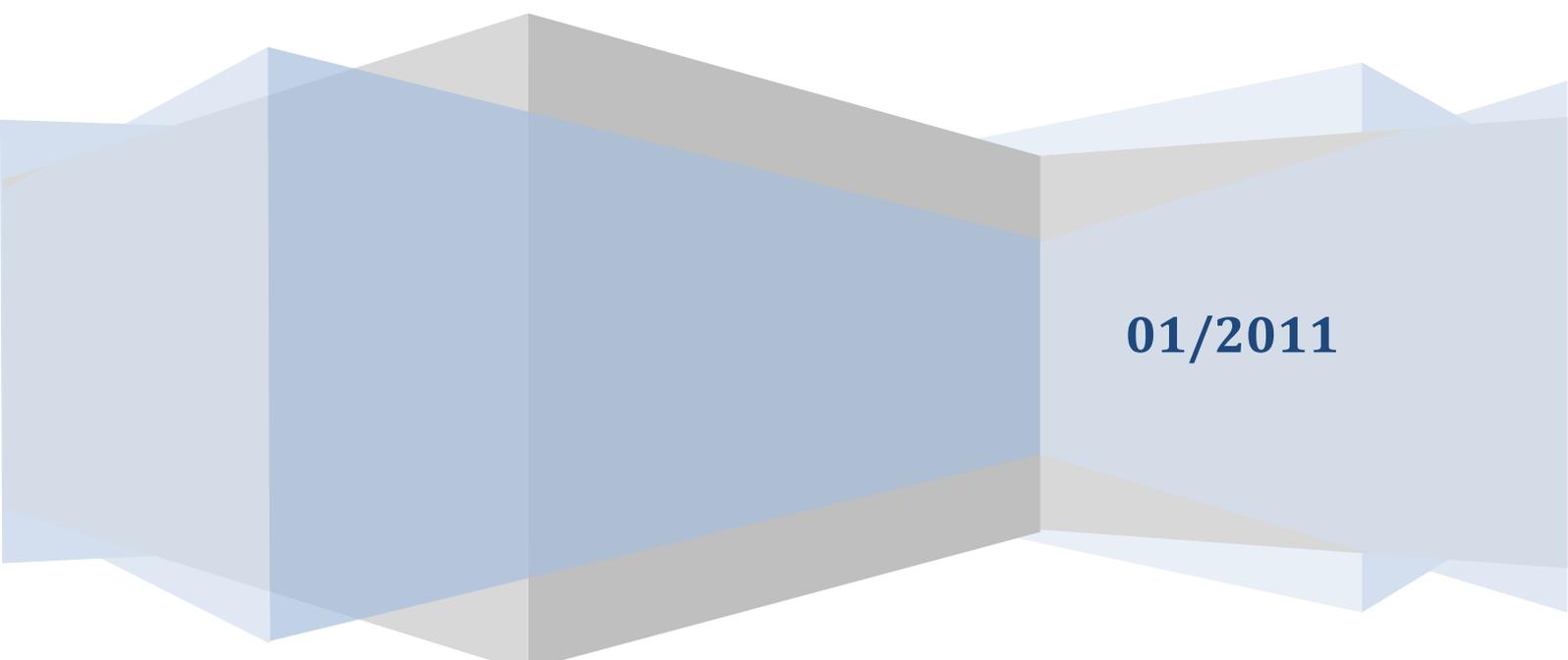


# **La economía en 2010 y perspectivas para el 2011**

## **Reporte Económico**

**Unidad de Análisis Legislativo – UAL**



**01/2011**

## El consumo interno: el motor de la economía boliviana.

### Las cifras del 2010

Las cifras del desempeño económico de la economía boliviana en la gestión 2010 reflejan claramente que el dinamismo de la misma está fuertemente relacionado al consumo interno (con una incidencia sobre el PIB de 2.83 pp). Una clara prueba de esto está en la cifra record de las importaciones, las cuales llegaron a 5017 millones de dólares (un 17% más que en 2009), lo que deja una cuestionante importante sobre el desempeño de la oferta interna y para exportaciones (ver CUADRO 1).

Si se observa el PIB por actividad económica queda claro que los sectores que más aportaron a la economía fueron la industria manufacturera, agricultura y ganadería, establecimientos financieros y transportes y telecomunicaciones<sup>1</sup>. En lo que respecta a la minería y los hidrocarburos se puede observar que la primera ha dejado de ser el sector con mayor empuje en la economía, en parte por la disminución de la producción de San Cristóbal, pero también por una baja en las inversiones y producción del sector a causa de la falta de claridad en la normativa legal y las dificultades sociales relacionadas a los derechos de las comunidades originarias en torno a las explotaciones mineras (ver CUADRO 2). Los precios de los hidrocarburos han sido de nuevo determinantes en el desempeño del sector, acompañados también por el repunte en la demanda de Brasil (el principal mercado de exportación de esta actividad).

CUADRO 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES									
Sector	Valor (miles de millones de Bs. De 1990)			Estructura porcentual			Incidencia en porcentaje		
	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
Gasto de consumo final de la administración pública	3,329	3,456	3,562	11.0	11.0	10.9	0.4	0.4	0.3
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	21,448	22,235	23,120	70.8	71.1	71.0	3.9	2.6	2.8
Variación de existencias	90	143	137	0.3	0.5	0.4	1.3	0.2	(0.0)
Formación bruta de capital fijo	5,022	5,167	5,553	16.6	16.5	17.0	2.8	0.5	1.2
Exportaciones de bienes y servicios	10,454	9,329	10,249	34.5	29.8	31.5	0.8	(3.7)	2.9
Menos: importaciones de bienes y servicios	10,065	9,037	10,035	33.2	28.9	30.8	3.0	(3.4)	3.2
<b>PIB</b>	<b>30,278</b>	<b>31,294</b>	<b>32,586</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.1</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>

FUENTE: Elaboración propia con datos del INE ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

(p) Preliminar

En el contexto internacional queda claro que los precios de los productos básicos han jugado un rol importante en el desempeño exportador de la economía boliviana. Sin embargo, cuando se considera las perspectivas de crecimiento de las economías industrializadas, se deben tomar en cuenta factores como la sobre oferta que se está produciendo, no solamente por la disminución del consumo fruto de la crisis del 2008 y 2009 en Estados Unidos, los problemas de la deuda en algunos países de la periferia de la

<sup>1</sup> Hay que hacer notar que el crecimiento en cada uno de estos sectores ha sido altamente dispar, con crecimientos que van desde el 5.0% (para el sector financiero) hasta el 1.1% (el caso de la agricultura y ganadería)

Zona Euro y la innovación tecnológica en la extracción de energéticos (principalmente), que gradualmente ha permitido la explotación nuevos reservorios.

**CUADRO 2**

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS CONSTANTES									
Sector	Valor (Miles de millones de Bs. De 1990)			Variación Acumulada (a 12 meses)		Incidencia (porcentajes)		Deflactor implícito del PIB	
	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
Industria manufacturera	5,109	5,355	5,494	4.8	2.6	0.8	0.4	264.0	282.8
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4,022	4,170	4,121	3.7	-1.2	0.5	-0.2	325.5	347.6
Establecimientos financieros, seguros, etc.	3,415	3,557	3,757	4.1	5.6	0.5	0.6	299.2	319.3
Transporte y comunicaciones	3,189	3,367	3,637	5.6	8	0.6	0.9	318.4	340.3
Servicios de la administración pública	2,657	2,830	2,932	6.5	3.6	0.6	0.3	512.7	560.0
Comercio	2,450	2,570	2,672	4.9	4	0.4	0.3	341.6	381.6
Otros servicios	2,044	2,107	2,178	3.1	3.4	0.2	0.2	394.2	415.7
Minerales metálicos y no metálicos	1,911	2,100	2,015	9.9	-4.1	0.6	-0.3	460.2	606.6
Petróleo crudo y gas natural	1,988	1,720	1,960	-13.5	13.9	-0.9	0.8	355.5	362.9
Construcción	951	1,054	1,132	10.8	7.5	0.3	0.3	287.3	324.9
Electricidad, gas y agua	580	615	660	6.1	7.3	0.1	0.1	427.9	456.1
Servicios bancarios imputados	-1,044	-1,097	-1,173	5.1	6.9	-0.2	-0.2	360.1	382.0
<b>PIB A PRECIOS BÁSICOS</b>	<b>27,274</b>	<b>28,349</b>	<b>29,385</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>346.3</b>	<b>379.3</b>
Derechos de importación, IVA, IT y otros impuestos indirectos	3,004	2,945	3,200	-2	8.6	-0.2	0.8	799.9	825.7
<b>PIB A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>30,278</b>	<b>31,294</b>	<b>32,586</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>	<b>389</b>	<b>423.1</b>

FUENTE: Elaboración propia con datos del INE ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar

Estos factores, junto con el recalentamiento de las economías asiáticas (China e India principalmente), hacen que las previsiones de crecimiento para el 2011 en Sud América sean más conservadoras con respecto al 2010. El FMI hasta el informe sobre las perspectivas de la economía mundial prevé un crecimiento promedio del PIB real en torno al 4% para toda la región, excepto para Venezuela (proyectando un crecimiento de entre 0 y 2%) y Ecuador (entre 2 y 4%). En el caso específico de Bolivia las estimaciones, antes de la crisis de la deuda de Estados Unidos, estaban en torno al 4.5%, lo que si bien representa una recuperación respecto a 2010, sigue estando por debajo del promedio de la región (ver CUADRO3).

Hay que hacer notar que los principales mercados para los hidrocarburos, Argentina y Brasil, presentan estimaciones de crecimiento significativamente menores que las observadas en 2010 (6% y 4.5% respectivamente).

Esto se debe, principalmente a los problemas inflacionarios, que hacen prever una reducción de las tasas de crecimiento de estos países. Este punto es de especial importancia considerando que el volumen de las exportaciones de gas está ligado, en el mediano y largo plazo sobre todo, al desempeño de estas economías. Otro elemento a tomar en cuenta es que las proyecciones realizadas por el FMI están presentadas con datos hasta abril de 2011, lo que implica que estas proyecciones deben ser revisadas a la baja

dados los problemas en la economía mundial registrados principalmente a partir del segundo semestre del presente año.

**CUADRO 3**

PIB, INFLACION, DESEMPLEO Y BALANCE DE CUENTA CORRIENTE PARA SUD AMERICA 2009 - 2011												
País	Crecimiento del PIB (porcentaje)			Inflación a fin de periodo (porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (porcentaje)			Balance de la cuenta corriente (porcentaje del PIB)		
	2009	2010 (a)	2011 (a)	2009	2010 (a)	2011 (a)	2009	2010 (a)	2011 (a)	2009	2010 (a)	2011 (a)
Argentina	0.9	9.2	8.3	7.7	10.9	11.0	8.7	7.7	9.0	1.8	0.9	0.1
<b>Bolivia</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>	<b>5.3</b>	<b>0.3</b>	<b>7.2</b>	<b>7.9</b>	<b>7.5</b>	<b>8.5</b>	<b>6.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>	<b>3.8</b>
Brazil	-0.6	7.5	4	4.3	5.9	5.9	8.1	6.7	6.7	-1.5	-2.3	-2.6
Chile	-1.7	5.2	6.3	-1.4	3.0	4.5	9.6	8.3	7.2	1.6	1.9	0.5
Colombia	1.5	4.3	5.3	2.0	3.2	3.2	12.0	11.8	11.5	-2.2	-3.1	-2.1
Ecuador	0.4	3.6	6.4	4.3	3.3	3.4	8.5	7.6	7.3	-0.7	-4.4	-4.0
Paraguay	-3.8	15	5.7	1.9	7.2	10.7	6.4	6.1	5.9	0.6	-3.2	-4.1
Perú	0.9	8.8	7.1	0.2	2.1	3.5	8.6	8.0	7.5	0.2	-1.5	-2.1
Uruguay	2.6	8.5	6.8	5.9	6.9	6.8	7.3	7.0	6.9	0.6	0.5	-1.0
Venezuela	-3.3	-1.4	4.5	25.1	27.2	32.4	7.9	8.6	8.1	2.6	4.9	7.0

FUENTE: Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional ([World Economic Outlook Database](#)).

(a) Proyecciones a abril de 2011

Como consecuencia de la desaceleración de las economías desarrolladas, el nivel de remesas a las familias recibidas en 2010 ha sufrido una caída de 10.4% respecto del periodo anterior. Hay que hacer notar que por la naturaleza del origen y destino de estos recursos, la reducción en la recepción de los mismos va a tener un impacto directo en el consumo de las familias, pero también puede estar relacionada a un incremento en el corto plazo en las tasas de desempleo ya que es posible que los migrantes bolivianos estén retornando.

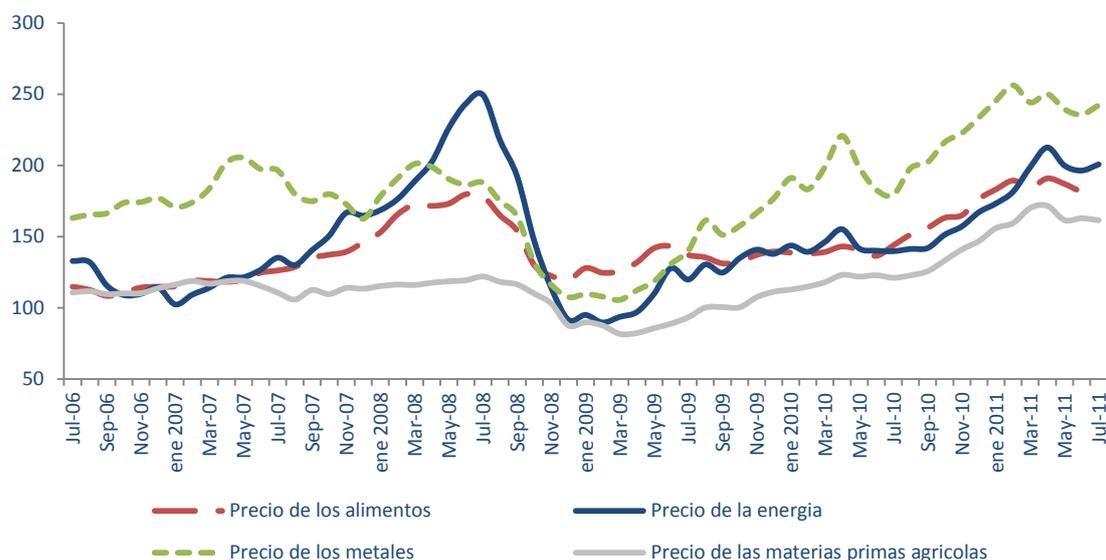
En lo que respecta a la inversión queda claro que la principal fuente de inversión en Bolivia proviene del sector público. La inversión pública ejecutada en 2010 llegó a 1852 millones de \$us, lo que en términos del PIB representó un 9% del mismo. En lo que respecta a la inversión extranjera directa, esta continúa con la caída en su participación en la inversión, representando un total de 621 millones de \$us en 2010 lo que implica que esta ha constituido en la menor fuente de inversión para el país. Evidentemente, por diferencia entre la inversión total y las fuentes de inversión ya citadas, se puede deducir que la inversión privada ha estado en el orden de los 824 millones de \$us<sup>2</sup>, lo que representa 4% del PIB en términos corrientes.

Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBCF) representó en 2010 alrededor del 14.8% del PIB a precios constantes, lo que implica un crecimiento de 9.9% respecto del 2010 (sin embargo hay que considerar que el 2010 el crecimiento de la FBCF fue negativo y en el orden del -2.3%). En términos de incidencia sobre el PIB la FBCF estuvo en el orden de los 1.4 pp. por debajo del consumo de las familias (2.8 pp) y de las exportaciones (2.2 pp). Esta debilidad en la inversión se puede observar en las altas tasas de liquidez en el sistema financiero, así como en la disminución de la capacidad exportadora no

<sup>2</sup> Expresados en dólares corrientes.

tradicional, aun cuando los precios internacionales de las manufacturas y sobre todo los alimentos han ido en constante aumento (ver GRAFICO 1).

**GRAFICO 1**  
**INDICES DE PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BASICOS JULIO 2006 - JULIO 2011**



FUENTE: Elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En este sentido, si bien queda claro que el potencial de la inversión, tanto privada como extranjera en Bolivia podría llegar a cifras mucho más elevadas, existen algunos condicionantes que limitan el crecimiento de las inversiones en el país. En primer lugar hay que hacer notar que si bien las tasas de interés pasivas han estado por bastante tiempo en niveles inferiores a la tasa de inflación (lo que implica que la tasa de interés real ha sido negativa) no ha sucedido lo mismo con las tasas de interés activas, las cuales han mantenido niveles relativamente altos. Esto puede observarse en el *spread* bancario, el cual ha permitido que el sector obtenga utilidades extraordinarias (lo que se ha reflejado a su vez en el ya mostrado incremento del aporte al PIB de esta actividad) y que han sido canalizadas en parte en hacia la modernización de las plataformas bancarias así como en la expansión de la cobertura.

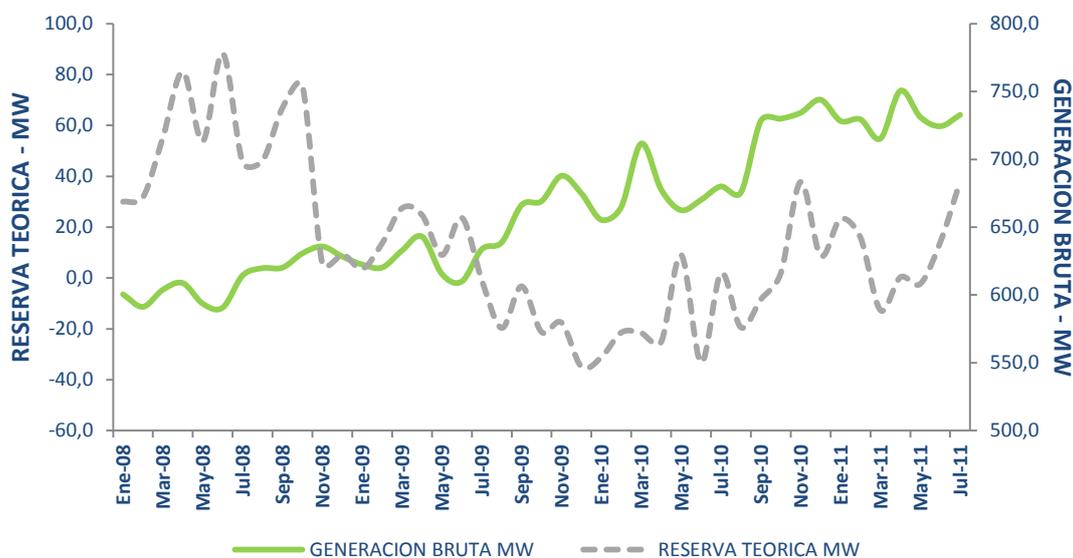
Otro elemento a tomar en cuenta es la inestabilidad social que se registró en el 2010. Las cifras registradas por CERES<sup>3</sup> muestran que el 2010 fue el año con mayor conflictividad social en los últimos 40 años, debido principalmente a un pico de expectativas insatisfechas alentados por el creciente flujo de ingresos fiscales. En otras palabras, se pudo observar un incremento en las pugnas distributivas, las cuales están acompañadas por un incremento en la capacidad de organización y consecuentemente de presión hacia los diferentes niveles de gobierno.

Adicionalmente se han presentado problemas en la provisión energética, los cuales se presentaron en principio en la provisión de gas en la red industrial lo que limito la ampliación de ciertas plantas y complejos industriales, principalmente en el occidente del país. Los problemas en la provisión de líquidos se sintieron principalmente en la región

<sup>3</sup> <http://www.ceresbolivia.org/>

oriental del país debido a que el diesel es uno de los principales insumos para la cosecha de la producción agrícola. Evidentemente los problemas energéticos se han agudizado hacia el 2011 extendiéndose hacia el sector eléctrico, problema que se acentúa si se toma en cuenta que, dadas las condiciones actuales y la geografía boliviana, la solución de corto plazo descansa en la generación de tipo termoeléctrico, lo que presenta un reto importante dados los datos sobre la producción y demanda de gas (ver GRAFICO 2).

**GRAFICO 2**  
**GENERACION Y RESERVA TEORICA DEL SISTEMA ELECTRICO NACIONAL 2008 - 2011**



FUENTE: Elaboración propia con datos del Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC).

En parte como consecuencia de lo antes expuesto, es decir un incremento de oferta crediticia fruto de los extraordinarios ingresos por exportaciones y remesas, un contexto no óptimo para las inversiones productivas, lo que está relacionado también a la política cambiaria (que podría calificarse como un tipo de cambio fijo con revaluaciones periódicas), la pérdida de mercados para las exportaciones no tradicionales y acciones de prohibición de exportación para ciertos bienes, se ha observado un continuo crecimiento de la construcción. Este rubro, que si bien genera una gran demanda de mano de obra en el periodo en el que se llevan a cabo las construcciones, no se constituyen en una actividad productiva sostenible en el tiempo, lo que junto con el continuo incremento en los precios de los bienes relacionados a la construcción, representan un problema para la inversión pública, ya que el incremento de los costos incide directamente en el precio de los bienes de infraestructura.

Ahora bien, hay que hacer notar que si bien en el periodo 2009 – 2010 se ha registrado en general un crecimiento en el índice de la construcción, el ritmo de este crecimiento ha sido menor con respecto a los últimos cinco años, lo que sugiere que la actividad está empezando a desacelerarse. Otro elemento que se debe hacer notar con respecto a la construcción es que esta está fuertemente concentrada en el eje troncal<sup>4</sup>, lo que desde un punto de vista de desarrollo económico integral es una situación poco deseable.

<sup>4</sup> La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz.

## El primer trimestre del 2011: De nuevo el consumo interno.

Los datos de crecimiento reportados por el BCB para el primer trimestre del 2011 muestran que el crecimiento de la economía continúa jalado por el consumo de las familias. Esto se refleja en el crecimiento, en el primer trimestre de 2011, del gasto de consumo de los hogares e instituciones privadas sin fines de lucro, con respecto al mismo periodo de 2010 en 5.06%, lo que ha sido acompañado con un fuerte crecimiento de las importaciones durante el mismo periodo (7.75% más que con respecto al primer trimestre del 2010, a precios constantes). Estas cifras muestran de nuevo las limitaciones que se está teniendo por el lado de la oferta, lo que puede llevar a problemas inflacionarios en el corto plazo.

La participación del consumo de las familias sobre el PIB a precios corrientes del primer trimestre de 2011 supera el 65%, mientras que las exportaciones representan apenas el 38.48% del mismo. Las importaciones realizadas durante este periodo alcanzaron el 32.41%. Por otro lado, el gasto público ha registrado una leve caída en su participación en el PIB (11.26%) respecto del promedio del año 2010 en el mismo periodo (12.37%). Este comportamiento en el gasto de los hogares determina en el desempeño de los sectores de la economía que mejor desempeño han tenido (ver CUADRO 4).

En este sentido es el rubro de electricidad, gas y agua, la construcción y los servicios de transporte y telecomunicaciones los que mayores crecimientos han tenido respecto del mismo periodo en el 2010. Así la variación con respecto al mismo periodo del año anterior en el PIB a precios constantes ha sido de 8.88%, 8.18% y 7.56% respectivamente, mientras que los rubros que menor crecimiento han tenido son precisamente aquellos que están relacionados a las manufacturas (con una variación respecto del mismo periodo del 2009 de 2.44%), la minería (2.29%) y las actividades agrícolas (2.70%).

**CUADRO 4**

PIB POR TIPO DE GASTO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2011			
Tipo de Gasto	PIB a precios constantes (millones de Bs. De 1990)	Incidencia (porcentaje)	Variación respecto del mismo periodo de 2010 (porcentaje)
Gasto de consumo final de la administración pública	786	0.43	3.89
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	5,637	3.74	5.06
Variación de existencias	81	1.74	(280.07)
Formación bruta de capital fijo	1,150	1.16	7.88
Exportaciones de bienes y servicios	2,585	1.21	3.53
Menos: importaciones de bienes y servicios	2,558	2.53	7.75
<b>PIB A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>7,682</b>	<b>5.72</b>	<b>5.72</b>

FUENTE: Elaboración propia con datos del INE ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

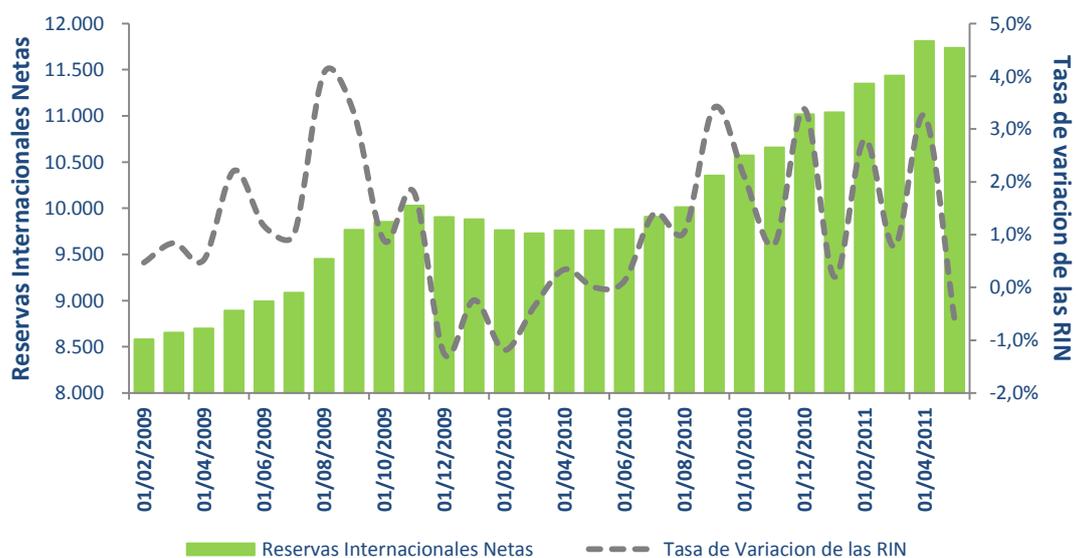
Evidentemente la tendencia de crecimiento, en aquellos sectores dedicados a los bienes no transables se ha acentuado, provocando una contracción de las exportaciones no tradicionales, en el primer semestre de 2011, a tan solo el 14% sobre el total de las exportaciones. En términos de valor, las exportaciones no tradicionales se redujeron un 21%, mientras que en términos de volumen esta caída está en el orden del 40% si se comparan los resultados con el mismo periodo de 2010. Esta contracción implica que la

dependencia de los ingresos nacionales se está concentrando fuertemente en los ingresos provenientes por la exportación de gas.

De nuevo, la política cambiaria tiene especial importancia en este punto, ya que al margen de disminuir la competitividad de las exportaciones produce incentivos para importar productos básicos, lo que a mediano plazo limita la efectividad del tipo de cambio como herramienta de control de inflación. Otro elemento que se debe tomar en cuenta es la profundización de la pérdida de mercados con respecto a 2010 y las excesivas barreras que los nuevos mercados, particularmente Venezuela, han presentado para los productos bolivianos. Finalmente se debe tomar en cuenta que la gran mayoría de las empresas dedicadas al mercado externo utilizan energía eléctrica principalmente, lo que ha representado serios problemas a la hora de extender las capacidades productivas por las limitaciones de oferta que el sector energético está enfrentando.

Sin embargo, este crecimiento en las importaciones, ha tenido un efecto medido en la acumulación de las Reservas Internacionales Netas, las cuales han tenido un incremento en mayo del 2011 con respecto al mismo periodo de 2010 de 26.3%. Si se observa la evolución de las reservas de forma mensual esta tendencia al incremento en su tasa de crecimiento se ve acentuada, ya que desde principios de 2011 se puede observar que la acumulación mensual de reservas ha registrado un crecimiento en su tasa de acumulación de hasta el 27.4% (en abril). Esto se refleja también en el nivel de RIN que el BCB ha alcanzado, el cual, hasta mayo del presente año ha rozado los 10,752 millones de dólares. Evidentemente ese comportamiento está relacionado a los altos ingresos por las exportaciones de gas y en menor medida de minerales. En términos consolidados las RIN están en el orden de los 11,737 millones de dólares a mayo de 2011, lo que representa una cifra histórica. Ahora bien, el problema principal con los altos niveles de reservas en el BCB es el alto costo de mantenimiento que esta implican, el cual está relacionado con la depreciación de del dólar además de los costos administrativos que estas conllevan. Otro elemento que se observa es la relativa variación

**GRAFICO 3**  
**EVOLUCION DE LA RESERVAS INTERNACIONALES NETAS ENERO 2009 - MAYO 2011**



FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (BCB).

## Desafíos para el resto del 2011

El segundo semestre de 2011 se ha caracterizado por el incremento, a niveles preocupantes, en la turbulencia económica mundial. Los problemas de la deuda soberana en los países de la Zona Euro, a los que ni siquiera economías grandes como las de Francia y Alemania han podido escapar, junto con los problemas para alcanzar un acuerdo legislativo sobre el techo del déficit presupuestario en Estados Unidos y la continuidad de los problemas en el norte de África han derivado en las turbulencias observadas en la gran mayoría de las bolsas de valores del mundo, reflejando claramente que a los inversionistas no les gusta la incertidumbre pero les preocupa mucho más las bajas tasas de crecimiento.

Como consecuencia de esto, además del recalentamiento evidente en las economías emergentes, la desaceleración de las economías grandes se está empezando a sentir en los países emergentes, particularmente China, India y Brasil. El canal de transmisión primario se dará en primer lugar a través de la reducción en las exportaciones a EEUU y Europa. Lo que implica que la demanda por materias primas, impulsada principalmente por los BRIC's, va a decaer, afectando a las economías proveedoras de las mismas (como es el caso de Bolivia). Esto tiene un efecto directo en los precios internacionales, lo cuales están cayendo no solamente desde las fluctuaciones financieras mostradas en agosto, sino que tienen una tendencia descendente desde principios del segundo trimestre de 2011. Ahora bien, aunque los precios siguen por encima de su tendencia de largo plazo, se espera un efecto negativo en los saldos comerciales y la cuenta corriente de los países que exportan materias primas. En el caso específico de Bolivia, esta situación es aún más preocupante dadas las claras inflexibilidades que el aparato productivo ha mostrado.

Queda claro que el incremento en los ingresos por exportaciones, en casi todos los rubros, se ha debido más bien a un efecto precio más que a un efecto volumen, situación que ha empeorado en el primer semestre del presente año tal como se ha mostrado. En lo que respecta a las cuentas fiscales, este escenario va a repercutir directamente en la disminución de ingresos fiscales, el principal problema con esto podría verse en la disminución de la inversión pública y el gasto social. Por otro lado, las altas tasas de desempleo y la falta de reacción de las economías desarrolladas a los estímulos, principalmente monetarios, pueden derivar en políticas proteccionistas, dificultando el acceso a esos mercados por parte de las economías en desarrollo.

En el aspecto monetario, las bajas tasas de interés de los países industrializados, junto con nuevos paquetes monetarios de estímulo, hacen prever que las presiones a la revaluación de las monedas de los países emergentes se van a acentuar. Esto implica una pérdida de competitividad de las exportaciones e incentivos para importar, lo que representa un serio problema para aquellas economías, como la boliviana, donde es el consumo interno el principal factor de crecimiento. Por lo tanto se debe tener en cuenta que si bien la política monetaria ha tenido éxito hasta ahora en el control de la inflación, sus efectos van perdiendo eficiencia a medida se extiende la duración de estas políticas en el tiempo.

En este sentido el desarrollo del comercio entre los países de la región puede atenuar los efectos de la crisis en las economías desarrolladas. La facilitación de los trámites de exportación entre los países de la región, así como la aplicación de medidas destinadas a lograr la neutralidad impositiva es recomendable.