

BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2003

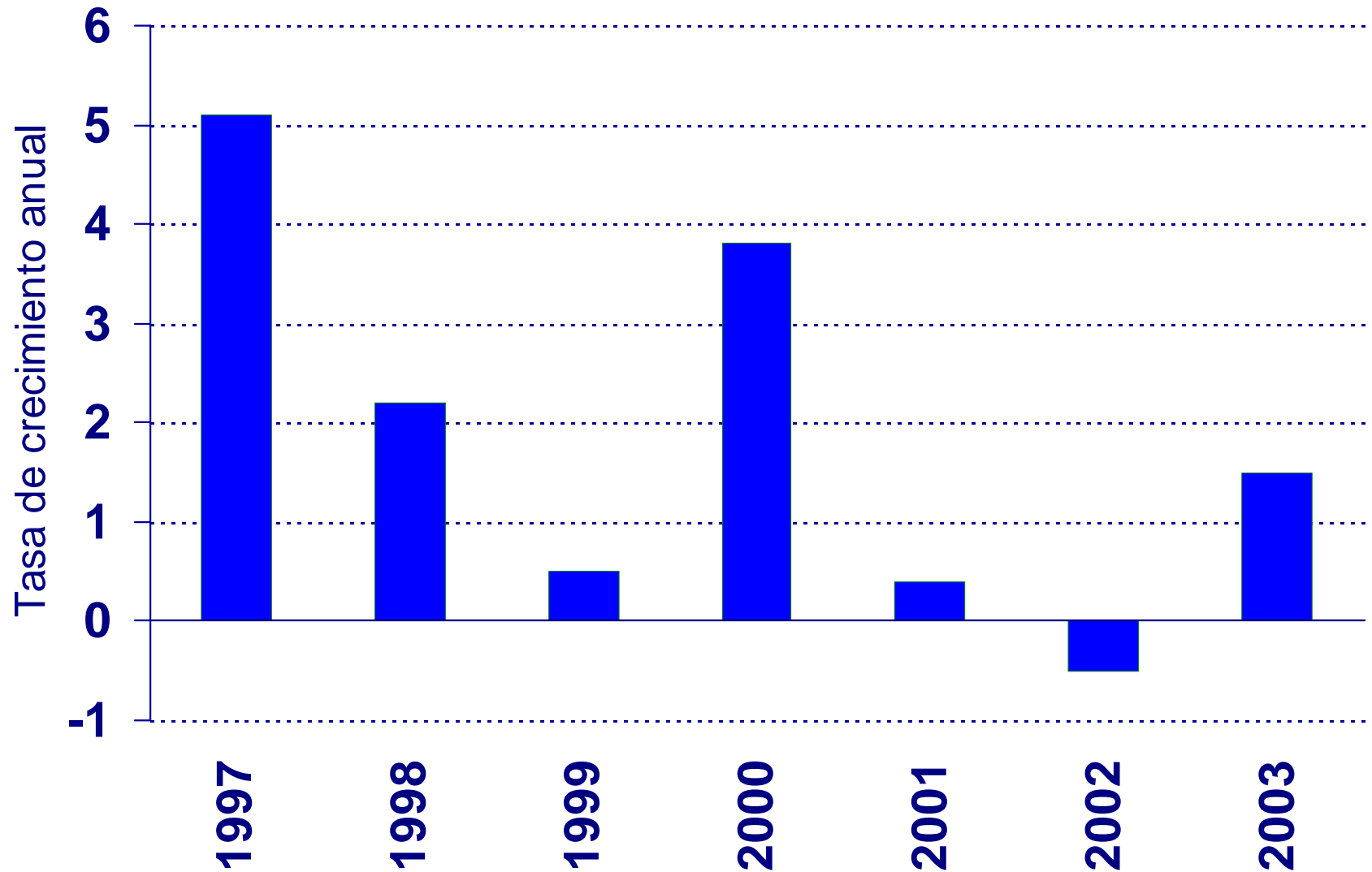


NACIONES UNIDAS

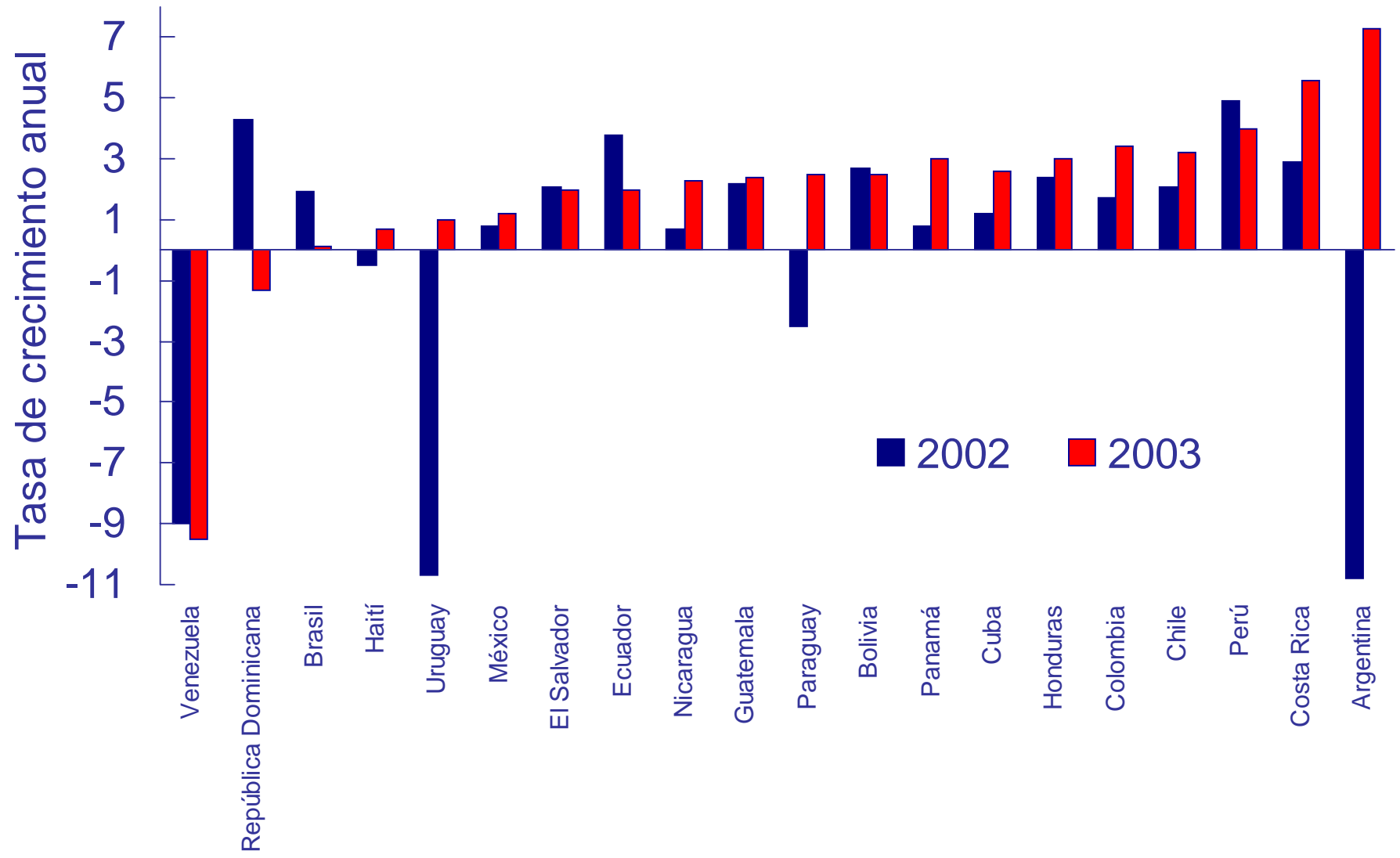


**JOSÉ LUIS MACHINEA
SECRETARIO EJECUTIVO**

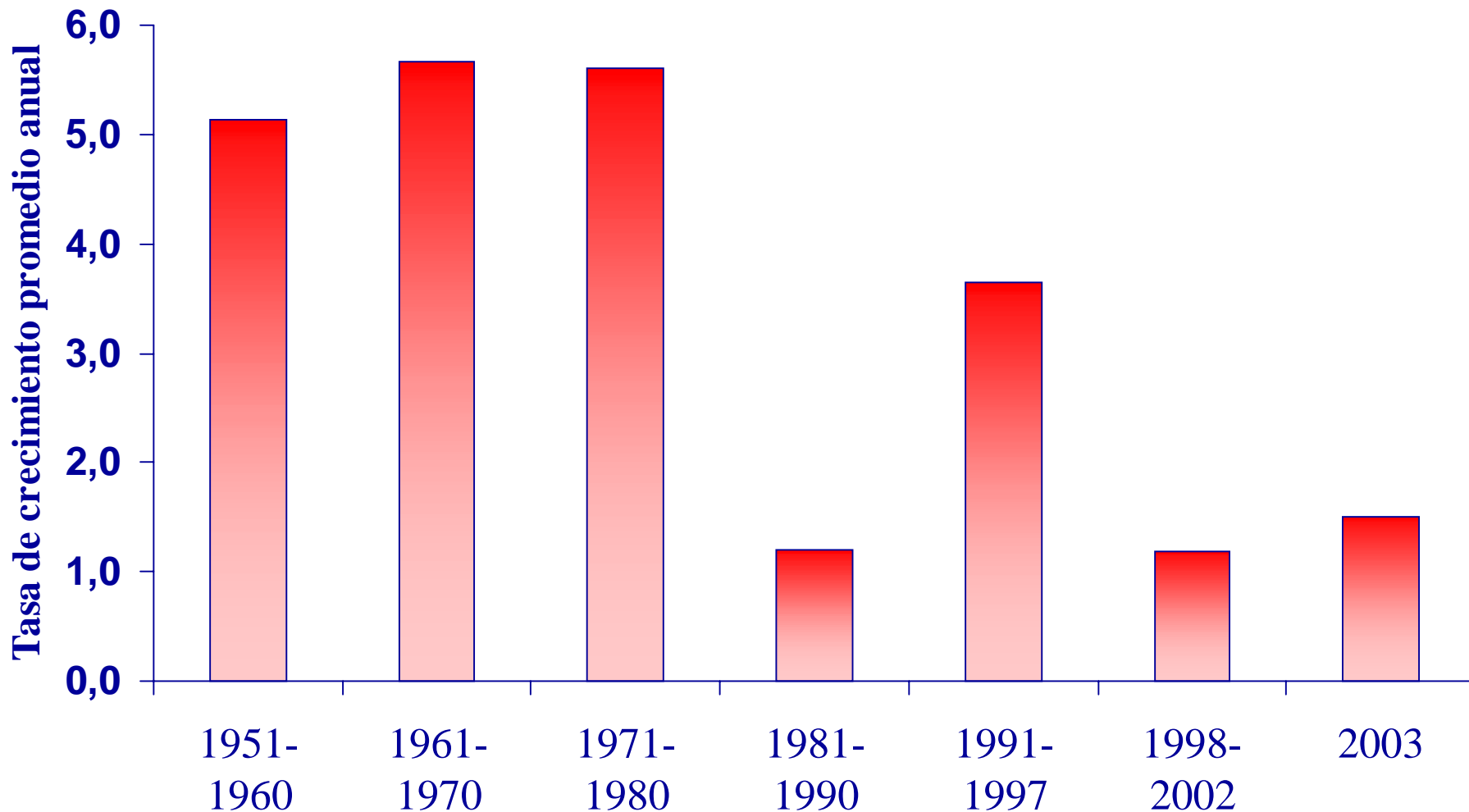
EL CONJUNTO DE LAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN CRECIÓ UN 1,5% EN EL 2003



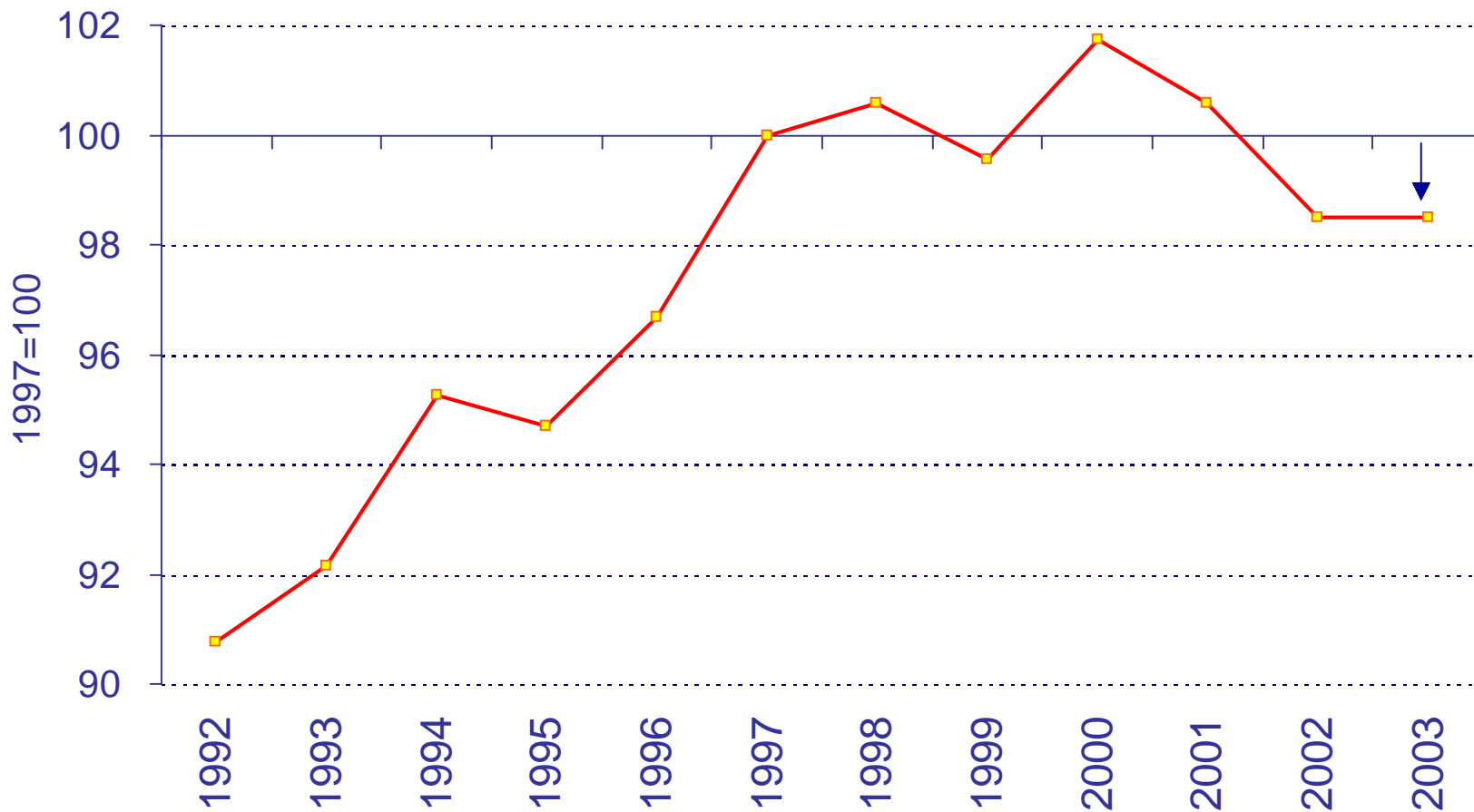
VENEZUELA Y REPÚBLICA DOMINICANA SON LAS EXCEPCIONES A ESTA RECUPERACIÓN MODERADA DEL CRECIMIENTO



LA REGIÓN NO HA RECUPERADO AÚN EL DINAMISMO ANTERIOR A LA CRISIS ASIÁTICA Y MENOS AÚN EL PREVIO A LA CRISIS DE LA DEUDA

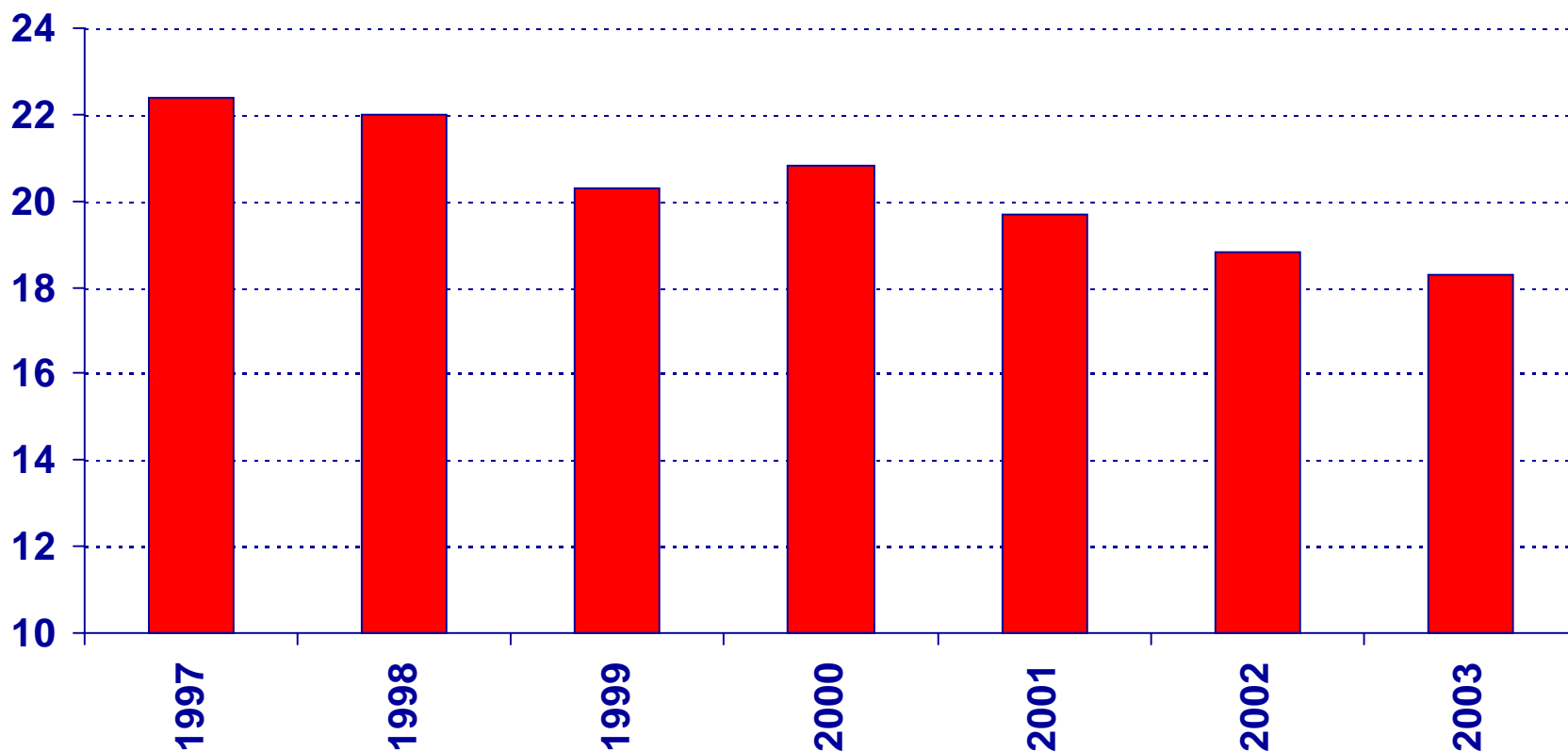


EL PRODUCTO POR HABITANTE SE MANTIENE UN 1,5% POR DEBAJO DEL NIVEL DE 1997

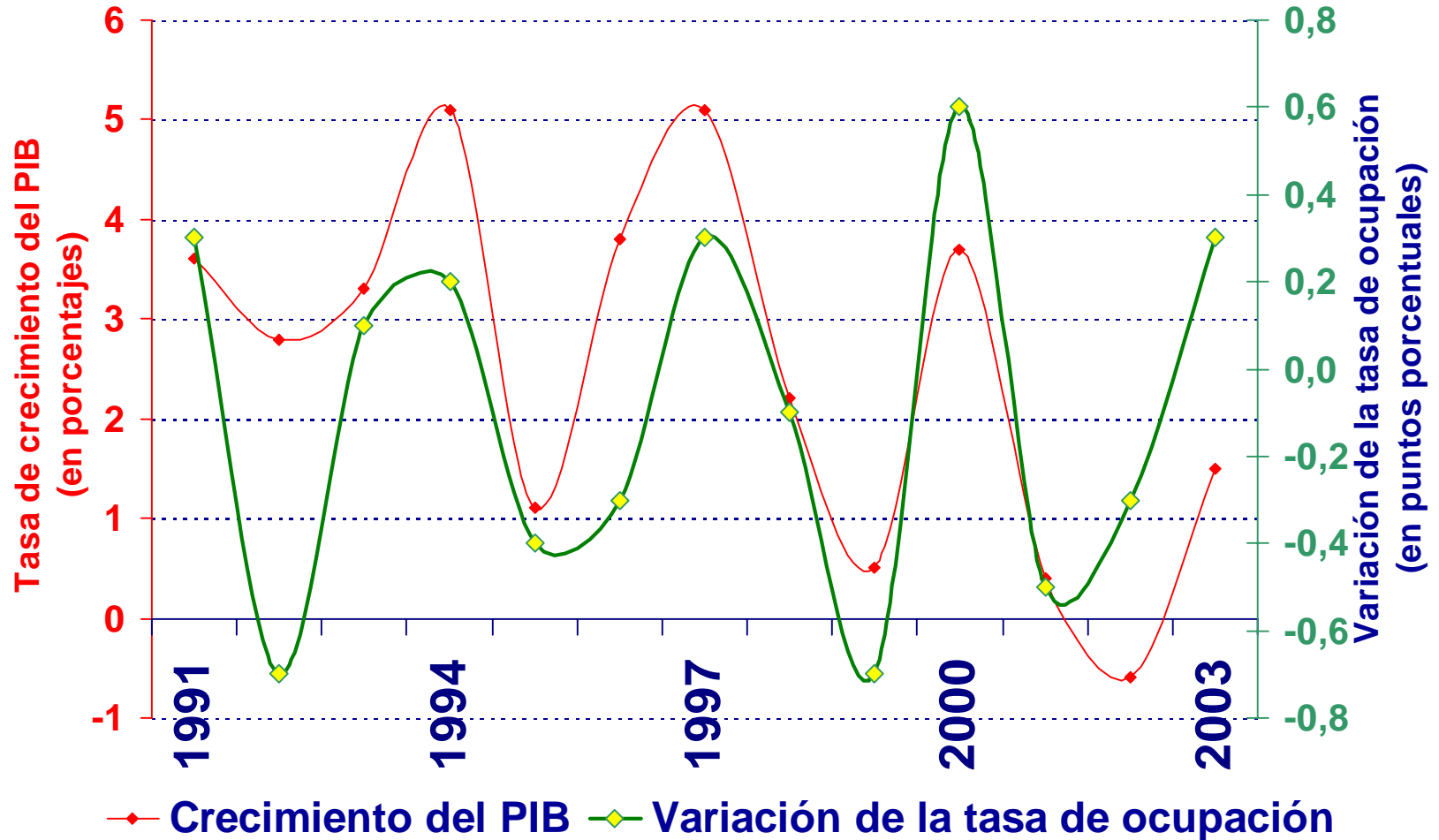


LA REGIÓN NECESITA UN NIVEL DE INVERSIÓN MUCHO MAYOR PARA CRECER DE MANERA DINÁMICA

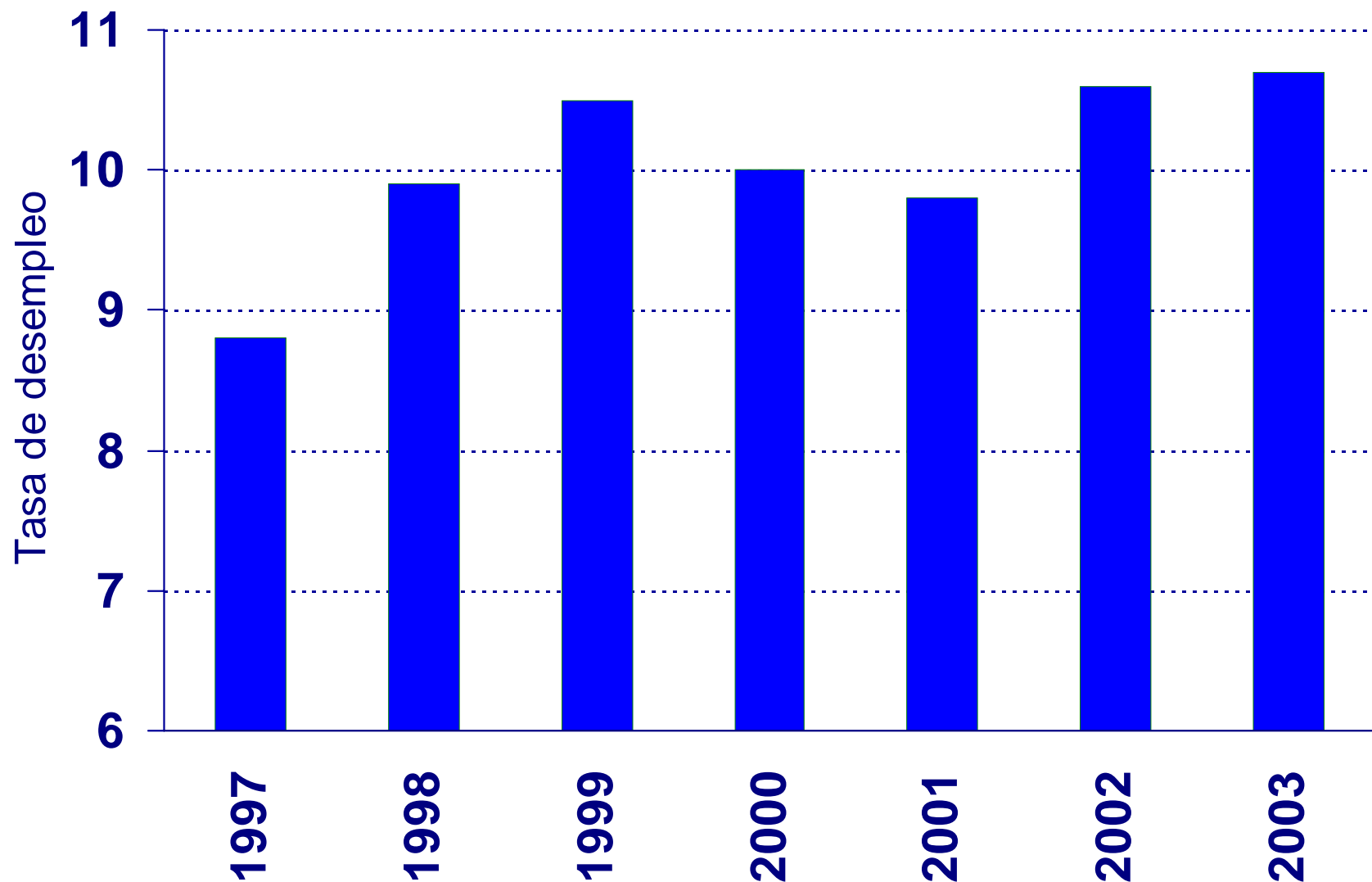
Inversión como porcentaje del PIB



LA GENERACIÓN DE EMPLEO SE RECUPERÓ, SIGUIENDO EL CICLO DEL PRODUCTO

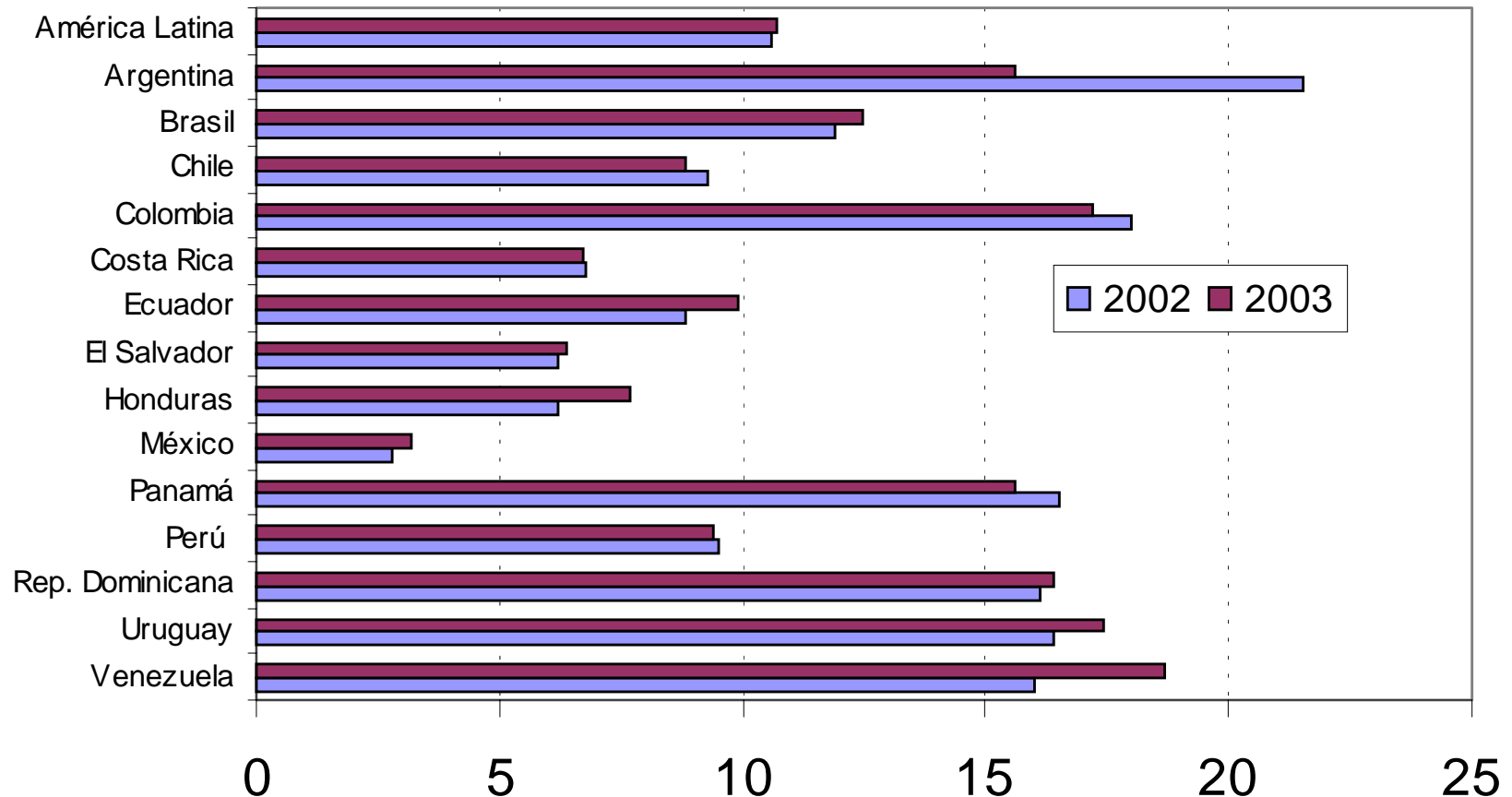


SIN EMBARGO, LA TASA DE DESEMPLEO AUMENTÓ UN 0,1%. SE SUMARON 700.000 DESEMPLEADOS

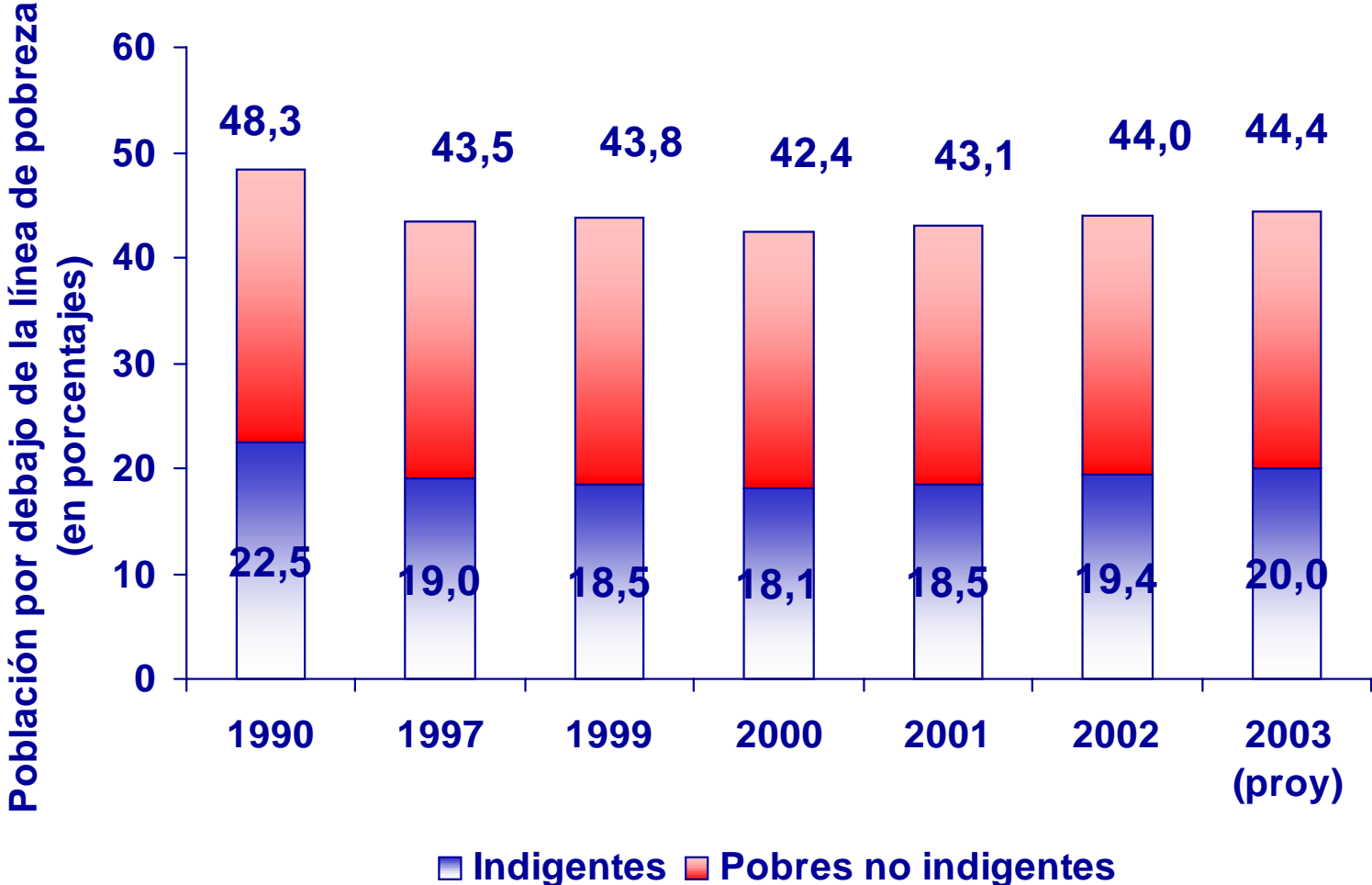


EL DESEMPLEO BAJÓ EN VARIOS PAÍSES, EN ESPECIAL EN AQUELLOS CON LAS MAYORES TASAS DE DESOCUPACIÓN EN EL 2002

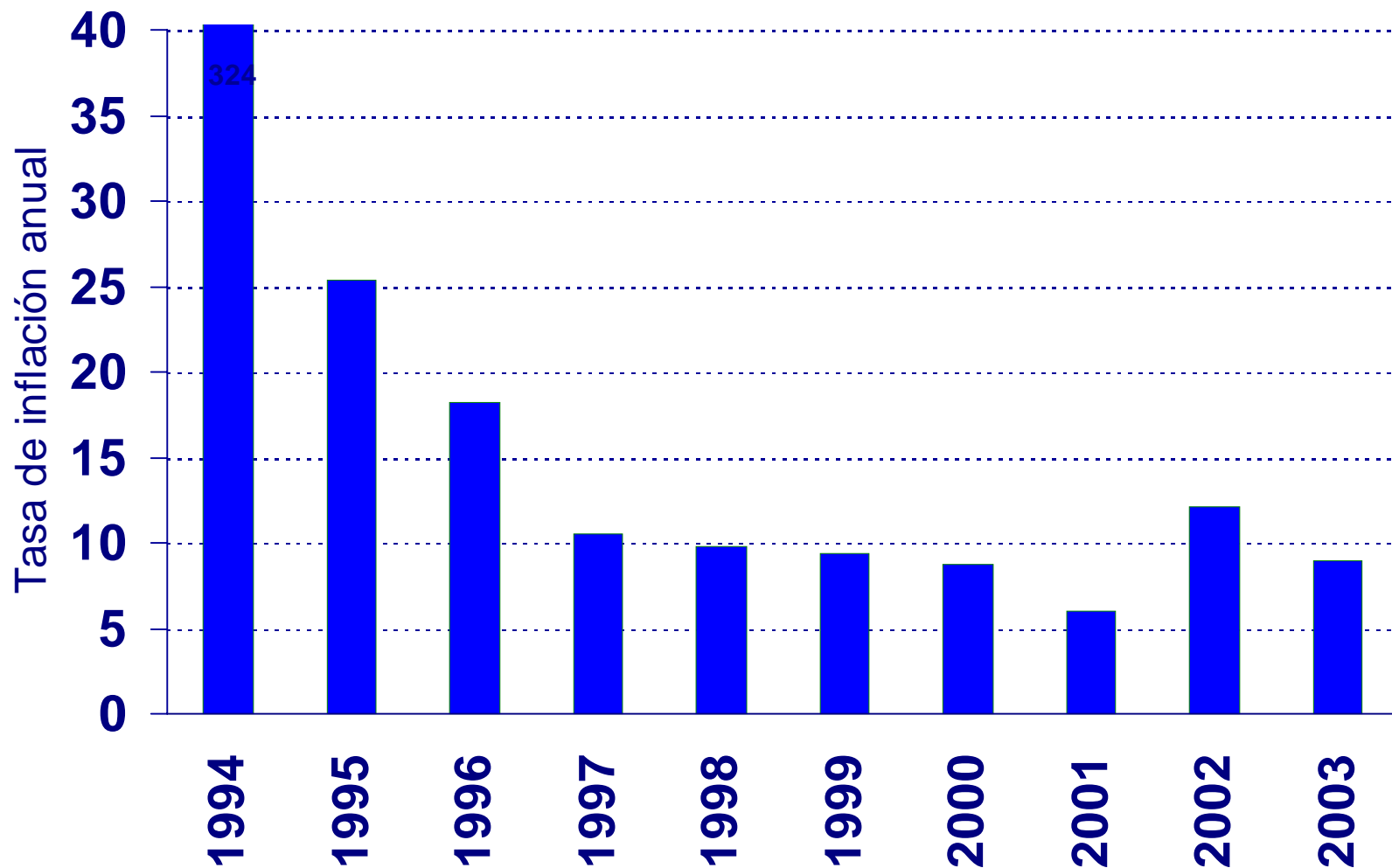
Tasa de desempleo urbano,
promedio de enero a septiembre



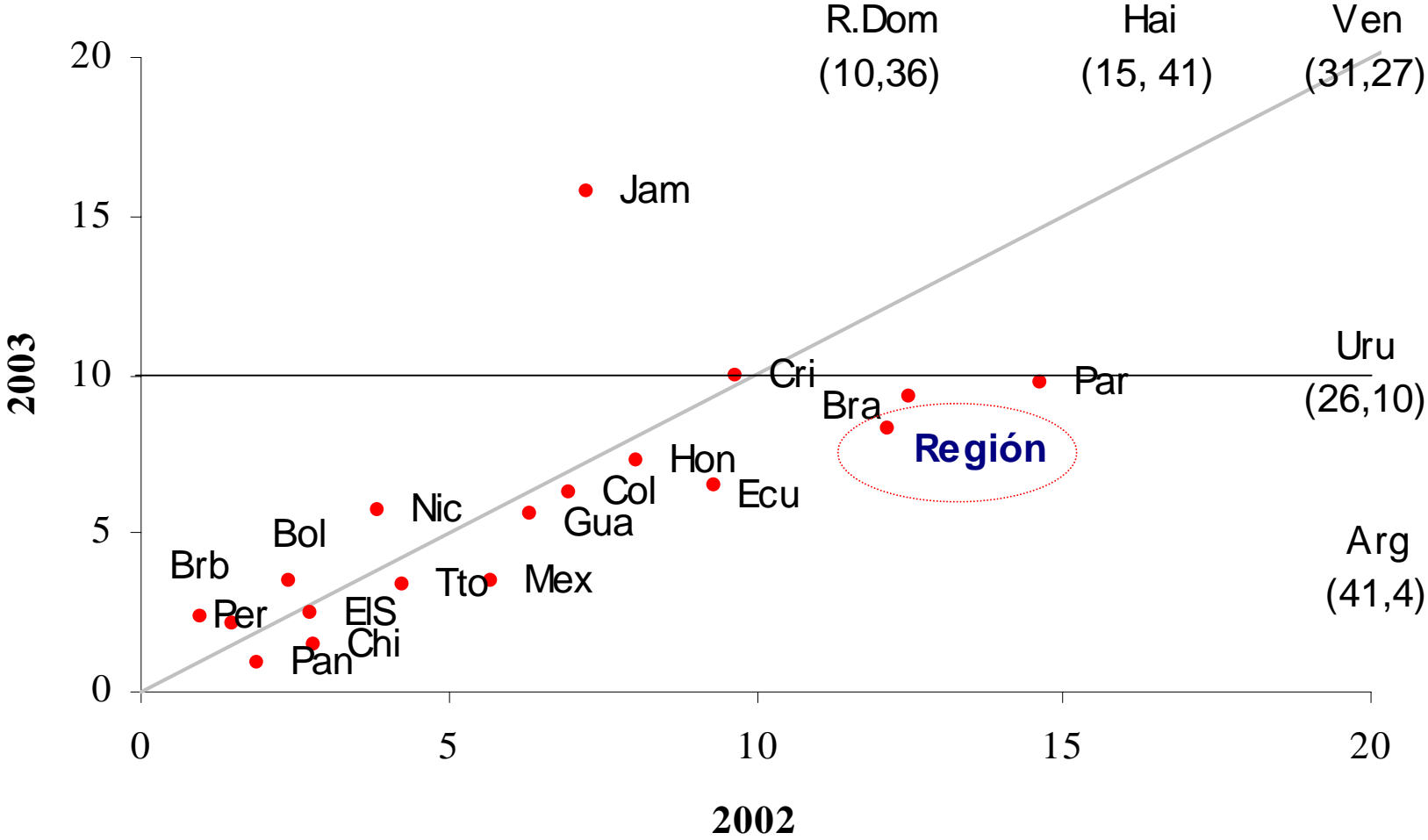
LA REGIÓN REQUIERE UN MAYOR DINAMISMO PARA EVITAR QUE LA POBREZA SIGA AUMENTANDO



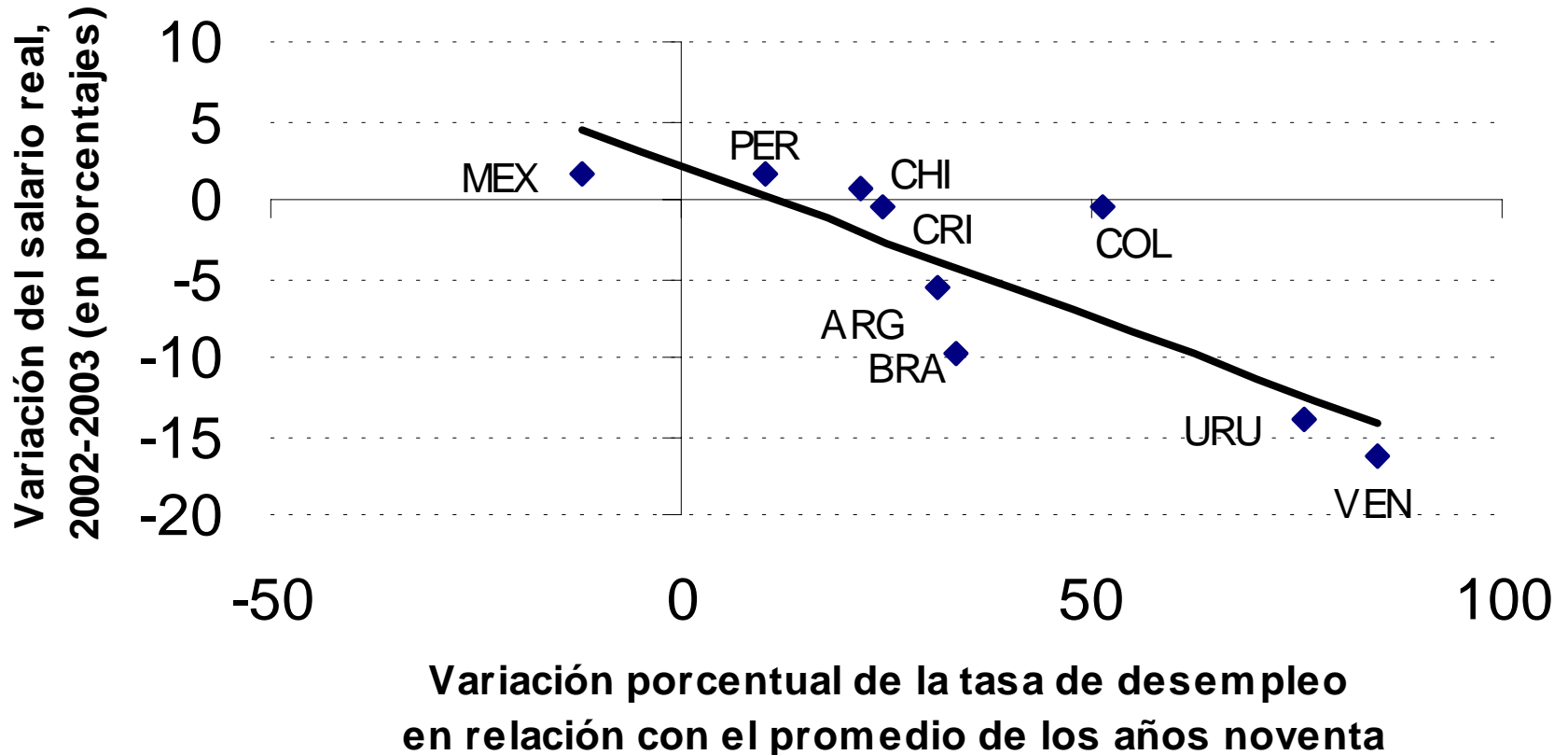
TRAS EL REPUNTE DEL 2002, LA INFLACIÓN RETORNÓ A SU TENDENCIA DESCENDENTE



LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES RETORNARON A UNA INFLACIÓN DE UN DÍGITO

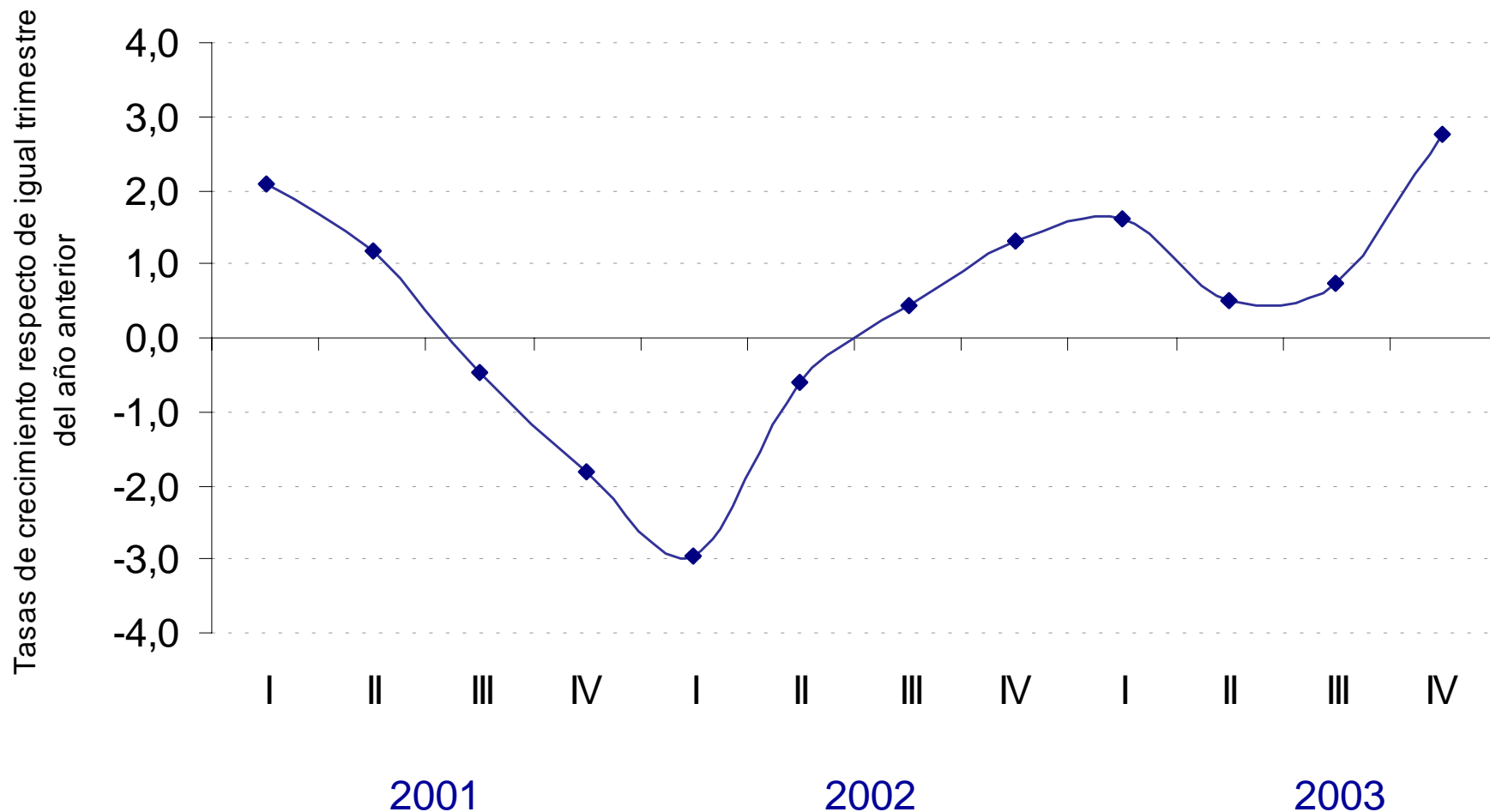


PESE A LA MENOR INFLACIÓN, LOS SALARIOS REALES BAJARON EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES



EL CRECIMIENTO DEL CUARTO TRIMESTRE PERMITE PREVER UN MEJOR PANORAMA PARA EL 2004

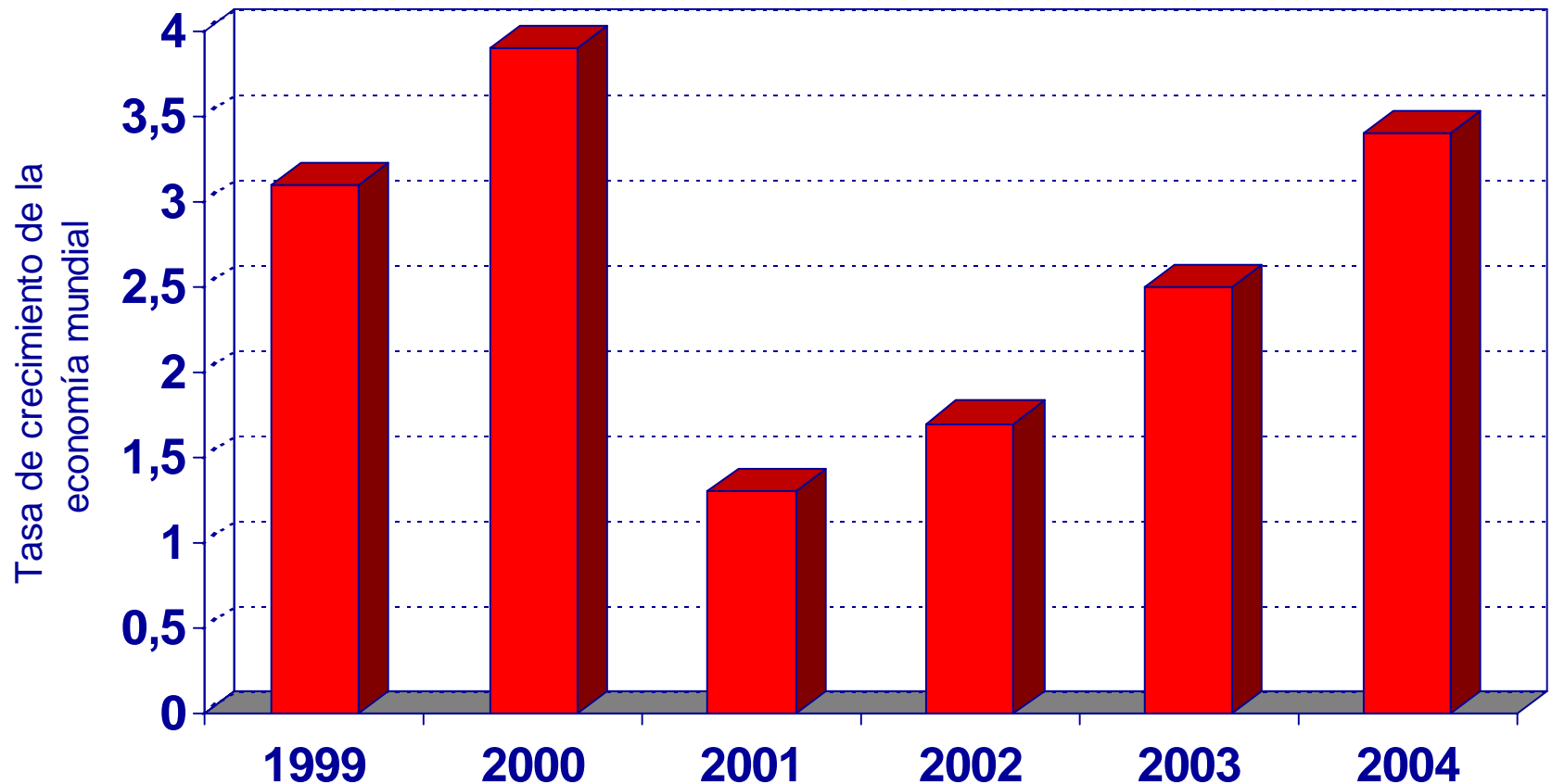
América Latina



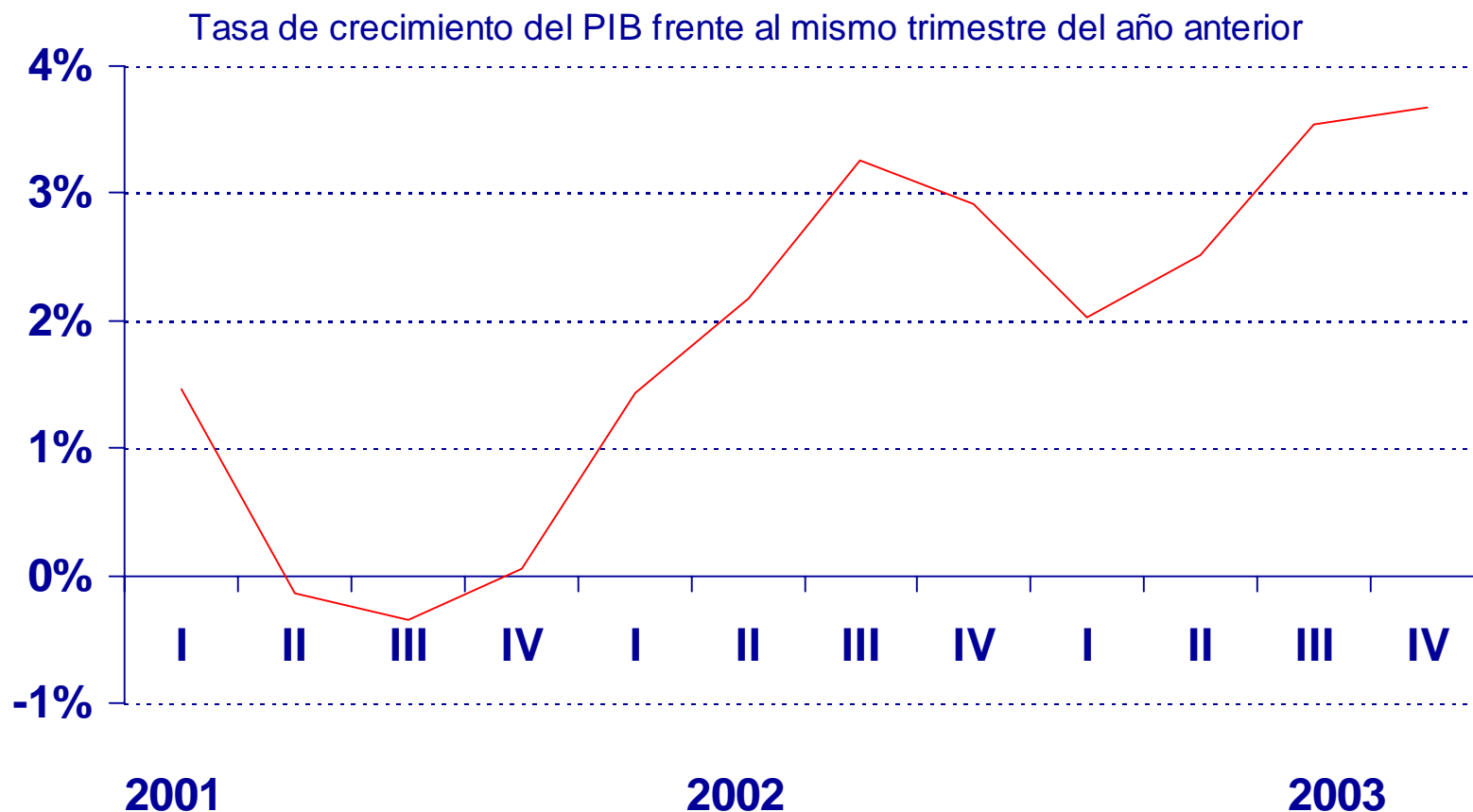
CONTEXTO EXTERNO

- **La economía mundial se está recuperando**
 - **El crecimiento de la economía de Estados Unidos recuperó dinamismo en el último semestre**
 - **Las economías del sudeste asiático y China ostentan gran dinamismo**
 - **Japón comenzó su recuperación**

IMPULSADA POR JAPÓN, CHINA Y ESTADOS UNIDOS, LA ECONOMÍA MUNDIAL ESTÁ INICIANDO UN NUEVO CICLO DE CRECIMIENTO

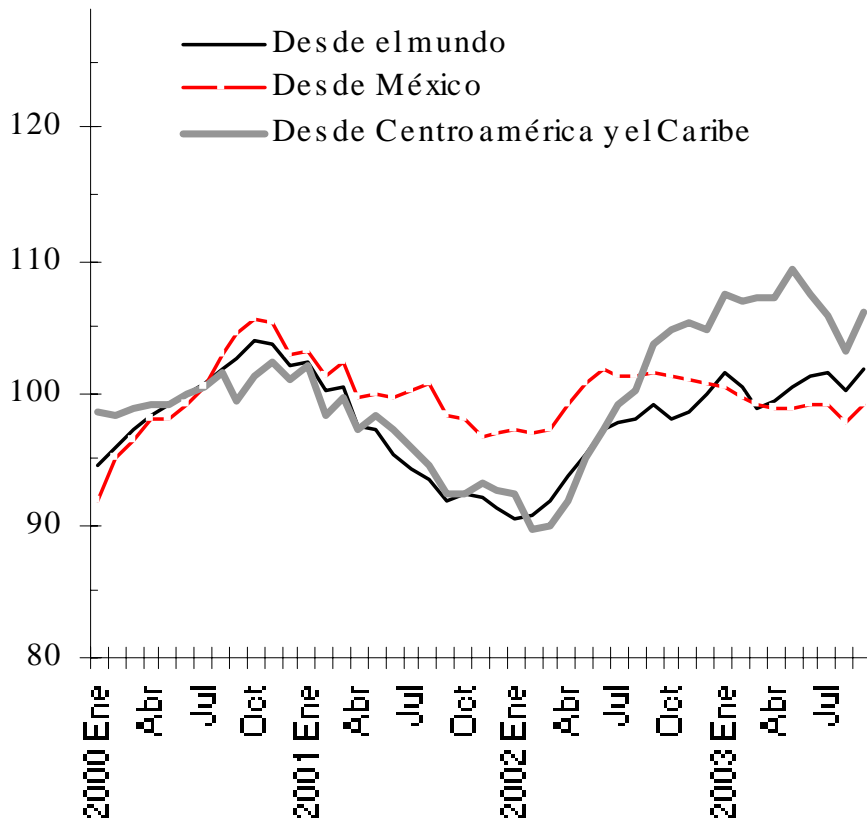


EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS RECUPERÓ DINAMISMO EN EL ÚLTIMO SEMESTRE

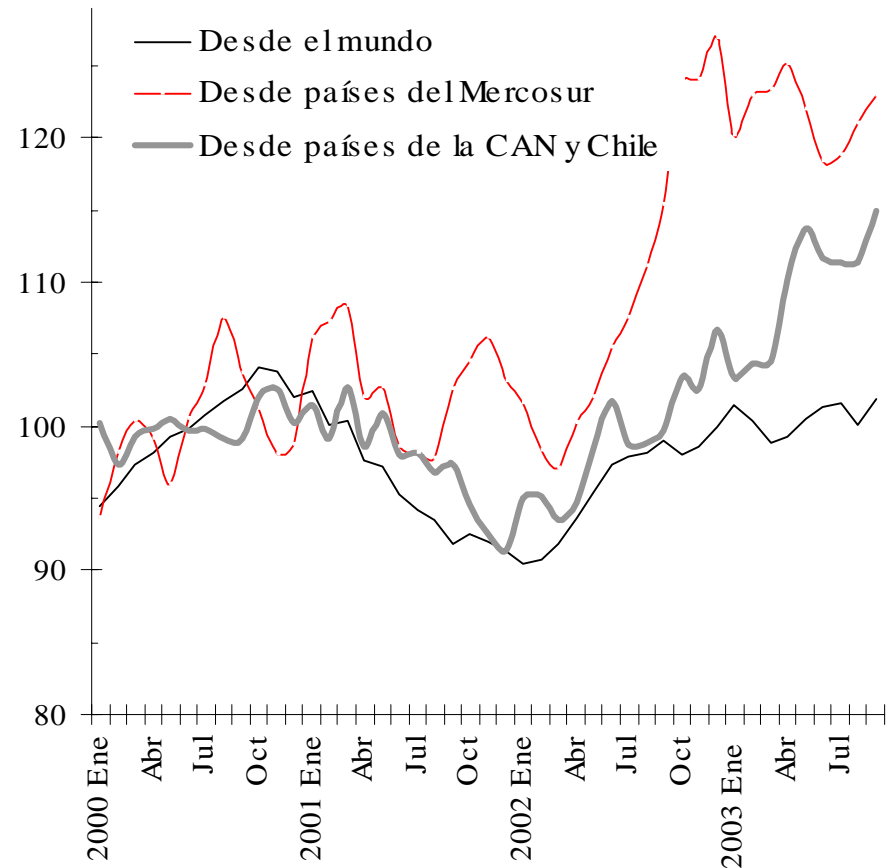


LAS IMPORTACIONES NO PETROLERAS DE ESTADOS UNIDOS DESDE LA REGIÓN SE RECUPERARON, EXCEPTO EN EL CASO DE MÉXICO

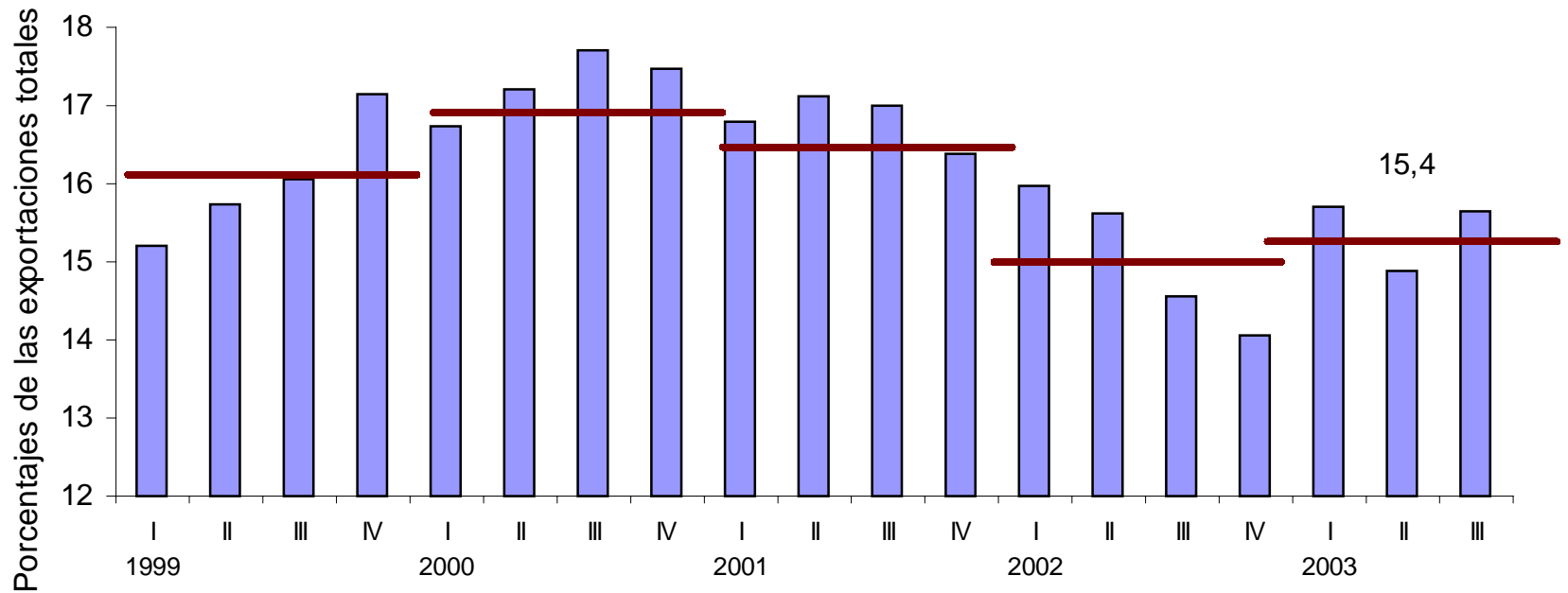
2000=100



2000=100

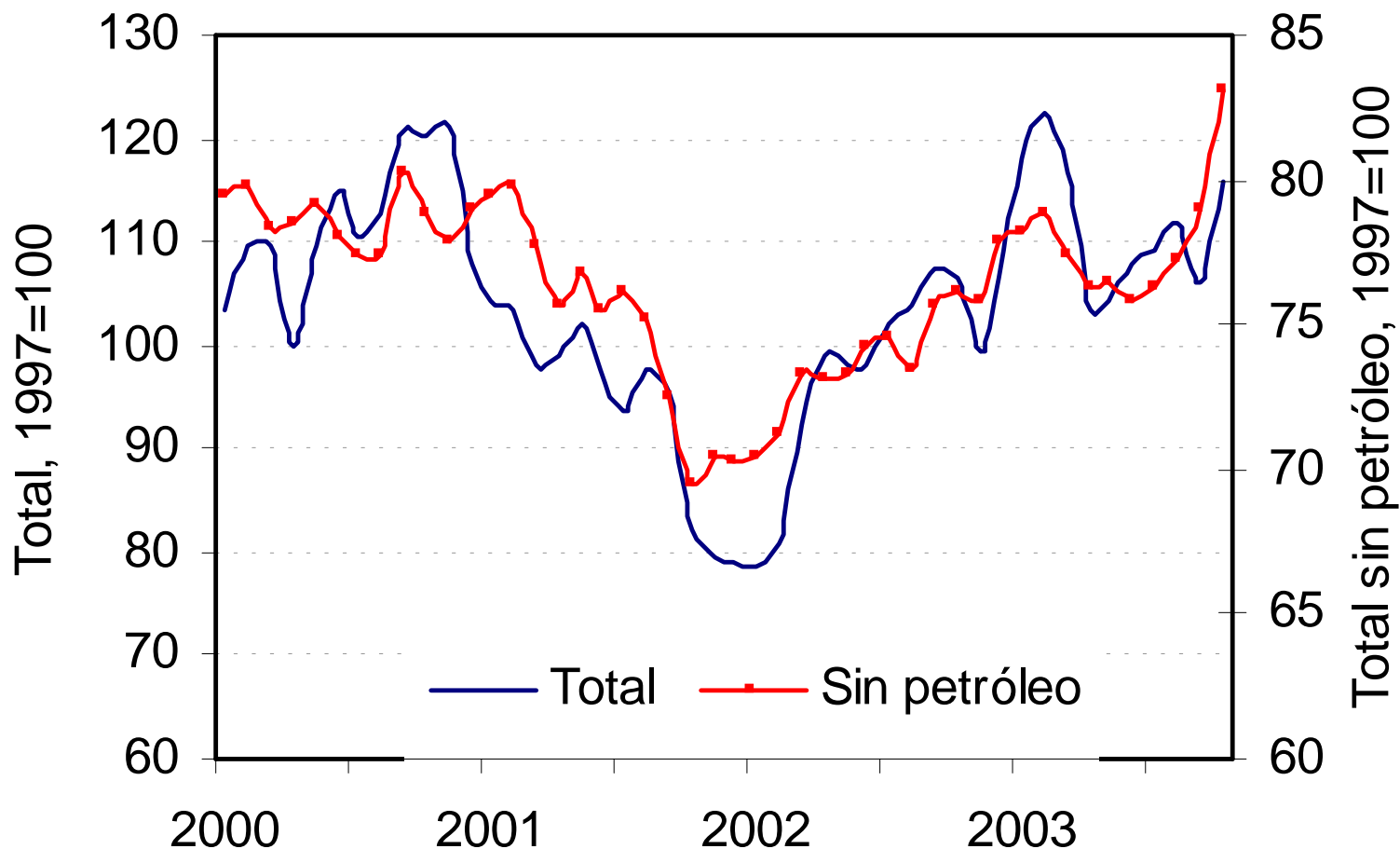


EL COMERCIO INTRARREGIONAL SE RECUPERÓ PARCIALMENTE

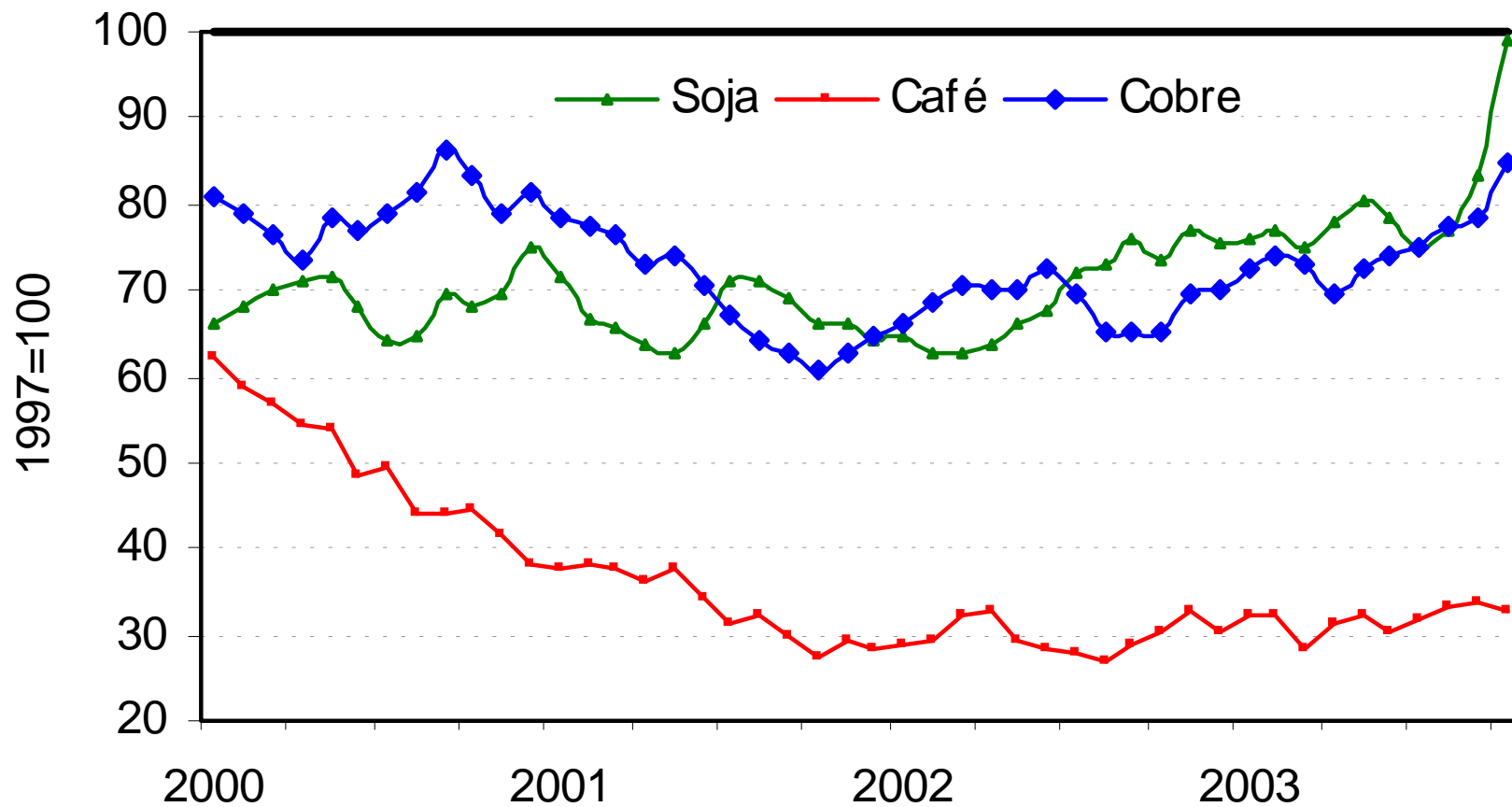


- La economía mundial se está recuperando
 - El crecimiento de la economía de Estados Unidos recuperó dinamismo en el último semestre
 - Las economías del sudeste asiático y China ostentan gran dinamismo
 - Japón comenzó su recuperación
- **El precio de los productos básicos de exportación ha aumentado**

GRACIAS A LA RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA MUNDIAL, LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS NO PETROLEROS HAN AUMENTADO. EL PRECIO DEL PETRÓLEO SIGUE SIENDO ALTO

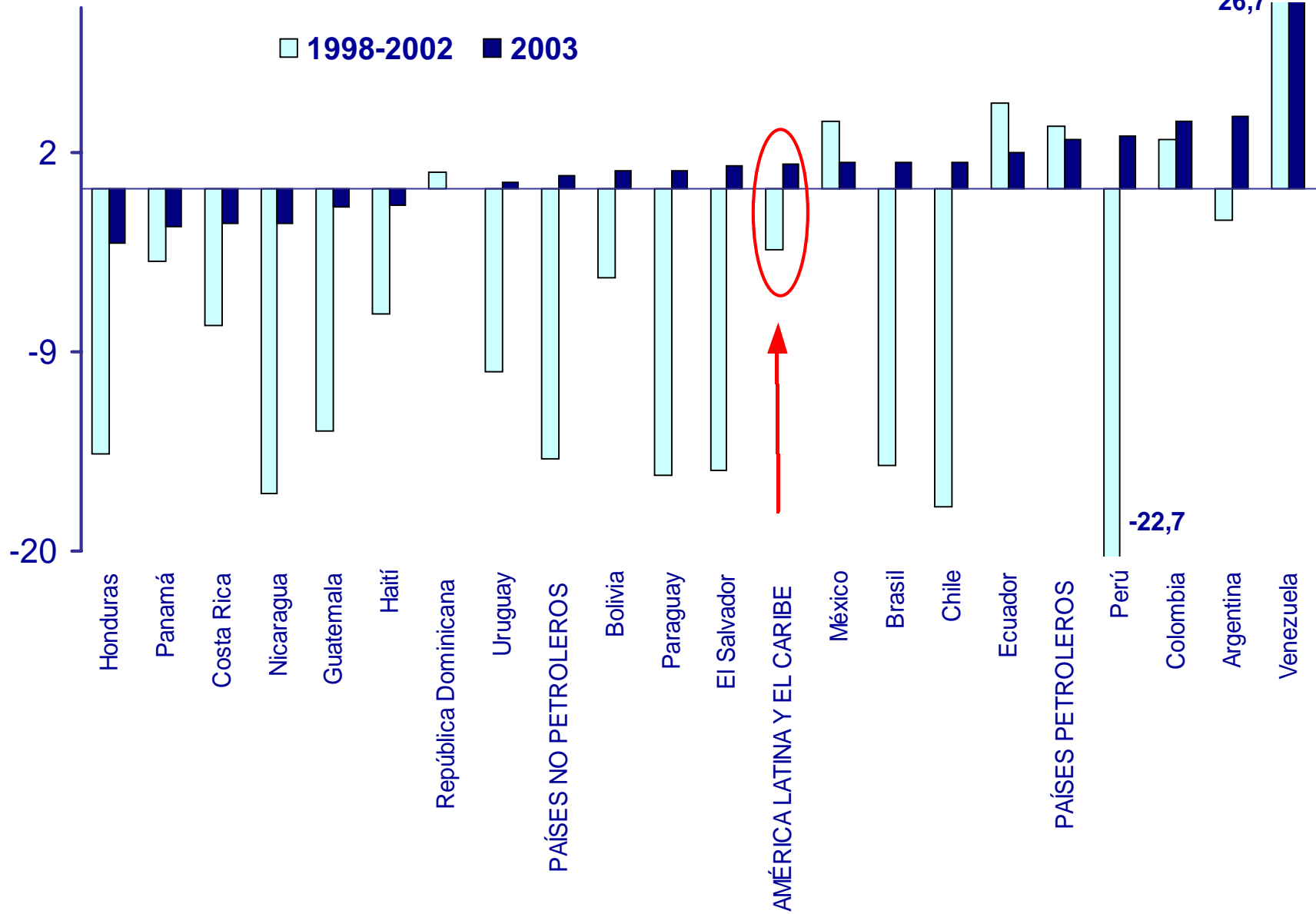


LA SOJA Y EL COBRE SON CASOS NOTABLES. EL CAFÉ NO HA REPUNTADO



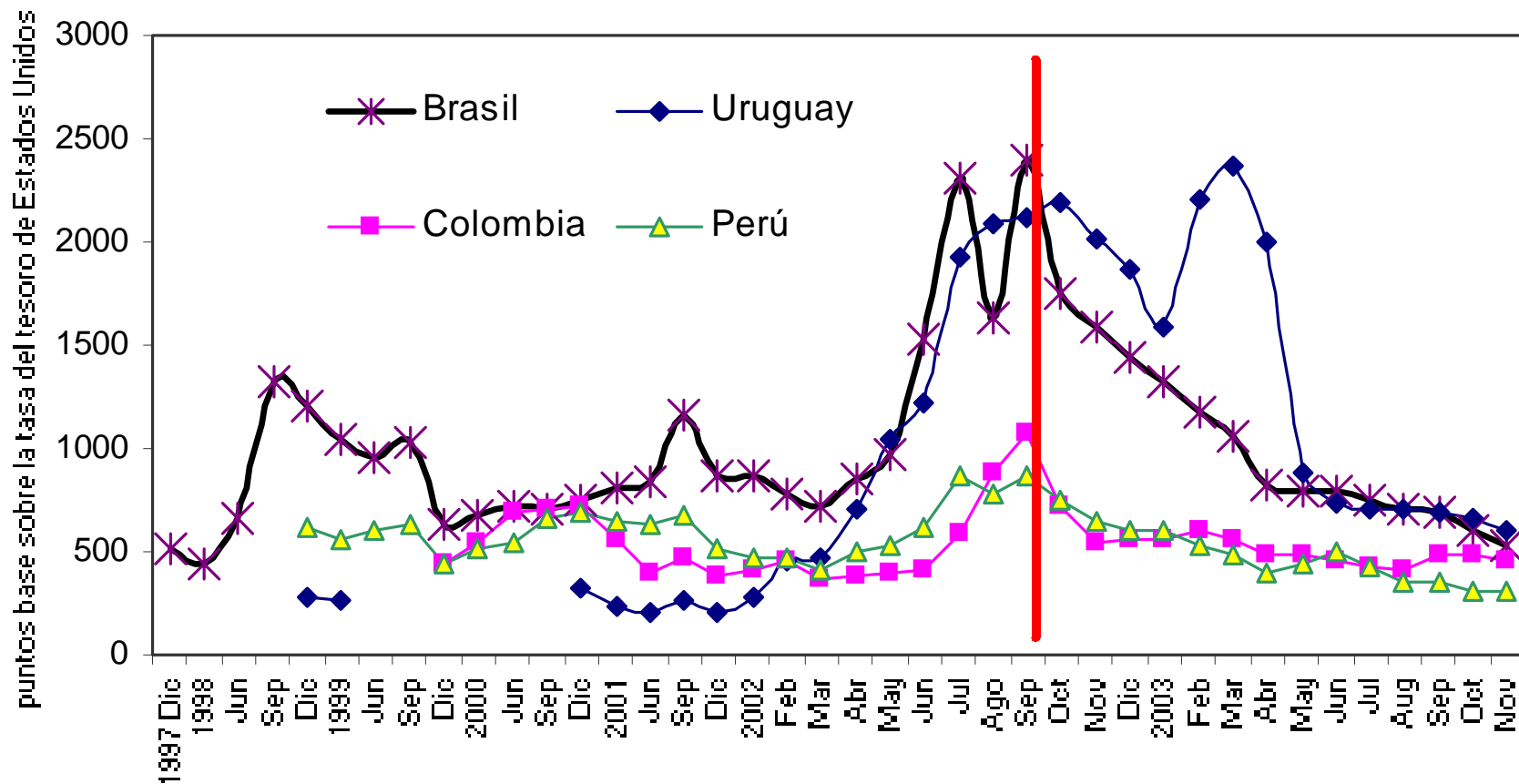
LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO MEJORARON, EXCEPTO EN CENTROAMÉRICA

Variación porcentual acumulada 1998-2002 y variación 2003

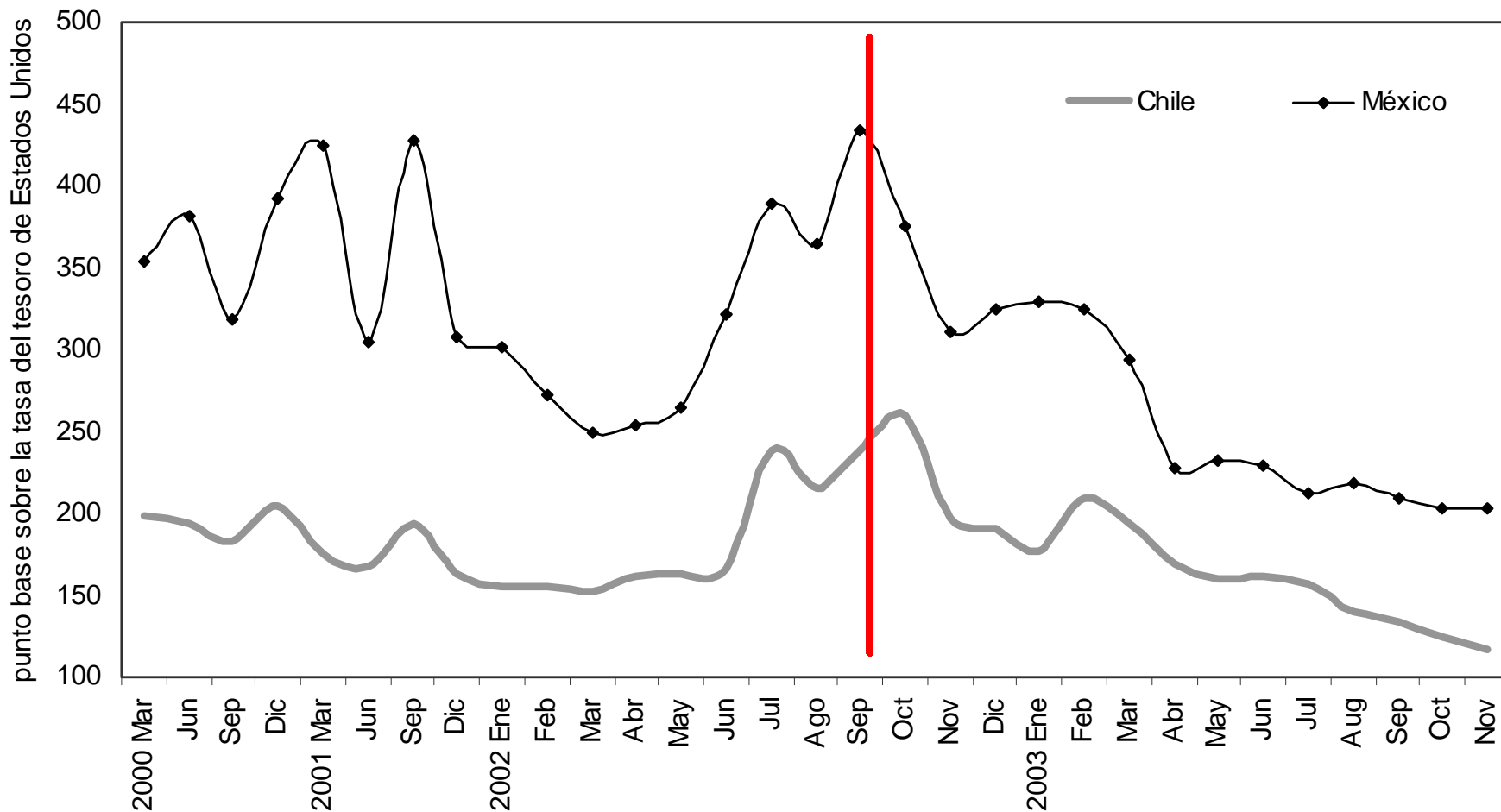


- La economía mundial se está recuperando
 - El crecimiento de la economía de Estados Unidos recuperó dinamismo en el último semestre
 - Las economías del sudeste asiático y China ostentan gran dinamismo
 - Japón comenzó su recuperación
- El precio de los productos básicos de exportación ha aumentado
- **Las tasas de interés internacionales registran niveles bajos**

EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO REGIONAL RETORNÓ A LOS NIVELES PREVIOS A LA CRISIS ASIÁTICA

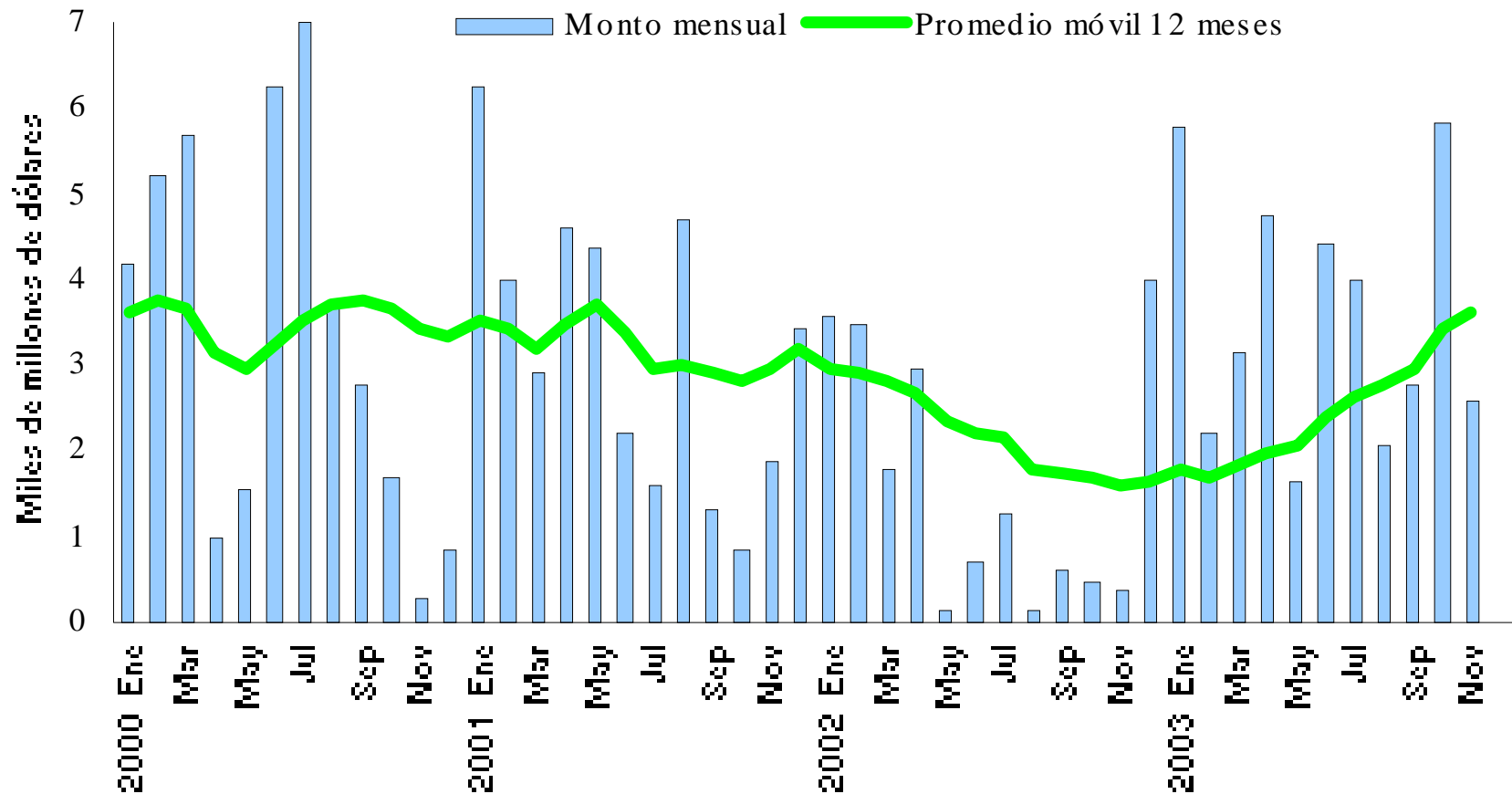


LA NORMALIZACIÓN ALCANZÓ TAMBIÉN A LOS PAÍSES DE MENOR RIESGO PAÍS

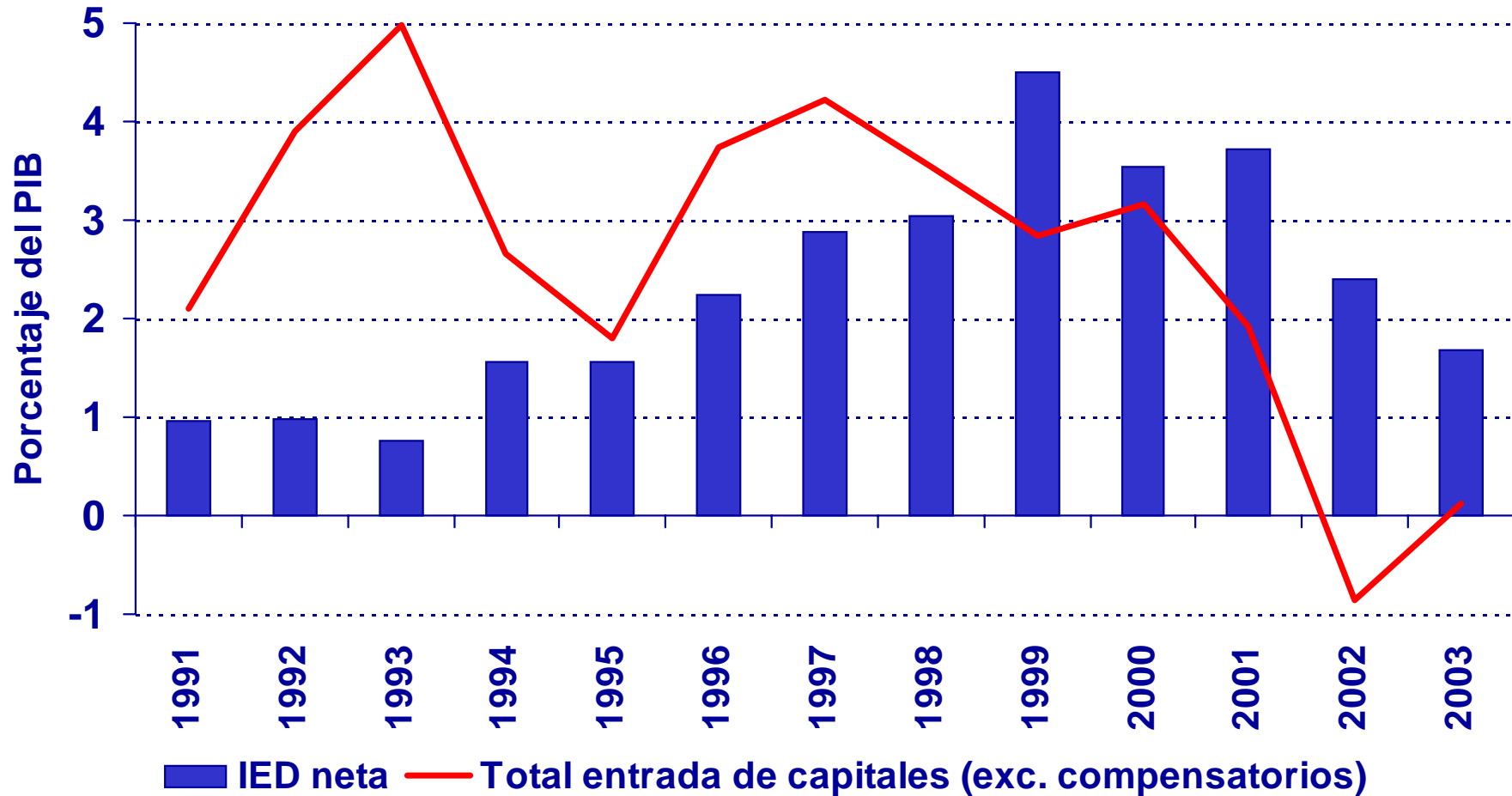


- La economía mundial se está recuperando
 - El crecimiento de la economía de Estados Unidos recuperó dinamismo en el último semestre
 - Las economías del sudeste asiático y China ostentan gran dinamismo
 - Japón comenzó su recuperación
- El precio de los productos básicos de exportación ha aumentado
- Las tasas de interés internacionales registran niveles bajos
- **Los flujos financieros han empezado a retornar a la región**

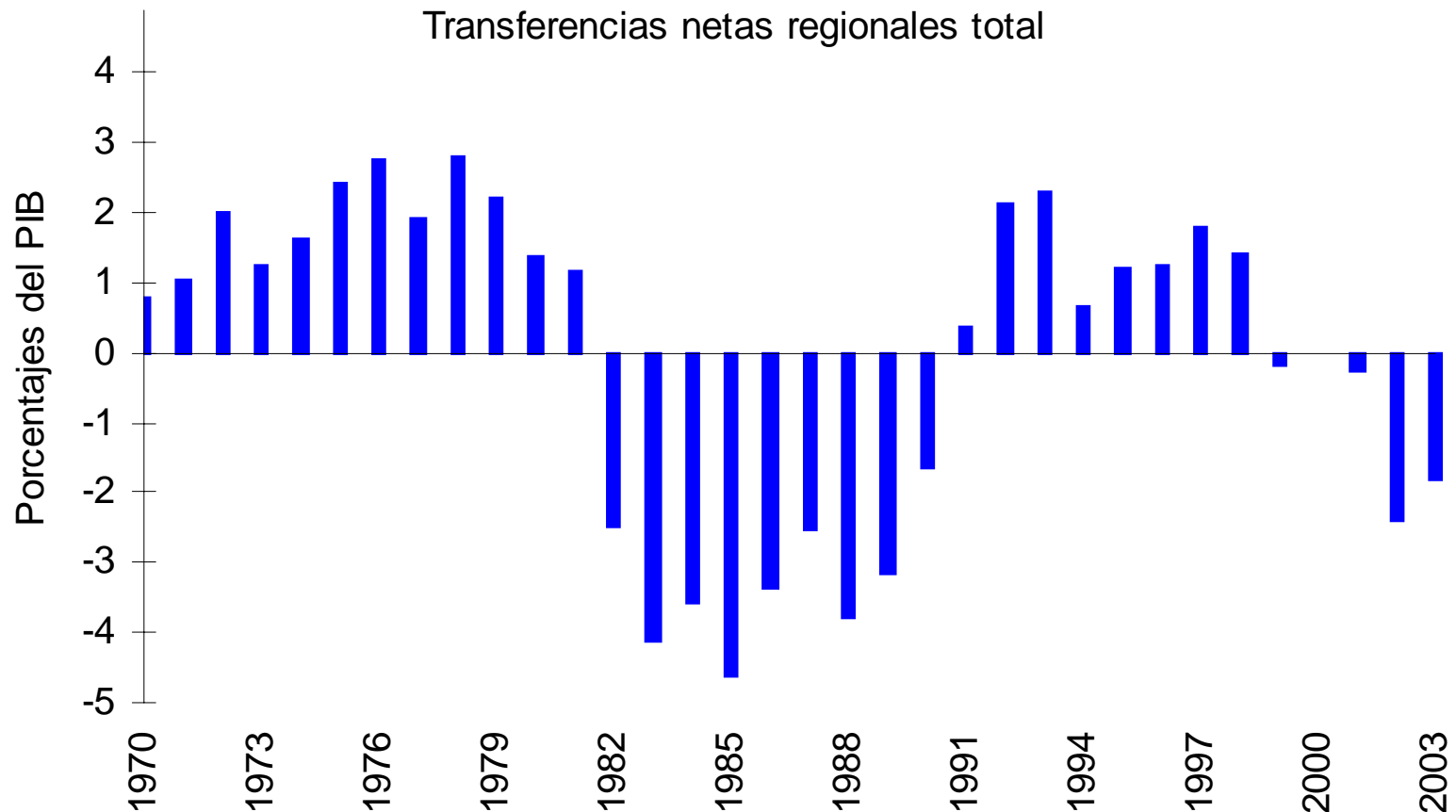
LAS EMISIONES SOBERANAS DE LA REGIÓN SE ESTÁN RECUPERANDO



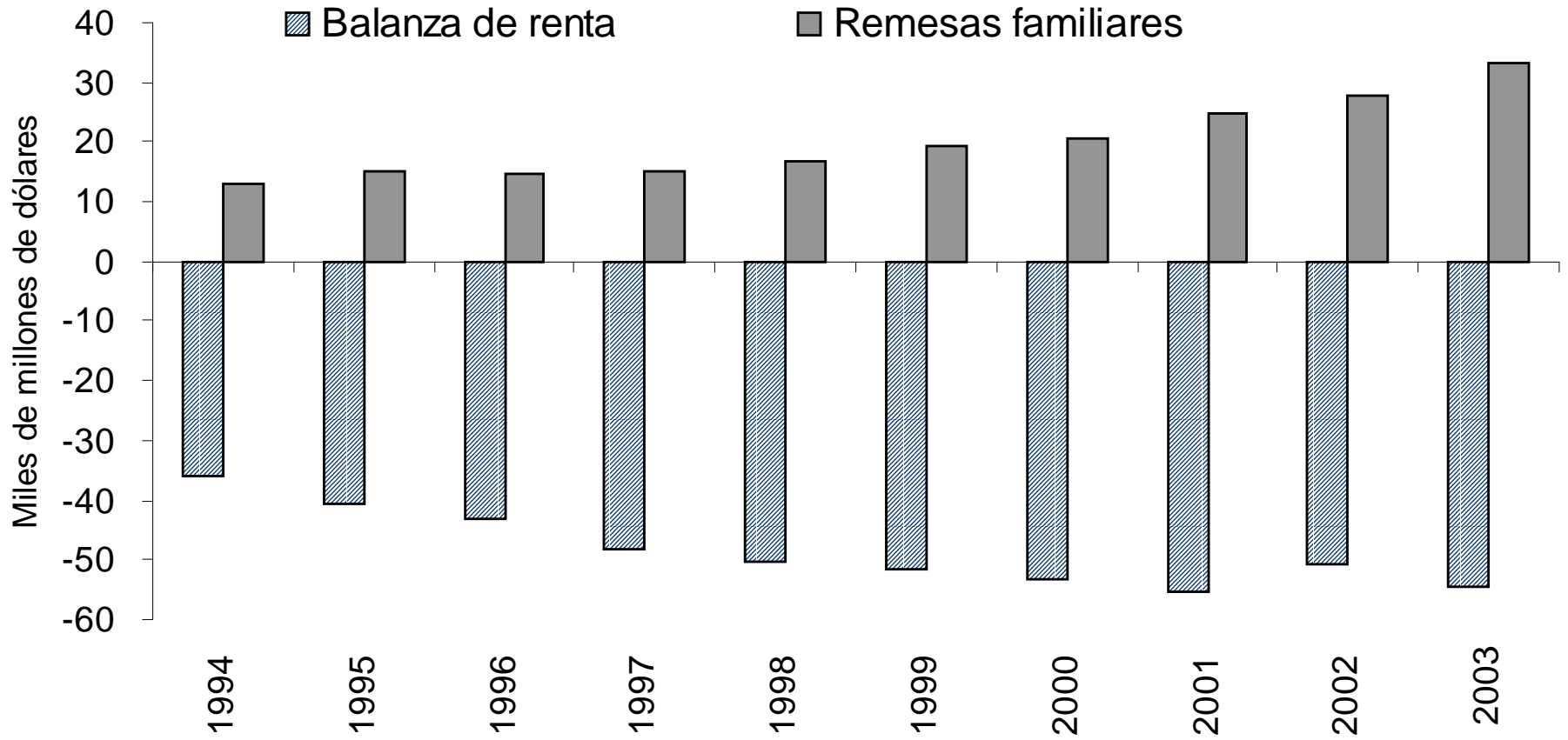
LA SALIDA DE FLUJOS DE CAPITALES SE HA DETENIDO



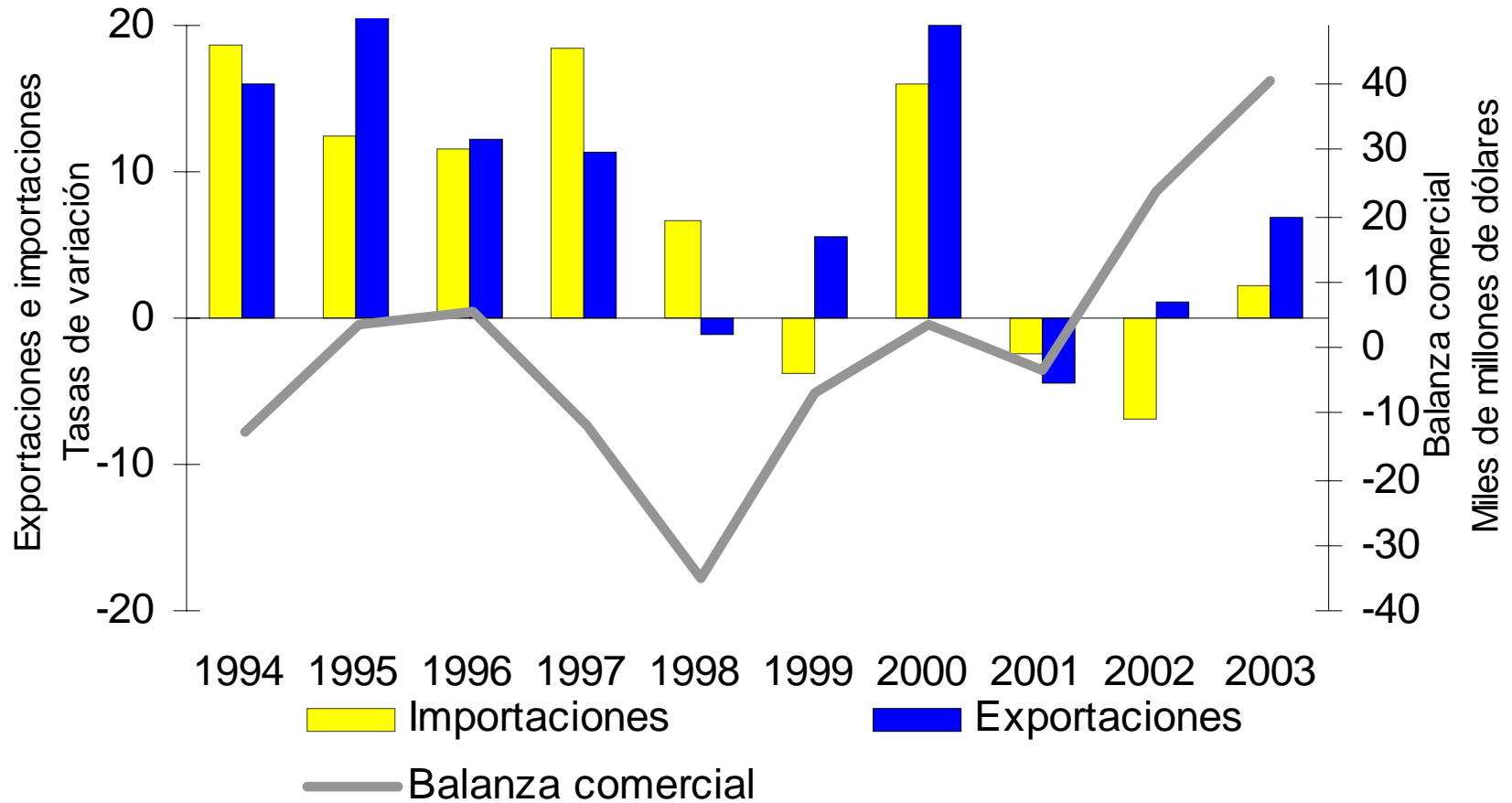
SIN EMBARGO, LAS TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR SIGUEN SIENDO NEGATIVAS. LA REGIÓN HA TRANSFERIDO AL EXTERIOR UN 4,6% DEL PIB ANUAL DESDE 1999



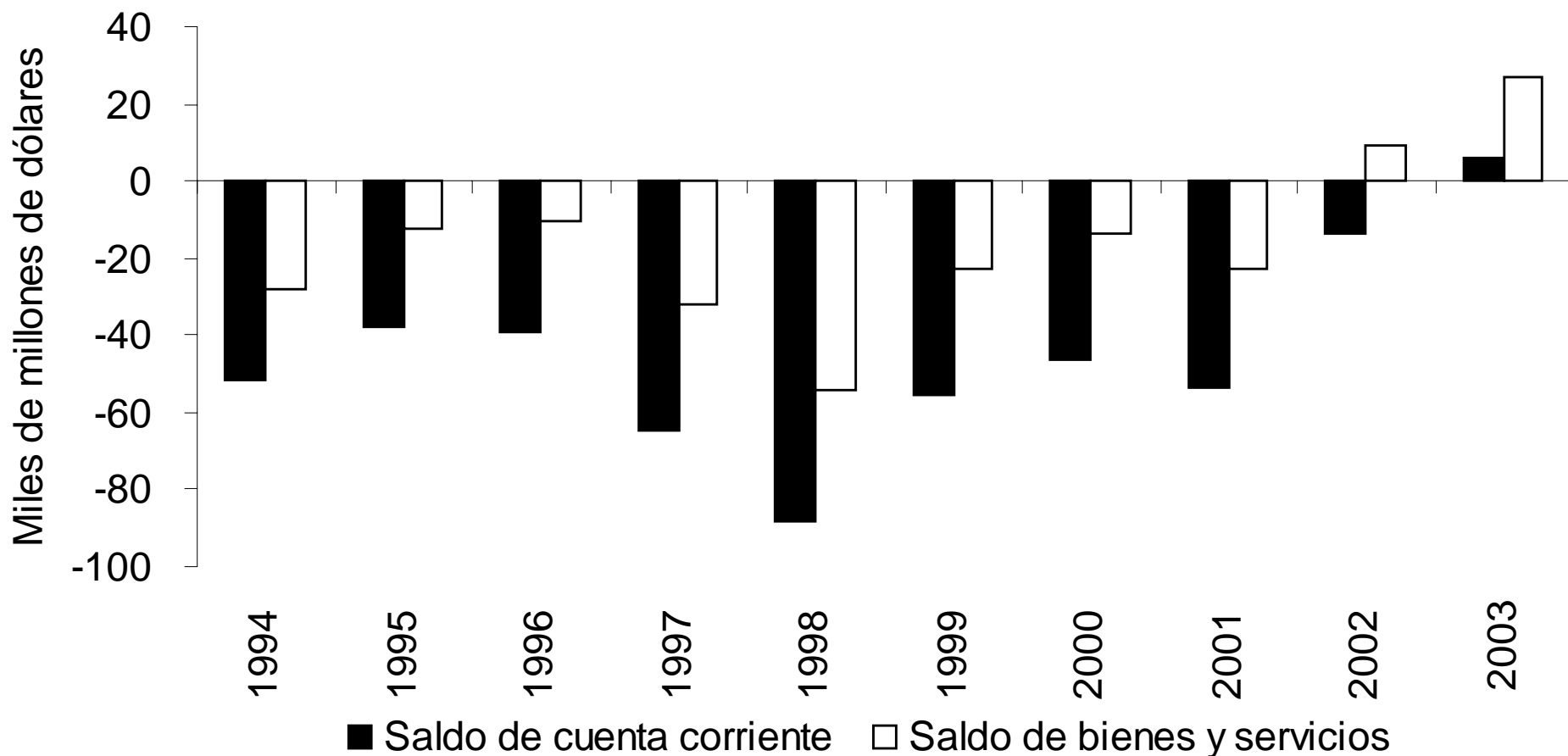
DOS FENÓMENOS ESTRUCTURALES: REMESAS FAMILIARES CRECIENTES Y DÉFICIT SOSTENIDO DE LA BALANZA DE RENTA



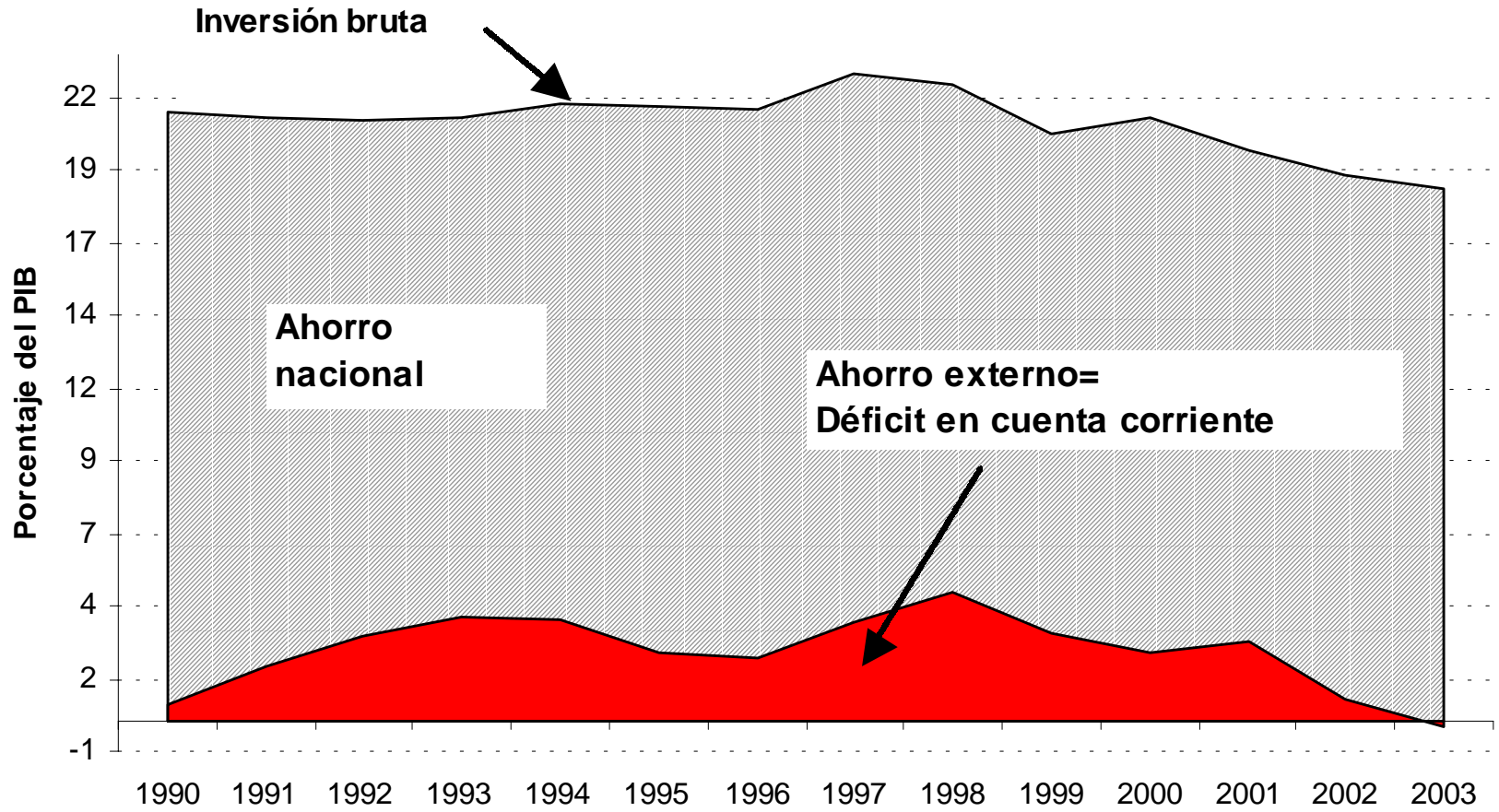
LAS EXPORTACIONES HAN SIDO EL FACTOR MÁS DINÁMICO DE LA DEMANDA



POR PRIMERA VEZ EN MEDIO SIGLO, EN EL 2003 SE REGISTRÓ UN SUPERÁVIT EN LA CUENTA CORRIENTE...



...PERO SIN AHORRO EXTERNO, EL ESFUERZO DE AHORRO NACIONAL DEBE SER MAYOR



POLÍTICA MACROECONÓMICA

**POLÍTICA
MACROECONÓMICA:**

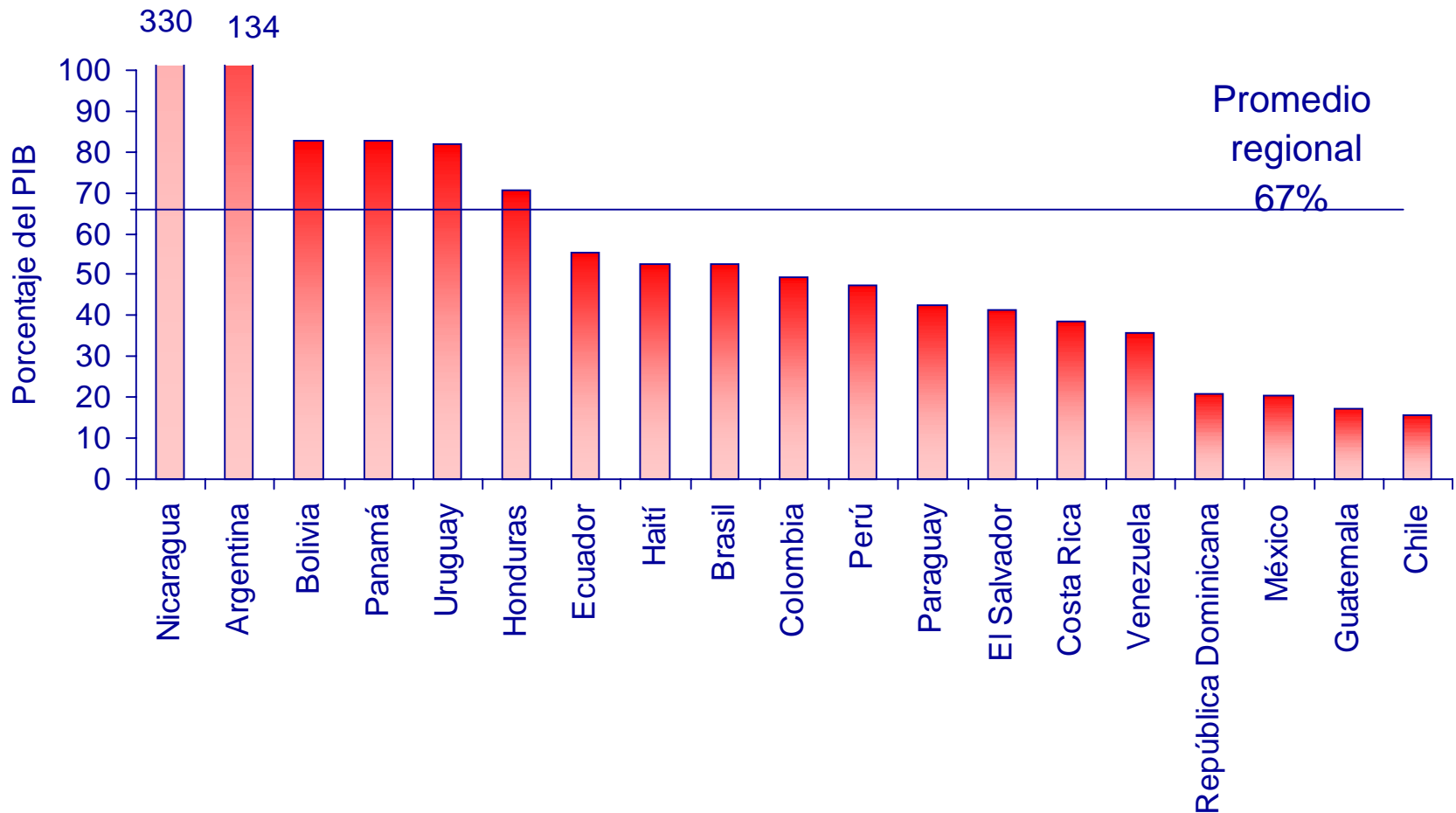
**AUSENCIA DE POLÍTICA
ANTICÍCLICA**

POLÍTICA FISCAL

- **La elevada deuda pública condiciona la política fiscal**
- **En el marco de los acuerdos con el FMI, los países se comprometieron a generar un superávit primario**
- **Para poder tener una política anticíclica es fundamental ahorrar antes: Chile**

LA ELEVADA DEUDA PÚBLICA CONDICIONA LA POLÍTICA FISCAL

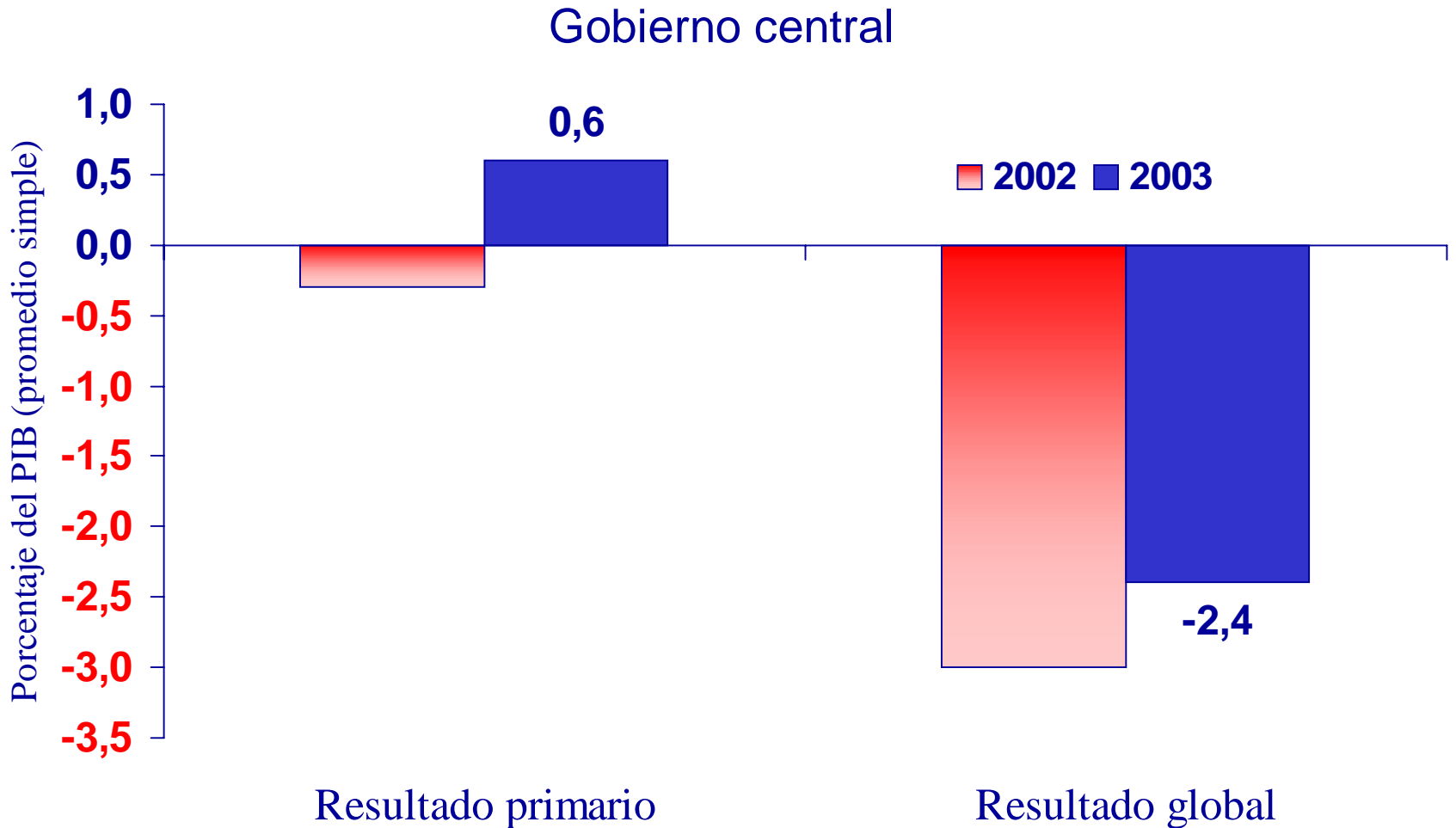
Deuda pública, 2002



POLÍTICA FISCAL

- La elevada deuda pública condiciona la política fiscal
- **En el marco de los acuerdos con el FMI, los países se comprometieron a generar un superávit primario**
- **Para poder tener una política anticíclica es fundamental ahorrar antes: Chile**

LA POLÍTICA FISCAL SE ORIENTÓ A GENERAR UN SUPERÁVIT PRIMARIO

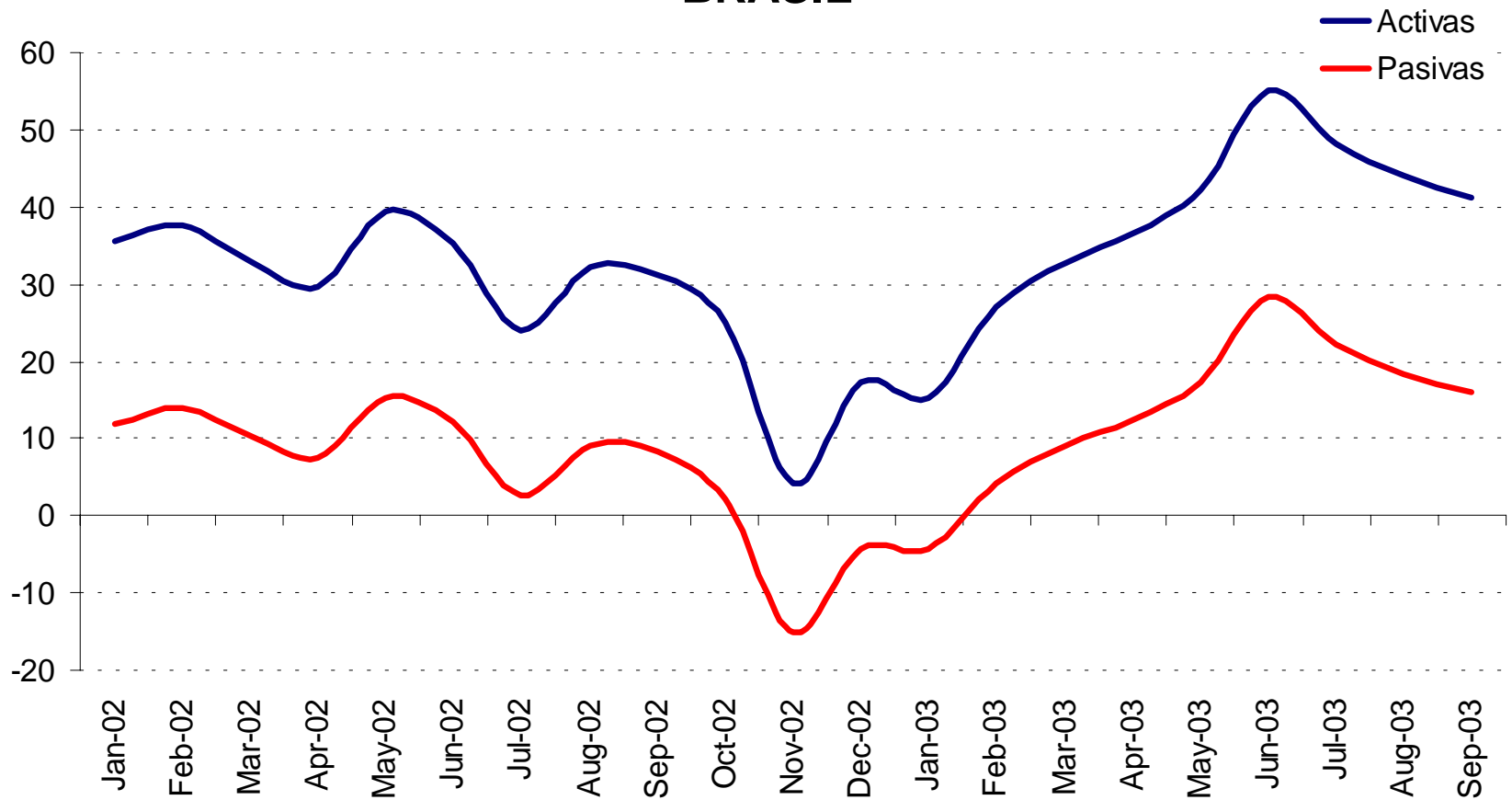


POLÍTICA MONETARIA

- **La política monetaria se orientó inicialmente a su principal objetivo: el control de la inflación**
- **Una vez logrado este objetivo, las tasas de interés bajaron en la mayoría de los países**

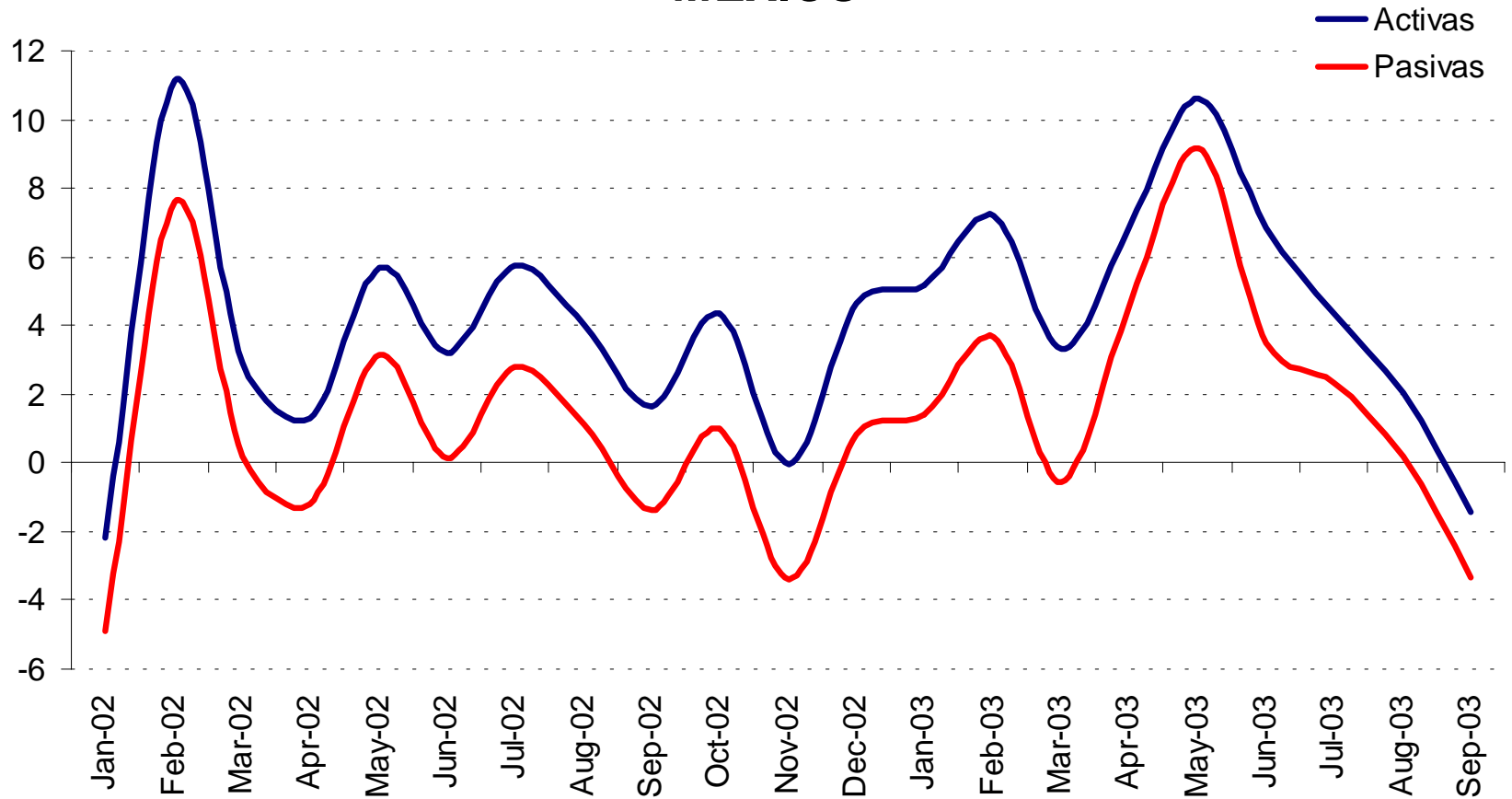
UN ESFUERZO EXITOSO DE REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN

BRASIL



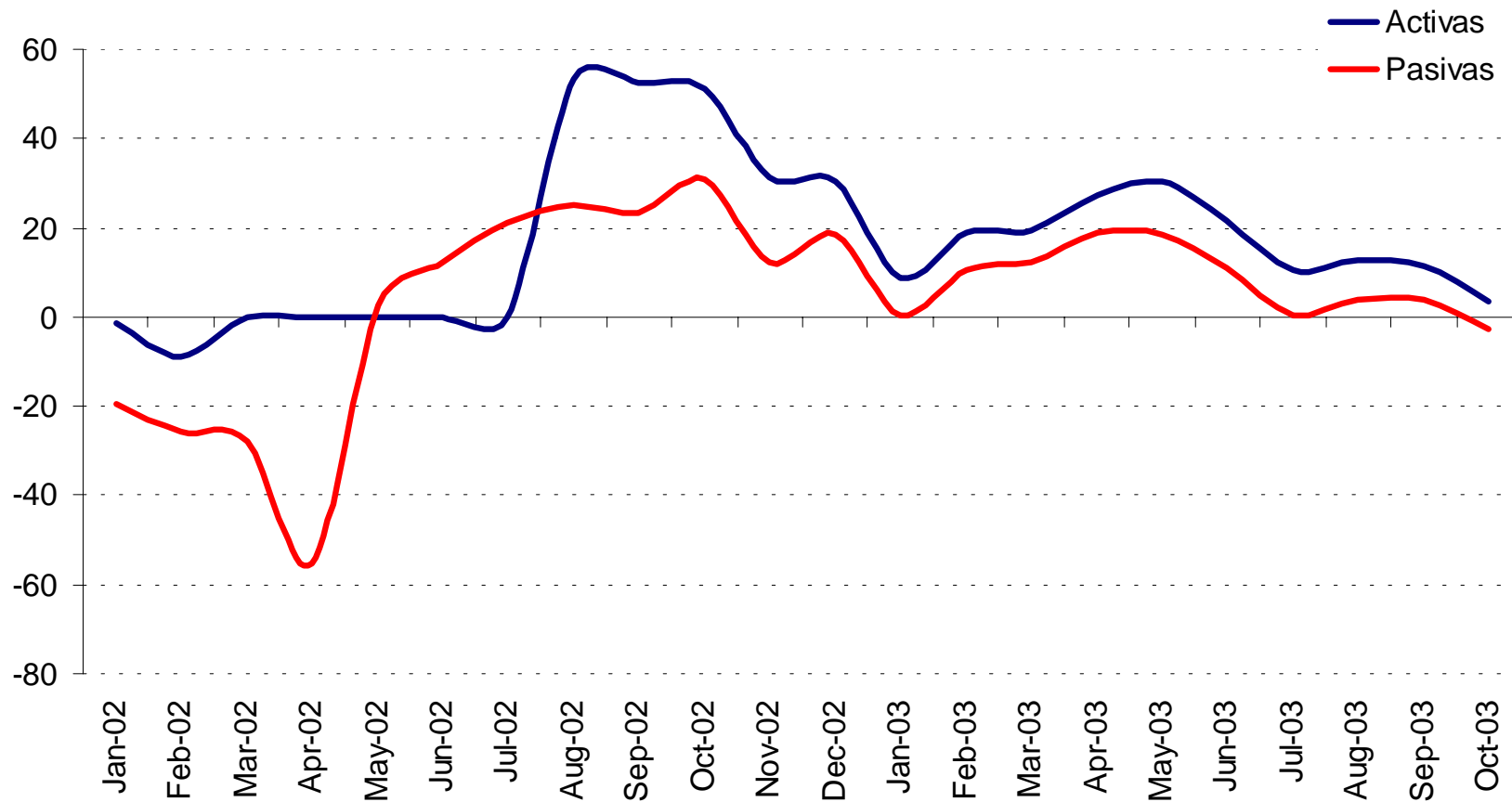
CONTROLADA LA INFLACIÓN, CAEN LAS TASAS DE INTERÉS REALES

MEXICO



SALIENDO DE LA CRISIS, SE REDUCEN LAS TASAS DE INTERÉS REALES

ARGENTINA



POLÍTICA MONETARIA

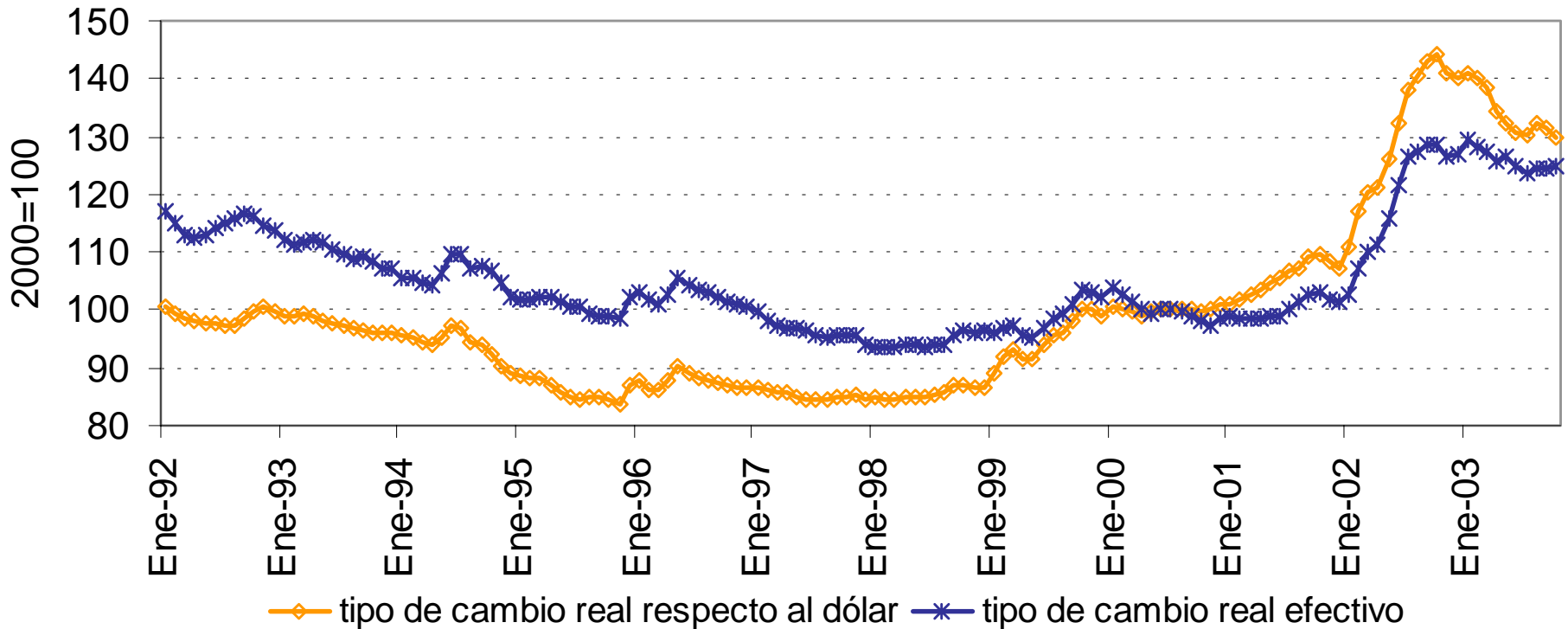
- **La política monetaria no tiene margen para políticas activas si la inflación no está controlada**
- **El gasto privado interno sigue débil en la mayoría de las economías de la región y el crédito no repunta aún**

POLÍTICA CAMBIARIA

- A excepción de Venezuela, la región mantuvo la tendencia a la flexibilidad cambiaria
- Mejoraron los términos del intercambio y retornaron los flujos de capital
- Se acumularon reservas internacionales
- Las tasas de interés bajaron en el segundo semestre, disminuyendo la presión hacia la apreciación
- En los países del Cono Sur, el tipo de cambio se apreció con respecto al dólar, revirtiendo parcialmente la devaluación del 2002
- La apreciación cambiaria se frenó y comenzó a revertirse en Centroamérica, México y el Caribe

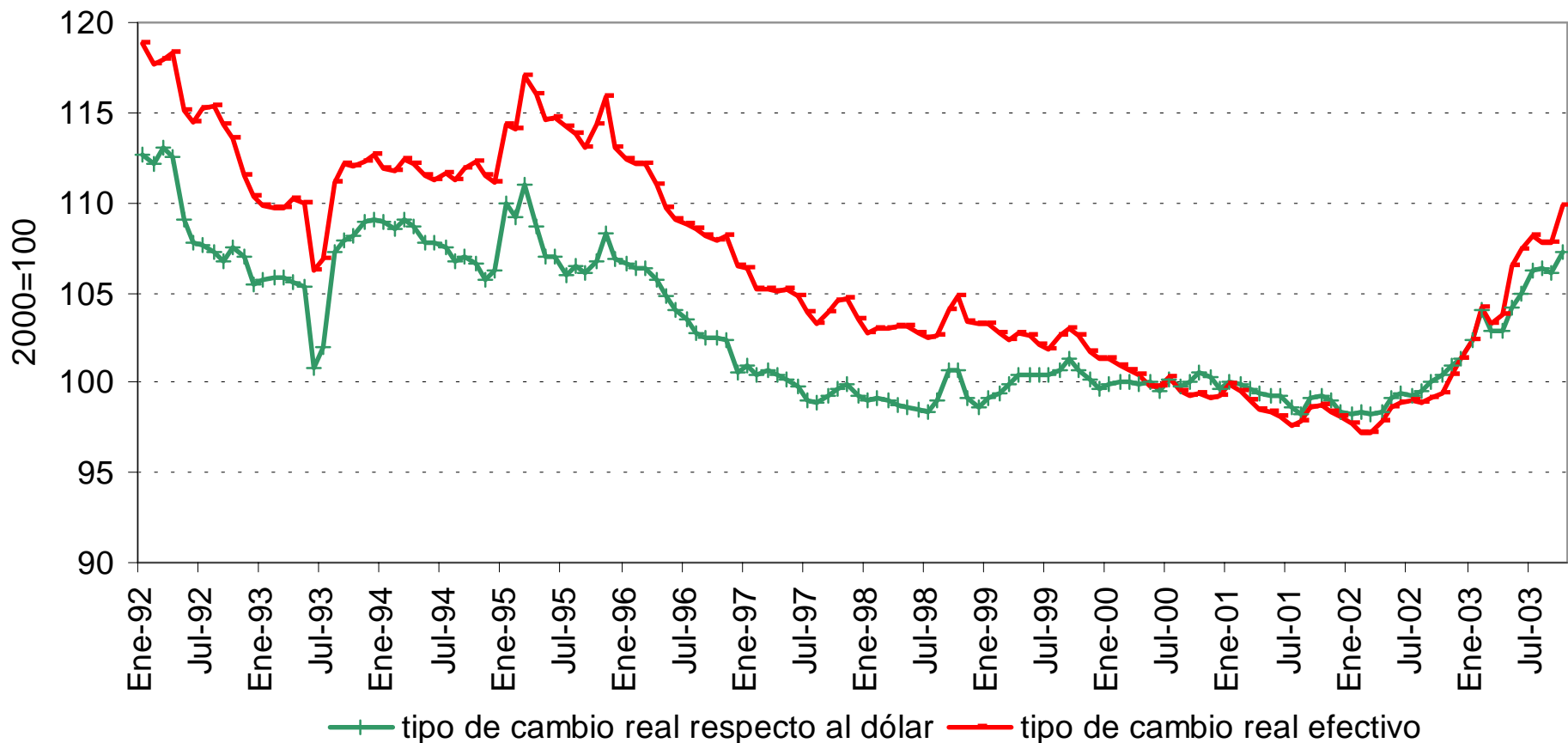
EN LOS PAÍSES DEL CONO SUR SE REVIRTIÓ PARCIALMENTE LA DEVALUACIÓN DEL 2002. VENEZUELA FIJÓ SU TIPO DE CAMBIO. EL RESTO DE LA REGIÓN ANDINA SE MANTUVO ESTABLE

Evolución cambiaria real en América del Sur
(promedio simple de 10 países)



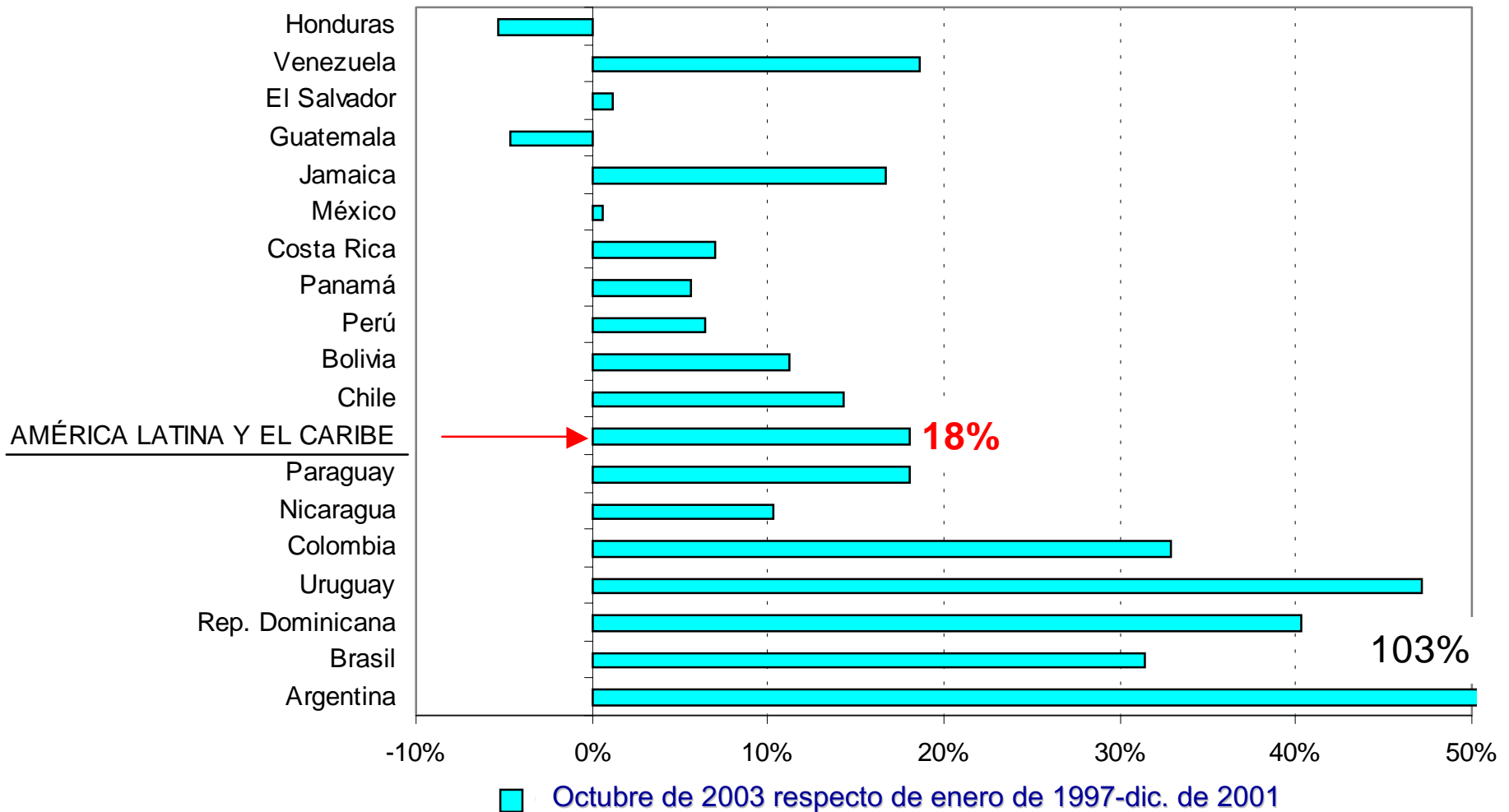
LA APRECIACIÓN CAMBIARIA SE FRENÓ Y COMENZÓ A REVERTIRSE EN CENTROAMÉRICA, MÉXICO Y EL CARIBE

Evolución cambiaria real en Centroamérica, Mexico y el Caribe
(promedio simple de 9 países)



EL TIPO DE CAMBIO REAL DE LA REGIÓN ES HOY UN 18% SUPERIOR AL PROMEDIO DEL QUINQUENIO PASADO

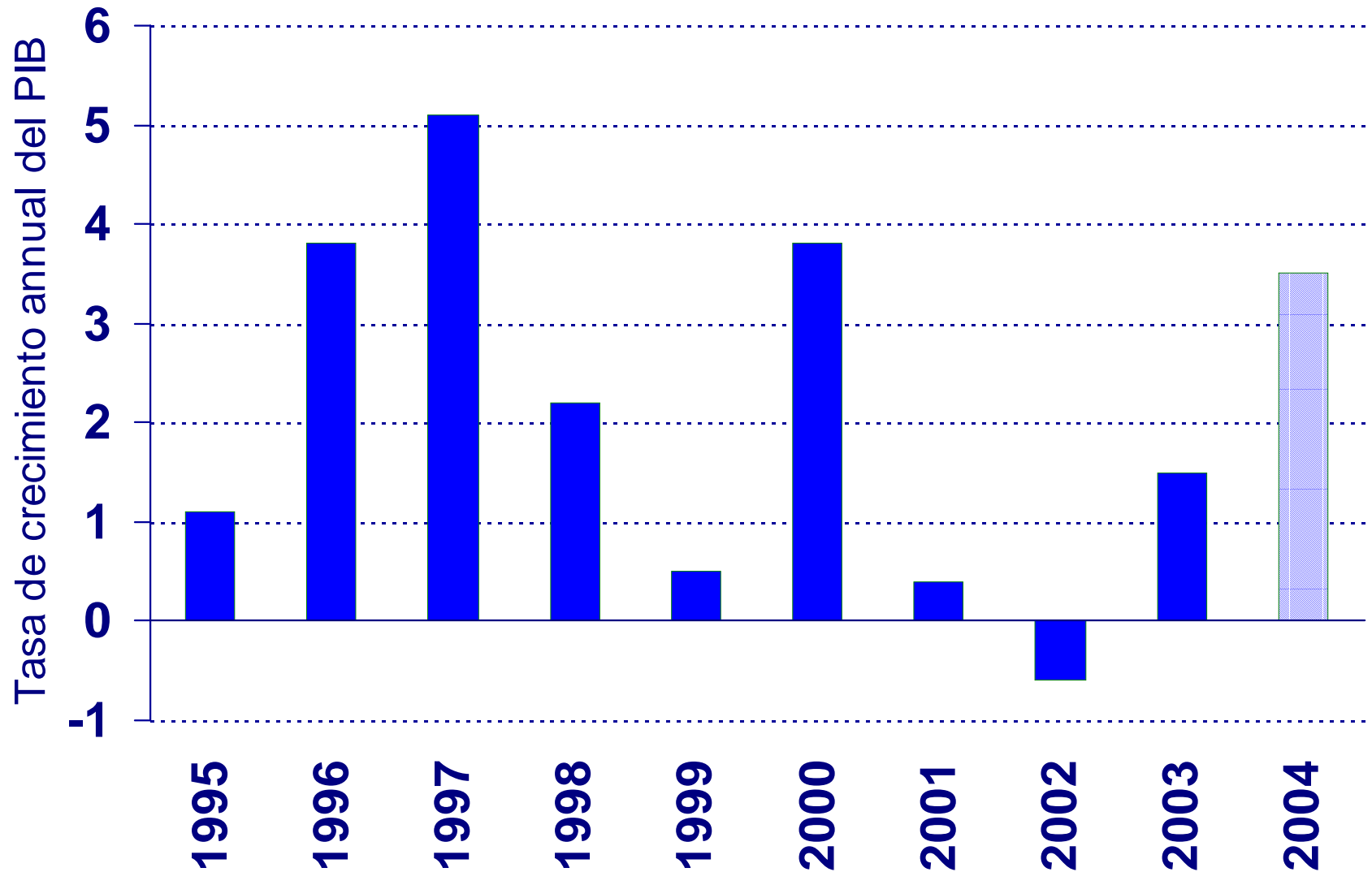
Variación porcentual del tipo de cambio real efectivo



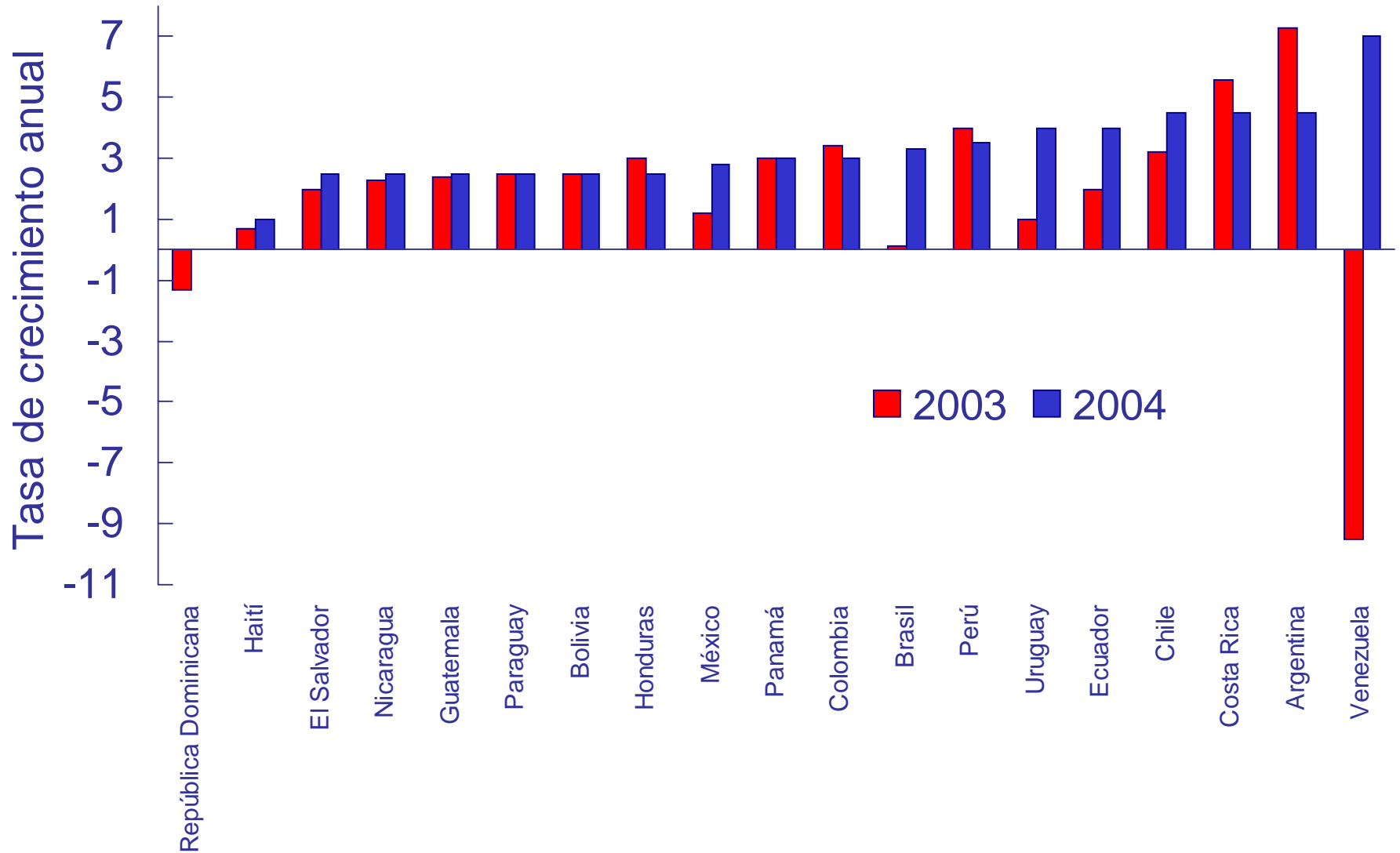
PERSPECTIVAS

- **La economía de Estados Unidos mantendrá su dinamismo, pese a los desequilibrios estructurales en cuenta corriente y en las cuentas fiscales**
- **Las economías asiáticas han mostrado un gran dinamismo y se espera que mantengan su demanda de las exportaciones de la región**
- **Se prevé que se sostenga la recuperación de los precios de los productos básicos**
- **La reducción de la inflación seguirá y mejorará los salarios reales, impulsando la demanda interna, que ha estado estancada en la región**
- **Asimismo, se espera que el desempleo responda positivamente a la recuperación del crecimiento**

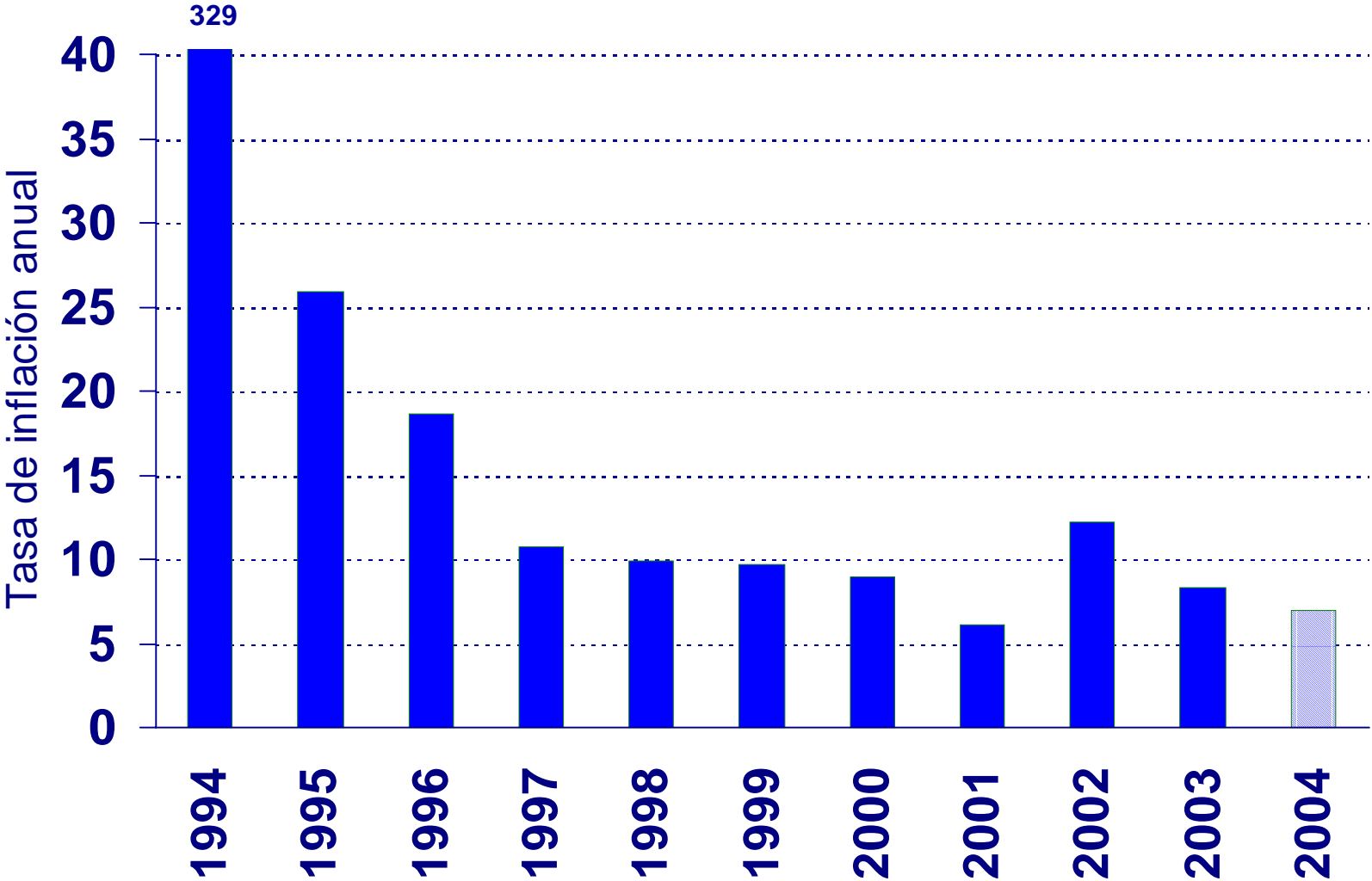
LA CEPAL PROYECTA UN CRECIMIENTO DE 3,5% PARA EL 2004



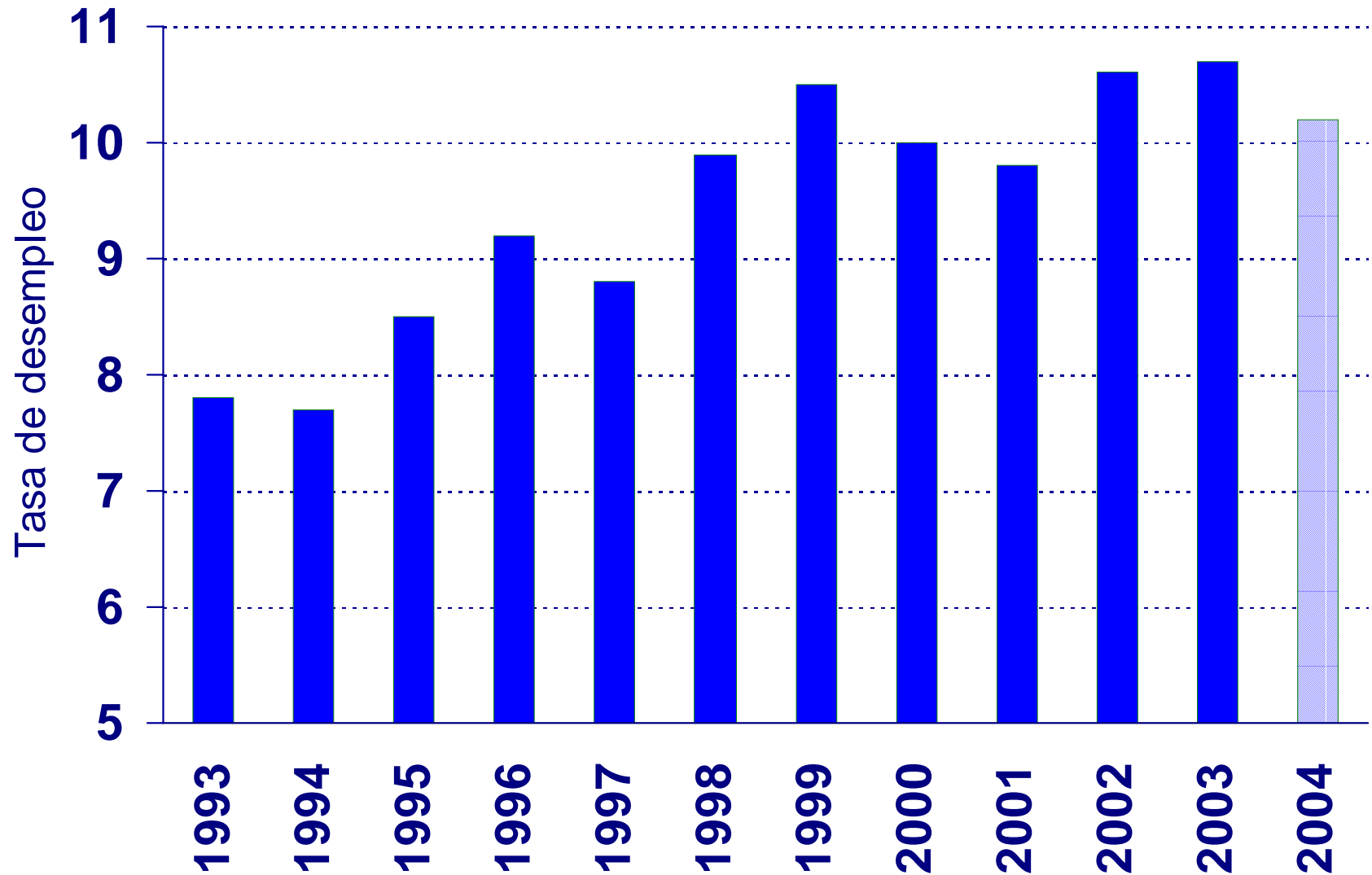
NINGÚN PAÍS DE LA REGIÓN EXPERIMENTARÁ UNA CAÍDA DEL PRODUCTO EN EL 2004



LA INFLACIÓN MANTENDRÁ SU TENDENCIA ...



SE PREVÉ QUE EL DESEMPLEO CEDA FRENTE AL RENOVADO CRECIMIENTO



BALANCE PRELIMINAR DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2003



NACIONES UNIDAS



**JOSÉ LUIS MACHINEA
SECRETARIO EJECUTIVO**