

2012



**Balance Preliminar de las Economías**  
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

2012



**Balance Preliminar de las Economías**  
de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

**Alicia Bárcena**

Secretaria Ejecutiva

**Antonio Prado**

Secretario Ejecutivo Adjunto

**Juan Alberto Fuentes**

Director de la División de Desarrollo Económico

**Ricardo Pérez**

Director de la División de Documentos y Publicaciones

El *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe* es un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La elaboración de esta edición 2012 estuvo encabezada por Juan Alberto Fuentes, Director de la División, mientras la coordinación general estuvo a cargo de Jürgen Weller.

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

El informe regional fue elaborado por Juan Alberto Fuentes con insumos de los siguientes expertos: Luis Felipe Jiménez, Cameron Daneshvar y Seung-jin Baek (sector externo), Ricardo Martner y Andrea Podestá (política fiscal), Ramón Pineda, Rodrigo Cárcamo, Benjamin Rae y Alejandra Acevedo (política monetaria, cambiaria y macropprudencial), Sandra Manuelito (actividad y precios) y Jürgen Weller (empleo y salarios). Sandra Manuelito y Claudio Aravena realizaron las proyecciones económicas. Vianka Aliaga, Leandro Cabello, Jazmín Chiu, Ivonne González, Michael Hanni y Carolina Serpell colaboraron con la preparación de la información estadística y la presentación gráfica.

Las notas sobre los países se basan en los estudios realizados por los siguientes expertos: Olga Lucía Acosta, Nohora Forero y Juan Carlos Ramírez (Colombia), Dillon Alleyne (Jamaica y Suriname), Rodrigo Cárcamo (Venezuela (República Bolivariana de)), Cameron Daneshvar (Paraguay), María Kristina Eisele (Honduras), Randolph Gilbert (Haití), Michael Hendrickson (Bahamas y Belice), Juan Pablo Jiménez (Uruguay), Luis Felipe Jiménez (Chile), Cornelia Kaldewei (Ecuador), Sandra Manuelito (Perú), Rodolfo Minzer (Costa Rica y Panamá), Carlos Mussi (Brasil), Ramón Padilla (México), Machel Pantin (Trinidad y Tabago), Willard Phillips (Barbados y Unión Monetaria del Caribe Oriental), Benjamin Rae (Bolivia (Estado Plurinacional de)), Juan Carlos Rivas (Guatemala), Indira Romero (Cuba), Daniel Vega (Argentina), Francisco Villareal (El Salvador), Kohei Yoshida (Guyana) y Willy Zapata (Nicaragua y República Dominicana).

Las notas de países se encuentran en el siguiente enlace: [www.cepal.org](http://www.cepal.org).

La fecha límite de actualización de la información presentada en esta publicación ha sido el 30 de noviembre de 2012.

**Nota:**

En esta publicación, el término “país” se refiere a entidades territoriales, ya sean Estados conforme al derecho y a la práctica internacionales o territorios para los cuales se mantienen datos estadísticos en forma separada e independiente.

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 978-92-1-221102-2

ISSN impreso: 1014-7810

LC/G.2555-P • Número de venta: S.13.II.G.2

Copyright © Naciones Unidas, enero de 2013. Todos los derechos están reservados

Impreso en Santiago de Chile • 2012-1014

---

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

	<i>Página</i>
<b>Resumen ejecutivo</b> .....	7
<b>Capítulo I</b>	
<b>El sector externo</b> .....	13
La recesión en Europa, la desaceleración en China y el lento crecimiento de los Estados Unidos contribuyeron a reducir la expansión de la economía mundial en 2012 .....	13
El menor crecimiento de la economía mundial se hizo sentir en una contracción o un menor crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios de la región .....	14
El debilitamiento de la demanda externa erosionó parcialmente los términos de intercambio .....	16
Disminuyeron las remesas de utilidades, pero aumentaron de manera diferenciada las remesas de los trabajadores.....	18
La cuenta corriente de la balanza de pagos se estaría deteriorando en la mayoría de los países de la región .....	18
La incertidumbre financiera mundial y la menor colocación de bonos soberanos se tradujeron en menores ingresos netos de capitales de corto plazo .....	19
<b>Capítulo II</b>	
<b>La evolución de las variables fiscales y monetarias</b> .....	23
Se deterioró la posición fiscal, especialmente en el Caribe .....	23
La pérdida de recursos no tributarios fue compensada con mayores ingresos tributarios .....	25
El gasto público, especialmente el corriente, aumentó de manera acentuada en varios países de América Latina.....	27
Se intentó adaptar la política monetaria al escaso dinamismo de la demanda agregada externa.....	28
No obstante un leve repunte en septiembre, las presiones inflacionarias cayeron.....	31
Se redujeron las presiones a la apreciación cambiaria pero aumentó la volatilidad de los tipos de cambio en el Brasil y México .....	33
Continuaron los esfuerzos por fortalecer las políticas macroprudenciales .....	35
<b>Capítulo III</b>	
<b>El desempeño interno: actividad económica, empleo y salarios</b> .....	37
En 2012, el crecimiento de América Latina y el Caribe se desaceleró a pesar de que varias economías mantuvieron su dinamismo .....	37
El consumo se mantuvo como el componente que más aportó al crecimiento .....	38
El comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales mostraron mayor dinamismo .....	39
El ingreso nacional bruto disponible creció a una tasa similar a la del PIB .....	39
El ahorro externo contribuyó en forma creciente al financiamiento de la inversión.....	40
El empleo continuó aumentando aunque a tasas menores de crecimiento .....	40
La calidad del empleo mejoró moderadamente .....	43
Los incrementos de los salarios reales también contribuyeron al alza del consumo .....	44
<b>Capítulo IV</b> .....	47
<b>Perspectivas para 2013</b> .....	47
<b>Anexo estadístico</b> .....	49
<b>Publicaciones de la CEPAL</b> .....	81

## Cuadros

Cuadro 1	Producto interno bruto total, tasas de variación.....	9
Cuadro I.1	América Latina: peso relativo de los mercados de destino de las exportaciones, 2011 .....	15
Cuadro I.2	América Latina: variación del valor de las exportaciones según el país de destino en términos del PIB, septiembre de 2011 a septiembre de 2012 .....	15
Cuadro I.3	América Latina (países seleccionados y MERCOSUR): medidas comerciales, 2012 .....	16
Cuadro I.4	América Latina: estructura de la cuenta corriente por subregión, 2011-2012 .....	19
Cuadro I.5	América Latina (países seleccionados): estimación de componentes de la balanza de pagos, 2010-2012 .....	20
Cuadro I.6	América Latina (países seleccionados): estimación de componentes de la cuenta financiera .....	21
Cuadro II.1	América Latina y el Caribe: indicadores fiscales del gobierno central, resultado fiscal 2012 y cambios estimados en gastos e ingresos, 2011-2012 .....	23
Cuadro II.2	América Latina y el Caribe: medidas y reformas de las finanzas públicas, 2012 .....	26
Cuadro II.3	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación de la tasa de política monetaria, 2012.....	29
Cuadro II.4	América Latina y el Caribe: índice de precios al consumidor e índice de precios de los alimentos, tasas de variación en 12 meses, promedio simple, octubre de 2011 a octubre de 2012 .....	32
Cuadro II.5	América Latina (países seleccionados): intervención cambiaria, enero a octubre de 2012 .....	34
Cuadro II.6	América Latina y el Caribe (países seleccionados): síntesis de las principales medidas de política monetaria, cambiarias y macroprudenciales adoptadas, 2012 .....	36
Cuadro III.1	América Latina (9 países): algunas reformas laborales.....	45
Cuadro A-1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos.....	51
Cuadro A-2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	52
Cuadro A-3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante.....	53
Cuadro A-4	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo .....	54
Cuadro A-5	América Latina y el Caribe: balanza de pagos .....	55
Cuadro A-6	América Latina: índices del comercio internacional de bienes .....	58
Cuadro A-7	América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB.....	59
Cuadro A-8	América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados.....	59
Cuadro A-9	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos .....	60
Cuadro A-10	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta.....	61
Cuadro A-11	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta .....	62
Cuadro A-12	América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI global .....	63
Cuadro A-13	América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años.....	63
Cuadro A-14	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos .....	64
Cuadro A-15	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores.....	64
Cuadro A-16	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas.....	65
Cuadro A-17	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo .....	66
Cuadro A-18	América Latina y el Caribe: tasa de participación .....	67
Cuadro A-19	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto .....	68
Cuadro A-20	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación .....	69
Cuadro A-21	América Latina: salario medio real.....	70
Cuadro A-22	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios .....	71
Cuadro A-23	América Latina y el Caribe: crédito interno .....	73
Cuadro A-24	América Latina y el Caribe: tasa de interés de política monetaria .....	74
Cuadro A-25	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas.....	75
Cuadro A-26	América Latina y el Caribe: precios al consumidor .....	76
Cuadro A-27	América Latina y el Caribe: resultado del gobierno central.....	77
Cuadro A-28	América Latina y el Caribe: ingresos del gobierno central .....	78
Cuadro A-29	América Latina y el Caribe: gastos del gobierno central.....	79
Cuadro A-30	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta .....	80

## Gráficos

Gráfico 1	América Latina y el Caribe: crecimiento económico, empleo y desempleo, 2000-2012.....	9
Gráfico I.1	Crecimiento real del PIB por regiones y países seleccionados, 2010-2013 .....	13
Gráfico I.2	Europa (países seleccionados): primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años, julio de 2009 a octubre de 2012.....	14
Gráfico I.3	Índice de precios de productos básicos seleccionados, enero de 2006 a octubre de 2012 .....	14

Gráfico I.4	América Latina: tasa de variación interanual de las exportaciones según destino, 2011-2012.....	14
Gráfico I.5	América Latina: variación estimada del valor de las exportaciones según contribución de volumen y precio, 2012 .....	15
Gráfico I.6	América Latina y el Caribe: variación interanual de la llegada de turistas internacionales, enero de 2009 a agosto de 2012.....	16
Gráfico I.7	América Latina: índices de precios de productos básicos de exportación y manufacturas, enero de 2008 a octubre de 2012 .....	17
Gráfico I.8	América Latina: variación de los términos de intercambio, 2009-2012.....	18
Gráfico I.9	América Latina y el Caribe (10 países): tasa de variación interanual de las remesas de los trabajadores emigrados, 2009-2012.....	18
Gráfico I.10	América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2012.....	19
Gráfico I.11	América Latina: emisión de bonos externos y riesgo país, enero de 2007 a octubre de 2012 .....	20
Gráfico II.1	América Latina (19 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2000-2012 .....	24
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: posición fiscal en el ciclo del gobierno central, 2011-2012.....	25
Gráfico II.3	América Latina (19 países): ingresos fiscales totales e ingresos tributarios, 2005-2012 .....	25
Gráfico II.4	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variaciones de ingresos y gastos del gobierno central, 2011-2012.....	26
Gráfico II.5	América Latina (19 países): gastos del gobierno central, 1990-2012.....	28
Gráfico II.6	América Latina (países seleccionados): tasa de inflación observada y metas de inflación, enero de 2004 a octubre de 2012 .....	29
Gráfico II.7	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación de la base monetaria, septiembre de 2011 a septiembre de 2012.....	31
Gráfico II.8	América Latina y el Caribe: variación del crédito interno al sector privado, septiembre de 2011 a septiembre de 2012 .....	31
Gráfico II.9	América Latina y el Caribe: tasas de inflación en 12 meses, enero de 2007 a octubre de 2012 .....	32
Gráfico II.10	América Latina: índice de precios al consumidor, índice de precios de alimentos e inflación subyacente, tasa de variación en 12 meses, promedio simple, 2009-2012.....	33
Gráfico II.11	El Caribe: índice de precios al consumidor, índice de precios de alimentos y otros componentes del IPC, tasa de variación en 12 meses, promedio simple, 2009-2012.....	33
Gráfico II.12	América Latina y el Caribe (países seleccionados): evolución de las reservas internacionales, octubre de 2011 a octubre de 2012 .....	34
Gráfico II.13	América Latina (países seleccionados): evolución trimestral de la intervención en el mercado cambiario, 2012.....	34
Gráfico II.14	América Latina (países seleccionados): tipo de cambio nominal respecto del dólar estadounidense, enero de 2008 a noviembre de 2012 .....	35
Gráfico II.15	América Latina y el Caribe: tipos de cambio reales efectivos extrarregionales, enero de 2008 a septiembre de 2012 .....	35
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): contribución al crecimiento del PIB regional, 2000-2013.....	37
Gráfico III.2	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2012.....	38
Gráfico III.3	América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de crecimiento del PIB, 2012 .....	38
Gráfico III.4	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada al crecimiento, 2002-2012.....	38
Gráfico III.5	América Latina: formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB, 2011 y 2012 .....	39
Gráfico III.6	América Latina: tasa de crecimiento del ingreso nacional bruto disponible, 2003-2012.....	40
Gráfico III.7	América Latina: tasa de variación del ingreso nacional bruto disponible y del PIB, 2011 y 2012 .....	40
Gráfico III.8	América Latina: financiamiento de la inversión bruta interna, 1990-2012 .....	41
Gráfico III.9	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de desempleo, 2000-2012 .....	41
Gráfico III.10	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación urbana, 2000-2012 .....	41
Gráfico III.11	América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): evolución de las tasas de ocupación y de desempleo urbanas, 2008-2012 .....	42
Gráfico III.12	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y dinámica de la generación de empleo, 2000-2012 .....	43
Gráfico III.13	América Latina (9 países): tasa de variación interanual del empleo registrado, 2009-2012 .....	44
Gráfico III.14	América Latina (11 países): tasa de variación interanual del salario medio real del sector formal, enero-septiembre de 2011 a enero-septiembre de 2012 .....	44



## Resumen ejecutivo

### **La crisis económica mundial ha tenido un impacto negativo pero no dramático en la región**

La recesión en Europa resultante de desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad, especialmente en la zona del euro, junto con la desaceleración de China y el moderado crecimiento de los Estados Unidos, contribuyeron a un deterioro significativo de la economía mundial en 2012. Las tasas de crecimiento del producto y del comercio mundial cayeron, los flujos de capital a los países en desarrollo se redujeron y su volatilidad aumentó.

Este deterioro en América Latina y el Caribe repercutió principalmente en el ámbito comercial. Debido a la recesión en la Unión Europea y a la desaceleración del crecimiento económico en China en 2012, se redujo un 4,9% el valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe a la Unión Europea y un 1,7% a China. En cambio, ante el moderado pero positivo dinamismo de la economía de los Estados Unidos, la tasa de crecimiento de las exportaciones de la región a ese país fue del 4,8%, mientras que las exportaciones intralatinoamericanas crecieron un 1,4%<sup>1</sup>. Para el conjunto de América Latina y el Caribe, se registró una marcada desaceleración del crecimiento del valor de las exportaciones, que pasó de un 23,9% en 2011 a un estimación de un 1,6% en 2012<sup>2</sup>.

Dentro de la región el impacto fue diferenciado. En los países exportadores de hidrocarburos, junto con México y los países centroamericanos y del Caribe, que destinan una gran proporción de sus exportaciones de bienes y servicios a los Estados Unidos, el impacto negativo fue menor debido a que varios pudieron aumentar sus exportaciones a este mercado y, en algunos casos, a

Europa y a China. Para otros países sudamericanos que orientan una mayor proporción de sus exportaciones —especialmente de recursos naturales— a China y a la Unión Europea, el impacto fue más fuerte, dado que en varios casos redujeron seriamente sus exportaciones a ambos destinos. A su vez, en el turismo a la región, y en particular a Centroamérica y el Caribe, se registró una tasa de crecimiento positiva en 2012 y las remesas, provenientes sobre todo de los Estados Unidos, también aumentaron en estos países, mientras que disminuyeron en aquellos con una mayor proporción de migrantes en España, como el Ecuador y Colombia.

Una consecuencia del enfriamiento de la economía mundial fue el deterioro de los términos de intercambio para la región en su conjunto, aunque el mantenimiento de los precios de los hidrocarburos y el alza de los precios de aceites y semillas oleaginosas —como consecuencia de fenómenos climáticos— evitaron un deterioro de los términos de intercambio de los países cuya exportación se concentra en estos productos. Debido a la evolución negativa o relativamente estable de los términos de intercambio en la mayoría de países de la región, la expansión del valor de sus exportaciones puede atribuirse más bien a una mayor cantidad exportada que al alza de precios, como había ocurrido en años pasados. El Brasil fue una excepción a esta tendencia, dado que el valor de sus exportaciones se contrajo, lo que a nivel agregado puede imputarse a una reducción de precios y al hecho de que no sufrió alteraciones significativas de la cantidad exportada total.

Las tendencias anteriores se reflejaron en una reducción del superávit de la cuenta comercial de bienes en la balanza de pagos regional entre 2011 y 2012 (de un 1,3% a un 0,9% del PIB), que a su vez se manifestó en un aumento del déficit de la cuenta corriente (del -1,3% al -1,6% del PIB) para la región en su conjunto y especialmente

<sup>1</sup> Estas tasas de crecimiento se refieren a datos correspondientes al período comprendido entre enero y septiembre de 2012.

<sup>2</sup> Esta cifra corresponde a la variación del valor de las exportaciones de aquellos países que presentan información en ambos años.

para la mayoría de los países de América del Sur. El deterioro de la cuenta corriente fue más evidente en el caso de los exportadores de minerales y metales, cuyas importaciones también aumentaron por el crecimiento de la demanda interna.

México, a diferencia de los países mencionados, registró una reducción del déficit de su cuenta corriente como resultado de una disminución de los egresos por rentas de los factores, y los balances comerciales y de cuenta corriente de los países centroamericanos no sufrieron grandes modificaciones, aunque sus déficits de cuenta corriente persistieron con niveles altos, en torno al 7% del PIB.

**Ante la inestabilidad financiera mundial, se recibieron menos ingresos de capital de corto plazo y se produjo una mayor volatilidad cambiaria en Brasil y México, pero se redujeron las presiones de apreciación cambiaria**

Ante la inestabilidad financiera mundial, se recibieron menos ingresos (netos) de capital de corto plazo en América Latina y el Caribe en 2012 en comparación con 2011 y se produjo una mayor volatilidad cambiaria en los dos países más grandes de la región, el Brasil y México, que también están entre los más integrados a los mercados financieros internacionales. Continuaron acumulándose reservas internacionales en la región en su conjunto pero en montos menores que los de 2011. Como consecuencia del deterioro de la cuenta corriente y de la reducción del ingreso de capitales —en algunos casos promovido por regulaciones o favorecido por una menor colocación de bonos soberanos en el exterior, aunque aumentó la colocación de bonos privados—, disminuyeron las presiones de apreciación cambiaria en varios países. El Brasil y México experimentaron una depreciación nominal y real de sus monedas nacionales<sup>3</sup>, aunque en otros países las monedas nacionales continuaron apreciándose a pesar de intervenciones en el mercado cambiario y de una acumulación de reservas internacionales, aumento que en algunos países alcanzó a más del 1% del PIB. Solamente en la Argentina, Chile y Venezuela (República Bolivariana de) hubo una reducción de las reservas internacionales de cierta significación en 2012.

<sup>3</sup> Al comparar el promedio diario del período comprendido entre enero y noviembre de 2012 con el promedio diario del período comprendido entre enero y noviembre de 2011 del tipo de cambio nominal respecto del dólar, habría una depreciación del 7% del peso mexicano y del 17,3% del real brasileño.

**La política monetaria tuvo una orientación levemente expansiva**

En la mayoría de los países la política monetaria apuntó a moderar el efecto negativo de la contracción de la demanda externa sobre la actividad económica. En general, se intentó evitar la implementación de políticas —como aumentos de las tasas de interés u otro tipo de política de control de agregados monetarios— que restringieran excesivamente la expansión del crédito y de la demanda interna, a pesar de cierto repunte de la inflación, asociada en parte al aumento de precios de los alimentos a partir de septiembre de 2012. En países con metas de inflación, como México y el Perú, la tasa de inflación se ubicó transitoriamente por encima del límite superior de la meta, aunque la inflación para la región en su conjunto en 2012 (5,8%) estuvo por debajo de la que prevaleció en 2011 (6,9%).

Continuaron los esfuerzos por fortalecer las políticas macroprudenciales mediante la aplicación de encajes, en ocasiones para promover el uso de monedas nacionales (Bolivia (Estado Plurinacional de), Paraguay, Perú y Uruguay) o para evitar el excesivo endeudamiento de hogares (Colombia). También hubo reformas de la regulación financiera para fijar provisiones anticíclicas (Ecuador), atenuar riesgos derivados de la tasa de interés (Bahamas, Paraguay, Ecuador) o darle más atribuciones al banco central (Argentina y, en menor medida, Guatemala).

**Se deterioraron las cuentas fiscales en la mayoría de los países pero continuaron predominando políticas fiscales prudentes**

La brecha entre ingresos y gastos aumentó, con algunas excepciones, en la mayoría de los países debido a un aumento mayor del gasto (1 punto porcentual del PIB) que de los ingresos (0,6 puntos porcentuales). Sin embargo, el análisis de la relación entre los balances fiscales y el ciclo económico que vive la región sugiere la implementación de políticas fiscales prudentes durante 2012.

El crecimiento del gasto contribuyó a mantener el dinamismo de la demanda interna, con énfasis en el consumo, puesto que en 2012 el gasto corriente creció en 0,6 puntos porcentuales del PIB y el gasto en capital 0,5 puntos porcentuales del PIB. En el caso de los exportadores de recursos naturales la merma de sus ingresos no tributarios fue compensada por un crecimiento equivalente de los ingresos tributarios asociados a la expansión de la demanda interna pero, en general, el incremento de los ingresos fiscales registrado en los países de América Latina (13 de 19) fue bastante moderado. Además, se impulsaron diversas medidas o reformas tributarias en varios países (Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala,

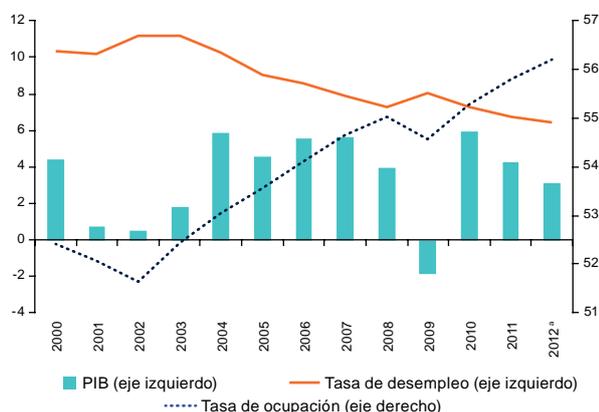
Panamá, Perú y República Dominicana), que deberán reflejarse en un aumento de la carga tributaria en 2013.

Los aumentos de la deuda fueron ligeros, sin amenazar la sostenibilidad fiscal en los países de América Latina, aunque hubo un deterioro fiscal mayor en el Caribe, cuyo déficit fiscal global aumentó de un -3,6% a un -4,0% del PIB. Así empeoró la situación fiscal no solamente de los países exportadores de servicios en el Caribe, sino también de los exportadores de recursos naturales.

### A pesar del deterioro de la economía mundial, la región mostró resiliencia

La actividad económica de América Latina y el Caribe en 2012 que resultó de la interacción entre el deterioro de la economía mundial, el patrón de especialización de la región y las políticas que se aplicaron evidenció en 2012 cierta resiliencia para enfrentar choques de origen externo. En particular, se registró un crecimiento del PIB de la región (3,1%) mayor que el crecimiento mundial (2,2%), una reducción leve del desempleo del 6,9% en 2011 al 6,4% en 2012, y un aumento de los salarios reales (véanse el gráfico 1 y el cuadro A-21 del anexo estadístico). La mayoría de los países del Caribe de habla inglesa y holandesa, que han tardado más en recuperarse de la crisis financiera mundial de 2008-2009, anotaron tasas de crecimiento todavía bajas aunque positivas y levemente mayores en 2012 (1,1%) que en 2011 (0,4%).

Gráfico 1  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO,  
EMPLEO Y DESEMPLEO, 2000-2012  
(En porcentajes)



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

\* Estimaciones.

En el desempeño regional incidió el menor crecimiento de dos de las mayores economías de la región, la Argentina (un 2,2% en 2012 comparado con un 8,9% en 2011) y el

Brasil (un 1,2% comparado con un 2,7% en 2011)<sup>4</sup>. Excluidos estos dos países el alza del PIB de América Latina y el Caribe habría sido del 4,3%, cifra similar al crecimiento de la región sin esos dos países el año anterior (4,5%). México creció un 3,8%, mientras otros países registraron un crecimiento igual o superior al 5%, como Bolivia (Estado Plurinacional de) (5%), Chile (5,5%), Costa Rica (5%), el Perú (6,2%) y Venezuela (República Bolivariana de) (5,3%). Panamá se mantuvo como la economía con mayor crecimiento de la región (10,5%). Las demás economías de América Latina y el Caribe se expandieron entre el 1% y el 5%, con excepción del Paraguay, Saint Kitts y Nevis y Jamaica, que alcanzaron tasas de crecimiento negativas. En conjunto Centroamérica creció un 4,2%, América del Sur un 2,7% y el Caribe un 1,1% (véase el cuadro 1).

Cuadro 1  
PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL, TASAS DE VARIACIÓN  
(En millones de dólares a precios constantes de 2005)

	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2013 <sup>b</sup>
Argentina	9,2	8,9	2,2	3,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,1	5,2	5,0	5,0
Brasil	7,5	2,7	1,2	4,0
Chile	6,1	6,0	5,5	4,8
Colombia	4,0	5,9	4,5	4,5
Costa Rica	4,7	4,2	5,0	3,5
Cuba	2,4	2,7	3,0	3,5
Ecuador	3,6	7,8	4,8	3,5
El Salvador	1,4	1,5	1,2	2,0
Guatemala	2,9	3,9	3,3	3,5
Haití	-5,4	5,6	2,5	6,0
Honduras	2,8	3,6	3,5	3,5
México	5,6	3,9	3,8	3,5
Nicaragua	3,1	5,1	4,0	4,5
Panamá	7,6	10,6	10,5	7,5
Paraguay	13,1	4,4	-1,8	8,5
Perú	8,8	6,9	6,2	6,0
República Dominicana	7,8	4,5	3,8	3,0
Uruguay	8,9	5,7	3,8	4,0
Venezuela (República Bolivariana de)	-1,5	4,2	5,3	2,0
<b>Subtotal Centroamérica (9 países)</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>
<b>Subtotal América del Sur (10 países)</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>
Antigua y Barbuda	-7,9	-5,0	0,9	2,4
Bahamas	0,2	1,6	2,5	3,0
Barbados	0,2	0,6	0,2	1,0
Belize	2,9	2,5	4,2	2,3
Dominica	0,9	-0,3	1,6	1,7
Granada	0,0	1,0	0,2	1,2
Guyana	4,4	5,4	3,8	4,9
Jamaica	-1,5	1,3	-0,2	0,1
Saint Kitts y Nevis	-2,4	2,1	-0,8	1,8
San Vicente y las Granadinas	-2,8	0,1	1,5	1,5
Santa Lucía	0,4	1,3	0,9	1,9
Suriname	7,3	4,5	3,6	4,7
Trinidad y Tabago	0,0	-1,4	1,0	2,5
<b>Subtotal el Caribe</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Proyecciones.

<sup>4</sup> Ambas economías representan alrededor del 41,5% del PIB regional.

Ante el debilitamiento de la demanda externa, el crecimiento de la región se basó en la expansión de la demanda interna, estimulada parcialmente por la política monetaria o fiscal en la mayoría de los países. La expansión de la demanda respondió en gran medida al incremento del consumo, con un incremento relativo del consumo público, en consonancia con el aumento del gasto público corriente en numerosos países. La expansión de la demanda interna compensó en parte el menor dinamismo del sector externo, cuyo efecto negativo fue mayor en varios países sudamericanos. Los sectores que más crecieron en la región fueron el comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales.

La importancia de la inversión en el aumento del crecimiento de 2012 fue menor que en 2011, debido sobre todo a la contracción en la Argentina y el Brasil, ambos con una fuerte ponderación en la media regional. El dinamismo de la inversión también fue reducido en algunos países centroamericanos, Cuba y la República Dominicana, reflejado en coeficientes de inversión muy bajos que en 2012 fueron de alrededor del 15% del PIB o menos, aunque las remesas fueron fuente de expansión de la demanda interna. Sin embargo, la inversión creció significativamente en otros países de la región y el coeficiente medio de inversión de la región llegó al 22,9% del PIB en 2012, el porcentaje más alto registrado desde 1981. La evidencia de un mayor crecimiento de la construcción y del comercio sugiere que la inversión se orientó preferentemente a estos sectores y que se concentró relativamente menos en la adquisición de maquinaria y equipo.

**Aunque el empleo y los salarios crecieron, incluida una mayor reducción del desempleo de las mujeres que el de los hombres, existen indicios de menor crecimiento del empleo “de calidad”**

El empleo y los salarios crecieron, incluida una mayor reducción del desempleo de las mujeres (-0,3 puntos porcentuales en el promedio simple de los países con información) que el de los hombres (-0,1 puntos porcentuales). Para la región en su conjunto la tasa de desempleo urbano pasó del 6,7% en 2011 al 6,4% en 2012, lo que resulta significativo en un contexto de desaceleración de la economía mundial, aunque la tasa de reducción es menor que en años pasados: las tasas de desempleo fueron de un 8,1% en 2009, un 7,3% en 2010 y un 6,7% en 2011. Además, la reducción del desempleo y el aumento de la ocupación han sido mayores en los países de América del Sur y son un fenómeno más reciente en México. En México y Centroamérica aún no se han recuperado los niveles de empleo existentes antes de 2009

y en el Caribe no ha habido una reducción significativa de la tasa de desempleo desde 2009.

Como resultado del aumento del gasto público corriente aumentó el empleo público en 2012, que fue superior al crecimiento del empleo asalariado privado. Otros indicadores revelan mejoras en el mercado laboral, pero a un ritmo decreciente. Así, el empleo asalariado formal siguió creciendo de manera dinámica en varios países, pero se desaceleró, sobre todo en la Argentina y el Brasil, como consecuencia de su menor crecimiento económico. Además, la tasa de crecimiento del empleo asalariado (2,7%) en 2012 se mantuvo por encima de la tasa de crecimiento del empleo por cuenta propia (2,2%), pero la diferencia entre ambas (que eran del 3,2% y del 1,9% en 2011) se redujo. En algunos países se invirtió la tendencia, al registrarse una tasa de crecimiento mayor del empleo por cuenta propia (Argentina, México y República Dominicana). En la mayoría de los países con información (siete de diez), la proporción del sector terciario en el empleo creció, lo cual refleja el menor dinamismo de los sectores transables, como la agricultura y la industria, más afectados por el debilitamiento de la demanda externa.

En general, los salarios reales aumentaron, lo cual también contribuyó a fortalecer la demanda interna y el consumo en particular. Al aumento de salarios reales contribuyeron los aumentos de los salarios mínimos en numerosos países. Además, se introdujeron varios cambios en la legislación laboral de la región, incluidas medidas para fortalecer los derechos o ingresos de trabajadores locales (Nicaragua, Uruguay y Ecuador), ampliaciones de derechos asociados a la lactancia (Ecuador, México y Venezuela (República Bolivariana de)), reestructuración de contribuciones a la seguridad social para favorecer actividades intensivas en mano de obra (Brasil) y cambios más amplios de la legislación, como la introducción de nuevos tipos de contrato y la regulación de la subcontratación en México y la eliminación de la tercerización, la reducción de la jornada laboral y el aumento de la indemnización por despido en Venezuela (República Bolivariana de).

**Las perspectivas para 2013 continúan señalando un contexto externo poco dinámico y sujeto a incertidumbres**

Las perspectivas económicas de América Latina y el Caribe dependen en gran medida de la evolución de la economía mundial en 2013. El escenario más probable es que en Europa se prolongue durante ese año el bajo crecimiento, en algunos casos inclusive con recesión, aunque simultáneamente podrían darse acuerdos que permitirían superar gradualmente los desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad actualmente existentes. Por otra parte, y tras las elecciones presidenciales

en los Estados Unidos, aumentaron las probabilidades de un acuerdo en el área fiscal, aunque sea parcial, a la vez que se ratificó la intención de mantener una política monetaria expansiva. Dado que se observan indicadores favorables de desempeño en el ámbito laboral y de la vivienda, en conjunto es posible prever un escenario con cierto dinamismo para 2013. China podría exhibir mayores tasas de crecimiento en 2013, o al menos no reducirlas, lo que depende de cuánto logre aumentar el consumo interno manteniendo las presiones inflacionarias bajo control, y al mismo tiempo recuperar el crecimiento de sus exportaciones. A ello contribuirían la posible consolidación del crecimiento en los Estados Unidos y, con menos probabilidad, una gradual recuperación o al menos una interrupción del deterioro en Europa. En este escenario también se supone que el petróleo no se volverá un factor de inestabilidad adicional por razones de índole geopolítica.

Partiendo de este escenario base para 2013 se estima posible una aceleración del crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe, con una tasa de expansión en torno al 3,8% como resultado de dos efectos en particular. Por una parte, un mayor crecimiento de la Argentina y del Brasil, principalmente por la recuperación de la actividad del sector agrícola en el primero, y de las manufacturas y de la inversión en el segundo. Un mayor crecimiento del comercio entre ambos países también podría tener un efecto positivo sobre su actividad económica. Por otra, se mantendría cierto dinamismo de la demanda interna en varias economías de la región, consecuencia de los mejores indicadores laborales, del aumento del crédito bancario al sector privado y de precios de las materias primas que no sufrirían caídas significativas adicionales, aun cuando un contexto externo con elevada incertidumbre y bajo crecimiento se traducirá en una contribución relativamente menor de la demanda externa al crecimiento económico en 2013.

En este escenario habría una menor dispersión de las tasas de crecimiento, incluida cierta aceleración del crecimiento en el Caribe. Sin embargo, los países del Caribe enfrentarían una continuada fragilidad fiscal que requeriría de reformas fiscales acompañadas de apoyo externo para asegurar trayectorias sostenibles de consolidación fiscal.

En América Latina y el Caribe persiste el reto de aumentar y estabilizar el crecimiento de la inversión (y no depender solo del consumo) como medio para impulsar el cambio estructural, incorporar progreso técnico y dar sostenibilidad al crecimiento. En ese sentido, aprovechar el mercado regional, dentro de un contexto de regionalismo abierto, podría compensar en parte la debilidad de la demanda externa que se ha experimentado en los últimos años.

Finalmente, ante la menor probabilidad de una agudización de los factores de riesgo externo (profundización de la crisis en la zona del euro, ausencia de acuerdo de solución ante el precipicio fiscal en los Estados Unidos, una fuerte desaceleración en China o aumentos del precio del petróleo debido a tensiones políticas en el Oriente Medio), no puede descartarse un escenario de menor crecimiento, aunque su probabilidad sea menor que el escenario base. La resiliencia que hasta ahora ha demostrado América Latina y el Caribe sería puesta a prueba de manera más intensa y el impacto continuaría siendo diferenciado, según la importancia que tenga cada uno de estos factores. Un menor crecimiento en los Estados Unidos afectaría en mayor medida a México, Centroamérica y el Caribe, mientras que la continuación de la recesión en Europa o de la desaceleración en China podría afectar más al resto de los países de América del Sur. Finalmente, un alza de los precios del petróleo tendría un impacto más o menos favorable dependiendo de si los países de la región son exportadores o importadores netos de combustibles.

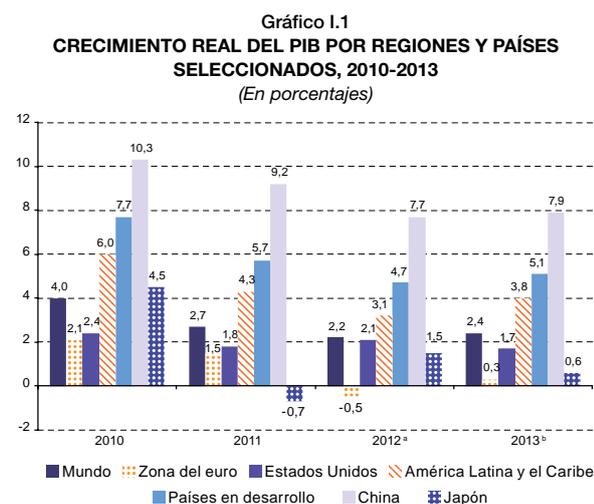


## Capítulo I

# El sector externo

## La recesión en Europa, la desaceleración en China y el lento crecimiento de los Estados Unidos contribuyeron a reducir la expansión de la economía mundial en 2012

Durante 2012 se desaceleró levemente la economía mundial, cuya tasa de crecimiento disminuyó del 2,7% en 2011 al 2,2% en 2012. El principal motivo fue la recesión en varios países de la zona del euro y sus consecuencias para Asia y América Latina, regiones que registraron un crecimiento más atenuado que en 2011, si bien mantuvieron un ritmo superior al de la economía mundial. Las mejoras exhibidas por las economías de los Estados Unidos y el Japón tampoco fueron suficientes para contrarrestar el menor dinamismo de Europa.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, *World Economic Situation and Prospects. Mid-2012 Update*, Nueva York, 2012.

<sup>a</sup> Estimaciones.

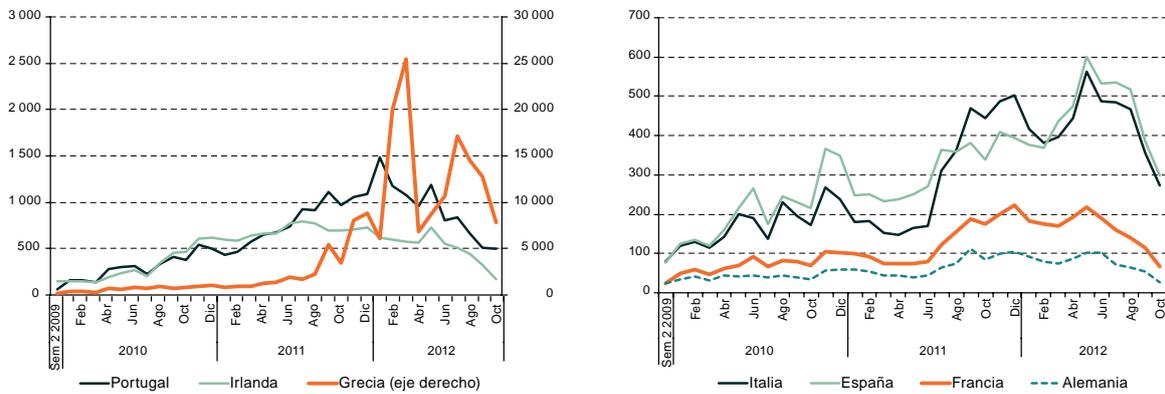
<sup>b</sup> Proyecciones.

El entorno externo de la región continuó marcado por la crisis financiera y de deuda soberana en algunos países de la zona del euro, por las vicisitudes de la economía de los Estados Unidos tras la crisis de su sistema financiero en 2008-2009 y por la desaceleración del crecimiento de

las grandes economías de Asia, que obedeció tanto a los dos factores mencionados como a dificultades propias. Sin embargo, la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de proceder a la compra directa de deuda soberana de los países de la zona del euro, con arreglo a ciertas condiciones en combinación con la adopción de compromisos por parte de los Estados integrantes para realizar cambios institucionales, contribuyó a una disminución de las probabilidades de crisis en esos países, lo que se tradujo en una reducción de las primas de riesgo soberano (véase el gráfico I.2).

A pesar de que algunos pronósticos apuntaban a una recesión, la economía de los Estados Unidos exhibió durante 2012 muestras de una incipiente —aunque frágil— recuperación, con una tasa de crecimiento del 2,1% en 2012, en contraste con el 1,8% registrado en 2011. La expansión de las economías de China y la India se redujo debido al crecimiento negativo de Europa, mercado que concentra una gran proporción de las exportaciones de estos dos países. A ello se sumaron, por una parte, las necesidades de reestructurar el gasto interno en China —a causa de una sobreinversión en ciertos sectores de la economía— y de controlar las presiones inflacionarias en ambos países, y, por otra, el déficit fiscal en la India, que dejó poco margen para acciones que pudieran compensar la disminución de la demanda externa.

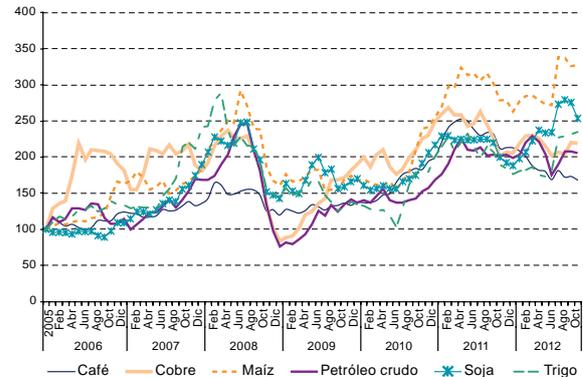
**Gráfico I.2**  
**EUROPA (PAÍSES SELECCIONADOS): PRIMAS POR CANJE DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DE CRÉDITO A CINCO AÑOS,**  
**JULIO DE 2009 A OCTUBRE DE 2012**  
 (En puntos básicos)



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

En este contexto, los precios de las materias primas exportadas por América Latina y el Caribe exhibieron un comportamiento mixto con respecto a 2011. Así, a partir del segundo semestre de 2012 los precios internacionales de varios alimentos comenzaron a subir (véase el gráfico I.3). En contraste, el precio del cobre, que registró algunas oscilaciones, siguió una tendencia levemente decreciente, al tiempo que el precio del petróleo crudo tendió a mantenerse, pese a algunas fluctuaciones. En este último caso, hacia fines de año aumentó la incertidumbre debido a la agudización de tensiones geopolíticas que dificultaron el normal funcionamiento de este mercado. Al mismo tiempo, aunque la liquidez mundial se mantuvo elevada, la lentitud para solucionar la crisis de los países de la zona del euro y las incertidumbres en relación con la economía de los Estados Unidos elevaron levemente las percepciones de riesgo de las economías emergentes, con lo que se redujeron los flujos financieros hacia esos países.

**Gráfico I.3**  
**ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS SELECCIONADOS,**  
**ENERO DE 2006 A OCTUBRE DE 2012**  
 (2005=100)

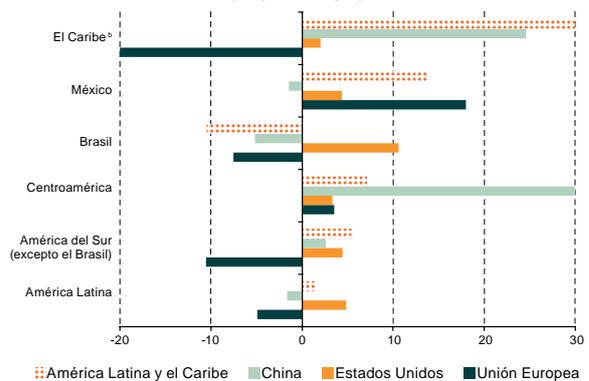


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional, *Primary Commodity Prices*, noviembre de 2012.

**El menor crecimiento de la economía mundial se hizo sentir en una contracción o un menor crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios de la región**

El principal canal de transmisión del deterioro de la economía mundial a las economías de la región fue el comercial, debido a la desaceleración de las exportaciones de América Latina y el Caribe a Europa y a China en 2012. Aunque en general las exportaciones de la región destinadas a Europa y China se redujeron, esta disminución se notó especialmente en América del Sur, incluido el Brasil (véase el gráfico I.4). Su impacto en la actividad económica varió según la importancia de las exportaciones con relación al PIB de cada país, así como de su proporción de exportaciones a la Unión Europea y a China en particular. A pesar de la desaceleración registrada en las exportaciones hacia el mercado estadounidense, el ritmo de crecimiento se mantuvo por encima del de las exportaciones a los demás destinos.

**Gráfico I.4**  
**AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN DESTINO, 2011-2012<sup>a</sup>**  
 (En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Datos hasta septiembre de 2012.

<sup>b</sup> En el caso del Caribe, los datos corresponden al período comprendido entre: enero y septiembre (Estados Unidos), enero y agosto (Unión Europea), enero y mayo (China) y enero y junio (América Latina y el Caribe).

Cuadro I.1  
**AMÉRICA LATINA: PESO RELATIVO DE LOS MERCADOS DE DESTINO DE LAS EXPORTACIONES, 2011**  
 (En porcentajes)

	Unión Europea	Estados Unidos	China	América Latina y el Caribe
América Latina	13	39	9	18
América del Sur (excepto el Brasil)	14	23	11	24
Centroamérica	13	39	1	36
Brasil	21	10	17	22
México	5	79	2	8

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

El impacto en los flujos comerciales en relación con el PIB fue negativo y resultó especialmente acusado en el caso de las exportaciones hacia Europa (véase el cuadro I.2). Las economías de Chile, el Perú y Bolivia (Estado Plurinacional de) fueron las que más se resintieron, debido a la importancia del mercado europeo como destino de sus exportaciones y al significativo peso de los flujos comerciales en el PIB de estos países. En el caso del Brasil el impacto no fue tan severo —a pesar de la fuerte caída registrada en las exportaciones de este país al mercado europeo—, dada la incidencia relativamente baja de las exportaciones en la economía. Por otra parte, las exportaciones hacia el mercado estadounidense tuvieron un impacto especialmente positivo en términos del PIB para los países que exportan a este destino productos manufactureros (como México y Costa Rica) y productos energéticos (Bolivia (Estado Plurinacional de) y el Ecuador).

Cuadro I.2  
**AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN EL PAÍS DE DESTINO EN TÉRMINOS DEL PIB, SEPTIEMBRE DE 2011 A SEPTIEMBRE DE 2012**  
 (En porcentajes)

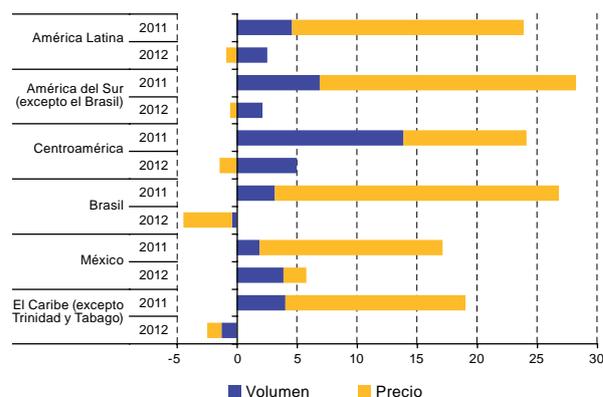
	Unión Europea	Estados Unidos	China	América Latina y el Caribe
Argentina	-0,4	0,0	-0,2	0,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-0,7	2,3	0,0	7,0
Brasil	-0,2	0,1	-0,1	-0,3
Chile	-1,0	0,0	-0,1	-0,5
Colombia	0,1	0,4	0,3	0,3
Costa Rica	0,9	1,5	0,2	1,9
Ecuador	-0,2	1,1	0,2	2,8
El Salvador	-0,3	-0,1	0,0	0,3
Guatemala	-0,1	-0,4	-	-
Honduras	0,0	0,2	0,2	-0,6
México	0,3	1,0	0,0	0,3
Nicaragua	0,2	0,6	-0,1	1,7
Paraguay	-0,5	0,0	0,0	-0,7
Perú	-0,7	-0,3	0,2	0,2
Uruguay	-0,4	0,2	0,6	0,2
Venezuela (República Bolivariana de) <sup>a</sup>	0,0	0,1	0,0	-0,1

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

<sup>a</sup> Datos referidos a las exportaciones no petroleras.

Para 2012 se espera una expansión de un 1,6% en el valor de las exportaciones de la región, lo que representaría una marcada desaceleración comparado con años anteriores. La caída de los precios de un grupo importante de bienes de exportación tuvo un impacto negativo en el valor exportado y, en contraste con los años previos, el incremento del volumen fue el factor que impulsó el modesto aumento del valor de exportaciones de los países suramericanos, centroamericanos y México (véase el gráfico I.5). La excepción correspondió al Brasil, cuyo volumen de exportaciones disminuyó debido a la combinación de la baja demanda de sus principales socios comerciales (los países europeos y China) y una importante caída de su comercio intrarregional.

Gráfico I.5  
**AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN ESTIMADA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2012**  
 (En porcentajes)



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

La variabilidad de precios en las importaciones fue menor que en las exportaciones. Se estima que el crecimiento en volumen de las importaciones se acercó al de las exportaciones, pero las variaciones generalmente positivas de los valores unitarios de las importaciones contribuyeron a que su valor total creciera más que el de las exportaciones en 2012 (véase el cuadro A.6 del anexo). Como consecuencia, el superávit de la balanza de bienes para la región en su conjunto se habría reducido de un 1,3% del PIB regional en 2011 a un 0,9% en 2012.

Ante el deterioro observado en el saldo de la balanza comercial de la región, a lo largo de 2012 varios países introdujeron medidas con el fin de revertir la situación (véase el cuadro I.3). Se destacan los casos de la Argentina y el Brasil, donde las iniciativas adoptadas tuvieron un notable impacto en los flujos comerciales dentro de la región, debido al peso de estos dos países en el comercio intrarregional.

**Cuadro I.3**  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS Y MERCOSUR): MEDIDAS COMERCIALES, 2012**

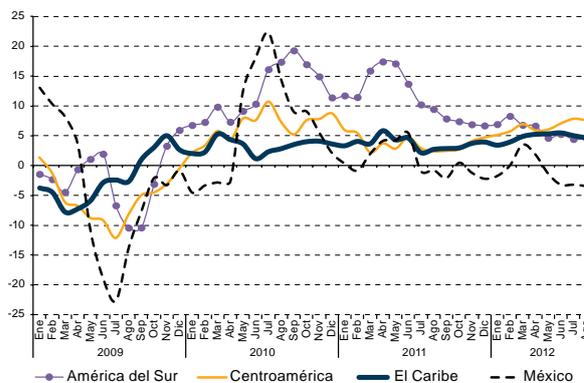
País	Medida	Fecha de entrada en vigor
Argentina	Toda mercancía importada requiere de una declaración jurada anticipada de importación. El proceso administrativo retrasa las importaciones y, en ciertos casos, la licencia de importación se puede denegar.	Febrero de 2012
	Reversión del régimen de libre comercio de vehículos que el MERCOSUR tenía con México: Implementación de un arancel del 35% sobre los automóviles provenientes de este país y de un arancel de entre el 16% y el 18% sobre autopartes.	Junio de 2012
	Requerimiento a las empresas importadoras para que equilibren las importaciones con exportaciones si no incrementan el contenido local de los productos que fabrican en la Argentina o, como alternativa, que no transfieran sus ingresos al extranjero.	Julio de 2012
	Imposición de un arancel del 14% sobre la importación de bienes de capital no provenientes del MERCOSUR. Arancel del 2% a los bienes de capital no producidos en el país.	Julio de 2012
Brasil	Acuerdo entre el Brasil y México sobre la revisión temporal del acuerdo de libre comercio de vehículos, en virtud del cual la importación de vehículos ligeros solo está exenta de aranceles hasta ciertos montos máximos, que se van elevando progresivamente.	Marzo de 2012
	Terminación del sistema de licencias automáticas de importación para varias categorías de importaciones de productos perecederos de la Argentina.	Mayo de 2012
Colombia	Entrada en vigencia del tratado de libre comercio con los Estados Unidos.	Mayo de 2012
Ecuador	Aplicación de restricciones comerciales aplicables a la importación de 627 partidas arancelarias provenientes de todo el mundo.	Enero de 2012
MERCOSUR	Autorización a los países miembros para que eleven las alícuotas del impuesto de importación por encima del arancel externo común en un máximo de 100 posiciones arancelarias, por un período de hasta 12 meses, con la posibilidad de prórroga de hasta 12 meses adicionales. En junio de 2012 esta medida se amplió a un máximo de 200 posiciones arancelarias.	Enero de 2012
México	Introducción de aranceles sobre automóviles y autopartes procedentes de la Argentina (del 20% y del 0% al 20%, respectivamente).	Junio de 2012

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

La balanza de servicios también continuó deteriorándose en 2012 (véase el gráfico I.10). Una de las principales causas habría sido el incremento de los costos de fletes, seguros y otros servicios ligados a las importaciones de bienes (cuyo volumen, como se describió anteriormente, sigue creciendo). El resultado más negativo se registró en América del Sur. En cambio, en los países centroamericanos y México la balanza de servicios se mantuvo estable en términos del PIB.

En particular, para los países del Caribe y Centroamérica el turismo internacional representa una importante fuente de ingresos. El número de turistas que recibieron aumentó, aunque en principio por debajo de las observadas antes de la crisis de 2008 (véase el gráfico I.6). Esto se explica por el débil crecimiento económico de los Estados Unidos y Europa, principales países emisores de turistas hacia las dos subregiones. La situación también afectó a México, el mayor receptor turístico de la región. A partir de 2011 el turismo en América del Sur empezó a exhibir una tendencia descendente que continuó en 2012. En este resultado incidió la relativa ralentización de las economías de la región, que afectó al turismo intrarregional y a los viajes internacionales de negocios (dos importantes fuentes de llegadas de viajeros a los países suramericanos).

**Gráfico I.6**  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN INTERANUAL DE LA LLEGADA DE TURISTAS INTERNACIONALES, ENERO DE 2009 A AGOSTO DE 2012**  
(En porcentajes, promedio móvil de tres meses)



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

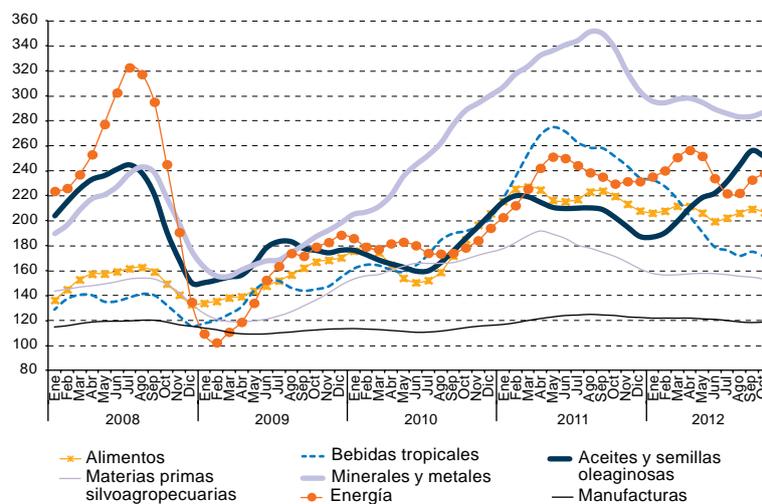
### El debilitamiento de la demanda externa erosionó parcialmente los términos de intercambio

Como resultado del menor crecimiento económico mundial, especialmente en Europa y en menor grado en Asia, algunos precios de productos básicos que

tienen un peso importante en la canasta exportadora de la región mostraron una tendencia a la baja en 2012 (véase el gráfico I.7). La evolución de los precios de los alimentos representa una excepción parcial a esta tendencia, ya que no se deterioraron, sino que estuvieron sujetos a fluctuaciones asociadas a factores climáticos. Durante el primer semestre se registró una caída de precios, principalmente del azúcar y el trigo, pero a partir del tercer trimestre se observó un repunte impulsado por alzas de precios de los cereales (maíz, trigo y arroz). En ello incidió la sequía que afectó a la producción agrícola

en los Estados Unidos, lo que favoreció un repunte de la inflación en América Latina y el Caribe, con mayor incidencia en los países importadores de alimentos en las subregiones centroamericana y caribeña. En el rubro de bebidas tropicales se produjo una fuerte caída del precio del café y del cacao, debido sobre todo a un incremento de la producción mundial. Los precios de los aceites y semillas oleaginosas aumentaron de manera significativa durante 2012 a causa de las malas condiciones climáticas, que llevaron a una menor cosecha de soja que la esperada en la Argentina, el Brasil y el Paraguay.

Gráfico I.7  
AMÉRICA LATINA: ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN  
Y MANUFACTURAS, ENERO DE 2008 A OCTUBRE DE 2012<sup>a</sup>  
(2005=100, promedio móvil de tres meses)



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

<sup>a</sup> La ponderación de los grupos de productos básicos de exportación se calcula a partir de la participación en la canasta de exportaciones de América Latina.

La menor demanda por parte de las economías emergentes y en desarrollo, especialmente las asiáticas, condujo a una baja de los precios de los metales y minerales. El precio del cobre, producto que figura entre los principales rubros de exportación del Perú y sobre todo de Chile, se situó muy por debajo del nivel que tenía en 2011, mientras que los precios del níquel, el estaño, el plomo y el zinc también se ubicaron en niveles muy inferiores a los del año anterior. El precio del hierro, principal producto básico de exportación del Brasil y segundo en importancia para la región después del cobre, fue uno de los que más descendieron en 2012. El único metal que registró un aumento de precio fue el oro, un producto muy importante en las exportaciones del Perú.

Después de haberse mantenido en niveles elevados durante los primeros meses de 2012, el precio del petróleo exhibió un retroceso en el segundo trimestre. Sin embargo,

esta tendencia se revirtió en el tercero, en que registró un nivel muy similar al de 2011. El bajo dinamismo del precio del petróleo refleja, por un lado, un aumento de la producción mundial (particularmente en el Oriente Medio) y, por otro, una ralentización de la demanda, sobre todo en la zona del euro.

En esta coyuntura se estima una caída de un 2,2% de los términos de intercambio de la región en 2012 (véase el gráfico I.8). Sin embargo, cabe resaltar que para América del Sur en su conjunto el deterioro sería del 3,5% y afectaría especialmente a los exportadores de productos mineros y metálicos (Chile, el Perú y el Brasil), mientras que en el resto de los países de la región se registrarían modestas mejoras de los términos de intercambio. Los países exportadores de hidrocarburos (Bolivia (Estado Plurinacional de), el Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de)) mejorarían moderadamente sus términos de intercambio debido a los altos precios del petróleo observados en el

primer trimestre del año y a la reversión de la tendencia bajista del segundo trimestre. Los países exportadores de productos agroindustriales (la Argentina, el Paraguay y el Uruguay) también experimentarían una mejora en los términos, principalmente por las alzas de precios de cereales y semillas oleaginosas debidas a la caída de la producción provocada por las malas condiciones climáticas.

Gráfico I.8  
AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS  
DE INTERCAMBIO, 2009-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Los datos de 2012 corresponden a estimaciones.

Para los países de Centroamérica se prevé un deterioro de los términos de intercambio del 1,7%, y del 3,2% para los del Caribe. Estos resultados negativos se explican por el descenso de precios de los principales productos exportados por esas subregiones (azúcar, café y metales). En el caso de México se estima una leve mejora de los términos de intercambio debido a que exporta principalmente productos manufactureros.

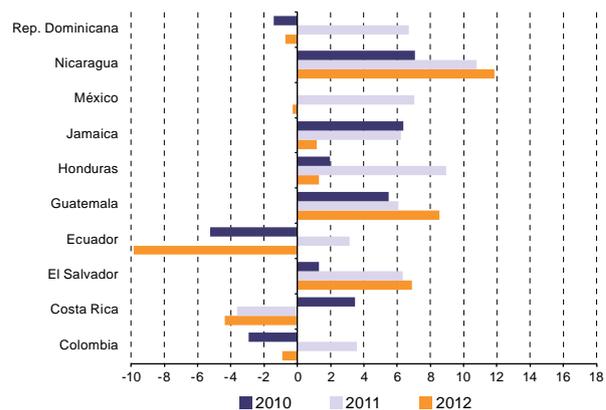
### Disminuyeron las remesas de utilidades, pero aumentaron de manera diferenciada las remesas de los trabajadores

Se estima que, en términos nominales, el déficit de la balanza de rentas de los factores registró en 2012 una leve mejora, al situarse en un 2,3% del PIB regional, lo que representa una reversión de la tendencia a la baja de los últimos años. Esta evolución está ligada al descenso de los precios de varios de los productos básicos de exportación durante el año, que estaría incidiendo negativamente en los resultados de las empresas extranjeras que operan en la región o que invierten en ella, con la consiguiente disminución en las remesas de utilidades. El Brasil, Chile, Colombia y México fueron los países con mayores egresos en términos absolutos. Sin embargo, tres de estos países (el Brasil, Chile y México) registraron una

reducción de sus egresos netos (de un 34%, un 15% y un 1%, respectivamente)<sup>1</sup>, mientras que en Colombia se observó un aumento del 14%<sup>2</sup> debido a la expansión de los egresos ligados a la inversión extranjera directa, sobre todo en el sector petrolero.

Las transferencias corrientes, compuestas mayoritariamente por remesas enviadas por trabajadores en el exterior, experimentaron un ligero crecimiento. En 2012 su peso en términos relativos se mantuvo en un 1,1% del PIB, aunque con una gran heterogeneidad (véase el gráfico I.9). Los significativos aumentos registrados en El Salvador y Guatemala obedecieron a una relativa mejora de la actividad económica y de las perspectivas del mercado laboral de los Estados Unidos, mientras que en Nicaragua se debió principalmente a la actividad laboral de los emigrantes del país que trabajan en Costa Rica. Por otra parte, las caídas en los flujos de remesas hacia Colombia y el Ecuador reflejan la difícil coyuntura laboral en España, principal destino de los emigrantes colombianos y ecuatorianos, donde la tasa de desempleo se situó en torno al 25%.

Gráfico I.9  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (10 PAÍSES): TASA DE VARIACIÓN  
INTERANUAL DE LAS REMESAS DE LOS TRABAJADORES  
EMIGRADOS, 2009-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Las tasas de 2012 se calculan sobre la base de datos disponibles hasta el segundo trimestre (hasta el tercer trimestre en los casos de El Salvador, Guatemala, Jamaica, México y Nicaragua).

### La cuenta corriente de la balanza de pagos se estaría deteriorando en la mayoría de los países de la región

Debido principalmente al deterioro de la balanza comercial, se estima que en 2012 la cuenta corriente de la balanza de pagos en los países de América Latina exhibió un déficit equivalente al 1,6% del PIB regional,

<sup>1</sup> Datos hasta el tercer trimestre.

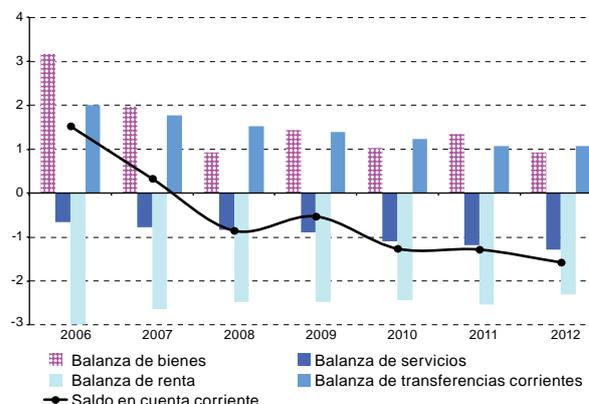
<sup>2</sup> Datos hasta el segundo trimestre.

lo que representa un leve deterioro con respecto a 2011, en que el déficit fue del 1,3%. Como consecuencia del enfriamiento de la economía mundial, el crecimiento del valor de las exportaciones (un 2%) sería inferior al de las importaciones (un 4%), de modo que se estima un deterioro de la balanza comercial, que pasaría de un superávit de un 0,1% del PIB en 2011 a un déficit del 0,4% en 2012. A su vez, el saldo positivo de las transferencias corrientes se mantendría en un 1,1% del PIB. En cuanto a la balanza de renta se estima una ligera reducción del déficit de un 2,5% a un 2,3% del PIB (véase el gráfico I.10).

Para el conjunto de los países de América del Sur se estima un aumento del déficit en cuenta corriente, que pasaría de un 1,1% a un 1,5% del PIB. El principal motivo sería la disminución del superávit de la balanza de bienes como consecuencia de la menor demanda de productos básicos y un deterioro de los términos de intercambio, particularmente en los países que más exportan hacia la zona del euro y China. No obstante, en ese aspecto se registraron diferencias importantes entre las economías de la región. La reducción del superávit de la balanza de bienes habría sido especialmente significativa en Chile y el Perú debido a la reducción de las exportaciones a Asia y Europa. Asimismo aumentaría el déficit comercial del Brasil, ya que las exportaciones registraron una caída significativa. En cambio, la balanza de bienes habría mejorado en el Ecuador y Bolivia (Estado Plurinacional de)

por las alzas de precios de los hidrocarburos y un aumento del volumen exportado. La balanza comercial de México se habría mantenido relativamente estable en relación al PIB, aunque el déficit en cuenta corriente de este país se habría reducido por una disminución de sus egresos por renta de factores. En Centroamérica el déficit en cuenta corriente continuaría sin grandes variaciones, en torno al 7% del PIB.

Gráfico I.10  
AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE,  
2006-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



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

<sup>a</sup> Los datos de 2012 corresponden a estimaciones.

Cuadro I.4  
AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE POR SUBREGIÓN, 2011-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)

	Balanza de bienes		Balanza de servicios		Balanza de renta		Balanza de transferencias		Cuenta corriente	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
América Latina	1,3	0,9	-1,2	-1,3	-2,5	-2,3	1,1	1,1	-1,3	-1,6
América del Sur	2,7	2,2	-1,5	-1,6	-2,7	-2,5	0,4	0,4	-1,1	-1,5
Centroamérica	-16,1	-15,5	3,7	3,8	-3,4	-3,6	8,7	8,3	-7,1	-7,0
México	-0,1	0,0	-1,2	-1,2	-1,5	-1,4	2,0	1,9	-0,8	-0,7

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

<sup>a</sup> Los datos de 2012 corresponden a estimaciones.

### La incertidumbre financiera mundial y la menor colocación de bonos soberanos se tradujeron en menores ingresos netos de capitales de corto plazo

Los flujos financieros hacia la región continuaron excediendo las necesidades para cubrir el déficit en cuenta corriente y de refinanciamiento, con lo que se mantuvo la tendencia a la acumulación de reservas internacionales (véase el cuadro I.5), aunque hubo cambios con relación a 2011. En primer lugar la entrada neta de flujos financieros netos se redujo significativamente respecto del año previo, a lo que se sumó un mayor déficit en cuenta corriente, de modo que la acumulación de reservas equivalió al 50% de lo observado en 2011. Esta menor entrada de divisas contribuyó a aliviar las tendencias a la apreciación cambiaria nominal

que varias economías enfrentaban. En algunos países ello constituyó para las autoridades un objetivo en función del cual se decretaron encajes o impuestos al ingreso de capitales, o bien se colocaron menos bonos soberanos en el exterior.

En segundo término, la reducción de los flujos de entrada se explica principalmente por el incremento de la salida de recursos por los pasivos netos de otras inversiones, categoría que incluye los componentes más volátiles y de plazo más corto del financiamiento externo, y cuya evolución reflejó en parte el aumento de la incertidumbre en los mercados financieros mundiales. La Argentina, México y Venezuela (República Bolivariana de) experimentaron el mayor volumen de salidas, aunque estas también fueron significativas en Chile, Colombia, Costa Rica, Guatemala y el Uruguay.

**Cuadro I.5**  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): ESTIMACIÓN DE COMPONENTES DE LA BALANZA DE PAGOS, 2010-2012<sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	Saldo en cuenta corriente			Cuentas de capital, financiera y de errores y omisiones			Reservas y partidas conexas		
	2010	2011	2012 <sup>b</sup>	2010	2011	2012 <sup>b</sup>	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
Argentina	2 791	-307	1 487	1 367	-5 801	-2 721	-4 157	6 108	1 234
Bolivia (Estado Plurinacional de)	969	537	1 180	-46	1 623	434	-923	-2 160	-1 614
Brasil	-47 272	-52 481	-54 087	96 373	111 118	76 451	-49 101	-58 637	-22 364
Chile	3 269	-3 220	-6 064	-245	17 410	3 387	-3 024	-14 190	2 677
Colombia	-8 758	-10 032	-11 836	11 893	13 776	15 793	-3 136	-3 744	-3 957
Costa Rica	-1 281	-2 185	-2 383	1 842	2 318	2 843	-561	-132	-460
Ecuador	-1 625	-238	-427	413	510	1 905	1 212	-272	-1 479
El Salvador	-576	-1 070	-1 150	281	656	1 132	295	414	18
Guatemala	-626	-1 456	-1 781	1 303	1 661	1 685	-677	-206	95
Honduras	-955	-1 503	-1 623	1 523	1 560	1 226	-569	-57	397
México	-4 456	-11 073	-7 860	25 071	39 253	24 184	-20 615	-28 180	-16 323
Panamá	-2 862	-3 874	-4 260	3 313	3 527	3 908	-452	347	352
Paraguay	-654	-270	-469	973	1 054	510	-319	-784	-41
Perú	-3 782	-3 341	-6 133	14 973	8 066	18 371	-11 191	-4 725	-12 238
Uruguay	-739	-1 324	-1 399	378	3 888	3 973	361	-2 564	-2 574
Venezuela (República Bolivariana de)	12 071	24 615	15 958	-20 131	-28 647	-20 241	8 060	4 032	4 283
<b>América Latina</b>	<b>-54 487</b>	<b>-67 222</b>	<b>-80 847</b>	<b>139 284</b>	<b>171 973</b>	<b>132 843</b>	<b>-84 797</b>	<b>-104 751</b>	<b>-51 995</b>

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

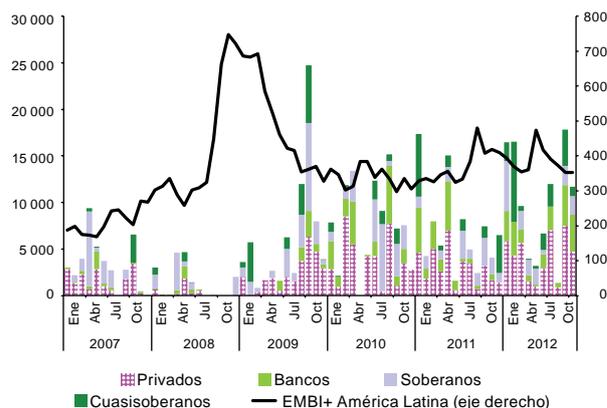
<sup>a</sup> Los países incluidos en este cuadro publican información de balanza de pagos trimestrales hasta junio de 2012 y, en los casos del Brasil, Chile, México, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de), hasta septiembre inclusive.

<sup>b</sup> Datos correspondientes a estimaciones.

En tercer lugar, si bien la inversión extranjera directa neta experimentó una leve reducción, se mantuvo en niveles significativamente mayores que en 2010, lo que refleja el atractivo de la región como destino. Finalmente, la inversión neta de cartera exhibió un leve incremento respecto de 2011, especialmente en México<sup>3</sup>. En general, las emisiones privadas de bonos en el exterior cobraron gran dinamismo en 2012, superando a las emisiones soberanas (que se redujeron en países como El Salvador, México, la República Dominicana y Venezuela (República Bolivariana de)), pese a un leve

aumento del riesgo de la región (véanse el gráfico I.11 y el cuadro A.14 del anexo).

**Gráfico I.11**  
**AMÉRICA LATINA: EMISIÓN DE BONOS EXTERNOS Y RIESGO**  
**PAÍS, ENERO DE 2007 A OCTUBRE DE 2012**  
*(En millones de dólares y puntos básicos)*



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

<sup>3</sup> Los significativos cambios experimentados en los flujos de Inversión de cartera neta y Pasivos netos de otras inversiones en el caso de México obedecen a una reorientación de su estrategia de deuda pública. Como ocurrió en otros países en años anteriores, se privilegió la emisión de deuda en el mercado local, con lo que se redujo la exposición a deuda externa denominada en divisas. Eso se tradujo en un alza de la inversión de cartera, puesto que los bonos locales eran adquiridos por no residentes. Por otra parte, si esos recursos se usan para pagar préstamos externos, aumentan las salidas por pasivos de otras inversiones. Ambos movimientos tienden a compensarse, aunque no del todo si al mismo tiempo hay un aumento de la deuda total.

**Cuadro I.6**  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): ESTIMACIÓN DE COMPONENTES DE LA CUENTA FINANCIERA <sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	Balance de la cuenta financiera			Inversión extranjera directa neta			Inversión de cartera neta y pasivos netos de otras inversiones		
	2010	2011	2012 <sup>b</sup>	2010	2011	2012 <sup>b</sup>	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
Argentina	2 273	-886	-736	6 090	7 183	6 401	-3 817	-8 069	-7 137
Bolivia (Estado Plurinacional de)	924	1 522	1 554	672	859	525	252	663	1 029
Brasil	98 792	110 817	78 613	36 917	67 690	66 137	61 875	43 127	12 476
Chile	-5 927	18 118	4 044	6 142	5 477	4 864	-12 069	12 641	-820
Colombia	11 768	13 494	13 952	184	5 546	13 771	11 584	7 948	181
Costa Rica	1 933	2 536	1 807	1 441	2 099	2 200	492	437	-393
Ecuador	235	360	1 229	161	640	578	73	-280	651
El Salvador	-607	916	3 414	117	385	258	-723	530	3 156
Guatemala	1 584	2 002	815	782	967	1 054	802	1 035	-249
Honduras	1 419	1 534	1 499	971	997	1 059	448	537	440
México	44 070	40 716	33 084	5 911	8 685	-4 730	38 159	32 031	37 814
Panamá	2 908	4 224	1 957	2 350	2 790	2 823	557	1 434	-866
Paraguay	457	836	260	340	483	239	118	353	21
Perú	12 480	9 161	19 884	7 062	8 119	9 641	5 418	1 042	10 243
Uruguay	1 085	4 256	3 093	2 349	2 629	2 768	-1 263	1 627	325
Venezuela (República Bolivariana de)	-17 762	-24 818	-17 685	-1 462	4 875	-759	-16 300	-29 693	-16 926
América Latina	155 632	184 787	146 784	70 027	119 424	106 839	85 605	65 363	39 945

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

<sup>a</sup> Los países incluidos en este cuadro publican información de balanza de pagos trimestrales hasta junio de 2012 y, en los casos del Brasil, Chile, México, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de), hasta septiembre inclusive.

<sup>b</sup> Los datos corresponden a estimaciones.



## Capítulo II

# La evolución de las variables fiscales y monetarias

## Se deterioró la posición fiscal, especialmente en el Caribe

En 2012 los balances fiscales de los países de la región registraron un empeoramiento en relación con el año anterior debido principalmente al crecimiento del gasto público. En América Latina, el resultado primario (antes de intereses) mostró un déficit de 0,3 puntos porcentuales del PIB en promedio, en contraste con el superávit de 0,2 registrado en 2011, mientras que el saldo global (que incluye el pago de los intereses de la deuda pública) arrojó un resultado negativo de 2 puntos porcentuales del PIB regional (véase el cuadro II.1 y el anexo estadístico).

Cuadro II.1  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, RESULTADO FISCAL 2012  
 Y CAMBIOS ESTIMADOS EN GASTOS E INGRESOS, 2011-2012<sup>a</sup>**  
 (En porcentajes del PIB)

Región/País	Cambios estimados entre 2011 y 2012										
	Resultado global 2012	Resultado primario 2012	Resultado global	Composición de gastos				Composición de ingresos			
				Gastos totales <sup>b</sup>	Gasto corriente primario	Intereses	Gasto en capital	Ingresos totales	Ingresos tributarios <sup>c</sup>	Ingresos por productos no renovables <sup>c</sup>	Otros ingresos
América Latina y el Caribe (32 países)	-2,8	-0,4	-0,4	0,7	0,5	0,0	0,3	0,3	0,3	...	0,0
América Latina (19 países)	-2,0	-0,3	-0,4	1,0	0,7	0,0	0,5	0,6	0,6	...	0,0
El Caribe (13 países)	-4,0	-0,5	-0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,0	-0,1	...	0,1
Centroamérica y República Dominicana	-2,7	-0,8	-0,3	0,7	0,4	0,0	0,3	0,4	0,3	...	0,1
Exportadores de hidrocarburos <sup>d</sup>	-2,5	-0,6	-0,4	0,8	-0,1	0,1	1,1	0,5	0,7	-0,1	-0,2
Exportadores de minerales y metales <sup>e</sup>	0,3	1,1	-0,8	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,5	-0,6	0,1
Exportadores de alimentos <sup>f</sup>	-2,2	-0,6	-1,5	2,5	2,3	-0,1	0,3	1,0	0,8	...	0,2
Exportadores de servicios <sup>g</sup>	-4,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,2	0,1	...	-0,3
Brasil	-2,2	1,8	0,4	0,2	...	-0,9	...	0,6	0,6	...	0,0
México	-2,4	-0,6	0,1	0,6	0,1	0,0	0,6	0,8	1,1	0,1	-0,4

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

<sup>a</sup> Los datos de 2012 corresponden a estimaciones.

<sup>b</sup> La variación de los gastos totales incluye el cambio en la concesión neta de préstamos.

<sup>c</sup> Los ingresos tributarios originados en la explotación de recursos no renovables se incluyen en los ingresos por productos no renovables.

<sup>d</sup> Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

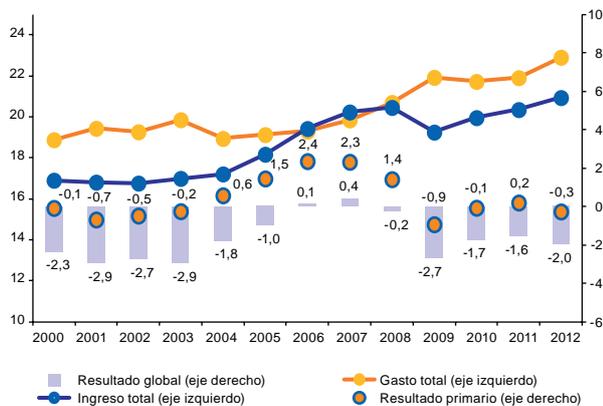
<sup>e</sup> Chile y Perú.

<sup>f</sup> Argentina, Paraguay y Uruguay.

<sup>g</sup> Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

El desempeño medio de las cuentas fiscales en 2012 fue consecuencia de la combinación de un aumento de los ingresos fiscales de 0,6 puntos porcentuales del PIB y de un incremento de los gastos públicos de 1 punto porcentual (véase el gráfico II.1). En varios países, el crecimiento de los gastos fue acompañado de un aumento menor de sus ingresos, lo que se vio reflejado en peores resultados globales.

Gráfico II.1  
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): INDICADORES FISCALES  
DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



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

<sup>a</sup> Promedios simples. Los datos de 2012 son estimaciones.

El resultado fiscal de la región es en promedio muy inferior al alcanzado antes de la crisis. En 2012 nueve países registraron un superávit primario (un 47% del total) mientras que en el período 2003-2008 el balance fue positivo en 15 países (casi un 80% del total). A pesar del deterioro de los resultados fiscales, el promedio de la deuda como proporción del PIB de 19 países de América Latina habría continuado su senda decreciente, pasando de un 30,5% en 2011 a un 29,8% en 2012, a nivel de los gobiernos centrales (véase el anexo estadístico). Los datos de la deuda pública bruta reflejan en algunos casos la proyección presupuestaria oficial, y en otros recogen el último dato disponible, por lo que es esperable un aumento de este indicador al cierre del año, especialmente en los países en que el déficit es alto (en la República Dominicana, por ejemplo, se espera un marcado incremento de la deuda pública en los últimos meses de 2012).

Los países exportadores de hidrocarburos, que obtienen entre el 20% y 40% de sus ingresos fiscales con estos recursos, aumentaron su déficit fiscal promedio, pues el elevado gasto en capital fue superior al incremento de sus ingresos. A excepción de Bolivia (Estado Plurinacional de) y Colombia, donde los ingresos fiscales provenientes de los hidrocarburos se incrementaron en mayor proporción que el PIB, en el resto de los países los ingresos petroleros se mantuvieron relativamente constantes en términos del

PIB (México) o disminuyeron considerablemente (Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de)).

En los países exportadores de minerales y metales, Chile y el Perú, el deterioro de los balances fiscales fue consecuencia de un crecimiento de los gastos corrientes y de una contracción de los recursos mineros de similar magnitud al incremento de los ingresos tributarios no mineros. En los países exportadores de alimentos destaca el significativo aumento de los gastos corrientes, acompañado en una proporción menor del crecimiento de los ingresos fiscales (en particular los tributarios). En la Argentina, el alza de los ingresos fue superior a la de los gastos.

Aunque en promedio se observa en Centroamérica un deterioro de las cuentas fiscales, el déficit es especialmente agudo en la República Dominicana, donde alcanzó 6,8 puntos del PIB, y en Costa Rica, donde se acercó a los 4,5 puntos del PIB. En cambio, en Guatemala y especialmente en El Salvador se observa una clara recuperación del saldo global, que se agrega al resultado positivo obtenido por Nicaragua desde 2011.

Los países del Caribe continúan exhibiendo altos niveles de déficit y de endeudamiento público. En los últimos años se había mantenido una mejor situación financiera y fiscal en aquellos países dependientes de materias primas, como Belice, Guyana, Suriname y Trinidad y Tabago, pero se registró un deterioro pronunciado en 2012. En cambio, las economías prestadoras de servicios como Antigua y Barbuda, las Bahamas, Barbados y Jamaica han sido fuertemente afectadas por la disminución de los ingresos provenientes del turismo y de los servicios financieros extraterritoriales desde el inicio de la crisis financiera internacional, que continuó en 2012. De esta manera, en Barbados y Jamaica la deuda pública alcanzó en 2012 el 106% y el 128% del PIB, respectivamente.

En las economías del Caribe basadas en la exportación de servicios, los elevados déficits fiscales continuaron deteriorándose en 2012 a raíz de la reducción de sus ingresos, especialmente los provenientes de donaciones. Además, disminuyeron los ingresos tributarios (excepto en Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía), debido sobre todo al deterioro de las tasas de crecimiento de las economías, como consecuencia de la contracción sufrida por sus principales socios comerciales. En las Bahamas, Barbados y Dominica se registran altas tasas de inversión pública y en Panamá se observa un continuo aumento del déficit fiscal como consecuencia del marcado crecimiento de los gastos de capital en los últimos años.

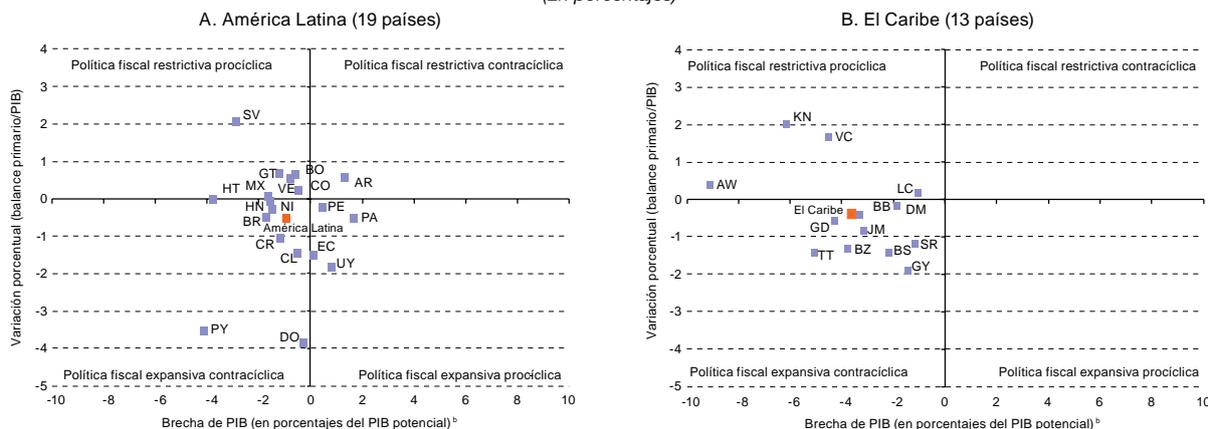
En América Latina, el resultado observado fue consecuencia de tendencias dispares (véase el gráfico II.2), ya que el saldo primario registró mejoras en siete países (Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, El Salvador, Guatemala, México y Venezuela (República Bolivariana de)), mientras que habría empeorado en diez

países (Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay). Los países de América del Sur, junto con México, que más dependen de recursos no tributarios, mantuvieron el déficit público en niveles moderados, pues el deterioro de los precios de los recursos naturales fue gradual y, por consiguiente, pudieron controlar el endeudamiento como porcentaje del PIB.

Las estimaciones muestran que en 2012 la mayoría de los países continúan con una brecha de PIB levemente negativa (reflejo de la recuperación posterior a la crisis financiera internacional). A diferencia de lo ocurrido en 2009, las políticas fiscales no han sido claramente contracíclicas, aunque coinciden mayores déficits con brecha de PIB negativa

en algunos casos (véase el gráfico II.2). Como se examinó en la edición 2012 del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe* (págs. 43-44), la mayoría de los países de la región, con la excepción de algunos países centroamericanos y del Caribe, se encuentran en condiciones de aplicar políticas contracíclicas más activas en caso de un agravamiento de las condiciones externas. Los niveles de deuda pública siguen siendo reducidos, lo que permitiría, en coordinación con la política monetaria, disponer de espacios fiscales significativos para compensar caídas transitorias de la demanda agregada. En el Caribe, la brecha de PIB continuó siendo negativa para todos los países en 2012 y el agravamiento del déficit ha mermado aún más la capacidad fiscal.

Gráfico II.2  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: POSICIÓN FISCAL EN EL CICLO DEL GOBIERNO CENTRAL, 2011-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



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

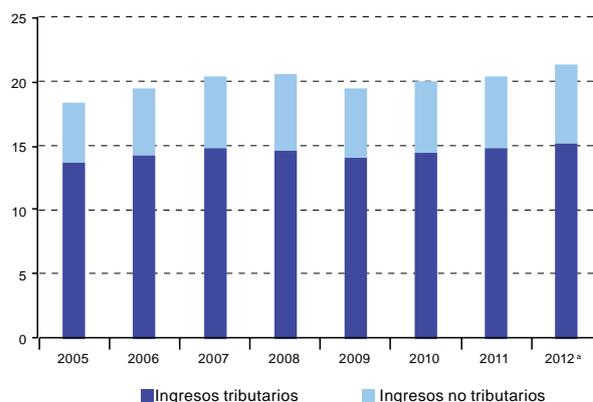
<sup>a</sup> Promedios simples. Los datos de 2012 son estimaciones. En el caso de Barbados, Bolivia (Estado Plurinacional de), México y Panamá corresponde a la cobertura del sector público no financiero, y en el caso de Saint Kitts y Nevis, al gobierno federal.

<sup>b</sup> Brecha de PIB = (PIB efectivo-PIB tendencial)\*100/(PIB tendencial).

**La pérdida de recursos no tributarios fue compensada con mayores ingresos tributarios**

Como consecuencia de la desaceleración global y del deterioro progresivo de los términos de intercambio, durante 2012 se produjo un estancamiento o reducción de los ingresos provenientes de la explotación de recursos naturales o de productos básicos en comparación con las elevadas recaudaciones del año anterior, aunque en muchos países de la región este tipo de ingresos fiscales sigue representando una proporción significativa de los ingresos totales (véanse el cuadro II.1 y el gráfico II.3). En cambio, los ingresos tributarios tuvieron un comportamiento más dinámico, que obedece al desempeño de la demanda interna, con crecimientos bastante significativos del consumo y la inversión privados, especialmente en la construcción, en algunos países.

Gráfico II.3  
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): INGRESOS FISCALES TOTALES E INGRESOS TRIBUTARIOS, 2005-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



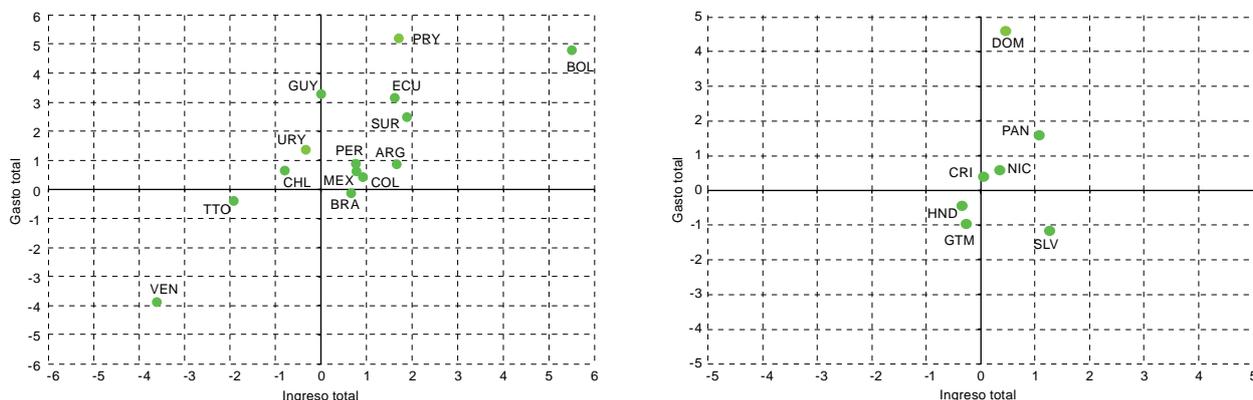
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones.

Los países que incrementaron sus ingresos (13 de 19) lo hicieron, en general, de una forma bastante moderada (véase el gráfico II.4). El aumento sobrepasó el 1% del PIB en la Argentina (1,6%), Bolivia (Estado Plurinacional de) (5,5%), el Ecuador (1,6%), El Salvador (1,3%), Panamá (1,1%) y el Paraguay (1,7%), mientras que la caída más pronunciada se observa en Venezuela (República Bolivariana de). En la Argentina, el incremento de la carga tributaria (un 1,5% del PIB), se explica principalmente por el desempeño del consumo interno, el crecimiento de las exportaciones de semillas,

oleaginosos y combustibles minerales y el aumento de las remuneraciones imponibles y del nivel de empleo registrado. En Bolivia (Estado Plurinacional de) el crecimiento de los ingresos fiscales se debió básicamente a los mayores ingresos provenientes de los hidrocarburos y a una ampliación de la base tributaria. Por otra parte, se impulsaron diversas medidas o reformas tributarias en numerosos países (Argentina, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Panamá, Perú y República Dominicana) que contribuirán a aumentar los ingresos fiscales en años venideros (véase el cuadro II.2).

Gráfico II.4  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIONES DE INGRESOS  
Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 2011-2012<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



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

<sup>a</sup> Los datos de 2012 corresponden a estimaciones.

Cuadro II.2  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: MEDIDAS Y REFORMAS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, 2012

País	Reforma
Argentina	<p>i) Expropiación de YPF: La ley decreta la expropiación del 51% de las acciones de YPF y declara "de utilidad pública" y como "objetivo prioritario" el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, así como su explotación, industrialización, transporte y comercialización.</p> <p>ii) Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina: El Congreso de la Nación aprobó la nueva Carta Orgánica del Banco Central. En su artículo 20, se establece que el banco podrá hacer adelantos transitorios al gobierno nacional hasta una cantidad equivalente al 12% de la base monetaria. Además, podrá otorgar adelantos hasta una cantidad que no supere el 10% de los recursos en efectivo que el gobierno nacional haya obtenido en los últimos 12 meses. Con carácter de excepcional y si la situación o las perspectivas de la economía nacional o internacional así lo justificaran, podrán otorgarse adelantos transitorios por una suma adicional equivalente a, como máximo, el 10% de los recursos en efectivo que el gobierno nacional haya obtenido en los últimos 12 meses. Esta facultad excepcional podrá ejercerse durante un plazo máximo de 18 meses.</p> <p>iii) Medidas para controlar la salida de capitales, como un recargo del 15% sobre las operaciones de adquisición de bienes o prestaciones y locaciones de servicios efectuadas en el exterior por sujetos residentes en el país, que se cancelen mediante la utilización de tarjetas de crédito o de compra y de débito, como así también las realizadas a través de Internet en comercios del extranjero, y la prohibición de la compra de dólares a partir de hipotecas en pesos para la adquisición de inmuebles.</p> <p>iv) Por el lado de los gastos corrientes, se destaca el incremento de las prestaciones a la seguridad social, principalmente por el impacto de la aplicación de la política de movilidad de los haberes previsionales, los incrementos otorgados a las pensiones y retiros de las fuerzas armadas y de seguridad y la actualización de haberes por cumplimiento de medidas cautelares. Además, aumentó el gasto en remuneraciones, fundamentalmente por la plena incidencia de diversos acuerdos paritarios alcanzados durante el transcurso de 2011 y los primeros dos trimestres de 2012, destinados a mejorar el poder adquisitivo de los trabajadores de la administración nacional.</p>
Brasil	<p>En el marco del programa Brasil Maior, cuyo objetivo es incrementar la competitividad de la industria, en agosto, 15 sectores de trabajo intensivo se beneficiaron del reemplazo del pago de las contribuciones sociales por un impuesto sobre los ingresos brutos con una tasa del 1% o el 2%. También se registró una reducción de los impuestos a la gasolina y al diésel y del impuesto sobre los productos industriales (vehículos, camiones, equipos de construcción, electrodomésticos, muebles, papel mural y otros); se aplicó una depreciación acelerada para el pago de la Contribución para el financiamiento de la seguridad social (COFINS) (Programa de integración social - PIS/PASEP) sobre las compras de bienes de capital; se aumentaron los límites monetarios para la aplicación de los impuestos reducidos del sistema integrado para el pago de impuestos de las microempresas (SIMPLES NACIONAL) y el programa microempresario individual (MEI); se cambió el régimen de reembolso para empresas exportadoras, y se aplicaron reducciones de impuestos sobre las operaciones financieras en los créditos a particulares (del 3% al 1,5%).</p> <p>Por el lado del gasto, se destaca la introducción del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) para compras de vehículos y equipos. Además, el crecimiento de los gastos en personal y cargas sociales responde a una reasignación de los gastos de comisiones a gastos en personal, a la contratación por concurso de nuevos funcionarios gubernamentales y a incrementos salariales, lo que también incide en un incremento de los gastos previsionales. Se aumentaron los créditos extraordinarios para atender a la región noreste, que sufrió una prolongada sequía. Finalmente, se incrementaron los subsidios al pago de intereses del sector rural y agroindustrial y familias agricultoras, así como las subvenciones al Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) en operaciones de financiamiento, y se otorgó la remisión de deudas en el sector rural, indemnización y restitución al Programa de Garantía de la Actividad Agropecuaria (PROAGRO).</p>

Cuadro II.2 (conclusión)

Pais	Reforma
Chile	A partir del 1 de enero de 2013 entra en vigor la Ley de Perfeccionamiento de la Legislación Tributaria, que incluye el aumento del 20% de la tasa de impuestos a las utilidades de las empresas, adecua las normas de precios de transferencia, aumenta y modifica la composición del impuesto a los cigarrillos, reduce la tasa máxima anual del impuesto de timbres y estampillas del 0,6% al 0,4%, rebaja las tasas marginales del impuesto único de segunda categoría y el impuesto global complementario en todos los tramos, excepto a los contribuyentes del tramo más alto, y otorga crédito tributario a las familias de ingresos mensuales no superiores a las 66 unidades de fomento (UF) para descontar el gasto en educación por un monto máximo de 100.000 pesos por hijo.
Costa Rica	En diciembre de 2011, la Asamblea Legislativa de Costa Rica decretó la ley de impuesto a las personas jurídicas, en virtud de la cual todas las sociedades mercantiles pagarán un importe de entre el 25% y el 50% de un salario básico mensual. En septiembre de 2012, la Asamblea Legislativa puso en vigor la Ley para el fortalecimiento de la gestión tributaria y la Ley para el cumplimiento del estándar de transparencia fiscal.
Ecuador	Las recientes modificaciones a la ley tributaria incluyen, para las instituciones financieras privadas, la eliminación del beneficio de reducción de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, el cambio en el cálculo del anticipo mínimo de ese impuesto, la introducción del impuesto al valor agregado (IVA) a los servicios financieros, el establecimiento de excepciones al sigilo bancario y el incremento de los impuestos sobre los activos en el exterior. En noviembre de 2012, se publicó la Ley de Redistribución del Gasto Social, cuyo objetivo es generar recursos que ayudarán a financiar un incremento del Bono de Desarrollo Humano. En particular, se aplicará el IVA a los servicios financieros y se elevarán el impuesto sobre la renta (del 13% al 23%) y el impuesto sobre los activos en el exterior. En junio de 2012 entraron en vigor las reformas del Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas y del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.
El Salvador	i) Reforma tributaria: La reforma tributaria aprobada por la Asamblea Legislativa a finales de 2011 entró en vigor durante el ejercicio fiscal 2012. Entre sus principales elementos se incluyen: un incremento, del 25% al 30%, de la tasa máxima del impuesto sobre la renta empresarial, aplicable a aquellas empresas con ganancias anuales superiores a 150.000 dólares; la introducción de un impuesto mínimo del 1% sobre la renta empresarial bruta a las empresas que reportan dos años consecutivos de pérdidas; el incremento del 1,5% al 1,75% del anticipo mensual del ingreso sobre la renta de empresas y personas, y una reducción del impuesto sobre los dividendos pagados o acreditados, del 10% al 5%. ii) Operación piloto de presupuesto por resultados con perspectiva de género: La Ley del Presupuesto General del Estado 2012 incluye operaciones piloto de presupuesto por resultados con perspectiva de género en los ministerios de Salud, Agricultura y Ganadería, Educación y Medio Ambiente y Recursos Naturales. Estos pilotos definen metas e indicadores de seguimiento para los principales programas y proyectos, y tienen como objetivo vincular explícitamente el avance en el logro de dichas metas con los recursos asignados. iii) Política de ahorro y austeridad del sector público 2012: En abril de 2012, mediante el decreto núm. 78, la Presidencia de la República emitió una serie de medidas para controlar el gasto de gobierno, entre las que se destacan las restricciones a nuevas contrataciones y una reducción del 10% de las asignaciones correspondientes a adquisiciones de bienes y servicios en el gobierno central.
Guatemala	En enero de 2012 se aprobó la Ley Antievasión II y en febrero la Ley de Actualización Tributaria. Entre las principales medidas contempladas en estas leyes destacan la reducción gradual a partir de 2013 de la tasa impositiva sobre la renta de las empresas (del 31% al 25%), junto con mayores controles sobre los costos y gastos deducibles; una tasa del 5% sobre los dividendos, que antes estaban exentos; un incremento gradual de la tasa del régimen simplificado; la reducción de las tasas aplicables a los asalariados; el establecimiento de un impuesto específico a la primera matrícula de vehículos automotores, y el aumento del impuesto sobre la circulación de vehículos.
México	En el ámbito tributario, se derogó el impuesto a la tenencia o uso de vehículos. En abril de este año las personas físicas dedujeron los gastos en colegiaturas realizados durante el ejercicio fiscal de 2011, lo que impactó en la recaudación en un monto estimado en 13.554 millones de pesos. Por el lado del gasto, se otorgaron mayores subsidios a través de los programas de Seguro Popular, Desarrollo Humano Oportunidades, Seguro Médico para una Nueva Generación; Atención a Familias y Población Vulnerable y Caravanas de la Salud, Esquema de Financiamiento y Subsidio Federal a la Vivienda, Infraestructura Básica para la Atención de los Pueblos Indígenas (PIBAI), Subsidio a la Prima del Seguro Agropecuario, Albergues Escolares Indígenas, Perfeccionamiento del Sistema de Coordinación Fiscal y Transferencias al Fondo de Apoyo Social para ex-trabajadores Migratorios Mexicanos en Estados Unidos; las entidades federativas y municipios los recibieron por medio del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública.
Panamá	En agosto de 2012, la Asamblea Nacional de Panamá aprobó un proyecto de ley que modifica el Código Fiscal y dicta otras reformas. Mediante este proyecto se restablece el pago del impuesto sobre la renta estimado en todas las declaraciones de personas jurídicas, en lugar del adelanto mensual al impuesto sobre la renta (AMIR), que no produjo los resultados económicos esperados y, al mismo tiempo, resultó de difícil manejo para la administración y los propios contribuyentes. En junio de 2012 se promulgó la Ley 38 que crea el Fondo de Ahorro de Panamá (FAP) con el fin de establecer un mecanismo de ahorro a largo plazo con recursos provenientes de los ingresos adicionales obtenidos por la explotación del Canal de Panamá. La ley establece que el FAP acumulará activos por medio de contribuciones realizadas por la Autoridad del Canal de Panamá al tesoro nacional superiores al 3,5% del PIB nominal del año en curso, a partir del año fiscal 2015. Asimismo, la ley especifica las condiciones en que se permitirán las transferencias del FAP al tesoro nacional, las que contemplan situaciones de emergencia, desaceleración económica y prepago de la deuda soberana.
Perú	En junio y julio de 2012, el Congreso aprobó una ley que otorgó al Poder Ejecutivo facultades para legislar en materia tributaria, aduanera y de delitos tributarios durante un plazo de 45 días después de su publicación oficial. Durante ese período, el poder ejecutivo promulgó varios decretos legislativos con el fin de mejorar la competitividad del país y elevar los niveles de recaudación. La mayor parte de las medidas entrarán en vigor desde el 1 de enero de 2013.
República Dominicana	El Poder Ejecutivo promulgó el 10 de noviembre de 2012 la Ley núm. 253-12 sobre el fortalecimiento de la capacidad recaudatoria del Estado para la sostenibilidad fiscal y el desarrollo sostenible, que establece modificaciones a los impuestos sobre la renta (ISR) y sobre las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS), crea nuevos impuestos al patrimonio y a las rentas e introduce cambios en las leyes de incentivos, entre otros, medidas que entrarán en efectividad a partir del 1 de enero de 2013. Los nuevos tramos del ITBIS entran en vigor a partir esa misma fecha y su recaudación efectiva se mostrará a partir del mes de febrero. La tasa general del ITBIS se eleva de un 16% a un 18%, y se establece un impuesto del 1% sobre el patrimonio inmobiliario total de las personas físicas.
Uruguay	Modificaciones al régimen de promoción de inversiones para optimizar los indicadores empleados en la evaluación de los proyectos de inversión (desde enero de 2012). Incremento de las tasas máximas del impuesto específico interno (IMESI) aplicable a los vehículos automotores (a partir del 1 de octubre de 2012). Eliminación del IVA en las ventas a consumidores finales mediante las tarjetas de débito Uruguay Social y BPS Prestaciones, utilizadas para el cobro de asignaciones familiares. En el último trimestre de 2012, el gobierno implementó una serie de medidas de promoción del turismo en el país, que incluyen la exoneración del IVA en los servicios de hoteles, restaurantes y arrendamientos de autos; un descuento de combustible en las fronteras; un régimen de exención impositiva en Montevideo, Colonia y Punta del Este, y la devolución de impuestos en arrendamientos de inmuebles. Eliminación del IMESI a ciertos artículos de cuidado personal.

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

## El gasto público, especialmente el corriente, aumentó de manera acentuada en varios países de América Latina

Los países que enfrentaron una desaceleración marcada de sus economías en el primer semestre del año tuvieron un mayor activismo fiscal, manifestado en

el otorgamiento de incentivos tributarios y el aumento de las compras y transferencias (véase el cuadro II.2). En el Brasil se incrementaron las compras públicas en equipamiento, con el fin de estimular la inversión, y se otorgaron variadas reducciones y exenciones tributarias, especialmente en los sectores del petróleo, los productos

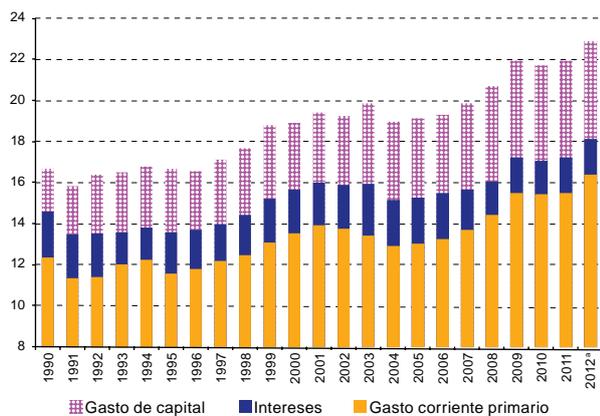
industrializados y los equipos de construcción. En la Argentina se acrecentaron las transferencias de capital y resaltó el incremento de las prestaciones a la seguridad social. En el Paraguay la sequía de principios de año afectó fuertemente el desempeño de la economía y el resultado fiscal.

El gasto público de la región aumentó, en promedio, del 21,9% del PIB en 2011 al 22,9% en 2012, favoreciendo cierto crecimiento de la demanda interna ante la contracción o desaceleración de la demanda externa. Este aumento se registra esencialmente en los gastos corrientes (0,6 puntos porcentuales del PIB), aunque el alza de los gastos de capital también fue significativa, pasando de 4,6 a 5,1 puntos porcentuales como promedio regional. Continuando con su tendencia descendente, el pago de intereses representó solo 1,7 puntos porcentuales del PIB en 2012.

Aunque hubo un aumento bastante generalizado del gasto, su magnitud fue distinta: en algunos países, como Bolivia (Estado Plurinacional de), el Ecuador, Panamá, el Paraguay, la República Dominicana y el Uruguay, el alza fue pronunciada (superior al 1% del PIB) y en otros se incrementó en menor medida. En cambio, El Salvador, Guatemala, Honduras y Venezuela (República Bolivariana de) recortaron su gasto (como proporción del PIB).

En los casos de Bolivia (Estado Plurinacional de) y la República Dominicana, destaca el significativo incremento de los gastos de capital, aunque también crecieron los gastos corrientes. En el Paraguay el aumento del gasto corriente (4,3% del PIB) habría superado al del capital (0,9 puntos porcentuales). En el Uruguay se estima que el gasto aumentó un 1,4% del PIB en 2012, debido al crecimiento de los gastos en seguridad social y en las transferencias corrientes.

Gráfico II.5  
AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): GASTOS DEL GOBIERNO  
CENTRAL, 1990-2012  
(En porcentajes del PIB)



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

<sup>a</sup> Estimaciones.

En el Caribe, partiendo de una base mucho más alta, los ingresos totales disminuyeron levemente como porcentaje del PIB, aunque la merma fue mucho mayor en Antigua y Barbuda, Granada, Jamaica y Trinidad y Tabago. En cuanto al gasto, el comportamiento fue heterogéneo, con caídas significativas en Antigua y Barbuda, Granada, Jamaica y San Vicente y las Granadinas y considerables aumentos en Guyana, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago.

### Se intentó adaptar la política monetaria al escaso dinamismo de la demanda agregada externa

Ante presiones inflacionarias moderadas tuvieron lugar algunas variaciones de las tasas de referencia de la política monetaria, con un crecimiento significativo de los agregados monetarios. Ello reflejó el esfuerzo de las autoridades por mantener condiciones monetarias apropiadas para impulsar cierto dinamismo de la demanda agregada interna. Esta acción fue motivada por un contexto de inflación descendente y crecientes preocupaciones sobre una mayor desaceleración de la demanda agregada de origen externo, que tuvo una incidencia negativa en la actividad económica interna.

Las tasas de referencia de la política monetaria se mantuvieron estables en la mayoría de los países de la región durante 2012. Solo variaron en 8 de las 25 economías de las que se dispone de información, entre las que predominaron las reducciones (véase el cuadro II.3).

En la mayor parte de los países con metas explícitas de inflación se logró mantener este indicador dentro de los límites establecidos por las autoridades monetarias. En varios países se redujo la tasa de política monetaria sin amenazar el logro de las metas, como en el Brasil, Guatemala, el Paraguay y la República Dominicana, aunque hubo cierto repunte de la inflación en el tercer trimestre del año, como se verá en la próxima sección. En estos casos, así como en Chile y el Perú, en los que la tasa no tuvo modificaciones, la reducción de la inflación podría deberse a las menores presiones inflacionarias de origen externo en rubros como los alimentos (no obstante un incremento transitorio de sus precios internacionales a partir de junio de 2012) y la energía, y a la apreciación de algunas monedas, que redujo los precios de bienes y servicios importados.

Hubo países con mayores presiones inflacionarias, pero con enfoques y resultados de política diferentes. En Colombia, luego del incremento de la tasa de política monetaria efectuado a comienzos de año, las presiones inflacionarias de finales de 2011 cedieron y la inflación observada se acercó al centro del rango establecido como meta. Pese a los movimientos al alza de la tasa de política monetaria en el Uruguay, la inflación se mantuvo por encima del límite superior del intervalo establecido como objetivo. A pesar de registrarse una modesta divergencia entre la inflación observada y la meta, las autoridades monetarias de México mantuvieron inalterada su tasa de política.

**Cuadro II.3**  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN DE LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA, 2012<sup>a</sup>**

Estables	Al alza	A la baja	Cambios de signos
Antigua y Barbuda	Chile (enero y se mantuvo estable desde entonces)	Brasil (siete reducciones)	Argentina (reducciones en mayo y junio; al alza desde julio)
Bahamas		República Dominicana (cuatro reducciones desde junio)	
Barbados			Colombia (alza hasta marzo; reducciones en agosto y septiembre; estable desde entonces)
Belice	Honduras (en febrero y mayo; estable desde entonces)	Guatemala (se redujo en julio; estable desde entonces)	
Bolivia (Estado Plurinacional de)			
Costa Rica	Uruguay (alza en enero y se matuvo hasta octubre)	Paraguay (siete reducciones)	
Dominica			
Granada			
Haití			
Jamaica			
México			
Perú			
Saint Kitts y Nevis			
San Vicente y las Granadinas			
Santa Lucía			
Venezuela (República Bolivariana de)			

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de los bancos centrales de los respectivos países.  
<sup>a</sup> Estimaciones.

**Gráfico II.6**  
**AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE INFLACIÓN OBSERVADA Y METAS DE INFLACIÓN, ENERO DE 2004 A OCTUBRE DE 2012**  
*(En porcentajes)*

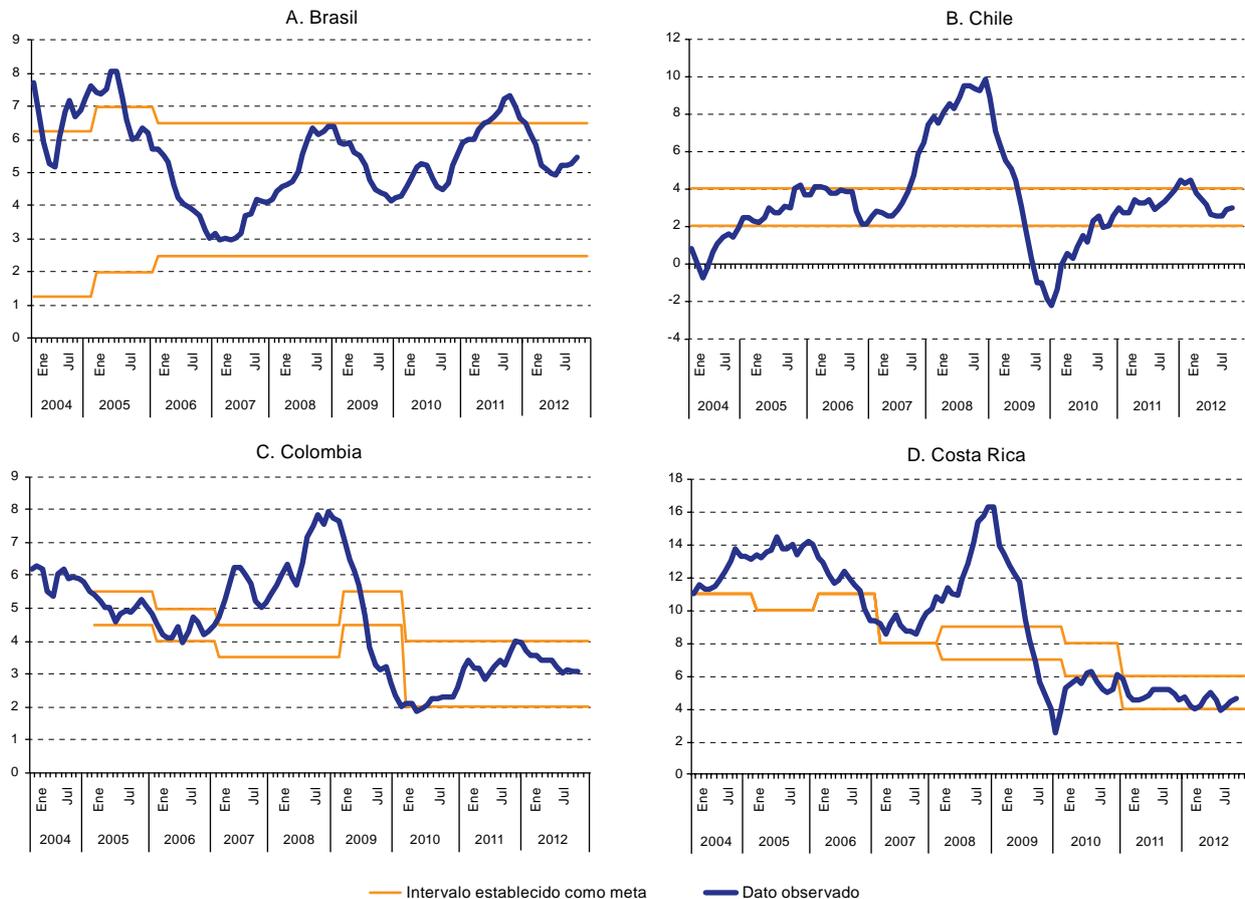
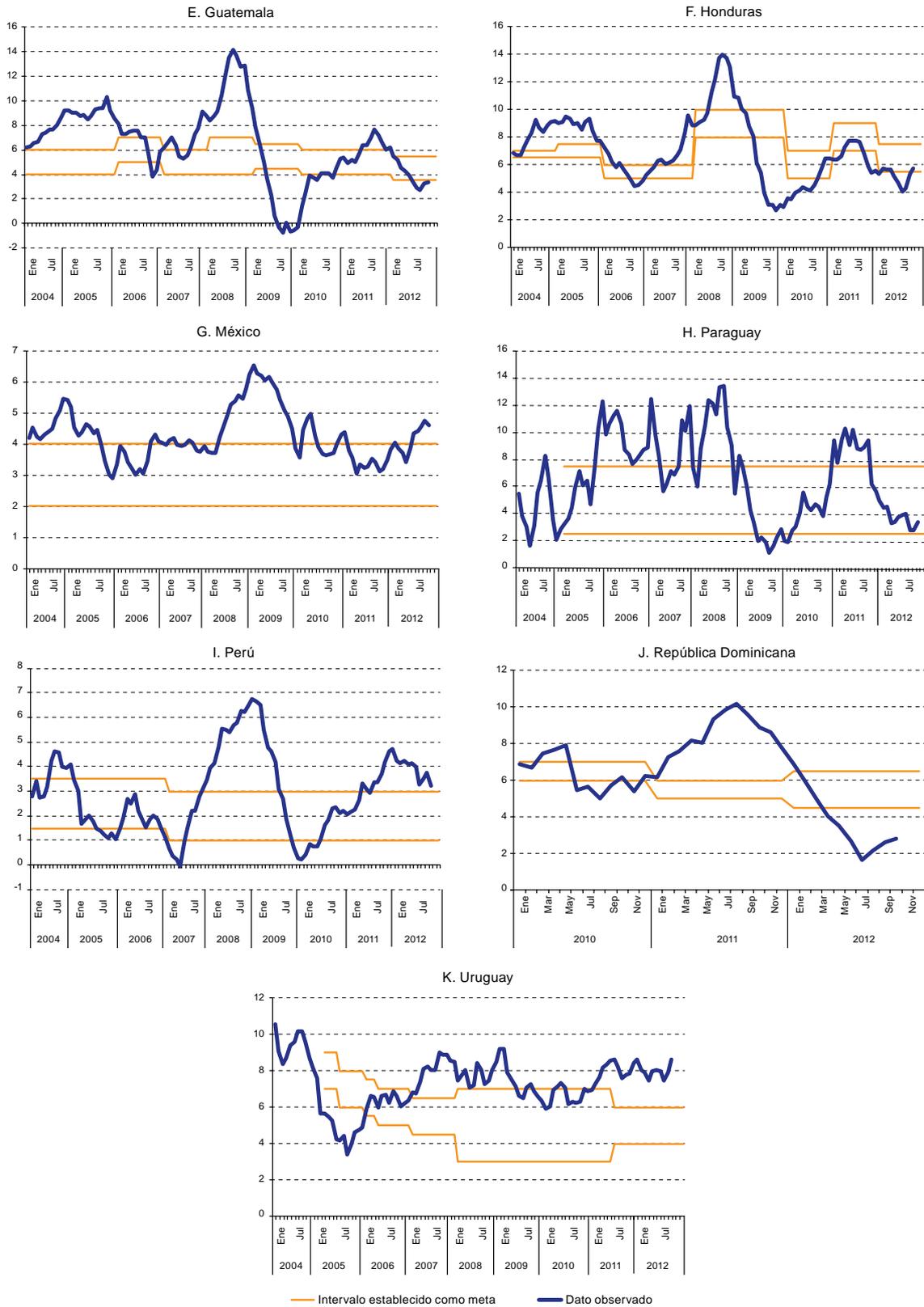


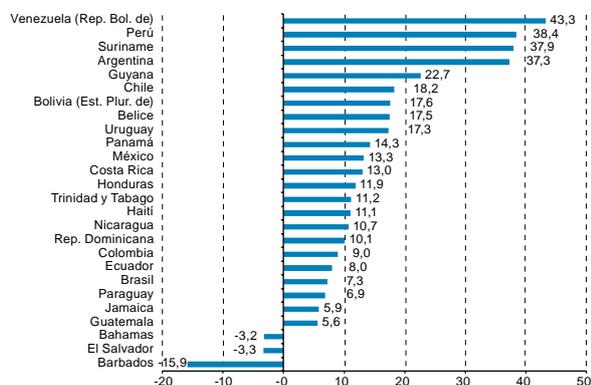
Gráfico II.6 (conclusión)



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

Por otra parte, las inyecciones de liquidez por parte de las autoridades monetarias, medidas según las variaciones de la base monetaria, continuaron siendo importantes en 2012, tal como lo reflejan las tasas de crecimiento superiores a dos dígitos en 17 de los 25 países sobre los que se dispone de información. Se destacan los casos de la Argentina, el Perú, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de), donde el crecimiento anualizado de la base superó el 30% (véase el anexo estadístico).

Gráfico II.7  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS):  
VARIACIÓN DE LA BASE MONETARIA, SEPTIEMBRE  
DE 2011 A SEPTIEMBRE DE 2012  
(En porcentajes)

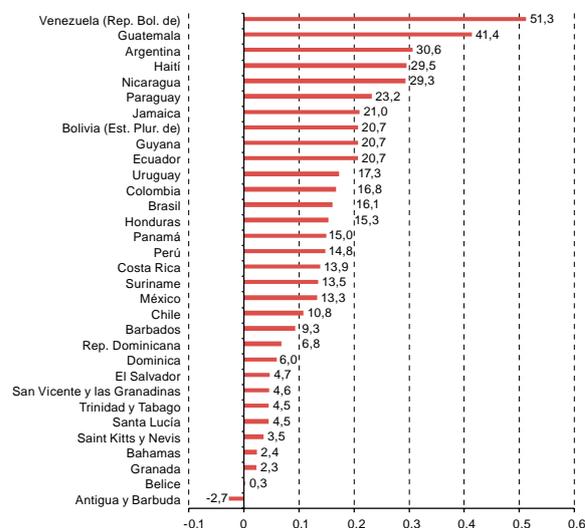


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de los bancos centrales de los respectivos países.

De igual forma, los agregados monetarios más amplios (M1 y M2) evidencian crecimiento en la mayoría de los países de la región, aunque, al igual que en el caso de la base, en la mayoría de los países fue inferior al registrado durante 2011. Contrastan los casos de la Argentina, el Brasil, Nicaragua y el Uruguay, donde el crecimiento del M2 registró una desaceleración superior a 10 puntos porcentuales, con el de Venezuela (República Bolivariana de), donde el crecimiento del M2 se acercó al 60%, lo que representa casi 20 puntos porcentuales más que la tasa observada en 2011. Otro reflejo de la intención de las autoridades de política fue el notable crecimiento del crédito interno durante 2012, en especial el de origen privado, que fue superior al 10% en 20 de los 31 países de los que se cuenta con información, y que en casos como los de la Argentina, Guatemala, Haití, Nicaragua y Venezuela (República Bolivariana de) se acercó o superó al 30% (véase el gráfico II.8).

En la Argentina hubo una desaceleración del crédito al sector privado de 20 puntos porcentuales entre 2011 y 2012, pero en Barbados, Jamaica, Guatemala y Venezuela (República Bolivariana de), se aceleró más de 13 puntos porcentuales. En lo que respecta a la asignación sectorial del crédito, cabe destacar el crecimiento del crédito al consumo, del 17%, que superó a los registrados en el comercio (13%) y los sectores industriales (10%).

Gráfico II.8  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DEL CRÉDITO  
INTERNO AL SECTOR PRIVADO, SEPTIEMBRE DE 2011  
A SEPTIEMBRE DE 2012  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de los bancos centrales y otras instituciones financieras de los respectivos países.

La acción conjunta de la estabilidad (y en algunos casos la reducción) de las tasas de política, el crecimiento de la base monetaria y las menores presiones inflacionarias se tradujeron en una disminución de las tasas de interés que, en el caso de las activas, se observó en 17 de las 31 economías de las que se dispone de información, mientras que en 8 casos las tasas activas se mantuvieron estables.

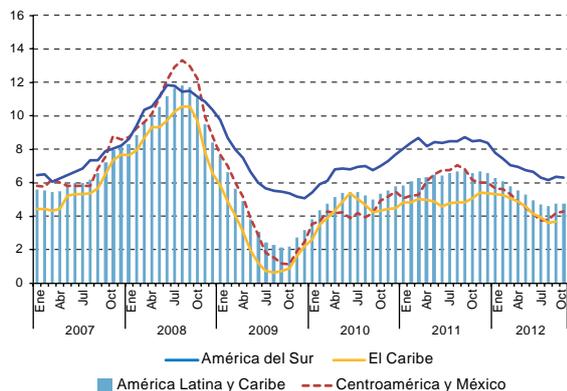
### No obstante un leve repunte en septiembre, las presiones inflacionarias cayeron

En 2012, la tasa de inflación en la región se redujo durante buena parte del año. No obstante, en septiembre y octubre se observó un pequeño repunte en todas las subregiones, debido principalmente al aumento de los precios de los alimentos —como consecuencia del alza de los precios internacionales a partir de julio de 2012— y a restricciones de oferta en algunos países. Pese a ello, las tasas de inflación se mantuvieron en niveles más bajos que las observadas en 2011 en la mayor parte de países (véase el gráfico II.9). El promedio ponderado de inflación en 12 meses en la región se situó en octubre de 2012 en un 5,8%<sup>1</sup> frente al 6,9% anotado en diciembre de 2011. Por subregiones, al igual que en 2011, América del Sur presentó la mayor tasa de inflación promedio y se registraron disminuciones más pronunciadas en Centroamérica y el Caribe. La Argentina, Dominica, Jamaica, México, el Uruguay y Trinidad y Tabago se

<sup>1</sup> El promedio simple de inflación se situó en un 4,5%.

alejaron de la tendencia general de disminución de la inflación en 2012, debido sobre todo al mayor aumento de los precios de los alimentos (véase el cuadro II.4).

Gráfico II.9  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INFLACIÓN EN  
12 MESES, ENERO DE 2007 A OCTUBRE DE 2012  
(En porcentajes)



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

Cuadro II.4  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS,  
TASAS DE VARIACIÓN EN 12 MESES, PROMEDIO SIMPLE, OCTUBRE DE 2011 A OCTUBRE DE 2012

	Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2011		Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2012	
	IPC general	IPC de alimentos y bebidas	IPC general	IPC de alimentos y bebidas
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>
<b>América del Sur</b>	<b>8,4</b>	<b>10,0</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>
Argentina	9,5	7,6	10,2	11,0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6,9	8,0	4,3	4,3
Brasil	6,5	7,2	5,5	10,4
Chile	4,4	8,7	2,9	8,5
Colombia	3,8	5,3	3,1	3,6
Ecuador	5,4	7,1	4,9	7,0
Paraguay	4,9	5,1	3,4	-2,0
Perú	4,7	8,0	3,2	5,2
Uruguay	8,6	8,9	9,1	10,4
Venezuela (República Bolivariana de)	29,0	34,1	18,5	18,6
<b>Centroamérica y México</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>
Costa Rica	4,7	4,5	4,7	4,5
El Salvador	5,1	3,2	1,0	0,4
Guatemala	6,2	12,0	3,3	5,7
Haití	8,3	9,0	6,5	7,2 <sup>a</sup>
Honduras	5,6	3,1	5,7	3,8
México	3,8	6,0	4,6	9,8
Nicaragua	8,6	9,6	6,8	7,6
Panamá	6,3	7,5	5,3	7,2
República Dominicana	7,8	9,2	2,8	3,7

<sup>2</sup> Se refiere a la tasa de variación en 12 meses a octubre de 2012 del índice de precios al consumidor (IPC) del área metropolitana de Caracas.

<sup>3</sup> El objetivo de esta ley es establecer precios máximos para los productos considerados de primera necesidad, de acuerdo con una evaluación de los costos de las empresas que los producen y la evolución de los precios de las materias primas importadas.

<sup>4</sup> El alza de la inflación en Suriname en 2011 reflejó también la devaluación del 20% de la moneda nacional decretada a inicios de ese año.

Cuadro II.4 (conclusión)

	Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2011		Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2012	
	IPC general	IPC de alimentos y bebidas	IPC general	IPC de alimentos y bebidas
<b>El Caribe</b>	<b>5,1</b>	<b>5,8</b>	<b>2,9</b>	<b>5,4</b>
Antigua y Barbuda	4,0	3,8	1,9	4,6 <sup>a</sup>
Bahamas	3,2	3,4	1,8	3,3 <sup>b</sup>
Barbados	9,6	9,8	2,8	4,6 <sup>c</sup>
Belice	1,9	...	0,5	... <sup>a</sup>
Dominica	1,3	2,9	1,7	4,0 <sup>b</sup>
Granada	3,5	5,2	1,3	1,7 <sup>b</sup>
Guyana	3,3	2,5	...	...
Jamaica	6,0	5,4	6,7	11,4 <sup>a</sup>
Saint Kitts y Nevis	2,9	3,2	2,1	4,6 <sup>a</sup>
San Vicente y las Granadinas	4,7	4,9	1,9	2,1 <sup>b</sup>
Santa Lucía	4,8	5,2	3,0	4,2 <sup>b</sup>
Suriname	15,3	12,5	3,7	3,9 <sup>a</sup>
Trinidad y Tabago	5,3	10,4	7,7	14,7

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

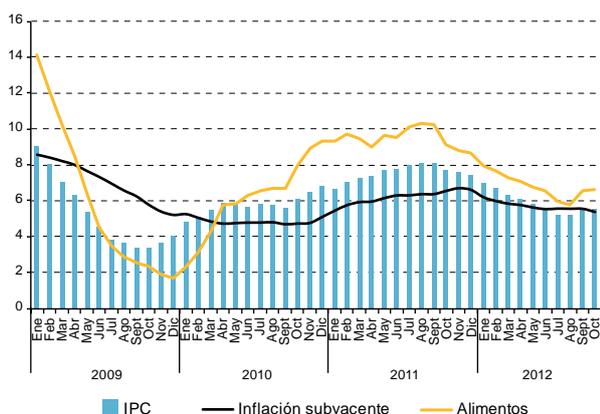
<sup>a</sup> Datos a septiembre de 2012 con relación a septiembre de 2011.

<sup>b</sup> Datos a agosto de 2012 con relación a agosto de 2011.

<sup>c</sup> Datos a julio de 2012 con relación a julio de 2011.

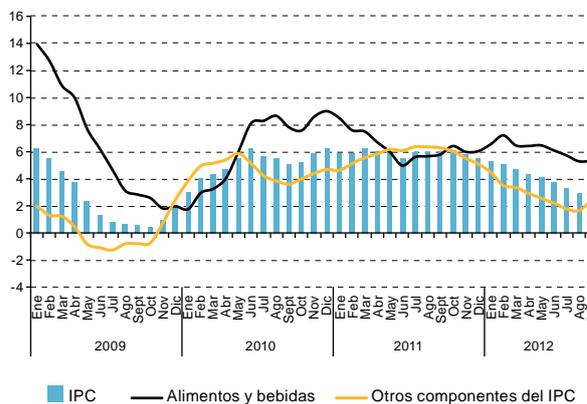
A lo largo de 2012 la inflación subyacente en América Latina se ha mantenido relativamente estable, en el promedio regional, siendo la disminución de la inflación de alimentos el componente que más ha impactado en la evolución del IPC regional. No obstante, la tendencia de los precios de los alimentos ha sido distinta en el Caribe, lo que refleja la condición de importador neto de estos bienes por parte de los países caribeños así como problemas específicos de restricciones de oferta (por ejemplo, en Trinidad y Tabago) (véase el gráfico II.10).

Gráfico II.10  
AMÉRICA LATINA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ÍNDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS E INFLACIÓN SUBYACENTE, TASA DE VARIACIÓN EN 12 MESES, PROMEDIO SIMPLE, 2009-2012  
(En porcentajes)



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

Gráfico II.11  
EL CARIBE: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ÍNDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS Y OTROS COMPONENTES DEL IPC, TASA DE VARIACIÓN EN 12 MESES, PROMEDIO SIMPLE, 2009-2012  
(En porcentajes)



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

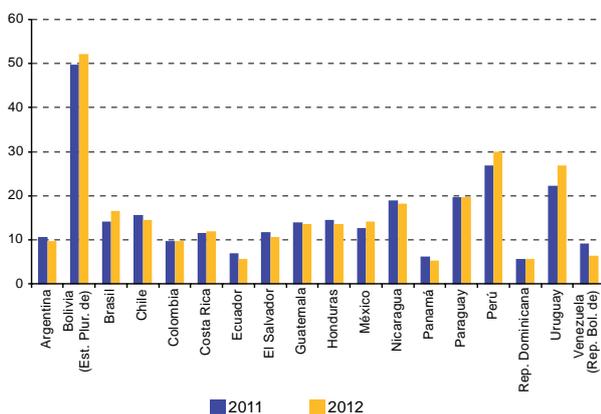
### Se redujeron las presiones a la apreciación cambiaria pero aumentó la volatilidad de los tipos de cambio en el Brasil y México

Durante 2012, la combinación de cierto deterioro de la cuenta corriente debido a un menor monto de capitales que ingresaron a la región, como se informa en la sección correspondiente de esta edición del *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*, tuvo distintos efectos en los países de la región, dependiendo de sus magnitudes relativas. En el Brasil se continuaron acumulando reservas internacionales hasta mayo de 2012,

cuando se redujeron las presiones, y posteriormente se depreció el real, con lo cual la depreciación fue de un 17,6% en promedio durante los primeros nueve meses del año. En México también se acumularon reservas, en tanto que la cotización del peso se mantuvo volátil durante el año, aunque en promedio durante el mismo período registró una depreciación del 9,8%. Por otra parte, en la medida en que el ingreso de capitales continuó siendo fuerte, como ocurrió en el Perú y el Uruguay, las tendencias a la apreciación continuaron manifestándose con cierta fuerza y también acumularon reservas. El sol peruano se apreció un 4,1% y el peso uruguayo un 2% en promedio durante los primeros nueve meses de 2012, pese a la intervención de las autoridades en el mercado cambiario. El Perú recibió cuantiosos montos de inversión extranjera directa (IED) durante el período.

Como ya se mencionó, el deterioro de la cuenta corriente y el menor ingreso de capitales a la región provocaron una desaceleración de la acumulación de reservas con respecto a lo observado durante 2011, tanto en términos del PIB como absolutos. Este hecho estuvo altamente influenciado por la menor acumulación de reservas del Brasil a partir del primer trimestre de 2012, aunque el promedio simple de reservas en la región como porcentaje del PIB pasó del 15,6% al 15,8%, con montos superiores al 25% del PIB en el Perú y el Uruguay y de más del 50% en Bolivia (Estado Plurinacional de) en 2012 (véase el gráfico II.12).

Gráfico II.12  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS):  
EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES,  
OCTUBRE DE 2011 A OCTUBRE DE 2012  
(En porcentajes del PIB)



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

Varios bancos centrales intervinieron activamente en los mercados cambiarios. Los de la Argentina, Colombia, Costa Rica, el Perú y el Uruguay fueron especialmente activos (véase el cuadro II.5). Por su parte, si bien el Brasil

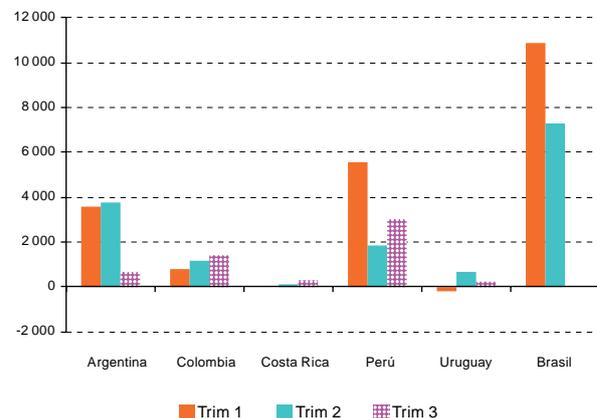
intervino en el mercado cambiario adquiriendo reservas solo hasta mayo de 2012 (véase el gráfico II.13), en los meses de agosto, septiembre y octubre, el banco central intervino de manera indirecta mediante acuerdos con opción de canje de monedas (*swaps*) con vistas a influir en la evolución del tipo de cambio<sup>5</sup>.

Cuadro II.5  
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): INTERVENCIÓN  
CAMBIARIA, ENERO A OCTUBRE DE 2012  
(En millones de dólares y porcentajes del PIB)

País	Millones de dólares	Porcentaje del PIB
Perú	11 815	5,7
Argentina	8 073	1,8
Uruguay	725	1,5
Costa Rica	629	1,4
Colombia	3 959	1,1
Brasil	18 157	0,8

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

Gráfico II.13  
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN  
TRIMESTRAL DE LA INTERVENCIÓN EN EL MERCADO  
CAMBIARIO, 2012  
(En millones de dólares)



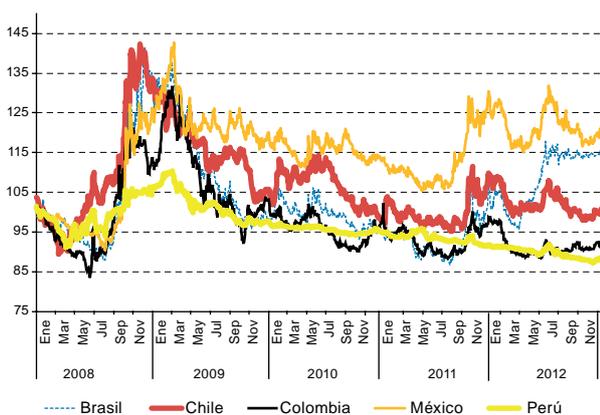
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En el Brasil y México la inestabilidad financiera mundial estimuló la volatilidad cambiaria. Contribuyeron a ella la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento en los países desarrollados, especialmente en la zona del euro, el volátil apetito de riesgo de los inversores internacionales y la política monetaria fuertemente expansiva llevada a cabo en los países desarrollados, especialmente por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, además del

<sup>5</sup> Los canjes de moneda inversos son un tipo de instrumento financiero derivado por el cual dos partes se comprometen a intercambiar monedas en un período fijo de tiempo, a un cierto precio, con compromiso de recompra al final del período. En octubre de 2012, el saldo líquido existente de las operaciones de canje era de 4.900 millones de dólares.

Banco Central Europeo y el banco central del Japón. Si bien los tipos de cambio de los países con mayor integración a los mercados financieros internacionales durante 2011 evolucionaron en forma similar frente a los distintos choques que tuvieron lugar entonces, a partir de principios de 2012 se observa un menor grado de correlación entre sus movimientos (véase el gráfico II.14). En el Brasil y México se registró una depreciación nominal de las monedas internas respecto del dólar estadounidense, en particular a partir del deterioro de las expectativas acerca de la evolución futura de la economía europea durante el tercer trimestre de 2012.

Gráfico II.14  
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE, ENERO DE 2008 A NOVIEMBRE DE 2012  
(Índice enero de 2008=100)



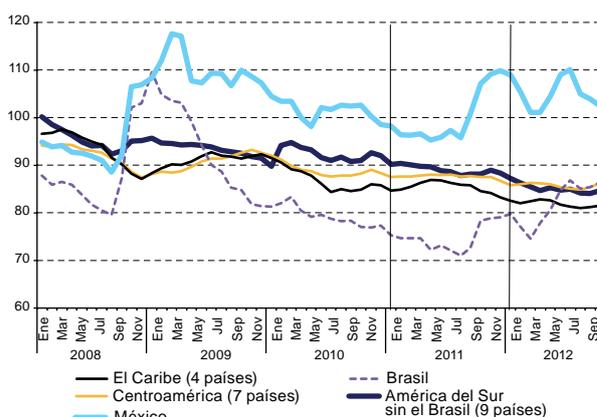
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La evolución cambiaria nominal, junto con la dinámica de la inflación en la región, resultó en un descenso del tipo de cambio real efectivo extrarregional de América Latina y el Caribe de un 2,7% en promedio (apreciación de las monedas) durante los primeros diez meses de 2012 con respecto al mismo período de 2011 (véase el gráfico II.15). La apreciación fue mayor en América del Sur (un 4,8%, sin incluir el Brasil) que en Centroamérica (2,1%), sobre todo por influencia de la apreciación real efectiva de la República Bolivariana de Venezuela debido a su elevada inflación y el tipo de cambio fijo. En el Caribe, la baja del tipo de cambio real efectivo extrarregional fue similar a la de América del Sur, influenciada sobre todo por la apreciación de Trinidad y Tabago. En cambio, en promedio, durante el mismo período tanto el Brasil como México registraron depreciaciones reales efectivas respecto de los países de fuera de la región del 11,1% y el 5,4%, respectivamente.

Durante los primeros diez meses de 2012, en 15 países de la región se registró una apreciación del tipo

de cambio real efectivo total en promedio<sup>6</sup>, en tanto que 6 mostraron depreciaciones efectivas de sus monedas. A los casos mencionados de apreciación real efectiva de Venezuela (República Bolivariana de) (17,2%), Trinidad y Tabago (7,6%) y el Perú (7,7%) se agrega Bolivia (Estado Plurinacional de) (5,8%), como resultado de la combinación de un tipo de cambio nominal estable y de la depreciación nominal del real brasileño, dado que el Brasil es un importante socio comercial de este país. En contraste con los procesos previos de apreciación real, en México hubo una depreciación efectiva real del 5,4% y en el Brasil del 11,7% en el mismo período.

Gráfico II.15  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TIPOS DE CAMBIO REALES EFECTIVOS EXTRARREGIONALES, ENERO DE 2008 A SEPTIEMBRE DE 2012  
(Índice base 1990-2009=100)



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

### Continuaron los esfuerzos por fortalecer las políticas macroprudenciales

En 2012 varios países de la región implementaron nuevas medidas macroprudenciales para fortalecer los sistemas financieros. Las más empleadas fueron la modificación de los encajes legales, la intervención en el mercado cambiario (descrita anteriormente) y la introducción de reformas en el marco regulatorio de los sistemas financieros.

Durante 2012, Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Honduras, el Paraguay, el Perú y el Uruguay modificaron su encaje legal, aunque no siempre por las mismas razones. En Colombia las autoridades elevaron el encaje para frenar la expansión de crédito y por esa vía reducir los riesgos asociados a un sobreendeudamiento

<sup>6</sup> El tipo de cambio efectivo total incluye el comercio con todos los socios comerciales del país. El tipo de cambio efectivo extrarregional excluye el comercio del país con sus socios de América latina y el Caribe.

de los hogares. En Bolivia (Estado Plurinacional de), el Paraguay, el Perú y el Uruguay las autoridades modificaron los encajes de los depósitos en moneda extranjera para favorecer un cambio en la composición de la cartera a favor de la moneda nacional. Estas medidas permitieron en el caso boliviano reducir los depósitos en moneda extranjera un 7% en 2012, y en el Perú disminuir más de 12 puntos porcentuales la tasa de crecimiento de estos depósitos. En el Paraguay y el Uruguay aun los depósitos en moneda extranjera mantienen tasas de crecimiento superiores al 13%.

En la Argentina, las Bahamas, el Ecuador, Guatemala y el Paraguay los entes reguladores modificaron la normativa que rige el funcionamiento de sus sistemas financieros. En Guatemala la reforma está orientada a reducir el riesgo estableciendo límites para otorgar créditos a los accionistas

de grupos financieros además de aumentar los fondos que el banco central puede aportar como ayuda a un banco en problemas. En el Ecuador las reformas contemplan la fijación de provisiones anticíclicas y aumenta el porcentaje de aporte al fondo de liquidez del 3% al 5%, al tiempo que se establece un cronograma de incrementos de un punto porcentual hasta llegar al 10% de los depósitos sujetos a encaje. En las Bahamas, el Ecuador y el Paraguay se introdujeron cambios en la constitución del capital de las instituciones financieras para atenuar la exposición a riesgos de las tasas de interés y otros riesgos operacionales. En la Argentina, con la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central, se ampliaron las facultades regulatorias de la entidad y se modificó la normativa aplicada a las operaciones en moneda extranjera.

**Cuadro II.6**  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): SÍNTESIS DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIAS Y MACROPRUDENCIALES ADOPTADAS, 2012**

País	Medidas adoptadas
Argentina	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras:               <ol style="list-style-type: none"> <li>cambios en la Carta Orgánica del Banco Central, que le confieren mayores facultades de supervisión y regulación y amplían sus objetivos más allá de garantizar el pleno empleo de los recursos;</li> <li>nueva reglamentación sobre las transacciones en moneda extranjera (tanto operaciones de crédito como de débito), y</li> <li>incremento del capital mínimo requerido para enfrentar riesgos de operación y de las tasas de interés y para el establecimiento de nuevas sucursales y oficinas.</li> </ol> </li> </ul>
Bahamas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras:               <ol style="list-style-type: none"> <li>se establecieron nuevos criterios para definir el capital y el capital mínimo requerido para las instituciones financieras, especialmente, aquellas que implican riesgo sistémico, y</li> <li>se establecieron criterios y normas para reducir la exposición a riesgo de la tasa de interés y de liquidez.</li> </ol> </li> </ul>
Bolivia (Estado Plurinacional de)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras: El Reglamento del Encaje Legal se modificó en dos oportunidades con el objetivo de incentivar y profundizar la re monetización financiera. Se estableció un aumento gradual del encaje adicional aplicable a los depósitos en moneda extranjera, hasta llegar a un encaje total en divisas del 65% en 2016. En la segunda modificación se exceptuó de la prohibición de redención anticipada a los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera que fueran convertidos a depósitos en moneda nacional, con la finalidad de facilitar la bolivianización.</li> <li>Implementación del impuesto a la venta de moneda extranjera, del 0,7% del valor total de la transacción que las entidades financieras tienen que pagar por la venta de dólares. El propósito de la medida es profundizar la bolivianización de la economía.</li> </ul>
Brasil	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> <li>Una campaña del gobierno para estimular la reducción de las tasas activas y del diferencial.</li> </ul>
Colombia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> <li>Reformas en las regulaciones financieras: El banco central cambió su reglamentación sobre el manejo de liquidez en la economía, definiendo los tipos de títulos que puede comprar o vender y la forma en que puede hacerlo.</li> <li>Cambios en las estimaciones del encaje para reducir el crecimiento de la liquidez en el mercado monetario y disminuir la exposición sistémica al riesgo crediticio.</li> </ul>
Ecuador	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras: Se aumenta del 3% al 5% el aporte de las entidades financieras al fondo de liquidez, estipulándose también que esta aportación se irá incrementando un 1% anual hasta alcanzar el 10% de los depósitos sujetos a encaje; además, se reformó la composición de las reservas mínimas de liquidez y el porcentaje del coeficiente de liquidez interna.</li> <li>Reformas en las regulaciones financieras: Se normó el método para estimar la provisión anticíclica de cada subsistema del sector financiero.</li> <li>Reformas en la regulación sobre la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, que obligan a las entidades a mantener como provisión, en el caso de los créditos con garantía hipotecaria, el 100% de la diferencia entre el avalúo catastral y el comercial del bien raíz sobre el cual se otorga el crédito.</li> </ul>
Guatemala	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras: El Congreso aprobó una reforma a la Ley de Bancos y Grupos Financieros destinada a reducir el riesgo del sistema financiero estableciendo límites para otorgar créditos a los accionistas de estos grupos, además de incrementar los fondos que el banco central puede aportar como ayuda a un banco en problemas.</li> </ul>
Guyana	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> </ul>
Honduras	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cambio de la reglamentación sobre encaje: Se modificó la forma de depositar el encaje legal; el encaje legal tanto en moneda extranjera como en moneda nacional, debe efectuarse con depósitos a la vista en el banco central, requiriéndose un monto mínimo diario equivalente al 80% del total.</li> </ul>
Jamaica	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> </ul>
México	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> </ul>
Paraguay	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras: se adoptaron medidas para incrementar el capital de las instituciones financieras para hacer frente a diferentes tipos de riesgos vinculados al mercado financiero.</li> <li>Cambio del encaje legal: Se modificaron las tasas de encaje legal a que están sujetos los depósitos en moneda extranjera y, en menor medida, los depósitos en moneda nacional, para reducir la exposición del sistema financiero a descalces entre las monedas que componen sus depósitos y pasivos.</li> </ul>
Perú	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> <li>Cambio del encaje legal: En cuatro ocasiones en 2012 el banco central subió el encaje legal, tanto en soles como en moneda extranjera. En las primeras tres ocasiones, el incremento fue de 50 puntos básicos, mientras que en la cuarta subió 75 puntos básicos para controlar la liquidez de la economía.</li> </ul>
Trinidad y Tabago	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intervenciones cambiarias para atenuar la fluctuación de la moneda.</li> </ul>
Uruguay	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cambio del encaje legal: El banco central elevó el encaje legal en depósitos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (aunque la tasa registró un mayor aumento en moneda extranjera) para controlar el liquidez en la economía.</li> </ul>
Venezuela (República Bolivariana de)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformas a las regulaciones financieras: El Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela modificó su convenio cambiario normando la participación de entes privados nacionales en el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITIME), y determinar los instrumentos que estarán disponibles.</li> </ul>

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

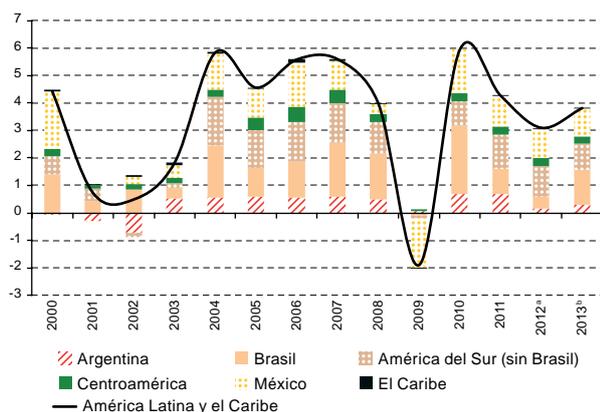
## Capítulo III

# El desempeño interno: actividad económica, empleo y salarios

## En 2012, el crecimiento de América Latina y el Caribe se desaceleró a pesar de que varias economías mantuvieron su dinamismo

Si bien, debido al deterioro de la economía mundial, en 2012 continuó la desaceleración económica regional observada a lo largo de 2011, los resultados por países han sido heterogéneos. El PIB de América Latina y el Caribe registró un alza de un 3,1%, lo cual se tradujo en un incremento del PIB regional por habitante de un 2,0%. El resultado regional obedece principalmente al menor crecimiento de dos de las mayores economías de la región: la Argentina (2,2% en 2012 comparado con el 8,9% de 2011) y el Brasil (1,2% comparado con el 2,7% de 2011) (véase el gráfico III.1)<sup>1</sup>. Excluidos estos dos países, el alza del PIB regional se situó en un 4,3%, una cifra similar a la del año anterior (4,5%).

Gráfico III.1  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB REGIONAL, 2000-2013  
(En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2005)



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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Proyecciones.

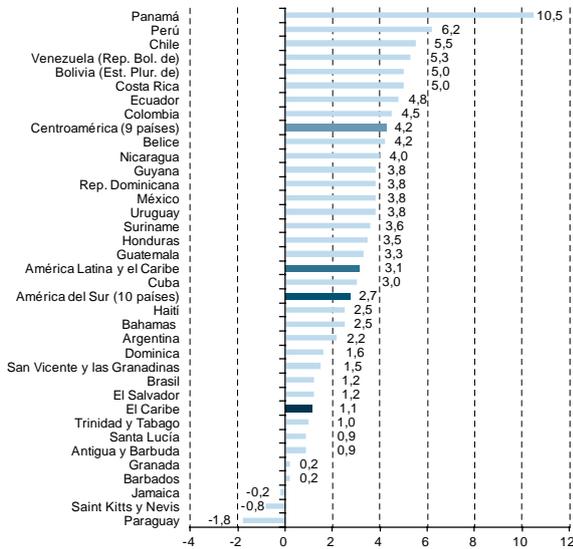
México registró una expansión de la actividad económica del 3,8%; Bolivia (Estado Plurinacional de) y Costa Rica, de un 5%; Venezuela (República Bolivariana de), de un 5,3%; Chile, de un 5,5%, y el Perú, de un 6,2%. Panamá (10,5%) se mantuvo como la economía con mayor crecimiento en la región, mientras que el Paraguay anotó una disminución de un 1,8%. Las demás economías de América Latina y el Caribe registraron tasas de expansión de entre el 1% y el 5% (véase el gráfico III.2).

Por subregiones, en 2012 América del Sur anotó tasas de incremento del PIB inferiores a las de Centroamérica (2,7% frente a un alza del 4,2%, respectivamente), a diferencia del período comprendido entre 2002 y 2011 en que su crecimiento fue mayor. A su vez, el resultado del Caribe en 2012 (1,1%) muestra una modesta aceleración del crecimiento con relación a los registros de 2010 y 2011, lo que representa una tendencia distinta a la observada para América Latina. Con la excepción de Jamaica y Saint Kitts y Nevis, los países de esta subregión presentan tasas de crecimiento positivas.

<sup>1</sup> Ambas economías representan alrededor del 41,5% del PIB regional.

Gráfico III.2  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO  
DEL PIB, 2012<sup>a</sup>

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

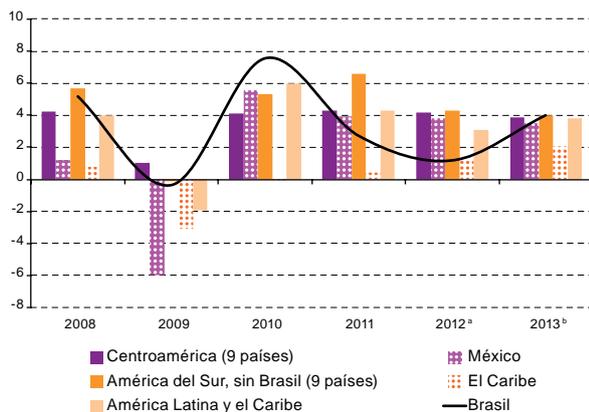


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones.

Gráfico III.3  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES  
SELECCIONADOS): TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2012

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



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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Proyecciones.

En términos agregados regionales, la actividad económica mostró tendencias contrapuestas en 2012. Durante el primer semestre se mantuvo la desaceleración observada en 2011, aunque con intensidades distintas en los diferentes países. En el tercer trimestre la economía regional mostró una pequeña aceleración, en respuesta en buena medida a la tenue recuperación de la economía del Brasil.

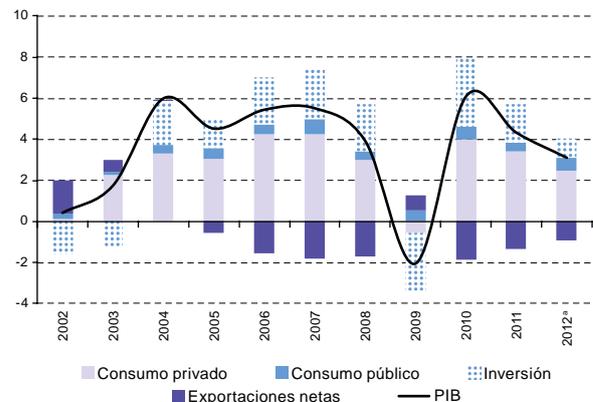
## El consumo se mantuvo como el componente que más aportó al crecimiento

El crecimiento regional estuvo impulsado principalmente por la continuación del dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo privado (3,7%) como del público (3,9%). El incremento del consumo privado se habría sostenido principalmente en la mantención de la expansión del crédito al sector privado y las continuas mejoras de los indicadores laborales. En el caso de Centroamérica y el Caribe el aumento de las remesas de emigrantes contribuyó también a la expansión de este agregado. A su vez, al aumento del consumo público contribuyó en buena medida al crecimiento del empleo en este sector.

La formación bruta de capital fijo se expandió un 4%, aunque mantuvo un comportamiento heterogéneo en los distintos países (véase el gráfico III.5). La Argentina, el Brasil y el Paraguay anotaron contracciones, mientras que en Chile, Bolivia (Estado Plurinacional de), el Ecuador, el Perú, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de) se registraron expansiones cercanas o superiores al 10%. En estos últimos países el dinamismo de la inversión se habría sostenido en mayor medida gracias al alza del sector de la construcción. La continuada expansión de la inversión habría permitido un nuevo incremento del cociente de inversión —medido como la formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB sobre la base de dólares constantes de 2005— que aumentó a un 22,9% (frente al 22,7% de 2011), el valor más alto registrado desde 1981. No obstante, el dinamismo de la inversión fue heterogéneo en los distintos países: en la Argentina, el Brasil y el Paraguay la formación bruta de capital fijo se redujo y, por ende, disminuyó también el cociente de inversión (véase el gráfico III.5).

Gráfico III.4  
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y  
CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA  
DEMANDA AGREGADA AL CRECIMIENTO, 2002-2012

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

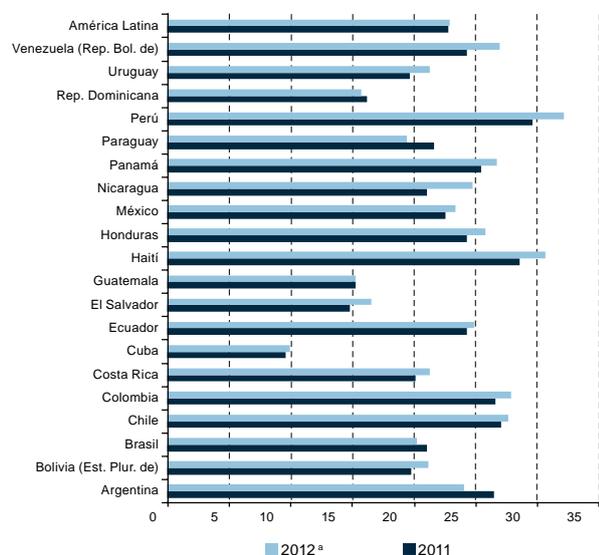


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones.

Gráfico III.5  
**AMÉRICA LATINA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO  
 COMO PORCENTAJE DEL PIB, 2011 Y 2012**

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



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

<sup>a</sup> Estimaciones.

En términos regionales, la pérdida de dinamismo de la demanda interna se reflejó en una menor tasa de expansión de las importaciones reales de bienes y servicios, que se situó en un 4,7% como consecuencia de un dinamismo más moderado del consumo y de la inversión en la región en su conjunto. Por su parte, las exportaciones reales de bienes y servicios anotaron un alza del 3,7%. Dada la mayor desaceleración de las importaciones reales regionales con respecto al año anterior, la contribución de las exportaciones netas al crecimiento, si bien se mantuvo negativa, lo fue en menor medida que en 2011.

### El comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales mostraron mayor dinamismo

El desempeño de la demanda interna tuvo su correlato en el alza de la actividad económica interna, en particular, en los sectores de servicios (comercio, restaurantes y hoteles, y servicios financieros y a las empresas) y en la construcción. El dinamismo de las actividades de servicios fue generalizado, con tasas de crecimiento positivas en todos los países. El dinamismo de la actividad de comercio, restaurantes y hoteles se vio también beneficiado por el alza de la actividad turística en 2012. Centroamérica registró el mayor aumento de las llegadas de turistas internacionales (6,6% frente al 4,4% de 2011), y en América del Sur, si bien se mantuvo el alza (5,8%), fue menor que en 2011 (9,4%). En el Caribe el desempeño fue mixto. Mientras que en Barbados y algunos países de la Unión Monetaria del Caribe Oriental disminuyó el valor

agregado del sector del turismo, en los demás el aumento de la llegada de turistas en 2012 favoreció la recuperación del sector e impulsó la actividad económica.

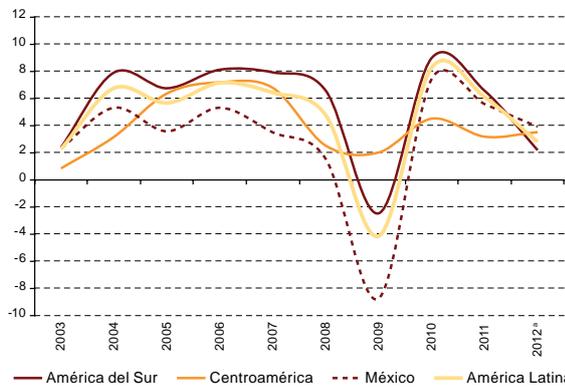
El desempeño de los sectores productores de bienes fue diferenciado. La actividad del sector agropecuario registró caídas en la Argentina, el Brasil y el Paraguay, como consecuencia de la aguda sequía que afectó esos países a inicios de 2012; en Trinidad y Tabago, debido a las malas condiciones climáticas, y en Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas, debido a plagas en la cosecha de banana. El desempeño de la minería —con la excepción de Colombia, Guatemala, Guyana y Panamá— ha sido modesto. En Costa Rica, México, Nicaragua y la República Dominicana aumentó la actividad industrial, mientras que en la Argentina, el Brasil y Trinidad y Tabago el desempeño de este sector fue negativo. Por su parte, el sector de la construcción experimentó expansiones de dos dígitos en el Ecuador, Panamá, el Perú, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de), lo que contrasta con la contracción registrada en la Argentina y el Paraguay.

### El ingreso nacional bruto disponible creció a una tasa similar a la del PIB

Como resultado de la disminución general de los precios internacionales de las materias primas y pese a las alzas registradas en los precios de algunos productos exportados por los países de la región (petróleo, oro, soja y carne), a nivel general la ganancia derivada de los términos de intercambio disminuyó con relación a 2011. Medida como porcentaje del PIB, esta ganancia —que aumentó en forma sostenida entre 2003 y 2008, y entre 2009 y 2011— se redujo en 2012. Como resultado, el ingreso nacional bruto disponible de la región, medido a precios constantes, mostró un crecimiento inferior al del PIB (2,8%). Por subregiones, la mayor desaceleración del alza del ingreso nacional se registró en América del Sur, seguida de Centroamérica, donde el incremento de las remesas de emigrantes no logró compensar el deterioro de los términos de intercambio. En México el ingreso nacional siguió creciendo a una tasa similar a la del PIB (véase el gráfico III.6).

En los países también se aprecian las tendencias descritas anteriormente. En el gráfico III.7 se compara, para 2011 y 2012, la tasa de crecimiento del ingreso nacional bruto disponible y del PIB en América Latina (véase el gráfico III.7). Se aprecia que en 2012 se reduce significativamente la tasa de crecimiento del ingreso nacional y aumenta considerablemente el número de países en los que este crece a una tasa inferior a la del PIB con relación a 2011. El menor crecimiento del ingreso nacional representa un cambio respecto de las tendencias imperantes entre 2003-2008 y 2010-2011, y se traduce en una menor acumulación de ahorro.

Gráfico III.6  
**AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE, 2003-2012**  
 (En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2005)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup> Estimaciones.

### El ahorro externo contribuyó en forma creciente al financiamiento de la inversión

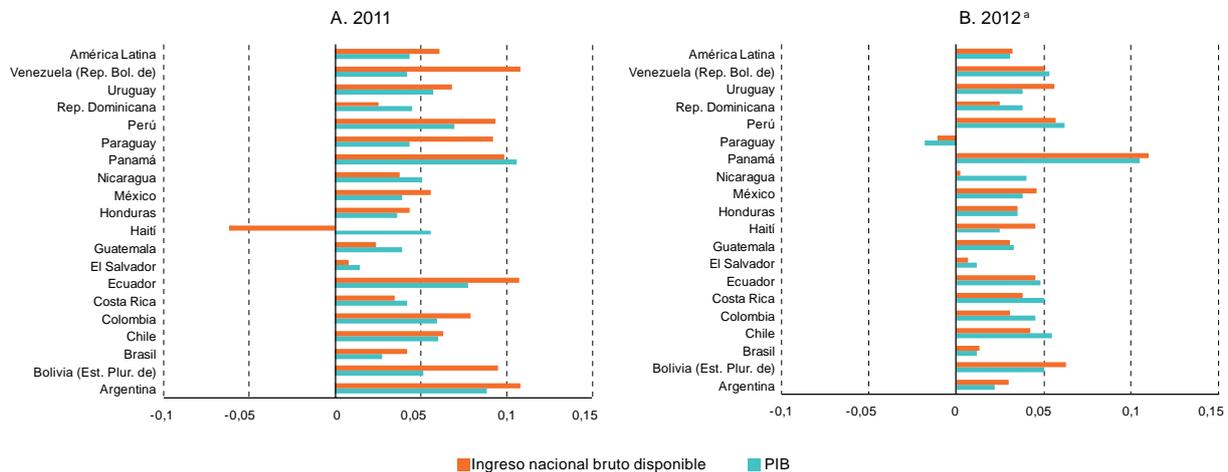
Medido como porcentaje del PIB sobre la base de dólares corrientes, el ahorro nacional aumentó 0,5 puntos porcentuales en términos regionales para situarse en un 21,4% y mantener así la tendencia al alza registrada desde 2009, aunque en niveles inferiores a los del período

comprendido entre 2006 y 2008. Por su parte, el ahorro externo se incrementó al 1,5% (1,3% en 2011). En consecuencia, la inversión bruta de capital en América Latina aumentó al 22,9%, lo que supone una pequeña alza con relación a 2011 (22,2%), pero sigue siendo inferior al resultado de 2008 (23,7%), el mayor registro anotado desde 1990 (véase el gráfico III.8).

### El empleo continuó aumentando aunque a tasas menores de crecimiento

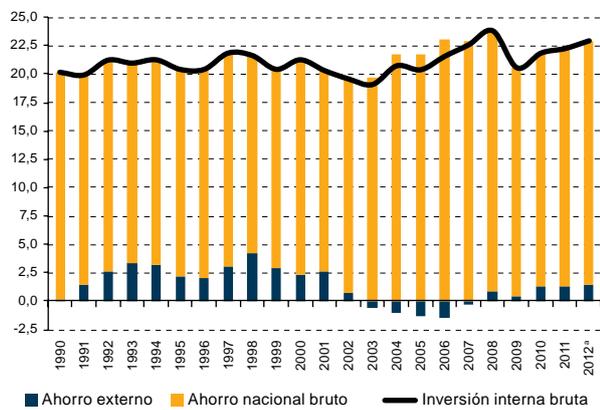
En concordancia con la desaceleración del crecimiento económico de América Latina y el Caribe, la recuperación del empleo fue moderada, sobre todo si se compara con 2010, inmediatamente después de la crisis económica y financiera de 2008-2009. La tasa de desempleo urbano bajó de un 8,1% a un 7,3% en 2010 y a un 6,7% en 2011, mientras que en 2012 la disminución fue algo inferior (a un 6,4%). Esto supone una reducción de 300.000 personas en el número absoluto de desempleados urbanos para la región en su conjunto, que se situaría en alrededor de 15 millones de personas. Tomando en cuenta la menor expansión de la actividad económica, esta reducción está en línea con lo observado en los últimos 12 años, durante los cuales cada punto porcentual de crecimiento económico estuvo asociado con una reducción de la tasa de desempleo de alrededor de 0,2 puntos porcentuales (véase el gráfico III.9).

Gráfico III.7  
**AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE Y DEL PIB, 2011 Y 2012**  
 (En porcentajes sobre la base de dólares constantes de 2005)



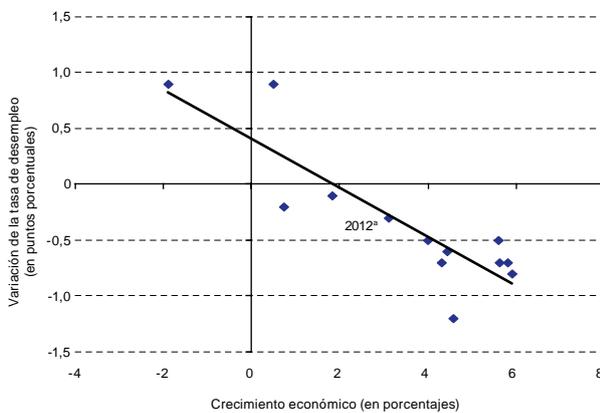
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup> Estimaciones.

**Gráfico III.8**  
**AMÉRICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA, 1990-2012**  
(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.  
<sup>a</sup> Estimaciones.

**Gráfico III.9**  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO Y VARIACIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO, 2000-2012**

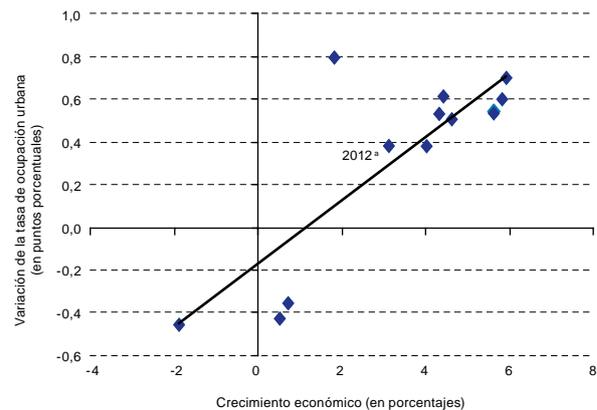


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales de los países.  
<sup>a</sup> Estimaciones.

El aumento de la población económicamente activa en América Latina y el Caribe, combinado con un incremento aún mayor de la ocupación, resultó en una disminución del desempleo de alrededor de 0,3 puntos porcentuales en 2012. En la tendencia reciente, la tasa global de participación había ido aumentando 0,1 puntos porcentuales por año para América Latina y el Caribe en su conjunto, pero en 2012 este aumento fue de 0,2 puntos porcentuales, lo que refleja un mayor número de personas en busca de trabajo. Además, durante los últimos años la tasa de ocupación había ido creciendo 0,15 puntos porcentuales por cada aumento del 1% del PIB. En 2012, ante un crecimiento del PIB del 3,1%, la tasa de ocupación se incrementó 0,4 puntos porcentuales, como se observa en el gráfico III.10, cifra que se encuentra levemente por encima de la

tendencia histórica. En síntesis, el mayor crecimiento de la tasa de ocupación (0,4 puntos porcentuales) frente a la tasa de participación (0,2 puntos porcentuales) provocó una disminución de la tasa de desempleo de aproximadamente 0,3 puntos porcentuales.

**Gráfico III.10**  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO Y VARIACIÓN DE LA TASA DE OCUPACIÓN URBANA, 2000-2012**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales de los países.  
<sup>a</sup> Estimaciones.

El hecho de que la tasa de ocupación esté levemente por encima de lo esperado tomando en cuenta el crecimiento económico sugiere un cambio en el empleo nuevo generado en 2012, posiblemente en actividades más intensivas en mano de obra, como los servicios y la construcción, incluido el empleo público, como ocurrió en el Brasil<sup>2</sup>. En este país la ocupación aumentó y el desempleo se redujo durante los primeros tres trimestres de 2012, aunque de manera más pausada que en los años previos (véase el gráfico III.11). En México, el país de la región más golpeado por la crisis económica mundial de 2008-2009, que tuvo un fuerte impacto en el mercado laboral, todavía no se han alcanzado los niveles de ocupación y de desempleo previos a la crisis. En 2012 se registró un incremento bastante dinámico de la tasa de ocupación mientras que la tasa de desempleo continuó reduciéndose gradualmente. En el resto de América del Sur, al igual que en el Brasil, se observan mejoras continuas de las tasas de ocupación y de desempleo a lo largo del año, aunque con una clara desaceleración en 2012.

<sup>2</sup> La evolución positiva del empleo en el Brasil en un contexto de crecimiento desacelerado y significativamente inferior al del resto de países de la región, representa un desvío de las tendencias previas. Si bien la información disponible es parcial, ya que se refiere solo a las seis áreas metropolitanas, un indicador que explicaría por lo menos en parte esta evolución es la composición del crecimiento económico y del empleo nuevo, concentrado en actividades intensivas en mano de obra, como los servicios y la construcción. Además, en 2012 se registró un importante aumento del empleo público.

Gráfico III.11  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE OCUPACIÓN Y DE DESEMPLEO URBANAS, 2008-2012**  
 (En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Estimaciones.

La situación es más compleja en el Caribe, donde la crisis de 2008-2009 tuvo un impacto más duradero. La tasa de desempleo en esta subregión empezó a subir marcadamente a partir de la crisis y al primer semestre de

2012 todavía no había empezado a descender, mientras que la tasa de ocupación mostró un escaso dinamismo. En Centroamérica (para la cual no se dispone de datos trimestrales) la evolución ha sido similar a la de México, con

un impacto fuerte de la crisis en 2009 y cierta recuperación posterior, aunque insuficiente para alcanzar en 2012 los niveles de ocupación y de desempleo registrados en 2008.

Según el promedio simple de 15 países con información sobre la evolución del mercado laboral por sexo durante los primeros tres trimestres del año, el aumento del nivel del empleo se centró en las mujeres, cuya tasa de ocupación aumentó 0,4 puntos porcentuales, mientras la de los hombres permaneció constante. Por otra parte, se mantuvo la tendencia a largo plazo de un aumento de la participación laboral de las mujeres (0,3 puntos porcentuales), mientras que la de los hombres disminuyó en muchos países, lo que en el promedio resultó en una reducción de 0,1 puntos porcentuales. Como consecuencia de la evolución de estas variables, la tasa de desempleo de las mujeres se contrajo más que la de los hombres (0,3 puntos porcentuales en las primeras frente a 0,1 en los segundos). Sin embargo, a pesar de los avances recientes, las brechas entre los hombres y mujeres en términos de participación, empleo y desempleo siguen siendo muy desfavorables para las últimas<sup>3</sup>.

### La calidad del empleo mejoró moderadamente

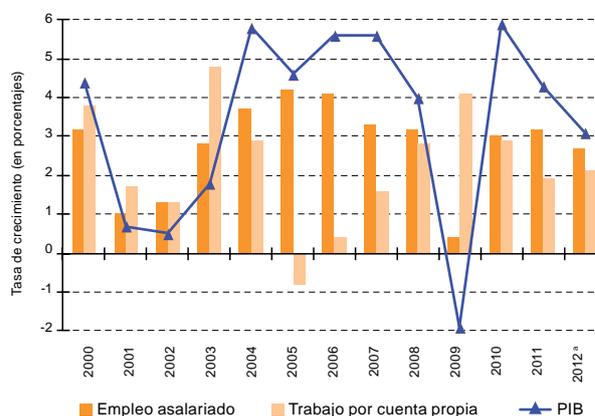
A nivel regional, la mayor parte de los nuevos puestos de trabajo correspondieron a empleo asalariado. Sin embargo, como consecuencia de la desaceleración del crecimiento económico y el comportamiento cíclico del empleo asalariado, esta categoría de empleo se expandió a una tasa menor que en años previos: un 2,7% durante los primeros tres trimestres de 2012 en comparación con el 3,2% de 2011. En contraste, el trabajo por cuenta propia aceleró su expansión, ya que durante los primeros nueve meses de 2012 creció un 2,2% respecto del mismo período de 2011, levemente más que durante ese año (1,9%) (véase el gráfico III.12).

El empleo asalariado continuó creciendo más que el trabajo por cuenta propia en el Brasil, Chile, Colombia, Panamá, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de), pero la dinámica fue opuesta en la Argentina, México, el Paraguay y la República Dominicana, lo que con excepciones, refleja una relación entre el mayor (o menor) dinamismo del crecimiento económico y la mayor (o menor) generación de empleo asalariado.

El patrón de crecimiento en 2012 dependió más del aumento del consumo, con un aporte creciente del gasto público corriente y una generación relativamente dinámica del empleo público en varios países. En la Argentina, el Brasil, Chile, el Paraguay, la República Dominicana y Venezuela (República Bolivariana de) este tipo de empleo

creció más que el empleo asalariado privado. En contraste, en Colombia, México y Panamá el empleo asalariado privado registró una mayor expansión. En la mediana de nueve países, en los primeros nueve meses de 2012 el empleo público contribuyó casi una cuarta parte a la generación de empleo, mientras que el aporte del empleo privado fue del 40%. Esto contrasta fuertemente con lo sucedido en 2011, cuando el empleo asalariado privado contribuyó al 64% de los nuevos puestos de trabajo y el aporte del sector público fue solamente de un 7%.

Gráfico III.12  
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO  
Y DINÁMICA DE LA GENERACIÓN DE EMPLEO, 2000-2012  
(En porcentajes)



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

\* El dato del crecimiento económico de 2012 es una estimación. En el caso del empleo, los datos corresponden a la variación entre enero-septiembre de 2012 e igual período del año anterior.

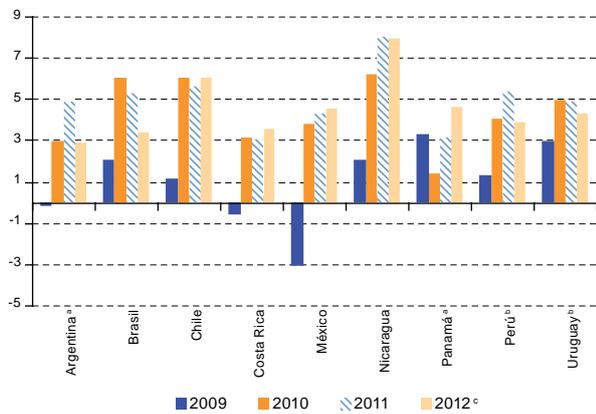
Asimismo, la revisión de la evolución del empleo formal muestra aportes positivos pero de menor magnitud que en años anteriores. Esto se observa sobre todo en el Brasil, donde se registró una desaceleración continua de la generación de empleo formal durante los primeros tres trimestres de 2012. Por otra parte, este tipo de empleo —que indica mejores niveles de calidad— se mantuvo dinámico en Chile, México, Nicaragua y el Perú, aunque en este último país con tasas interanuales menores a inicios del año<sup>4</sup>. De todas maneras, en el promedio de los primeros nueve meses del año, casi todos los países con información sobre la evolución del empleo asalariado formal muestran incrementos superiores al 3%, lo que implica un aumento de la participación en el empleo total<sup>5</sup>.

<sup>4</sup> No se dispone de información de registros administrativos para Colombia, pero la información de la encuesta de hogares indica un aumento de la proporción de ocupados que contribuyen a los sistemas de seguridad social en ese país.

<sup>5</sup> No todos los nuevos empleos formales reflejan la generación de nuevos puestos de trabajo, dado que esta expansión puede reflejar también los logros de las estrategias de formalización laboral aplicadas en varios países de la región.

<sup>3</sup> En 2011, la tasa de desempleo urbano abierto según el promedio simple de 19 países de América Latina y el Caribe fue del 6,6% en el caso de los hombres y el 8,8% en el de las mujeres.

Gráfico III.13  
**AMÉRICA LATINA (9 PAÍSES): TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL  
 DEL EMPLEO REGISTRADO, 2009-2012**  
 (En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Los datos de 2012 se refieren solo al primer semestre del año.

<sup>b</sup> Los datos de 2012 corresponden al período de comprendido entre enero y agosto de ese año.

<sup>c</sup> Variación interanual en el período comprendido entre enero y septiembre.

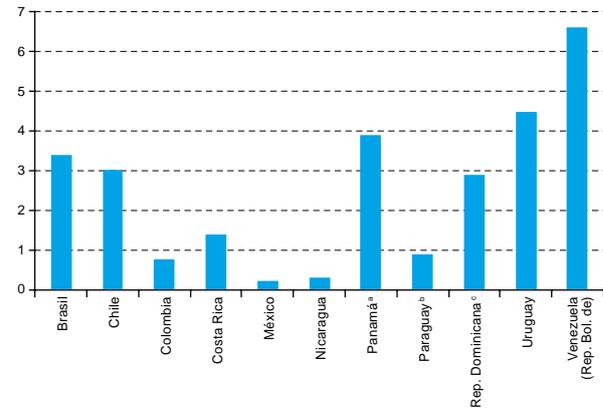
En la composición del empleo por rama de actividad se puede constatar que, como suele suceder en la región fuera de períodos de crisis económica, el sector agropecuario redujo su participación. En varios países, entre ellos las economías más grandes de la región (Brasil, México y Argentina), también cayó el empleo en la industria manufacturera durante los primeros tres trimestres del año. La construcción aumentó su contribución en la Argentina, el Brasil y Colombia, entre otros, pero la redujo en Jamaica, México y Venezuela (República Bolivariana de). En la mayoría de los países con información (siete de diez) el sector terciario, que de por sí representa la mayor parte del empleo de la región, expandió nuevamente su participación en la estructura ocupacional, lo cual estaría reflejando el menor dinamismo de los sectores transables, como la agricultura y la industria, más afectados por el debilitamiento de la demanda externa.

### Los incrementos de los salarios reales también contribuyeron al alza del consumo

En general, los salarios medios formales mantuvieron una tendencia ascendente, con incrementos mayoritariamente moderados. El promedio simple de los salarios medios formales en 11 países aumentó en términos reales un 2,5% durante los primeros tres trimestres de 2012 en comparación con el mismo período del año anterior (2,9% en la mediana). Sin embargo, como se muestra en el

gráfico III.14, se observan grandes diferencias entre países y destacan los aumentos de más del 4% en el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de), mientras que en Colombia, México y Nicaragua los incrementos reales no pasaron el 1%.

Gráfico III.14  
**AMÉRICA LATINA (11 PAÍSES): TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL  
 DEL SALARIO MEDIO REAL DEL SECTOR FORMAL, ENERO-  
 SEPTIEMBRE DE 2011 A ENERO-SEPTIEMBRE DE 2012**  
 (En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Se refiere al primer semestre del año.

<sup>b</sup> Se refiere al mes de junio.

<sup>c</sup> Se refiere al mes de abril.

En algunos países la política de aumentar el salario mínimo contribuyó a elevar el nivel de los ingresos laborales. En el transcurso del año, el valor nominal del salario mínimo aumentó en 16 de los 21 países con información disponible. Entre enero y octubre de 2012, el promedio simple de los salarios mínimos en estos 21 países aumentó, en términos reales, un 3,5% respecto del mismo período del año anterior, mientras que la mediana se incrementó un 2,7%. Entre los países con aumentos reales elevados (5% o más) destacan Bolivia (Estado Plurinacional de), el Brasil, el Ecuador, Panamá, el Perú, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

Por otra parte, México y Venezuela (República Bolivariana de) hicieron amplias reformas en su legislación laboral. En el primer caso cabe destacar la introducción de nuevos tipos de contratos y el esquema del pago por hora, la regulación de la subcontratación y el teletrabajo, y la modificación de algunos aspectos de la organización sindical. En el segundo se redujo la jornada laboral, se aumentó la indemnización por despido, se eliminó la tercerización y se amplió la licencia posnatal, entre otras medidas. Otros países introdujeron reformas sobre aspectos específicos de la regulación laboral (véase el cuadro III.1).

**Cuadro III.1**  
**AMÉRICA LATINA (9 PAÍSES): ALGUNAS REFORMAS LABORALES, 2012**

Bolivia (Estado Plurinacional de)	Introducción de tres días de licencia por paternidad.
Brasil	Reestructuración de las contribuciones a la seguridad social, lo que favorece las actividades intensivas en mano de obra.
Chile	Subsidio para la contratación de mujeres de hogares vulnerables (en beneficio de las mujeres y los empleadores).
Colombia	Reglamentación del teletrabajo.
Ecuador	Equiparación de las horas de trabajo de los trabajadores domésticos a las de los demás trabajadores y reglamentación de su tiempo libre; generalización de la reducción de la jornada de trabajo durante un período de lactancia de 12 meses.
México	Introducción de nuevos tipos de contratos (de prueba y de aprendizaje) y del esquema del pago por hora; regulación de la subcontratación y el teletrabajo; modificación de la organización sindical; tipificación como delito del trabajo de menores de 14 años fuera del círculo familiar; aplicación de medidas para fortalecer la seguridad en el trabajo, sobre todo en las minas; introducción de licencias de paternidad; reducción de la jornada laboral en el período de lactancia; prohibición de medidas discriminatorias en contra de las mujeres; limitación de la acumulación de salarios vencidos durante un juicio laboral, entre otros.
Nicaragua	Ratificación del Convenio sobre las trabajadoras y los trabajadores domésticos, 2011 (núm. 189) de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) (equiparación de la jornada laboral y de los derechos de los trabajadores domésticos a los de otros trabajadores); nuevo Código Procesal Laboral y de Seguridad Social.
Uruguay	Ratificación del Convenio sobre las trabajadoras y los trabajadores domésticos, 2011 (núm. 189) de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) (equiparación de la jornada laboral y de los derechos de los trabajadores domésticos a los de otros trabajadores); introducción de un régimen de subsidio al desempleo parcial.
Venezuela (República Bolivariana de)	Reducción de la jornada laboral de 44 a 40 horas semanales; aumento de indemnizaciones por despido; ampliación de la licencia posnatal; introducción de 14 días de licencia por paternidad; ampliación del período de inamovilidad laboral por nacimiento de hijo de uno a dos años (ambos padres); eliminación de la tercerización, entre otros.

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



## Capítulo IV

# Perspectivas para 2013

Las perspectivas económicas de América Latina y el Caribe dependen en buena medida de la evolución de la economía mundial en 2013. En el caso de la crisis que afecta a los países de la zona del euro, se han verificado importantes progresos durante 2012, como los acuerdos tendientes a establecer una institucionalidad que promueva una mayor disciplina fiscal y la conformación de un supervisor bancario único. Por su naturaleza, esas reformas requieren cierto tiempo y complejos procesos de aprobación de reformas en cada país para materializarse. En lo más inmediato, el cambio de orientación de la política del Banco Central Europeo fortaleció la liquidez de las deudas soberanas, pero si bien logró estabilizar ese mercado, los problemas de sostenibilidad de la deuda pública se mantienen. Aún más, para 2013 se prevé que las necesidades de financiamiento continuarán en alza, agravadas por el deterioro de la actividad económica. A su vez, aunque los procesos de ajuste han reducido los desequilibrios externos, queda por resolver en ciertos casos el tema de la falta de competitividad, aspecto de largo plazo que subyace como factor clave de la crisis. Por último, si bien existen avances, persiste el desafío de finalizar el proceso de recuperación de la solvencia de los sistemas financieros y la mejora de la calidad de las carteras, condición necesaria para recuperar el dinamismo del crédito. Estudios recientes señalan que ello podría ocurrir a partir de 2014<sup>1</sup>. En estas condiciones, el escenario más probable para 2013 es que en Europa se prolongue el bajo crecimiento, en algunos países inclusive con recesión.

---

<sup>1</sup> Deutsche Bank, *Markets Research*, 2 de diciembre de 2012.

Tras las elecciones presidenciales, en los Estados Unidos aumentaron las probabilidades de lograr un acuerdo en el área fiscal, aunque sea parcial, a la vez que la Reserva Federal ratificó la intención de mantener una política monetaria expansiva durante varios años. En el ámbito laboral y del mercado inmobiliario los indicadores recientes han señalado una mejora, y el sistema bancario, después de cuatro años de saneamiento de las carteras, está más cerca de reanudar el crédito. Estos factores permiten prever un mayor dinamismo para 2013.

La situación de Europa condiciona también las exportaciones de China y la India, dado el peso que ese mercado exhibe en las exportaciones de ambos países (un 17% y un 19%, respectivamente). Además, factores internos como la contención de las presiones inflacionarias en China y el bajo espacio fiscal en la India contribuirán a mantener el crecimiento en niveles similares a los de 2012 o levemente superiores en el caso del primer país.

De este modo, tiende a conformarse un cuadro de lento crecimiento global y de continuación de la incertidumbre, que podría verse agravada si se producen disrupciones del funcionamiento de ciertos mercados críticos, como el del petróleo, debido a las tensiones geopolíticas.

Partiendo de este escenario de base, para 2013 se proyecta una aceleración del crecimiento del PIB regional, con una tasa de expansión en torno al 3,8% como resultado, en parte, de la recuperación de la Argentina y el Brasil. Ello obedecería principalmente a factores internos, en particular, a la recuperación del sector agrícola en el primer caso y del sector manufacturero y la inversión en el segundo, además del efecto positivo sobre la actividad económica que podría tener un incremento del comercio entre ambos países. Por otro lado, puede preverse que se mantendrá cierto dinamismo de la demanda interna en varias economías de la región, como consecuencia de la continuada mejoría de los indicadores laborales, del aumento del crédito bancario al sector privado y de los precios de las materias primas que, pese a las caídas observadas en 2012, siguen siendo elevados, lo que incide positivamente en el ingreso nacional de los países especializados en la exportación de estos productos. Varios países tienen también cierto margen para impulsar políticas fiscales contracíclicas, además de mantener políticas monetarias levemente expansivas. A su vez, la persistencia de un contexto externo con elevada incertidumbre y bajo crecimiento se traducirá en una baja contribución de la

demanda externa al crecimiento económico en 2013. A nivel de las subregiones, habría una menor dispersión en las tasas de crecimiento, escenario en el que destaca cierta aceleración en el Caribe, aunque amenazada por problemas de sostenibilidad fiscal, especialmente en los países cuyas principales exportaciones son los servicios.

Subyacen bajo este cuadro de recuperación paulatina de los balances globales diversos procesos tendientes a recuperar la competitividad externa, o a defenderla, en ciertos casos, por parte de las economías más afectadas. Así, en los Estados Unidos se observa un esfuerzo (apoyado en ganancias productivas pero también en una fuerte expansión monetaria tendiente a depreciar su moneda) por recuperar la competitividad de las exportaciones de manufacturas. Naturalmente, esto es resistido por otros competidores de esos mercados. Asimismo, en Asia la contienda entre China, el Japón y la República de Corea por obtener ganancias de competitividad es muy aguda y ha provocado importantes mutaciones en la distribución de la producción en ciertas ramas manufactureras muy dinámicas. En Europa también se prevé la necesidad de que varios países recuperen su competitividad externa, tanto de las manufacturas como de los servicios (entre ellos, el turismo), como condición necesaria para salir de la crisis actual.

Estos procesos también afectan a América Latina y el Caribe, no solo por sus consecuencias en la demanda de sus exportaciones, sino también porque la posición de la región en la distribución de la producción mundial dependerá de las políticas —tanto macroeconómicas como comerciales y de desarrollo productivo e institucional— que se adopten para hacer frente a este panorama. Las políticas comerciales deberían facilitar un mayor aprovechamiento de la demanda regional por la vía de una expansión del comercio intrarregional. Las políticas macroeconómicas deberían como mínimo contribuir a evitar apreciaciones reales no sostenibles de las monedas nacionales y promover la sostenibilidad de las finanzas públicas en un marco de carga tributaria que permita satisfacer las necesidades del desarrollo (entre ellas, de inversión pública en infraestructura económica y social), a fin de crear espacio para el aumento sostenido de la inversión privada y la aplicación de políticas orientadas a elevar la productividad y reducir la heterogeneidad productiva, factores que permitirán en el largo plazo elevar el crecimiento.



## **Anexo estadístico**



Cuadro A-1  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación</b>										
Producto interno bruto <sup>b</sup>	1,8	5,8	4,6	5,6	5,6	4,0	-1,9	5,9	4,3	3,1
Producto interno bruto por habitante <sup>b</sup>	-1,0	4,5	3,3	4,3	4,4	2,8	-3,0	4,8	3,1	2,0
Precios al consumidor <sup>c</sup>	8,2	7,3	6,1	5,1	6,5	8,1	4,6	6,5	6,9	5,8
<b>Porcentajes</b>										
Desempleo urbano abierto	11,1	10,3	9,0	8,6	7,9	7,3	8,1	7,3	6,7	6,4
Deuda externa bruta total / PIB <sup>d,e</sup>	39,9	34,5	25,1	21,1	19,7	17,4	20,2	20,0	19,4	19,7
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios <sup>d,e</sup>	169	138	101	84	83	74	101	96	89	90
<b>Balanza de pagos<sup>e</sup></b>										
<b>Millones de dólares</b>										
Balanza de cuenta corriente	9 128	22 751	36 198	49 907	12 970	-33 082	-23 000	-55 482	-73 565	-88 606
Exportaciones FOB	392 400	484 274	584 071	698 570	785 646	906 206	704 469	892 573	1 063 341	1 121 879
Importaciones FOB	353 771	430 019	510 156	608 037	723 734	868 022	653 463	846 401	1 035 729	1 073 892
Balanza de servicios	-9 052	-9 092	-8 881	-10 165	-16 485	-31 273	-31 439	-47 434	-65 020	-68 720
Balanza de renta	-59 476	-68 747	-81 883	-94 929	-99 455	-107 772	-100 535	-116 033	-142 090	-130 281
Balanza de transferencias corrientes	39 027	46 334	53 047	64 468	66 999	67 779	57 967	61 814	62 634	62 088
Balanzas de capital y financiera <sup>f</sup>	697	-7 181	24 856	13 453	112 617	71 575	69 217	141 750	179 399	141 393
Inversión extranjera directa neta	39 790	50 212	57 309	32 519	92 803	99 425	70 740	74 795	125 851	114 778
Otros movimientos de capital	-39 093	-57 392	-32 453	-19 066	19 815	-27 850	-1 523	66 746	53 547	18 908
Balanza global	9 826	15 584	60 975	63 599	125 165	38 495	46 285	86 268	105 834	52 788
Variación en activos de reserva <sup>g</sup>	-28 495	-24 438	-39 604	-50 932	-127 098	-42 123	-50 488	-87 747	-106 234	-52 824
Otro financiamiento	18 674	8 855	-21 371	-12 666	1 945	3 628	4 204	1 479	400	36
Transferencia neta de recursos	-40 105	-67 073	-78 398	-94 143	15 107	-32 568	-27 114	27 195	37 709	11 149
Reservas internacionales brutas	197 847	225 943	262 402	319 242	459 464	512 611	567 421	655 993	774 230	829 390
<b>Sector fiscal<sup>h</sup></b>										
<b>Porcentajes del PIB</b>										
Resultado global	-2,9	-1,8	-1,0	0,1	0,4	-0,2	-2,7	-1,7	-1,6	-2,0
Resultado primario	-0,2	0,6	1,5	2,4	2,3	1,4	-0,9	-0,1	0,2	-0,3
Ingreso total	17,0	17,2	18,2	19,4	20,2	20,5	19,3	20,0	20,4	20,9
Ingresos tributarios	12,6	13,1	13,7	14,2	14,7	14,5	14,0	14,4	14,9	15,5
Gasto total	19,9	18,9	19,1	19,3	19,8	20,7	21,9	21,7	21,9	22,9
Gastos de capital	3,7	3,6	3,6	3,6	4,0	4,5	4,5	4,6	4,6	5,1
Deuda pública del gobierno central	57,0	51,2	43,2	36,1	30,7	29,7	31,0	30,4	30,5	29,9
Deuda pública del sector público no financiero	61,2	54,9	47,6	38,9	33,4	32,2	33,7	32,6	32,5	...

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

<sup>c</sup> Variación de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup> Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

<sup>e</sup> No incluye Cuba.

<sup>f</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>g</sup> El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

<sup>h</sup> Gobierno central, a excepción de Bolivia (Estado Plurinacional de) y Panamá, cuyas coberturas corresponden al sector público no financiero y de México, cuya cobertura corresponde al sector público. Promedios simples de 19 países.

Cuadro A-2  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Tasas anuales de variación)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>
Antigua y Barbuda	6,6	4,9	6,1	13,5	9,6	0,0	-11,9	-7,9	-5,0	0,9
Argentina	8,8	9,0	9,2	8,5	8,7	6,8	0,9	9,2	8,9	2,2
Bahamas	-1,3	0,9	3,4	2,5	1,4	-2,3	-4,9	0,2	1,6	2,5
Barbados	2,0	1,4	4,0	5,7	1,7	0,1	-3,7	0,2	0,4	0,2
Belice	9,3	4,6	3,0	4,7	1,3	3,6	0,0	2,7	2,3	4,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,0
Brasil	1,1	5,7	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,3	7,5	2,7	1,2
Chile	3,9	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,0	6,1	6,0	5,5
Colombia <sup>c</sup>	3,9	5,3	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0	5,9	4,5
Costa Rica	6,4	4,3	5,9	8,8	7,9	2,7	-1,0	4,7	4,2	5,0
Cuba	3,8	5,8	11,2	12,1	7,3	4,1	1,4	2,4	2,7	3,0
Dominica	7,7	3,3	-0,5	4,4	6,0	7,7	-0,7	0,9	-0,3	1,6
Ecuador	2,7	8,2	5,3	4,4	2,2	6,4	1,0	3,3	8,0	4,8
El Salvador	2,3	1,9	3,6	3,9	3,8	1,3	-3,1	1,4	1,5	1,2
Granada	9,6	-1,0	13,5	-3,9	5,9	1,0	-6,6	0,0	1,0	0,2
Guatemala	2,5	3,2	3,3	5,4	6,3	3,3	0,5	2,9	3,9	3,3
Guyana	-0,6	1,6	-2,0	5,1	7,0	2,0	3,3	4,4	5,4	3,8
Haití	0,4	-3,5	1,8	2,3	3,3	0,8	2,9	-5,4	5,6	2,5
Honduras	4,5	6,2	6,1	6,6	6,2	4,2	-2,1	2,8	3,6	3,5
Jamaica	3,7	1,3	0,9	2,9	1,4	-0,8	-3,5	-1,5	1,3	-0,2
México	1,4	4,1	3,3	5,1	3,4	1,2	-6,0	5,6	3,9	3,8
Nicaragua	2,5	5,3	4,3	4,2	5,0	2,9	-1,4	3,1	5,1	4,0
Panamá	4,2	7,5	7,2	8,5	12,1	10,1	3,9	7,5	10,8	10,5
Paraguay	4,3	4,1	2,1	4,8	5,4	6,4	-4,0	13,1	4,4	-1,8
Perú	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,2
República Dominicana	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	3,5	7,8	4,5	3,8
Saint Kitts y Nevis	-1,4	4,4	9,9	4,7	2,8	4,7	-6,9	-2,4	2,1	-0,8
San Vicente y las Granadinas	7,6	4,2	2,5	7,7	3,4	1,4	-2,2	-2,8	0,1	1,5
Santa Lucía	4,4	8,4	-1,9	9,3	1,5	5,3	0,1	0,4	1,3	0,9
Suriname	6,8	0,5	4,5	4,7	4,6	4,1	3,5	4,5	4,5	3,6
Trinidad y Tabago	14,4	8,0	5,4	14,4	4,6	2,3	-3,0	0,0	-1,4	1,0
Uruguay	2,2	11,8	6,6	4,1	6,5	7,2	2,4	8,9	5,7	3,8
Venezuela (República Bolivariana de)	-7,8	18,3	10,3	9,9	8,8	5,3	-3,2	-1,5	4,2	5,3

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

<sup>c</sup> Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

Cuadro A-3  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE**  
*(Tasas anuales de variación)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>-1,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>
Antigua y Barbuda	1,3	3,5	4,8	12,2	8,4	-1,1	-12,8	-8,9	-6,0	-0,1
Argentina	5,8	8,1	8,2	7,5	7,7	5,8	0,0	8,2	7,9	1,3
Bahamas	-5,3	-0,6	1,9	1,0	0,0	-3,7	-6,2	-1,1	0,4	1,3
Barbados	1,3	1,2	3,8	5,5	1,5	-0,1	-3,9	0,0	0,2	0,0
Belice	1,9	2,3	0,8	2,4	-0,8	1,5	-2,0	0,7	0,3	2,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-3,2	2,2	2,6	3,0	2,8	4,4	1,7	2,5	3,5	3,5
Brasil	-2,9	4,4	2,0	2,9	5,1	4,2	-1,2	6,6	1,8	0,4
Chile	0,4	4,9	4,5	3,5	3,6	2,7	-2,0	5,1	5,0	4,6
Colombia <sup>c</sup>	-1,0	3,7	3,1	5,1	5,3	2,0	0,2	2,6	4,5	3,1
Costa Rica	0,2	2,4	4,1	7,0	6,2	1,2	-2,5	3,1	2,7	3,6
Cuba	2,8	5,5	11,0	12,0	7,2	4,1	1,5	2,4	2,7	3,0
Dominica	8,4	3,4	-0,2	4,8	6,4	8,1	-0,3	1,2	-0,2	1,6
Ecuador	1,0	6,4	3,6	2,8	0,6	4,8	-0,4	1,8	6,5	3,4
El Salvador	2,0	1,5	3,2	3,5	3,4	0,8	-3,6	0,8	0,9	0,6
Granada	9,4	-1,3	13,2	-4,1	5,6	0,7	-6,9	-0,4	0,6	-0,2
Guatemala	0,0	0,6	0,7	2,8	3,7	0,8	-1,9	0,4	1,3	0,8
Guyana	-1,0	1,2	-2,3	4,8	6,8	1,8	3,1	4,2	5,2	3,6
Haití	-1,2	-5,0	0,3	0,8	2,0	-0,5	1,5	-6,6	4,2	1,2
Honduras	2,5	4,1	4,0	4,5	4,1	2,2	-4,1	0,7	1,6	1,5
Jamaica	2,9	0,6	0,3	2,3	1,0	-1,2	-3,8	-1,9	0,9	-0,6
México	0,2	2,8	2,0	3,7	2,1	-0,1	-7,2	4,3	2,7	2,6
Nicaragua	1,2	4,0	3,0	2,8	3,7	1,6	-2,7	1,8	3,6	2,5
Panamá	2,3	5,6	5,3	6,7	10,2	8,3	2,2	5,8	9,2	8,8
Paraguay	2,3	2,1	0,2	2,9	3,5	4,5	-5,7	11,1	2,6	-3,4
Perú	2,7	3,7	5,6	6,6	7,7	8,6	-0,1	7,6	5,8	5,0
República Dominicana	-1,7	-0,2	7,7	9,1	7,0	3,8	2,1	6,3	3,1	2,5
Saint Kitts y Nevis	-2,7	3,0	8,5	3,3	1,4	3,4	-8,1	-3,6	0,9	-2,0
San Vicente y las Granadinas	7,4	4,0	2,3	7,5	3,2	1,3	-2,3	-2,8	0,1	1,5
Santa Lucía	3,4	7,4	-2,9	8,2	0,4	4,2	-0,9	-0,6	0,3	-0,1
Suriname	5,4	-0,8	3,2	3,5	3,5	3,1	2,5	3,5	3,6	2,7
Trinidad y Tabago	14,0	7,6	5,0	14,0	4,2	1,9	-3,4	-0,4	-1,7	0,7
Uruguay	2,2	11,9	6,6	3,9	6,3	6,8	2,1	8,5	5,3	3,5
Venezuela (República Bolivariana de)	-9,4	16,2	8,4	8,0	6,9	3,5	-4,8	-3,1	2,6	3,7

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2005.

<sup>c</sup> Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

Cuadro A-4  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes del producto interno bruto)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>16,7</b>	<b>17,6</b>	<b>18,5</b>	<b>19,7</b>	<b>21,0</b>	<b>22,1</b>	<b>20,5</b>	<b>21,8</b>	<b>22,7</b>	<b>22,9</b>
Argentina	15,5	19,1	21,5	23,4	24,4	25,0	22,2	24,7	26,4	24,0
Bahamas	21,2	19,9	24,2	29,0	27,8	25,8	24,5	23,5	25,5	...
Belize	19,5	17,6	18,5	18,0	18,6	24,6	...	...	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	13,4	12,7	13,0	13,5	14,6	16,3	16,2	16,8	19,7	21,2
Brasil	15,4	15,9	15,9	16,8	18,1	19,5	18,3	20,6	21,0	19,8
Chile	17,5	18,1	21,2	20,8	22,1	25,5	22,6	24,4	27,0	27,7
Colombia	17,2	18,2	19,7	21,8	23,3	24,7	24,0	24,1	26,6	27,9
Costa Rica	19,9	19,0	18,7	19,1	20,9	22,6	20,3	20,2	20,9	21,3
Cuba	8,2	8,3	9,0	11,5	11,0	11,4	10,1	9,6	...	...
Ecuador	20,0	19,4	20,4	20,5	20,8	22,7	22,3	22,8	24,3	24,9
El Salvador	16,6	15,5	15,3	16,5	17,1	16,0	13,3	13,5	14,8	16,5
Guatemala	18,9	18,1	18,3	20,1	19,8	18,1	15,6	14,9	15,2	15,3
Haití	27,4	27,5	27,4	27,4	27,3	27,9	28,0	27,7	28,6	...
Honduras	23,1	26,8	24,9	26,5	31,0	31,6	21,1	22,0	24,2	25,1
México	18,8	19,5	20,3	21,2	21,9	22,8	21,4	21,6	22,6	23,5
Nicaragua	21,5	21,8	23,0	22,5	23,7	23,3	19,3	19,0	21,0	24,6
Panamá	16,7	16,9	16,8	18,1	22,7	25,9	23,4	24,3	25,4	26,4
Paraguay	16,4	16,5	16,6	16,5	17,6	19,5	18,9	20,3	21,6	19,4
Perú	17,0	17,5	18,3	20,2	22,9	27,5	25,0	29,0	29,6	32,2
República Dominicana	16,3	15,8	16,4	17,9	18,6	19,3	15,9	17,3	16,2	15,6
Trinidad y Tabago	24,9	20,7	30,2	15,8	14,7	15,6	...	...	...	...
Uruguay	12,9	15,0	16,5	18,1	18,6	20,7	19,2	19,7	19,7	21,2
Venezuela (República Bolivariana de)	12,8	16,2	20,3	23,9	27,6	25,3	24,0	24,2	24,2	26,9

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras expresadas en dólares de 2005.

<sup>b</sup> Estimaciones.

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		
	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>892 573 1</b>	<b>1 06 341 1</b>	<b>1 121 879</b>	<b>117 906</b>	<b>132 094</b>	<b>133 786</b>	<b>846 4011</b>	<b>035 729 1</b>	<b>1 073 892</b>	<b>165 340</b>	<b>197 114</b>	<b>202 506</b>
Antigua y Barbuda	45	53	45	479	499	514	454	440	447	226	224	230
Argentina	68 134	83 950	81 903	13 556	15 481	15 688	53 868	70 743	65 774	14 703	17 721	19 545
Bahamas	702	834	889	2 494	2 606	2 762	2 590	2 965	3 439	1 181	1 292	1 319
Barbados	422	448	...	1 464	1 405	...	1 562	1 703	...	588	578	...
Belice	476	604	637	360	330	335	650	778	824	160	120	139
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6 390	8 332	9 682	769	801	803	5 380	7 664	8 259	1 032	1 123	1 136
Brasil	201 916	256 040	244 549	31 599	38 210	39 824	181 768	226 234	226 385	62 434	76 161	78 686
Chile	70 897	81 411	80 352	10 831	12 406	12 510	55 572	70 618	73 686	12 637	14 823	14 398
Colombia	40 867	57 739	61 415	4 446	4 856	5 209	38 628	52 230	55 927	8 070	9 503	10 642
Costa Rica	9 516	10 383	11 020	4 320	4 990	5 663	12 956	15 534	16 494	1 783	1 780	1 877
Dominica	36	34	...	147	148	157	198	204	...	67	69	...
Ecuador	18 137	23 082	24 923	1 472	1 587	1 783	19 641	23 243	24 904	3 011	3 166	3 394
El Salvador	4 577	5 401	5 340	976	1 073	1 214	8 107	9 647	9 890	1 070	1 106	1 147
Granada	30	33	...	137	150	158	284	285	...	94	96	102
Guatemala	8 536	10 517	10 627	2 292	2 359	2 455	12 807	15 482	16 174	2 381	2 504	2 635
Guyana	885	1 129	1 232	248	298	...	1 419	1 771	1 939	344	434	...
Haití	563	768	786	239	249	304	2 810	3 014	2 791	1 277	1 140	1 297
Honduras	6 111	7 800	7 474	976	1 023	1 149	8 907	10 994	10 882	1 169	1 461	1 597
Jamaica	1 370	1 663	1 732	2 634	2 649	...	4 629	5 923	5 600	1 824	1 951	...
México	298 860	349 946	370 004	15 167	15 298	15 929	301 744	351 116	370 327	25 318	29 527	29 469
Nicaragua	3 158	4 057	4 270	573	660	711	4 792	6 125	6 563	719	838	907
Panamá	12 680	16 929	18 025	6 070	7 150	7 671	17 235	22 946	24 321	2 648	3 336	3 823
Paraguay	8 520	10 389	9 287	1 473	1 917	1 840	9 916	12 066	11 123	755	903	848
Perú	35 565	46 268	45 384	3 693	4 364	5 089	28 815	36 967	40 220	6 038	6 497	7 238
República Dominicana	6 754	8 536	9 016	5 154	5 341	5 733	15 489	17 423	17 811	2 185	2 232	2 277
Saint Kitts y Nevis	79	88	57	130	142	182	236	238	228	99	102	100
San Vicente y las Granadinas	45	42	...	139	145	149	298	307	...	91	94	96
Santa Lucía	239	240	209	390	374	406	575	581	638	203	203	228
Suriname	2 084	2 467	2 096	241	201	149	1 398	1 679	1 368	259	563	403
Trinidad y Tabago	11 204	15 067	14 235	876	...	...	6 504	9 304	10 048	391	...	...
Uruguay	8 031	9 281	10 227	2 706	3 528	3 439	8 558	10 691	11 437	1 535	2 014	2 230
Venezuela (República Bolivariana de)	65 745	92 811	96 461	1 857	1 855	1 961	38 613	46 813	56 393	11 048	15 552	16 814

Cuadro A-5 (continuación)

	Balanza de bienes y servicios			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-1 261</b>	<b>5 893</b>	<b>-20 413</b>	<b>-116 033</b>	<b>-142 090</b>	<b>-130 281</b>	<b>61 814</b>	<b>62 634</b>	<b>62 088</b>	<b>-55 482</b>	<b>-73 565</b>	<b>-88 606</b>
Antigua y Barbuda	-156	-112	-118	-32	-32	-34	22	22	23	-166	-122	-129
Argentina	13 119	10 967	12 272	-9 939	-10 737	-10 340	-388	-536	-446	2 791	-307	1 487
Bahamas	-575	-818	-1 107	-234	-236	-247	-3	-36	43	-811	-1 090	-1 310
Barbados	-264	-427	...	-121	-102	...	20	23	...	-366	-506	...
Belice	26	36	9	-158	-120	-108	92	43	74	-41	-42	-25
Bolivia (Estado Plurinacional de)	747	346	1 089	-860	-986	-1 102	1 081	1 177	1 193	969	537	1 180
Brasil	-10 687	-8 145	-20 698	-39 486	-47 319	-36 383	2 902	2 985	2 994	-47 272	-52 481	-54 087
Chile	13 519	8 376	4 779	-14 765	-14 015	-12 379	4 515	2 418	1 536	3 269	-3 220	-6 064
Colombia	-1 384	862	55	-11 849	-15 831	-17 049	4 475	4 938	5 157	-8 758	-10 032	-11 836
Costa Rica	-902	-1 941	-1 688	-745	-567	-1 018	366	323	323	-1 281	-2 185	-2 383
Dominica	-82	-92	-77	-9	-8	-11	20	20	20	-71	-80	-68
Ecuador	-3 042	-1 739	-1 593	-1 041	-1 223	-1 380	2 458	2 723	2 546	-1 625	-238	-427
El Salvador	-3 624	-4 279	-4 483	-551	-632	-749	3 599	3 841	4 082	-576	-1 070	-1 150
Granada	-211	-198	-208	-51	-48	-44	32	31	27	-230	-215	-225
Guatemala	-4 361	-5 110	-5 728	-1 211	-1 553	-1 660	4 946	5 207	5 607	-626	-1 456	-1 781
Guyana	-630	-778	-909	13	-9	-10	371	415	469	-246	-373	-450
Haití	-3 285	-3 137	-2 998	22	41	64	3 097	2 757	2 624	-166	-339	-310
Honduras	-2 989	-3 632	-3 855	-728	-974	-988	2 882	3 108	3 220	-836	-1 498	-1 623
Jamaica	-2 449	-3 563	-2 967	-495	-548	-313	2 010	2 043	2 007	-934	-2 069	-1 273
México	-13 035	-15 400	-13 864	-10 171	-16 726	-16 499	21 537	22 974	22 502	-1 669	-9 153	-7 860
Nicaragua	-1 781	-2 246	-2 489	-275	-247	-286	1 173	1 192	1 311	-883	-1 302	-1 465
Panamá	-1 133	-2 203	-2 448	-1 859	-1 799	-1 901	129	129	90	-2 862	-3 874	-4 260
Paraguay	-678	-664	-843	-533	-307	-317	557	701	692	-654	-270	-469
Perú	4 404	7 169	3 014	-11 212	-13 710	-12 450	3 026	3 200	3 302	-3 782	-3 341	-6 133
República Dominicana	-5 767	-5 778	-5 338	-1 686	-2 128	-2 371	3 124	3 406	3 292	-4 330	-4 499	-4 417
Saint Kitts y Nevis	-126	-111	-89	-34	-31	-27	46	46	53	-115	-96	-63
San Vicente y las Granadinas	-206	-214	-204	-17	-16	-18	10	10	10	-213	-220	-212
Santa Lucía	-149	-170	-251	-41	-40	-44	15	20	19	-175	-190	-275
Suriname	669	426	475	-102	-262	-152	87	87	71	653	251	394
Trinidad y Tabago	5 185	6 064	4 632	-1 058	-3 475	-2 591	65	33	28	4 192	2 623	2 070
Uruguay	644	104	-1	-1 501	-1 554	-1 517	118	126	119	-739	-1 324	-1 399
Venezuela (República Bolivariana de)	17 941	32 301	25 215	-5 302	-6 896	-8 357	-568	-790	-900	12 071	24 615	15 958

Cuadro A-5 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera <sup>b</sup>			Balanza global			Variación de activos de reserva <sup>c</sup>			Otro financiamiento		
	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>141 750</b>	<b>179 399</b>	<b>141 393</b>	<b>86 268</b>	<b>105 834</b>	<b>52 788</b>	<b>-87 747</b>	<b>-106 234</b>	<b>-52 824</b>	<b>1 479</b>	<b>400</b>	<b>36</b>
Antigua y Barbuda	179	115	160	12	-7	31	-31	7	-31	19	0	...
Argentina	1 367	-5 801	-2 721	4 157	-6 108	-1 234	-4 157	6 108	1 234	0	0	...
Bahamas	856	1 114	1 145	45	24	-166	-45	-24	166	0	0	...
Barbados	400	473	...	34	-32	...	-34	32	...	0	0	...
Belice	45	60	51	4	18	26	-4	-18	-26	0	0	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-46	1 623	434	923	2 160	1 614	-923	-2 160	-1 614	0	0	...
Brasil	96 373	111 118	76 451	49 101	58 637	22 364	-49 101	-58 637	-22 364	0	0	...
Chile	-245	17 410	3 387	3 023	14 190	-2 677	-3 023	-14 190	2 677	0	0	...
Colombia	11 893	13 776	15 793	3 136	3 744	3 957	-3 136	-3 744	-3 957	0	0	...
Costa Rica	1 842	2 318	2 793	561	132	410	-561	-132	-410	0	0	...
Dominica	73	76	78	1	-4	10	-1	4	-10	0	0	...
Ecuador	413	510	1 905	-1 212	272	1 479	1 170	-336	-1 479	42	64	...
El Salvador	281	656	1 684	-295	-414	534	295	414	-534	0	0	...
Granada	221	205	225	-10	-9	...	10	9	...	0	0	...
Guatemala	1 303	1 661	2 432	677	206	651	-677	-206	-651	0	0	...
Guyana	363	358	469	117	-15	19	-155	-25	-19	38	40	...
Haití	909	525	434	743	186	124	-845	-209	-156	102	23	32
Honduras	1 404	1 562	1 668	569	64	44	-592	-81	-49	24	17	4
Jamaica	586	1 864	1 900	-348	-205	627	-431	205	-627	779	0	...
México	22 284	37 333	24 184	20 615	28 180	16 323	-20 615	-28 180	-16 323	0	0	...
Nicaragua	1 055	1 329	1 444	172	27	-20	-222	-73	20	50	46	...
Panamá	3 313	3 527	3 908	452	-347	-352	-452	347	352	0	0	...
Paraguay	973	1 054	510	319	784	41	-319	-784	-41	0	0	...
Perú	14 955	8 032	18 371	11 173	4 691	12 238	-11 192	-4 724	-12 238	19	33	...
República Dominicana	4 387	4 653	2 774	58	154	-1 643	-453	-331	1 643	395	177	...
Saint Kitts y Nevis	147	142	90	33	45	27	-33	-45	-27	0	0	...
San Vicente y las Granadinas	238	192	215	25	-28	3	-36	28	-3	10	0	...
Santa Lucía	206	219	278	32	29	3	-32	-29	-3	0	0	...
Suriname	-619	-77	-231	34	174	163	-34	-174	-163	0	0	...
Trinidad y Tabago	-3 774	-1 870	-2 170	418	753	-100	-418	-753	100	0	0	...
Uruguay	378	3 888	3 973	-361	2 564	2 574	361	-2 564	-2 574	0	0	...
Venezuela (República Bolivariana de)	-20 010	-28 647	-20 241	-7 939	-4 032	-4 283	7 939	4 032	4 283	0	0	...

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>c</sup> El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

Cuadro A-6  
**AMÉRICA LATINA: ÍNDICES DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES**  
*(Índices 2005=100)*

	ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB								
	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>154,2</b>	<b>191,0</b>	<b>194,1</b>	<b>112,7</b>	<b>117,7</b>	<b>120,7</b>	<b>136,8</b>	<b>162,2</b>	<b>160,8</b>
Argentina	168,7	207,9	202,8	127,2	132,8	129,6	132,6	156,5	156,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	226,1	294,8	342,5	124,2	133,8	150,0	182,0	220,3	228,4
Brasil	170,7	216,4	206,7	104,1	107,3	106,8	164,0	201,7	193,6
Chile	168,9	194,0	191,4	103,7	107,9	115,3	162,9	179,7	166,0
Colombia	188,1	265,7	282,6	128,1	147,1	153,4	146,8	180,6	184,2
Costa Rica	134,0	146,3	155,2	141,2	149,6	159,6	94,9	97,7	97,3
Ecuador	173,3	220,5	238,1	117,5	123,6	130,6	147,5	178,4	182,3
El Salvador	132,1	155,9	154,1	118,8	128,6	128,2	111,2	121,2	120,2
Guatemala	156,3	192,6	194,6	121,8	134,0	140,5	128,3	143,7	138,6
Haití	122,6	167,1	171,1	103,2	137,8	135,8	118,8	121,3	125,9
Honduras	121,1	154,5	148,1	97,7	100,5	103,5	123,9	153,7	143,1
México	139,2	163,0	172,4	121,0	123,2	127,9	115,1	132,3	134,8
Nicaragua	190,9	245,3	258,1	154,8	176,0	185,8	123,3	139,4	139,0
Panamá	171,9	229,5	244,4	152,9	190,8	201,1	112,4	120,3	121,5
Paraguay	254,2	309,9	277,1	207,8	226,2	196,8	122,3	137,0	140,8
Perú	204,8	266,4	261,3	109,4	114,7	116,5	187,2	232,2	224,3
República Dominicana	109,9	138,9	146,7	94,1	110,1	117,5	116,8	126,1	124,9
Uruguay	212,8	245,9	271,0	148,1	148,8	159,3	143,7	165,2	170,2
Venezuela (República Bolivariana de)	118,0	166,6	173,1	73,1	78,8	80,3	161,4	211,5	215,7

	ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES FOB								
	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>170,3</b>	<b>208,2</b>	<b>216,4</b>	<b>141,1</b>	<b>156,9</b>	<b>161,0</b>	<b>120,6</b>	<b>132,7</b>	<b>134,4</b>
Argentina	197,3	259,1	240,9	176,2	209,2	187,7	112,0	123,9	128,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	221,3	315,3	339,8	171,3	223,9	241,1	129,2	140,8	140,9
Brasil	246,9	307,4	307,6	189,9	207,4	206,5	130,0	148,2	149,0
Chile	181,2	230,3	240,3	162,4	188,3	188,9	111,6	122,3	127,2
Colombia	191,9	259,4	277,8	158,2	194,4	205,2	121,3	133,4	135,3
Costa Rica	139,9	167,8	178,1	135,4	151,7	161,1	103,4	110,6	110,6
Ecuador	202,3	239,4	256,5	161,9	174,1	185,1	125,0	137,5	138,6
El Salvador	124,7	148,4	152,1	105,8	115,5	117,9	117,8	128,4	129,0
Guatemala	132,7	160,4	167,6	104,8	112,1	116,2	126,7	143,1	144,2
Haití	214,8	230,3	213,3	152,0	132,6	124,5	141,2	173,7	171,4
Honduras	136,1	168,0	166,3	106,0	114,4	112,4	128,4	146,8	148,0
México	135,7	157,9	166,6	115,2	124,9	130,1	117,8	126,4	128,0
Nicaragua	162,1	207,2	222,0	134,4	151,3	161,8	120,7	136,9	137,3
Panamá	192,9	256,9	272,3	162,0	197,2	206,6	119,1	130,3	131,8
Paraguay	260,0	316,3	291,6	229,0	254,7	235,1	113,5	124,2	124,1
Perú	238,5	306,0	332,9	162,6	189,7	203,5	146,6	161,3	163,6
República Dominicana	156,9	176,5	180,5	136,8	135,0	138,0	114,7	130,8	130,8
Uruguay	228,0	284,8	304,7	174,9	193,4	205,6	130,4	147,3	148,2
Venezuela (República Bolivariana de)	160,8	195,0	234,9	139,3	154,9	184,8	115,5	125,8	127,1

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

Cuadro A-7  
**AMÉRICA LATINA: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES FOB/FOB**  
*(Índices 2005=100)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	<b>91,0</b>	<b>95,3</b>	<b>100,0</b>	<b>106,8</b>	<b>109,6</b>	<b>113,0</b>	<b>103,3</b>	<b>113,4</b>	<b>122,3</b>	<b>119,6</b>
Argentina	100,3	102,2	100,0	106,0	110,0	124,6	118,9	118,4	126,3	121,9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	88,1	93,0	100,0	125,0	127,0	128,7	124,6	140,9	156,4	162,1
Brasil	97,8	98,7	100,0	105,3	107,5	111,3	108,7	126,1	136,1	130,0
Chile	73,5	89,3	100,0	131,1	135,6	117,9	119,3	146,0	146,9	130,5
Colombia	85,8	92,2	100,0	103,8	112,1	124,4	107,0	121,0	135,4	136,1
Costa Rica	108,1	104,0	100,0	97,1	96,1	92,5	95,6	91,8	88,4	87,9
Cuba	93,2	102,7	100,0	126,3	132,9	...	...	...	...	...
Ecuador	87,7	89,3	100,0	107,3	110,3	121,1	107,2	118,0	129,8	131,6
El Salvador	101,0	100,0	100,0	98,7	97,7	95,0	98,1	94,4	94,4	93,2
Guatemala	101,9	100,9	100,0	98,1	96,3	93,8	101,8	101,3	100,4	96,1
Haití	106,8	103,8	100,0	96,2	93,5	67,2	87,0	84,1	69,8	73,5
Honduras	100,9	100,0	100,0	95,4	93,6	87,9	94,0	96,6	104,7	96,7
México	95,4	98,1	100,0	100,5	101,4	102,2	90,8	97,7	104,7	105,3
Nicaragua	103,3	101,4	100,0	97,6	96,6	92,4	101,3	102,2	101,8	101,2
Panamá	103,9	101,9	100,0	97,1	96,2	91,8	96,3	94,4	92,4	92,2
Paraguay	104,2	107,1	100,0	98,1	102,7	110,2	107,8	107,8	110,3	113,5
Perú	85,6	93,2	100,0	127,3	132,0	114,4	108,1	127,7	143,9	137,1
República Dominicana	102,2	101,0	100,0	99,0	102,3	97,7	105,7	101,8	96,5	95,5
Uruguay	114,0	110,1	100,0	97,6	97,8	103,7	106,8	110,2	112,2	114,8
Venezuela (República Bolivariana de)	63,9	76,5	100,0	119,4	130,9	161,6	117,6	139,8	168,1	169,7

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

Cuadro A-8  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): INGRESOS POR REMESAS DE TRABAJADORES EMIGRADOS**  
*(En millones de dólares)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Brasil	2 018	2 458	2 479	2 890	2 809	2 913	2 224	2 189	2 134	1 497
Colombia	3 060	3 170	3 314	3 890	4 493	4 842	4 145	4 023	4 168	1 993 <sup>b</sup>
Costa Rica	306	302	400	490	596	584	489	505	487	246 <sup>b</sup>
Ecuador	...	...	...	...	3 335	3 083	2 736	2 591	2 672	1 221 <sup>b</sup>
El Salvador	2 105	2 548	3 017	3 471	3 695	3 742	3 387	3 431	3 649	2 893
Guatemala	2 107	2 551	2 993	3 610	4 128	4 315	3 912	4 127	4 378	3 590
Honduras	842	1 138	1 776	2 329	2 581	2 808	2 476	2 524	2 750	1 398 <sup>b</sup>
Jamaica	...	1 466	1 621	1 770	1 964	2 021	1 792	1 906	2 025	1 520
México	15 139	18 332	21 688	25 567	26 059	25 145	21 306	21 304	22 803	17 267
Nicaragua	439	519	616	698	740	818	768	823	912	741
República Dominicana	2 061	2 230	2 430	2 738	3 046	3 222	3 042	2 998	3 200	1 528 <sup>b</sup>

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

<sup>a</sup> Datos al mes de septiembre.

<sup>b</sup> Datos al mes de junio.

Cuadro A-9  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS<sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-40 105</b>	<b>-67 073</b>	<b>-78 398</b>	<b>-94 143</b>	<b>15 107</b>	<b>-32 568</b>	<b>-27 114</b>	<b>27 195</b>	<b>37 709</b>	<b>11 149</b>
Antigua y Barbuda	67	56	136	261	333	291	88	166	83	126
Argentina	-12 535	-7 175	-3 722	-10 388	-198	-14 317	-16 154	-8 573	-16 538	-13 060
Bahamas	431	349	358	1 077	1 037	903	909	622	878	898
Barbados	131	58	263	89	293	204	102	278	372	...
Belice	64	7	25	-51	-84	38	22	-114	-60	-57
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-235	-565	-535	-428	-143	-155	-1 162	-906	637	-668
Brasil	-14 234	-29 955	-35 633	-10 553	56 642	-9 401	37 269	56 887	63 799	40 068
Chile	-4 047	-10 615	-10 541	-23 481	-29 153	-1 352	-13 265	-15 011	3 396	-8 992
Colombia	-2 609	-849	-1 846	-2 925	2 713	-788	-2 991	45	-2 055	-1 255
Costa Rica	443	432	1 166	2 058	1 929	2 022	-247	1 097	1 751	1 774
Cuba	-450	150	-633	-618	-960	...	...	...	...	...
Dominica	29	20	62	48	66	103	97	63	68	66
Ecuador	-953	-1 084	-1 580	-3 691	-2 138	-2 236	-2 258	-586	-649	525
El Salvador	595	132	-59	375	1 039	1 477	179	-270	24	935
Granada	87	47	138	203	232	220	155	169	158	180
Guatemala	1 251	1 359	995	1 096	1 179	1 075	-646	92	108	772
Guyana	-6	-10	143	242	215	350	474	414	389	459
Haití	5	94	-20	201	286	465	479	1 033	589	530
Honduras	94	743	177	149	612	1 530	-428	700	605	684
Jamaica	-246	605	623	798	937	2 120	430	871	1 315	1 587
México	4 128	1 089	727	-10 998	1 098	7 372	-3 498	12 113	20 607	7 685
Nicaragua	520	616	590	804	1 178	1 315	784	830	1 128	1 158
Panamá	-539	-414	418	-1 198	925	1 562	-664	1 455	1 727	2 007
Paraguay	168	-98	72	168	400	486	546	439	747	193
Perú	-718	-1 354	-4 596	-7 681	-165	-288	-6 619	3 762	-5 645	5 922
República Dominicana	-2 787	-2 324	-321	-221	666	2 462	1 248	3 096	2 702	404
Saint Kitts y Nevis	71	43	23	70	88	157	130	113	111	62
San Vicente y las Granadinas	55	99	70	106	168	204	177	231	176	197
Santa Lucía	115	47	40	268	295	264	102	165	179	234
Suriname	118	112	83	-179	-152	-271	-11	-721	-340	-383
Trinidad y Tabago	-1 418	-1 513	-2 878	-7 088	-4 787	-7 016	-3 323	-4 832	-5 345	-4 761
Uruguay	979	-137	84	-52	710	3 045	929	-1 123	2 334	2 456
Venezuela (República Bolivariana de)	-8 679	-17 037	-22 225	-22 603	-20 155	-24 408	-19 968	-25 312	-35 543	-28 598

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

<sup>a</sup> 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.

<sup>b</sup> Estimaciones.

Cuadro A-10  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA <sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>39 790</b>	<b>50 212</b>	<b>57 309</b>	<b>32 519</b>	<b>92 803</b>	<b>99 425</b>	<b>70 740</b>	<b>75 004</b>	<b>125 851</b>	<b>122 486</b>
Antigua y Barbuda	166	80	221	359	338	174	81	97	59	63
Argentina	878	3 449	3 954	3 099	4 969	8 335	3 307	6 090	7 183	6 401
Bahamas	190	274	563	706	746	860	664	862	667	520
Barbados	58	-16	119	200	256	223	218	...	...	...
Belice	-11	111	126	108	139	167	108	96	93	83
Bolivia (Estado Plurinacional de)	195	83	-291	284	362	508	426	672	859	525
Brasil	9 894	8 339	12 550	-9 380	27 518	24 601	36 033	36 917	67 690	65 612
Chile	2 625	5 096	4 962	5 214	7 720	6 367	5 654	6 351	5 477	4 864
Colombia	783	2 873	5 590	5 558	8 136	8 366	4 049	184	5 546	13 771
Costa Rica	548	733	904	1 371	1 634	2 072	1 339	1 441	2 099	2 200
Dominica	31	26	19	26	40	57	41	24	25	31
Ecuador	872	837	493	271	194	1 056	305	161	640	578
El Salvador	123	366	398	268	1 455	824	366	117	385	258
Granada	89	65	70	90	157	142	103	60	40	66
Guatemala	218	255	470	552	720	737	574	782	967	1 064
Guyana	26	30	77	102	110	178	164	270	308	350
Haití	14	6	26	161	75	30	38	150	181	124
Honduras	391	553	599	669	926	1 007	505	971	997	1 059
Jamaica	604	542	581	797	751	1 361	480	169	180	...
México	17 301	20 389	17 899	14 248	23 057	25 731	8 940	5 911	8 685	-4 730
Nicaragua	201	250	241	287	382	626	434	508	968	859
Panamá	818	1 019	918	2 547	1 899	2 147	1 259	2 350	2 790	2 823
Paraguay	22	32	47	167	178	272	194	340	483	239
Perú	1 275	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	5 165	7 062	8 119	17 874
República Dominicana	613	909	1 123	1 085	1 667	2 870	2 165	1 896	2 371	3 771
Saint Kitts y Nevis	76	56	93	110	134	178	131	120	142	69
San Vicente y las Granadinas	55	66	40	109	130	159	97	103	135	110
Santa Lucía	106	77	78	234	272	161	146	110	76	138
Suriname	-76	-37	28	-163	-247	-234	-93	-248	73	66
Trinidad y Tabago	583	973	599	513	830	2 101	709	549	1 110	1 688
Uruguay	401	315	811	1 495	1 240	2 117	1 512	2 349	2 629	2 768
Venezuela (República Bolivariana de)	722	864	1 422	-2 032	1 587	45	-4 374	-1 462	4 875	-759

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

<sup>a</sup> 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.

<sup>b</sup> Estimaciones. Incluye un ajuste por falta de datos.

Cuadro A-11  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA BRUTA<sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares, saldos a fin de período)*

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Pública</b>	<b>768 566</b>	<b>764 433</b>	<b>674 963</b>	<b>667 847</b>	<b>739 891</b>	<b>754 048</b>	<b>815 411</b>	<b>970 573 1</b>	<b>079 898 1</b>	<b>104 214</b>
Antigua y Barbuda	Pública	497	532	317	321	481	436	416	431	444	...
Argentina	Total	164 645	171 205	113 768	108 839	124 542	124 916	115 537	129 333	140 655	141 996
Bahamas	Pública	364	345	338	334	337	443	767	898	...	...
Barbados	Total	2 475	2 435	2 695	2 991	3 130	3 487	4 009	4 485	...	...
Belice	Pública	822	913	970	985	973	958	1 016	1 009	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total	7 734	7 562	7 666	6 278	5 403	5 930	5 801	5 875	6 298	6 283
Brasil	Total	214 929	201 373	169 451	172 589	193 219	198 340	198 192	256 804	298 204	302 921
Chile	Total	43 067	43 515	46 211	49 497	55 733	64 318	74 041	86 738	98 579	101 875
Colombia	Total	38 065	39 497	38 507	40 103	44 553	46 369	53 719	64 723	75 903	76 255
Costa Rica	Total	5 575	5 766	6 763	7 191	8 444	9 105	8 238	9 189	10 714	11 228
Cuba <sup>c</sup>	Pública	11 300	5 806	5 898	7 794	8 908	...	...	...	...	...
Dominica	Pública	223	209	221	225	241	234	222	242	248	...
Ecuador	Total	16 756	17 211	17 237	17 099	17 445	16 900	13 514	13 914	15 210	15 017
El Salvador	Total	7 917	8 211	8 877	9 692	9 349	9 994	9 882	9 698	10 670	10 825
Granada	Pública	279	331	401	481	469	481	512	538	514	...
Guatemala	Pública	3 467	3 844	3 723	3 958	4 226	4 382	4 928	5 562	5 605	6 238
Guyana	Pública	1 199	1 189	1 215	1 043	718	834	933	1 043	1 111	...
Haití	Pública	1 316	1 376	1 335	1 484	1 628	1 917	1 272	353	727	957
Honduras	Total	5 343	6 023	5 135	3 935	3 190	3 464	3 345	3 773	4 188	4 452
Jamaica	Pública	4 192	5 120	5 376	5 796	6 123	6 344	6 594	8 390	8 875	6 270
México	Total	132 524	130 925	128 248	119 084	128 090	129 424	165 932	197 727	209 743	218 252
Nicaragua	Pública	6 596	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512	3 661	3 876	4 073	4 125
Panamá	Pública	6 504	7 219	7 580	7 788	8 276	8 477	10 150	10 439	10 910	11 005
Paraguay	Total	2 951	2 901	2 700	2 739	2 868	3 256	3 167	3 719	3 817	3 729
Perú	Total	29 587	31 244	28 657	28 897	32 894	34 838	35 157	43 674	47 544	53 881
República Dominicana	Pública	5 987	6 380	5 847	6 295	6 556	7 219	8 215	9 947	11 625	12 498
Saint Kitts y Nevis	Pública	316	304	299	310	313	328	306	302	290	...
San Vicente y las Granadinas	Total	195	219	231	220	219	235	261	305	303	...
Santa Lucía	Total	338	369	388	404	415	364	375	393	370	...
Suriname	Pública	383	384	390	391	298	319	269	334	...	...
Trinidad y Tabago	Pública	1 553	1 364	1 329	1 261	1 392	1 445	1 422	1 561	...	...
Uruguay	Total	11 013	11 593	11 418	10 560	12 218	12 021	14 064	14 468	15 024	15 399
Venezuela (República Bolivariana de)	Total	40 456	43 679	46 427	44 735	53 855	53 757	69 494	80 831	98 255	101 007

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

<sup>a</sup> Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

<sup>b</sup> Cifras preliminares hasta junio.

<sup>c</sup> A partir de 2004 se refiere únicamente a la deuda externa activa; excluye la deuda inmovilizada, de la cual 60,2% es deuda externa oficial con el Club de París.

Cuadro A-12  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DIFERENCIAL DE BONOS SOBERANOS, EMBI+ Y EMBI GLOBAL**  
*(En puntos básicos, a fin de período)*

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Argentina	EMBI+	5 632	4 703	504	216	410	1 704	660	496	925	1 066
Belice	EMBI Global	...	...	...	...	591	1 790	1 177	725	1 391	2 325
Brasil	EMBI+	463	382	311	192	221	428	192	189	223	158
Chile	EMBI Global	90	74	80	-84	151	343	95	115	172	126
Colombia	EMBI+	431	332	238	161	195	498	196	172	195	122
Ecuador	EMBI+	799	690	669	920	614	4 731	769	913	846	824
El Salvador	EMBI Global	281	245	239	159	199	854	326	323	478	385
Jamaica	EMBI Global	...	...	...	...	384	1 185	719	394	637	681
México	EMBI+	199	166	126	98	149	376	164	149	187	137
Panamá	EMBI+	335	290	246	153	201	0	0	162	201	130
Perú	EMBI+	312	220	206	118	178	509	165	163	216	118
República Dominicana	EMBI Global	996	824	378	196	281	...	...	367	597	348
Uruguay	EMBI Global	507	327	298	-185	243	685	238	188	213	136
Venezuela (República Bolivariana de)	EMBI+	593	411	318	182	506	1 862	1 017	1 044	1 197	926

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por JP Morgan, Índice de bonos de mercados emergentes.

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

Cuadro A-13  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRIMAS POR CANJE DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DE CRÉDITO A CINCO AÑOS**  
*(En puntos básicos, a fin de período)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Argentina	...	...	367	203	462	4 041	914	602	922	1 734
Brasil	404	305	225	100	103	301	123	111	162	112
Chile	54	23	20	19	32	203	68	84	132	81
Colombia	441	341	167	114	130	309	143	113	156	103
Ecuador	...	...	...	849	557	...	...	...	2 300	...
México	122	80	63	41	69	293	134	114	154	102
Panamá	282	211	148	81	118	302	134	99	150	103
Perú	292	204	221	91	116	304	124	113	172	104
Venezuela (República Bolivariana de)	566	289	221	129	452	3 218	1 104	1 016	928	760

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

Cuadro A-14  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES INTERNACIONALES DE BONOS<sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>37 806</b>	<b>36 383</b>	<b>45 188</b>	<b>45 064</b>	<b>41 515</b>	<b>18 913</b>	<b>64 750</b>	<b>90 183</b>	<b>91 687</b>	<b>98 425</b>
<b>Emisiones nacionales</b>	<b>37 806</b>	<b>36 383</b>	<b>44 404</b>	<b>44 247</b>	<b>40 976</b>	<b>18 466</b>	<b>61 950</b>	<b>88 657</b>	<b>89 022</b>	<b>96 037</b>
Argentina	100	200	540	1 896	3 256	65	500	3 146	2 193	663
Bahamas	-	-	-	-	-	100	300	-	-	-
Barbados	-	-	325	215	-	-	450	390	-	-
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-	108	-	-	-	-	-	-	-	500
Brasil	19 364	11 603	15 334	19 079	10 608	6 400	25 745	39 305	38 624	46 203
Chile	3 200	2 350	1 000	1 062	250	-	2 773	6 750	6 049	7 200
Colombia	1 545	1 545	2 435	3 177	3 065	1 000	5 450	1 912	6 411	7 459
Costa Rica	490	310	-	-	-	-	-	-	250	250
El Salvador	349	286	375	925	-	-	800	450	654	-
Guatemala	300	380	-	-	-	30	-	-	150	1 400
Honduras	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-
Jamaica	-	814	1 050	930	1 900	350	750	1 075	694	1 750
México	7 979	13 312	11 703	9 200	10 296	5 835	15 359	26 882	21 026	24 222
Panamá	275	770	1 530	2 076	670	686	1 323	-	897	1 100
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	100	200
Perú	1 250	1 305	2 675	733	1 827	-	2 150	4 693	2 155	5 090
República Dominicana	600	-	160	675	605	-	-	1 034	750	-
Trinidad y Tabago	-	-	100	500	-	-	850	-	175	-
Uruguay	-	350	1 062	3 679	999	-	500	-	1 693	-
Venezuela (República Bolivariana de)	2 354	3 050	6 115	100	7 500	4 000	5 000	3 000	7 200	-
<b>Emisiones supranacionales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>817</b>	<b>539</b>	<b>447</b>	<b>2 800</b>	<b>1 526</b>	<b>2 665</b>	<b>2 388</b>
Banco Centroamericano de Integración Económica	-	-	200	567	-	-	500	151	-	250
Banco de Desarrollo del Caribe	-	-	-	-	-	-	-	-	175	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400
Corporación Andina de Fomento	-	-	584	250	539	447	1 000	1 375	1 240	1 738
NII Holdings	-	-	-	-	-	-	1 300	-	1 250	-

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

<sup>a</sup> Se incluyen las emisiones soberanas, bancarias y empresariales.

<sup>b</sup> Datos al mes de octubre.

Cuadro A-15  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES**  
*(Índices nacionales a fin de período, 31 diciembre 2005=100)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Argentina	69	89	100	135	139	70	150	228	160	151
Brasil	66	78	100	133	191	112	205	207	170	171
Chile	76	91	100	137	155	121	182	251	213	217
Colombia	25	46	100	117	112	79	122	163	133	155
Costa Rica	87	78	100	177	217	207	142	118	121	130
Ecuador	65	79	100	130	121	128	107	126	128	136
Jamaica	65	108	100	96	103	77	80	82	91	86
México	49	73	100	149	166	126	180	217	208	234
Perú	51	77	100	268	365	147	295	487	406	433
Trinidad y Tabago	65	101	100	91	92	79	72	78	95	102
Venezuela (República Bolivariana de)	109	147	100	256	186	172	270	320	574	1 766

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

Cuadro A-16  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS**  
*(En millones de dólares, saldos a fin de período)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>197 847</b>	<b>225 943</b>	<b>262 402</b>	<b>319 242</b>	<b>459 464</b>	<b>512 611</b>	<b>567 421</b>	<b>655 993</b>	<b>774 230</b>	<b>829 390</b>
Antigua y Barbuda <sup>b</sup>	114	120	127	143	144	138	108	136	147	178 <sup>c</sup>
Argentina	13 820	19 299	27 262	31 167	45 711	46 198	47 967	52 145	46 376	45 274
Bahamas	484	668	579	500	454	563	816	861	897	757 <sup>d</sup>
Barbados	752	595	618	597	775	680	829	805	805	751 <sup>e</sup>
Belice	...	...	...	95	99	156	210	216	242	272 <sup>d</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 096	1 272	1 798	3 193	5 319	7 722	8 580	9 730	12 018	13 772
Brasil	49 296	52 935	53 799	85 839	180 334	193 783	238 520	288 575	352 012	377 753
Chile	15 851	16 016	16 963	19 429	16 910	23 162	25 371	27 864	41 979	38 943
Colombia	10 608	13 220	14 634	15 109	20 607	23 672	24 992	28 464	32 303	36 402
Costa Rica <sup>f</sup>	1 839	1 922	2 313	3 115	4 114	3 799	4 066	4 627	4 756	5 366
Dominica <sup>b</sup>	48	42	49	63	60	55	64	66	74	84 <sup>c</sup>
Ecuador <sup>g</sup>	...	...	2 147	2 023	3 521	4 473	3 792	2 622	2 958	4 033
El Salvador	1 910	1 893	1 833	1 908	2 198	2 545	2 987	2 883	2 504	2 519
Granada <sup>b</sup>	83	122	94	100	110	104	112	103	105	105 <sup>c</sup>
Guatemala <sup>f</sup>	2 932	3 529	3 783	4 061	4 310	4 659	5 213	5 954	6 188	6 804
Guyana	272	225	251	277	313	356	628	780	798	827 <sup>e</sup>
Haití	112	166	187	305	494	587	733	1 283	1 343	1 400 <sup>e</sup>
Honduras <sup>f</sup>	1 609	2 159	2 526	2 824	2 733	2 690	2 174	2 775	2 880	2 524 <sup>d</sup>
Jamaica	1 196	1 882	2 169	2 399	1 906	1 795	1 752	2 979	2 820	1 990
México	59 028	64 198	74 110	76 330	87 211	95 302	99 893	120 587	149 209	165 590 <sup>d</sup>
Nicaragua	504	670	730	924	1 103	1 141	1 573	1 799	1 892	1 856
Panamá <sup>f</sup>	1 046	699	1 245	1 379	2 094	2 637	3 222	2 843	2 514	1 971 <sup>d</sup>
Paraguay	983	1 168	1 293	1 703	2 462	2 864	3 861	4 169	4 984	4 838 <sup>d</sup>
Perú	10 206	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	33 175	44 150	48 859	62 212
República Dominicana <sup>f</sup>	279	825	1 929	2 251	2 946	2 662	3 307	3 765	4 098	3 347
Saint Kitts y Nevis <sup>b</sup>	65	78	71	89	96	110	123	156	232	259 <sup>c</sup>
San Vicente y las Granadinas <sup>b</sup>	50	74	69	78	86	83	75	111	88	91 <sup>c</sup>
Santa Lucía <sup>b</sup>	105	130	114	132	151	140	151	182	190	192 <sup>c</sup>
Suriname <sup>h</sup>	106	129	126	215	401	433	659	639	941	970
Trinidad y Tabago	...	2 539	4 015	5 134	6 674	9 380	8 652	9 070	9 823	9 326 <sup>e</sup>
Uruguay	2 087	2 512	3 078	3 091	4 121	6 360	7 987	7 743	10 302	13 120
Venezuela (República Bolivariana de)	21 366	24 208	30 368	37 440	34 286	43 127	35 830	27 911	29 892	25 864

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>b</sup> Se refiere a las reservas internacionales netas.

<sup>c</sup> Datos al mes de marzo.

<sup>d</sup> Datos al mes de septiembre.

<sup>e</sup> Datos al mes de agosto.

<sup>f</sup> Serie correspondiente a las estadísticas monetarias y financieras armonizadas.

<sup>g</sup> Se refiere a las reservas internacionales de libre disposición.

<sup>h</sup> No se incluye oro.

Cuadro A-17  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO <sup>a</sup>**  
*(Índices 2005=100, valores medios del período)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 <sup>b</sup>	2012 <sup>b c</sup>
<b>América Latina y el Caribe <sup>d</sup></b>	<b>107,1</b>	<b>106,8</b>	<b>100,0</b>	<b>97,3</b>	<b>94,3</b>	<b>88,5</b>	<b>87,9</b>	<b>85,0</b>	<b>82,8</b>	<b>80,7</b>
Argentina	96,9	100,2	100,0	101,9	101,4	97,2	99,3	98,5	99,5	94,8
Barbados	97,9	101,4	100,0	97,4	98,2	97,7	86,8	89,3	86,0	83,2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	86,9	92,6	100,0	102,3	101,3	92,5	84,3	88,1	86,9	82,4
Brasil	128,9	122,6	100,0	89,0	82,5	79,9	81,5	70,6	67,2	74,3
Chile	113,1	105,6	100,0	95,5	97,2	96,9	100,9	95,4	94,5	92,7
Colombia	124,5	113,1	100,0	101,9	91,5	87,9	91,9	79,8	80,5	77,0
Costa Rica	96,8	99,4	100,0	99,1	96,5	93,4	91,8	81,7	79,6	77,0
Dominica	94,5	97,2	100,0	101,8	104,7	105,5	108,1	106,8	110,1	112,0
Ecuador	92,0	96,1	100,0	101,4	107,0	108,7	101,9	100,1	102,3	99,7
El Salvador	98,2	98,5	100,0	100,7	101,7	103,0	100,4	101,9	102,8	102,9
Guatemala	111,7	108,5	100,0	97,1	96,6	91,7	94,6	94,2	90,4	88,8
Honduras	98,5	100,2	100,0	98,7	97,5	93,8	87,0	85,9	85,1	83,7
Jamaica	109,7	107,7	100,0	102,1	105,0	99,2	111,1	98,5	96,2	96,0
México	99,9	103,7	100,0	100,0	100,8	103,3	117,9	108,9	108,9	112,8
Nicaragua	97,3	99,0	100,0	99,6	100,3	97,6	103,7	101,2	106,2	108,0
Panamá	93,6	99,9	100,0	101,7	103,2	101,5	97,0	98,1	98,2	94,2
Paraguay	95,8	92,3	100,0	88,5	81,6	72,9	80,3	77,9	69,7	70,9
Perú	98,4	99,4	100,0	101,9	102,6	99,3	97,7	94,1	95,9	89,3
República Dominicana	145,1	139,0	100,0	106,0	106,1	108,6	110,4	108,8	110,1	112,0
Trinidad y Tabago	98,1	100,3	100,0	96,6	94,8	90,7	82,6	78,2	78,8	73,3
Uruguay	109,8	111,8	100,0	99,1	98,8	91,5	90,7	78,7	76,6	75,1
Venezuela (República Bolivariana de)	97,7	98,2	100,0	93,3	83,1	67,4	51,2	77,9	68,1	57,5

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional y entidades nacionales.

<sup>a</sup> 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.

<sup>b</sup> Cifras preliminares. Se utilizó como ponderador el comercio de 2010.

<sup>c</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>d</sup> Promedio simple del tipo de cambio real efectivo extrarregional de 20 países.

Cuadro A-18  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE PARTICIPACIÓN**  
*(Tasas anuales medias)*

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011	2012 <sup>a</sup>	
												Enero a octubre	
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>		<b>61,7</b>	<b>61,7</b>	<b>61,2</b>	<b>61,4</b>	<b>61,5</b>	<b>61,8</b>	<b>61,9</b>	<b>61,6</b>	<b>61,7</b>	...	...	
Argentina	Áreas urbanas	60,2	60,2	59,9	60,3	59,5	58,8	59,3	58,9	59,5	59,6	59,2 <sup>c</sup>	
Barbados	Total nacional	69,3	69,4	69,6	67,9	67,8	67,6	67,0	66,6	67,6	68,1	66,7 <sup>d</sup>	
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento <sup>e</sup>	67,6	64,9	62,8	66,3	64,8	...	56,9	57,3	...	...	...	
Brasil	Seis áreas metropolitanas	57,1	57,2	56,6	56,9	56,9	57,0	56,7	57,1	57,1	57,1	57,2	
Chile <sup>f</sup>	Total nacional	54,4	55,0	55,6	54,8	54,9	56,0	55,9	58,5	59,8	59,8	59,6 <sup>c</sup>	
Colombia	Total nacional	62,9	61,5	60,5	59,1	58,3	58,5	61,3	62,7	63,7	63,4	64,6	
Costa Rica <sup>g</sup>	Total nacional	55,5	54,4	56,8	56,6	57,0	56,7	60,4	59,1	60,7	60,7	60,1 <sup>h</sup>	
Cuba <sup>i</sup>	Total nacional	70,9	71,0	72,1	72,1	73,7	74,7	75,4	74,9	76,1	...	...	
Ecuador	Total urbano	58,2	59,1	59,5	59,1	61,3	60,1	58,9	56,9	55,2	55,1	56,3 <sup>c</sup>	
El Salvador <sup>j</sup>	Total nacional	53,4	51,7	52,4	52,6	62,1	62,7	62,8	62,5	62,7	...	...	
Honduras	Total nacional	50,0	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0	53,1	53,6	51,9	...	...	
Jamaica	Total nacional	64,4	64,3	64,2	64,7	64,9	65,4	63,5	62,4	62,3	62,4	62,4 <sup>k</sup>	
México	Total nacional	57,1	57,7	57,9	58,8	58,8	58,7	58,6	58,4	58,6	58,6	59,3	
Nicaragua <sup>g</sup>	Total nacional	53,7	53,1	53,8	51,4	53,4	53,3	66,9	72,1	...	...	...	
Panamá	Total nacional	62,8	63,3	63,6	62,6	62,7	63,9	64,1	63,5	61,9	61,9	63,5 <sup>l</sup>	
Paraguay	Total nacional <sup>m</sup>	59,8	63,4	61,8	59,4	60,8	61,7	62,9	60,5	60,7	62,2	62,7 <sup>c</sup>	
Perú	Lima metropolitana	67,4	68,0	67,1	67,4	68,9	68,1	68,4	70,0	70,0	70,0	69,2 <sup>c</sup>	
República Dominicana	Total nacional	54,7	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6	53,8	55,0	56,2	56,2	56,5 <sup>n</sup>	
Trinidad y Tabago	Total nacional	61,6	63,0	63,7	63,9	63,5	63,5	62,7	62,1	61,3	...	...	
Uruguay	Total nacional <sup>o</sup>	58,1	58,5	58,5	60,8	62,7	62,5	63,2	62,9	63,9	64,0	63,3	
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	69,3	68,5	66,3	65,4	64,9	64,9	65,1	64,6	64,4	64,4	64,0	

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

<sup>a</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a octubre.

<sup>b</sup> 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. Las series regionales son promedios simples de los datos nacionales (sin Bolivia (Estado Plurinacional de) y Nicaragua) e incluyen ajustes por falta de información y cambios metodológicos.

<sup>c</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a septiembre.

<sup>d</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a junio.

<sup>e</sup> Hasta 2007, las cifras corresponden a áreas urbanas.

<sup>f</sup> Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>g</sup> Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>h</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de julio.

<sup>i</sup> La población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

<sup>j</sup> Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>k</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a julio.

<sup>l</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.

<sup>m</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a Asunción y áreas urbanas del Departamento Central.

<sup>n</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

<sup>o</sup> Hasta 2005, las cifras corresponden a total urbano.

Cuadro A-19  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO ABIERTO<sup>a</sup>**  
*(Tasas anuales medias)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>	
<b>América Latina y el Caribe<sup>c</sup></b>	<b>11,1</b>	<b>10,3</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	
Argentina	Áreas urbanas	17,3	13,6	11,6	10,2	8,5	7,9	8,7	7,7	7,2	7,3 <sup>d</sup>
Bahamas <sup>e</sup>	Total nacional	10,8	10,2	10,2	7,6	7,9	8,7	14,2	...	13,7	...
Barbados <sup>e</sup>	Total nacional	11,0	9,8	9,1	8,7	7,4	8,1	10,0	10,8	11,2	12,2 <sup>f</sup>
Belice <sup>e</sup>	Total nacional	12,9	11,6	11,0	9,4	8,5	8,2	13,1	...	...	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento <sup>g</sup>	9,2	6,2	8,1	8,0	7,7	6,7 <sup>l</sup>	7,9	6,1	5,8	...
Brasil	Seis áreas metropolitanas	12,3	11,5	9,8	10,0	9,3	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5
Chile <sup>h</sup>	Total nacional	9,5	10,0	9,2	7,7	7,1	7,8	9,7 <sup>l</sup>	8,2	7,1	6,4
Colombia <sup>e</sup>	Trece áreas metropolitanas	17,1	15,8	14,3	13,1	11,4	11,5	13,0	12,4	11,5	11,3
Colombia <sup>i</sup>	Trece áreas metropolitanas	15,7	14,4	13,1	12,2	10,7	11,0	12,4	11,8	10,9	10,7
Costa Rica <sup>j</sup>	Total urbano	6,7	6,7	6,9	6,0	4,8 <sup>l</sup>	4,8 <sup>l</sup>	8,5	7,1	7,7	7,8
Cuba	Total nacional	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6	1,7	2,5	3,2	...
Ecuador <sup>e</sup>	Total urbano	11,6	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9	8,5	7,6	6,0	4,8 <sup>d</sup>
Ecuador <sup>i</sup>	Total urbano	8,4	7,0	6,5	5,7	5,5	5,3	6,8	6,1	4,9	4,3 <sup>d</sup>
El Salvador	Total urbano	6,2	6,5	7,3	5,7	5,8	5,5	7,1	6,8	6,6	...
Guatemala	Total urbano	5,4	4,4	...	...	...	...	...	4,8	3,1	2,7
Honduras	Total urbano	7,6	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1	4,9	6,4	6,8	...
Jamaica <sup>e,h</sup>	Total nacional	11,4	11,7	11,3	10,3	9,8	10,6	11,4 <sup>l</sup>	12,4	12,6	13,7 <sup>k</sup>
Jamaica <sup>l,h</sup>	Total nacional	5,3	6,4	5,8	5,8	6,0	6,9	7,5 <sup>l</sup>	8,0	8,3	9,0 <sup>k</sup>
México	Áreas urbanas	4,6	5,3	4,7	4,6	4,8	4,9	6,7	6,4	6,0	5,8
Nicaragua	Total urbano	10,2	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0	10,5	9,7	...	...
Panamá <sup>e</sup>	Total urbano	15,9	14,1	12,1	10,4	7,8	6,5	7,9	7,7	5,4	4,8 <sup>l</sup>
Panamá <sup>i</sup>	Total urbano	13,7	11,4	9,8	8,4	5,8	5,0	6,3	5,8	3,6	3,6 <sup>l</sup>
Paraguay	Total urbano	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4	8,2	7,0	6,5	...
Perú	Lima metropolitana	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4	8,4	7,9	7,7	7,0
República Dominicana <sup>e</sup>	Total nacional	16,7	18,4	17,9	16,2	15,6	14,1	14,9	14,3	14,6	14,3 <sup>m</sup>
República Dominicana <sup>i</sup>	Total nacional	6,8	6,1	6,4	5,5	5,1	4,7	5,3	5,5	6,4	6,4 <sup>m</sup>
Trinidad y Tabago	Total nacional	10,5	8,4	8,0	6,2	5,6	4,6	5,3	5,9	5,1	...
Uruguay	Total urbano	16,9	13,1	12,2	11,4	9,6	7,9	7,6	7,1	6,3	6,2
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	18,0	15,3	12,4	9,9	8,4	7,3	7,9	8,7	8,3	8,0

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

<sup>a</sup> Porcentaje de población desempleada con respecto a la población económicamente activa.

<sup>b</sup> Estimaciones basadas en los datos de enero a octubre.

<sup>c</sup> 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.

<sup>d</sup> Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

<sup>e</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>f</sup> Promedio de enero a junio.

<sup>g</sup> Hasta 2008, las cifras corresponden a áreas urbanas.

<sup>h</sup> Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>i</sup> Excluye el desempleo oculto. Incluye un ajuste a las cifras de población económicamente activa.

<sup>j</sup> Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>k</sup> Promedio de enero a julio.

<sup>l</sup> Dato correspondiente a agosto.

<sup>m</sup> Dato correspondiente a abril.

Cuadro A-20  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE OCUPACIÓN<sup>a</sup>**  
*(Tasas anuales medias)*

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011	2012 <sup>b</sup>	
												Enero a octubre	
<b>América Latina y el Caribe<sup>c</sup></b>		<b>52,4</b>	<b>52,9</b>	<b>53,3</b>	<b>53,7</b>	<b>54,2</b>	<b>54,5</b>	<b>54,2</b>	<b>54,9</b>	<b>55,4</b>	...	...	
Argentina	Total urbano	49,8	52,0	52,9	54,1	54,5	54,2	54,2	54,4	55,2	55,2	54,9 <sup>d</sup>	
Bahamas	Total nacional	69,7	68,0	68,5	69,4	70,2	69,7	63,0	...	62,4	...	...	
Barbados	Total nacional	61,6	62,7	63,2	61,9	62,7	62,1	60,3	59,4	60,0	60,5	58,6 <sup>e</sup>	
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Ciudades capital de departamento <sup>f</sup>	54,9	55,0	51,2	54,0	52,7	...	52,4	53,6	...	...	...	
Brasil	Seis áreas metropolitanas	50,1	50,6	51,0	51,2	51,6	52,5	52,1	53,2	53,7	53,6	54,0	
Chile <sup>g</sup>	Total nacional	49,3	49,5	50,4	50,5	51,0	51,7	50,5	53,7	55,5	55,5	55,6 <sup>d</sup>	
Colombia	Total nacional	54,1	53,1	53,4	52,0	51,8	51,9	53,9	55,4	56,8	56,3	57,8	
Costa Rica <sup>h</sup>	Total nacional	51,8	50,9	53,0	53,3	54,4	53,9	55,4	54,8	56,0	56,0	55,4 <sup>i</sup>	
Cuba <sup>j</sup>	Total nacional	69,2	69,7	70,7	70,7	72,4	73,6	74,2	73,0	73,6	...	...	
Ecuador	Total urbano	51,5	53,5	54,4	54,3	56,8	56,0	53,9	52,6	51,9	51,6	53,6 <sup>d</sup>	
El Salvador <sup>k</sup>	Total nacional	49,7	48,2	48,3	49,2	58,1	59,0	58,2	58,1	58,6	...	...	
Honduras	Total nacional	47,4	48,6	48,6	49,0	49,2	49,4	51,5	51,5	49,7	...	...	
Jamaica <sup>g</sup>	Total nacional	57,1	56,8	57,0	58,0	58,6	58,5	56,3	54,6	54,4	54,5	54,1 <sup>l</sup>	
México	Total nacional	55,3	55,4	55,8	56,7	56,7	56,3	55,4	55,3	55,6	55,4	56,4	
Nicaragua <sup>h</sup>	Total nacional	49,5	49,6	50,8	48,8	48,6	50,1	61,8	66,8	...	...	...	
Panamá	Total nacional	54,6	55,9	57,3	57,2	58,7	60,3	59,9	59,4	59,1	59,1	61,0 <sup>m</sup>	
Paraguay	Total nacional <sup>n</sup>	55,0	58,8	58,2	55,4	57,4	58,2	58,9	57,1	57,3	57,5	57,6	
Perú	Lima metropolitana	61,1	61,6	60,7	61,8	63,0	62,4	62,7	64,5	64,5	64,4	64,2 <sup>d</sup>	
República Dominicana	Total nacional	45,4	46,0	45,9	46,9	47,4	47,7	45,8	47,1	48,0	48,0	48,4 <sup>o</sup>	
Trinidad y Tabago	Total nacional	55,2	57,8	58,6	59,9	59,9	60,6	59,4	58,4	58,2	...	...	
Uruguay	Total nacional <sup>p</sup>	48,3	50,9	51,4	54,2	56,8	57,7	58,5	59,0	60,0	60,0	59,5	
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	56,8	58,1	58,1	58,9	59,4	60,2	60,0	59,0	59,0	58,8	58,8	

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

<sup>a</sup> Porcentaje de población ocupada con respecto a la población en edad de trabajar.

<sup>b</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a octubre.

<sup>c</sup> 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.

<sup>d</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a septiembre.

<sup>e</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a junio.

<sup>f</sup> Hasta 2007, las cifras corresponden a áreas urbanas.

<sup>g</sup> Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>h</sup> Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>i</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de julio.

<sup>j</sup> La población en edad de trabajar comprende a hombres de 17 a 59 años y a mujeres de 15 a 54 años.

<sup>k</sup> Nueva medición a partir de 2007; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>l</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a julio.

<sup>m</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.

<sup>n</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a Asunción y áreas urbanas del Departamento Central.

<sup>o</sup> Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

<sup>p</sup> Hasta 2005, las cifras corresponden a total urbano.

Cuadro A-21  
**AMÉRICA LATINA: SALARIO MEDIO REAL**<sup>a</sup>  
*(Índice promedio anual, 2005=100)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>b</sup>
Argentina <sup>c</sup>	85,2	93,1	100,0	108,9	118,8	129,2	144,3	163,0	196,1	231,8 <sup>d</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de) <sup>e</sup>	101,0	103,7	100,0	92,0	86,8	80,1	81,9	84,5	83,4	...
Brasil <sup>f</sup>	99,6	100,4	100,0	103,5	105,0	107,2	108,6	110,9	113,6	117,7 <sup>d</sup>
Chile <sup>g</sup>	96,4	98,1	100,0	101,9	104,8	104,6	109,6 <sup>l</sup>	112,0	114,8	118,5 <sup>d</sup>
Colombia <sup>h</sup>	96,9	98,8	100,0	104,0	103,8	102,3	103,6	106,4	106,5	107,5 <sup>d</sup>
Costa Rica <sup>i</sup>	104,7	101,9	100,0	101,6	102,9	100,9	108,6	110,9	117,2	119,0
Cuba	83,2	88,5	100,0	111,6	109,9	110,0	115,1	118,5	118,8	...
El Salvador <sup>j</sup>	106,1	102,4	100,0	100,4	98,0	94,9	98,2	99,3	96,4	...
Guatemala <sup>i</sup>	106,5	104,2	100,0	98,9	97,3	94,8	94,9	97,6	98,0	...
México <sup>i</sup>	96,5	98,1	100,0	101,6	103,1	103,3	102,3	101,4	102,2	102,3
Nicaragua <sup>l</sup>	102,0	99,8	100,0	101,4	99,6	95,9	101,5	102,8	102,9	103,1
Panamá	102,0	101,2	100,0	102,0	103,4	99,1	101,8	103,7	109,2	113,5 <sup>k</sup>
Paraguay	97,3	99,0	100,0	100,6	103,0	102,3	106,8	107,6	110,6	110,9 <sup>l</sup>
Perú <sup>m</sup>	100,9	102,0	100,0	101,2	99,4	101,6	104,8	107,5	...	...
Uruguay	95,6	95,6	100,0	104,3	109,3	113,2	121,4	125,5	130,5	135,7
Venezuela (República Bolivariana de)	97,2	97,5	100,0	105,1	106,4	101,5	94,8	89,9	92,5	97,5 <sup>d</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras deflactadas por el índice oficial de precios al consumidor de cada país.

<sup>b</sup> Estimaciones basadas en los datos de enero a octubre.

<sup>c</sup> Trabajadores registrados del sector privado.

<sup>d</sup> Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

<sup>e</sup> Índice de salario medio del sector privado.

<sup>f</sup> Trabajadores del sector privado amparados por la legislación social y laboral.

<sup>g</sup> Índice general de remuneraciones por hora. Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

<sup>h</sup> Industria manufacturera.

<sup>i</sup> Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

<sup>j</sup> Salarios medios cotizables.

<sup>k</sup> Estimación basada en los datos de enero a junio.

<sup>l</sup> Dato correspondiente a junio.

<sup>m</sup> Obreros del sector privado en Lima metropolitana.

Cuadro A-22  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES MONETARIOS**  
*(Variación porcentual respecto del mismo período del año anterior)*

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Antigua y Barbuda	Base monetaria	13,0	6,8	17,2	4,2	10,0	2,0	-10,5	0,9	20,1	...
	Dinero (M1)	4,3	34,8	28,8	10,8	16,4	6,7	-14,2	-7,3	-6,6	-1,1 <sup>b</sup>
	M2	16,1	16,0	10,4	7,2	11,3	7,6	-2,9	-3,1	-1,1	2,0
	Depósitos en moneda extranjera	9,5	15,5	30,4	15,9	32,0	-0,5	45,4	-1,8	3,2	-6,3
Argentina	Base monetaria	69,5	28,2	10,5	23,7	29,0	19,1	5,4	25,1	37,1	34,0
	Dinero (M1)	40,8	37,2	27,0	23,8	27,2	17,4	7,7	27,1	58,6	31,5 <sup>c</sup>
	M2	29,9	25,3	24,4	21,6	26,3	18,6	3,0	29,3	49,3	30,8
	Depósitos en moneda extranjera	51,2	143,8	21,2	37,9	27,8	36,4	61,6	35,9	8,7	-22,1
Bahamas	Base monetaria	7,3	31,9	-8,1	-3,0	17,2	6,4	2,0	2,5	26,8	-8,1 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	4,3	24,0	16,0	3,2	1,5	0,3	-0,2	2,8	6,2	8,4
	M2	1,9	9,2	8,9	7,1	8,5	6,5	2,8	2,8	2,3	1,3
	Depósitos en moneda extranjera	13,2	1,7	22,6	13,8	17,7	15,9	8,4	0,1	-2,7	11,1
Barbados	Base monetaria	15,8	-3,3	-15,8	4,8	26,8	9,2	-13,9	3,4	7,7	-5,8 <sup>b</sup>
	Dinero (M1)	19,5	23,4	6,0	4,1	11,9	7,5	-5,4	2,2	-1,0	-22,6 <sup>d</sup>
	M2	7,7	15,5	8,8	11,0	15,8	8,7	-1,1	-1,1	-0,4	-9,6
	Depósitos en moneda extranjera	13,2	1,7	22,6	13,8	17,7	15,9	8,4	0,1	-2,7	11,1
Belice	Base monetaria	-1,1	3,4	19,3	19,2	15,1	11,5	11,9	-1,2	8,2	17,8 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	12,0	14,8	7,3	13,0	17,0	9,2	-1,9	-0,9	9,1	22,9 <sup>c</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Base monetaria	10,5	5,0	27,4	44,3	48,2	53,8	19,6	32,4	11,6	20,4 <sup>b</sup>
	Dinero (M1)	15,2	15,7	31,4	45,1	55,2	50,2	9,4	24,1	27,2	18,9 <sup>b</sup>
	M2	16,7	19,4	39,8	53,6	68,1	59,6	18,4	34,6	34,0	32,8
	Depósitos en moneda extranjera	4,1	-4,6	4,8	-2,8	11,2	-9,2	20,4	4,7	-12,8	-4,7
Brasil	Base monetaria	17,1	10,7	15,3	18,6	20,9	12,5	8,0	17,5	11,0	9,0
	Dinero (M1)	7,0	18,9	13,8	15,4	23,3	11,8	7,5	17,3	6,2	4,3
	M2	11,1	12,8	18,4	15,6	14,1	30,3	22,2	11,0	21,0	14,2
Chile	Base monetaria	6,4	12,6	17,0	15,8	20,5	10,3	11,8	17,7	14,7	14,6
	Dinero (M1)	19,3	21,2	14,0	11,9	17,9	12,0	13,1	28,7	11,3	10,6
	M2	3,1	8,1	20,8	19,1	20,2	19,1	2,5	3,9	13,2	20,3
	Depósitos en moneda extranjera	4,0	3,6	1,6	17,4	11,5	47,3	-0,6	6,5	13,0	8,6
Colombia	Base monetaria	16,3	16,6	19,6	23,2	18,1	14,3	10,3	12,4	15,1	9,9
	Dinero (M1)	16,0	15,1	18,5	20,6	13,5	8,0	9,8	14,7	16,2	7,1
	M2	11,3	14,0	20,1	18,0	18,7	14,6	13,2	6,9	14,8	17,2 <sup>c</sup>
Costa Rica	Base monetaria	27,2	22,1	27,2	30,2	25,4	25,7	6,3	10,0	11,7	10,7 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	16,4	14,4	18,1	25,2	41,1	21,7	-3,4	9,4	19,4	9,1 <sup>c</sup>
	M2	23,4	16,6	28,4	29,9	34,9	22,9	1,3	2,6	11,1	13,4
	Depósitos en moneda extranjera	22,5	34,5	24,5	17,0	7,2	10,7	36,8	-1,9	-5,4	-0,5
Dominica	Base monetaria	-3,6	12,5	-10,5	9,9	6,5	-0,1	-4,6	9,7	8,5	...
	Dinero (M1)	5,1	30,4	24,7	10,8	10,1	4,4	-1,3	-1,5	-2,1	8,1 <sup>b</sup>
	M2	3,5	14,1	13,4	6,7	10,5	8,2	7,5	3,8	3,2	6,3
	Depósitos en moneda extranjera	-44,7	149,5	-33,2	-32,1	-0,6	19,0	15,9	30,2	38,8	22,7
Ecuador	Base monetaria	...	...	...	...	...	16,4	18,1	24,1	9,9	14,0 <sup>d</sup>
	Dinero (M1)	...	...	...	...	...	44,5	38,0	16,1	15,5	13,3 <sup>d</sup>
	M2	...	...	...	...	...	33,0	22,0	18,6	20,0	19,1
El Salvador	Base monetaria	3,9	5,4	-4,4	7,1	13,9	8,1	10,8	0,4	-1,3	2,6 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	0,1	11,0	9,7	12,6	12,2	8,5	7,6	19,8	10,4	6,0 <sup>c</sup>
	M2	0,8	2,6	3,1	9,1	15,0	6,1	0,9	1,6	-2,1	0,4
Granada	Base monetaria	9,0	19,9	0,1	-11,1	9,2	3,5	-8,5	6,0	7,2	...
	Dinero (M1)	12,2	36,6	18,6	-5,8	7,1	3,1	-12,9	3,8	-7,3	2,1 <sup>b</sup>
	M2	7,4	15,9	10,9	-0,9	5,2	8,1	1,0	3,4	0,4	1,6
	Depósitos en moneda extranjera	16,4	1,6	4,2	-18,7	26,0	2,7	17,4	-3,9	-5,5	13,5
Guatemala	Base monetaria	10,8	8,1	12,3	18,9	17,3	4,1	6,6	8,0	10,1	4,5
	Dinero (M1)	13,9	10,4	15,1	17,9	17,6	3,4	7,6	7,2	9,1	5,5
	M2	10,0	8,6	13,5	19,9	11,7	7,3	9,4	8,4	10,6	9,2
	Depósitos en moneda extranjera	92,9	298,7	6,8	6,1	4,2	9,9	18,1	11,6	4,9	2,7
Guyana	Base monetaria	9,3	9,1	12,3	4,2	0,8	16,5	10,6	17,7	17,4	14,1 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	7,5	19,8	10,0	14,2	20,5	18,6	8,2	12,9	21,9	15,9 <sup>c</sup>
Haití	Base monetaria	34,5	20,2	10,9	12,4	11,3	16,1	14,2	34,1	18,1	7,3 <sup>b</sup>
	Dinero (M1)	28,7	12,5	15,2	8,8	3,5	21,3	9,2	27,0	14,4	5,7 <sup>b</sup>
	M2	29,1	15,5	11,1	9,6	5,3	13,7	6,9	17,4	10,0	3,8
	Depósitos en moneda extranjera	59,7	11,5	17,6	15,9	3,2	22,1	14,4	22,5	18,4	7,2

Cuadro A-22 (conclusión)

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Honduras	Base monetaria	2,8	19,0	21,0	14,9	31,3	24,8	11,6	-13,8	10,7	12,8 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	13,7	13,8	14,6	22,0	18,4	11,5	2,2	5,2	17,7	4,7 <sup>c</sup>
	M2	11,3	13,6	17,1	26,5	19,4	9,2	0,8	4,7	17,1	9,2
	Depósitos en moneda extranjera	9,2	15,8	20,5	12,7	10,5	20,3	-1,0	5,4	7,8	14,4
Jamaica	Base monetaria	7,4	13,2	9,1	14,2	15,1	9,5	22,8	5,5	5,3	6,1
	Dinero (M1)	3,5	20,6	14,7	17,2	18,8	9,1	7,6	7,0	7,8	4,3 <sup>b</sup>
	M2	2,3	13,7	11,5	11,8	14,3	7,9	4,4	6,1	5,6	3,0
	Depósitos en moneda extranjera	33,6	21,4	7,3	3,0	18,2	10,9	17,5	-0,9	-4,8	4,8
México	Base monetaria	15,7	14,0	12,1	16,5	12,6	12,6	15,9	9,7	9,5	14,4
	Dinero (M1)	13,2	12,3	12,9	35,9	11,6	8,5	11,8	11,2	16,2	14,6
	M2	12,1	6,9	11,6	19,8	7,5	13,9	11,5	5,8	12,4	11,0
	Depósitos en moneda extranjera	-4,4	13,5	10,9	24,9	-6,4	2,8	20,7	0,9	3,0	16,2
Nicaragua	Base monetaria	14,0	25,7	21,3	25,5	18,3	15,2	0,7	24,0	20,5	19,3 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	11,1	25,5	23,3	18,8	18,2	32,9	4,4	21,4	24,8	21,4 <sup>c</sup>
	M2	11,1	25,5	23,3	18,8	18,2	32,9	4,4	21,4	24,8	21,4
	Depósitos en moneda extranjera	9,6	13,5	12,5	10,5	8,0	10,2	5,3	25,8	7,8	21,5
Panamá	Base monetaria	-15,6	10,4	12,7	7,5	9,6	17,7	11,2	7,5	27,1	11,8 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	-4,2	15,2	9,5	24,5	29,2	26,5	17,4	19,2	21,5	17,5 <sup>c</sup>
	M2	-0,5	8,0	5,5	14,8	22,4	17,1	9,2	11,3	9,9	10,5
Paraguay	Base monetaria	41,3	35,0	2,3	8,7	31,2	27,6	30,7	5,2	5,0	11,7 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	28,2	28,9	22,2	16,5	34,4	30,5	6,6	28,7	7,8	8,3 <sup>c</sup>
	M2	19,8	23,5	20,8	12,9	34,2	38,4	13,3	26,4	14,0	14,0
	Depósitos en moneda extranjera	12,7	-0,7	0,1	0,9	9,3	21,1	40,1	16,4	13,5	15,0
Perú	Base monetaria	7,2	19,6	27,8	17,1	25,2	38,2	2,1	24,2	31,3	30,3
	Dinero (M1)	10,9	22,9	29,0	17,1	30,6	31,3	8,8	28,0	19,9	18,6
	M2	10,3	17,1	28,9	7,7	37,7	48,5	-2,2	27,8	18,8	22,7
	Depósitos en moneda extranjera	-1,5	-3,3	2,5	11,4	7,9	11,2	23,1	-0,1	14,1	0,9
República Dominicana	Base monetaria	56,0	32,4	9,0	13,2	18,4	12,3	3,4	6,4	5,8	9,1
	Dinero (M1)	58,0	35,0	5,6	29,7	26,7	11,0	-1,1	17,7	4,9	6,5
	M2	53,2	36,8	13,0	0,0	14,2	10,6	7,2	13,3	8,8	12,4
	Depósitos en moneda extranjera	103,2	26,7	-7,8	16,9	11,0	14,9	4,6	18,7	17,8	19,0
Saint Kitts y Nevis	Base monetaria	-9,1	5,5	16,1	8,1	15,7	7,3	48,3	-3,2	36,1	...
	Dinero (M1)	12,7	16,1	8,8	6,5	17,4	7,2	9,2	19,5	25,7	20,6 <sup>c</sup>
	M2	6,0	15,6	12,4	6,7	12,5	9,9	10,4	10,2	9,5	9,6
	Depósitos en moneda extranjera	11,9	11,6	18,8	17,5	16,4	-9,2	-7,0	-9,2	-0,7	-0,7
San Vicente y las Granadinas	Base monetaria	4,3	12,5	-7,7	14,3	4,5	2,0	-3,2	11,9	0,8	...
	Dinero (M1)	6,1	6,3	8,1	12,8	6,8	-1,4	-8,3	-0,5	-3,9	-2,3 <sup>c</sup>
	M2	...	...	4,1	6,7	9,5	1,9	0,8	2,2	1,9	-0,1
	Depósitos en moneda extranjera	...	...	32,7	7,4	102,1	1,5	-6,5	-7,7	30,8	-0,8
Santa Lucía	Base monetaria	12,3	8,1	-10,0	7,8	14,4	10,2	8,5	3,6	16,3	...
	Dinero (M1)	21,6	26,5	11,1	9,6	5,0	7,1	-2,4	-4,3	4,0	2,6 <sup>b</sup>
	M2	7,8	4,8	10,9	11,5	11,3	10,7	4,1	0,2	4,9	3,8
	Depósitos en moneda extranjera	35,3	42,0	54,6	32,5	47,8	8,9	9,3	-13,2	16,4	13,6
Suriname	Base monetaria	...	...	...	...	39,7	30,2	22,1	13,0	3,2	24,4 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	...	...	...	...	26,7	21,3	26,3	16,7	5,3	14,5 <sup>c</sup>
	M2	...	...	...	...	30,2	21,0	25,1	18,2	7,0	17,6
	Depósitos en moneda extranjera	...	...	...	...	25,7	24,3	12,0	7,9	39,1	14,4
Trinidad y Tabago	Base monetaria	9,9	-7,8	14,4	41,5	19,0	32,3	37,6	24,7	14,1	20,7 <sup>b</sup>
	Dinero (M1)	12,2	8,8	24,2	21,8	7,4	17,6	24,0	25,5	17,2	16,5 <sup>b</sup>
	M2	6,5	6,2	23,7	24,8	13,2	17,2	17,6	17,9	8,4	12,1
	Depósitos en moneda extranjera	-5,1	33,1	10,9	11,8	36,4	21,1	32,2	7,9	-4,0	2,2
Uruguay	Base monetaria	6,1	3,8	24,6	23,5	28,9	28,6	6,1	12,9	23,1	23,5
	Dinero (M1)	24,6	21,7	23,1	28,5	23,0	22,4	13,1	24,6	19,6	21,1 <sup>c</sup>
	M2	18,0	18,1	19,6	29,5	22,8	26,6	11,1	26,2	26,3	19,4
	Depósitos en moneda extranjera	7,9	13,5	-15,3	2,9	2,2	4,5	25,7	0,2	7,1	15,0
Venezuela (República Bolivariana de)	Base monetaria	48,1	54,0	48,0	61,7	65,5	39,5	18,3	24,5	27,0	35,9 <sup>c</sup>
	Dinero (M1)	61,5	60,6	50,2	105,5	66,8	24,3	28,8	27,5	44,8	61,9
	M2	43,7	54,0	52,6	61,9	60,2	16,9	28,3	18,0	37,6	57,0

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>b</sup> Datos al mes de agosto.

<sup>c</sup> Datos al mes de septiembre.

<sup>d</sup> Datos al mes de julio.

Cuadro A-23  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRÉDITO INTERNO**  
*(Variación porcentual respecto del mismo período del año anterior)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Antigua y Barbuda	7,6	-0,5	2,6	9,3	17,3	12,5	19,9	0,5	-4,0	-2,9 <sup>b</sup>
Argentina	5,2	3,8	-3,1	-6,2	1,7	23,9	2,3	51,3	59,5	31,2 <sup>c</sup>
Bahamas	0,7	5,1	12,9	14,3	4,8	7,5	5,3	3,4	0,8	4,6 <sup>c</sup>
Barbados	...	12,0	20,4	10,4	8,4	9,9	6,6	0,9	-2,3	4,5 <sup>d</sup>
Belice	6,9	16,1	4,9	15,9	13,6	9,3	5,6	-0,3	-1,6	0,0 <sup>c</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5,5	1,9	2,4	-3,2	6,5	7,5	10,9	13,0	18,8	22,7 <sup>e</sup>
Brasil	18,3	13,6	14,0	19,4	19,9	19,5	14,1	18,6	18,4	16,0
Chile	6,3	10,6	12,4	10,5	15,6	18,4	6,6	-0,1	12,1	18,2 <sup>c</sup>
Colombia	13,8	11,5	11,2	16,1	15,4	15,7	14,3	20,9	15,0	16,3 <sup>e</sup>
Costa Rica	19,7	20,1	14,4	16,6	22,1	21,1	19,1	4,6	12,4	13,9 <sup>c</sup>
Dominica	-10,1	-1,2	0,3	3,7	-9,3	4,9	8,5	12,5	13,7	8,4 <sup>b</sup>
Ecuador	-11,5	8,2	13,6	9,3	18,2	1,7	20,8	33,6	31,5	22,8 <sup>d</sup>
El Salvador	6,0	8,7	43,1	8,6	12,4	11,3	2,4	2,2	3,5	10,2
Granada	5,9	-0,3	-3,1	12,5	15,4	13,1	8,9	4,0	2,6	4,9 <sup>b</sup>
Guatemala	8,9	26,7	11,5	15,5	13,8	10,4	5,2	5,6	15,1	11,3
Guyana	-4,1	20,5	24,1	-6,7	28,9	15,8	4,5	-0,8	34,5	49,6 <sup>c</sup>
Haití	31,0	11,4	8,1	5,3	0,1	7,8	9,7	-22,9	-17,0	0,4 <sup>b</sup>
Honduras	19,9	11,7	-6,9	34,4	49,0	27,1	6,7	10,0	10,9	19,2 <sup>c</sup>
Jamaica	24,5	12,1	7,7	-1,5	12,4	16,3	15,0	-3,4	-4,1	10,8 <sup>b</sup>
México	16,9	6,9	10,6	13,5	21,6	8,7	16,7	10,6	11,3	10,8 <sup>c</sup>
Nicaragua	7,3	4,1	7,9	3,8	11,1	10,1	-2,1	-3,9	-7,3	22,0 <sup>c</sup>
Panamá	-3,3	8,8	6,1	16,0	10,7	15,9	1,2	9,5	18,8	18,7 <sup>c</sup>
Paraguay <sup>f</sup>	-17,2	-4,1	10,0	13,9	25,2	51,5	31,8	36,1	28,2	22,6
Perú	8,8	12,1	6,1	23,2	38,0	9,4	9,9	23,9	12,3	8,9
República Dominicana	64,7	28,2	5,9	21,4	12,2	17,7	13,6	12,7	12,4	10,6
Saint Kitts y Nevis	-0,4	17,5	21,3	16,7	9,9	3,0	6,2	6,7	-0,3	-7,6 <sup>b</sup>
San Vicente y las Granadinas	-3,7	10,0	2,4	11,9	16,5	9,5	7,0	1,5	-7,2	-4,2 <sup>b</sup>
Santa Lucía	-6,2	4,6	15,0	23,5	29,6	21,1	4,6	-0,3	2,9	6,0 <sup>b</sup>
Suriname	...	...	...	...	20,7	18,5	16,9	21,4	20,8	9,5 <sup>c</sup>
Trinidad y Tabago	1,3	-3,3	-5,3	-40,0	90,1	6,5	35,5	36,6	9,3	5,5 <sup>b</sup>
Uruguay	-10,7	-24,3	-27,2	3,9	8,9	3,2	-2,6	13,9	39,9	19,5 <sup>c</sup>
Venezuela (República Bolivariana de) <sup>g</sup>	37,3	62,8	59,3	82,7	51,6	22,0	28,4	13,7	36,0	56,3 <sup>c</sup>

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>b</sup> Datos al mes de agosto.

<sup>c</sup> Datos al mes de septiembre.

<sup>d</sup> Datos al mes de julio.

<sup>e</sup> Datos al mes de junio.

<sup>f</sup> Crédito otorgado por el sector bancario al sector privado.

<sup>g</sup> Crédito otorgado por los bancos comerciales, universales y de desarrollo.

Cuadro A-24  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA**  
*(En tasas medias)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Antigua y Barbuda	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 <sup>b</sup>
Argentina	9,3	1,5	6,0	7,3	9,1	11,3	14,0	12,3	11,8	12,7
Bahamas	5,8	5,8	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	4,8	4,5
Barbados	7,5	7,5	8,8	11,7	12,0	11,8	7,9	7,0	7,0	7,0 <sup>b</sup>
Belice	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	18,0	18,0	11,0	11,0 <sup>c</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de)	...	...	...	5,0	6,2	9,2	7,0	3,0	4,0	4,0
Brasil	23,8	16,4	19,1	15,4	12,0	12,4	10,1	9,9	11,8	8,8
Chile	2,7	1,9	3,5	5,0	5,3	7,2	1,8	1,5	4,8	5,0
Colombia	7,0	6,8	6,3	6,6	8,8	9,8	5,8	3,2	4,0	5,1
Costa Rica	...	...	...	8,8	6,0	8,0	9,6	8,1	5,6	5,0
Dominica	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 <sup>b</sup>
Granada	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 <sup>b</sup>
Guatemala	...	...	3,3	4,7	5,5	6,9	5,5	4,5	4,9	5,3
Guyana	5,5	5,8	6,0	6,4	6,5	6,6	6,9	6,4	5,4	5,4 <sup>c</sup>
Haití	26,3	15,6	12,7	18,2	11,6	6,9	6,2	5,0	3,2	3,0
Honduras	...	...	6,9	6,4	6,3	8,4	4,9	4,5	4,8	6,6
Jamaica	14,6	14,2	12,8	12,3	11,7	14,1	14,8	9,0	6,6	6,3 <sup>c</sup>
México	6,2	6,8	9,2	7,2	7,2	7,8	5,7	4,5	4,5	4,5
Paraguay	15,5	6,6	4,8	9,7	6,0	5,9	2,1	2,2	8,0	6,1
Perú	3,2	2,7	3,0	4,3	4,7	5,9	3,3	2,1	4,0	4,3
República Dominicana	...	25,0	7,6	9,2	7,3	9,0	5,1	4,2	6,4	6,1
Saint Kitts y Nevis	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 <sup>b</sup>
San Vicente y las Granadinas	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 <sup>b</sup>
Santa Lucía	6,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5 <sup>b</sup>
Trinidad y Tabago	5,2	5,0	5,5	7,3	8,0	8,4	7,5	4,7	3,2	3,0
Uruguay	...	...	...	...	...	7,4	8,5	6,3	7,5	8,8
Venezuela (República Bolivariana de)	19,7	12,9	11,8	9,8	9,8	12,3	8,1	6,3	6,4	6,4 <sup>c</sup>

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>b</sup> Datos al mes de julio.

<sup>c</sup> Datos al mes de septiembre.

Cuadro A-25  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS REPRESENTATIVAS**  
*(En tasas medias)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
Antigua y Barbuda <sup>b</sup>	13,4	11,5	11,2	10,7	10,3	10,1	9,5	10,2	10,1	9,6 <sup>c</sup>
Argentina <sup>d</sup>	16,8	10,8	10,5	12,9	14,0	19,8	21,3	15,2	17,7	19,4
Bahamas <sup>b</sup>	12,0	11,2	10,3	10,0	10,6	11,0	10,6	11,0	11,0	10,8 <sup>e</sup>
Barbados <sup>b</sup>	10,2	9,9	10,3	10,7	10,7	10,4	9,8	9,5	9,3	8,7 <sup>f</sup>
Belice <sup>b</sup>	14,3	13,9	14,3	14,2	14,3	14,1	14,1	13,9	13,4	12,6 <sup>e</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de) <sup>g</sup>	21,0	17,2	12,1	8,8	8,3	8,9	8,5	5,2	6,3	6,7
Brasil <sup>h</sup>	49,8	41,1	43,7	40,0	34,5	38,8	40,4	38,5	40,7	33,5
Chile <sup>i</sup>	13,0	11,0	13,5	14,4	13,6	15,2	12,9	11,8	12,4	13,5
Colombia <sup>b</sup>	15,2	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2	13,0	9,4	11,2	12,7
Costa Rica <sup>j</sup>	26,2	23,4	24,0	22,7	17,3	16,7	21,6	19,4	17,6	18,9
Cuba <sup>k</sup>	9,6	9,7	9,8	9,4	9,1	9,0	9,3	9,3	...	...
Dominica <sup>b</sup>	11,8	8,9	9,9	9,5	9,2	9,1	10,0	9,4	8,7	8,8 <sup>c</sup>
Ecuador <sup>l</sup>	12,6	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2	9,0	8,3	8,2
El Salvador <sup>m</sup>	6,6	6,3	6,9	7,5	7,8	7,9	9,3	7,6	6,0	5,6
Granada <sup>b</sup>	10,3	10,3	10,0	9,8	9,7	9,4	10,7	10,3	10,4	9,8 <sup>c</sup>
Guatemala <sup>b</sup>	15,0	13,8	13,0	12,8	12,8	13,4	13,8	13,3	13,4	13,5
Guyana <sup>n</sup>	16,6	16,6	15,1	14,9	14,1	13,9	14,0	15,2	14,7	14,5 <sup>e</sup>
Haití <sup>o</sup>	30,7	34,1	27,1	29,5	31,2	23,3	21,6	20,7	19,8	19,5
Honduras <sup>b</sup>	20,8	19,9	18,8	17,4	16,6	17,9	19,4	18,9	18,6	18,3
Jamaica <sup>j</sup>	25,1	25,1	23,2	22,0	22,0	22,3	22,6	20,3	18,3	17,9
México <sup>p</sup>	7,0	7,4	9,7	7,5	7,6	8,7	7,1	5,3	4,9	4,7
Nicaragua <sup>q</sup>	15,5	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2	14,0	13,3	10,8	12,1
Panamá <sup>r</sup>	8,9	8,2	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3	7,9	7,3	7,0
Paraguay <sup>b</sup>	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6	14,6	15,6	13,2	16,3	15,6
Perú <sup>s</sup>	21,0	24,7	25,5	23,9	22,9	23,7	21,0	19,0	18,7	19,2
República Dominicana <sup>n</sup>	27,8	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0	12,9	8,3	11,7	12,6
Saint Kitts y Nevis <sup>b</sup>	12,0	10,0	9,9	9,2	9,3	8,6	8,6	8,5	9,0	8,6 <sup>c</sup>
San Vicente y las Granadinas <sup>b</sup>	12,0	9,7	9,6	9,7	9,6	9,5	9,1	9,0	9,0	9,2 <sup>c</sup>
Santa Lucía <sup>b</sup>	15,3	10,8	10,4	10,5	9,9	9,3	9,0	9,5	9,2	8,5 <sup>c</sup>
Suriname <sup>t</sup>	21,0	20,4	18,1	15,6	13,8	12,0	11,7	11,7	11,8	11,7 <sup>e</sup>
Trinidad y Tabago <sup>n</sup>	11,0	9,4	9,1	10,2	10,5	12,3	11,9	9,2	8,0	7,8
Uruguay <sup>u</sup>	56,6	26,0	15,3	10,7	10,0	13,1	16,6	12,0	11,0	12,0
Venezuela (República Bolivariana de) <sup>v</sup>	25,7	17,3	15,6	14,6	16,7	22,8	20,6	18,0	17,4	16,3

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

<sup>a</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>b</sup> Promedio ponderado de tasas activas.

<sup>c</sup> Datos al mes de junio.

<sup>d</sup> Préstamos en moneda nacional a tasa fija y repactable, documentos a sola firma hasta 89 días de plazo.

<sup>e</sup> Datos al mes de septiembre.

<sup>f</sup> Datos al mes de julio.

<sup>g</sup> Tasa nominal en moneda nacional para operaciones a 60-91 días.

<sup>h</sup> Tasa activa prefijada para personas jurídicas.

<sup>i</sup> Tasa activa a 90-360 días, operaciones no reajustables.

<sup>j</sup> Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

<sup>k</sup> Tasa de préstamos a empresas en pesos convertibles.

<sup>l</sup> Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

<sup>m</sup> Tasa básica activa hasta un año.

<sup>n</sup> Tasa de interés activa preferencial.

<sup>o</sup> Promedio de las tasas mínimas y máximas de préstamos.

<sup>p</sup> 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.

<sup>q</sup> Préstamos a corto plazo, promedio ponderado.

<sup>r</sup> Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

<sup>s</sup> Tasa activa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

<sup>t</sup> Tasa promedio de préstamo de los bancos, en moneda nacional.

<sup>u</sup> Crédito a empresas a 30-367 días.

<sup>v</sup> Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.

Cuadro A-26  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Variación porcentual en 12 meses)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>8,1</b>	<b>4,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>
Antigua y Barbuda	1,8	2,8	2,5	0,0	5,2	0,7	2,4	2,9	4,0	1,9 <sup>c</sup>
Argentina	3,7	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2	7,7	10,9	9,5	10,2
Bahamas	2,4	1,9	1,2	2,3	2,8	4,6	1,3	1,4	3,2	2,3 <sup>d</sup>
Barbados	0,3	4,3	7,4	5,6	4,7	7,3	4,4	6,5	9,6	4,4 <sup>e</sup>
Belice	2,3	3,1	4,2	2,9	4,1	4,4	-0,4	0,0	2,6	0,5 <sup>c</sup>
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,3
Brasil	9,3	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3	5,9	6,5	5,5
Chile	1,1	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4	2,9
Colombia	6,5	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7	2,0	3,2	3,7	3,1
Costa Rica	9,9	13,1	14,1	9,4	10,8	13,9	4,0	5,8	4,7	4,7
Cuba <sup>f</sup>	-3,8	2,9	3,7	5,7	10,6	-0,1	-0,1	1,5	2,7	2,1 <sup>d</sup>
Dominica	2,8	0,8	2,7	1,8	6,0	2,0	3,2	2,3	1,3	1,7 <sup>d</sup>
Ecuador	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3	3,3	5,4	4,9
El Salvador	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9	5,5	-0,2	2,1	5,1	1,0
Granada	1,6	2,5	6,2	1,7	7,4	5,2	-2,3	4,2	3,5	1,3 <sup>d</sup>
Guatemala	5,9	9,2	8,6	5,8	8,7	9,4	-0,3	5,4	6,2	3,3
Guyana	5,0	5,5	8,2	4,2	14,1	6,4	3,6	4,5	3,3	1,9 <sup>e</sup>
Haití	35,8	19,1	15,3	10,3	10,0	10,1	2,0	6,2	8,3	6,8
Honduras	6,8	9,2	7,7	5,3	8,9	10,8	3,0	6,5	5,6	5,7
Jamaica	13,8	13,6	12,6	5,6	16,8	16,9	10,2	11,8	6,0	7,2
México	4,0	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	3,6	4,4	3,8	4,6
Nicaragua	6,6	8,9	9,7	10,2	16,2	12,7	1,8	9,1	8,6	6,8
Panamá	1,4	-0,2	3,4	2,2	6,4	6,8	1,9	4,9	6,3	5,3
Paraguay	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	1,9	7,2	4,9	3,4
Perú	2,5	3,5	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7	3,2
República Dominicana	42,7	28,7	7,4	5,0	8,9	4,5	5,7	6,3	7,8	2,8
Saint Kitts y Nevis	3,0	1,6	6,2	8,0	2,9	6,5	1,2	5,2	2,9	2,1 <sup>c</sup>
San Vicente y las Granadinas	0,5	3,5	5,2	-0,5	6,8	3,4	-3,1	4,2	4,8	3,0 <sup>d</sup>
Santa Lucía	2,2	1,7	3,9	4,8	8,3	8,7	-1,6	0,9	4,7	1,9 <sup>d</sup>
Suriname	...	...	15,8	4,7	8,3	9,4	1,3	10,3	15,3	3,7 <sup>c</sup>
Trinidad y Tabago	3,0	5,6	7,2	9,1	7,6	14,5	1,3	13,4	5,3	7,7 <sup>c</sup>
Uruguay	10,2	7,6	4,9	6,4	8,5	9,2	5,9	6,9	8,6	9,1
Venezuela (República Bolivariana de)	27,1	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	26,9	27,4	29,0	18,5

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

<sup>a</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

<sup>b</sup> De los países del Caribe de habla inglesa, solo se incluyen Barbados, Jamaica y Trinidad y Tabago.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2012.

<sup>d</sup> Variación en 12 meses hasta agosto de 2012.

<sup>e</sup> Variación en 12 meses hasta junio de 2012.

<sup>f</sup> Se refiere a los mercados en moneda nacional.

Cuadro A-27  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESULTADO DEL GOBIERNO CENTRAL**  
*(En porcentajes del PIB, saldos a fin de período)*

	Resultado primario				Resultado global			
	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,9</b>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,0</b>
<b>El Caribe<sup>d</sup></b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,0</b>
Antigua y Barbuda	-8,0	1,4	-2,7	-2,3	-10,9	-1,2	-5,3	-4,5
Argentina <sup>e</sup>	1,4	1,5	-0,1	0,5	-0,8	-0,1	-2,3	-1,6
Bahamas	-0,9	-1,1	0,1	-1,2	-3,2	-3,8	-2,6	-3,8
Barbados <sup>f</sup>	-3,5	-2,3	0,9	0,5	-8,3	-7,8	-5,2	-5,8
Belice	0,8	1,8	3,3	1,9	-2,8	-1,6	-0,3	-2,0
Bolivia (Estado Plurinacional de) <sup>f</sup>	1,7	3,3	2,0	2,7	0,1	1,7	0,8	1,5
Brasil	1,2	2,1	2,3	1,8	-3,5	-1,7	-2,6	-2,2
Chile	-3,7	0,1	1,9	0,4	-4,2	-0,4	1,3	-0,2
Colombia	-1,1	-1,1	-0,1	0,3	-4,1	-3,9	-2,8	-2,4
Costa Rica	-1,3	-3,0	-1,9	-2,2	-3,4	-5,2	-4,1	-4,5
Cuba	-3,8	-2,2	...	...	-4,9	-3,6	...	...
Dominica	-1,0	3,0	-8,0	-8,2	-2,1	1,3	-9,8	-9,9
Ecuador	-3,5	-1,2	-0,8	-2,3	-4,3	-2,2	-1,8	-3,4
El Salvador	-1,2	-0,4	-0,1	2,0	-3,7	-2,7	-2,3	0,1
Granada	-2,7	0,2	-0,7	-1,2	-4,9	-1,7	-3,0	-3,5
Guatemala	-1,7	-1,8	-1,3	-0,6	-3,1	-3,3	-2,8	-2,2
Guyana	-2,1	-1,2	-1,6	-3,4	-3,7	-2,9	-3,1	-4,6
Haití	-0,7	1,8	0,2	...	-1,3	1,3	-0,1	...
Honduras	-5,5	-3,8	-1,7	-1,7	-6,2	-4,8	-2,9	-2,9
Jamaica	6,3	4,7	3,9	3,1	-11,4	-6,4	-5,9	-6,2
México <sup>g</sup>	-0,4	-1,0	-0,7	-0,6	-2,3	-2,8	-2,5	-2,4
Nicaragua	-0,7	0,4	1,6	1,3	-1,7	-0,8	0,5	0,2
Panamá <sup>f</sup>	1,9	0,8	0,1	-0,4	-1,0	-1,9	-2,2	-2,8
Paraguay	0,1	1,6	1,0	-2,5	0,1	1,2	0,7	-2,8
Perú	-0,2	1,1	1,9	1,7	-1,5	0,0	0,9	0,8
República Dominicana	-1,6	-0,6	-0,5	-4,3	-3,5	-2,5	-2,6	-6,8
Saint Kitts y Nevis	6,0	2,9	6,8	8,8	-0,6	-4,1	0,8	2,2
San Vicente y las Granadinas	0,0	-0,8	-1,2	0,5	-2,7	-3,7	-3,6	-2,0
Santa Lucía	0,8	2,2	-3,2	-3,0	-2,1	-0,6	-6,0	-6,4
Suriname	5,2	-3,7	1,5	0,4	3,7	-5,2	-0,2	-0,8
Trinidad y Tabago	-3,2	2,2	-0,8	-2,2	-6,0	-0,2	-2,8	-4,4
Uruguay	1,3	1,3	1,9	0,1	-1,5	-1,2	-0,6	-2,3
Venezuela (República Bolivariana de)	-3,7	-2,1	-1,8	-1,3	-5,0	-3,6	-4,0	-3,8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares elaboradas sobre la base de información de los presupuestos de 2013.

<sup>b</sup> Promedios simples de los 33 países informados.

<sup>c</sup> Promedios simples. Incluye información de 19 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

<sup>d</sup> Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago. Años fiscales.

<sup>e</sup> Administración pública nacional.

<sup>f</sup> Sector público no financiero.

<sup>g</sup> Sector público.

Cuadro A-28  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
*(En porcentajes del PIB, saldos a fin de período)*

	Ingreso total				Ingresos tributarios			
	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>23,6</b>	<b>23,8</b>	<b>24,2</b>	<b>24,3</b>	<b>17,6</b>	<b>17,8</b>	<b>18,3</b>	<b>18,6</b>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	<b>19,3</b>	<b>20,0</b>	<b>20,4</b>	<b>20,9</b>	<b>14,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,9</b>	<b>15,5</b>
<b>El Caribe<sup>d</sup></b>	<b>27,9</b>	<b>27,8</b>	<b>28,3</b>	<b>28,2</b>	<b>22,5</b>	<b>22,6</b>	<b>23,1</b>	<b>23,0</b>
Antigua y Barbuda	18,3	22,4	20,6	19,7	17,5	18,5	18,3	18,2
Argentina <sup>e</sup>	21,0	22,5	21,8	23,4	18,2	19,6	19,9	21,4
Bahamas	16,9	18,4	20,2	20,6	14,4	16,7	18,0	17,9
Barbados <sup>f</sup>	27,6	27,5	29,1	28,5	25,1	25,7	27,4	26,8
Belice	26,0	27,6	28,0	27,3	21,5	23,1	23,4	22,4
Bolivia (Estado Plurinacional de) <sup>f</sup>	45,0	44,2	45,5	51,0	17,2	17,3	18,5	20,7
Brasil	22,8	24,3	23,8	24,5	22,8	24,3	23,8	24,5
Chile	19,0	21,7	22,9	22,1	15,2	17,3	18,9	19,0
Colombia	15,3	13,8	15,3	16,2	12,9	12,3	13,6	14,5
Costa Rica	14,0	14,4	14,6	14,7	13,8	13,4	13,7	13,5
Cuba	49,1	45,4	...	...	21,4	17,8	...	...
Dominica	31,7	32,3	29,9	...	24,7	25,7	23,9	...
Ecuador	18,8	25,8	25,5	27,1	11,7	14,9	14,5	16,4
El Salvador	13,8	15,0	15,4	16,7	12,6	13,4	13,9	15,2
Granada	20,6	23,6	22,1	19,4	18,1	18,6	18,3	17,1
Guatemala	11,1	11,2	11,8	11,6	10,6	10,8	11,4	10,8
Guyana	27,2	26,0	25,6	28,4	21,6	21,9	21,2	20,3
Haití	12,1	15,7	14,3	...	11,7	11,9	13,1	...
Honduras	17,5	17,4	17,5	17,1	14,6	14,8	15,3	15,4
Jamaica	28,1	27,3	26,1	24,8	24,9	24,3	23,4	22,2
México <sup>g</sup>	23,7	22,7	22,9	23,6	9,5	9,7	9,1	9,8
Nicaragua	16,4	16,9	18,0	18,4	13,5	14,2	15,2	15,5
Panamá <sup>f</sup>	25,9	25,4	24,8	25,9	10,9	11,4	11,3	11,8
Paraguay	17,6	17,1	17,7	19,4	11,6	12,0	12,3	13,1
Perú	15,6	17,0	17,8	18,5	13,4	14,5	15,2	15,7
República Dominicana	13,7	13,6	13,5	13,9	13,1	12,8	12,9	13,3
Saint Kitts y Nevis	33,5	31,7	39,3	39,8	21,2	18,9	21,7	24,0
San Vicente y las Granadinas	28,5	26,5	26,5	27,0	23,4	22,4	22,2	23,3
Santa Lucía	25,1	26,0	23,9	25,5	22,8	22,3	21,4	22,9
Suriname	49,1	39,0	43,0	44,9	31,1	28,1	32,4	33,4
Trinidad y Tabago	30,6	32,5	33,0	31,1	26,6	27,9	29,2	26,8
Uruguay	21,0	21,2	21,1	20,8	18,6	18,5	18,8	18,8
Venezuela (República Bolivariana de)	21,4	19,3	22,5	18,8	13,3	11,1	12,5	11,9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares elaboradas sobre la base de información de los presupuestos de 2013.

<sup>b</sup> Promedios simples de los 33 países informados.

<sup>c</sup> Promedios simples. Incluye información de 19 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

<sup>d</sup> Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago. Años fiscales.

<sup>e</sup> Administración pública nacional.

<sup>f</sup> Sector público no financiero.

<sup>g</sup> Sector público.

Cuadro A-29  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
*(En porcentajes del PIB, saldos a fin de período)*

	Gasto total				Intereses de la deuda pública				Gasto de capital			
	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>26,9</b>	<b>26,1</b>	<b>26,4</b>	<b>27,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	<b>21,9</b>	<b>21,7</b>	<b>21,9</b>	<b>22,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>
<b>El Caribe<sup>d</sup></b>	<b>32,2</b>	<b>30,7</b>	<b>31,9</b>	<b>32,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>6,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>
Antigua y Barbuda	29,2	23,6	25,9	24,1	2,9	2,5	2,6	2,1	5,3	1,7	2,2	1,7
Argentina <sup>e</sup>	21,8	22,6	24,1	25,0	2,3	1,6	2,2	2,1	2,7	3,1	3,0	2,8
Bahamas	20,1	22,3	22,8	24,4	2,3	2,7	2,7	2,7	2,0	2,7	2,9	3,5
Barbados <sup>f</sup>	36,0	35,4	34,3	34,3	4,8	5,5	6,1	6,3	3,2	2,1	1,1	1,3
Belice	28,8	29,2	28,3	29,2	3,6	3,4	3,6	3,8	4,2	4,8	3,5	4,7
Bolivia (Estado Plurinacional de) <sup>f</sup>	44,9	43,1	44,7	49,5	1,6	1,6	1,2	1,2	12,8	10,7	13,3	16,0
Brasil	26,2	26,0	26,4	26,6	4,7	3,8	4,9	4,0	4,5	5,9	4,8	...
Chile	23,2	22,1	21,6	22,3	0,5	0,5	0,6	0,6	4,4	4,0	4,1	4,1
Colombia	19,4	17,7	18,1	18,6	3,0	2,7	2,7	2,8	2,3	1,9	2,9	2,9
Costa Rica	17,4	19,6	18,7	19,1	2,1	2,1	2,2	2,3	1,8	2,4	1,5	...
Cuba	53,9	49,0	...	...	1,1	1,3	...	...	8,2	6,1	...	...
Dominica	33,8	31,0	39,7	...	1,1	1,6	1,8	...	11,6	6,9	14,7	...
Ecuador	23,0	28,0	27,3	30,5	0,8	1,0	1,0	1,1	8,6	11,3	11,9	13,3
El Salvador	17,6	17,7	17,7	16,6	2,5	2,3	2,2	1,9	2,9	3,2	3,1	3,2
Granada	25,5	25,2	25,1	22,9	2,2	1,9	2,3	2,2	5,6	5,6	6,0	5,1
Guatemala	14,2	14,5	14,7	13,7	1,4	1,5	1,5	1,5	4,1	4,1	4,0	3,1
Guyana	30,8	28,9	28,7	33,0	1,6	1,7	1,5	1,2	11,4	10,1	9,5	13,2
Haití	13,3	14,4	14,3	...	0,5	0,5	0,3	...	2,2	3,7	2,3	...
Honduras	23,8	22,2	20,4	20,0	0,7	1,0	1,3	1,2	5,3	3,8	3,1	3,3
Jamaica	39,5	33,7	32,0	31,0	17,7	11,1	9,7	9,3	4,1	3,5	3,9	...
México <sup>g</sup>	26,0	25,6	25,4	26,1	1,9	1,9	1,8	1,8	5,1	5,1	4,9	5,5
Nicaragua	18,2	17,6	17,6	18,2	1,0	1,1	1,1	1,1	4,1	4,0	3,7	3,8
Panamá <sup>f</sup>	27,0	27,3	27,0	28,6	3,0	2,6	2,4	2,4	7,2	8,3	8,6	...
Paraguay	17,5	15,9	17,0	22,2	0,0	0,4	0,3	0,3	4,1	3,4	4,0	4,9
Perú	17,1	16,9	16,9	17,8	1,2	1,1	1,0	1,0	3,7	4,3	4,1	4,1
República Dominicana	16,9	16,4	16,1	20,7	1,9	1,9	2,1	2,5	3,6	3,8	3,6	6,0
Saint Kitts y Nevis	34,0	35,7	38,5	37,7	6,5	6,9	6,0	6,6	5,1	6,8	4,5	3,9
San Vicente y las Granadinas	31,2	30,2	30,2	28,9	2,6	2,8	2,4	2,5	5,8	4,0	3,4	3,0
Santa Lucía	27,2	26,6	30,0	32,0	2,8	2,8	2,8	3,4	6,3	4,5	8,2	7,6
Suriname	45,4	44,3	43,2	45,7	1,5	1,5	1,7	1,2	10,1	8,3	8,5	7,3
Trinidad y Tabago	36,7	32,7	35,8	35,4	2,8	2,4	2,0	2,1	6,4	4,5	5,3	5,4
Uruguay	22,6	22,4	21,7	23,1	2,8	2,4	2,5	2,4	1,6	1,7	1,5	1,6
Venezuela (República Bolivariana de)	26,5	22,9	26,4	22,6	1,3	1,5	2,1	2,5	5,4	2,9	3,1	4,6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares elaboradas sobre la base de información de los presupuestos de 2013.

<sup>b</sup> Promedios simples de los 33 países informados.

<sup>c</sup> Promedios simples. Incluye información de 19 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

<sup>d</sup> Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago. Años fiscales.

<sup>e</sup> Administración pública nacional.

<sup>f</sup> Sector público no financiero.

<sup>g</sup> Sector público.

Cuadro A-30  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA**  
*(En porcentajes del PIB, saldos a fin de período)*

	Gobierno central				Sector público no financiero			
	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>	2009	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	...	...	...	...	<b>51,0</b>	<b>51,4</b>	<b>50,8</b>	...
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	<b>31,0</b>	<b>30,4</b>	<b>30,5</b>	<b>29,9</b>	<b>33,7</b>	<b>32,6</b>	<b>32,5</b>	...
<b>El Caribe<sup>d</sup></b>	...	...	...	...	<b>76,2</b>	<b>78,9</b>	<b>77,7</b>	...
Antigua y Barbuda	...	...	...	...	95,7	87,1	86,7	...
Argentina	48,5	45,1	41,6	39,9	53,6	45,3	42,2	...
Bahamas	...	...	...	...	50,0	61,8	60,2	49,9
Barbados	...	...	...	...	84,1	98,5	95,9	106,4
Belice	...	...	...	...	82,2	72,3	70,7	75,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	36,3	34,5	34,4	29,1	39,5	38,1	34,5	29,2
Brasil	60,9	53,4	54,2	57,8	60,9	53,4	54,2	57,8
Chile	6,1	11,1	12,8	11,3	12,7	19,1	20,4	18,9
Colombia	35,0	35,0	33,8	32,0	45,1	46,2	43,4	39,8
Costa Rica	27,4	29,2	30,9	31,3	34,0	35,8	38,5	38,5
Dominica	...	...	...	...	66,4	73,1	70,7	...
Ecuador	15,3	21,6	21,3	20,9	16,5	21,5	21,4	22,3
El Salvador	42,6	42,5	41,9	42,2	45,2	45,1	44,3	44,6
Granada	...	...	...	...	90,0	91,8	86,8	...
Guatemala	22,9	24,1	24,1	24,5	23,3	24,4	24,3	24,7
Guyana	...	...	...	...	60,5	61,2	78,8	...
Haití	34,4	23,1	24,6	26,8	35,1	23,2	24,6	26,9
Honduras	24,5	30,0	31,9	32,1	22,9	25,4	27,6	27,7
Jamaica	...	...	...	...	139,8	139,0	126,0	130,5
México	28,1	27,6	28,4	28,8	34,9	34,1	35,5	35,2
Nicaragua	33,6	34,6	33,4	31,7	34,6	35,5	34,2	32,5
Panamá	44,7	42,3	40,3	39,4	45,4	43,0	40,9	39,9
Paraguay	14,4	13,9	11,9	11,0	16,8	14,6	12,5	12,2
Perú	23,4	21,3	19,0	17,1	23,7	21,5	19,2	17,8
República Dominicana	28,2	29,2	30,1	31,8	28,7	29,5	30,4	32,3
Saint Kitts y Nevis	...	...	...	...	142,0	151,4	141,1	...
San Vicente y las Granadinas	...	...	...	...	64,7	66,7	63,7	...
Santa Lucía	...	...	...	...	64,0	65,5	66,3	...
Suriname	...	...	...	...	18,5	21,6	24,2	27,7
Trinidad y Tabago	...	...	...	...	32,9	36,2	38,4	46,6
Uruguay	44,7	39,3	40,0	39,4	49,0	42,8	43,9	43,9
Venezuela (República Bolivariana de)	18,2	20,2	25,1	21,4	18,2	20,2	25,1	21,4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares hasta septiembre.

<sup>b</sup> Promedios simples de los 33 países informados.

<sup>c</sup> Promedios simples. Incluye información de 19 países de América Latina y el Caribe: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

<sup>d</sup> Promedios simples. Incluye información de 13 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname y Trinidad y Tabago. Años fiscales.



## Publicaciones de la CEPAL / *ECLAC publications*

Comisión Económica para América Latina y el Caribe / *Economic Commission for Latin America and the Caribbean*  
Casilla 179-D, Santiago de Chile. E-mail: [publications@cepal.org](mailto:publications@cepal.org)

Véalas en: [www.cepal.org/publicaciones](http://www.cepal.org/publicaciones)

*Publications may be accessed at: [www.eclac.org](http://www.eclac.org)*

### Revista CEPAL / *CEPAL Review*

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

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

Los precios de suscripción anual vigentes son de US\$ 30 para la versión en español y US\$ 35 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$ 15 para ambas versiones. Los precios de suscripción por dos años son de US\$ 50 para la versión en español y US\$ 60 para la versión en inglés.

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

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

*Annual subscription costs are US\$ 30 for the Spanish version and US\$ 35 for the English version. The price of single issues is US\$ 15 for both versions. The cost of a two-year subscription is US\$ 50 for the Spanish version and US\$ 60 for the English version.*

### Informes periódicos institucionales / *Annual reports*

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

- *Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe, junio de 2012, 86 p.*
- **Macroeconomic Report on Latin America and the Caribbean - June 2012, 80 p.**
- *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012. Documento informativo, 102 p.*
- **Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean 2012. Briefing paper, 98 p.**
- *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012, 104 p.*
- **Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2012, 100 p.**
- *Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe 2011-2012, 138 p.*
- **Latin America and the Caribbean in the World Economy 2011-2012, 116 p.**
- *Panorama Social de América Latina, 2012. Documento informativo, 60 p.*
- **Social Panorama of Latin America, 2012. Briefing paper, 58 p.**
- *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2011, 200 p.*
- **Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2011, 184 p.**
- *Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe, 2012 / Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean, 2012, 224 p.*

### Libros de la CEPAL

- 114 *China y América Latina y el Caribe. Hacia una relación económica y comercial estratégica*, Osvaldo Rosales y Mikio Kuwayama, 2012, 258 p.
- 114 **China and Latin America and the Caribbean Building a strategic economic and trade relationship**, Osvaldo Rosales y Mikio Kuwayama, 2012, 244 p.

- 113 *Competitividad, sostenibilidad e inclusión social en la agricultura: Nuevas direcciones en el diseño de políticas en América Latina y el Caribe*, Octavio Sotomayor, Adrián Rodríguez y Mónica Rodrigues, 2012, 352 p.
- 112 *El desarrollo inclusivo en América Latina y el Caribe. Ensayos sobre políticas de convergencia productiva para la igualdad*, Ricardo Infante (editor), 2011, 384 p.
- 111 *Protección social inclusiva en América Latina. Una mirada integral, un enfoque de derechos*, Simone Cecchini y Rodrigo Martínez, 2011, 284 p.
- 110 *Envejecimiento en América Latina. Sistema de pensiones y protección social integral*, Antonio Prado y Ana Sojo (eds.), 2010, 304 p.
- 109 *Modeling Public Policies in Latin America and the Caribbean*, Carlos de Miguel, José Durán Lima, Paolo Giordiano, Julio Guzmán, Andrés Schuschny and Masazaku Watanuki (eds.), 2011, 322 p.**
- 108 *Alianzas público-privadas. Para una nueva visión estratégica del desarrollo*, Robert Devlin y Graciela Mogueillansky, 2010, 196 p.
- 107 *Políticas de apoyo a las pymes en América Latina. Entre avances innovadores y desafíos institucionales*, Carlos Ferraro y Giovanni Stumpo, 2010, 392 p.
- 106 *Temas controversiales en negociaciones comerciales Norte-Sur*, Osvaldo Rosales V. y Sebastián Sáez C. (compiladores), 2011, 322 p.
- 105 *Regulation, Worker Protection and Active Labour-Market Policies in Latin America*, Jürgen Weller (ed.), 2009, 236 p.**
- 104 *La República Dominicana en 2030: hacia una sociedad cohesionada*, Víctor Godínez y Jorge Máttar (coords.), 2009, 582 p.
- 103 *L'Amérique latine et les Caraïbes au seuil du troisième millénaire*, 2009, 138 p.**
- 102 *Migración interna y desarrollo en América Latina entre 1980 y 2005*, Jorge Rodríguez y Gustavo Busso, 2009, 272 p.
- 101 *Claves de la innovación social en América Latina y el Caribe*, Adolfo Rodríguez Herrera y Hernán Alvarado Ugarte, 2009, 236 p.

## Copublicaciones recientes / Recent co-publications

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

## Coediciones recientes / Recent co-editions

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

## Cuadernos de la CEPAL

- 100 *Construyendo autonomía. Compromiso e indicadores de género*, Karina Batthyáni Dighiero, 2012, 338 p.
- 99 *Si no se cuenta, no cuenta*, Diane Alméras y Coral Calderón Magaña (coords.), 2012, 394 p.
- 98 **Macroeconomic cooperation for uncertain times: The REDIMA experience**, Rodrigo Cárcamo-Díaz, 2012, 164 p.
- 97 *El financiamiento de la infraestructura: Propuestas para el desarrollo sostenible de una política sectorial*, Patricio Rozas Balbontín, José Luis Bonifaz y Gustavo Guerra-García, 2012, 414 p.
- 96 *Una mirada a la crisis desde los márgenes*, Sonia Montaña (coord.), 2011, 102 p.
- 95 *Programas de transferencias condicionadas. Balance de la experiencia reciente en América Latina y el Caribe*, Simone Cecchini y Aldo Madariaga, 2011, 226 p.
- 95 **Conditional cash transfer programmes. The recent experience in Latin America and the Caribbean**, Simone Cecchini and Aldo Madariaga, 2011, 220 p.
- 94 *El cuidado en acción. Entre el derecho y el trabajo*, Sonia Montaña Virreira y Coral Calderón Magaña (coords.), 2010, 236 p.
- 93 *Privilegiadas y discriminadas. Las trabajadoras del sector financiero*, Flavia Marco Navarro y María Nieves Rico Ibáñez (eds.), 2009, 300 p.

## Cuadernos estadísticos de la CEPAL

- 40 *América Latina y el Caribe: Índices de precios al consumidor. Serie enero de 1995 a junio de 2012*. Solo disponible en CD, 2012.
- 39 *América Latina y el Caribe: indicadores macroeconómicos del turismo*. Solo disponible en CD, 2010.
- 38 *Indicadores ambientales de América Latina y el Caribe, 2009*. Solo disponible en CD, 2010.
- 37 *América Latina y el Caribe: Series históricas de estadísticas económicas 1950-2008*. Solo disponible en CD, 2009.
- 36 *Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas en el Banco de Datos de Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL (Revisión 3)*. Solo disponible en CD, 2008.

## Observatorio demográfico / Demographic Observatory

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

Desde 2013 el Observatorio aparece una vez al año. Valor por ejemplar: US\$ 15.

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

*Since 2013, the Observatory appears once a year. Annual. Per issue: US\$ 15.*

## Notas de población

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

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

Suscripción anual: US\$ 20. Valor por cada ejemplar: US\$ 12.

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

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

*Annual subscription: US\$ 20. Per issue: US\$ 12.*

## Series de la CEPAL

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

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

---

## كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استعلم عنها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة ، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف .

### 如何获取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

### HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

### COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

### КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

### COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

---

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas  
2 United Nations Plaza, Room DC2-853  
Nueva York, NY, 10017  
**Estados Unidos**  
Tel. (1 800)253-9646 Fax (1 212)963-3489  
E-mail: publications@un.org

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas  
Palais des Nations  
1211 Ginebra 10  
**Suiza**  
Tel. (41 22)917-2613 Fax (41 22)917-0027

Unidad de Distribución  
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)  
Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura  
7630412 Santiago  
**Chile**  
Tel. (56 2)210-2056 Fax (56 2)210-2069  
E-mail: publications@cepal.org

*Publications of the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) and those of the Latin American and the Caribbean Institute for Economic and Social Planning (ILPES) can be ordered from your local distributor or directly through:*

United Nations Publications  
2 United Nations Plaza, Room DC2-853  
New York, NY, 10017  
**USA**  
Tel. (1 800)253-9646 Fax (1 212)963-3489  
E-mail: publications@un.org

United Nations Publications  
Sales Sections  
Palais des Nations  
1211 Geneva 10  
**Switzerland**  
Tel. (41 22)917-2613 Fax (41 22)917-0027

Distribution Unit  
Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)  
Av. Dag Hammarskjöld 3477, Vitacura  
7630412 Santiago  
**Chile**  
Tel. (56 2)210-2056 Fax (56 2)210-2069  
E-mail: publications@eclac.org



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



Publicación de las Naciones Unidas  
S1201014 - Enero de 2013  
ISSN versión impresa 1014-7810  
Número de venta S.13.II.G.2  
Copyright © Naciones Unidas 2013  
Impreso en Santiago de Chile