

Cuadernos Integración en América Latina

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe - 2006



José Luis Machinea
Comisión Económica para América Latina y el Caribe



FLACSO
50 AÑOS
Secretaría
General

CFUNDACIÓN CAROLINA



NACIONES UNIDAS
C E P A L



FLACSO
50 AÑOS
Secretaría
General

CFUNDACIÓN CAROLINA



NACIONES UNIDAS
C E P A L

Seminario Internacional
Paradojas de la Integración
en América Latina
Realizado en Santiago, Chile,
diciembre, 2006

Publicado por la Secretaría General
Departamento de Diseño
Diseño de portada y diagramación:
Leonardo Villegas
Editado en San José, Costa Rica.
Enero de 2007.

www.flacso.org

Tel.: (506) 253-0082

Fax.: (506) 234-6696

200 mts sur y 75 este de la
McDonalds, Plaza del Sol,
Curridabat. San José, Costa Rica.

Las opiniones que se presentan en este trabajo, así como el análisis e interpretaciones son responsabilidad exclusiva de sus autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de FLACSO ni de las instituciones a las cuales se encuentra vinculado.

Ninguna parte de este documento, incluido el diseño de portada, puede ser reproducida, transmitida o almacenada de manera alguna ni por algún medio, ya sea electrónico, mecánico, químico, óptico, de grabación o de fotocopia, sin autorización de FLACSO y la Fundación Carolina.

Índice

Presentación	5
Diagnóstico de la coyuntura económica	9
Crecimiento del PIB	9
Crecimiento 2002-2007	10
Tasa de desempleo 2001-2006	10
Tasas de crecimiento promedio anual en el período	11
Balance de cuenta corriente	11
Deuda externa de corto plazo y reservas internacionales	12
Variaciones de los principales indicadores fiscales	12
Percepción de los mercados internacionales sobre la región latinoamericana	13
La región enfrenta buenas condiciones externas	13
Formación Bruta de capital fijo	14
Variaciones de los principales indicadores fiscales	14
Ingreso y gasto primario de los gobiernos centrales	15
Tasas de interés e inflación	15
Tasa de interés de la política monetaria	16
Tipos de cambio reales efectivos totales	16

Tipo de cambio real y efecto TI+R	17
Variación porcentual de las exportaciones de bienes FOB, según precio unitario y cantidades, 2006 a/	17
Elasticidad bruta de las importaciones 2005-2006	18
Interrogantes que plantea el escenario internacional.....	18
Desafíos de la política económica	19
Crecimiento PIB, 2007	20

Presentación

En la conferencia inaugural del Seminario Paradojas de la Integración en América Latina, el Secretario Ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), José Luis Machinea, entregó un *"Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe-2006"*, donde hizo referencia a algunas dimensiones de los procesos de integración en la región y presentó de manera compacta una serie de indicadores relacionados con el panorama económico regional.

Las cifras resumen que para 2006 se estimó un crecimiento económico del 5,3%, lo que significó que América Latina y el Caribe registraron por tercer año consecutivo una tasa superior al 4%. La región volvió a mostrar entonces un desempeño favorable en comparación con lo ocurrido en años anteriores, pero inferior al de otras regiones en vías de desarrollo. El entorno internacional siguió siendo favorable, por lo que la región en su conjunto registró un aumento del 8,4% del volumen de las exportaciones de bienes y servicios y un alza de los precios de los principales productos de exportación, que se tradujo en una mejora de los términos del intercambio equivalente a más del 7%.

Debido a este fenómeno, unido al incremento de las remesas recibidas del exterior, el crecimiento del ingreso nacional (7,2%), volvió a superar al del PIB. A esto se le suman factores tales como la creciente confianza de inversionistas y consumidores después de varios años de sostenido crecimiento, tasas de interés reales que a pesar de recientes alzas en muchos países siguieron siendo relativamente bajas, un mayor aumento del gasto público, el incremento de la masa salarial a causa de la expansión del empleo y una moderada recuperación de los salarios reales, gracias a los cuales la demanda interna se ha ido perfilando cada vez más como motor adicional del crecimiento, tanto en términos de la inversión bruta interna (10,5%) como del consumo (6,0%), y de hecho ha registrado un alza del 7,0%.

El gasto público aumentó como consecuencia de mayores inversiones en obras de infraestructura física y social y de la expansión del gasto corriente en varios países. Sin embargo, debido al incremento aún más acentuado de los ingresos fiscales, predominó un creciente superávit primario de los gobiernos centrales (de 1,7% a 2,1% del PIB en el promedio simple de 19 países) y un decreciente déficit global (de 1,1% a 0,3% del PIB). Las autoridades monetarias, atentas a las variaciones de las tasas de interés internacionales y a los efectos de la aceleración de la demanda interna y del alza de los precios de los combustibles, en muchos países elevaron las tasas de interés rectoras, sobre todo en el primer semestre del 2006, lo que en la mayoría de los casos se dio sin un enfriamiento de la actividad económica en un contexto de elevada liquidez. De todas maneras, la mayoría de los países registró un descenso de la inflación, que bajó, en términos ponderados, de un 6,1% en 2005 a un 4,8% en 2006. Muchos países tuvieron que enfrentarse a presiones revaloratorias a causa de la masiva entrada de divisas derivada de los mejores precios de las exportaciones o las remesas, y tomaron diferentes medidas para mitigar sus efectos. Pese a lo anterior, predominan los casos de moderada apreciación de las monedas nacionales (3,5% en promedio).

Estimulada por el sostenido crecimiento económico, continuó la generación de empleo, sobre todo del empleo asalariado. El incremento de la tasa de ocupación en medio punto porcentual se vio parcialmente compensado por la mayor participación laboral; por consiguiente, la tasa de desempleo abierto continuó el descenso iniciado en 2004, pero menos aceleradamente, solo 0,4 puntos porcentuales, lo que la deja en un 8,7%. Contrariamente a lo observado en los últimos años, en 2006 los salarios reales también se vieron favorecidos por la mayor demanda laboral y en el promedio de la región los del sector formal registraron un incremento en torno al 3%.

El valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe aumentó un 21%, y el de las importaciones un 20%. Conjuntamente con el aumento de las transferencias, de más de 9.000 millones de dólares en términos netos, este incremento de la balanza de bienes compensó ampliamente el creciente déficit de los saldos de los servicios factoriales y no factoriales, de manera que la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó del 1,5% del PIB en 2005 al 1,8% en 2006.

Por otra parte, la balanza de capital y financiera registró un menor superávit que el año anterior, de 230 millones de dólares. A ello contribuyeron las políticas de desendeudamiento externo, el desarrollo de los mercados financieros internos y la constitución de activos en el exterior, que limitaron los flujos de capitales financieros netos, así como una marcada caída de la inversión extranjera directa neta, principalmente debido a la adquisición de una empresa canadiense por parte de una empresa brasileña, mientras las entradas de capitales a la región por concepto de la inversión extranjera directa se redujeron levemente, en comparación con 2005.

Cabe señalar que el desempeño promedio de la región oculta una gran heterogeneidad, tanto entre los países como dentro de ellos. Específicamente, el entorno internacional ha tenido efectos muy variados en los países exportadores de recursos naturales con alta demanda, sobre todo en América del Sur, así como en algunos países exportadores de petróleo de otras subregiones, y los demás países latinoamericanos y caribeños.

Frente a los riesgos para la futura evolución económica de América Latina y el Caribe, sobre todo de un posible enfriamiento más o menos acentuado del crecimiento global, muchos países de la región han reducido su vulnerabilidad, entre otras cosas mediante la flexibilización del sistema cambiario, la reducción de la deuda externa, una reestructuración de la deuda orientada a la aplicación de plazos más largos y tasas fijas, un mayor nivel de reservas internacionales, el refuerzo de las cuentas fiscales y una reducción de la dolarización de los sistemas financieros. Sin embargo, aún así una caída de crecimiento global sin duda afectaría el crecimiento económico de la región y el bienestar de su población.

Para el año próximo se espera una ligera desaceleración del crecimiento y se proyecta un aumento del PIB regional del orden de 4,7%, lo que permitiría que el producto por habitante de la región acumulara un aumento del orden del 15% en el período 2003-2007, lo que equivale a un 2,8% anual.

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe - 2006

José Luis Machinea*

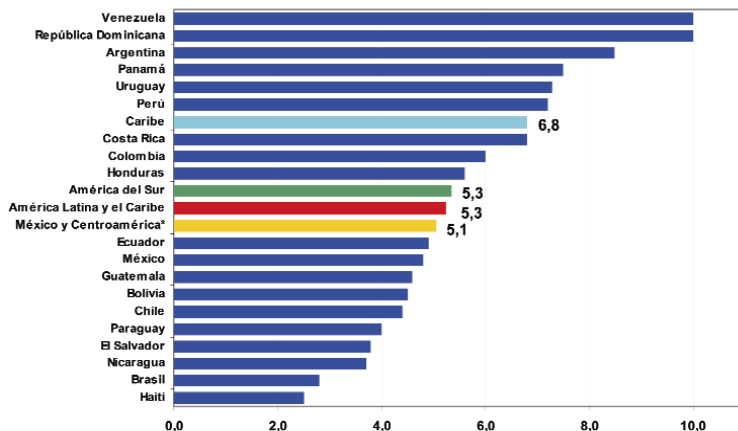
El diagnóstico de la coyuntura económica de la región se podría sintetizar con tres palabras: "optimismo con cautela"

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

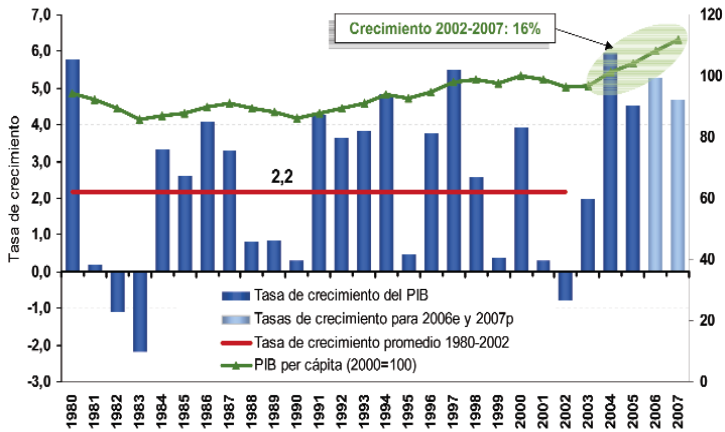
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2006
(Tasa anual de variación)



(*) Centroamérica incluye Haití y Rep. Dominicana.

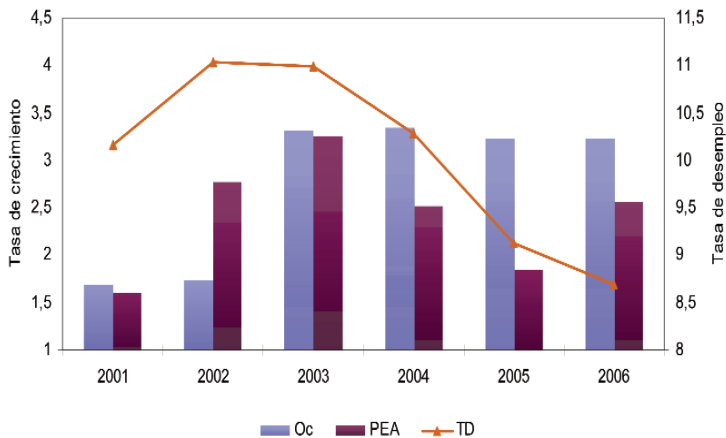
* José Luis Machinea. Secretario Ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

El crecimiento permite la recuperación del producto por habitante



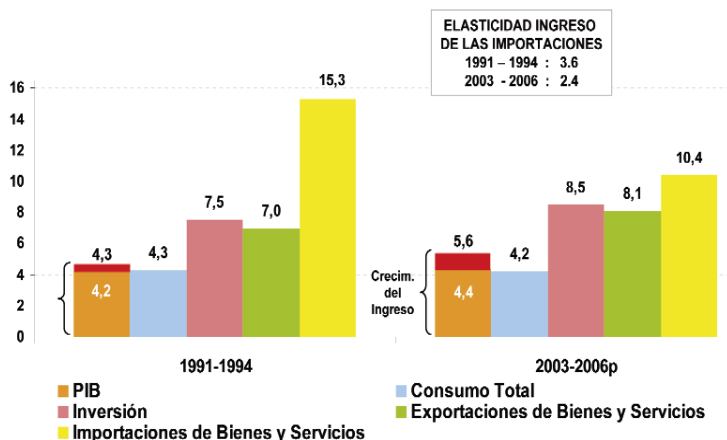
La tasa de desempleo sigue cayendo aunque a un ritmo menor que el del año pasado

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



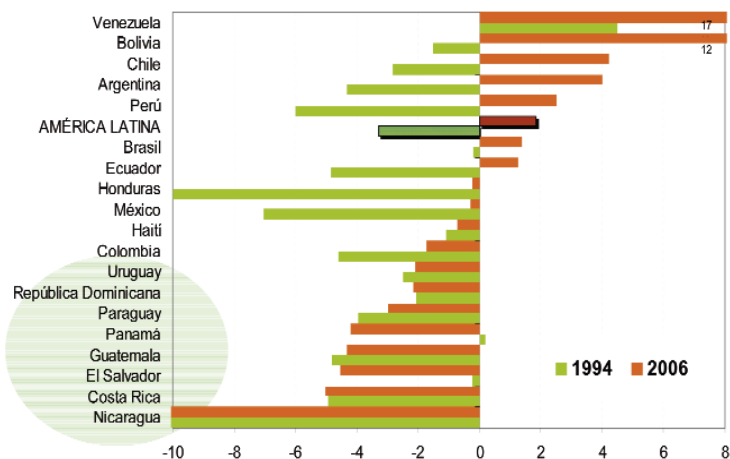
Más ahorro, más inversión y más exportaciones en comparación con otros períodos de crecimiento

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



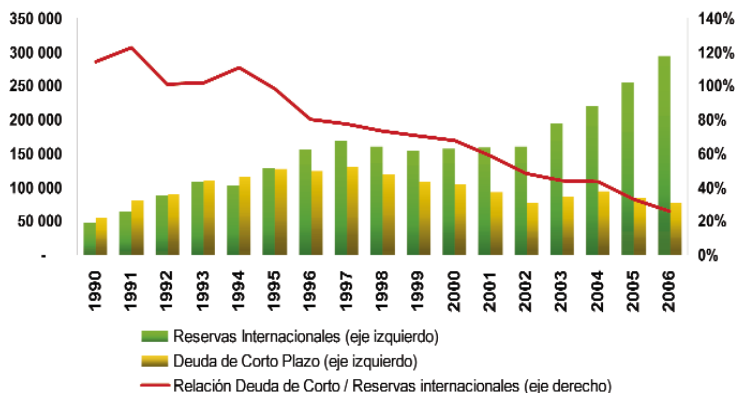
En relación con la cuenta corriente la situación es mejor que en otros períodos de crecimiento

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



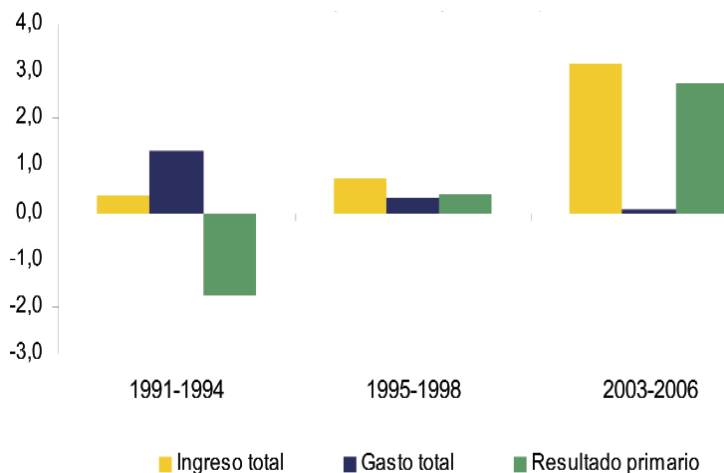
Aumento de las reservas internacionales y la mejora en los perfiles de la deuda contribuyen a reducir la vulnerabilidad de la región

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



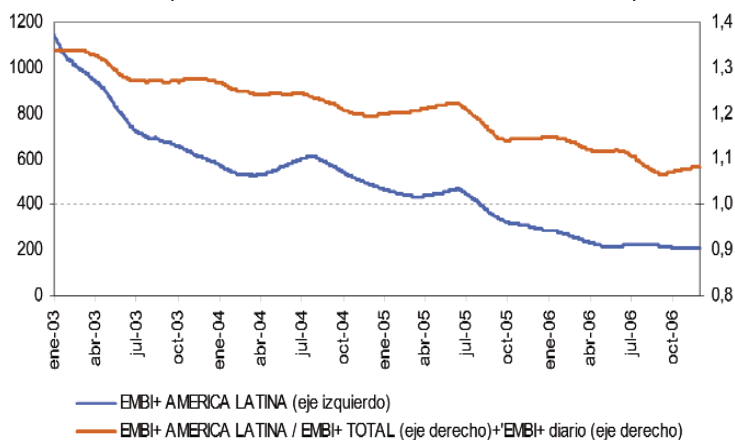
Superávit primario es alto (en relación con otros períodos) y creciente

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

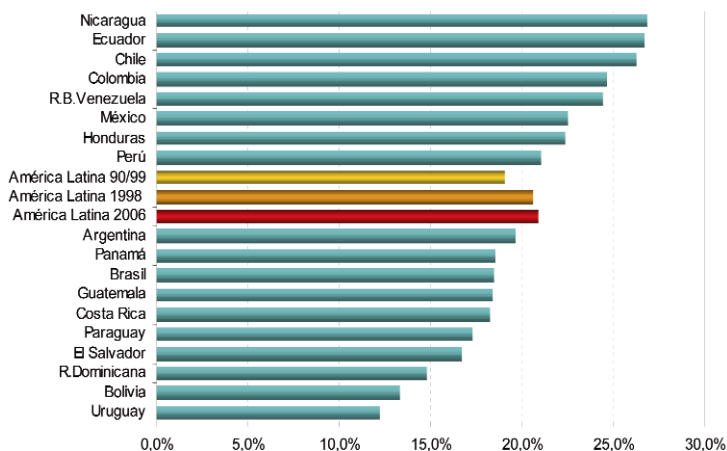
En relación con otros períodos el crecimiento actual es más sano

- 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

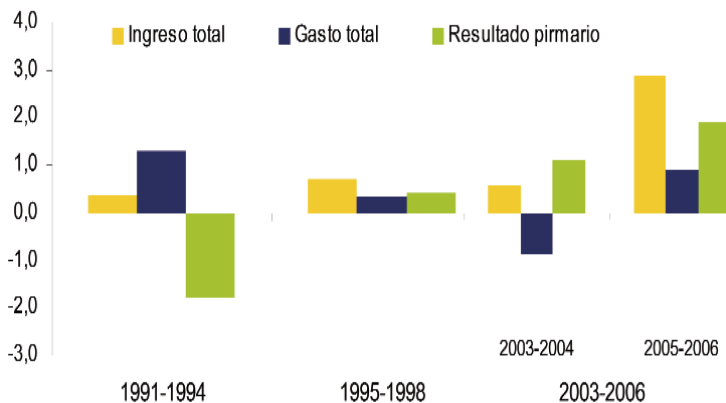
Aunque crece, la inversión es aún baja en muchos países de la región

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(En dólares del 2000)



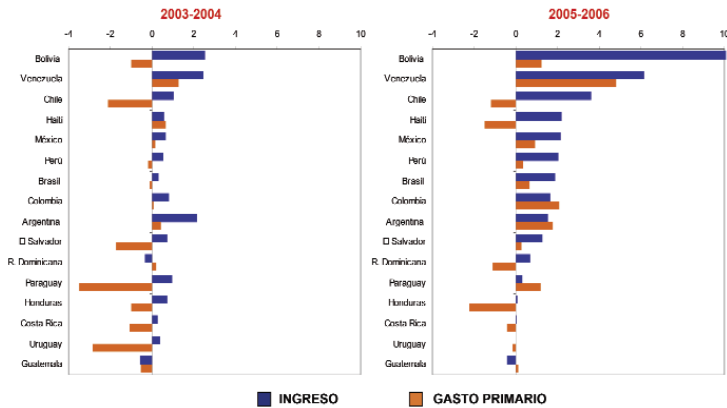
El superávit primario continúa creciendo, pero el gasto público ha comenzado a aumentar

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



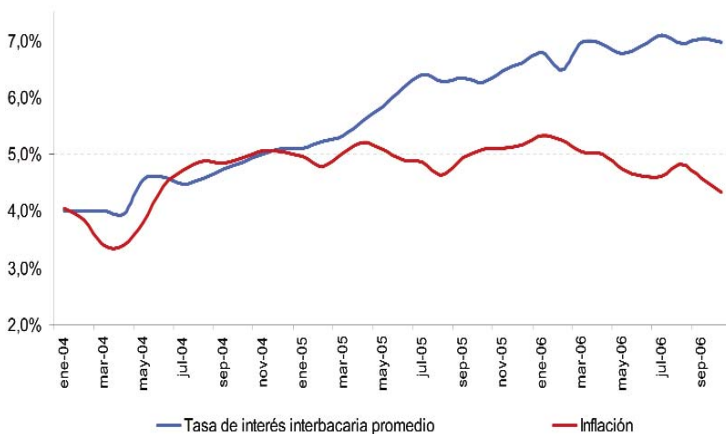
La evolución de los términos de intercambio impacta positivamente sobre los ingresos fiscales y condiciona el gasto público primario

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



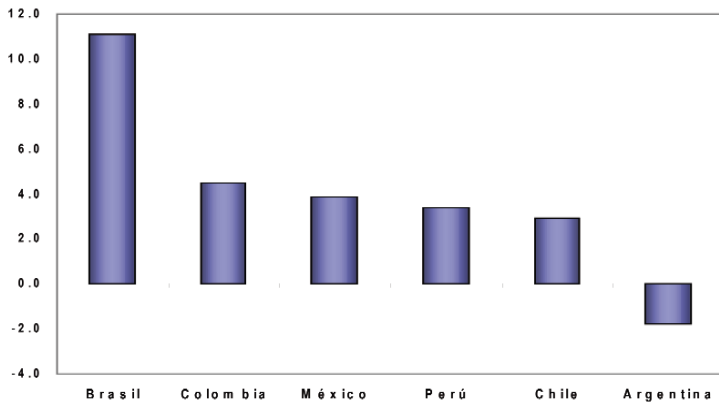
La tasa de inflación cayó y la tasa de interés real comenzó a crecer

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



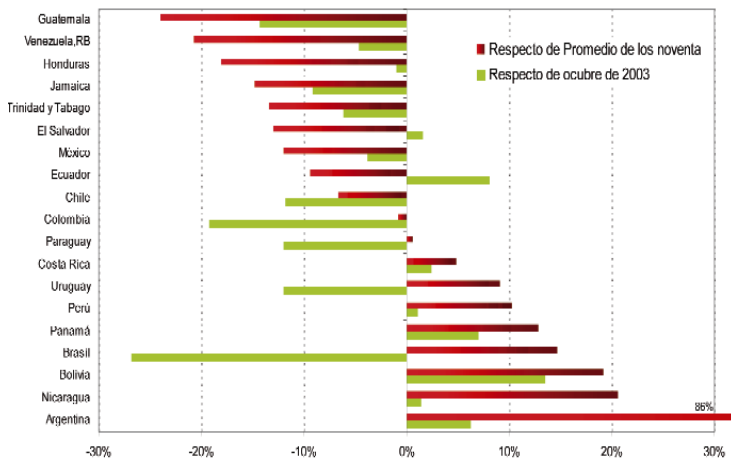
En algunos países hay margen para una política monetaria más expansiva

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



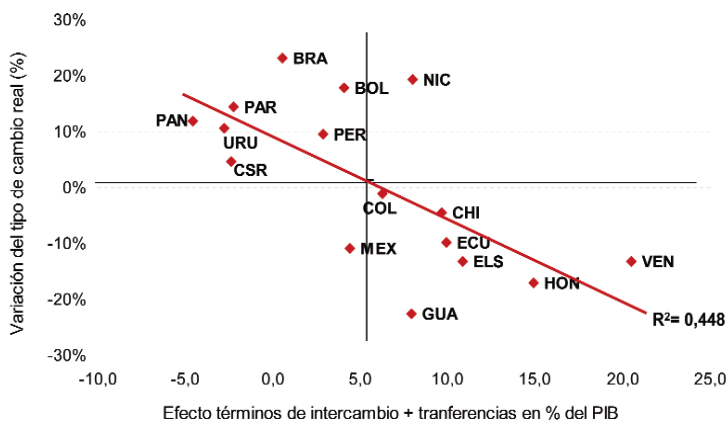
El tipo de cambio real está apreciándose en varios países

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



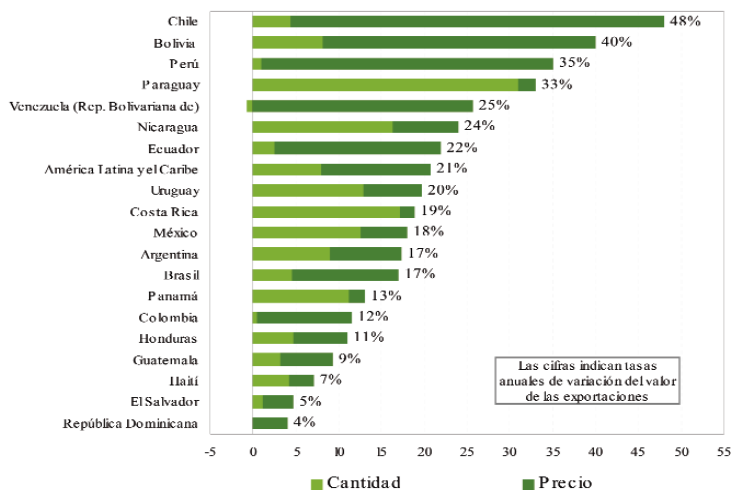
Aunque las razones de la apreciación van más allá de los alcances de la política monetaria

América Latina: Tipo de cambio real y efecto TI+R
Promedio 2005-06/Promedio 1990-99



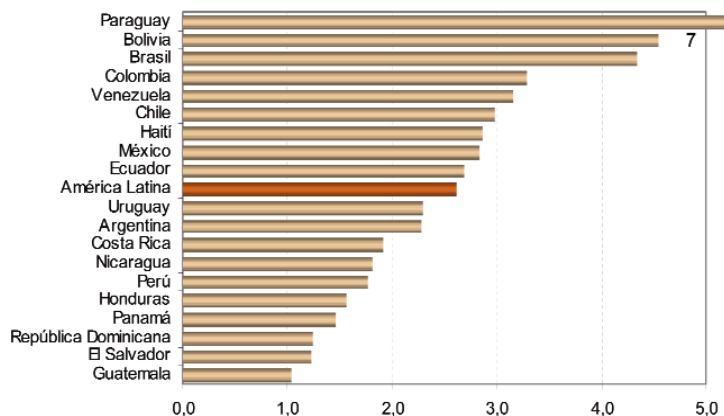
Una parte importante del superávit en cuenta corriente se explica por los mejores precios de exportación

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)**

