

## Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

**Coordinador:**

Daniel Berrettoni

**Colaboradora:**

Celina de la Concepción

### Presentación

Durante el año 2008 y la primera mitad del 2009, desde el Departamento de Relaciones Económicas Internacionales hemos encarado diversas actividades, a saber: la elaboración del Panorama de la Economía Internacional, así como la búsqueda de documentos e informes para esta sección del Anuario que hoy le presentamos, y la recopilación de información y análisis sobre las actividades del G-20 en materia de reforma del sistema financiero mundial. El trabajo realizado por Celina de la Concepción fue sumamente útil para conseguir los resultados buscados.

Este último año se nos han presentado numerosas e interesantes situaciones a ser analizadas, producto de la que, al principio, fuera una crisis financiera internacional, y que se transformó rápidamente en una crisis económica. Para entender muchas de las cosas que han pasado es que les ofrecemos este Panorama. El desafío radica en que de respuesta a algunas de sus inquietudes.

Hasta el año próximo.

**Daniel Berrettoni**

**Coordinador**

**Departamento de Relaciones Económicas Internacionales**

## Panorama de la economía internacional

El crecimiento económico mundial se desaceleró intensamente a fines de 2008 y principios de 2009 en el marco de lo que se considera la peor crisis financiera desde los años '30.

La crisis financiera que ha debilitado la economía mundial comenzó a mediados de 2007 con la caída en el valor de los títulos con garantías hipotecarias, originando graves repercusiones en el sector financiero de los países desarrollados. En septiembre de 2008 la caída del Banco de Inversión Lehman Brothers aceleró la crisis en los Estados Unidos.

La recesión, que comenzó en las economías desarrolladas, se extendió luego a los países en desarrollo. Además hubo una tercera oleada que amenazó los logros económicos alcanzados en la última década por varios países de bajos ingresos. De esta manera, el crecimiento de la producción mundial se redujo del 3,5% en 2007 al 1,7% en 2008.

La desaceleración no fue en todas las regiones iguales, las economías desarrolladas tuvieron un 0,8% de crecimiento en 2008, frente al 2,5% de 2007. En los países en desarrollo aumentaron su producción en 2008 un 5,6%, menos que el 7,5% en 2007, mientras que los países menos adelantados crecieron un 6,6% en 2008.

En Europa y América del Norte el crecimiento fue del 1% en 2008, mientras que en el resto de las regiones petroleras el PBI creció un 5%.

El crecimiento económico de Asia solo alcanzó el 2%, debido en gran medida al crecimiento negativo de Japón (-0,7%). Por su parte, una vez más China presentó el crecimiento más fuerte de todas las economías un 9%.

En este contexto de crisis mundial, los más afectados son los países menos adelantados. Un estudio presentado por el FMI sobre la crisis y los países de bajos ingresos, dado a conocer en mayo de 2009, advierte que la crisis financiera unida al aumento de los precios de los alimentos y combustibles en 2007 y en el primer trimestre de 2008, incrementó la necesidad de financiación para estos países.

El desplome de la actividad económica, combinado con un muy deteriorado flujo de capitales a los países en desarrollo, coloca a muchos países de ingreso medio y bajo en graves dificultades financieras. Desde septiembre de 2008, 16 países han consumido 20% o más de sus reservas de divisas, y en 18 países el saldo actual de las reservas cubre menos de cuatro meses de importaciones.

Muchos enfrentan problemas para captar suficientes divisas mediante exportaciones y préstamos a fin de cubrir la demanda de las importaciones. Se calcula que la diferencia entre los requerimientos de crédito en los países en desarrollo y las entradas netas de capital se ubicará entre 350 mil y 635 mil millones de dólares. Como todo parece indicar, no habrá financiamiento disponible para estas economías, se requerirá una fuerte contracción de la demanda interna y una depreciación del tipo de cambio para restablecer los saldos externo e interno.

De esta manera, el impacto de la crisis financiera ha hecho que la demanda de asistencia concesionaria del FMI para los países de bajo ingreso aumente más rápidamente de lo que estaba previsto para 2009<sup>1</sup>.

Las medidas políticas para hacer frente a la crisis se tomaron con rapidez y, aunque no en todos los casos estuvieron bien coordinadas, hasta ahora han logrado contener el incumplimiento de instituciones financieras, lo que a su vez ha impedido un colapso mucho más grave de la producción. De no ser por el apoyo del sector público, las enormes pérdidas que han sufrido los bancos de inversión y otras instituciones habrían forzado a la banca comercial a recortar abruptamente el crédito, lo que habría obligado a las empresas a reducir aún más sus inversiones y producción.

Estas medidas han tenido costos. Se prevé que en 2009 el saldo fiscal se deteriorará en alrededor de 3% del PIB en los países de ingreso alto, y en cerca de 4.4% en el PIB de los países en desarrollo.

---

<sup>1</sup> En los primeros meses de 2009 el FMI comprometió préstamos en condiciones concesionarias por aproximadamente 2.900 millones de dólares frente a los 1.200 millones de dólares de todo el año 2008. En abril de este año se estimó que la demanda de préstamos sería de aproximadamente 3.000 millones de dólares anuales, aunque según estimaciones más recientes la demanda podría llegar a ser de hasta 8.000 millones de dólares en 2009- 2010.

A largo plazo, el aumento de la deuda de los países de ingreso alto puede aumentar los costos de financiamiento para los gobiernos y empresas de países en desarrollo que busquen crédito.

### Crecimiento del PBI

(% de variación respecto a igual período del año anterior)

País	2006	2007	2008			2009
			1º trim.	2º trim.	3º trim.	Proy
EE.UU.	2,8	2,0	2,5	2,1	0,7	-0,7
Japón	2,4	2,1	1,4	0,7	-0,5	-0,2
UE (15)	2,9	2,7	1,9	1,8	0,7	-0,1
UE (nuevos)	6,4	6,1	5,8	5,6	4,8	3,0
China	11,6	11,9	10,6	10,1	9,0	8,5
India	9,8	9,3	8,8	7,9	7,6	6,3
Rusia	7,4	8,1	8,5	7,5	6,2	3,5
ERI	5,5	5,8	6,2	5,1	3,3	3,9
ALADI	5,6	5,7	5,3	5,6	5,0	1,9
Mundo	5,0	4,9	4,7	4,2	3,2	2,4

Fuente: en base a datos y proyecciones del FMI, CEPAL, UE y otras fuentes oficiales.

### Cumbre del G-20 (BOX)

La Cumbre del G-20 sobre los mercados financieros y la economía mundial, celebrada en Londres en Abril de 2009, tuvo la particularidad de enfocarse sobre todo en la actual crisis financiera global.

Los líderes del G-20 se han comprometido a hacer todo lo necesario para reestablecer la confianza, el crecimiento y el empleo; reparar el sistema financiero para restaurar el crédito; reforzar la regulación financiera para construir la confianza; financiar y reformar las instituciones financieras internacionales para superar la crisis y evitar futuras; fomentar el comercio y la inversión global y rechazar el proteccionismo para apuntalar la prosperidad y construir una recuperación inclusiva, ecológica y sostenible.

Uno de los grandes protagonistas de la Cumbre fue el FMI, que recobra un puesto decisivo en la solución de la crisis, que se expandió a toda velocidad a los países en desarrollo castigados por la salida de capitales desde las economías avanzadas.

A pesar de las diferencias entre Reino Unido y EEUU que buscaban un gran estímulo financiero, y Francia y Alemania que querían un marco de regulación financiero más estricto, se logró llegar a un acuerdo en distintos puntos.

Entre las medidas acordadas:

Se decidió triplicar la capacidad de préstamo del FMI hasta los 750.000 millones de dólares, casi la mitad en forma inmediata vía créditos de Japón, UE y China.

Además se dio luz verde a una emisión extraordinaria de Derechos Especiales de Giro (activo de reserva del fondo) de 250.000 millones de dólares y 100.000 millones de dólares en préstamos adicionales por parte de Bancos Multilaterales de Desarrollo.

El Foro de Países Ricos y Emergentes completó su paquete de financiación a las economías pobres con la decisión de aumentar en 100.000 millones de dólares la capacidad del Banco Mundial y facilitar otros 250.000 millones de dólares en préstamos a la exportación, una de las actividades más comprometidas en estos países por el estrangulamiento de crédito.

También se acordó garantizar la fortaleza de los sistemas regulatorios internos y reforzar el sistema financiero, incluyendo la creación de un Consejo de Estabilidad Financiero para alertar riesgos macroeconómicos, financieros y adoptar medidas necesarias.

Además de publicar una lista con países no cooperantes, incluidos los paraísos fiscales y las posibles sanciones para el caso de no querer brindar información.

En relación al comercio, se reiteró el compromiso de no elevar nuevas barreras proteccionistas y no imponer restricciones a las exportaciones.

## Comercio Mundial

Esta crisis se ve reflejada en una rápida reducción del comercio internacional, sobre todo desde septiembre de 2008.

La retracción de los flujos comerciales se debió fundamentalmente a la caída generalizada en la demanda de todas las regiones, sumado a la escasez de financiación comercial; como también debido al aumento de medidas proteccionistas impuestas por varios países para defender sus mercados internos.

En términos reales, el crecimiento de mercancías se redujo fuertemente en 2008, hasta llegar al 2% frente al 6% de 2007.

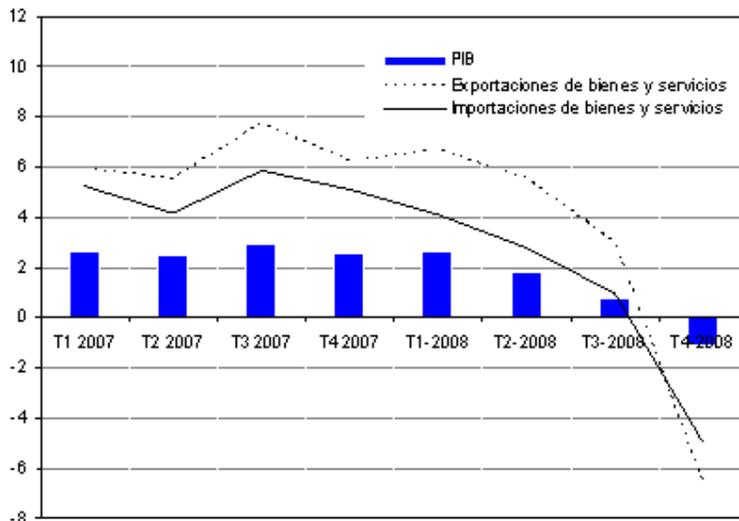
En 2008 las exportaciones mundiales de mercancías crecieron un 15%, mientras que las exportaciones de servicios aumentaron un 11%<sup>2</sup>.

A pesar de estas cifras positivas para todo el año 2008, a fines de dicho año el comercio comenzó a desplomarse. Como sucedió con las exportaciones de mercancías, las exportaciones de servicios comerciales disminuyeron en el último trimestre de 2008 en comparación con el año anterior, un 7,8%.

**Crecimiento real del PIB y el comercio en los países de la OCDE, 2007-2008**  
(Variación porcentual anual)

---

<sup>2</sup> Las exportaciones de mercancías de Alemania (primer exportador mundial) durante 2008 ascendieron a un total de 1,47 billones de dólares, levemente superiores a las de China, que alcanzaron en dicho año 1,43 billones de dólares.



Fuente: OCDE National Accounts.

Un indicador del declive mundial del comercio fue el hundimiento del transporte internacional. En diciembre de 2008 el tráfico aéreo de mercancías fue un 23% inferior al del año anterior.

En diciembre de 2008, el volumen de las exportaciones de bienes manufacturados provenientes de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), como grupo, fue 10,8% menor que el de un año antes. En los países de la OCDE el valor de las exportaciones de maquinaria y equipo de transporte cayó 12,5% en diciembre (en comparación con el mismo periodo el año anterior), lo que representó una cuarta parte de la caída total de las exportaciones de bienes.

Este contexto de crisis internacional tan repentinamente débil, aceleró el desplome del precio de los productos básicos que comenzó a mediados de 2008. Para finales de mayo de 2009, las cotizaciones del petróleo estaban 60% por debajo de su nivel máximo, y los precios de los productos no petroleros, incluidos los alimentos básicos que cotizan en los mercados internacionales, perdieron 35%. Los bajos precios de los alimentos y los combustibles amortiguaron en cierta medida la pobreza generada por la reducción de la actividad económica y ayudaron a reducir las presiones en la cuenta corriente de los países en desarrollo importadores de petróleo; al mismo tiempo, en países en desarrollo exportadores de crudo causaron reducciones del superávit que en algunos casos llegaron a 17% del PIB.

La contracción en el comercio fue amplificada hasta niveles aún no determinados debido a la escasez de financiamiento para el comercio.

Aunque este financiamiento cubre sólo entre 10% y 20% de todo el comercio (la mayoría se realiza con un sistema de cuenta corriente entre socios comerciales frecuentes), los créditos a corto plazo para el comercio suelen ser los más importantes para los pequeños y medianos exportadores.

De hecho, se estima que el 40% del comercio regional de Asia oriental y el Pacífico corresponde a este tipo de transacciones, debido en parte a la preponderancia de los pequeños comerciantes.

Los datos mensuales más recientes sugieren que probablemente se esté desacelerando la fuerte caída en el crecimiento de las exportaciones de los países del Grupo de los Siete (G-7). El valor de las exportaciones de bienes en enero y febrero cayó en 3,4% y 2,4% respectivamente, en contraste con 8,5% en noviembre y diciembre de 2008; la demanda de los consumidores en Estados Unidos creció en el primer trimestre de 2009 y los datos sugieren que la caída en el mercado de la vivienda en Estados Unidos tal vez haya tocado fondo.

Otro punto a tener en cuenta fue la disminución de la Inversión Extranjera Directa (IED), cuyo monto global se redujo un 47% en el primer trimestre del 2009 en relación con el mismo periodo de 2008. La perspectiva que tienen los especialistas es la de que se van a elegir a los países en desarrollo como destino de inversión, en 2008 estos recibieron 7,2% más que el año anterior, mientras que en los países desarrollados la inversión cayó un 25%.

La disminución de los flujos comerciales no sólo significa menores ingresos, también supone caída de la producción, baja en los precios de los productos básicos, disminución de la productividad y la renta, como así también caída de las remesas y aumento de la pobreza a nivel mundial. En este contexto, uno de los problemas más graves los tienen los países pobres que dependen de sólo uno o dos productos básicos.

### **Exportaciones mundiales de mercancías y servicios comerciales, 2000-2008**

(En miles de millones de dólares y en porcentajes)

	Valor	Variación % anual			
	2008	2000-2008	2006	2007	2008
Mercancías	15.775	12	16	16	15
Servicios comerciales	3.730	12	13	19	11

Fuente: Secretaría de la OMC.

**Comercio mundial de mercancías por regiones y por determinados países, 2008**  
(En miles de millones de dólares y en porcentajes)

	Exportaciones					Importaciones				
	Valor	Variación porcentual				Valor	Variación porcentual			
		anual					anual			
		2000-2008	2006	2007	2008		2000-2008	2006	2007	2008
<b>Todo el mundo</b>	15.775	12	16	16	15	16.120	12	15	15	15
<b>Estados Unidos</b>	1.301	7	15	12	12	2.166	7	11	5	7
<b>América Central y del Sur</b>	602	15	21	14	21	595	14	22	25	30
<b>Unión Europea (27)</b>	5.913	12	13	16	11	6.268	12	14	16	12
<b>África</b>	561	18	19	18	29	466	17	16	24	27
<b>Oriente Medio</b>	1.047	19	22	16	36	575	17	12	25	23
<b>China</b>	1.428	24	27	26	17	1.133	22	20	21	19

Japón	782	6	9	10	10	762	9	12	7	22
India	179	20	21	22	22	292	24	21	25	35

Fuente: Secretaría de la OMC.

### Compromisos de Política Comercial y Medidas de Contingencia

El Informe sobre Comercio Mundial 2009 de la Organización Mundial de Comercio (OMC) examina las diversas medidas previstas en los acuerdos comerciales multilaterales a las que pueden recurrir los gobiernos para enfrentar la actual crisis económica mundial.

En las observaciones introductorias del informe el Director General Pascal Lamy señala: “El tema de este año para el informe sobre el comercio mundial es sumamente pertinente si se considera el desafío de asegurar que los circuitos del comercio sigan abiertos a pesar de la adversidad económica. Para la eficiencia y la estabilidad de los acuerdos comerciales y para evitar el recurso a medidas proteccionistas de elevada intensidad, es fundamental la adopción de medidas especiales bien equilibradas, destinadas principalmente a hacer frente a una diversidad de situaciones de mercado imprevistas”.

El desafío que plantea el diseño de medidas de contingencia es establecer un equilibrio entre flexibilidad y compromisos. El informe aborda el tema de la flexibilidad de las reglas pactadas como “medidas especiales”, medidas de salvaguardia como los aranceles y los contingentes, que pueden establecerse para hacer frente a un aumento de las importaciones que se considera causante de daño a la producción nacional; medidas antidumping, derechos que pueden imponerse para contrarrestar el supuesto daño causado por las importaciones objeto de dumping; derechos compensatorios, que pueden aplicarse para compensar las suspensiones extranjeras que se considera causan daño a una rama de la producción nacional.

El informe se refiere también a distintas políticas comerciales, entre ellas la renegociación de los compromisos arancelarios, el aumento de los aranceles hasta sus topes máximos permitidos y la utilización de impuestos a la exportación.

Estas medidas restringen las corrientes comerciales y dejan a los distintos gobiernos un margen político de maniobra, además de servir de válvula de seguridad cuando se generan presiones políticas. Asimismo son un instrumento de política de ajuste que da alivio temporal frente a la competencia, a las importaciones, y le da a las empresas nacionales tiempo para realizar los ajustes necesarios.

Por otro lado son un medio para mantener el principio de legalidad en el comercio internacional, ya que convierten en medidas de política prescripta y previsible lo que, serían sino, medidas proteccionistas arbitrarias.

Una de las conclusiones generales del informe es que, puesto que la flexibilidad tiene consecuencias negativas, conviene ejercer moderación. La transferencia y la supervisión efectiva pueden contribuir de modo decisivo a la gestión de las políticas comerciales, especialmente en circunstancias económicas adversas. Para la cooperación entre los países que tratan de hacer frente a la crisis es esencial que circule libremente la información sobre las políticas que afecten al comercio.

### **La crisis y la región latinoamericana**

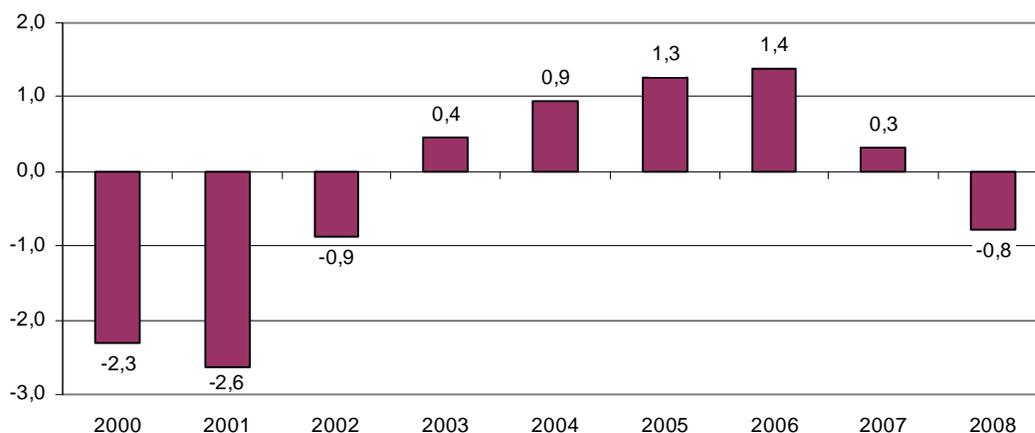
La CEPAL afirma que la actual crisis financiera internacional tendrá secuelas perdurables en la economía real de los países de América Latina y el Caribe, entre ellas mayor desempleo, menor crecimiento económico, contracción comercial y gran déficit fiscal. Desde la CEPAL señalan los efectos de la crisis a través de cuatro canales de transmisión: el contagio financiero, la caída de remesas, el descenso de la demanda externa y los cambios en los precios relativos de los productos que los países exportan. Uno de los sectores más golpeados por la crisis en la región es el intercambio comercial que cayó en abril de 2009, 31,8% en relación al mismo mes del año 2008. Las exportaciones descendieron un 29,2% y las importaciones cayeron un 34,6% en el mismo período.

Durante 2008 también se observó un deterioro en el saldo de la cuenta corriente del

balance de pagos que pasó a tener un saldo negativo equivalente a 0,6% del PIB frente a un superávit de 0,5% en 2007. (Seminario: El impacto real de la crisis económica global-CEPAL, 2009)

### Cuenta Corriente del Balance de Pagos – América Latina y el Caribe

En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CEPAL

Además de la contracción en las exportaciones, el impacto de la crisis mundial sobre las economías de los países latinoamericanos se ha observado en la caída en la inversión y el consumo privados. Por el contrario, el aumento del gasto público es reflejo de la instrumentación de políticas fiscales activas en la región. Sin embargo, la demanda del sector público no ha podido evitar una retracción en el nivel de actividad económica; en el primer trimestre de 2009 el PIB regional disminuyó un 2,1% en relación al mismo período de 2008 de acuerdo a la CEPAL.

La caída en el nivel de actividad revierte parte de la mejora observada en el mercado laboral en los últimos cinco años. En el primer trimestre de 2009, la tasa de desempleo alcanzó 8,5%, lo que significa un crecimiento de 0,6 puntos porcentuales en relación a la cifra de comienzos de 2008.

### Perspectivas

La reducción del comercio internacional junto con los pronósticos de la UNCTAD, OMC, FMI, G20, CEPAL, OECD y de otros organismos internacionales, dejan ver que la recuperación va a ser difícil y lenta.

Los desafíos actuales para salir de la crisis son distintos a los de crisis anteriores. Actualmente, las economías están vinculadas entre sí y eso requiere y genera mayor grado de cooperación y colaboración entre los países para poder detener el contagio en toda la economía mundial y así poder reactivar el crecimiento y desarrollo económico.

Especialistas de UNCTAD (United Nations Conference for Trade and Development) ven a esta crisis no sólo como el resultado de acontecimientos estrictamente de los sectores empresarios y financieros, sino que lleva 30 años gestándose y tiene su origen en las contradicciones del actual paradigma de desarrollo; por ejemplo en la desigualdad de ingresos, como se demuestra en el hecho de que el 1% más rico de la población mundial, recibe el equivalente del 57% de la población con menores ingresos.

Esta desigualdad es vista como reflejo del aumento de la interdependencia mundial carente de instituciones internacionales capaces de solventar el problema.

A pesar de la rápida reducción del PIB en los países de ingreso alto durante el primer trimestre de 2009, diversos indicadores apuntan hacia el comienzo de una recuperación económica. Entre ellos destacan la estabilización e incluso el repunte de los mercados bursátiles mundiales, una modesta mejoría de las exportaciones en varios países, una recuperación del consumo y los efectos —aún por verse— de las medidas fiscales discrecionales aplicadas para estimular la demanda.

Aunque por el momento los indicadores varían notoriamente en cada país, los datos correspondientes a Estados Unidos y China apuntan más a una recuperación que los provenientes de países de Europa occidental y otras regiones en desarrollo.

Muchos países en desarrollo de ingreso alto y medio ya firmaron contratos especiales de préstamo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para impedir que el deterioro de sus cuentas externas y de su situación fiscal se salga de control.

En este escenario, como muestra el cuadro, el crecimiento del nivel de actividad mundial en 2010 no alcanzaría a recuperar la caída observada en 2009. En el mundo desarrollado, la contracción más profunda se observaría en Japón, que mostraría una caída en su PIB entre 6 y 7%.

El mundo en desarrollo, por su parte, tendría una desaceleración importante en su ritmo de crecimiento durante 2009 pero sin entrar en recesión, mientras que en 2010 crecería a un ritmo cercano al 4,5%.

### Tasas de crecimiento mundial (en %)

	FMI			Banco Mundial			DAES (Naciones Unidas)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Mundo (1)	2,0	-2,6	1,7	1,9	-2,9	2,0	2,1	-2,6	1,6
Mundo (2)	3,1	-1,4	2,5	3,0	-1,7	2,8	3,3	-1,0	2,7
Países desarrollados	0,8	-3,8	0,6	0,7	-4,2	1,3	0,8	-3,9	0,6
EE.UU.	1,1	-2,6	0,8	1,1	-3,0	1,8	1,1	-3,5	1,0
Zona del Euro	0,8	-4,8	0,3	0,6	-4,5	0,5	0,9	-3,5	0,0
Japón	-0,7	-6,0	1,7	-0,7	-6,8	1,0	-0,6	-7,1	1,5
Países emergentes y en desarrollo	6,0	1,5	4,7	5,9	1,2	4,4	5,4	1,7	4,3

(1) Agregación por tasas de cambio

(2) Agregación por paridad de poder adquisitivo

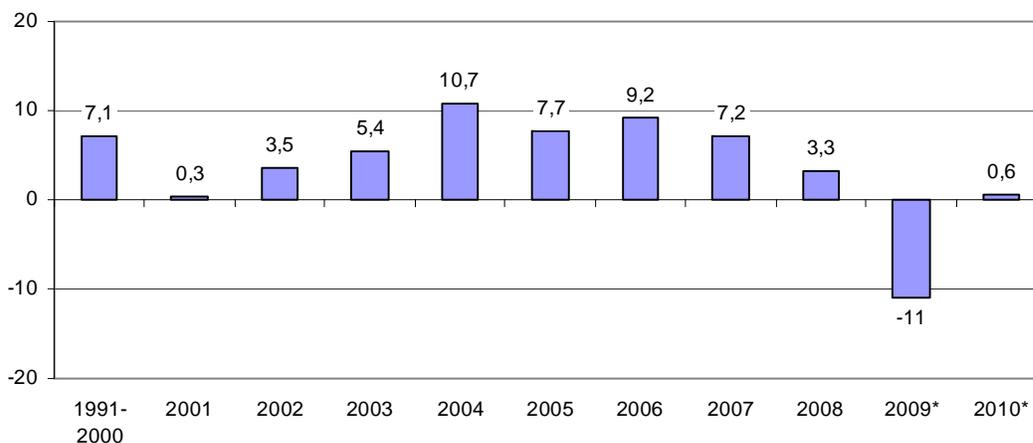
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del FMI, Banco Mundial y DAES (Naciones Unidas)

Si se consideran las pérdidas de producción ya absorbidas y el hecho de que el PIB sólo alcanzará su tasa de crecimiento potencial en 2011, se prevé que la brecha de producción (o la diferencia entre el PIB real y su potencial), el desempleo y las presiones deflacionarias seguirán presionando a través del periodo proyectado.

Por su parte, el comercio mundial mostraría en 2009 una contracción, en términos de volumen, de 11% en 2009 y crecería sólo 0,6% en 2010, de acuerdo a las proyecciones elaboradas por el FMI. De esta manera, el comercio mundial recién en 2011 estaría recuperando los niveles observados en 2006.

### Comercio mundial en volumen

#### Variación anual (en%)



Fuente: World Economic Outlook, May 2009. IMF

La región latinoamericana no escapa a este panorama de la economía mundial. Después de crecer seis años de manera interrumpida, el PIB de América Latina y el Caribe se contraerá un 1,9% en 2009, de acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, lo cual se traduce en una reducción del PIB por habitante de alrededor del 3,1%. Se prevé además que, como consecuencia de la disminución de la demanda de trabajo, la tasa de desocupación regional vuelva a crecer para alcanzar cerca del 9% en 2009.

Por su parte, las cuentas externas volverán a sufrir un deterioro en 2009, como consecuencia principalmente de una reversión en el resultado de la balanza comercial de bienes y servicios que pasaría de levemente positiva a un déficit de alrededor de 1,6% del PIB (en buena parte como consecuencia del deterioro de los términos del intercambio y, en menor medida, de la disminución en el saldo de las remesas<sup>3</sup>). De esta manera, de acuerdo a las proyecciones de CEPAL, el saldo de la cuenta corriente alcanzaría un saldo negativo de 2,3% del PIB de la región en 2009, con lo cual aumentarían las necesidades de financiamiento en un contexto de escasez de flujos de capital a los mercados emergentes.

## Documentos

OMC (2009) Informe sobre el Comercio Mundial. Compromisos de política comercial y medidas de contingencia.

OECD (2009) Crecimiento mundial

OECD (2009) Perspectivas mundiales

G-20 (2009) Comunicado final de la Cumbre del G-20, Abril de 2009-08-28

FMI (2009) Informe sobre la crisis y los países de bajos ingresos

FMI (2009), World Economic Outlook, May.

CEPAL (2009) Estudio económico de America Latina y Caribe 2008-2009

CEPAL (2009) Panorama de la inserción internacional de America Latina y el Caribe 2008-2009

UNCTAD (2009) Informe sobre la crisis económica mundial y el desarrollo

---

<sup>3</sup> La caída en los saldos por remesas afecta principalmente a algunos países del Caribe y Centroamérica, como Honduras (donde representan nada menos que 21,1% del PIB) El Salvador (17% del PIB) y Nicaragua (también 17% del PIB), pero también a México, que cuenta con casi 40% del saldo regional.