



BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE - 2006



NACIONES UNIDAS

CEPAL

José Luis Machinea

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

www.cepal.org/de

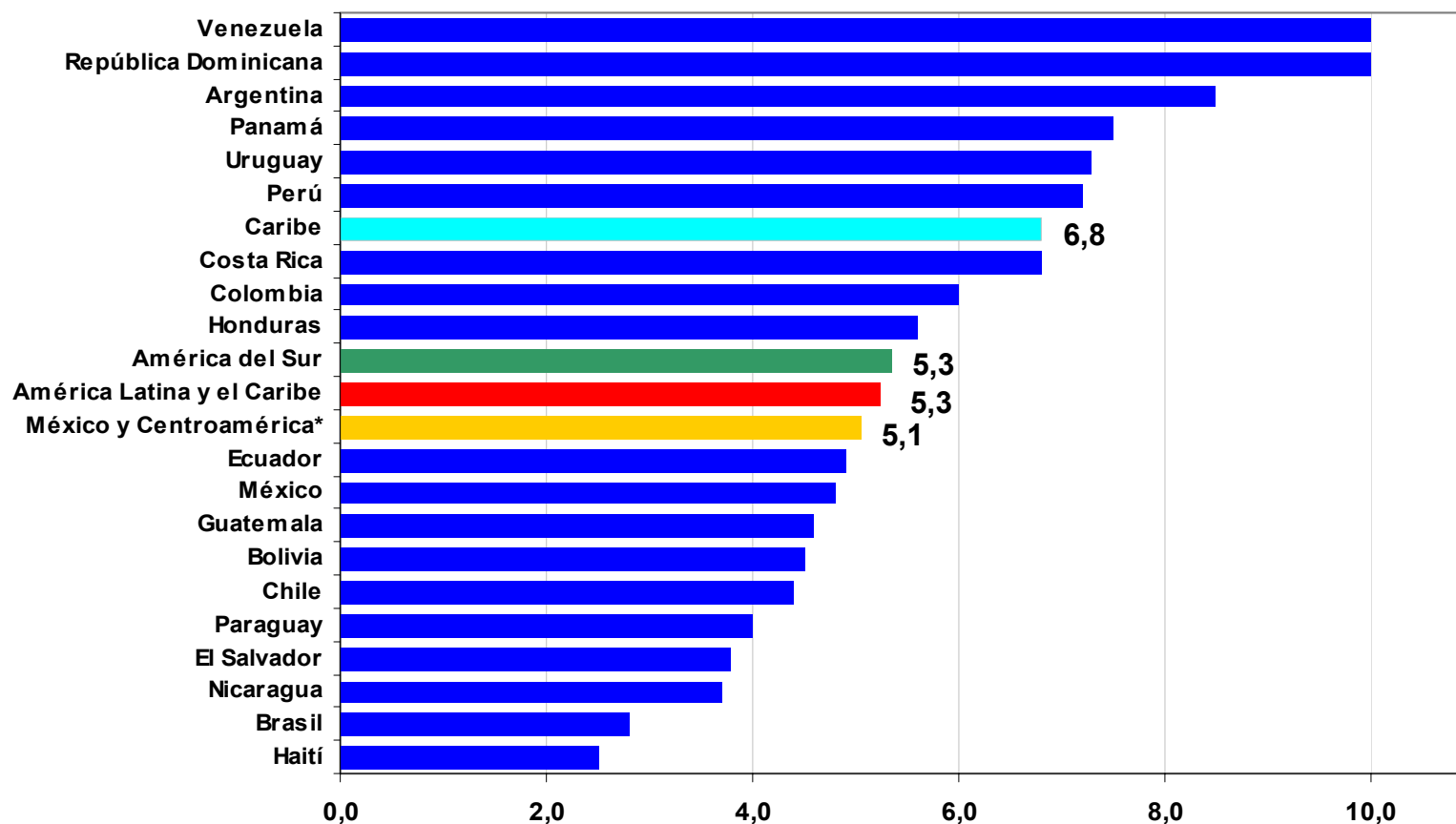
Santiago, 14 de Diciembre 2006

El diagnóstico de la coyuntura económica de la región se podría sintetizar con tres palabras: *“optimismo con cautela”*

- El optimismo se basa en que la región crece más y mejor que en el pasado
- La cautela tiene dos orígenes
 - La mayor incertidumbre acerca de la evolución futura de la economía internacional
 - Algunas cuestiones pendientes relacionadas con la sostenibilidad del crecimiento, en el corto y en el largo plazo económica interna

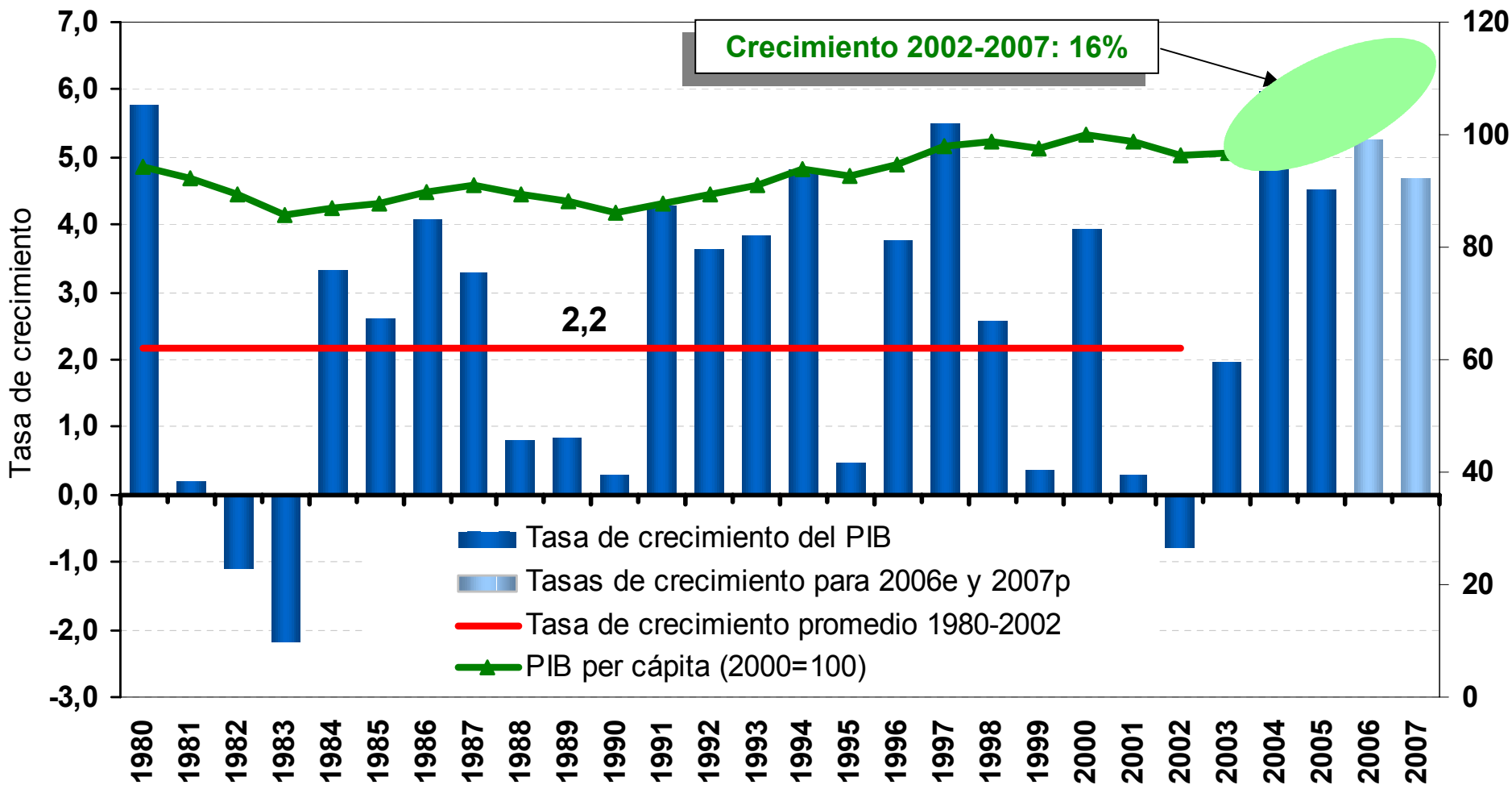
América Latina y el Caribe crece 5.3% en el 2006

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2006
(Tasa anual de variación)



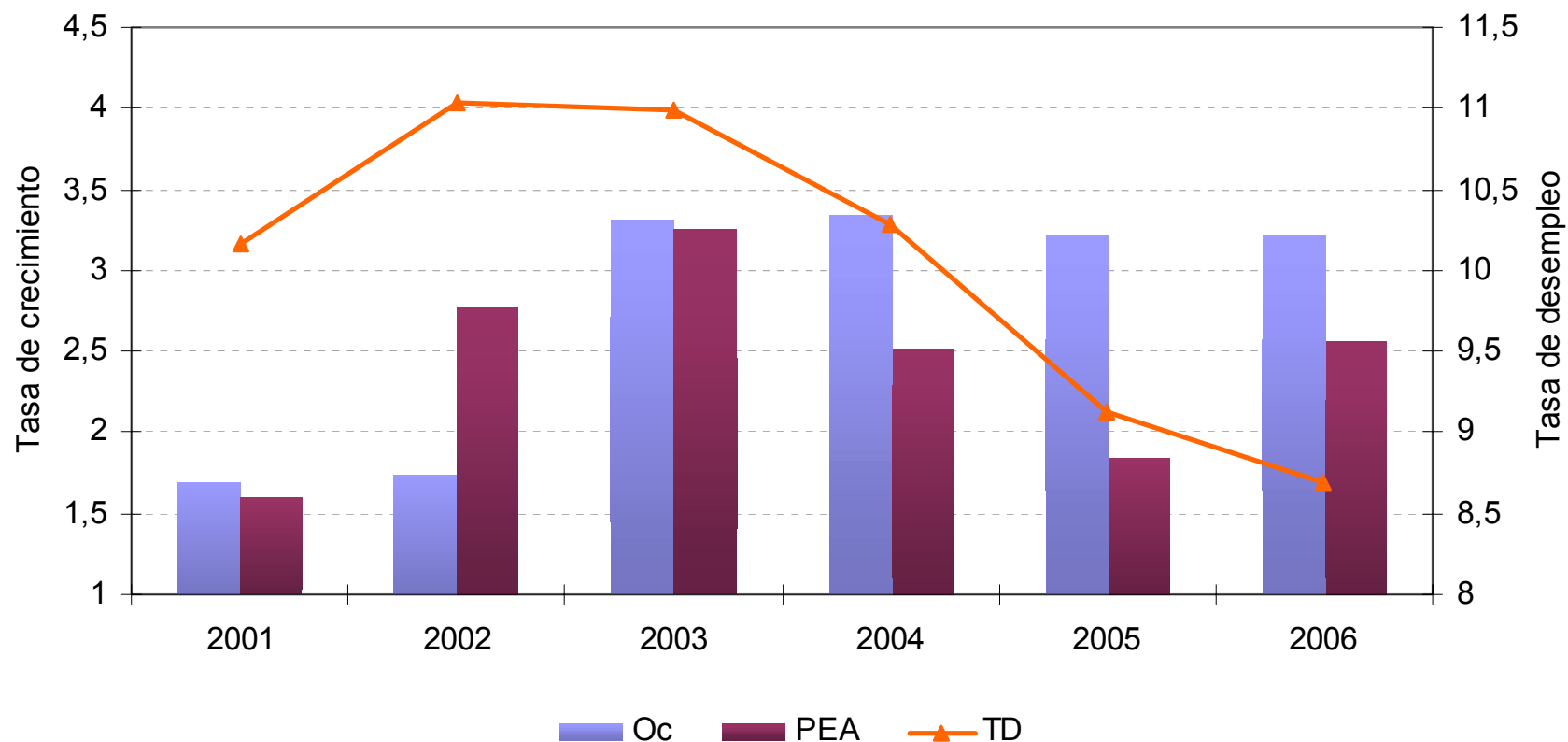
(*) Centroamérica incluye Haití y Rep. Dominicana.

El crecimiento permite la recuperación del producto por habitante



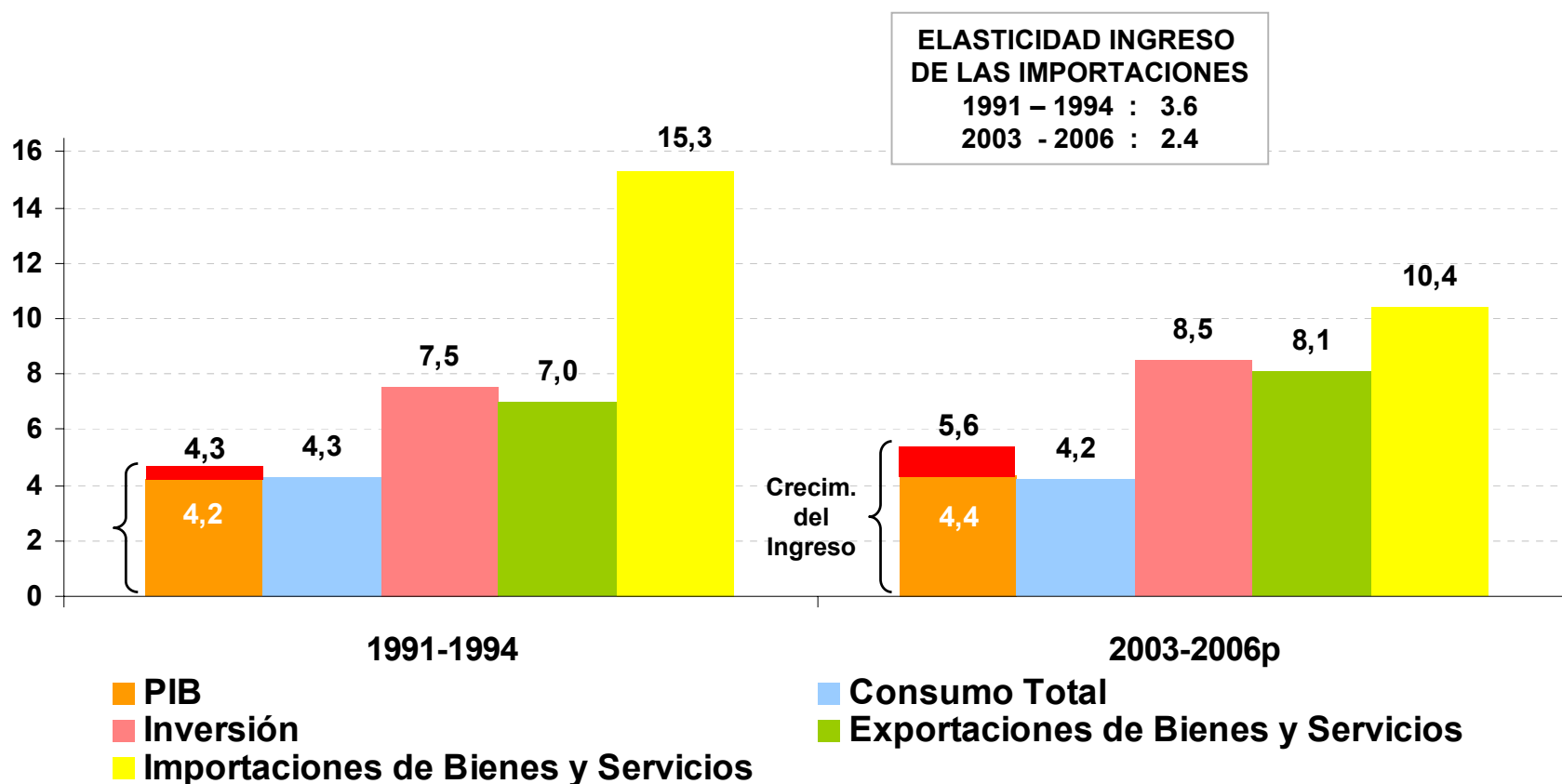
La tasa de desempleo sigue cayendo aunque a un ritmo menor que el del año pasado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE DESEMPLEO Y TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA Y DE LA POBLACIÓN OCUPADA, ÁREAS URBANAS



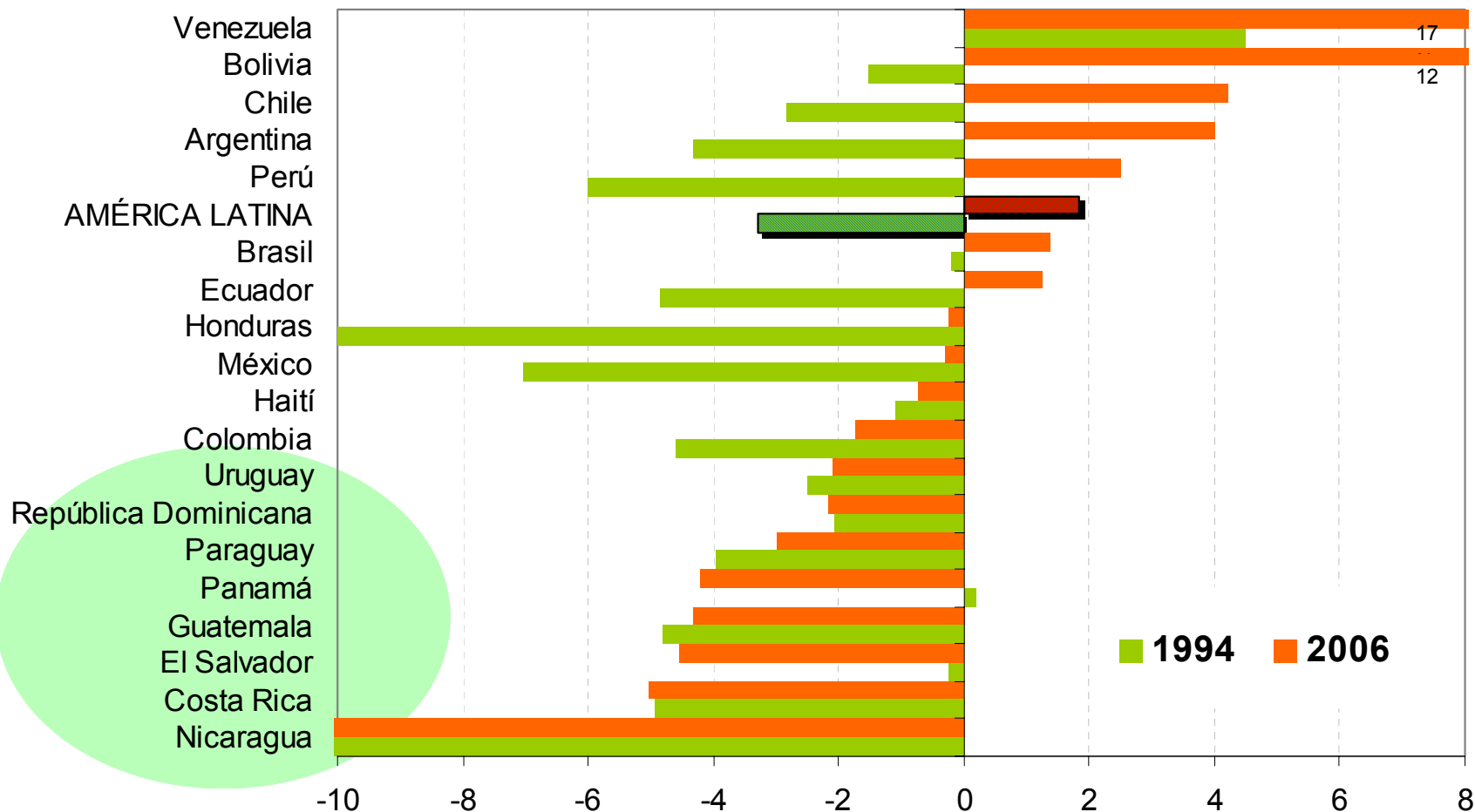
Más ahorro, más inversión y más exportaciones en comparación con otros períodos de crecimiento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL EN EL PERÍODO



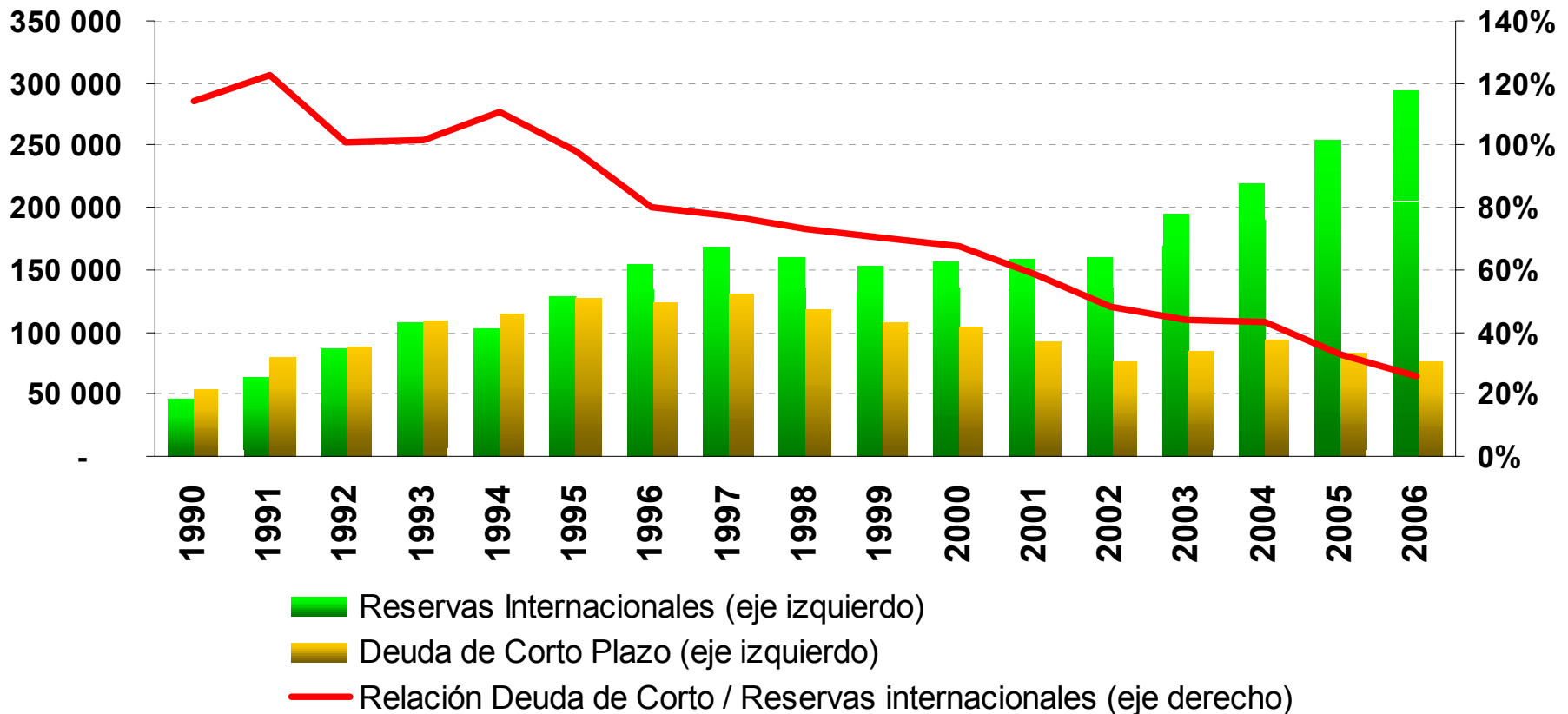
En relación con la cuenta corriente la situación es mejor que en otros períodos de crecimiento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CUENTA CORRIENTE
(En porcentaje del PIB a precios corrientes)



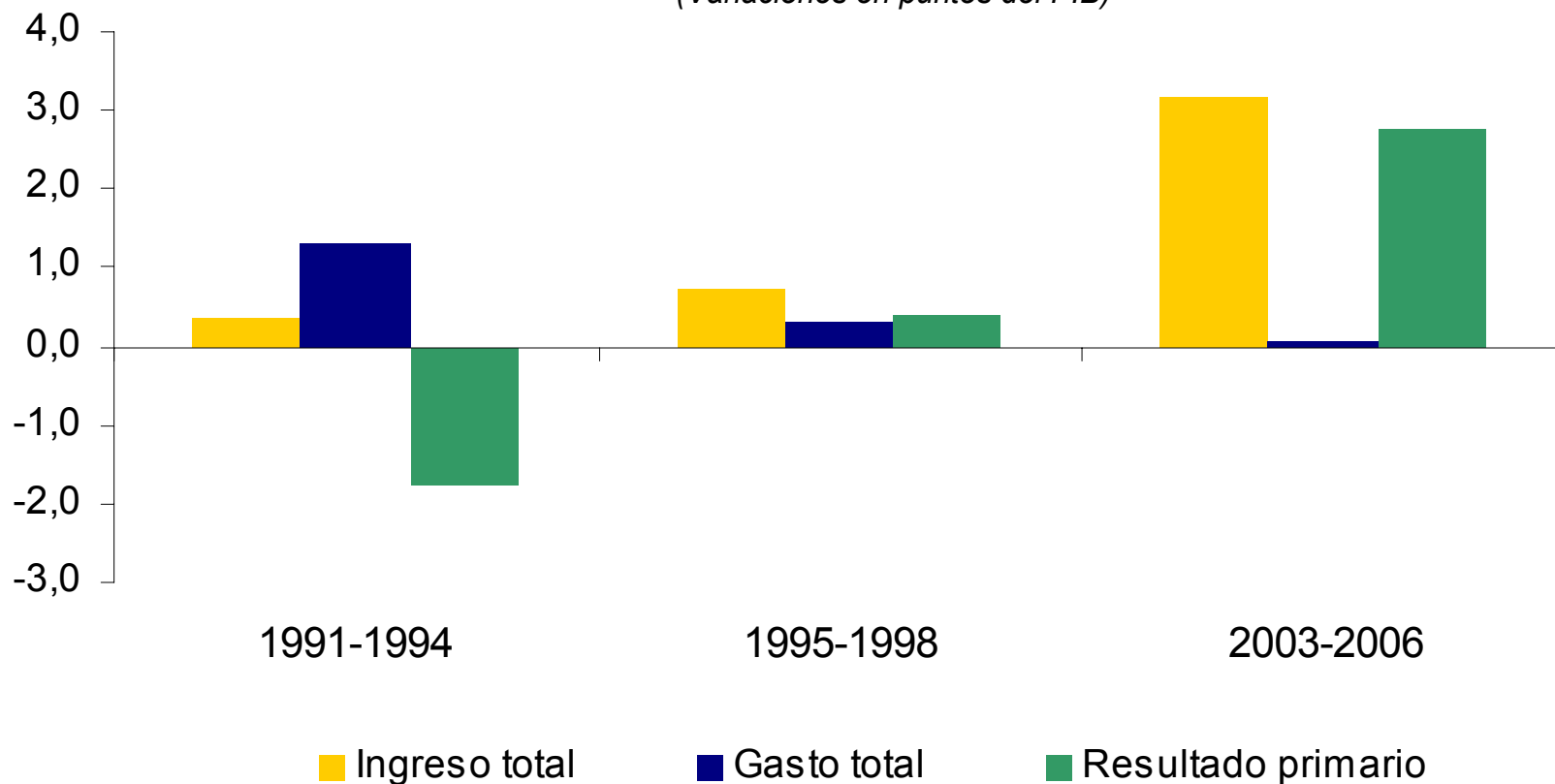
El aumento de las reservas internacionales y la mejora en los perfiles de la deuda contribuyen a reducir la vulnerabilidad de la región

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO y RESERVAS INTERNACIONALES



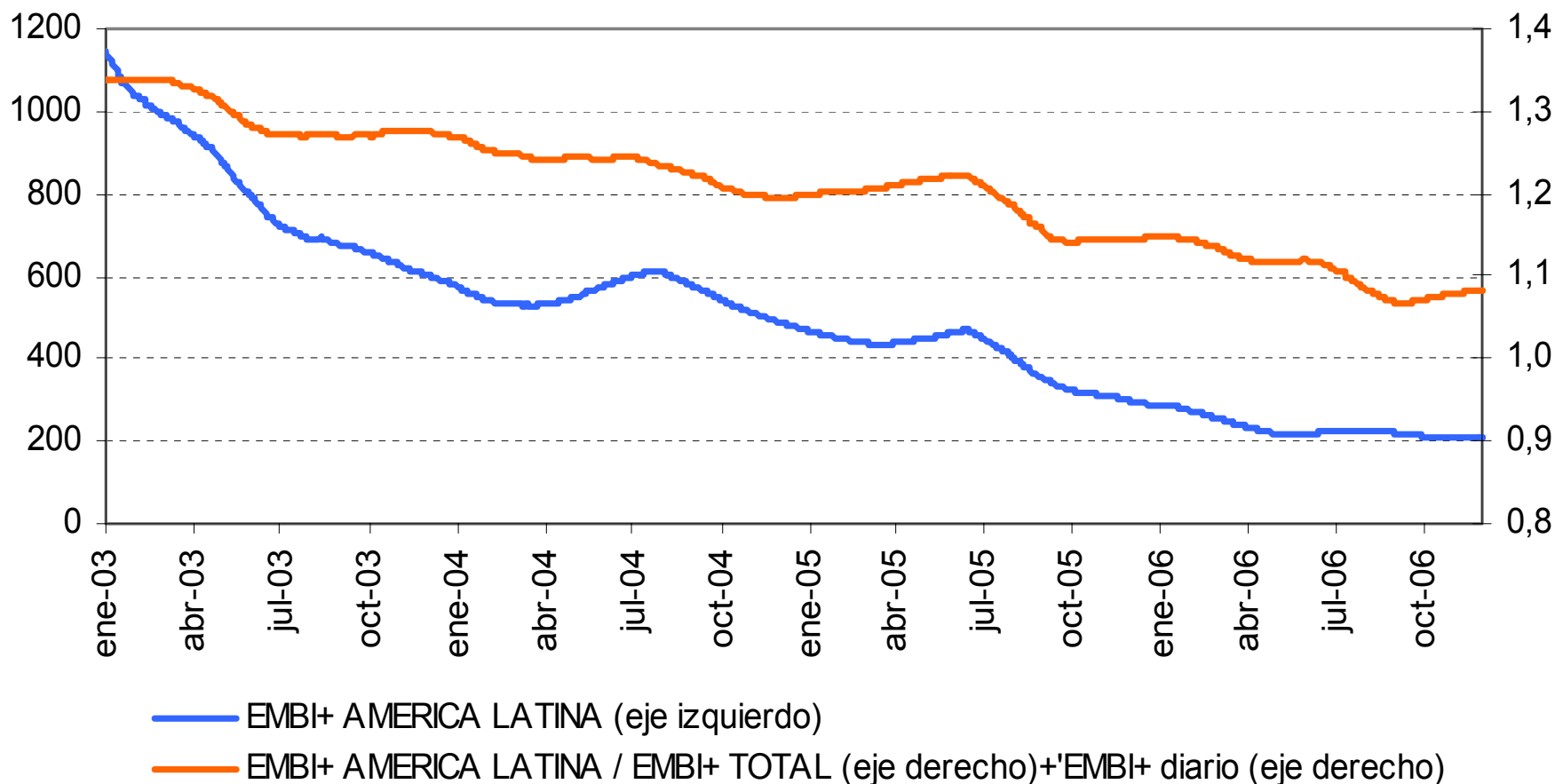
El superávit primario es alto (en relación con otros períodos) y creciente

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIONES DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FISCALES
(Variaciones en puntos del PIB)



Los mercados financieros internacionales perciben un menor riesgo de la región

RELACIÓN ENTRE LOS ÍNDICES EMBI+ DE AMÉRICA LATINA Y TOTAL
(Promedios móviles trimestrales de datos diarios)



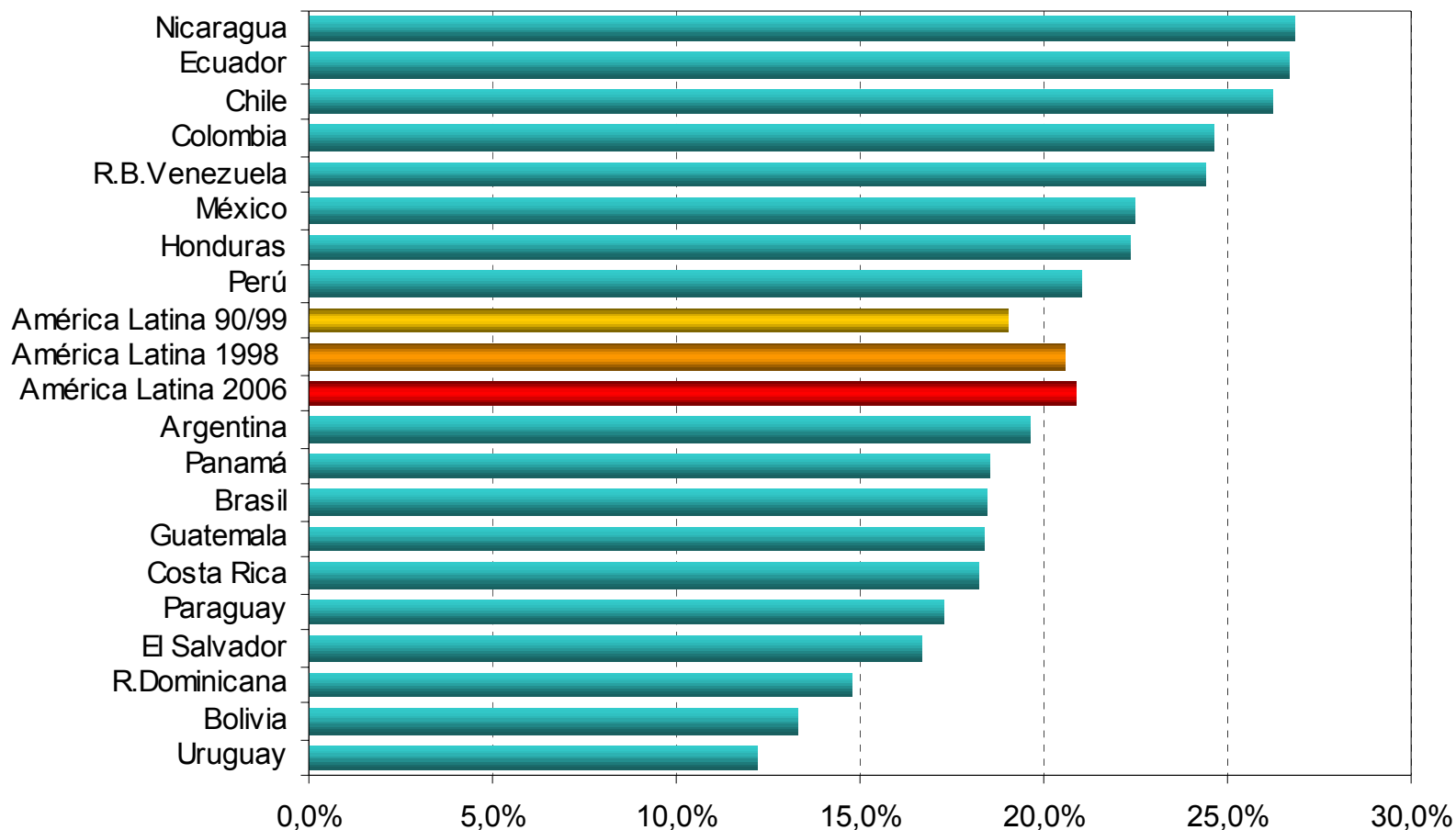
En suma

- La región enfrenta muy buenas condiciones externas
 - Crecimiento global
 - Liquidez en los mercados financieros internacionales
 - Cambios en los patrones de comercio mundial y en los términos de intercambio
 - Aumento de las remesas de los trabajadores emigrados
- En relación con otros períodos el crecimiento actual es más sano
 - Más ahorro, más inversión y más exportaciones
 - Superávit en cuenta corriente
 - Finanzas públicas más sólidas
 - Menor vulnerabilidad externa
- Persisten en varios países altos niveles de endeudamiento público y situaciones caracterizadas por elevados grados de dolarización de algunos sistemas financieros que constituyen factores de riesgo

Aunque crece, la inversión es aún baja en muchos países de la región

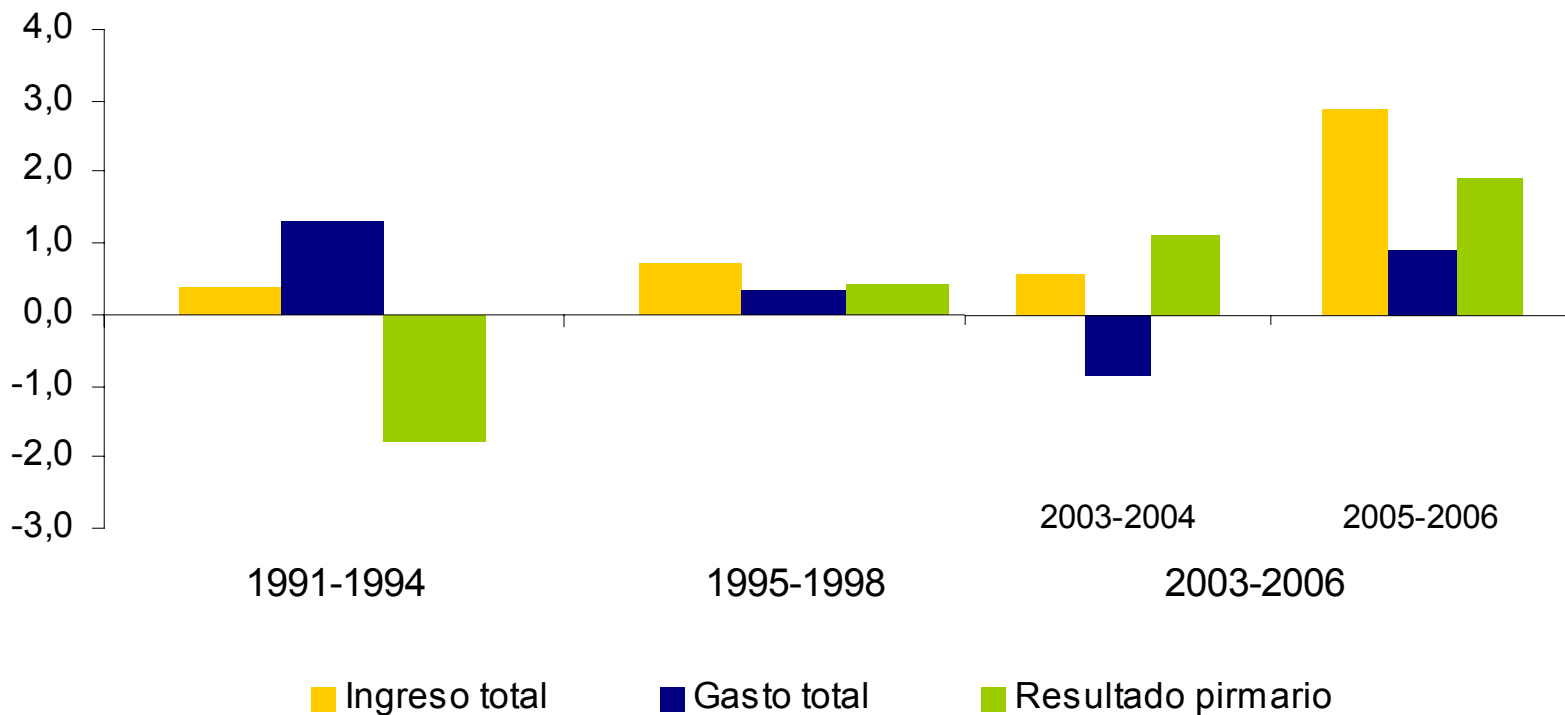
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(En dólares del 2000)



El superávit primario continúa creciendo, pero el gasto público ha comenzado a aumentar

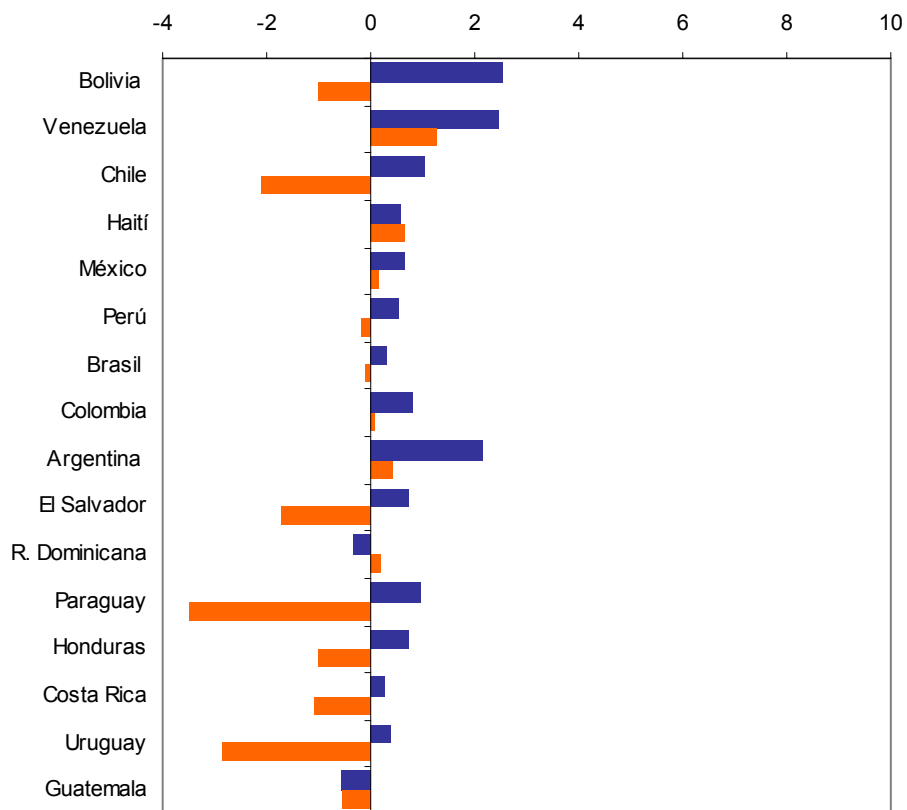
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIONES DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FISCALES
1991-1994, 1995-1998, 2003-2006
(Variaciones en puntos del PIB)



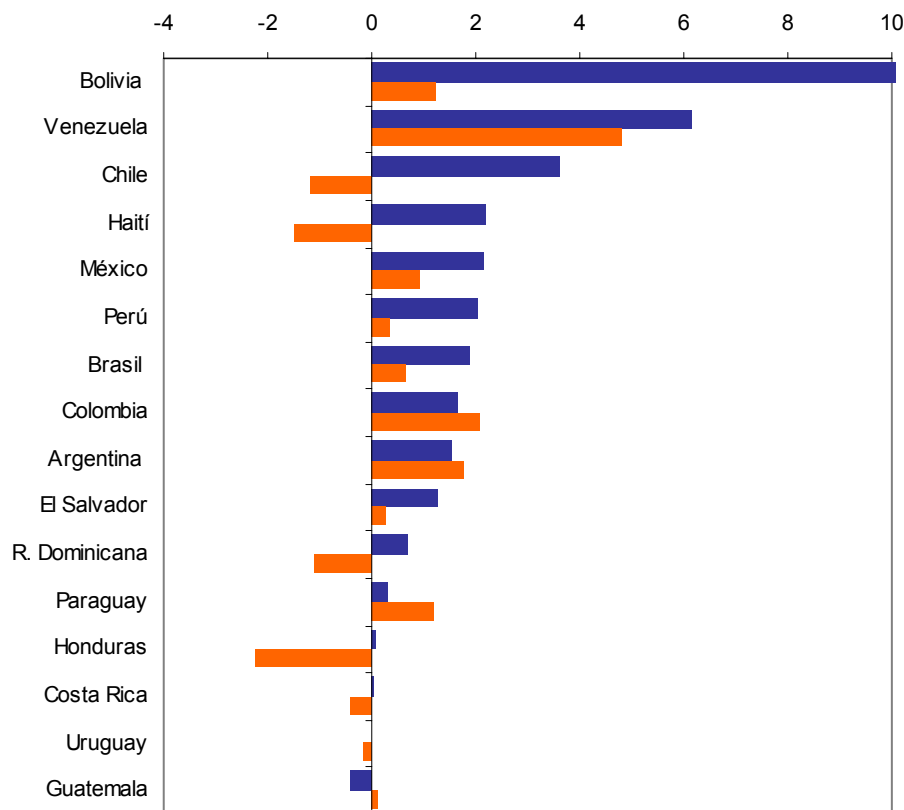
La evolución de los términos de intercambio impacta positivamente sobre los ingresos fiscales y condiciona el gasto público primario

América Latina y el Caribe: Ingreso y gasto primario de los gobiernos centrales, 2003-2006
(Variación en puntos del PIB)

2003-2004



2005-2006

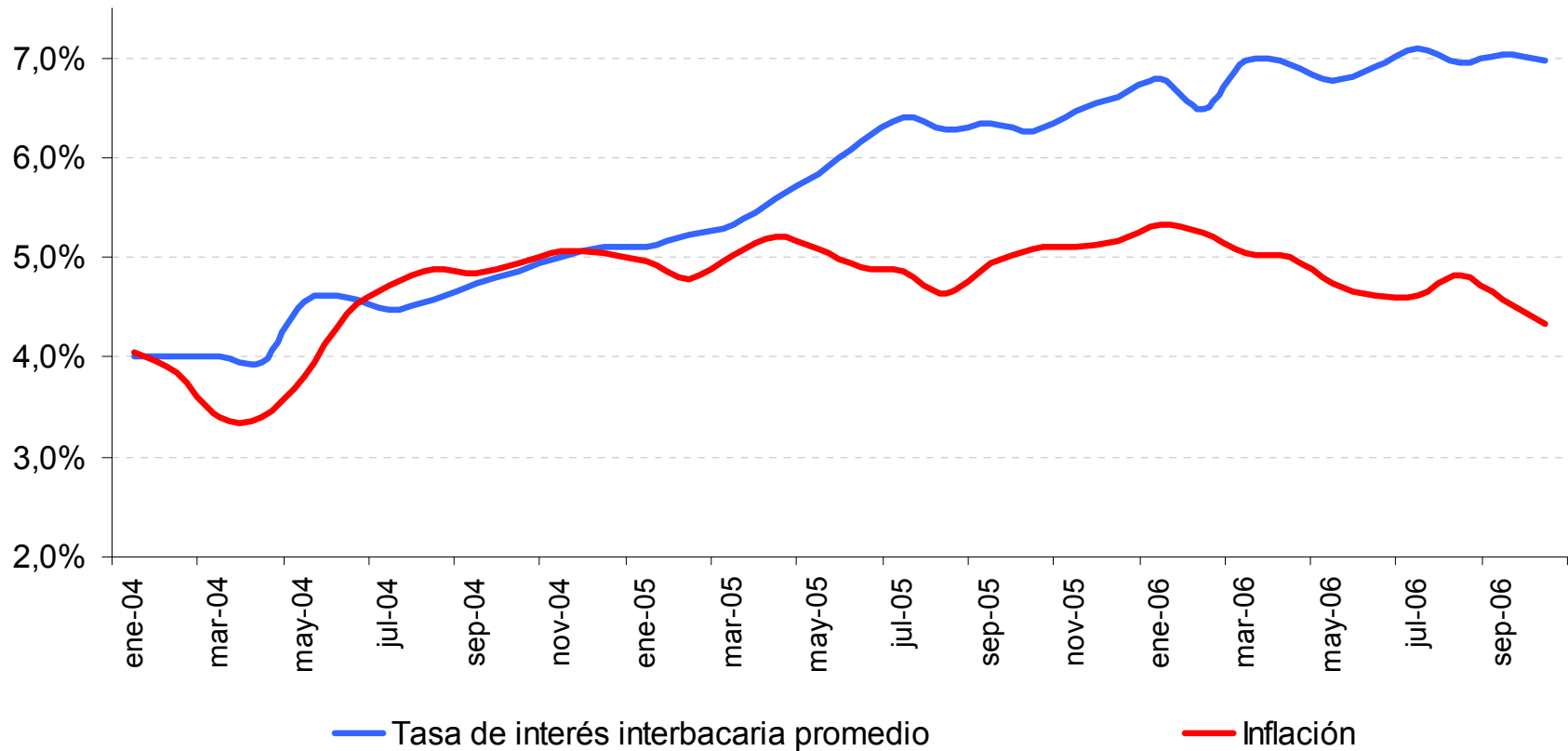


■ INGRESO

■ GASTO PRIMARIO

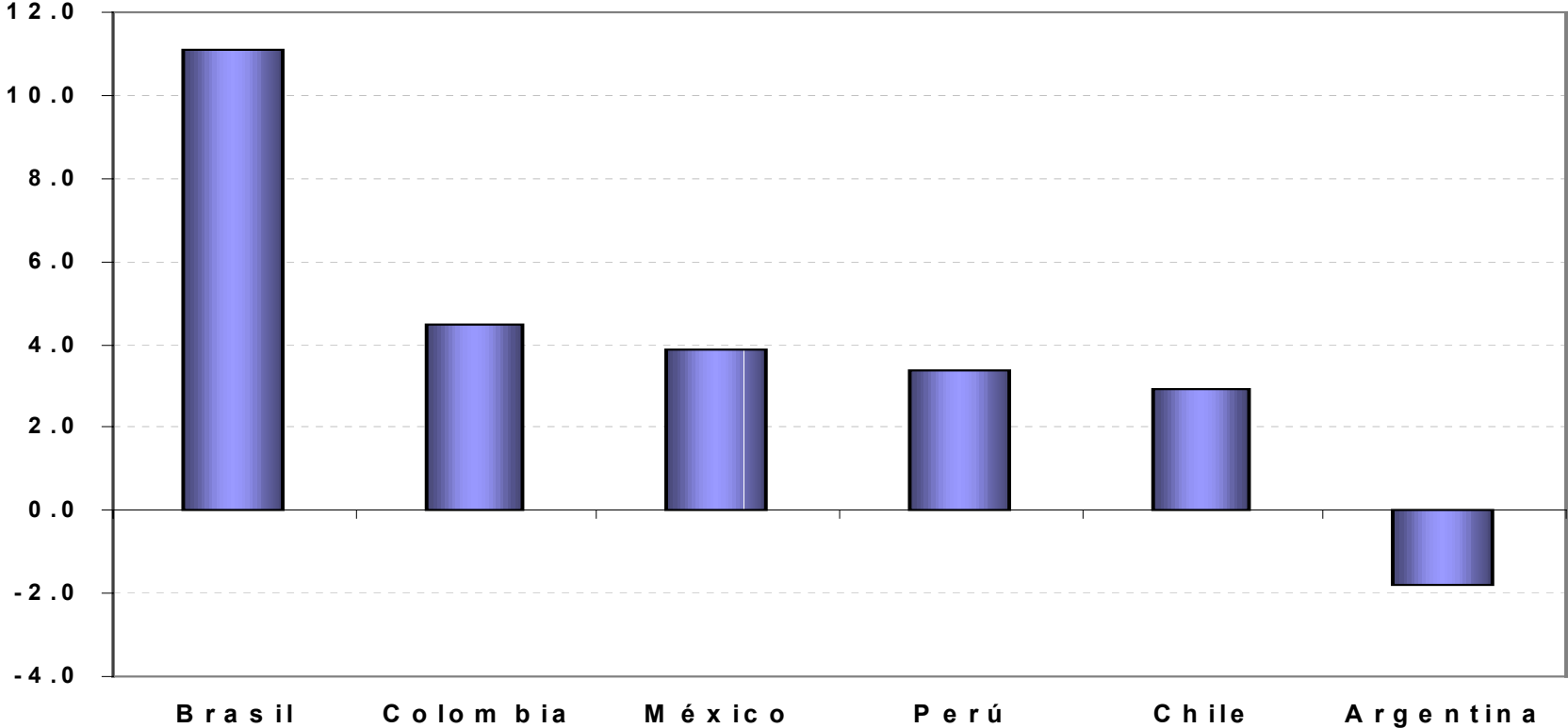
La tasa de inflación cayó y la tasa de interés real comenzó a crecer

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TASAS DE INTERÉS E INFLACIÓN



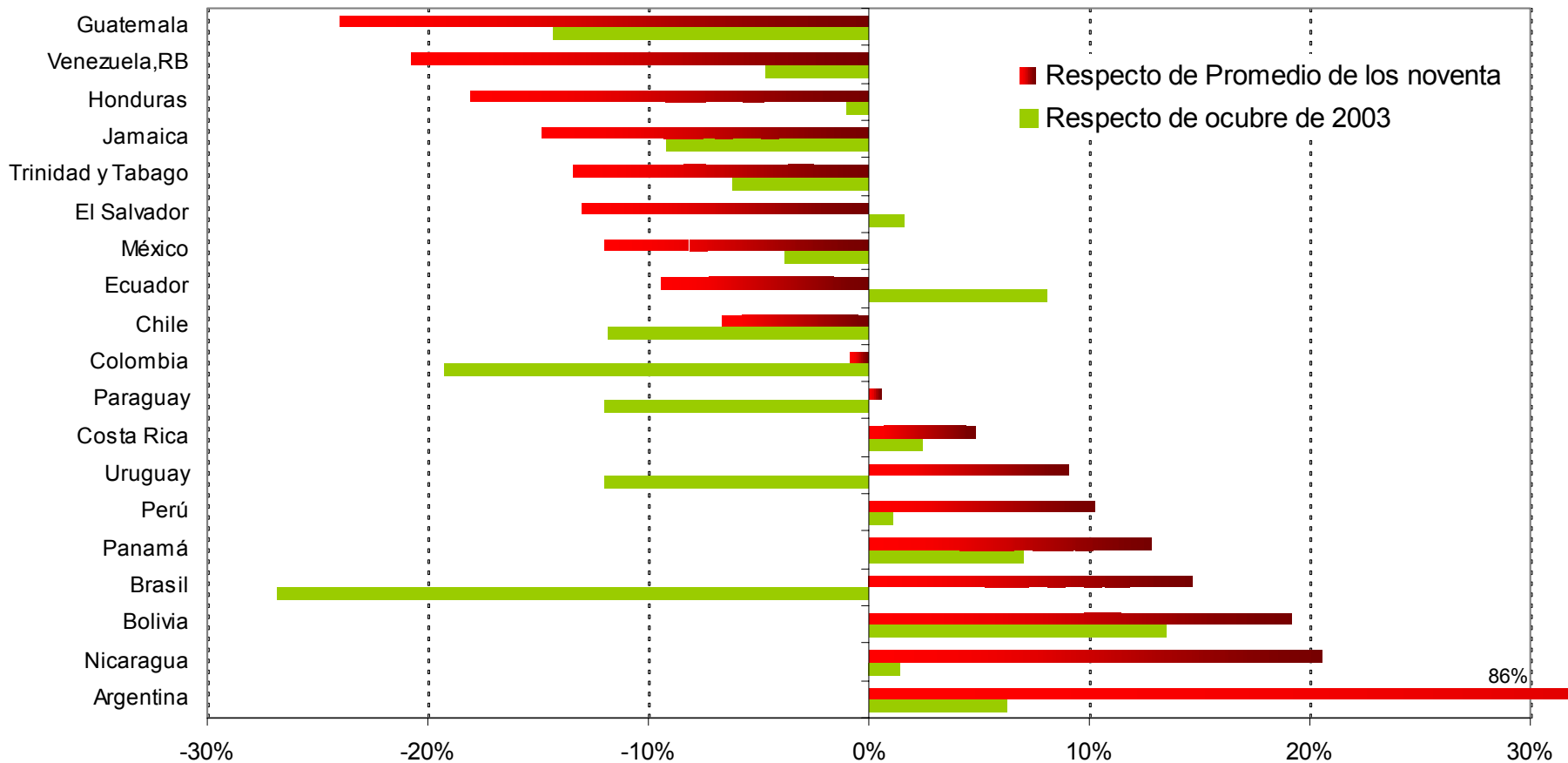
En algunos países hay margen para una política monetaria más expansiva

TASA DE INTERÉS DE LA POLÍTICA MONETARIA
(en términos reales – deflactada por la inflación subyacente)
(Promedio septiembre/noviembre 2006 anualizado en términos reales)



El tipo de cambio real está apreciándose en varios países

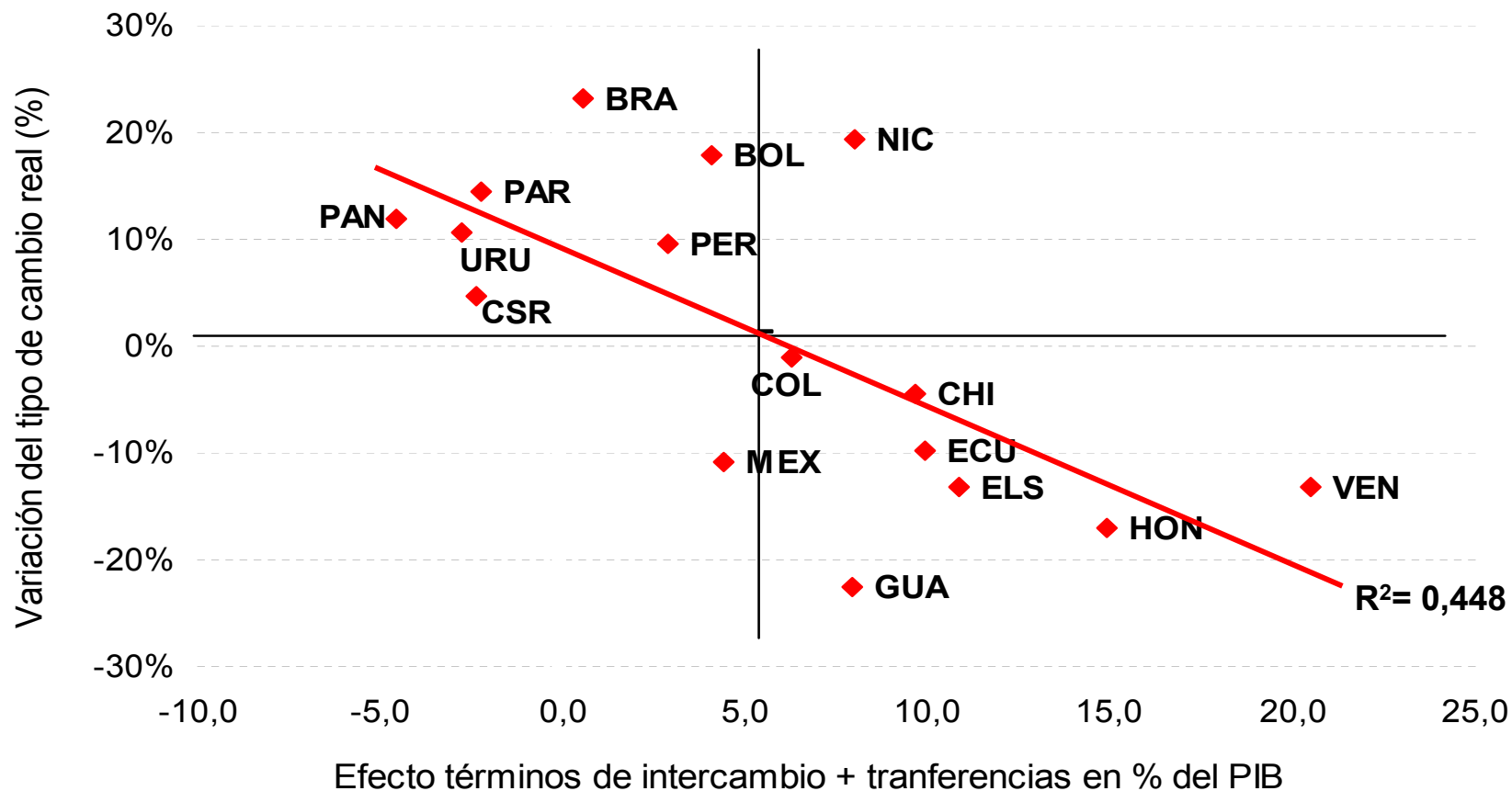
TIPOS DE CAMBIO REALES EFECTIVOS TOTALES
OCTUBRE DEL 2006 RESPECTO AL PROMEDIO 1990-1999 Y A OCTUBRE DEL 2003



Aunque las razones de la apreciación van más allá de los alcances de la política monetaria

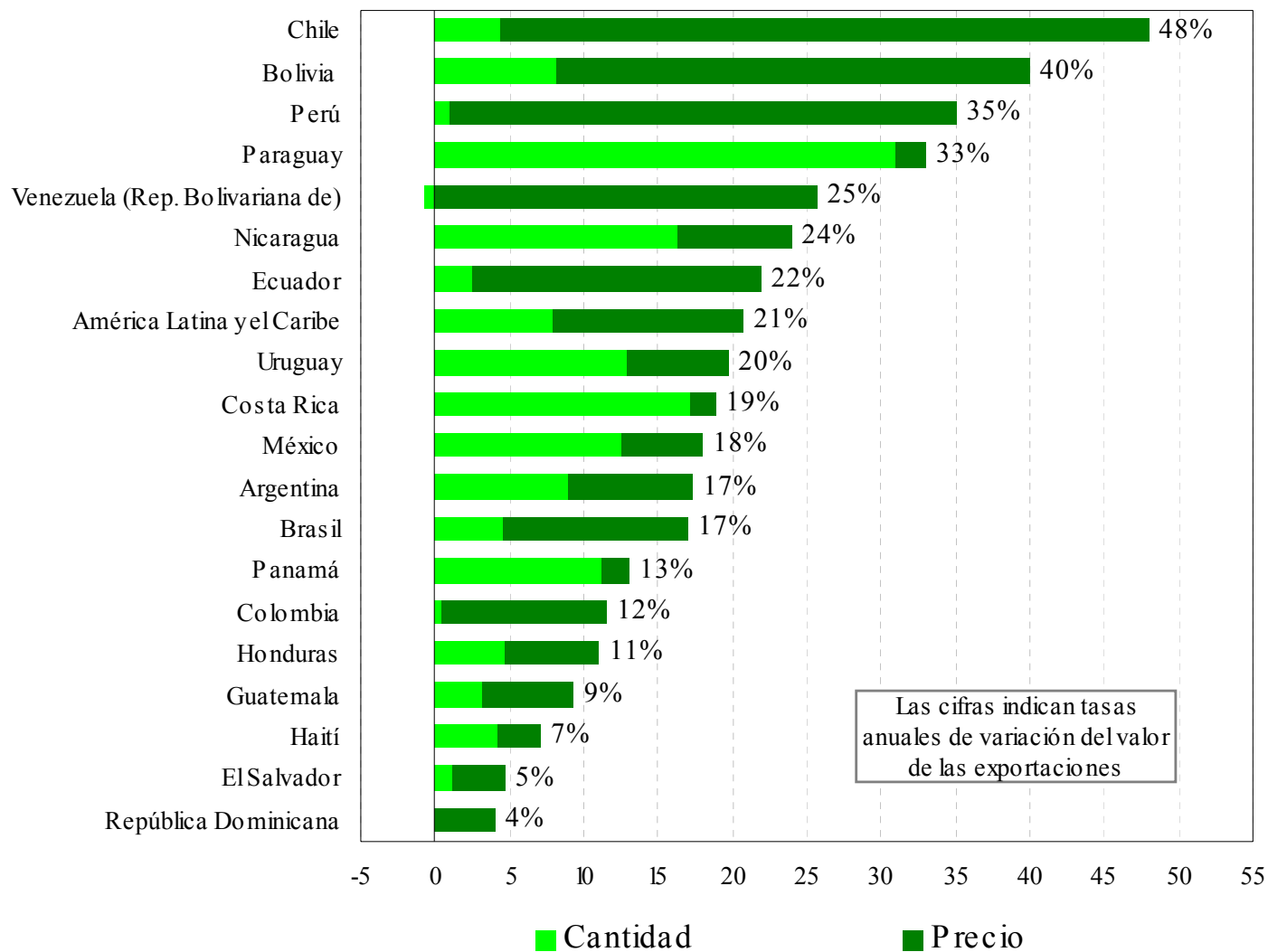
América Latina: Tipo de cambio real y efecto TI+R

Promedio 2005-06/Promedio 1990-99



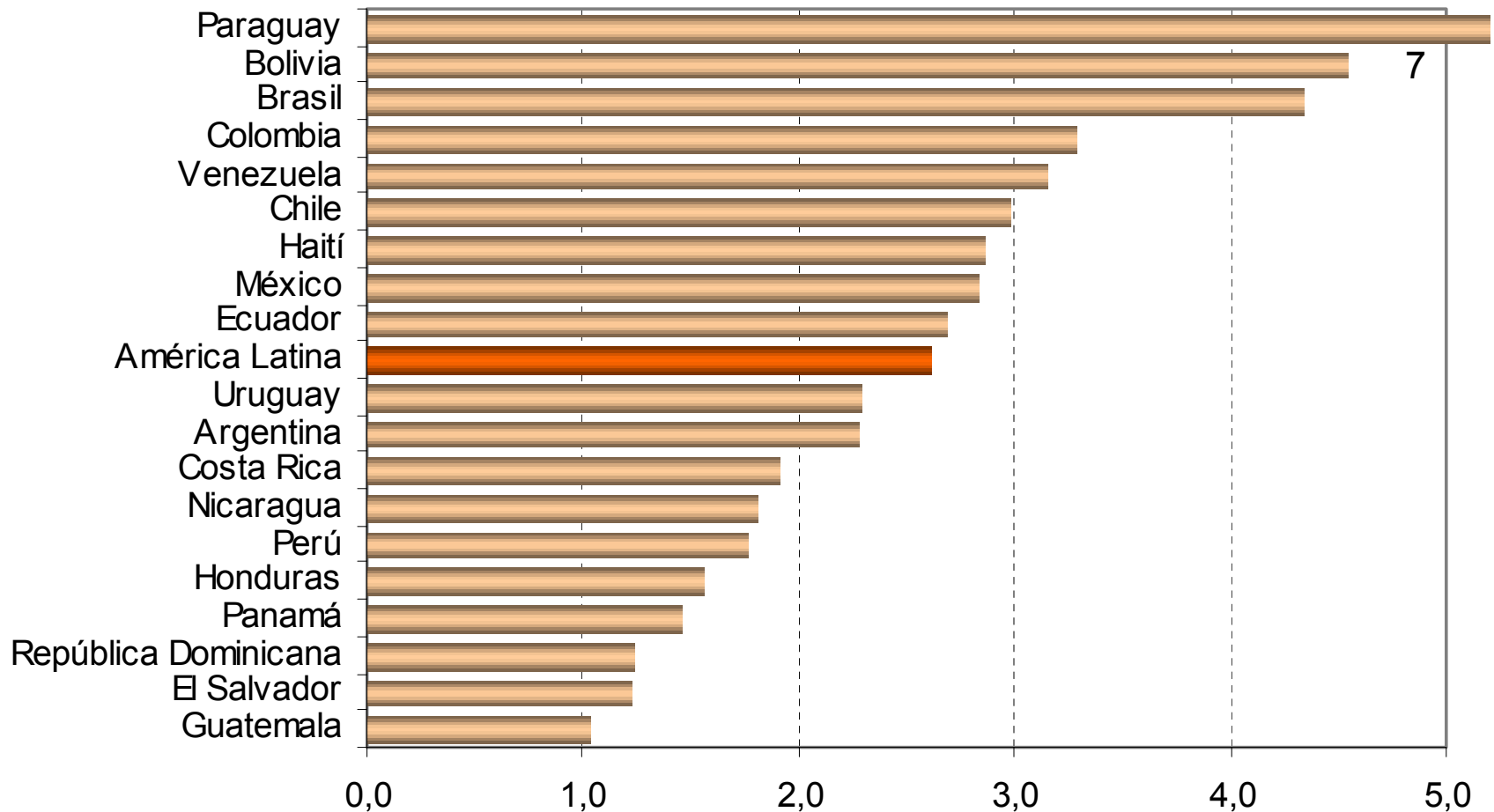
Una parte importante del superávit en cuenta corriente se explica por los mejores precios de exportación

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB, SEGÚN PRECIO UNITARIO Y CANTIDADES, 2006 a/



Y la tasa de crecimiento de las importaciones se acelera

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ELASTICIDAD BRUTA DE LAS IMPORTACIONES, 2005-2006
(Aumento del volumen importado / crecimiento del PIB)



Interrogantes que plantea el escenario internacional

- Cuáles serán los motores del crecimiento mundial?

Tasas de Crecimiento del Producto Mundial, en dólares del 2000 (%)

	2003	2004	2005	2006e	2007p
Mundo	2,7	3,9	3,4	3,8	3,3
Países Desarrollados	1,9	3,0	2,5	2,9	2,4
EE.UU.	2,5	3,9	3,2	3,3	2,6
Euro área	0,8	2,0	1,4	2,5	2,2
Japón	1,8	2,3	2,6	2,8	2,1
Países en Desarrollo	5,2	6,9	6,4	6,5	6,0
África	4,7	4,8	5,4	5,6	5,0
América Latina y el Caribe	2,0	5,9	4,5	5,3	4,7
China	10,0	10,1	10,2	10,2	9,0
Este de Asia (excluido China)	4,2	6,2	5,1	5,3	5,0
Economías en Transición	7,0	7,6	6,4	7,2	6,5
Países en Desarrollo (sin China)	4,2	6,3	5,6	5,8	5,3

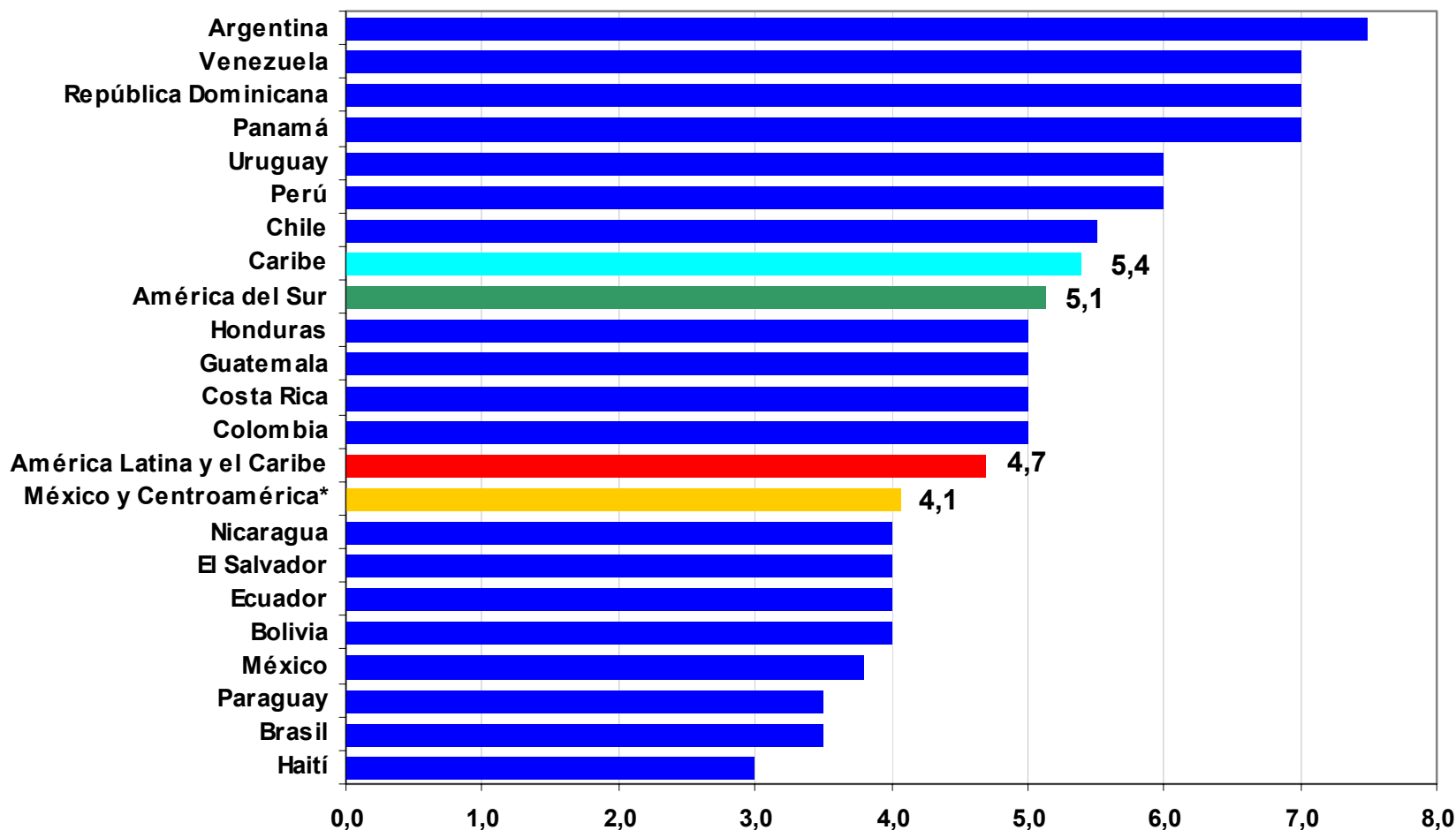
- El escenario más probable es el de un “aterrizaje suave” de la economía norteamericana
- En el 2007 el PIB mundial seguirá creciendo pero a una tasa menor

Los desafíos que tienen por delante la política económica de los países de la región

- En el corto plazo
 - El aumento del gasto público asociado al incremento de los precios de exportación que se observa en algunos países debe ser seguido de cerca
 - Es necesario avanzar hacia la institucionalización de los mecanismos contra-cíclicos de la política fiscal
 - El control de la inflación abre la posibilidad de aumentar el impulso monetario
 - Esto puede ayudar a sostener el crecimiento y al mismo aliviar la presión de oferta sobre los mercados de cambios
- En el mediano plazo es clave mantener un alto nivel de competitividad (aumentar la productividad) y aumentar el contenido de conocimiento de las exportaciones
- Esto requiere aumentar la inversión en capital físico y humano lo que permitiría contrarrestar la tendencia a la inequidad que proviene de la evolución de la economía mundial

Mientras tanto el 2007 sería el quinto año seguido de crecimiento y el cuarto por encima del 4,5%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2007
(Tasa anual de variación)





BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE - 2006



NACIONES UNIDAS

CEPAL

José Luis Machinea

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

www.cepal.org/de

Santiago, 14 de Diciembre 2006