

2013



Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

2013



Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena
Secretaría Ejecutiva

Antonio Prado
Secretario Ejecutivo Adjunto

Juan Alberto Fuentes
Director de la División de Desarrollo Económico

Ricardo Pérez
Director de la División de Publicaciones y Servicios Web

El *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe* es un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La elaboración de esta edición 2013 estuvo encabezada por Juan Alberto Fuentes, Director de la División, mientras que la coordinación general estuvo a cargo de Jürgen Weller, Oficial Superior de Asuntos Económicos de la misma División.

Para la realización de este documento, la División de Desarrollo Económico contó con la colaboración de la División de Estadísticas, de las sedes subregionales de la CEPAL en México y Puerto España y de las oficinas nacionales de la Comisión en Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, Montevideo y Washington, D.C.

El informe regional fue elaborado por Juan Alberto Fuentes con insumos de los siguientes expertos: Luis Felipe Jiménez, Alexander Loschky, Cameron Daneshvar y Guillermo Fuentes (sector externo), Ricardo Martner, Michael Hanni e Ivonne González (política fiscal), Ramón Pineda, Rodrigo Cárcamo, Yusuke Tateno y Alejandra Acevedo (política monetaria, cambiaria y macropprudencial), Sandra Manuelito y Seung-jin Baek (actividad y precios) y Jürgen Weller (empleo y salarios). Sandra Manuelito, Alexander Loschky y Claudio Aravena realizaron las proyecciones económicas, con la colaboración de las sedes subregionales y las oficinas nacionales. Jazmín Chiu, Giannina López y Carolina Serpell colaboraron con la preparación de la información estadística y la presentación gráfica.

Las notas sobre los países se basan en los estudios realizados por los siguientes expertos: Olga Lucía Acosta, Dillon Alleyne, Rodrigo Cárcamo, Cameron Daneshvar, Maria Kristina Eisele, Guillermo Fuentes, Stefanie Garry, Randolph Gilbert, Michael Hanni, Michael Hendrickson, Juan Pablo Jiménez, Luis Felipe Jiménez, Osvaldo Kacef, Alexander Loschky, Sandra Manuelito, Rodolfo Minzer, Carlos Mussi, María Odriozola, Ramón Padilla, Machel Pantin, Renata Pardo, Willard Phillips, Indira Romero, Sebastián Valdecantos, Daniel Vega, Francisco Villarreal, Kohei Yoshida y Willy Zapata.

Las notas de países se encuentran en el siguiente enlace: www.cepal.org.

La fecha límite de actualización de la información presentada en esta publicación ha sido el 29 de noviembre de 2013.

Notas explicativas

En los cuadros de la presente publicación se han empleado los siguientes signos:

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.
- Una raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.
- La coma (,) se usa para separar los decimales.
- La palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo cuando se indique lo contrario.

Publicación de las Naciones Unidas

ISBN 978-92-1-121838-1

ISSN impreso: 1014-7810

LC/G.2581-P • Número de venta: S.14.II.G.2

Copyright © Naciones Unidas, enero de 2014. Todos los derechos están reservados

Impreso en Santiago de Chile • 2013-1097

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N.Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

Resumen ejecutivo	9
Capítulo I	
El contexto internacional	15
Capítulo II	
La actividad económica	17
En 2013 América Latina y el Caribe mantuvo un crecimiento bajo	17
Al igual que en años anteriores, la demanda interna impulsó el crecimiento	18
El comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales fueron los sectores que mostraron mayor dinamismo.....	19
Capítulo III	
Empleo y salarios	21
Se desaceleró la generación de empleo	21
Aumentó el desempleo de los jóvenes	23
La desaceleración del empleo dio lugar a un menor crecimiento de la masa salarial, lo cual contribuyó al menor dinamismo del consumo privado.....	25
Capítulo IV	
El sector externo	27
Se deterioró la cuenta corriente de la balanza de pagos.....	27
Hubo un deterioro moderado de los términos de intercambio	28
La cuenta corriente se deterioró debido a un menor superávit de la balanza de bienes, sumado a un leve aumento del déficit de la balanza de servicios.....	29
La balanza negativa de rentas aumentó, mientras que la balanza positiva de transferencias corrientes se redujo levemente.....	31
La volatilidad financiera internacional favoreció el cambio de la composición de la cuenta financiera de América Latina y el Caribe en 2013	32
El deterioro del sector externo se tradujo en un menor crecimiento del ingreso nacional bruto disponible y se reflejó en que el financiamiento de la inversión se hiciera más dependiente del ahorro externo	36
Capítulo V	
Las políticas	39
Ante la desaceleración de las economías, las metas fiscales se han modificado para dar espacio a políticas moderadamente contracíclicas.....	39
El gasto mantuvo su tendencia al alza en la mayoría de los países de la región.....	43
Recientes reformas tributarias y crecientes ingresos por hidrocarburos impulsaron un aumento de los ingresos fiscales de la región.....	45
Los esfuerzos de la política monetaria han estado orientados a sostener la demanda interna y a enfrentar la volatilidad financiera internacional.....	46
Las diferencias de política monetaria se reflejan en diferentes trayectorias inflacionarias	49
Aumentó la volatilidad cambiaria	51
Las reservas internacionales dejaron de acumularse.....	52
La región adoptó diversas políticas macroprudenciales.....	53
Capítulo VI	
Perspectivas	55
Anexo estadístico	57
Publicaciones de la CEPAL	89

Cuadros

Cuadro 1	Producto interno bruto total, tasas de variación.....	10
Cuadro III.1	América Latina y el Caribe (países seleccionados): elasticidad simple empleo-producto y empleo asalariado-producto, 2012 y 2013	22
Cuadro III.2	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación de las tasas de participación, ocupación y desempleo, jóvenes y adultos, promedio del primer al tercer trimestres de 2013 con respecto al mismo período del año anterior	24
Cuadro III.3	Nuevas políticas laborales, 2013.....	25
Cuadro IV.1	América Latina (17 países): componentes de la balanza de pagos	33
Cuadro IV.2	América Latina (17 países): componentes de la cuenta financiera	34
Cuadro IV.3	América Latina y el Caribe (15 países): indicadores de riesgo país, representado por el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG)	35
Cuadro V.1	América Latina y el Caribe: indicadores fiscales del gobierno central, resultado fiscal de 2013 y cambios estimados de los gastos y los ingresos entre 2012 y 2013	40
Cuadro V.2	América Latina y el Caribe: medidas y reformas de las finanzas públicas, 2013	42
Cuadro V.3	América Latina y el Caribe: tasas de variación en 12 meses del IPC y del índice de precios de alimentos, promedio simple, diciembre de 2012 y octubre de 2013	49
Cuadro V.4	América Latina y el Caribe: medidas de política monetaria, cambiaria y macropprudencial adoptadas durante 2013	54
Cuadro A-1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos	57
Cuadro A-2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	58
Cuadro A-3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante	59
Cuadro A-4	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo	60
Cuadro A-5	América Latina y el Caribe: balanza de pagos	61
Cuadro A-6	América Latina: comercio internacional de bienes	64
Cuadro A-7	América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB	65
Cuadro A-8	América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados	65
Cuadro A-9	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos	66
Cuadro A-10	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta	67
Cuadro A-11	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta	68
Cuadro A-12	América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI Global	69
Cuadro A-13	América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS)	69
Cuadro A-14	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos	70
Cuadro A-15	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores.....	70
Cuadro A-16	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas.....	71
Cuadro A-17	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo	72
Cuadro A-18	América Latina y el Caribe: tasa de participación.....	73
Cuadro A-19	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto	74
Cuadro A-20	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación	75
Cuadro A-21	América Latina: salario medio real	76
Cuadro A-22	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios.....	77
Cuadro A-23	América Latina y el Caribe: crédito interno	79
Cuadro A-24	América Latina y el Caribe: tasa de interés de política monetaria	80
Cuadro A-25	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas	81
Cuadro A-26	América Latina y el Caribe: precios al consumidor.....	82
Cuadro A-27	América Latina y el Caribe: resultados global y primario del gobierno central.....	83
Cuadro A-28	América Latina y el Caribe: composición de los ingresos del gobierno central.....	84
Cuadro A-29	América Latina y el Caribe: composición de los gastos del gobierno central	85
Cuadro A-30	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero	86
Cuadro A-31	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central.....	87

Gráficos

Gráfico I.1	Crecimiento real del PIB por regiones y países seleccionados, 2010-2014	15
Gráfico II.1	América Latina y el Caribe: proyecciones del crecimiento del PIB, 2013	17
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto trimestral, tasa de variación con relación a igual trimestre del año anterior, 2010 a tercer trimestre de 2013.....	18

Gráfico II.3	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución al crecimiento de los componentes de la demanda interna y las exportaciones netas, 2002-2013	19
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación, 2000-2013	22
Gráfico III.2	América Latina (10 países): variación interanual de las tasas de ocupación y desempleo, primer trimestre de 2008 a tercer trimestre de 2013	23
Gráfico III.3	América Latina y el Caribe (15 países): variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desempleo por sexo, promedio del primer al tercer trimestres de 2013 con respecto al mismo período del año anterior	23
Gráfico III.4	América Latina (países seleccionados): variación interanual del empleo formal, primer semestre de 2012 a tercer trimestre de 2013	24
Gráfico IV.1	América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2013	27
Gráfico IV.2	América Latina: índices de precios de productos básicos de exportación y manufacturas, 2009-2013	28
Gráfico IV.3	América Latina: tasa de variación estimada de los términos de intercambio, 2009-2013	29
Gráfico IV.4	Variación interanual de las importaciones de la Unión Europea, los Estados Unidos, China y los países del grupo BRICS (sin China), primer trimestre de 2011 a tercer trimestre de 2012	30
Gráfico IV.5	América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones, según contribución de volumen y precio, 2013	30
Gráfico IV.6	América Latina: variación estimada del valor de las importaciones, según contribución de volumen y precio, 2013	31
Gráfico IV.7	América Latina y el Caribe: variación interanual de la llegada de turistas internacionales, 2009 a enero-agosto de 2013	31
Gráfico IV.8	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2011 a 2013	32
Gráfico IV.9	América Latina: emisiones de bonos externos y riesgo país, 2010-2013	35
Gráfico IV.10	América Latina: tasa de variación del ingreso nacional bruto disponible y del PIB, 2003-2013	36
Gráfico IV.11	América Latina: contribución de la ganancia derivada de la variación de los términos de intercambio, del pago neto de rentas al exterior y de las transferencias corrientes netas al diferencial de tasas de variación del PIB y del ingreso nacional bruto disponible	37
Gráfico IV.12	América Latina: financiamiento de la inversión, 1990-2013	37
Gráfico V.1	América Latina (19 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2000-2013	40
Gráfico V.2	América Latina y el Caribe: resultado fiscal global del gobierno central y deuda pública, 2013	41
Gráfico V.3	América Latina y el Caribe: gasto del gobierno central, 2012-2013	44
Gráfico V.4	América Latina y el Caribe: gasto de capital del gobierno central, 2012-2013	44
Gráfico V.5	América Latina y el Caribe: ingresos fiscales totales e ingresos tributarios del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2012-2013	45
Gráfico V.6	Tasas de referencia de la política monetaria en países con esquema de meta de inflación, 2012-2013	47
Gráfico V.7	América Latina y el Caribe: crecimiento anualizado del agregado monetario M1, 2011-2013	47
Gráfico V.8	América Latina y el Caribe: crecimiento anualizado del crédito interno al sector privado, octubre de 2010 a septiembre de 2013	48
Gráfico V.9	América Latina (países seleccionados): evolución del mercado de valores, enero de 2007 a septiembre de 2013	48
Gráfico V.10	América Latina y el Caribe: tasas de inflación en 12 meses, promedio simple, enero de 2007 a octubre de 2013	50
Gráfico V.11	América Latina: tasas de variación en 12 meses del IPC, del índice de precios de alimentos y de la inflación subyacente, promedio simple, enero de 2007 a octubre de 2013	51
Gráfico V.12	México, Perú y Uruguay: tipo de cambio nominal respecto del dólar de los Estados Unidos, enero de 2011 a noviembre de 2013	51
Gráfico V.13	Brasil, Chile y Colombia: tipo de cambio nominal respecto del dólar de los Estados Unidos, enero de 2011 a noviembre de 2013	52
Gráfico V.14	América Latina y el Caribe (27 países): reservas internacionales brutas como proporción del PIB, 2012 y 2013	53
Gráfico VI.1	América Latina y el Caribe: proyecciones del crecimiento del PIB, 2014	55

Resumen ejecutivo

El escaso dinamismo de la economía internacional y la volatilidad financiera caracterizaron la economía mundial en 2013

El crecimiento económico mundial se redujo de un 2,4% en 2012 a un 2,1% en 2013, con indicios de cierta recuperación durante el segundo semestre, lo cual coincidió con un alto grado de volatilidad financiera. En términos anuales la zona del euro en su conjunto exhibió en 2013 una nueva contracción, del 0,6%, debido a la continuidad de la crisis financiera y a los esfuerzos por contenerla, principalmente expresados en programas de austeridad fiscal que redujeron la demanda interna y las importaciones desde el resto del mundo. En 2013 los Estados Unidos registraron un crecimiento moderado, en parte por la dificultad para alcanzar un acuerdo en el plano fiscal, que desencadenó medidas automáticas de reducción del gasto.

La falta de acuerdos presupuestarios duraderos y los anuncios de cambios en la política monetaria de los Estados Unidos también fueron factores de turbulencia. Específicamente, durante mayo y junio del presente año la volatilidad de los mercados financieros internacionales aumentó, luego que la Reserva Federal de los Estados Unidos anunciara una posible moderación del programa de compra de activos, dependiendo de la evolución económica del país y, en particular, del desempleo. En consecuencia, los agentes financieros intentaron anticiparse a ese cambio readecuando sus carteras, lo que provocó un alza de los rendimientos de los activos financieros de los Estados Unidos y una tendencia a la apreciación del dólar. Desde mayo también se elevaron significativamente las primas de riesgo de los países emergentes, en particular de América Latina. En septiembre, dado que el desempleo aún no alcanzaba la meta del 6,5% en los Estados Unidos, la Reserva Federal especificó en un nuevo anuncio que los cambios de su política monetaria no era inminentes, lo cual hizo subir los índices bursátiles, bajar el rendimiento de los bonos de los Estados Unidos y apreciar las monedas de varios países de América Latina, revirtiendo parte de los efectos ocasionados por el anuncio inicial.

En 2013 la región registró un crecimiento modesto, impulsado por la demanda interna

En 2013 el PIB de América Latina y el Caribe creció un 2,6%, cifra inferior al 3,1% registrado en 2012. Este resultado ilustra la continuación de la desaceleración económica regional que se manifiesta desde 2011. No obstante, hubo diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. El bajo crecimiento regional en 2013 responde en parte al escaso dinamismo de las dos mayores economías de América Latina y el Caribe: Brasil (2,4%) y México (1,3%)¹. Crecieron más del 5% el Paraguay, Panamá, el Estado Plurinacional de Bolivia y el Perú, mientras que la Argentina, Chile, Colombia, Guyana, Nicaragua y el Uruguay crecieron entre el 4% y el 5%. Por subregiones, América del Sur anotó un crecimiento del 3,3%, una tasa algo menor que el 3,7% registrado por el Istmo Centroamericano más Haití y la República Dominicana, mientras que persistió el bajo crecimiento (1,3%) del Caribe de habla inglesa y holandesa (véase el cuadro 1).

¹ Estas dos economías representan alrededor del 63% del PIB total de América Latina y el Caribe.

Cuadro 1
Producto interno bruto total, tasas de variación
(Sobre la base de dólares constantes de 2005)

País	2011	2012	2013^a	2014^b
Argentina	8,9	1,9	4,5	2,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5,2	5,2	6,4	5,5
Brasil	2,7	1,0	2,4	2,6
Chile	5,9	5,6	4,2	4,0
Colombia	6,6	4,2	4,0	4,5
Costa Rica	4,4	5,1	3,2	4,0
Cuba	2,8	3,0	3,0	3,0
Ecuador	7,8	5,1	3,8	4,5
El Salvador	2,2	1,9	1,7	2,6
Guatemala	4,2	3,0	3,4	3,5
Haití	5,6	2,8	4,0	4,5
Honduras	3,8	3,9	2,6	3,0
México	3,8	3,9	1,3	3,5
Nicaragua	5,4	5,2	4,6	5,0
Panamá	10,9	10,8	7,5	7,0
Paraguay	4,3	-1,2	13,0	4,5
Perú	6,9	6,3	5,2	5,5
República Dominicana	4,5	3,9	3,0	5,0
Uruguay	6,5	3,9	4,5	3,5
Venezuela (República Bolivariana de)	4,2	5,6	1,2	1,0
Subtotal Istmo Centroamericano, Haití y República Dominicana	5,1	4,7	3,7	4,5
Subtotal América del Sur	4,6	2,6	3,1	3,0
Subtotal América Latina	4,4	3,1	2,6	3,2
Antigua y Barbuda	-2,0	3,3	1,5	1,5
Bahamas	1,7	1,8	1,6	2,5
Barbados	0,8	0,0	-0,7	1,0
Belize	2,1	4,0	1,6	2,8
Dominica	0,2	-1,1	-0,5	1,2
Granada	0,8	-1,8	1,5	1,3
Guyana	5,4	4,8	4,8	4,6
Jamaica	1,4	-0,5	0,1	1,2
Saint Kitts y Nevis	1,7	-1,2	1,6	2,9
San Vicente y las Granadinas	-0,4	1,6	2,1	1,4
Santa Lucía	1,4	1,3	1,1	2,3
Suriname	4,7	4,4	3,9	4,7
Trinidad y Tabago	-1,6	1,5	1,6	2,1
Subtotal el Caribe	0,5	1,2	1,3	2,1
América Latina y el Caribe	4,3	3,1	2,6	3,2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

^b Proyecciones.

El crecimiento regional estuvo impulsado principalmente por la continuación del dinamismo de la demanda interna y sobre todo del consumo, que aportó 2,8 puntos porcentuales del crecimiento del PIB, mientras que la inversión aportó 0,9 puntos porcentuales y se redujo levemente el aporte negativo de las exportaciones netas (-0,8 puntos porcentuales).

En 2013 la región logró una nueva, si bien muy pequeña, reducción de la tasa de desempleo, que pasó de un 6,4% en 2012 a un 6,3%, pero no fue la generación de empleo la que causó este descenso, sino la desaceleración de la oferta laboral, expresada en una reducción de la tasa global de participación. En la práctica se combinó una menor generación de empleo, como parte de un proceso de menor dinamismo de los sectores no transables (comercio, construcción, servicios comunales, sociales y personales) que más dependen del consumo y que son intensivos en

el uso de mano de obra; y una menor búsqueda de trabajo de parte de los miembros de muchos hogares, en vista de oportunidades de empleo restringidas y ante la persistencia de condiciones favorables para aquellos que ya tenían trabajo después de varios años de expansión del empleo. La falta de dinamismo observada en la generación de empleo en 2013 se reflejó en un aumento del desempleo de los más jóvenes de la región, lo cual puede atribuirse a que un enfriamiento de la generación de empleo suele afectar primero a los nuevos entrantes al mercado de trabajo, donde generalmente hay una mayor proporción de jóvenes.

Se deterioró el sector externo

Durante 2013 hubo un claro deterioro del sector externo, reflejado en un aumento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que pasó de un 1,8% en 2012 a un 2,5% del PIB en 2013, principalmente como resultado de un aumento superior de las importaciones que de las exportaciones de bienes. En ello incidió un generalizado deterioro de los términos de intercambio, parcialmente compensado por aumentos del volumen exportado en la región.

A la consiguiente reducción del superávit de la balanza de bienes de la región se sumó un leve aumento del déficit de la cuenta de servicios, sobre todo debido a un menor dinamismo del turismo y a mayores costos del transporte; un leve aumento del déficit de la balanza de renta, como resultado de un incremento de los pagos de utilidades y dividendos originados principalmente en el Brasil y México, y una modesta reducción del superávit de la balanza de transferencias corrientes, influenciada por la reducción de las remesas de trabajadores a México, que no obstante aumentaron en varios países centroamericanos.

El deterioro del sector externo de la región tuvo varias consecuencias. Primero, como ya se constató, se mantuvo el aporte negativo de las exportaciones netas reales al crecimiento del PIB. Segundo, hubo una menor expansión del consumo ante un crecimiento menor del ingreso nacional bruto disponible que del PIB, debido en parte al deterioro de los términos de intercambio —que afectaron principalmente a los países de América del Sur— y en parte a la reducción de las remesas recibidas en México.

Tercero, el deterioro del sector externo, reflejado en un mayor déficit de la cuenta corriente y en un menor ingreso disponible, también significó que la inversión de la región en su conjunto fue financiada por una proporción de ahorro externo mayor que en 2012, reforzando la tendencia que ya se había comenzado a manifestar a partir de 2010, después de varios años (2003-2007) en que había sido financiada por el ahorro nacional. El hecho de que el coeficiente de inversión bruta como proporción del PIB (medido en dólares corrientes) se mantuviera constante y bajo (21,4%), con tasas especialmente reducidas en algunos países centroamericanos y con una proporción creciente de financiamiento correspondiente a ahorro externo (cuyo costo financiero estaría aumentando en la medida en que los estímulos monetarios se retiren), plantea desafíos de sostenibilidad del crecimiento en el futuro.

La volatilidad financiera internacional favoreció el cambio de la composición de la cuenta financiera de la balanza de pagos de América Latina y el Caribe en 2013, que se caracterizó por tres rasgos. Primero, la inversión extranjera directa neta se mantuvo en niveles altos. Segundo, la continuidad de las bajas tasas de interés externas, aunque con expectativas de posibles aumentos en el futuro, propició la inversión neta de cartera hacia la región, en especial aquella en la forma de emisión de bonos externos por parte de agentes corporativos privados, soberanos y cuasisoberanos, incluido un creciente número de países centroamericanos y del Caribe, además de México y otros de América del Sur.

Tercero, y en contraste con lo ocurrido con la inversión de cartera, los anuncios de un inminente cambio de la política monetaria de los Estados Unidos ocasionaron un alza de los rendimientos globales de los activos financieros, lo que indujo a un aumento de las salidas netas de los componentes más volátiles del financiamiento externo. El resultado neto de estos tres efectos fue que la salida de capitales de corto plazo fue compensada por la emisión de bonos y por la entrada de inversión extranjera directa y se mantuvo virtualmente constante el balance de la cuenta financiera en su conjunto para la región. La combinación de un saldo positivo del balance de la cuenta financiera con un aumento del déficit de la cuenta corriente se reflejó en que dejaron de acumularse reservas internacionales en 2013, interrumpiendo la tendencia observada desde hacía 10 años para la región en su conjunto, aunque con divergencias entre países.

Las políticas macroeconómicas se orientaron a sostener la demanda interna y a enfrentar la volatilidad financiera internacional

Frente al menor dinamismo del crecimiento y al deterioro del sector externo, las metas de la política fiscal en la región se flexibilizaron, lo cual fue posible en la mayoría de los países gracias a las condiciones muy favorables de acceso al financiamiento, con tasas de interés históricamente bajas. El gasto público (como proporción del PIB) aumentó moderadamente en la mayoría de los países, incluido un mayor gasto en capital, aunque con excepción del Brasil y México. Cierta deterioro de las cuentas fiscales se produjo en varios países exportadores de hidrocarburos, principalmente por un mayor aumento de su gasto público, y en el caso de los exportadores de minerales y metales, debido a una reducción de los ingresos fiscales resultante de los precios menos favorables de sus productos de exportación.

Algunos países centroamericanos y de América del Sur continuaron enfrentando serios desequilibrios fiscales, mientras que en varios del Caribe estos desequilibrios se sumaron a márgenes precarios para endeudarse, lo cual ha sido la base para iniciar profundos procesos de ajuste fiscal en algunos de ellos. Para América Latina el déficit global alcanzó 2,4 puntos del PIB y el saldo primario, corregido por el pago de intereses, ascendió a -0,6 puntos porcentuales del PIB, el desempeño menos favorable desde 2009. El Caribe logró en cambio una reducción del déficit, con un resultado global de -3,0 puntos porcentuales del PIB.

En el segundo semestre de 2013 el promedio de las tasas de inflación de los países de América Latina y del Caribe mostró un ligero incremento con relación a los meses previos, con lo que la tasa media de inflación de los países de la región se mantuvo al alza a lo largo del año. La República Bolivariana de Venezuela y la Argentina fueron las dos economías de la región que mostraron las tasas de inflación más altas, seguidas de Jamaica, el Estado Plurinacional de Bolivia y el Uruguay, pero predominaron tasas inferiores al 5% en la mayoría de los países de la región.

Ante un panorama de menor inflación, de cierta desaceleración del crecimiento económico y de inestabilidad financiera, numerosos países orientaron su política monetaria a sostener la demanda interna y a enfrentar la volatilidad financiera internacional mediante la reducción de sus tasas de interés de referencia —con la excepción del Brasil en el caso de los bancos centrales con enfoque de metas de inflación— o favoreciendo un crecimiento estable de los agregados monetarios. La inestabilidad financiera y las menores presiones de apreciación cambiaria contribuyeron a una menor acumulación de reservas internacionales, como ya se mencionó, y algunos países intervinieron directamente en los mercados cambiarios o implementaron medidas macroprudenciales para evitar mayores fluctuaciones cambiarias.

Perspectivas para 2014

Una mayor demanda externa y un crecimiento modesto del consumo contribuirán a cierta recuperación del crecimiento de América Latina y el Caribe en 2014

La reciente evolución de las economías de los Estados Unidos, el Japón y Europa, junto con un desempeño de la economía de China levemente mejor que lo anticipado, han dado origen a un moderado optimismo sobre las expectativas para 2014. Así, se proyecta que la economía mundial se expandirá a un ritmo del 2,9% y que el crecimiento se recuperará tanto en países desarrollados como en desarrollo. En ese contexto se prevé cierta aceleración del crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe, que alcanzaría una tasa de alrededor del 3,3%, asociada a un entorno externo más favorable, que contribuiría a un aumento de las exportaciones. Este mayor crecimiento regional dependerá, en parte, de que continúe la recuperación en México y mejoren las cifras del Brasil, puesto que ambos países crecieron a una tasa menor que el promedio regional en 2013.

Al crecimiento de la región en 2014 seguirá contribuyendo la expansión del consumo privado, aunque con aportes menores que los observados en años pasados. Esto se debe a que el ingreso disponible crecerá menos que el PIB, dado que no se producirán mejoras significativas de los términos de intercambio ni fuertes aumentos de las remesas, a que continuará la desaceleración del crédito ya observada en la región en 2013 y a que la expansión de la masa salarial será menor, dado que el crecimiento de la región probablemente no retomará la intensidad laboral

que lo caracterizó recientemente y a que los incrementos salariales reales continuarán moderándose. Además, por las razones que se explican más adelante, es poco probable que la política fiscal, para la región en su conjunto, contribuya a un aumento significativo del consumo. En este contexto, alcanzar tasas más altas de crecimiento dependerá en mayor medida de las posibilidades de aumentar las exportaciones y la inversión en la región.

Las exportaciones aumentarían, pero persistiría cierta vulnerabilidad del sector externo

La recuperación parcial de la economía mundial podría abrir cierto espacio para que aumente el volumen exportado por la región, así como las exportaciones de servicios (especialmente turismo) y la recepción de remesas, pero el crecimiento de la demanda interna en la región, asociado a cierto dinamismo del consumo y a un eventual aumento de la inversión, podría dar lugar a un incremento de las importaciones superior al de las exportaciones de bienes y servicios. Lo anterior plantea el riesgo de que en América Latina y el Caribe continúe deteriorándose la cuenta corriente de la balanza de pagos, como ha ocurrido desde 2010, pero ahora con perspectivas de que el costo de financiar este déficit sea mayor, como consecuencia de una eventual reducción y reversión de los estímulos monetarios adoptados en los Estados Unidos y otros países.

Debido a las expectativas de una moderación de la demanda mundial de productos básicos, se podría registrar una leve desaceleración de los flujos de inversión extranjera directa neta, y una menor disponibilidad de liquidez a nivel internacional a partir de la reducción prevista de la adquisición de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos durante 2014 podría incidir en un menor ingreso de inversión de cartera y en nuevas salidas de flujos financieros externos, en particular de aquellos más volátiles, como los depósitos de corto plazo. En suma, para la región en su conjunto es probable que la entrada de flujos netos de recursos financieros externos sea más baja durante 2014. Ello podría afectar a los países de la región de manera diferenciada, ya que las restricciones o riesgos que surgen de este escenario serán menores para aquellos países con altos niveles de reservas, un bajo nivel de endeudamiento externo y amplio acceso a los mercados internacionales de capital, y mayores para aquellos que no comparten esta situación.

La política fiscal enfrentará mayores desafíos y la monetaria, cambiaria y macroprudencial podría mantener las mismas tendencias en la mayoría de los países

En 2014 se prevé que la reducción de la liquidez internacional se traduzca en un endurecimiento de las condiciones de financiamiento, lo que obligará probablemente a limitar el ritmo de crecimiento del gasto público, con lo que se iniciará, dependiendo del dinamismo de las economías, un período un poco más difícil de ajuste de la posición fiscal. Esta situación, junto con un entorno de demandas ciudadanas crecientes y bases tributarias declinantes, inducirá a las autoridades a considerar reformas tributarias para aumentar la recaudación, especialmente en un marco de cambios de gobiernos de varios países.

Durante los primeros meses de 2014 también se espera que se mantenga en general la tendencia a relajar la política monetaria y macroprudencial en la región, con el fin de estimular el crecimiento económico en un contexto de tasas de inflación bajas en la mayoría de los países. En otras palabras, ante la desaceleración del crecimiento del crédito ya observada en 2013, se espera que en 2014 la mayoría de los países continúe adoptando medidas para expandir el volumen de crédito y reducir su costo, tanto mediante reducciones de encajes en algunos casos como mediante disminuciones de tasas de interés en otros.

El escenario de la economía mundial en 2014 plantea oportunidades y amenazas para América Latina y el Caribe

La depreciación de las monedas de varios países de la región durante los últimos meses, eventualmente reforzada por un posible redireccionamiento de los flujos financieros hacia países desarrollados, en caso de mantenerse, podría fortalecer los incentivos hacia una mayor inversión en sectores transables diferentes de aquellos en que se originan las exportaciones tradicionales de la región (productos básicos), con una reorientación del gasto destinada a reducir las presiones sobre la cuenta corriente. Lo anterior tendría que complementarse con la aplicación de otras políticas que apoyen el crecimiento, como las políticas industriales, comerciales, ambientales, sociales y laborales, atendiendo a la pequeña y mediana empresa con vistas a reducir la heterogeneidad estructural existente en la región.

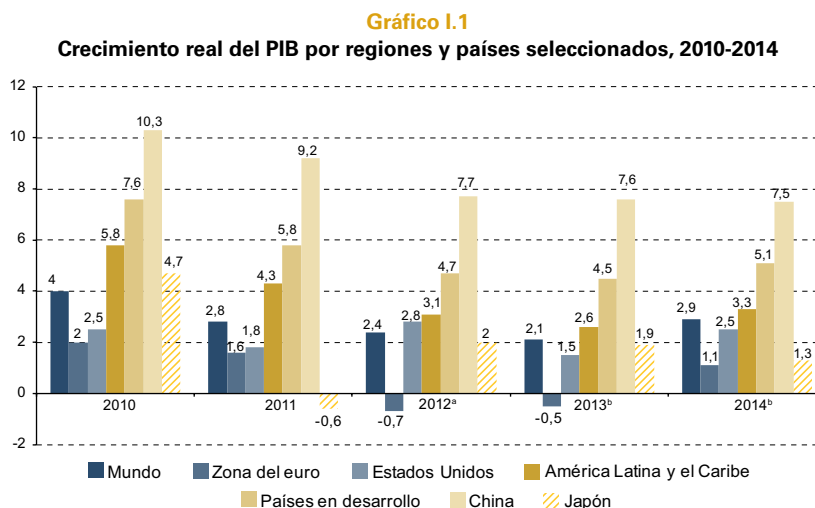
Podría así reforzarse la sostenibilidad económica y social de lo que debiera ser una trayectoria de crecimiento con progresiva igualdad, con mayores aportes de la inversión y de las exportaciones que en el pasado reciente. Como se ha destacado en otros documentos de la CEPAL, este objetivo podría lograrse mediante la suscripción de pactos sociales para la inversión.

Persisten factores de incertidumbre que han marcado el entorno externo de la región en los últimos años. Entre ellos se incluyen la contracción fiscal y el menor crecimiento de los Estados Unidos que ocasionaría la falta de acuerdo en ese país, así como las perspectivas inciertas de algunos países de la zona del euro que aún no logran superar el difícil cuadro de sus finanzas públicas en un contexto de creciente fatiga social que eleva la resistencia a los ajustes. Además, los anuncios de una reducción gradual de los estímulos monetarios en los Estados Unidos y sus efectos son solo la fase inicial de un proceso de normalización de la liquidez global y de las políticas monetarias de países desarrollados tras la crisis financiera mundial. Aún está pendiente la normalización de las hojas de balance de los bancos centrales de economías desarrolladas que se expandieron considerablemente para enfrentar la crisis, un proceso que, para recuperar su sostenibilidad, requerirá de tiempo y ajustes significativos en las finanzas públicas y privadas.

Capítulo I

El contexto internacional

En 2013 la economía internacional estuvo caracterizada por un bajo dinamismo, con indicios de cierta recuperación durante el segundo semestre, y por un alto grado de volatilidad financiera. En 2013 el crecimiento económico mundial se redujo de un 2,4% a un 2,1%, dinámica replicada por la caída del crecimiento tanto en países desarrollados como en desarrollo (véase el gráfico I.1). Así, según información de julio de 2013 del Fondo Monetario Internacional, en términos anuales, en 2013 la zona del euro en su conjunto exhibió una nueva contracción, del 0,6%, debido a la continuidad de la crisis financiera y los esfuerzos por contenerla, principalmente expresados en programas de austeridad fiscal que redujeron la demanda interna y las importaciones desde el resto del mundo.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y de Naciones Unidas, "World Economic Situation and Prospects. Monthly Briefing", Nueva York, octubre de 2013.

^a Estimaciones.

^b Proyecciones.

Durante 2013 se apreciaron signos de una detención del deterioro y de una incipiente recuperación, manifestados en una moderación de la contracción de la actividad en algunos países, mayores expectativas de los consumidores y gerentes de compra y menores tasas de desempleo, aunque permanecieron altas. Si bien las primas de riesgo país se redujeron notablemente y disminuyó el riesgo político en Grecia, Italia y Portugal, persiste cierta incertidumbre en torno a la superación de la crisis en ciertos casos (agotamiento ante las políticas de austeridad en Portugal y advertencias de un nuevo rescate financiero para Grecia en 2014).

El Banco Central Europeo (BCE) señaló que continuaría con las políticas de estímulo monetario por un tiempo prolongado, manteniendo las bajas tasas de interés aunque sin descartar futuros recortes. En concordancia con lo anterior, a comienzos de noviembre de 2013 el BCE redujo la tasa de interés de referencia a un nuevo mínimo histórico, del 0,5% al 0,25%.

Los Estados Unidos registraron un crecimiento moderado en 2013, debido a las dificultades para lograr un acuerdo en el plano fiscal que desencadenaron medidas automáticas de reducción del gasto, además de los efectos de la crisis financiera, que no se superan completamente. Se estima que, respecto del año anterior, el gasto fiscal de 2013 declinó alrededor de un 5%. El déficit presupuestario pasó del 8,3% del PIB en 2012 al 5,8% en 2013; de esa cifra 2 puntos porcentuales provinieron de los mayores ingresos y 0,5 puntos porcentuales del recorte del gasto, lo que representa un considerable esfuerzo de consolidación². Estos factores contractivos fueron parcialmente compensados por un aumento de la demanda privada, apoyada en un incipiente aumento del crédito y del empleo. Durante el último trimestre la falta de acuerdo presupuestario se tradujo en el cierre temporal de varias instituciones de gobierno y, en el caso de la negociación de un nuevo máximo para la deuda pública, solo se logró una postergación de muy corta duración (hasta febrero de 2014).

A su vez, los anuncios de cambios en la política monetaria de los Estados Unidos también fueron factores de turbulencia. Durante mayo y junio del presente año la volatilidad de los mercados financieros internacionales aumentó, luego que la Reserva Federal de los Estados Unidos anunciara una posible moderación del programa de compra de activos, dependiendo de la evolución económica del país y, en particular, del desempleo. En consecuencia, los agentes financieros intentaron anticiparse a ese cambio readecuando sus carteras, lo que provocó un alza de los rendimientos de los activos financieros de los Estados Unidos y una tendencia a la apreciación del dólar. De allí surgieron presiones hacia la depreciación cambiaria en las economías emergentes, especialmente en aquellas más integradas a los mercados financieros internacionales. Además, desde mayo, las primas de riesgo de los países emergentes, en particular de América Latina, se elevaron significativamente. En septiembre, dado que el desempleo aún no alcanzaba la meta del 6,5%, la Reserva Federal formuló un nuevo anuncio para postergar los cambios de su política monetaria, que hizo subir los índices bursátiles, bajar el rendimiento de los bonos de los Estados Unidos y apreciar las monedas de varios países de América Latina, revirtiendo parte de los cambios ocasionados por el anuncio inicial.

El menor crecimiento de los países desarrollados se ha traducido en una baja de la demanda de las exportaciones provenientes de los países en desarrollo. En particular, la tasa de crecimiento de China se redujo respecto a años previos, al registrar un menor ritmo de expansión de sus exportaciones. Esto ha motivado una reorientación de la estrategia de desarrollo en este país, con el fin de otorgar un mayor peso al consumo en desmedro de las exportaciones y la inversión, como se había observado hasta ahora.

Durante el segundo semestre del año comenzaron a apreciarse los primeros indicios de una inflexión en el dinamismo de la economía mundial. Así, varias economías desarrolladas, en particular la de los Estados Unidos, exhibieron signos de recuperación incipiente, expresados en aumentos de los niveles de producción y empleo y mejores indicadores principales. A su vez, varios países de la zona del euro cuyos niveles de actividad habían experimentado reducciones en 2012 y primer semestre de 2013 tuvieron durante el segundo semestre desempeños indicativos de que el deterioro se habría detenido. La reciente evolución de la economía de los Estados Unidos, el Japón y Europa, junto con el desempeño levemente mejor que lo anticipado inicialmente de la economía de China, han determinado un moderado aumento de las expectativas para 2014 y se proyecta que la economía mundial se expandirá a un ritmo del 2,9%, con una recuperación del crecimiento tanto en países desarrollados como en desarrollo.

² Naciones Unidas, "World Economic Situation and Prospects. Monthly Briefing", Nueva York, octubre de 2013.

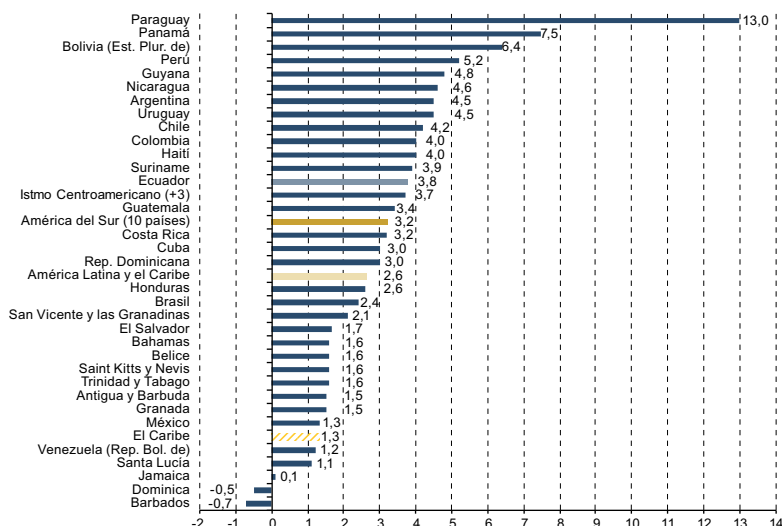
Capítulo II

La actividad económica

En 2013 América Latina y el Caribe mantuvo un crecimiento bajo

En 2013 el PIB de América Latina y el Caribe creció un 2,6%, inferior al 3,1% registrado en 2012. El aumento del PIB regional en 2013 se tradujo en un incremento del PIB regional por habitante del 1,6% (2,0% en 2012), inferior a la mitad de la tasa media de crecimiento que este indicador experimentó en el período 2004-2008 (3,7%). Estos resultados ilustran la continuación de la desaceleración económica regional que se manifiesta desde 2011. No obstante, hubo diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. El bajo crecimiento regional en 2013 responde en parte al bajo dinamismo de las dos mayores economías de América Latina y el Caribe: Brasil (2,4%) y México (1,3%)³. Excluidos estos dos países, el alza del PIB regional alcanzó el 4,1%. El Paraguay fue la economía que anotó la mayor tasa de expansión (13%), seguida de Panamá (7,5%), Bolivia (Estado Plurinacional de) (6,4%) y el Perú (5,2%). Las economías de la Argentina, Chile, Colombia, Guyana, Haití, Nicaragua y el Uruguay crecieron entre el 4% y el 5% (véase el gráfico II.1).

Gráfico II.1
América Latina y el Caribe: proyecciones del crecimiento del PIB, 2013
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2005)



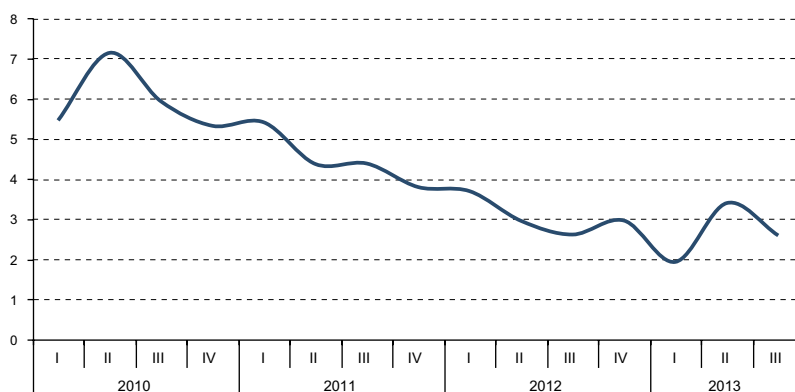
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

³ Estas dos economías representan alrededor del 63% del PIB total de América Latina y el Caribe.

Por subregiones, América del Sur anotó un crecimiento del 3,1% (comparado con el 2,5% registrado en 2012), una tasa algo menor que el 3,7% anotado por el Istmo Centroamericano más Haití y la República Dominicana (4,7% en 2012). Por su parte, persistió el bajo crecimiento del Caribe de habla inglesa y holandesa (1,3%), con cifras negativas en el caso de Barbados (-0,7%) y Dominica (-0,5%), mientras que la economía de Jamaica experimentó un virtual estancamiento (0,1%).

La desaceleración del crecimiento regional que se verificó hasta el primer trimestre de 2013 se revirtió parcialmente en los trimestres siguientes. No obstante, las tasas de crecimiento del PIB trimestral regional observadas son todavía considerablemente inferiores a las registradas en 2010 y 2011 (véase el gráfico II.2).

Gráfico II.2
América Latina y el Caribe: producto interno bruto trimestral, tasa de variación con relación a igual trimestre del año anterior, 2010 a tercer trimestre de 2013
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2005)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Al igual que en años anteriores, la demanda interna impulsó el crecimiento

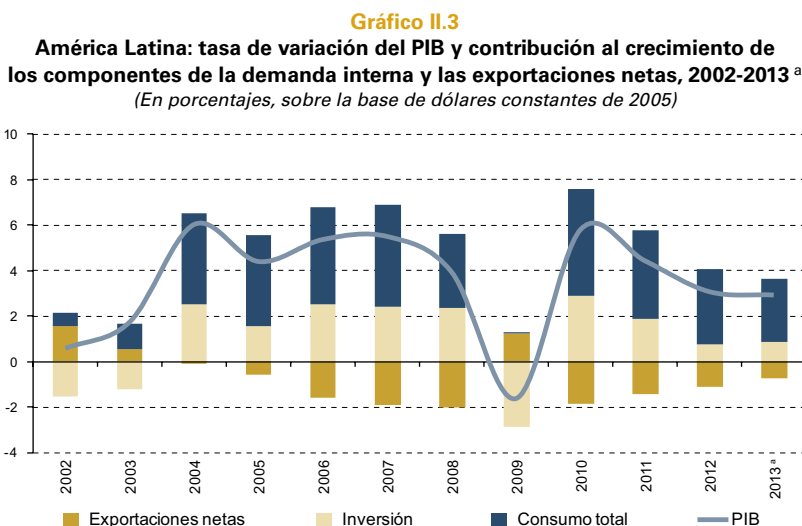
El crecimiento regional estuvo impulsado principalmente por la continuación del dinamismo de la demanda interna (véase el gráfico II.3), tanto del consumo, que aportó 2,8 puntos porcentuales del crecimiento del PIB, como de la inversión, que aportó 0,9 puntos porcentuales, mientras que el aporte negativo de las exportaciones netas se mantuvo (-0,8 puntos porcentuales), aunque fue menor que en años anteriores. El alza del consumo se sostuvo principalmente en el aumento del consumo privado (que creció un 3,4%) que, si bien mantiene un crecimiento superior al del PIB, muestra una desaceleración en su dinamismo, que responde sobre todo al comportamiento del empleo y de la masa salarial que, como se verá a continuación, si bien continuaron evolucionando de manera favorable en la región, experimentaron una desaceleración. Por su parte, se moderó la expansión del consumo público, con un alza del 2,5%, la tasa de expansión más baja desde 2003.

En términos regionales, la formación bruta de capital fijo se expandió un 4,7%, impulsada por la inversión en maquinaria y equipo, mientras que hubo un crecimiento modesto de la actividad de la construcción y un comportamiento diferenciado entre países. La República Dominicana y la República Bolivariana de Venezuela anotaron contracciones, mientras que en Panamá, el Paraguay y el Perú se registraron expansiones superiores al 10%. Medida como porcentaje del PIB en dólares constantes de 2005, esta alcanzó un 23,2%, es decir, 0,5 puntos porcentuales por encima del registro de 2012.

No obstante, la inversión bruta interna creció a una tasa menor, lo que es indicativo de un ajuste en la acumulación de existencias en la región. Medida en dólares corrientes, la inversión bruta interna como porcentaje del PIB se mantuvo en un 21,4%, equivalente al coeficiente de 2012 y significativamente inferior al coeficiente existente en otros países de rápido crecimiento, como la India y China, donde esta cifra supera, en ocasiones con creces, el 30% del PIB.

La evolución de las importaciones de bienes y servicios, en términos constantes, reflejó el desempeño de la demanda interna, al aumentar un 4,9% (una tasa similar a la observada en 2012). A su vez, las exportaciones reales

de bienes y servicios anotaron un alza del 2,3% (en comparación con el 3,1% registrado en 2012), manteniendo la tendencia a la desaceleración de su crecimiento verificada desde 2010. Pese al resultado regional, en Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile, Guatemala, Nicaragua, Panamá, el Paraguay y la República Dominicana las exportaciones reales de bienes y servicios registraron tasas de expansión superiores al 5%.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones.

El comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales fueron los sectores que mostraron mayor dinamismo

La expansión del consumo privado, principal fuente de crecimiento del PIB en 2013, se reflejó en la mayor actividad del sector del comercio, a la vez que la normalización de las condiciones climáticas permitió que en la Argentina, el Brasil y el Paraguay la actividad del sector agrícola creciera a tasas más elevadas que la economía agregada. El dinamismo de la actividad de comercio, restaurantes y hoteles se vio también beneficiado por el aumento del turismo en 2013, aunque las llegadas de turistas internacionales crecieron a tasas significativamente menores que en 2012. De acuerdo a los datos de la Organización Mundial del Turismo, en los primeros ocho meses de 2013, y en comparación con igual período del año anterior, las llegadas de turistas internacionales aumentaron un 3,0% en Centroamérica (7,3% en 2012), un 1,6% en América del Sur (5,0% en 2012) y un 0,1% en el Caribe (3,7% en 2012).

La actividad del sector de la minería se mantuvo estancada en términos regionales en comparación con el resultado de 2012, aunque en Bolivia (Estado Plurinacional de), Nicaragua, Panamá, el Uruguay y algunas economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) este sector registró tasas de crecimiento de dos dígitos. El desempeño de la actividad industrial fue también modesto, con un bajo crecimiento generalizado al nivel de los países. Pese a que en términos regionales el sector de la construcción anotó una expansión por debajo del 2% en el año, el desempeño al nivel de los países fue muy heterogéneo. En Antigua y Barbuda, Colombia, Granada y San Vicente y las Granadinas la actividad de este sector creció a tasas superiores al 10%, en tanto que en Nicaragua y Panamá anotó expansiones superiores al 20%. Por su parte, en México, Venezuela (República Bolivariana de) y algunas economías de Centroamérica y del Caribe se registraron caídas.

Capítulo III

Empleo y salarios

Se desaceleró la generación de empleo

Según la información preliminar disponible, en 2013 la región logró una nueva, si bien muy pequeña, reducción de la tasa de desempleo, que pasó de un 6,4% en 2012 a un 6,3%. Sin embargo, en contraste con el dinámico desempeño laboral del año anterior, en 2013 no fue la generación de empleo la que causó este descenso, sino la desaceleración de la oferta laboral, expresada en una reducción de la tasa global de participación.

La generación de empleo perdió dinamismo en el transcurso de 2013. La tasa de ocupación había registrado un fuerte y continuo aumento entre 2002 (con una tasa de 51,8%) y 2012 (55,9%), interrumpido solo en 2009 a causa de la crisis económico-financiera. En 2013 esta tasa experimentó un nuevo descenso, si bien solo de 0,1 puntos porcentuales. Esta leve caída contrasta con el incremento de 0,4 puntos porcentuales registrado en 2012, año en que el crecimiento económico fue similar al de 2013.

Como se observa en el cuadro III.1, en 2012 algunos países registraron una elasticidad empleo-producto —y sobre todo empleo asalariado-producto— por encima del valor de 1, lo cual no suele ser sostenible. Entre estos países destacan el Brasil, Colombia y México, que por su tamaño inciden mucho en los promedios ponderados de la región⁴.

Durante 2013 en varios países grandes de la región, como la Argentina, el Brasil, Colombia y México, la elasticidad empleo-producto cayó marcadamente. Si bien en la mediana estas caídas fueron compensadas por aumentos en otros países (Chile, Honduras, Jamaica, Perú, Venezuela (República Bolivariana de)), a nivel regional la caída de la relación entre el crecimiento del PIB y el crecimiento del empleo en las ciudades economías de mayor tamaño incidió en que la variación de la tasa de ocupación se ubicara en 2013 por debajo de la tendencia de los últimos años (véase el gráfico III.1). En la mediana, se observa una caída, específicamente, de la elasticidad empleo asalariado-producto.

⁴ La información sobre la coyuntura laboral del Brasil proviene de los resultados de la encuesta mensual de empleo que se aplica en seis áreas metropolitanas donde, en el promedio de 2012, el empleo aumentó un 2,2%. La encuesta nacional de hogares indicó un incremento del nivel de empleo algo menor, de un 1,6%. Sin embargo, esto no implica que el desempeño de las áreas metropolitanas haya sido completamente atípico en el sentido de una expansión marcadamente mayor del empleo que en el resto del país. El empleo asalariado se expandió incluso más a nivel nacional (2,9%) que en dichas áreas (2,6%).

Cuadro III.1
América Latina y el Caribe (países seleccionados): elasticidad simple empleo-producto y empleo asalariado-producto, 2012 y 2013

		Elasticidades 2012		Elasticidades 2013 ^a	
		Empleo	Empleo asalariado	Empleo	Empleo asalariado
Argentina ^b	31 aglomerados urbanos	0,38	0,35	0,24	0,09
Brasil	Seis áreas metropolitanas	2,15	2,62	0,46	0,42
Chile	Total nacional	0,33	0,75	0,45	0,52
Colombia	Total nacional	0,85	1,25	0,34	1,05
Costa Rica	Total nacional	0,22	0,42	0,16	-0,09
Ecuador	Total nacional	0,41	0,78	0,33 ^c	...
El Salvador	Total nacional	2,29	1,86	...	...
Honduras	Total nacional	0,17	-2,18	2,88	3,27
Jamaica	Total nacional	0,77	...	4,30	...
México	Total nacional	0,83	1,11	0,46	1,46
Panamá	Total nacional	0,51	0,53	0,45	0,40
Perú	Lima Metropolitana	0,26	0,76	0,50	0,29
República Dominicana	Total nacional	0,52	0,91	-0,10	0,33
Uruguay	Total nacional	0,04	...	-0,04	...
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	0,28	0,64	2,42	3,17
América Latina y el Caribe	Mediana	0,40	0,75	0,45	0,40

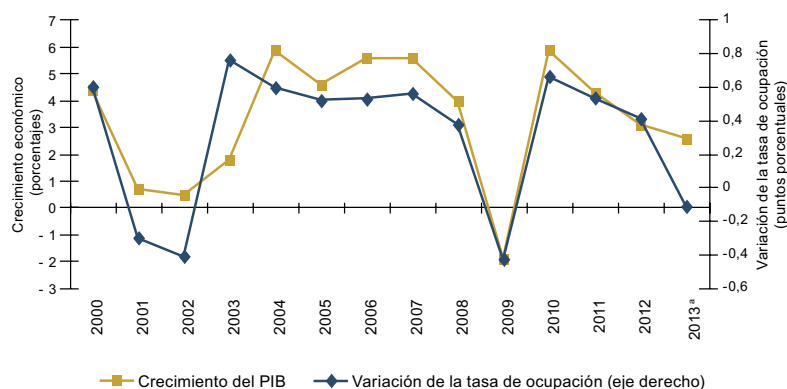
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Calculado a partir del crecimiento económico proyectado para el año y el crecimiento interanual del empleo del período entre el primer y el tercer trimestres.

^b La generación de empleo se refiere al primer semestre.

^c Se refiere al total urbano.

Gráfico III.1
América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación, 2000-2013
(En porcentajes y puntos porcentuales)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

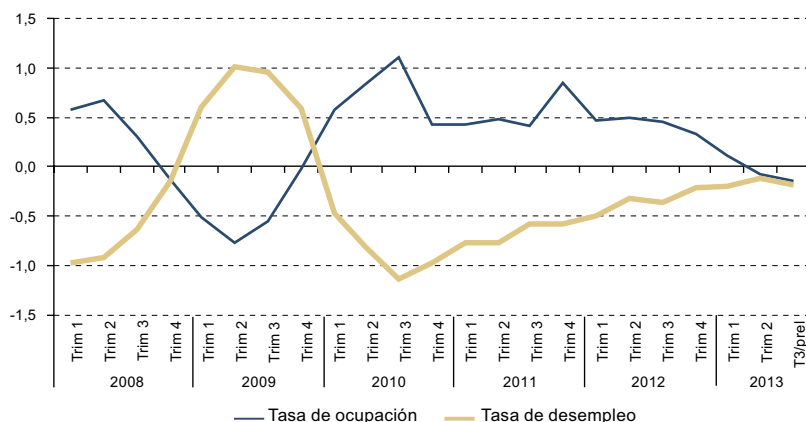
^a Proyecciones.

En la mayoría de los países el empleo asalariado creció más que el empleo total. Para el conjunto de 12 países con información comparable disponible, el empleo asalariado aumentó un 1,6%, en comparación con el 1,2% del empleo total. Sin embargo, la generación de empleo asalariado se desaceleró marcadamente con respecto al año anterior, cuando este tipo de empleo aumentó un 3,1%, y en varios países creció menos que el empleo total.

Como se observa en el gráfico III.2, la generación de empleo se desaceleró más en los primeros tres trimestres del año. Mientras en el primer trimestre de 2013 todavía se observó un leve aumento interanual de la tasa de ocupación, en el segundo y el tercero esta tasa cayó ligeramente respecto de los mismos trimestres de 2012. El mismo gráfico muestra cómo, en comparación con los años previos, en 2013 se moderó la reducción de la tasa de desempleo; sin embargo, en todos los trimestres se observan mejoras interanuales.

Gráfico III.2

América Latina (10 países): variación interanual de las tasas de ocupación y desempleo, primer trimestre de 2008 a tercer trimestre de 2013
(En puntos porcentuales)

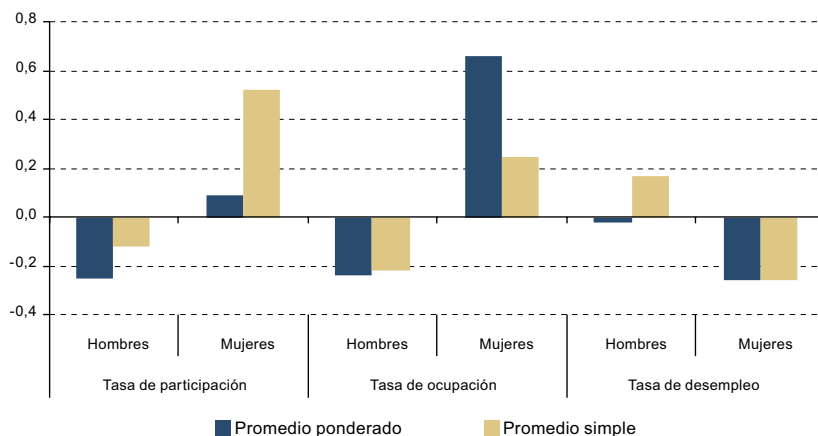


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Un factor que contribuyó a la positiva evolución de la tasa de desempleo es la moderación del incremento de la población económicamente activa, causada por una reducción de la tasa de participación. Aun así, a nivel regional se observa que se ha mantenido el proceso de largo plazo de incremento de la tasa de participación de las mujeres, a diferencia de la de los hombres, que bajó. Como se indica en el gráfico III.3, también se redujeron levemente las brechas entre los hombres y las mujeres en términos de la tasa de ocupación y la tasa de desempleo.

Gráfico III.3

América Latina y el Caribe (15 países): variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desempleo por sexo, promedio del primer al tercer trimestres de 2013 con respecto al mismo período del año anterior
(En puntos porcentuales)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras oficiales.

Aumentó el desempleo de los jóvenes

Por otra parte, el menor dinamismo observado en la generación de empleo parece haber afectado sobre todo a los jóvenes, cuya tasa de ocupación decayó en forma bastante generalizada en la región, mientras subió su tasa de desempleo (véase el cuadro III.2). En cambio, entre los adultos la tasa de ocupación aumentó levemente y la tasa de desempleo cayó en la mayor parte de la región. En algunos países, como el Brasil, Chile y el Perú, la baja de la tasa de ocupación se expresó, además, en una caída de la participación laboral juvenil, que contrasta con el estancamiento

de la participación de los adultos en estos países. Si bien esto puede, en parte, reflejar la tendencia de largo plazo de una permanencia más prolongada de los jóvenes en el sistema educativo, en 2013 parece haber contribuido el hecho de que un enfriamiento de la generación de empleo suele afectar primero a los nuevos entrantes al mercado de trabajo, entre los cuales los jóvenes están sobrerrepresentados.

Cuadro III.2
América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación de las tasas de participación, ocupación y desempleo, jóvenes y adultos, promedio del primer al tercer trimestres de 2013 con respecto al mismo período del año anterior
(En puntos porcentuales)

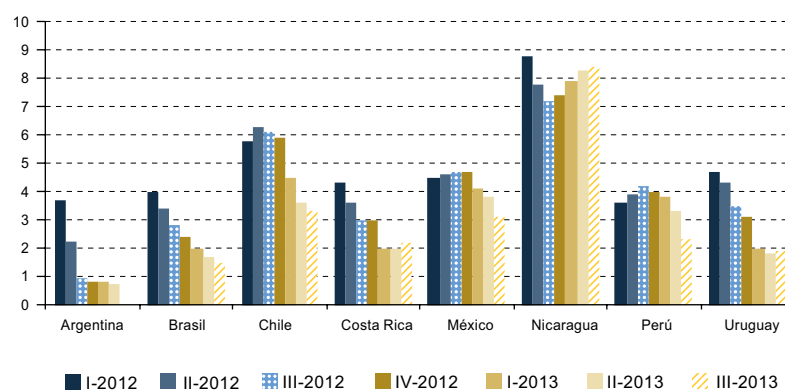
	Tasa de participación		Tasa de ocupación		Tasa de desempleo	
	Jóvenes	Adultos	Jóvenes	Adultos	Jóvenes	Adultos
Argentina	0,7	-0,1	-0,1	-0,1	1,7	0,0
Brasil	-0,9	-0,1	-1,1	0,0	0,5	-0,1
Chile	-1,1	0,0	-0,8	0,3	-0,4	-0,5
Colombia	-1,1	-0,5	-0,3	-0,1	-1,0	-0,6
Honduras	3,5	2,7	2,9	2,4	0,8	0,4
Jamaica	1,1	1,2	-0,9	0,5	4,7	0,8
Panamá	0,5	0,7	0,2	0,7	0,5	-0,1
Perú	-1,3	0,1	-0,7	1,0	-0,8	-1,2
República Dominicana	-1,2	-0,7	-0,6	-1,2	-0,6	0,9
Uruguay	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	0,9	0,0
Venezuela (República Bolivariana de)	0,2	0,1	0,5	0,3	-0,9	-0,3
América Latina y el Caribe, mediana	0,0	0,0	-0,4	0,3	0,5	-0,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: El grupo etario de los jóvenes se refiere a las personas de entre 15 y 24 años, salvo en la Argentina (14 a 29), Colombia (14 a 28), el Perú (14 a 24) y la República Dominicana (10 a 19). En la Argentina los datos se refieren a los promedios de los hombres y mujeres de los respectivos grupos de edad.

La desaceleración de la generación de empleo se refleja también en la evolución del empleo formal. Como se indica en el gráfico III.4, durante 2013 en casi todos los países las tasas de crecimiento de este tipo de empleo —que representa el empleo de mejor calidad— fueron muy inferiores a las del año anterior. Además, en muchos países se registró una clara desaceleración de la generación de empleo formal a lo largo del año.

Gráfico III.4
América Latina (países seleccionados): variación interanual del empleo formal, primer semestre de 2012 a tercer trimestre de 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La otra cara de la mencionada menor elasticidad empleo-producto es el incremento de la productividad laboral. Se estima que en 2012 la productividad laboral aumentó solo un 0,9% en la región en su conjunto (promedio ponderado), principalmente por los magros resultados del Brasil y México, si bien en el promedio simple de 14 países la productividad laboral creció un 1,5%. Para 2013 los datos preliminares sugieren, en cambio, un aumento de la productividad laboral media de la región del 1,6%, con un promedio simple del 2,5%.

La desaceleración del empleo dio lugar a un menor crecimiento de la masa salarial, lo cual contribuyó al menor dinamismo del consumo privado

En la mayoría de los países con información disponible, el crecimiento de los salarios reales se redujo moderadamente (véase el cuadro A.21 del anexo estadístico), debido a menores aumentos de los salarios nominales, probablemente como reflejo de la pérdida de dinamismo de la demanda laboral y, en algunos casos, los moderados aumentos de la inflación. Los países en los cuales se registraron aumentos de los salarios reales que sobrepasaron los incrementos del año anterior (Chile, Colombia, Paraguay) se caracterizan por un nivel de inflación que, en el promedio acumulado de los primeros tres trimestres, se atenuó con respecto al mismo período del año anterior.

La desaceleración de la generación de empleo y los menores incrementos de los ingresos laborales reales incidieron en una expansión menor de la masa salarial. Mientras que en 2012 se registró un aumento de la masa salarial del 5,4%, en 2013 (promedio ponderado de 9 países), este se habría desacelerado a un 2,7%, que debilitó el aumento del consumo de los hogares como factor dinámico de la demanda y, de esta manera, motor del crecimiento económico.

Durante 2013 varios países tomaron medidas para fortalecer la inserción laboral, proteger los desempleados, mejorar las condiciones de trabajo de grupos específicos o aumentar la eficiencia de algunas instituciones (véase el cuadro III.3).

Cuadro III.3
Nuevas políticas laborales, 2013

Argentina	Se otorga a las empleadas domésticas los mismos derechos que a los demás trabajadores.
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Introducción de un segundo aguinaldo por año, condicionado por un crecimiento del PIB de por lo menos un 4,5%. Decreto que facilita el control de parte de los trabajadores de empresas en quiebra.
Brasil	Cambio constitucional para dar los mismos derechos a los trabajadores domésticos que a otros trabajadores asalariados.
Chile	Creación de la Intendencia de Seguridad y Salud en el Trabajo.
Colombia	Ley núm. 1636, por medio de la cual se crea el mecanismo de protección al cesante y que ordena el servicio público de empleo. Se establecen acuerdos de formalización entre empresas y autoridades de inspección del trabajo. Afiliación obligatoria de personas con contrato formal de trabajo al Sistema General de Riesgos Laborales.
Cuba	Definición y ampliación de la lista de actividades con autorización del trabajo por cuenta propia.
Nicaragua	Introducción de juicios laborales orales.
Paraguay	Ley de inserción al empleo juvenil, para fomentar la capacitación e inserción de jóvenes de entre 18 y 29 años, por medio de nuevas modalidades contractuales, el estímulo de prácticas laborales y subsidios a la contratación.
Perú	Establecimiento de lineamientos para facilitar la inserción económica y social de los migrantes que están retornando por la difícil situación económica en otros países.
Uruguay	Extensión de licencias de maternidad y paternidad; Ley de empleo juvenil que establece cuatro modalidades para fomentar la inserción laboral de jóvenes: primera experiencia laboral, prácticas laborales, práctica formativa en empresas, trabajo protegido y promovido (por medio de subsidios).

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial de los países.

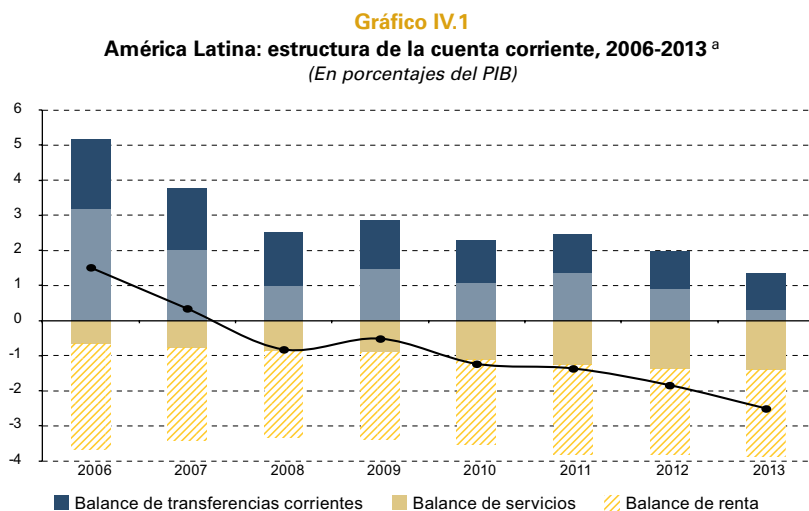
En resumen, el moderado crecimiento económico se expresó en una desaceleración de la generación de empleo. Específicamente, una menor demanda laboral incidió en una generación menos dinámica de empleo asalariado y en un menor incremento del empleo formal. Si bien no en forma generalizada, también los salarios reales crecieron menos que el año anterior, de manera que el incremento de la masa de ingresos laborales contribuyó menos al crecimiento de la demanda interna. Si bien el enfriamiento de la generación de empleo afectó negativamente a los indicadores laborales (empleo, desempleo) de los jóvenes, en el agregado a nivel regional (si bien con diferencias entre los países) hubo moderadas mejoras, sobre todo en términos de una pequeña caída de la tasa de desempleo y de un incremento mayor del empleo asalariado —en general de mejor calidad— que del empleo no asalariado. A ello parece haber contribuido la dinámica generación de empleo durante el último decenio que, al haber dado lugar a una situación laboral relativamente favorable (mayor tasa de ocupación media por hogar), significó que el menor dinamismo de la demanda laboral en 2013 no obligó a muchos hogares a acudir al trabajo por cuenta propia para reducir el deterioro de sus ingresos. Esta situación también se habría expresado en la reducción de la tasa de participación que, por su parte, facilitó la reducción de la tasa de desempleo.

Capítulo IV

El sector externo

Se deterioró la cuenta corriente de la balanza de pagos

El crecimiento de las importaciones y el estancamiento de las exportaciones en 2013, reflejados en la reducción del superávit comercial, fueron la principal aunque no la única explicación del aumento del déficit de la cuenta corriente para toda la región, que fue mayor que el año anterior (véase el gráfico IV.1). En términos relativos al PIB, el déficit aumentó de un 1,8% en 2012 a un 2,5% en 2013. Por primera vez en varios años, las economías exportadoras de hidrocarburos tendrían, en su conjunto, un déficit (-0,7%) en sus cuentas corrientes. El grupo de países que integran el Istmo Centroamericano (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá), Haití y la República Dominicana, con diferencias que van de un -16,2% en Panamá a un -3,0% en Haití, terminaría con el mayor déficit promedio observado en la región (-6,4%), seguido por los países exportadores de minerales y metales, a saber, Chile y Perú, con un déficit de un 3,9% (Chile con un -2,7% y el Perú con un -5,4%).



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones.

En los últimos años se aprecia un retroceso continuo de los flujos que componen las balanzas de cuenta corriente regional, lo que constituye un indicador de vulnerabilidad externa, que se refuerza en la medida en que, por un aumento de los intereses a nivel mundial, suba el costo financiero de cubrir esta brecha. La desaceleración del valor de las exportaciones, combinada con la resistencia de la demanda interna de la mayoría de los países de la región, provocó un mayor crecimiento de las importaciones respecto de las exportaciones durante los últimos años y en 2013. En consecuencia, se produjo un serio deterioro de la balanza de bienes en el conjunto de la región, cuyo superávit bajó de un 0,9% del PIB en 2012 a un 0,3% del PIB en 2013.

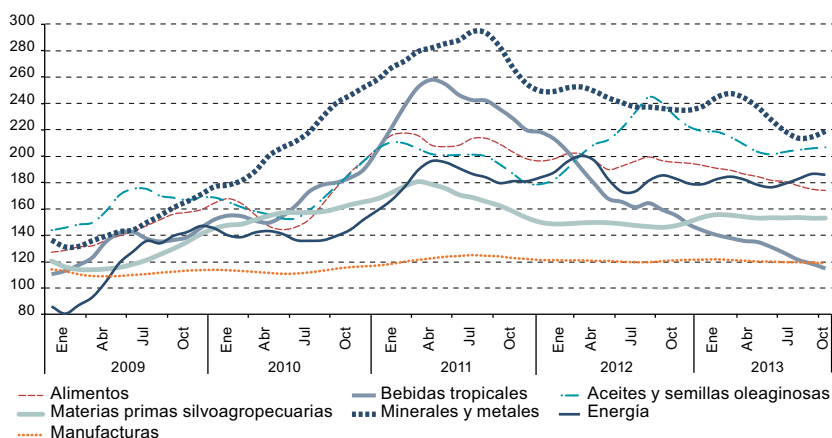
A la vez, el menor dinamismo de los flujos turísticos en la mayoría de los países contribuyó a un déficit invariable de la balanza de servicios. Asimismo, el estancamiento de los influjos de remesas, atribuible a la contracción en el caso de México (principal receptor de remesas de la región), se tradujo en una disminución del superávit de la balanza de transferencias. Por su parte, el déficit de la balanza de renta, medido en términos del PIB, aumentó levemente en comparación con el nivel del año anterior.

Hubo un deterioro moderado de los términos de intercambio

Desde mediados de 2011 los precios de varios productos básicos de exportación de la región han mostrado una tendencia a la baja, lo cual correspondería a un proceso de estancamiento o de disminución gradual de precios a mediano plazo, resultante entre otras cosas de la moderación del crecimiento de China, el principal destino de varios productos primarios de la región, el bajo dinamismo de las economías desarrolladas y un aumento de la oferta de estos productos al nivel mundial.

En los primeros diez meses de 2013 (véase el gráfico IV.2) se registró una caída de los precios de los alimentos (-7,8% interanual en promedio) y de las bebidas tropicales (-27,8%). La causa principal de la baja de los alimentos fue el descenso del precio del azúcar, de un 19,0% interanual (por la sobreproducción y la retirada de fondos especulativos), y en menor medida de los bananos (-6,6%) y del maíz (-7,5%). El retroceso del precio de las bebidas tropicales obedece a la caída del precio del café, de un 30%. Estas reducciones de precios afectaron más a algunos países centroamericanos y a Colombia.

Gráfico IV.2
América Latina: índices de precios de productos básicos de exportación^a y manufacturas, 2009-2013
(2005=100, promedio móvil de tres meses)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y del Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB).

^a La ponderación de los grupos de productos básicos de exportación se calcula según la participación en la canasta de exportaciones de América Latina.

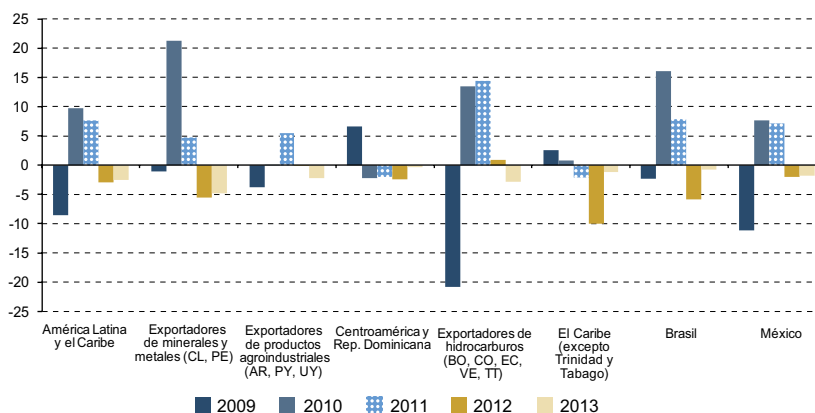
El precio de los minerales y metales, tras su caída en 2012, experimentó en 2013 una recuperación inicial que luego se revirtió. El precio del cobre, importante producto de exportación para el Perú y Chile, cayó un 7,6% interanual. El precio del oro disminuyó un 13,1% y el del hierro, importante producto para el Brasil, registró un leve aumento del 1,1%.

El precio de los aceites y semillas oleaginosas también comenzó el año a la baja por la buena cosecha de 2012/2013, pero después mostró una recuperación, mientras que los precios de las materias primas silvoagropecuarias y de la energía tuvieron un comportamiento estable durante 2013. El precio del petróleo se mantuvo relativamente estable durante 2013 (con fluctuaciones menores), a pesar de algunas tensiones geopolíticas y del creciente uso de gas en los Estados Unidos.

Se estima que en 2013 los términos de intercambio de la región en su conjunto se habrían deteriorado un 2,5% (véase el gráfico IV.3). En el caso de América del Sur el deterioro superaría el promedio (-2,8%), principalmente por la tendencia a la baja de los precios de los productos mineros y metálicos, que implica un deterioro del 4,8%

de los términos de intercambio de Chile y del Perú. Asimismo, habría un retroceso de un 2,3% de los términos de intercambio de los países exportadores de productos agroindustriales (Argentina, Paraguay y Uruguay). Los términos de intercambio de los países exportadores de hidrocarburos (Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de)) retrocedieron un 2,8% debido a menores precios de exportación. Por su parte, los términos de intercambio del Brasil empeoraron levemente (-0,7%), sobre todo por un aumento del precio del hierro (principal producto de exportación del Brasil), lo que contrarrestó parcialmente el moderado incremento de los precios de las importaciones de este país.

Gráfico IV.3
América Latina: tasa de variación estimada de los términos de intercambio, 2009-2013^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones.

A pesar del descenso de los precios de los rubros de alimentos y combustibles, de los cuales los países caribeños y centroamericanos son importadores netos, la fuerte caída del precio de importantes productos de exportación, sobre todo el azúcar y el café, provocará un leve deterioro de los términos de intercambio de estas dos subregiones. México se destaca como un caso aparte a raíz de su distinta estructura exportadora, centrada en gran medida en productos manufactureros, lo que incidió en que la caída de los precios de sus principales productos básicos de exportación (oro, cobre, plata, productos de acero y petróleo) no causara cambios aún más significativos de sus términos de intercambio.

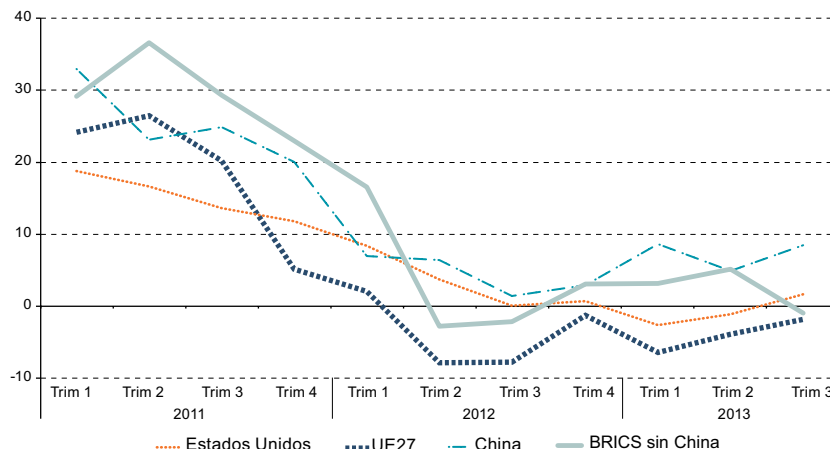
La cuenta corriente se deterioró debido a un menor superávit de la balanza de bienes, sumado a un leve aumento del déficit de la balanza de servicios

Debido a la crisis prolongada en Europa, el bajo crecimiento de los Estados Unidos y la desaceleración del crecimiento de la economía china, la variación de las importaciones de estas grandes áreas económicas sigue siendo escasa o negativa (véase el gráfico IV.4). Como consecuencia de la modesta expansión de la demanda en las economías grandes, se espera que las exportaciones de la región crezcan en 2013 a un ritmo muy bajo (+0,4%) e incluso inferior al del año anterior (+1,6%), después de dos años (2010 y 2011) en que se registraron aumentos de alrededor de un 25%. En 2013 el crecimiento de las exportaciones de bienes fue negativo para los grupos de países exportadores de metales (Chile y Perú: -2,7%) y de hidrocarburos (Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de): -4,4%).

Como en 2012 y en contraste con los años de auge de los precios de los productos básicos, la continua caída de los precios (-2,1%) tuvo un impacto negativo en el valor exportado (+0,4%) y el incremento del volumen (+2,6%) en algunos países fue el factor que evitó una caída aún más fuerte. Especialmente en América del Sur (sin el Brasil), el crecimiento del volumen (+2,4%) evitó un mayor retroceso. En el caso del Brasil, el volumen de las exportaciones aumentó un 1,5% debido a la baja demanda de sus principales socios comerciales (Europa y China), pero terminó con un aumento bajo del valor (0,2%), por una caída de los precios (-1,2%) de sus productos exportados (véase el gráfico IV.5).

Gráfico IV.4

Variación interanual de las importaciones de la Unión Europea^a, los Estados Unidos, China y los países del grupo BRICS^b (sin China), primer trimestre de 2011 a tercer trimestre de 2012
(En porcentajes)



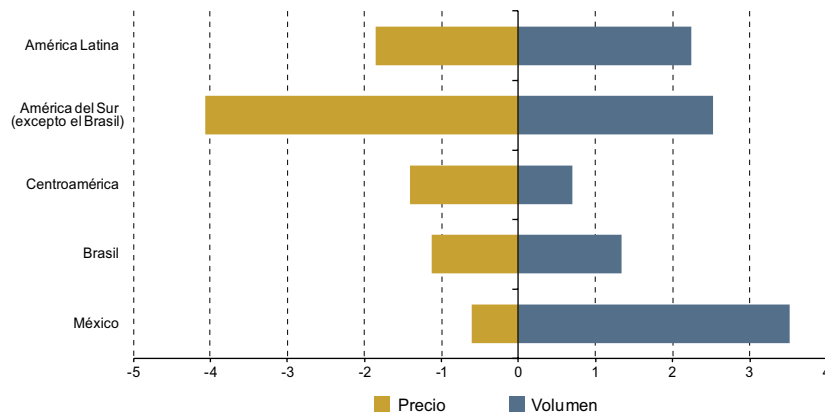
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Organización Mundial del Comercio (OMC)

^a Unión Europea: 27 países, comercio extrarregional.

^b Brasil, Federación de Rusia, India, China y Sudáfrica.

Gráfico IV.5

América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones, según contribución de volumen y precio, 2013
(En porcentajes)



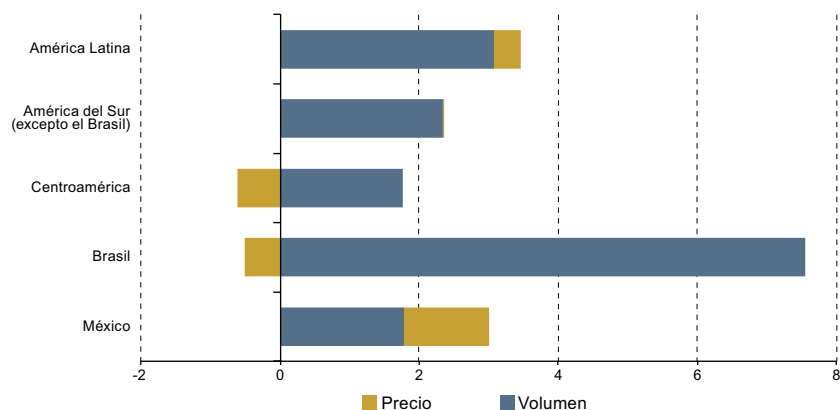
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Como en 2012, la variación de los precios en el caso de las importaciones fue menor que en el de las exportaciones. Se estima que el 89% del crecimiento de las importaciones de la región se debió al aumento del volumen y que solo el 11% del aumento correspondió al incremento de los precios. En América del Sur (sin el Brasil), los precios de las importaciones se estancaron y en el Brasil, Centroamérica, la República Dominicana y Haití, registraron incluso una disminución (véase el gráfico IV.6). Debido al bajo crecimiento de las exportaciones y al aumento moderado de las importaciones, el superávit de la balanza de bienes se habría contraído considerablemente, de un 0,9% del PIB en 2012 a un 0,3% en 2013.

La balanza de servicios mantuvo el mismo nivel (-1,4%) de 2012. El resultado más negativo se registró en el grupo de exportadores de hidrocarburos, integrado por Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, el Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de). Los países que más dependen del turismo experimentaron tendencias divergentes. Los países de Centroamérica, Haití y la República Dominicana tuvieron una balanza positiva de servicios en términos del PIB y, mientras que para estos países y México el número de turistas siguió moderadamente en alza, la llegada de viajeros

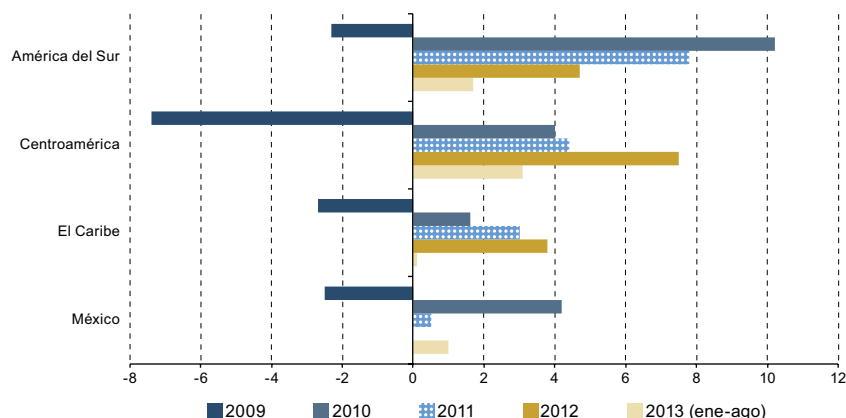
se estancó en el caso de los países caribeños (véase el gráfico IV.7). El aún débil crecimiento de los Estados Unidos y la recesión observada en la Unión Europea, las principales regiones de donde provienen los turistas que se dirigen a las dos subregiones, limitaron en gran medida el aumento de la industria del turismo. En el caso de América del Sur, el bajo crecimiento económico de la región afectó negativamente los viajes de negocios y el turismo intrarregional.

Gráfico IV.6
América Latina: variación estimada del valor de las importaciones,
según contribución de volumen y precio, 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico IV.7
América Latina y el Caribe: variación interanual de la llegada de turistas internacionales,
2009 a enero-agosto de 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

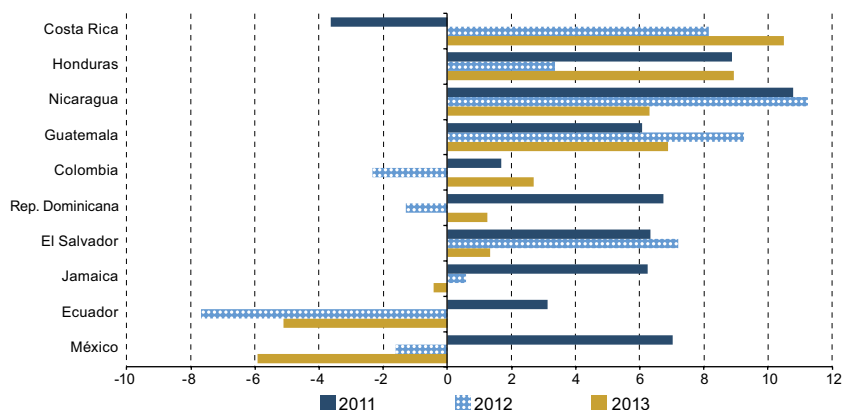
La balanza negativa de rentas aumentó, mientras que la balanza positiva de transferencias corrientes se redujo levemente

La balanza de rentas se deterioró levemente y se ubicó en un -2,5% del PIB para la región, principalmente debido a aumentos de egresos por parte de México (+8,8%) y del Brasil (+6,9%). Estos egresos son en su mayoría remesas de utilidades de empresas extranjeras que operan en la región. En consecuencia, la balanza de estos dos países empeoró un 16,0% y un 9,6% respectivamente. Colombia, otro país con un monto importante de remesas de utilidades, registró una disminución del 5,2% de los egresos y su balanza mejoró un 4,9%⁵.

⁵ Sin embargo, conviene recordar que, dado que el registro de la balanza de pagos se realiza sobre una base devengada y no sobre una base retirada, parte importante de estas remesas de utilidades se reinvierte e ingresa como inversión a través de la cuenta financiera.

Por otra parte, las transferencias corrientes, que en América Latina y el Caribe consisten sobre todo en remesas enviadas por trabajadores de la región que laboran en el exterior, cayeron levemente y terminaron en un 1,0% del PIB. Sin embargo, el comportamiento de las remesas fue muy heterogéneo (véase el gráfico IV.8). En lo que va del año, Costa Rica registró el mayor aumento (+10,5% interanual, primer semestre) a partir de una base pequeña, seguida por Honduras y Nicaragua (+8,9 y +6,3%, primeros nueve meses). Los primeros dos países reciben casi todas sus remesas desde los Estados Unidos y el último principalmente desde Costa Rica. Los países con las mayores caídas de las remesas recibidas fueron el Ecuador, con un -5,1% (primer semestre), y México, con un -5,9% (primeros nueve meses). La caída de las remesas hacia el Ecuador refleja la difícil coyuntura laboral que se registra en los principales países de destino de sus trabajadores: España e Italia. La evolución reciente de las remesas a México responde a razones estructurales y coyunturales que incluyen la concentración de los trabajadores mexicanos en los Estados Unidos en aquellos sectores económicos que más sufrieron con la crisis mundial económica y financiera (construcción, manufacturas y comercio), regulaciones migratorias que aparentemente afectaron más a los mexicanos⁶ y el hecho de que la emigración mexicana hacia los Estados Unidos muestra un estancamiento y hasta una leve baja en la actualidad⁷.

Gráfico IV.8
América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2011 a 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La volatilidad financiera internacional favoreció el cambio de la composición de la cuenta financiera de América Latina y el Caribe en 2013

El flujo del financiamiento externo neto hacia la región se mantuvo estable, con muy pocos cambios de nivel durante 2013. Dado que el déficit de la cuenta corriente experimentó una importante alza, el nivel de los flujos financieros netos determinó que la acumulación de reservas internacionales durante el año fuera significativamente menor que en años previos. Solo a inicios de la década de 2000 se apreció una acumulación tan reducida de reservas.

La evolución de la cuenta financiera respondió tanto a las tensiones que caracterizaron a los mercados financieros internacionales durante 2013, en especial debido a la incertidumbre en torno a la política monetaria de los Estados Unidos, como a la decisión de las autoridades monetarias de la región de moderar la depreciación de sus monedas mediante el uso de sus reservas internacionales (véase el cuadro IV.1), al contrario de años anteriores, cuando numerosos países buscaron evitar la apreciación de sus monedas mediante la acumulación de reservas.

⁶ Véase BBVA Research, "Situación migración México", julio de 2013 [en línea] http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/1307_SitMigracionMexico_Jul13_tcm346-394011.pdf?ts=592013 [fecha de consulta: 5 de septiembre de 2013].

⁷ Véase Jeffrey Passel, D'Vera Cohn y Ana Gonzalez-Barrera, "Net Migration from Mexico Falls to Zero—and Perhaps Less", Pew Hispanic Center, 2012 [en línea] <http://www.pewhispanic.org/2012/04/23/net-migration-from-mexico-falls-to-zero-and-perhaps-less/> [fecha de consulta: 5 de septiembre de 2013].

Cuadro IV.1
América Latina (17 países): componentes de la balanza de pagos
(En millones de dólares)

	Balance en cuenta corriente				Cuenta de capital y financiera, errores y omisiones				Reservas y partidas conexas ^a			
	2010	2011	2012	2013 ^b	2010	2011	2012	2013 ^b	2010	2011	2012	2013 ^b
Argentina	1 360	-2 173	-57	-2 971	2 798	-3 935	-3 248	-7 087	-4 157	6 108	3 305	10 058
Bolivia (Estado Plurinacional de)	766	77	2 127	1 321	157	2 083	-416	-998	-923	-2 160	-1 712	-323
Brasil	-47 272	-52 474	-54 230	-77 624	96 373	111 111	73 130	73 024	-49 101	-58 637	-18 900	4 600
Chile	3 224	-3 283	-9 497	-7 725	-200	17 473	9 130	7 234	-3 024	-14 190	367	491
Colombia	-8 919	-9 839	-12 173	-12 453	12 055	13 583	17 596	18 278	-3 136	-3 744	-5 423	-5 824
Costa Rica	-1 281	-2 195	-2 374	-2 284	1 842	2 328	4 484	2 825	-561	-132	-2 110	-541
Ecuador	-1 608	-225	-177	-1 770	395	497	-405	3 339	1 212	-272	582	-1 569
El Salvador	-576	-1 070	-1 258	-1 712	281	656	1 907	1 387	295	414	-649	326
Guatemala	-563	-1 599	-1 447	-1 673	1 240	1 805	1 946	1 937	-677	-206	-499	-264
Honduras	-682	-1 408	-1 587	-1 038	1 251	1 477	1 304	1 027	-569	-69	283	11
México	-3 285	-12 262	-14 642	-17 568	23 900	40 442	32 166	29 368	-20 615	-28 180	-17 524	-11 800
Nicaragua	-875	-1 284	-1 381	-1 411	1 093	1 371	1 366	1 443	-219	-87	15	-32
Panamá	-2 765	-3 826	-3 267	-6 521	3 072	3 597	3 249	6 531	-307	228	18	-10
Paraguay	-654	294	44	1 197	973	490	-69	-400	-319	-784	24	-797
Perú	-3 782	-3 341	-6 842	-11 690	14 955	8 032	21 650	14 094	-11 173	-4 691	-14 808	-2 404
Uruguay	-731	-1 371	-2 690	-4 175	370	3 936	5 977	6 691	361	-2 564	-3 287	-2 516
Venezuela (República Bolivariana de)	8 812	24 387	11 016	6 644	-16 872	-28 419	-12 012	-15 236	8 060	4 032	996	8 592
América Latina	-58 831	-71 593	-98 433	-141 452	143 684	176 528	157 754	143 456	-84 853	-104 935	-59 322	-2 003

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Un signo negativo corresponde a un aumento de reservas.

^b Proyecciones.

Por otra parte, el cambio de la composición de la cuenta financiera reflejó el comportamiento muy diverso de los componentes del financiamiento externo durante 2013, que se relaciona con su diferente reacción ante los cambios de coyuntura y de tendencia en los mercados financieros internacionales.

Tres rasgos caracterizaron el cambio de la composición de la cuenta financiera. Primero, la entrada de inversión extranjera directa neta se mantuvo en niveles altos y en 2013 se habría expandido un 22,4%, resultado en el que incidió la concreción de ciertas transacciones que habían sido postergadas en 2012⁸. La continuidad de esta dinámica en 2013 puede atribuirse a que se mantuvieron las expectativas de crecimiento de la región por sobre el resto del mundo y a las medidas adoptadas por países que han experimentado tensiones cambiarias que han dificultado la remesa de utilidades al exterior, lo cual se ha traducido en su reinversión.

Segundo, la continuidad de un escenario de bajas tasas de interés externas, aunque con expectativas de posibles aumentos en el futuro, propició la inversión neta de cartera hacia la región, en especial aquella en la forma de emisión de bonos externos por parte de agentes corporativos privados, soberanos y cuasisoberanos. Tercero, y en contraste con lo ocurrido con la inversión de cartera, los anuncios de un inminente cambio de la política monetaria de los Estados Unidos ocasionaron un alza de los rendimientos globales de los activos financieros de ese país, lo que indujo a un aumento de las salidas netas de los componentes más volátiles del financiamiento externo y que se agrupan bajo otros pasivos netos de inversión (véase el cuadro IV.2.)

⁸ En México se materializó la compra de parte de la Cervecería Modelo por un valor cercano a los 20.000 millones de dólares, de los cuales 13.250 millones se desembolsaron durante el primer semestre del año.

Cuadro IV.2
América Latina (17 países): componentes de la cuenta financiera
 (En millones de dólares)

	Balance en cuenta financiera				Inversión extranjera directa neta				Inversión de cartera neta				Otros pasivos netos de Inversión			
	2010	2011	2012	2013 ^a	2010	2011	2012	2013 ^a	2010	2011	2012	2013 ^a	2010	2011	2012	2013 ^a
Argentina	3 317	295	-1 679	-4 416	6 884	9 232	11 076	9 029	11 149	-4 257	-3 200	-1 682	-14 715	-4 680	-9 555	-11 763
Bolivia (Estado Plurinacional de)	924	971	529	-99	672	859	1 060	1 287	90	186	-360	-469	162	-75	-171	-916
Brasil	98 792	110 807	72 033	77 116	36 917	67 690	68 095	61 924	63 011	35 311	8 770	32 000	-1 136	7 806	-4 832	-16 808
Chile	-5 943	17 811	9 948	14 051	5 912	2 557	9 233	9 501	-6 421	11 534	-3 410	9 309	-5 434	3 719	4 124	-4 760
Colombia	11 770	13 309	17 295	19 512	-139	5 099	15 952	13 675	973	6 090	5 690	7 317	10 937	2 119	-4 347	-1 480
Costa Rica	1 933	2 534	4 338	4 400	1 441	2 098	1 859	2 551	373	263	2 121	2 531	119	173	358	-682
Ecuador	217	344	-390	3 901	163	641	591	486	-731	41	67	-1 647	785	-337	-1 048	5 062
El Salvador	-162	660	1 892	928	117	385	516	224	-121	100	883	408	-157	174	492	296
Guatemala	1 584	2 027	2 632	2 104	782	1 009	1 167	1 316	-12	-392	724	1 430	814	1 410	740	-642
Honduras	1 464	1 118	1 451	2 288	971	1 012	1 004	1 064	-41	88	1	1 004	534	18	446	219
México	43 603	50 979	48 485	45 843	7 582	11 168	-7 782	24 600	31 432	45 946	72 856	47 084	4 588	-6 135	-16 588	-25 840
Nicaragua	657	1 781	1 713	1 846	491	961	761	1 004	-91	-220	64	-26	258	1 041	888	868
Panamá	3 011	4 017	3 682	8 045	2 363	2 755	3 020	4 613	-1 058	-679	-116	-192	1 706	1 941	778	3 624
Paraguay	668	-69	186	144	340	215	144	406	0	0	600	1 000	328	-284	-558	-1 262
Perú	13 606	9 161	19 779	16 803	8 189	8 119	12 297	11 979	2 615	0	0	0	2 803	1 042	7 482	4 825
Uruguay	1 057	4 196	6 420	2 817	2 349	2 505	2 774	3 160	-683	1 977	1 642	2 422	-609	-285	2 004	-2 765
Venezuela (República Bolivariana de)	-13 706	-24 775	-8 829	-10 395	73	4 919	756	3 152	3 176	2 007	4 002	-12	-16 955	-31 701	-13 587	-13 535
América Latina	162 792	195 166	179 483	184 887	75 105	121 225	122 523	149 969	103 661	97 996	90 332	100 476	-15 974	-24 054	-33 372	-65 558

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.

El cambio de las expectativas respecto de las tasas de interés externas, en particular de los Estados Unidos, estuvo acompañado de un aumento del diferencial entre el rendimiento de los bonos externos de la región en relación con el bono del Tesoro de los Estados Unidos, variable *proxy* del riesgo país. Así se revirtió cierta tendencia a la reducción del riesgo país que siguió al anuncio del Banco Central Europeo durante 2012, que fortaleció el apoyo a las deudas soberanas de países de la zona del euro y redujo la percepción de riesgo global. Ese cambio de tendencia se apreció comparativamente con mayor fuerza en los países más integrados a los mercados internacionales (Brasil, Colombia, Chile, México, Panamá, Perú y Uruguay) y durante el primer semestre. Otros países, por razones de diversa índole, continuaron exhibiendo niveles de riesgo sustancialmente superiores (véase el cuadro IV.3).

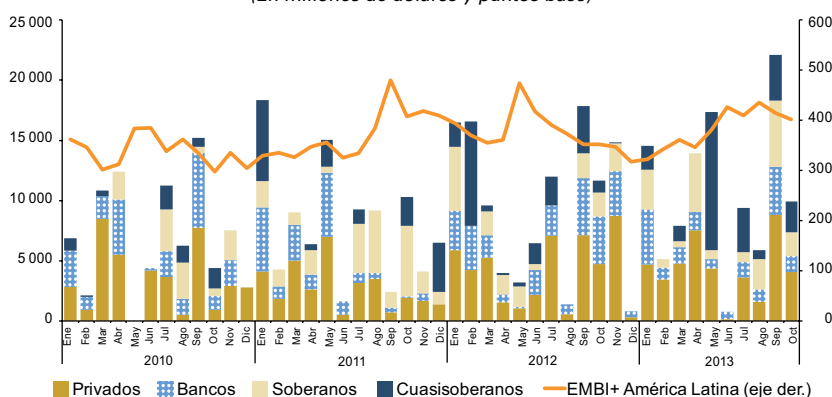
Cuadro IV.3
América Latina y el Caribe (15 países): indicadores de riesgo país, representado por el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG)
(En puntos base)

	EMBIG (promedios anuales)			2012				2013			
	2010	2011	2012	Trim 1	Trim 2	Trim 3	Trim 4	Trim 1	Trim 2	Trim 3	Oct-Nov
Argentina	696	701	1 007	854	1 095	1 012	1 066	1 232	1 192	1 106	873
Belice	818	1 011	1 968	1 656	1 706	2 195	2 317	1 232	794	879	859
Brasil	209	195	184	200	213	175	149	174	208	248	239
Chile	131	140	150	157	171	148	124	139	158	171	162
Colombia	194	166	150	171	172	136	119	140	164	189	178
Ecuador	954	819	827	810	877	795	826	703	646	632	510
El Salvador	322	383	450	470	486	442	400	341	395	412	364
Jamaica	492	485	656	624	634	662	702	680	654	632	646
México	191	188	190	208	213	178	163	176	196	211	205
Panamá	181	172	165	182	188	155	133	157	176	203	198
Perú	179	194	158	191	185	138	118	138	164	190	179
República Dominicana	373	453	459	535	511	439	349	374	380	404	374
Trinidad y Tabago										297	279
Uruguay	219	200	176	200	213	156	134	156	187	209	191
Venezuela (República Bolivariana de)	1 107	1 213	996	1 003	1 088	1 019	875	760	892	998	1 065
América Latina y el Caribe (promedio simple)	433	451	538	519	554	547	534	457	443	452	421

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan.

Este cambio en la percepción de la evolución futura de las tasas de interés habría provocado un adelantamiento de la búsqueda de financiamiento externo. Así, tanto los agentes privados como soberanos y cuasi soberanos buscaron aprovechar las aún bajas tasas de interés externas y aceleraron la captación de recursos mediante la emisión de deuda externa. También llama la atención que aumentara el número de países donde agentes privados y soberanos emitieron bonos e incluyera a varios del Caribe y Centroamérica. De este modo, durante el mes de septiembre se emitieron bonos externos por un monto de 22.119 millones dólares, la segunda cifra más alta luego de la registrada en octubre de 2009 (véase el gráfico IV.9). Con ello la emisión anual volvió a incrementarse respecto del año anterior. A octubre de 2013 el monto emitido ya alcanzaba los 106.969 millones de dólares, por lo que se proyecta que el total del año superará los 114.078 millones de dólares emitidos en 2012 (véase el cuadro A-14).

Gráfico IV.9
América Latina: emisiones de bonos externos y riesgo país, 2010-2013
(En millones de dólares y puntos base)



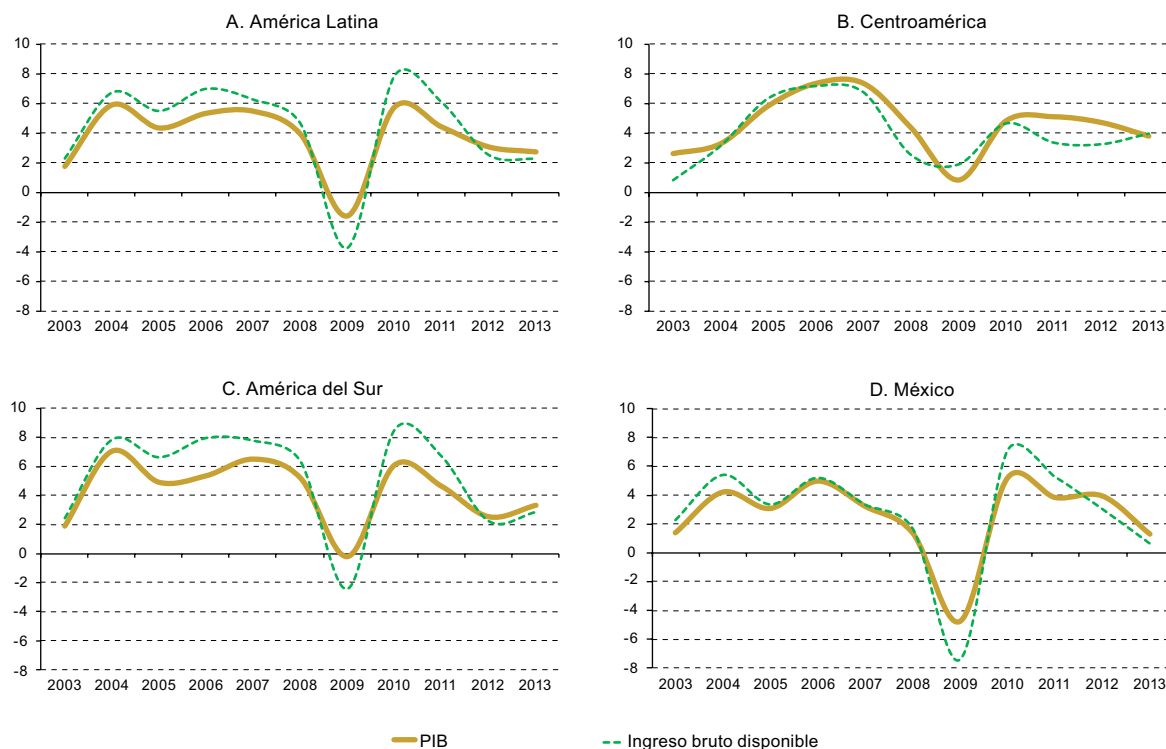
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de JP Morgan y Latin Finance.

El deterioro del sector externo se tradujo en un menor crecimiento del ingreso nacional bruto disponible y se reflejó en que el financiamiento de la inversión se hiciera más dependiente del ahorro externo

La evolución de los términos de intercambio de la región en su conjunto redundó en una disminución de la ganancia derivada de la variación de los términos de intercambio en 2013 en comparación con 2012 y 2011. Sumado a un aumento de los pagos netos al exterior y a una disminución de las transferencias corrientes, esto se tradujo en un crecimiento del ingreso nacional bruto disponible del 2,0%, inferior al alza del PIB regional, que fue de un 2,6%. En el resultado regional incidió en forma importante la desaceleración del crecimiento del ingreso nacional bruto disponible de México (véase el gráfico IV.10), asociado a la reducción de las remesas enviadas a este país en 2012 y 2013.

Gráfico IV.10

América Latina: tasa de variación del ingreso nacional bruto disponible y del PIB, 2003-2013^a
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2005)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

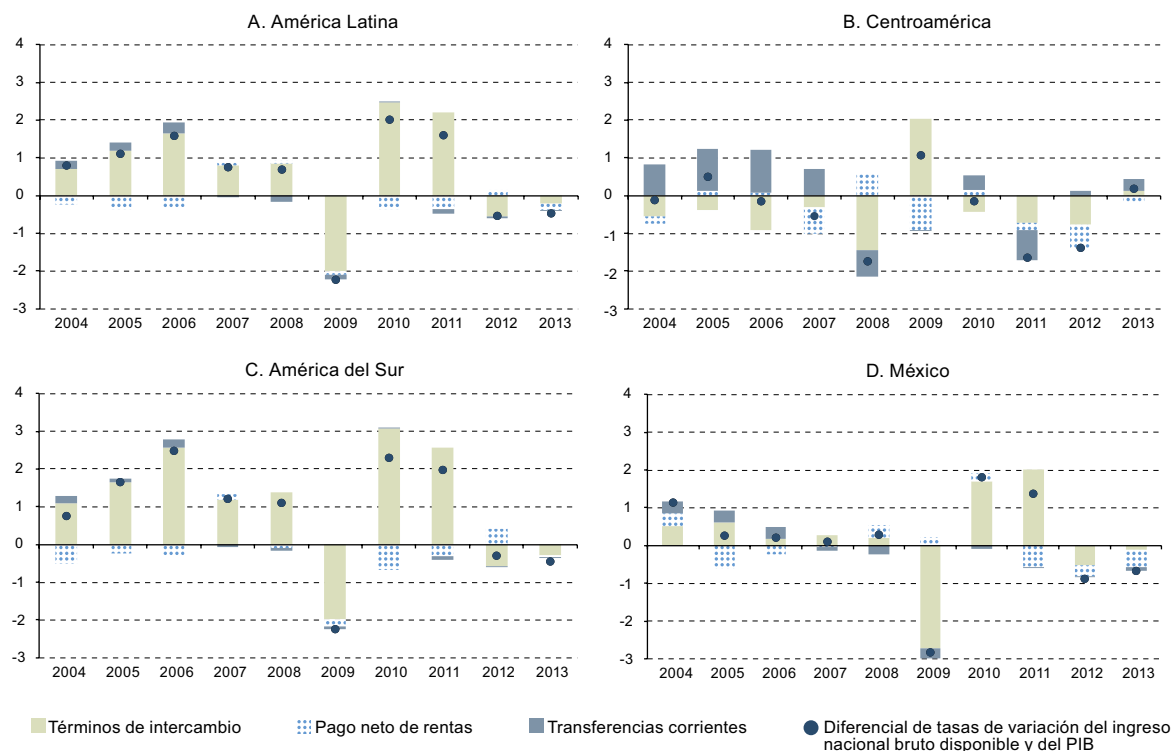
^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones.

El menor crecimiento del ingreso nacional bruto disponible en la región también sería una de las explicaciones del menor crecimiento del consumo y de su aporte más reducido a la expansión de la demanda agregada. En el caso de América del Sur, el menor crecimiento del ingreso nacional bruto disponible ha estado asociado a la evolución de los términos de intercambio, mientras que en los países centroamericanos ha dependido primordialmente del aumento de las remesas y en el caso de México ha obedecido a una combinación de ambos factores (véase el gráfico IV.11).

Por otra parte, el menor crecimiento del ingreso nacional bruto disponible se tradujo en una menor disponibilidad de ahorro nacional, por lo que el ahorro externo contribuyó en forma creciente al financiamiento de la inversión. En dólares corrientes y expresado como porcentaje del PIB, el ahorro nacional anotó en la región una disminución (del 19,4% del PIB en 2012 al 18,4% del PIB en 2013), al mismo tiempo que el ahorro externo aumentó al 2,5% del PIB en 2013 (del 1,8% del PIB en 2012), en un contexto en que la inversión bruta de capital se mantuvo en un 21,4%, un nivel similar al registrado en 2012 (véase el gráfico IV.12) y significativamente menor al coeficiente que exhiben países de rápido crecimiento en otras regiones, como se indicó antes.

Gráfico IV.11

América Latina: contribución de la ganancia derivada de la variación de los términos de intercambio, del pago neto de rentas al exterior y de las transferencias corrientes netas al diferencial de tasas de variación del PIB y del ingreso nacional bruto disponible, 2004-2013^a
(En puntos porcentuales, sobre la base de dólares constantes de 2005)

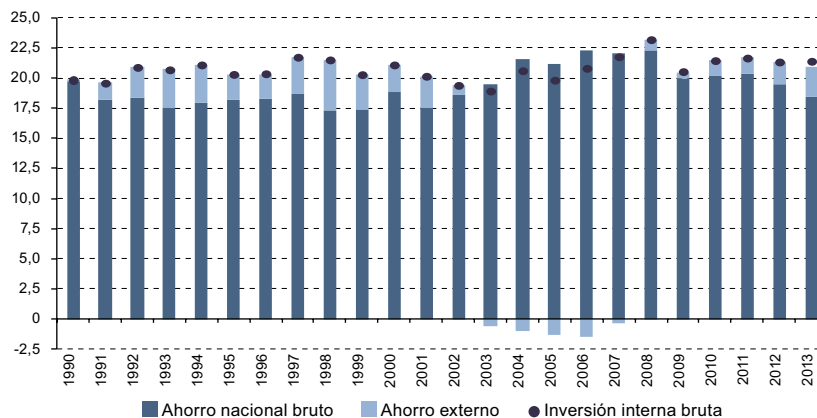


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones.

Gráfico IV.12

América Latina: financiamiento de la inversión, 1990-2013^a
(En dólares corrientes, como porcentaje del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2013 corresponden a proyecciones.

Capítulo V

Las políticas

Ante la desaceleración de las economías, las metas fiscales se han modificado para dar espacio a políticas moderadamente contracíclicas

En la región se comenzó a implementar lo que puede calificarse como políticas fiscales moderadamente contracíclicas, principalmente por la vía de la flexibilización de las metas fiscales, manteniendo a la vez la solvencia del sector público. Esta combinación ha sido posible gracias a las extraordinarias condiciones de acceso al financiamiento, con tasas de interés históricamente bajas.

Tanto debido a menores ingresos como a un gasto creciente en muchos países, la región presenta en 2013 un deterioro de su posición fiscal. El déficit global de América Latina llegó a 2,4 puntos del PIB y el saldo primario, corregido por el pago de intereses, fue de -0,6 puntos de PIB, el desempeño más bajo desde 2009 (véanse el cuadro V.1 y el gráfico V.1). En el Caribe se registró, en cambio, una reducción del déficit, con un resultado global de -3,0 puntos del PIB.

En un escenario internacional vulnerable pero en recuperación, se han implementado en América Latina una serie de ajustes para disminuir los efectos adversos sobre la región. La mayoría de los países han optado por relajar sus metas fiscales, lo que ha permitido ampliar su espacio de acción sin producir desajustes en la sostenibilidad de la deuda pública. Las reformas fiscales de 2012 (especialmente tributarias) se pusieron en marcha en 2013 y permitieron incrementar los ingresos en varios países de la región, a pesar de la desaceleración económica.

Como se muestra en el gráfico V.2, Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile y el Perú mantuvieron en 2013 bajos niveles de deuda pública en comparación con el promedio regional, con superávits o leves déficits fiscales. Costa Rica, el Ecuador, Guatemala, Honduras, la República Dominicana, Panamá y Venezuela (República Bolivariana de) muestran déficits fiscales mayores que el promedio regional, aunque con niveles de endeudamiento moderado. El resto de las economías presentan un déficit menor al 2% del PIB. En el Caribe continuó el proceso de consolidación fiscal y en 2013 el déficit disminuyó un 0,2% del PIB en promedio, gracias a la reducción del gasto que realizaron algunos países y a la implementación de nuevas medidas tributarias.

En promedio, los niveles de endeudamiento de América Latina siguieron manteniendo una tendencia a la baja; en 2013 la deuda pública de esta subregión permaneció cercana al 31% del PIB. Entre los países, en algunos la deuda pública se mantuvo bajo este nivel, como es el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile, el Ecuador, Guatemala, Haití, el Paraguay y el Perú; en otros se registró una deuda cercana al promedio, como ocurrió en Colombia, Nicaragua y Venezuela (República Bolivariana de), y en otros la deuda alcanzó niveles más elevados, como en la Argentina, el Brasil, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Panamá, México, Panamá, la República Dominicana y el Uruguay. El escenario es bastante más heterogéneo en el caso de los países del Caribe, donde la deuda pública registró un promedio superior al 76% del PIB en 2013 y alcanzó tasas sobre el 100% del PIB en Jamaica y Saint Kitts y Nevis. Ante los serios desequilibrios fiscales que enfrentan, varios de estos países han firmado acuerdos de reestructuración con el FMI o han anunciado amplias reformas fiscales, como se detalla en el cuadro V.2.

Cuadro V.1

**América Latina y el Caribe: indicadores fiscales del gobierno central, resultado fiscal de 2013
y cambios estimados de los gastos y los ingresos entre 2012 y 2013^a**
(En porcentajes del PIB)

Región/País	Cambios estimados entre 2013 y 2012									
	Resultado global 2013	Resultado primario 2013	Resultado global	Gastos totales ^b	Composición de gastos			Ingresos totales	Composición de ingresos	
					Gasto corriente primario	Intereses	Gasto en capital		Ingresos tributarios	Otros ingresos
América Latina y el Caribe (33 países)	-2,5	-0,1	0,1	0,7	0,3	0,1	0,3	0,8	0,5	0,3
América Latina (19 países)	-2,4	-0,6	-0,3	0,7	0,4	0,0	0,2	0,5	0,4	0,1
El Caribe (13 países)	-3,0	0,5	0,2	0,8	0,2	0,1	0,4	1,0	0,2	0,7
Centroamérica y República Dominicana	-2,9	-1,1	0,1	0,3	0,3	0,1	-0,2	0,4	0,5	-0,1
Exportadores de hidrocarburos ^c	-2,9	-1,0	-1,0	2,4	1,3	0,1	1,0	1,4	0,6	0,8
Exportadores de minerales y metales ^d	-0,5	0,3	-1,4	0,7	0,5	0,0	0,1	-0,7	-0,6	-0,1
Exportadores de alimentos ^e	-1,9	-0,4	0,1	0,9	0,4	-0,1	0,6	1,0	0,5	0,5
Exportadores de servicios ^f	-2,8	1,1	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1	0,7	0,0	0,7
Brasil	-2,0	2,2	-0,0	0,1	0,7	-0,5	-0,1	0,1	0,1	0,0
México ^g	-2,4	-0,4	0,2	-1,2	-0,9	0,2	-0,4	-1,0	1,1	-2,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

^a Promedios simples. Los datos de 2013 corresponden a estimaciones.

^b La variación de los gastos totales incluye el cambio en la concesión neta de préstamos.

^c Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

^d Chile y Perú.

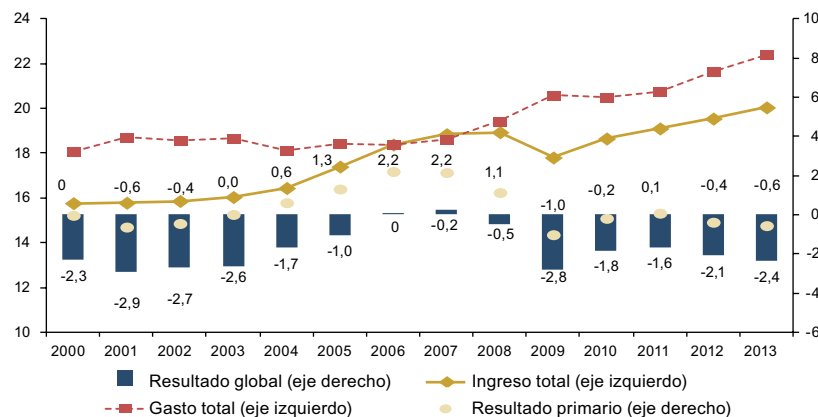
^e Argentina, Paraguay y Uruguay.

^f Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

^g Sector público.

Gráfico V.1

América Latina (19 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2000-2013^a
(En porcentajes del PIB)

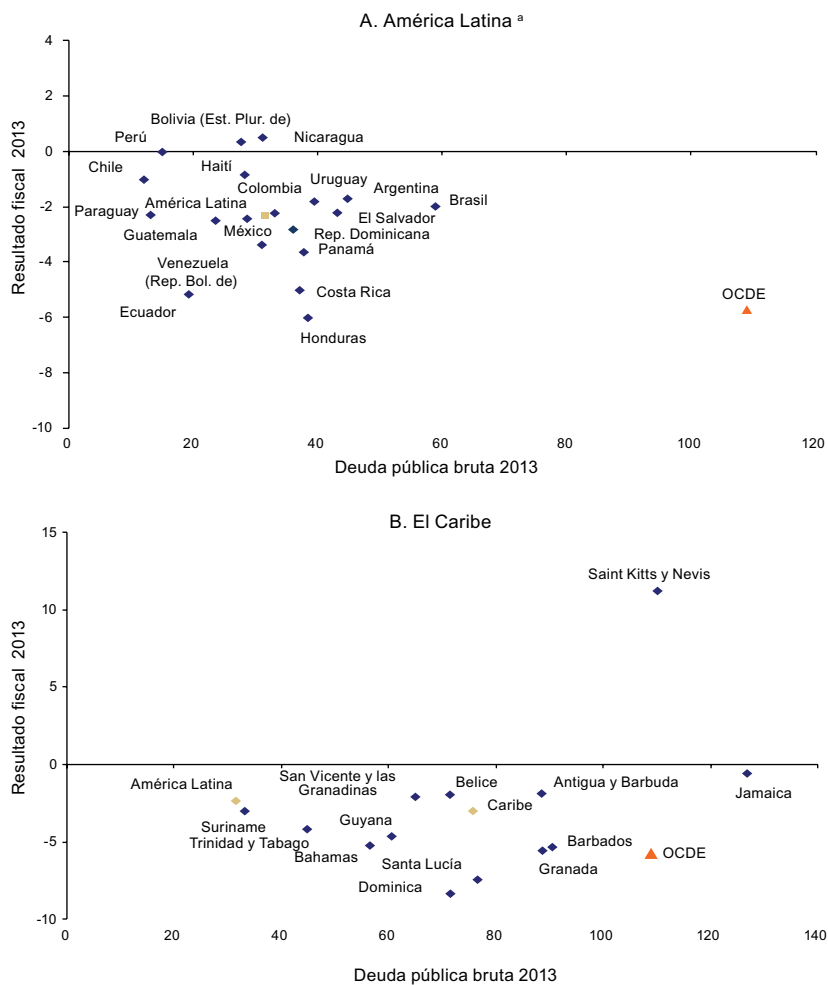


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

^a Promedios simples. Los datos de 2013 corresponden a estimaciones.

Gráfico V.2

América Latina y el Caribe: resultado fiscal global del gobierno central y deuda pública, 2013
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

^a En el caso de México, la cobertura corresponde al sector público.

Cuadro V.2
América Latina y el Caribe: medidas y reformas de las finanzas públicas, 2013

País	Reforma
Argentina	<ul style="list-style-type: none"> - Se estableció un Nuevo Plan de Facilidades de Pago para regularizar deudas impositivas, aduaneras y de los recursos de la seguridad social. - Se introdujo un régimen de exteriorización voluntaria de tenencia de moneda extranjera en el país y en el exterior que permite el ingreso al sistema bancario de divisas no declaradas ante el fisco que se mantengan en el exterior o dentro del país (por un plazo de seis meses). Estos fondos quedan liberados del pago de impuestos, multas y sanciones bajo ciertas condiciones. - Se modificó el impuesto a las ganancias: aumento del mínimo no imponible; incremento de la deducción general; se grava con una alícuota del 15% la compraventa de acciones y títulos que no cotizan en la bolsa; se elimina la exención que tenían los sujetos del exterior por la compraventa de acciones y se aplica una alícuota del 10% a la distribución de dividendos. Aumento de la percepción anticipada a cuenta del impuesto a las ganancias por el 20% sobre los consumos realizados en el exterior mediante tarjeta de débito y/o crédito. Deducción de la primera mitad del sueldo anual complementario (aguinaldo) en el caso de remuneraciones inferiores a 25.000 pesos mensuales. - Se incrementaron las escalas para el Monotributo o Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes. También se modificaron las cotizaciones fijas con destino al Sistema Nacional del Seguro de Salud y al Régimen Nacional de Obras Sociales. - Se incrementó la base imponible máxima para el cálculo de aportes a la seguridad social (Resoluciones núm. 30/2013 y núm. 266/2013). - Se elevaron las alícuotas de los derechos de importación aplicables a ciertos bienes de consumo. - Se redujo la alícuota efectiva de los derechos de exportación sobre el sector de hidrocarburos.
Bolivia (Estado Plurinacional de)	<ul style="list-style-type: none"> - Se incrementó el salario de los servidores públicos un 6% y se estableció la escala salarial referente para la remuneración mensual de las máximas autoridades del Estado. - Se adoptó la Ley del Libro y la Lectura "Óscar Alfaro": la importación de libros quedó exenta del IVA y su venta sujeta a una tasa cero en este mismo impuesto. - Se introdujeron modificaciones al impuesto a la venta de moneda extranjera, que grava el 0,70% resultante de cada operación de venta de moneda extranjera. También se modificó la base imponible a incluir 100% del importe total de cada operación de venta de moneda extranjera para casas de cambio. - Se diferió temporalmente a 0% el gravamen arancelario a la importación de diésel (por un año), productos de tomate (hasta el 31 diciembre de 2013) y productos de trigo y morcajo (por 180 días).
Chile	<ul style="list-style-type: none"> - La Cámara de Diputados aprobó un proyecto de ley para universalizar el uso de la factura electrónica con el fin de mejorar el cumplimiento tributario, al mismo tiempo que se reduciría el impuesto de timbres y estampillas para beneficiar a la pequeña y mediana empresa. - Se creó el Consejo Fiscal Asesor para validar los cálculos del balance estructural, entidad que verificó, para el presupuesto de 2014, las estimaciones de ingresos cíclicamente ajustados con que se define el gasto máximo compatible con la meta fiscal. - Se creó el Fondo para la Educación por un monto de 4.000 millones de dólares, con el objetivo de complementar el financiamiento de las obligaciones fiscales contenidas en la partida del Ministerio de Educación de la Ley de Presupuesto.
Colombia	<ul style="list-style-type: none"> - Se eximió del pago de aportes parafiscales orientados al Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA) y al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF), a partir de mayo de 2013, a todas aquellas empresas que cumplan con ciertas condiciones. - Se aprobó la extensión del arancel de importación con tasa cero para productos industriales hasta 2015.
Costa Rica	<ul style="list-style-type: none"> - Se inició el cobro del impuesto de 25 dólares en cada declaración aduanera de exportación que ampare mercancías destinadas a salir del país por un puesto fronterizo terrestre.
Ecuador	<ul style="list-style-type: none"> - Se aprobó la Ley Orgánica de Incentivos para el Sector Productivo con el fin de apoyar a los exportadores cuyo nivel de acceso a un determinado mercado haya sufrido una desmejora, ya sea por cambios en los niveles arancelarios o por imposición de sanciones unilaterales. - Se reformó la actual Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública para profundizar la transparencia de los procesos de contratación y dar prioridad a los productos y servicios nacionales. - Se modificó la fiscalización del sector minero, estableciendo nuevas definiciones de minería artesanal y de pequeña, mediana y gran minería, así como el destino de los ingresos por regalías.
El Salvador	<ul style="list-style-type: none"> - Se decretaron límites tanto a los incrementos salariales como a la creación de nuevas plazas en el sector público. - Se reformó la Ley de Servicios Internacionales, que otorga incentivos fiscales para incluir nuevas actividades y ampliar las definiciones de otras para promover la inversión en el país. - Se amplió la exención del impuesto a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios para los propietarios de autobuses, microbuses y vehículos de alquiler, con el propósito de favorecer a los usuarios del transporte público de pasajeros.
Guatemala	<ul style="list-style-type: none"> - Se aprobó la Ley de Fortalecimiento de la Institucionalidad para la Transparencia y la Calidad del Gasto Público con el objetivo de dar más transparencia al manejo del presupuesto y los recursos públicos. Se destacan las reformas de la Ley Orgánica del Presupuesto que hacen obligatoria la rendición de cuentas de todos los que administren o ejecuten fondos públicos y que imponen sanciones a quienes aprueben deuda flotante, entre otros aspectos. También se destacan los cambios a la Ley Orgánica de la Superintendencia de Administración Tributaria, que fijan las metas anuales y el Plan Anual de Recaudación, Control y Fiscalización y que establecen que los miembros del Directorio dejen de ser vitalicios, entre otras materias. - Se estableció una reducción del 50% del impuesto sobre la circulación de vehículos y una amnistía fiscal a los impuestos atrasados.
Honduras	<ul style="list-style-type: none"> - Se suspendieron todas las exenciones, exoneraciones y franquicias aduaneras que otorga la Secretaría de Estado en el despacho de finanzas por 60 días calendario. Se creó la Comisión Especial para el Análisis y Control de las Exenciones, Exoneraciones y Franquicias Aduaneras. - Se estableció una amnistía para el pago de los intereses, multas, cargos o recargos causados de la mora en la vía administrativa o judicial acumulada al 31 de diciembre de 2012.

Cuadro V.2 (conclusión)

País	Reforma
Jamaica	<ul style="list-style-type: none"> - El gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI) firmaron un acuerdo en la modalidad "Extended Fund Facility" por cuatro años, que se traducirá en un crédito de 958 millones de dólares, complementados por otros 1.020 millones de dólares anunciados por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (510 millones dólares cada uno). El acuerdo fue posible tras cumplir el gobierno determinadas condiciones establecidas por el FMI, entre las que se incluyó un canje de deuda doméstica, medidas fiscales y congelación de sueldos de funcionarios.
México	<ul style="list-style-type: none"> - Se reformó el Código Fiscal de la Federación para simplificar el pago de impuestos, captar a nuevos contribuyentes y asegurar la plena integración de estos al ciclo tributario. - Se modificó la Ley de Coordinación Fiscal, para fortalecer la transparencia en el ejercicio del gasto de estados y municipios. - Se ratificó una reforma de la ley aduanera para agilizar el comercio internacional. - La reforma de la Ley General de Contabilidad Gubernamental permite que a partir de 2015 la Tesorería de la Federación, a través de la Secretaría de Educación Pública, realice directamente los pagos al personal educativo. - Se reformó la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria: se destaca la eliminación del impuesto empresarial a tasa única (IETU), una tasa del impuesto sobre la renta más progresiva y el aumento de su nivel máximo del 30% al 35%, un impuesto del 10% sobre ganancias de capital en la bolsa y un nuevo gravamen del 5% a la enajenación e importación de alimentos no básicos de alta densidad calórica. Mediante la reforma también se introducen medidas de austeridad para los tres poderes de la unión y los órganos autónomos. Se establece que el gasto corriente estructural del gobierno federal deberá crecer solo un 2% en 2015 y 2016, y contemplar una cláusula de excepción que permite solicitar o realizar un gasto corriente mayor, siempre y cuando se acompañe de la debida justificación.
Panamá	<ul style="list-style-type: none"> - Se creó la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP), que tendrá a su cargo el reconocimiento, recaudación, liquidación, cobranza, devolución, investigación y fiscalización de los tributos. También se reguló la organización y funcionamiento del Sistema Nacional de Tesorería y se creó la Cuenta Única del Tesoro Nacional. - Se concedió la oportunidad de regularizar los tributos administrados por la ANIP hasta el período fiscal de 2011. - Se modificó el arancel nacional de importación para proteger la producción nacional de alcohol etílico.
Paraguay	<ul style="list-style-type: none"> - Se aprobó la Ley 5098 de Responsabilidad Fiscal, en que se establecen reglas generales de comportamiento fiscal orientadas a la estabilidad y sostenibilidad de las finanzas públicas.
Perú	<ul style="list-style-type: none"> - Se aprobó la Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal (núm. 2666/2013-PE), que tiene como principal objetivo fortalecer el actual marco macrofiscal a través de una mayor predictibilidad y estabilidad del gasto público, aislándolo de la fuente más volátil de ingresos públicos.
República Dominicana	<ul style="list-style-type: none"> - Se eliminó el impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS) en la compra de viviendas de bajo costo por un período de seis meses. - Se derogó el impuesto a los activos financieros productivos anuales —establecido en 2011—, cumpliendo con el acuerdo del Ministerio de Hacienda, la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y las entidades de intermediación financiera firmado en febrero, que obliga a dichas entidades a realizar un pago único de anticipo adicional del impuesto sobre la renta por un monto conjunto de 2.500 millones de pesos.
Uruguay	<ul style="list-style-type: none"> - Se derogó el impuesto a la concentración de inmuebles rurales (ICIR) (por haber sido declarado inconstitucional) y se modificó el impuesto al patrimonio para incluir a los productores cuyos activos estén afectados a la explotación agropecuaria. - Se prorrogaron hasta el 31 de julio de 2014 los beneficios a turistas residentes en el exterior, incluida la reducción total del IVA a servicios turísticos, lo que se aplica a pagos realizados con tarjetas de débito o crédito emitidas en el exterior. - Se derogó la exoneración del impuesto a la renta de las personas físicas (IRPF) y del impuesto a la renta de no residentes (IRNR), por lo que la venta de acciones al portador pasa a estar gravada en las mismas condiciones que las acciones nominativas.
Venezuela (República Bolivariana de)	<ul style="list-style-type: none"> - Se incorporaron exoneraciones al impuesto sobre la renta para promover la inversión en la explotación primaria (incluidas las actividades agrícolas, forestales, pecuarias, avícolas, pesqueras, acuícolas y piscícolas) y para los proyectos mineros en colaboración con el Gobierno de China.

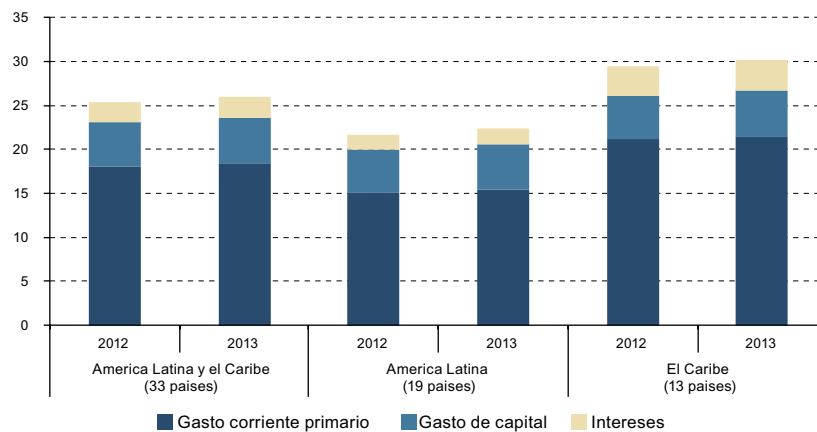
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

El gasto mantuvo su tendencia al alza en la mayoría de los países de la región

En América Latina el aumento del gasto fue cercano a un punto del PIB, desde un 21,6% del PIB en 2012 a un 22,4% en 2013 (véase el gráfico V.3). Los países donde se produjeron los mayores incrementos fueron la Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), el Ecuador, Guatemala y el Perú. Dentro del Caribe, en Antigua y Barbuda, Guyana y Trinidad y Tabago los gastos se incrementaron más de 3 puntos del PIB, financiados por los ingresos provenientes de la exportación de materias primas y donaciones de capital.

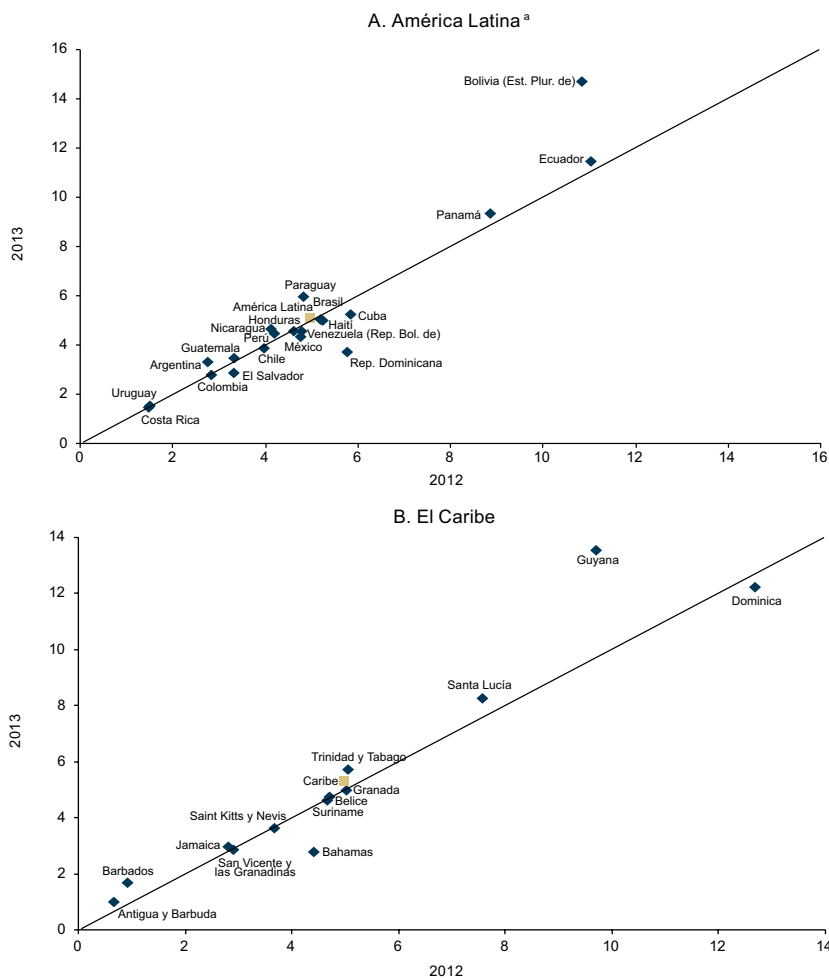
En 2013, el gasto de capital se mantuvo al alza en toda la región, incrementándose del 5,0% al 5,2% del PIB en promedio. Este aumento generalizado de los niveles de inversión, en especial en infraestructura, contribuyó a reactivar la demanda interna como fuente de crecimiento de la región, ante la desaceleración de la demanda externa. En América Latina, Bolivia (Estado Plurinacional de), el Ecuador y Panamá exhibieron gastos de capital sobre el 10% del PIB en 2013. En el Caribe, Dominica y Guyana alcanzaron tasas sobre el 12% del PIB (véase el gráfico V.4). En el Brasil, México y Venezuela (República Bolivariana de) se registraron ajustes a la baja de los gastos de inversión. Los países del Caribe mantuvieron una tendencia positiva en 2013, aunque bastante más moderada que en años anteriores.

Gráfico V.3
América Latina y el Caribe: gasto del gobierno central, 2012-2013
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

Gráfico V.4
América Latina y el Caribe: gasto de capital del gobierno central, 2012-2013
(En porcentajes del PIB)

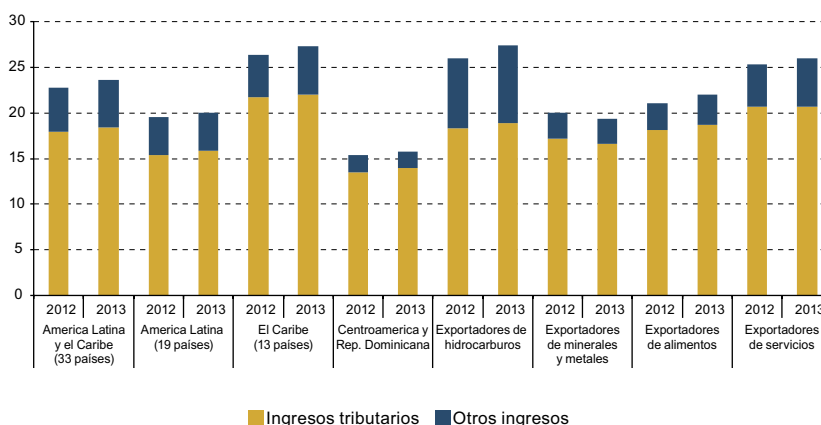


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.
^a En el caso de México, la cobertura corresponde al sector público.

Recientes reformas tributarias y crecientes ingresos por hidrocarburos impulsaron un aumento de los ingresos fiscales de la región

Los ingresos fiscales de la región en su conjunto aumentaron un 0,8% del PIB en 2013. En América Latina, el aumento del 0,5% del PIB fue impulsado por la favorable evolución de los ingresos fiscales de los países exportadores de hidrocarburos y de algunos países de Centroamérica (Guatemala, Nicaragua y República Dominicana) (véanse el cuadro V.1 y el gráfico V.5). En el Caribe, aunque los ingresos tributarios aumentaron levemente (0,2% del PIB), el aumento del 1% del PIB de los ingresos fiscales se explica principalmente por un considerable incremento de las donaciones.

Gráfico V.5
América Latina y el Caribe: ingresos fiscales totales e ingresos tributarios del gobierno central,
por subregiones y grupos de países, 2012-2013 ^a
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

^a Los datos de 2013 corresponden a estimaciones. Los grupos de países son los siguientes: exportadores de hidrocarburos: Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de); exportadores de minerales y metales: Chile y Perú; exportadores de alimentos: Argentina, Paraguay y Uruguay; exportadores de servicios: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

En general, en los países de América Latina donde se incrementaron los ingresos (14 de 19) ello ocurrió de forma moderada. Las estimaciones muestran que el aumento sobrepasó 1 punto del PIB en la Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Guatemala, la República Dominicana y el Uruguay. El incremento de los ingresos fiscales de la Argentina se explica por aumentos de los ingresos tributarios (mayores recaudaciones por concepto del IVA, el impuesto a las ganancias, el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias, y los derechos de importación) y de los ingresos no tributarios (debido al significativo incremento de las rentas de la propiedad por las transferencias de utilidades del banco central y las rentas del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)).

En el Estado Plurinacional de Bolivia, los ingresos tributarios aumentaron debido a la fuerte expansión de la economía y a la puesta en marcha en 2012 y 2013 de nuevas medidas que incrementaron la participación del sector financiero en la carga tributaria (véase el cuadro V.2). Al mismo tiempo, crecieron los ingresos por hidrocarburos gracias a que la producción de gas natural alcanzó máximos históricos. Por su parte, el desempeño de Guatemala se explica por un aumento de la carga tributaria debido a la mayor recaudación de los impuestos directos como resultado de las reformas tributarias de 2009 y 2012. El incremento de la recaudación en la República Dominicana también es consecuencia principalmente de la reforma tributaria de 2012. En el Uruguay, la demanda interna sigue siendo clave en la evolución de los ingresos fiscales, tanto tributarios como no tributarios.

En el caso de México, la caída de los ingresos totales de 1,0 punto porcentual del PIB en 2013 (véase el cuadro V.1) se explica en lo fundamental por un declive de los ingresos no tributarios derivados de la explotación de recursos naturales no renovables (derechos a hidrocarburos). Sin embargo, los ingresos tributarios mostraron un incremento importante como resultado de una mayor recaudación del impuesto sobre la renta —apoyada por la venta de Grupo Modelo— y un menor déficit del impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) aplicado a combustibles. La reforma tributaria aprobada en el último trimestre de 2013 deberá traducirse en un aumento mayor de la recaudación en 2014.

Entre los países especializados en la exportación de productos primarios se observan diferentes tendencias, que reflejan en parte las trayectorias de la producción y de los precios de sus productos. En los países exportadores de hidrocarburos se registró entre 2012 y 2013 un aumento de los ingresos fiscales de alrededor del 1,4% del PIB, debido principalmente al incremento de la producción de hidrocarburos en Bolivia (Estado Plurinacional de) y Colombia. En este último país, el aumento de la producción de hidrocarburos, sumado a precios relativamente elevados, contribuyó a expandir los ingresos fiscales provenientes de recursos naturales no renovables. La reforma tributaria de 2012, que entró en vigor en 2013, también tuvo un impacto positivo sobre la evolución de los ingresos tributarios.

Estimaciones de ingresos basadas en datos mensuales sugieren que en el Ecuador se produjo un aumento de los ingresos fiscales debido a ingresos no petroleros muy dinámicos. En contraste, en la República Bolivariana de Venezuela hubo una disminución de los ingresos, debido a una menor contribución del sector petrolero que no fue compensada por otros ingresos.

En los países que exportan minerales y metales, la combinación de precios más bajos y un aumento de los costos de producción ha redundado en una disminución de los ingresos fiscales como porcentaje del PIB (-0,7%). En Chile y el Perú los ingresos por concepto del impuesto sobre la renta del sector minero disminuyeron en forma significativa durante el año, contribuyendo a la caída del 0,6% del PIB de los ingresos tributarios. En ambos países se destaca la introducción de nuevas medidas para perfeccionar las reglas fiscales dirigidas a suavizar el impacto de grandes cambios en los ingresos (véase el cuadro V.2).

Los esfuerzos de la política monetaria han estado orientados a sostener la demanda interna y a enfrentar la volatilidad financiera internacional

En las economías de la región que cuentan con esquema de meta de inflación, las presiones inflacionarias han tendido a mantenerse dentro de las metas planteadas por las autoridades, lo que ha permitido que la mayoría de los bancos centrales (5 de 7) decidieran reducir las tasas de referencia durante 2013. En el caso del Brasil, las tasas de referencia solo registraron movimientos al alza, en un esfuerzo de las autoridades por llevar la inflación observada al nivel central de la meta impuesta. Dado el grado de integración que el resto de estas economías tienen con los mercados financieros internacionales, el movimiento de las tasas también ha sido adoptado como respuesta a la eventual entrada en vigencia de la reducción y la posible reversión de la política de estímulos monetarios implementada por la Reserva Federal de los Estados Unidos.

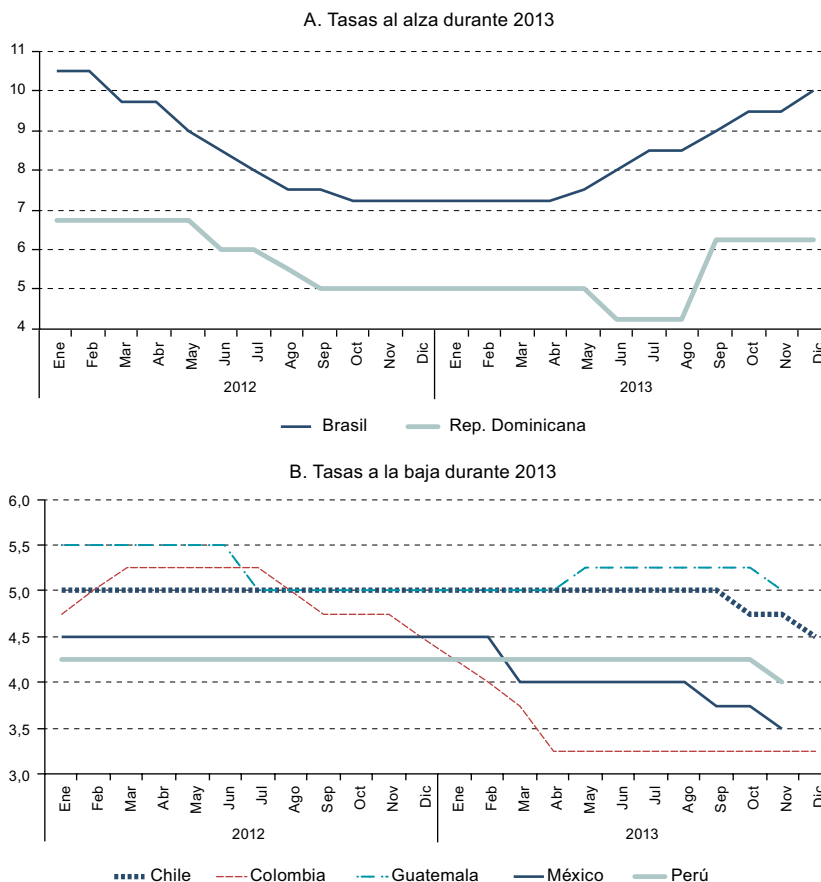
Por su parte, en aquellas economías que emplean sus agregados monetarios como principal instrumento para la conducción de la política monetaria, la tasa de crecimiento de estos ha tendido a desacelerarse, en especial en las economías centroamericanas y en las economías dolarizadas. En el conjunto de las economías de América del Sur que no aplican el enfoque de política monetaria basado en metas explícitas de inflación, incluidos la Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), el Paraguay, el Uruguay⁹ y Venezuela (República Bolivariana de), los agregados monetarios experimentaron un incremento significativo, y en el caso de M1 las tasas de variación anualizadas superaron el 30%. Sin embargo, este promedio está altamente influido por el crecimiento de los agregados monetarios en la Argentina y Venezuela (República Bolivariana de). Si se excluyen estos dos países de la estimación, la tasa media del grupo es del 15%, muy similar a la registrada en 2012 (véase el gráfico V.7).

Las acciones de política mencionadas tuvieron lugar en un contexto en que el crédito interno al sector privado ha tendido a desacelerarse en forma generalizada en la región. Si bien esta desaceleración se produjo en todos los sectores a los que se destina dicho crédito, la desaceleración más notoria se presentó en el sector de las actividades comerciales.

⁹ El banco central del Uruguay abandonó el empleo de una tasa de interés de referencia y volvió a usar las variables de oferta de dinero como su principal herramienta de política monetaria, con el objetivo de mejorar la lucha contra la inflación en un contexto de grandes flujos de capital extranjero. Además decidió ampliar su banda oficial meta de inflación para aumentar la credibilidad e incidir de manera más efectiva en las expectativas.

Gráfico V.6

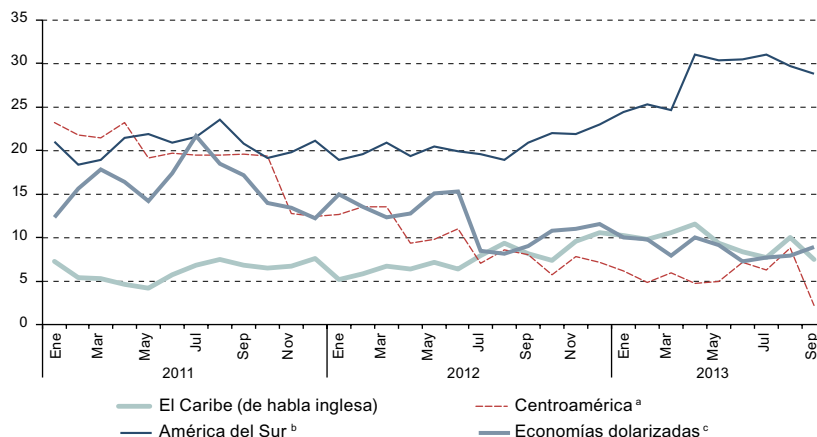
Tasas de referencia de la política monetaria en países con esquema de meta de inflación, 2012-2013 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico V.7

América Latina y el Caribe: crecimiento anualizado del agregado monetario M1, 2011-2013 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

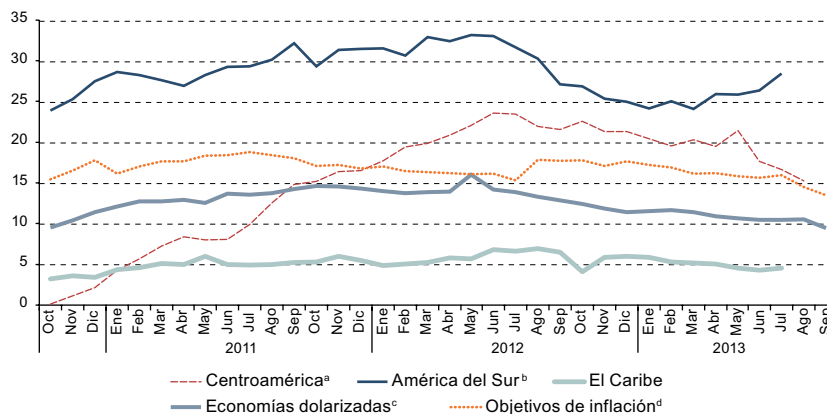
^a Costa Rica, Haití, Honduras y Nicaragua.

^b Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Paraguay, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

^c Ecuador, El Salvador y Panamá.

En los países de América del Sur que no emplean el mecanismo de metas de inflación, el crecimiento del crédito se ha acelerado a partir del segundo trimestre del año, principalmente en los casos de la Argentina y Venezuela (República Bolivariana de). Además, las tasas de las operaciones crediticias (tasas activas) registraron una ligera tendencia a la baja en la mayoría de las economías de la región, y solo en los casos de la Argentina, el Brasil, Honduras, Suriname y el Uruguay, se movieron al alza.

Gráfico V.8
América Latina y el Caribe: crecimiento anualizado del crédito interno al sector privado,
octubre de 2010 a septiembre de 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Costa Rica, Haití, Honduras y Nicaragua.

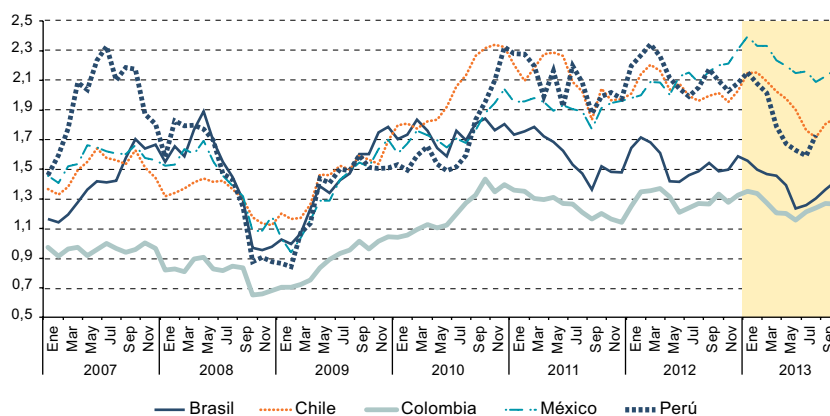
^b Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Paraguay, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

^c Ecuador, El Salvador y Panamá.

^d Brasil, Chile, Colombia, Guatemala, México, Perú y República Dominicana.

Por su parte, la actividad bursátil mostró en la región una tendencia fluctuante y parcialmente a la baja, a juzgar por la dinámica observada en las principales bolsas de valores de América Latina. Al mismo tiempo que registraron una caída, los índices de actividad evidenciaron un incremento de la volatilidad implícita respecto de los niveles de 2012. Si bien las bolsas acumularon pérdidas entre diciembre de 2012 y octubre de 2013, las cotizaciones alcanzaron un mínimo cerca de la fecha en que la Reserva Federal de los Estados Unidos anunció el posible fin de los programas de estímulo monetario; sin embargo, con la modificación de las expectativas a partir de septiembre —cuando se anunció que la reducción de los estímulos se efectuaría de manera gradual más adelante—, las cotizaciones bursátiles tendieron a recuperarse (véase el gráfico V.9).

Gráfico V.9
América Latina (países seleccionados): evolución del mercado de valores,
enero de 2007 a septiembre de 2013^a
(Índice, enero de 2006=1,00)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los índices corresponden a los siguientes países: IBOV: Brasil; MEXBOL: México; IGBC: Colombia; IPSA: Chile; IGBVL: Perú. La escala de la derecha se aplica al Brasil, México, Colombia y Chile, y el de la derecha al Perú.

Las diferencias de política monetaria se reflejan en diferentes trayectorias inflacionarias

En el segundo semestre de 2013 la mediana de las tasas de inflación de los países de América Latina y el Caribe registró un ligero incremento respecto de los meses anteriores, con lo que la tasa de inflación media de la región se mantuvo al alza a lo largo del año. En 12 meses a octubre de 2013 el promedio simple de la tasa de inflación en los países se situó en un 7,2%, comparado con el 5,5% acumulado en 12 meses a diciembre de 2012. Al repunte de las tasas de inflación contribuyó la mayor alza de los precios de los alimentos en algunos países como resultado, principalmente, de fenómenos puntuales que han afectado la oferta local de alimentos (véase el cuadro V.3). En términos subregionales, el alza de la tasa de inflación se observó sobre todo en América del Sur (véase el gráfico V.10). Pese al resultado regional, se aprecian diferencias importantes entre países y la dispersión entre las tasas de inflación registradas en la región es considerable.

Cuadro V.3
América Latina y el Caribe: tasas de variación en 12 meses del IPC y del índice de precios
de alimentos, promedio simple, diciembre de 2012 y octubre de 2013
(En porcentajes)

	Inflación acumulada en 12 meses a diciembre de 2012		Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2013	
	IPC general	IPC alimentos y bebidas	IPC general	IPC alimentos y bebidas
América del Sur	6,3	7,8	9,7	12,6
Argentina	10,8	9,9	10,5 ^a	7,1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,5	5,0	7,5	11,8
Brasil	5,8	9,9	5,8	8,9
Chile	1,5	5,5	1,5	4,0
Colombia	2,4	2,5	1,8	0,7
Ecuador	4,2	5,5	2,0	0,5
Paraguay	4,0	1,3	4,4	8,4
Perú	2,6	4,1	3,0	3,3
Uruguay	7,5	10,0	8,7	9,1
Venezuela (República Bolivariana de)	19,5	24,0	51,7	72,3
Centroamérica y México	4,5	5,1	4,0	5,0
Costa Rica	4,5	3,1	4,1	4,1
El Salvador	0,8	1,1	0,5	2,4
Guatemala	3,4	6,0	4,2	7,7
Haití	7,8	8,8	4,5	4,7 ^b
Honduras	5,4	3,8	4,6	4,5
México	3,6	7,2	3,4	2,7
Nicaragua	7,1	9,2	6,5	8,2
Panamá	4,6	0,2	3,9	6,0
República Dominicana	3,9	6,8	4,7	4,9
El Caribe	2,9	5,4	2,2	3,3
Antigua y Barbuda	1,8	2,6	0,8	1,9 ^c
Bahamas	0,7	...	-0,4	0,1
Barbados	2,4	5,4	2,7	3,7 ^d
Belice	0,8	1,7	1,6	2,8 ^e
Dominica	2,0	3,0	0,5	1,3 ^c
Granada	1,8	1,3	0,7	1,4 ^c
Guyana	...	...	...	...
Jamaica	8,0	14,3	10,3	9,9
Saint Kitts y Nevis	0,2	0,0	0,6	2,8 ^c
Santa Lucía	5,0	10,4	2,6	8,6 ^c
San Vicente y las Granadinas	1,0	1,1	0,9	1,8 ^c
Suriname	4,4	6,4	2,5	2,0 ^f
Trinidad y Tabago	7,1	12,7	3,0	3,0 ^b

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a La tasa media de inflación, medida por el IPC dado a conocer por las provincias que realizan un relevamiento mensual de este indicador y tienen información publicada a octubre de 2013 (San Luis y Tierra del Fuego), se ubica en un 25% en 12 meses para ese mes.

^b Septiembre 2013 con relación a septiembre 2012.

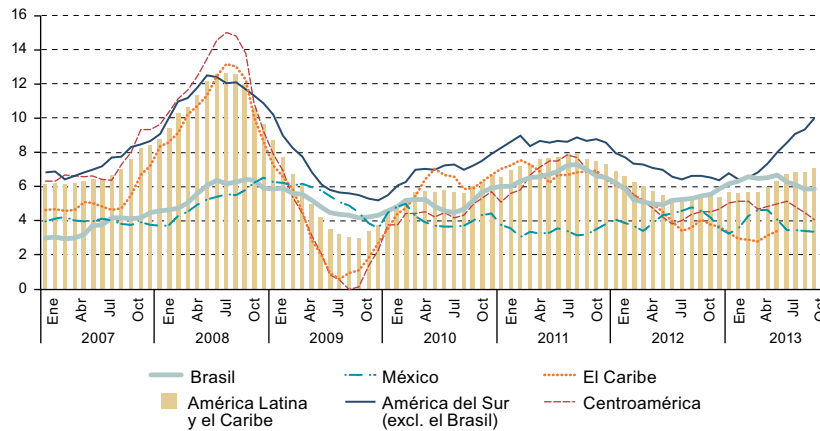
^c Junio 2013 con relación a junio 2012.

^d Julio 2013 con relación a julio 2012.

^e Mayo 2013 con relación a mayo 2012.

^f Agosto 2013 con relación a agosto 2012.

Gráfico V.10
América Latina y el Caribe: tasas de inflación en 12 meses, promedio simple,
enero de 2007 a octubre de 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Venezuela (República Bolivariana de) y la Argentina son las dos economías que mostraron las tasas de inflación más altas, seguidas por Jamaica, Bolivia (Estado Plurinacional de) y el Uruguay. En la Argentina, la tasa media de inflación dada a conocer por los institutos estadísticos provinciales que realizan un relevamiento mensual de este indicador y tienen información publicada a octubre de 2013 (San Luis y Tierra de Fuego) registró para ese mes un aumento del 25% en 12 meses.

En octubre de 2013, El Salvador, Bahamas y algunas economías de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS) anotaban inflaciones anuales inferiores al 1%, al mismo tiempo que en Chile, Colombia, Barbados y Belice los valores eran inferiores al 2%. A su vez, en el Brasil, Bolivia (Estado Plurinacional de), Nicaragua, Trinidad y Tabago, el Uruguay y Haití se registraban inflaciones entre el 5% y el 10%. La República Bolivariana de Venezuela anotaba la inflación más elevada de la región (51,2%)¹⁰, seguida por la Argentina y Jamaica. Las demás economías registraban tasas de inflación entre el 2% y el 5%.

El incremento de la tasa de inflación en la República Bolivariana de Venezuela, pese a la vigencia de controles de precios para un grupo importante de productos, obedece al impacto en los precios internos de la devaluación de la moneda nacional que tuvo lugar en marzo de 2013 y al aumento de la escasez de bienes de consumo. En otros países de la región se implementaron en 2013 medidas destinadas a mitigar el alza de precios de algunos productos. En febrero, el Ecuador puso en marcha controles de precios para 46 productos alimenticios, incluidos carne, lácteos, huevos, frutas y verduras. En abril, las autoridades argentinas decretaron el congelamiento de los precios de la gasolina y el diésel en las estaciones de servicio por un período de seis meses y se mantuvieron los acuerdos entre el gobierno y los productores y distribuidores locales para implementar controles voluntarios de precios.

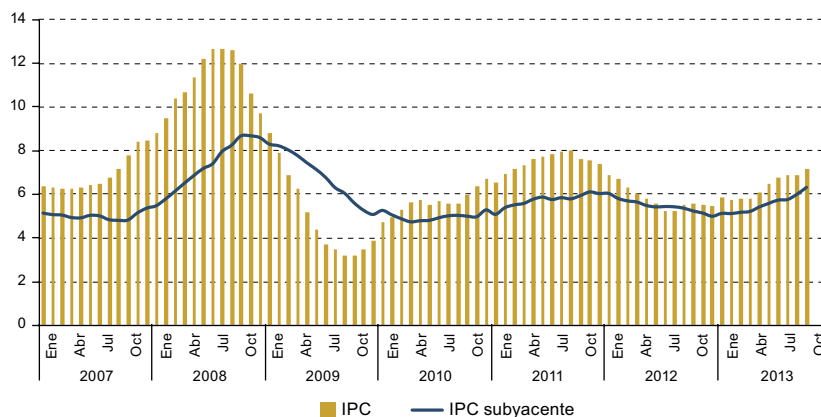
En cuanto a la inflación subyacente, se aprecia que mantuvo a lo largo de 2013 un comportamiento similar al de la inflación general (véase el gráfico V.11). En la región, el promedio simple de la inflación subyacente en 12 meses a octubre de 2013 fue del 6,3%, impulsado por un mayor aumento de la inflación subyacente en Venezuela (República Bolivariana de), la Argentina y el Uruguay.

El alza de las tasas de inflación plantea desafíos adicionales a las autoridades económicas en lo referente al manejo de la política monetaria, tomando en consideración el contexto internacional y la desaceleración del crecimiento respecto de los años anteriores. Es lo que ocurre en el caso del Brasil, donde la tasa de inflación en el primer semestre estuvo muy cerca, o incluso por encima, del límite superior del rango del objetivo inflacionario (6,5%), lo que condujo a las autoridades monetarias a iniciar un proceso de alzas sostenidas de la tasa de interés, en un contexto de bajo crecimiento económico. No obstante, pese a que la inflación general ha cedido y anotó un 5,8% en 12 meses a octubre (frente a un 6,7% en 12 meses a junio), la inflación subyacente ha mantenido una trayectoria al alza y en octubre se situó por encima del resultado de la inflación general.

¹⁰ Medida por el índice de precios al consumidor del área metropolitana de Caracas.

Gráfico V.11

América Latina: tasas de variación en 12 meses del IPC, del índice de precios de alimentos y de la inflación subyacente, promedio simple, enero de 2007 a octubre de 2013
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

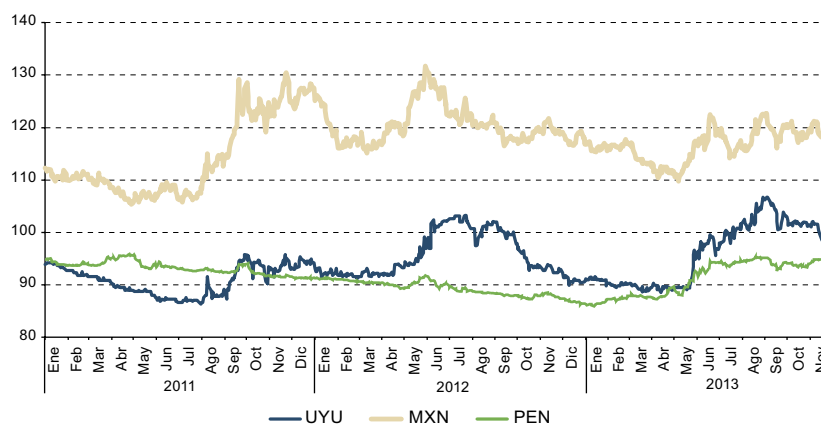
Aumentó la volatilidad cambiaria

A principios de mayo de 2013, la mejora de distintos indicadores en la economía de los Estados Unidos y los anuncios de la Reserva Federal al respecto influyeron en las expectativas de los mercados, contribuyendo a la percepción de que la Reserva Federal comenzaría en algún momento del futuro cercano a reducir sus compras de activos. Ello podría significar una desaceleración paulatina del crecimiento de la liquidez internacional a futuro, al tiempo que se registraron mayores indicios de desaceleración en la economía china, lo que deterioró las perspectivas de posteriores aumentos de precios de los productos básicos. Ambos elementos redundaron en la depreciación de los tipos de cambio nominales, entre mayo y agosto, de los países de la región que tienen un mayor grado de integración a los mercados internacionales de capitales, incluidos el Brasil, Chile, Colombia, México, el Perú y el Uruguay.

En todos estos países, con la excepción de Colombia, se registraron depreciaciones de las monedas superiores al 5% entre mayo y noviembre de 2013, a pesar de cierta volatilidad de las cotizaciones durante el período, debido a una combinación de expectativas volátiles y a la reducción del crecimiento o a perspectivas de crecimiento más inciertas en algunos países, con las consiguientes reducciones de tasas de interés o modificaciones de las condiciones de liquidez y crediticias. En los casos del Brasil y el Uruguay, las depreciaciones de la moneda durante dicho período fueron del 12,5% y el 11%, respectivamente.

Gráfico V.12

México, Perú y Uruguay: tipo de cambio nominal respecto del dólar de los Estados Unidos, enero de 2011 a noviembre de 2013^a
(Índice, enero de 2008=100)

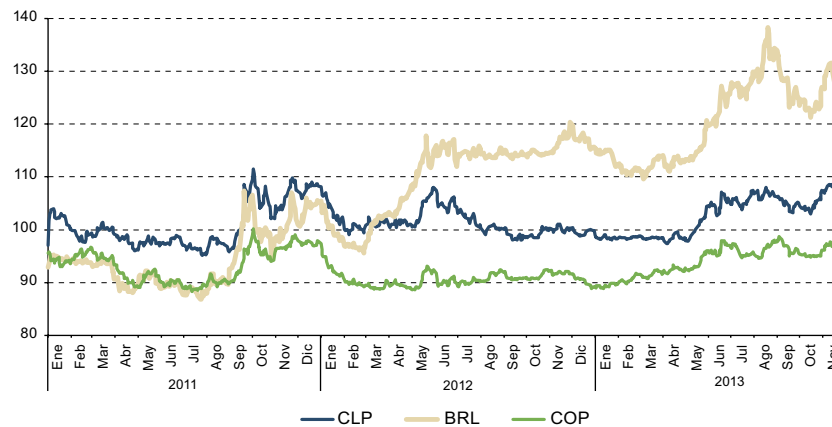


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las monedas incluidas son: UYU: peso uruguayo; MXN: peso mexicano; PEN: nuevo sol peruano.

En otros países, el comportamiento del tipo de cambio obedeció principalmente a factores internos. En la Argentina, el tipo de cambio nominal se depreció a lo largo de todo 2013 y se produjo una aceleración de la depreciación mensual particularmente a partir de abril, en un marco de elevada inflación y rápido crecimiento de los agregados monetarios, al mismo tiempo que se produjo una amplia brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo durante el período. En la República Bolivariana de Venezuela, el tipo de cambio para las divisas provistas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) se devaluó un 46,5% en febrero de 2013. A pesar de ello, durante 2013 se amplió significativamente la brecha respecto del tipo de cambio paralelo debido, entre otros factores, a la rápida aceleración de la inflación durante el año, que alcanzó un 54,3% anual en octubre.

Gráfico V.13
Brasil, Chile y Colombia: tipo de cambio nominal respecto del dólar de los Estados Unidos,
enero de 2011 a noviembre de 2013^a
(Índice, enero de 2008=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las monedas incluidas son: CLP: peso chileno; BRL: real brasileño; COP: peso colombiano.

El tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe registró una depreciación del 0,5% entre noviembre de 2012 y noviembre de 2013. Por su parte, el tipo de cambio efectivo extrarregional de América del Sur se depreció en promedio un 1,3%. En los países de Centroamérica como conjunto (incluida la República Dominicana) casi no se modificaron los niveles del tipo de cambio extrarregional (0,1%), al igual que en los países del Caribe en conjunto (-0,2%).

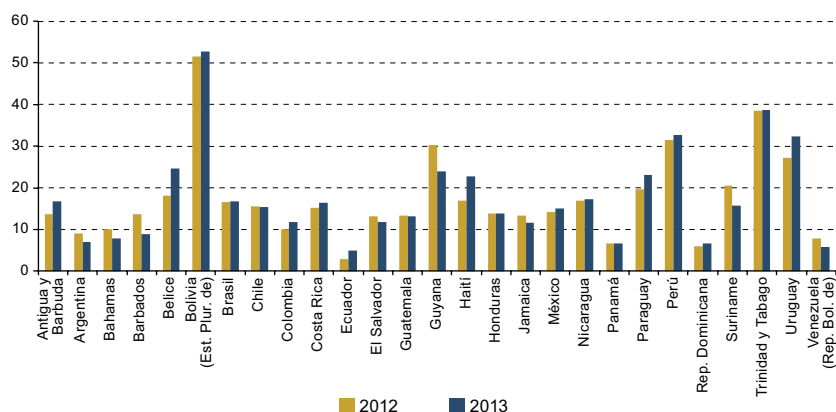
Entre noviembre de 2012 y noviembre de 2013, diez países exhibieron depreciaciones efectivas de sus monedas respecto de todos sus socios comerciales. En cinco países, las depreciaciones fueron superiores al 5%: Chile (8%), el Brasil (6,1%), Colombia (5,5%), Jamaica (5,1%) y el Perú (5,3%). En el Estado Plurinacional de Bolivia se registró una apreciación efectiva del 4,4% durante el período, debido a que el tipo de cambio nominal se mantuvo *de facto* fijo, como herramienta antiinflacionaria, en un contexto de inflación positiva y de depreciación de las monedas de socios comerciales importantes, como el Brasil y Chile. En el caso de la República Bolivariana de Venezuela, la elevada inflación que se produjo durante el año compensó la depreciación nominal del bolívar de febrero de 2013 y redundó en que el tipo de cambio real efectivo del país continúe sobrevaluado: en noviembre de 2013 su nivel era más de un 45% inferior al promedio registrado entre 1990 y 2009.

Las reservas internacionales dejaron de acumularse

Tras una década de crecimiento de dos dígitos, en 2013 el nivel de las reservas internacionales de la región en su conjunto se mantuvo prácticamente invariable y pasó del 14,8% del PIB en 2012 al 14,7% en 2013. Algunas de las principales causas de este comportamiento de las reservas internacionales son el continuo deterioro de la cuenta corriente y el uso de las reservas para atenuar la volatilidad del mercado cambiario —especialmente de depreciaciones fuertes— suscitada luego del anuncio del posible fin de los programas de apoyo por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en mayo.

En los países de la región, el ritmo de acumulación de reservas siguió caminos divergentes durante 2013. Entre diciembre de 2012 y noviembre de 2013 se observaron aumentos de las reservas internacionales en Belice (36%), Colombia (16%), el Paraguay (16%) y el Uruguay (18%). En otras economías, como Bolivia (Estado Plurinacional de), Costa Rica, el Perú y México, también se registró un incremento de las reservas internacionales, aunque el ritmo de acumulación tendió a bajar durante la segunda mitad del año. Por otra parte, en la Argentina y Venezuela (República Bolivariana de) las reservas internacionales se redujeron más del 20% durante ese período. Las reservas también disminuyeron en varios países del Caribe, como las Bahamas, Barbados, Guyana, Jamaica y Suriname, debido a que los ingresos de divisas vinculados a la industria del turismo y a las actividades de inversión extranjera directa no fueron suficientes para satisfacer el ritmo de las salidas (véase el gráfico V.14).

Gráfico V.14
América Latina y el Caribe (27 países): reservas internacionales brutas
como proporción del PIB, 2012 y 2013 ^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras que figuran en el gráfico son las más recientes disponibles al cierre de esta publicación (véase el anexo estadístico).

Ante situaciones cambiantes que se enfrentaron durante 2013, contrastan las medidas que tomaron en los primeros meses del año los bancos centrales de Colombia y el Perú, que intensificaron la intervención en los mercados de divisas y decidieron acumular reservas, con lo que ocurrió a partir de mayo, cuando los bancos centrales del Brasil y el Perú intervinieron vendiendo dólares en el mercado para reducir la volatilidad producto de la rápida depreciación después del anuncio de la posible menor adquisición de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La región adoptó diversas políticas macroprudenciales

En respuesta a la alta volatilidad de las tasas de cambio y los precios de otros activos que tuvo lugar en 2013, en especial después del aumento, en mayo, de las tasas de interés a largo plazo en los Estados Unidos, se implementaron una serie de medidas macroprudenciales, a fin de fortalecer los sistemas financieros y reducir la exposición de las economías a los vaivenes de los mercados internacionales.

Cuadro V.4

América Latina y el Caribe: medidas de política monetaria, cambiaria y macroprudencial adoptadas durante 2013

País	Reforma
Argentina	Se introdujeron distintas medidas en el área cambiaria, incluidos: impuestos (deducibles del impuesto a las ganancias) a operaciones primero con tarjeta de crédito en el extranjero y luego también a las compras de servicios turísticos y viajes; restricciones a los retiros de divisas con tarjetas de crédito, limitaciones de las ventas de divisas a las importaciones.
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Se adoptaron nuevas normas para permitir que el gobierno pueda fijar los tipos de interés de los bancos comerciales y asignaciones de préstamos obligatorios a sectores económicos específicos o actividades, como hidrocarburos y la construcción.
Brasil	Las autoridades eliminaron los impuestos sobre los derivados en moneda extranjera y la compra de bonos y se eliminaron los requisitos de reservas sobre las posiciones "cortas" en dólares en poder de los bancos locales. El Banco Central del Brasil introdujo un programa de subasta diario de canjes de moneda, a fin de afectar la cotización del dólar por esa vía.
México	Se aprobó una nueva ley contra el blanqueo de dinero, que entró en vigor para aumentar la supervisión de las compras de bienes, operaciones en efectivo, así como las actividades y transacciones financieras. También se aprobó una nueva ley para introducir nuevas herramientas para monitorear la exposición de riesgo de la industria del seguro, a fin de incrementar la transparencia y el manejo de riesgo.
Perú	El Banco Central del Perú elevó los requisitos de encajes en moneda extranjera varias veces hasta abril de 2013, para comenzar a partir de mayo a reducir los encajes en varias oportunidades, especialmente aquellos para las operaciones en soles. El Banco Central del Perú también elevó los límites de inversión extranjera para los fondos de pensiones privados.
Suriname	El Banco Central elevó los requisitos de encajes para depósitos en moneda extranjera.
Uruguay	Se amplió del 40% al 50% el encaje que rige para la compra por parte de no residentes de los instrumentos emitidos por el Banco Central. Asimismo, se extendió esa medida a los títulos que emite el Ministerio de Economía del Uruguay, ya sea en pesos o en unidades indexadas. El gobierno elevó los encajes para depósitos en moneda nacional y extranjera del 20% al 25% y del 40% al 45%, respectivamente.
Venezuela (República Bolivariana de)	El Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), una plataforma de canje de bonos, fue reemplazado por el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), un sistema de subasta de divisas.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial de los bancos centrales y los ministerios de finanzas de los respectivos países.

Capítulo VI

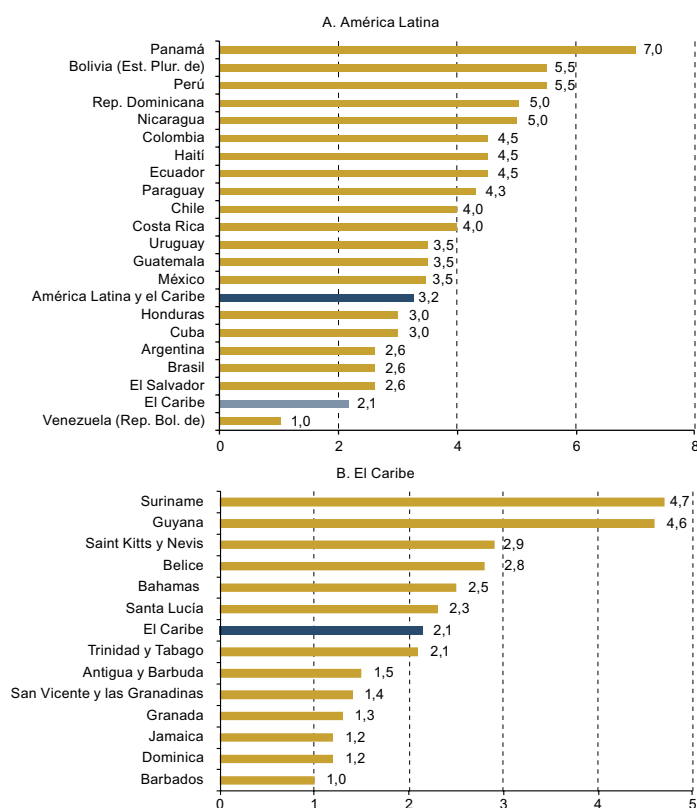
Perspectivas

La reciente evolución de las economías de los Estados Unidos, el Japón y Europa, junto con un desempeño de la economía de China levemente mejor que lo anticipado, ha dado origen a un moderado optimismo sobre las expectativas de crecimiento mundial para 2014. Así, se proyecta que la economía mundial se expandirá ese año a un ritmo del 2,9% y que el crecimiento se recuperará tanto en países desarrollados como en desarrollo. En el caso de América Latina y el Caribe, se prevé cierta aceleración del crecimiento del PIB, que alcanzaría una tasa en torno al 3,2%, asociado a un entorno externo más favorable, que contribuiría a un aumento de las exportaciones. Este mayor crecimiento regional dependerá, en parte, de que continúe la recuperación en México y mejore el crecimiento del Brasil, puesto que ambos países crecieron a una tasa menor que el promedio regional en 2013.

Gráfico VI.1

América Latina y el Caribe: proyecciones del crecimiento del PIB, 2014

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2005)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Al crecimiento de la región en 2014 seguirá contribuyendo la expansión del consumo privado, aunque con aportes menores que los observados en años pasados, especialmente entre 2003 y 2008. Esto se debe a que el ingreso disponible crecerá menos que el PIB, como consecuencia de que no se producirán mejoras significativas de los términos de intercambio (en América del Sur) o aumentos de las remesas (en Centroamérica y el Caribe); a la desaceleración del crédito ya observada en la región en 2013, y a que la expansión de la masa salarial será menor como consecuencia de un aumento menos dinámico del empleo, como se explica más adelante. Alcanzar tasas más altas de crecimiento dependerá en mayor medida de las posibilidades de aumentar las exportaciones y la inversión en la región.

El ciclo expansivo de los precios de las materias primas iniciado en 2003 ha tendido a moderarse a partir de 2011. Para 2014, ante un panorama que incluye la lenta recuperación de Europa, el repunte parcial en los Estados Unidos y un crecimiento de China similar al registrado en 2013, no se prevén cambios muy significativos en los precios de los productos básicos de exportación de América Latina y el Caribe. La recuperación parcial de la economía mundial podría abrir cierto espacio para que aumente el volumen exportado por la región, así como las exportaciones de servicios (especialmente turismo) y la recepción de remesas; pero el crecimiento de la demanda interna en la región, asociado a cierto dinamismo del consumo y a un eventual aumento de la inversión, podría dar lugar a un incremento de las importaciones superior al de las exportaciones de bienes y servicios. Lo anterior plantea el riesgo de que en la región continúe deteriorándose la cuenta corriente de la balanza de pagos, como ha ocurrido desde 2010.

A su vez, a pesar de que América Latina y el Caribe seguirá creciendo más rápido que las economías desarrolladas, se proyecta un mantenimiento o una leve desaceleración de los flujos de inversión extranjera directa netos, debido a expectativas de una moderación de la demanda mundial por productos básicos. Por otra parte, la menor disponibilidad de liquidez a nivel internacional a partir de la reducción esperada de la adquisición de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos durante 2014 podría incidir en un menor flujo de inversión de cartera y en nuevas salidas de flujos financieros externos, en particular de aquellos más volátiles, como los depósitos de corto plazo. El mayor costo potencial de los recursos externos y la volatilidad de la cotización de las monedas de la región, en un contexto de mayor incertidumbre, podría disuadir a ciertos agentes, en especial privados, de recurrir agresivamente al mercado financiero internacional. En suma, para la región en su conjunto es probable que la entrada de flujos netos de recursos financieros externos sea más baja durante 2014. Ello podría afectar a los países de la región de manera diferenciada, ya que las restricciones o riesgos que surgen de este escenario serán menores para aquellos países con altos niveles de reservas, un bajo nivel de endeudamiento externo y amplio acceso a los mercados internacionales de capital, y mayores para aquellos que no comparten esta situación.

Después del débil aporte del empleo a la dinámica de la demanda interna en 2013, se puede esperar una moderada recuperación al respecto, pero sin que vuelva a producirse la dinámica generación de empleo que se observó a partir de 2003. Entre 1991 y 2002, un crecimiento económico regional del 4% redundó en un aumento de la tasa de ocupación de solo 0,1 puntos porcentuales por año, mientras que entre 2003 y 2012 un crecimiento económico similar generó un incremento de la tasa de ocupación de casi 0,5 puntos porcentuales. Ello probablemente fue el resultado de una pauta de crecimiento en que varias actividades productoras de bienes y servicios no transables (comercio, construcción, servicios comunales, sociales y personales), intensivas en mano de obra, se expandieron sobre la base de un crecimiento generado cada vez más por el dinamismo del consumo de los hogares. En el contexto de un debilitamiento de esta pauta de crecimiento, puede reducirse la intensidad laboral del crecimiento. El hecho de que en 2013 la elasticidad empleo-producto en la región en su conjunto se alejara de las tendencias prevalecientes durante los últimos 10 a 15 años, debilitándose la generación de empleo, sugiere la posibilidad de un quiebre en 2013, en la medida en que el consumo ya no tenga el mismo dinamismo que en el pasado reciente.

Simultáneamente con lo que podría ser una menor demanda de trabajo, la oferta de trabajo reflejada en la población en edad de trabajar se está desacelerando debido a un relativo envejecimiento de la población en la mayor parte de los países de la región. Si bien una demanda laboral dinámica todavía puede contribuir a bajar aún más las tasas de desempleo, el número menor de desempleados tiende a desacelerar la oferta de trabajo. Por otra parte, se puede esperar que en 2014 se retome la tendencia de largo plazo de un gradual aumento de la participación laboral. En este contexto, una mayor generación de empleo a partir de la demanda laboral (empleo asalariado) podría contribuir a mejorar la calidad del empleo, al sustituir empleos de baja productividad por otros de niveles de productividad más elevados.

Por lo tanto, parece razonable prever que en 2014 no se volvería a la intensidad de la generación de empleo registrada entre 2003 y 2012, pero tampoco se caería en el crecimiento poco intensivo en mano de obra del período

previo. De esta manera, con un crecimiento económico del 3,2% podría esperarse un moderado aumento de la tasa de ocupación, de alrededor de 0,1 o 0,2 puntos porcentuales.

Por otra parte, en la mayoría de los países los salarios reales continuarían creciendo durante 2014. A esto contribuirían aumentos nominales que se benefician de niveles relativamente bajos del desempleo, así como niveles acotados de la inflación en muchos países. Sin embargo, la limitada demanda laboral probablemente incidiría en un crecimiento más ajustado de los salarios en términos reales. Aún así, sobre la base de una generación de empleo algo más elevada que en 2013, se puede estimar que en 2014 la masa salarial de la región aumentaría moderadamente más que ese año, con lo que el consumo privado en la región también podría crecer en forma modesta, quizás a una tasa mayor que la de 2013, pero sin retomar el dinamismo de los años anteriores.

Es poco probable que la política fiscal, para la región en su conjunto, contribuya a un aumento significativo del consumo. Ante la desaceleración reciente del crecimiento y la declinación de los términos de intercambio —tendencias que han mermado los ingresos del sector público—, se han adoptado en la región políticas fiscales que han evitado ser procíclicas. Condiciones de endeudamiento muy favorables, con abundante acceso al financiamiento externo e interno y tasas de interés históricamente bajas han permitido que en varios casos se hayan tenido déficits fiscales con orientación contracíclica sin amenazar la sostenibilidad fiscal de largo plazo. Hay por supuesto notorias excepciones a este contexto general, incluidos varios países del Caribe que cuentan con escaso margen para endeudarse y están obligados a asumir duros procesos de ajuste fiscal, o países de Centroamérica o de América del Sur que enfrentan serios desequilibrios fiscales.

En 2014 se prevé que la reducción de la liquidez internacional se traduzca en un endurecimiento de las condiciones de financiamiento, lo que obligará probablemente a limitar el ritmo de crecimiento del gasto público, a la vez que inducirá a las autoridades a considerar nuevas medidas para mejorar la recaudación. En otras palabras, en 2014 comenzará, dependiendo del dinamismo de las economías, un período un poco más difícil de ajuste de la posición fiscal, en un contexto de menor crecimiento en comparación con el período comprendido entre 2003 y 2008.

Asimismo, es posible anticipar algunas reformas tributarias, tomando en cuenta que en varios países habrá elecciones y se instalarán nuevos gobiernos, que asumirán en un entorno de demandas ciudadanas crecientes y bases tributarias declinantes. En cualquier caso, reformas más profundas al impuesto a la renta tendrán efectos a más largo plazo, en caso de aprobarse paquetes tributarios el año entrante.

Durante los primeros meses de 2014 también se espera que en América Latina y el Caribe se mantenga, en general, la tendencia a relajar la política monetaria y macroprudencial, con el fin de estimular el crecimiento económico en la región, en un contexto de tasas de inflación bajas en la mayor parte de los países. Esto indica que, ante la desaceleración del crecimiento del crédito ya observada en 2013, se espera que en 2014 continúen adoptándose medidas para expandir el volumen de crédito y reducir su costo, tanto mediante reducciones de encajes en algunos casos, como mediante disminuciones de tasas de interés, en otros. Son posibles excepciones a dicho comportamiento la Argentina y Venezuela (República Bolivariana de), países con importantes desafíos macroeconómicos, así como el Brasil, donde el ciclo de aumentos de la tasa de interés de política está dirigido a reducir las expectativas de inflación a niveles dentro del rango de la meta del banco central.

En lo que respecta al impacto del contexto externo, ante la perspectiva de que la reducción gradual de las adquisiciones de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos se postergue hasta el segundo trimestre de 2014, en un entorno de tasas de desempleo aún altas en ese país, y frente a la discusión pendiente (hasta febrero de 2014) acerca del aumento del techo de la deuda pública, es poco probable que se produzcan modificaciones en los lineamientos de su política monetaria, al menos hasta fines del primer trimestre de 2014. Sin embargo, es posible que continúen periódicamente las intervenciones de los bancos centrales de los países de la región para reducir la volatilidad excesiva del tipo de cambio nominal de sus monedas respecto del dólar.

Este escenario externo para 2014, que implica ciertas mejoras en los niveles de actividad real y cambios en el ambiente financiero mundial, ofrece a la región oportunidades que, de aprovecharse, podrían dar lugar a un mayor crecimiento con igualdad. Luego de la crisis financiera internacional, varios países han logrado mantener su crecimiento (o evitar reducciones) sobre la base de la expansión de la demanda interna (consumo e inversión). La actual desaceleración del crecimiento económico, sin embargo, pareciera indicar que el dinamismo de ambos elementos encuentra crecientes dificultades para continuar impulsando el crecimiento de los países de la región.

La depreciación de las monedas de varios países de la región durante los últimos meses, eventualmente reforzada a futuro por un posible redireccionamiento de flujos financieros hacia países desarrollados, en caso de sostenerse, podría fortalecer los incentivos hacia una mayor inversión en sectores transables diferentes a aquellos en que se originan las exportaciones tradicionales de la región (productos básicos), con una reorientación del gasto de manera que redujera las presiones sobre la cuenta corriente. Lo anterior tendría que complementarse con la implementación de otras políticas que apoyen el crecimiento, tales como las políticas industriales, comerciales, ambientales, sociales y laborales, atendiendo a la pequeña y mediana empresa con vistas a reducir la heterogeneidad estructural existente en la región. Podría así reforzarse la sostenibilidad económica y social de lo que debiera ser una trayectoria de crecimiento con progresiva igualdad, con mayores aportes de la inversión y de las exportaciones que en el pasado reciente. Como se ha destacado en otros documentos de la CEPAL, ello podría lograrse mediante la suscripción de pactos sociales para la inversión.

Persisten factores de incertidumbre que han marcado el entorno externo de la región durante los últimos años: las posibilidades de que se repitan las divergencias en torno a cómo enfrentar el límite a la deuda pública en los Estados Unidos, con la consiguiente contracción fiscal que ocasionaría una falta de acuerdo; las necesidades de nuevos programas de apoyo a ciertos países de la zona del euro que aún no logran superar el difícil cuadro de sus finanzas públicas, en un contexto de creciente fatiga social que eleva la resistencia a los ajustes, y tensiones geopolíticas que podrían afectar los mercados de hidrocarburos. Además, los anuncios de una reducción gradual de los estímulos monetarios en los Estados Unidos y sus efectos son solo la fase inicial de un proceso de normalización de la liquidez global y de las políticas monetarias de países desarrollados, luego de la crisis financiera mundial. Restan aún varios cambios por realizarse, que también traerán incertidumbre y volatilidad en el futuro. Uno de ellos es la normalización de las hojas de balance de los bancos centrales de economías desarrolladas que se expandieron considerablemente para enfrentar la crisis, un proceso cuya reversión, para recuperar la sostenibilidad, requerirá de tiempo y ajustes significativos en las finanzas públicas y privadas.

Anexo estadístico

Cuadro A-1
América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
Tasas anuales de variación										
Producto interno bruto total ^b	5,9	4,5	5,6	5,5	4,0	-1,6	5,8	4,3	3,1	2,6
Producto interno bruto por habitante ^b	4,5	3,2	4,3	4,3	2,8	-2,7	4,6	3,2	1,9	1,5
Precios al consumidor ^c	7,3	6,1	5,1	6,5	8,1	4,6	6,5	6,8	5,6	7,1
Porcentajes										
Desempleo urbano abierto	10,3	9,0	8,6	7,9	7,3	8,1	7,3	6,7	6,4	6,3
Deuda externa bruta total / PIB ^{d e}	34,6	25,1	21,2	19,8	17,6	20,3	20,4	19,6	21,2	21,0
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	139	102	85	84	74	102	98	89	94	97
Balanza de pagos ^g Millones de dólares										
Balanza de cuenta corriente	22 702	36 465	50 329	13 196	-32 495	-22 358	-58 024	-78 349	-106 418	-143 607
Exportaciones FOB	483 488	583 346	696 889	783 530	908 149	706 216	894 874	1 109 423	1 125 009	1 129 988
Importaciones FOB	424 703	502 391	598 399	713 525	867 878	653 065	846 109	1 036 841	1 078 806	1 114 094
Balanza de servicios	-12 197	-15 270	-16 725	-24 557	-31 771	-32 069	-48 933	-66 332	-73 320	-78 057
Balanza de renta	-69 246	-82 554	-95 509	-99 294	-108 723	-101 352	-119 502	-147 642	-141 086	-143 529
Balanza de transferencias corrientes	45 360	53 335	64 074	67 042	67 728	57 912	61 646	63 043	61 786	62 084
Balanzas de capital y financiera ^f	-7 982	24 574	13 546	111 943	71 146	68 643	144 168	184 355	164 350	146 853
Inversión extranjera directa neta	50 188	57 346	32 460	92 817	99 089	70 226	76 516	126 269	128 848	149 056
Otros movimientos de capital	-58 169	-32 772	-18 914	19 127	-27 943	-1 584	67 652	58 087	35 502	-2 203
Balanza global	14 721	61 040	63 876	125 139	38 651	46 284	86 144	106 006	57 932	3 246
Variación en activos de reserva ^g	-23 504	-39 643	-51 129	-127 084	-42 279	-50 586	-87 593	-106 408	-58 041	-3 246
Otro financiamiento	8 783	-21 397	-12 747	1 945	3 628	4 301	1 449	402	109	0
Transferencia neta de recursos	-68 294	-80 010	-95 327	13 634	-33 949	-28 409	26 115	37 116	23 373	3 324
Reservas internacionales brutas	225 752	262 160	318 912	458 914	512 348	567 042	655 643	773 885	835 700	832 061
Sector fiscal ^h Porcentajes del PIB										
Resultado global	-1,6	-1,0	0,1	0,3	-0,4	-2,8	-1,8	-1,6	-2,1	-2,4
Resultado primario	0,7	1,4	2,3	2,3	1,2	-1,0	-0,2	0,1	-0,4	-0,6
Ingreso total	16,7	17,7	18,7	19,2	19,3	18,2	18,7	19,1	19,5	20,0
Ingresos tributarios	13,1	13,7	14,2	14,7	14,6	14,1	14,4	14,9	15,4	15,8
Gasto total	18,4	18,7	18,6	18,9	19,7	20,9	20,5	20,8	21,6	22,4
Gastos de capital	3,4	3,5	3,5	3,9	4,3	4,3	4,4	4,5	4,9	5,1
Deuda pública del gobierno central	51,2	43,2	36,1	30,7	29,7	30,9	30,1	30,1	31,0	31,4
Deuda pública del sector público no financiero	54,9	46,3	38,8	33,4	32,4	33,6	32,4	32,3	33,6	33,7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

^c Variación de diciembre a diciembre.

^d Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

^e No incluye Cuba.

^f Incluye errores y omisiones.

^g El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

^h Gobierno central, a excepción del Estado Plurinacional de Bolivia y México, cuyas coberturas corresponden al gobierno general y al sector público, respectivamente. Promedios simples de 19 países.

Cuadro A-2
América Latina y el Caribe: producto interno bruto
(Tasas anuales de variación)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe ^b	5,9	4,5	5,6	5,5	4,0	-1,6	5,8	4,3	3,1	2,6
América Latina	5,9	4,5	5,5	5,6	4,1	-1,5	5,9	4,4	3,1	2,6
Argentina	9,0	9,2	8,5	8,7	6,8	0,9	9,2	8,9	1,9	4,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2	6,4
Brasil	5,7	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,3	7,5	2,7	1,0	2,4
Chile	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,0	5,8	5,9	5,6	4,2
Colombia	5,3	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0	6,6	4,2	4,0
Costa Rica	4,3	5,9	8,8	7,9	2,7	-1,0	5,0	4,4	5,1	3,2
Cuba	5,8	11,2	12,1	7,3	4,1	1,5	2,4	2,8	3,0	3,0
Ecuador	8,2	5,3	4,4	2,2	6,4	0,6	3,5	7,8	5,1	3,8
El Salvador	1,9	3,6	3,9	3,8	1,3	-3,1	1,4	2,2	1,9	1,7
Guatemala	3,2	3,3	5,4	6,3	3,3	0,5	2,9	4,2	3,0	3,4
Haití	-3,5	1,8	2,3	3,3	0,8	2,9	-5,4	5,6	2,8	4,0
Honduras	6,2	6,1	6,6	6,2	4,2	-2,4	3,7	3,8	3,9	2,6
México	4,2	3,1	5,0	3,2	1,4	-4,7	5,2	3,8	3,9	1,3
Nicaragua	5,3	4,3	4,2	5,0	4,0	-2,2	3,6	5,4	5,2	4,6
Panamá	7,5	7,2	8,5	12,1	10,1	3,9	7,5	10,9	10,8	7,5
Paraguay	4,1	2,1	4,8	5,4	6,4	-4,0	13,1	4,3	-1,2	13,0
Perú	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3	5,2
República Dominicana	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	3,5	7,8	4,5	3,9	3,0
Uruguay	11,8	6,6	4,1	6,5	7,2	2,2	8,9	6,5	3,9	4,5
Venezuela (República Bolivariana de)	18,3	10,3	9,9	8,8	5,3	-3,2	-1,5	4,2	5,6	1,2
El Caribe	3,7	3,6	7,7	3,2	1,3	-3,5	0,1	0,5	1,2	1,3
Antigua y Barbuda	5,3	6,1	13,4	9,5	0,1	-12,0	-7,2	-2,0	3,3	1,5
Bahamas	0,9	3,4	2,5	1,4	-2,3	-4,2	1,0	1,7	1,8	1,6
Barbados	1,4	4,0	5,7	1,7	0,3	-4,1	0,3	0,8	0,0	-0,7
Belize	4,6	3,0	4,7	1,2	3,8	0,3	3,1	2,1	4,0	1,6
Dominica	2,6	-0,3	4,6	6,0	7,8	-1,1	1,2	0,2	-1,1	-0,5
Granada	-0,6	13,3	-4,0	6,1	0,9	-6,6	-0,5	0,8	-1,8	1,5
Guyana	1,6	-2,0	5,1	7,0	2,0	3,3	4,4	5,4	4,8	4,8
Jamaica	1,3	0,9	2,9	1,4	-0,8	-3,4	-1,4	1,4	-0,5	0,1
Saint Kitts y Nevis	4,6	9,3	5,9	2,8	4,1	-5,6	-3,2	1,7	-1,2	1,6
San Vicente y las Granadinas	4,2	2,5	7,7	3,3	1,6	-2,1	-3,3	-0,4	1,6	2,1
Santa Lucía	7,2	-0,4	7,2	1,4	4,7	-0,1	-0,7	1,4	-1,3	1,1
Suriname	0,5	7,2	11,4	5,1	4,1	3,0	4,1	4,7	4,4	3,9
Trinidad y Tabago	8,0	5,4	14,4	4,5	3,4	-4,4	0,2	-1,6	1,5	1,6

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

Cuadro A-3
América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante
(Tasas anuales de variación)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe ^b	4,5	3,2	4,3	4,3	2,8	-2,7	4,6	3,2	1,9	1,5
América Latina	4,6	3,1	4,1	4,3	2,9	-2,7	4,8	3,2	2,0	1,5
Argentina	8,1	8,2	7,5	7,7	5,8	-0,0	8,2	7,9	1,0	3,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2,2	2,5	3,0	2,8	4,4	1,7	2,5	3,6	3,6	4,9
Brasil	4,4	2,0	2,9	5,1	4,2	-1,2	6,6	1,9	0,2	1,7
Chile	4,9	4,5	3,5	3,6	2,7	-2,0	4,8	4,9	4,6	3,3
Colombia	3,7	3,1	5,1	5,3	2,0	0,2	2,5	5,2	2,8	2,6
Costa Rica	2,4	4,1	7,0	6,2	1,2	-2,5	3,5	3,0	3,7	1,9
Cuba	5,5	11,0	12,0	7,2	4,1	1,5	2,4	2,8	3,0	3,0
Ecuador	6,2	3,4	2,6	0,5	4,6	-1,1	1,8	6,0	3,4	2,1
El Salvador	1,5	3,2	3,5	3,4	0,8	-3,6	0,8	1,7	1,3	1,1
Guatemala	0,6	0,7	2,8	3,7	0,8	-1,9	0,4	1,7	0,5	0,9
Haití	-4,9	0,4	0,9	2,0	-0,4	1,6	-6,6	4,3	1,5	2,5
Honduras	4,1	4,0	4,5	4,1	2,2	-4,3	1,7	1,8	1,9	0,6
México	2,9	1,8	3,7	1,9	0,1	-5,9	4,0	2,6	2,8	0,2
Nicaragua	4,0	3,0	2,8	3,7	2,7	-3,4	2,3	4,0	3,7	3,1
Panamá	5,5	5,2	6,6	10,1	8,2	2,1	5,6	9,0	9,0	5,7
Paraguay	2,1	0,2	2,9	3,5	4,5	-5,6	11,2	2,6	-2,8	11,2
Perú	3,7	5,6	6,5	7,7	8,6	-0,1	7,6	5,7	5,1	4,0
República Dominicana	-0,2	7,7	9,1	7,0	3,8	2,1	6,3	3,1	2,6	1,7
Uruguay	11,9	6,6	3,9	6,3	6,8	1,9	8,6	6,2	3,6	4,1
Venezuela (República Bolivariana de)	16,2	8,4	8,0	6,9	3,5	-4,8	-3,0	2,6	4,0	-0,3
El Caribe	2,9	2,9	7,0	2,5	0,7	-4,1	-0,5	-0,1	0,7	0,5
Antigua y Barbuda	4,2	5,0	12,2	8,3	-1,0	-13,0	-8,2	-3,0	2,3	0,5
Bahamas	-1,2	1,3	0,5	-0,5	-4,1	-5,8	-0,7	0,0	0,3	0,1
Barbados	0,9	3,5	5,2	1,2	-0,1	-4,6	-0,2	0,3	-0,5	-1,2
Belize	2,0	0,4	2,0	-1,3	1,2	-2,2	0,6	-0,4	1,5	-0,8
Dominica	2,2	-0,6	4,4	5,8	7,7	-1,3	1,0	-0,1	-1,5	-1,0
Granada	-0,9	12,9	-4,3	5,8	0,6	-6,9	-0,9	0,4	-2,2	1,1
Guyana	1,1	-2,5	4,5	6,3	1,3	2,6	3,7	4,8	4,2	4,2
Jamaica	0,6	0,3	2,3	1,0	-1,2	-3,8	-1,9	4,3	1,5	2,5
Saint Kitts y Nevis	3,0	7,7	4,4	1,5	2,8	-6,7	-4,4	0,5	-2,4	0,5
San Vicente y las Granadinas	4,0	2,3	7,5	3,2	1,5	-2,2	-3,3	-0,4	1,6	2,1
Santa Lucía	6,1	-1,6	5,7	-0,1	3,1	-1,5	-2,0	0,4	-2,2	0,3
Suriname	-0,8	5,8	10,1	4,0	3,1	2,1	3,2	3,7	3,5	3,0
Trinidad y Tabago	7,4	4,8	13,8	3,9	2,9	-4,8	-0,2	-2,0	1,2	1,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

Cuadro A-4
América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo ^a
(En porcentajes del producto interno bruto)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^b
América Latina y el Caribe	17,9	18,8	19,9	21,0	22,2	20,6	21,5	22,4	22,3	23,0
Argentina	19,1	21,5	23,4	24,4	25,0	22,2	24,7	26,4	24,7	25,2
Bahamas	19,9	24,2	29,0	27,8	25,8	24,2	24,3	25,7	31,1	...
Belice	17,6	18,5	18,0	18,4	22,7	18,3	14,0	13,7	14,4	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	12,7	13,0	13,5	14,6	16,3	16,2	16,8	19,7	19,0	19,0
Brasil	15,9	15,9	16,8	18,1	19,5	18,3	20,6	21,0	19,9	21,3
Chile	18,1	21,2	20,8	22,1	25,5	22,6	24,0	26,0	27,7	28,4
Colombia	18,2	19,7	21,8	23,3	24,7	24,0	24,2	26,9	27,8	28,8
Costa Rica	19,0	18,7	19,1	20,9	22,6	20,3	20,4	21,2	21,8	22,5
Cuba	8,3	9,0	11,5	11,0	11,4	10,5	9,9	10,2	...	...
Ecuador	19,4	20,4	20,5	20,8	22,7	21,8	23,2	25,0	26,4	26,9
El Salvador	15,5	15,3	16,5	17,1	16,0	13,3	13,5	15,0	14,5	13,9
Guatemala	18,1	18,3	20,1	19,8	18,1	15,6	14,9	15,2	15,4	14,6
Haití	27,5	27,4	27,4	27,3	27,9	28,0	27,7	28,6	29,4	...
Honduras	26,8	24,9	26,5	31,0	31,6	21,0	20,5	23,1	23,1	22,2
México	20,8	21,3	22,1	22,7	23,5	22,4	21,5	22,4	22,5	22,2
Nicaragua	21,8	23,0	22,5	23,7	23,0	20,4	20,0	23,2	28,7	29,2
Panamá	16,9	16,8	18,1	22,7	25,9	23,4	24,3	26,2	27,5	28,2
Paraguay	16,5	16,6	16,5	17,6	19,5	18,9	20,3	21,6	20,2	20,2
Perú	17,5	18,3	20,2	22,9	27,5	25,0	29,0	29,6	32,0	33,5
República Dominicana	15,8	16,4	17,9	18,6	19,3	15,9	17,3	16,2	16,2	14,4
Trinidad y Tabago	20,7	30,2	15,8	14,7	15,6	...	...	...	...	...
Uruguay	15,0	16,5	18,1	18,6	20,7	19,1	19,8	19,6	22,5	23,4
Venezuela (República Bolivariana de)	16,2	20,3	23,9	27,6	26,9	25,4	24,2	24,2	28,3	26,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-5
América Latina y el Caribe: balanza de pagos
(En millones de dólares)

	Exportaciones de bienes FOB			Exportaciones de servicios			Importaciones de bienes FOB			Importaciones de servicios		
	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe	1 109 423	1 125 009	1 129 988	138 023	141 820	141 071	1 036 841	1 078 806	1 114 094	204 354	215 140	219 331
América Latina	1 086 902	1 104 337	1 108 657	123 238	128 923	133 649	1 010 435	1 053 883	1 090 313	193 291	204 874	214 440
Argentina	84 051	80 927	83 593	15 670	15 076	14 836	71 126	65 556	71 074	17 804	18 657	19 305
Bolivia (Estado Plurinacional de)	8 358	11 233	11 458	880	944	1 015	7 927	8 269	9 013	1 249	1 417	1 553
Brasil	256 040	242 581	243 096	38 210	39 863	39 066	226 247	223 164	238 880	76 141	80 908	85 006
Chile	81 455	78 277	79 166	13 133	12 626	12 752	70 911	74 855	75 101	15 711	15 061	15 277
Colombia	58 336	61 471	60 323	4 766	5 314	5 831	52 232	56 703	56 874	9 503	10 767	11 274
Costa Rica	10 383	11 438	11 680	4 988	5 501	5 815	15 542	16 801	17 352	1 780	2 013	1 949
Ecuador	23 082	24 654	25 640	1 587	1 810	1 858	23 243	24 585	26 925	3 150	3 217	3 437
El Salvador	5 401	5 447	5 657	1 073	1 320	1 385	9 647	9 912	10 464	1 106	1 184	1 303
Guatemala	10 519	10 107	10 104	2 267	2 342	2 439	15 482	15 838	16 602	2 386	2 394	2 554
Haití	768	785	851	249	261	225	3 014	2 679	2 755	1 140	1 161	1 051
Honduras	7 977	8 274	8 015	1 023	1 066	1 086	11 126	11 374	11 127	1 446	1 512	1 565
México	349 946	371 378	382 160	15 582	16 146	19 496	351 209	371 151	382 331	30 375	30 708	31 921
Nicaragua	4 057	4 628	4 388	663	712	675	6 125	6 789	6 680	838	919	879
Panamá	16 929	18 872	17 840	7 261	8 918	9 250	22 946	24 623	25 409	3 383	3 860	4 713
Paraguay	12 634	12 023	14 367	732	745	819	11 737	11 117	12 140	902	889	1 085
Perú	46 268	45 933	41 724	4 364	5 130	5 883	36 967	41 113	43 271	6 497	7 388	7 847
República Dominicana	8 612	9 079	9 611	5 340	5 553	5 808	17 436	17 758	16 613	2 253	2 294	2 246
Uruguay	9 274	9 890	10 280	3 594	3 392	3 094	10 704	12 258	12 517	2 075	2 360	3 287
Venezuela (República Bolivariana de)	92 811	97 340	88 705	1 855	2 205	2 314	46 813	59 339	55 185	15 552	18 164	18 188
El Caribe	22 521	20 672	21 331	14 784	12 897	7 422	26 406	24 923	23 781	11 062	10 265	4 891
Antigua y Barbuda	56	59	61	482	483	489	431	484	494	211	204	218
Bahamas	834	984	1 007	2 631	2 767	2 593	2 966	3 385	3 284	1 292	1 538	1 533
Barbados	448	...	...	1 405	...	...	1 703	...	...	578	...	...
Belice	604	626	616	340	407	443	775	837	916	172	188	202
Dominica	33	41	...	153	152	...	199	183	...	64	64	...
Granada	37	43	45	159	164	162	295	300	305	100	95	99
Guyana	1 129	1 396	1 413	298	298	...	1 771	1 997	1 891	434	526	...
Jamaica	1 665	1 667	1 780	2 620	2 601	2 830	5 922	5 810	5 800	1 950	1 957	1 950
Saint Kitts y Nevis	68	64	62	173	194	201	246	228	251	115	120	126
San Vicente y las Granadinas	43	48	50	139	141	145	292	315	320	84	87	89
Santa Lucía	194	197	200	381	389	403	616	537	551	203	190	196
Suriname	2 467	2 563	2 620	201	175	155	1 679	1 782	1 994	563	594	479
Trinidad y Tabago	14 944	12 983	13 476	5 803	5 128	...	9 511	9 065	7 976	5 297	4 703	...

Cuadro A-5 (continuación)

	Balanza de bienes y servicios			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe	6 251	-27 117	-62 162	-147 642	-141 086	-143 529	63 043	61 786	62 084	-78 349	-106 418	-143 607
América Latina	6 413	-25 498	-62 446	-143 198	-136 518	-140 722	60 299	59 034	59 159	-76 486	-102 982	-144 010
Argentina	10 791	11 791	8 050	-12 400	-11 452	-10 793	-565	-395	-228	-2 173	-57	-2 971
Bolivia (Estado Plurinacional de)	62	2 491	1 906	-1 161	-1 629	-1 944	1 175	1 266	1 358	77	2 127	1 321
Brasil	-8 139	-21 629	-41 724	-47 319	-35 447	-38 848	2 985	2 846	2 947	-52 474	-54 230	-77 624
Chile	7 966	987	1 540	-14 141	-12 676	-11 629	2 892	2 192	2 364	-3 283	-9 497	-7 725
Colombia	1 367	-685	-1 994	-16 040	-15 967	-15 192	4 834	4 479	4 733	-9 839	-12 173	-12 453
Costa Rica	-1 951	-1 875	-1 806	-567	-833	-799	323	333	321	-2 195	-2 374	-2 284
Ecuador	-1 723	-1 338	-2 864	-1 223	-1 305	-1 340	2 721	2 486	2 435	-225	-157	-1 770
El Salvador	-4 279	-4 329	-4 724	-632	-932	-1 023	3 841	4 004	4 035	-1 070	-1 258	-1 712
Guatemala	-5 082	-5 783	-6 612	-1 650	-1 371	-1 083	5 134	5 708	6 022	-1 599	-1 447	-1 673
Haití	-3 137	-2 795	-2 730	41	68	68	2 757	2 368	2 395	-339	-359	-267
Honduras	-3 572	-3 547	-3 592	-974	-1 275	-966	3 138	3 235	3 520	-1 408	-1 587	-1 038
México	-16 056	-14 335	-12 596	-19 179	-22 866	-26 518	22 974	22 559	21 546	-12 262	-14 642	-17 568
Nicaragua	-2 244	-2 368	-2 496	-254	-292	-304	1 230	1 310	1 389	-1 268	-1 350	-1 411
Panamá	-2 139	-693	-3 032	-1 854	-2 656	-3 551	167	81	62	-3 826	-3 267	-6 521
Paraguay	727	762	1 961	-1 308	-1 476	-1 459	714	759	695	132	44	1 197
Perú	7 169	2 563	-3 510	-13 710	-12 701	-11 404	3 200	3 296	3 225	-3 341	-6 842	-11 690
República Dominicana	-5 737	-5 420	-3 440	-2 089	-2 192	-2 253	3 417	3 371	3 402	-4 409	-4 240	-2 291
Uruguay	89	-1 337	-2 430	-1 614	-1 469	-1 859	154	116	114	-1 371	-2 690	-4 175
Venezuela (República Bolivariana de)	32 301	22 042	17 646	-7 124	-10 048	-9 824	-790	-978	-1 177	24 387	11 016	6 644
El Caribe	-163	-1 619	284	-4 444	-4 568	-2 807	2 743	2 752	2 926	-1 863	-3 435	403
Antigua y Barbuda	-104	-146	-161	-39	-51	-53	26	30	30	-118	-167	-184
Bahamas	-793	-1 172	-1 217	-236	-263	-298	-36	11	16	-1 066	-1 424	-1 499
Barbados	-427	...	...	-102	...	...	23	...	...	-506	...	...
Belice	-3	7	-59	-98	-118	-91	84	76	83	-17	-35	-68
Dominica	-77	-54	...	-11	-17	...	16	16	...	-71	-55	...
Granada	-199	-189	-196	-32	-34	-28	24	30	26	-207	-193	-198
Guyana	-778	-829	-761	-9	-1	1	415	419	289	-372	-411	-471
Jamaica	-3 588	-3 498	-3 140	-518	-403	-407	1 996	1 996	2 300	-2 110	-1 906	-1 247
Saint Kitts y Nevis	-120	-89	-113	-30	-24	-19	47	29	28	-103	-84	-104
San Vicente y las Granadinas	-194	-214	-214	-13	-4	-4	8	25	24	-199	-193	-193
Santa Lucía	-245	-141	-143	-20	-35	-26	21	7	7	-244	-169	-162
Suriname	426	362	302	-262	-194	-205	87	73	80	251	241	177
Trinidad y Tabago	5 939	4 344	5 987	-3 074	-3 424	-1 678	33	40	42	2 899	959	4 350

Cuadro A-5 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera ^b			Balanza global			Variación de activos de reserva ^c			Otro financiamiento		
	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe	184 355	164 350	146 853	106 006	57 932	3 246	-106 408	-58 041	-3 246	402	109	0
América Latina	181 699	162 041	146 014	105 213	59 059	2 003	-105 574	-59 125	-2 003	362	67	0
Argentina	-3 935	-3 248	-7 087	-6 108	-3 305	-10 058	6 108	3 305	10 058	0	0	0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2 083	-416	-998	2 160	1 712	323	-2 160	-1 712	-323	0	0	0
Brasil	111 111	73 130	73 024	58 637	18 900	-4 600	-58 637	-18 900	4 600	0	0	0
Chile	17 473	9 130	7 234	14 190	-367	-491	-14 190	367	491	0	0	0
Colombia	13 583	17 596	18 278	3 744	5 423	5 824	-3 744	-5 423	-5 824	0	0	0
Costa Rica	2 328	4 484	2 825	132	2 110	541	-132	-2 110	-541	0	0	0
Ecuador	497	-424	3 339	272	-582	1 569	-336	475	-1 569	64	107	0
El Salvador	656	1 907	1 387	-414	649	-326	414	-649	326	0	0	0
Guatemala	1 805	1 946	1 937	206	499	264	-206	-499	-264	0	0	0
Haití	525	536	267	186	177	0	-209	-209	...	23	31	0
Honduras	1 477	1 304	1 028	69	-283	-11	-86	283	11	18	-0	0
México	40 442	32 166	29 368	28 180	17 524	11 800	-28 180	-17 524	-11 800	0	0	0
Nicaragua	1 295	1 329	1 443	27	-21	32	-73	3	-32	46	18	0
Panamá	3 597	3 249	6 531	-228	-18	10	228	18	-10	0	0	0
Paraguay	649	-69	-400	782	-24	797	-784	25	-797	2	-0	0
Perú	8 032	21 650	14 094	4 691	14 808	2 404	-4 724	-14 827	-2 404	33	19	0
República Dominicana	4 563	3 806	2 291	154	-434	0	-331	542	...	177	-108	0
Uruguay	3 936	5 977	6 691	2 564	3 287	2 516	-2 564	-3 287	-2 516	0	0	0
Venezuela (República Bolivariana de)	-28 419	-12 012	-15 236	-4 032	-996	-8 592	4 032	996	8 592	0	0	0
El Caribe	2 656	2 309	840	793	-1 127	1 243	-834	1 084	-1 242	40	43	0
Antigua y Barbuda	129	175	220	11	8	36	-11	-8	-36	0	0	0
Bahamas	1 090	1 350	1 301	24	-75	-198	-24	75	198	0	0	0
Barbados	473	...	...	-32	...	...	32	...	...	0	...	...
Belice	95	180	58	79	145	-10	-79	-145	10	0	0	0
Dominica	78	61	...	6	6	0	-6	-6	...	0	0	0
Granada	209	191	216	2	-2	19	-2	2	-19	0	0	0
Guyana	357	423	380	-15	12	-91	-25	-55	91	40	43	0
Jamaica	1 905	1 065	1 967	-205	-841	720	205	841	-720	0	0	0
Saint Kitts y Nevis	166	108	147	62	24	43	-62	-24	-43	0	0	0
San Vicente y las Granadinas	176	214	210	-23	21	16	23	-21	-16	0	0	0
Santa Lucía	251	185	154	7	16	-8	-7	-16	8	0	0	0
Suriname	-127	-61	-54	124	180	123	-124	-180	-123	0	0	0
Trinidad y Tabago	-2 146	-1 581	-3 758	753	-622	592	-753	622	-592	0	0	0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye errores y omisiones.

^c El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

Cuadro A-6
América Latina: comercio internacional de bienes
(Índices 2005=100)

	Índices de las exportaciones de bienes FOB								
	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a
América Latina	191,1	194,2	194,9	117,8	122,9	126,1	162,2	157,9	154,6
Argentina	208,1	200,4	207,0	133,0	126,2	131,7	156,5	158,8	157,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	295,7	397,4	405,3	134,2	174,3	181,5	220,3	228,0	223,4
Brasil	216,4	205,0	205,5	107,3	107,0	108,5	201,7	191,7	189,4
Chile	194,1	186,5	188,6	108,0	110,1	117,1	179,7	169,5	161,0
Colombia	268,5	282,9	277,6	148,7	156,7	159,4	180,6	180,6	174,1
Costa Rica	146,3	161,1	164,5	149,6	165,6	171,0	97,7	97,3	96,2
Ecuador	220,5	235,5	244,9	123,6	130,0	135,9	178,4	181,1	180,3
El Salvador	155,9	157,2	163,3	128,6	133,0	139,3	121,2	118,2	117,2
Guatemala	192,7	185,1	185,1	134,1	136,3	141,1	143,7	135,8	131,2
Haití	167,1	170,8	185,3	137,8	127,7	133,0	121,3	133,8	139,3
Honduras	158,0	163,9	158,8	102,8	122,2	131,1	153,7	134,2	121,1
México	163,0	173,0	178,1	123,2	133,4	138,1	132,3	129,7	128,9
Nicaragua	245,3	279,8	265,3	176,0	200,7	196,7	139,4	139,4	134,9
Panamá	229,5	255,9	241,9	190,8	209,8	192,6	120,3	122,0	125,6
Paraguay	260,1	247,5	295,8	189,8	177,1	219,2	137,0	139,8	134,9
Perú	266,4	264,5	240,2	114,7	117,8	113,8	232,2	224,5	211,1
República Dominicana	140,2	147,8	156,4	111,1	118,3	124,7	126,1	124,9	125,4
Uruguay	245,7	262,0	272,4	148,7	153,5	160,1	165,2	170,7	170,1
Venezuela (República Bolivariana de)	166,6	174,7	159,2	78,8	81,0	76,0	211,5	215,7	209,4

	Índices de las importaciones de bienes FOB								
	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a	2011	2012	2013 ^a
América Latina	208,4	217,4	224,9	157,1	163,3	168,3	132,7	133,1	133,6
Argentina	260,5	240,1	260,3	210,3	190,2	203,2	123,9	126,2	128,1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	326,1	340,2	370,8	231,6	241,4	258,6	140,8	140,9	143,4
Brasil	307,4	303,2	324,5	207,4	202,7	218,0	148,2	149,6	148,8
Chile	231,2	244,1	244,9	189,1	199,6	204,1	122,3	122,3	120,0
Colombia	259,4	281,6	282,5	194,4	211,3	210,7	133,4	133,3	134,1
Costa Rica	167,9	181,5	187,4	151,8	164,1	171,7	110,6	110,6	109,2
Ecuador	239,4	253,2	277,3	174,1	184,2	202,0	137,5	137,5	137,3
El Salvador	148,4	152,4	160,9	115,5	117,6	124,2	128,4	129,6	129,5
Guatemala	160,4	164,1	172,0	112,1	114,7	120,4	143,1	143,1	142,9
Haití	230,3	204,8	210,6	132,6	110,7	117,2	173,7	185,0	179,6
Honduras	170,0	173,8	170,0	115,8	118,4	116,5	146,8	146,8	145,9
México	158,0	166,9	172,0	125,0	132,1	134,4	126,4	126,4	127,9
Nicaragua	207,2	229,7	226,0	151,3	167,7	166,5	136,9	136,9	135,7
Panamá	256,9	275,6	284,4	197,2	209,5	215,2	130,3	131,6	132,2
Paraguay	317,7	301,0	328,7	255,9	240,0	263,1	124,2	125,4	124,9
Perú	306,0	340,3	358,2	189,7	207,4	218,5	161,3	164,0	163,9
República Dominicana	176,7	179,9	168,3	135,1	137,6	130,6	130,8	130,8	128,9
Uruguay	285,2	326,6	333,5	193,6	222,8	232,9	147,3	146,6	143,2
Venezuela (República Bolivariana de)	195,0	247,2	229,9	154,9	194,5	181,0	125,8	127,1	127,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

Cuadro A-7
América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB
(Índices 2005=100)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina	95,3	100,0	106,7	109,6	112,9	103,3	113,4	122,2	118,6	115,7
Argentina	102,2	100,0	106,0	110,0	124,6	118,9	118,4	126,3	125,8	122,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	93,0	100,0	125,0	127,0	128,7	124,6	140,9	156,4	161,8	155,8
Brasil	98,7	100,0	105,3	107,5	111,3	108,7	126,1	136,1	128,1	127,2
Chile	89,3	100,0	131,1	135,6	117,9	119,3	146,0	146,9	138,5	134,2
Colombia	92,2	100,0	103,8	112,1	124,4	107,0	121,0	135,4	135,5	129,8
Costa Rica	104,0	100,0	97,1	96,1	92,5	95,6	91,8	88,4	87,9	88,1
Cuba	102,7	100,0	126,3	132,9	...	...	...	...	...	...
Ecuador	89,3	100,0	107,3	110,3	121,1	107,2	118,0	129,8	131,7	131,3
El Salvador	100,0	100,0	98,7	97,7	95,0	98,1	94,4	94,4	91,2	90,5
Guatemala	100,9	100,0	98,1	96,3	93,8	101,8	101,3	100,4	94,9	91,8
Haití	103,8	100,0	96,2	93,5	67,2	87,0	84,1	69,8	72,3	77,5
Honduras	100,0	100,0	95,4	93,6	87,9	94,0	96,6	104,7	91,4	83,0
México	98,1	100,0	100,5	101,4	102,2	90,8	97,7	104,7	102,6	100,7
Nicaragua	101,4	100,0	97,6	96,6	92,4	101,3	102,2	101,8	101,8	99,4
Panamá	101,9	100,0	97,1	96,2	91,8	96,3	94,4	92,4	92,7	95,0
Paraguay	107,1	100,0	98,1	102,7	110,2	107,8	107,8	110,3	111,4	108,0
Perú	93,2	100,0	127,3	132,0	114,4	108,1	127,7	143,9	136,9	128,8
República Dominicana	101,0	100,0	99,0	102,3	97,7	105,7	101,8	96,5	95,5	97,3
Uruguay	110,1	100,0	97,6	97,8	103,7	106,8	110,2	112,2	116,4	118,8
Venezuela (República Bolivariana de)	76,5	100,0	119,4	130,9	161,6	117,6	139,8	168,1	169,7	164,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

Cuadro A-8
América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados
(En millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
Bolivia (Estado Plurinacional de)	178	304	569	1 020	1 084	1 023	939	1 012	1 094	572 ^b
Brasil	2 458	2 479	2 890	2 809	2 913	2 224	2 189	2 134	1 990	1 440
Colombia	3 170	3 314	3 861	4 430	4 789	4 090	3 996	4 064	3 970	2 688 ^c
Costa Rica	302	400	490	596	563	489	505	487	527	272 ^b
Ecuador	1 832	2 454	2 928	3 088	3 083	2 736	2 591	2 672	2 467	1 169 ^b
El Salvador	2 548	3 017	3 471	3 695	3 742	3 387	3 431	3 649	3 911	2 932
Guatemala	2 551	2 993	3 610	4 128	4 315	3 912	4 127	4 378	4 783	3 801
Haití	...	...	...	...	...	366	1 506	1 554	1 212	...
Honduras	1 074	1 719	2 252	2 510	2 714	2 403	2 526	2 750	2 842	2 308
Jamaica	1 466	1 621	1 770	1 964	2 021	1 792	1 906	2 025	2 037	1 368 ^c
México	18 332	21 688	25 567	26 059	25 144	21 306	21 304	22 803	22 438	16 248
Nicaragua	519	616	698	740	818	768	823	912	1 014	787
Perú	1 133	1 440	1 837	2 131	2 389	2 409	2 534	2 697	2 788	2 003
República Dominicana	2 230	2 430	2 738	3 046	3 222	3 042	2 998	3 200	3 158	1 557 ^b

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos al mes de septiembre.

^b Datos al mes de junio.

^c Datos al mes de agosto.

Cuadro A-9
América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos ^a
(En millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^b
América Latina y el Caribe	-68 294	-80 010	-95 327	13 634	-33 949	-28 409	26 115	37 116	23 373	3 324
América Latina	-67 994	-78 615	-90 975	15 163	-31 682	-27 854	28 634	38 863	25 590	5 291
Argentina	-7 175	-3 722	-10 388	-198	-14 317	-16 154	-8 544	-16 334	-14 700	-17 880
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-571	-434	-175	-43	-154	-1 094	-707	923	-2 045	-2 942
Brasil	-29 955	-35 633	-10 553	56 642	-9 401	37 269	56 887	63 792	37 683	34 177
Chile	-10 615	-10 541	-23 481	-29 153	-1 352	-13 265	-14 886	3 332	-3 546	-4 395
Colombia	-849	-1 846	-2 896	2 776	-669	-2 873	31	-2 457	1 628	3 086
Costa Rica	432	1 166	2 058	1 929	2 022	-247	1 097	1 761	3 651	2 026
Cuba	150	-633	-618	-960	...	...	...	...	...	...
Ecuador	-1 084	-1 580	-3 691	-2 138	-2 236	-2 258	-602	-662	-1 623	1 999
El Salvador	132	-59	375	1 039	1 477	179	-270	24	975	363
Guatemala	1 359	995	1 096	1 159	809	-902	29	154	574	854
Haití	94	-20	201	286	465	479	1 033	589	636	335
Honduras	743	177	149	612	1 530	-429	546	521	29	61
México	1 089	727	-10 998	1 098	7 372	-3 498	12 579	21 263	9 301	2 849
Nicaragua	616	590	804	1 178	1 315	780	838	1 087	1 056	1 139
Panamá	-414	418	-1 198	925	1 562	-664	1 223	1 744	593	2 980
Paraguay	-1 093	-1 161	-1 101	-1 046	-915	-767	-1 036	-656	-1 545	-1 859
Perú	-1 354	-4 596	-7 681	-165	-288	-6 619	3 762	-5 645	8 968	2 689
República Dominicana	-2 324	-321	-221	666	2 462	1 248	3 096	2 651	1 506	38
Uruguay	-137	84	-52	710	3 045	929	-1 131	2 322	4 508	4 832
Venezuela (República Bolivariana de)	-17 037	-22 225	-22 603	-20 155	-24 408	-19 968	-25 312	-35 543	-22 060	-25 061
El Caribe	-300	-1 395	-4 352	-1 529	-2 266	-554	-2 519	-1 747	-2 217	-1 968
Antigua y Barbuda	56	137	260	333	282	108	167	89	124	167
Bahamas	349	57	787	723	903	909	606	854	1 087	1 002
Barbados	58	263	89	293	204	102	278	372	...	...
Belize	7	25	-51	-84	38	22	-88	-3	61	-34
Dominica	20	62	48	66	108	116	73	67	44	...
Granada	47	138	203	211	201	160	154	177	157	188
Guyana	-10	143	242	215	350	485	415	388	465	381
Jamaica	605	623	798	937	2 120	430	871	1 386	662	1 560
Saint Kitts y Nevis	43	23	70	89	184	172	142	136	84	128
San Vicente y las Granadinas	99	70	106	168	204	189	221	163	210	206
Santa Lucía	47	40	268	295	257	125	195	231	150	129
Suriname	37	225	-211	-181	-96	-11	-720	-389	-255	-259
Trinidad y Tabago	-1 659	-3 200	-6 962	-4 594	-7 022	-3 362	-4 833	-5 220	-5 005	-5 436

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a La transferencia neta de recursos se calcula como el total del ingreso neto de capitales menos el saldo de la balanza de renta (pagos netos de utilidades e intereses). El total del ingreso neto de capitales corresponde al saldo de las balanzas de capital y financiera más errores y omisiones, más préstamos y uso del crédito del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. Las cifras negativas indican transferencias de recursos al exterior.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-10
América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta ^a
(En millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^b
América Latina y el Caribe	50 188	57 346	32 460	92 817	99 089	70 226	76 516	126 269	128 848	149 056
América Latina	47 942	54 732	29 269	89 169	93 583	67 530	74 362	123 876	126 361	147 013
Argentina	3 449	3 954	3 099	4 969	8 335	3 307	6 884	9 232	11 076	9 029
Bolivia (Estado Plurinacional de)	63	-242	278	363	509	420	651	859	1 060	1 287
Brasil	8 339	12 550	-9 380	27 518	24 601	36 033	36 917	67 690	68 095	61 924
Chile	5 096	4 962	5 214	7 720	6 367	5 654	5 912	2 557	9 233	9 501
Colombia	2 873	5 590	5 558	8 136	8 110	3 789	-139	5 099	15 952	13 675
Costa Rica	733	904	1 371	1 634	2 072	1 339	1 441	2 098	1 859	...
Ecuador	837	493	271	194	1 058	308	163	641	591	486
El Salvador	366	398	268	1 455	824	366	117	385	516	224
Guatemala	255	470	552	720	737	574	782	1 009	1 167	1 316
Haití	6	26	161	75	30	38	150	181	179	...
Honduras	553	599	669	926	1 007	505	971	1 012	1 004	1 064
México	20 389	17 899	14 248	23 057	25 731	8 940	7 582	11 168	-7 782	24 600
Nicaragua	250	241	287	382	626	434	508	968	810	1 004
Panamá	1 019	918	2 547	1 899	2 147	1 259	2 363	2 755	3 020	4 613
Paraguay	28	36	114	202	209	95	216	403	144	...
Perú	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	5 165	7 062	8 119	12 297	11 979
República Dominicana	909	1 123	1 085	1 667	2 870	2 165	1 896	2 275	3 610	...
Uruguay	315	811	1 495	1 240	2 117	1 512	2 349	2 505	2 774	3 160
Venezuela (República Bolivariana de)	864	1 422	-2 032	1 587	45	-4 374	-1 462	4 919	756	3 152
El Caribe	2 246	2 614	3 191	3 647	5 506	2 696	2 153	2 393	2 487	2 043
Antigua y Barbuda	80	221	359	338	159	81	97	65	129	135
Bahamas	274	563	706	746	860	497	872	667	360	345
Barbados	-16	119	200	256	223	218	...	...	...	...
Belice	111	126	108	139	167	108	96	94	195	84
Dominica	26	19	26	40	57	42	24	14	20	...
Granada	65	70	90	157	135	103	60	43	31	62
Guyana	30	77	102	110	178	164	198	247	294	...
Jamaica	542	581	797	751	1 361	480	169	144	273	293
Saint Kitts y Nevis	56	93	110	134	178	131	116	110	92	92
San Vicente y las Granadinas	66	40	109	119	159	110	97	86	115	122
Santa Lucía	77	78	234	272	161	146	121	81	76	94
Suriname	-37	28	-163	-247	-231	-93	-248	73	62	66
Trinidad y Tabago	973	599	513	830	2 101	709	549	771	840	751

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Corresponde a la inversión directa en la economía declarante, una vez deducida la inversión directa de residentes de esa economía en el exterior. Incluye reinversión de utilidades.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-11
América Latina y el Caribe: deuda externa bruta ^a
(En millones de dólares, saldos a fin de período)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
América Latina y el Caribe		755 376	674 418	666 207	737 621	761 141	823 512	993 937	1 109 433	1 197 867	1 222 410
América Latina		743 558	662 303	653 596	724 726	747 790	809 286	977 324	1 092 182	1 180 511	1 207 373
Argentina	Total	171 205	113 768	108 839	124 542	124 916	115 537	129 333	140 655	141 126	135 040 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total	7 562	7 666	6 278	5 403	5 930	5 801	5 875	6 298	6 625	7 265 ^c
Brasil	Total	201 373	169 451	172 589	193 219	198 340	198 192	256 804	298 204	312 899	318 043 ^b
Chile	Total	43 515	46 211	49 497	55 733	64 318	74 041	86 738	98 895	117 776	124 496 ^c
Colombia	Total	39 497	38 507	40 103	44 553	46 369	53 719	64 723	75 903	78 642	85 140 ^d
Costa Rica	Total	5 766	6 763	7 191	8 444	9 105	8 238	9 189	10 714	14 510	15 891 ^b
Ecuador	Total	17 211	17 237	17 099	17 445	16 900	13 514	13 914	15 210	15 903	17 935 ^b
El Salvador	Total	8 211	8 877	9 692	9 349	9 994	9 882	9 698	10 670	11 736	13 578 ^b
Guatemala	Total	...	8 832	9 844	10 909	11 163	11 248	12 026	14 021	15 758	15 919 ^b
Haití	Pública	1 376	1 335	1 484	1 628	1 917	1 272	353	727	1 049	...
Honduras	Total	6 023	5 135	3 935	3 190	3 464	3 345	3 773	4 188	4 844	5 686 ^c
México	Total	130 925	128 248	119 084	128 090	129 424	165 932	197 727	209 743	229 032	231 468 ^b
Nicaragua	Pública	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512	3 661	3 876	4 073	4 289	4 440 ^e
Panamá	Pública	7 219	7 580	7 788	8 276	8 477	10 150	10 439	10 800	10 782	11 989 ^f
Paraguay	Total	2 901	2 700	2 739	2 868	3 256	3 167	3 719	3 823	3 773	4 207 ^c
Perú	Total	31 244	28 657	28 897	32 894	34 838	35 157	43 674	47 544	58 830	62 263 ^b
República Dominicana	Pública	6 380	5 847	6 295	6 556	7 219	8 215	9 947	11 625	12 872	13 978 ^d
Uruguay	Total	14 082	13 717	12 977	14 864	15 425	17 969	18 425	18 345	21 117	21 269 ^b
Venezuela (República Bolivariana de)	Total	43 679	46 427	44 735	53 378	53 223	70 246	97 092	110 745	118 949	118 766 ^c
El Caribe	Pública	11 818	12 115	12 611	12 895	13 351	14 226	16 613	17 251	17 356	15 037
Antigua y Barbuda	Pública	532	317	321	481	436	416	431	441	431	...
Bahamas	Pública	285	287	289	273	384	703	711	799	1 037	1 052 ^g
Barbados	Pública	676	777	958	997	989	1 198	1 359	1 382	1 325	1 268 ^e
Belice	Pública	913	970	985	973	958	1 017	1 021	1 032	1 029	1 065 ^c
Dominica	Pública	209	221	225	241	234	222	242	248	254	...
Granada	Pública	331	401	481	469	481	512	538	551	555	...
Guyana	Pública	1 189	1 215	1 043	718	834	933	1 043	1 111	1 358	1 248 ^b
Jamaica	Pública	5 120	5 376	5 796	6 123	6 344	6 594	8 390	8 626	8 256	8 274 ^b
Saint Kitts y Nevis	Pública	304	299	310	313	328	306	317	342	306	...
San Vicente y las Granadinas	Pública	167	183	187	219	235	261	273	271	277	...
Santa Lucía	Pública	344	350	365	399	364	373	393	391	432	...
Suriname	Pública	384	390	391	298	319	269	334	419	444	484 ^b
Trinidad y Tabago	Pública	1 364	1 329	1 261	1 392	1 445	1 422	1 561	1 639	1 654	1 646 ^h

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

^b Primer semestre.

^c Tercer trimestre.

^d Datos al mes de julio.

^e Datos al mes de octubre.

^f Datos al mes de abril.

^g Datos al mes de agosto.

^h Primer trimestre.

Cuadro A-12
América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI Global
(En puntos básicos, a fin de período)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina	EMBI+	420	283	186	268	722	328	305	410	317	402
Argentina	EMBI+	4 703	504	216	410	1 704	660	496	925	991	921
Belice	EMBI Global	...	...	...	...	...	...	617	1 391	2 245	873
Brasil	EMBI+	382	311	192	221	428	192	189	223	142	220
Chile	EMBI Global	64	80	84	151	343	95	115	172	116	161
Colombia	EMBI+	332	238	161	195	498	196	172	195	112	172
Ecuador	EMBI+	690	669	920	614	4 731	769	913	846	826	499
El Salvador	EMBI Global	...	...	...	...	...	...	302	478	396	369
Jamaica	EMBI Global	...	...	...	...	...	...	427	637	711	648
México	EMBI+	166	126	98	149	376	164	149	187	126	170
Panamá	EMBI+	290	335	246	184	540	171	162	201	129	198
Perú	EMBI+	220	206	118	178	509	165	163	216	114	175
República Dominicana	EMBI Global	...	...	...	...	...	...	322	597	343	362
Uruguay	EMBI Global	388	298	185	243	685	238	188	213	127	190
Venezuela (República Bolivariana de)	EMBI+	411	318	182	506	1 862	1 017	1 044	1 197	773	997

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por JPMorgan, Índice de bonos de mercados emergentes.
^a Datos al mes de octubre.

Cuadro A-13
América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS)
(En puntos básicos, a fin de período)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
Argentina	-	367	203	462	4 041	914	602	922	1 442	1 756
Brasil	305	225	100	103	301	123	111	162	108	203
Chile	23	20	19	32	203	68	84	132	72	83
Colombia	341	167	114	130	309	143	113	156	96	127
México	80	63	41	69	293	134	114	154	98	102
Panamá	211	148	81	118	302	134	99	150	98	118
Perú	204	221	91	116	304	124	113	172	97	136
Venezuela (República Bolivariana de)	289	221	129	452	3 218	1 104	1 016	928	647	1 226

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de Bloomberg.
^a Datos al mes de noviembre.

Cuadro A-14
América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos^a
(En millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^b
Total	39 834	47 893	44 373	40 066	17 034	72 879	83 533	96 385	114 078	106 969
Emisiones nacionales	39 784	47 109	43 556	39 823	16 587	69 001	82 007	93 464	111 248	104 955
Argentina	200	540	1 896	3 326	65	686	3 146	2 193	663	150
Bahamas	-	-	-	-	100	300	-	-	-	-
Barbados	-	325	-	-	-	450	390	-	-	-
Bolivia (Estado Plurinacional de)	108	-	-	-	-	-	-	-	500	500
Brasil	11 603	15 038	19 489	10 433	6 400	30 631	39 580	38 147	49 946	36 709
Chile	2 350	900	1 062	250	-	3 773	6 750	6 049	9 443	9 970
Colombia	1 545	2 435	3 427	3 065	-	3 450	1 912	6 411	7 459	8 300
Costa Rica	310	-	-	-	-	-	-	250	1 250	3 000
Ecuador	-	650	-	-	-	-	-	-	-	-
El Salvador	286	375	925	-	-	800	450	654	800	310
Guatemala	330	-	-	-	-	-	-	150	1 200	1 050
Honduras	-	-	-	-	-	-	20	-	-	500
Jamaica	814	1 050	930	-	-	750	1 075	694	1 750	1 300
México	15 647	14 153	8 464	10 249	5 336	19 338	19 957	25 846	28 147	32 291
Panamá	1 176	1 530	2 076	670	686	1 323	0	897	1 100	850
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	100	500	500
Perú	1 305	2 675	333	1 827	-	1 150	4 693	2 455	7 240	5 725
República Dominicana	-	160	675	605	-	-	1 034	750	750	1 800
Trinidad y Tabago	-	100	500	900	-	850	-	175	-	-
Uruguay	350	1 062	3 679	999	-	500	-	1 493	500	2 000
Venezuela (República Bolivariana de)	3 760	6 115	100	7 500	4 000	5 000	3 000	7 200	-	-
Emisiones supranacionales	50	784	817	243	447	3 878	1 526	2 921	2 830	2 014
Corporativas	50	-	-	-	-	2 200	-	1 506	746	475
Arcos Dorados	-	-	-	-	-	900	-	256	146	375
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	400	-
Central American Bottling Corporation	50	-	-	-	-	-	-	-	200	100
Multilaterales	-	784	817	243	447	1 678	1 526	1 415	2 084	1 539
Banco Centroamericano para la Integración Económica	-	200	183	-	-	500	151	-	250	245
Banco de Desarrollo del Caribe	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-
Corporación Andina de Fomento	-	584	634	243	447	1 178	1 375	1 240	1 834	1 294

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Merrill-Lynch, JP Morgan y LatinFinance.

^a Se incluyen las emisiones soberanas, bancarias y empresariales.

^b Datos al mes de octubre.

Cuadro A-15
América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores
(Índices nacionales a fin de período, 31 diciembre 2005=100)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
Argentina	89	100	135	139	70	150	228	160	185	368
Brasil	78	100	133	191	112	205	207	170	182	156
Chile	91	100	137	155	121	182	251	213	219	192
Colombia	46	100	117	112	79	122	163	133	155	139
Costa Rica	78	100	177	217	207	142	118	121	129	185
Ecuador	79	100	130	121	128	107	126	128	135	144
Jamaica	108	100	96	103	77	80	82	91	88	74
México	73	100	149	166	126	180	217	208	246	239
Perú	77	100	268	365	147	295	487	406	430	316
Trinidad y Tabago	101	100	91	92	79	72	78	95	100	110
Venezuela (República Bolivariana de)	147	100	256	186	172	270	320	574	2 312	12 212

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de Bloomberg.

^a Datos al mes de noviembre.

Cuadro A-16

América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas
(En millones de dólares, saldos a fin de período)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe	225 752	262 160	318 912	458 914	512 348	567 042	655 643	773 885	835 700	832 061
América Latina	219 316	254 021	309 242	447 797	498 511	553 130	639 769	756 937	819 987	817 152
Argentina	19 299	27 262	31 167	45 711	46 198	47 967	52 145	46 376	43 290	33 232
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 272	1 798	3 193	5 319	7 722	8 580	9 730	12 018	13 927	14 250
Brasil	52 935	53 799	85 839	180 334	193 783	238 520	288 575	352 012	373 147	364 505
Chile	16 016	16 963	19 429	16 910	23 162	25 371	27 864	41 979	41 640	40 817
Colombia	13 220	14 634	15 109	20 607	23 672	24 992	28 464	32 303	37 474	43 298
Costa Rica ^b	1 922	2 313	3 115	4 114	3 799	4 066	4 627	4 756	6 857	7 441
Ecuador ^c	...	2 147	2 023	3 521	4 473	3 792	2 622	2 958	2 483	4 206
El Salvador	1 871	1 735	1 793	1 872	2 518	2 958	2 853	2 473	3 143	2 818
Guatemala ^b	3 529	3 783	4 061	4 310	4 659	5 213	5 954	6 188	6 694	6 658
Haití	166	187	305	494	587	733	1 284	1 343	1 337	1 794 ^d
Honduras ^b	2 159	2 526	2 824	2 733	2 690	2 174	2 775	2 880	2 629	2 618 ^d
México	64 198	74 110	76 330	87 211	95 302	99 893	120 587	149 209	167 050	177 162
Nicaragua	670	730	862	1 032	1 062	1 490	1 708	1 793	1 778	1 787
Panamá ^b	699	1 245	1 379	2 094	2 637	3 222	2 843	2 514	2 441	2 451 ^d
Paraguay	1 168	1 293	1 703	2 462	2 864	3 861	4 169	4 984	4 994	5 832
Perú	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	33 175	44 150	48 859	64 049	66 453
República Dominicana ^b	825	1 929	2 251	2 946	2 662	3 307	3 765	4 098	3 559	3 963
Uruguay	2 512	3 078	3 091	4 121	6 360	7 987	7 743	10 302	13 605	16 117
Venezuela (República Bolivariana de)	24 208	30 368	37 440	34 286	43 127	35 830	27 911	29 892	29 891	21 750
El Caribe	6 436	8 139	9 669	11 117	13 837	13 913	15 874	16 949	15 712	14 910
Antigua y Barbuda ^e	120	127	143	144	138	108	136	147	161	197 ^f
Bahamas	668	579	500	454	563	816	861	897	816	646 ^d
Barbados	387	416	444	622	523	563	575	587	630	403
Belice	40	58	95	99	156	210	216	242	289	393
Dominica ^e	42	49	63	60	55	64	66	75	92	88 ^f
Granada ^e	122	94	100	110	104	112	103	106	104	123 ^f
Guyana	225	251	277	313	356	628	780	798	862	682
Jamaica	1 882	2 169	2 399	1 906	1 795	1 752	2 979	2 820	1 981	1 727
Saint Kitts y Nevis ^e	78	71	89	96	110	123	156	233	252	297 ^f
San Vicente y las Granadinas ^e	74	69	78	86	83	75	111	88	109	126 ^f
Santa Lucía ^e	130	114	132	151	140	151	182	192	208	201 ^f
Suriname	129	126	215	401	433	659	639	941	1 008	771
Trinidad y Tabago	2 539	4 015	5 134	6 674	9 380	8 652	9 070	9 822	9 200	9 257 ^g

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos al mes de octubre.

^b Serie correspondiente a las estadísticas monetarias y financieras armonizadas.

^c Se refiere a las reservas internacionales de libre disposición.

^d Datos al mes de septiembre.

^e Se refiere a las reservas internacionales netas.

^f Datos al mes de junio.

^g Datos al mes de agosto.

Cuadro A-17
América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo ^a
(Índices 2005=100, valores medios del período)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^b	2 013 ^{b c}
América Latina y el Caribe ^d	106,8	100,0	97,2	94,3	88,6	88,0	85,2	82,9	80,8	80,7
Argentina	100,2	100,0	101,9	101,4	97,2	99,3	98,6	99,1	95,1	102,6
Barbados	101,6	100,0	97,4	98,6	97,8	93,1	89,4	91,5	90,4	90,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	92,6	100,0	102,3	101,3	92,5	84,3	88,0	86,7	82,1	78,4
Brasil	122,6	100,0	89,0	82,5	79,9	81,5	70,6	67,5	75,5	78,6
Chile	105,6	100,0	95,5	97,2	96,9	100,9	95,4	94,3	92,5	92,8
Colombia	113,1	100,0	101,9	91,5	87,9	91,9	79,1	79,1	75,4	77,7
Costa Rica	99,4	100,0	99,6	97,4	93,9	92,8	82,4	79,4	76,6	73,6
Dominica	97,2	100,0	101,8	104,7	105,5	108,1	106,8	110,1	112,2	112,8
Ecuador	96,1	100,0	101,4	107,0	109,0	101,9	100,1	102,2	99,8	98,3
El Salvador	98,5	100,0	100,7	101,7	103,0	100,4	101,9	103,2	103,6	104,9
Guatemala	108,5	100,0	97,0	96,6	91,7	94,6	94,2	90,1	88,6	87,0
Honduras	100,2	100,0	98,7	97,5	93,8	87,0	86,1	84,9	83,7	84,5
Jamaica	107,7	100,0	102,1	105,0	99,2	111,1	98,5	96,2	96,2	100,0
México	103,7	100,0	100,0	100,9	103,3	117,9	108,9	108,9	112,3	106,2
Nicaragua	99,0	100,0	99,6	100,3	97,6	103,7	101,2	106,1	107,9	106,7
Panamá	98,1	100,0	101,7	103,2	101,5	97,0	98,1	98,2	94,2	91,9
Paraguay	92,3	100,0	88,5	81,6	72,9	80,4	77,9	69,8	70,8	66,8
Perú	99,4	100,0	101,9	102,6	99,3	97,7	94,1	96,0	89,1	89,2
República Dominicana	139,0	100,0	106,0	106,1	106,3	110,4	108,9	110,4	112,7	115,9
Trinidad y Tabago	100,3	100,0	96,6	94,8	90,7	82,6	78,7	79,2	73,5	70,4
Uruguay	111,8	100,0	99,1	99,0	92,1	90,7	78,7	76,6	74,2	68,5
Venezuela (República Bolivariana de)	98,2	100,0	93,3	83,6	68,5	52,4	79,6	69,8	58,3	62,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a El índice del tipo de cambio real efectivo total se calcula ponderando los índices de tipo de cambio real de cada socio comercial por la participación del comercio —exportaciones más importaciones— con ese socio en el total del comercio del país. El índice del tipo de cambio real efectivo extrarregional excluye el comercio con otros países de América Latina y el Caribe. Una moneda se deprecia en términos reales efectivos cuando este índice aumenta y se aprecia cuando disminuye.

^b Cifras preliminares. Se utilizó como ponderador el comercio de 2011.

^c Datos al mes de octubre.

^d Promedio simple del tipo de cambio real efectivo extrarregional de 20 países.

Cuadro A-18
América Latina y el Caribe: tasa de participación
(Tasas anuales medias)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012 Enero a octubre	2013 ^a
América Latina y el Caribe^b		58,9	58,6	58,8	58,9	58,9	59,1	59,4	59,6	59,8	...	...
Argentina	Áreas urbanas	60,3	59,9	60,3	59,5	58,8	59,3	58,9	59,5	59,3	58,8	59,0 ^c
Barbados	Total nacional	69,4	69,6	67,9	67,8	67,6	67,0	66,6	67,6	66,2	67,2	66,6 ^d
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^e	58,6	55,7	58,7	57,1	...	56,9	57,3 ^f	...	...	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	57,2	56,6	56,9	56,9	57,0	56,7	57,1	57,1	57,3	52,7	57,1
Chile ^g	Total nacional	55,0	55,6	54,8	54,9	56,0	55,9	58,5	59,8	59,6	59,6	59,4 ^h
Colombia	Total nacional	61,5	60,5	59,1	58,3	58,5	61,3	62,7	63,7	64,5	64,6	64,1
Costa Rica ⁱ	Total nacional	54,4	56,8	56,6	57,0	56,7	60,4	59,1	60,7	60,1	60,1	59,7 ^j
Cuba ^k	Total nacional	71,0	72,1	72,1	73,7	74,7	75,4	74,9	76,1	...	...	...
Ecuador	Total urbano	59,1	59,5	59,1	61,3	60,1	58,9	56,9	55,2	55,9	56,3	55,2 ^h
El Salvador ^l	Total nacional	51,7	52,4	52,6	62,1	62,7	62,8	62,5	62,7	63,2	...	...
Guatemala ^m	Total nacional	56,1	...	...	60,1	...	...	54,3	61,8	65,4	...	...
Honduras	Total nacional	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0	53,1	53,6	51,9	50,8	50,8	53,7 ⁿ
Jamaica	Total nacional	64,3	64,2	64,7	64,9	65,4	63,5	62,4	62,3	61,9	61,9	63,1
México	Total nacional	57,6	58,0	58,7	58,8	58,6	58,7	58,4	58,6	59,2	59,3	59,0
Nicaragua ⁱ	Total nacional	53,1	53,8	51,4	53,4	53,3	66,9	72,1	74,9	...	...	...
Panamá	Total nacional	63,3	63,6	62,6	62,7	63,9	64,1	63,5	61,9	63,5	63,4	64,1 ^o
Paraguay	Total nacional	63,4	61,8	59,4	60,8	61,7	62,9	60,5	60,7	64,3	...	...
Perú	Lima metropolitana	68,0	67,1	67,4	68,9	68,1	68,4	70,0	70,0	69,1	69,2	68,9 ^h
República Dominicana	Total nacional	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6	53,8	55,0	56,2	56,5	56,5	55,7 ^p
Trinidad y Tabago	Total nacional	63,0	63,7	63,9	63,5	63,5	62,7	62,1	61,3	61,9 ^q	...	...
Uruguay	Total nacional	58,5	58,5	60,7	62,5	62,7	63,4	62,9	64,8	64,0	63,9	63,5
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	68,5	66,3	65,4	64,9	64,9	65,1	64,6	64,4	63,9	64,0	64,4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a octubre.

^b Las series regionales son promedios ponderados de los datos nacionales (sin Bolivia (Estado Plurinacional de), Guatemala y Nicaragua) e incluyen ajustes por falta de información y cambios metodológicos. Los datos de los países no son comparables entre sí, debido a diferencias en la cobertura y la definición de la población en edad de trabajar.

^c Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a junio.

^d Los datos de las últimas dos columnas corresponden al primer trimestre.

^e Hasta 2007, las cifras corresponden a áreas urbanas.

^f Primer semestre.

^g Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

^h Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a septiembre.

ⁱ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

^j Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de julio.

^k La población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

^l Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

^m Por cambio metodológico, a partir de 2011 los datos no son comparables con la serie anterior.

ⁿ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de mayo.

^o Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.

^p Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

^q Promedio de las mediciones de marzo, junio y septiembre.

Cuadro A-19
América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto ^a
(Tasas anuales medias)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^b
América Latina y el Caribe ^c		10,3	9,0	8,6	7,9	7,3	8,1	7,3	6,7	6,4	6,3
Argentina	Áreas urbanas	13,6	11,6	10,2	8,5	7,9	8,7	7,7	7,2	7,2	7,1 ^d
Bahamas ^e	Total nacional	10,2	10,2	7,6	7,9	8,7	14,2	...	15,9	14,0	16,2
Barbados ^e	Total nacional	9,8	9,1	8,7	7,4	8,1	10,0	10,8	11,2	11,6	11,0 ^f
Belice ^e	Total nacional	11,6	11,0	9,4	8,5	8,2	13,1	12,5	...	15,3	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^g	6,2	8,1	8,0	7,7 |	6,7	7,9	6,1	5,8	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	11,5	9,8	10,0	9,3	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5	5,5
Chile	Total nacional	10,0	9,2	7,7	7,1	7,8	9,7 |	8,2	7,1	6,4	5,9
Colombia ^e	Trece áreas metropolitanas	15,8	14,3	13,1	11,4	11,5	13,0	12,4	11,5	11,2	10,6
Colombia ^h	Trece áreas metropolitanas	14,4	13,1	12,2	10,7	11,0	12,4	11,8	10,9	10,6	10,0
Costa Rica ⁱ	Total urbano	6,7	6,9	6,0	4,8	4,8 |	8,5	7,1	7,7	7,8	8,3
Cuba	Total nacional	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6	1,7	2,5	3,2	3,8	...
Ecuador ^e	Total urbano	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9	8,5	7,6	6,0	4,9	4,6 ^d
Ecuador ^h	Total urbano	7,0	6,5	5,7	5,5	5,3	6,8	6,1	4,9	4,2	4,1 ^d
El Salvador	Total urbano	6,5	7,3	5,7	5,8	5,5	7,1	6,8	6,6	6,2	...
Guatemala ⁱ	Total urbano	4,4	...	...	...	...	...	4,8 |	3,1	4,0	3,9
Honduras	Total urbano	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1	4,9	6,4	6,8	5,6	6,0
Jamaica ^e	Total nacional	11,7	11,3	10,3	9,8	10,6	11,4 |	12,4	12,6	13,9	15,4 ^k
Jamaica ^h	Total nacional	6,4	5,8	5,8	6,0	6,9	7,5 |	8,0	8,4	9,3	10,3 ^k
México	Áreas urbanas	5,3	4,7	4,6	4,8	4,9	6,7	6,4	6,0	5,8	5,8
Nicaragua	Total urbano	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0	10,5	9,7	...	...	...
Panamá ^e	Total urbano	14,1	12,1	10,4	7,8	6,5	7,9	7,7	5,4	4,8	4,7
Panamá ^h	Total urbano	11,4	9,8	8,4	5,8	5,0	6,3	5,8	3,6	3,6	3,7
Paraguay	Total urbano	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4	8,2	7,0	6,5	6,1	...
Perú	Total urbano	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4	8,4	7,9	7,7	6,8	6,0
República Dominicana	Total nacional	6,1	6,4	5,5	5,1	4,7	5,3	5,0	5,8	6,5	7,0 ^l
Trinidad y Tabago ^e	Total nacional	8,4	8,0	6,2	5,6	4,6	5,3	5,9	5,1	5,0 ^m	...
Uruguay	Total urbano	13,1	12,2	11,4	9,6	7,9	7,6	7,1	6,6	6,7	6,8
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	15,3	12,4	9,9	8,4	7,3	7,9	8,7	8,3	8,1	7,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de las encuestas de hogares de los países.

^a Porcentaje de población desempleada con respecto a la población económicamente activa.

^b Estimación basada en los datos de enero a octubre.

^c Promedio ponderado con ajustes por falta de información y diferencias y cambios metodológicos. Los datos de los países no son comparables entre sí, debido a diferencias en la cobertura y la definición de la población en edad de trabajar.

^d Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

^e Incluye el desempleo oculto.

^f Promedio de enero a junio.

^g Hasta 2007, las cifras corresponden a áreas urbanas.

^h Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

ⁱ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

^j Por cambio metodológico, a partir de 2011 los datos no son comparables con la serie anterior.

^k Promedio de enero a julio.

^l Dato correspondiente a abril.

^m Promedio de las mediciones de marzo, junio y septiembre.

Cuadro A-20
América Latina y el Caribe: tasa de ocupación ^a
(Tasas anuales medias)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012	2013 ^b
												Enero a octubre
América Latina y el Caribe ^c		53,0	53,4	53,8	54,3	54,6	54,4	55,0	55,5	55,9	...	...
Argentina	Áreas urbanas	52,0	52,9	54,1	54,5	54,2	54,2	54,4	55,2	55,0	54,6	54,5 ^d
Bahamas	Total nacional	68,0	68,5	69,4	70,2	69,7	63,0	...	60,6	64,1	...	...
Barbados	Total nacional	62,7	63,2	61,9	62,7	62,1	60,3	59,4	60,0	58,5	59,3	58,9 ^e
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^f	55,0	51,2	54,0	52,7	...	52,4	53,6	...	...	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	50,6	51,0	51,2	51,6	52,5	52,1	53,2	53,7	54,2	54,0	54,0
Chile ^g	Total nacional	49,5	50,4	50,5	51,0	51,7	50,5 |	53,7	55,5	55,7	55,6	55,8 ^h
Colombia	Total nacional	53,1	53,4	52,0	51,8	51,9	53,9	55,4	56,8	57,9	57,8	57,8
Costa Rica ⁱ	Total nacional	50,9	53,0	53,3	54,4	53,9 |	55,4	54,8	56,0	55,4	55,4	54,6 ^j
Cuba ^k	Total nacional	69,7	70,7	70,7	72,4	73,6	74,2	73,0	73,6	...	...	...
Ecuador	Total urbano	53,5	54,4	54,3	56,8	56,0	53,9	52,6	51,9	53,2	53,6	52,7 ^h
El Salvador ^l	Total nacional	48,2	48,3	49,2 |	58,1	59,0	59,2	58,1	58,6	59,4	...	...
Guatemala ^m	Total urbano	54,3	...	...	58,6	...	...	52,4 |	59,2	63,5 ⁿ	63,5	58,6 ^o
Honduras	Total nacional	47,6	48,6	49,0	49,2	49,4	51,5	51,5	49,7	49,0	49,0	51,6 ^p
Jamaica	Total nacional	56,8	57,0	58,0	58,6	58,5	56,3 |	54,6	54,4	54,1	53,3	53,4
México	Total nacional	55,4	55,8	56,7	56,7	56,3	55,4	55,3	55,5	56,3	56,4	56,1
Nicaragua ⁱ	Total nacional	49,6	50,8	48,8	48,6	50,1 |	61,8	66,8	...	...	...	...
Panamá	Total nacional	55,9	57,3	57,2	58,7	60,3	59,9	59,4	59,1	60,8	60,8	61,5 ^q
Paraguay	Total nacional	58,8	58,2	55,4	57,4	57,0	57,1	57,1	57,3	61,2	...	...
Perú	Total urbano	61,6	60,7	61,8	63,0	62,4	62,7	64,5	64,5	64,4	64,2	64,7 ^h
República Dominicana	Total nacional	46,0	45,9	46,9	47,4	47,7	45,8	47,1	48,0	48,2	48,4	47,4 ^r
Trinidad y Tabago	Total nacional	57,8	58,6	59,9	59,9	60,6	59,4	58,4	58,2	58,8 ^s	...	...
Uruguay	Total nacional ^t	50,9	51,4 |	54,1	56,7	57,7	58,5	58,4	60,7	59,9	59,6	59,1
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	58,1	58,1	58,9	59,5	60,2	60,0	59,0	59,0	58,7	58,8	59,4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Porcentaje de población ocupada con respecto a la población en edad de trabajar.

^b Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a octubre.

^c Las series regionales son promedios ponderados de los datos nacionales (sin Bolivia (Estado Plurinacional de), Guatemala y Nicaragua) e incluyen ajustes por falta de información y cambios metodológicos. Los datos de los países no son comparables entre sí, debido a diferencias en la cobertura y la definición de la población en edad de trabajar.

^d Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a junio.

^e Los datos de las últimas dos columnas corresponden al primer trimestre.

^f Hasta 2007, las cifras corresponden a áreas urbanas.

^g Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

^h Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a septiembre.

ⁱ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

^j Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de julio.

^k La población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

^l Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

^m Por cambio metodológico, a partir de 2011 los datos no son comparables con la serie anterior.

ⁿ Promedio de las mediciones de junio y julio.

^o Promedio de las mediciones de abril y mayo.

^p Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de mayo.

^q Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.

^r Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

^s Promedio de las mediciones de marzo, junio y septiembre.

^t Hasta 2005, total urbano.

Cuadro A-21
América Latina: salario medio real
(Índices 2005=100)^a

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	103,7	100,0	92,7	86,8	80,1	81,9	84,5	83,4	...	...
Brasil ^d	100,4	100,0	103,5	105,0	107,2	108,6	110,9	113,6	117,8	120,4 ^e
Chile ^f	98,1	100,0	101,9	104,8	104,6	109,6	112,0	114,8	118,5	123,3
Colombia ^g	98,8	100,0	104,0	103,8	102,2	103,5	106,4	106,7	107,8	110,7 ^e
Costa Rica ^h	101,9	100,0	101,6	102,9	100,9	108,6	110,9	117,2	118,8	119,9 ^e
Cuba	88,5	100,0	111,6	109,9	110,0	115,1	118,5	118,8	119,3	...
El Salvador ⁱ	102,4	100,0	100,4	98,0	94,9	98,2	99,3	96,4	93,7	...
Guatemala ^h	104,2	100,0	98,9	97,3	94,8	94,9	97,6	98,0	101,9	...
México ^h	98,1	100,0	101,6	103,1	103,3	102,3	101,4	102,2	102,4	102,6
Nicaragua ^h	99,9	100,0	102,2	100,0	96,0	101,6	102,8	103,0	103,3	103,2 ^e
Panamá	101,2	100,0	102,0	103,4	99,1	101,8	109,0	109,1	112,9	114,9 ^j
Paraguay	99,0	100,0	100,6	103,0	102,3	106,8	107,6	110,5	111,3	114,8 ^k
Perú ^l	102,0	100,0	101,2	99,4	101,6	104,8	107,5	...	...	...
Uruguay	95,6	100,0	104,3	109,3	113,2	121,4	125,5	130,5	136,0	139,8
Venezuela (República Bolivariana de)	97,5	100,0	105,1	106,4	101,6	95,7	90,6	93,3	98,8	94,5 ^e

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras deflactadas por el índice oficial de precios al consumidor de cada país.

^b Estimación basada en los datos de enero a octubre.

^c Índice de salario medio del sector privado.

^d Trabajadores del sector privado amparados por la legislación social y laboral.

^e Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

^f Índice general de remuneraciones por hora.

^g Industria manufacturera.

^h Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

ⁱ Salarios medios cotizables.

^j Promedio de enero a julio.

^k Dato correspondiente a junio.

^l Obreros del sector privado en Lima metropolitana.

Cuadro A-22
América Latina y el Caribe: indicadores monetarios
(Variación porcentual respecto del mismo período del año anterior)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina											
Argentina	Base monetaria	28,2	10,5	23,7	29,0	19,1	5,4	25,1	37,1	34,9	31,7
	Dinero (M1)	47,2	22,8	25,2	23,4	16,7	13,0	24,1	32,4	33,3	30,6 ^b
	M2	30,3	22,6	22,4	24,5	18,1	5,9	27,6	36,9	32,4	32,5 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	143,8	21,2	37,9	27,8	36,4	61,6	35,9	8,7	-22,6	-14,0 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Base monetaria	5,0	27,4	44,3	48,2	53,8	19,6	32,4	11,6	18,2	13,4 ^c
	Dinero (M1)	15,7	31,4	45,1	55,2	50,2	9,4	24,1	27,2	18,3	13,7 ^c
	M2	19,4	39,8	53,6	68,1	59,6	18,4	34,6	34,0	31,3	23,8 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	-4,6	4,8	-2,8	11,2	-9,2	20,4	4,7	-12,8	-5,0	-4,3 ^c
Brasil	Base monetaria	10,7	15,3	18,6	20,9	12,5	8,0	17,5	11,0	9,4	5,9 ^d
	Dinero (M1)	18,9	13,8	15,4	23,3	11,8	7,4	17,5	6,1	5,9	11,8 ^d
	M2	12,8	18,4	15,6	14,1	30,3	22,1	11,1	21,0	13,4	8,8 ^d
Chile	Base monetaria	13,7	16,5	14,6	20,8	7,0	15,0	13,8	14,8	13,7	16,6
	Dinero (M1)	21,6	13,9	11,3	17,9	11,1	14,1	27,7	10,9	9,1	10,6
	M2	11,9	21,2	18,0	20,3	17,7	3,7	5,1	14,7	14,7	9,4
	Depósitos en moneda extranjera	3,9	2,1	17,4	11,6	40,7	2,6	8,5	11,8	8,9	17,8
Colombia	Base monetaria	16,6	19,6	23,2	18,1	14,3	10,3	12,4	15,1	9,5	11,8 ^d
	Dinero (M1)	15,1	18,5	20,6	13,5	8,0	9,7	14,7	16,2	6,7	13,1 ^b
	M2	13,9	20,1	18,0	18,7	14,6	13,2	6,9	14,8	16,9	17,7 ^b
Costa Rica	Base monetaria	22,1	27,2	30,2	25,4	25,7	6,3	10,0	11,7	12,1	14,2 ^b
	Dinero (M1)	14,4	18,1	25,2	41,1	21,7	-3,4	9,5	19,2	9,4	11,1 ^b
	M2	16,6	28,4	29,9	34,9	22,9	1,3	2,6	11,1	13,8	13,4 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	34,5	24,5	17,0	7,2	10,7	36,8	-1,9	-7,1	-1,2	1,8 ^b
Ecuador	Base monetaria	...	...	...	...	16,4	18,1	24,1	9,9	16,2	22,1 ^c
	Dinero (M1)	...	...	...	...	44,5	38,0	16,1	15,5	14,0	15,4 ^c
	M2	...	...	...	...	33,0	22,0	18,6	20,0	17,8	13,2 ^c
El Salvador	Base monetaria	5,4	-4,4	7,1	13,9	8,1	10,8	0,4	-1,3	1,8	4,0 ^d
	Dinero (M1)	11,0	9,7	12,6	12,2	8,5	7,6	19,8	10,4	4,4	2,1 ^d
	M2	2,6	3,1	9,1	15,0	6,1	0,9	1,6	-2,1	0,5	1,8 ^d
Guatemala	Base monetaria	8,1	12,3	18,9	17,3	4,1	6,6	8,0	10,1	5,8	10,5 ^d
	Dinero (M1)	10,4	15,1	17,9	17,6	3,4	7,6	7,2	9,1	5,8	7,7 ^d
	M2	8,6	13,5	19,9	11,7	7,3	9,4	8,4	10,6	9,4	10,0 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	298,7	6,8	6,1	4,2	9,9	18,1	11,6	4,9	3,2	10,9 ^d
Haití	Base monetaria	20,2	10,9	12,4	11,3	16,1	14,2	34,1	18,1	9,2	4,3 ^c
	Dinero (M1)	12,5	15,2	8,8	3,5	21,4	9,2	26,9	14,4	8,7	15,2 ^c
	M2	15,5	11,1	9,6	5,3	13,7	6,9	17,4	11,5	5,7	10,9 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	13,8	17,6	15,9	3,2	22,1	14,4	22,5	18,4	6,9	9,1 ^c
Honduras	Base monetaria	19,0	21,0	14,9	31,3	24,8	11,6	-13,8	10,7	11,3	2,3 ^d
	Dinero (M1)	13,8	14,6	22,0	18,4	11,5	2,2	5,2	17,7	2,1	-7,3 ^d
	M2	13,6	17,1	26,5	19,4	9,2	0,8	4,7	17,1	8,5	2,6 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	15,8	20,5	12,7	10,5	20,3	-1,0	5,4	7,8	15,3	14,0 ^d
México	Base monetaria	14,0	12,1	16,5	12,6	12,6	15,9	9,7	9,5	13,9	5,9
	Dinero (M1)	12,3	12,9	35,9	11,6	8,5	11,8	11,2	16,2	13,7	7,1 ^d
	M2	6,9	11,6	19,8	7,5	13,9	11,5	5,8	12,4	10,7	6,8 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	13,5	10,9	24,9	-6,4	2,8	20,7	0,9	3,0	16,8	12,9 ^d
Nicaragua	Base monetaria	25,7	21,3	25,5	18,3	15,2	0,7	24,0	20,5	18,3	6,8 ^d
	Dinero (M1)	25,5	23,3	18,8	18,2	32,9	4,4	21,4	24,8	17,6	6,8 ^b
	M2	25,5	23,3	18,8	18,2	32,9	4,4	21,4	24,8	17,6	6,8 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	13,5	12,5	10,5	8,0	10,2	5,3	25,8	7,8	21,2	13,2 ^b
Panamá	Base monetaria	10,4	12,7	7,5	9,6	17,7	11,2	7,5	27,1	12,7	21,4 ^d
	Dinero (M1)	15,2	9,5	24,5	29,2	26,5	17,4	19,2	21,5	17,1	10,2 ^d
	M2	8,0	5,5	14,8	22,4	17,1	9,2	11,3	9,9	10,8	9,7 ^d
Paraguay	Base monetaria	35,0	2,3	8,7	31,2	27,6	30,7	5,2	5,0	11,8	6,2 ^d
	Dinero (M1)	28,9	22,2	16,5	34,4	30,5	6,6	28,7	7,8	8,6	16,5 ^d
	M2	23,5	20,8	12,9	34,2	38,4	13,3	26,4	14,0	13,7	18,2 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	-0,7	0,1	0,9	9,3	21,1	40,1	16,4	13,5	14,9	13,5 ^d
Perú	Base monetaria	19,6	27,8	17,1	25,2	38,2	2,1	24,2	31,3	31,2	25,5
	Dinero (M1)	22,9	29,0	17,1	30,6	31,3	8,8	28,0	19,9	18,9	16,4 ^d
	M2	17,1	28,9	7,7	37,7	48,5	-2,2	27,8	18,8	23,6	22,2 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	-3,3	2,5	11,4	7,9	11,2	23,1	-0,1	14,1	0,2	9,8 ^d
República Dominicana	Base monetaria	32,4	9,0	13,2	18,4	12,3	3,4	6,4	5,8	9,0	5,1 ^d
	Dinero (M1)	35,0	5,6	29,7	26,7	11,0	-1,1	17,7	4,9	7,1	12,4 ^d
	M2	36,8	13,0	0,0	14,2	10,6	7,2	13,3	8,8	12,0	11,2 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	26,7	-7,8	16,9	11,0	14,9	4,6	18,7	17,8	18,4	16,8 ^d
Uruguay	Base monetaria	3,8	24,6	23,5	28,9	28,6	6,1	12,9	23,1	21,8	14,3
	Dinero (M1)	21,7	23,1	28,5	23,0	22,4	13,1	24,6	19,6	18,4	12,0 ^d
	M2	17,4	19,1	28,8	22,5	26,1	11,3	25,8	26,0	17,4	12,2 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	13,5	-15,3	2,9	2,2	4,5	25,7	0,2	7,1	13,5	11,1 ^d
Venezuela (República Bolivariana de)	Base monetaria	54,0	48,0	61,7	65,5	39,5	18,3	24,5	27,0	40,8	61,3 ^d
	Dinero (M1)	60,6	50,2	105,5	66,8	24,3	28,8	27,5	44,8	62,0	63,9 ^d
	M2	54,0	52,6	61,9	60,2	16,9	28,3	18,0	37,6	57,5	62,8 ^d

Cuadro A-22 (conclusión)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
El Caribe											
Antigua y Barbuda	Base monetaria	6,8	17,2	4,2	10,0	2,0	-10,5	0,9	20,1	29,4	...
	Dinero (M1)	30,2	28,8	10,8	16,4	6,7	-14,2	-7,3	-6,6	-2,1	-1,8 ^c
	M2	14,7	10,4	7,2	11,3	7,6	-2,9	-3,1	-1,1	1,7	2,2 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	14,1	30,4	15,9	32,0	-0,5	39,9	-45,2	5,8	-12,8	-8,2 ^c
Bahamas	Base monetaria	31,9	-8,1	-3,0	17,2	6,4	2,0	2,5	26,8	-7,8	-1,4 ^e
	Dinero (M1)	24,0	16,0	3,2	1,5	0,3	-0,2	2,8	6,2	8,6	5,6 ^e
	M2	9,2	8,9	7,1	8,5	6,5	2,8	2,8	2,3	1,1	-0,8 ^e
	Depósitos en moneda extranjera	1,7	22,6	13,8	17,7	15,9	8,4	0,1	-2,7	11,6	1,9 ^e
Barbados	Base monetaria	-3,3	-15,8	4,8	26,8	9,2	-13,9	3,4	7,7	-0,9	16,2 ^d
	Dinero (M1)	23,4	6,0	4,1	11,9	7,7	-5,3	1,7	-0,5	-20,4	-3,1 ^f
	M2	15,5	8,8	11,0	15,8	8,8	-1,1	-1,5	-0,0	-6,7	2,0 ^f
Belize	Base monetaria	3,4	19,3	19,2	15,1	11,5	11,9	-1,2	8,2	17,5	20,5 ^c
	Dinero (M1)	14,7	7,3	13,0	17,0	9,2	-1,9	-0,9	9,1	24,0	16,9 ^c
Dominica	Base monetaria	12,5	-10,5	9,9	6,5	-0,1	-4,6	9,7	8,5	17,8	...
	Dinero (M1)	30,4	24,7	10,8	10,1	4,4	-1,3	-1,5	-2,1	9,8	6,6 ^c
	M2	14,1	13,4	6,7	10,5	8,2	7,5	3,8	3,2	7,0	5,7 ^c
Granada	Depósitos en moneda extranjera	149,5	-33,2	-32,1	-0,6	19,0	15,9	30,2	38,8	25,4	-3,5 ^c
	Base monetaria	19,9	0,1	-11,1	9,2	3,5	-8,5	6,0	7,2	4,7	...
	Dinero (M1)	35,0	18,6	-5,8	7,1	3,1	-12,9	3,8	-7,3	2,9	2,1 ^c
	M2	15,4	10,9	-0,9	5,2	8,1	1,0	3,4	0,4	1,8	2,8 ^c
Guyana	Depósitos en moneda extranjera	1,5	4,2	-18,7	26,0	2,7	17,4	-3,9	-5,5	5,5	-24,4 ^c
	Base monetaria	9,1	12,3	4,2	0,8	16,5	10,6	17,7	17,4	15,2	8,9 ^d
	Dinero (M1)	19,8	10,0	14,2	20,5	18,6	8,2	12,9	21,9	16,1	9,3 ^d
	M2	13,7	11,5	11,8	14,3	7,9	4,4	6,1	5,6	3,3	6,9 ^d
Jamaica	Depósitos en moneda extranjera	21,4	7,3	3,0	18,2	10,9	17,5	-0,9	-4,8	6,8	28,5 ^d
	Base monetaria	5,5	16,1	8,1	15,7	7,3	48,3	-3,2	36,1	13,7	...
	Dinero (M1)	32,4	8,8	6,5	17,4	7,2	9,2	16,8	28,6	18,2	25,8 ^c
	M2	30,7	12,5	6,6	11,9	10,3	10,2	9,4	10,7	8,8	7,7 ^c
Saint Kitts y Nevis	Depósitos en moneda extranjera	27,9	18,8	17,5	16,4	-9,2	-7,0	-9,0	-1,0	6,4	31,8 ^c
	Base monetaria	12,5	-7,7	14,3	4,5	2,0	-3,2	11,9	0,8	11,8	...
	Dinero (M1)	16,5	8,1	12,8	6,8	-1,4	-8,3	-0,5	-3,9	-0,4	8,0 ^c
	M2	14,3	4,1	6,7	9,5	1,9	0,8	2,2	1,9	1,2	9,4 ^c
San Vicente y las Granadinas	Depósitos en moneda extranjera	50,3	32,7	7,4	102,1	1,5	-6,5	-7,7	30,8	-7,3	14,0 ^c
	Base monetaria	8,1	-10,0	7,8	14,4	10,2	8,5	3,6	16,3	4,2	...
	Dinero (M1)	55,5	11,1	9,6	5,0	7,1	-2,4	-4,3	4,0	3,2	6,2 ^c
	M2	14,3	10,9	11,5	11,3	10,7	4,1	0,2	4,9	3,7	5,0 ^c
Santa Lucía	Depósitos en moneda extranjera	49,6	54,6	32,5	47,8	8,9	9,3	-13,2	16,4	14,0	-14,6 ^c
	Base monetaria	...	...	...	39,7	30,2	22,1	13,0	3,2	27,0	19,4 ^d
	Dinero (M1)	...	...	...	26,7	21,3	26,3	16,7	5,3	17,0	13,4 ^d
	M2	...	...	...	30,2	21,0	25,1	18,2	7,0	20,0	19,8 ^d
Suriname	Depósitos en moneda extranjera	...	...	...	25,7	24,3	12,0	7,9	39,1	13,6	9,2 ^d
	Base monetaria	-7,8	14,4	41,5	19,0	32,3	37,6	24,7	14,1	15,4	17,6 ^b
	Dinero (M1)	8,8	24,2	21,7	7,6	17,6	24,0	25,5	17,2	15,4	17,2 ^b
	M2	6,2	23,7	24,7	13,3	17,2	17,6	17,9	8,4	12,0	11,5 ^b
Trinidad y Tabago	Depósitos en moneda extranjera	33,1	10,9	11,8	36,4	21,1	32,2	7,9	-4,0	4,7	17,8 ^b

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos al mes de octubre.

^b Datos al mes de agosto.

^c Datos al mes de julio.

^d Datos al mes de septiembre.

^e Datos al mes de junio.

^f Datos al mes de marzo.

Cuadro A-23
América Latina y el Caribe: crédito interno
(Variación porcentual respecto del mismo período del año anterior)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina										
Argentina	3,8	-3,1	-6,2	1,7	23,9	2,3	51,3	59,5	33,0	41,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1,9	2,4	-3,2	6,5	7,5	10,9	13,0	18,8	22,7	22,4 ^b
Brasil	...	...	18,8	20,1	15,8	11,3	18,0	17,6	16,8	12,9
Chile	10,6	12,4	10,5	15,6	18,4	6,6	-0,1	12,1	15,1	9,2 ^c
Colombia	11,5	11,2	16,1	15,4	15,7	14,4	20,6	15,1	14,6	14,6 ^d
Costa Rica	20,1	14,4	16,6	22,1	21,1	19,1	4,6	12,4	11,7	7,0 ^d
Ecuador	8,2	13,6	9,3	18,2	1,7	20,8	33,6	31,5	21,5	16,5
El Salvador	8,7	43,1	8,6	12,4	11,3	2,4	2,2	3,5	9,6	4,6
Guatemala	26,7	11,5	15,5	13,8	10,4	5,2	5,6	15,2	11,3	12,2
Haití	11,4	8,1	5,3	0,1	7,8	9,7	-22,9	-17,0	11,6	77,9 ^c
Honduras	11,7	-6,9	34,4	49,0	27,1	6,7	10,0	10,8	18,0	9,7
México	6,9	10,6	13,5	21,6	8,7	16,7	10,6	11,3	10,7	9,2 ^d
Nicaragua	4,1	7,9	3,8	11,1	10,1	-2,1	-3,9	-7,3	22,7	24,6 ^d
Panamá	8,8	6,1	16,0	10,7	15,9	1,2	9,5	18,8	18,1	17,2
Paraguay ^e	-4,1	10,0	13,9	25,2	51,5	31,8	36,1	28,2	21,0	12,9
Perú	12,1	6,1	23,2	38,0	9,4	9,9	24,1	12,0	9,5	6,5
República Dominicana	28,3	6,7	22,4	10,5	17,2	14,4	12,5	12,0	13,1	14,8
Uruguay	-24,3	-27,2	3,9	8,9	3,2	-2,6	13,9	39,9	12,6	5,2
Venezuela (República Bolivariana de) ^f	62,8	59,3	82,7	51,6	22,0	28,4	13,7	36,0	56,1	58,8 ^c
El Caribe										
Antigua y Barbuda	-0,5	2,6	9,3	17,3	12,5	19,9	0,6	-3,9	-3,4	-6,8 ^c
Bahamas	5,1	12,9	14,3	4,8	7,5	5,3	3,4	0,8	4,0	1,7
Barbados	12,0	20,4	10,7	8,2	10,1	6,4	-0,5	-0,9	6,6	11,3 ^b
Belize	16,1	4,9	15,9	13,6	9,3	5,6	-0,3	-1,6	0,6	-0,8 ^c
Dominica	...	0,3	3,7	-9,3	5,0	8,5	12,5	13,7	7,6	7,1 ^c
Granada	...	-3,1	12,5	15,4	13,1	8,9	3,9	2,6	5,0	1,3 ^c
Guyana	20,5	24,1	-6,7	28,9	15,8	4,5	-0,8	34,5	40,1	24,2
Jamaica	12,1	7,7	-1,5	12,4	16,3	15,0	-3,4	-4,1	11,7	17,7 ^d
Saint Kitts y Nevis	...	21,3	16,7	9,9	3,0	6,2	6,3	0,2	-9,0	-23,4 ^c
San Vicente y las Granadinas	...	2,4	11,9	16,5	9,5	7,1	1,5	-7,2	-1,0	8,1 ^c
Santa Lucía	...	15,0	23,5	29,6	21,1	4,6	-0,3	2,9	6,6	7,2 ^c
Suriname	...	...	...	20,7	18,5	16,9	21,4	20,8	8,4	21,4
Trinidad y Tabago	-3,3	-5,3	-40,0	90,1	6,5	35,5	36,6	9,3	7,9	-12,1 ^d

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos al mes de septiembre.

^b Datos al mes de marzo.

^c Datos al mes de julio.

^d Datos al mes de agosto.

^e Crédito otorgado por el sector bancario al sector privado.

^f Crédito otorgado por los bancos comerciales, universales y de desarrollo.

Cuadro A-24
América Latina y el Caribe: tasa de interés de política monetaria
(En tasas medias)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina										
Argentina	1,5	6,0	7,3	9,1	11,3	14,0	12,3	11,8	12,8	14,4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	7,0	5,6	5,3	6,0	9,0	7,0	3,0	4,0	4,0	4,0
Brasil	16,4	19,1	15,4	12,0	12,4	10,1	9,9	11,8	8,6	8,0
Chile	1,9	3,5	5,0	5,3	7,2	1,8	1,5	4,8	5,0	5,0
Colombia	6,8	6,3	6,6	8,8	9,8	5,8	3,2	4,0	5,0	3,5
Costa Rica	...	...	8,0	6,0	8,0	9,6	8,1	5,6	5,0	4,6
El Salvador	2,3	3,0	4,4	4,6	3,9	1,8	1,3	1,8	1,6	1,3
Guatemala	0,0	3,3	4,7	5,5	6,9	5,5	4,5	4,9	5,3	5,2
Haití	13,0	12,7	18,2	11,6	6,9	6,2	5,0	3,2	3,0	3,0
Honduras	...	6,9	6,4	6,3	8,4	4,9	4,5	4,8	6,6	7,0
México	6,8	9,2	7,2	7,2	7,8	5,7	4,5	4,5	4,5	4,1
Nicaragua	...	...	...	8,3	8,9	7,4	2,1	1,0	0,9	1,6 ^b
Paraguay	6,6	4,8	9,7	6,0	5,9	2,1	2,2	7,9	6,0	5,5
Perú	2,7	3,0	4,3	4,7	5,9	3,3	2,1	4,0	4,3	4,3
República Dominicana	25,0	7,6	9,2	7,3	9,0	5,1	4,2	6,4	5,9	5,0
Uruguay	...	...	...	6,6	7,4	8,5	6,3	7,5	8,8	9,3 ^b
Venezuela (República Bolivariana de)	...	...	9,8	9,8	12,3	8,1	6,3	6,4	6,4	6,2 ^c
El Caribe										
Antigua y Barbuda	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Bahamas	5,8	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	4,8	4,5	4,5
Barbados	7,5	8,8	11,7	12,0	11,8	7,9	7,0	7,0	7,0	7,0 ^d
Belize	16,8	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	11,0	11,0	11,0 ^d
Dominica	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Granada	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Guyana	5,8	6,0	6,4	6,5	6,6	6,9	6,4	5,4	5,4	5,1
Jamaica	14,2	12,8	12,3	11,7	14,1	14,8	9,0	6,6	6,3	5,9 ^e
Saint Kitts y Nevis	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
San Vicente y las Granadinas	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Santa Lucía	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
Trinidad y Tabago	5,0	5,5	7,3	8,0	8,4	7,5	4,7	3,2	2,9	2,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos al mes de octubre.

^b Datos al mes de junio.

^c Datos al mes de septiembre.

^d Datos al mes de agosto.

^e Datos al mes de julio.

Cuadro A-25
América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas
(En tasas medias)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina										
Argentina ^b	10,8	10,5	12,9	14,0	19,8	21,3	15,2	17,7	19,3	21,1
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	17,2	12,1	8,8	8,3	8,9	8,5	5,2	6,3	6,7	6,9
Brasil ^d	73,5	69,4	62,3	51,0	54,1	47,5	42,9	44,9	39,9	38,6
Chile ^e	11,0	13,5	14,4	13,6	15,2	12,9	11,8	12,4	13,5	13,4
Colombia ^f	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2	13,0	9,4	11,2	12,6	11,1 ^g
Costa Rica ^h	23,4	24,0	22,7	17,3	16,7	21,6	19,8	18,1	19,7	17,6
Ecuador ⁱ	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2	9,0	8,3	8,2	8,2
El Salvador ^j	6,3	6,9	7,5	7,8	7,9	9,3	7,6	6,0	5,6	5,7
Guatemala ^k	13,8	13,0	12,8	12,8	13,4	13,8	13,3	13,4	13,5	13,6
Haití ^l	34,1	27,1	29,5	31,2	21,3	21,6	20,7	19,8	19,4	19,0 ^g
Honduras ^m	19,9	18,8	17,4	16,6	17,9	19,4	18,9	18,6	18,4	20,0
México ⁿ	7,4	9,7	7,5	7,6	8,7	7,1	5,3	4,9	4,7	4,4
Nicaragua ^o	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2	14,0	13,3	10,8	12,0	15,2
Panamá ^p	8,2	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3	7,9	7,3	7,0	7,3
Paraguay ^q	21,0	15,5	15,7	12,8	13,5	14,6	12,5	16,9	16,6	16,9 ^g
Perú ^r	24,7	25,5	23,9	22,9	23,7	21,0	19,0	18,7	19,2	18,5
República Dominicana ^s	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0	12,9	8,3	11,7	12,2	10,7
Uruguay ^t	26,0	15,3	10,7	10,0	13,1	16,6	12,0	11,0	12,0	12,7
Venezuela (República Bolivariana de) ^u	17,3	15,6	14,6	16,7	22,8	20,6	18,0	17,4	16,2	15,6
El Caribe										
Antigua y Barbuda ^v	11,5	11,2	10,7	10,3	10,1	9,5	10,2	10,1	9,4	9,4 ^g
Bahamas ^w	11,2	10,3	10,0	10,6	11,0	10,6	11,0	11,0	10,9	11,1
Barbados ^v	9,9	10,3	10,7	10,7	10,4	9,8	9,5	9,3	8,6	8,4 ^g
Belice ^x	13,9	14,3	14,2	14,3	14,1	14,1	13,9	13,4	12,4	11,7
Dominica ^v	8,9	9,9	9,5	9,2	9,4	10,0	9,4	8,7	8,9	9,0 ^g
Granada ^v	10,3	10,0	9,8	9,7	9,4	10,7	10,3	10,4	9,5	9,1 ^g
Guyana ^s	16,6	15,1	14,9	14,1	13,9	14,0	15,2	14,7	14,0	12,2
Jamaica ^v	25,1	23,2	22,0	22,0	22,3	22,6	20,3	18,3	17,8	16,6
Saint Kitts y Nevis ^v	10,0	9,9	9,2	9,3	8,6	8,6	8,5	9,2	8,5	8,3 ^g
San Vicente y las Granadinas ^v	9,7	9,6	9,7	9,6	9,5	9,1	9,0	9,0	9,3	9,1 ^g
Santa Lucía ^v	10,7	10,4	10,5	9,7	9,3	9,5	9,5	9,2	8,6	8,4 ^g
Suriname ^v	20,4	18,1	15,6	13,8	12,0	11,7	11,7	11,8	11,7	12,0
Trinidad y Tabago ^s	9,4	9,1	10,2	10,5	12,3	11,9	9,2	8,0	7,7	7,5

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos al mes de octubre.

^b Préstamos al sector privado no financiero en moneda nacional a tasa fija y repactable, documentos a sola firma hasta 89 días de plazo.

^c Tasa nominal en moneda nacional para operaciones a 60-91 días.

^d Tasa de interés sobre el crédito personal total.

^e Operaciones no reajustables, a 90-360 días.

^f Promedio ponderado de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería para los días hábiles del mes. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso diario.

^g Datos al mes de septiembre.

^h Tasa de interés activa promedio del sistema financiero para préstamos en moneda nacional.

ⁱ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

^j Tasa básica activa hasta un año.

^k Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional.

^l Promedio de las tasas mínimas y máximas de préstamos.

^m Promedio ponderado de las tasas activas.

ⁿ Tasa media ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles.

^o Promedio ponderado de las tasas activas de corto plazo, en moneda nacional.

^p Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

^q Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

^r Tasa activa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

^s Tasa de interés activa preferencial.

^t Crédito a empresas a 30-367 días.

^u Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.

^v Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.

^w Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.

^x Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

^y Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central.

Cuadro A-26
América Latina y el Caribe: precios al consumidor
(Variación porcentual en 12 meses)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^a
América Latina y el Caribe ^b	7,3	6,1	5,1	6,5	8,1	4,6	6,5	6,8	5,6	7,1
América Latina										
Argentina	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2	7,7	10,9	9,5	10,8	10,5 ^c
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5	7,5
Brasil	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3	5,9	6,5	5,8	5,8
Chile	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5	1,5
Colombia	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7	2,0	3,2	3,7	2,4	1,8
Costa Rica	13,1	14,1	9,4	10,8	13,9	4,0	5,8	4,7	4,5	4,1
Cuba ^d	2,9	3,7	5,7	10,6	-0,1	-0,1	1,5	1,3	2,0	0,3 ^c
Ecuador	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3	3,3	5,4	4,2	2,0
El Salvador	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5	-0,2	2,1	5,1	0,8	0,5
Guatemala	9,2	8,6	5,8	8,7	9,4	-0,3	5,4	6,2	3,4	4,2
Haití	19,1	15,3	10,3	10,0	10,1	2,0	6,2	8,3	7,6	4,2
Honduras	9,2	7,7	5,3	8,9	10,8	3,0	6,5	5,6	5,4	4,6
México	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	3,6	4,4	3,8	3,6	3,4
Nicaragua	8,9	9,7	10,2	16,2	12,7	1,8	9,1	8,6	7,1	6,5
Panamá	-0,2	3,4	2,2	6,4	6,8	1,9	4,9	6,3	4,6	3,9
Paraguay	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	1,9	7,2	4,9	4,0	4,4
Perú	3,5	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7	2,6	3,0
República Dominicana	28,7	7,4	5,0	8,9	4,5	5,7	6,3	7,8	3,9	4,7
Uruguay	7,6	4,9	6,4	8,5	9,2	5,9	6,9	8,6	7,5	8,7
Venezuela (República Bolivariana de)	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	26,9	27,4	29,0	19,5	51,7
El Caribe										
Antigua y Barbuda	2,8	2,5	0,0	5,2	0,7	2,4	2,9	4,0	1,8	0,8 ^e
Bahamas	1,9	1,2	2,3	2,8	4,6	1,3	1,4	3,2	0,7	0,2 ^c
Barbados	4,3	7,4	5,6	4,7	7,3	4,4	6,5	9,6	2,4	2,7 ^f
Belice	3,1	4,2	2,9	4,1	4,4	-0,4	0,0	2,6	0,8	0,8 ^c
Dominica	0,8	2,7	1,8	6,0	2,0	3,2	2,3	1,3	1,9	0,5 ^e
Granada	2,5	6,2	1,7	7,4	5,2	-2,3	4,2	3,5	1,8	0,7 ^e
Guyana	5,5	8,2	4,2	14,1	6,4	3,6	4,5	3,3	3,4	2,9 ^g
Jamaica	13,6	12,6	5,6	16,8	16,9	10,2	11,8	6,0	8,0	10,3
Saint Kitts y Nevis	1,6	6,2	8,0	2,9	6,5	1,2	5,2	2,9	0,2	0,6 ^e
San Vicente y las Granadinas	3,5	5,2	-0,5	6,8	3,4	-3,1	4,2	4,8	5,0	2,6 ^e
Santa Lucía	1,7	3,9	4,8	8,3	8,7	-1,6	0,9	4,7	1,0	2,6 ^e
Suriname	...	15,8	4,7	8,3	9,4	1,3	10,3	15,3	4,4	1,2
Trinidad y Tabago	5,6	7,2	9,1	7,6	14,5	1,3	13,4	5,3	7,2	2,7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Variación en 12 meses hasta octubre de 2013.

^b De los países del Caribe de habla inglesa, solo se incluyen Barbados, Jamaica y Trinidad y Tabago.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2013.

^d Se refiere a los mercados en moneda nacional.

^e Variación en 12 meses hasta junio de 2013.

^f Variación en 12 meses hasta julio de 2013.

^g Variación en 12 meses hasta marzo de 2013.

Cuadro A-27
América Latina y el Caribe: resultados global y primario del gobierno central
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Resultado primario				Resultado global			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
América Latina y el Caribe ^a	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-2,6	-2,5	-2,6	-2,5
América Latina ^b	-0,2	0,1	-0,4	-0,6	-1,8	-1,6	-2,1	-2,4
Argentina	1,5	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	-2,3	-2,3	-1,7
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	1,4	-0,2	2,7	0,9	-0,1	-1,1	1,8	0,4
Brasil	2,1	2,3	2,0	2,2	-1,7	-2,6	-2,0	-2,0
Chile	0,1	1,8	1,1	-0,4	-0,4	1,3	0,6	-1,0
Colombia	-1,2	-0,3	0,1	0,4	-3,9	-2,8	-2,3	-2,2
Costa Rica	-3,1	-1,9	-2,3	-2,7	-5,2	-4,1	-4,4	-5,0
Cuba	-2,2	...	...	...	-3,6	-1,8	-4,3	1,2
Ecuador	-0,9	-0,7	-1,0	-3,8	-1,7	-1,6	-2,0	-5,1
El Salvador	-0,4	-0,1	0,5	0,2	-2,7	-2,3	-1,7	-2,2
Guatemala	-1,8	-1,3	-0,9	-0,9	-3,3	-2,8	-2,4	-2,5
Haití	1,8	2,5	-0,5	-0,5	1,3	2,1	-0,8	-0,8
Honduras	-3,7	-3,2	-4,3	-4,3	-4,7	-4,6	-6,0	-6,0
México ^d	-1,0	-0,7	-0,7	-0,4	-2,8	-2,4	-2,6	-2,4
Nicaragua	0,3	1,5	1,5	1,6	-0,7	0,5	0,5	0,5
Panamá	0,1	-1,2	-1,5	-2,1	-2,5	-3,5	-3,5	-4,4
Paraguay	1,6	1,0	-1,6	-2,0	1,2	0,7	-1,8	-2,3
Perú	1,2	2,0	2,2	1,0	0,1	1,0	1,2	0,0
República Dominicana	-0,7	-0,1	-2,9	-0,2	-2,7	-2,2	-5,4	-2,8
Uruguay	1,3	1,9	0,4	0,7	-1,2	-0,6	-2,0	-1,8
Venezuela (República Bolivariana de)	-2,1	-1,8	-2,2	-0,3	-3,6	-4,0	-4,9	-3,4
El Caribe ^e	0,0	-0,3	0,2	0,5	-3,6	-3,7	-3,1	-3,0
Antigua y Barbuda	1,0	-2,7	1,1	1,9	-1,4	-5,3	-1,4	-1,8
Bahamas ^f	-2,0	-3,4	-4,2	-2,5	-4,7	-5,7	-6,7	-5,2
Barbados ^{g h}	-1,8	-1,3	0,5	1,0	-7,7	-7,4	-5,6	-5,3
Belice ^g	1,8	2,5	1,7	1,0	-1,7	-0,9	-0,2	-1,9
Dominica	-4,7	-6,7	-8,4	-6,7	-6,4	-8,6	-9,8	-8,3
Granada	-0,4	-0,7	-2,1	...	-2,4	-3,2	-5,5	...
Guyana	-1,2	-1,6	-3,8	-3,5	-2,9	-3,1	-4,9	-4,6
Jamaica ^g	4,7	3,2	5,3	7,5	-6,4	-6,5	-4,0	-0,5
Saint Kitts y Nevis	2,7	8,9	17,2	17,2	-4,3	2,5	11,2	...
San Vicente y las Granadinas	-0,0	-0,2	0,3	0,3	-2,9	-2,7	-2,1	...
Santa Lucía	2,2	-1,9	-3,3	-3,6	-0,6	-4,9	-7,1	-7,4
Suriname	-2,0	0,9	-1,6	-2,1	-2,9	-0,1	-2,5	-3,0
Trinidad y Tabago ⁱ	0,3	-0,7	-0,4	-2,2	-2,2	-2,7	-2,3	-4,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples de los 33 países informados.

^b Promedios simples. No incluye Cuba.

^c Gobierno general.

^d Sector público.

^e Promedios simples.

^f Años fiscales, del 1 de julio al 30 de junio.

^g Años fiscales, del 1 de abril al 31 de marzo.

^h Sector público no financiero.

ⁱ Años fiscales, del 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro A-28
América Latina y el Caribe: composición de los ingresos del gobierno central
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Ingreso total				Ingresos tributarios			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
América Latina y el Caribe ^a	22,4	22,9	22,8	23,6	17,4	17,9	17,9	18,5
América Latina ^b	18,7	19,1	19,5	20,0	14,4	14,9	15,4	15,8
Argentina	22,7	22,1	23,7	25,6	19,8	20,3	21,7	22,8
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	30,8	32,8	35,1	39,5	18,0	20,0	20,9	22,5
Brasil	24,3	23,8	24,3	24,5	24,3	23,8	24,1	...
Chile	21,5	22,7	21,9	20,7	17,2	18,7	18,8	17,9
Colombia	13,8	15,2	16,1	16,5	12,3	13,5	14,3	14,1
Costa Rica	14,3	14,6	14,4	14,2	13,3	13,7	13,6	13,2
Cuba	45,4	46,7	39,0	42,8	17,8	24,0	15,6	21,9
Ecuador	22,3	22,4	23,2	23,9	13,0	12,7	14,6	16,4
El Salvador	15,0	15,4	15,7	...	13,5	13,8	14,4	...
Guatemala	11,2	11,6	11,7	12,7	10,8	11,2	11,2	12,2
Haití	15,7	14,7	15,5	15,7	11,9	13,1	13,9	14,5
Honduras	16,9	17,0	16,6	...	14,4	14,8	14,7	...
México ^d	22,3	22,5	22,6	21,6	9,5	8,9	8,4	9,5
Nicaragua	16,6	17,4	17,7	18,4	14,0	14,7	15,0	15,9
Panamá	18,5	17,8	17,7	17,7	11,4	11,3	12,1	12,2
Paraguay	17,1	18,0	19,0	19,0	13,2	13,8	14,3	...
Perú	17,0	17,8	18,1	18,0	14,5	15,2	15,6	15,4
República Dominicana	13,6	13,5	14,0	15,3	12,8	12,9	13,5	14,1
Uruguay	21,5	21,2	20,5	21,5	18,7	18,9	18,5	19,0
Venezuela (República Bolivariana de)	19,3	22,5	23,5	23,6	11,1	12,5	13,2	12,7
El Caribe ^e	26,2	26,7	26,4	27,4	21,8	21,9	21,8	22,0
Antigua y Barbuda	22,4	20,4	20,1	22,8	18,8	18,1	18,7	20,1
Bahamas ^f	18,2	18,4	18,8	17,8	16,4	16,2	17,3	15,8
Barbados ^{g,h}	26,9	28,1	26,7	28,0	25,8	26,6	25,3	...
Belice ^g	27,8	28,3	26,9	26,6	23,6	22,5	22,6	22,2
Dominica	30,6	29,4	26,3	27,7	25,6	23,5	22,6	...
Granada	22,4	23,1	20,7	...	18,7	19,2	18,6	...
Guyana	26,0	25,6	24,5	27,9	21,9	21,2	20,3	...
Jamaica ^g	27,3	26,0	25,5	27,3	24,3	23,4	23,7	24,2
Saint Kitts y Nevis	30,7	37,0	42,6	...	18,3	20,8	20,2	...
San Vicente y las Granadinas	27,1	27,8	26,9	...	22,9	22,5	23,0	...
Santa Lucía	26,2	26,1	26,2	27,9	22,5	23,4	23,1	21,9
Suriname	21,7	25,1	25,6	...	15,7	19,0	19,2	...
Trinidad y Tabago ⁱ	33,4	31,6	32,1	33,8	28,2	27,9	28,4	28,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples de los 33 países informados.

^b Promedios simples. No incluye Cuba.

^c Gobierno general.

^d Sector público.

^e Promedios simples.

^f Años fiscales, del 1 de julio al 30 de junio.

^g Años fiscales, del 1 de abril al 31 de marzo.

^h Sector público no financiero.

ⁱ Años fiscales, del 1 de octubre al 30 de septiembre. Corresponde al sector no petrolero.

Cuadro A-29
América Latina y el Caribe: composición de los gastos del gobierno central
(En porcentajes del producto interno bruto)

	Gasto total				Intereses de la deuda pública				Gasto de capital			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
América Latina y el Caribe ^a	25,0	25,4	25,4	26,1	2,4	2,4	2,3	2,4	4,8	4,9	5,0	5,2
América Latina ^b	20,5	20,8	21,6	22,4	1,6	1,7	1,7	1,8	4,4	4,5	4,9	5,1
Argentina	22,8	24,5	26,0	27,3	1,6	2,2	2,2	1,7	3,1	3,0	2,7	3,3
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	30,9	33,9	33,3	39,1	1,5	1,0	0,9	0,5	9,9	12,1	10,8	14,7
Brasil	26,0	26,4	26,3	26,4	3,8	4,9	4,0	3,5	5,9	4,8	5,2	5,1
Chile	21,9	21,4	21,4	21,7	0,5	0,6	0,6	0,6	3,9	4,1	4,0	3,9
Colombia	17,6	18,0	18,4	18,7	2,6	2,5	2,4	2,6	2,1	2,4	2,8	2,8
Costa Rica	19,5	18,7	18,8	19,3	2,1	2,2	2,1	2,4	2,4	1,5	1,5	1,5
Cuba	49,0	48,4	43,2	41,6	1,3	...	...	...	6,1	5,7	5,8	5,3
Ecuador	24,0	24,0	25,3	29,1	0,8	0,9	1,0	1,4	9,5	10,5	11,0	11,5
El Salvador	17,7	17,6	17,5	...	2,3	2,2	2,2	...	3,2	3,1	3,3	...
Guatemala	14,5	14,4	14,1	15,2	1,5	1,5	1,5	1,5	4,1	4,0	3,3	3,5
Haití	14,4	12,5	16,4	16,5	0,5	0,4	0,4	0,3	3,7	2,3	5,2	5,0
Honduras	21,5	21,6	22,6	...	1,0	1,3	1,7	...	3,7	4,6	4,6	...
México ^d	25,1	25,0	25,2	24,0	1,8	1,8	1,9	2,0	5,0	4,8	4,8	4,4
Nicaragua	17,3	17,0	17,2	17,9	1,1	1,0	1,0	1,1	3,9	3,8	4,1	4,7
Panamá	21,0	21,3	21,2	22,2	2,6	2,3	2,0	2,3	7,3	8,0	8,8	9,4
Paraguay	15,9	17,3	20,8	21,3	0,4	0,3	0,2	0,3	3,4	4,0	4,8	6,0
Perú	16,9	16,8	16,9	18,0	1,1	1,0	1,0	1,0	4,3	4,1	4,2	4,5
República Dominicana	16,3	15,7	19,3	18,1	2,0	2,1	2,4	2,6	3,7	3,2	5,8	3,7
Uruguay	22,7	21,8	22,5	23,2	2,5	2,5	2,4	2,5	1,7	1,5	1,5	1,6
Venezuela (República Bolivariana de)	22,9	26,4	28,4	26,9	1,5	2,1	2,7	3,0	2,9	3,1	4,8	4,6
El Caribe ^e	29,8	30,4	29,5	30,3	3,6	3,5	3,3	3,4	5,2	5,4	5,0	5,3
Antigua y Barbuda	23,8	25,7	21,5	24,7	2,4	2,5	2,5	3,7	1,7	2,2	0,6	1,0
Bahamas ^f	22,9	24,1	25,6	23,0	2,7	2,4	2,5	2,7	2,6	3,1	4,4	2,8
Barbados ^{g h}	34,6	35,6	32,2	33,3	5,9	6,1	6,1	6,3	1,4	1,1	0,9	1,7
Belice ^g	29,5	29,2	27,1	28,5	3,5	3,4	1,9	2,9	5,1	4,8	4,7	4,8
Dominica	36,9	38,0	36,1	36,0	1,6	1,9	1,5	1,6	12,3	13,3	12,7	12,2
Granada	24,8	26,3	26,2	...	2,1	2,5	3,4	...	5,2	6,3	5,0	...
Guyana	28,9	28,7	29,4	32,5	1,7	1,5	1,1	1,1	10,1	9,5	9,7	13,6
Jamaica ^g	33,7	32,5	29,5	27,8	11,1	9,7	9,4	8,0	4,8	4,3	2,8	3,0
Saint Kitts y Nevis	35,0	34,5	31,3	...	7,0	6,4	5,9	5,6	6,6	4,3	3,7	...
San Vicente y las Granadinas	30,0	30,5	29,0	...	2,8	2,5	2,4	2,4	4,3	3,4	2,9	...
Santa Lucía	26,8	31,0	33,3	35,3	2,9	3,1	3,8	3,8	4,5	8,2	7,6	8,3
Suriname	24,6	25,2	28,1	...	0,9	1,0	0,9	0,9	4,6	5,0	4,6	...
Trinidad y Tabago ⁱ	35,6	34,2	34,4	38,0	2,5	1,9	1,9	2,0	4,9	5,0	5,0	5,7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples de los 33 países informados.

^b Promedios simples. No incluye Cuba.

^c Gobierno general.

^d Sector público.

^e Promedios simples.

^f Años fiscales, del 1 de julio al 30 de junio.

^g Años fiscales, del 1 de abril al 31 de marzo.

^h Sector público no financiero.

ⁱ Años fiscales, del 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro A-30
América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero
(En porcentajes del PIB)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
América Latina y el Caribe ^a	70,1	63,3	54,2	47,8	47,0	50,4	50,3	49,7	51,2	50,7
América Latina ^a	54,9	46,3	38,8	33,4	32,4	33,6	32,4	32,3	33,6	33,7
Argentina	143,3	87,6	76,3	66,7	57,8	53,6	45,3	42,4	44,9	43,6
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^b	83,9	78,1	52,4	40,0	36,8	39,5	38,1	34,5	32,9	31,2
Brasil ^c	68,6	67,7	56,4	58,0	57,4	60,9	53,4	54,2	59,3	58,8
Chile	16,0	12,3	10,0	8,7	11,4	12,1	14,7	17,8	18,8	19,1
Colombia	51,6	50,1	47,4	43,8	42,7	45,1	46,2	42,9	38,8	38,8
Costa Rica	46,9	42,9	38,4	31,8	29,9	34,0	35,7	38,3	42,7	...
Ecuador	39,0	34,6	28,5	26,9	22,0	16,3	19,6	18,9	22,1	23,6
El Salvador	40,5	39,7	39,9	37,0	36,9	45,2	45,1	44,1	47,8	45,0
Guatemala	22,4	21,5	21,9	21,6	20,4	23,3	24,4	23,9	24,6	24,2
Haití ^d	51,1	47,5	38,7	35,9	44,5	35,1	23,2	24,4	28,2	...
Honduras ^e	59,6	44,7	28,7	17,4	20,1	23,9	29,2	31,4	33,2	38,3
México ^f	23,9	22,4	22,2	22,5	26,7	34,3	33,5	34,9	35,2	35,0
Nicaragua	77,6	71,5	53,9	33,1	30,3	34,2	34,8	33,1	32,1	31,7
Panamá	70,4	66,2	61,0	52,9	45,4	45,4	43,0	40,9	38,9	38,2
Paraguay ^g	37,3	31,2	24,0	19,6	17,5	16,8	14,6	12,7	14,7	14,4
Perú	41,8	38,2	31,3	27,2	24,4	23,7	21,6	19,2	17,8	15,8
República Dominicana ^e	...	22,0	20,2	18,3	24,7	28,2	29,2	30,1	33,3	36,0
Uruguay	75,5	67,4	61,8	53,3	52,4	49,4	43,5	44,2	44,7	44,9
Venezuela (República Bolivariana de) ^e	38,8	33,1	24,0	19,1	14,0	18,2	20,2	25,1	27,5	30,9
El Caribe ^a	91,3	88,2	76,6	69,0	68,3	75,0	76,4	75,3	77,1	75,6
Antigua y Barbuda	139,6	101,8	90,5	81,1	81,5	95,7	87,1	86,7	89,4	88,4
Bahamas ^h	35,8	35,5	36,2	36,9	37,4	44,1	45,7	50,2	54,5	56,4
Barbados ⁱ	47,6	49,5	50,7	51,7	55,7	66,0	75,1	80,3	87,3	90,4
Belice ⁱ	99,7	99,5	92,5	83,6	79,4	82,2	72,3	70,7	72,8	71,3
Dominica	87,4	95,7	89,4	81,2	72,0	66,4	73,1	70,7	72,7	71,4
Granada	95,3	83,8	87,5	82,9	79,1	90,0	91,8	86,8	88,6	...
Guyana	172,3	183,9	93,1	60,0	61,6	60,5	61,2	65,2	62,0	60,5
Jamaica ⁱ	122,0	121,1	117,7	113,0	120,3	134,4	136,1	131,5	134,1	126,7
Saint Kitts y Nevis	157,0	160,6	149,5	134,6	127,6	142,0	151,4	141,1	129,3	110,0
San Vicente y las Granadinas	67,7	65,9	62,3	55,5	58,4	64,7	66,7	65,5	67,0	64,9
Santa Lucía	68,4	68,2	65,3	64,7	61,9	64,0	65,5	66,3	71,0	76,5
Suriname	51,4	44,0	29,2	23,0	27,9	27,6	27,5	27,6	28,6	33,1
Trinidad y Tabago ^j	42,0	36,8	32,1	28,8	24,7	37,5	39,7	36,0	45,0	44,7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples.

^b Incluye la deuda externa del sector público no financiero y la deuda interna del gobierno central.

^c Gobierno general.

^d No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

^e Gobierno central.

^f Sector público federal.

^g La deuda interna incluye solo los compromisos con el banco central.

^h Años fiscales, del 1 de julio al 30 de junio.

ⁱ Años fiscales, del 1 de abril al 31 de marzo.

^j Años fiscales, del 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro A-31
América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central
(En porcentajes del PIB)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
América Latina ^a	51,2	43,2	36,1	30,7	29,7	30,9	30,1	30,1	31,0	31,4
Argentina	126,4	72,8	63,6	55,7	48,5	48,5	45,1	41,6	44,7	...
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^b	81,1	75,4	49,6	37,1	34,0	36,3	34,5	34,4	29,1	27,6
Brasil	68,6	67,7	56,4	58,0	57,4	60,9	53,4	54,2	59,3	58,8
Chile	10,2	6,9	5,0	3,9	4,9	5,8	8,6	11,1	11,9	12,0
Colombia	38,9	39,1	37,5	32,9	33,3	35,0	34,9	33,4	32,7	33,0
Costa Rica	41,0	37,5	33,3	27,6	24,9	27,4	29,2	30,8	35,3	37,0
Ecuador	36,4	32,2	26,3	24,7	20,1	15,2	19,7	18,9	17,8	19,2
El Salvador	38,1	37,5	37,7	34,9	34,4	42,6	42,6	41,7	45,6	43,0
Guatemala	21,4	20,8	21,7	21,3	20,1	22,9	24,1	23,7	24,4	23,5
Haití ^c	46,7	44,1	36,2	33,6	42,3	34,4	23,1	24,3	28,2	...
Honduras	59,6	44,7	28,7	17,4	20,1	23,9	29,2	31,4	33,2	38,3
México ^d	20,4	19,9	20,2	20,7	24,2	27,7	27,1	27,9	28,5	28,6
Nicaragua	77,5	71,4	53,6	32,4	29,5	33,2	34,0	32,3	31,4	31,1
Panamá	69,6	65,1	60,3	52,3	44,8	44,7	42,3	40,3	38,4	37,7
Paraguay	35,1	29,4	22,6	16,5	14,5	14,4	13,9	12,1	13,0	13,1
Perú	40,1	36,9	30,1	26,2	24,1	23,4	21,3	19,0	17,7	14,9
República Dominicana	...	22,0	20,2	18,3	24,7	28,2	29,2	30,1	33,3	36,0
Uruguay	71,4	64,2	58,5	50,0	49,0	45,1	39,9	40,2	37,1	39,4
Venezuela (República Bolivariana de)	38,8	33,1	24,0	19,1	14,0	18,2	20,2	25,1	27,5	30,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples.

^b Gobierno general.

^c No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

^d Gobierno federal.



Publicaciones de la CEPAL / *ECLAC publications*

Comisión Económica para América Latina y el Caribe / *Economic Commission for Latin America and the Caribbean*
Casilla 179-D, Santiago de Chile.

Véalas en: www.cepal.org/publicaciones
Publications may be accessed at: www.eclac.org

Contacto / Contact: publications@cepal.org

Revista CEPAL / *CEPAL Review*

La Revista se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.

La Revista CEPAL se publica en español e inglés tres veces por año.

CEPAL Review first appeared in 1976 as part of the Publications Programme of the Economic Commission for Latin America and the Caribbean, its aim being to make a contribution to the study of the economic and social development problems of the region. The views expressed in signed articles, including those by Secretariat staff members, are those of the authors and therefore do not necessarily reflect the point of view of the Organization.

CEPAL Review is published in Spanish and English versions three times a year.

Informes periódicos institucionales / *Annual reports*

Todos disponibles para años anteriores / *Issues for previous years also available*

- *Balance Actualizado de América Latina y el Caribe 2012* - abril de 2013, 24 p.
- ***Updated Economic Overview of Latin America and the Caribbean 2012*** - April 2012, 24 p.
- *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012*, 84 p.
- ***Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean 2012***, 82 p.
- *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012*, 162 p.
- ***Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2012***, 154 p.
- *Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe 2011-2012*, 126 p.
- ***Latin America and the Caribbean in the World Economy 2011-2012***, 116 p.
- *Panorama Social de América Latina, 2012*, 252 p.
- ***Social Panorama of Latin America, 2012***, 238 p.
- *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2011*, Documento informativo, 152 p.
- ***Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2011, Briefing paper***, 142 p.
- *Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe 2012* / ***Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean 2012***, 224 p.

Libros de la CEPAL

- 118 *Sistemas de innovación en Centroamérica. Fortalecimiento a través de la integración regional*, Ramón Padilla Pérez (ed.), 2013, 222 p.
- 117 *Envejecimiento, solidaridad y protección social en América Latina y el Caribe. La hora de avanzar hacia la igualdad*, Sandra Huenchuan, 2013, 190 p.
- 117 ***Ageing, solidarity and social protection in Latin America and the Caribbean Time for progress towards equality***, Sandra Huenchuan, 2013, 176 p.
- 116 *Los fundamentos de la planificación del desarrollo en América Latina y el Caribe. Textos seleccionados del ILPES (1962-1972)*, Ricardo Martner y Jorge Máttar (comps.), 2012, 196 p.

- 115 *The changing nature of Asian-Latin American economic relations*, German King, José Carlos Mattos, Nanno Mulder and Osvaldo Rosales (eds.), 2012, 196 p.
- 114 *China y América Latina y el Caribe. Hacia una relación económica y comercial estratégica*, Osvaldo Rosales y Mikio Kuwayama, 2012, 258 p.
- 114 *China and Latin America and the Caribbean Building a strategic economic and trade relationship*, Osvaldo Rosales y Mikio Kuwayama, 2012, 244 p.
- 113 *Competitividad, sostenibilidad e inclusión social en la agricultura: Nuevas direcciones en el diseño de políticas en América Latina y el Caribe*, Octavio Sotomayor, Adrián Rodríguez y Mónica Rodrigues, 2012, 352 p.
- 112 *El desarrollo inclusivo en América Latina y el Caribe. Ensayos sobre políticas de convergencia productiva para la igualdad*, Ricardo Infante (ed.), 2011, 384 p.
- 111 *Protección social inclusiva en América Latina. Una mirada integral, un enfoque de derechos*, Simone Cecchini y Rodrigo Martínez, 2011, 284 p.
- 110 *Envejecimiento en América Latina. Sistema de pensiones y protección social integral*, Antonio Prado y Ana Sojo (eds.), 2010, 304 p.
- 109 *Modeling Public Policies in Latin America and the Caribbean*, Carlos de Miguel, José Durán Lima, Paolo Giordiano, Julio Guzmán, Andrés Schuschny and Masazaku Watanuki (eds.), 2011, 322 p.
- 108 *Alianzas público-privadas. Para una nueva visión estratégica del desarrollo*, Robert Devlin y Graciela Moguillansky, 2010, 196 p.
- 107 *Políticas de apoyo a las pymes en América Latina. Entre avances innovadores y desafíos institucionales*, Carlos Ferraro y Giovanni Stumpo, 2010, 392 p.
- 106 *Temas controversiales en negociaciones comerciales Norte-Sur*, Osvaldo Rosales V. y Sebastián Sáez C. (comps.), 2011, 322 p.

Copublicaciones recientes / Recent co-publications

- Decentralization and Reform In Latin America. Improving Intergovernmental Relations*, Giorgio Brosio and Juan P. Jiménez (eds.), ECLAC/Edward Elgar Publishing, United Kingdom, 2012.
- Sentido de pertenencia en sociedades fragmentadas. América Latina desde una perspectiva global*, Martín Hopenhayn y Ana Sojo (comps.), CEPAL/Siglo Veintiuno, Argentina, 2011.
- Las clases medias en América Latina. Retrospectiva y nuevas tendencias*, Rolando Franco, Martín Hopenhayn y Arturo León (eds.), CEPAL/Siglo XXI, México, 2010.
- Innovation and Economic Development. The Impact of Information and Communication Technologies in Latin America*, Mario Cimoli, André Hofman and Nanno Mulder, ECLAC/Edward Elgar Publishing, United Kingdom, 2010.
- Sesenta años de la CEPAL. Textos seleccionados del decenio 1998-2008*, Ricardo Bielschowsky (comp.), CEPAL/Siglo Veintiuno, Argentina, 2010.
- El nuevo escenario laboral latinoamericano. Regulación, protección y políticas activas en los mercados de trabajo*, Jürgen Weller (ed.), CEPAL/Siglo Veintiuno, Argentina, 2010.
- Internacionalización y expansión de las empresas eléctricas españolas en América Latina*, Patricio Rozas, CEPAL/Lom, Chile, 2009.

Coediciones recientes / Recent co-editions

- Juventud y bono demográfico en Iberoamérica*, Paulo Saad, Tim Miller, Ciro Martínez y Mauricio Holz, CEPAL/OIJ/UNFPA, Chile, 2012.
- Perspectivas económicas de América Latina 2013. Políticas de Pymes para el Cambio Estructural*, OCDE/CEPAL, Chile, 2012.
- Latin American Economic Outlook 2013. SME Policies For Structural Change*, OECD/ECLAC, Chile, 2012.
- Perspectivas de la agricultura y del desarrollo rural en las Américas: una mirada hacia América Latina y el Caribe 2013*, CEPAL/FAO/IICA, Chile, 2012.
- Reforma fiscal en América Latina. ¿Qué fiscalidad para qué desarrollo?*, Alicia Bárcena y Narcís Serra (editores), CEPAL/SEGIB/CIDOB, Chile, 2012.
- La sostenibilidad del desarrollo a 20 años de la Cumbre para la Tierra. Avances, brechas y lineamientos estratégicos para América Latina y el Caribe*, CEPAL/Naciones Unidas, 2012.
- Sustainable development 20 years on from the Earth Summit. Progress, gaps and strategic guidelines for Latin America and the Caribbean*, ECLAC/United Nations, 2012.
- Perspectivas económicas de América Latina 2012. Transformación del Estado para el desarrollo*, CEPAL/OCDE, 2011.
- Latin America Outlook 2012. Transforming the State for Development*, ECLAC/OECD, 2011.
- Perspectives économiques de l'Amérique latine 2012. Transformation de l'État et Développement*, CEPAL/OCDE, 2012.
- Breeding Latin American Tigers. Operational principles for rehabilitating industrial policies*, Robert Devlin and Graciela Moguillansky, ECLAC/World Bank, 2011.
- Espacios iberoamericanos: Hacia una nueva arquitectura del Estado para el desarrollo*, CEPAL/SEGIB, 2011.
- Espaços ibero-americanos: A uma nova arquitetura do Estado para o desenvolvimento*, CEPAL/SEGIB, 2011.
- Perspectivas de la agricultura y del desarrollo rural en las Américas: una mirada hacia América Latina y el Caribe*, CEPAL/FAO/IICA, 2011.
- The Outlook for Agriculture and Rural Development in the Americas: A Perspective on Latin America and the Caribbean*, ECLAC/FAO/IICA, 2011.
- Pobreza infantil en América Latina y el Caribe*, CEPAL/UNICEF, Chile, 2010.

Cuadernos de la CEPAL

- 100 *Construyendo autonomía. Compromiso e indicadores de género*, Karina Batthyáni Dighiero, 2012, 338 p.
- 99 *Si no se cuenta, no cuenta*, Diane Alméras y Coral Calderón Magaña (coords.), 2012, 394 p.
- 98 **Macroeconomic cooperation for uncertain times: The REDIMA experience**, Rodrigo Cárcamo-Díaz, 2012, 164 p.
- 97 *El financiamiento de la infraestructura: Propuestas para el desarrollo sostenible de una política sectorial*, Patricio Rozas Balbontín, José Luis Bonifaz y Gustavo Guerra-García, 2012, 414 p.
- 96 *Una mirada a la crisis desde los márgenes*, Sonia Montaña (coord.), 2011, 102 p.
- 95 *Programas de transferencias condicionadas. Balance de la experiencia reciente en América Latina y el Caribe*, Simone Cecchini y Aldo Madariaga, 2011, 226 p.
- 95 **Conditional cash transfer programmes. The recent experience in Latin America and the Caribbean**, Simone Cecchini and Aldo Madariaga, 2011, 220 p.
- 94 *El cuidado en acción. Entre el derecho y el trabajo*, Sonia Montaña Virreira y Coral Calderón Magaña (coords.), 2010, 236 p.

Cuadernos estadísticos de la CEPAL

- 40 *América Latina y el Caribe: Índices de precios al consumidor. Serie enero de 1995 a junio de 2012*. Solo disponible en CD, 2012.
- 39 *América Latina y el Caribe: indicadores macroeconómicos del turismo*. Solo disponible en CD, 2010.
- 38 *Indicadores ambientales de América Latina y el Caribe, 2009*. Solo disponible en CD, 2010.
- 37 *América Latina y el Caribe: Series históricas de estadísticas económicas 1950-2008*. Solo disponible en CD, 2009.

Observatorio demográfico / Demographic Observatory

Edición bilingüe (español e inglés) que proporciona información estadística actualizada, referente a estimaciones y proyecciones de población de los países de América Latina y el Caribe. Incluye también indicadores demográficos de interés, tales como tasas de natalidad, mortalidad, esperanza de vida al nacer, distribución de la población, etc.

Desde 2013 el Observatorio aparece una vez al año.

Bilingual publication (Spanish and English) providing up-to-date estimates and projections of the populations of the Latin American and Caribbean countries. Also includes various demographic indicators of interest such as fertility and mortality rates, life expectancy, measures of population distribution, etc.

Since 2013, the Observatory appears once a year.

Notas de población

Revista especializada que publica artículos e informes acerca de las investigaciones más recientes sobre la dinámica demográfica en la región, en español, con resúmenes en español e inglés. También incluye información sobre actividades científicas y profesionales en el campo de población.

La revista se publica desde 1973 y aparece dos veces al año, en junio y diciembre.

Specialized journal which publishes articles and reports on recent studies of demographic dynamics in the region, in Spanish with abstracts in Spanish and English. Also includes information on scientific and professional activities in the field of population.

Published since 1973, the journal appears twice a year in June and December.

Series de la CEPAL

Comercio Internacional / Desarrollo Productivo / Desarrollo Territorial / Estudios Estadísticos y Prospectivos / Estudios y Perspectivas (Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, México, Montevideo) / **Studies and Perspectives** (The Caribbean, Washington) / *Financiamiento del Desarrollo / Gestión Pública / Informes y Estudios Especiales / Macroeconomía del Desarrollo / Manuales / Medio Ambiente y Desarrollo / Mujer y Desarrollo / Población y Desarrollo / Políticas Fiscales / Políticas Sociales / Recursos Naturales e Infraestructura / Reformas Económicas / Seminarios y Conferencias.*

Véase el listado completo en: www.cepal.org/publicaciones / A complete listing is available at: www.eclac.org/publications

Las publicaciones de las Naciones Unidas y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) se pueden adquirir a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas
National Book Network
15200 NBN Way
Blue Ridge Summit, PA 17214
Estados Unidos

Tel. (1 888)254-4286
Fax (1-800)338-4550
Contacto: publications@un.org
Pedidos: order@un.org

Publications of the United Nations and the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) can be ordered through:

United Nations Publications
National Book Network
15200 NBN Way
Blue Ridge Summit, PA 17214
USA

*Tel. (1 888)254-4286
Fax (1-800)338-4550
Contact: publications@un.org
Orders: order@un.org*

www.un.org/publications



COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL)
ECONOMIC COMMISSION FOR LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN (ECLAC)



Publicación de las Naciones Unidas
S1301097 - Diciembre de 2013
ISSN versión impresa 1014-7810
Número de venta S.14.II.G.2
Copyright © Naciones Unidas 2013
Impreso en Santiago de Chile