinacional de) f/	17.3	17.2	19.2	20.6	20.0	20.6	21.7	22.6	17.5
Brasil	22.1	21.6	22.2	23.4	23.4	24.0	24.0	23.1	25.0
Chile	18.0	17.3	17.0	18.3	18.3	20.2	19.9	16.3	18.3
Colombia	13.2	13.6	14.3	14.7	15.6	15.7	15.4	14.9	14.3
Costa Rica	13.2	13.3	13.3	13.6	14.0	15.2	15.6	13.8	13.6
Cuba	26.6	26.9	23.3	28.7	30.0	27.7	23.3	21.2	18.2
Dominica e/	18.0	19.2	20.4	23.1	23.3	24.9	24.5	25.5	26.0
Ecuador	14.2	13.0	12.8	13.1	13.9	14.4	16.0	17.9	19.7
El Salvador	13.0	13.3	13.3	14.1	15.1	15.2	15.1	14.3	15.3
Granada e/	18.0	18.8	17.4	18.3	19.0	19.7	19.4	18.5	18.9
Guatemala	12.2	11.9	11.8	11.5	12.1	12.3	11.5	10.6	10.8
Guyana e/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.0	20.2	21.6	22.2
Haití e/	8.2	8.8	8.9	9.7	10.4	10.8	10.6	11.7	11.8
Honduras	15.4	15.5	15.5	15.7	16.2	17.6	16.4	15.8	15.7
Jamaica e/	22.0	24.2	24.3	23.4	24.0	24.6	24.2	26.7	25.5
México	12.5	12.1	10.8	10.6	10.3	10.5	9.8	11.1	11.3
Nicaragua	16.8	19.0	19.3	20.3	21.6	22.2	21.6	22.0	23.2
Panamá	14.8	14.6	14.4	14.3	15.7	16.4	16.6	17.1	18.4
Paraguay	11.2	11.3	12.9	13.0	13.1	12.6	13.0	14.5	14.8
Perú	13.8	14.6	14.7	15.1	16.8	17.1	17.2	15.2	16.3
República Dominicana	13.0	12.0	12.8	14.6	15.0	16.0	15.0	13.1	12.7
Saint Kitts y Nevis e/	18.1	20.0	22.1	24.9	23.5	22.9	22.2	21.7	19.5
San Vicente y las Granadinas e/	21.8	20.9	20.6	20.7	21.9	21.8	23.6	22.7	21.6
Santa Lucía e/	21.6	21.1	22.1	22.7	22.7	23.0	23.8	24.3	22.5
Suriname e/	23.4	24.4	31.8	26.7	27.5	30.0	25.7	30.6	25.8
Trinidad y Tabago e/ g/	15.8	13.4	14.0	13.8	13.3	12.6	13.6	15.1	16.4
Uruguay	21.5	21.4	21.6	22.6	23.7	23.4	24.2	25.2	25.4
Venezuela (República Bolivariana de)	11.2	11.9	13.3	15.9	16.4	16.8	14.3	14.5	11.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedios simples de los 33 países informados.

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

d/ Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago.

e/ No incluye las contribuciones a la seguridad social.

f/ Gobierno general.

g/ Corresponde al sector no petrolero.

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		Contribuciones a la seguridad social		Impuestos directos		Impuesto sobre las rentas y ganancias de capital		Impuestos sobre la propiedad		Otros impuestos directos	
	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe (33 países) b/	18.8	18.7	2.7	2.6	6.2	6.2	5.6	5.0	0.5	0.4	0.1	0.1
América Latina (19 países) c/	16.4	16.6	2.6	2.5	5.2	4.8	4.7	4.5	0.5	0.3	0.0	0.0
El Caribe (13 países) d/	22.1	21.8	2.9	2.5	7.9	8.2	7.3	6.1	0.5	0.5	0.1	0.1
Antigua y Barbuda e/	16.9	17.6	...	...	3.3	3.4	2.9	2.8	0.4	0.5	0.0	0.0
Argentina	18.2	19.9	5.7	6.1	4.2	...	2.6	...	1.7	...	0.0	...
Bahamas e/	14.2	17.4	...	...	1.4	1.8	0.0	0.0	1.4	1.8	0.0	0.0
Barbados e/	28.3	26.5	2.9	2.5	13.2	10.7	10.6	8.5	1.5	1.4	1.1	0.8
Belice e/	21.6	23.0	...	...	7.8	8.7	7.6	8.5	0.2	0.2	0.0	0.0
Bolivia (Estado Plurinacional de) f/	22.6	17.5	1.8	0.0	7.4	4.8	6.2	4.5	1.2	0.3	0.0	0.0
Brasil	23.1	25.0	8.1	5.8	8.6	...	7.4	...	0.6	...	0.6	...
Chile	16.3	18.3	1.5	1.3	5.0	7.0	5.0	7.0	...	...	0.0	0.0
Colombia	14.9	14.3	2.0	2.1	6.5	5.7	5.5	4.8	1.0	0.9	0.0	0.0
Costa Rica	13.8	13.6	0.3	0.3	4.8	4.6	4.1	4.0	0.7	0.6	0.0	0.0
Cuba	21.2	18.2	4.5	4.6	2.8	3.3	2.4	2.9	...	...	0.4	0.5
Dominica e/	25.5	26.0	...	...	5.2	5.6	4.4	5.0	0.7	0.7	0.0	0.0
Ecuador	17.9	19.7	3.9	4.6	5.1	4.5	4.8	4.2	0.2	0.3	0.0	0.0
El Salvador	14.3	15.3	1.7	1.7	4.7	4.8	4.6	4.7	0.1	0.1	0.0	0.0
Granada e/	18.5	18.9	...	...	5.2	4.6	4.2	3.8	0.9	0.8	0.0	0.0
Guatemala	10.6	10.8	0.3	0.3	3.2	3.1	3.2	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Guyana e/	21.6	22.2	...	...	8.4	8.7	8.1	8.7	0.3	0.4	0.0	0.0
Haití e/	11.7	11.8	0.0	0.0	2.0	2.2	2.0	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Honduras	15.8	15.7	1.2	1.1	4.8	4.6	4.7	4.4	0.1	0.2	0.0	0.0
Jamaica e/	26.7	25.5	...	...	10.9	22.7	10.9	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0
México	11.1	11.3	1.6	1.6	5.2	5.4	4.9	5.2	0.3	0.2	0.0	0.0
Nicaragua	22.0	23.2	4.4	4.9	6.2	6.1	6.2	6.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Panamá	17.1	18.4	5.7	6.0	6.1	6.1	5.3	5.3	0.5	0.6	0.2	0.2
Paraguay	14.5	14.8	1.4	1.3	3.1	0.0	3.1	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Perú	15.2	16.3	1.8	1.8	5.9	6.4	5.6	6.2	0.2	0.2	0.0	0.0
República Dominicana	13.1	12.7	0.1	0.1	4.1	3.6	3.2	2.8	0.9	0.8	0.0	0.0
Saint Kitts y Nevis e/	21.7	19.5	...	...	8.6	5.8	8.1	5.3	0.5	0.5	0.0	0.0
San Vicente y las Granadinas e/	22.7	21.6	...	...	6.0	5.9	5.9	5.7	0.1	0.2	0.0	0.0
Santa Lucía e/	24.3	22.5	...	...	7.7	7.0	7.6	6.9	0.1	0.1	0.0	0.0
Suriname e/	30.6	25.8	...	...	16.1	12.6	15.7	...	0.0	...	0.5	...
Trinidad y Tabago e/ g/	15.1	16.4	...	...	8.5	9.3	8.4	9.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Uruguay	25.2	25.4	7.1	7.3	6.3	6.3	5.0	5.1	1.3	1.2	0.0	0.0
Venezuela (República Bolivariana de)	14.5	11.5	1.0	0.5	5.6	3.7	5.6	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0

(Continúa)

Cuadro A-38 (conclusión)

	Impuestos indirectos		Impuestos generales sobre bienes y servicios		Impuestos específicos sobre bienes y servicios		Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales		Otros impuestos indirectos		Otros impuestos	
	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe (33 países)	10.7	10.9	5.9	6.2	1.7	1.6	2.6	2.9	0.3	0.3	0.3	0.3
América Latina (19 países)	8.3	8.8	5.5	5.9	1.6	1.7	1.2	1.2	0.0	0.0	0.3	0.3
El Caribe (13 países)	14.0	14.1	6.1	6.5	1.9	1.4	5.0	5.6	0.8	0.8	0.2	0.3
Antigua y Barbuda	13.6	14.3	7.3	6.8	0.0	0.0	5.4	6.5	0.9	1.0	0.0	0.0
Argentina	7.6	...	3.7	...	0.8	...	3.1	...	0.0	...	0.6	...
Bahamas	9.9	12.6	0.0	0.0	1.8	2.1	8.2	10.4	0.0	0.0	2.9	3.1
Barbados	15.1	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	2.3	2.0	2.4	0.0	0.0
Belice	13.8	14.2	...	...	7.9	8.4	5.9	5.8	...	...	0.0	0.0
Bolivia (Estado Plurinacional de) f/	12.5	12.3	9.1	9.0	2.4	2.2	1.0	1.1	0.0	0.0	0.9	0.4
Brasil	6.2	...	4.6	...	1.0	...	0.5	...	0.0	...	0.3	...
Chile	9.4	9.9	7.8	8.1	1.4	1.5	0.2	0.3	0.0	0.0	0.4	0.0
Colombia	6.1	6.4	5.1	5.3	0.3	0.3	0.8	0.8	0.0	0.0	0.1	0.1
Costa Rica	8.6	8.5	5.0	4.9	2.8	2.8	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.1
Cuba	13.1	9.0	11.9	7.7	1.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	1.2
Dominica	20.3	20.4	14.8	14.6	0.0	0.0	5.5	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Ecuador	8.9	9.4	5.8	6.4	0.9	1.0	2.2	2.1	0.0	0.0	0.0	1.3
El Salvador	7.5	8.4	6.1	6.8	0.8	0.9	0.7	0.7	0.0	0.0	0.4	0.5
Granada	13.3	14.3	6.8	4.3	0.8	0.7	5.5	9.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Guatemala	7.0	7.2	4.9	5.1	1.1	1.1	0.8	0.8	0.2	0.2	0.2	0.2
Guyana	13.0	12.8	5.6	10.7	5.2	0.4	2.0	2.1	0.2	...	0.2	...
Haití	7.5	8.0	3.4	3.2	0.7	0.5	3.4	4.3	0.0	0.0	2.2	1.5
Honduras	9.8	9.9	5.4	5.5	3.6	3.6	0.8	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Jamaica	15.8	...	4.3	...	0.8	...	8.2	7.6	2.5	...	0.0	0.0
México	4.1	4.1	3.4	3.9	0.5	0.1	0.3	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2
Nicaragua	11.3	12.2	7.1	7.4	3.5	4.0	0.8	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Panamá	5.1	6.2	2.3	3.1	1.2	1.5	1.6	1.6	0.0	0.0	0.2	0.2
Paraguay	9.8	10.9	6.3	7.0	2.1	2.1	1.4	1.8	0.0	0.0	0.1	0.1
Perú	7.3	7.9	5.7	6.2	1.1	1.1	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
República Dominicana	9.0	9.0	4.2	4.3	3.5	3.4	1.3	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Saint Kitts y Nevis	13.1	13.7	5.6	6.0	0.8	0.8	4.9	5.2	1.8	1.7	0.0	0.0
San Vicente y las Granadinas	16.7	15.7	11.1	10.5	0.0	0.0	4.5	4.0	1.0	1.2	0.0	0.0
Santa Lucía	16.5	15.5	7.8	6.3	1.5	1.8	6.6	7.0	0.7	0.5	0.0	0.0
Suriname	14.5	13.2	5.3	...	5.3	...	3.9	...	0.0	...	0.0	...
Trinidad y Tabago g/	6.7	7.1	4.6	5.7	0.7	...	1.5	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Uruguay	11.3	11.4	8.5	8.4	1.8	2.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.5	0.4
Venezuela (República Bolivariana de)	7.9	7.3	5.9	5.5	1.1	0.9	0.9	0.8	0.0	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/ Promedios simples de los 33 países informados.

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

d/ Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago.

e/ No incluye las contribuciones a la seguridad social.

f/ Gobierno general.

g/ Corresponde al sector no petrolero.

Cuadro A-39
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del producto interno bruto)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe b/	58.2	57.4	51.0	42.9	35.9	30.0	28.6	30.0	29.5
Argentina c/	145.9	138.2	126.4	72.8	63.6	55.7	48.5	48.5	45.1
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	77.4	86.7	81.1	75.4	49.6	37.1	34.0	34.5	34.5
Brasil e/	37.9	34.0	31.0	30.9	31.0	30.7	24.0	29.3	27.6
Chile f/	15.7	13.0	10.7	7.3	5.3	4.1	5.2	6.2	9.2
Colombia g/	41.7	42.6	38.9	39.1	37.5	32.9	33.2	34.7	34.7
Costa Rica	43.6	41.3	41.0	37.5	33.3	27.6	24.9	27.5	29.6
Ecuador	50.7	46.2	40.8	36.1	29.5	27.7	22.9	18.2	22.4
El Salvador d/	35.2	37.2	38.1	37.5	37.7	34.9	34.4	42.6	43.0
Guatemala d/	18.4	20.9	21.4	20.8	21.7	21.3	20.1	23.0	24.2
Haití h/	60.2	57.5	46.7	44.1	36.2	33.6	42.3	34.4	20.5
Honduras	55.5	60.7	59.6	44.7	28.7	17.4	20.1	24.5	30.0
México i/	21.9	22.1	20.7	20.3	20.6	20.9	24.4	28.1	27.5
Nicaragua	133.7	137.7	100.6	92.6	69.5	42.7	38.2	43.6	44.5
Panamá j/	69.0	66.6	69.6	65.1	60.3	52.3	44.8	44.9	46.0
Paraguay	59.2	46.5	40.5	34.3	26.0	18.6	15.9	16.1	15.5
Perú	43.2	43.4	40.1	36.9	30.1	26.2	24.1	23.4	21.3
República Dominicana	...	...	...	22.0	20.4	18.4	24.4	28.0	28.2
Uruguay	96.2	91.9	72.7	65.4	57.8	49.0	47.7	43.6	38.7
Venezuela (República Bolivariana de) k/	42.4	46.3	38.1	32.8	24.1	19.1	14.2	18.4	18.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedios simples.

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

d/ No incluye deuda privada con garantía pública.

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

f/ Consolidada.

g/ Gobierno nacional central.

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

i/ Gobierno federal.

j/ No incluye la deuda interna flotante.

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)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 a/
América Latina y el Caribe b/	65.0	62.8	56.0	47.8	40.7	33.6	32.1	33.6	32.7
Argentina c/	184.4	156.9	143.3	87.6	76.3	66.7	57.8	57.7	52.0
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	80.2	89.5	83.9	78.1	52.4	40.0	36.8	37.6	38.1
Brasil e/	60.6	54.9	50.6	38.5	47.0	45.1	38.5	42.8	40.7
Chile f/	22.1	19.5	16.8	13.0	10.6	9.1	12.0	12.9	15.8
Colombia g/	58.6	56.6	51.6	50.1	47.4	43.8	42.6	44.8	45.8
Costa Rica	45.1	45.6	46.9	42.9	38.4	31.8	29.9	34.1	36.2
Ecuador d/	54.7	49.5	43.7	38.9	32.0	30.2	25.0	19.6	23.5
El Salvador d/	38.6	40.3	40.5	39.7	39.9	37.0	36.9	45.2	45.6
Guatemala d/	19.6	22.0	22.4	21.5	21.9	21.6	20.4	23.3	23.7
Haití h/	66.5	63.5	51.1	47.5	38.7	35.9	44.5	35.0	20.9
Honduras	55.1	59.9	59.4	44.8	30.0	18.3	19.0	22.9	25.4
México i/	25.7	26.1	24.2	22.9	22.6	22.7	26.9	34.9	34.0
Nicaragua	134.1	138.0	100.7	92.8	70.0	43.5	39.3	44.8	45.6
Panamá	69.4	67.0	70.4	66.2	61.0	52.9	45.4	45.6	46.7
Paraguay	64.0	49.8	45.2	36.5	27.6	22.2	19.2	18.8	16.3
Perú j/	45.7	47.4	41.8	38.2	31.3	27.2	24.5	23.8	21.7
República Dominicana k/	...	...	...	...	...	19.0	25.3	28.6	29.2
Uruguay	103.3	97.9	76.9	68.6	61.1	52.2	51.1	47.7	42.6
Venezuela (República Bolivariana de)	42.4	46.3	38.1	32.8	24.1	19.1	14.2	18.4	18.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedios simples.

c/ Cifras consolidadas. En 2002 corresponde a la suma del sector público nacional y las provincias.

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

e/ Deuda pública neta. Sector público.

f/ Consolidada.

g/ Sector público no financiero consolidado.

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

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

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

k/ Sector público.

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 a/
Argentina								
Provincias								
Ingreso total	10.4	11.3	12.8	13.4	13.5	13.9	13.9	14.6
Gasto total	10.9	10.9	11.8	13.1	13.4	14.0	14.4	15.6
Resultado primario	0.0	0.9	1.4	0.7	0.5	0.2	-0.3	-0.7
Resultado global	-0.5	0.4	1.0	0.3	0.1	-0.1	-0.5	-1.0
Deuda pública	21.9	18.8	16.8	14.8	12.8	9.2	9.2	7.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)								
Gobiernos regionales								
Ingreso total	8.2	7.7	8.5	10.2	12.1	12.3	11.3	10.8
Gasto total	7.9	7.3	8.0	8.1	10.2	11.2	10.8	11.6
Resultado primario	0.5	0.6	0.7	2.3	2.1	1.3	0.7	-0.6
Resultado global	0.3	0.4	0.6	2.1	1.9	1.1	0.5	-0.8
Deuda pública	1.1	1.2	1.5	1.5	1.2	1.1	1.0	1.1
Brasil								
Estados								
Ingreso total	12.8	12.3	12.3	12.8	12.9	12.9	13.8	14.0
Gasto total	12.7	12.0	11.9	12.3	12.5	12.2	13.0	14.0
Resultado primario b/	0.3	0.6	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9	0.2
Resultado global b/	-0.4	-0.1	0.1	0.0	-0.1	0.4	0.4	-0.3
Deuda pública c/	19.8	18.6	18.1	16.3	15.4	13.7	12.8	12.4
Chile								
Municipios								
Ingreso total	3.3	3.1	2.7	2.9	2.7	2.7	2.9	2.7
Gasto total	3.3	3.1	2.8	2.8	2.5	2.6	2.8	2.6
Resultado primario	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1
Resultado global	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1
Colombia								
Departamentos y municipios								
Ingreso total	7.5	8.0	7.9	8.2	8.1	8.1	8.1	8.9
Gasto total	7.4	7.7	7.3	7.9	8.3	8.6	7.8	8.7
Resultado primario	0.4	0.5	0.9	0.5	0.0	-0.3	0.5	0.4
Resultado global	0.1	0.3	0.6	0.3	-0.2	-0.5	0.3	0.2
Deuda pública	3.1	2.4	1.8	1.7	1.5	1.4	1.5	1.7
Costa Rica								
Gobiernos locales								
Ingreso total	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0
Gasto total	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.1	1.1
Resultado primario	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.2	-0.2
Resultado global	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Cuba								
Gobiernos locales								
Ingreso total	17.3	17.5	17.9	20.8	21.3	21.3	23.4	25.5
Gasto total	17.3	17.5	17.9	20.8	21.3	21.3	23.4	25.5
Resultado primario	...	...	...	...	...	...	...	...
Resultado global	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ecuador								
Consejos provinciales y municipios								
Ingreso total	4.0	3.7	4.3	4.0	4.1	7.0	3.7	2.4
Gasto total	3.8	3.4	4.2	3.7	4.1	4.5	4.4	4.1
Resultado primario	0.2	0.3	0.1	0.3	0.1	2.6	-0.7	-1.6
Resultado global	0.2	0.3	0.1	0.3	0.0	2.5	-0.7	-1.7
México								
Gobiernos estatales y distrito federal								
Ingreso total	7.7	8.0	7.8	8.2	8.4	8.4	9.3	10.0
Gasto total	7.9	7.9	7.6	8.0	8.2	8.2	8.9	10.0
Resultado primario	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.6	0.1
Resultado global	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	0.0
Deuda pública d/	1.7	1.6	1.5	1.6	1.5	2.0	2.4	2.7
Paraguay								
Gobernaciones								
Ingreso total	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	...
Gasto total	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	...
Resultado primario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	...
Resultado global	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	...
Perú								
Gobiernos locales								
Ingreso total	2.1	2.2	2.3	2.5	2.7	3.7	3.6	3.6
Gasto total	2.0	2.1	2.2	2.2	2.6	2.6	3.6	4.0
Resultado primario	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	1.1	0.0	-0.4
Resultado global	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	1.1	0.0	-0.4

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

a/ Cifras preliminares. b/ Los resultados primario y global excluyen los recursos financieros (operaciones de crédito y enajenación de bienes).

c/ Considera estados y municipios. d/ Considera entidades federativas y municipios.