

## PRIMERA PARTE

**Panorama regional:****las reformas se ponen a prueba** ..... 1

El crecimiento y el entorno externo	1
Fuentes de la demanda agregada	4
Ahorro	7
Desempleo	8
Inflación	9
Consolidación fiscal	11
Flujos de capital y balanza de pagos	13
Evolución del tipo de cambio real	17
Servicios sociales	18
Perspectivas	19

*Síntesis por países*

Argentina	23
Bahamas	31
Barbados	37
Belice	44
Bolivia	50
Brasil	57
Chile	65
Colombia	72
Costa Rica	78
Ecuador	84
El Salvador	90
Guatemala	96
Guyana	102
Haití	108
Honduras	114
Jamaica	120
México	127
Nicaragua	133
Panamá	139
Paraguay	145
Perú	152
República Dominicana	158
Suriname	165
Trinidad y Tobago	172
Uruguay	178
Venezuela	186

## SEGUNDA PARTE

<b>Hacia una economía menos volátil</b>	195
<b>Bosques y huracanes</b>	195
<b>América Latina ha sido una región volátil</b>	198
Las políticas son volátiles en América Latina	200
América Latina se ve afectada por grandes shocks externos	200

**La volatilidad es costosa** ..... 202

La volatilidad es perjudicial para el crecimiento económico	202
La volatilidad es perjudicial para el crecimiento de la productividad	206
La volatilidad es perjudicial para la inversión	207
La volatilidad debilita el sistema financiero	208
La volatilidad socava el progreso educacional	209
La volatilidad es perjudicial para la distribución del ingreso	210
La volatilidad incrementa la pobreza	211

**Causas de la volatilidad** ..... 214

¿Por qué son tan volátiles los términos de intercambio de América Latina?	215
Shocks y amortiguadores	216
¿Por qué es tan volátil el tipo de cambio real de América Latina?	218
¿Por qué las políticas son tan volátiles en América Latina?	221
¿Qué factores determinan la volatilidad del PIB real?	222
Resumen: shocks, amortiguadores y volatilidad	225

**Políticas tendientes a asegurar la estabilidad** ..... 226

Logro de la estabilidad política	228
Manejo del riesgo de los términos de intercambio	228
Logro de la estabilidad fiscal	234
Políticas monetaria y cambiaria	243
Un sistema financiero que favorece un ajuste efectivo	245
Mercados laborales	249

## Notas ..... 251

**Apéndice técnico** ..... 253**Referencias** ..... 263

## TERCERA PARTE

**Apéndice estadístico** ..... 269

Población	271
Cuentas nacionales	273
Finanzas del gobierno central	286
Balanza de pagos	297
Deuda externa	312
Precios	319