



# **Perspectivas de la economía mundial y latinoamericana para 2008**



**José Luis Machinea**  
**Secretario Ejecutivo**

**Comisión Económica para América Latina y el Caribe**

*Santo Domingo, 14 de enero de 2008*



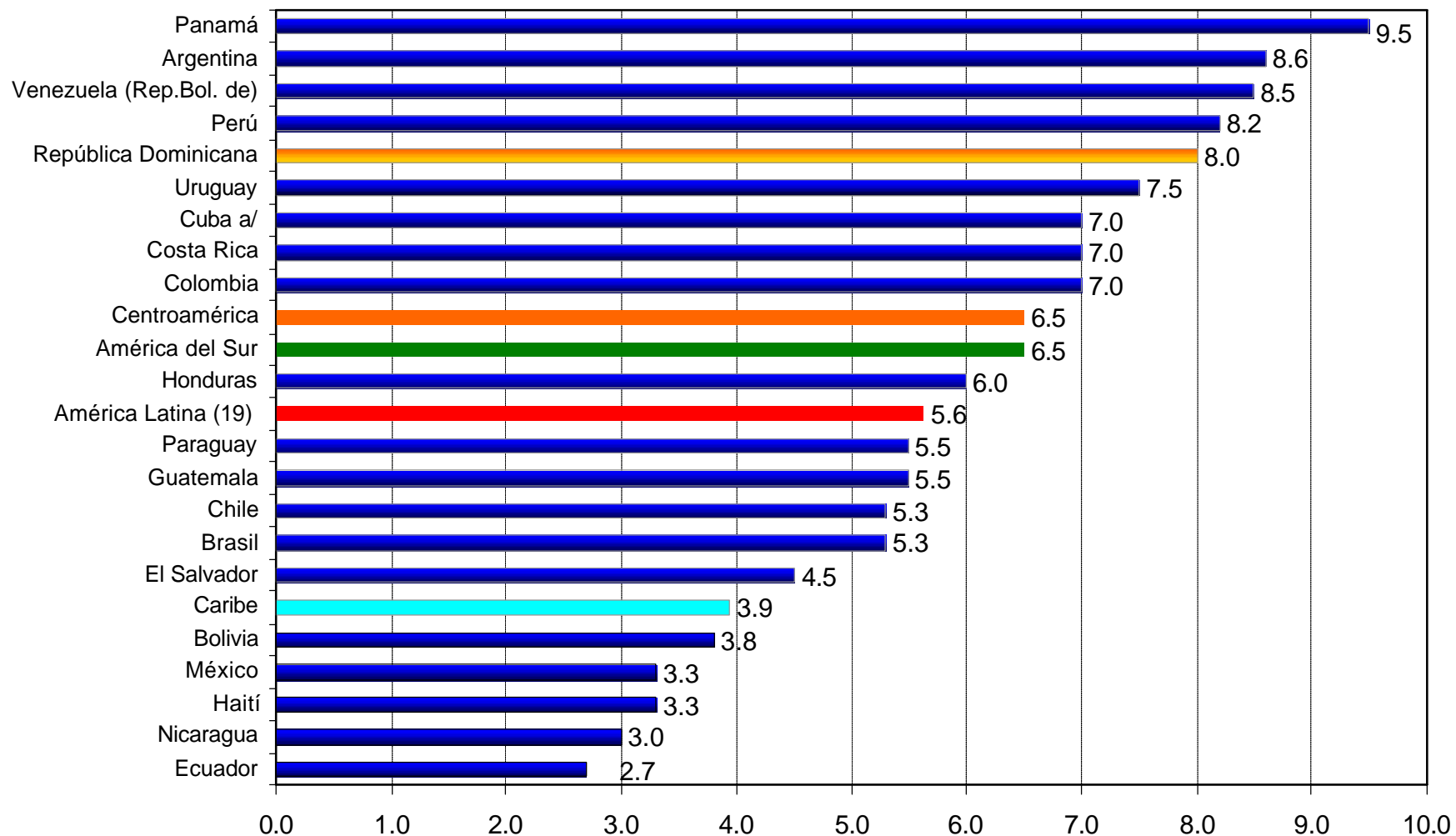
# Contenido

---

- **Características destacadas de la fase de crecimiento que atraviesa la región**
- Factores de preocupación y perspectivas

# En el 2007 la región creció 5.6%. RD destaca con un 8%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2007  
(En porcentajes)

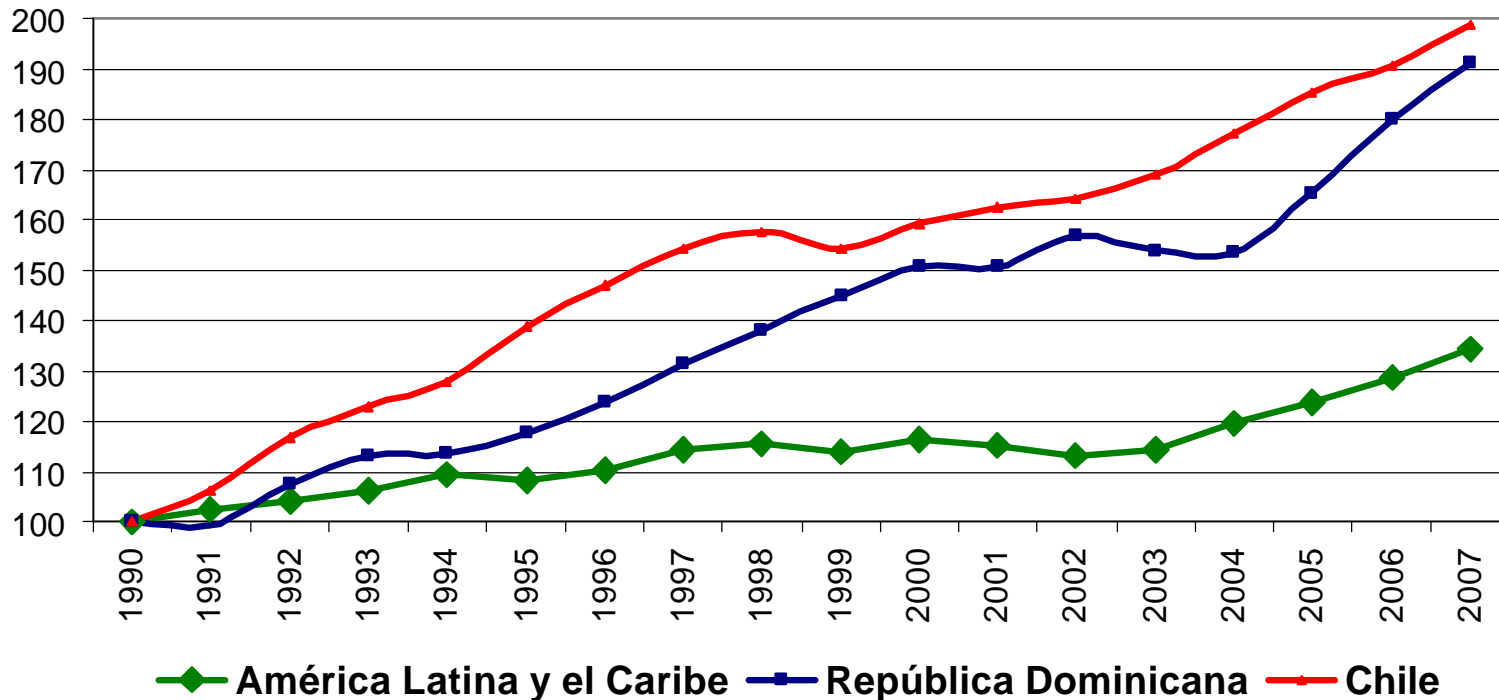


a/ Las cifras de Cuba no son estrictamente comparables con las de los demás países por los cambios metodológicos introducidos a partir de 2004.


# Una mirada de mediano plazo: a República Dominicana le fue mejor que a América Latina

## Evolución del Producto Interno Bruto por Habitante

(Índice 1990=100)



*La recuperación de la República Dominicana tras la crisis financiera ha sido destacable*



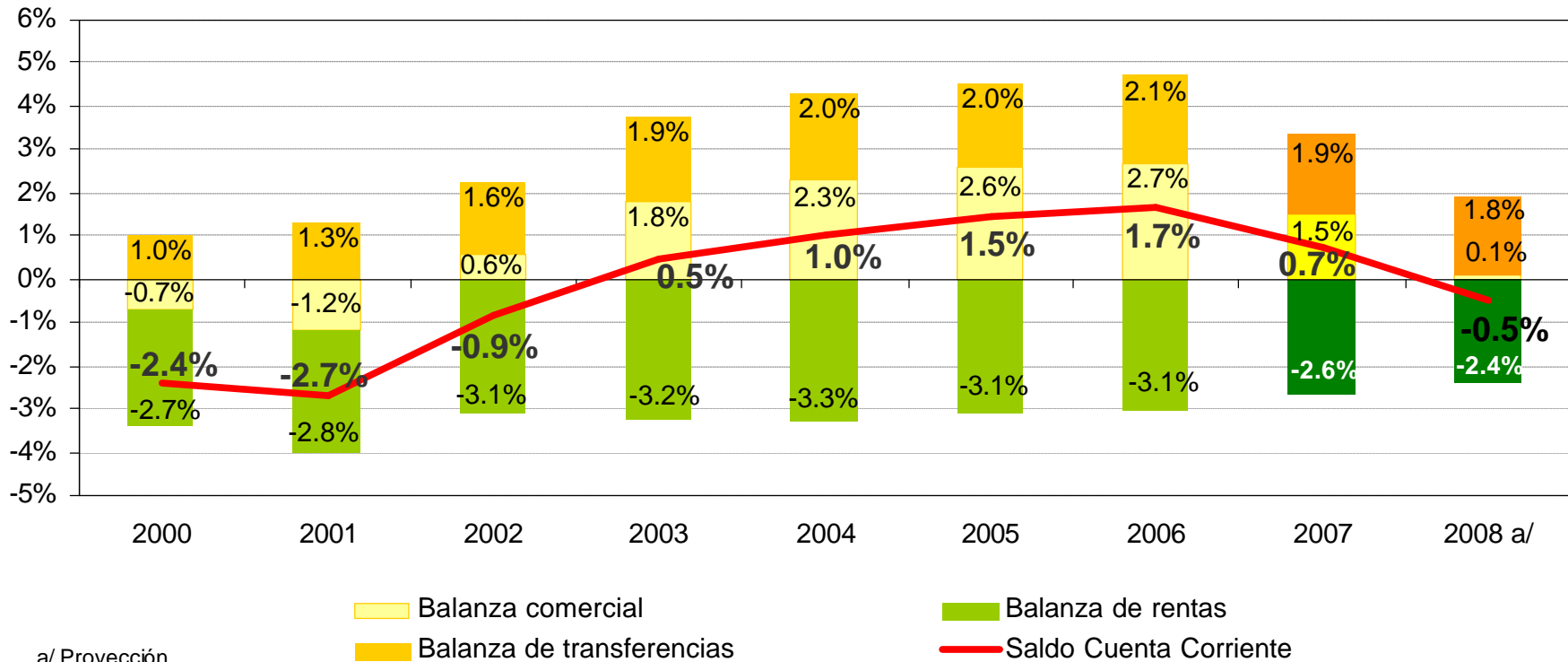
**Se mantienen las características positivas de los últimos años, aunque algunas se debilitan**

---

- **Disminuye el superávit en cuenta corriente y puede desaparecer en 2008 (Aumenta el déficit en CA y RD)**

# En 2007 el superávit en cuenta corriente decrece por primera vez desde 2001, a pesar de la mejora en los términos del intercambio

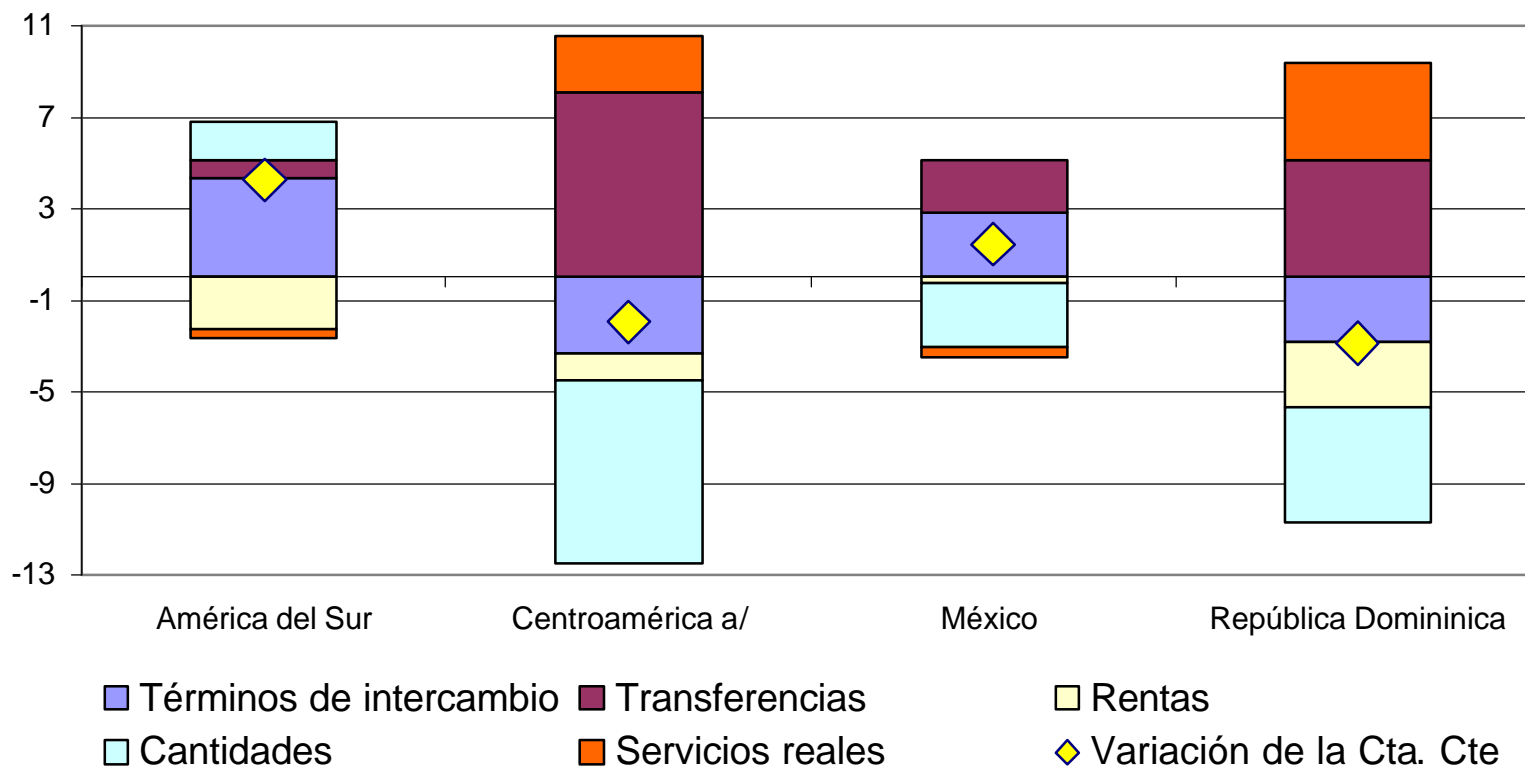
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESCOMPOSICIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE  
(En porcentajes del producto interno bruto)



**Para 2008, suponiendo constantes los términos del intercambio, se proyecta un déficit en cuenta corriente.**

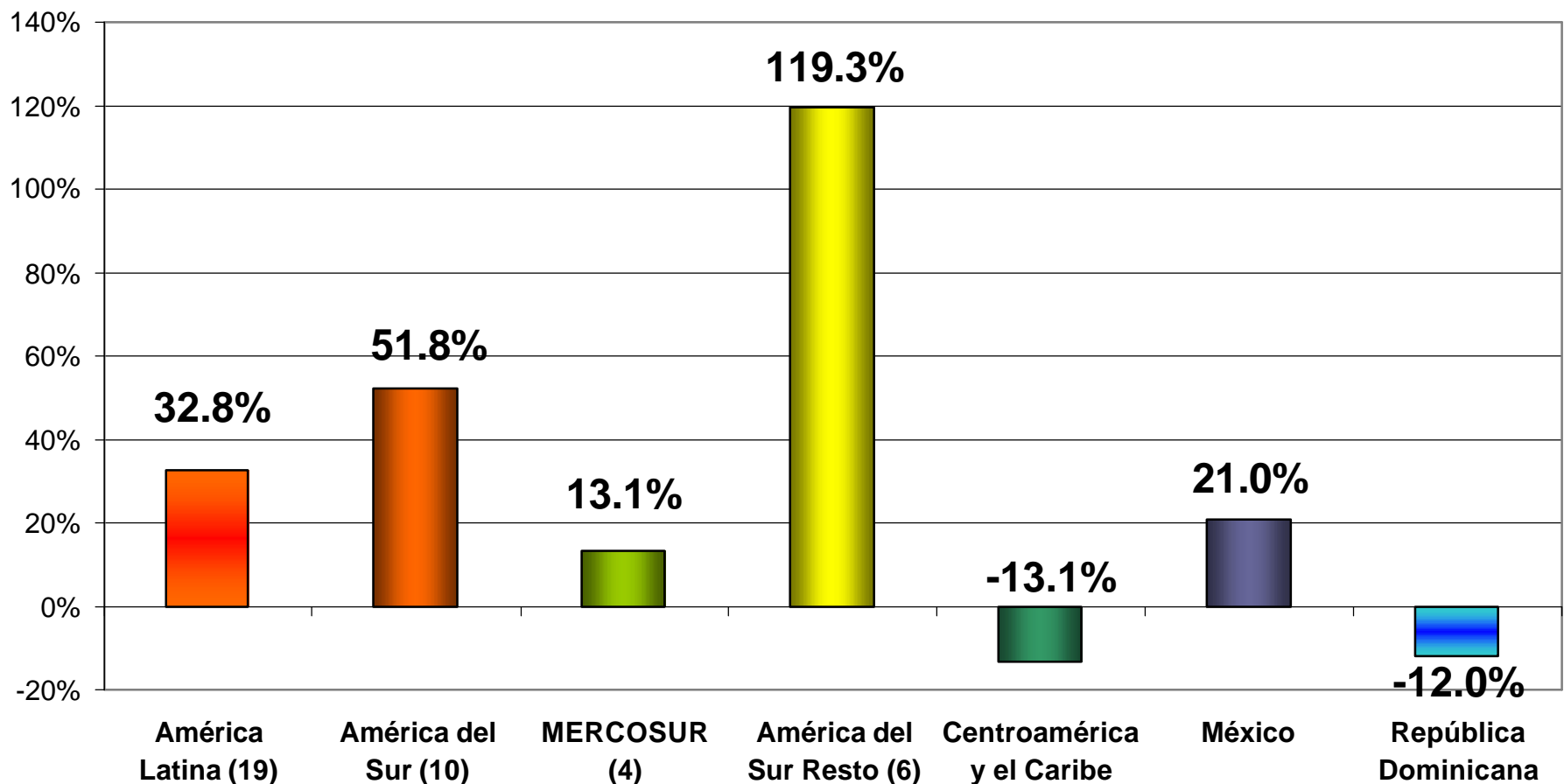
# El superávit en la cuenta corriente regional es una característica distintiva de este período, aunque las diferencias entre los países son muy marcadas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESCOMPOSICIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE,  
2006 EN COMPARACIÓN CON EL PROMEDIO 1990-1999  
(En porcentaje del producto interno bruto promedio 2006)



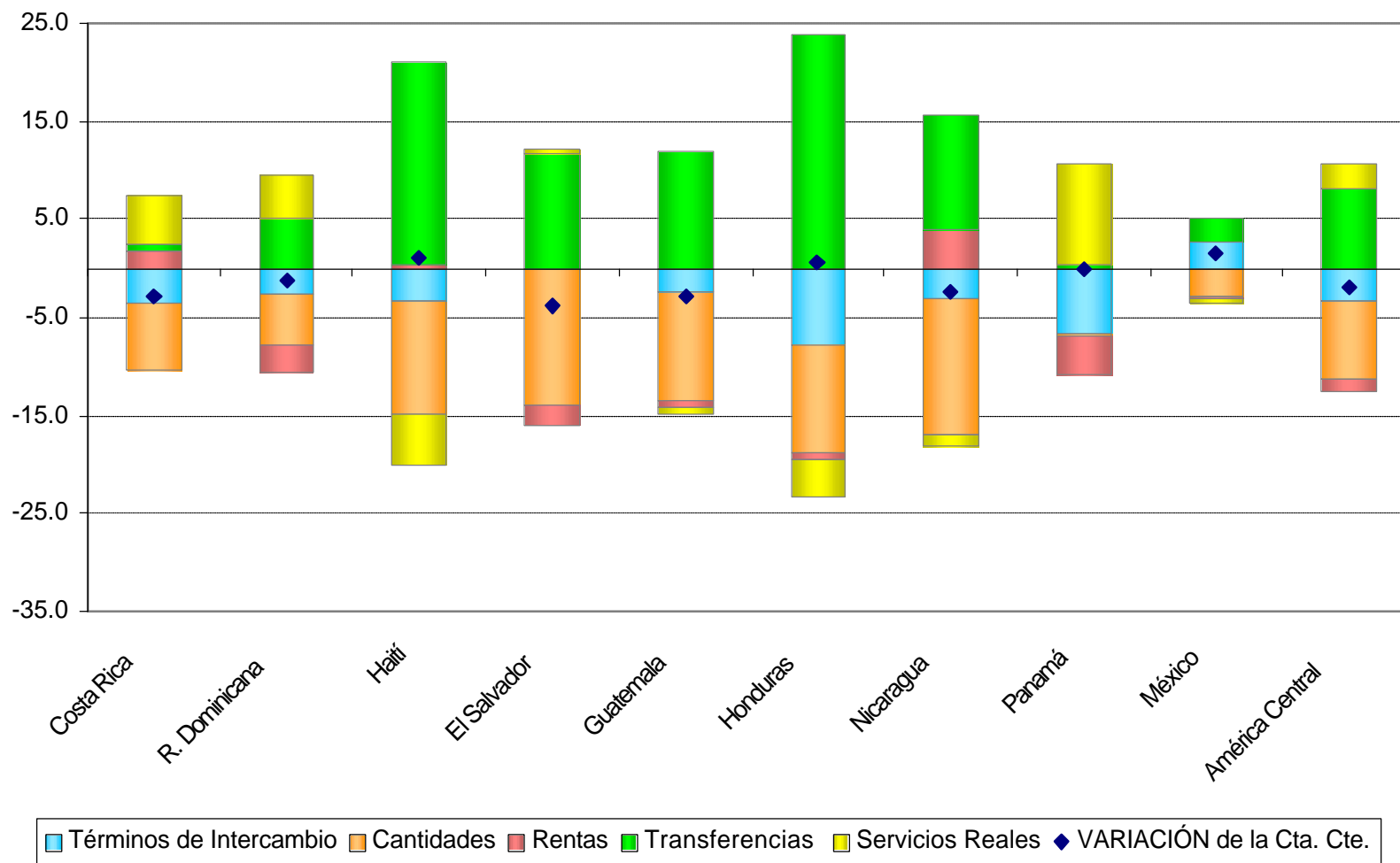
# La relación de términos del intercambio ha empeorado en América Central y en la República Dominicana

VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO 2007 EN COMPARACIÓN CON EL PROMEDIO DE LOS NOVENTA



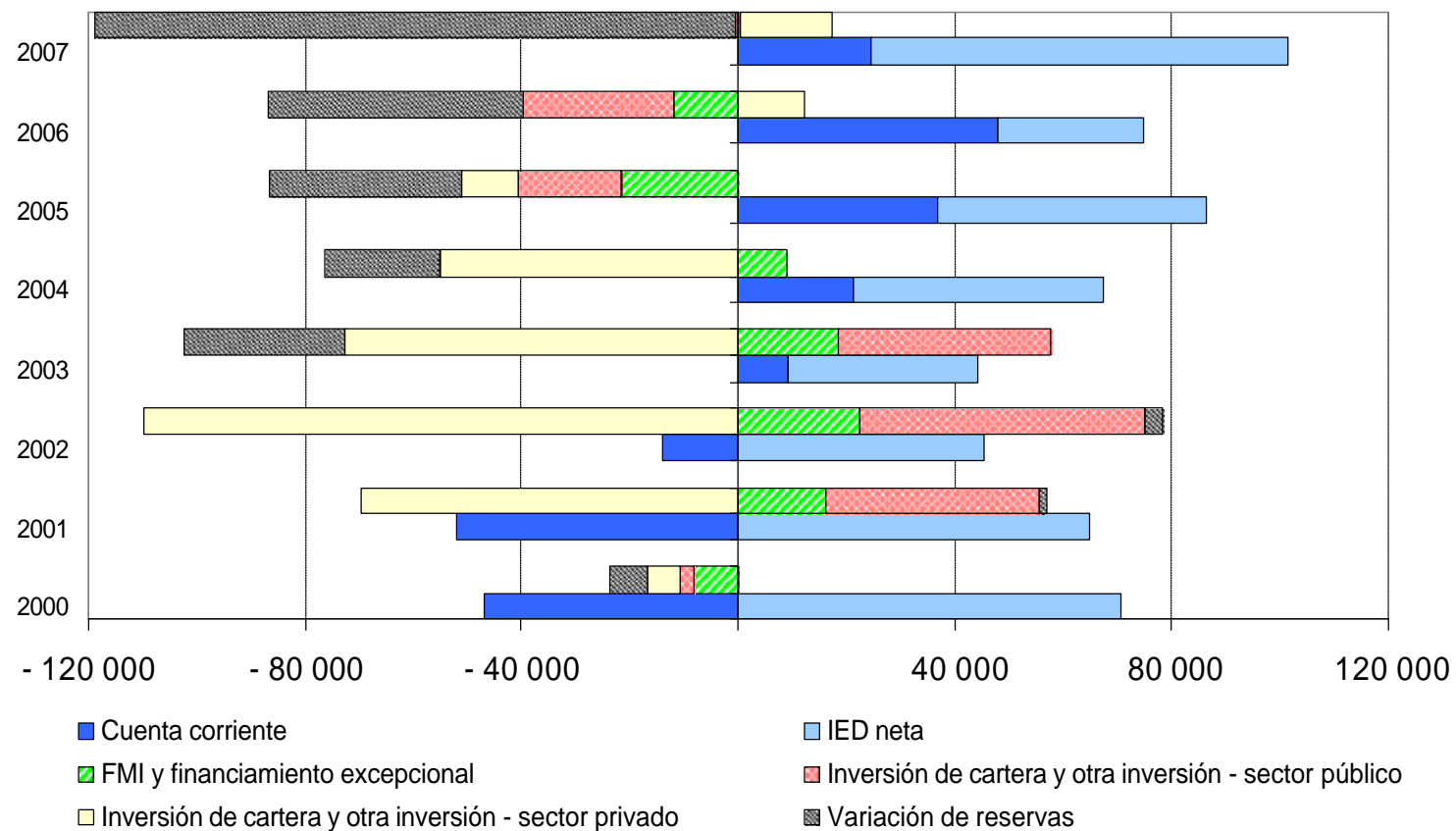


# Descomposición de la variación de la cuenta corriente en México y los países de América Central



# El excedente de la balanza básica se destina a aumentar las reservas

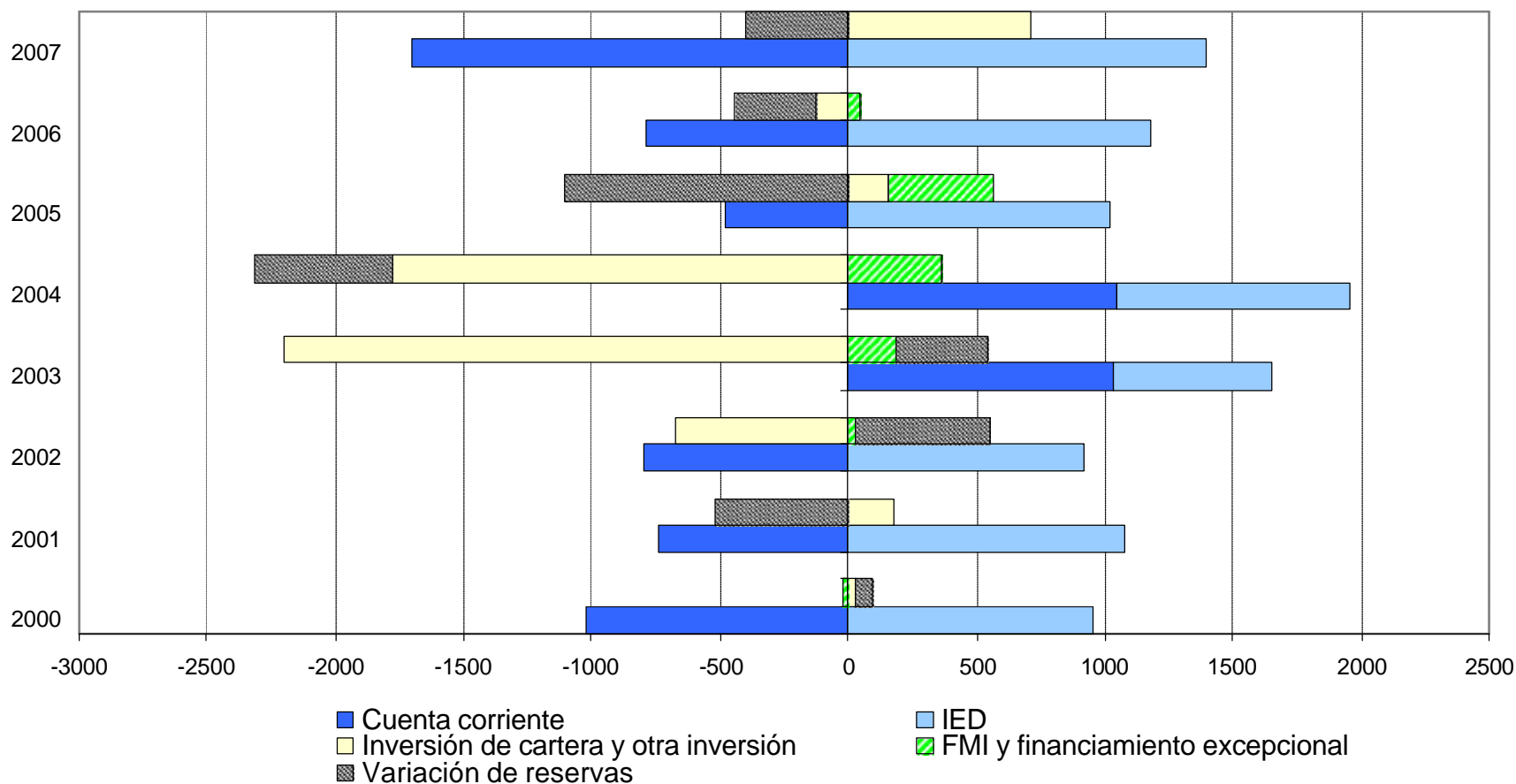
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FUENTES Y USOS DE LA BALANZA DE PAGOS a/, b/  
(En millones de dólares)




**Disminuye fuertemente la relación entre la deuda de corto plazo y las reservas**

# Situación de la balanza de pagos en República Dominicana

REPÚBLICA DOMINICANA: FUENTES Y USOS DE LA BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares)





## **Se mantienen las características positivas de los últimos años, aunque algunas se debilitan**

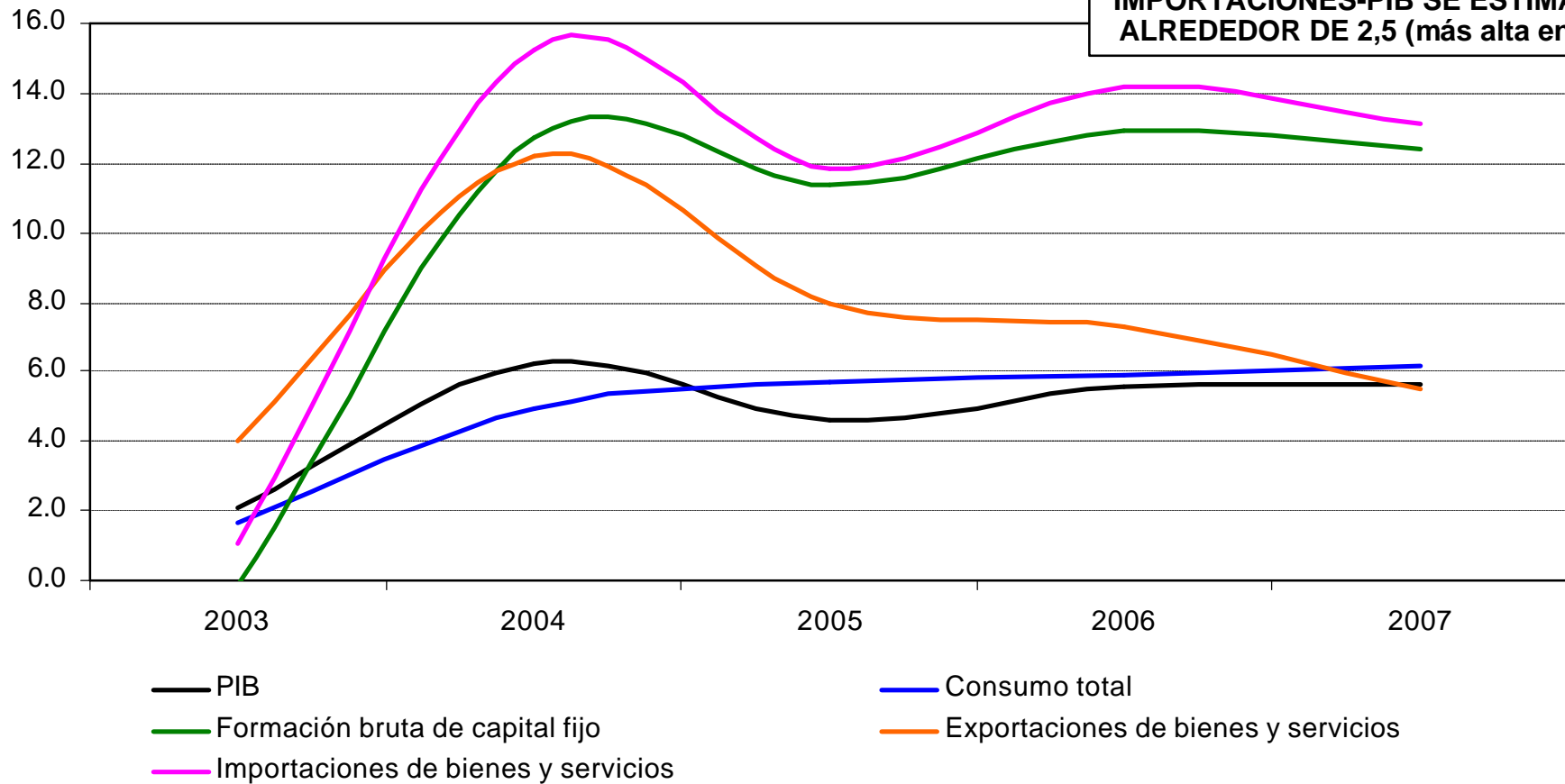
---

- **Disminuye el superávit en cuenta corriente y puede desaparecer en 2008 (Aumenta el déficit en CA y RD)**
- **La inversión sigue siendo el factor más dinámico de la demanda. Aunque los niveles son los más elevados desde 1980 sigue siendo insuficiente para sostener un crecimiento superior al 5% (similar en dinamismo en RD, aunque no logra los niveles de los noventa)**

# La inversión continúa impulsando la demanda y las exportaciones se desaceleran

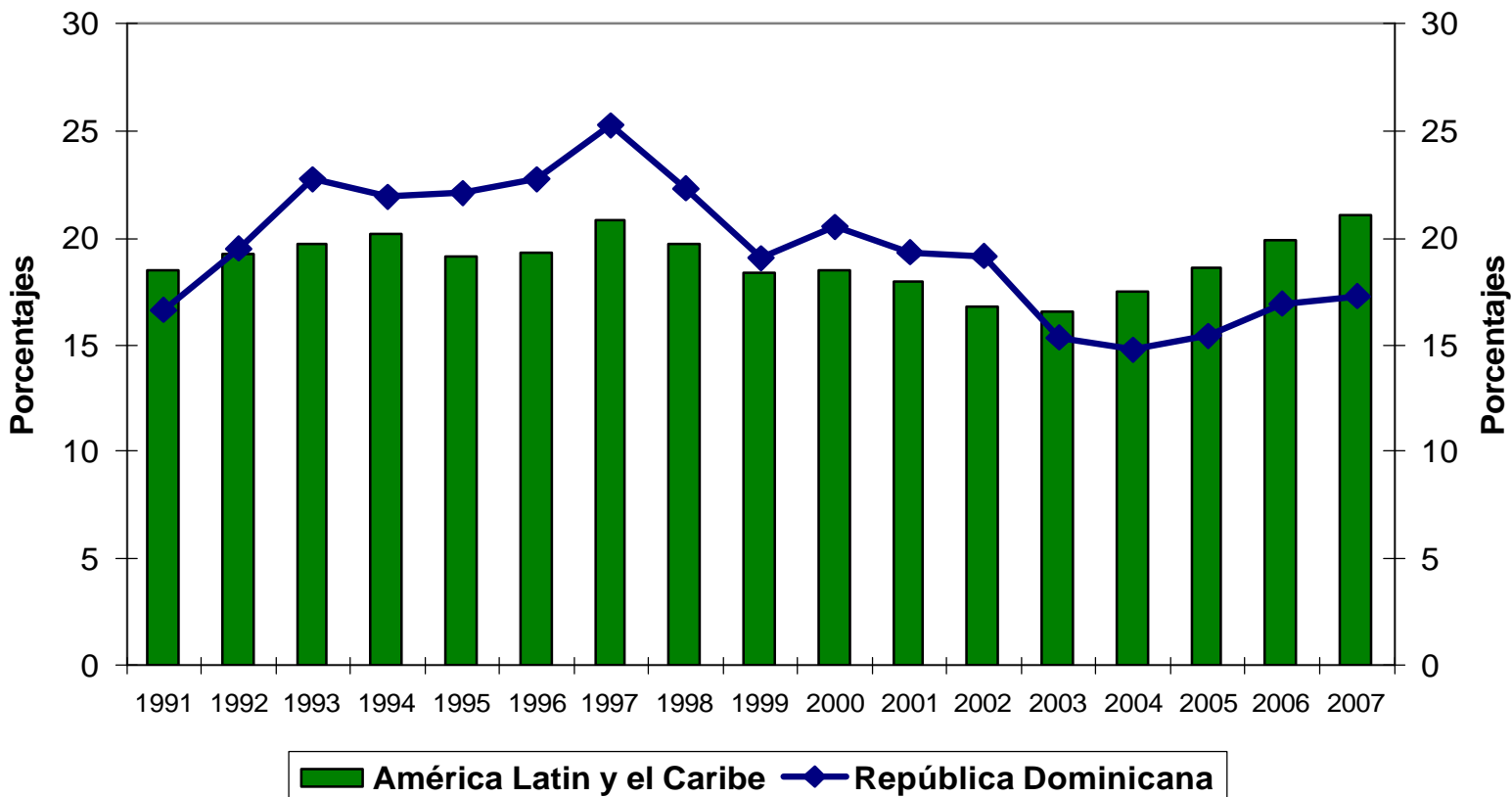
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: OFERTA Y DEMANDA  
(Tasas de variación anual)


LA ELASTICIDAD BRUTA  
IMPORTACIONES-PIB SE ESTIMA EN  
ALREDEDOR DE 2,5 (más alta en RD)



La región ha aumentado su coeficiente de inversión, pero en República Dominicana es inferior respecto a los niveles previos a la crisis financiera

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO  
(COMO PORCENTAJE DEL PIB)





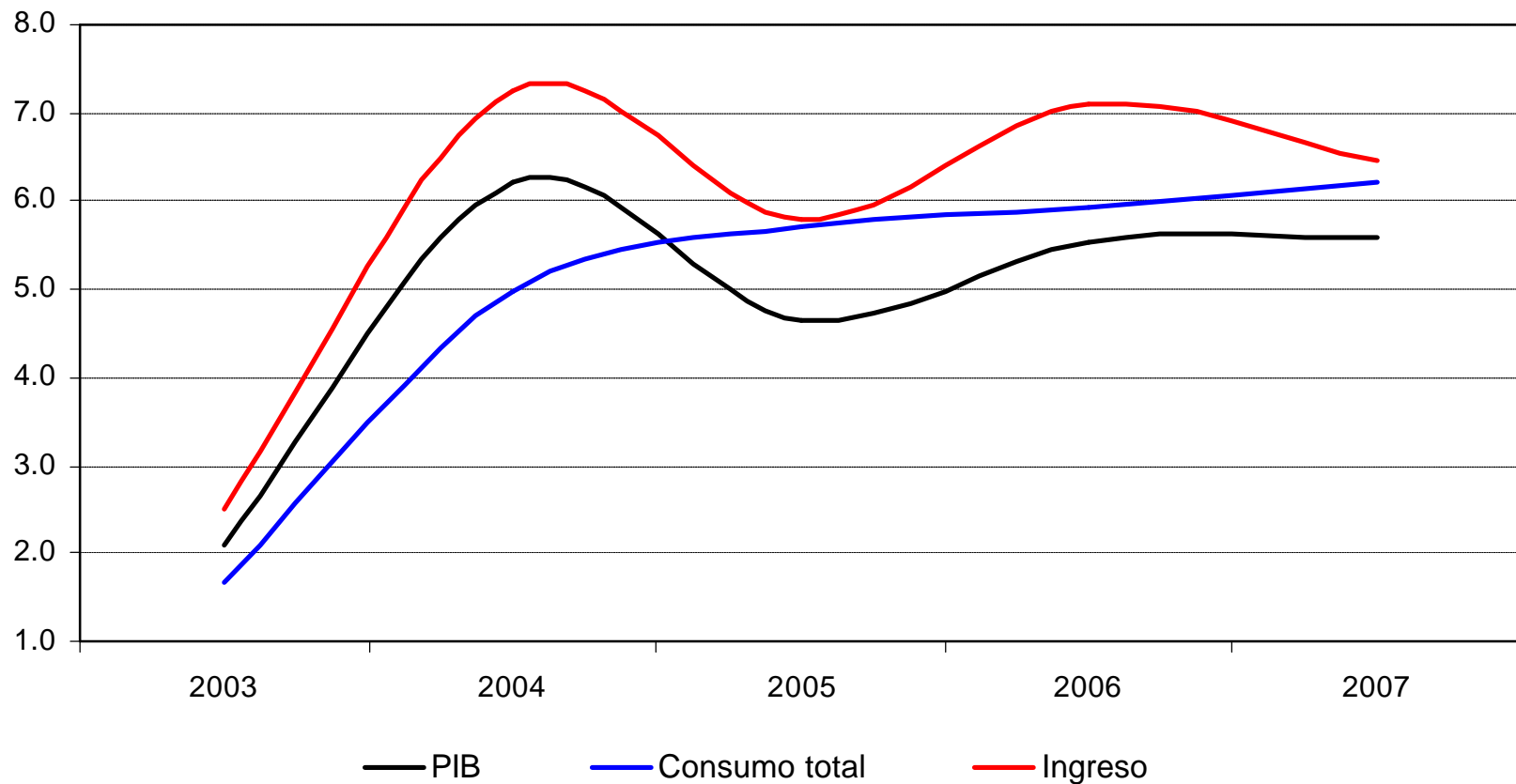
**Se mantienen las características  
positivas de los últimos años, aunque  
algunas se debilitan**

---


- **Consumo se acelera, impulsado por mejora del empleo, el aumento del crédito y en menor medida de las remesas.**
  - **El ahorro aumenta en la región**

# El ahorro crece, pero menos que en 2006

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO E INGRESO  
(Tasas de variación anual)








## **Se mantienen las características positivas de los últimos años, aunque algunas se debilitan**

---

- **Consumo se acelera, impulsado por mejora del empleo, el aumento del crédito y en menor medida de las remesas.**
  - **El ahorro aumenta en la región**
  - **Pero se mantiene estable en América Central y RD**



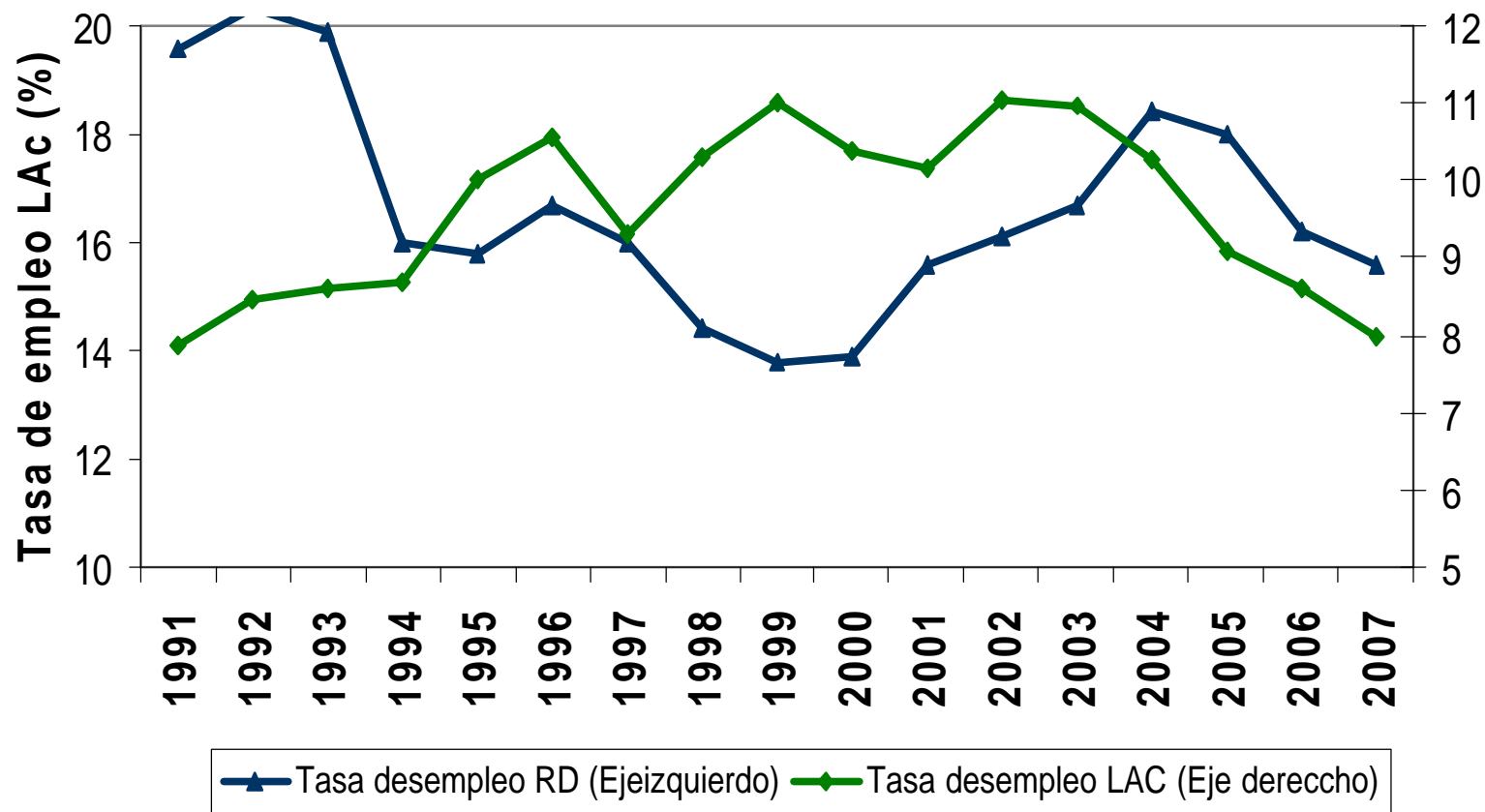
## **Se mantienen las características positivas de los últimos años, aunque algunas se debilitan**

---

- **Consumo se acelera, impulsado por mejora del empleo, el aumento del crédito y en menor medida de las remesas.**
  - El ahorro aumenta en la región
  - Pero se mantiene estable en América Central y RD
- **Mejoran indicadores del mercado de trabajo (en RD persisten elevadas tasas de desempleo)**

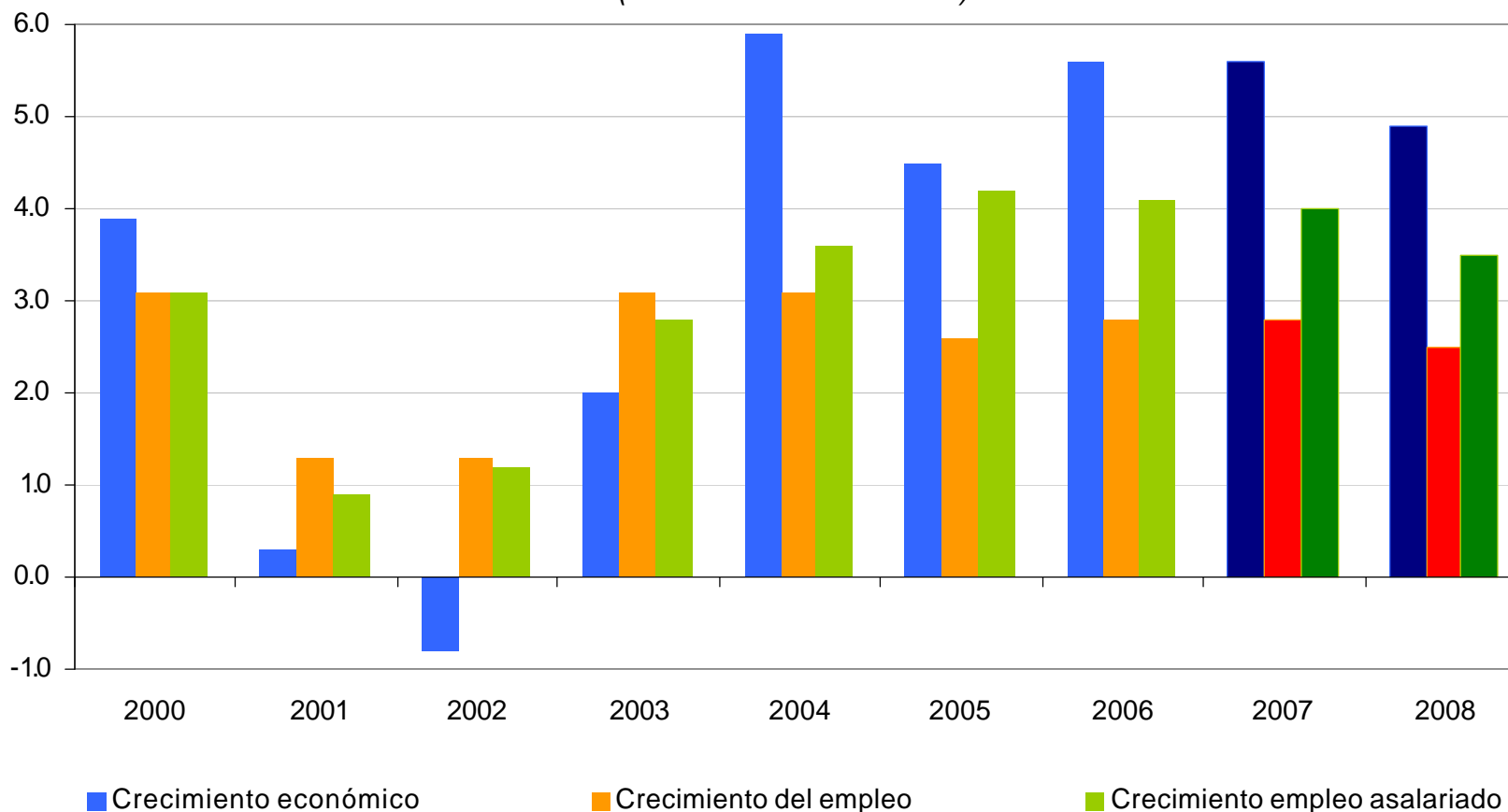
# La tasa de desempleo se ubica en niveles similares a los de la primera mitad de los años noventa (pero disminuye más lentamente en RD)

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE DESEMPLEO



# Se generan empleos de mayor calidad

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO Y GENERACIÓN DE EMPLEO, 2000-2008  
(Tasas de variación anual)



**El bono demográfico favorece la disminución de la pobreza.**



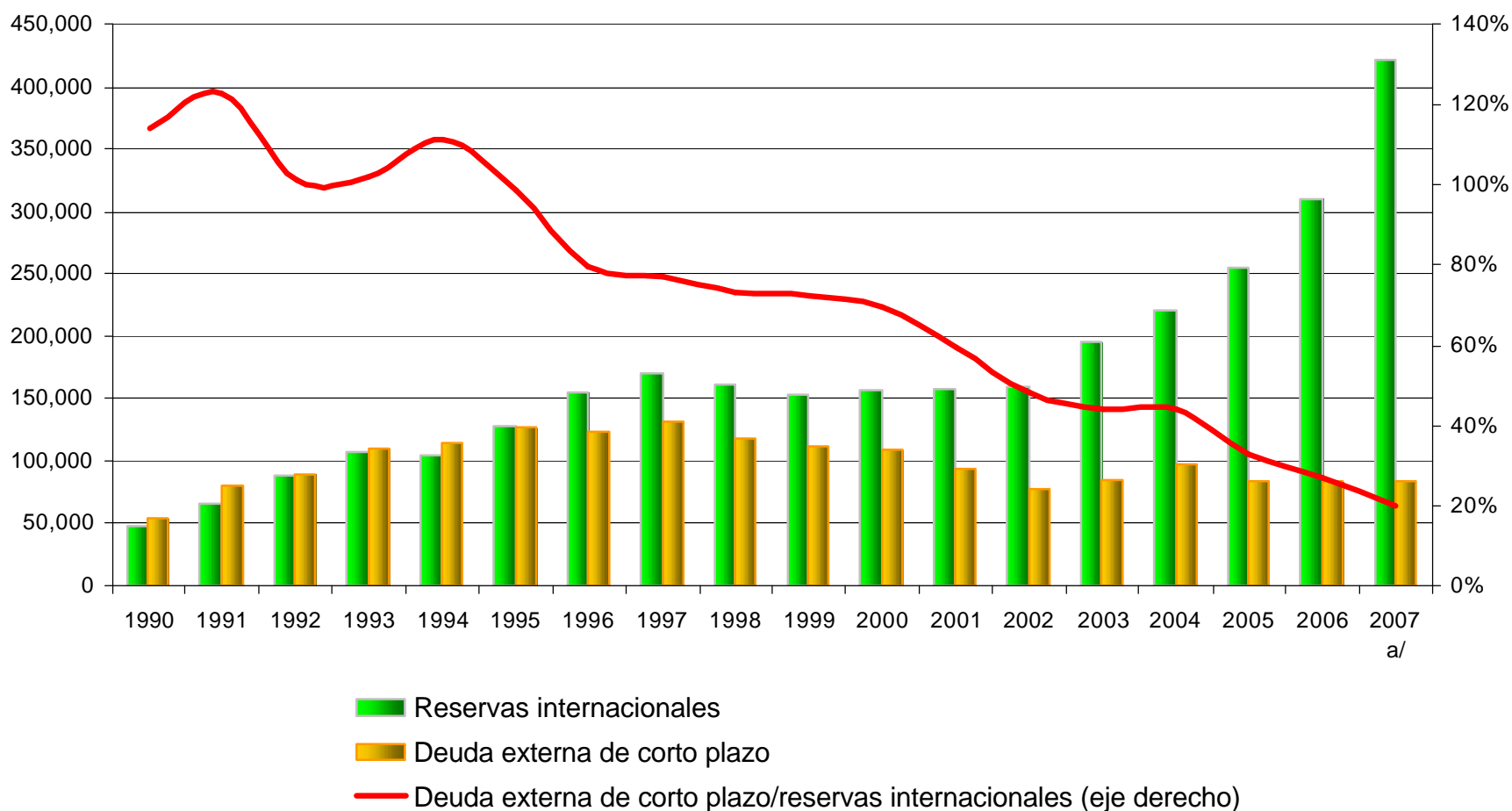
## **Se mantienen las características positivas de los últimos años, aunque algunas se debilitan**

---

- **Consumo se acelera, impulsado por mejora del empleo, el aumento del crédito y en menor medida de las remesas.**
  - El ahorro aumenta en la región
  - Pero se mantiene estable en América Central y RD
- **Mejoran indicadores del mercado de trabajo** (en RD persisten elevadas tasas de desempleo)
- **Se reduce la vulnerabilidad externa, aunque la crisis en USA introduce incertidumbre sobre evolución de remesas y el acceso al crédito internacional** (similar en RD)

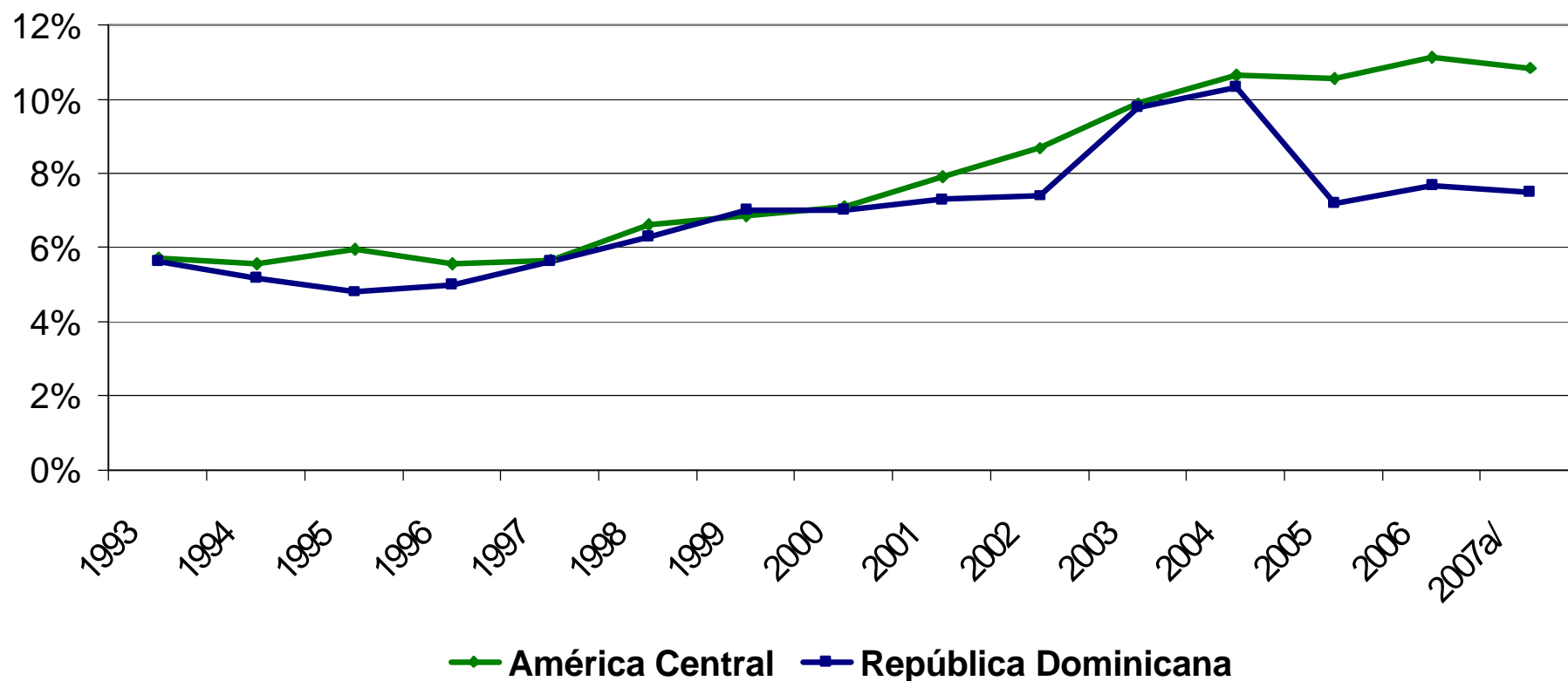
# La región presenta menor vulnerabilidad a los *shocks* externos que en el pasado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO Y RESERVAS INTERNACIONALES  
(En millones de dólares, porcentajes)



# Remesas: Menor dinamismo en República Dominicana que en Centroamérica

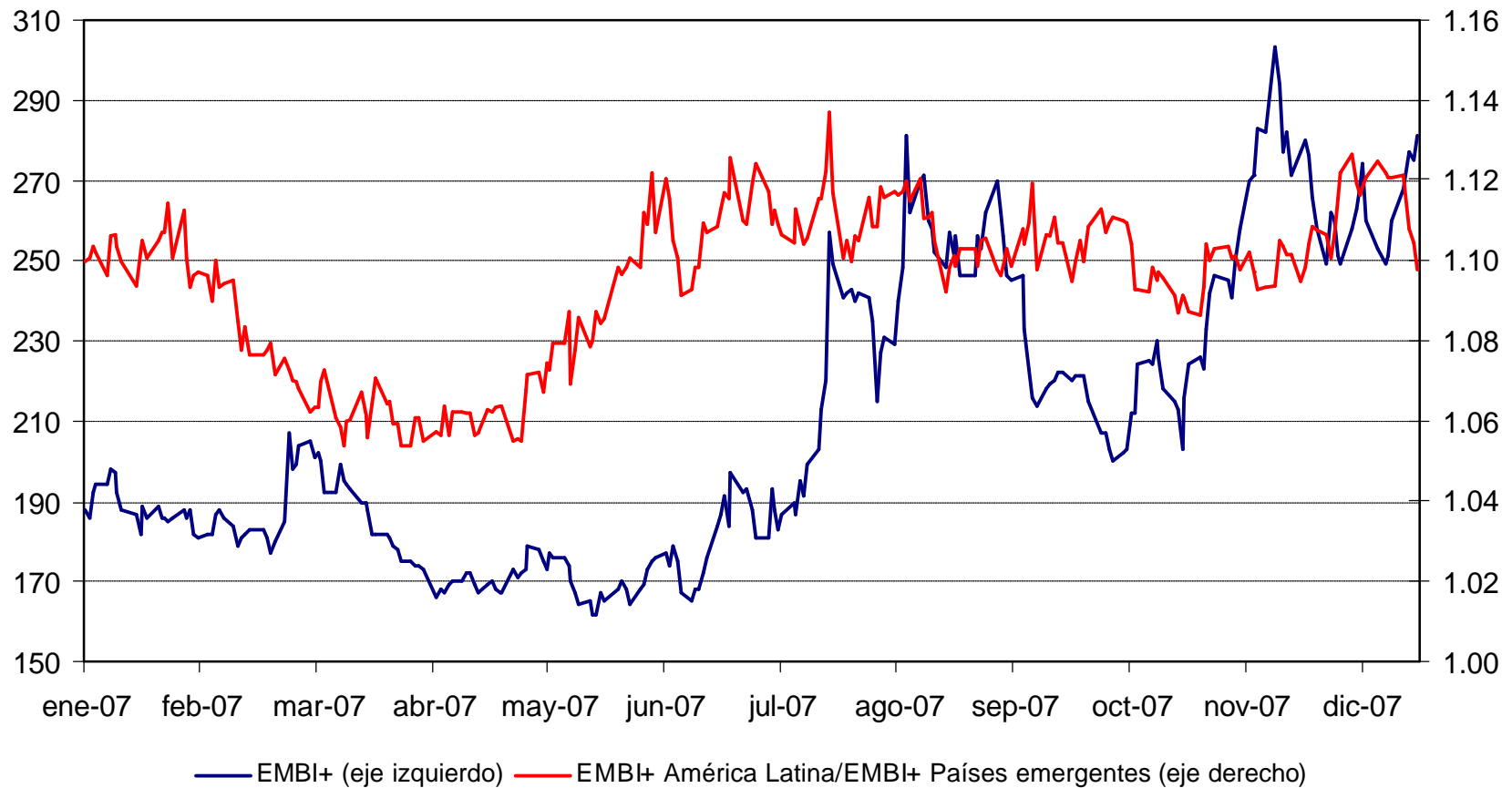
Remesas como porcentaje del PIB



Fuente: FMI y BCRE, a/ estimación para RD a mayo de 2007

# Aumentan los indicadores de riesgo de las economías emergentes

INDICE EMBI+ DE AMÉRICA LATINA Y SU RELACIÓN CON EL EMBI+  
(Serie diaria en puntos base)







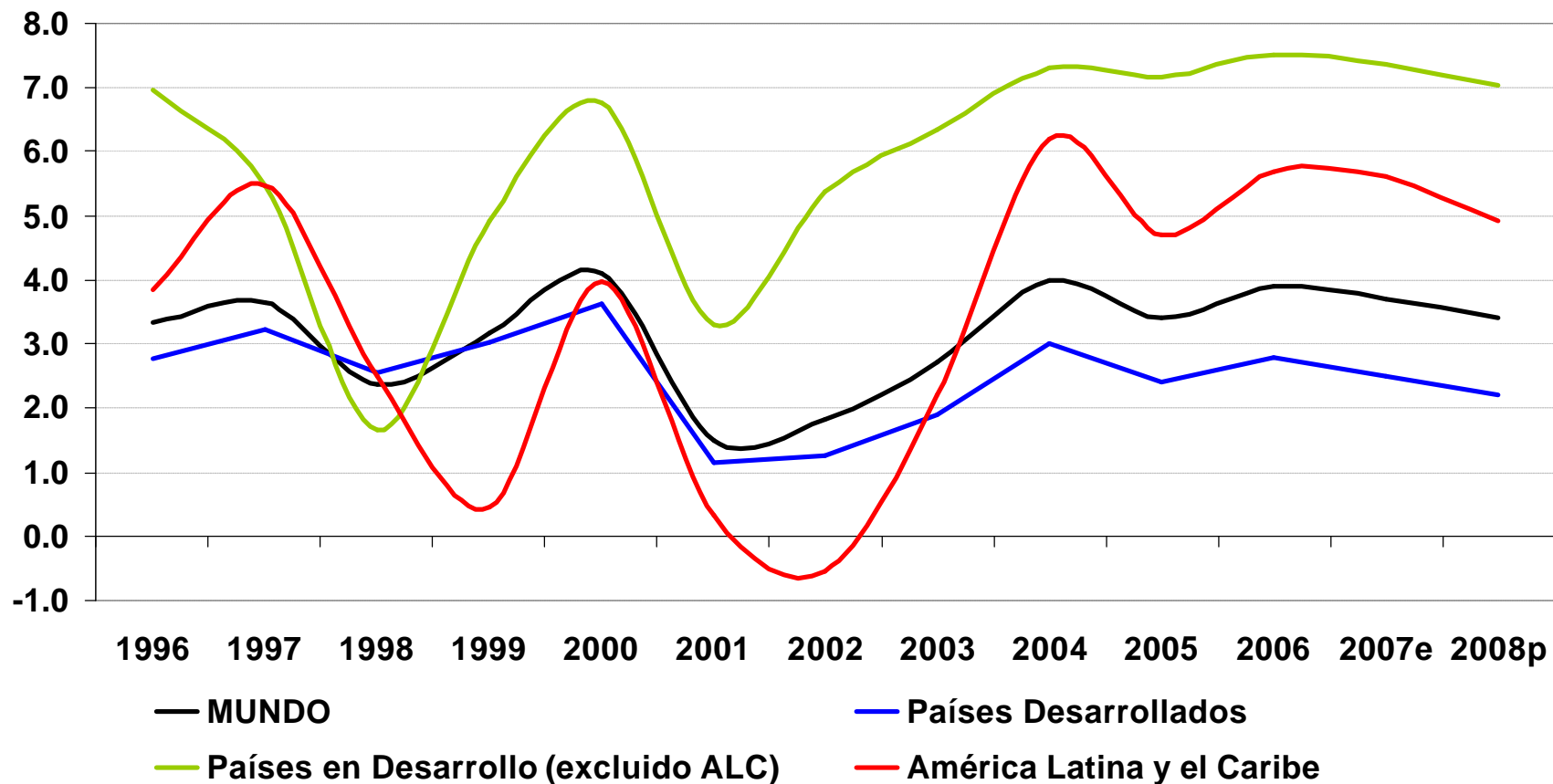
# Contenido

---

- Características destacadas de la fase de crecimiento que atraviesa la región
- **Factores de preocupación y perspectivas**
  - El contexto internacional

# En 2008 se espera una desaceleración del crecimiento mundial (con claros riesgos de que pueda empeorar)

TASAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL  
(En porcentajes)



e/ Estimación  
p/ Proyección

**América Latina y el Caribe continuarán creciendo menos que los países en desarrollo.**

# Tasas de crecimiento mundial

(tasas de variación porcentual anual)

	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>b</sup>	2008 <sup>c</sup>
<b>Mundo</b>	<b>2.7</b>	<b>4.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>
<b>Países Desarrollados</b>	<b>1.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	2.0
Unión Europea (27)	1.3	2.5	1.8	3.0	2.9	2.5
Japón	1.4	2.7	1.9	2.2	2.0	1.7
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>5.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.5</b>	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>	<b>6.5</b>
África	4.6	4.8	5.2	5.7	5.8	6.2
América Latina y el Caribe	2.2	6.2	4.7	5.7	5.3	4.7
Este y Sur de Asia	6.8	7.8	7.5	8.1	8.1	7.5
China	10.0	10.1	10.4	11.1	11.4	10.1
India	7.1	8.5	8.8	9.4	8.5	8.2
Oeste de Asia	4.7	6.9	6.5	4.6	5.7	5.2
<b>Países en Transición</b>	<b>7.2</b>	<b>7.6</b>	<b>6.6</b>	<b>7.5</b>	<b>8.0</b>	<b>7.1</b>
<b>Tasa de crecimiento mundial con promedios ponderados según dólar PPP</b>	<b>4.0</b>	<b>5.2</b>	<b>4.8</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>



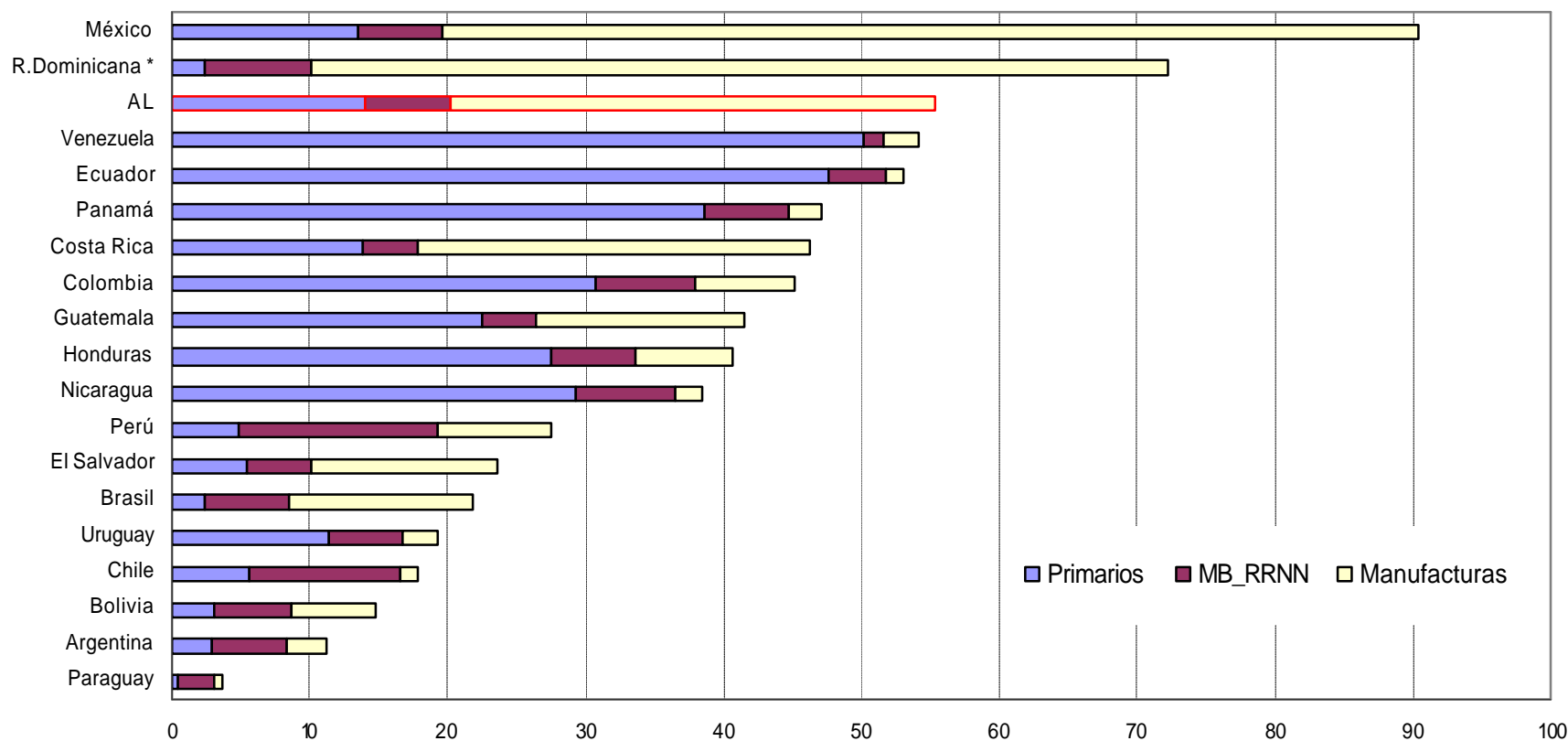
## **Factores de preocupación (I): aumenta el riesgo de un contexto internacional más desfavorable**

---

- Desaceleración economía mundial
  - Magnitud de la caída de la construcción y del consumo en USA

# La importancia de las exportaciones a USA y en especial de las difíciles de “re-direccionar”

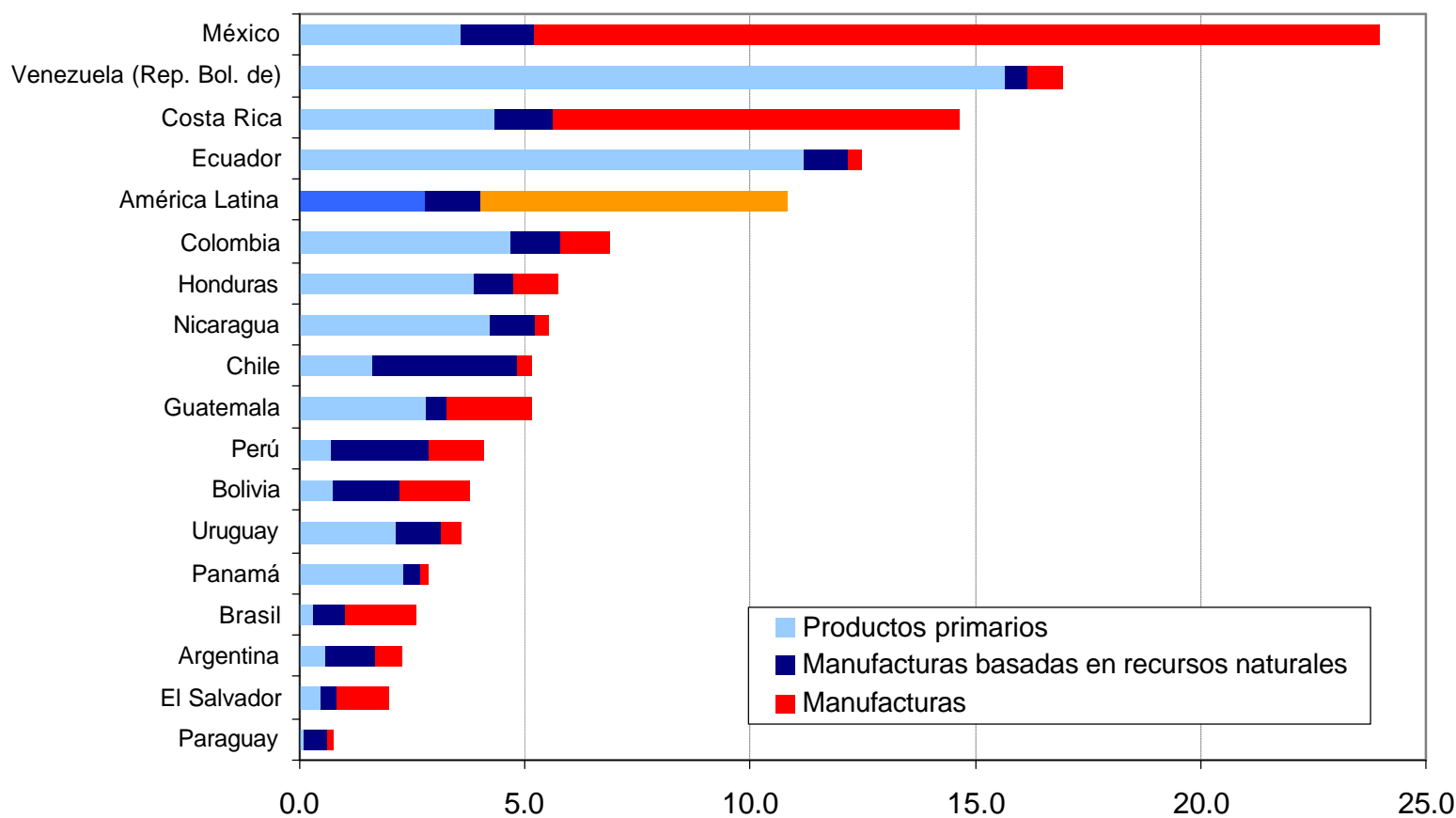
AMÉRICA LATINA: EXPORTACIONES HACIA ESTADOS UNIDOS COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES TOTALES, SEGÚN CATEGORÍA DE PRODUCTOS, PROMEDIO 2003-2006



\* República Dominicana fue calculado con la información desde EEUU (mirror data)

# La importancia de las exportaciones no "re-direccionables"

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EXPORTACIONES HACIA ESTADOS UNIDOS  
COMO PORCENTAJE DEL PIB, SEGÚN CATEGORÍA DE PRODUCTOS, PROMEDIO 2003-2006  
(En porcentajes)





## Factores de preocupación (I): aumenta el riesgo de un contexto internacional más desfavorable

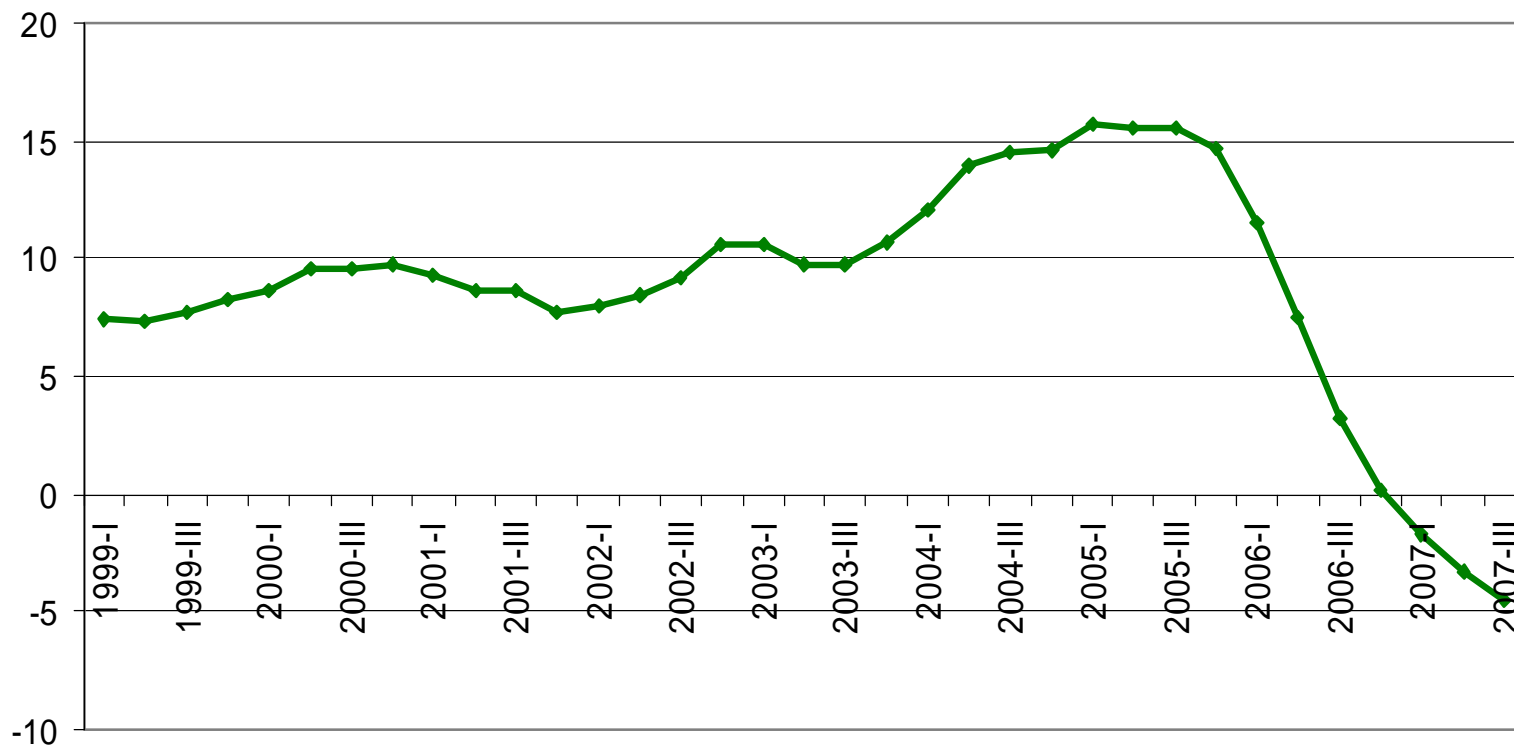
---

- Desaceleración economía mundial
  - Magnitud de la caída de la construcción y del consumo en USA
  - Mayor volatilidad financiera internacional por creciente incertidumbre en el mercado financiero de USA y Europa
  - De la crisis “subprime” a la crisis del mercado hipotecario? (la importancia del precio de las viviendas)

# Evolución de los precios de viviendas en Estados Unidos

Estados Unidos, 1999-2007:

Variación anual del índice de precios de vivienda S&P/Case Shiller  
(Promedio nacional por trimestres)



Fuente: Standard & Poors



# Factores de preocupación (I): aumenta el riesgo de un contexto internacional más desfavorable

---

- Desaceleración economía mundial
  - Magnitud de la caída de la construcción y del consumo en USA
  - Mayor volatilidad financiera internacional por creciente incertidumbre en el mercado financiero de USA y Europa
  - De la crisis "subprime" a la crisis del mercado hipotecario? (la importancia del precio de las viviendas)
  - El aumento de precios de los alimentos y petróleo: de China a la situación geopolítica en Medio Oriente pasando por los biocombustibles
  - Cuál es el margen para una mayor reducción de las tasas de interés?Cuál es su efecto?



# Contenido

---

- Características destacadas de la fase de crecimiento que atraviesa la región
- **Factores de preocupación y perspectivas**
  - El contexto internacional
  - **Los dilemas de política económica**

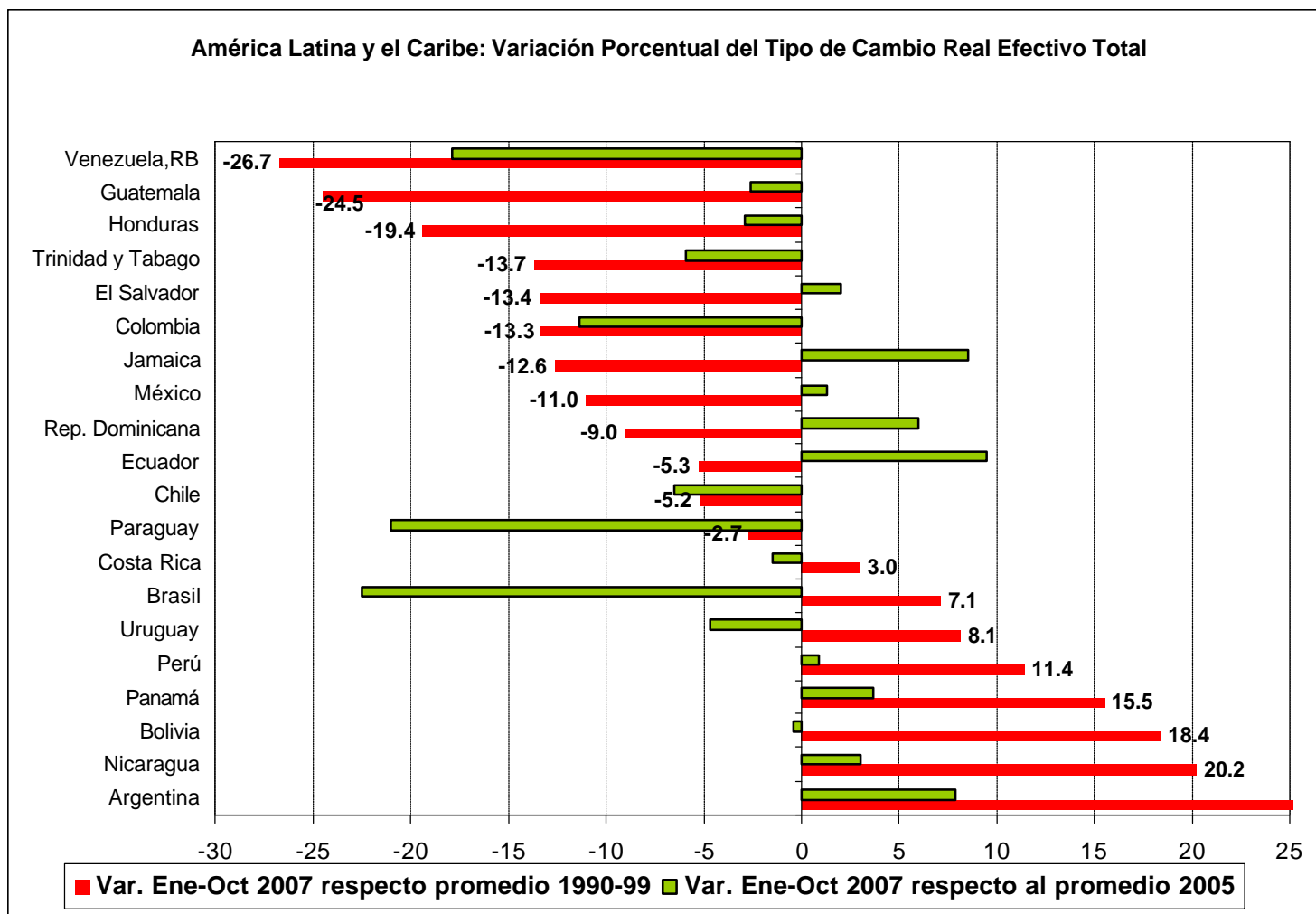


## Factores de preocupación (II): los dilemas de política económica en el corto plazo

---

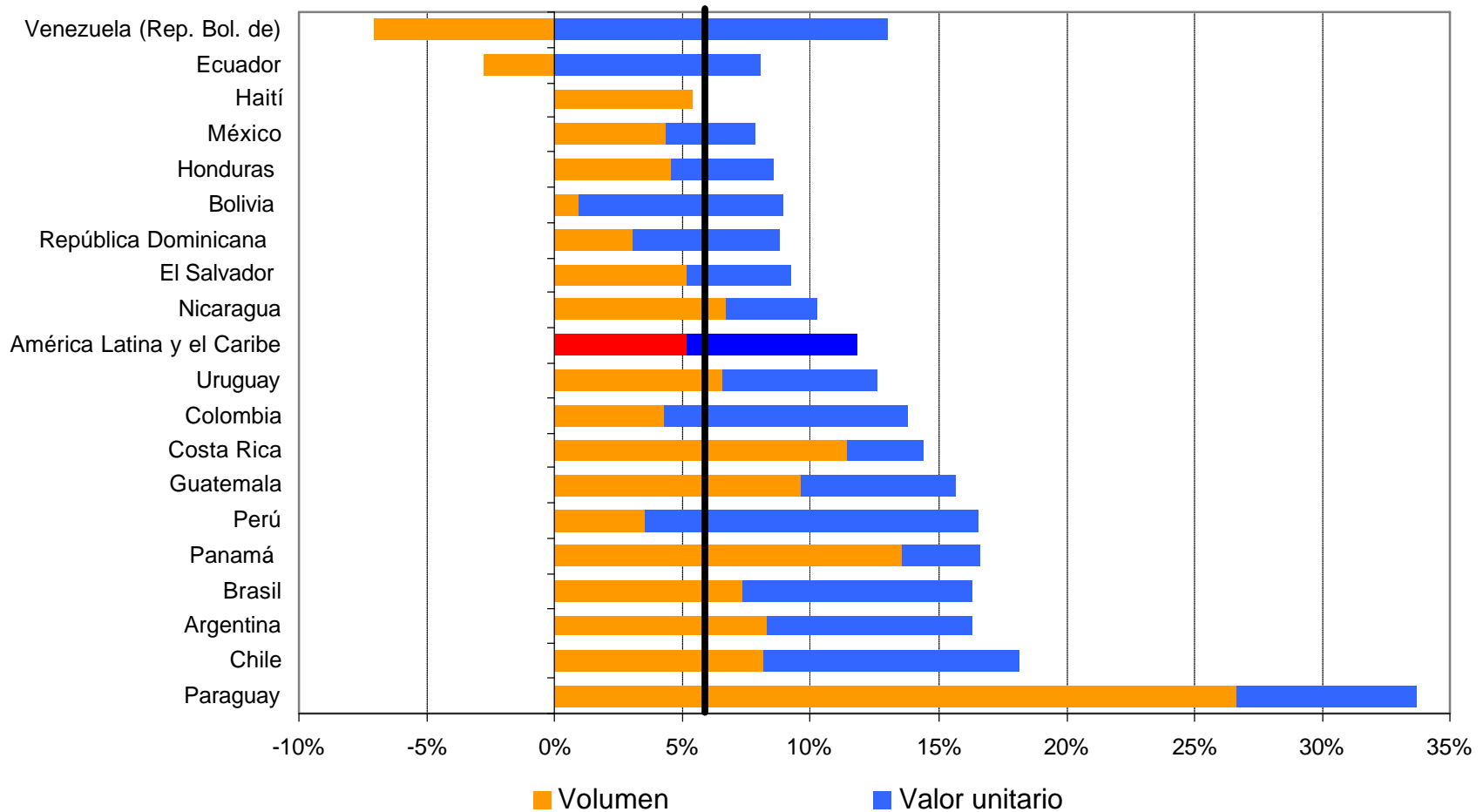
- Apreciación del tipo de cambio real (más preocupante en América Central y RD por deterioro de términos del intercambio y la competencia de China)

# En algunos países se observa una tendencia a la apreciación cambiaria



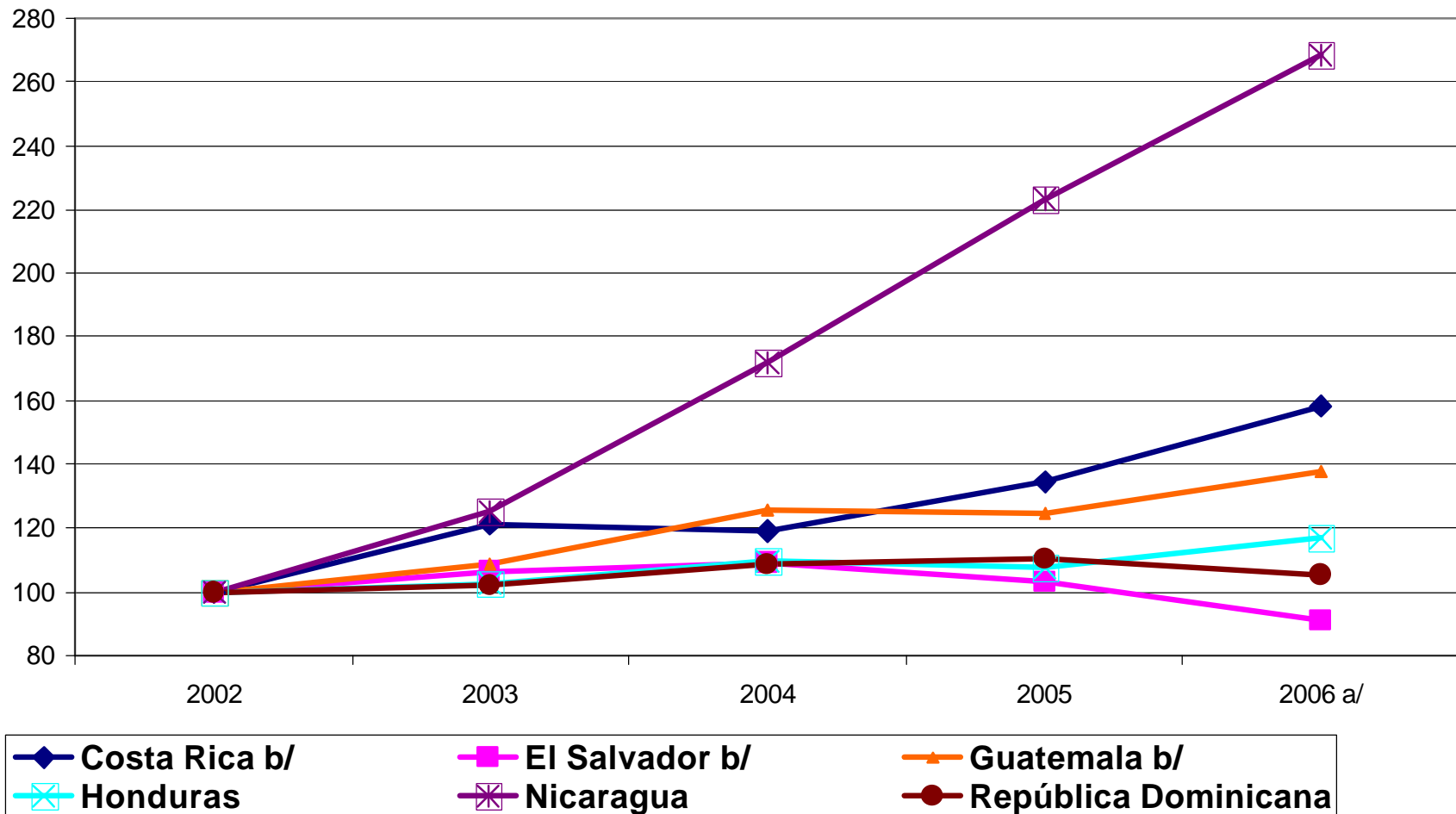
# Las exportaciones crecen más por precios que por volumen, aunque con diferencias entre países

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES, 2007  
(Tasas de variación anual)



# La desaceleración incluye a varios países centroamericanos y RD

## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES ZF (2002=100)



a/ cifras preliminares, b/ Incluye Régimen de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo



## Factores de preocupación (II): los dilemas de política económica en el corto plazo

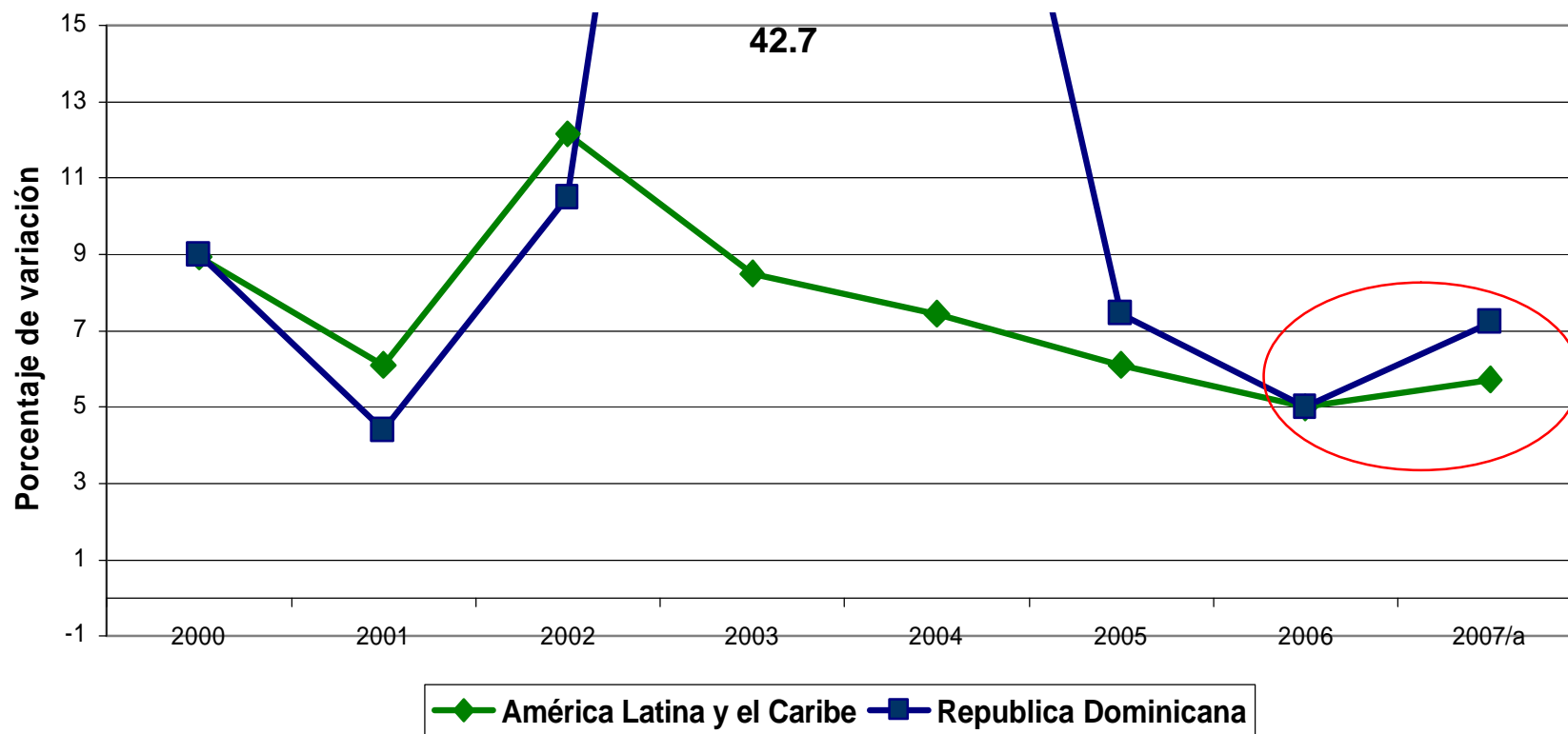
---

- Apreciación del tipo de cambio real (en América Central y RD más preocupante por deterioro de términos del intercambio y la competencia de China)
- Aumento de la tasa de inflación (RD: se aceleró a 8,5% en 2007)

# En 2007 la región, en general, incluyendo RD, experimentó rebrotes inflacionarios

## Evolución del IPC

(porcentajes de variación de diciembre a diciembre)







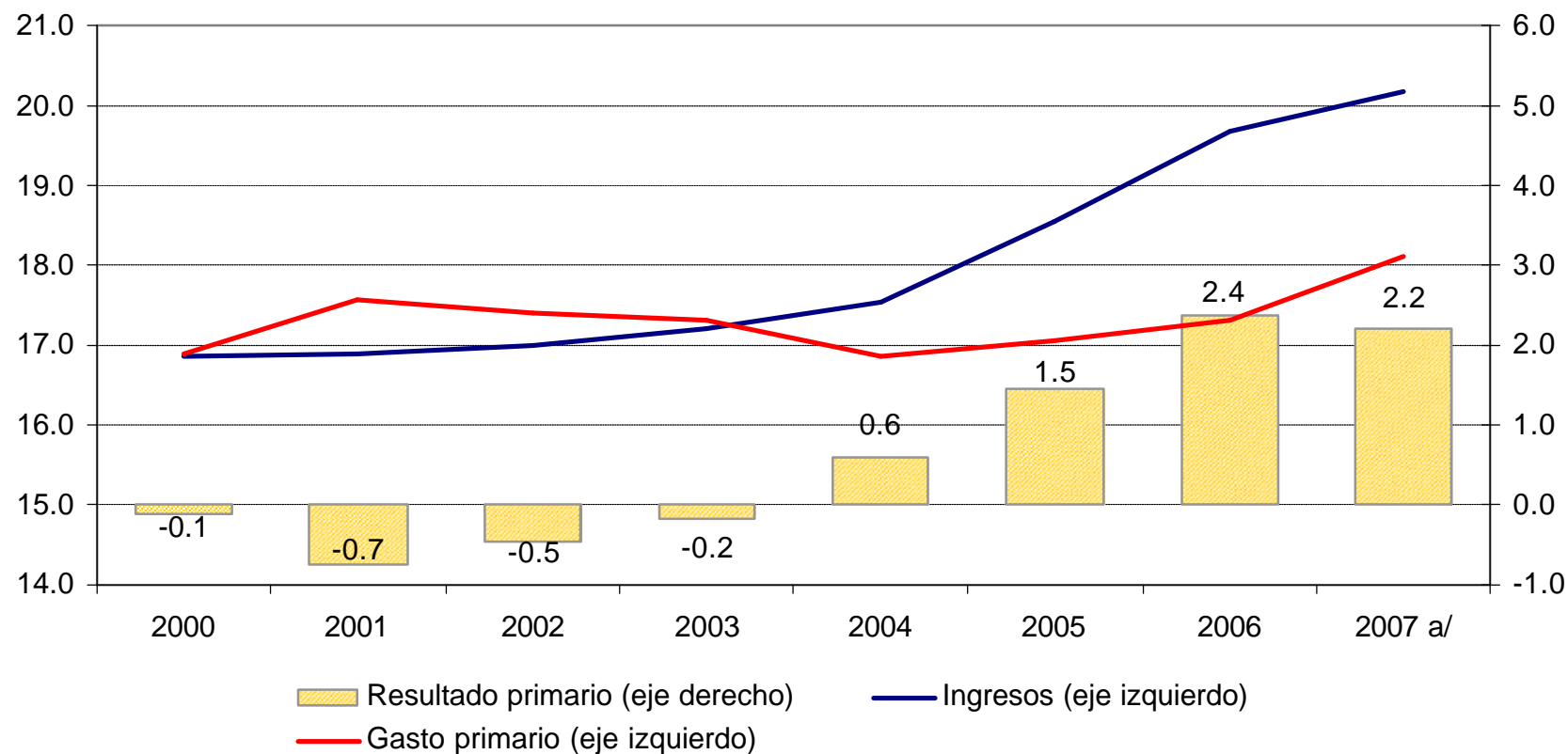
## Factores de preocupación (II): los dilemas de política económica en el corto plazo

---

- Apreciación del tipo de cambio real (en América Central y RD más preocupante por deterioro de TI y la competencia de China)
- Aumento de la tasa de inflación (RD: se aceleró a 7% en 2007)
- Prociclicidad del gasto público en varios países, sobre todo cuando el aumento de los ingresos proviene de los productos básicos. (RD: gasto muy dinámico pero dentro de lo programado en 2007, con excepción, posiblemente, del cuarto trimestre).

# En 2007 se aceleró el crecimiento del gasto público

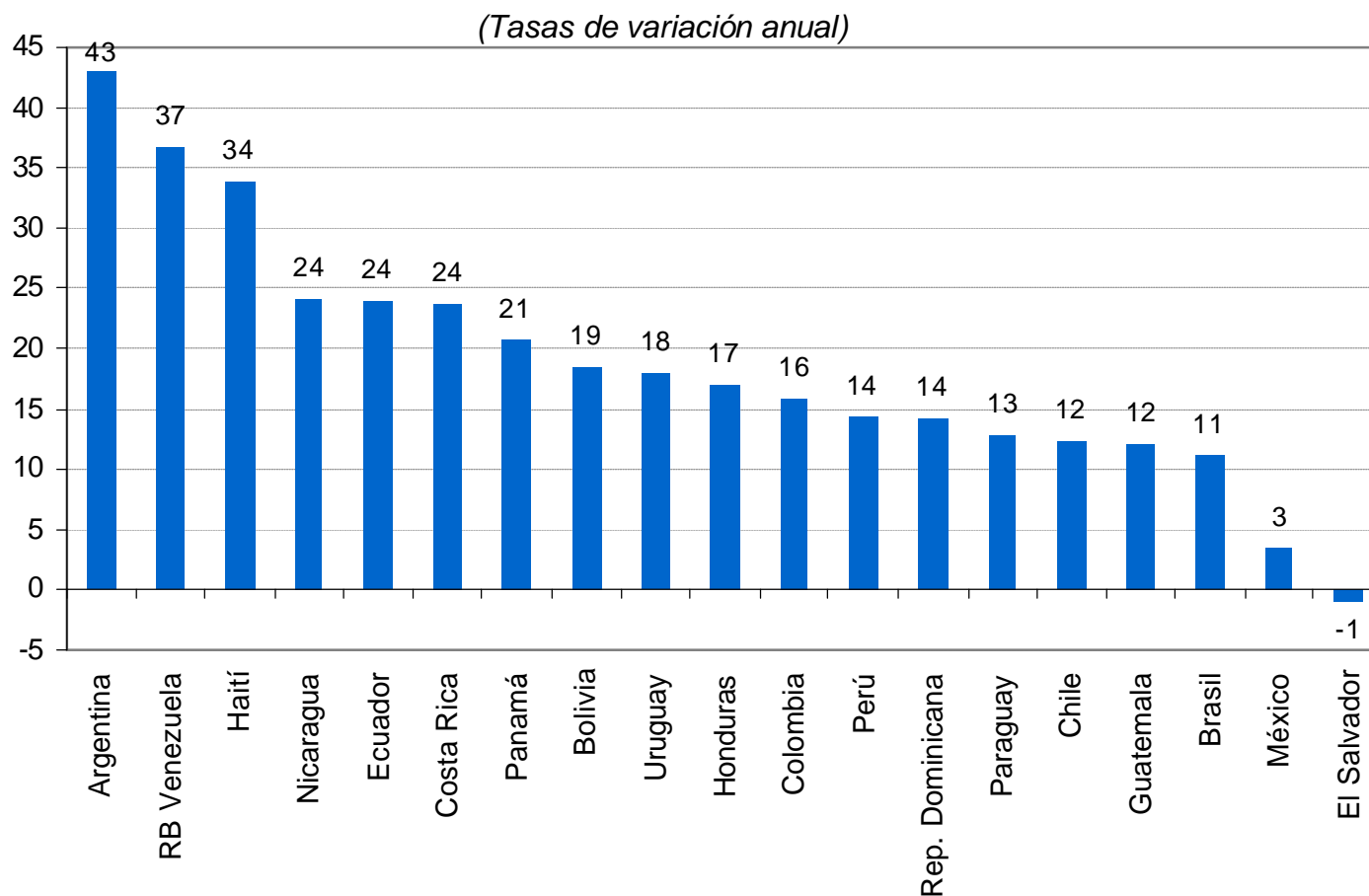
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GOBIERNO CENTRAL  
(En porcentajes del producto interno bruto)



a/ Estimación

# En algunos países el aumento del gasto es especialmente preocupante

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN ESTIMADA DEL GASTO PÚBLICO NOMINAL, 2007



Fuente: Presupuestos para 2008. En el caso de Argentina corresponde a cifras acumuladas a octubre de 2007; en el de Bolivia a cifras acumuladas a septiembre de 2007.

## Factores de preocupación (II): los dilemas de política económica en el corto plazo

---

- Apreciación del tipo de cambio real
- Aumento de la tasa de inflación
- Prociclicidad del gasto público en varios países

### **Dilemas de política económica:**

**Aumentar la tasa de interés para combatir la aceleración inflacionaria es la alternativa menos conveniente (apreciación cambiaria)**

**Pero evitarla exige una mayor disciplina fiscal; disciplina que también es necesario preservar a la luz de la incertidumbre internacional cuando la deuda pública es elevada y de corto plazo**



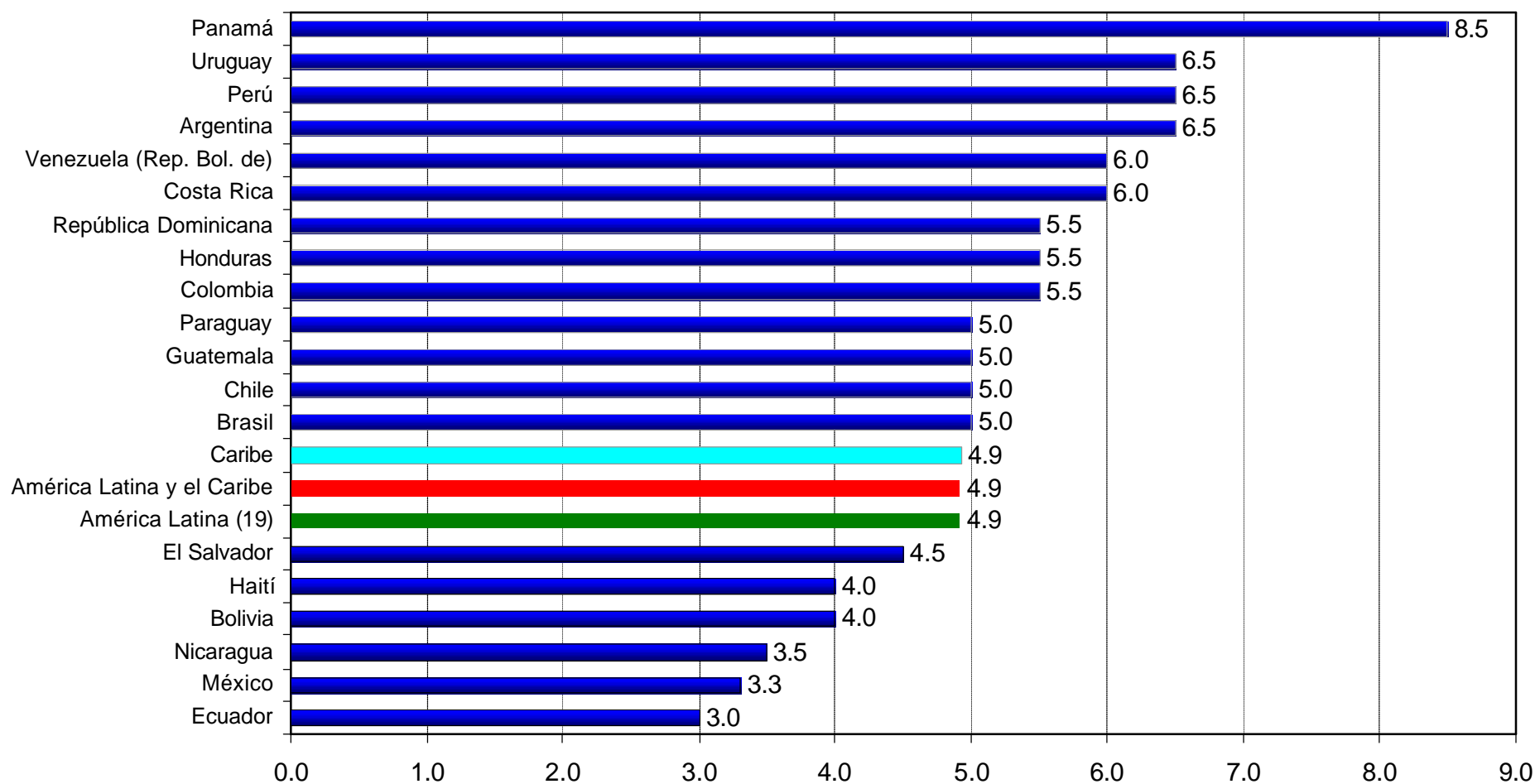
# Contenido

---

- Características destacadas de la fase de crecimiento que atraviesa la región
- **Factores de preocupación y perspectivas**
  - El contexto internacional
  - Los dilemas de política económica interna
  - **Perspectivas para 2008**

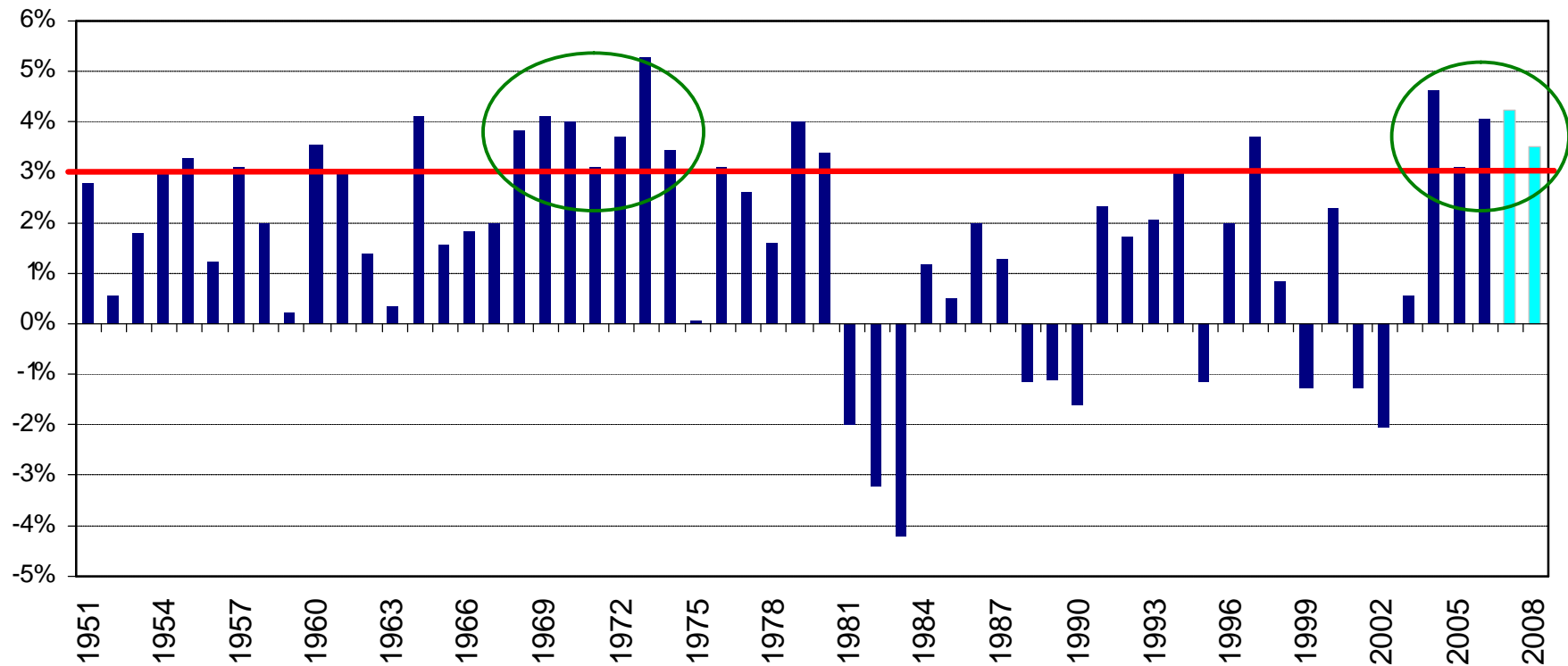
# A pesar de los riesgos se espera que la región siga creciendo en 2008 (4,9%)

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2008  
(En porcentajes)



# Para encontrar un período similar en la historia económica reciente de la región hay que remontarse 40 años atrás

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE  
(En porcentajes)





# Contenido

---

- Características destacadas de la fase de crecimiento que atraviesa la región
- **Factores de preocupación y perspectivas**
  - El contexto internacional
  - Los dilemas de política económica interna
  - Perspectivas para 2008
  - **Una mirada al mediano y largo plazo**





## Factores de preocupación y perspectivas (III): una mirada de mediano y largo plazo

---

- La región tiene una ventana de oportunidades para mejorar la competitividad sistémica que no está aprovechando.
- Es esencial para este objetivo el diseño de una estrategia de mediano y largo plazo basada en la asociación entre el sector público y el privado.
- Cuatro elementos centrales en esta estrategia:
  - Aumentar la inversión, en especial en infraestructura (transporte y energía) Los subsidios generalizados son inequitativas y debilitan los incentivos para la inversión
  - Incrementar los incentivos para la innovación en un sentido amplio
  - Mejorar la calidad de la educación
  - Mejorar la institucionalidad del Estado (calidad, transparencia, evaluación, participación de la soc. civil)



## **RD: el desafío de mejorar la competencia externa con fuertes restricciones fiscales**

---

### **EN LOS NOVENTA:**

- Situación fiscal sólida
- Bajo precio de bienes primarios (inc. petróleo)
- Incipiente competencia China
- Dinamismo de export. (ZF) y turismo (con IED), aunque alta concentración
- Dinamismo de remesas

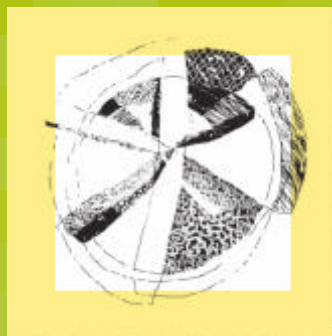
### **EN LA ACTUALIDAD**

- Situación fiscal frágil (CF)
- Alto precio de bienes primarios (esp. petróleo)
- Fuerte competencia China
- Bajo dinamismo de exportaciones y turismo, pero mayor diversificación
- Estancamiento remesas



# Por lo tanto

- Reducir subsidios generalizados (energía)
- Poner énfasis en el descubrimiento de nuevos sectores (además de zonas francas ver potencial de algunos productos primarios como frutas tropicales)
- Más que subsidios impositivos, crear bienes públicos para fortalecer el crecimiento de ciertos sectores
- Evitar más apreciación del tipo de cambio



# **Perspectivas de la economía mundial y latinoamericana para 2008**



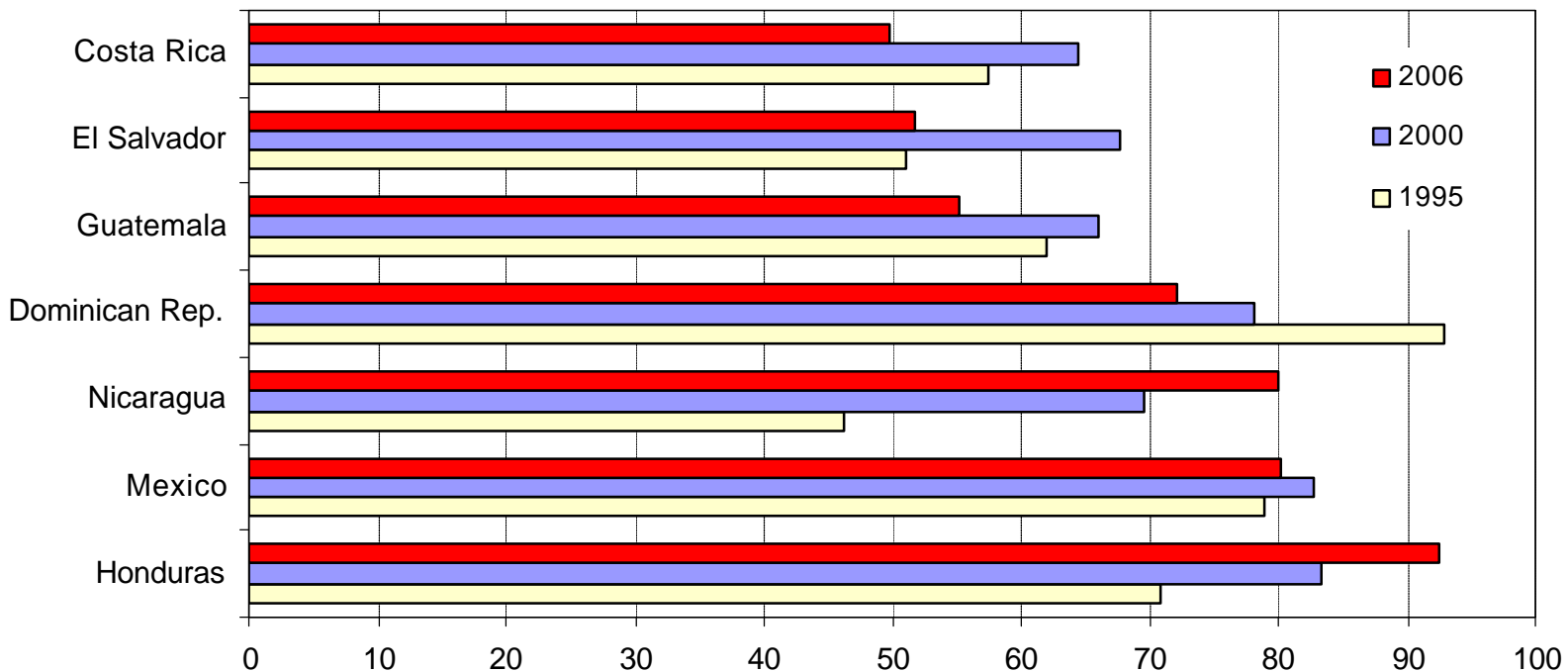
**José Luis Machinea**  
**Secretario Ejecutivo**

**Comisión Económica para América Latina y el Caribe**

*Santo Domingo, 14 de enero de 2008*

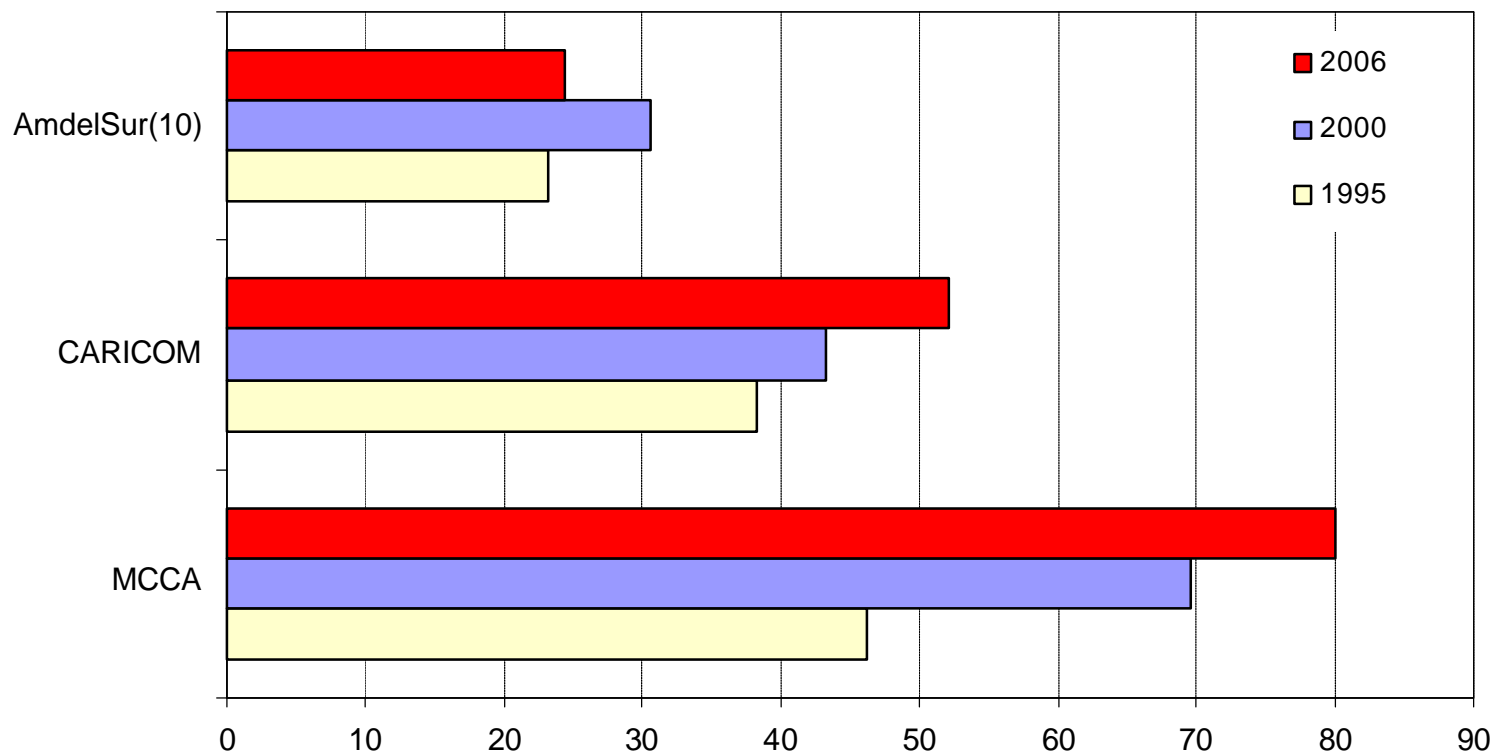
# Para América Central y México, los EEUU siguen siendo el destino más importante

América Central: Participación de Estados Unidos en las exportaciones totales



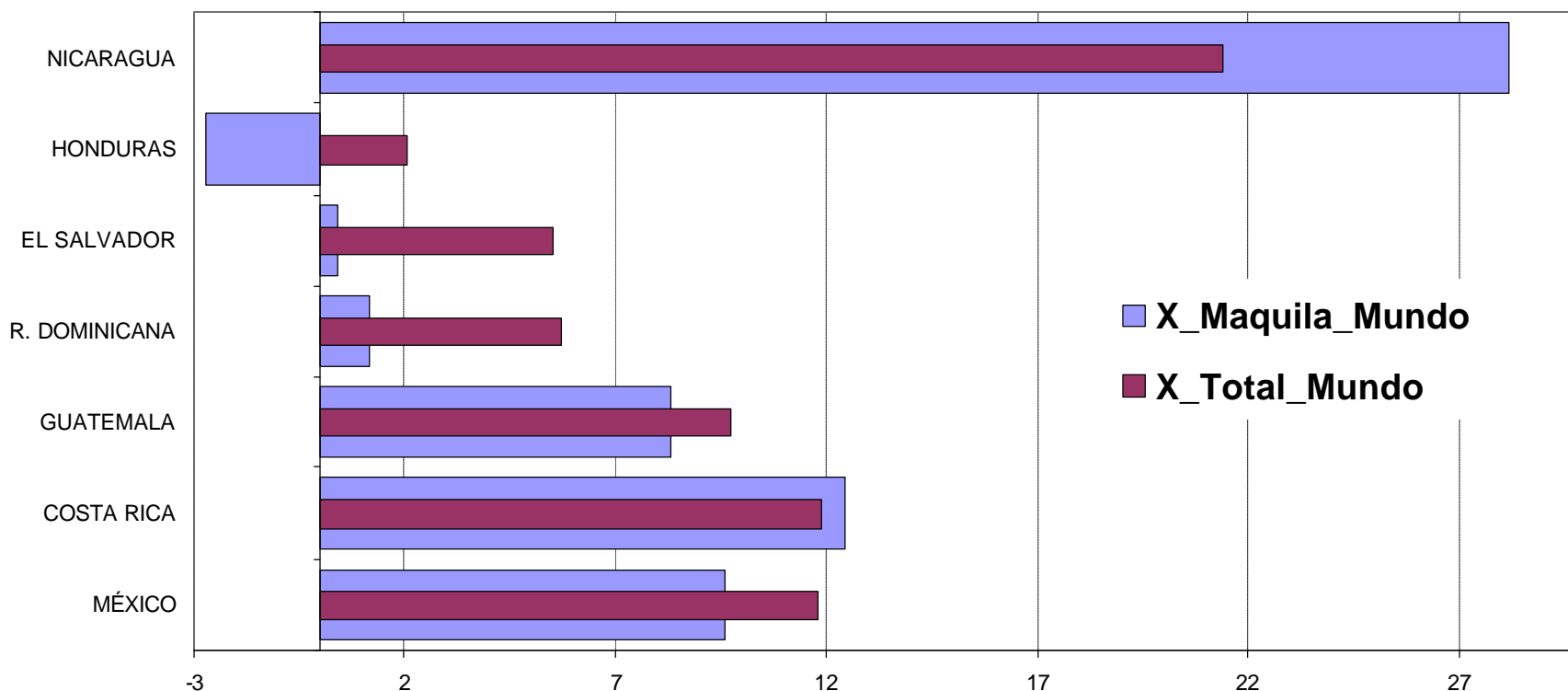
# América del Sur, en sus exportaciones, depende menos del mercado nprteamericano.

ALC: Participación de Estados Unidos en las exportaciones totales



# Crecimiento de las exportaciones centroamericanas y de R.D hacia EE.UU. no es demasiado elevado

América Central, México y R.D: Exportaciones de maquila y totales hacia el Mundo  
(Tasa de crecimiento promedio anual 2003-2006)



## República Dominicana: Exportaciones FOB (Miles de US\$) 1997 - 2007

Año	Exportaciones		% Zona franca	Tasa de crecimiento	
	Totales	Zonas francas		Totales	Zonas francas
1997	4,613,698.6	3,596,400.0	78.0		
1998	4,980,521.0	4,100,200.0	82.3	8.0	14.0
1999	5,136,679.9	4,331,500.0	84.3	3.1	5.6
2000	5,736,686.7	4,770,608.7	83.2	11.7	10.1
2001	5,276,323.9	4,481,642.3	84.9	-8.0	-6.1
2002	5,164,926.5	4,317,254.9	83.6	-2.1	-3.7
2003	5,470,811.4	4,406,758.4	80.6	5.9	2.1
2004	5,935,892.9	4,685,240.8	78.9	8.5	6.3
2005	6,144,885.9	4,749,650.3	77.3	3.5	1.4
2006 a/	6,484,906.3	4,553,720.3	70.2	5.5	-4.1
2007 b/	7,055,578.1	4,367,017.8	61.9	8.8	-4.0

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones a partir de las informaciones suministradas por el Instituto Azucarero Dominicano (INAZUCAR), el Consejo Dominicano del Café (CODOCAFE), la Comisión Nacional del Cacao, el Instituto del Tabaco (INTABACO), el Formulario Unico de Exportación, el Centro de Exportación e Inversión de la República Dominicana (CEI-RD), el Formulario Mensual de Estadísticas de la Empresas de Zonas Francas Industriales y otras estadísticas suministradas por empresas del sector privado. Cálculos propios.

a/ Cifras revisadas (el período julio-diciembre de las exportaciones de zonas francas está sujeto a rectificación).

b/ Estimación con base en informe preliminar de la Economía Dominicana. Enero-Septiembre 2007.



## DESEMPEÑO DEL SUBSIDIO ENERGÉTICO, 2004-2006

(millones de pesos)

	2004		2005		2006	
	Presupuesto	Ejecutado	Presupuesto	Ejecutado	Presupuesto	Ejecutado
Subsidio al GLP	1,500	6,336	2,775	4,568	2,636	5,759
Subsidio a la Electricidad	4,852	4,335	17,312	17,758	15,553	16,682
Total Subsidio	6,352	10,671	20,087	22,326	18,189	22,441
PIB (miles de millones)	777	777	884	884	1,004	1,004
Ingresos (miles de millones)	108	126	152	158	190	189
	Porcentaje					
Subsidio GLP/PIB	0.19	0.82	0.31	0.52	0.26	0.57
Subsidio Electricidad/PIB	0.62	0.56	1.96	2.01	1.55	1.66
Total Subsidio/PIB	0.82	1.37	2.27	2.52	1.81	<b>2.23</b>
Subsidio GLP / Ingresos	1.39	5.02	1.83	2.88	1.39	3.04
Subsidio Eléctrico / Ingresos	4.50	3.43	11.40	11.20	8.19	8.82
Total Subsidio / Ingresos	5.89	8.45	13.23	14.09	9.58	11.86

Fuente: elaborado con cifras de SEEPyD, UAAES, Monitor Energético No. 3, diciembre 2006.



# Estimación del costo: algunos ejemplos

---


- De acuerdo con las evaluaciones de la CEPAL, los costos de los últimos tres episodios de emergencia climática son los siguientes:
  1. GEORGES (1998): 3,116.1 millones de dólares de 2007.
  2. JEANNE (2004): 331.5 millones de dólares de 2007
  3. NOEL (2007) 421.64 millones de dólares de 2007
- Aunque la tormenta Noel fue segundo evento natural de mayor costo de la última década en la República Dominicana, su impacto en la dinámica del crecimiento económico fue escaso en términos agregados.

# Impacto de la tormenta Noel en la población

---

- Población total afectada: 6,037,871, equivalente a 70.69% del total.
- Población directamente afectada 75,305 (0.88% del total)
  - Total personas desplazadas: 34,172 (0.40%)
  - Total fallecidos: 87
  - Total Desaparecidos: 42
  - Población total del país (2004): 8,541,149

Fuente: Comisión Nacional de Emergencia y SEEPYD, con datos a diciembre 2007.



# Impacto de la tormenta Noel

## Algunas implicaciones de política

---

- Asumir (internalizar) la gestión de riesgos crecientes por incremento:
  - De exposición a amenazas (cambio climático)
  - De vulnerabilidad (pobreza, degradación ambiental, efectos de la no recuperación de desastres anteriores)
- Propiciar:
  - Ordenamiento territorial y reasentamiento de población y actividades productivas generadoras de ingresos de manera sostenible y adaptada
  - Recuperación y reforzamiento de cuencas: mejorar manejo y rentabilidad de uso y servicio del agua
  - Proyectos sociales de gestión ambiental, adaptación y reducción de pobreza.



# Remesas

---

- Las remesas familiares alcanzaron poco más de 2,700 millones de dólares en 2006, acumulando más de 22 mil millones de dólares desde 1993, más del doble del monto captado por IED en el mismo periodo.
- Después del pico alcanzado en 2003 y 2004, la proporción del PIB representado por la remesas se mantiene alrededor del 7%.
- En 2006 los flujos de remesas representaron el 40% del déficit comercial de bienes, el 142% de las exportaciones nacionales, el 99% de las importaciones de petróleo y sus derivados y el 232% de la IED.
- Entre 1993 y 2000 el monto anual de estas transferencias creció a un ritmo promedio de 13%, disminuyendo a 8.4% en los seis años posteriores.
- Dada la importancia de estas transferencias, y ante el debilitamiento de la coyuntura económica de Estados Unidos y el endurecimiento de su política migratoria, es recomendable establecer una estrategia contingente para contrarrestar una posible desaceleración del envío de remesas familiares.
- A mediano y largo plazo, la consolidación del nuevo ciclo de crecimiento será un factor que disminuya y hasta revierta parcialmente la migración de fuerza de trabajo a EEUU a condición de que se centre en la promoción del empleo remunerativo y la cohesión social y territorial.

## República Dominicana: Valor anual de remesas familiares (Millones de US\$) 1993 - 2007

Año	Remesas familiares	Crecimiento anual	PIB a valores corrientes	Tipo de cambio promedio	PIB en dólares	% PIB
1993	720.6		162,205.1	12.5	12,976.4	5.6
1994	756.7	5.0	182,840.3	12.6	14,491.8	5.2
1995	794.5	5.0	211,024.6	12.9	16,396.6	4.8
1996	914.0	15.0	233,833.3	12.9	18,131.8	5.0
1997	1,088.9	19.1	274,423.9	14.0	19,593.4	5.6
1998	1,326.0	21.8	311,282.8	14.7	21,171.2	6.3
1999	1,518.7	14.5	343,745.3	15.8	21,709.0	7.0
2000	1,689.0	11.2	388,301.9	16.2	23,996.7	7.0
2001	1,807.8	7.0	415,520.9	16.7	24,894.9	7.3
2002	1,959.6	8.4	463,624.3	17.6	26,352.8	7.4
2003	2,060.5	5.1	617,988.9	29.4	21,041.5	9.8
2004	2,230.2	8.2	909,036.8	41.9	21,679.7	10.3
2005	2,429.9	9.0	1,020,002.0	30.3	33,682.6	7.2
2006	2,737.8	12.7	1,189,801.9	33.3	35,729.8	7.7
2007 a/	1,158.4		568,099.5	33.0	17,208.5	6.7

Fuente: BCRD, Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División Análisis de Servicios. Cálculos propios

a/ Cifras a Mayo de 2007