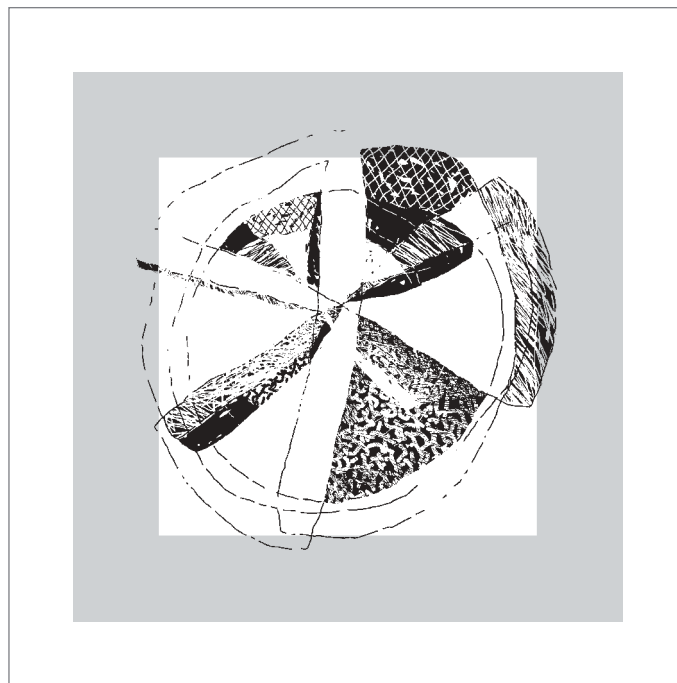


2006-2007



Estudio económico

**de américa latina
y el caribe**



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Índice

	<i>Página</i>
Presentación.....	9
Resumen ejecutivo	11
Capítulo I	
Panorama regional.....	17
A. Rasgos destacados de la evolución reciente de las economías de América Latina y el Caribe.....	17
B. El escenario internacional.....	19
C. Una coyuntura con pocos antecedentes históricos.....	20
1. El contexto externo y la cuenta corriente.....	20
2. Producto, ingreso y componentes de la demanda.....	22
3. Mercado de trabajo, salarios y precios.....	23
4. Activos y pasivos externos y vulnerabilidad macroeconómica	25
D. La contribución de la política macroeconómica	27
1. La política fiscal.....	27
2. La política monetaria y cambiaria	29
E. Se advierten diferencias importantes a nivel de subregiones y países.....	30
1. Evolución de la demanda.....	30
2. Términos de intercambio y cuenta corriente.....	32
3. Resultado fiscal.....	34
4. Deuda externa y dolarización.....	35
F. Perspectivas, amenazas y desafíos que la región tiene por delante.....	35
1. El contexto externo y los desequilibrios globales.....	36
2. Los dilemas de la política económica	37
3. La política monetaria y cambiaria	38
4. La política fiscal.....	38
5. La competitividad más allá del corto plazo	39

Capítulo II

Inversión, ahorro y crecimiento en América Latina: aspectos analíticos y de política	41
A. Antecedentes.....	41
B. Hechos estilizados de la inversión, el ahorro y el crecimiento.....	42
C. La contribución del capital físico al crecimiento: la contabilidad del crecimiento.....	44
1. Metodología.....	45
2. Principales resultados.....	46
3. Observaciones sobre los resultados de la contabilidad del crecimiento.....	50
D. Análisis de regresión de la contribución al crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo y en obras de construcción y de las políticas económicas.....	52
E. Contribuciones de la inversión privada y pública al crecimiento: análisis de regresión.....	56
F. Factores determinantes del ahorro.....	58
1. Estimación.....	64
2. Resultados.....	65
G. Ahorro nacional y crecimiento.....	69
H. Conclusiones y consecuencias de política.....	71

Capítulo III

Crecimiento económico en América Latina y el Caribe: transiciones más que estados estacionarios	73
A. Introducción.....	73
B. Transiciones del crecimiento: antecedentes.....	74
C. Enfoque metodológico.....	75
1. Transiciones del crecimiento: aceleraciones, desaceleraciones y períodos de crecimiento estable.....	75
2. Causalidad de Granger.....	76
3. Medidas de las probabilidades.....	76
D. Transiciones del crecimiento, inversión y ahorro en América Latina (1960-2005).....	77
1. Tendencias del crecimiento y patrones generales.....	77
2. Características de las transiciones del crecimiento.....	78
E. Comentarios finales y temas de política.....	85
Anexo.....	87

Capítulo IV

Reflexiones sobre el crecimiento económico de América Latina y el Caribe	95
A. Introducción.....	95
B. El crecimiento económico de América Latina.....	96
C. Estudios regionales.....	98
1. Argentina.....	98
2. Brasil.....	99
3. México.....	100
4. Países de Centroamérica.....	101
5. Países del Caribe.....	102
Apéndice.....	104

América del Sur

Argentina.....	109
Bolivia.....	117
Brasil.....	125
Chile.....	133
Colombia.....	139
Ecuador.....	147
Paraguay.....	155
Perú.....	163
República Bolivariana de Venezuela.....	171
Uruguay.....	179

*Página***México y Centroamérica**

Costa Rica	187
El Salvador	195
Guatemala	203
Honduras	211
México	219
Nicaragua	227
Panamá	235

El Caribe

Bahamas	245
Barbados	249
Belice	255
Cuba	261
Guyana	267
Haití	273
Jamaica	281
República Dominicana	287
Suriname	295
Trinidad y Tabago	301
Países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental	307

Bibliografía	313
---------------------------	------------

Anexo estadístico	319
--------------------------------	------------

Publicaciones de la CEPAL**Cuadros**

Cuadro I.1	Tasas de variación del producto interno bruto	18
Cuadro I.2	América Latina (gobierno central): variación de los agregados fiscales entre 2005 y 2006	34
Cuadro II.1	Indicadores descriptivos del ahorro por regiones	44
Cuadro II.2	Contabilidad del crecimiento tradicional modificada	46
Cuadro II.3	Contabilidad del crecimiento ampliada	47
Cuadro II.4	Efectos de la productividad total de los factores y del capital en las tasas más altas y más bajas de crecimiento del PIB real (Método CCTM)	51
Cuadro II.5	Efectos de la productividad total de los factores y del capital en las tasas más altas y más bajas de crecimiento del PIB real (Método CCA)	51
Cuadro II.6	Determinantes del aumento del PIB per cápita: total de inversión, inversión en maquinaria y equipo e inversión en construcción. Estimaciones con efectos fijos del crecimiento del PIB real per cápita	54
Cuadro II.7	Determinantes del crecimiento del PIB per cápita: inversión privada y pública. Estimaciones con efectos fijos del crecimiento del PIB real per cápita	57
Cuadro II.8	Determinantes de la inversión privada. Estimaciones con efectos fijos del crecimiento del PIB real per cápita	57
Cuadro II.9	Indicadores descriptivos del ahorro en algunos países de América Latina	59
Cuadro II.10	Determinantes del ahorro nacional	60
Cuadro II.11	Determinantes del ahorro privado	61
Cuadro II.12	Estimaciones del ahorro nacional	66
Cuadro II.13	Tasas altas y bajas de crecimiento del PIB per cápita: ahorro total, ahorro nacional y ahorro externo	69
Cuadro A.1	Resumen de las transiciones del crecimiento, 1960-2005	87
Cuadro A.2	América Latina y el Caribe: resumen de aceleraciones y desaceleraciones	91
Cuadro A.3	Comportamiento regional: resumen de aceleraciones y desaceleraciones	92
Cuadro A.4	América Latina y el Caribe: pruebas de causalidad de Granger	93
Cuadro A.5	América Latina y el Caribe: probabilidad de antecedentes y rezagos respecto del crecimiento	93

Anexo estadístico

Cuadro A-1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos	321
Cuadro A-2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto	322
Cuadro A-3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto	323
Cuadro A-4	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante	324
Cuadro A-5	América Latina y el Caribe: componentes de la demanda global.....	325
Cuadro A-6	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por sectores de actividad económica	325
Cuadro A-7	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo.....	326
Cuadro A-8	América Latina y el Caribe: financiamiento de la inversión interna bruta.....	326
Cuadro A-9	América Latina y el Caribe: balanza de pagos.....	327
Cuadro A-10	América Latina y el Caribe: saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos	330
Cuadro A-11	América Latina y el Caribe: exportaciones e importaciones de bienes FOB.....	330
Cuadro A-12	América Latina y el Caribe: índices de las exportaciones de bienes FOB.....	331
Cuadro A-13	América Latina y el Caribe: índices de las importaciones de bienes FOB	331
Cuadro A-14	América Latina y el Caribe: términos del intercambio de bienes FOB/FOB.....	332
Cuadro A-15	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos.....	333
Cuadro A-16	América Latina y el Caribe: ingreso neto de capitales totales y transferencia neta de recursos.....	334
Cuadro A-17	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta	335
Cuadro A-18	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos.....	336
Cuadro A-19	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta total.....	337
Cuadro A-20	América Latina y el Caribe: activos de reservas internacionales	338
Cuadro A-21	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores	339
Cuadro A-22	América Latina y el Caribe: índices del tipo de cambio real efectivo total	339
Cuadro A-23	América Latina y el Caribe: tasa de participación	340
Cuadro A-24	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto	341
Cuadro A-25	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación.....	342
Cuadro A-26	América Latina y el Caribe: indicadores de empleo formal.....	342
Cuadro A-27	América Latina y el Caribe: indicadores de subempleo visible.....	343
Cuadro A-28	América Latina y el Caribe: evolución de las remuneraciones medias reales	343
Cuadro A-29	América Latina y el Caribe: salario mínimo real	344
Cuadro A-30	América Latina y el Caribe: base monetaria	344
Cuadro A-31	América Latina y el Caribe: oferta monetaria (M3).....	345
Cuadro A-32	América Latina y el Caribe: depósitos en moneda extranjera.....	346
Cuadro A-33	América Latina y el Caribe: crédito interno al sector privado	347
Cuadro A-34	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas	348
Cuadro A-35	América Latina y el Caribe: precios al consumidor.....	349
Cuadro A-36	América Latina y el Caribe: precios mayoristas	350
Cuadro A-37	América Latina y el Caribe: resultado del sector público	351
Cuadro A-38	América Latina y el Caribe: ingreso fiscal del gobierno central.....	352
Cuadro A-39	América Latina y el Caribe: gasto fiscal del gobierno central	353
Cuadro A-40	América Latina y el Caribe: presión tributaria incluidas las contribuciones a la seguridad social	354
Cuadro A-41	América Latina y el Caribe: carga y composición de los ingresos tributarios	355
Cuadro A-42	América Latina y el Caribe: deuda pública del gobierno central.....	356
Cuadro A-43	América Latina y el Caribe: deuda pública del sector público no financiero	357
Cuadro A-44	América Latina y el Caribe: indicadores fiscales de los gobiernos subnacionales	358

Gráficos

Gráfico I.1	América Latina y el Caribe: PIB por habitante	18
Gráfico I.2	América Latina: tasa de variación de las exportaciones de bienes, por subregión, 2000 a 2006.....	20
Gráfico I.3	América Latina: términos de intercambio y precio de los productos básicos.....	21
Gráfico I.4	Remesas de utilidades	21
Gráfico I.5	Crecimiento y saldo en cuenta corriente, 1962-2007.....	21
Gráfico I.6	Formación bruta de capital fijo	22
Gráfico I.7	Contribución al incremento de la inversión.....	23
Gráfico I.8	América Latina: ocupación y desempleo	23

	<i>Página</i>
Gráfico I.9 Evolución del empleo asalariado, 2000-2006	24
Gráfico I.10 América Latina y el Caribe: crecimiento anual del empleo y de la productividad laboral, 2004-2006	24
Gráfico I.11 América Latina y el Caribe: balanza básica	26
Gráfico I.12 América Latina y el Caribe: deuda externa de corto plazo y reservas internacionales	26
Gráfico I.13 Diferenciales de tasas de interés medidas por el EMBI+	27
Gráfico I.14 Índice EMBI+ de América Latina y su relación con el EMBI+	27
Gráfico I.15 América Latina: ingresos fiscales y precios de las exportaciones	28
Gráfico I.16 América Latina y el Caribe: composición del gasto del gobierno central	28
Gráfico I.17 Evolución del saldo de la deuda pública según cobertura institucional, 1990-2006	28
Gráfico I.18 América Latina y el Caribe: variación de reservas internacionales netas, mayo de 2006-mayo de 2007	30
Gráfico I.19 Formación bruta de capital en dólares de 2000	31
Gráfico I.20 América Latina: formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB	31
Gráfico I.21 América Latina: tasa de variación de las exportaciones de bienes, por países, 2003-2006 y 2006	31
Gráfico I.22 América Latina: tasa de crecimiento promedio de las exportaciones de servicios reales en dólares de 2000-2004/2006	32
Gráfico I.23 Variación de los términos de intercambio entre el promedio de los noventa y el 2006	32
Gráfico I.24a Descomposición de la variación de la cuenta corriente entre el promedio de los años noventa y 2006	33
Gráfico I.24b América del Sur: descomposición de la variación de la cuenta corriente entre el promedio de los años noventa y 2006	33
Gráfico I.24c América Central y México: descomposición de la variación de la cuenta corriente entre el promedio de los años noventa y 2006	33
Gráfico I.25 América Latina y el Caribe: porcentaje de deuda externa total sobre el PIB en 2006	35
Gráfico I.26 Estados Unidos: tipo de cambio real efectivo	36
Gráfico I.27 Contribuciones al crecimiento mundial	37
Gráfico I.28 América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo	38
Gráfico II.1 Comparación de la inversión, el ahorro y el crecimiento en distintas regiones	43
Gráfico II.2 Fuente de crecimiento de los países de América Latina calculado con los métodos CCTM y CCA	48
Gráfico A.1 América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB per cápita, formación bruta de capital y ahorro nacional y externo	89
Gráfico A.2 Estados Unidos, OCDE, Asia oriental y el Pacífico: tasa de crecimiento del PIB per cápita, promedio de crecimiento por episodio y comovimientos con la tasa de crecimiento del PIB per cápita de América Latina y el Caribe	91

Abreviaturas y siglas

ATPDEA	Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
CAFTA-RD	Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos
CAN	Comunidad Andina
CARICOM	Comunidad del Caribe
CIF	costo, seguro y flete
EMBI	índice de bonos de mercados emergentes
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	franco a bordo
IED	inversión extranjera directa
IPC	índice de precios al consumidor
IVA	impuesto al valor agregado
MCCA	Mercado Común Centroamericano
Mercosur	Mercado Común del Sur
OECD	Organización de Estados del Caribe Oriental
OMC	Organización Mundial del Comercio
PEA	población económicamente activa
PIB	producto interno bruto
PPME	países pobres muy endeudados
SPNF	sector público no financiero
TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte