

2014



Balance Preliminar de las Economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

2014



Balance Preliminar de las Economías
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva

Antonio Prado
Secretario Ejecutivo Adjunto

Daniel Titelman
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 la edición 2014 estuvo encabezada por Daniel Titelman, 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 Daniel Titelman con insumos proporcionados por los siguientes expertos: Luis Felipe Jiménez, Alexander Loschky, José Luis Germán y Pablo Carvallo (sector externo); Ricardo Martner, Juan Pablo Jiménez, Michael Hanni e Ivonne González (política fiscal); Ramón Pineda, Rodrigo Cárcamo, Yusuke Tateno y Alejandra Acevedo (política monetaria, cambiaria y macroprudencial); Sandra Manuelito (actividad y precios); Seung-jin Baek (precios), y Jürgen Weller (empleo y salarios). Sandra Manuelito, Alexander Loschky y Claudio Aravena realizaron las proyecciones económicas, con el apoyo de las sedes subregionales y las oficinas nacionales. Alda Díaz colaboró en 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: Anahí Amar y Daniel Vega (Argentina), Michael Hendrickson (Bahamas y Belice), Willard Phillips (Barbados), Michael Hanni (Bolivia (Estado Plurinacional de)), Carlos Mussi (Brasil), Luis Felipe Jiménez (Chile), Olga Lucía Acosta, Juan Carlos Ramírez y Luis Javier Uribe (Colombia), Rodolfo Minzer (Costa Rica y Panamá), Indira Romero (Cuba), Sandra Manuelito (Ecuador), Francisco Villarreal (El Salvador), Stefanie Garry (Guatemala), Michael Milligan (Guyana), Randolph Gilbert (Haití), Cameron Daneshvar (Honduras), Dillon Alleyne (Jamaica y Suriname), Ramón Padilla (México), Willy Zapata (Nicaragua y República Dominicana), Sonia Gontero (Paraguay), Rodrigo Cárcamo (Perú), Machel Pantin (Trinidad y Tabago), Sheldon McLean (Unión Monetaria del Caribe Oriental), Verónica Amarante y Álvaro Lalanne (Uruguay) y Alexander Loschky (Venezuela (República Bolivariana de)).

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 25 de noviembre de 2014.

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- 121877-0 (versión impresa y PDF)
ISBN: 978-92-1- 057091-6 (versión ePub)
Nº de venta: S.15.II.G.2
LC/G.2632-P
Copyright © Naciones Unidas, 2014
Todos los derechos reservados
Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

Esta publicación debe citarse como: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2014*, (LC/G.2632-P), Santiago de Chile, 2014.

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	7
Capítulo I	
El contexto internacional	13
Capítulo II	
La actividad económica	17
Capítulo III	
Los precios internos	23
Capítulo IV	
Empleo y salarios	27
Capítulo V	
El sector externo	33
Capítulo VI	
Las políticas macroeconómicas.....	41
A. La política fiscal	41
B. Las políticas monetaria, cambiaria y macroprudencial.....	46
Capítulo VII	
Perspectivas para 2015 y desafíos	51
Anexo estadístico	55
Publicaciones recientes de la CEPAL	89
Cuadros	
Cuadro III.1 América Latina y el Caribe: tasa de variación acumulada en 12 meses del índice de precios al consumidor general y del índice de precios al consumidor de los alimentos y bebidas, 2013-2014	25
Cuadro V.1 América Latina (18 países): saldo de la cuenta corriente y componentes de la cuenta financiera de la balanza de pagos, 2012 a 2014	38
Cuadro VII.1 América Latina y el Caribe: tasas anuales de variación del producto interno bruto, 2009-2015	52
Cuadro A-1 América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos	55
Cuadro A-2 América Latina y el Caribe: producto interno bruto	56
Cuadro A-3 América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante	57
Cuadro A-4 América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo	58
Cuadro A-5 América Latina y el Caribe: balanza de pagos	59
Cuadro A-6 América Latina: comercio internacional de bienes	62
Cuadro A-7 América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB.....	63
Cuadro A-8 América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados.....	63

Cuadro A-9	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos.....	64
Cuadro A-10	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta.....	65
Cuadro A-11	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta.....	66
Cuadro A-12	América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI Global.....	67
Cuadro A-13	América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo soberano de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS).....	67
Cuadro A-14	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos.....	68
Cuadro A-15	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores.....	69
Cuadro A-16	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas.....	70
Cuadro A-17	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo.....	71
Cuadro A-18	América Latina y el Caribe: tasa de participación.....	72
Cuadro A-19	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto.....	73
Cuadro A-20	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación.....	74
Cuadro A-21	América Latina: salario medio real.....	75
Cuadro A-22	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios.....	76
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: balances fiscales.....	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 gobierno central.....	86
Cuadro A-31	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero.....	87

Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento del producto interno bruto, 2007-2015.....	13
Gráfico I.2	América Latina y el Caribe: crecimiento económico de los socios comerciales extrarregionales, 2000-2015.....	14
Gráfico I.3	Índice de precios internacionales de los productos básicos, valores semanales, enero de 2013 a noviembre de 2014.....	15
Gráfico II.1	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2014.....	18
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: tasa de variación del PIB trimestral respecto del mismo trimestre del año anterior, 2007-2014.....	19
Gráfico II.3	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución al crecimiento del PIB de los componentes de la demanda interna y de las exportaciones netas, 2002-2014.....	20
Gráfico II.4	América Latina: tasas de variación anual del PIB y del ingreso nacional bruto disponible, 2003-2014.....	21
Gráfico II.5	América Latina: financiamiento de la inversión interna bruta, 1990-2014.....	22
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: tasa de variación en 12 meses del índice de precios al consumidor, enero de 2010-octubre de 2014.....	24
Gráfico III.2	América Latina y el Caribe: tasas acumuladas en 12 meses de inflación al consumidor, inflación de los alimentos e inflación subyacente, enero de 2007-octubre de 2014.....	24
Gráfico III.3	América Latina y el Caribe: tasas de variación en 12 meses del índice de precios al consumidor, del índice de precios de los bienes y del índice de precios de los servicios, enero de 2007-octubre de 2014.....	25
Gráfico IV.1	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación urbana, 2000-2014.....	28
Gráfico IV.2	América Latina y el Caribe (10 países): tasas de participación, ocupación y desempleo urbanos, años móviles, primer trimestre de 2011 a tercer trimestre de 2014.....	28

Gráfico IV.3	América Latina y el Caribe (16 países): variación de las tasas de participación y ocupación urbanas, promedio del primer al tercer trimestre de 2014 respecto del promedio del mismo período de 2013	29
Gráfico IV.4	América Latina y el Caribe (promedios ponderado y simple de 15 países): variación de la tasas de participación, ocupación y desempleo de hombres y mujeres, promedio del primer al tercer trimestre de 2014 respecto del promedio del mismo período de 2013.....	30
Gráfico IV.5	América Latina (7 países): tasa de variación interanual del empleo registrado, trimestres móviles, primer trimestre de 2012 a tercer trimestre de 2014.....	30
Gráfico IV.6	América Latina (10 países): variación de la tasa de subempleo horario, promedio del primer al tercer trimestre de 2014 respecto del promedio del mismo período de 2013.....	31
Gráfico IV.7	América Latina (10 países): descomposición de la variación interanual de los salarios reales según subregiones, 2013 y primeros tres trimestres de 2014	31
Gráfico V.1	América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2014	33
Gráfico V.2	América Latina y el Caribe: variación de los términos de intercambio, 2011-2014.....	34
Gráfico V.3	Estados Unidos, Unión Europea, China y resto de los BRICS: variación interanual de las importaciones, primer trimestre de 2011 a tercer trimestre de 2014.....	35
Gráfico V.4	América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones según contribución de volumen y precio, 2014	35
Gráfico V.5	América Latina: variación estimada del valor de las importaciones según contribución de volumen y precio, 2014	36
Gráfico V.6	América Latina y el Caribe: variación interanual de la llegada de turistas internacionales, 2011 a 2014	37
Gráfico V.7	América Latina y el Caribe (12 países): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2012-2014.....	37
Gráfico V.8	América Latina: emisiones de bonos externos y riesgo soberano según el EMBI+, enero de 2010 a septiembre de 2014.....	39
Gráfico VI.1	América Latina (19 países): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2005-2014.....	41
Gráfico VI.2	El Caribe (13 países y territorios): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2005-2014.....	42
Gráfico VI.3	América Latina (19 países): resultado fiscal y deuda pública, 2014.....	42
Gráfico VI.4	El Caribe (13 países y territorios): resultado fiscal y deuda pública, 2014.....	43
Gráfico VI.5	América Latina y el Caribe: ingresos fiscales totales e ingresos tributarios del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2013-2014	43
Gráfico VI.6	América Latina y el Caribe: gasto público desagregado del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2013-2014	45
Gráfico VI.7	Brasil, Chile, Colombia, México y Perú: tasa de política monetaria, enero de 2013 a noviembre de 2014	46
Gráfico VI.8	América Latina y el Caribe: evolución de la base monetaria, primer trimestre de 2010 a tercer trimestre de 2014.....	47
Gráfico VI.9	América Latina y el Caribe: tasa de interés activa, promedio según subregión, enero de 2010 a septiembre de 2014	47
Gráfico VI.10	América Latina y el Caribe: evolución del crédito interno otorgado al sector privado, promedios de las tasas anualizadas, enero de 2008 a julio de 2014	48
Gráfico VI.11	Brasil, Chile, Colombia, México y Perú: evolución del tipo de cambio nominal, 2011-2014	48
Gráfico VI.12	América Latina y el Caribe: evolución del tipo de cambio real efectivo extrarregional, enero de 2011 a septiembre de 2014	49
Gráfico VI.13	América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales, 2000-2014.....	49
Gráfico VI.14	América Latina y el Caribe (26 países): variación de las reservas internacionales, 2013 y 2014	50

Resumen ejecutivo

A. El contexto internacional

En 2014, el crecimiento de la economía mundial ha presentado una leve recuperación, en un contexto de desempeño heterogéneo de los países desarrollados y de desaceleración de las economías emergentes.

La tasa de crecimiento mundial aumentó al 2,6% en 2014, en comparación con un 2,4% registrado en 2013. Los países desarrollados han mostrado una dinámica de crecimiento diferenciada, en la que se destaca el Reino Unido, cuya economía se expandió un 3,1% en 2014, frente a un 1,7% en el año anterior. La economía de los Estados Unidos, por su parte, exhibe un crecimiento del 2,1%, levemente inferior al 2,2% de 2013, pero ha seguido una trayectoria muy dinámica en el segundo semestre, que permite prever una expansión aún mayor en 2015. En la zona del euro, el crecimiento volvió a ser limitado en 2014 y se observaron marcados contrastes: Alemania y España crecieron un 1,5% y un 1,3%, respectivamente, en tanto que Francia solo creció un 0,3% e Italia experimentó una recesión, al contraerse su actividad un 0,4%. El Japón, aun cuando presentó signos de recuperación durante los primeros meses de 2014, cayó en recesión en los últimos meses del año.

El crecimiento de los países en desarrollo continuó desacelerándose en 2014, si bien se sitúa en niveles que siguen siendo muy superiores a los del mundo desarrollado. En promedio, el crecimiento de estas economías se estima de un 4,4% en 2014. Se destaca la disminución de la tasa de crecimiento de China, que pasó de un 7,7% en 2013 a un 7,3% en 2014, en tanto que la expansión de la India aumentó de un 4,7% en 2013 a un 5,4% en 2014.

De manera consistente con lo anterior, la demanda agregada externa que enfrentan los países de América Latina y el Caribe se ha debilitado, debido al bajo crecimiento de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo de China, que se ha transformado en el principal socio comercial de varios países de la región, en particular los exportadores de materias primas.

Los precios de las materias primas, en especial a partir del segundo semestre, han retomado una tendencia descendente, si bien heterogénea entre los diferentes bienes. Como promedio del conjunto de las materias primas, el precio mostró en 2014 una caída estimada de alrededor del 10,5%, en comparación con una disminución del 5,2% en 2013. El precio de los metales cayó alrededor de un 2,3% en 2014, frente a una baja del 16,7% en 2013. El precio de los alimentos disminuyó en torno a un 6,9%, frente a una caída del 15,5% en 2013. Por último, el precio de la energía cayó cerca de un 17%, frente a un alza del 4,6% en 2013.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron niveles de liquidez relativamente elevados, lo que refleja una política monetaria acomodaticia de las principales economías desarrolladas, así como una percepción de riesgo acotada. Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales continuaron en niveles bajos y el término de la política de estímulo monetario en los Estados Unidos no ha redundado en un aumento de las tasas de interés, si bien generó cierta volatilidad de los flujos financieros durante 2014. Por su parte, el Banco Central Europeo inició un programa de expansión monetaria (quantitative easing), por ahora limitado a la compra de activos financieros privados, en una escala menor que programas similares adoptados por la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central del Japón.

B. La actividad económica

En 2014, el producto interno bruto (PIB) de América Latina y el Caribe creció un 1,1%, la tasa de expansión más baja registrada desde 2009. A pesar del resultado regional, se verifican diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. El bajo crecimiento regional de 2014 obedece principalmente al escaso dinamismo, o a la contracción, de algunas de las mayores economías de la región: Argentina (-0,2%), Brasil (0,2%), México (2,1%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-3,0%). La mediana de las tasas de crecimiento del PIB de los países de la región fue de un 2,8%, similar a la observada en 2013.

Las economías que presentaron mayor crecimiento dentro de la región fueron Panamá y la República Dominicana (ambas con un 6,0%), seguidas por el Estado Plurinacional de Bolivia (5,2%), Colombia (4,8%) y Guyana y Nicaragua (ambas con un 4,5%). A su vez, registraron contracciones las economías de la Argentina (-0,2%), Santa Lucía (-1,4%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-3,0%). Las demás economías crecieron a tasas entre el 0,5% y el 4%.

Al analizar la evolución de las economías por subregiones, se observa que América del Sur exhibió un crecimiento del 0,7% (frente a un 2,8% registrado en 2013), en tanto que Centroamérica, incluido el Caribe de habla hispana y Haití, se expandió un 3,7% (frente a un 4,0% en 2013). México anotó un crecimiento del 2,1% en 2014, lo que representa un aumento de su dinamismo respecto de 2013 (1,1%). Por su parte, el crecimiento de las economías del Caribe (1,9%) significó una aceleración con relación a los años anteriores.

En términos dinámicos, la evolución de la actividad económica regional fue diferenciada. La desaceleración del dinamismo de la economía regional se hizo más patente en el segundo trimestre del año, en forma simultánea con la contracción de la inversión, en varias de las economías de América del Sur y una desaceleración generalizada del dinamismo del consumo, sobre todo privado. En el tercer y cuarto trimestre del año se ha observado una leve mejora de la tasa de crecimiento.

En la región, la formación bruta de capital fijo se contrajo a una tasa cercana al 3,0%. Pese al cuadro regional, existen diferencias entre los países. En Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, el Ecuador, Panamá y varias otras economías de Centroamérica, la inversión creció a tasas superiores al 5%, al mismo tiempo que se contrajo en la Argentina, el Brasil, Chile y Venezuela (República Bolivariana de). En el Perú, la expansión de la inversión bruta fija se desaceleró en forma considerable en comparación con el dinamismo que exhibió en los años anteriores.

El comportamiento de la formación bruta de capital fijo en la región se tradujo en una disminución de la tasa de inversión. Medida como porcentaje del PIB en dólares constantes de 2010, la tasa de inversión regional se redujo a un 19,2% del PIB, después de haberse mantenido estancada en torno al 20,5% entre 2011 y 2013, y llegó incluso a un nivel inferior al de 2010 (19,8%).

C. El empleo

El bajo crecimiento económico redundó significativamente en una débil generación de empleo, que se expresó en una caída de la tasa de ocupación urbana de 0,4 puntos porcentuales más allá de lo esperado.

Sin embargo, a pesar de la debilidad de la generación de empleo, la tasa de desempleo abierto urbano no aumentó, sino que incluso registró una nueva caída, del 6,2% al 6,0%. La causa de que el bajo crecimiento económico no se tradujera en un aumento de la tasa de desempleo se encuentra en el comportamiento de la tasa de participación, que cayó más que la tasa de ocupación (0,6 puntos porcentuales). En tanto que hasta 2012 la reducción de la tasa de desempleo se debió a que el nivel de ocupación aumentó más que el nivel de participación, a partir de 2013 la participación disminuyó más que la ocupación.

El desempeño de los países de la región en materia laboral ha sido muy heterogéneo. El resultado regional estuvo determinado por la evolución observada en la Argentina, el Brasil y México, que mostraron pautas similares, mientras que los resultados de los otros países fueron diversos.

Si bien la creación de empleo —y, en particular, de empleo asalariado— ha sido débil, la situación de los mercados laborales en general se mantiene relativamente favorable. Además del nivel de la tasa de desempleo abierto, históricamente bajo, se puede destacar: i) una caída generalizada de la tasa de subempleo horario, y ii) aumentos de los salarios reales (del 1,3% como promedio ponderado de diez países y del 1,7% como promedio simple del mismo grupo de países).

Por otra parte, el hecho de que la generación de empleo sea menos dinámica está afectando más a las mujeres que a los hombres, con lo que se interrumpen las tendencias previas de reducción de algunas brechas laborales entre los géneros.

D. El sector externo

En 2014 el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región llegó a un 2,3% del PIB (frente a un 2,6% del PIB en 2013), con lo que se detuvo la tendencia al incremento del déficit que se había verificado durante los cuatro años anteriores.

Subyacen a esta evolución factores diferentes según las subregiones y los mercados de destino de sus exportaciones. Así, México, Centroamérica y los países del Caribe exportadores de servicios se beneficiaron de la sostenida recuperación exhibida por la economía de los Estados Unidos, país que en varios casos es el destino principal de sus ventas al exterior. A su vez, la mejora del mercado laboral estadounidense se expresó en un aumento significativo de las remesas hacia México y Centroamérica, incluida la República Dominicana (con la excepción de Costa Rica, donde se produjo una disminución interanual del 1% durante el primer semestre).

América del Sur, en cambio, enfrentó el bajo dinamismo de la demanda de bienes por parte de Europa y China, que se tradujo en el estancamiento de los volúmenes exportados por el Brasil (0,1%) y Chile (1,8%), y en la caída de las exportaciones en el caso del Perú (-5,0%).

También las exportaciones de la Argentina registraron caídas, mientras que los volúmenes exportados por la República Bolivariana de Venezuela se estancaron. Además, en varios países de América del Sur las remesas disminuyeron marcadamente, como consecuencia de la debilidad del mercado laboral en el país de origen de dichos montos.

De este modo, el valor de las exportaciones de bienes y servicios de la región en su conjunto se estancó en 2014 (registrando una variación del -0,1%), resultado similar al de 2013 (+0,3%).

Por el lado de las importaciones, también se aprecia un patrón de diferenciación según las subregiones. La fuerte reducción de la demanda interna, el consumo y la inversión que se produjo en la mayoría de los países de América del Sur se tradujo en disminuciones pronunciadas de los volúmenes importados. En el caso de Chile, el volumen importado disminuyó un 7,8%, lo que abarcó tanto los rubros de bienes duraderos como de maquinaria y equipos. Cabe también mencionar la disminución de las importaciones (en términos de volumen) del Brasil (-2,6%) y el Perú (-2,0%), como resultado de la desaceleración del gasto. El volumen de las importaciones se redujo también en la Argentina (-9,9%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-17,7%). En contraste, en Colombia, México y la mayoría de los países de Centroamérica, el volumen de las importaciones siguió incrementándose, si bien a menores tasas que en el pasado, de manera consistente con la continuidad de sus niveles de actividad. De este modo, el valor de las importaciones de América Latina en su conjunto se contrajo un 1,1%, lo que representa la primera caída desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009.

La dinámica de los precios de las materias primas que exporta la región ha seguido hacia la baja. Debido a ello, se ha mantenido la tendencia al deterioro de los términos de intercambio. Con diferencias entre países, los términos de intercambio de la región en su conjunto se deterioraron un 2,6% durante 2014¹.

El financiamiento externo ha continuado siendo expedito, de modo que las reservas internacionales de la región exhiben nuevamente un aumento. Si bien durante 2014 la inversión extranjera directa presenta una reducción de entre el 25% y el 30%, que se vincula al fin del ciclo de inversiones en la minería y un menor ritmo de adquisiciones extranjeras de empresas, la inversión de cartera, en particular en la forma de bonos externos emitidos por la región, ha conservado su dinamismo. Con todo, estas variaciones se mantienen dentro de los rangos observados recientemente, por lo que aún no reflejan el esperado cambio en las condiciones financieras externas que supondría el fin del ciclo monetario expansivo en los Estados Unidos. El cambio en la composición de los flujos, con una mayor preponderancia de los flujos de cartera, pone una luz de alerta ante posibles vulnerabilidades en el futuro, en la medida en que estos flujos son más volátiles.

¹ Si se mantiene la brusca caída del precio del petróleo verificada en noviembre, se registraría un mayor deterioro de los términos de intercambio de los países exportadores de este recurso, mientras que los países importadores se verían beneficiados.

E. Las políticas

De acuerdo con las proyecciones de las cuentas fiscales de América Latina, existe, en promedio, un pequeño deterioro del resultado fiscal en 2014. Así, el déficit primario de la región (anterior al pago de intereses de la deuda pública) ascendería a -0,8% del PIB y el balance global pasaría de un déficit del 2,4% del PIB en 2013 a un déficit del 2,7% del PIB en 2014, a nivel del gobierno central, al mismo tiempo que se produciría una caída de los ingresos totales y un leve incremento del gasto público. Si bien la región en su conjunto presenta déficits fiscales desde 2009, ello no se ha visto reflejado en aumentos de la deuda pública, que se mantiene en niveles cercanos a 32% del PIB, con un componente externo que no llega a 15% del PIB.

En el Caribe, se espera una mejora de la posición fiscal, pues el déficit global de la subregión pasaría de -4,1% del PIB en 2013 a -3,9% del PIB en 2014, como promedio, a nivel del gobierno central. A este resultado contribuyó, sobre todo, Jamaica, país cuya deuda disminuyó cerca de 4 puntos porcentuales del PIB, en el marco de los programas de consolidación fiscal. Sin embargo, los niveles de deuda pública siguen elevados, cercanos al 80% del PIB como promedio, con un componente externo muy significativo.

Más allá de los promedios, la situación fiscal es heterogénea. A pesar del aumento del déficit y de la desaceleración de las economías, no se observa una tendencia ascendente generalizada de la deuda pública. Esta aparente contradicción se explica por las condiciones de endeudamiento muy favorables de muchos países de la región, que han permitido que tanto el costo como el perfil de vencimiento de la deuda pública hayan mejorado en los últimos años.

Los ingresos fiscales totales disminuyeron en los países exportadores de hidrocarburos y los ingresos tributarios registraron un leve aumento en varios países de la región. La fuerte caída de los precios internacionales de los productos básicos arrastró a la baja los ingresos fiscales de los países exportadores de estos productos. En México, la reducción de los ingresos no tributarios es de 1,8 puntos porcentuales del PIB y en los demás países exportadores de hidrocarburos se produjo una baja promedio de 0,7 puntos porcentuales del PIB. En los países exportadores de metales y minerales también se registró un descenso de los ingresos no tributarios (-0,3% del PIB).

En los países del Caribe se advierte una divergencia del desempeño de los ingresos fiscales, entre los países que exportan recursos naturales no renovables, donde se observó una disminución, y los exportadores de servicios, donde se registró un alza importante de los ingresos tributarios debido a la recuperación económica. Los ingresos tributarios también mostraron un desempeño favorable en México y Centroamérica. Con todo, como promedio de América Latina, los ingresos no tributarios muestran una disminución y los ingresos tributarios presentan un incremento.

Pese al contexto de desaceleración, se logró mantener el gasto y la inversión pública de los países, expresados como porcentaje del PIB. Durante 2014, los gastos de capital como proporción del PIB permanecieron estables o aumentaron en muchos países. En Centroamérica y la República Dominicana, los gastos de capital disminuyeron, así como en los países exportadores de hidrocarburos, aunque el nivel de inversión pública sigue siendo muy elevado en estos últimos países, especialmente en Bolivia (Estado Plurinacional de) y el Ecuador. Cabe destacar que el pago de intereses es una carga muy alta en el Caribe y también en el Brasil, lo que impide un mayor activismo fiscal.

En el ámbito monetario y cambiario, los países de la región mostraron durante 2014 una clara orientación contracíclica, independientemente de su esquema de política. Se otorgó un mayor peso al estímulo de la demanda agregada y se definieron horizontes de mediano plazo para el seguimiento de las metas de inflación. Al mismo tiempo, las autoridades procuraron aminorar los efectos de la volatilidad externa sobre los mercados financieros de la región, empleando las reservas internacionales e introduciendo modificaciones a las normas macroprudenciales.

Los esfuerzos por actuar de manera contracíclica se tradujeron en una reducción de las tasas de interés activas de las economías de la región. No obstante, el ritmo de crecimiento del crédito interno otorgado al sector privado mostró una disminución. En los casos de las economías sudamericanas que usan los agregados como principal instrumento de política y de la economía brasileña, el crédito interno otorgado al sector privado se incrementó pese a los niveles exhibidos por las tasas activas de esas economías.

Las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales ocasionaron una mayor volatilidad de los tipos de cambio de la región y la depreciación de las monedas con tipo de cambio flexible. Esta evolución de los tipos de cambio, conjuntamente con el ritmo de crecimiento de los precios en las economías de la región, significó una apreciación del tipo de cambio real efectivo extrarregional, en especial en las economías de América del Sur.

En respuesta a los niveles de incertidumbre externa, las autoridades de la región emplearon las reservas internacionales e introdujeron modificaciones a las normativas macroprudenciales para atenuar la volatilidad de las monedas y reducir el grado de exposición de los sistemas financieros. Pese a la política de intervención, las reservas de América Latina y el Caribe, como un todo, registraron un incremento y llegaron al 14,2% del PIB en 2014, en comparación con el 14,0% del PIB registrado en 2013.

La inflación promedio acumulada en 12 meses a octubre de 2014 fue de un 9,4%², frente a un 7,6% registrado en diciembre de 2013. A pesar de que en la mayoría de los países de la región se verificó un aumento de la inflación en comparación con la de 2013, se observan significativas diferencias entre países. Al promedio regional contribuyen en forma importante la sostenida alza de la inflación oficial de la Argentina y la elevada tasa de inflación al consumidor anotada en la República Bolivariana de Venezuela.

El aumento de la inflación regional obedeció tanto al alza de los precios de los alimentos, como al incremento de la inflación subyacente. Los precios de los alimentos mostraron un repunte notorio a partir de mayo de 2014. Por su parte, la inflación subyacente³ presentó durante la primera mitad del año una aceleración en la mayoría de los países. En términos de promedio regional, el precio de los alimentos aumentó un 11,8% en 12 meses a octubre de 2014 (frente a un alza del 9,3% acumulado en 12 meses a diciembre de 2013 y un 8,3% acumulado en 2012), mientras que la inflación subyacente aumentó un 9,1% en 12 meses a octubre de 2014, frente a un 7,0% en 12 meses a diciembre de 2013.

F. Perspectivas para 2015 y desafíos

Se espera que la economía mundial continúe expandiéndose durante 2015, aunque en forma moderada, a una tasa en torno al 3,1%. Al igual que en 2014, la dinámica de crecimiento de los países desarrollados será heterogénea. En las economías emergentes se espera que continúe la tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento. En el caso particular de China, se prevé un crecimiento cercano al 7% en 2015, inferior al 7,3% de 2014.

Si bien según las proyecciones habría una tendencia a una moderada aceleración del crecimiento de la economía mundial, aún persisten serios riesgos que podrían poner en duda esta trayectoria. En particular, en la zona del euro aún se observan debilidades importantes de la capacidad de sostener el crecimiento, dados los altos niveles de apalancamiento de sus economías. La trayectoria de la inflación muestra que los riesgos de deflación y bajo crecimiento todavía persisten en esta parte del mundo. A su vez, la situación del Japón podría afectar de manera desfavorable las exportaciones de países vecinos, en particular de China, y reducir el crecimiento global en 2015. A los factores de índole económica hay que sumar elementos geopolíticos, como la situación en Ucrania y el Oriente Medio, que podrían incidir negativamente en la dinámica de crecimiento de 2015.

A las incertidumbres sobre la dinámica de la economía mundial, que afectan el potencial exportador de la región, se deben sumar los riesgos asociados a los precios de las materias primas y la dinámica financiera internacional. En el primer caso, se confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios. Según estimaciones del Banco Mundial⁴, se espera que en 2015 el precio promedio de la energía (hidrocarburos) se reduzca un 4,6%, después de una caída estimada del 2,5% en 2014 aunque la evolución de los precios a fines de 2014 puede incidir en una mayor reducción interanual. En el caso de los productos de la agricultura (alimentos), se prevé una disminución del 1,1%, menor que la baja del 3,1% estimada para 2014, mientras que los precios de los metales mostrarán una tendencia al alza del 1,2%, que contrasta con la caída del 5,4% que habría tenido lugar en 2014.

En el ámbito financiero, a pesar de las incertidumbres que produce el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos, no se prevén grandes cambios o turbulencias a lo largo de 2015. Aunque se espera que la Reserva Federal incremente las tasas de interés hacia el final de 2015, la política monetaria de este país mantendrá una postura acomodaticia. En la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo mantenga o amplíe su programa de expansión monetaria.

² El dato regional corresponde a un promedio ponderado de las tasas de inflación de los países, tomando en cuenta su participación relativa en el total de la población regional.

³ Para el cálculo de la inflación subyacente no se consideran los siguientes grupos de productos: alimentos y bebidas y combustibles.

⁴ *Global Economic Prospects*, octubre de 2014.

La evolución de la economía mundial tiene efectos diferentes en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe. Para 2015 se espera que la economía de la región crezca a un ritmo promedio del 2,2%. Al igual que en 2014, se prevén dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití, crecerá a una tasa del 4,1%, América del Sur a una tasa del 1,8% y el Caribe de habla inglesa a una tasa del 2,2%.

Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial plantea amplios desafíos para la región. El débil ritmo de crecimiento de los países desarrollados y la moderada expansión de las economías emergentes, junto con la dinámica del comercio mundial posterior a la crisis financiera, hacen prever que el aumento de la demanda externa de la región será lento y complejo, lo que dificultará el aporte que las exportaciones puedan hacer al crecimiento. Por ello, si bien el comercio internacional sigue siendo una fuente de oportunidades, la región debe redoblar sus esfuerzos por volverse más competitiva en sus mercados externos y a la vez incrementar los esfuerzos por abrir nuevos mercados.

En este contexto, los procesos de integración regional pueden promover una mayor demanda agregada, a través de la integración comercial, e impulsar una mayor productividad y competitividad, a través de la integración productiva y las cadenas de valor, así como la integración en infraestructura. La cooperación regional también fortalece la capacidad para enfrentar choques externos a través de la integración financiera.

A partir de la crisis financiera de 2009, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento de la región, en tanto que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento ha sido negativa desde 2010 hasta 2013. En este contexto, junto con promover el potencial exportador, la región debe ser capaz de sostener e incrementar la demanda interna para revertir la desaceleración. Un componente clave de la demanda interna es la inversión. La pérdida de dinamismo de la inversión ha sido uno de los factores esenciales para explicar la desaceleración en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Es por ello que el principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento económico es aumentar las tasas de inversión pública y privada.

La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública depende de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar recursos. Como ya se mencionó, en promedio el déficit fiscal de la región se mantuvo relativamente estable y los niveles de deuda pública externa e interna, con excepción del Caribe, son relativamente bajos. Por ello, a pesar de las diferencias que se pueden observar entre países, es posible pensar que la región tiene espacios para avanzar en la inversión pública destinada a potenciar la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura. Esta inversión no solo promueve ganancias de productividad, sino que debiera servir también como incentivo a la inversión privada.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o donde existen dificultades de financiamiento, el debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se ha traducido en el anuncio de recortes presupuestarios para ese año. Al contemplarse medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos, en que ajustes fiscales excesivos redundarían en un mínimo crecimiento y en menores recursos tributarios y, finalmente, conducirían a una agudización del déficit y a una mayor carga de la deuda pública.

Enfatizar en el incremento de la inversión pública, y/o de empresas públicas, como un elemento central del crecimiento de la inversión total, plantea nuevos desafíos a la idea de la arquitectura contracíclica en América Latina y el Caribe. La región ha avanzado positivamente en políticas contracíclicas destinadas a suavizar los flujos de ingresos públicos ante cambios cíclicos en las fuentes de estos ingresos. Este avance ha sido crucial para sostener el crecimiento económico y debe potenciarse. A la vez, en la medida en que la inversión pasa a ser una variable central del devenir económico y del crecimiento, se deben buscar, en el marco de la arquitectura contracíclica, mecanismos que aseguren el financiamiento de las necesidades de inversión a lo largo de las distintas fases del ciclo.

Fortalecer el componente de inversión no solo ayuda a movilizar la demanda interna en el corto plazo y promover el crecimiento, sino que es el principal puente entre los desafíos del ciclo económico y el crecimiento y desarrollo de mediano y largo plazo. En este contexto, la macroeconomía del desarrollo debe orientarse no solo a suavizar los ciclos económicos, sino también a potenciar el desarrollo productivo y el cambio estructural, mediante la protección de la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.

Capítulo I

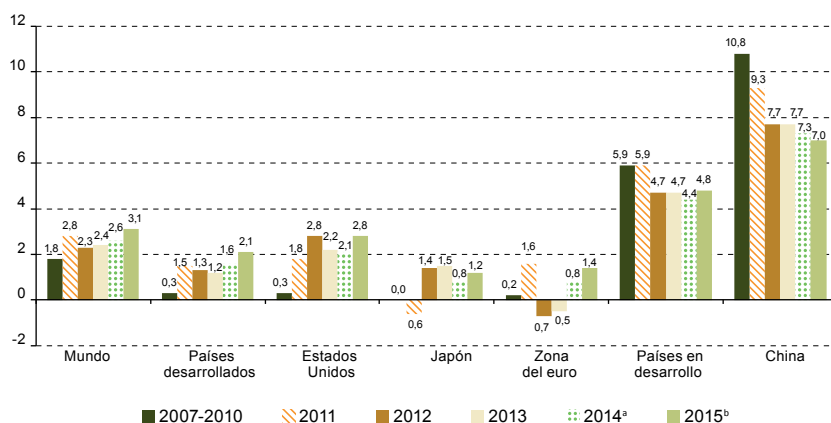
El contexto internacional

En 2014, el crecimiento de la economía mundial ha presentado una leve recuperación, en un contexto de desempeño heterogéneo de los países desarrollados y de desaceleración de las economías emergentes.

La tasa de crecimiento mundial aumentó al 2,6% en 2014, en comparación con un 2,4% registrado en 2013. Los países desarrollados han mostrado una dinámica de crecimiento diferenciada, en la que se destaca el Reino Unido, cuya economía se expandió un 3,1% en 2014, frente a un 1,7% en el año anterior. La economía de los Estados Unidos, por su parte, exhibe un crecimiento del 2,1%, levemente inferior al 2,2% de 2013, pero ha seguido una trayectoria muy dinámica en el segundo semestre, que permite prever una expansión aún mayor en 2015. En la zona del euro, el crecimiento volvió a ser limitado en 2014 y se observaron marcados contrastes: Alemania y España crecieron un 1,5% y un 1,3%, respectivamente, en tanto que Francia solo creció un 0,3% e Italia experimentó una recesión, al contraerse su actividad un 0,4%. El Japón, aun cuando presentó signos de recuperación durante los primeros meses de 2014, cayó en recesión en los últimos meses del año.

El crecimiento de los países en desarrollo continuó desacelerándose en 2014, si bien se sitúa en niveles que siguen siendo muy superiores a los del mundo desarrollado. En promedio, el crecimiento de estas economías se estima de un 4,4% en 2014. Se destaca la disminución de la tasa de crecimiento de China, que pasó de un 7,7% en 2013 a un 7,3% en 2014, en tanto que la expansión de la India aumentó de un 4,7% en 2013 a un 5,4% en 2014 (véase el gráfico 1.1).

Gráfico 1.1
Regiones y países seleccionados: crecimiento del producto interno bruto, 2007-2015
(En porcentajes)



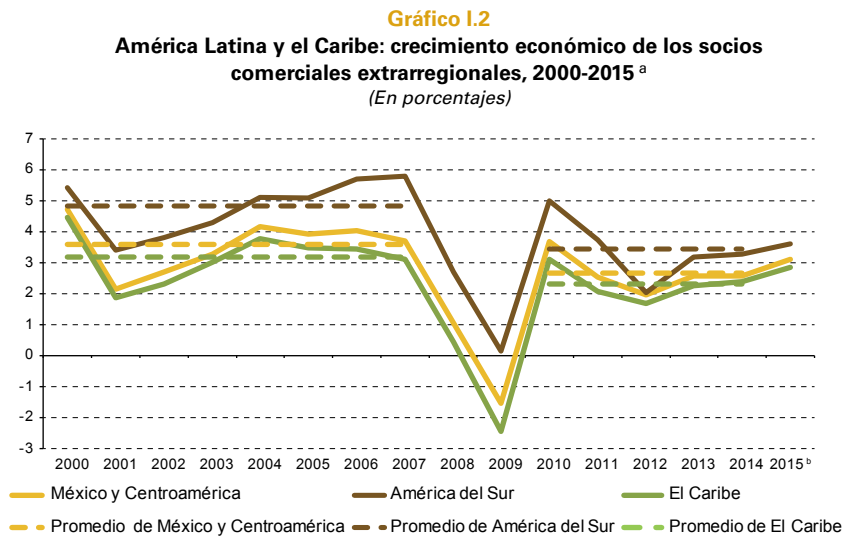
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Global Economic Outlook, Nueva York, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, octubre de 2014.

^a Estimaciones.

^b Proyecciones.

De manera consistente con lo anterior, la demanda agregada externa que enfrentan los países de América Latina y el Caribe se ha debilitado, debido al bajo crecimiento de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo de China, que se ha transformado en el principal socio comercial de varios países de la región, en particular los exportadores de materias primas.

Como reflejo de esta evolución de la economía mundial, durante 2014 el PIB de los socios comerciales extrarregionales de América Latina y el Caribe se expandió un 2,9%, levemente por encima del 2,8% del año previo. Este indicador de la demanda externa continúa señalando un ritmo menor al observado antes de la crisis financiera global. Ello es más marcado en el caso de América del Sur, que exhibe una mayor reducción en la expansión de sus socios comerciales de fuera de la región (véase el gráfico I.2).



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

^a Corresponde al promedio ponderado (según la participación en las exportaciones extrarregionales durante 2011) de las tasas de crecimiento del PIB de los países de destino de las exportaciones de la región.

^b Proyecciones.

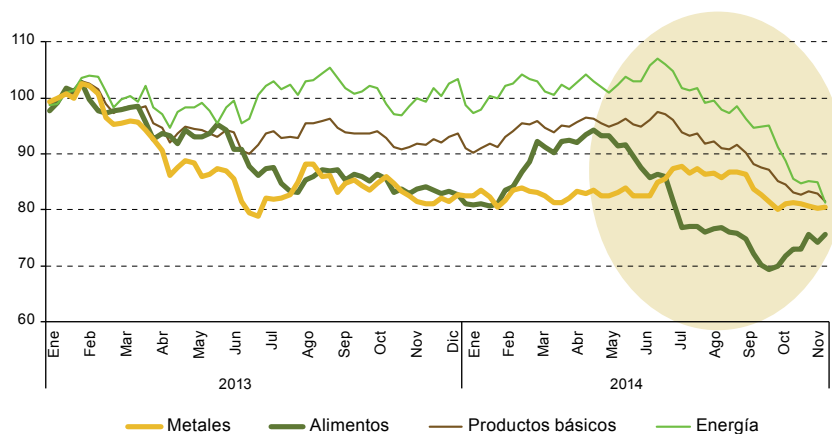
Como se aprecia en el gráfico I.3, los precios de las materias primas, en especial a partir del segundo semestre, han retomado una tendencia descendente, si bien heterogénea entre los diferentes bienes. El precio promedio del conjunto de las materias primas mostró en 2014 una caída estimada de alrededor del 10,5%, en comparación con una disminución del 5,2% en 2013. El precio de los metales cayó alrededor de un 2,3% en 2014, frente a una baja del 16,7% en 2013. El precio de los alimentos disminuyó en torno a un 6,9%, en comparación con una caída del 15,5% en 2013. Por último, el precio de la energía, que en 2013 había registrado un alza del 4,6%, bajó cerca de un 17% en 2014.

Desde la perspectiva de los principales productos básicos que la región exporta, durante los primeros nueve meses de 2014 se constató un debilitamiento de los precios del grupo de los productos alimenticios (-4,8% interanual en promedio), debido a un exceso de oferta de maíz que ocasionó una reducción promedio del 28,5% en el precio de ese producto y caídas en el del azúcar (-2,3%) como consecuencia de la sobreproducción. El grupo de los aceites y semillas oleaginosas registra una caída del 5,3%, principalmente por el retroceso de la soja (-5,9%) y sus derivados debido a una menor demanda en China y a una buena cosecha en la Argentina y el Brasil.

Durante los primeros nueve meses de 2014 el precio de las bebidas tropicales registró un incremento significativo (27,2% interanual en promedio), por la disminución de la producción de café como consecuencia del ataque del hongo de la roya en las plantaciones de café de Centroamérica y México, y de la sequía que sufrió el Brasil a principios de año.

El precio de los minerales y los metales sufrió un fuerte descenso (-12,9%) en ese mismo período, debido sobre todo a la desaceleración del sector de la construcción y de la manufactura en China, uno de los principales demandantes mundiales de minerales y metales.

Gráfico 1.3
Índice de precios internacionales de los productos básicos, valores semanales,
enero de 2013 a noviembre de 2014
 (Base promedio de enero de 2013=100)



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

Durante la primera mitad de 2014 el precio del petróleo se incrementó levemente (2,7% de diciembre de 2013 a junio de 2014), pero en el segundo semestre sufrió una caída sustancial, con un descenso del 30% entre junio y noviembre. En promedio, la reducción para 2014 se situará entre el 3% y el 4% en comparación con 2013, debido principalmente a un estancamiento de la demanda por parte de la Unión Europea y de China y a la reducción de esta en algunos países emergentes, en un contexto de una oferta estable por parte de los países productores de petróleo, a lo que se añade una mayor producción en los Estados Unidos, procedente de fuentes no convencionales. A pesar de la contracción del precio del petróleo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió, en su reunión de noviembre de 2014, no reducir las cuotas de producción.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron niveles de liquidez relativamente elevados, lo que refleja una política monetaria acomodaticia de las principales economías desarrolladas, así como una percepción de riesgo acotada. Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales continuaron en niveles bajos y el término de la política de estímulo monetario en los Estados Unidos no ha redundado en un aumento de las tasas de interés, si bien generó cierta volatilidad de los flujos financieros durante 2014. Por su parte, el Banco Central Europeo inició un programa de expansión monetaria (*quantitative easing*), por ahora limitado a la compra de activos financieros privados, en una escala menor que la de programas similares adoptados por la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central del Japón.

Capítulo II

La actividad económica

En 2014, el producto interno bruto (PIB) de América Latina y el Caribe creció un 1,1%¹, lo que se tradujo en un estancamiento del PIB por habitante de la región. Este resultado corresponde a la tasa de expansión más baja registrada desde 2009. El limitado desempeño de la actividad económica regional obedece fundamentalmente al escaso dinamismo, o a la contracción, de algunas de las mayores economías de la región, en particular la Argentina (-0,2%), el Brasil (0,2%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-3,0%). Pese a lo anterior, se verifican diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países.

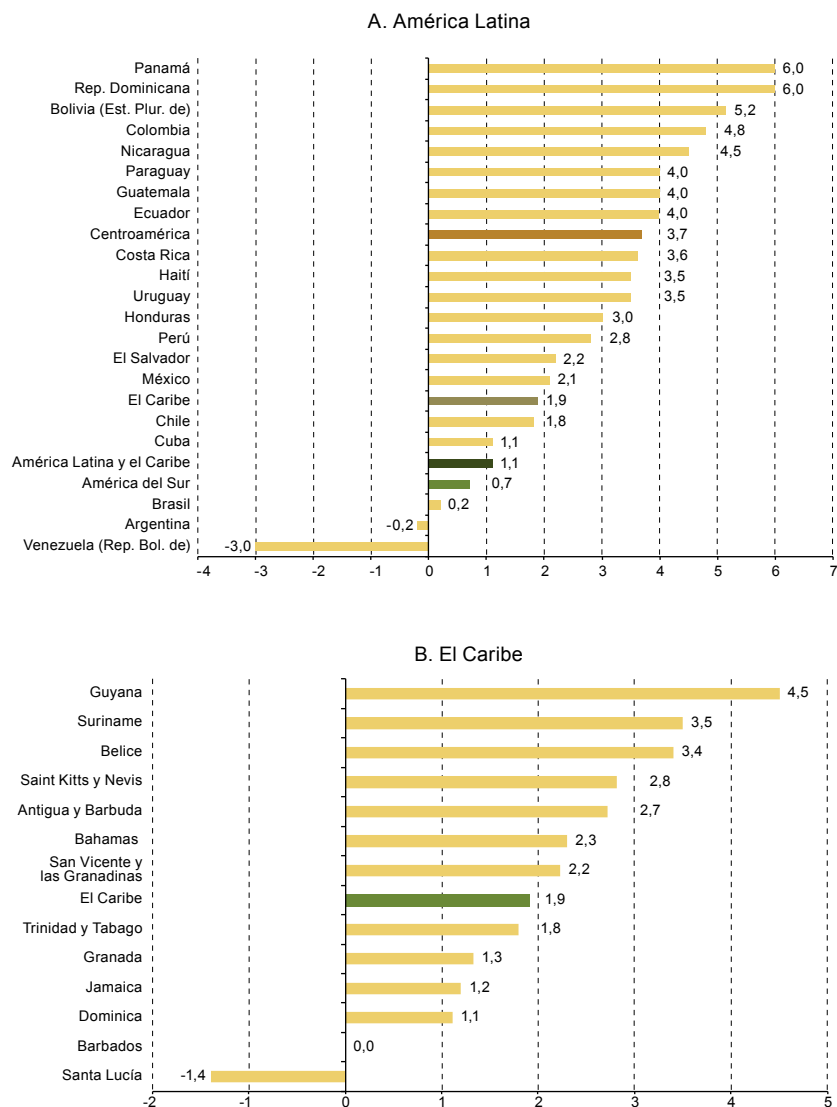
Panamá y la República Dominicana son las economías que registraron mayor crecimiento dentro de la región (ambas con un 6,0%), seguidas por el Estado Plurinacional de Bolivia (5,2%), Colombia (4,8%), Nicaragua y Guyana (un 4,5% en cada caso), y luego el Ecuador, Guatemala y el Paraguay (un 4% en cada caso). Chile y el Perú, dos de las economías cuyos ritmos de actividad exhibieron las más notorias desaceleraciones, presentaron tasas de crecimiento del 1,8% y el 2,8%, respectivamente. México anotó un crecimiento del 2,1%, lo que representa un aumento de su dinamismo respecto del registrado en 2013 (1,1%). Con excepción de Santa Lucía, donde se produjo una contracción del 1,4%, las demás economías crecieron a tasas entre el 0,5% y el 4,0%. Al analizar la evolución por subregiones, se observa que el crecimiento de América del Sur fue del 0,7% (frente a un 2,8% en 2013), en tanto que la economía de Centroamérica se expandió un 3,7% (frente a un 4,0% en 2013). Por su parte, el crecimiento de las economías del Caribe (sin considerar Cuba, Haití ni la República Dominicana) (1,9%) representa una aceleración respecto del desempeño de los años anteriores y alcanzó la mayor tasa desde 2008 (véase el gráfico II.1).

En 2015 se estima que se producirá un repunte de la actividad económica regional y que el crecimiento del PIB será del 2,2%, como resultado de varios elementos. Por una parte, se espera una recuperación de la demanda interna y, en particular, de la formación bruta de capital fijo en varios países de América del Sur —después de la disminución que se observó en 2014—, impulsada por programas de inversión pública o fomentada por el sector público, en infraestructura. Por otra parte, se estima que tendrá lugar una aceleración del dinamismo de la economía en México y una aceleración o, en algunos casos, mantenimiento del ritmo de actividad en la mayoría de las economías de Centroamérica, gracias al aumento de la demanda externa proveniente de los Estados Unidos, por la persistente expansión de las remesas de emigrantes y por un aumento del crecimiento del turismo, como resultado de un mayor dinamismo de varias economías desarrolladas que son fuente importante de turistas que visitan esta subregión.

¹ La mediana de las tasas de crecimiento del PIB de los países de la región fue de un 2,8%, un resultado similar al observado en 2013.

Gráfico II.1

América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2014^a
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



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

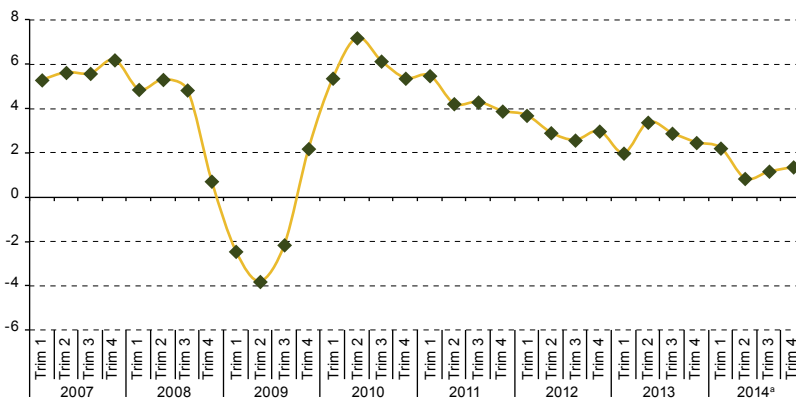
^a Las cifras de 2014 corresponden a proyecciones.

La evolución de la actividad económica regional fue diferenciada a lo largo del año. La desaceleración del dinamismo se hizo más patente en el segundo trimestre, junto con la contracción de la inversión en varias economías de América del Sur y con una desaceleración generalizada del crecimiento del consumo. A partir del tercer trimestre, se produjo una incipiente recuperación de la actividad económica, que se mantuvo en el cuarto trimestre, pero que no fue suficiente para contrarrestar el bajo dinamismo de los trimestres anteriores ni para retomar el ritmo de crecimiento exhibido anteriormente (véase el gráfico II.2).

Al bajo crecimiento regional contribuyó en gran medida la desaceleración del dinamismo del consumo privado, como resultado, por una parte, de la evolución de los mercados laborales, en los que se observó un estancamiento de la generación de empleo y una disminución del crecimiento de los sueldos en términos reales, debido al aumento de la inflación en la mayoría de los países, y por otra parte, de un menor dinamismo del crédito del sistema financiero. A esto se sumó la contracción de la formación bruta de capital fijo, que refleja el menor

crecimiento y en el caso de algunos países, la contracción del sector de la construcción, además de la caída generalizada de la inversión en maquinaria y equipo.

Gráfico II.2
América Latina y el Caribe: tasa de variación del PIB trimestral respecto
del mismo trimestre del año anterior, 2007-2014
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



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

^a La cifra del cuarto trimestre corresponde a una estimación.

En términos regionales, la formación bruta de capital fijo se contrajo a una tasa cercana al 3,5%. Pese al cuadro regional, existen diferencias entre los países. En Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, el Ecuador, Panamá y varias otras economías de Centroamérica, la formación bruta de capital fijo creció a tasas superiores al 5%, en tanto que en la Argentina, el Brasil, Chile, México y Venezuela (República Bolivariana de) se observaron contracciones o tasas muy bajas de crecimiento. En el Perú, la expansión de la formación bruta de capital fijo se desaceleró en forma significativa en comparación con el dinamismo que exhibió en los años anteriores, debido tanto a la caída de la inversión privada como a un crecimiento muy bajo de la inversión pública. Algunos factores que contribuyeron a la reducción de la formación bruta de capital fijo en la región son la estimación de una disminución en el futuro de la demanda externa de materias primas, en particular, metales y minerales, y el aumento de los costos operativos, que ha afectado a proyectos de inversión minera de mayor tamaño. A esto se suma la finalización de proyectos de inversión en los sectores de la minería y de la infraestructura, así como, en algunos casos, restricciones de financiamiento.

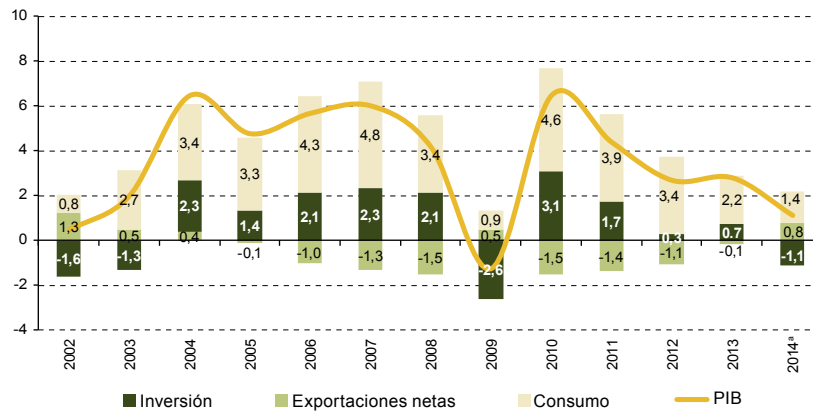
La evolución de la formación bruta de capital fijo se tradujo en una disminución de la tasa de inversión regional. Medida como porcentaje del PIB sobre la base de dólares constantes de 2010, la tasa de inversión regional se redujo a un 19,2%, después de haberse mantenido estancada en torno al 20,5% entre 2011 y 2013, llegando incluso a un nivel inferior al de 2010 (19,8% del PIB).

Por su parte, en América Latina las exportaciones netas contribuyeron en forma positiva aunque leve al crecimiento, como resultado de la expansión de las exportaciones de bienes y servicios de alrededor de un 3,0% en términos reales, mayor que la registrada en 2013 (1,6%). La recuperación de las exportaciones fue más acentuada en México y algunas economías de Centroamérica, que se beneficiaron de la recuperación de la economía de los Estados Unidos, así como de un repunte del turismo, que constituye una importante fuente de divisas para estos países. Asimismo, se observó un estancamiento de las importaciones de bienes y servicios, en términos reales, como reflejo de la disminución del dinamismo del consumo privado y de la contracción de la formación bruta de capital fijo (véase el gráfico II.3).

Gráfico II.3

América Latina: tasa de variación del PIB y contribución al crecimiento del PIB de los componentes de la demanda interna y de las exportaciones netas, 2002-2014

(En porcentajes y puntos porcentuales, sobre la base de dólares constantes de 2010)



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

^a Proyecciones.

En cuanto al desempeño de los sectores de actividad económica, en 2014 la desaceleración de la expansión del consumo privado se reflejó en una disminución del dinamismo de la actividad del sector del comercio, hoteles y restaurantes, incluso a pesar de un crecimiento de las llegadas de turistas a la región mayor que el de 2013. El desempeño del sector agrícola fue heterogéneo entre los países: las condiciones climáticas afectaron los resultados de este sector en la Argentina, el Brasil y Nicaragua, a la vez que en Costa Rica, el Paraguay y la República Dominicana se observó un dinamismo bastante superior al promedio regional.

La actividad del sector de la minería tuvo igualmente un comportamiento diferenciado en los distintos países: en el Brasil, el Ecuador, Guatemala y la República Dominicana mostró un elevado crecimiento, como resultado del aumento de la producción petrolera, en los dos primeros casos, y de la entrada en operación de nuevos proyectos mineros, en los dos últimos, mientras que en el Perú registró una leve caída, debido a la disminución de la producción minera, que no fue compensada por el aumento de la producción de hidrocarburos. Asimismo, en México se registró una caída en el sector de la minería, debido a la disminución de la producción petrolera. A su vez, en Chile la actividad de este sector mostró un leve incremento, como resultado del alza de la producción de minerales de hierro y carbón de piedra.

El desempeño de la industria manufacturera fue también modesto. La actividad de este sector se contrajo en varios países (Argentina, Brasil, Chile y Venezuela (República Bolivariana de)), al mismo tiempo que en México se registró un mayor dinamismo. En el sector de la construcción, no obstante las elevadas tasas de expansión que se registraron en Colombia, Panamá, el Paraguay y la República Dominicana, a nivel regional se produjo una leve contracción, que fue más intensa en algunas economías de América del Sur. En el sector de los servicios, se observaron tasas de crecimiento diferenciadas entre los países, en línea con la expansión de la actividad económica agregada.

Pese a que los precios de muchos de los productos básicos que exportan los países de la región cayeron a lo largo de 2014, lo que afectó negativamente los términos de intercambio, los países importadores netos de alimentos y los importadores de combustibles se beneficiaron de este comportamiento de los precios internacionales. La combinación de ambos elementos se tradujo en que la ganancia derivada de la variación de los términos de intercambio registrada en el año se mantuviera positiva, aunque muy inferior a los registros de los tres años anteriores.

A lo largo del año se observó igualmente una leve disminución de los pagos netos al exterior, como consecuencia de la baja de las remesas de utilidades y dividendos de las empresas no residentes y del aumento de las transferencias corrientes, debido a la recuperación de las remesas de emigrantes en México y a su aumento sostenido en varios países de Centroamérica. Como resultado, el ingreso nacional bruto disponible mantuvo una tendencia al alza (0,8%), aunque a un menor ritmo que el anotado por el PIB (véase el gráfico II.4).

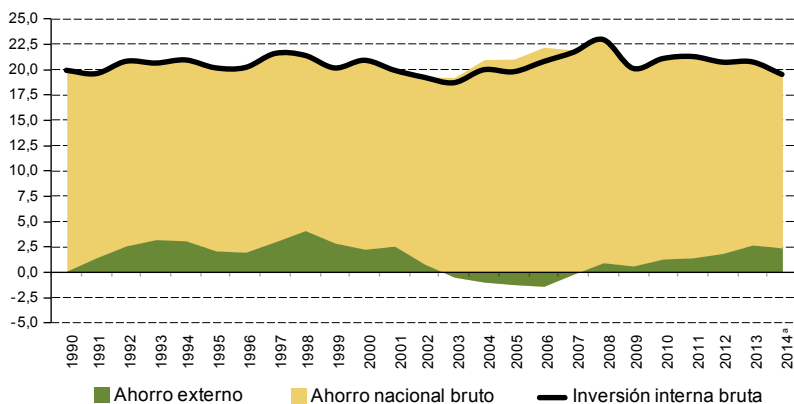
Grafico II.4
América Latina: tasas de variación anual del PIB y del ingreso nacional bruto disponible, 2003-2014
 (En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



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

La baja del crecimiento del ingreso nacional bruto disponible redundó en una disminución del dinamismo del ahorro nacional en América Latina que, medido como porcentaje del PIB, mostró una reducción en comparación con 2013. Sobre la base de dólares corrientes, el ahorro nacional bruto de la subregión alcanzó el 17,1% del PIB (frente al 18,1% del PIB en 2013), una cifra significativamente inferior al 22% logrado en 2008. Por su parte, el ahorro externo también anotó una baja (del 2,6% del PIB en 2013 al 2,4% del PIB en 2014). En consecuencia, la inversión interna bruta en América Latina disminuyó en 2014 un punto porcentual, desde el 20,7% del PIB en 2013 hasta el 19,5% del PIB en 2014 (véase el gráfico II.5).

Gráfico II.5
América Latina: financiamiento de la inversión interna bruta, 1990-2014
(En porcentajes del PIB, sobre la base de dólares corrientes)



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

Capítulo III

Los precios internos

En América Latina y el Caribe, la inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2014 fue de un 9,3%¹, frente a un 7,6% registrado en diciembre de 2013. A pesar de que en la mayoría de los países de la región se produjo un aumento de la inflación en comparación con el resultado de 2013, se verifican significativas diferencias entre países. Al resultado regional contribuyó en gran medida la sostenida alza de la inflación oficial en la Argentina y la elevada tasa de inflación al consumidor anotada en la República Bolivariana de Venezuela. En este último país, la inflación acumulada fue de un 39% en los primeros ocho meses del año, con relación a diciembre de 2013, mientras que en la Argentina la inflación acumulada fue de un 21,3% en los primeros diez meses del año. En la República Bolivariana de Venezuela, el sostenido incremento de los precios al consumidor se debe al aumento de la escasez de productos, así como al impacto de la depreciación del bolívar en los precios internos y al fuerte crecimiento de los agregados monetarios. En la Argentina, se inició en 2014 la publicación del nuevo índice de precios al consumidor nacional urbano —en sustitución del índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires— y se verificó un aumento de las tasas de inflación al consumidor.

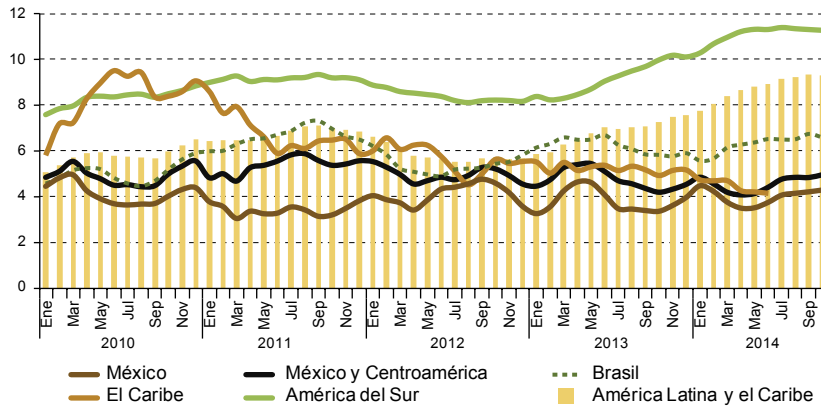
Las tasas de inflación en 12 meses fueron en el Uruguay del 8,1%, a octubre de 2014, y en Jamaica y Trinidad y Tabago del 9,0% y el 7,8%, respectivamente, a septiembre de 2014. Las menores tasas de inflación al consumidor se registraron en El Salvador (1,9%), las Bahamas (1,0%), Belice (0,7%) y algunas economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Por subregiones, en América del Sur se registró la tasa de inflación promedio más elevada, de alrededor del 12%, mientras que en Centroamérica y México se verificaron tasas de inflación menores. En varias economías del Caribe se produjo igualmente un aumento de la inflación con relación a diciembre de 2013 (véase el gráfico III.1).

El aumento de la inflación regional obedeció al incremento tanto de la inflación de los alimentos como de la inflación subyacente. Los precios de los alimentos mostraron un repunte notorio a partir de mayo de 2014 y, excepto en la Argentina, Barbados, Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Costa Rica, Haití, Panamá, el Paraguay y Santa Lucía, aumentaron más que la inflación general. Por su parte, la inflación subyacente² presentó durante la primera mitad del año una aceleración en la mayoría de los países. En términos de promedio regional, el precio de los alimentos aumentó un 11,8% en 12 meses a octubre de 2014 (frente a un 9,3% acumulado en 12 meses a diciembre de 2013 y un 8,3% acumulado en 2012), mientras que la inflación subyacente aumentó hasta un 9,1% en 12 meses a octubre de 2014, desde un 7,0% en 12 meses a diciembre de 2013 y un 5,1% acumulado en 2012 (véase el gráfico III.2).

¹ El dato regional corresponde a un promedio ponderado de las tasas de inflación de los países, tomando en consideración su participación relativa en el total de la población regional.

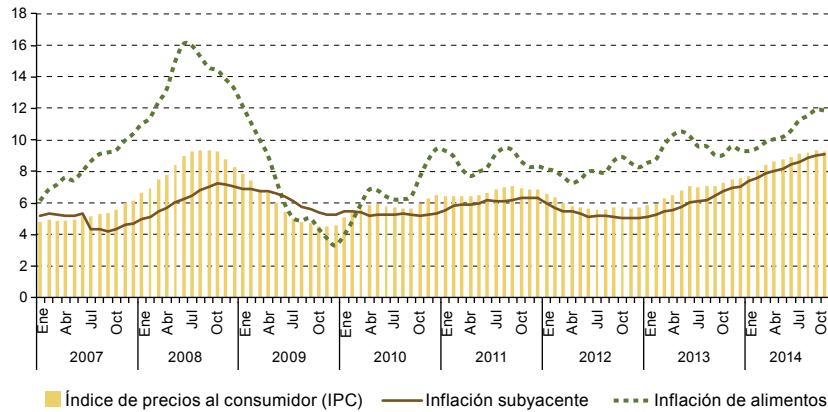
² Para el cálculo de la inflación subyacente no se consideran los siguientes grupos de productos: alimentos y bebidas, y combustibles.

Gráfico III.1
América Latina y el Caribe: tasa de variación en 12 meses del índice de precios al consumidor, enero de 2010-octubre de 2014
 (En porcentajes)



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

Gráfico III.2
América Latina y el Caribe: tasas acumuladas en 12 meses de inflación al consumidor, inflación de los alimentos e inflación subyacente, enero de 2007-octubre de 2014
 (En porcentajes)



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

En términos de los países, las mayores tasas de inflación de los alimentos en 12 meses a octubre de 2014 se registraron en la República Bolivariana de Venezuela (91%)³, la Argentina (20,6%)⁴, Trinidad y Tabago (15,7%), Jamaica (12,5%), Nicaragua (10,2%), Chile (10,1%) y el Uruguay (9,9%). Asimismo, destacan México y algunos países de Centroamérica y del Caribe, donde la tasa de aumento de los precios de los alimentos a octubre de 2014 superaba entre 2 y 5,2 puntos porcentuales la tasa de inflación general, revirtiendo el comportamiento del primer semestre, período en que los precios de los alimentos crecieron a una tasa inferior al incremento del índice de precios al consumidor.

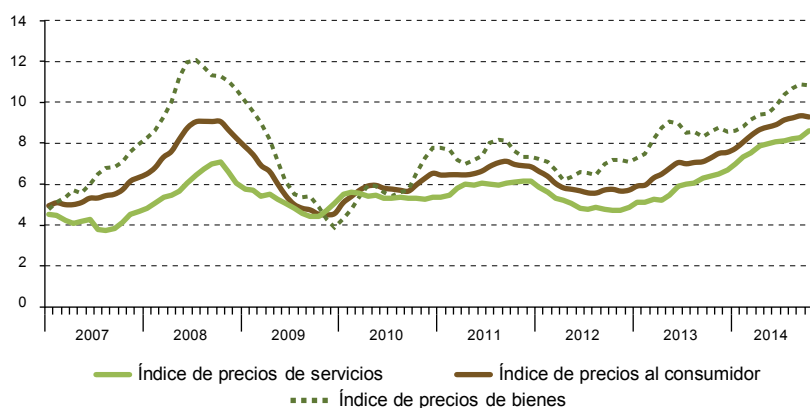
El comportamiento de la inflación de los alimentos y de la inflación subyacente se refleja en la evolución de los índices de precios de bienes y de servicios en la región. En el gráfico III.3 se aprecia que, mientras que la aceleración de los precios de los servicios fue sostenida a lo largo del año, el mayor aumento de los precios de los bienes se produjo a partir del segundo trimestre del año, asociado al repunte de los precios de los alimentos.

³ Dato de agosto de 2014 con relación a agosto de 2013.

⁴ Para el cálculo de la cifra de inflación en 12 meses a octubre de 2014 del rubro de alimentos y bebidas, se utilizaron los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) referentes al índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires (IPC-GBA) (datos de 2013) y al índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNU), publicados desde enero de 2014.

Gráfico III.3

América Latina y el Caribe: tasas de variación en 12 meses del índice de precios al consumidor, del índice de precios de los bienes y del índice de precios de los servicios, enero de 2007-octubre de 2014
(En porcentajes)



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

Cuadro III.1

América Latina y el Caribe: tasa de variación acumulada en 12 meses del índice de precios al consumidor general y del índice de precios al consumidor de los alimentos y bebidas, 2013-2014
(En porcentajes)

	Inflación acumulada en 12 meses a diciembre de 2013		Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2014	
	IPC general	IPC de alimentos y bebidas	IPC general	IPC de alimentos y bebidas
América Latina y el Caribe	7,6	9,3	9,3	11,8
América del Sur	9,2	11,7	11,8	14,3
Argentina ^a	10,9	9,3	24,2	20,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6,5	9,2	3,6	3,0
Brasil	5,9	8,5	6,6	7,6
Chile	3,0	5,7	6,1	10,1
Colombia	1,9	0,8	3,3	4,3
Ecuador	2,7	2,2	4,0	4,9
Paraguay	3,7	6,2	3,5	2,1
Perú	2,9	2,2	3,1	3,7
Uruguay	8,5	8,5	8,1	9,9
Venezuela (República Bolivariana de) ^b	56,2	73,9	63,4	91,0
Centroamérica y México	3,9	4,3	4,3	6,5
Costa Rica	3,7	3,4	5,7	5,2
Cuba ^c	0,0	...	1,2	...
El Salvador	0,8	1,9	1,9	5,9
Guatemala	4,4	8,7	3,6	8,8
Haití ^c	3,4	2,9	5,3	4,5
Honduras	4,9	4,9	6,3	7,8
México	4,0	4,1	4,3	6,5
Nicaragua	5,4	5,1	6,8	10,2
Panamá	3,7	4,6	2,1	1,9
República Dominicana	3,9	2,1	2,9	5,6

Cuadro III.1 (conclusión)

	Inflación acumulada en 12 meses a diciembre de 2013		Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2014	
	IPC general	IPC de alimentos y bebidas	IPC general	IPC de alimentos y bebidas
El Caribe^d	5,1	5,4	5,6	8,7
Antigua y Barbuda ^e	1,1	2,1	0,8	1,3
Bahamas ^b	0,7	1,2	1,0	7,3
Barbados ^b	1,1	0,5	3,1	1,3
Belice ^c	0,0	0,4	0,7	-0,3
Dominica ^e	-1,1	0,9	1,0	1,3
Granada ^e	-0,1	0,6	-1,3	0,6
Guyana ^e	0,9	0,0	0,3	-0,1
Jamaica ^c	9,7	7,9	9,0	12,5
Saint Kitts y Nevis ^e	0,4	4,1	0,5	3,0
San Vicente y las Granadinas ^e	0,0	1,8	-0,2	2,5
Santa Lucía ^e	-0,7	-2,2	4,3	0,3
Suriname ^b	1,4	2,4	3,3	3,7
Trinidad y Tabago ^c	5,6	10,2	7,8	15,7

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

^a Para el cálculo de la cifra de inflación en 12 meses a octubre de 2014, se utilizaron los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) referentes al índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires (IPC-GBA) (datos de 2013) y al índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNU), publicados desde enero de 2014.

^b Datos a agosto de 2014.

^c Datos a septiembre de 2014.

^d De acuerdo a la información disponible en los países.

^e Datos a junio de 2014.

Capítulo IV

Empleo y salarios

En 2014, se mantuvo en América Latina y el Caribe la pauta de evolución de las principales variables laborales observada en 2013, ya que el modesto crecimiento económico conllevó una escasa demanda laboral, que se tradujo en una caída de la tasa de ocupación, principalmente a causa del bajo aumento del número de trabajadores asalariados. Sin embargo, la tasa de participación regional continuó contrayéndose más que la tasa de ocupación, de manera que la tasa de desempleo urbano volvió a bajar levemente, a pesar del contexto macroeconómico poco propicio. En efecto, considerando el año en su conjunto, se estima que la tasa de ocupación urbana habría disminuido del 56,6% en 2013 al 56,2% en 2014, mientras que la tasa de participación urbana habría bajado del 60,4% en 2013 al 59,8% en 2014. En consecuencia, la tasa de desempleo abierto de la región registró una nueva reducción, si bien pequeña, del 6,2% al 6,0%. Se estima que el número de desempleados urbanos se habría reducido en forma leve, en 230.000 personas, llegando a alrededor de 13,2 millones de personas.

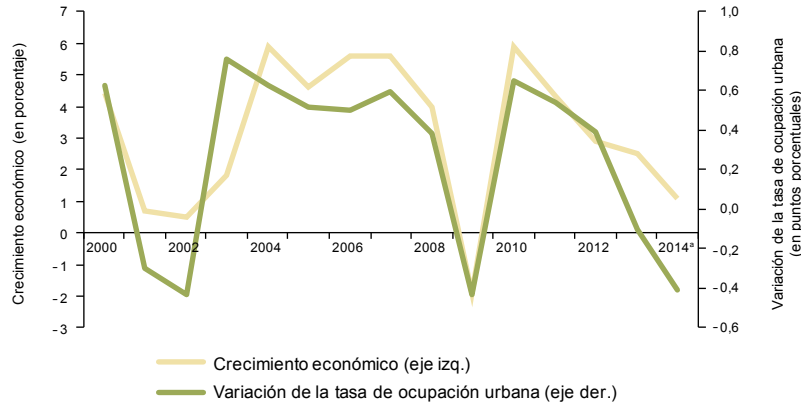
En vista de la estrecha correlación existente entre el crecimiento económico y la variación interanual de la tasa de ocupación, la caída de esta tasa en 2014 no sorprende. Sin embargo, como se observa en el gráfico IV.1, igual que en 2013, esta disminución fue ligeramente mayor que la que se podría haber esperado sobre la base de la tendencia de los años anteriores. A manera de hipótesis, se pueden plantear dos explicaciones al respecto: por el lado de la demanda, la desaceleración de algunas actividades del sector terciario que son intensivas en mano de obra puede haber limitado la creación de empleo asalariado; por el lado de la oferta, contrariamente a lo que se observa de manera habitual en la región, en un contexto de baja demanda laboral la débil creación de empleo asalariado no redundó en la generación masiva de empleos por cuenta propia de baja productividad, que habría atenuado el impacto de la baja demanda laboral en el resultado agregado. Más adelante se retoman ambos aspectos.

Hasta 2012, con la excepción de 2009, la caída de la tasa de desempleo urbano fue resultado del aumento de la tasa de ocupación, cuya magnitud superó el gradual incremento de la tasa de participación. Sin embargo, a partir del año móvil que abarca desde el tercer trimestre de 2012 hasta el segundo trimestre de 2013, la tasa de ocupación regional empezó a descender levemente, al mismo tiempo que cambió la tendencia de la tasa de participación, que comenzó a disminuir en porcentajes mayores que la tasa de ocupación, lo que permitió que el desempleo continuara descendiendo. Como se observa en el gráfico IV.2, este proceso se profundizó en 2014, período en que se produjeron mayores caídas tanto de la tasa de participación como de la tasa de ocupación.

Por otra parte, la pauta descrita de evolución de los principales indicadores laborales en la región no se observa en forma generalizada en los distintos países. En el gráfico IV.3 se aprecian las variaciones de las tasas de participación y de ocupación de un grupo de países de América Latina y el Caribe. La línea diagonal separa los países donde se registran aumentos y disminuciones de la tasa de desempleo. Solo en el Brasil se registra una disminución de la tasa de desempleo debido a una caída de la tasa de participación que ha sido mayor que la de la tasa de ocupación. Sin embargo, la caída de la tasa de participación también evitó un aumento significativo de la tasa de desempleo en el Perú y atenuó este aumento en la Argentina, el Ecuador y México. En contraste, en varios países la tasa de ocupación se incrementó, lo que en algunos de ellos —no en todos— incidió en una reducción de la tasa de desempleo. En

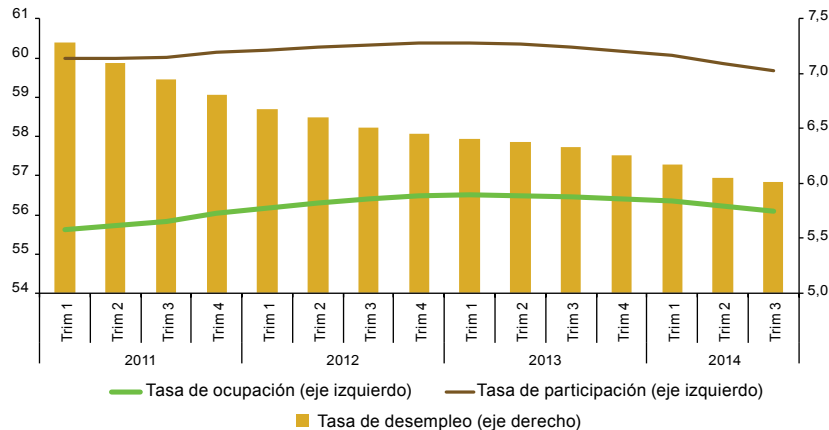
efecto, como promedio de los primeros tres trimestres del año, del conjunto de 16 países que cuentan con esta información, además de los casos ya mencionados del Ecuador y México, solo en Chile, Costa Rica, Guatemala, Panamá y el Paraguay se produjo un incremento (moderado) de la tasa de desempleo urbano.

Gráfico IV.1
América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación urbana, 2000-2014
 (En porcentajes y puntos porcentuales)



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

Gráfico IV.2
América Latina y el Caribe (10 países)^a: tasas de participación, ocupación y desempleo urbanos, años móviles, primer trimestre de 2011 a tercer trimestre de 2014
 (En porcentajes)



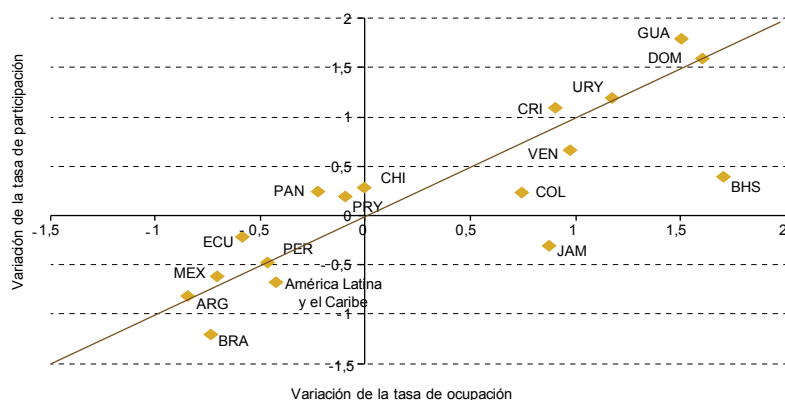
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Los países considerados son la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, el Ecuador, Jamaica, México, el Perú, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

Cabe destacar que el desempleo disminuyó en los tres países caribeños de los que existe información disponible (Bahamas, Belice y Jamaica), en el contexto de un modesto repunte de la actividad económica en esa subregión.

Durante los primeros tres trimestres del año, en el agregado regional (promedio ponderado de los datos de 13 países) el empleo presentó un crecimiento estimado del 0,9%, lo que implica una variación marginal de la productividad laboral media del 0,2%. En particular, el empleo asalariado registró un aumento estimado del 1,1%, mientras que el empleo no asalariado creció solo levemente. Sin embargo, en algunos países (como la Argentina y el Brasil) el trabajo por cuenta propia mostró una expansión relativamente dinámica, lo que indicaría que esta categoría podría retomar un sendero habitual en un contexto de baja demanda laboral.

Gráfico IV.3

América Latina y el Caribe (16 países): variación de las tasas de participación y ocupación urbanas, promedio del primer al tercer trimestre de 2014 respecto del promedio del mismo período de 2013 (En puntos porcentuales)



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

La evolución de los principales indicadores laborales por sexo muestra un comportamiento muy diferente según se trate del promedio ponderado o simple de los países considerados. Como ya se indicó, en el promedio ponderado de 15 países, tanto las tasas de participación y ocupación como la de desempleo registraron caídas. En este promedio ponderado, las caídas de las tasas de participación y de ocupación fueron más marcadas en el caso de las mujeres que de los hombres, con lo que se interrumpe la tendencia de largo plazo de un cierre de brechas entre hombres y mujeres respecto a estas dos variables. La única brecha que seguiría disminuyendo es la de la tasa de desempleo, ya que la tasa de desempleo femenina se redujo un poco más que la masculina. Sin embargo, en el promedio simple de los mismos países, tanto la tasa de participación como la de ocupación aumentan. Aún así, también en esta medición la evolución es menos favorable para las mujeres, ya que ambas tasas aumentan menos en el caso de las mujeres que de los hombres, lo que se traduce en una disminución de la tasa de desempleo femenina menor que la reducción de la tasa de desempleo masculina.

La menor creación de empleo para las mujeres, en comparación con el empleo para los hombres (que se expresa en una mayor caída del empleo femenino en el caso del promedio ponderado de los países y en un menor aumento de este empleo en el caso del promedio simple), posiblemente está relacionada con el debilitamiento de la generación de empleo en el sector terciario, debido al menor dinamismo de la demanda proveniente del consumo de los hogares. Muchos de los rubros del sector terciario responden a este consumo y durante los últimos años este sector aportó una alta proporción del empleo adicional (en gran medida en el segmento de productividad alta o mediana)¹. Esta dinámica de generación de empleo parece haberse agotado. En efecto, en el promedio simple de 12 países, la proporción del empleo de las principales ramas del sector terciario (comercio, restaurantes y hoteles; servicios comunales, sociales y personales, y transporte, almacenamiento y comunicaciones) en el empleo total bajó (0,2 puntos porcentuales), como promedio simple de los primeros tres trimestres del año. Esto representa una ruptura de la tendencia de largo plazo de una concentración cada vez mayor del empleo en los rubros de este sector. Al respecto, se destaca la caída en términos relativos bastante generalizada del empleo en el comercio, cuya participación en el empleo total, como mediana de dichos países, se redujo 0,2 puntos porcentuales².

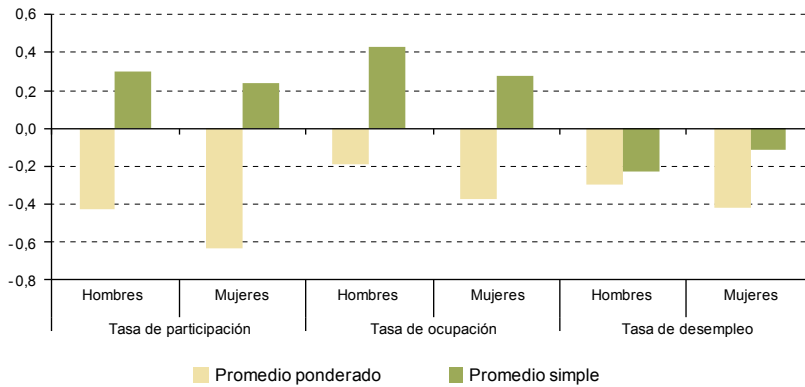
¹ Véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014* (LC/G.2619-P), Santiago de Chile, 2014, págs. 148-152.

² Como promedio ponderado de dichos países, la participación del empleo del conjunto de las tres ramas se contrajo menos (-0,1 puntos porcentuales), en tanto que la caída estuvo más centrada en el comercio (-0,2 puntos porcentuales) y la participación del empleo en los servicios comunales, sociales y personales se expandió levemente.

Gráfico IV.4

América Latina y el Caribe (promedios ponderado y simple de 15 países): variación de la tasas de participación, ocupación y desempleo de hombres y mujeres, promedio del primer al tercer trimestre de 2014 respecto del promedio del mismo período de 2013

(En puntos porcentuales)



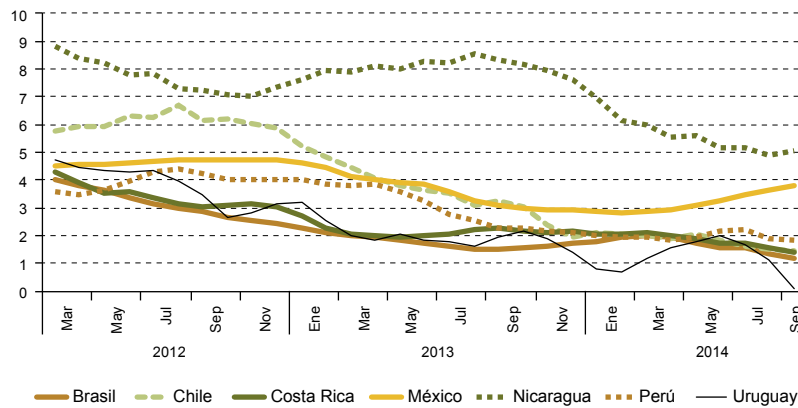
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La debilidad de la demanda laboral también se expresó en una desaceleración de la creación de empleo registrado³. Como se observa en el gráfico IV.5, en la mayoría de los países se observan tasas interanuales decrecientes de generación de empleos formales. Entre los países con información, solo en México se observa un repunte en el transcurso del año, quizás debido en parte a un mayor crecimiento económico (en comparación con 2013) y en parte a los renovados esfuerzos que se han hecho recientemente para fomentar la formalización de puestos laborales preexistentes, mediante incentivos para la pequeña empresa y la microempresa, incluidos descuentos impositivos y subsidios a la cotización a la seguridad social, entre otras medidas.

Gráfico IV.5

América Latina (7 países): tasa de variación interanual del empleo registrado, trimestres móviles, primer trimestre de 2012 a tercer trimestre de 2014^a

(En porcentajes)



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

^a Los datos se refieren a asalariados que cotizan en los sistemas de seguridad social, con la excepción de los datos del Perú, que hacen referencia al empleo en pequeñas, medianas y grandes empresas formales.

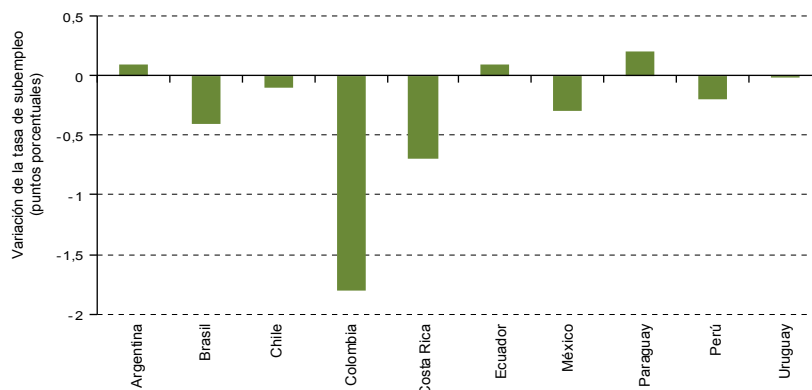
Por otra parte, en el Brasil, Chile, Costa Rica, el Perú y el Uruguay, en el tercer trimestre de 2014 la expansión interanual del empleo formal descendió a niveles inferiores al 2%⁴.

³ El empleo registrado puede surgir como resultado de la generación de nuevos puestos de trabajo o de la formalización de empleos informales preexistentes.

⁴ En la Argentina, según la Encuesta de Indicadores Laborales, el empleo registrado del sector privado en los principales centros urbanos se expandió un 0,3% como promedio de los primeros tres trimestres de 2014.

Por otra parte, en los países de los que existe información, se observan mejoras bastante generalizadas de las tasas de subempleo horario, que muestran caídas en casi todos ellos y cambios menores en el resto (véase el gráfico IV.6)⁵.

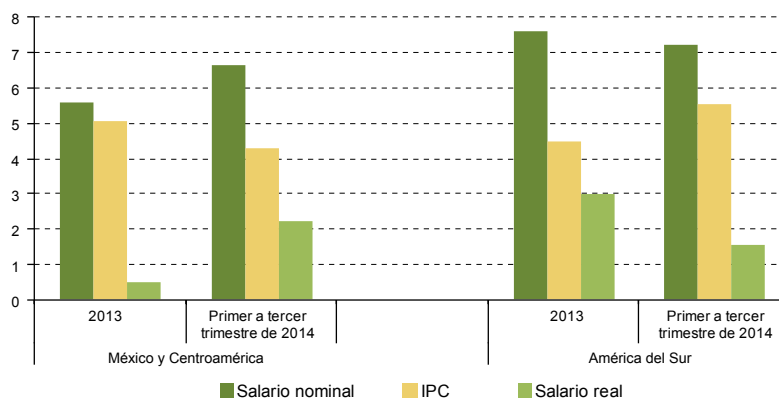
Gráfico IV.6
América Latina (10 países): variación de la tasa de subempleo horario, promedio del primer al tercer trimestre de 2014 respecto del promedio del mismo período de 2013
(En puntos porcentuales)



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

La evolución de los salarios reales medios refleja la heterogeneidad de las dinámicas económicas. En los países sudamericanos de los que existe información, los incrementos reales de 2014 son en general menores que los de 2013, en algunos casos como resultado de una menor expansión de los salarios en términos nominales, pero sobre todo de una aceleración de la inflación. En contraste, en México y en los países centroamericanos con información disponible, los salarios crecieron algo más que el año anterior en términos reales, debido a un mayor incremento de los salarios nominales y a menores tasas de inflación como promedio en 2014, en comparación con 2013.

Gráfico IV.7
América Latina (10 países)^a: descomposición de la variación interanual de los salarios reales según subregiones, 2013 y primeros tres trimestres de 2014
(En puntos porcentuales)



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

^a Los países considerados son Costa Rica, Nicaragua y Panamá, en el caso de Centroamérica, y el Brasil, Chile, Colombia, el Paraguay, el Perú y el Uruguay, en el caso de América del Sur, además de México.

Para el conjunto de diez países de los que existe información de 2014, se estima que el aumento salarial real fue el mismo que en 2013, un 1,3%, como promedio ponderado de los países, mientras que como promedio simple el incremento interanual real se mantiene en un 1,8%. Como resultado de aumentos salariales similares a los de 2013,

⁵ El subempleo horario se refiere a aquellas personas ocupadas que trabajan menos que un determinado número de horas establecido a nivel nacional, quieren trabajar más y están disponibles para hacerlo.

pero acompañados de una menor generación de empleo, la expansión de la masa salarial fue menor en 2014, lo que atenuó la demanda de los hogares y con ello la demanda agregada.

Para evaluar el desempeño laboral de la región en 2014, conviene recordar que, históricamente, en América Latina un debilitamiento de la creación de empleo, como el que se observa este año, se ha traducido en incrementos de la tasa de desempleo y del empleo informal, así como en una presión a la baja del crecimiento de los salarios nominales. La causa de esta evolución suele ser la reacción de muchos hogares frente a menores opciones laborales, que responden aumentando la oferta laboral para incrementar sus opciones de generación de ingresos. El enfriamiento de la demanda laboral que se observa desde 2013 y que se ha profundizado en la región en 2014 —aunque no en todos los países— no ha producido esta reacción en forma generalizada. Como ya se señaló, la participación laboral disminuyó significativamente, lo que evitó que los niveles más bajos de empleo redundaran en tasas de desempleo más altas. El hecho de que en los mercados de trabajo no se registraran aumentos considerables de la presión desde la oferta también se expresó en las bajas bastante generalizadas de las tasas de subempleo horario y en que los salarios nominales tendieran a expandirse de manera similar que en 2013 (con algunas diferencias entre los países).

Esta diferencia respecto a la experiencia histórica de la región se explicaría por los cambios recientes que se han producido en los niveles y la composición de los ingresos de los hogares. Primero, el fuerte aumento de la tasa de ocupación que se registró en la región a partir de 2003, apoyado por moderados incrementos de los ingresos reales, incidió en una significativa caída de la proporción de hogares pobres. Puesto que los hogares pobres son, precisamente, los que suelen tener un comportamiento contracíclico en cuanto a su oferta laboral, mientras que los hogares más acomodados suelen comportarse al respecto de manera procíclica, este aumento de los ingresos laborales tendió a reducir la contraciclicidad de la oferta laboral agregada⁶. Segundo, en muchos países se establecieron sistemas de apoyo a los hogares de bajos ingresos que tendieron a reducir la presión sobre la oferta laboral. En la medida en que estas transferencias han estado condicionadas a la asistencia a la escuela de los hijos de los hogares receptores, se establecieron incentivos adicionales para que estos niños y jóvenes continuaran estudiando y no se volcaran al mercado laboral. Además, en varios países se establecieron programas para incentivar una mayor permanencia de los jóvenes en el sistema educativo.

¿Qué expectativas genera esta situación para la evolución del mercado laboral de la región en 2015? El débil crecimiento económico proyectado hace prever que la demanda laboral se mantendría acotada, aunque no se registraría una caída tan marcada de la tasa de ocupación como en 2014. Si bien parece obvio que una disminución de la tasa de participación no es sostenible en un plazo prolongado, es difícil prever si la oferta laboral retomará su tendencia ascendente de largo plazo durante 2015 o si su crecimiento se mantendrá acotado. El escenario más probable parece ser que a nivel regional la tasa de participación baje menos que en 2014 y que todavía no vuelva a aumentar. En un contexto de estas características, la tasa de desempleo dejaría de caer, pero no presentaría un repunte significativo.

La limitada demanda laboral incidiría en menores aumentos de los salarios en términos nominales, aunque los niveles relativamente bajos de desempleo impedirían una desaceleración muy marcada de estos aumentos. Debido a que la inflación tendería a estabilizarse o, en varios casos, a retroceder, los salarios seguirían creciendo moderadamente en términos reales.

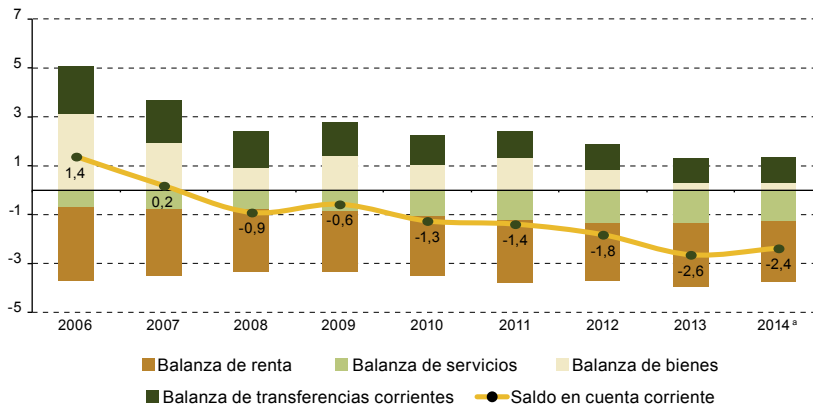
⁶ Véase Shwetlena Sabarwal, Nistha Sinha y Mayra Buvinic, “How do women weather economic shocks? A review of the evidence”, *Policy Research Working Paper*, NO 5496, Washington, D.C., Banco Mundial, 2010.

Capítulo V

El sector externo

En 2014 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de la región llegó a un 2,4% del PIB (2,6% en 2013), con lo que se detuvo la tendencia al incremento del déficit que se había verificado durante los cuatro años anteriores (véase el gráfico V.1).

Gráfico V.1
América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2014
(En porcentajes del PIB)



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

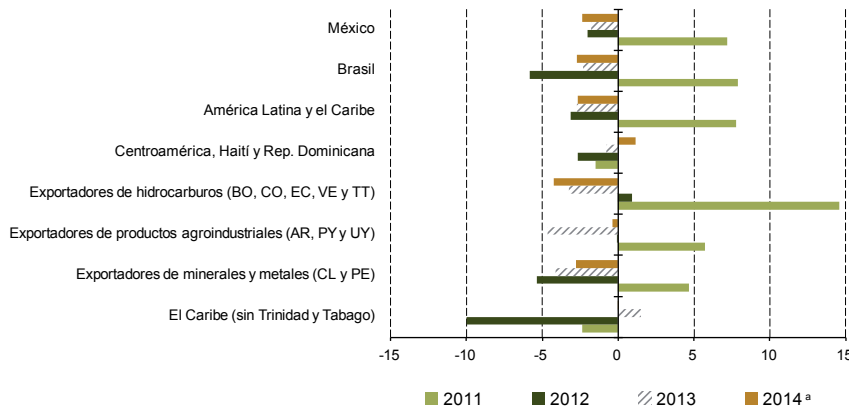
El comportamiento de los componentes de la cuenta corriente de la región no experimentó variaciones significativas en 2014. En un contexto de bajo dinamismo de la economía y del comercio mundial, la balanza de bienes, con caídas de las importaciones levemente mayores que las de las exportaciones, permaneció invariable (0,3% del PIB en 2014 y 2013). Al mismo tiempo, se constató un mayor dinamismo del turismo en la región, sobre todo en México y Centroamérica, lo que contribuyó a una mínima mejora de la balanza de servicios (-1,3% del PIB en 2014 y -1,4% en 2013). El mayor flujo de remesas familiares desde los Estados Unidos se vio parcialmente contrarrestado por menores remesas provenientes de España, lo que dejó invariable la balanza de transferencias (1,0% del PIB en 2014 y 2013). La balanza de renta redujo levemente su déficit (-2,5% del PIB en 2014 y -2,6% en 2013) gracias a la disminución de las remesas de utilidades de la inversión extranjera directa (IED), como efecto de los menores precios de exportación de la región durante el año.

Durante 2014 se ha observado una continua tendencia a la baja —o en algunos casos un estancamiento— de los precios de varios productos básicos exportados por la región, tendencia que se inició en 2012. Por una parte,

esto se debe a la contracción de la demanda mundial de estos bienes, cuya causa principal es la desaceleración del crecimiento en China. Por otra, es el resultado de la expansión de la oferta de estos productos en el mundo, como consecuencia de las inversiones previamente realizadas en los sectores de los recursos naturales. Asimismo, la dinámica de los mercados financieros también ha afectado la evolución de los precios de los productos básicos.

Se estima que en 2014 los términos de intercambio de la región en su conjunto se habrán deteriorado un 2,6% (véase el gráfico V.2). Sin embargo, el comportamiento es heterogéneo. En el caso de América del Sur el deterioro (-2,7%) es consecuencia de la tendencia a la baja de los precios de los productos básicos de exportación de esa subregión, que tuvo un efecto negativo sobre los términos de intercambio de los principales exportadores de productos mineros y metálicos —Brasil (2,7%) y Chile y Perú (2,8%)—. El deterioro de los términos de intercambio de los exportadores de hidrocarburos —Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de)— fue también muy significativo (-4,6%). Sin embargo, los exportadores de productos agroindustriales —Argentina, Paraguay y Uruguay— mostraron un deterioro menor que el de la subregión (-0,4%).

Gráfico V.2
América Latina y el Caribe: variación de los términos de intercambio, 2011-2014
(En porcentajes)

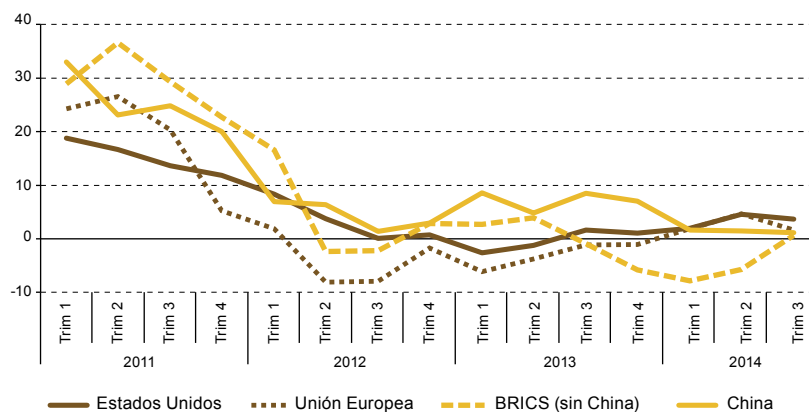


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Proyecciones.

Los términos de intercambio de los países centroamericanos exhiben una mejora de un 1,1%, gracias al aumento de los precios de algunos de los productos exportados por esa subregión y al menor costo de las importaciones de productos energéticos. Para los países caribeños importadores de alimentos y combustibles (El Caribe, sin incluir Trinidad y Tabago) se prevé un comportamiento estable (+0,1%). La variación en los términos de intercambio de México fue similar a la de la región (-2,4%), ya que, aunque su estructura exportadora se centra en gran medida en los productos manufactureros, las caídas considerables de los precios de los productos básicos de exportación de la subregión (oro, cobre, plata, productos de acero y petróleo) provocaron un deterioro.

Aunque la zona del euro salió de la recesión durante el segundo semestre de 2013, la tasa de crecimiento trimestral aun sigue estando por debajo del 1% interanual y se estima que la consolidación de su recuperación será un proceso prolongado. Por otra parte, la economía de China continúa desacelerándose en el marco de la sustitución del desarrollo basado en la exportación y la inversión por un crecimiento sustentado principalmente en el consumo interno. Por el contrario, el crecimiento de los Estados Unidos se está fortaleciendo, lo que se refleja en el aumento de sus importaciones procedentes de América Latina. Como se observa en el gráfico V.3, las importaciones de los Estados Unidos ganan dinamismo y las de la Unión Europea (28 países, comercio extrarregional) están creciendo a un ritmo aun lento. Por otra parte, las importaciones de China se estancaron en un nivel relativamente bajo en comparación con años anteriores y el resto de los BRICS (Brasil, Federación de Rusia, India y Sudáfrica) mostraron un comportamiento negativo durante la primera mitad de 2014.

Gráfico V.3
Estados Unidos, Unión Europea^a, China y resto de los BRICS^b: variación interanual de las importaciones, primer trimestre de 2011 a tercer trimestre de 2014
 (En porcentajes)



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

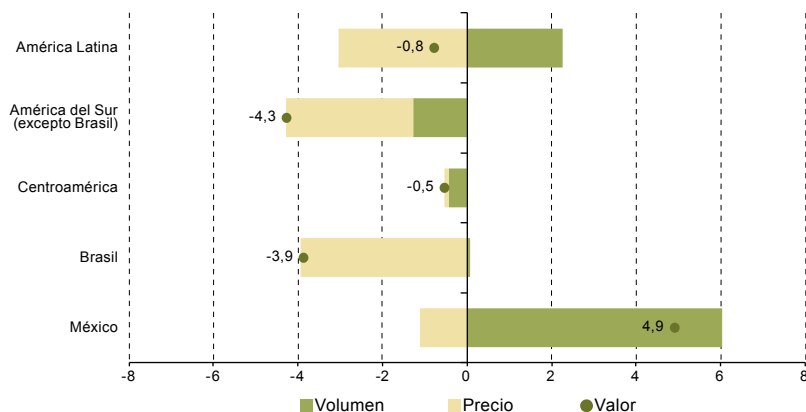
^a Unión Europea: 28 países, comercio extrarregional.

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

La lenta evolución de la demanda externa y el incremento de la oferta en algunos mercados de productos básicos (hidrocarburos, soja y cobre) provocaron también un descenso de los precios externos (disminución de los valores unitarios de exportación del 2,8%), lo que contrarrestó el esfuerzo exportador regional e hizo que la caída del valor de las exportaciones (-0,8%) fuera mayor que durante 2013 (-0,2%).

Subyacen a esta evolución factores diferentes según las subregiones y los mercados de destino de sus exportaciones. Como se aprecia en el gráfico V.4, América del Sur sufrió un deterioro tanto de los volúmenes exportados como de los precios de exportación, mientras que en México predominó un aumento de los volúmenes exportados pero con una caída de los valores unitarios.

Gráfico V.4
América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones según contribución de volumen y precio, 2014
 (En porcentajes)



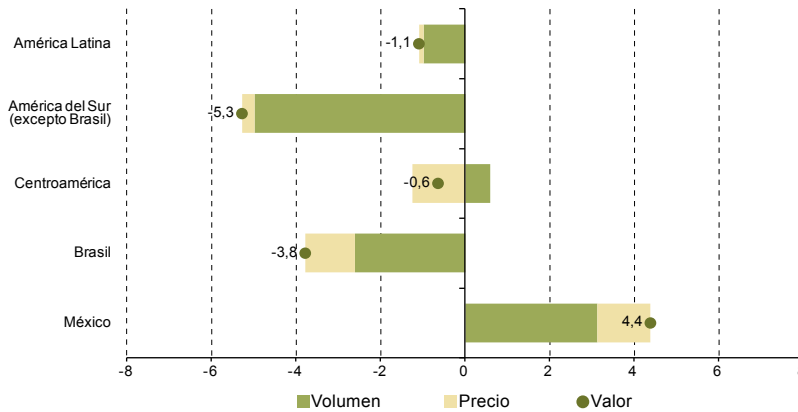
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

México, Centroamérica y los países del Caribe exportadores de servicios se beneficiaron de la sostenida recuperación exhibida por la economía de los Estados Unidos, país que en varios casos es el destino principal de sus exportaciones.

América del Sur, en cambio, enfrentó el bajo dinamismo de la demanda de bienes por parte de Europa y China, que se tradujo en el estancamiento de los volúmenes exportados por el Brasil (0,1%) y Chile (1,8%), y en el retroceso de las exportaciones del Perú (-5,9%). También las exportaciones de la Argentina registraron caídas (-10,0%), mientras que los volúmenes exportados por la República Bolivariana de Venezuela se estancaron (0,2%).

Por el lado de las importaciones, también se aprecia un patrón de diferenciación según las subregiones. La fuerte reducción de la demanda interna, el consumo y la inversión que se produjo en la mayoría de los países de América del Sur se tradujo en disminuciones pronunciadas de los volúmenes importados (5,0%) (véase el gráfico V.5).

Gráfico V.5
América Latina: variación estimada del valor de las importaciones
según contribución de volumen y precio, 2014
(En porcentajes)



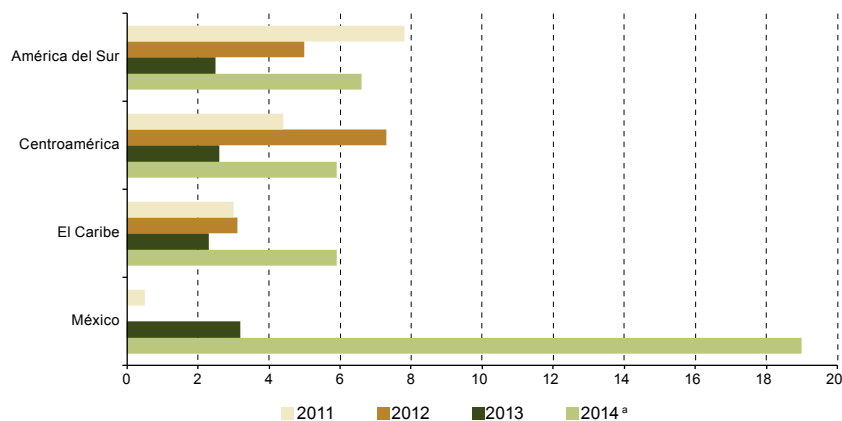
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales.

En el caso de Chile, el volumen importado disminuyó un 7,8%, lo que abarcó tanto los rubros de bienes duraderos como de maquinaria y equipos. Cabe también mencionar la disminución de las importaciones (en términos de volumen) del Brasil (-2,6%) y el Perú (-2,1%), como resultado de la desaceleración del gasto. El volumen de importaciones se redujo también en la Argentina (-10,5%) y en la República Bolivariana de Venezuela (-17,7%). En contraste, en Colombia, México y la mayoría de los países de Centroamérica, el volumen de las importaciones siguió incrementándose, si bien a menores tasas que en el pasado, de manera consistente con la continuidad de sus niveles de actividad. De este modo, el valor de las importaciones de América Latina en su conjunto se contrajo un 1,1%, lo que representa la primera caída desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009.

Dado que los factores que explican la menor demanda de importaciones son principalmente de carácter cíclico, es posible que una reactivación de la demanda interna, en particular del consumo, se exprese en una reanudación del deterioro de la cuenta corriente.

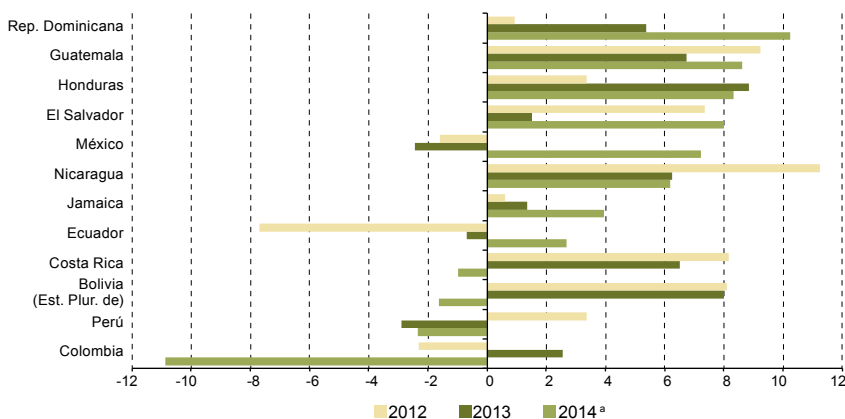
Durante los ocho primeros meses de 2014 la llegada de turistas internacionales a México aumentó considerablemente (19,0%). Ese país experimentó el mayor crecimiento en el sector del turismo, fruto de la recuperación económica de los Estados Unidos y de la creciente confianza de sus consumidores, lo que supuso un incremento del gasto en turismo de los estadounidenses durante 2014 con respecto a años anteriores. Por la misma razón, también los países caribeños y centroamericanos mostraron un mayor crecimiento de la llegada de turistas (5,9%, respectivamente). En el caso de América del Sur, la celebración del mundial de fútbol contribuyó al aumento de turistas (6,6%) (véase el gráfico V.6).

Gráfico V.6
América Latina y el Caribe: variación interanual de la llegada de turistas internacionales, 2011 a 2014
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales.
^a Las cifras de 2014 corresponden al período comprendido entre enero y agosto.

Gráfico V.7
América Latina y el Caribe (12 países): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2012-2014
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales.
^a Los datos de 2014 de Costa Rica, el Ecuador y la República Dominicana corresponden al período comprendido entre enero y junio; los de Colombia y Jamaica, al período de enero a julio; los del Estado Plurinacional de Bolivia, al período de enero a agosto; los de El Salvador, Honduras, Nicaragua y el Perú al período de enero a septiembre, y los de Guatemala y México, al período de enero a octubre.

La mejora del mercado laboral de los Estados Unidos se expresó en un aumento significativo de las remesas hacia México (7,2% durante los primeros 10 meses con respecto al mismo período del año anterior) y Centroamérica, incluida la República Dominicana (8,7% durante el primer semestre) y con excepción de Costa Rica, donde se produjo una disminución interanual del 1,0% durante el primer semestre. La elevada tasa de desempleo de España durante los últimos años forzó el retorno de muchos emigrantes a sus países de origen y repercutió negativamente en la recepción de remesas. Como consecuencia, los países de América del Sur que reciben la mayor cantidad de remesas desde España (Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador y Paraguay) mostraron caídas significativas en esos flujos (-5,5% durante el primer semestre). Debido a esas diferencias subregionales, la balanza de transferencias permaneció inalterada.

El saldo de la balanza de rentas arroja un déficit del 2,5% con relación al PIB, prácticamente igual que el del año anterior (-2,6%). Los egresos bajaron un 9% en el Brasil y México, debido fundamentalmente a la disminución del precio de algunos productos básicos de exportación, lo que redujo los beneficios de las empresas extranjeras que operan en esos países. En consecuencia, las balanzas de rentas del Brasil y México mejoraron levemente.

Durante 2014, el acceso de la región al financiamiento externo continuó siendo en general expedito. El flujo neto de recursos financieros hacia la región fue más que suficiente para cubrir el decreciente déficit en cuenta corriente, con lo que las reservas internacionales volvieron a expandirse.

Como se aprecia en el cuadro V.1, la cuenta financiera exhibe en 2014 un leve aumento del flujo neto de recursos financieros hacia la región, pero con un marcado cambio de su composición. La inversión extranjera directa (IED) neta del conjunto de la región se contrajo un 23% en el curso del año, debido a diversos factores. Parte de esa reducción se explica por el fin del ciclo de auge de los productos básicos (Chile y Perú), operaciones de adquisición de empresas nacionales que elevaron los niveles de IED el año previo pero que se anticipaba serían por una sola vez (México), o desinversiones por una única vez (Argentina).

Cuadro V.1
América Latina (18 países): saldo de la cuenta corriente y componentes de la cuenta financiera de la balanza de pagos, 2012 a 2014
(En millones de dólares)

	Balanza de cuenta corriente			Cuenta de capital, financiera, errores y omisiones			Inversión extranjera directa neta			Resto de flujos financieros netos			Reservas y partidas conexas		
	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a
Argentina	-1 167	-4 813	-4 827	-2 138	-7 010	2 327	13 889	10 256	2 945	-16 027	-17 267	-618	3 305	11 824	2 500
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 970	1 173	820	-258	-51	227	1 060	1 750	950	-1 318	-1 801	-723	-1 712	-1 122	-1 047
Brasil	-54 249	-81 108	-83 404	73 148	75 182	97 580	68 093	67 491	64 000	5 055	7 691	33 580	-18 900	5 926	-14 177
Chile	-9 081	-9 485	-2 739	8 714	9 796	1 626	6 212	9 335	5 500	2 503	461	-3 874	367	-311	1 113
Colombia	-11 834	-12 276	-18 379	17 257	19 223	22 284	16 135	8 546	12 818	1 122	10 676	9 465	-5 423	-6 946	-3 904
Costa Rica	-2 422	-2 452	-1 823	4 532	2 913	1 519	1 904	2 424	1 881	2 628	489	-362	-2 110	-461	304
Ecuador	-182	-1 177	146	-399	3 023	1 574	585	728	600	-984	2 295	974	582	-1 846	-1 719
El Salvador	-1 288	-1 577	-1 030	1 939	1 250	1 279	484	137	90	1 455	1 113	1 188	-651	327	-248
Guatemala	-1 309	-1 465	-976	1 808	2 168	1 109	1 205	1 275	2 294	603	893	-1 185	-499	-702	-132
Honduras	-1 581	-1 764	-1 475	1 290	2 243	1 723	851	992	1 049	439	1 251	674	291	-479	-248
México	-15 431	-26 485	-23 161	32 955	44 274	37 812	-4 339	28 955	9 310	37 294	15 318	28 502	-17 524	-17 789	-14 651
Nicaragua	-1 347	-1 280	-837	1 332	1 375	1 049	761	741	775	571	634	274	15	-96	-212
Panamá	-3 816	-4 806	-4 138	3 841	5 428	4 821	3 162	4 371	2 325	679	1 058	2 496	-24	-622	-683
Paraguay	-231	621	1 334	207	415	-187	480	382	670	-272	33	-857	24	-1 036	-1 147
Perú	-6 281	-9 126	-12 401	21 069	12 028	9 896	11 840	9 161	6 860	9 229	2 867	3 036	-14 788	-2 902	2 505
República Dominicana	-4 224	-2 467	-1 592	3 784	3 807	1 698	3 142	1 990	1 920	642	1 817	-222	440	-1 340	-106
Uruguay	-2 706	-3 006	-2 728	5 993	5 951	4 245	2 689	2 769	3 000	3 304	3 181	1 246	-3 287	-2 945	-1 517
Venezuela (República Bolivariana de)	11 016	8 000	15 540	-12 012	-13 000	-16 667	756	2 400	1 000	-12 768	-15 400	-17 667	996	5 000	1 128
América Latina	-104 165	-153 494	-141 671	163 061	169 013	173 913	128 909	153 704	117 988	34 152	15 309	55 925	-58 896	-15 520	-32 242

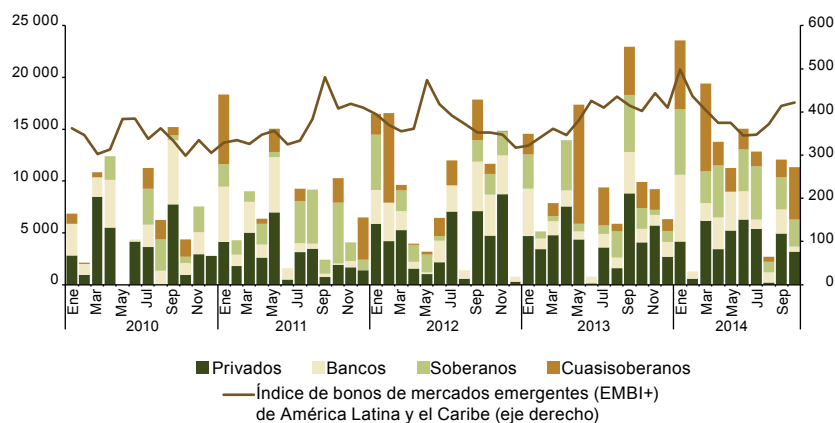
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.

En contraste, el resto de los flujos financieros, incluidos aquellos de carácter más volátil y las emisiones de bonos en el exterior, experimentaron una significativa expansión y triplicaron con creces los flujos netos del año previo. Ello se explica por el fuerte aumento de las emisiones de bonos soberanos, cuasosoberanos y de bancos estatales (véase el gráfico V.8). Se destaca el caso del Brasil, por el aumento de sus emisiones soberanas, aquellas realizadas por Petrobras en el marco de sus planes de inversión y respaldo de las políticas de precios de combustibles y del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), debido a su política de apoyo al crédito interno. Otros

países, como Chile y México, mantuvieron una presencia activa en la emisión de bonos externos en el contexto de tasas de interés aún bajas (véase el cuadro A-14 del anexo estadístico).

Gráfico V.8
América Latina: emisiones de bonos externos y riesgo soberano
según el EMBI+, enero de 2010 a septiembre de 2014
(En millones de dólares y puntos básicos)



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

En general, las primas de riesgo soberano se mantuvieron estables, con las excepciones de la Argentina y la República Bolivariana de Venezuela, que experimentaron fuertes alzas en el curso del segundo semestre. En el primer caso ello se explica por lo sentenciado por un juzgado estadounidense respecto del pago a los tenedores de deuda que no entraron en el canje financiero de 2005, que derivó en la suspensión involuntaria de pagos por parte de la Argentina. En el caso de la República Bolivariana de Venezuela, las evidencias de una creciente escasez de divisas, a las que se sumó la fuerte caída del precio de su principal producto de exportación, elevó pronunciadamente el riesgo. Ambos casos son relevantes por cuanto la continuidad del actual marco de políticas requerirá del apoyo financiero externo.

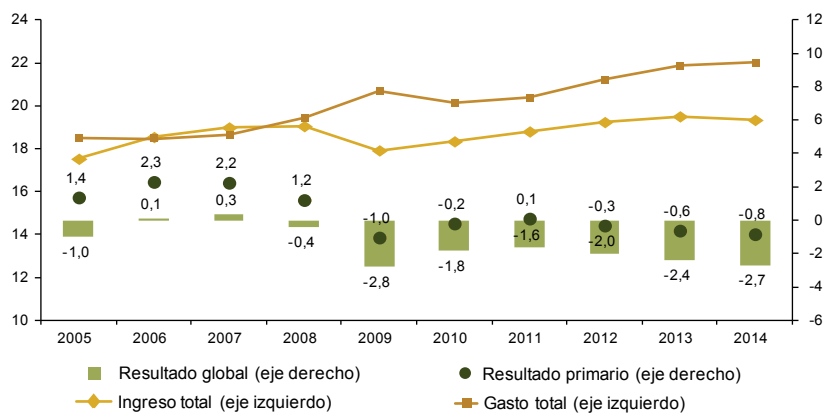
Capítulo VI

Las políticas macroeconómicas

A. La política fiscal

De acuerdo con las proyecciones de las cuentas fiscales de América Latina, existe, en promedio, un pequeño deterioro del resultado fiscal en 2014. Así, el déficit primario de la región (antes del pago de intereses de la deuda pública) equivaldría al 0,8% del PIB y el balance global pasaría de un déficit del 2,4% del PIB en 2013 a un déficit del 2,7% del PIB en 2014, a nivel de los gobiernos centrales (véase el gráfico VI.1). Al mismo tiempo, se produciría una caída de los ingresos totales y un leve incremento del gasto público. Si bien la región en su conjunto presenta déficits fiscales desde 2009, esta situación no se ha visto reflejada en aumentos de la deuda pública, que se mantiene en niveles cercanos al 32% del PIB, con un componente externo que no llega al 15% del PIB.

Gráfico VI.1
América Latina (19 países): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2005-2014^a
(En porcentajes del PIB)

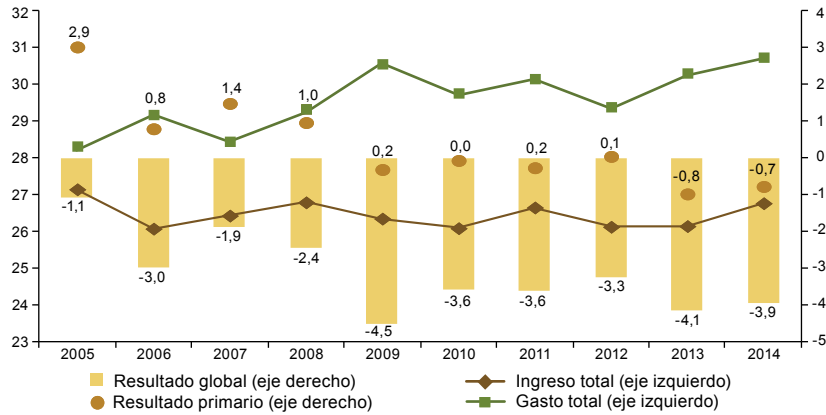


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples. Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

En el Caribe se espera una mejora de la posición fiscal, pues el déficit global de la subregión pasaría del 4,1% del PIB en 2013 al 3,9% del PIB en 2014, como promedio, a nivel de los gobiernos centrales (véase el gráfico VI.2). A este resultado contribuyó, sobre todo, Jamaica, país cuya deuda disminuyó cerca de 4 puntos porcentuales del PIB, en el marco de los programas de consolidación fiscal en curso. Sin embargo, la deuda pública sigue siendo elevada —cercana al 80% del PIB como promedio— y su componente externo es muy significativo.

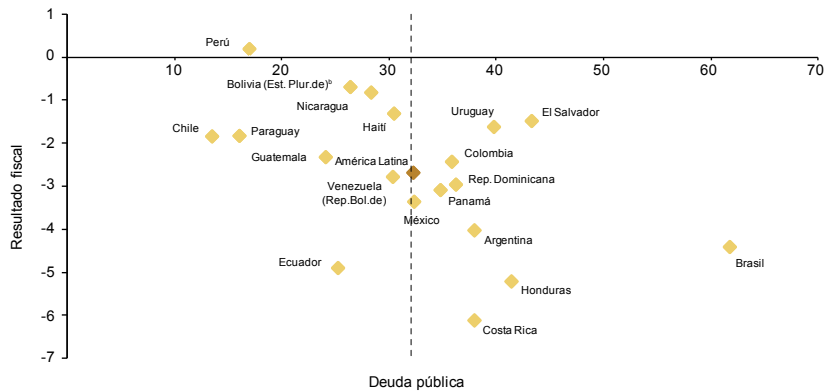
Gráfico VI.2
El Caribe (13 países y territorios): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2005-2014^a
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Promedios simples. Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

Más allá de los promedios, la situación fiscal es heterogénea. A pesar del aumento del déficit y de la desaceleración de las economías, no se observa una tendencia ascendente generalizada de la deuda pública. Esta aparente contradicción se explica por las favorables condiciones de endeudamiento de muchos países de la región, que han permitido que tanto el costo como el perfil de vencimiento de la deuda pública hayan mejorado en los últimos años.

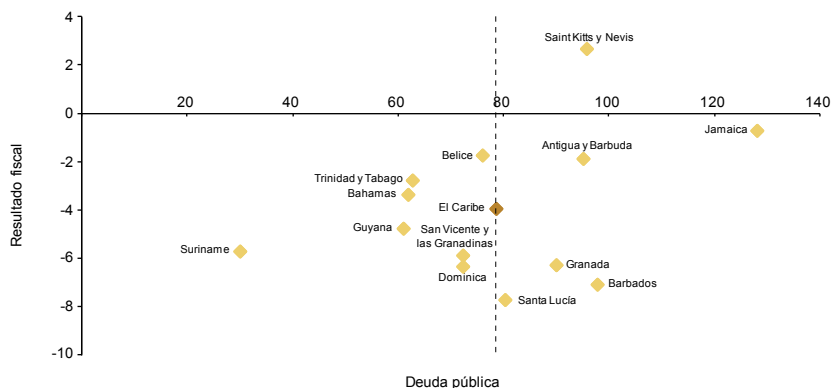
Gráfico VI.3
América Latina (19 países): resultado fiscal y deuda pública, 2014^a
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.
^b Cobertura del gobierno general.

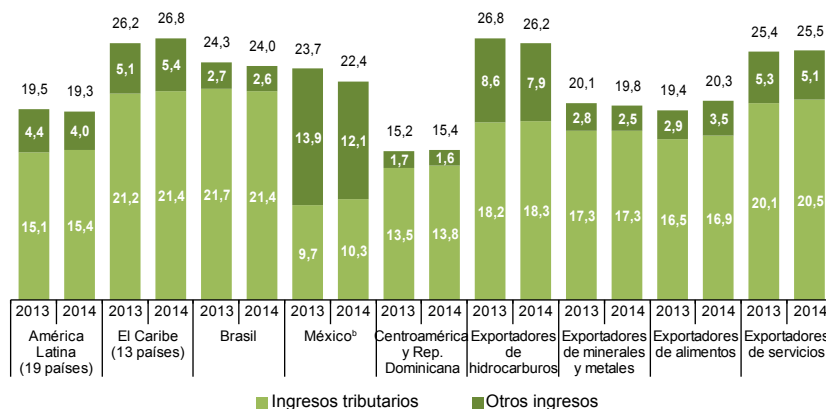
Los ingresos fiscales totales disminuyeron en los países exportadores de hidrocarburos, mientras que los ingresos tributarios registraron un leve aumento en varios países de la región. Las estimaciones muestran que, en promedio, en América Latina los ingresos fiscales totales con respecto al PIB cayeron 0,2 puntos porcentuales en 2014. Aunque en 12 de los 19 países analizados la variación de un año a otro no llegó a 0,5 puntos porcentuales, en algunos países se registraron cambios más significativos. Destacan las alzas observadas en la Argentina (con un ascenso equivalente a 2,9 puntos porcentuales), Honduras (1,8 puntos porcentuales) y la República Dominicana (0,6 puntos porcentuales). Por otro lado, se redujeron considerablemente los ingresos fiscales en la República Bolivariana de Venezuela (3,7 puntos porcentuales), Haití (1,8 puntos porcentuales), el Ecuador (1,7 puntos porcentuales) y México (1,3 puntos porcentuales).

Gráfico VI.4
El Caribe (13 países y territorios): resultado fiscal y deuda pública, 2014^a
 (En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
^a Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

Gráfico VI.5
América Latina y el Caribe: ingresos fiscales totales e ingresos tributarios del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2013-2014^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 2014 corresponden a estimaciones.
^b Cobertura del sector público federal.

El incremento de los ingresos fiscales de la Argentina se explica por una creciente recaudación del impuesto sobre el valor agregado y del impuesto sobre las ganancias, tanto de las sociedades como de las personas físicas. Destaca el crecimiento de los aportes y las contribuciones a la seguridad social debido al aumento de las remuneraciones imponibles. Los ingresos no tributarios también se acrecentaron, a causa de un aumento de las rentas de propiedad.

En Honduras, la reciente reforma fiscal permitió incrementar los ingresos tributarios, en particular los procedentes de impuestos indirectos. Entre las nuevas medidas adoptadas destacan el aumento de la tasa del IVA —del 12% al 15%— y la reducción del número de productos de la canasta básica exentos de ese impuesto. El aumento de los ingresos fiscales totales en la República Dominicana se explica principalmente por los ingresos extraordinarios obtenidos en 2014 a través de los impuestos sobre la renta y sobre los beneficios por ventas de las empresas. También destacan los ingresos percibidos por los nuevos impuestos sobre la actividad minera (el impuesto mínimo anual minero y el impuesto sobre las utilidades mineras).

La fuerte caída de los precios internacionales de los productos básicos arrastró a la baja los ingresos fiscales de los países exportadores de estos bienes. En México, la reducción de los ingresos no tributarios como porcentaje del PIB fue de 1,8 puntos porcentuales, mientras que en los demás países exportadores de hidrocarburos se produjo una

baja de 0,7 puntos porcentuales en promedio. En los países exportadores de metales y minerales también se registró un descenso de los ingresos no tributarios, en este caso de 0,3 puntos porcentuales.

En los países del Caribe se advierte una divergencia en la evolución de los ingresos fiscales entre los países que exportan recursos naturales no renovables —en que se observó una disminución— y los exportadores de servicios —donde se registró un alza importante de los ingresos tributarios gracias a la recuperación económica—. También se constató un desempeño favorable de los ingresos tributarios en México y Centroamérica. En promedio para América Latina los ingresos no tributarios muestran una disminución y los tributarios un incremento.

En los últimos años varios países de la región han llevado a cabo reformas tributarias¹. Si bien estas han supuesto modificaciones diversas, una de las novedades más destacables con respecto a décadas anteriores ha sido que muchos cambios se han centrado en el impuesto sobre la renta, no solo con el propósito de mejorar el desempeño recaudatorio de los sistemas tributarios, sino también de fortalecer uno de los puntos más débiles de la política fiscal regional, que es el impacto de los sistemas impositivos en la distribución de los ingresos.

Las reformas han cubierto diversos aspectos del diseño de este grupo de impuestos, entre los que cabe resaltar los vinculados con la ampliación o disminución de la base imponible, el cambio de alícuotas y la tributación internacional.

Con respecto a la base tributaria del impuesto sobre la renta, las modificaciones se han enmarcado en la tendencia a una ampliación mediante la incorporación de sistemas duales en el impuesto sobre la renta personal (el Uruguay en 2007 y el Perú en 2009). En varios países de Centroamérica también se aprobaron reformas tributarias en virtud de las cuales se establecían alícuotas uniformes entre un 10% y un 15% para gravar las rentas de capital que se encontraban exentas (con excepciones en los casos de rentas percibidas por los no residentes), lo que se combinó con mayores tasas a las utilidades empresariales y el establecimiento de tasas progresivas a las rentas del trabajo. Esta modalidad es similar a la versión uruguaya del impuesto sobre la renta dual².

Asimismo, otros países de la región han avanzado recientemente en la ampliación de la base imponible del impuesto sobre la renta personal e incluyen ahora algunas rentas del capital que en el pasado habían permanecido exentas de ese gravamen. En el Uruguay se derogó la exoneración del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) y del impuesto sobre la renta de no residentes (IRNR), de manera que la venta de acciones al portador pasó a estar gravada en las mismas condiciones que las acciones nominativas. En la Argentina se eliminó la exención a la compraventa de acciones y títulos que no cotizan en la bolsa, con lo que esas transacciones quedaron sujetas a una imposición del 15%, y se aplicó una alícuota del 10% a la distribución de dividendos. Por otro lado, se registró una disminución de la base imponible del impuesto sobre la renta personal, al aumentarse el mínimo no imponible y la deducción general.

En el caso de Chile, a fines de 2014 se promulgó una amplia reforma tributaria con objeto de mejorar el impacto distributivo del sistema de impuestos y aumentar la eficacia de la recaudación. Sus principales características son la creación de un sistema semintegrado de tributación, la eliminación del Fondo de Utilidades Tributarias (FUT), la eliminación de la depreciación instantánea para grandes empresas y la tributación de las ganancias de capital en bienes raíces para sectores de altos ingresos. Además, se han incluido incentivos a la inversión en la pequeña y mediana empresa. También se prevé un alza gradual del impuesto sobre la renta empresarial, del 20% al 27%, en el régimen semintegrado.

En México se creó un impuesto del 10% sobre las ganancias de capital en la bolsa y la distribución de dividendos. En el impuesto sobre la renta de las empresas se eliminaron o acotaron los tratamientos especiales y los regímenes preferenciales, mientras que en el impuesto sobre la renta personal se puso un límite a las deducciones personales y se redujo el total del ingreso exento por enajenación de casa habitación. En este impuesto, además, se permite la deducción del gasto en educación por un monto máximo que varía según el nivel educativo.

Un caso particular es el de Colombia, donde en 2012 se introdujeron dos impuestos mínimos sobre la renta personal, con la doble finalidad de aumentar el nivel de cumplimiento y el efecto distributivo en forma progresiva. Por un lado, el impuesto mínimo alternativo (IMAN), obligatorio para empleados y con tasas progresivas que van

¹ Véase CEPAL, *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe: reformas tributarias y renovación del pacto fiscal* (LC/L.3580), Santiago de Chile, 2013; J. Gómez Sabaini y D. Morán, "Política tributaria en América Latina: agenda para una segunda generación de reformas", *serie Macroeconomía del Desarrollo*, N° 133 (LC/L.3632), Santiago de Chile, 2013.

² Véase Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (ICEFI), "Evolución de las reformas tributarias recientes en América Central", *Boletín de Estudios Fiscales*, N°14, 2011; y J.C. Gómez Sabaini y D. Morán, op.cit.

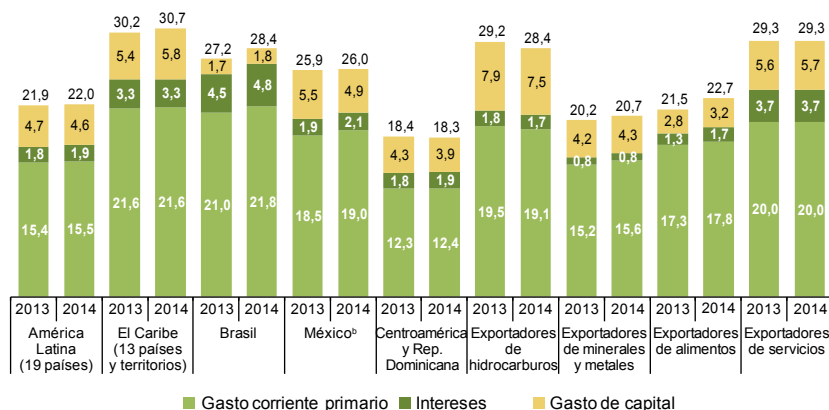
del 0% al 27% hasta cierto monto de renta gravable. Por otro lado, el impuesto mínimo alternativo simple, un sistema simplificado dirigido a empleados y trabajadores por cuenta propia, con tasas de entre el 0% y el 8,17% y que se aplica sobre la misma base gravable que el IMAN.

Por otra parte, en la mayoría de las reformas se incluyeron criterios de tributación internacional basadas en la adecuación de normas sobre precios de transferencia, paraísos fiscales y rentas de no residentes (en los casos de Chile, Colombia, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, el Perú y la República Dominicana). Asimismo, se impulsaron convenios para el intercambio de información entre los países con objeto de combatir la evasión fiscal.

Como ya se ha señalado, la mayoría de los países afectados por la volatilidad de los precios de los productos básicos está implementando o estudiando medidas para fortalecer la recaudación tributaria, con el objetivo de que las mermas que se produzcan puedan ser compensadas sin que se vea afectada la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo. La preocupación por fortalecer el impuesto sobre las rentas de capital ha sido la tónica en la región y es probable que en el futuro próximo se encaren reformas tributarias en otros países, especialmente en aquellos en que existen déficits fiscales significativos.

Pese a la desaceleración, en la región se logró mantener la proporción del gasto y la inversión públicos con respecto al PIB. Durante 2014, los gastos de capital permanecieron relativamente estables o aumentaron con respecto al producto en muchos países. En Centroamérica y la República Dominicana los gastos de capital disminuyeron, así como en los países exportadores de hidrocarburos, aunque el nivel de inversión pública ha seguido siendo muy elevado en estos últimos, especialmente en Bolivia (Estado Plurinacional de) y en el Ecuador. Hay que señalar que el pago de intereses supone una elevada carga para las economías del Caribe y también para el Brasil, lo que impide un mayor activismo fiscal.

Gráfico VI.6
América Latina y el Caribe: gasto público desagregado del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2013-2014^a
(En porcentajes del PIB)



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

^a Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

^b Cobertura del sector público federal.

En los países en que el endeudamiento público es bajo (y que, por tanto, tienen mayor disponibilidad financiera) se ha enfrentado la desaceleración con políticas fiscales más activas. En el Perú, en noviembre de 2014 se aprobó un conjunto de iniciativas que tendrían un impulso equivalente a un 2% del PIB, a fin de acelerar el crecimiento y reducir los costos y los tiempos de ejecución de los proyectos de inversión públicos y privados. Además, se ha reducido el impuesto sobre la renta de las personas naturales en los segmentos de menores ingresos imponibles, se han establecido mecanismos de estímulo a la adquisición de equipos para las microempresas y, a partir de 2015, irá disminuyendo gradualmente el impuesto sobre la renta corporativo, que será de un 26% en 2019, en vez del 30% actual.

En Chile se contempla para 2015 un presupuesto expansivo, con un incremento del 9,9% en términos reales del gasto total y del 27,5% del gasto en activos no financieros (inversión y transferencias de capital). Por su parte, en el Estado Plurinacional de Bolivia se mantendrá la tendencia al alza del gasto en inversión, que en gran parte se destina al sector de infraestructura.

En México, el fortalecimiento de los ingresos tributarios, las recientes reformas estructurales en diversas áreas y la creación del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo aseguran un marco de política fiscal contracíclica a mediano plazo. En efecto, las transferencias anuales no podrán exceder el 4,7% del PIB (en contraste con el flujo actual, superior al 7%), con lo que se espera reducir gradualmente la dependencia que tiene el presupuesto federal de los ingresos derivados de los hidrocarburos, así como fomentar el ahorro de largo plazo.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o en que existen dificultades de financiamiento a causa del debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se han anunciado recortes presupuestarios. Al contemplar medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos causados por ajustes fiscales excesivos que afectarían el crecimiento, redundarían en una merma de los recursos tributarios y, en última instancia, provocarían una agudización del déficit y un aumento de la deuda pública.

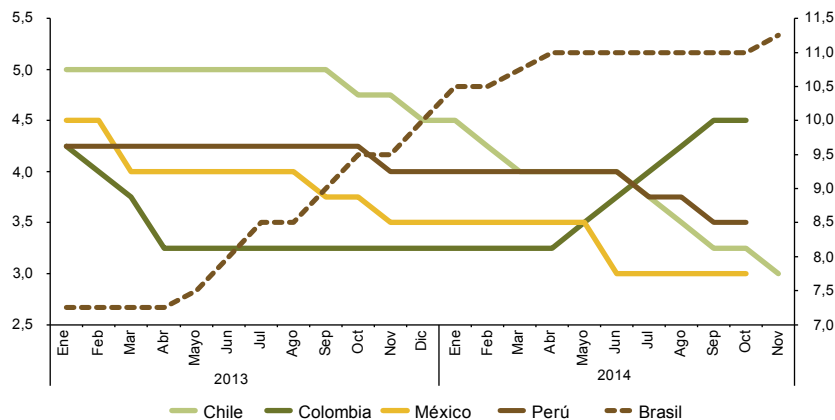
B. Las políticas monetaria, cambiaria y macroprudencial

En el ámbito monetario y cambiario, los países de la región mostraron durante 2014 una clara orientación contracíclica, independientemente de su esquema de política. Se otorgó un mayor protagonismo al estímulo de la demanda agregada y se definieron horizontes de mediano plazo para el seguimiento de las metas de inflación. Al mismo tiempo, las autoridades procuraron aminorar los efectos de la volatilidad externa sobre los mercados financieros de la región empleando las reservas internacionales e introduciendo modificaciones a las normas macroprudenciales.

Durante 2014 el principal reto que enfrentaron los gestores de política fue balancear el peso otorgado a los objetivos de inflación, crecimiento y estabilidad de la moneda, dependiendo del contexto externo y de la dinámica de la demanda agregada interna. Para ello emplearon todas las herramientas disponibles, prestando atención a las presiones inflacionarias existentes, a las fluctuaciones de los tipos de cambio resultantes de la volatilidad e incertidumbre reinante en los mercados financieros internacionales, y a la desaceleración de la demanda agregada, en especial la de origen externo. El resultado fue una política monetaria cuya orientación varió durante el año, en que destacó la preocupación por el dinamismo de la actividad económica, al margen del régimen monetario de cada país.

Así, en la mayoría de las economías con objetivos explícitos de inflación (Chile, México y el Perú), las autoridades monetarias mantuvieron una política de reducción de las tasas de referencia con objeto de estimular la demanda agregada interna, aunque la inflación observada durante 2014 se mantuvo por encima del límite superior del rango establecido como objetivo. En los casos del Brasil y Colombia, las autoridades consideraron prudente incrementar las tasas de referencia ante la reducción de la brecha entre la capacidad utilizada e instalada y un posible crecimiento del consumo por encima de lo contemplado en los escenarios de partida.

Gráfico VI.7
Brasil, Chile, Colombia, México y Perú: tasa de política monetaria, enero de 2013 a noviembre de 2014
(En porcentajes)

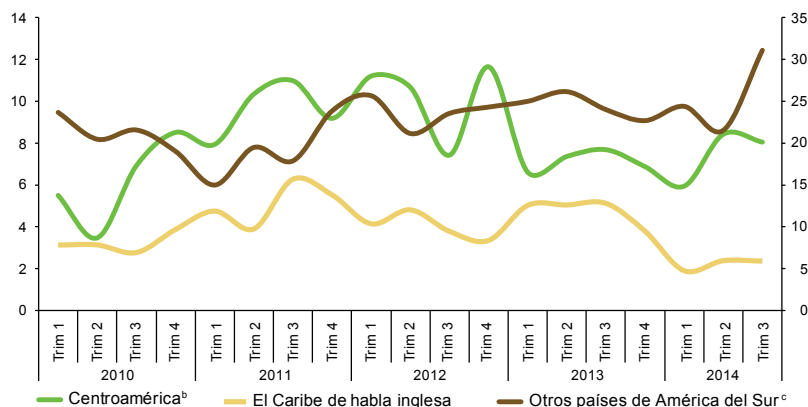


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En la mayoría de las economías cuyo principal instrumento son los agregados, la base monetaria experimentó una leve aceleración durante 2014. Desde mediados de 2013 la expansión de la base monetaria se había ido moderando en la mayoría de las economías de la región. Esta tendencia se ha revertido durante 2014 y, con la excepción de las economías del Caribe de habla inglesa, se ha acelerado el ritmo de crecimiento de la base monetaria.

Esta orientación de la política monetaria refleja la importancia que las autoridades de la región concedieron a evitar una mayor desaceleración de sus economías, así como a que las presiones inflacionarias pudieran disminuir en el futuro cercano, dado el comportamiento reciente de los precios de la energía y al efecto que podían tener las expectativas de un menor crecimiento de la demanda agregada interna.

Gráfico VI.8
América Latina y el Caribe: evolución de la base monetaria, primer trimestre de 2010 a tercer trimestre de 2014^a
(En porcentajes)



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

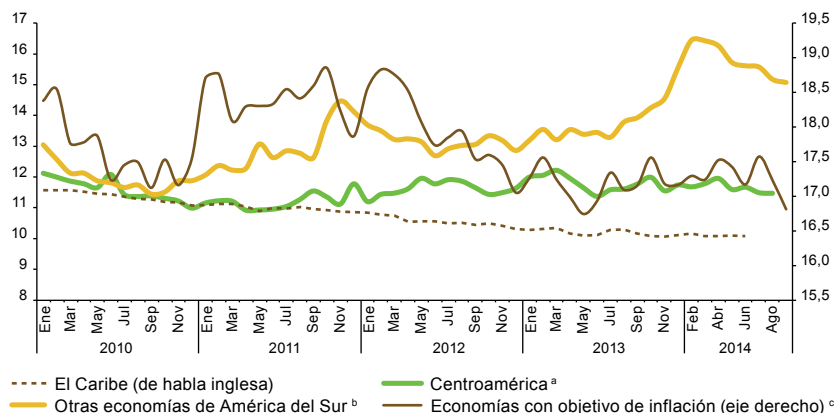
^a Promedios de las tasas de variaciones trimestrales anualizadas.

^b Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

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

El sesgo de la política monetaria se ha traducido en una importante reducción de las tasas de interés activas en las economías con objetivo de inflación (salvo en el Brasil), en las economías del Caribe de habla inglesa y, en menor medida, en Centroamérica. En el caso de las economías de América del Sur sin un objetivo de inflación, durante 2014 las tasas de interés activas registraron en promedio un aumento respecto a los niveles observados en 2013, aunque en términos absolutos se redujeron, al igual que en el resto de la región.

Gráfico VI.9
América Latina y el Caribe: tasa de interés activa, promedio según subregión, enero de 2010 a septiembre de 2014
(En porcentajes)



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

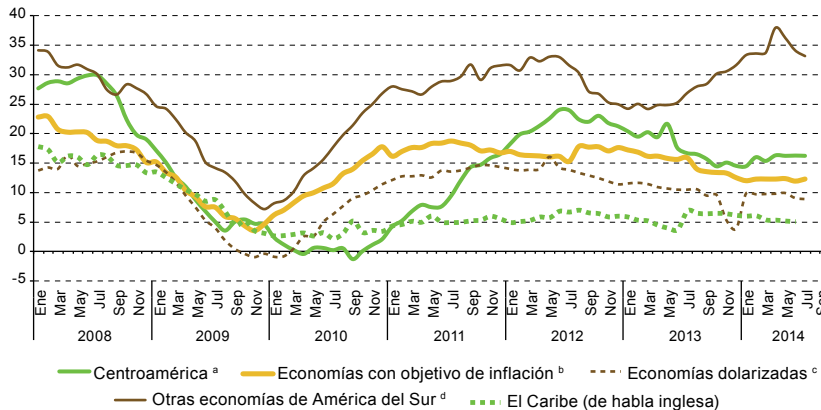
^a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

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

^c Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Sin embargo, pese a los estímulos monetarios y al descenso de las tasas de interés, el crecimiento del crédito interno otorgado al sector privado mantuvo la tendencia a la desaceleración durante 2014. La excepción fueron las economías sudamericanas, donde esta variable experimentó una leve recuperación, fundamentalmente en la República Bolivariana de Venezuela.

Gráfico VI.10
América Latina y el Caribe: evolución del crédito interno otorgado al sector privado,
promedios de las tasas anualizadas, enero de 2008 a julio de 2014
(En porcentajes)



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

^a Costa Rica, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

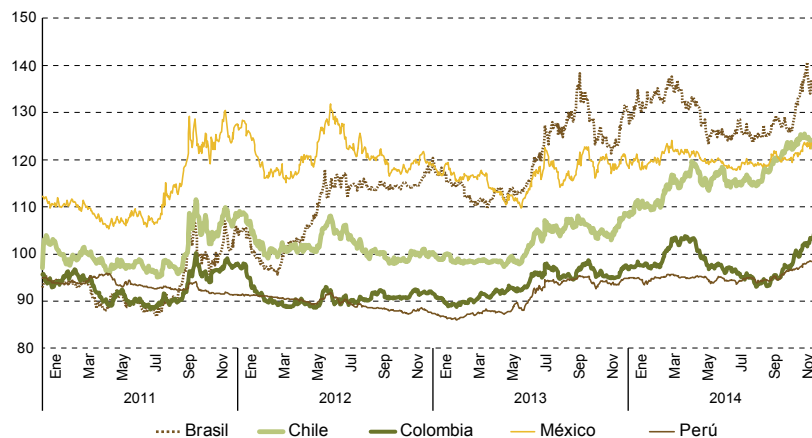
^b Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

^c Ecuador, El Salvador y Panamá.

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

Las condiciones prevaletentes en los mercados financieros internacionales, y en particular los anuncios de “normalización” de la política monetaria en los Estados Unidos, ocasionaron una mayor volatilidad de los tipos de cambio de la región y la depreciación de algunas de las monedas con un tipo flexible. El real brasileño, el peso chileno y el peso colombiano siguieron mostrando la volatilidad que se venía observando desde finales de 2013, cuando la Reserva Federal estadounidense anunció la finalización gradual de su programa de inyección de liquidez. Las depreciaciones del real, el peso colombiano y el sol entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014 fueron cercanas al 3%. En el caso del peso mexicano fue del 1,4%, mientras que al comparar los valores registrados a septiembre de 2013 y septiembre 2014, el peso chileno mostraba una depreciación del 18%.

Gráfico VI.11
Brasil, Chile, Colombia, México y Perú: evolución del tipo de cambio nominal, 2011-2014
(Índice 100 = 2005)

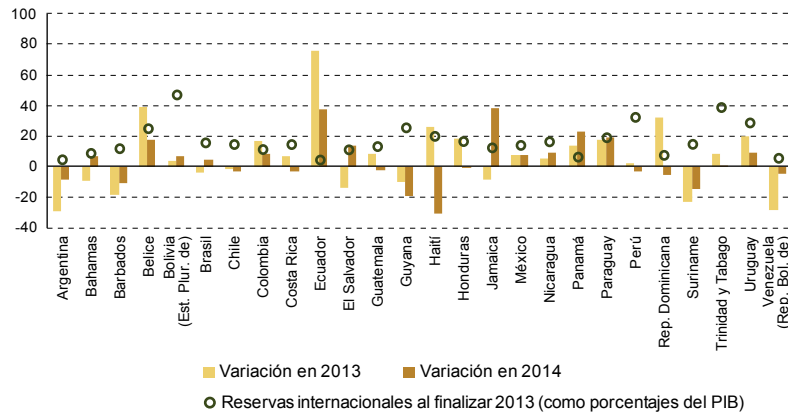


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los datos del último trimestre de 2014 corresponden a estimaciones.

aumentos considerables de las reservas en Jamaica (49,4%), el Ecuador (37,7%), el Paraguay (19,2%), Belice (18,3%) y El Salvador (16,3%). Asimismo, se observaron incrementos en Nicaragua (9,0%), el Uruguay (8,8%), Colombia (8,0%), México (7,3%) y el Brasil (4,7%). Por otra parte, a lo largo de 2014 continuaron reduciéndose las reservas internacionales de Guyana (-18,9%), Suriname (-14,6%), Barbados (-10,6%), la Argentina (-10,4%) y la República Bolivariana de Venezuela (-4,7%), aunque el ritmo de disminución fue ligeramente inferior al observado en 2013.

Gráfico VI.14
América Latina y el Caribe (26 países): variación de las reservas internacionales, 2013 y 2014^a
(En porcentajes)



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

^a Variación con respecto a diciembre del año anterior. Las cifras de 2014 corresponden al período de enero a septiembre.

Los países de la región continuaron reforzando la regulación y supervisión del sector financiero y adaptando su gestión de reservas y de flujos de capital con arreglo al nuevo contexto externo. Entre diciembre de 2013 y octubre de 2014 se introdujeron diversos cambios en las normas macroprudenciales, entre los que destacan los siguientes: 1) los requisitos de reserva legal de los depósitos bancarios en Bolivia (Estado Plurinacional de), el Brasil, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de); 2) los requisitos de capital mínimo para las instituciones financieras del Brasil y Nicaragua; 3) límites de inversión basados en la situación de residencia o la moneda en la Argentina, Costa Rica, Jamaica, el Perú y el Uruguay, y 4) los marcos regulatorios del sistema financiero en Costa Rica, Jamaica y Trinidad y Tabago.

Adicionalmente, se han empleado otras políticas macroprudenciales para complementar e intensificar las señales enviadas por las autoridades con los instrumentos de política más tradicionales con el propósito de estabilizar el mercado cambiario y evitar una mayor desaceleración de la actividad económica. Destacan, por una parte, las operaciones de canje efectuadas por el banco central del Brasil para atenuar la volatilidad del real sin comprometer el uso de sus reservas —al menos, en el corto plazo—. A finales de septiembre de 2014, la posición corta a través de las operaciones de canje tuvo un valor nocional de 97.000 millones de dólares, lo que equivale a más de una cuarta parte de las reservas internacionales brutas. Por otro lado, en la Argentina y Venezuela (República Bolivariana de) se pusieron en práctica medidas para tratar de normalizar los mercados cambiarios y contener la pérdida sustancial de reservas internacionales que habían experimentado en los últimos años. En la Argentina, aparte de limitar su intervención directa en el mercado de divisas, las autoridades establecieron que los bancos privados debían reducir su tenencia de moneda extranjera y restringieron el acceso a dólares a individuos e importadores. Por su parte, el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela introdujo en marzo de 2014 un nuevo mecanismo de cambio de divisas denominado Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II) y un proceso de consolidación de los activos en moneda extranjera mantenido por diversos entes del sector público. Por último, las autoridades brasileñas han recurrido muy activamente a medidas macroprudenciales, especialmente durante la segunda mitad de 2014, con objeto de frenar la tendencia a la baja del crecimiento del crédito. Para ello, el banco central suavizó los requisitos de reserva legal y capital mínimo de los bancos, facilitando el uso de las reservas para incrementar la oferta de créditos.

Capítulo VII

Perspectivas para 2015 y desafíos

Se espera que la economía mundial continúe expandiéndose durante 2015, aunque en forma moderada, a una tasa en torno al 3,1%. Al igual que en 2014, la dinámica de crecimiento de los países desarrollados será heterogénea. En las economías emergentes se espera que continúe la tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento. En el caso particular de China, se prevé un crecimiento cercano al 7% en 2015, inferior al 7,3% de 2014.

Si bien según las proyecciones habría una tendencia a una moderada aceleración del crecimiento de la economía mundial, aún persisten serios riesgos que podrían poner en duda esta trayectoria. En particular, en la zona del euro aún se observan debilidades importantes de la capacidad de sostener el crecimiento, dados los altos niveles de apalancamiento de sus economías. La trayectoria de la inflación muestra que los riesgos de deflación y bajo crecimiento todavía persisten en esta parte del mundo. A su vez, la situación del Japón podría afectar de manera desfavorable las exportaciones de países vecinos, en particular de China, y reducir el crecimiento global en 2015. A los factores de índole económica hay que sumar elementos geopolíticos, como la situación en Ucrania y el Oriente Medio, que podrían incidir negativamente en la dinámica de crecimiento de 2015.

A las incertidumbres sobre la dinámica de la economía mundial, que afectan el potencial exportador de la región, se deben sumar los riesgos asociados a los precios de las materias primas y la dinámica financiera internacional. En el primer caso, se confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios. Según estimaciones del Banco Mundial¹, se espera que en 2015 el precio promedio de la energía (hidrocarburos) se reduzca un 4,6%, después de una caída estimada del 2,5% en 2014, aunque la evolución de los precios a fines de 2014 puede incidir en una mayor reducción interanual. En el caso de los productos de la agricultura (alimentos), se prevé una disminución del 1,1%, menor que la baja del 3,1% estimada para 2014, mientras que los precios de los metales mostrarán una tendencia al alza del 1,2%, que contrasta con la caída del 5,4% que habría tenido lugar en 2014.

En el ámbito financiero, a pesar de las incertidumbres que produce el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos, no se prevén grandes cambios o turbulencias a lo largo de 2015. Aunque se espera que la Reserva Federal incremente las tasas de interés hacia el final de 2015, la política monetaria de este país mantendrá una postura acomodaticia. En la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo mantenga o amplíe su programa de expansión monetaria.

La evolución de la economía mundial tiene efectos diferentes en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe. Para 2015 se espera que la economía de la región crezca a un ritmo promedio del 2,2% (véase el cuadro VII.1). Al igual que en 2014, se prevén dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití, crecerá a una tasa del 4,1%, América del Sur a una tasa del 1,8% y el Caribe de habla inglesa a una tasa del 2,2%.

Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial plantea amplios desafíos para la región. El débil ritmo de crecimiento de los países desarrollados y la moderada

¹ *Global Economic Prospects*, octubre de 2014.

expansión de las economías emergentes, junto con la dinámica del comercio mundial posterior a la crisis financiera, hacen prever que el aumento de la demanda externa de la región será lento y complejo, lo que dificultará el aporte que las exportaciones puedan hacer al crecimiento. Por ello, si bien el comercio internacional sigue siendo una fuente de oportunidades, la región debe redoblar sus esfuerzos por volverse más competitiva en sus mercados externos y a la vez incrementar los esfuerzos por abrir nuevos mercados.

En este contexto, los procesos de integración regional pueden promover una mayor demanda agregada, a través de la integración comercial, e impulsar una mayor productividad y competitividad, a través de la integración productiva y las cadenas de valor, así como la integración en infraestructura. La cooperación regional también fortalece la capacidad para enfrentar choques externos a través de la integración financiera.

A partir de la crisis financiera de 2009, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento de la región, en tanto que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento ha sido negativa desde 2010 hasta 2013. En este contexto, junto con promover el potencial exportador, la región debe ser capaz de sostener e incrementar la demanda interna para revertir la desaceleración. Un componente clave de la demanda interna es la inversión. La pérdida de dinamismo de la inversión ha sido uno de los factores esenciales para explicar la desaceleración en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Es por ello que el principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento económico es aumentar las tasas de inversión pública y privada.

Cuadro VII.1
América Latina y el Caribe: tasas anuales de variación del producto interno bruto, 2009-2015
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

Pais	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a	2015 ^b
Argentina	0,1	9,1	8,6	0,9	2,9	-0,2	1,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3,4	4,1	5,2	5,2	6,8	5,2	5,5
Brasil	-0,3	7,5	2,7	1,0	2,5	0,2	1,3
Chile	-1,0	5,8	5,8	5,4	4,1	1,8	3,0
Colombia	1,7	4,0	6,6	4,0	4,7	4,8	4,3
Costa Rica	-1,0	5,0	4,5	5,1	3,5	3,6	3,2
Cuba	1,5	2,4	2,8	3,0	2,7	1,1	3,0
Ecuador	0,6	3,5	7,8	5,1	4,6	4,0	3,8
El Salvador	-3,1	1,4	2,2	1,9	1,7	2,2	2,5
Guatemala	0,5	2,9	4,2	3,0	3,7	4,0	4,0
Haití	3,1	-5,5	5,5	2,9	4,3	3,5	3,5
Honduras	-2,4	3,7	3,8	4,1	2,6	3,0	3,0
México	-4,7	5,2	3,9	4,0	1,1	2,1	3,2
Nicaragua	-2,8	3,3	5,7	5,0	4,6	4,5	5,0
Panamá	4,0	5,9	10,8	10,2	8,4	6,0	7,0
Paraguay	-4,0	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,0	4,0
Perú	1,0	8,5	6,5	6,0	5,8	2,8	5,0
República Dominicana	0,9	8,3	2,9	2,7	4,6	6,0	5,0
Uruguay	2,4	8,4	7,3	3,7	4,4	3,5	3,5
Venezuela (República Bolivariana de)	-3,2	-1,5	4,2	5,6	1,3	-3,0	-1,0
Subtotal de América Latina	-1,2	6,2	4,3	2,7	2,7	1,1	2,2
Antigua y Barbuda	-12,0	-7,1	-1,8	4,0	-0,1	2,7	2,5
Bahamas	-4,2	1,5	1,1	1,0	0,7	2,3	2,8
Barbados	-4,1	0,3	0,8	0,2	0,3	0,0	1,2
Belice	0,7	3,3	2,1	3,8	1,5	3,4	2,1
Dominica	-1,1	1,1	-0,1	-1,4	-0,9	1,1	1,3
Granada	-6,6	-0,5	0,8	-1,2	2,4	1,3	1,7
Guyana	3,3	4,4	5,4	4,8	5,2	4,5	4,2
Jamaica	-4,4	-1,5	1,7	-0,6	0,6	1,2	1,6
Saint Kitts y Nevis	-5,6	-3,2	1,7	-1,2	4,2	2,8	3,9

Cuadro VII.1 (conclusión)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a	2015 ^b
San Vicente y las Granadinas	-2,1	-3,4	-0,5	1,2	1,7	2,2	2,4
Santa Lucía	0,6	-1,0	1,2	-1,6	-0,4	-1,4	0,5
Suriname	3,0	5,2	5,3	3,0	2,9	3,5	3,6
Trinidad y Tabago	-4,4	0,2	-2,6	1,2	1,6	1,8	1,9
Subtotal del Caribe	-3,6	0,3	0,3	1,0	1,4	1,9	2,2
América Latina y el Caribe	-1,3	6,1	4,2	2,6	2,7	1,1	2,2
Partidas informativas							
Centroamérica (9 países)^c	0,4	4,1	4,3	4,1	4,0	3,7	4,1
América del Sur (10 países)^d	-0,3	6,7	4,4	2,2	3,0	0,7	1,8

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

^a Estimaciones.

^b Proyecciones.

^c Se incluyen los siguientes países: Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

^d Se incluyen los siguientes países: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública depende de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar recursos. Como ya se mencionó, en promedio el déficit fiscal de la región se mantuvo relativamente estable y los niveles de deuda pública externa e interna, con excepción del Caribe, son relativamente bajos. Por ello, a pesar de las diferencias que se pueden observar entre países, es posible pensar que la región tiene espacios para avanzar en la inversión pública destinada a potenciar la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura. Esta inversión no solo promueve ganancias de productividad, sino que debiera servir también como incentivo a la inversión privada.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o donde existen dificultades de financiamiento, el debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se ha traducido en el anuncio de recortes presupuestarios para ese año. Al contemplarse medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos, en que ajustes fiscales excesivos redundarían en un mínimo crecimiento y en menores recursos tributarios y, finalmente, conducirían a una agudización del déficit y a una mayor carga de la deuda pública.

Enfatizar en el incremento de la inversión pública, y/o de empresas públicas, como un elemento central del crecimiento de la inversión total, plantea nuevos desafíos a la idea de la arquitectura contracíclica en América Latina y el Caribe. La región ha avanzado positivamente en políticas contracíclicas destinadas a suavizar los flujos de ingresos públicos ante cambios cíclicos en las fuentes de estos ingresos. Este avance ha sido crucial para sostener el crecimiento económico y debe potenciarse. A la vez, en la medida en que la inversión pasa a ser una variable central del devenir económico y del crecimiento, se deben buscar, en el marco de la arquitectura contracíclica, mecanismos que aseguren el financiamiento de las necesidades de inversión a lo largo de las distintas fases del ciclo.

Fortalecer el componente de inversión no solo ayuda a movilizar la demanda interna en el corto plazo y promover el crecimiento, sino que es el principal puente entre los desafíos del ciclo económico y el crecimiento y desarrollo de mediano y largo plazo. En este contexto, la macroeconomía del desarrollo debe orientarse no solo a suavizar los ciclos económicos, sino también a potenciar el desarrollo productivo y el cambio estructural, mediante la protección de la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.

Anexo estadístico

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
Tasas anuales de variación										
Producto interno bruto total ^b	4,5	5,4	5,8	4,0	-1,3	6,1	4,2	2,6	2,7	1,1
Producto interno bruto por habitante ^b	3,2	4,1	4,5	2,8	-2,4	5,0	3,1	1,5	1,7	0,1
Precios al consumidor ^c	6,1	5,1	6,5	8,1	4,6	6,5	6,8	5,6	7,3	9,3
Porcentajes										
Desempleo urbano abierto	9,0	8,6	7,9	7,3	8,1	7,3	6,7	6,4	6,2	6,0
Deuda externa bruta total / PIB ^{d,e}	41,8	35,6	31,3	28,2	29,4	27,9	26,7	28,2	29,7	30,4
Deuda externa bruta total/exportaciones de bienes y servicios	128,7	114,2	103,5	95,2	111,5	103,5	96,0	100,1	107,6	109,4
Balanza de pagos^e Millones de dólares										
Balanza de cuenta corriente	33 147	46 415	7 898	-37 082	-25 260	-61 115	-81 626	-108 068	-157 885	-147 473
Exportaciones FOB	584 114	698 094	785 659	901 991	701 222	893 706	1 108 203	1 123 389	1 119 154	1 109 255
Importaciones FOB	508 839	606 505	722 402	864 189	650 000	845 153	1 036 909	1 081 150	1 107 387	1 096 701
Balanza de servicios	-10 221	-11 011	-17 515	-29 404	-31 191	-48 060	-66 574	-71 863	-77 394	-73 340
Balanza de renta	-84 512	-98 141	-104 305	-112 549	-102 728	-122 994	-149 723	-140 828	-154 539	-151 198
Balanza de transferencias corrientes	52 604	63 978	66 460	67 720	57 982	62 076	63 377	62 383	62 659	64 776
Balanzas de capital y financiera ^f	27 670	16 998	117 421	69 536	68 319	144 221	185 950	164 502	169 734	179 821
Inversión extranjera directa neta	57 681	33 324	93 698	100 909	69 738	83 009	127 099	132 234	157 548	122 226
Otros movimientos de capital	-30 011	-16 325	23 723	-31 373	-1 419	61 212	58 850	32 268	12 185	57 595
Balanza global	60 677	63 629	124 830	38 268	45 135	83 719	104 028	56 058	14 242	32 432
Variación en activos de reserva ^g	-39 644	-51 129	-127 084	-42 273	-50 634	-87 536	-106 423	-58 136	-15 421	-32 453
Otro financiamiento	-21 033	-12 500	2 253	4 005	5 499	3 816	2 395	1 084	614	22
Transferencia neta de recursos	-77 875	-93 643	15 369	-39 008	-28 910	25 043	38 623	24 757	15 809	28 644
Reservas internacionales brutas	262 257	319 025	459 238	512 374	567 070	655 672	773 910	835 727	830 009	866 601
Sector fiscal^h Porcentajes del PIB										
Resultado global	-1,0	0,1	0,3	-0,4	-2,8	-1,8	-1,6	-2,0	-2,4	-2,7
Resultado primario	1,4	2,3	2,2	1,2	-1,0	-0,2	0,1	-0,3	-0,6	-0,8
Ingreso total	17,5	18,5	19,0	19,0	17,9	18,3	18,8	19,2	19,5	19,3
Ingresos tributarios	13,4	13,9	14,4	14,3	13,7	13,9	14,5	15,0	15,1	15,4
Gasto total	18,5	18,4	18,7	19,5	20,7	20,1	20,4	21,2	21,9	22,0
Gastos de capital	3,5	3,3	3,7	4,1	4,2	4,2	4,2	4,6	4,7	4,6
Deuda pública del gobierno central	42,5	35,6	30,1	29,3	30,4	30,0	29,4	30,8	32,3	32,2
Deuda pública del sector público no financiero	45,2	38,1	32,7	31,8	33,1	32,5	31,7	33,1	34,8	34,4

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 2010.

^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 Cobertura del gobierno central. Promedios simples de 19 países.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	4,5	5,4	5,8	4,0	-1,3	6,1	4,2	2,6	2,7	1,1
América Latina	4,5	5,4	5,8	4,0	-1,2	6,2	4,3	2,7	2,7	1,1
Argentina	9,2	8,4	8,0	3,1	0,1	9,1	8,6	0,9	2,9	-0,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2	6,8	5,2
Brasil	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,3	7,5	2,7	1,0	2,5	0,2
Chile	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,0	5,8	5,8	5,4	4,1	1,8
Colombia	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0	6,6	4,0	4,7	4,8
Costa Rica	5,9	8,8	7,9	2,7	-1,0	5,0	4,5	5,1	3,5	3,6
Cuba	11,2	12,1	7,3	4,1	1,5	2,4	2,8	3,0	2,7	1,1
Ecuador	5,3	4,4	2,2	6,4	0,6	3,5	7,9	5,2	4,6	4,0
El Salvador	3,6	3,9	3,8	1,3	-3,1	1,4	2,2	1,9	1,7	2,2
Guatemala	3,3	5,4	6,3	3,3	0,5	2,9	4,2	3,0	3,7	4,0
Haití	1,8	2,3	3,3	0,8	3,1	-5,5	5,5	2,9	4,3	3,5
Honduras	6,1	6,6	6,2	4,2	-2,4	3,7	3,8	4,1	2,6	3,0
México	3,1	5,0	3,2	1,4	-4,7	5,2	3,9	4,0	1,4	2,1
Nicaragua	4,3	4,2	5,3	2,9	-2,8	3,3	5,7	5,0	4,6	4,5
Panamá	7,2	8,5	12,1	9,1	4,0	5,9	10,8	10,2	8,4	6,0
Paraguay	2,1	4,8	5,4	6,4	-4,0	13,1	4,3	-1,2	14,2	4,0
Perú	6,3	7,5	8,5	9,1	1,0	8,5	6,5	6,0	5,8	2,8
República Dominicana	9,3	10,7	8,5	3,1	0,9	8,3	2,9	2,7	4,6	6,0
Uruguay	6,6	4,1	6,5	7,2	2,4	8,4	7,3	3,7	4,4	3,5
Venezuela (República Bolivariana de)	10,3	9,9	8,8	5,3	-3,2	-1,5	4,2	5,6	1,3	-3,0
El Caribe	3,6	7,9	6,6	1,3	-3,6	0,3	0,3	1,0	1,4	1,9
Antigua y Barbuda	6,1	13,4	9,5	0,1	-12,0	-7,1	-1,8	4,0	-0,1	2,7
Bahamas	3,4	2,5	1,4	-2,3	-4,2	1,5	1,1	1,0	0,7	2,3
Barbados	4,0	5,7	1,7	0,3	-4,1	0,3	0,8	0,2	0,3	0,0
Belice	2,6	4,6	1,1	3,2	0,7	3,3	2,1	3,8	1,5	3,4
Dominica	-0,1	4,9	6,1	7,4	-1,1	1,1	-0,1	-1,4	-0,9	1,1
Granada	13,3	-4,0	6,1	0,9	-6,6	-0,5	0,8	-1,2	2,4	1,3
Guyana	-2,0	5,1	7,0	2,0	3,3	4,4	5,4	4,8	5,2	4,5
Jamaica	0,9	2,9	17,1	-0,7	-4,4	-1,5	1,7	-0,6	0,6	1,2
Saint Kitts y Nevis	9,3	5,9	2,8	4,1	-5,6	-3,2	1,7	-1,2	4,2	2,8
San Vicente y las Granadinas	2,5	7,7	3,3	1,6	-2,1	-3,4	-0,5	1,2	1,7	2,2
Santa Lucía	-1,7	8,2	-0,5	3,5	0,6	-1,0	1,2	-1,6	-0,4	-1,4
Suriname	7,2	11,4	5,1	4,1	3,0	5,2	5,3	3,0	2,9	3,5
Trinidad y Tabago	5,4	14,4	4,5	3,4	-4,4	0,2	-2,6	1,2	1,6	1,8

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 2010.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	3,2	4,1	4,5	2,8	-2,4	5,0	3,1	1,5	1,7	0,1
América Latina	3,2	4,1	4,5	2,8	-2,3	5,0	3,1	1,5	1,7	0,1
Argentina	8,2	7,4	7,1	2,2	-0,8	8,2	7,6	0,1	2,0	-1,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2,5	3,0	2,8	4,4	1,7	2,5	3,6	3,6	5,2	3,8
Brasil	2,0	2,9	5,1	4,2	-1,2	6,6	1,9	0,2	1,7	-0,6
Chile	4,5	3,5	3,6	2,7	-2,0	4,8	4,9	4,5	3,2	0,9
Colombia	3,1	5,1	5,3	2,0	0,2	2,5	5,1	2,6	3,3	3,4
Costa Rica	4,1	7,0	6,2	1,2	-2,5	3,5	3,1	3,7	2,2	2,3
Cuba	11,0	12,0	7,2	4,1	1,5	2,4	2,8	3,0	2,8	1,1
Ecuador	3,4	2,6	0,5	4,6	-1,1	1,8	6,1	3,5	3,0	2,4
El Salvador	3,2	3,5	3,4	0,8	-3,6	0,8	1,7	1,3	1,1	1,6
Guatemala	0,7	2,8	3,7	0,8	-1,9	0,4	1,7	0,5	1,2	1,6
Haití	0,4	0,9	2,0	-0,4	1,8	-6,7	4,2	1,6	3,0	2,3
Honduras	4,0	4,5	4,1	2,2	-4,3	1,7	1,8	2,1	0,7	1,1
México	1,8	3,7	1,9	0,1	-5,9	4,0	2,7	2,8	0,3	1,0
Nicaragua	3,0	2,8	4,0	1,6	-4,0	2,0	4,2	3,5	3,1	3,0
Panamá	5,2	6,6	10,1	7,2	2,2	4,1	8,9	8,4	6,6	4,3
Paraguay	0,2	2,9	3,5	4,5	-5,6	11,2	2,6	-2,8	12,4	2,4
Perú	5,0	6,3	7,4	8,0	-0,0	7,3	5,3	4,7	4,5	1,6
República Dominicana	7,7	9,1	7,0	1,7	-0,4	6,9	1,6	1,4	3,3	4,7
Uruguay	6,6	3,9	6,3	6,8	2,0	8,1	7,0	3,3	4,0	3,1
Venezuela (República Bolivariana de)	8,4	8,0	6,9	3,5	-4,8	-3,0	2,6	4,0	-0,1	-4,4
El Caribe	2,8	7,1	5,8	0,6	-4,2	-0,4	-0,3	0,3	0,7	1,2
Antigua y Barbuda	5,0	12,2	8,3	-1,0	-13,0	-8,1	-2,8	2,9	-1,1	1,7
Bahamas	1,3	0,5	-0,5	-4,1	-5,8	-0,2	-0,5	-0,5	-0,8	0,9
Barbados	3,5	5,2	1,2	-0,1	-4,6	-0,2	0,3	-0,3	-0,2	-0,5
Belice	-0,0	1,9	-1,4	0,6	-1,8	0,8	-0,4	1,3	-0,9	1,0
Dominica	-0,4	4,7	5,9	7,3	-1,3	0,8	-0,4	-1,8	-1,3	0,6
Granada	12,9	-4,3	5,8	0,6	-6,9	-0,9	0,4	-1,5	2,0	0,9
Guyana	-2,5	4,5	6,3	1,3	2,6	3,7	4,8	4,2	4,7	4,0
Jamaica	0,3	2,3	16,6	-1,1	-4,8	-1,9	1,2	-1,1	0,0	0,7
Saint Kitts y Nevis	7,7	4,4	1,5	2,8	-6,7	-4,4	0,5	-2,4	3,0	1,7
San Vicente y las Granadinas	2,3	7,5	3,2	1,5	-2,2	-3,4	-0,5	1,2	1,7	2,2
Santa Lucía	-2,8	6,8	-1,9	1,9	-0,8	-2,3	0,2	-2,5	-1,2	-2,1
Suriname	5,8	10,1	4,0	3,1	2,1	4,2	4,3	2,1	2,0	2,6
Trinidad y Tabago	4,8	13,8	3,9	2,9	-4,8	-0,2	-2,9	0,9	1,4	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 2010.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^b
América Latina y el Caribe	17,0	18,0	19,1	20,3	18,9	19,9	20,7	20,6	20,4	19,3
Argentina	15,8	17,1	18,0	18,9	16,1	17,9	19,5	18,3	18,3	17,2
Bahamas	23,1	27,8	26,6	24,7	24,3	24,0	25,6	26,7	26,1	...
Belice	20,2	19,6	20,0	24,9	20,1	15,3	14,9	15,7	18,1	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	12,8	13,4	14,4	16,1	16,1	16,6	19,5	18,8	19,9	20,4
Brasil	15,1	15,9	17,1	18,4	17,2	19,5	19,8	18,9	19,3	18,0
Chile	18,7	18,3	19,4	22,4	19,9	21,1	22,8	24,3	23,4	21,1
Colombia	17,8	19,6	21,0	22,3	21,7	21,9	24,4	24,5	24,8	25,9
Costa Rica	18,2	18,6	20,3	22,0	19,7	19,8	20,7	21,2	22,9	23,0
Cuba	7,8	10,0	9,6	9,9	9,1	8,6	8,8	9,1	9,4	...
Ecuador	21,7	21,8	22,1	24,1	23,1	24,6	26,1	27,4	29,0	29,5
El Salvador	15,1	16,3	16,9	15,8	13,2	13,3	14,8	14,3	15,5	15,2
Guatemala	18,2	20,0	19,7	18,0	15,6	14,8	15,2	15,3	15,0	14,6
Haití	25,2	25,2	25,1	25,6	25,7	25,4	26,4	27,2	27,7	...
Honduras	26,2	27,9	32,7	33,3	22,1	21,6	24,3	24,2	24,6	22,6
México	21,0	21,7	22,3	23,1	22,0	21,2	21,9	22,1	21,5	21,1
Nicaragua	22,7	22,2	23,9	24,1	19,5	18,4	20,8	23,6	22,3	20,2
Panamá	13,5	14,5	18,3	23,0	26,5	24,6	24,5	26,1	27,5	29,8
Paraguay	13,0	12,9	13,7	15,2	14,7	15,9	16,9	15,8	15,4	15,4
Perú	15,0	16,6	18,7	21,9	20,4	23,2	23,9	25,9	25,8	25,5
República Dominicana	23,1	25,3	26,3	27,1	22,9	25,0	23,6	22,3	21,3	21,1
Trinidad y Tabago	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Uruguay	16,3	17,9	18,3	20,4	19,0	19,9	19,7	22,7	23,1	22,8
Venezuela (República Bolivariana de)	15,7	18,5	21,3	20,7	19,6	18,7	18,7	21,9	16,2	12,5

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 2010.

^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		
	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe	1 123 389	1 119 154	1 109 255	144 944	149 651	156 053	1 081 150	1 107 387	1 096 701	216 807	227 045	229 393
América Latina	1 101 646	1 099 011	1 090 465	130 939	136 678	143 831	1 054 188	1 082 747	1 070 940	205 911	216 390	220 731
Argentina	80 246	81 660	73 255	15 314	14 424	13 577	65 088	70 541	63 245	18 388	18 544	17 068
Bolivia (Estado Plurinacional de)	11 254	11 657	12 741	1 006	1 046	1 067	8 578	9 338	10 490	1 348	1 555	1 749
Brasil	242 578	242 034	232 669	39 864	39 127	42 575	223 183	239 634	230 577	80 905	86 224	92 455
Chile	77 965	76 684	76 427	12 456	12 787	12 385	75 458	74 568	67 365	14 732	15 694	15 416
Colombia	61 447	59 992	59 426	5 264	5 762	6 015	56 703	57 160	61 656	10 767	11 232	11 860
Costa Rica	11 454	11 554	11 366	5 465	6 048	6 497	16 836	17 178	16 687	2 037	2 018	2 147
Ecuador	24 569	25 686	27 134	1 807	2 029	2 186	24 519	26 331	26 607	3 198	3 530	3 449
El Salvador	4 235	4 334	4 147	1 859	2 068	2 203	9 162	9 629	9 325	1 351	1 484	1 504
Guatemala	10 103	10 190	11 054	2 491	2 561	2 780	15 838	16 356	17 236	2 413	2 619	2 861
Haití	779	884	865	549	652	655	3 079	3 329	3 507	1 116	1 090	1 157
Honduras	8 359	7 806	8 040	1 056	1 033	1 095	11 371	10 953	11 221	1 647	1 692	1 732
México	371 442	380 741	399 449	16 146	20 116	21 628	371 151	381 638	398 375	30 708	32 128	34 759
Nicaragua	4 146	4 123	4 542	862	877	935	6 442	6 402	6 469	922	933	990
Panamá	18 857	17 160	15 196	9 302	9 851	11 033	25 272	24 136	22 462	4 606	4 792	4 800
Paraguay	11 654	13 605	14 252	756	842	926	11 083	11 942	11 908	927	1 070	1 161
Perú	46 367	42 177	37 308	4 915	5 814	5 989	41 135	42 217	41 201	7 335	7 615	7 761
República Dominicana	8 936	9 432	9 922	6 140	6 554	7 192	17 673	16 801	17 208	2 939	2 990	3 072
Uruguay	9 916	10 294	10 757	3 482	3 287	3 312	12 277	11 596	11 676	2 408	3 180	3 257
Venezuela (República Bolivariana de)	97 340	89 000	81 915	2 205	1 800	1 780	59 339	53 000	43 725	18 164	18 000	13 532
El Caribe	21 744	20 143	18 790	14 005	12 973	12 222	26 962	24 639	25 761	10 895	10 656	8 662
Antigua y Barbuda	63	68	60	484	482	495	492	503	513	210	218	233
Bahamas	984	955	887	2 691	2 548	2 608	3 385	3 166	3 451	1 538	1 628	1 695
Barbados	826	...	...	1 128	...	...	1 688	...	...	486	...	...
Belice	626	609	550	407	448	492	837	876	887	188	208	206
Dominica	39	41	41	122	134	143	183	179	173	67	65	67
Granada	43	45	45	164	169	189	300	324	308	95	100	99
Guyana	1 415	1 376	1 236	298	165	148	1 997	1 847	1 709	526	500	461
Jamaica	1 747	1 597	1 900	2 674	2 756	2 930	5 905	5 573	6 000	2 035	2 157	2 000
Saint Kitts y Nevis	63	56	62	202	253	266	235	252	278	116	128	135
San Vicente y las Granadinas	48	54	54	143	131	134	314	328	329	87	94	95
Santa Lucía	212	178	178	391	408	437	566	546	530	185	190	190
Suriname	2 695	2 394	2 452	175	179	182	1 994	2 174	2 227	594	542	552
Trinidad y Tabago	12 983	12 770	11 325	5 127	5 301	4 195	9 065	8 871	9 357	4 768	4 827	2 928

Cuadro A-5 (continuación)

	Balanza de bienes y servicios			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe	-29 623	-66 006	-61 050	-140 828	-154 539	-151 198	62 383	62 659	64 776	-108 068	-157 885	-147 473
América Latina	-27 515	-63 448	-57 375	-136 115	-151 002	-147 143	59 596	59 812	62 159	-104 034	-154 637	-142 358
Argentina	12 083	7 000	6 518	-12 761	-10 981	-10 926	-489	-832	-419	-1 167	-4 813	-4 827
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2 334	1 811	1 569	-1 629	-1 908	-2 020	1 266	1 270	1 271	1 970	1 173	820
Brasil	-21 647	-44 697	-47 788	-35 448	-39 778	-38 916	2 846	3 366	3 301	-54 249	-81 108	-83 404
Chile	231	-791	6 031	-11 503	-11 102	-10 710	2 191	2 408	1 941	-9 081	-9 485	-2 739
Colombia	-759	-2 638	-8 074	-15 654	-14 656	-14 343	4 579	4 572	4 037	-11 834	-12 722	-18 379
Costa Rica	-1 954	-1 594	-971	-801	-1 152	-1 155	333	294	303	-2 422	-2 452	-1 823
Ecuador	-1 341	-2 146	-736	-1 302	-1 445	-1 443	2 480	2 399	2 324	-163	-1 192	146
El Salvador	-4 419	-4 711	-4 479	-890	-966	-999	4 021	4 100	4 448	-1 288	-1 577	-1 030
Guatemala	-5 657	-6 224	-6 262	-1 298	-1 239	-1 256	5 645	5 998	6 542	-1 310	-1 465	-976
Haití	-2 868	-2 883	-3 143	68	57	58	2 368	2 283	2 397	-431	-543	-687
Honduras	-3 603	-3 806	-3 817	-1 266	-1 353	-1 360	3 288	3 395	3 703	-1 581	-1 764	-1 475
México	-14 271	-12 910	-12 058	-23 718	-35 684	-34 632	22 559	22 110	23 528	-15 431	-26 485	-23 161
Nicaragua	-2 356	-2 335	-1 982	-301	-313	-314	1 310	1 369	1 459	-1 347	-1 280	-837
Panamá	-1 719	-1 918	-1 034	-1 897	-3 064	-3 093	88	63	-12	-3 528	-4 920	-4 138
Paraguay	401	1 435	2 109	-1 391	-1 502	-1 490	759	688	715	-231	621	1 334
Perú	2 812	-1 841	-5 665	-12 399	-10 631	-10 024	3 307	3 346	3 288	-6 281	-9 126	-12 401
República Dominicana	-5 536	-3 805	-3 166	-2 344	-2 842	-2 903	3 909	4 154	4 478	-3 971	-2 493	-1 592
Uruguay	-1 287	-1 194	-865	-1 534	-1 943	-1 997	115	131	134	-2 706	-3 006	-2 728
Venezuela (República Bolivariana de)	22 042	19 800	26 438	-10 048	-10 500	-9 620	-978	-1 300	-1 278	11 016	8 000	15 540
El Caribe	-2 108	-2 558	-3 676	-4 713	-3 537	-4 055	2 787	2 847	2 617	-4 034	-3 248	-5 114
Antigua y Barbuda	-155	-171	-190	-51	-31	-39	30	26	29	-176	-176	-201
Bahamas	-1 248	-1 291	-1 651	-268	-329	-242	11	7	-2	-1 505	-1 613	-1 894
Barbados	-219	-379	-265	-172	-389	-435	-31	-26	-54	-423	-794	-753
Belice	7	-27	-51	-118	-118	-167	76	73	77	-35	-72	-141
Dominica	-90	-68	-56	-18	-20	-20	17	20	21	-91	-68	-56
Granada	-189	-210	-173	-34	-30	-22	30	18	18	-193	-221	-176
Guyana	-810	-807	-786	24	29	-14	419	353	440	-367	-425	-360
Jamaica	-3 519	-3 377	-3 170	-434	-225	-305	2 048	2 217	2 000	-1 905	-1 386	-1 475
Saint Kitts y Nevis	-87	-71	-84	-24	-23	-28	45	45	45	-66	-49	-67
San Vicente y las Granadinas	-211	-236	-236	-4	0	-0	24	14	14	-191	-222	-223
Santa Lucía	-148	-151	-104	-35	-25	-21	6	5	5	-177	-171	-121
Suriname	283	-142	-145	-191	-122	-125	73	67	68	164	-198	-202
Trinidad y Tabago	4 277	4 373	3 235	-3 387	-2 254	-2 638	39	28	-43	929	2 147	554

Cuadro A-5 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera ^b			Balanza global			Variación de activos de reserva ^c			Otro financiamiento		
	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe	164 502	169 734	179 821	56 058	14 242	32 432	-58 136	-15 421	-32 453	1 084	614	22
América Latina	161 219	168 718	174 043	57 184	14 080	31 685	-59 220	-15 217	-31 685	1 041	572	0
Argentina	-2 138	-7 010	2 327	-3 305	-11 824	-2 500	3 305	11 824	2 500	0	0	0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-258	-51	227	1 712	1 122	1 047	-1 712	-1 122	-1 047	0	0	0
Brasil	73 148	75 182	97 580	18 900	-5 926	14 177	-18 900	5 926	-14 177	0	0	0
Chile	8 714	9 796	1 626	-367	311	-1 113	367	-311	1 113	0	0	0
Colombia	17 257	19 679	22 284	5 423	6 957	3 904	-5 423	-6 957	-3 904	0	0	0
Costa Rica	4 532	2 913	1 519	2 110	461	-304	-2 110	-461	304	0	0	0
Ecuador	-418	3 038	1 574	-582	1 846	1 719	475	-1 878	-1 719	107	32	0
El Salvador	1 939	1 250	1 279	651	-327	248	-651	327	-248	0	0	0
Guatemala	1 808	2 168	1 109	499	702	132	-499	-702	-132	0	0	0
Haití	-299	-175	130	-730	-719	-557	-286	-59	557	1 016	778	0
Honduras	1 290	2 243	1 723	-291	479	248	283	-485	-248	8	6	0
México	32 955	44 274	37 812	17 524	17 789	14 651	-17 524	-17 789	-14 651	0	0	0
Nicaragua	1 332	1 375	1 049	-15	96	212	15	-96	-212	0	0	0
Panamá	2 570	4 810	4 821	-958	-109	683	-36	-402	-683	0	0	0
Paraguay	207	415	-187	-24	1 036	1 147	25	-1 036	-1 147	-0	0	0
Perú	21 069	12 028	9 896	14 788	2 902	-2 505	-14 806	-2 907	2 505	19	5	0
República Dominicana	3 530	3 834	1 698	-440	1 341	106	548	-1 146	-106	-108	-249	0
Uruguay	5 993	5 951	4 245	3 287	2 945	1 517	-3 287	-2 945	-1 517	0	0	0
Venezuela (República Bolivariana de)	-12 012	-13 000	-16 667	-996	-5 000	-1 128	996	5 000	1 128	0	0	0
El Caribe	3 283	1 016	5 778	-1 126	162	747	1 084	-204	-768	43	42	22
Antigua y Barbuda	187	218	196	11	42	-4	-11	-42	4	0	0	0
Bahamas	1 430	1 545	1 930	-75	-69	36	75	69	-36	0	0	-0
Barbados	398	481	649	-25	-314	-105	25	314	105	0	0	0
Belice	180	-79	213	145	117	72	-145	-114	-72	0	-4	0
Dominica	97	61	63	6	-6	7	-6	6	-7	0	0	0
Granada	191	253	176	-2	31	-1	2	-31	1	0	0	0
Guyana	700	199	125	33	-119	-152	-76	74	130	43	45	22
Jamaica	518	-812	2 089	-839	-179	614	839	179	-614	0	0	0
Saint Kitts y Nevis	90	89	130	24	40	62	-24	-40	-62	0	0	0
San Vicente y las Granadinas	212	246	235	21	24	12	-21	-24	-12	0	0	0
Santa Lucía	193	132	146	16	-40	26	-16	40	-26	0	0	0
Suriname	16	46	47	180	-152	-155	-180	152	155	0	0	0
Trinidad y Tabago	-929	-1 361	-221	-622	786	334	622	-786	-334	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 2010=100)

	Índices de las exportaciones de bienes FOB								
	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a
América Latina	125,7	125,4	124,5	108,5	111,1	113,0	115,9	112,9	110,1
Argentina	117,7	119,8	107,4	98,3	102,2	92,0	119,8	117,2	116,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	175,8	182,1	199,0	140,4	148,0	154,2	125,2	123,1	129,0
Brasil	120,1	119,9	115,2	102,7	106,2	106,3	116,9	112,9	108,4
Chile	109,6	107,8	107,5	105,4	109,1	111,1	104,0	98,8	96,7
Colombia	150,5	147,0	145,6	122,4	127,1	129,5	123,0	115,6	112,4
Costa Rica	120,4	121,4	119,4	117,4	120,3	119,1	102,5	100,9	100,3
Ecuador	135,5	141,6	149,6	110,3	115,8	122,6	122,8	122,3	122,0
El Salvador	121,9	124,8	119,4	114,7	118,6	111,0	106,3	105,2	107,6
Guatemala	118,4	119,4	129,5	111,8	117,5	128,5	105,8	101,6	100,8
Haití	138,2	156,9	153,6	122,8	147,1	141,3	112,6	106,6	108,7
Honduras	133,4	124,6	128,3	123,3	125,9	129,4	108,3	98,9	99,2
México	124,3	127,4	133,7	110,3	113,4	120,3	112,7	112,4	111,1
Nicaragua	151,1	150,2	165,5	133,7	146,6	164,0	113,0	102,5	100,9
Panamá	148,8	135,4	119,9	137,1	126,7	111,9	108,5	106,9	107,1
Paraguay	111,3	129,9	136,1	97,4	115,3	122,1	114,2	112,6	111,4
Perú	129,5	117,8	104,2	108,0	105,9	99,7	119,9	111,2	104,5
República Dominicana	131,1	138,4	145,6	122,6	135,4	143,8	106,9	102,2	101,3
Uruguay	123,5	128,2	134,0	103,9	109,0	112,3	118,8	117,6	119,3
Venezuela (República Bolivariana de)	148,1	135,4	124,6	110,8	103,4	103,6	133,6	130,9	120,3
	Índices de las importaciones de bienes FOB								
	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a	2012	2013	2014 ^a
América Latina	127,9	131,3	129,9	115,7	119,6	118,5	110,5	109,8	109,6
Argentina	120,2	130,2	116,8	106,6	111,2	99,6	112,7	117,1	117,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	153,5	167,0	187,7	140,6	153,1	173,8	109,1	109,1	108,0
Brasil	122,8	131,8	126,9	106,7	115,9	112,9	115,1	113,7	112,4
Chile	136,3	134,7	121,7	124,3	125,6	115,8	109,6	107,2	105,0
Colombia	147,4	148,6	160,2	134,1	136,4	148,1	109,9	108,9	108,2
Costa Rica	130,0	132,6	128,8	121,4	126,2	123,7	107,0	105,1	104,1
Ecuador	124,8	134,1	135,5	113,5	124,0	125,4	110,0	108,1	108,0
El Salvador	122,2	128,5	124,4	111,1	117,5	115,2	110,0	109,3	108,0
Guatemala	123,7	127,7	134,6	109,4	115,3	124,2	113,0	110,7	108,4
Haití	102,3	110,6	116,5	78,1	83,6	89,0	131,0	132,3	130,9
Honduras	127,7	123,0	126,0	111,6	110,1	113,1	114,4	111,7	111,3
México	123,0	126,5	132,0	114,6	118,1	121,8	107,3	107,1	108,4
Nicaragua	143,3	142,4	143,9	126,3	127,0	130,5	113,5	112,2	110,3
Panamá	146,8	140,2	130,5	132,8	128,1	120,1	110,5	109,4	108,6
Paraguay	115,5	124,5	124,1	104,6	113,6	113,5	110,5	109,6	109,3
Perú	142,8	146,5	143,0	127,6	134,6	131,7	111,9	108,9	108,5
República Dominicana	116,2	110,5	113,1	101,9	98,9	104,5	114,0	111,7	108,3
Uruguay	143,5	135,5	136,4	127,6	123,8	126,5	112,4	109,4	107,9
Venezuela (República Bolivariana de)	153,7	137,3	113,2	139,6	124,7	102,6	110,1	110,1	110,3

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 2010=100)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina	86,2	92,6	95,2	98,5	90,0	100,0	107,7	104,9	102,8	100,5
Argentina	84,4	89,6	92,9	105,2	100,4	100,0	106,7	106,3	100,1	99,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	71,0	88,7	90,1	91,3	88,4	100,0	111,0	114,8	112,8	119,5
Brasil	79,3	83,5	85,2	88,3	86,2	100,0	107,9	101,6	99,3	96,5
Chile	68,5	89,8	92,9	80,8	81,7	100,0	100,6	94,9	92,2	92,1
Colombia	82,6	85,8	92,6	102,8	88,4	100,0	111,8	111,9	106,2	103,9
Costa Rica	108,9	105,7	104,7	100,8	104,1	100,0	96,3	95,8	96,1	96,3
Ecuador	84,8	91,0	93,5	102,6	90,8	100,0	110,0	111,7	113,1	113,0
El Salvador	105,9	104,5	103,5	100,6	103,9	100,0	100,0	96,6	96,2	99,7
Guatemala	98,7	96,9	95,1	92,6	100,5	100,0	99,1	93,7	91,8	93,0
Haití	118,9	114,4	111,2	79,9	103,4	100,0	83,0	86,0	80,6	83,1
Honduras	103,6	98,8	97,0	91,1	97,3	100,0	108,4	94,6	88,6	89,1
México	102,4	102,9	103,8	104,6	92,9	100,0	107,2	105,0	104,9	102,5
Nicaragua	97,8	95,4	94,5	90,4	99,1	100,0	99,6	99,6	91,4	91,5
Panamá	105,9	102,9	101,9	97,3	101,9	100,0	97,8	98,2	97,7	98,6
Paraguay	92,8	91,0	95,3	102,3	100,0	100,0	102,4	103,4	102,8	101,9
Perú	78,3	99,7	103,4	89,6	84,7	100,0	112,7	107,2	102,1	96,3
República Dominicana	98,2	97,3	100,5	96,0	103,8	100,0	94,7	93,8	91,5	93,5
Uruguay	90,7	88,6	88,7	94,1	96,9	100,0	101,8	105,7	107,5	110,6
Venezuela (República Bolivariana de)	71,5	85,4	93,6	115,5	84,1	100,0	120,2	121,4	118,9	109,0

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)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Bolivia (Estado Plurinacional de)	304	569	1 020	1 097	1 023	939	1 012	1 094	1 182	758 ^a
Brasil	2 479	2 890	2 809	2 913	2 224	2 189	2 134	1 990	1 944	1 406 ^b
Colombia	3 314	3 861	4 430	4 785	4 090	3 996	4 064	3 970	4 071	2 098 ^c
Costa Rica	400	490	596	584	489	505	487	527	561	269 ^d
Ecuador	...	...	3 335	3 083	2 736	2 591	2 672	2 467	2 450	1 201 ^d
El Salvador	3 017	3 471	3 695	3 742	3 387	3 455	3 628	3 894	3 953	3 153 ^b
Guatemala	2 993	3 610	4 128	4 315	3 912	4 127	4 378	4 783	5 105	4 650 ^e
Honduras	1 719	2 252	2 510	2 707	2 403	2 526	2 750	2 842	3 093	2 507 ^b
Jamaica	1 621	1 770	1 964	2 021	1 792	1 906	2 025	2 037	2 065	1 238 ^c
México	21 688	25 567	26 059	25 145	21 306	21 304	22 803	22 438	21 892	19 629 ^e
Nicaragua	616	698	740	818	768	823	912	1 014	1 078	835 ^b
Paraguay	81	101	198	202	201	274	451	528	519	268 ^a
Perú	1 440	1 837	2 131	2 444	2 409	2 534	2 697	2 788	2 707	1 952 ^b
República Dominicana ^f	...	...	...	...	...	3 683	4 008	4 045	4 262	2 261 ^d

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

^a Datos al mes de agosto.

^b Datos al mes de septiembre.

^c Datos al mes de julio.

^d Datos al mes de junio.

^e Datos al mes de octubre.

^f Nueva metodología según la sexta edición del Manual de balanza de pagos del Fondo Monetario Internacional.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^b
América Latina y el Caribe	-77 875	-93 643	15 369	-39 008	-28 910	25 043	38 623	24 757	15 809	28 644
América Latina	-76 479	-89 291	16 898	-30 954	-26 345	28 248	40 169	26 144	18 288	26 900
Argentina	-3 722	-10 388	-198	-14 317	-16 154	-8 304	-16 239	-14 899	-17 992	-8 600
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-434	-175	-43	-154	-1 094	-707	923	-1 888	-1 959	-1 793
Brasil	-35 633	-10 553	56 642	-9 401	37 269	56 887	63 791	37 701	35 404	58 664
Chile	-10 541	-23 481	-29 153	-1 352	-13 265	-15 244	3 339	-2 789	-1 306	-9 084
Colombia	-1 846	-2 896	2 776	-669	-2 857	41	-2 443	1 602	5 023	7 941
Costa Rica	1 166	2 058	1 929	2 022	-247	1 097	1 772	3 731	1 761	364
Cuba	-633	-618	-960	...	...	...	...	...	...	...
Ecuador	-1 580	-3 691	-2 138	-2 246	-2 264	-625	-664	-1 614	1 626	131
El Salvador	-59	375	1 040	1 477	179	-302	79	1 049	284	279
Guatemala	995	1 096	1 159	809	-902	29	154	511	928	-147
Haití	343	573	688	374	373	971	573	786	659	188
Honduras	177	149	612	1 531	-428	546	521	33	896	363
México	2 498	-9 698	2 423	8 201	-1 921	12 579	21 204	9 237	8 589	3 180
Nicaragua	590	815	1 186	1 313	946	837	1 104	1 031	1 062	735
Panamá	418	-1 198	925	1 562	-664	1 223	2 854	673	1 746	1 728
Paraguay	-1 161	-1 101	-1 046	-915	-767	-1 036	-603	-1 184	-1 087	-1 677
Perú	-4 596	-7 681	-165	-288	-6 728	3 531	-5 495	8 688	1 402	-127
República Dominicana	-319	-221	665	2 462	1 218	3 167	2 523	1 079	743	-1 205
Uruguay	84	-52	710	3 045	929	-1 131	2 320	4 459	4 008	2 248
Venezuela (República Bolivariana de)	-22 225	-22 603	-20 155	-24 408	-19 968	-25 312	-35 543	-22 060	-23 500	-26 287
El Caribe	-1 395	-4 352	-1 529	-8 055	-2 565	-3 205	-1 546	-1 387	-2 479	1 744
Antigua y Barbuda	137	260	333	292	108	146	88	136	187	157
Bahamas	57	787	723	903	909	606	991	1 163	1 216	1 688
Barbados	263	89	293	221	223	229	301	225	92	214
Belice	25	-51	-84	38	22	-88	-3	61	-201	46
Dominica	62	48	66	108	118	72	64	79	42	42
Granada	138	203	211	201	160	154	177	157	223	154
Guyana	143	242	215	576	970	675	685	767	273	133
Jamaica	623	798	937	-3 921	-2 131	-3	1 222	85	-1 037	1 784
Saint Kitts y Nevis	23	70	89	183	172	142	143	66	66	102
San Vicente y las Granadinas	70	106	168	204	189	221	163	208	246	235
Santa Lucía	40	268	295	257	125	195	231	158	106	125
Suriname	225	-211	-181	-96	-68	-720	-389	-175	-76	-78
Trinidad y Tabago	-3 200	-6 962	-4 594	-7 022	-3 362	-4 833	-5 220	-4 317	-3 615	-2 858

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)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^b
América Latina y el Caribe	57 681	33 324	93 698	100 909	69 738	83 009	127 099	132 234	157 548	122 226
América Latina	55 067	30 132	90 050	95 360	67 020	80 855	124 006	129 157	154 429	118 087
Argentina	3 954	3 099	4 969	8 335	3 307	10 368	9 352	13 889	10 256	2 945
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-242	278	363	509	420	651	859	1 060	1 750	950
Brasil	12 550	-9 380	27 518	24 601	36 033	36 919	67 689	68 093	67 491	64 000
Chile	4 962	5 214	7 720	6 367	5 654	6 264	3 192	6 212	9 335	5 500
Colombia	5 590	5 558	8 136	8 110	3 789	-147	5 101	16 135	9 120	12 818
Costa Rica	904	1 371	1 634	2 072	1 339	1 441	2 121	1 904	2 424	1 881
Ecuador	493	271	194	1 058	308	165	644	585	728	600
El Salvador	398	267	1 455	824	366	-226	218	484	137	90
Guatemala	470	552	720	737	574	782	1 009	1 205	1 275	2 294
Haití	26	161	75	30	55	178	119	156	186	99
Honduras	599	669	926	1 007	505	971	1 012	851	992	1 049
México	18 234	15 132	23 953	27 528	8 383	10 848	10 992	-4 339	28 955	9 310
Nicaragua	241	266	366	607	463	491	961	761	741	775
Panamá	918	2 547	1 899	2 147	1 259	2 363	2 956	3 254	4 373	2 325
Paraguay	36	114	202	209	95	216	557	480	382	670
Perú	2 579	3 467	5 425	6 188	5 165	7 062	7 518	11 840	9 161	6 860
República Dominicana	1 123	1 085	1 667	2 870	2 165	1 622	2 277	3 142	1 990	1 920
Uruguay	811	1 495	1 240	2 117	1 512	2 349	2 511	2 689	2 769	3 000
Venezuela (República Bolivariana de)	1 422	-2 032	1 587	45	-4 374	-1 462	4 919	756	2 364	1 000
El Caribe	2 614	3 191	3 647	5 548	2 718	2 153	3 093	3 077	3 119	4 138
Antigua y Barbuda	221	359	338	159	81	97	65	133	95	166
Bahamas	563	706	746	860	497	872	667	526	382	440
Barbados	119	200	256	264	240	...	701	426	...	...
Belice	126	108	139	167	108	96	94	195	89	109
Dominica	19	26	40	57	42	24	14	29	24	33
Granada	70	90	157	135	103	60	43	31	113	32
Guyana	77	102	110	178	164	198	247	294	214	237
Jamaica	581	797	751	1 361	480	169	144	253	536	370
Saint Kitts y Nevis	93	110	134	178	131	116	110	108	136	118
San Vicente y las Granadinas	40	109	119	159	110	97	86	115	160	137
Santa Lucía	78	234	272	161	146	121	81	74	92	70
Suriname	28	-163	-247	-231	-93	-248	73	120	138	141
Trinidad y Tabago	599	513	830	2 101	709	549	771	772	1 140	2 286

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)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
América Latina y el Caribe		665 855	670 812	738 780	761 146	824 500	982 447	1 100 159	1 196 523	1 265 635	1 230 241
América Latina		653 787	658 163	725 879	747 764	810 274	965 816	1 082 768	1 178 831	1 247 543	1 211 007
Argentina	Total	105 748	114 007	125 548	124 711	116 698	130 819	143 171	141 108	141 076	147 853 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total	7 666	6 278	5 403	5 930	5 801	5 875	6 298	6 711	7 756	7 849 ^c
Brasil	Total	169 399	172 621	193 159	198 492	198 136	256 804	298 204	312 898	308 625	338 631 ^d
Chile	Total	46 211	49 497	55 733	64 318	74 041	86 738	98 895	117 569	130 724	137 416 ^d
Colombia	Total	38 507	40 103	44 553	46 369	53 719	64 723	75 903	78 763	91 923	93 868 ^e
Costa Rica	Total	6 763	7 191	8 444	9 105	8 238	9 135	10 919	14 509	17 654	18 679 ^b
Ecuador	Total	17 237	17 099	17 445	16 900	13 514	13 914	15 210	15 913	18 672	22 971 ^d
El Salvador	Total	8 877	9 692	9 349	9 994	9 882	9 698	10 670	12 530	13 291	13 663 ^b
Guatemala	Total	8 832	9 844	10 909	11 163	11 248	12 026	14 021	15 339	17 493	18 260 ^b
Haití	Pública	1 335	1 484	1 628	1 917	1 278	353	727	1 173	1 474 ^f	...
Honduras	Total	5 135	3 935	3 190	3 464	3 345	3 773	4 188	4 844	6 642	6 729 ^g
México	Total	128 248	119 084	128 090	129 424	165 932	197 727	209 743	228 764	261 039	279 000 ^b
Nicaragua	Pública	5 348	4 527	3 385	3 512	3 661	4 068	4 263	4 481	4 724	4 724 ^d
Panamá	Pública	7 580	7 788	8 276	8 477	10 150	10 439	10 858	10 782	12 231	12 689 ^c
Paraguay	Total	2 571	2 618	2 731	3 124	3 044	3 621	3 864	4 580	5 131	5 324 ^c
Perú	Total	28 342	28 387	33 239	34 997	35 157	43 674	47 977	59 376	60 823	63 465 ^d
República Dominicana	Pública	5 847	6 295	6 556	7 219	8 215	9 947	11 625	12 872	14 919	15 642 ^h
Uruguay	Total	13 717	12 977	14 864	15 425	17 969	18 425	18 345	21 122	22 862	24 244 ^b
Venezuela (República Bolivariana de)	Total	46 427	44 735	53 378	53 223	70 246	84 058	97 888	115 495	110 485 ^f	...
El Caribe	Pública	12 067	12 649	12 901	13 383	14 226	16 631	17 391	17 692	18 092	19 234
Antigua y Barbuda	Pública	317	321	481	436	416	431	441	431	475	471 ^b
Bahamas	Pública	287	289	273	384	703	728	800	1 043	1 186	1 484 ^d
Barbados	Pública	777	958	997	989	1 198	1 359	1 382	1 325	1 436	1 438 ^d
Belice	Pública	970	985	973	958	1 017	1 021	1 032	1 029	1 083	1 113 ^g
Dominica	Pública	221	225	241	234	222	242	248	254	261	264 ^b
Granada	Pública	401	481	469	481	512	538	551	555	580	581 ^b
Guyana	Pública	1 215	1 043	718	834	933	1 043	1 206	1 358	1 246	1 189 ^c
Jamaica	Pública	5 376	5 796	6 123	6 344	6 594	8 390	8 626	8 256	8 310	8 745 ^h
Saint Kitts y Nevis	Pública	299	310	313	328	306	317	342	306	298	296 ^b
San Vicente y las Granadinas	Pública	183	187	219	235	261	273	271	277	316	315 ^b
Santa Lucía	Pública	350	365	399	364	373	393	391	432	471	496 ^b
Suriname	Pública	390	391	298	319	269	334	463	567	737	786 ^d
Trinidad y Tabago	Pública	1 282	1 299	1 399	1 476	1 422	1 561	1 639	1 861	1 693	2 057 ^d

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 Primer trimestre.

^d Tercer trimestre.

^e Datos al mes de julio.

^f Datos al mes de septiembre de 2013.

^g Datos al mes de agosto.

^h Datos al mes de octubre.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina	EMBI+	283	186	268	722	328	305	410	317	410	422
Argentina	EMBI+	504	216	410	1 704	660	496	925	991	808	703
Belice	EMBI Global	...	...	...	...	...	617	1 391	2 245	807	686
Bolivia (Estado Plurinacional de)	EMBI Global	...	...	...	...	...	...	...	...	289	232
Brasil	EMBI+	311	192	221	428	192	189	223	142	224	233
Chile	EMBI Global	80	84	151	343	95	115	172	116	148	146
Colombia	EMBI+	238	161	195	498	196	172	195	112	166	172
Ecuador	EMBI+	669	920	614	4 731	769	913	846	826	530	412
El Salvador	EMBI Global	...	...	...	...	...	302	478	396	389	381
Jamaica	EMBI Global	...	...	...	...	...	427	637	711	641	452
México	EMBI+	126	98	149	376	164	149	187	126	155	166
Panamá	EMBI+	246	148	184	540	171	162	201	129	199	190
Paraguay	EMBI Global	...	...	...	...	...	...	...	...	240	254
Perú	EMBI+	206	118	178	509	165	163	216	114	159	168
República Dominicana	EMBI Global	...	...	...	...	...	322	597	343	349	327
Uruguay	EMBI Global	298	185	243	685	238	188	213	127	194	193
Venezuela (República Bolivariana de)	EMBI+	318	182	506	1 862	1 017	1 044	1 197	773	1 093	1 429

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 soberano de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS)
(En puntos básicos, a fin de período)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
Argentina	367	203	462	4 041	914	602	922	1 442	1 654	2 684
Brasil	225	100	103	301	123	111	162	108	194	154
Chile	20	19	32	203	68	84	132	72	80	73
Colombia	167	114	130	309	143	113	156	96	119	99
México	63	40	69	293	134	114	154	98	92	83
Panamá	148	80	118	302	134	99	150	98	111	91
Perú	221	91	116	304	124	113	172	97	133	101
Venezuela (República Bolivariana de)	221	129	452	3 218	1 104	1 016	928	647	1 150	2 292

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)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^b
Total	47 893	44 373	40 066	17 034	72 879	83 533	96 385	114 078	123 332	123 289
Emisiones nacionales	47 109	43 556	39 823	16 587	69 001	82 007	93 464	111 248	121 043	120 430
Argentina	540	1 896	3 598	65	686	3 146	2 193	663	650	1 200
Bahamas	-	-	-	100	300	-	-	-	-	300
Barbados	325	-	-	-	450	390	-	-	-	2 500
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-	-	-	-	-	-	-	500	500	-
Brasil	15 038	19 489	10 433	6 400	30 631	39 580	38 147	49 946	37 262	43 661
Chile	900	1 062	250	-	3 773	6 750	6 049	9 443	11 540	10 627
Colombia	2 435	3 427	3 065	-	3 450	1 912	6 411	7 459	10 012	9 200
Costa Rica	-	-	-	-	-	-	250	1 250	3 000	1 000
Ecuador	650	-	-	-	-	-	-	-	-	2 000
El Salvador	375	925	-	-	800	450	654	800	310	800
Guatemala	-	-	-	-	-	-	150	1 200	1 200	1 100
Honduras	-	-	-	-	-	20	-	-	1 000	-
Jamaica	1 050	930	-	-	750	1 075	694	1 750	1 800	1 800
México	14 153	8 464	9 977	5 336	19 338	19 957	25 846	28 147	41 729	34 067
Panamá	1 530	2 076	670	686	1 323	-	897	1 100	1 350	1 935
Paraguay	-	-	-	-	-	-	100	500	500	1 000
Perú	2 675	333	1 827	-	1 150	4 693	2 455	7 240	5 840	5 740
República Dominicana	160	675	605	-	-	1 034	750	750	1 800	1 500
Trinidad y Tabago	100	500	900	-	850	-	175	-	550	-
Uruguay	1 062	3 679	999	-	500	-	1 493	500	2 000	2 000
Venezuela (República Bolivariana de)	6 115	100	7 500	4 000	5 000	3 000	7 200	-	-	-
Emisiones supranacionales	784	817	243	447	3 878	1 526	2 921	2 830	2 289	2 859
Corporativas	-	-	-	-	2 200	-	1 506	746	475	-
Arcos Dorados	-	-	-	-	900	-	256	146	375	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	-	-	-	-	-	-	-	400	-	-
Central American Bottling Corporation	-	-	-	-	-	-	-	200	100	-
NII Holdings	-	-	-	-	1 300	-	1 250	-	-	-
Multilaterales	784	817	243	447	1 678	1 526	1 415	2 084	1 814	2 859
Banco Centroamericano para la Integración Económica	200	183	-	-	500	151	-	250	520	282
Banco de Desarrollo del Caribe	-	-	-	-	-	-	175	-	-	-
Corporación Andina de Fomento	584	634	243	447	1 178	1 375	1 240	1 834	1 294	2 577

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 de diciembre de 2005=100)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
Argentina	100	135	139	70	150	228	160	185	349	636
Brasil	100	133	191	112	205	207	170	182	154	164
Chile	100	137	155	121	182	251	213	219	188	203
Colombia	100	117	112	79	122	163	133	155	137	127
Costa Rica	100	177	217	207	142	118	121	129	190	212
Ecuador	100	130	121	128	107	126	128	135	148	163
Jamaica	100	96	103	77	80	82	91	88	77	71
México	100	149	166	126	180	217	208	246	240	248
Perú	100	268	365	147	295	487	406	430	328	315
Trinidad y Tabago	100	91	92	79	72	78	95	100	111	107
Venezuela (República Bolivariana de)	100	256	186	172	270	320	574	2 312	13 421	14 670

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)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe	262 257	319 025	459 238	512 374	567 070	655 672	773 910	835 727	830 009	866 601
América Latina	254 118	309 356	448 122	498 537	553 157	639 798	756 967	820 018	813 978	849 803
Argentina	27 262	31 167	45 711	46 198	47 967	52 145	46 376	43 290	30 599	28 111
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 798	3 193	5 319	7 722	8 580	9 730	12 018	13 927	14 430	15 387
Brasil	53 799	85 839	180 334	193 783	238 520	288 575	352 012	373 147	358 808	375 833
Chile	16 963	19 429	16 910	23 162	25 371	27 864	41 979	41 640	41 094	39 842
Colombia	14 634	15 109	20 607	23 672	24 992	28 464	32 303	37 474	43 639	47 373
Costa Rica ^b	2 313	3 115	4 114	3 799	4 066	4 627	4 756	6 857	7 331	7 082
Ecuador ^c	2 147	2 023	3 521	4 473	3 792	2 622	2 958	2 483	4 361	6 003
El Salvador	1 832	1 907	2 197	2 544	2 985	2 882	2 503	3 175	2 745	3 114
Guatemala ^b	3 783	4 061	4 310	4 659	5 213	5 954	6 188	6 694	7 273	7 098
Haití	187	305	494	587	733	1 284	1 343	1 337	1 690	1 177 ^d
Honduras ^b	2 526	2 824	2 733	2 690	2 174	2 775	2 880	2 629	3 113	3 083 ^d
México	74 110	76 330	87 211	95 302	99 893	120 587	149 209	167 050	180 200	197 026
Nicaragua	730	862	1 032	1 062	1 490	1 708	1 793	1 778	1 874	2 042
Panamá ^b	1 245	1 379	2 094	2 637	3 222	2 843	2 514	2 441	2 775	3 421 ^d
Paraguay	1 293	1 703	2 462	2 864	3 861	4 169	4 984	4 994	5 876	7 001
Perú	14 120	17 329	27 720	31 233	33 175	44 150	48 859	64 049	65 710	63 577
República Dominicana ^b	1 929	2 251	2 946	2 662	3 307	3 765	4 098	3 559	4 701	4 438
Uruguay	3 078	3 091	4 121	6 360	7 987	7 743	10 302	13 605	16 281	17 716
Venezuela (República Bolivariana de)	30 368	37 440	34 286	43 127	35 830	27 911	29 892	29 890	21 481	20 479
El Caribe	8 139	9 669	11 117	13 837	13 913	15 874	16 944	15 709	16 031	16 798
Antigua y Barbuda ^e	127	143	144	138	108	136	147	161	202	272 ^f
Bahamas	579	500	454	563	816	861	892	812	740	792 ^d
Barbados	416	444	622	523	563	575	587	630	516	461 ^d
Belice	58	95	99	156	210	216	242	289	402	471
Dominica ^e	49	63	60	55	64	66	75	92	85	98 ^f
Granada ^e	94	100	110	104	112	103	106	104	135	135 ^f
Guyana	251	277	313	356	628	780	798	862	777	621
Jamaica	2 169	2 399	1 906	1 795	1 752	2 979	2 820	1 981	1 818	2 515
Saint Kitts y Nevis ^e	71	89	96	110	123	156	233	252	291	354 ^f
San Vicente y las Granadinas ^e	69	78	86	83	75	111	88	109	133	145 ^f
Santa Lucía ^e	114	132	151	140	151	182	192	208	168	194 ^f
Suriname	126	215	401	433	659	639	941	1 008	775	621
Trinidad y Tabago	4 015	5 134	6 674	9 380	8 652	9 070	9 822	9 200	9 987	10 119 ^d

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.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^b	2013 ^b	2014 ^{b,c}
América Latina y el Caribe^d	100,0	97,3	94,8	89,5	88,5	85,8	83,7	81,5	81,2	83,2
Barbados	100,0	96,1	97,2	94,0	88,7	85,7	82,9	80,0	79,6	79,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	100,0	96,6	91,8	79,7	73,7	75,7	74,0	70,6	66,4	63,7
Brasil	100,0	88,4	81,5	77,8	79,6	68,6	65,4	72,8	77,3	79,2
Chile	100,0	94,3	95,1	93,4	98,0	91,5	90,0	88,5	89,5	99,0
Colombia	100,0	100,6	88,7	83,1	86,5	76,3	76,0	72,1	75,0	77,6
Costa Rica	100,0	98,9	95,9	91,2	91,5	80,3	77,2	74,3	71,2	74,9
Dominica	100,0	100,5	102,1	100,3	98,7	97,9	99,9	99,4	100,5	101,4
Ecuador	100,0	100,5	103,7	102,0	95,9	94,4	95,4	91,5	90,5	88,9
El Salvador	100,0	99,4	99,6	98,3	96,4	96,8	96,4	95,8	96,4	96,7
Guatemala	100,0	96,5	95,3	89,3	92,7	90,9	86,4	84,7	82,6	80,2
Honduras	100,0	98,0	96,1	91,0	85,0	83,5	81,3	79,7	80,2	78,0
Jamaica	100,0	100,8	101,8	93,1	100,6	90,5	86,8	84,5	88,2	91,8
México	100,0	99,8	100,2	102,2	116,7	107,5	107,2	110,5	104,8	105,8
Nicaragua	100,0	98,6	98,6	92,4	92,8	94,4	97,2	96,0	95,2	95,4
Panamá	100,0	100,9	101,6	98,7	94,9	93,9	93,4	89,1	86,4	85,5
Paraguay	100,0	85,5	76,3	66,8	73,7	70,1	61,7	63,7	62,0	61,6
Perú	100,0	100,5	100,1	95,8	94,7	90,8	92,4	85,5	86,5	88,5
República Dominicana	100,0	105,3	103,5	103,7	105,0	103,4	103,1	104,0	107,5	110,3
Trinidad y Tabago	100,0	95,7	92,8	87,7	80,6	74,6	74,6	69,0	66,6	64,5
Uruguay	100,0	95,9	93,2	85,7	82,1	70,2	67,0	65,3	62,5	65,8
Venezuela (República Bolivariana de)	100,0	92,8	81,9	67,2	52,3	79,3	70,2	58,7	60,9	...

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.

^c Datos al mes de octubre.

^d Promedio simple del tipo de cambio real efectivo extrarregional de 21 países. A partir de 2014, se excluye la República Bolivariana de Venezuela.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2013	2014 ^a
												Enero a septiembre
América Latina y el Caribe^b		58,8	58,9	59,1	59,1	59,3	59,6	59,8	60,0	59,8	...	...
Argentina	Áreas urbanas	59,9	60,3	59,5	58,8	59,3	58,9	59,5	59,3	58,9	59,0	58,3 ^c
Bahamas	Total nacional	...	...	...	...	73,4	...	72,3	74,6	73,2	72,7	73,1 ^d
Barbados	Total nacional	69,6	67,9	67,8	67,6	67,0	66,6	67,6	66,2	66,7	...	...
Belice	Total nacional	59,4	57,6	61,2	59,2	...	...	...	65,8	64,5 ^e	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^f	55,7	58,7	57,1	...	56,9	57,3 ^g	...	...	...	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	56,6	56,9	56,9	57,0	56,7	57,1	57,1	57,3	57,1	57,1	56,0 ^h
Chile ⁱ	Total nacional	55,6	54,8	54,9	56,0	55,9 ^l	58,5	59,8	59,6	59,6	59,4	59,7
Colombia	Total nacional	60,5	59,1	58,3	58,5	61,3	62,7	63,7	64,5	64,2	64,1	64,1 ^h
Costa Rica ^j	Total nacional	56,8	56,6	57,0	56,7 ^l	60,4	59,1	60,7	60,1	59,7	59,7	59,5 ^k
Cuba ^l	Total nacional	72,1	72,1	73,7	74,7	75,4	74,9	76,1	74,2	72,9	...	...
Ecuador	Total urbano	65,6	64,9	67,8	66,6	65,2	63,2	61,5	62,3	61,4	62,1	61,9
El Salvador ^m	Total nacional	52,4	52,6 ^l	62,1	62,7	62,8	62,5	62,7	63,2	63,6	...	...
Guatemala ⁿ	Total nacional	...	...	60,1	...	...	54,3 ^l	61,8	65,4	60,6	60,7	61,7 ^o
Honduras	Total nacional	50,9	50,7	50,7	51,0	53,1	53,6	51,9	50,8	53,7	...	...
Jamaica	Total nacional	64,2	64,7	64,9	65,4	63,5	62,4	62,3	61,9	63,0	63,1	62,8
México	Total nacional	58,0	58,7	58,8	58,6	58,7	58,4	58,6	59,2	59,1	59,0	58,6
Nicaragua ^j	Total nacional	53,8	51,4	53,4	53,3 ^l	66,9	72,1	74,9	...	...	...	...
Panamá	Total nacional	63,6	62,6	62,7	63,9	64,1	63,5	61,9	63,4	64,1	64,1	64,0 ^p
Paraguay	Total nacional	61,8	59,4	60,8	61,7	62,9	60,5	60,7	64,3	62,6	...	...
Perú	Lima metropolitana	67,1	67,4	68,9	68,1	68,4	70,0	70,0	69,1	68,9	68,9	68,4
República Dominicana	Total nacional	55,9	56,0	56,1	55,6	53,8	55,0	56,2	56,5	56,1	55,7	57,7 ^q
Trinidad y Tabago	Total nacional	63,7	63,9	63,5	63,5	62,7	62,1	61,3	61,8	61,3	...	...
Uruguay	Total nacional ^r	58,5 ^l	60,7	62,5	62,7	63,4	62,9	64,8	64,0	63,6	63,4	64,5
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	66,3	65,4	64,9	64,9	65,1	64,6	64,4	63,9	64,3	64,3	65,0

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 de enero a septiembre.

^b Las series regionales son promedios ponderados de los datos nacionales (sin las Bahamas, Belice, 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 de enero a junio.

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

^e El dato corresponde a la medición del mes de abril.

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

^g Primer semestre.

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

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

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

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

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

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

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

^o Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición de los meses de abril y mayo.

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

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

^r 2005, total urbano.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^b
América Latina y el Caribe^c		9,0	8,6	7,9	7,3	8,1	7,3	6,7	6,4	6,2	6,0
Argentina	Áreas urbanas	11,6	10,2	8,5	7,9	8,7	7,7	7,2	7,2	7,1	7,4 ^d
Bahamas ^e	Total nacional	10,2	7,6	7,9	8,7	14,2	...	15,9	14,0	15,8	14,3 ^f
Barbados ^e	Total nacional	9,1	8,7	7,4	8,1	10,0	10,8	11,2	11,6	11,6	...
Belice ^e	Total nacional	11,0	9,4	8,5	8,2	13,1	12,5	...	15,3	13,2	11,1 ^g
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^h	8,1	8,0	7,7 ^l	6,7	7,9	6,1	5,8	...	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	9,8	10,0	9,3	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5	5,4	4,8
Chile	Total nacional	9,2	7,7	7,1	7,8	9,7 ^l	8,2	7,1	6,4	5,9	6,4
Colombia ^e	Trece áreas metropolitanas	14,3	13,1	11,4	11,5	13,0	12,4	11,5	11,2	10,6	9,9
Colombia ⁱ	Trece áreas metropolitanas	13,1	12,2	10,7	11,0	12,4	11,8	10,9	10,6	10,1	9,5
Costa Rica ^j	Total urbano	6,9	6,0	4,8	4,8 ^l	8,5	7,1	7,7	7,8	8,2	8,5
Cuba	Total nacional	1,9	1,9	1,8	1,6	1,7	2,5	3,2	3,5	3,3	...
Ecuador ^e	Total urbano	8,5	8,1	7,4	6,9	8,5	7,6	6,0	4,9	4,7	5,0 ^d
Ecuador ⁱ	Total urbano	6,5	5,7	5,5	5,3	6,8	6,1	4,9	4,2	4,0	4,2 ^d
El Salvador	Total urbano	7,3	5,7	5,8	5,5	7,1	6,8	6,6	6,2	5,6	...
Guatemala ^k	Total urbano	...	...	...	...	...	4,8 ^l	3,1	4,0	3,8	4,2 ^l
Honduras	Total urbano	6,5	4,9	4,0	4,1	4,9	6,4	6,8	5,6	6,0	...
Jamaica ^e	Total nacional	11,3	10,3	9,8	10,6	11,4 ^l	12,4	12,6	13,9	15,2	13,6 ^m
Jamaica ⁱ	Total nacional	5,8	5,8	6,0	6,9	7,5 ^l	8,0	8,4	9,3	10,3	9,4 ^m
México	Áreas urbanas	4,7	4,6	4,8	4,9	6,7	6,4	5,9	5,8	5,7	6,0
Nicaragua	Total urbano	7,0	7,0	6,9	8,0	10,5	9,7	...	...	...	...
Panamá ^e	Total urbano	12,1	10,4	7,8	6,5	7,9	7,7	5,4	4,8	4,7	5,4
Panamá ⁱ	Total urbano	9,8	8,4	5,8	5,0	6,3	5,8	3,6	3,6	3,7	4,1
Paraguay	Total urbano	7,6	8,9	7,2	7,4	8,2	7,0	6,5	6,1	5,9	...
Perú	Lima metropolitana	9,6	8,5	8,4	8,4	8,4	7,9	7,7	6,8	5,9	6,0
República Dominicana	Total nacional	6,4	5,5	5,1	4,7	5,3	5,0	5,8	6,5	7,0	6,8 ^g
Trinidad y Tabago ^e	Total nacional	8,0	6,2	5,6	4,6	5,3	5,9	5,1	5,0	3,7	...
Uruguay	Total urbano	12,2	11,4	9,6	7,9	7,6	7,1	6,6	6,7	6,7	6,8 ^d
Venezuela (República Bolivariana de) ^e	Total nacional	12,4	9,9	8,4	7,3	7,9	8,7	8,3	8,1	7,8	7,2 ^d

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 Dato correspondiente a mayo.

^g Dato correspondiente a abril.

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

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

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

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

^l Dato corresponde a la medición de los meses de abril y mayo.

^m Promedio de enero a julio.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2013	2014 ^b	
												Enero a septiembre	
América Latina y el Caribe ^c		53,9	54,2	54,8	55,1	54,8	55,4	55,9	56,3	56,3	...	...
Argentina	Áreas urbanas	52,9	54,1	54,5	54,2	54,2	54,4	55,2	55,0	54,7	54,5	54,0 ^d	
Bahamas	Total nacional	68,5	69,4	70,2	69,7	63,0	...	62,4	64,2	61,6	60,9	62,6 ^e	
Barbados	Total nacional	63,2	61,9	62,7	62,1	60,3	59,4	60,0	58,5	58,9	...	...
Belice	Total nacional	52,8	52,5	56,0	54,3	...	...	...	55,8	56,7 ^f	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento ^g	51,2	54,0	52,7	...	52,4	53,6	...	...	...	...	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	51,0	51,2	51,6	52,5	52,1	53,2	53,7	54,2	54,0	54,0	53,2 ^h	
Chile ⁱ	Total nacional	50,4	50,5	51,0	51,7	50,5 ⁱ	53,7	55,5	55,7	56,0	55,8	55,8	
Colombia	Total nacional	53,4	52,0	51,8	51,9	53,9	55,4	56,8	57,9	58,0	57,8	58,1	
Costa Rica ^j	Total nacional	53,0	53,3	54,4	53,9 ⁱ	55,4	54,8	56,0	55,4	54,7	54,7	54,4 ^k	
Cuba ^l	Total nacional	70,7	70,7	72,4	73,6	74,2	73,0	73,6	71,6	70,5	...	...
Ecuador	Total urbano	61,3	61,2	64,3	63,1	60,7	59,3	58,5	59,7	58,9	59,2	58,6	
El Salvador ^m	Total nacional	48,3	49,2 ⁱ	58,1	59,0	59,2	58,1	58,6	59,4	59,9	...	...
Guatemala ⁿ	Total nacional	...	...	58,6	...	...	...	59,2	63,5	58,7	58,7	59,9 ^o
Honduras	Total nacional	48,6	49,0	49,2	49,4	51,5	51,5	49,7	48,9	51,6	...	...
Jamaica	Total nacional	57,0	58,0	58,6	58,5	56,3 ⁱ	54,6	54,4	53,3	53,4	53,4	54,3	
México	Total nacional	55,8	56,7	56,7	56,3	55,4	55,3	55,5	56,3	56,2	56,0	55,6	
Nicaragua ^j	Total nacional	50,8	48,8	48,6	50,1 ⁱ	61,8	66,8	...	...	...	...	...
Panamá	Total nacional	57,3	57,2	58,7	60,3	59,9	59,4	59,1	60,8	61,5	61,5	60,9 ^p	
Paraguay	Total nacional	58,2	55,4	57,4	57,0	57,1	57,1	57,3	61,2	59,4	...	...
Perú	Lima Metropolitana	60,7	61,8	63,0	62,4	62,7	64,5	64,5	64,4	64,8	64,7	64,2	
República Dominicana	Total nacional	45,9	46,9	47,4	47,7	45,8	47,1	48,0	48,2	47,7	47,4	49,0 ^q	
Trinidad y Tabago	Total nacional	58,6	59,9	59,9	60,6	59,4	58,4	58,2	58,8	59,1	...	...
Uruguay	Total nacional ^r	51,4 ⁱ	54,1	56,7	57,7	58,5	58,4	60,7	59,9	59,5	59,2	60,3	
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	58,1	58,9	59,5	60,2	60,0	59,0	59,0	58,7	59,3	59,3	60,2	

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 de enero a septiembre.

^c Las series regionales son promedios ponderados de los datos nacionales (sin las Bahamas, Belice, 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 de enero a junio.

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

^f El dato corresponde a la medición del mes de abril.

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

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

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

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

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

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

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

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

^o Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición de los meses de abril y mayo.

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

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

^r 2005, total urbano.

Cuadro A-21
América Latina: salario medio real ^a
(Índices 2010=100)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	117,8	109,2	102,2	94,4	96,5	100,0	98,2	99,1	99,7 ^d	...
Brasil ^e	90,2	93,4	94,7	96,8	98,0	100,0	102,5	106,3	107,4	109,1 ^f
Chile ^g	89,3	91,0	93,6	93,4	97,9	100,0	102,5	105,8	109,9	111,7
Colombia ^h	94,0	97,7	97,6	96,1	97,3	100,0	100,3	101,3	104,0	104,8
Costa Rica ⁱ	90,2	91,6	92,8	90,9	97,9	100,0	105,7	107,1	108,5	110,5
Cuba	84,3	94,1	92,7	92,8	97,0	100,0	100,2	100,7	101,2	...
El Salvador ^j	100,7	101,1	98,7	95,6	98,9	100,0	97,1	97,3	97,8	...
Guatemala ⁱ	102,5	101,3	99,7	97,1	97,2	100,0	100,4	104,4	104,3	...
México ⁱ	98,6	100,3	101,7	101,9	100,9	100,0	100,8	101,0	100,9	101,2 ^f
Nicaragua ⁱ	97,2	99,3	97,2	93,3	98,8	100,0	100,1	100,5	100,8	102,7
Panamá	91,7	93,6	94,7	90,9	93,3	100,0	100,1	103,5	103,8	108,4 ^k
Paraguay	93,0	93,5	95,7	95,0	99,4	100,0	102,8	103,5	105,7	105,6 ^d
Perú ^l	98,5	99,6	97,9	100,0	103,1	100,0	108,4	111,0	114,7	118,4
Uruguay	79,7	83,2	87,1	90,2	96,8	100,0	104,0	108,4	111,7	115,7 ^f
Venezuela (República Bolivariana de)	110,4	116,0	117,4	112,1	105,6	100,0	103,0	109,1	104,3	...

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 septiembre.

^c Índice de salario medio del sector privado.

^d Dato correspondiente a junio.

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

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

^g Índice general de remuneraciones por hora.

^h Industria manufacturera.

ⁱ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

^j Salarios medios cotizables.

^k Promedio de enero a junio.

^l Trabajadores dependientes en Lima metropolitana. Hasta 2010, obreros del sector privado formal en Lima metropolitana.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina											
Argentina	Base monetaria	10,5	23,7	29,0	19,1	5,4	25,1	37,1	34,9	30,2	19,4
	Dinero (M1)	22,8	25,2	23,4	16,7	13,0	24,1	32,4	33,3	29,5	24,4 ^b
	M2	22,6	22,4	24,5	18,1	5,9	27,6	36,9	32,4	30,9	22,4 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	21,2	37,9	27,8	36,4	61,6	35,9	8,7	-22,6	-6,1	54,4 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Base monetaria	27,4	44,3	48,2	53,8	19,6	32,4	11,6	18,2	10,8	4,9 ^c
	Dinero (M1)	31,4	45,1	55,2	50,2	9,4	24,1	27,2	18,3	13,5	15,3 ^c
	M2	39,8	53,6	68,1	59,6	18,4	34,6	34,0	31,3	22,6	18,7 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	4,8	-2,8	11,2	-9,2	20,4	4,7	-12,8	-5,0	-4,1	-3,7 ^c
Brasil	Base monetaria	15,3	18,6	20,9	12,5	8,0	17,5	11,0	9,4	5,5	6,8 ^d
	Dinero (M1)	13,8	15,4	23,3	11,8	7,4	17,5	6,1	5,9	10,7	5,0 ^d
	M2	18,4	15,6	14,1	30,3	22,1	11,1	21,0	13,4	9,3	12,0 ^d
Chile	Base monetaria	16,5	14,6	20,8	7,0	15,0	13,8	14,8	13,7	16,3	6,6
	Dinero (M1)	13,9	11,3	17,9	11,1	14,1	27,7	10,9	9,1	10,1	12,5 ^d
	M2	21,2	18,0	20,3	17,7	3,7	5,1	14,7	14,7	9,7	8,9 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	2,1	17,4	11,6	40,7	2,6	8,5	11,8	8,9	18,7	27,1 ^d
Colombia	Base monetaria	19,6	23,2	18,1	14,3	10,3	12,4	15,1	9,5	12,5	17,3 ^d
	Dinero (M1)	18,5	20,6	13,5	8,0	9,7	14,7	16,2	6,7	14,3	15,9 ^b
	M2	20,1	18,0	18,7	14,6	13,2	6,9	14,8	16,9	17,5	14,2 ^b
Costa Rica	Base monetaria	27,2	30,2	25,4	25,7	6,3	10,0	11,7	12,1	14,1	12,1 ^b
	Dinero (M1)	18,1	25,2	41,1	21,7	-3,4	9,5	19,2	9,4	11,9	14,4 ^c
	M2	28,4	29,9	34,9	22,9	1,3	2,6	11,1	13,8	13,0	14,8 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	24,5	17,0	7,2	10,7	36,8	-1,9	-7,1	-1,2	0,1	11,9 ^c
Ecuador	Base monetaria	...	...	...	16,4	18,1	24,1	9,9	16,1	23,3	17,8 ^d
	Dinero (M1)	...	...	...	44,5	38,0	16,1	15,5	14,0	14,8	13,6 ^b
	M2	...	...	...	33,0	22,0	18,6	20,0	17,8	13,4	14,2 ^b
El Salvador	Base monetaria	-4,4	7,1	13,9	8,1	10,8	0,4	-1,3	1,8	4,8	2,9 ^d
	Dinero (M1)	9,7	12,6	12,2	8,5	7,6	19,8	10,4	4,4	2,9	4,2 ^d
	M2	3,1	9,1	15,0	6,1	0,9	1,6	-2,1	0,5	1,8	0,7 ^d
Guatemala	Base monetaria	12,3	18,9	17,3	4,1	6,6	8,0	10,1	5,8	9,2	5,3 ^d
	Dinero (M1)	15,1	17,9	17,6	3,4	7,6	7,2	9,1	5,8	7,0	4,7 ^b
	M2	13,5	19,9	11,7	7,3	9,4	8,4	10,6	9,4	9,7	8,0 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	6,8	6,1	4,2	9,9	18,1	11,6	4,9	3,2	11,2	10,2 ^b
Haití	Base monetaria	10,9	12,4	11,3	16,1	14,2	34,1	18,1	9,2	0,4	-3,6 ^b
	Dinero (M1)	15,2	8,8	3,5	21,4	9,2	26,9	14,4	8,7	11,1	5,3 ^b
	M2	11,1	9,6	5,3	13,7	6,9	17,4	11,5	5,7	9,3	6,8 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	17,6	15,9	3,2	22,1	14,4	22,5	18,4	6,9	8,1	7,8 ^b
Honduras	Base monetaria	21,0	14,9	31,3	24,8	11,6	-13,8	10,7	11,3	4,0	7,6 ^b
	Dinero (M1)	14,6	22,0	18,4	11,5	2,2	5,2	17,7	2,1	-5,0	6,9 ^b
	M2	17,1	26,5	19,4	9,2	0,8	4,7	17,2	8,7	3,6	8,7 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	20,5	12,7	10,5	20,3	-1,0	5,4	7,8	15,3	12,6	5,7 ^b
México	Base monetaria	12,1	16,5	12,6	12,6	15,9	9,7	9,5	13,9	6,3	13,2
	Dinero (M1)	12,9	35,9	11,6	8,5	11,8	11,2	16,2	13,7	7,5	13,8 ^d
	M2	11,6	19,8	7,5	13,9	11,5	5,8	12,4	10,7	7,1	11,0 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	10,9	24,9	-6,4	2,8	20,7	0,9	3,0	16,8	13,3	27,6 ^d
Nicaragua	Base monetaria	21,3	25,5	18,3	15,2	0,7	24,0	20,5	18,3	6,3	13,4 ^b
	Dinero (M1)	23,3	18,8	18,2	32,9	4,4	21,4	24,8	17,6	8,5	16,8 ^b
	M2	23,3	18,8	18,2	32,9	4,4	21,4	24,8	17,6	8,5	16,8 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	12,5	10,5	8,0	10,2	5,3	25,8	7,8	21,2	13,6	21,2 ^b
Panamá	Base monetaria	12,7	7,5	9,6	17,7	11,2	7,5	27,1	12,7	16,0	-10,6 ^b
	Dinero (M1)	9,5	24,5	29,2	26,5	17,4	19,2	21,5	17,1	6,9	11,3 ^b
	M2	5,5	14,8	22,4	17,1	9,2	11,3	9,9	10,8	6,3	9,3 ^b

Cuadro A-22 (continuación)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
Paraguay	Base monetaria	2,3	8,7	31,2	27,6	30,7	5,2	5,0	11,8	5,1	7,6 ^d
	Dinero (M1)	22,2	16,5	34,4	30,5	6,6	28,7	7,8	8,6	15,6	9,2 ^d
	M2	20,8	12,9	34,2	38,4	13,3	26,4	14,0	13,7	17,4	10,8 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	0,1	0,9	9,3	21,1	40,1	16,4	13,5	14,9	15,8	30,2 ^d
Perú	Base monetaria	27,8	17,1	25,2	38,2	2,1	24,2	31,3	31,2	21,1	-9,7
	Dinero (M1)	29,0	17,1	30,6	31,3	8,8	28,0	19,9	18,9	14,0	3,7 ^d
	M2	28,9	7,7	37,7	48,5	-2,2	27,8	18,8	23,6	18,5	0,0 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	2,5	11,4	7,9	11,2	23,1	-0,1	14,1	0,2	16,0	24,7 ^d
República Dominicana	Base monetaria	9,0	13,2	18,4	12,3	3,4	6,4	5,8	9,0	3,9	2,3 ^d
	Dinero (M1)	5,7	30,1	26,6	11,0	-1,1	17,5	4,9	7,3	12,1	13,9 ^d
	M2	13,3	0,6	14,2	10,9	7,6	13,5	8,8	12,1	8,0	11,1 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	-7,8	17,1	10,7	15,0	4,4	18,9	17,8	18,4	16,1	12,4 ^d
Uruguay	Base monetaria	24,6	23,5	28,9	28,6	6,1	12,9	23,1	21,8	15,3	11,1
	Dinero (M1)	23,1	28,5	23,0	22,4	13,1	24,6	19,6	18,4	11,7	6,9 ^d
	M2	19,1	28,8	22,5	26,1	11,3	25,8	26,0	17,4	12,4	9,1 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	-15,3	2,9	2,2	4,5	25,7	0,2	7,1	13,5	13,9	25,1 ^d
Venezuela (República Bolivariana de)	Base monetaria	48,0	61,7	65,5	39,5	18,3	24,5	27,0	40,8	61,1	90,5 ^d
	Dinero (M1)	50,2	105,5	66,8	24,3	28,8	27,5	44,8	62,0	66,1	71,5 ^d
	M2	52,6	61,9	60,2	16,9	28,3	18,0	37,6	57,5	65,4	70,7 ^d
El Caribe											
Antigua y Barbuda	Base monetaria	17,2	4,2	10,0	2,0	-10,5	0,9	20,1	29,4	13,2	...
	Dinero (M1)	28,8	10,8	16,4	6,7	-14,2	-7,3	-6,6	-2,1	3,1	13,7 ^c
	M2	10,4	7,2	11,3	7,6	-2,9	-3,1	-1,1	1,7	2,8	3,6 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	30,4	15,9	32,0	-0,5	39,9	-45,2	5,8	-12,8	0,9	29,5 ^c
Bahamas	Base monetaria	-8,1	-3,0	17,2	6,4	2,0	2,5	26,8	-7,8	2,2	14,4 ^e
	Dinero (M1)	16,0	3,2	1,5	0,3	-0,2	2,8	6,2	8,6	5,6	4,6 ^e
	M2	8,9	7,1	8,5	6,5	2,8	2,8	2,3	1,1	-0,6	-1,0 ^e
	Depósitos en moneda extranjera	22,6	13,8	17,7	15,9	8,4	0,1	-2,7	11,6	15,8	17,0 ^e
Barbados	Base monetaria	-15,8	4,8	26,8	9,2	-13,9	3,4	7,7	-0,9	10,6	3,6 ^d
	Dinero (M1)	6,0	4,1	11,9	7,7	-5,3	1,7	-0,5	-20,3	5,5	9,4 ^c
	M2	8,8	11,0	15,8	8,8	-1,1	25,7	1,2	-4,3	-22,7	2,1 ^c
Belice	Base monetaria	19,3	19,2	15,1	11,5	11,9	-1,2	8,2	17,5	19,2	17,6 ^d
	Dinero (M1)	7,3	13,0	17,0	9,2	-1,9	-0,9	9,1	24,0	13,7	13,1 ^d
Dominica	Base monetaria	-10,5	9,9	6,5	-0,1	-4,6	9,7	8,5	17,8	0,0	...
	Dinero (M1)	24,7	10,8	10,1	4,4	-1,3	-1,5	-2,1	9,8	2,5	-0,2 ^c
	M2	13,4	6,7	10,5	8,2	7,5	3,8	3,2	7,0	4,5	6,2 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	-33,2	-32,1	-0,6	19,0	15,9	30,2	38,8	25,4	-6,1	7,3 ^c
Granada	Base monetaria	0,1	-11,1	9,2	3,5	-8,5	6,0	7,2	4,7	5,4	...
	Dinero (M1)	18,6	-5,8	7,1	3,1	-12,9	3,8	-7,3	2,9	5,4	23,6 ^c
	M2	10,9	-0,9	5,2	8,1	1,0	3,4	0,4	1,8	3,0	5,1 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	4,2	-18,7	26,0	2,7	17,4	-3,9	-5,5	5,5	-18,8	8,6 ^c
Guyana	Base monetaria	12,3	4,2	0,8	16,5	10,6	17,7	17,4	15,2	6,6	1,2 ^d
	Dinero (M1)	10,0	14,2	20,5	18,6	8,2	12,9	21,9	16,1	6,7	9,1 ^d
Jamaica	Base monetaria	9,1	14,2	15,1	9,5	22,8	5,5	5,3	6,3	6,3	6,0
	Dinero (M1)	14,7	17,2	18,8	9,1	7,6	7,0	7,8	4,7	5,9	3,5 ^c
	M2	11,5	11,8	14,3	7,9	4,4	6,1	5,6	3,3	6,4	2,5 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	7,3	3,0	18,2	10,9	17,5	-0,9	-4,8	6,8	28,5	9,5 ^c
Saint Kitts y Nevis	Base monetaria	16,1	8,1	15,7	7,3	48,3	-3,2	36,1	13,7	22,2	...
	Dinero (M1)	8,8	6,5	17,4	7,2	9,2	16,8	28,6	18,2	12,3	-0,2 ^c
	M2	12,5	6,6	11,9	10,3	10,2	9,4	10,7	8,8	6,4	7,6 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	18,8	17,5	16,4	-9,2	-7,0	-9,0	-1,0	6,4	35,6	48,2 ^c
San Vicente y las Granadinas	Base monetaria	-7,7	14,3	4,5	2,0	-3,2	11,9	0,8	11,8	26,2	...
	Dinero (M1)	8,1	12,8	6,8	-1,4	-8,3	-0,5	-3,9	-0,4	9,6	6,2 ^c
	M2	4,1	6,7	9,5	1,9	0,8	2,2	1,9	1,2	8,6	8,4 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	32,7	7,4	102,1	1,5	-6,5	-7,7	30,8	-7,3	29,2	17,9 ^c

Cuadro A-22 (conclusión)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
Santa Lucía	Base monetaria	-10,0	7,8	14,4	10,2	8,5	3,6	16,3	4,2	8,0	...
	Dinero (M1)	11,1	9,6	5,0	7,1	-2,4	-4,3	4,0	3,2	2,2	6,5 ^c
	M2	10,9	11,5	11,3	10,7	4,1	0,2	4,9	3,7	3,5	-1,0 ^c
	Depósitos en moneda extranjera	54,6	32,5	47,8	8,9	9,3	-13,2	16,4	14,0	-10,1	46,6 ^c
Suriname	Base monetaria	...	...	39,7	30,2	22,1	13,0	3,2	27,0	13,8	-7,4 ^d
	Dinero (M1)	...	...	26,7	21,3	26,3	16,7	5,3	17,0	11,3	5,5 ^d
	M2	...	...	30,2	21,0	25,1	18,2	7,0	20,0	17,7	8,4 ^d
	Depósitos en moneda extranjera	...	...	25,7	24,3	12,0	7,9	39,1	13,6	10,8	12,5 ^d
Trinidad y Tabago	Base monetaria	14,4	41,5	19,0	32,3	37,6	24,7	14,1	15,4	19,5	8,8 ^b
	Dinero (M1)	24,2	21,7	7,6	17,6	24,0	25,5	17,2	15,4	19,2	21,4 ^b
	M2	23,7	24,7	13,3	17,2	17,6	17,9	8,4	12,0	11,8	12,0 ^b
	Depósitos en moneda extranjera	10,9	11,8	36,4	21,1	32,2	7,9	-4,0	4,7	12,6	-6,8 ^f

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

^a Datos al mes de noviembre.

^b Datos al mes de septiembre.

^c Datos al mes de agosto.

^d Datos al mes de octubre.

^e Datos al mes de junio.

^f Datos al mes de julio.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina										
Argentina	-3,1	-6,2	1,7	23,9	2,3	51,3	59,5	33,0	40,8	24,8 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2,4	-3,2	6,5	7,5	10,9	13,0	18,8	22,7	21,6	19,2 ^c
Brasil	...	18,8	20,1	15,8	11,3	18,0	17,6	16,8	11,9	8,7 ^b
Chile	12,4	10,5	15,6	18,4	6,6	-0,1	12,1	15,1	10,0	8,7 ^d
Colombia	11,2	16,1	15,4	15,7	14,4	20,6	15,1	14,6	14,1	13,8 ^d
Costa Rica	14,4	16,6	22,1	21,1	19,1	4,6	12,4	11,7	9,2	20,1 ^d
Ecuador	13,6	9,3	18,2	1,7	20,8	33,6	31,5	21,5	16,7	17,1 ^b
El Salvador	43,1	8,6	12,4	11,3	2,4	2,2	3,5	9,6	5,5	10,1
Guatemala	11,5	15,5	13,8	10,4	5,2	5,6	15,2	11,3	12,6	12,4 ^b
Haití	8,1	5,1	0,3	7,8	9,7	-23,0	-17,1	11,4	70,2	31,1 ^b
Honduras	-6,9	34,4	49,0	27,1	6,7	10,0	10,8	18,0	9,6	7,2 ^b
México	10,6	13,5	21,6	8,7	16,7	10,6	11,3	10,7	9,3	10,2 ^d
Nicaragua	8,1	4,4	11,0	12,6	-1,7	-3,8	-9,5	26,9	21,2	13,1 ^b
Panamá	6,1	16,0	10,7	15,9	1,2	9,5	18,8	18,1	12,9	13,1 ^b
Paraguay	7,1	7,9	11,0	33,5	12,7	36,3	25,5	28,4	20,8	12,0
Perú	6,1	23,2	38,0	9,4	9,9	24,1	12,0	9,5	6,1	16,6
República Dominicana	7,2	22,6	10,7	17,4	12,3	7,5	9,4	12,1	12,5	8,4
Uruguay	-27,2	3,9	8,9	3,2	-2,6	13,9	39,9	12,6	4,3	-1,9
Venezuela (República Bolivariana de) ^e	59,3	82,7	51,6	22,0	28,4	13,7	36,0	56,1	61,9	64,6 ^b
El Caribe										
Antigua y Barbuda	2,6	9,3	17,3	12,5	19,9	0,6	-3,8	-3,0	-4,9	1,0 ^d
Bahamas	12,9	14,3	4,8	7,5	5,3	3,4	0,8	4,0	1,9	-0,5 ^f
Barbados	20,4	10,7	8,2	10,1	6,4	-0,5	-0,9	6,6	8,0	5,1 ^d
Belice	4,8	15,9	13,7	8,9	5,7	-0,4	-1,6	0,4	-2,6	-2,2 ^b
Dominica	0,3	3,7	-9,3	5,0	8,5	12,5	13,7	7,6	7,7	2,7 ^d
Granada	-3,1	12,5	15,4	13,1	8,9	3,9	2,6	5,0	-2,1	-8,6 ^d
Guyana	24,1	-6,7	28,9	15,8	4,5	-0,8	34,5	40,1	26,3	15,7
Jamaica	7,7	-1,5	12,4	16,3	15,0	-3,4	-4,1	11,7	16,0	13,9 ^d
Saint Kitts y Nevis	21,3	16,7	9,9	3,0	6,2	6,3	0,2	-9,0	-20,9	-21,7 ^d
San Vicente y las Granadinas	2,4	11,9	16,5	9,5	7,1	1,5	-7,2	-1,0	6,4	3,9 ^d
Santa Lucía	15,0	23,5	29,6	21,1	4,6	-0,3	2,9	6,6	5,4	-0,6 ^d
Suriname	...	...	20,7	18,5	16,9	21,4	20,8	10,3	23,5	22,2 ^b
Trinidad y Tabago	-5,3	-40,0	90,1	6,5	35,5	36,6	9,3	7,9	-20,4	-21,5 ^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 septiembre.

^c Datos al mes de marzo.

^d Datos al mes de agosto.

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

^f Datos al mes de junio.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina										
Argentina	6,0	7,3	9,1	11,3	14,0	12,3	11,8	12,8	14,6	26,6 ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5,6	5,3	6,0	9,0	7,0	3,0	4,0	4,0	4,0	5,1 ^c
Brasil	19,1	15,4	12,0	12,4	10,1	9,9	11,8	8,6	8,3	11,0
Chile	3,5	5,0	5,3	7,2	1,8	1,5	4,8	5,0	4,9	3,8 ^c
Colombia	6,3	6,6	8,8	9,8	5,8	3,2	4,0	5,0	3,4	3,8 ^c
Costa Rica	...	8,8	6,0	8,0	9,6	8,1	5,6	5,0	4,5	4,9 ^c
El Salvador	3,0	4,4	4,6	3,9	1,8	1,3	1,8	1,6	1,6	1,9 ^b
Guatemala	3,3	4,7	5,5	6,9	5,5	4,5	4,9	5,3	5,1	4,6
Haití	12,7	18,2	11,6	6,9	6,2	5,0	3,2	3,0	3,0	4,4 ^b
Honduras	6,9	6,4	6,3	8,4	4,9	4,5	4,8	6,6	7,0	7,0 ^c
México	9,2	7,2	7,2	7,8	5,7	4,5	4,5	4,5	4,0	3,2 ^c
Nicaragua	...	...	8,3	8,9	7,4	1,6	1,0	0,9	1,7	3,0 ^b
Paraguay	4,8	9,7	6,0	5,9	2,1	2,2	7,9	6,0	5,5	6,7 ^c
Perú	3,0	4,3	4,7	5,9	3,3	2,1	4,0	4,3	4,2	3,8 ^c
República Dominicana	7,6	9,2	7,3	9,0	5,1	4,2	6,4	5,9	5,2	6,3
Uruguay ^d	...	...	...	7,4	8,5	6,3	7,5	8,8	9,3	...
Venezuela (República Bolivariana de)	...	9,8	9,8	12,3	8,1	6,3	6,4	6,4	6,2	6,4 ^e
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 ^c
Bahamas	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	4,8	4,5	4,5	4,5 ^c
Barbados	8,8	11,7	12,0	11,8	7,9	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0 ^f
Belice	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	11,0	11,0	11,0	11,0 ^b
Dominica	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 ^c
Granada	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 ^c
Guyana	6,0	6,4	6,5	6,6	6,9	6,4	5,4	5,4	5,0	5,0 ^c
Jamaica	12,8	12,3	11,7	14,1	14,8	9,0	6,6	6,3	5,8	5,8 ^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 ^c
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 ^c
Santa Lucía	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 ^c
Trinidad y Tabago	5,5	7,3	8,0	8,4	7,5	4,7	3,2	2,9	2,8	2,8

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

^a Datos al mes de diciembre.

^b Datos al mes de octubre.

^c Datos al mes de noviembre.

^d A partir de junio 2013, se deja de usar la tasa de interés como instrumento de política monetaria.

^e Datos al mes de julio.

^f Datos al mes de Septiembre.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina										
Argentina ^b	10,5	12,9	14,0	19,8	21,3	15,2	17,7	19,3	21,6	29,6 ^c
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^d	12,1	8,8	8,3	8,9	8,5	5,2	6,3	6,7	7,0	6,5
Brasil ^e	69,4	62,3	51,0	54,1	47,5	42,9	44,9	39,9	39,1	44,8 ^c
Chile ^f	13,5	14,4	13,6	15,2	12,9	11,8	12,4	13,5	13,2	11,0
Colombia ^g	14,6	12,9	15,4	17,2	13,0	9,4	11,2	12,6	11,0	10,9 ^c
Costa Rica ^h	24,0	22,7	17,3	16,7	21,6	19,8	18,1	19,7	17,4	16,6
Ecuador ⁱ	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2	9,0	8,3	8,2	8,2	8,1
El Salvador ^j	6,9	7,5	7,8	7,9	9,3	7,6	6,0	5,6	5,7	6,0 ^c
Guatemala ^h	13,0	12,8	12,8	13,4	13,8	13,3	13,4	13,5	13,6	13,8
Haití ^k	27,1	29,5	31,2	23,3	21,6	20,7	19,8	19,4	18,9	18,6 ^c
Honduras ^h	18,8	17,4	16,6	17,9	19,4	18,9	18,6	18,4	20,1	20,6 ^c
México ^l	9,7	7,5	7,6	8,7	7,1	5,3	4,9	4,7	4,3	3,6 ^c
Nicaragua ^m	12,1	11,6	13,0	13,2	14,0	13,3	10,8	12,0	15,0	13,8 ^c
Panamá ⁿ	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3	7,9	7,3	7,0	7,4	7,7 ^o
Paraguay ^p	15,5	15,7	12,8	13,5	14,6	12,5	16,9	16,6	16,6	15,9 ^c
Perú ^q	25,5	23,9	22,9	23,7	21,0	19,0	18,7	19,2	18,1	15,8
República Dominicana ^r	21,4	15,7	11,7	16,0	12,9	8,3	11,7	12,2	10,7	10,5
Uruguay ^s	15,3	10,7	10,0	13,1	16,6	12,0	11,0	12,0	13,3	17,2 ^c
Venezuela (República Bolivariana de) ^t	15,6	14,6	16,7	22,8	20,6	18,0	17,4	16,2	15,6	16,8 ^c
El Caribe										
Antigua y Barbuda ^u	11,2	10,7	10,3	10,1	9,5	10,2	10,1	9,4	9,4	9,7 ^v
Bahamas ^w	10,3	10,0	10,6	11,0	10,6	11,0	11,0	10,9	11,2	11,7 ^c
Barbados ^u	10,3	10,7	10,7	10,4	9,8	9,5	9,3	8,6	8,5	8,4 ^o
Belice ^x	14,3	14,2	14,3	14,1	14,1	13,9	13,3	12,3	11,5	10,9 ^c
Dominica ^u	9,9	9,5	9,2	9,4	10,0	9,4	8,7	8,9	9,0	8,9 ^v
Granada ^u	10,0	9,8	9,7	9,4	10,7	10,3	10,4	9,5	9,1	9,0 ^v
Guyana ^u	15,1	14,9	14,1	13,9	14,0	15,2	14,7	14,0	12,1	11,2 ^c
Jamaica ^u	23,2	22,0	22,0	22,3	22,6	20,3	18,3	17,8	16,3	15,1 ^c
Saint Kitts y Nevis ^u	9,9	9,2	9,3	8,6	8,6	8,5	9,2	8,5	8,4	8,9 ^v
San Vicente y las Granadinas ^u	9,6	9,7	9,6	9,5	9,1	9,0	9,0	9,3	9,2	9,4 ^v
Santa Lucía ^u	10,4	10,5	9,7	9,3	9,5	9,5	9,2	8,6	8,4	8,4 ^v
Suriname ^y	18,1	15,6	13,8	12,0	11,7	11,7	11,8	11,7	12,0	12,2 ^c
Trinidad y Tabago ^f	9,1	10,2	10,5	12,3	11,9	9,2	8,0	7,7	7,5	7,5

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

^a Datos al mes de noviembre.

^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 Datos al mes de octubre.

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

^e Tasa de interés sobre el crédito personal total.

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

^g 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.

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

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

^j Tasa básica activa hasta un año.

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

^l 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.

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

ⁿ Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

^o Datos al mes septiembre.

^p Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

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

^r Tasa de interés activa preferencial.

^s Crédito a empresas a 30-367 días.

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

^u Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.

^v Datos al mes de junio.

^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 media sobre préstamos.

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	6,1	5,1	6,5	8,1	4,6	6,5	6,8	5,6	7,3	9,3
América Latina										
Argentina	12,3	9,8	8,5	7,2	7,7	10,9	9,5	10,8	10,9	24,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5	6,5	3,6
Brasil	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3	5,9	6,5	5,8	5,9	6,6
Chile	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5	3,0	6,1
Colombia	4,9	4,5	5,7	7,7	2,0	3,2	3,7	2,4	1,9	3,3
Costa Rica	14,1	9,4	10,8	13,9	4,0	5,8	4,7	4,5	3,7	5,7
Cuba ^c	3,7	5,7	10,6	-0,1	-0,1	1,5	1,3	2,0	0,0	1,2 ^d
Ecuador	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3	3,3	5,4	4,2	2,7	4,0
El Salvador	4,3	4,9	4,9	5,5	-0,2	2,1	5,1	0,8	0,8	1,7 ^d
Guatemala	8,6	5,8	8,7	9,4	-0,3	5,4	6,2	3,4	4,4	3,6
Haití	15,3	10,3	10,0	10,1	2,0	6,2	8,3	7,6	3,4	5,3 ^d
Honduras	7,7	5,3	8,9	10,8	3,0	6,5	5,6	5,4	4,9	6,3
México	3,3	4,1	3,8	6,5	3,6	4,4	3,8	3,6	4,0	4,3
Nicaragua	9,7	10,2	16,2	12,7	1,8	9,1	8,6	7,1	5,4	6,8
Panamá	3,4	2,2	6,4	6,8	1,9	4,9	6,3	4,6	3,7	2,1
Paraguay	9,9	12,5	6,0	7,5	1,9	7,2	4,9	4,0	3,7	3,5
Perú	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7	2,6	2,9	3,1
República Dominicana	7,4	5,0	8,9	4,5	5,7	6,3	7,8	3,9	3,9	2,9
Uruguay	4,9	6,4	8,5	9,2	5,9	6,9	8,6	7,5	8,5	8,1
Venezuela (República Bolivariana de) ^e	14,4	17,0	22,5	30,9	25,1	27,2	27,6	20,1	56,2	63,4 ^f
El Caribe										
Antigua y Barbuda	2,5	0,0	5,2	0,7	2,4	2,9	4,0	1,8	1,1	0,8 ^g
Bahamas	1,2	2,3	2,8	4,6	1,3	1,4	3,2	0,7	0,8	1,0 ^f
Barbados	7,4	5,6	4,7	7,3	4,4	6,5	9,6	2,4	1,1	3,1 ^f
Belice	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	2,6	0,8	1,6	0,7 ^d
Dominica	2,7	1,8	6,0	2,0	3,2	0,3	1,9	1,3	-0,4	1,2 ^g
Granada	6,2	1,7	7,4	5,2	-2,3	4,2	3,5	1,8	-1,7	-1,3 ^h
Guyana	8,2	4,2	14,1	6,4	3,6	4,5	3,3	3,4	0,9	0,3 ^g
Jamaica	12,6	5,6	16,8	16,9	10,2	11,8	6,0	8,0	9,7	9,0 ^d
Saint Kitts y Nevis	6,2	8,0	2,9	6,5	1,2	5,2	2,9	0,1	0,3	-0,1 ⁱ
San Vicente y las Granadinas	3,9	4,8	8,3	8,7	-1,6	0,9	4,7	1,0	0,0	-0,4 ⁱ
Santa Lucía	5,2	-0,5	6,8	3,4	-3,1	4,2	4,8	5,0	-0,7	3,6 ⁱ
Suriname	15,8	4,7	8,3	9,4	1,3	10,3	15,3	4,4	0,6	3,9 ^d
Trinidad y Tabago	7,2	9,1	7,6	14,5	1,3	13,4	5,3	7,2	5,6	7,8 ^d

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

^a Variación en 12 meses hasta octubre de 2014.

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

^c Se refiere a los mercados en moneda nacional.

^d Variación en 12 meses hasta septiembre de 2014.

^e A partir de 2008, los datos corresponden al Índice Nacional de Precios al Consumidor.

^f Variación en 12 meses hasta agosto de 2014.

^g Variación en 12 meses hasta junio de 2014.

^h Variación en 12 meses hasta febrero de 2014.

ⁱ Variación en 12 meses hasta marzo de 2014.

Cuadro A-27
América Latina y el Caribe: balances fiscales
(En porcentajes del PIB)

	Resultado primario				Resultado global			
	2011	2012	2013	2014 ^a	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	0,0	-0,1	-0,7	-0,8	-2,4	-2,6	-2,9	-3,1
América Latina^c	0,1	-0,3	-0,6	-0,8	-1,6	-2,0	-2,4	-2,7
Argentina	-0,1	-0,1	-1,4	-2,0	-1,9	-1,9	-2,6	-4,0
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^d	-0,2	2,7	2,0	...	-1,1	1,8	1,4	...
Brasil	2,3	2,0	1,6	0,4	-2,6	-2,0	-2,9	-4,4
Chile	1,8	1,2	0,0	-1,2	1,3	0,6	-0,6	-1,8
Colombia	-0,3	0,1	-0,1	-0,1	-2,8	-2,3	-2,4	-2,4
Costa Rica	-1,9	-2,3	-2,8	-3,4	-4,1	-4,4	-5,4	-6,1
Cuba	...	...	...	...	-0,3	-4,5	1,2	-0,3
Ecuador	-0,7	-1,0	-4,5	-3,5	-1,6	-2,0	-5,8	-4,9
El Salvador	-0,1	0,5	0,6	...	-2,3	-1,7	-1,8	...
Guatemala	-1,3	-0,9	-0,6	-0,9	-2,8	-2,4	-2,1	-2,3
Haití	2,5	-0,5	-0,7	-1,0	2,1	-0,8	-1,0	-1,3
Honduras	-3,2	-4,3	-5,6	-2,5	-4,6	-6,0	-7,9	-5,2
México ^e	-0,7	-0,7	-0,5	-1,5	-2,5	-2,6	-2,4	-3,6
Nicaragua	1,7	1,9	1,0	0,1	0,7	0,9	0,1	-0,8
Panamá	-1,1	-0,8	-2,3	-1,0	-3,3	-2,7	-4,2	-3,1
Paraguay	1,0	-1,6	-1,6	-1,4	0,7	-1,8	-2,0	-1,8
Perú	2,1	2,4	1,5	1,2	1,0	1,3	0,5	0,2
República Dominicana	-0,1	-2,9	-0,4	-0,4	-2,2	-5,4	-2,7	-3,0
Uruguay	1,9	0,4	0,9	0,9	-0,6	-2,0	-1,6	-1,6
Venezuela (República Bolivariana de)	-1,8	-2,2	1,1	-0,2	-4,0	-4,9	-2,0	-2,8
El Caribe^f	-0,2	0,1	-0,8	-0,7	-3,6	-3,3	-4,1	-3,9
Antigua y Barbuda	-2,7	1,1	-2,4	0,9	-5,3	-1,4	-4,4	-1,9
Bahamas ^g	-3,4	-4,3	-2,5	-0,3	-5,7	-6,7	-5,3	-3,4
Barbados ^{h,i}	1,6	-1,4	-5,4	0,5	-4,4	-8,0	-12,5	-7,1
Belice ^h	2,0	1,5	1,0	1,1	-1,4	-0,4	-2,3	-1,7
Dominica	-6,7	-7,5	-7,4	-4,5	-8,6	-9,0	-9,5	-6,1
Granada	-0,7	-2,1	-3,4	-1,9	-3,2	-5,5	-6,6	-6,3
Guyana	-1,6	-3,6	-3,4	-3,9	-3,1	-4,7	-4,4	-4,9
Jamaica ^h	3,9	5,4	7,6	7,6	-5,9	-4,1	0,1	-0,7
Saint Kitts y Nevis	8,9	17,2	17,9	4,5	2,5	11,2	14,0	2,7
San Vicente y las Granadinas	-0,2	0,3	-3,9	-3,6	-2,7	-2,1	-6,4	-5,8
Santa Lucía	-1,8	-3,0	-2,9	-4,0	-4,6	-6,5	-6,7	-7,7
Suriname	-1,0	-1,8	-4,6	-4,4	-2,0	-2,7	-6,0	-5,7
Trinidad y Tabago ^j	-0,7	-0,4	-1,4	-1,1	-2,7	-2,3	-3,1	-2,7

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedios simples de los 33 países informados. La cobertura corresponde al gobierno central.

^c Promedios simples. No incluye Cuba.

^d Gobierno general.

^e Sector público federal.

^f Promedios simples.

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

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

ⁱ Sector público no financiero.

^j 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 PIB)

	Ingreso total				Ingresos tributarios			
	2011	2012	2013	2014 ^a	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	22,7	22,5	22,9	22,6	17,7	17,6	17,7	17,9
América Latina^c	18,8	19,2	19,5	19,3	14,5	15,0	15,1	15,4
Argentina	17,7	18,4	19,7	22,7	16,2	16,9	17,5	19,2
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^d	32,8	35,1	36,8	...	20,0	20,9	21,6	...
Brasil	23,8	24,4	24,3	24,0	21,3	21,5	21,7	21,4
Chile	22,7	22,2	21,0	20,5	18,7	19,0	18,2	18,0
Colombia	15,2	16,1	16,9	17,0	13,5	14,3	14,3	14,8
Costa Rica	14,5	14,3	14,3	14,1	13,6	13,5	13,5	13,3
Cuba	46,7	37,4	42,6	31,7	24,0	15,2	21,8	20,5
Ecuador	21,7	22,3	21,6	19,9	12,3	14,0	14,5	13,8
El Salvador	15,4	15,8	15,9	...	13,8	14,4	15,1	...
Guatemala	11,6	11,6	11,6	12,2	10,9	10,8	11,0	11,6
Haití	14,4	15,6	15,4	13,6	12,9	13,9	13,6	12,7
Honduras	17,0	16,6	17,0	18,7	14,8	14,7	15,0	16,8
México ^e	22,5	22,5	23,7	22,4	8,9	8,4	9,7	10,3
Nicaragua	17,0	17,5	16,8	17,0	14,3	14,8	14,7	14,8
Panamá	16,7	17,1	16,3	16,6	10,7	11,6	11,4	11,8
Paraguay	18,0	19,0	17,2	16,9	13,8	14,3	13,1	12,2
Perú	18,8	19,2	19,2	19,2	16,0	16,5	16,5	16,7
República Dominicana	13,5	14,0	14,7	15,3	12,9	13,5	14,0	14,6
Uruguay	20,9	20,4	21,3	21,4	18,6	18,4	18,8	19,2
Venezuela (República Bolivariana de)	22,5	23,5	26,8	23,1	12,5	13,2	13,5	14,4
El Caribe^f	26,7	26,1	26,2	26,8	21,8	21,5	21,2	21,4
Antigua y Barbuda	20,4	20,1	18,0	20,5	18,1	18,7	16,7	17,4
Bahamas ^g	18,4	16,6	18,1	20,9	16,2	14,9	14,6	17,2
Barbados ^{h,i}	29,2	27,8	26,0	29,1	26,8	26,4	23,9	25,9
Belice ^h	28,4	26,7	28,1	28,9	22,5	22,4	23,3	23,7
Dominica	29,4	27,1	28,7	30,3	23,5	22,6	22,7	22,1
Granada	23,1	20,7	20,8	22,2	19,2	18,7	18,6	18,5
Guyana	25,6	24,7	23,3	27,0	21,2	20,3	20,3	19,9
Jamaica ^h	26,2	26,2	28,5	26,5	23,5	24,4	25,2	23,8
Saint Kitts y Nevis	37,0	42,6	44,6	...	20,8	20,2	20,8	...
San Vicente y las Granadinas	27,9	26,9	25,6	...	22,6	23,0	21,3	...
Santa Lucía	24,5	23,9	24,5	26,4	22,0	21,0	22,6	21,8
Suriname	24,8	24,3	22,9	...	18,7	18,3	18,2	...
Trinidad y Tabago ^j	31,6	32,1	31,9	33,9	27,9	28,4	27,0	27,0

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedios simples de los 33 países informados.

^c Promedios simples. No incluye Cuba.

^d Gobierno general.

^e Sector público federal.

^f Promedios simples.

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

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

ⁱ Sector público no financiero.

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

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

	Gasto total				Intereses de la deuda pública				Gasto de capital			
	2011	2012	2013	2014 ^a	2011	2012	2013	2014 ^a	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	25,1	25,0	25,8	25,7	2,4	2,4	2,4	2,5	4,7	4,7	5,0	5,0
América Latina^c	20,4	21,2	21,9	22,0	1,7	1,7	1,8	1,9	4,2	4,6	4,7	4,6
Argentina	19,6	20,2	22,4	26,7	1,8	1,7	1,2	2,0	2,4	2,2	2,8	4,5
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^d	33,9	33,2	35,4	...	1,0	0,9	0,6	...	12,1	10,8	13,6	...
Brasil	26,4	26,4	27,2	28,4	4,9	4,0	4,5	4,8	1,5	1,6	1,7	1,8
Chile	21,4	21,6	21,6	22,3	0,6	0,6	0,6	0,6	4,1	4,0	3,7	3,8
Colombia	18,0	18,4	19,3	19,5	2,5	2,4	2,2	2,3	2,4	2,8	3,2	2,9
Costa Rica	18,6	18,7	19,6	20,2	2,2	2,1	2,5	2,7	1,5	1,5	1,6	1,4
Cuba	48,4	42,0	41,4	32,0	...	...	...	...	5,7	5,7	5,3	3,2
Ecuador	23,3	24,2	27,4	25,5	0,8	0,9	1,2	1,4	10,1	10,5	12,3	11,0
El Salvador	17,6	17,5	17,7	...	2,2	2,2	2,3	...	3,1	3,3	2,9	...
Guatemala	14,4	14,0	13,8	14,5	1,5	1,5	1,6	1,4	4,0	3,3	3,0	3,3
Haití	12,3	16,4	16,4	14,9	0,4	0,4	0,3	0,3	2,3	5,2	5,1	3,2
Honduras	21,6	22,6	24,8	23,9	1,3	1,7	2,3	2,7	4,6	4,6	5,2	5,1
México ^e	25,0	25,1	26,0	26,0	1,8	1,9	1,9	2,1	4,8	4,8	5,5	4,9
Nicaragua	16,3	16,6	16,7	17,8	1,0	1,0	0,9	0,9	3,5	3,7	3,7	4,5
Panamá	20,1	19,8	20,5	19,7	2,2	1,9	1,9	2,1	7,6	7,8	9,1	7,7
Paraguay	17,3	20,8	19,2	18,8	0,3	0,2	0,3	0,5	4,0	4,8	4,0	3,6
Perú	17,8	17,9	18,7	19,0	1,1	1,0	1,1	1,0	4,3	4,4	4,7	4,7
República Dominicana	15,7	19,3	17,4	18,3	2,1	2,4	2,4	2,6	3,2	5,8	3,3	3,7
Uruguay	21,5	22,4	22,9	23,1	2,5	2,4	2,5	2,5	1,5	1,5	1,5	1,6
Venezuela (República Bolivariana de)	26,4	28,4	28,8	25,8	2,1	2,7	3,1	3,1	3,1	4,8	4,9	4,8
El Caribe^f	30,1	29,3	30,2	30,7	3,4	3,3	3,3	3,3	5,4	4,8	5,4	5,8
Antigua y Barbuda	25,7	21,5	22,4	22,6	2,5	2,5	2,0	2,1	2,2	0,6	1,3	2,2
Bahamas ^g	24,1	23,3	23,4	24,2	2,4	2,4	2,8	3,1	3,1	3,2	2,9	3,2
Barbados ^{h,i}	33,7	35,8	38,5	36,2	6,0	6,6	7,1	7,6	1,1	1,1	1,2	1,9
Belice ^h	29,9	27,1	30,4	30,7	3,4	1,9	3,3	2,8	5,4	4,6	6,1	5,8
Dominica	38,0	36,1	37,6	36,5	1,9	1,5	2,1	2,1	13,3	12,5	11,8	11,8
Granada	26,3	26,2	27,3	28,7	2,5	3,4	3,1	4,2	6,3	5,0	6,8	7,2
Guyana	28,7	29,4	28,0	32,6	1,5	1,1	1,0	1,0	9,5	9,7	8,2	12,3
Jamaica ^h	32,0	29,8	27,1	27,4	9,7	9,5	7,5	8,5	3,9	2,8	2,5	1,9
Saint Kitts y Nevis	34,5	31,3	30,6	25,6	6,4	5,9	4,0	4,0	4,3	3,7	4,5	4,5
San Vicente y las Granadinas	30,6	29,0	32,6	...	2,5	2,4	2,5	...	3,5	2,9	6,5	...
Santa Lucía	29,1	30,4	31,2	34,1	2,9	3,5	3,7	3,7	7,7	6,9	7,7	8,9
Suriname	24,9	26,7	27,4	...	1,0	0,9	1,3	...	4,9	4,4	4,4	...
Trinidad y Tabago ^j	34,2	34,4	35,1	36,2	1,9	1,9	1,7	1,7	5,1	5,1	5,6	5,5

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedios simples de los 33 países informados.

^c Promedios simples. No incluye Cuba.

^d Gobierno general.

^e Sector público federal.

^f Promedios simples.

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

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

ⁱ Sector público no financiero.

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

Cuadro A-30
América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central
(En porcentajes del PIB)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina^b	42,5	35,6	30,1	29,3	30,4	30,0	29,4	30,8	32,3	32,2
Argentina	60,2	51,7	44,2	39,0	39,6	36,1	33,3	35,1	39,0	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	75,4	49,7	37,2	34,0	36,3	34,6	34,5	29,1	28,3	26,3
Brasil ^c	67,4	56,7	58,5	58,9	61,3	53,6	53,6	60,5	56,7	61,7
Chile	6,9	4,9	3,9	5,1	5,8	8,7	11,0	11,9	12,8	13,5
Colombia	39,1	38,1	33,3	34,1	34,6	33,7	33,4	32,7	35,4	35,8
Costa Rica	37,5	33,3	27,6	24,8	27,4	28,8	30,3	35,1	36,0	37,9
Ecuador	32,4	26,5	25,2	20,6	14,9	17,8	17,3	20,2	23,1	25,2
El Salvador	37,5	37,7	34,9	34,4	42,6	42,6	41,7	45,7	44,2	43,2
Guatemala	20,7	21,6	21,4	19,9	22,8	24,0	23,7	24,3	24,6	24,0
Haití ^d	44,1	36,2	33,6	42,3	34,3	22,8	23,9	28,0	30,4	...
Honduras	44,7	28,7	17,4	20,1	23,9	29,2	31,5	34,9	42,6	41,4
México ^e	19,6	20,2	20,6	24,0	27,2	27,2	27,5	28,2	31,1	32,3
Nicaragua	71,3	54,8	32,3	28,6	32,3	32,6	31,4	30,9	30,4	28,3
Panamá	61,0	56,5	49,0	41,4	41,7	39,7	37,9	37,0	37,0	34,7
Paraguay	29,3	23,2	15,9	14,3	14,6	14,1	12,1	12,6	13,7	16,0
Perú	38,4	31,4	27,4	25,6	25,2	22,9	20,1	18,9	18,2	17,1
República Dominicana	21,1	20,1	18,1	24,4	28,0	28,8	30,0	33,2	38,9	36,2
Uruguay	66,7	61,6	52,9	51,6	46,7	40,9	40,3	39,2	39,7	39,7
Venezuela (República Bolivariana de)	33,1	24,0	19,1	14,0	18,2	32,0	25,1	27,5	32,3	30,3

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedios simples.

^c Gobierno general.

^d A septiembre de 2013. No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

^e Gobierno federal.

Cuadro A-31
América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero
(En porcentajes del PIB)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ^a
América Latina y el Caribe^b	60,6	53,7	47,4	46,9	50,5	50,7	49,7	51,3	52,5	52,4
América Latina^b	45,2	38,1	32,7	31,8	33,1	32,5	31,7	33,1	34,8	34,4
Argentina	72,4	62,1	52,9	46,4	43,8	36,3	33,9	35,1	39,5	...
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	78,1	52,5	40,1	36,8	39,5	38,1	34,6	32,9	31,5	30,0
Brasil ^d	67,4	56,7	58,5	58,9	60,9	53,6	53,6	60,5	56,7	61,7
Chile	12,3	9,9	8,7	11,6	12,1	14,7	17,7	18,9	20,5	21,9
Colombia	50,2	48,2	44,3	43,7	45,1	46,2	42,8	40,5	43,3	43,1
Costa Rica	42,9	38,3	31,8	29,7	34,0	35,7	37,7	41,7	44,0	42,4
Ecuador	34,5	28,5	27,0	22,1	16,3	19,6	18,3	21,2	24,2	26,2
El Salvador	39,7	39,9	37,0	36,9	45,2	45,1	44,1	47,9	46,5	45,6
Guatemala	21,5	21,9	21,6	20,1	23,3	24,4	23,9	24,5	24,8	24,0
Haití ^{e,f}	44,1	36,2	33,6	42,3	34,3	22,8	24,0	28,0	30,4	...
Honduras ^f	44,7	28,7	17,4	20,1	23,9	29,2	31,5	34,9	42,6	37,9
México ^g	22,1	22,2	22,4	26,5	34,3	31,7	34,4	34,8	38,3	39,0
Nicaragua	71,4	55,1	32,9	29,4	34,2	34,8	32,2	31,6	31,1	28,9
Panamá	62,0	57,2	49,6	41,9	45,4	43,0	38,5	37,6	37,5	36,3
Paraguay ^h	31,1	24,6	19,0	17,3	16,8	14,9	12,7	14,2	15,3	18,0
Perú	39,3	32,3	28,5	25,8	23,7	23,5	21,4	19,7	19,6	19,1
República Dominicana ^f	21,1	20,1	18,1	24,4	28,0	28,8	30,0	33,2	38,9	36,4
Uruguay	71,4	66,4	57,8	56,6	49,4	43,5	45,5	44,5	44,6	44,1
Venezuela (República Bolivariana de) ^f	33,1	24,0	19,1	14,0	18,2	32,0	25,1	27,5	32,3	30,3
El Caribe^b	83,0	76,5	69,0	68,8	76,1	77,2	76,0	77,8	78,4	78,6
Antigua y Barbuda	101,8	90,5	81,1	81,5	95,7	87,1	86,7	89,4	87,0	95,0
Bahamas ⁱ	35,5	36,2	36,9	37,4	44,1	45,7	50,2	54,5	60,5	61,8
Barbados ⁱ	49,5	49,4	51,4	53,3	63,2	72,0	77,8	85,7	97,6	97,7
Belice ⁱ	99,5	92,5	83,6	79,4	82,2	72,3	70,7	72,8	78,2	75,9
Dominica	95,7	89,4	81,2	72,0	66,4	73,1	70,7	72,7	71,4	72,2
Granada	83,8	87,5	82,9	79,1	90,0	91,8	86,8	88,6	88,4	89,9
Guyana	116,1	93,1	60,0	61,6	60,5	61,2	65,2	62,0	60,5	60,9
Jamaica ^j	121,1	117,7	113,0	120,3	134,4	136,1	131,5	134,1	131,9	128,1
Saint Kitts y Nevis	160,6	149,5	134,6	127,6	142,0	151,4	141,1	129,3	110,0	95,7
San Vicente y las Granadinas	65,9	62,3	55,5	58,4	64,7	66,7	65,5	67,0	64,9	72,2
Santa Lucía	68,2	65,3	64,7	61,9	64,0	65,5	66,3	71,0	76,5	80,2
Suriname	44,0	29,2	23,0	27,9	27,6	27,5	27,6	27,1	34,5	29,9
Trinidad y Tabago ^k	36,8	32,1	28,8	34,5	54,4	53,8	48,6	56,8	57,6	62,6

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedios simples.

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

^d Gobierno general.

^e Datos al mes de septiembre de 2013. No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.

^f Gobierno central.

^g Sector público federal.

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

ⁱ Años fiscales, del 1 de julio al 30 de junio.

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

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

Publicaciones recientes de la CEPAL

ECLAC recent publications

www.cepal.org/publicaciones

Informes periódicos institucionales / *Annual reports*

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

- Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014, 222 p.
Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2014, 214 p.
- La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2013, 160 p.
Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2013, 152 p.
- Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe 2013 / *Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean 2013, 226 p.*
- Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013, 92 p.
Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean 2013, 92 p.
- Panorama Social de América Latina 2013, 226 p.
Social Panorama of Latin America 2013, 220 p.
- Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe 2013, 128 p.
Latin America and the Caribbean in the World Economy 2013, 122 p.

Libros y documentos institucionales / *Institutional books and documents*

- Pactos para la igualdad: hacia un futuro sostenible, 2014, 340 p.
Covenants for Equality: Towards a sustainable future, 2014, 330 p.
- Integración regional: hacia una estrategia de cadenas de valor inclusivas, 2014, 226 p.
Regional Integration: Towards an inclusive value chain strategy, 2014, 218 p.
Integração regional: por uma estratégia de cadeias de valor inclusivas, 2014, 226 p.
- Reflexiones sobre el desarrollo en América Latina y el Caribe. Conferencias magistrales 2013-2014, Enrique Peña Nieto, Marino Murillo, Luis Gonzaga Beluzzo, José Miguel Insulza, Winston Dookeran et al, 2014, 100 p.
- Prospectiva y desarrollo: el clima de la igualdad en América Latina y el Caribe a 2020, 2013, 72 p.
- Comercio internacional y desarrollo inclusivo: construyendo sinergias, 2013, 210 p.
International trade and inclusive development: Building synergies, 2013, 200 p.
- Cambio estructural para la igualdad: una visión integrada del desarrollo, 2012, 330 p.
Structural Change for Equality: an integrated approach to development, 2012, 308 p.
- La hora de la igualdad: brechas por cerrar, caminos por abrir, 2010, 290 p.
Time for Equality: closing gaps, opening trails, 2010, 270 p.
A Hora da Igualdade: Brechas por fechar, caminhos por abrir, 2010, 268 p.

Libros de la CEPAL / *ECLAC books*

- 129 Prospectiva y política pública para el cambio estructural en América Latina y el Caribe, Javier Medina Vásquez, Steven Becerra y Paola Castaño, 2014, 338 p.
- 128 Inestabilidad y desigualdad: la vulnerabilidad del crecimiento en América Latina y el Caribe, Juan Alberto Fuentes Knight (ed.), 2014, 304 p.
- 127 *Global value chains and world trade: Prospects and challenges for Latin America*, René A. Hernández, Jorge Mario Martínez-Piva and Nanno Mulder (eds.), 2014, 282 p.
- 126 Planificación, prospectiva y gestión pública: reflexiones para la agenda del desarrollo, Jorge Máttar, Daniel E. Perrotti (eds.), 2014, 250 p.
- 125 La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica, José Antonio Ocampo, Barbara Stallings, Inés Bustillo, Helvia Velloso, Roberto Frenkel, 2014, 174 p.

124 La integración de las tecnologías digitales en las escuelas de América Latina y el Caribe: una mirada multidimensional, Guillermo Sunkel, Daniela Trucco, Andrés Espejo, 2014, 170 p.

123 Fortalecimiento de las cadenas de valor como instrumento de la política industrial: metodología y experiencia de la CEPAL en Centroamérica, Ramón Padilla Pérez (ed.), 2014, 390 p.

Strengthening value chains as an industrial policy instrument: Methodology and experience of ECLAC in Central America, Ramón Padilla Pérez (ed.), 2014, 360 p.

Copublicaciones / Co-publications

- *Decentralization and Reform in Latin America: Improving Intergovernmental Relations*, Giorgio Brosio and Juan Pablo Jiménez (eds.), ECLAC / Edward Elgar Publishing, United Kingdom, 2012, 450 p.
- Sentido de pertenencia en sociedades fragmentadas: América Latina desde una perspectiva global, Martín Hopenhayn y Ana Sojo (comps.), CEPAL / Siglo Veintiuno, Argentina, 2011, 350 p.
- Las clases medias en América Latina: retrospectiva y nuevas tendencias, Rolando Franco, Martín Hopenhayn y Arturo León (eds.), CEPAL / Siglo XXI, México, 2010, 412 p.
- *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, 472 p.

Coediciones / Co-editions

- *Regional Perspectives on Sustainable Development: Advancing Integration of its Three Dimensions through Regional Action*, ECLAC-ECE-ESCAP-ESCWA, 2014, 114 p.
- *Multi-dimensional Review of Uruguay*, ECLAC-OECD, 2014, 190 p.
- Perspectivas de la agricultura y del desarrollo rural en las Américas: una mirada hacia América Latina y el Caribe 2014, CEPAL / FAO / IICA, 2013, 220 p.
- Perspectivas económicas de América Latina 2014: logística y competitividad para el desarrollo, CEPAL/OECD, 2013, 170 p.
Latin American Economic Outlook 2014: Logistics and Competitiveness for Development, ECLAC/OECD, 2013, 164 p.

Cuadernos de la CEPAL

101 Redistribuir el cuidado: el desafío de las políticas, Coral Calderón Magaña (coord.), 2013, 460 p.

101 *Redistributing care: the policy challenge*, Coral Calderón Magaña (coord.), 2013, 420 p.

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 (coordinadoras), 2012, 394 p.

98 *Macroeconomic cooperation for uncertain times: The REDIMA experience*, Rodrigo Cárcamo-Díaz, 2012, 164 p.

Documentos de proyecto / Project documents

- La economía del cambio climático en la Argentina: primera aproximación, 2014, 240 p.
- La economía del cambio climático en el Ecuador 2012, 2012, 206 p.
- Economía digital para el cambio estructural y la igualdad, 2013, 130 p.
The digital economy for structural change and equality, 2014, 128 p.
- La cooperación entre América Latina y la Unión Europea: una asociación para el desarrollo, José E. Durán Lima, Ricardo Herrera, Pierre Lebreton y Myriam Echeverría, 2013, 157 p.

Cuadernos estadísticos de la CEPAL

41 Los cuadros de oferta y utilización, las matrices de insumo-producto y las matrices de empleo. Solo disponible en CD, 2013.

40 América Latina y el Caribe: Índices de precios al consumidor. Serie enero de 1995 a junio de 2012. Solo disponible en CD, 2012.

Series de la CEPAL / ECLAC Series

Asuntos de Género / Comercio Internacional / Desarrollo Productivo / Desarrollo Territorial / Estudios Estadísticos / 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 / Población y Desarrollo / Política Fiscal / Políticas Sociales / Recursos Naturales e Infraestructura / Reformas Económicas / Seminarios y Conferencias.

Revista CEPAL / CEPAL Review

La Revista se inició en 1976, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. La *Revista CEPAL* se publica en español e inglés tres veces por año.

CEPAL Review first appeared in 1976, its aim being to make a contribution to the study of the economic and social development problems of the region. CEPAL Review is published in Spanish and English versions three times a year.

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. 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. 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. 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. 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.

Las publicaciones de la CEPAL están disponibles en:

ECLAC Publications are available in:

www.cepal.org/publicaciones

También se pueden adquirir a través de:

They can also be ordered through:

www.un.org/publications

United Nations Publications
PO Box 960
Herndon, VA 20172
USA

Tel. (1-888)254-4286

Fax (1-800)338-4550

Contacto / *Contact:* publications@un.org

Pedidos / *Orders:* order@un.org



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

