Documento informativo

2016

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe

NACIONES UNIDAS

CEPAL

Documento informativo

2016

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe

NACIONES UNIDAS

CEPAL

Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva

Antonio Prado
Secretario Ejecutivo Adjunto

Daniel Titelman
Director de la División de Desarrollo Económico

Ricardo Pérez
Director de la División de Publicaciones y Servicios Web

El *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe* es un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La elaboración de esta edición 2016 estuvo encabezada por Daniel Titelman, Director de la División, mientras que la coordinación general estuvo a cargo de Jürgen Weller, Oficial Superior de Asuntos Económicos de la misma División.

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

El informe regional fue elaborado por Daniel Titelman con insumos preparados por los siguientes expertos: Cecilia Vera, Claudia de Camino y José Antonio Sánchez (tendencias de la economía mundial y sector externo), Claudio Aravena (actividad), Ramón Pineda (precios), Jürgen Weller (empleo y salarios), Ricardo Martner, Michael Hanni e Ivonne González (política fiscal) y Ramón Pineda, Rodrigo Cárcamo y Alejandra Acevedo (política monetaria y cambiaria). Pablo Carvallo, Cecilia Vera, Alejandra Acevedo y Claudio Aravena se encargaron de las proyecciones económicas, con la colaboración de las sedes subregionales y las oficinas nacionales. Alejandra Acevedo, Alda Díaz, Fernando Villanueva y María José Zambrano colaboraron con la preparación de la información estadística y la elaboración de los gráficos.

Las notas sobre los países están basadas en los estudios realizados por los siguientes expertos: Anahí Amar y Daniel Vega (Argentina), Michael Hendrickson (Bahamas y Belice), Nyasha Skerrette (Barbados), Claudia de Camino (Bolivia (Estado Plurinacional de)), Carlos Mussi (Brasil), Esteban Pérez (Chile), Olga Lucía Acosta, Yaddi Miranda, Juan Carlos Ramírez y Tomás Concha (Colombia), Ramón Padilla (Costa Rica), Indira Romero (Cuba), Cornelia Kaldewei (Ecuador), Stefanie Garry (El Salvador (junto con Jesús Santamaría) y Guatemala), Sheldon McLean (Guyana y Unión Monetaria del Caribe Oriental), Randolph Gilbert (Haití), Cameron Daneshvar (Honduras y República Dominicana), Dillon Alleyne (Jamaica), Juan Carlos Rivas (México), Francisco Villarreal (Nicaragua), Rodolfo Minzer (Panamá), Sonia Gontero (Paraguay), Rodrigo Cárcamo (Perú), Machel Pantin (Suriname y Trinidad y Tabago), Álvaro Lalanne y Martín Brum (Uruguay). Michael Hanni y José Luis Germán revisaron las notas sobre los países del Caribe. Juan Pablo Jiménez colaboró en la revisión de las notas sobre los países de América Latina.

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

La fecha límite de actualización de la información presentada en esta publicación ha sido el 30 de noviembre de 2016.

Notas explicativas
- Los tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.
- La 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.
- La barra (/) puesta entre cifras que expresen años (por ejemplo, 2013/2014) indica que la información corresponde a un período de 12 meses que no necesariamente coincide con el año calendario.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

S.16-01260

ÍNDICE

Resumen ejecutivo 7

Capítulo I
Tendencias de la economía mundial 19

La economía mundial creció un 2,2% en 2016 (la tasa más baja desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009) y para 2017 se espera una tasa de crecimiento algo más dinámica (2,7%) 21

Aunque el volumen de comercio mundial se siguió desacelerando en 2016 —crecería solo un 1,7% en el año—, la Organización Mundial del Comercio (OMC) prevé una recuperación en 2017, período en que aumentaría entre un 1,8% y un 3,1% 22

Los precios de productos primarios tocaron fondo en enero de 2016 y desde entonces han comenzado a recuperarse, de modo que se espera una caída del 6% para 2016 y un aumento del 8% para 2017 24

Durante 2016 la volatilidad en los mercados financieros se ha ido reduciendo —con algunos períodos de alza poco duraderos— y los precios de los activos bursátiles se han recuperado 25

Capítulo II
El sector externo 29

Los términos de intercambio cayeron en 2016 mucho menos que en 2015, si bien los países exportadores de hidrocarburos aún muestran importantes bajas de sus precios de exportación 31

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo ampliamente en 2016, principalmente a causa de una disminución del déficit en la cuenta de bienes, aunque todos los componentes de la cuenta corriente contribuyeron al descenso 32

La contracción de las importaciones de bienes ha producido una mejora significativa en la balanza de bienes en 2016 33

Los flujos financieros netos recibidos por América Latina en 2016 resultaron menores (-17%) a los recibidos en 2015, pero fueron más que suficientes para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumuló reservas internacionales 37

Las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe en los diez primeros meses de 2016 están un 55% por encima de su nivel en igual período de 2015 39

El riesgo soberano de la región, que había alcanzado en enero de 2016 un máximo de 677 puntos básicos, descendió a partir de entonces y a fin de octubre se encontraba en menos de 500 puntos básicos 40

Capítulo III
La actividad económica 43

Durante 2016, se acentuó la contracción del crecimiento económico de la región, manteniéndose la alta heterogeneidad entre los países 45

Se observa un dispar desempeño de la actividad económica entre América del Sur y Centroamérica 46

La contracción del PIB regional es reflejo de la persistente caída de la inversión y del consumo 47

Este proceso de contracción de la actividad económica se produce en un contexto en que los sectores agropecuario, minero y de servicios se suman a la contribución negativa al crecimiento que mostraba la industria 49

Capítulo IV
Los precios internos 51

Durante los primeros nueve meses de 2016, la inflación de las economías de América Latina y el Caribe, en promedio, aumentó y en algunos casos se registraron tasas superiores al 40% 53

La inflación de bienes es mayor que la registrada por los servicios, al mismo tiempo que la inflación de alimentos supera la inflación general 55

Capítulo V
Empleo y salarios 57

Aumentó el desempleo en el contexto de una caída de la tasa de ocupación y un repunte de la participación laboral 59

El desempeño laboral fue heterogéneo, tanto entre subregiones como entre hombres y mujeres 61

Se deterioró la calidad media del empleo 62

Se desacelera el crecimiento de los salarios reales 64

Capítulo VI
Las políticas macroeconómicas 67
A. La política fiscal 69
Las cuentas fiscales se mantienen en trayectorias diferentes en el norte y el sur de la región en 2016 69
La deuda pública sigue aumentando, pero con una sana moderación 70
Se ha profundizado el ajuste en materia de gasto público, especialmente de gasto de capital 73
La caída continua de los ingresos públicos en América Latina, que empezó en 2013, se agravó en 2016 debido a una reducción de los ingresos tributarios 74
B. Las políticas monetaria y cambiaria 76
Diferencias estructurales de las economías y los efectos de los condicionantes antes mencionados se han traducido en heterogeneidad en el manejo de los distintos instrumentos de política monetaria disponibles para los gestores de política en la región 77
Se mantiene la estabilidad de las tasas de interés activas, con una leve tendencia a la baja, mientras que el crecimiento del crédito destinado al sector privado se desacelera 79
Las monedas de la región tendieron a debilitarse frente al dólar, en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales 81
El tipo de cambio real efectivo de la región se ha depreciado durante 2016 84
Las reservas internacionales aumentaron un 2,1% en promedio 85

Capítulo VII
Riesgos y perspectivas para 2017 87

Anexo estadístico 93

Cuadros

Cuadro I.1 Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos 2015, 2016 y 2017 24
Cuadro II.1 América Latina: indicador de crecimiento de los socios comerciales, 2015-2017 37
Cuadro II.2 América Latina y el Caribe: variación de las emisiones de deuda en los mercados internacionales según sector institucional, 2015-2016 40
Cuadro II.3 América Latina (13 países): índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), 2015 y 2016 41
Cuadro IV.1 América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, septiembre de 2014 a septiembre de 2016 54
Cuadro VI.1 América Latina y el Caribe (21 países): variación del tipo de cambio nominal respecto al dólar, variaciones anualizadas, 2014 a noviembre de 2016 82
Cuadro VII.1 América Latina y el Caribe: tasas anuales de variación del producto interno bruto (PIB), 2011-2017 91

Gráficos

Gráfico I.1 Regiones y países seleccionados: crecimiento del producto interno bruto, 2013-2017 21
Gráfico I.2 Tasa de variación interanual del volumen de comercio mundial, promedios de tres meses móviles, 2003-2016 22
Gráfico I.3 Tasa de variación interanual del volumen de importaciones, promedios de tres meses móviles, diciembre de 2014 a agosto de 2016 23
Gráfico I.4 Comparación entre la tasa de variación anual del volumen de comercio mundial y del PIB mundial, promedio por subperíodos, 1981-2016 23
Gráfico I.5 Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero de 2015 a noviembre de 2016 26
Gráfico I.6 Índices de bolsa (MSCI) 26
Gráfico I.7 Flujos de capital de cartera hacia los mercados emergentes, acumulados en los últimos 12 meses, enero de 2006 a octubre de 2016 27
Gráfico II.1 América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de los términos de intercambio, 2013-2017 31
Gráfico II.2 América Latina: cuenta corriente de la balanza de pagos según componentes, 2005-2016 32

Gráfico II.3 América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de las importaciones de bienes según precio y volumen, 2016 33
Gráfico II.4 América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de las exportaciones de bienes según precio y volumen, 2016 34
Gráfico II.5 América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2014-2016 36
Gráfico II.6 América Latina (4 países): flujos de inversión extranjera directa (IED) y demás flujos financieros, enero de 2008 a septiembre de 2016 38
Gráfico II.7 América Latina y el Caribe: emisiones de deuda en los mercados internacionales acumuladas durante los últimos 12 meses según sector institucional, enero de 2009 a octubre de 2016 39
Gráfico II.8 América Latina (13 países): riesgo soberano según el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), enero de 2012 a octubre de 2016 40
Gráfico III.1 América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2016 45
Gráfico III.2 América Latina: tasa de variación del PIB trimestral con relación a igual trimestre del año anterior, promedio ponderado, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2016 46
Gráfico III.3 América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada al crecimiento, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2016 48
Gráfico III.4 América Latina: tasa de variación del valor agregado y contribución de los sectores de actividad económica al crecimiento, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2016 49
Gráfico IV.1 América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, promedio ponderado, enero de 2011 a septiembre de 2016 53
Gráfico IV.2 América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, general, subyacente, de bienes y de servicios, promedio ponderado, enero de 2011 a agosto de 2016 56
Gráfico V.1 América Latina y el Caribe (promedio ponderado de 12 países): tasas de participación, ocupación y desempleo urbanos, años móviles, y variación interanual, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2016 60
Gráfico V.2 América Latina y el Caribe (promedio simple de 17 países): variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desempleo, por sexo, primeros tres trimestres de 2016 61
Gráfico V.3 América Latina y el Caribe (promedio ponderado de 11 países): crecimiento económico y dinámica de la generación del empleo, 2013-2016 62
Gráfico V.4 América Latina (10 países): tasa de variación interanual del empleo registrado, 2013-2016 63
Gráfico V.5 América Latina y el Caribe (11 países): variación del empleo entre los primeros tres trimestres de 2015 y de 2016, por rama de actividad, promedio ponderado y mediana de las tasas de variación nacionales 64
Gráfico V.6 América Latina (promedio simple de 10 países): descomposición de la variación interanual de los salarios reales, total y en los países del norte y del sur, 2015 y primeros tres trimestres de 2016 65
Gráfico VI.1 América Latina y el Caribe: indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2010-2016 69
Gráfico VI.2 América Latina (grupos de países seleccionados): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2010-2016 70
Gráfico VI.3 América Latina y el Caribe: deuda pública bruta y neta del gobierno central, 2015-2016 71
Gráfico VI.4 América Latina y el Caribe: gasto público desagregado del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2015-2016 73
Gráfico VI.5 América Latina y el Caribe: ingreso público desagregado del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2015-2016 74
Gráfico VI.6 América Latina y el Caribe: presión tributaria del gobierno central, 2007-2016 76
Gráfico VI.7 América Latina (países seleccionados): tasa de política monetaria en los países que la emplean como principal instrumento, enero de 2013 a octubre de 2016 78

Gráfico VI.8 América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): tasa de variación anualizada de la base monetaria en los países que emplean agregados como principal instrumento de política monetaria, primer trimestre de 2010 a tercer trimestre de 2016 79
Gráfico VI.9 América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): promedio de las tasas de interés activas anualizadas, enero de 2010 a septiembre de 2016 80
Gráfico VI.10 América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): promedio de las tasas de crecimiento anualizadas del crédito interno otorgado al sector privado, en términos reales, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2016 80
Gráfico VI.11 Argentina, Haití y México: índice del tipo de cambio nominal respecto al dólar, enero de 2014 a noviembre de 2016 83
Gráfico VI.12 Brasil, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay: índice del tipo de cambio nominal respecto al dólar, enero de 2014 a noviembre de 2016 84
Gráfico VI.13 América Latina y el Caribe (18 países): índice del tipo de cambio efectivo extrarregional por subregiones, enero de 2014 a octubre de 2016 85
Gráfico VI.14 América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales, 2000-2016 85

Recuadro

Recuadro II.1 Contribución de cada destino a la caída de las exportaciones de bienes en América Latina 34

Resumen ejecutivo

A. Tendencias de la economía mundial
B. El sector externo
C. La actividad económica
D. El empleo
E. Las políticas
    1. La política fiscal
    2. Las políticas monetaria y cambiaria y los precios
F. Riesgos y perspectivas para 2017

A. Tendencias de la economía mundial

Durante 2016 la economía mundial mantuvo la tendencia de bajo crecimiento que ha venido mostrando en los últimos ocho años y alcanzó una tasa de expansión del 2,2%, la más baja desde la crisis financiera internacional del período 2008-2009. Al igual que en años anteriores, la dinámica del crecimiento fue empujada por las economías en desarrollo, cuya expansión fue del 3,6% en 2016, mientras que las economías desarrolladas crecieron un 1,5%.

Las proyecciones de crecimiento para 2017 muestran un mayor dinamismo y se espera que la economía mundial crezca en torno al 2,7%, como resultado de un mejor desempeño tanto de las economías emergentes como de las desarrolladas. En el grupo de las economías emergentes, se espera un crecimiento del 4,4% y, tal como en 2016, un desempeño destacado de la India, donde el crecimiento previsto para 2017 es de un 7,7%. Para China se espera una reducción del crecimiento, que llegaría a una tasa cercana al 6,5%. Por su parte, la Federación de Rusia y el Brasil pasarán de tasas de crecimiento negativas en 2016 a tasas positivas en 2017. Para las economías desarrolladas se espera en 2017 un crecimiento promedio del 1,7%. En este grupo, la economía de los Estados Unidos sería la más dinámica, con una tasa de crecimiento esperada del 1,9%, mientras que la zona del euro presentaría una tasa de crecimiento del 1,7%. El crecimiento económico del Japón, por su parte, se aceleraría hasta una tasa del 0,9% en 2017.

El volumen de comercio mundial muestra tasas de crecimiento aun menores que las de la economía mundial, ya que en 2016 alcanzaría una expansión del 1,7%, inferior al 2,3% registrado en 2015. Como resultado de este débil desempeño, en el bienio 2015-2016 el crecimiento del comercio mundial es inferior al crecimiento del PIB mundial por primera vez en 15 años, con la excepción de 2009, período de plena crisis económica y financiera. Entre los factores que permiten explicar el escaso dinamismo del comercio se pueden identificar algunos de carácter cíclico (la deprimida demanda agregada mundial y una caída importante de la tasa de inversión) y otros de carácter estructural (un menor crecimiento de las cadenas globales de valor, la llamada "localización" y la menor expansión de la economía de China).

Para 2017, el repunte esperado de la economía mundial —que se traduciría en una mejora en los factores cíclicos mencionados— permite prever un aumento de la tasa de crecimiento del volumen de comercio mundial, que se ubicaría en un rango entre el 1,8% y el 3,1%.

En cuanto a la dinámica de los precios de las materias primas, un factor muy relevante para las economías de la región, en 2016 se moderó la caída y se esperan mejoras para 2017. La contracción de los precios de las materias primas que tuvo lugar en 2016 resultó muy inferior a la registrada en 2015 (fue de un 6%, en comparación con un 29% en el año anterior). Los precios de los productos energéticos presentaron las mayores caídas en 2016 (-16%), seguidos por los de los minerales y metales (-4%), mientras que los precios de los productos agropecuarios, en promedio, evidenciaron un leve aumento del 3%. Para 2017, se proyecta una recuperación de los precios de los productos básicos del 8%, liderada por los productos energéticos, que presentarían un alza del 19%.

En el ámbito de los mercados financieros globales, durante 2016 se moderó la volatilidad y solo se produjeron algunos períodos de alza poco duraderos, al mismo tiempo que los precios de los activos bursátiles se han recuperado. Hacia finales de 2016 se observan niveles de volatilidad en los mercados relativamente más bajos que los del punto máximo registrado en enero y los precios de los activos bursátiles han repuntado, en algunos casos considerablemente.

En sintonía con condiciones financieras internacionales más benignas y cambios de los inversores, los flujos de capitales hacia los mercados emergentes se han ido recuperando a lo largo del año, aunque aún permanecen muy por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2014.

B. El sector externo

Durante 2016, la caída de los términos de intercambio fue menor que en 2015. Sin embargo, en los países exportadores de hidrocarburos todavía se observan disminuciones importantes de los precios de exportación. La recuperación de los precios de los productos básicos proyectada para 2017 revertiría esta situación, redundando en una mejora de los términos de intercambio para la región, en promedio. Los términos de intercambio de la región evidenciaron en 2016 una disminución del 1%, en comparación con una caída del 9% observada en 2015. Las mayores reducciones de los términos de intercambio durante el año tuvieron lugar en los países exportadores de hidrocarburos (-8%), seguidos por los países exportadores de productos mineros (-2%). Por otra parte, los países de Centroamérica, los exportadores de productos agroindustriales y los del Caribe (excluido Trinidad y Tabago) han resultado beneficiados por los menores precios de la energía y han visto aumentar este año sus términos de intercambio, aunque en menor medida que en 2015.

Para 2017, se espera una mejora de los términos de intercambio de la región cercana al 5% en promedio. En los países exportadores de hidrocarburos el aumento sería cercano al 15%, debido a una recuperación esperada del precio del petróleo de alrededor de un 20%.

Por su parte, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó en 2016 un 2,2% del PIB regional, lo que representa una disminución respecto al nivel de 2015 (-3,4% del PIB). Si bien la reducción más sustantiva del déficit es la del Brasil, en casi todos los países el saldo en cuenta corriente mejoró durante 2016. Uno de los principales factores que explican esta mejora es la disminución del déficit en la cuenta de bienes, que se redujo un 81% en 2016.

Para 2017, se espera una recuperación de la demanda externa que enfrenta la región y una recuperación del comercio intrarregional de los países que tienen a la Argentina y el Brasil como socios comerciales relevantes. Las economías que presentan una mayor integración comercial con los Estados Unidos, si bien por un lado resultarían beneficiadas por el mayor dinamismo económico previsto para ese país durante 2017, por otro lado podrían verse afectadas por decisiones en materias comerciales que se han puesto en revisión después de las elecciones presidenciales.

Los flujos financieros netos recibidos por la región resultaron menores (-17%) que los recibidos en 2015, pero fueron suficientes con creces para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumulará reservas internacionales por un monto equivalente al 0,4% del PIB.

La composición de los flujos financieros de la región en su conjunto muestra que estos provinieron principalmente de la inversión extranjera directa, que permaneció estable en niveles similares a los de 2015. Los flujos de cartera y los flujos netos de otra inversión se redujeron de forma sustancial durante 2016, sobre todo debido a la evolución registrada en el Brasil. En cuanto a las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe, en los diez primeros meses de 2016 superan en un 55% el nivel alcanzado en igual período de 2015.

Por su parte, el riesgo soberano de la región, que en enero de 2016 había alcanzado un máximo de 677 puntos básicos, descendió desde entonces y a fines de octubre se encontraba en menos de 500 puntos básicos. A partir de febrero de 2016, los niveles de riesgo soberano se redujeron en todos los países de la región, en línea con una menor tensión en el mercado financiero global.

C. La actividad económica

En 2016, el producto interno bruto (PIB) de América Latina y el Caribe disminuyó un 1,1%, lo que se tradujo en una reducción del 2,2% del PIB por habitante de la región. Esta tasa negativa de crecimiento del PIB representa la continuación del proceso de desaceleración y contracción de la actividad económica en que ha estado inmersa la región desde 2011. La disminución del dinamismo de la actividad económica regional en 2016 obedece fundamentalmente a la reducción del crecimiento que presentan la mayoría de las economías de América del Sur y la contracción de algunas de ellas, como la Argentina, el Brasil, el Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de). La actividad económica de América del Sur como subregión pasó de una contracción del 1,7% en 2015 a una del 2,4% en 2016.

Las economías de Centroamérica[1] mantienen un ritmo de crecimiento importante, aunque muestran una desaceleración respecto a 2015, ya que su expansión disminuyó del 4,7% ese año al 3,6% en 2016. Cuando se incluye a México, el promedio del crecimiento de este grupo de países baja al 2,4% en 2016 (en comparación con el 3% logrado en 2015). Las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa mostrarán por segundo año consecutivo una contracción (-1,7%).

El débil desempeño económico de la región fue consecuencia principalmente de la fuerte caída de la inversión y del consumo. A nivel de la región en su conjunto, se estima que en 2016 la demanda interna disminuyó (-2,0%), como resultado de una contracción de todos sus componentes, el consumo privado (-0,9%), el consumo público (-1,0%) y la formación bruta de capital fijo (-6,8%). Por su parte, debido a la caída de la demanda interna, las importaciones disminuyeron en torno al 3%, realizando un aporte positivo al crecimiento del producto.

Tal como ocurre con la actividad económica, en la que existe una contraposición de tendencias entre las subregiones de América del Sur y Centroamérica, los componentes de la demanda interna también mostraron en 2016 una dinámica diferenciada entre subregiones. Así, mientras que en América del Sur se redujeron el consumo privado (-2,3%) y la inversión (-9,9%), en Centroamérica tanto el consumo privado como la inversión aumentaron (un 3,0% y un 1,9%, respectivamente).

En 2017, el crecimiento económico de América Latina y el Caribe sería, en promedio, del 1,3%, con lo que se pondría fin a la contracción que caracterizó el bienio 2015-2016. Si bien el mayor dinamismo previsto para 2017 será casi generalizado, al igual que en años anteriores sus magnitudes exhibirán una marcada heterogeneidad en la región.

D. El empleo

En el conjunto de América Latina y el Caribe, durante 2016 el mercado laboral se caracterizó por un significativo deterioro de la cantidad y la calidad del empleo, que no fue generalizado, sino que tendió a concentrase en los países de América del Sur.

[1] Incluidos en este caso Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

Durante 2016, la disminución de la tasa de ocupación estuvo acompañada por un aumento de la tasa de participación laboral, lo que redundó en un incremento de la tasa de desempleo. Para el año y la región en su conjunto se espera una tasa promedio de desempleo urbano en torno al 9,0%, muy superior al 7,4% registrado en 2015.

El desempeño laboral fue heterogéneo, tanto entre subregiones como entre hombres y mujeres. En el caso de los países de América del Sur, se estima que la tasa de desempleo subiría de un 8,2% en 2015 a un 10,5% en 2016. En contraste, en el conjunto de países conformado por Centroamérica, México y la República Dominicana la tasa de desempleo bajaría del 4,9% al 4,6% y en los países del Caribe de habla inglesa disminuiría del 10,0% al 9,3%.

El incremento de la tasa de desempleo femenino fue más marcado, ya que en el promedio simple de los países de los que se tiene información llegó a 0,7 puntos porcentuales, mientras que en el caso de los hombres el aumento estuvo en torno a 0,3 puntos porcentuales.

Junto a una mayor tasa de desempleo también se observa un deterioro en la calidad del empleo, producto de una caída del empleo asalariado del 0,2% y un aumento del trabajo por cuenta propia del 2,7% durante 2016.

Si bien el salario real creció alrededor de un 1% en el promedio de los países de los que se tiene información, este crecimiento fue aproximadamente 1 punto porcentual menor que el registrado en 2015. En los países de América del Sur, después del muy leve aumento de los salarios reales que se produjo en 2015, durante 2016 el salario real se mantuvo estable en el promedio de los países. En contraste, en los países del norte de la región se registró un nuevo aumento de los salarios reales como promedio. Este, sin embargo, fue algo menor que el de 2015, debido a menores incrementos nominales y, como promedio, un leve repunte de la inflación.

E. Las políticas

1. La política fiscal

Durante 2016 el déficit fiscal promedio se mantuvo estable en los países de América Latina con respecto a los valores observados en 2015. Lo anterior es reflejo del ajuste del gasto público, que compensó la caída de los ingresos públicos —de 0,2 puntos porcentuales del PIB—, traduciéndose en un resultado global de un -3,0% del PIB por segundo año consecutivo. En el resultado primario, en que se descuenta el pago de intereses, el déficit presentó una reducción de 0,1 puntos porcentuales, alcanzando un valor del -0,8% del PIB.

Las diferencias en el desempeño macroeconómico de los países, así como entre los grupos de países con distintos tipos de especialización productiva, se reflejan en una gran diversidad de situaciones fiscales en las economías de la región.

En el norte de la región —Centroamérica, Haití, México y República Dominicana— se observa una mejora de las cuentas fiscales. El déficit fiscal promedio continuó disminuyendo, al pasar del -2,4% del PIB en 2015 al -2,1% del PIB en 2016. En el caso de México, el déficit del sector público federal también se redujo, del -3,5% del PIB en 2015 al -2,9% del PIB en 2016, producto de la evolución favorable de los ingresos públicos. Este comportamiento difiere del que presentaron los otros países de la región exportadores de hidrocarburos, en los que el déficit fiscal se incrementó.

En América del Sur, el déficit fiscal aumentó, pasando del -3,6% del PIB en 2015 al -3,9% del PIB en 2016. Esto refleja el hecho de que la caída de los ingresos públicos —que ya había empezado en 2013— se agravó en 2016, cuando dichos ingresos disminuyeron del 19,8% del PIB registrado en 2015 al 19,1% del PIB. El recorte del gasto público con respecto al producto (de un 23,4% a un 23,0% del PIB) compensó en parte la caída de los ingresos públicos, pero en 2016 el déficit fiscal se expandió por quinto año consecutivo, alcanzando un -3,9% del PIB, como ya se indicó.

En el Caribe de habla inglesa y neerlandesa el déficit fiscal se mantuvo en un nivel del -2,5% del PIB por segundo año consecutivo. El alza de los gastos públicos (del 29,9% al 30,5% del PIB) fue acompañada por un aumento similar de los ingresos públicos (del 27,5% al 28,1% del PIB). Cabe resaltar que el resultado primario en promedio se mantuvo superavitario (0,7% del PIB), reflejando tanto el elevado peso del pago de intereses en los gastos totales como el compromiso de los Gobiernos de la subregión para reducir su alto nivel de endeudamiento público.

La deuda pública bruta del conjunto de los países de América Latina ha mantenido una trayectoria ascendente y alcanzó un promedio del 37,9% del PIB en 2016, lo que representa un incremento de 1,3 puntos porcentuales del PIB en relación con el nivel de 2015. Esta tendencia se evidenció en 14 de los 19 países de la región. Entre ellos, el Brasil es el país que tiene un mayor nivel de deuda pública, equivalente a un 70,3% del PIB, seguido por la Argentina (54,0% del PIB), Honduras (45,9% del PIB) y el Uruguay (44,8% del PIB). En el otro extremo, Chile presenta el nivel de deuda pública más bajo de la región, equivalente a un 20,6% del PIB, seguido por el Paraguay (20,9% del PIB) y el Perú (21,7% del PIB). Al considerar la deuda neta, el nivel de endeudamiento de algunos países cambia significativamente. El Brasil alcanza en 2016 una deuda neta del gobierno general del 45,8% del PIB (un 65% de su deuda bruta), Chile muestra una deuda neta del gobierno central del -3,3% del PIB y el Uruguay mantiene una deuda neta del 20,4% del PIB, equivalente a casi la mitad de su deuda bruta.

Si bien el nivel de deuda pública promedio de la región aumentó en 2016, la tasa de crecimiento de la deuda ha disminuido, como reflejo de que los países han optado por un endeudamiento más bien moderado, cuidando la sostenibilidad de las cuentas públicas, a través de un ajuste del gasto público que permite compensar la caída de los ingresos públicos. En cambio, se observa una reducción del peso de la deuda pública en el Caribe de habla inglesa y neerlandesa, que en 2016 alcanzó un promedio del 69,6% del PIB, lo que representa una disminución de 2 puntos porcentuales del PIB en relación con el nivel de 2015.

En general, no se registran grandes aumentos en el servicio de la deuda pública en 2016. Solo la Argentina, Colombia y Honduras presentan incrementos superiores a 0,5 puntos porcentuales del PIB en el servicio de la deuda. En el Brasil se observa una fuerte corrección a la baja del pago de intereses de la deuda pública, de 2,2 puntos porcentuales del PIB. Cabe destacar que en el Caribe el costo de la deuda pública llega a un 3,2% del PIB, dado su alto nivel de endeudamiento. Barbados y Jamaica son los países en que el pago de intereses alcanza el mayor peso respecto de las cuentas fiscales, superior a un 8% del PIB.

Como reflejo de la consolidación fiscal, se observa una reducción promedio de los gastos públicos de capital de 0,3 puntos porcentuales del PIB. Las principales disminuciones se produjeron en los países exportadores de hidrocarburos (Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago), así como en la Argentina, Panamá y el Paraguay. Contrariamente, en algunos países de Centroamérica (Guatemala, Honduras y Nicaragua) y en el Caribe se registra un marcado aumento de la inversión pública. El gasto corriente, por su parte, se mantuvo sin cambios en la mayoría de los países durante 2016.

2. Las políticas monetaria y cambiaria y los precios

En los primeros nueve meses de 2016, la inflación acumulada en 12 meses se incrementó en promedio en las economías de América Latina y el Caribe, pasando del 6,9% en septiembre de 2015 al 8,4% en septiembre de 2016[2]. El aumento de la inflación se ha producido en todas las subregiones de América Latina y el Caribe. En América del Sur, la inflación acumulada en 12 meses pasó del 9,2% en septiembre de 2015 al 10,9% en el mismo mes de 2016.

Por su parte, las economías del grupo conformado por Centroamérica, la República Dominicana y México pasaron de registrar una inflación promedio, acumulada en 12 meses, del 2,5% en septiembre de 2015 a una del 3,4% en igual período de 2016. En las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa, se observa un incremento de la inflación acumulada en 12 meses de 4,5 puntos porcentuales, al comparar los niveles de septiembre de 2015 (1,8%) con los del mismo mes de 2016 (6,3%).

Hasta septiembre de 2016, había tres economías en la región que presentaban una inflación superior al 40%, la Argentina, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de). Entre las economías con menores tasas de inflación, destacan las Bahamas, Barbados, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía, que muestran tasas de inflación negativas en septiembre de 2016. En los casos del Brasil y el Uruguay, si bien la inflación sigue por encima del 8%, se registra una disminución en los nueve primeros meses de 2016.

En cuanto a los diferentes componentes del índice de inflación, se observa que para el promedio de la región la inflación de alimentos es mayor que la inflación general y la inflación de bienes es mayor que la de servicios.

Durante 2016, las políticas monetaria y cambiaria en la región han estado condicionadas por diversos factores, entre los que destacan la dinámica de la inflación, la incertidumbre y la consecuente volatilidad que han mostrado los mercados financieros internacionales y el débil crecimiento de la demanda agregada.

Los aumentos de la inflación observados en 2016 han reducido el espacio para la adopción de políticas monetarias expansivas. De igual forma, la volatilidad de los mercados financieros y su repercusión en las cotizaciones de las monedas de la región también han impuesto restricciones al manejo de la tasa de interés para impulsar el gasto interno. Las diferencias estructurales de las economías y los efectos de los condicionantes antes mencionados se han traducido en una gran diversidad de situaciones en el manejo de los distintos instrumentos de política monetaria en la región.

En los primeros diez meses de 2016, en las economías que emplean las tasas de interés como su principal instrumento de política monetaria se han observado diferencias en la frecuencia y la dirección con que han sido modificadas las tasas de referencia de la política monetaria (TPM). En algunos países, el alza persistente de la inflación ha llevado a los bancos centrales a incrementar la TPM, mientras que en los casos en que la inflación se ha reducido, el manejo de la tasa se ha dirigido a estimular la debilitada actividad económica interna. Las diferencias en el manejo de la tasa de interés han redundado en que en las economías del Brasil, Colombia, México y el Perú, la tasa de referencia de la política monetaria se encuentre en los niveles más elevados de los últimos cinco años, mientras que en los casos de Chile, Costa Rica, Guatemala, el Paraguay y la República Dominicana, los niveles actuales de la TPM se aproximan más bien a los valores más bajos que ha registrado esta variable desde 2011.

[2] En los promedios regionales y subregionales se excluyen los datos de la inflación en la República Bolivariana de Venezuela, pues no se dispone de información oficial al respecto.

En las economías de América Latina que utilizan agregados monetarios como su principal instrumento de política monetaria, se ha observado una desaceleración del ritmo de inyección monetaria realizada por los bancos centrales en los tres primeros trimestres de 2016, lo que refleja la dinámica inflacionaria de dichas economías. Esto ha significado una desaceleración del crecimiento de la base monetaria en las economías de América del Sur, excluida la República Bolivariana de Venezuela, en el grupo conformado por Centroamérica (incluidas solo las economías no dolarizadas) y la República Dominicana y en las economías dolarizadas de la región. Por su parte, en las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa se ha producido una ligera aceleración del ritmo de crecimiento de agregados como la base monetaria y el agregado monetario M1, respecto al ritmo de crecimiento registrado en 2015.

Se mantiene la estabilidad de las tasas de interés activas, con una leve tendencia a la baja, mientras que el crecimiento del crédito destinado al sector privado se desacelera.

Las políticas antes descritas se han traducido en tasas de interés de mercado con tendencias bastantes estables, aunque ligeramente a la baja en la mayoría de las economías de la región, salvo en el caso de las economías de América del Sur que emplean la tasa de política monetaria como principal instrumento de política, donde las tasas de interés de mercado han registrado un leve incremento durante 2016.

En lo que respecta al crédito interno, se ha producido una tendencia general a la desaceleración de su crecimiento en términos nominales. La evolución del crédito en términos reales da cuenta de una desaceleración en las economías de América del Sur, mientras que en el grupo conformado por Centroamérica (incluidas solo las economías no dolarizadas), la República Dominicana y México y en las economías dolarizadas se evidencia un ligero aumento del crédito interno en términos reales.

En el ámbito cambiario, durante 2016 las monedas de la región tendieron a debilitarse frente al dólar, en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales. En líneas generales, las depreciaciones nominales han sido la tendencia, aunque con una elevada volatilidad a lo largo del año.

Al comparar los valores de noviembre de 2016 con los de diciembre de 2015, se observa que las monedas de 13 países de la región se depreciaron nominalmente frente al dólar. Los cinco países cuyas monedas registraron las mayores depreciaciones, todas superiores al 15%, fueron la Argentina, Haití, México, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de). Cabe destacar que en el segundo semestre de 2016 varias monedas de la región han mostrado tendencias a la apreciación, lo que ha aminorado la depreciación promedio de los primeros 11 meses del año.

En los primeros 11 meses de 2016 las reservas internacionales registraron un aumento del 2,1% respecto al cierre de 2015. Sin embargo, se mantienen por debajo del nivel alcanzado en 2014. Las reservas se incrementaron en 22 de las economías de la región, en porcentajes que llegaron al 61,6% en el Ecuador, el 46,9% en la Argentina, el 25% en Dominica y El Salvador y el 22,3% en Saint Kitts y Nevis. Por su parte, las reservas se contrajeron en diez países, destacándose las reducciones en la República Bolivariana de Venezuela (28,2%), el Estado Plurinacional de Bolivia (20,3%), Belice (14,7%) y el Uruguay (11,7%). En lo que se refiere a las economías que cuentan con los mayores niveles de reservas internacionales, destacan los aumentos registrados en el Brasil y Chile, del 2,6% y el 2,1%, respectivamente.

La mayor acumulación nominal de reservas internacionales registrada en 2016 ha propiciado un incremento de la relación de las reservas internacionales respecto del PIB como promedio de la región, de modo que este indicador ha aumentado por cuarto año consecutivo, alcanzando un 17,7% del PIB.

F. Riesgos y perspectivas para 2017

Los diversos riesgos e incertidumbres que se observarán en el mundo en 2017 tendrán variados efectos en el desempeño económico de la región. Se mantiene el escenario de bajo crecimiento de la economía mundial, que lleva más de una década, con un promedio del 2,5% entre los años 2013 y 2016 y un promedio esperado del 2,8% para el período 2017-2018. Este bajo crecimiento ha estado acompañado de una desaceleración de la productividad, que hoy crece en torno al 1%, y de caídas de la tasa de crecimiento de la inversión y el comercio mundial. Los efectos positivos de las mayores perspectivas de crecimiento del comercio mundial para 2017, que se estima alcanzará una tasa entre el 1,8% y el 3,1%, pueden verse opacados por las crecientes tendencias proteccionistas que se observan desde que en el Reino Unido se votó a favor de la salida del país de la Unión Europea (el llamado *brexit*).

En el ámbito de los mercados financieros, se espera una normalización de las tasas de interés, proceso que puede llevar a aumentos de la incertidumbre y la volatilidad financiera, dada la dinámica de los precios de los activos financieros. Si bien continúa previéndose un ciclo de alzas graduales, esto podría afectar los flujos financieros recibidos por los mercados emergentes, entre ellos los de América Latina y el Caribe. Además, siguen existiendo inquietudes respecto de la inestabilidad financiera en las economías en que el crédito —en particular las emisiones internacionales de bonos— ha crecido con fuerza y que se verían negativamente afectadas por un aumento de los niveles de tasas de interés en dólares. A esto se suman las inquietudes vinculadas a la situación de algunas instituciones financieras de países desarrollados, principalmente en la zona del euro.

A las complejas dinámicas financieras y de crecimiento se han agregado en los últimos tiempos incertidumbres que pueden tener importantes efectos sobre la trayectoria económica de los próximos años. Las recientes tendencias proteccionistas han generado nuevas incertidumbres y riesgos en torno al futuro de la economía mundial. Estas tendencias reflejan la creciente tensión y las dificultades para conciliar y coordinar los objetivos y políticas nacionales con los arreglos institucionales que rigen los movimientos internacionales de bienes y servicios, financieros y de capital, tecnológicos y migratorios en un mundo globalizado.

En este contexto, el comercio mundial está sujeto a tensiones tras el cuestionamiento de tratados de libre comercio como el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), aunque no es el único ámbito en esta situación. La dinámica productiva mundial, a través de las llamadas cadenas globales de valor, también se verá afectada, al igual que la movilidad tecnológica. A su vez, el multilateralismo también puede debilitarse por una mayor tendencia a celebrar acuerdos bilaterales en materia comercial y de inversiones.

Al igual que en años anteriores, la evolución de la economía mundial tendrá efectos diferenciados en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe, y contribuirá a acentuar las diferencias subregionales en función de la orientación productiva y comercial de las economías.

Si bien las tendencias proteccionistas surgidas en los Estados Unidos tendrán efectos mundiales y regionales, la posible renegociación del TLCAN y otros acuerdos comerciales, sumada a las incertidumbres sobre la dinámica de las transferencias monetarias provenientes de los migrantes, repercutirán significativamente, en particular en México y los países de Centroamérica que exportan la mayor parte de sus manufacturas y servicios a los Estados Unidos. En lo que respecta a las economías del sur de la región, la mejora proyectada de los términos de intercambio hace prever un mejor desempeño

económico, si bien persisten incertidumbres respecto del futuro económico de la zona del euro y de China.

Para 2017 se espera una mejora de los términos de intercambio en el promedio de América Latina y el Caribe, que estará acompañada por un aumento de la demanda extrarregional que enfrenta la región y una recuperación del comercio intrarregional, debido al mejor desempeño de las economías del sur, en particular de la Argentina y el Brasil.

En 2016, la demanda interna de los países de la región mantuvo una significativa desaceleración, principalmente originada en la fuerte caída de la inversión y del consumo público y privado, situación que se espera se revierta en 2017.

A fin de retomar la senda de crecimiento en la región, se requiere revertir la dinámica de la inversión, lo que demanda una importante movilización de recursos financieros. Las crecientes dificultades que enfrenta el financiamiento de la política fiscal contracíclica en los países de la región, sumadas a la condición de estos de ser países de renta media, lo que dificulta el acceso al financiamiento externo concesionado o de la cooperación internacional, hacen de la movilización de recursos internos y externos para financiar la inversión una prioridad de las políticas de los países en el futuro cercano.

Para recuperar el espacio fiscal es esencial reducir la evasión y la elusión tributarias, que alcanzan magnitudes muy significativas en la región. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el incumplimiento tributario asciende a un monto equivalente a 2,4 puntos porcentuales del PIB en el caso del IVA y 4,3 puntos porcentuales del PIB en el caso del impuesto sobre la renta, lo que sumó un total de 340.000 millones de dólares en 2015 (un 6,7% del PIB regional). Asimismo, la realización de ajustes públicos que castiguen la inversión pública puede profundizar el entorno recesivo, ya que este tipo de inversión, al igual que la inversión privada, desempeña un papel central en el crecimiento de corto y largo plazo. Las estimaciones de los multiplicadores fiscales indican que estos son altos y significativos en la región y que el multiplicador de inversión pública es superior a dos al cabo de dos años.

En un contexto externo complejo y sujeto a diversos riesgos, se espera que en 2017 —a diferencia de lo ocurrido en 2016, año en que la región mostró una contracción del 1,1%— la economía regional presente un cambio de ciclo, con un crecimiento positivo del 1,3%. Al igual que en 2016, el crecimiento promedio ponderado esconde dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que en 2017 Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití, crecerá en torno al 3,7%; si se incluye a México, con un crecimiento previsto del 1,9%, el promedio llegaría al 2,3%. Para América del Sur se espera en 2017 un crecimiento positivo del 0,9% y para el Caribe de habla inglesa uno del 1,3%.

CAPÍTULO

I

Tendencias de la economía mundial

La economía mundial creció un 2,2% en 2016 (la tasa más baja desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009) y para 2017 se espera una tasa de crecimiento algo más dinámica (2,7%)

Aunque el volumen de comercio mundial se siguió desacelerando en 2016 —crecería solo un 1,7% en el año—, la Organización Mundial del Comercio (OMC) prevé una recuperación en 2017, período en que aumentaría entre un 1,8% y un 3,1%

Los precios de productos primarios tocaron fondo en enero de 2016 y desde entonces han comenzado a recuperarse, de modo que se espera una caída del 6% para 2016 y un aumento del 8% para 2017

Durante 2016 la volatilidad en los mercados financieros se ha ido reduciendo —con algunos períodos de alza poco duraderos— y los precios de los activos bursátiles se han recuperado

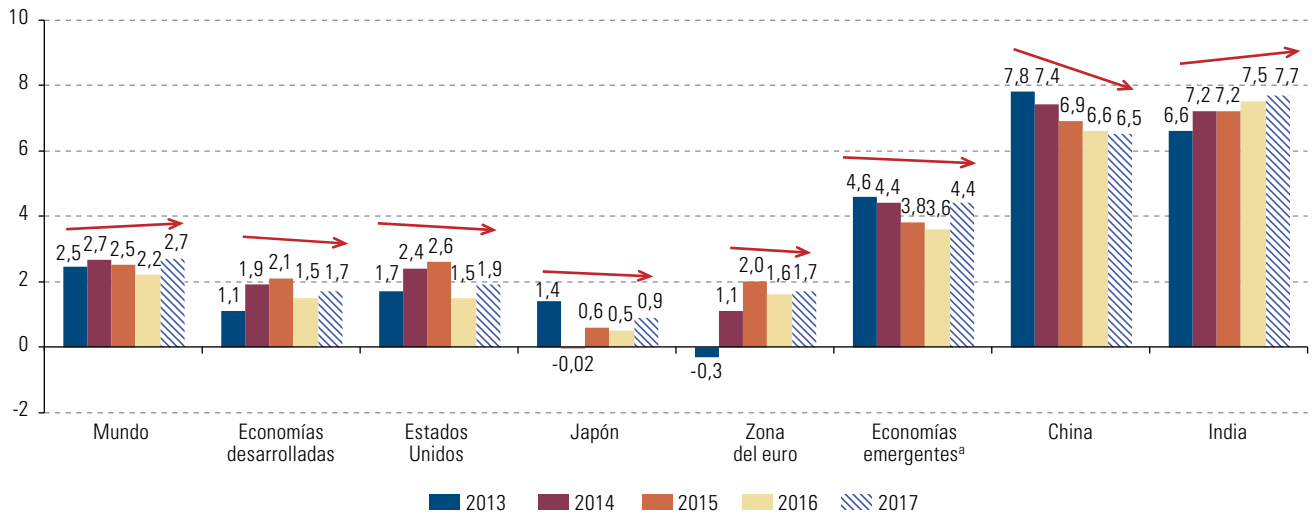
La economía mundial creció un 2,2% en 2016 (la tasa más baja desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009) y para 2017 se espera una tasa de crecimiento algo más dinámica (2,7%)

En 2016, el crecimiento de la economía mundial presentó una desaceleración de 0,3 puntos porcentuales respecto de la expansión de 2015 y alcanzó una tasa de un 2,2%, la más baja desde la crisis financiera internacional del período 2008-2009. Antes de ese episodio, hay que remontarse al año 2002 para encontrar una tasa de crecimiento de una magnitud menor.

Las economías desarrolladas crecieron un 1,5%, mientras que las de los países en desarrollo se expandieron un 3,6%. En ambos grupos de países el crecimiento se desaceleró respecto del registrado en 2015, año en el que había alcanzado tasas de un 2,1% y un 3,8%, respectivamente.

Las proyecciones para 2017 señalan un crecimiento de la economía mundial algo más dinámico (2,7%), como resultado de un mejor desempeño del grupo de las economías emergentes, así como también de un crecimiento levemente mayor del grupo de las economías desarrolladas (véase el gráfico I.1).

Gráfico I.1
Regiones y países seleccionados: crecimiento del producto interno bruto, 2013-2017[a]
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, *World Economic Situation and Prospects*, 2015, 2016, 2017 y Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook (WEO). Subdued Demand: Symptoms and Remedies*, octubre de 2016.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones y las de 2017 a proyecciones, ambas de *World Economic Situation and Prospects, 2017*.

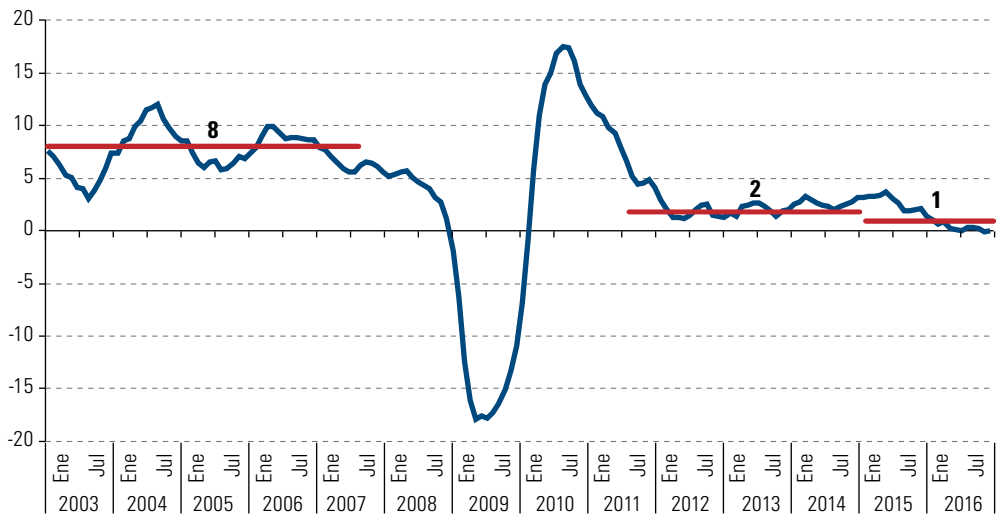
Dentro del grupo de las economías emergentes, el PIB de la India seguiría expandiéndose a la tasa más alta entre las principales economías, previéndose un crecimiento del 7,7% en 2017. Si bien se espera que en China el ritmo de crecimiento se reduzca a un 6,5%, otras grandes economías como la Federación de Rusia o el Brasil, cuyos productos se contrajeron en 2016 (un 0,9% y un 3,6%, respectivamente), pasarían a crecer el próximo año (un 0,8% y un 0,5%, respectivamente). En consecuencia, para el grupo de las economías emergentes la tasa de crecimiento en 2017 aumentaría alrededor de 8 décimas, alcanzando un 4,4%.

Para el grupo de las economías desarrolladas, se espera en 2017 un crecimiento promedio del 1,7%, lo que representa una leve mejora respecto del desempeño de 2016. Entre ellas, el crecimiento económico de los Estados Unidos mejoraría (4 décimas respecto de 2016) y alcanzaría un 1,9%, mientras que la zona del euro presentaría una tasa de crecimiento levemente superior a la de 2016 (1,7%). En el Japón, por su parte, la actividad económica se aceleraría en 2017 hasta una tasa del 0,9%, que, si bien aún es muy baja, resulta muy superior al promedio del período 2014-2016 (que fue de un 0,4%).

Aunque el volumen de comercio mundial se siguió desacelerando en 2016 —crecería solo un 1,7% en el año—, la Organización Mundial del Comercio (OMC) prevé una recuperación en 2017, período en que aumentaría entre un 1,8% y un 3,1%

El volumen de comercio mundial mantuvo su tendencia a la desaceleración en 2016. Antes de la crisis financiera internacional de 2008 y 2009 el comercio crecía a tasas promedio del 8%, mientras que en la actualidad lo hace a tasas muy bajas (véase el gráfico I.2). Para el año 2016 en su conjunto, la OMC está proyectando una tasa de crecimiento del volumen de comercio del 1,7%, menor que la registrada en 2015 (que fue del 2,3%) y la más baja observada desde la crisis financiera del período 2008-2009.

Gráfico I.2
Tasa de variación interanual del volumen de comercio mundial, promedios de tres meses móviles, 2003-2016
(En porcentajes)



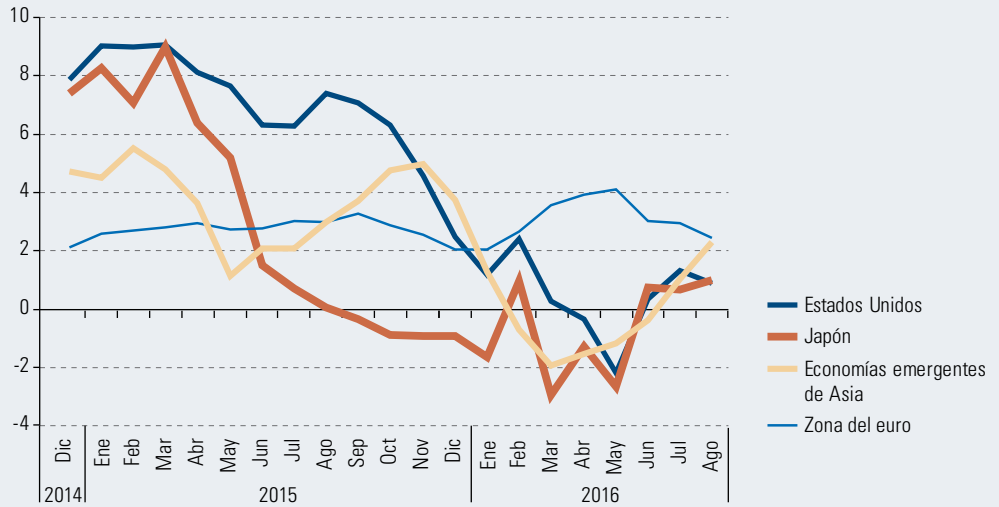
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB).

El escaso dinamismo del comercio es resultado de un comportamiento desfavorable de las importaciones de todas las subregiones (véase el gráfico I.3).

Tal ha sido la desaceleración del comercio mundial que en el bienio 2015-2016 el crecimiento del PIB mundial será mayor que el del volumen de comercio, algo que históricamente ha sucedido a la inversa, ya que el comercio suele crecer a una tasa que equivale a entre 1,5 y 2 veces la tasa de expansión del PIB mundial (véase el gráfico I.4)[1].

[1] Véase Organización Mundial del Comercio (OMC), "Estadísticas y perspectivas comerciales. El comercio crecerá en 2016 al ritmo más lento desde la crisis financiera", *Comunicados de Prensa 2016*, Nº 779, 27 de septiembre de 2016 [en línea] https://www.wto.org/spanish/news_s/pres16_s/pr779_s.htm.

Gráfico I.3
Tasa de variación interanual del volumen de importaciones, promedios de tres meses móviles, diciembre de 2014 a agosto de 2016
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB).

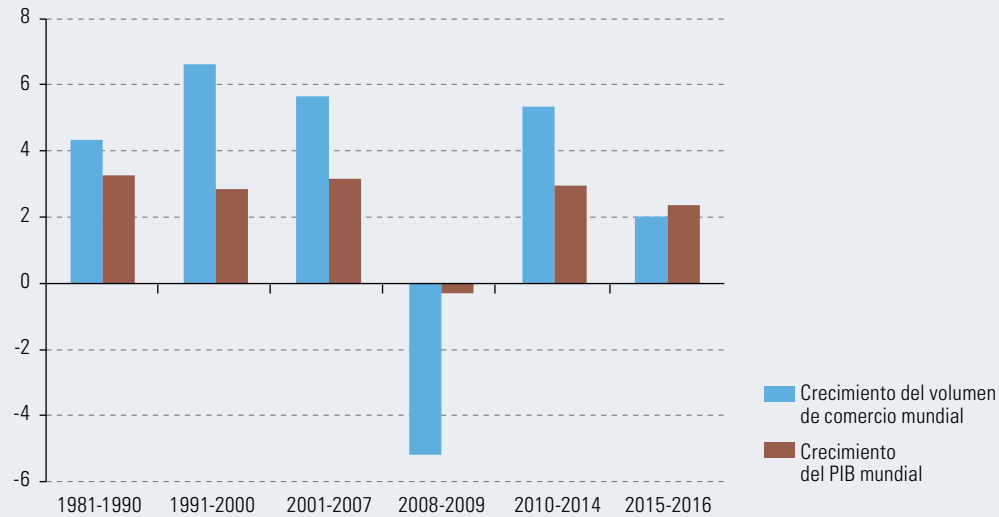


Gráfico I.4
Comparación entre la tasa de variación anual del volumen de comercio mundial y del PIB mundial, promedio por subperíodos, 1981-2016
(En porcentajes)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Organización Mundial del Comercio (OMC) y Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial [base de datos], octubre de 2016.

Entre las causas del escaso dinamismo del comercio de mercancías se han mencionado tanto algunas de carácter cíclico como algunas de carácter estructural. Entre las primeras se cuentan la demanda deprimida a partir de la crisis financiera internacional, la debilidad de la inversión —que es un componente de la demanda intensivo en comercio— y la debilidad de la actividad económica en la zona del euro, una región también intensiva en comercio; entre las causas de carácter estructural se incluyen el hecho de que el rápido crecimiento de las cadenas globales de valor observado en períodos anteriores se ha ido estancando, la tendencia de las empresas transnacionales a buscar la provisión local de insumos (localización) y la reducción del crecimiento comercial de China, debido a su transformación estructural desde una economía basada en las exportaciones y la inversión hacia una basada en el consumo y los servicios[2].

[2] Véase Naciones Unidas, *World Economic Situation and Prospects*, 2017 y Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook (WEO). Subdued Demand: Symptoms and Remedies*, octubre de 2016.

Sin embargo —dado que las causas asociadas a la demanda, y en particular la menor inversión, serían las de mayor fuerza detrás de la evolución del comercio[3]—, es esperable que, en caso de cumplirse en 2017 el repunte previsto de la actividad económica mundial, se detenga la desaceleración del volumen de comercio. En efecto, la OMC afirmó en su informe de septiembre de 2016 que espera un repunte de la tasa de crecimiento del comercio para 2017, a un rango entre un 1,8% y un 3,1%.

Cabe señalar, no obstante, que el comercio mundial, debido al cuestionamiento de tratados de libre comercio como el Acuerdo de Asociación Transpacífico (conocido por la sigla TPP) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), estará sujeto a tensiones. La dinámica productiva mundial a través de las llamadas cadenas globales de valor, así como la movilidad tecnológica también se verán afectadas. A su vez, el multilateralismo se puede ver debilitado por una mayor tendencia hacia acuerdos bilaterales en materias comerciales y de inversión.

Los precios de productos primarios tocaron fondo en enero de 2016 y desde entonces han comenzado a recuperarse, de modo que se espera una caída del 6% para 2016 y un aumento del 8% para 2017

La contracción de los precios durante 2016 resultó muy inferior a la registrada en 2015 (de un 6%, en comparación con un 29%)[4]. Al igual que en 2015, el rubro de los productos energéticos (compuesto por el petróleo, el gas natural y el carbón) fue el que presentó la mayor caída en 2016 (-16%), seguido por los minerales y metales (-4%), mientras que los precios de los productos agropecuarios, en promedio, evidenciaron un leve aumento (3%) (véase el cuadro I.1).

Cuadro I.1
Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos 2015, 2016 y 2017[a]
(En porcentajes)

	2015	2016	2017
Productos agropecuarios	-16	3	2
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	-18	4	2
Alimentos	-15	8	2
Bebidas tropicales	-21	-1	5
Aceites y semillas oleaginosas	-22	0	2
Materias primas silvoagropecuarias	-6	-1	0
Minerales y metales	-23	-4	3
Energía	-42	-16	19
Petróleo crudo	-47	-16	20
Total productos primarios	**-29**	**-6**	**8**
Total productos primarios (excluida la energía)	**-19**	**-0,2**	**2**

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de Bloomberg, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist Intelligence Unit.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones y las de 2017 a proyecciones.

[3] El FMI ha adjudicado alrededor de tres cuartas partes de la baja de la tasa de crecimiento de las importaciones mundiales entre el período anterior a la crisis financiera internacional (2003-2007) y el período posterior a dicha crisis (2012-2015) a los menores niveles de demanda e inversión.
[4] Para calcular los índices se considera una ponderación de productos asociada a su participación relativa en la canasta de exportaciones de los países de América Latina y el Caribe.

Para 2017 se proyecta una recuperación de los precios de los productos básicos que alcanzaría un promedio del 8%, lo que, como se analizará en el capítulo II, tendrá un impacto positivo sobre los términos de intercambio de los países que exportan dichos productos. De acuerdo con las proyecciones de organismos especializados, los precios de los productos energéticos son los que mostrarían la mayor recuperación en 2017, con un alza del 19%, mientras que los precios de los demás productos básicos presentarían un aumento del 2%.

En el mercado del petróleo se espera una recuperación de precios durante 2017, luego de la caída del 58% registrada entre mediados de 2014 y noviembre de 2016. A pesar de que los inventarios de petróleo se han mantenido altos a lo largo de 2016, los anuncios de recortes de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) han influido en proyecciones de precios más altos del crudo. Si bien se espera un leve crecimiento de la demanda mundial (1%), apoyado principalmente por las economías emergentes (2,3%), puesto que la demanda de las economías desarrolladas se mantendría estancada, también se espera que la oferta de crudo de los productores que no pertenecen a la OPEP muestre un bajo incremento en 2017 (0,6%). Sin embargo, los actuales precios del petróleo están en línea con el promedio de los últimos 50 años, por lo que se deberá esperar hasta conocer los efectos de la capacidad de la OPEP en términos de limitar la oferta[5].

Los precios de los productos de la minería crecerían un 3% según la última revisión de proyecciones, como resultado de restricciones en la producción de algunos de ellos, como es el caso del zinc, el plomo y el estaño.

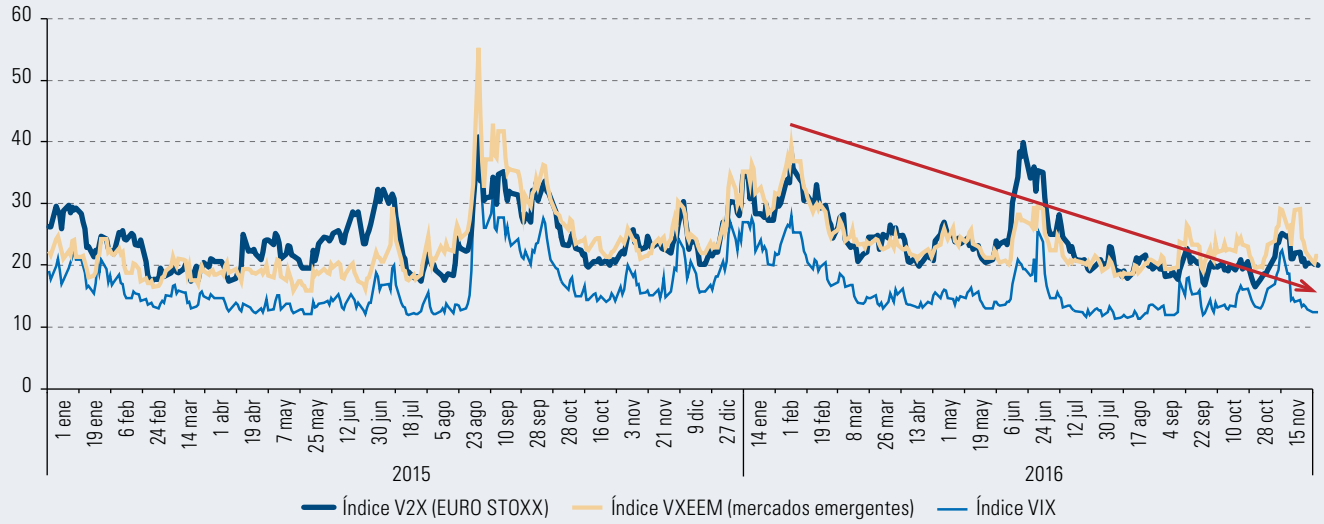
Las condiciones favorables en la oferta de la mayoría de los productos agrícolas explican la modesta proyección de sus precios, que registrarían un alza del 2% como conjunto. Sin embargo, los riesgos climáticos están siempre presentes en el comportamiento de los precios de los productos agrícolas y también podrían tener impacto algunas medidas proteccionistas que han implementado economías como la India o el cambio en la política de manejo de inventarios de China.

Durante 2016 la volatilidad en los mercados financieros se ha ido reduciendo —con algunos períodos de alza poco duraderos— y los precios de los activos bursátiles se han recuperado

Hacia finales de año se observan niveles de volatilidad en los mercados relativamente más bajos que los del máximo registrado en enero y los precios de los activos bursátiles han repuntado, en algunos casos de forma considerable (véanse los gráficos I.5 y I.6). En sintonía con condiciones financieras internacionales más benignas y cambios en los apetitos por riesgo de los inversores, los flujos de capitales hacia los mercados emergentes se han ido recuperando a lo largo del año, aunque aún permanecen muy por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2014 (véase el gráfico I.7).

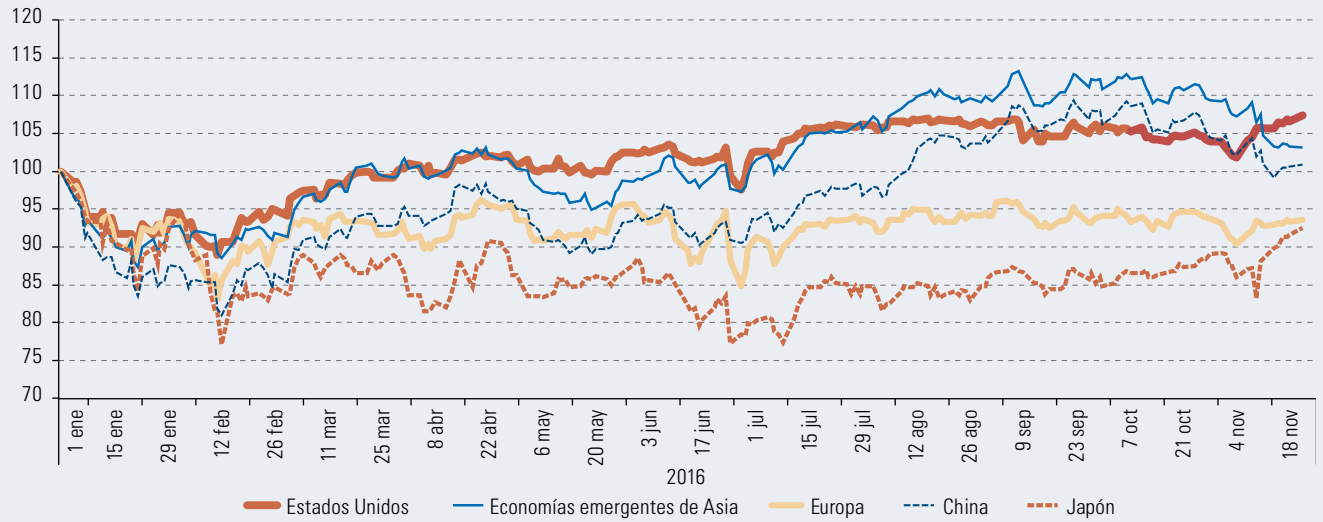
[5] Véase Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), *Monthly Oil Market Report OPEC, 12 October 2016* [en línea] http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MOMR%20October%202016.pdf.

Gráfico I.5
Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero de 2015 a noviembre de 2016



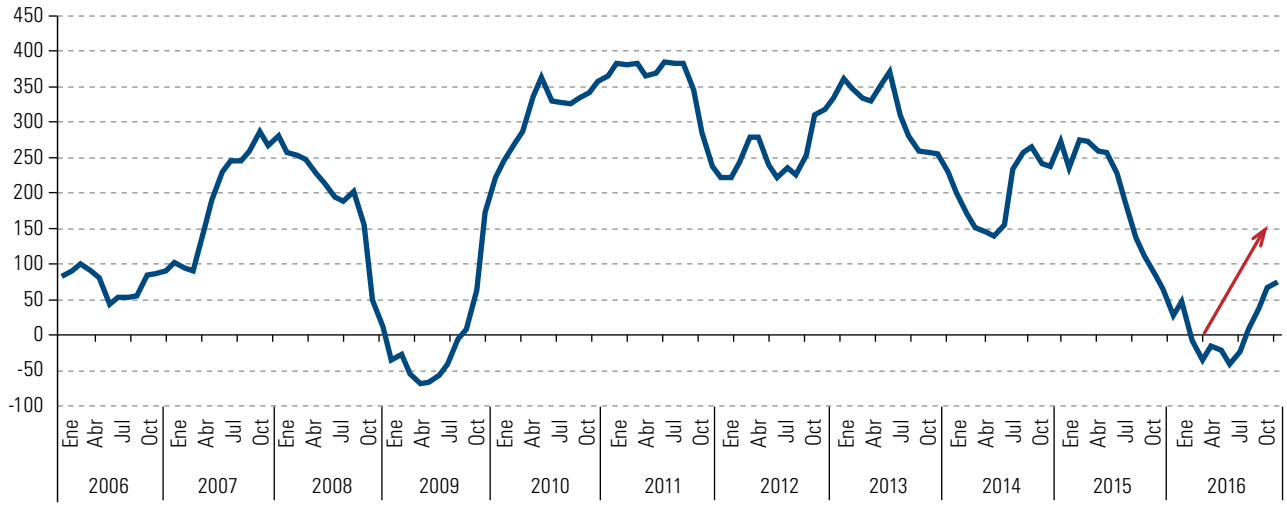
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.
Nota: El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta sobre el índice S&P 500. Con la misma lógica, la CBOE genera también el índice VXEEM, que mide la volatilidad en los mercados emergentes, y la Deutsche Börse, en conjunto con Goldman Sachs, elabora el índice V2X, que mide la volatilidad en la zona del euro.

Gráfico I.6
Índices de bolsa (MSCI)[a]
(1 de enero de 2016=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.
[a] Índice ponderado por capitalización de mercado, Morgan Stanley Capital International.

Gráfico I.7
Flujos de capital de cartera hacia los mercados emergentes, acumulados en los últimos 12 meses, enero de 2006 a octubre de 2016[a]
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.
[a] Se trata del indicador mensual de flujos de capitales de cartera que elabora el Instituto de Finanzas Internacionales.

CAPÍTULO

II

El sector externo

Los términos de intercambio cayeron en 2016 mucho menos que en 2015, si bien los países exportadores de hidrocarburos aún muestran importantes bajas de sus precios de exportación

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo ampliamente en 2016, principalmente a causa de una disminución del déficit en la cuenta de bienes, aunque todos los componentes de la cuenta corriente contribuyeron al descenso

La contracción de las importaciones de bienes ha producido una mejora significativa en la balanza de bienes en 2016

Los flujos financieros netos recibidos por América Latina en 2016 resultaron menores (-17%) a los recibidos en 2015, pero fueron más que suficientes para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumuló reservas internacionales

Las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe en los diez primeros meses de 2016 están un 55% por encima de su nivel en igual período de 2015

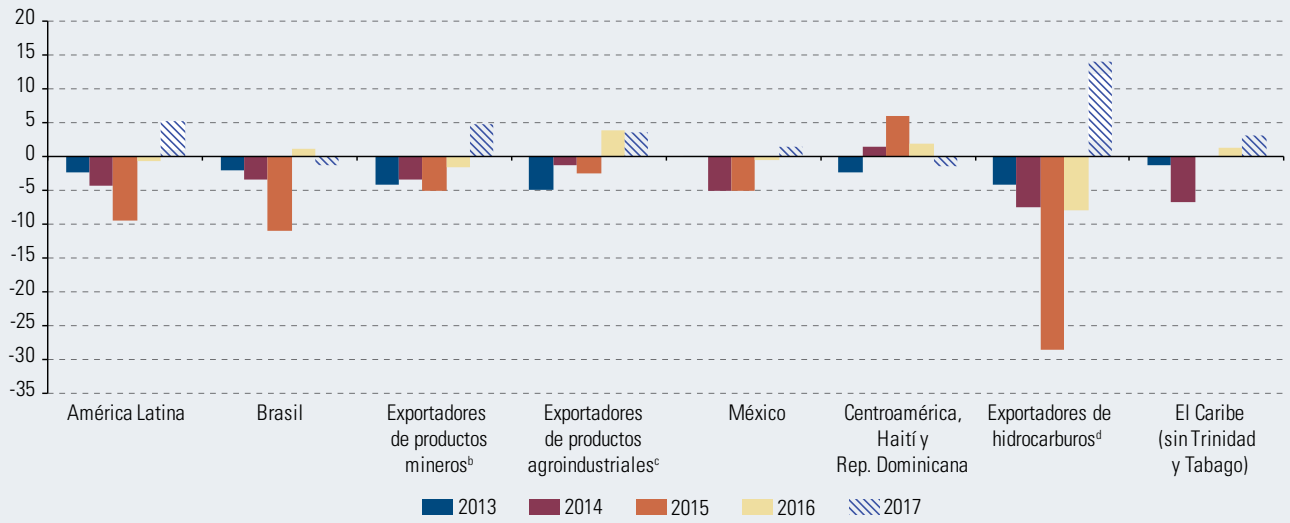
El riesgo soberano de la región, que había alcanzado en enero de 2016 un máximo de 677 puntos básicos, descendió a partir de entonces y a fin de octubre se encontraba en menos de 500 puntos básicos

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos regional se redujo marcadamente durante 2016. Este resultado se debió principalmente a la contracción del valor de las importaciones, que acompañó al menor dinamismo de las economías. Si bien en 2016 los flujos financieros netos recibidos fueron menores que en el año anterior, cubrieron con creces el déficit y la región acumuló reservas internacionales. En lo relativo al riesgo soberano, a partir de febrero se ha reducido en todos los países de la región, en línea con una menor tensión en los mercados financieros globales y en paralelo a un aumento de las emisiones de bonos en los mercados internacionales por parte de los países.

Los términos de intercambio cayeron en 2016 mucho menos que en 2015, si bien los países exportadores de hidrocarburos aún muestran importantes bajas de sus precios de exportación

En línea con la evolución de precios de los productos básicos a nivel mundial, la región ha evidenciado durante 2016 un descenso del 1% de los términos de intercambio, cifra muy reducida si se la compara con la caída del 9% observada en 2015. Los países exportadores de hidrocarburos han sido nuevamente los más afectados en este ámbito, con una caída del 8%, seguidos de los países exportadores de productos mineros, en los cuales el descenso de los términos de intercambio fue del 2%. Por otra parte, los países centroamericanos, los países exportadores de productos agroindustriales y el Caribe (excluido Trinidad y Tabago) han resultado beneficiados por los menores precios de la energía y han visto aumentar este año sus términos de intercambio, aunque en menor medida que en 2015 (véase el gráfico II.1).

Gráfico II.1
América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de los términos de intercambio, 2013-2017[a]
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 y 2017 corresponden a estimaciones y proyecciones, respectivamente.
[b] Chile y Perú.
[c] Argentina, Paraguay y Uruguay.
[d] Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

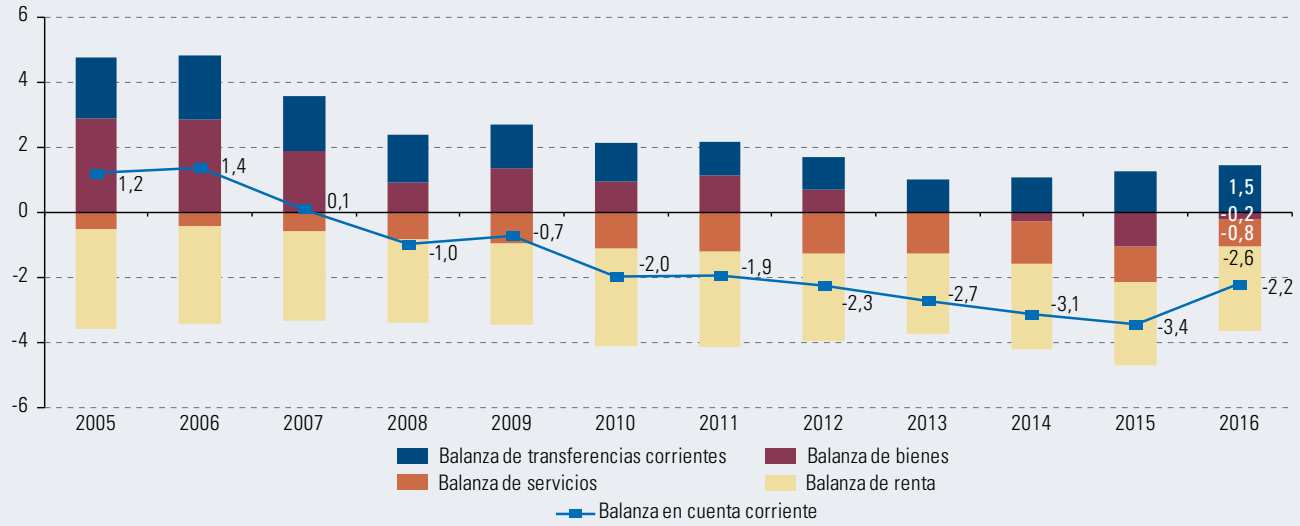
De cumplirse la recuperación proyectada de los precios de productos básicos, el próximo año se observaría una mejora de los términos de intercambio para la región cercana al 5% en promedio, aunque los efectos en los países serán distintos según el peso de los bienes primarios en la canasta de exportaciones e importaciones. En este caso, serían los países exportadores de hidrocarburos los más favorecidos, con un aumento de sus términos de intercambio cercano al 15%, debido a que la mayor recuperación porcentual prevista para 2017 es la del petróleo (alrededor de un 20%), rubro que sufrió las peores caídas en 2015 y 2016.

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo ampliamente en 2016, principalmente a causa de una disminución del déficit en la cuenta de bienes, aunque todos los componentes de la cuenta corriente contribuyeron al descenso

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos durante 2016 alcanzó un 2,2% del PIB regional (104.800 millones de dólares), muy por debajo de su nivel del 3,4% del PIB (175.285 millones de dólares) registrado en 2015 (véase el gráfico II.2). Si bien la reducción más sustantiva es la del Brasil, casi todos los países mejoraron su saldo en cuenta corriente durante 2016[1].

Además, en la región en su conjunto, todos los componentes de la cuenta corriente contribuyeron a la disminución del déficit, aunque el principal factor fue la reducción del déficit en la cuenta de bienes, que disminuyó un 81% en 2016 (de 52.900 millones de dólares en 2015 a 9.800 millones de dólares en 2016)[2].

Gráfico II.2
América Latina: cuenta corriente de la balanza de pagos según componentes, 2005-2016[a]
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 son estimaciones.

[1] Sin considerar al Brasil, el déficit en cuenta corriente de 2016 es de un 2,7%, mientras que fue de un 3,5% en 2015.
[2] La reducción del déficit en la balanza de bienes aún continúa si se excluye al Brasil, pero es solo del 24%.

La contracción de las importaciones de bienes ha producido una mejora significativa en la balanza de bienes en 2016

El déficit en la cuenta de bienes ha sido significativamente menor en 2016, producto de una caída del valor de las importaciones del 9% respecto del año anterior, lo que compensó con creces la disminución del 5% del valor de las exportaciones de bienes.

El menor dinamismo de la actividad económica en la región se ha reflejado en menores volúmenes importados (-4%), lo que, junto con menores precios (-5%), se ha traducido en el descenso de las importaciones ya señalado. La contracción de algunas de las principales economías, como la Argentina, el Brasil y el Ecuador, implicaría también caídas significativas de sus importaciones del 6%, el 24% y el 19%, respectivamente (véase el gráfico II.3).

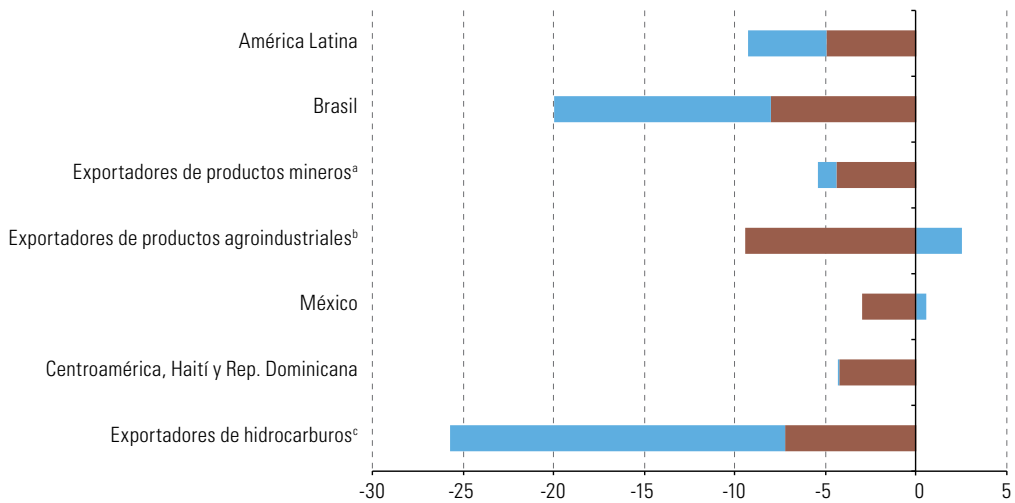


Gráfico II.3
América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de las importaciones de bienes según precio y volumen, 2016
(En porcentajes)

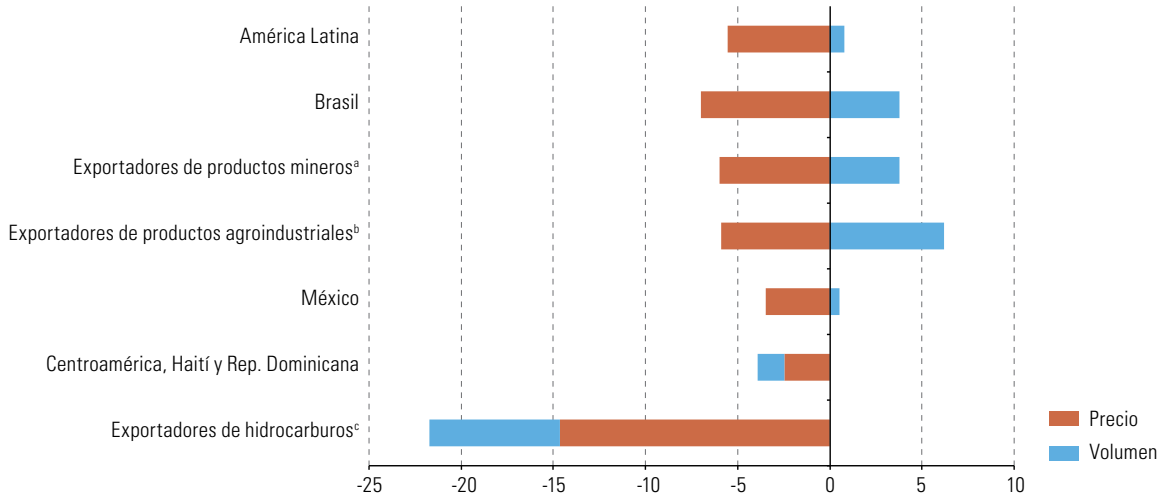
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
[a] Chile y Perú.
[b] Argentina, Paraguay y Uruguay.
[c] Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

En lo relativo a las exportaciones, por cuarto año consecutivo la región muestra un descenso, debido a que los precios de exportación cayeron más de un 5% y los volúmenes exportados aumentaron un 1% (véase el gráfico II.4). En 2016, se observa un descenso de las exportaciones en todos los grupos de países.

Los países cuyas exportaciones se basan en hidrocarburos, como Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, el Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de), registran caídas de exportaciones cercanas al 21%, resultado principalmente de menores precios (-15%) y menores volúmenes exportados (-7%). Chile y el Perú, cuyas exportaciones están principalmente constituidas por productos mineros, si bien enfrentaron también bajas de precios (-6%), mostraron mejorías en el volumen (4%) que amortiguaron la disminución del valor exportado (-2%). También los países que exportan productos agroindustriales, como la Argentina, el Paraguay y el Uruguay, han compensado los menores precios de las exportaciones (-6%) con un crecimiento del volumen (6%), lo que en este caso evitó que se redujera el valor exportado. En el caso del Brasil, los mayores volúmenes exportados (4%) no fueron suficientes para

compensar la caída del 7% de los precios, con lo que las exportaciones se contraerían un 4% en 2016. Centroamérica muestra un descenso de las exportaciones en torno al 4% en 2016 y México, un 3%, aunque en este último caso tuvo una incidencia importante la evolución del precio del petróleo.

Gráfico II.4
América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de las exportaciones de bienes según precio y volumen, 2016
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
[a] Chile y Perú.
[b] Argentina, Paraguay y Uruguay.
[c] Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

En términos de destinos de las exportaciones, al igual que en 2015, las exportaciones intrarregionales concentraron la mayor parte de la caída (véase el recuadro II.1).

Recuadro II.1
Contribución de cada destino a la caída de las exportaciones de bienes en América Latina

En 2016 el valor de las exportaciones de bienes de América Latina cayó casi un 5%. A esta evolución se estima que contribuyeron principalmente las exportaciones hacia los Estados Unidos (que dieron origen a 1,8 puntos porcentuales de la caída total) y hacia la propia región (que explican 1,6 puntos porcentuales de la caída). En 2015, estos dos destinos habían sido también los principales causantes de la baja de las exportaciones (que fue del 15%) con contribuciones de 3 puntos porcentuales en el caso de los Estados Unidos y de casi 4 puntos porcentuales en el caso de América Latina y el Caribe.

El hecho de que una parte fundamental de la baja del valor exportado se atribuya, desde el año 2014, a la baja de las exportaciones intrarregionales ha redundado desde entonces en una disminución significativa del coeficiente de comercio intrarregional[a]. Así, este coeficiente, que rondaba el 20% desde mediados de 2007 hasta fines de 2013, cerraría este año en solo un 15%, su valor más bajo desde 2002.

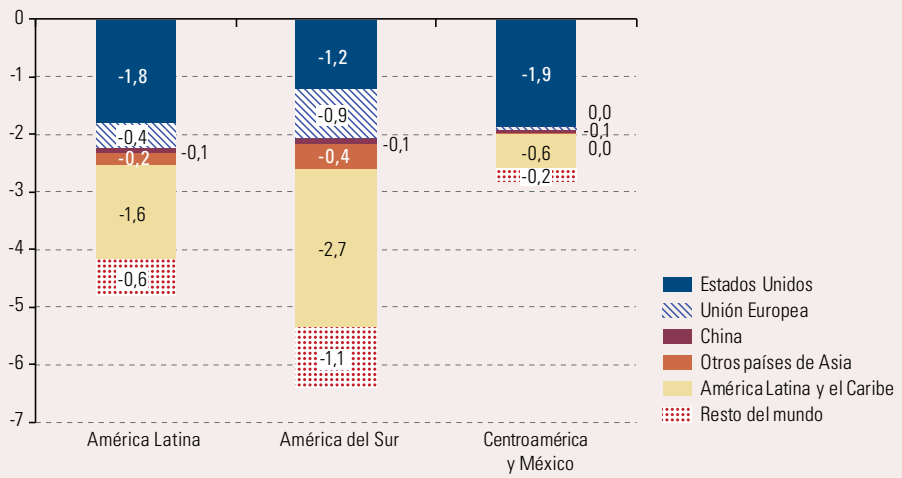
A nivel de subregiones, América de Sur es la que está sufriendo con mayor intensidad la contracción de las exportaciones intrarregionales; de una caída total del 6,4% en el valor exportado durante 2016, casi 3 puntos porcentuales se deben a la reducción de las exportaciones a la propia región, mientras que las exportaciones a los Estados Unidos presentan un menor impacto relativo, de alrededor de 1 punto porcentual, al igual que la Unión Europea. Las exportaciones a China y el resto de Asia explican en conjunto solo 0,5 puntos porcentuales de la caída de las exportaciones.

Recuadro II.1 (conclusión)

En general, se ha argumentado que la tendencia a la baja del comercio intrarregional puede limitar el potencial de la región para diversificar las exportaciones y aumentar la productividad, ya que América Latina es el principal receptor de manufacturas de la propia región y, por ende, de aquellas exportaciones de mayor valor agregado[b]. Sin embargo, una nota alentadora en este sentido es que, en el caso de América del Sur, el desplome de las exportaciones a la propia región está vinculado en gran parte a los procesos recesivos que algunas de las principales economías de la subregión atravesaron durante este año (Argentina, Brasil, Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de)) y, por lo tanto, es esperable que se revierta en la medida en que para 2017 se esperan tasas de crecimiento positivas en las primeras tres economías mencionadas[c].

En el caso de Centroamérica y México, a la caída total de las exportaciones del 2,8% durante 2016 contribuyó sobre todo el comportamiento de los Estados Unidos (casi 2 puntos porcentuales), país que ha venido reduciendo sus volúmenes de importación fuertemente desde comienzos de 2015, lo que ha afectado a esta subregión, que lo tiene como principal destino de exportaciones. En este caso, la caída de las exportaciones intrarregionales ha tenido un menor impacto comparativo (poco más de 0,5 puntos porcentuales).

América Latina: contribución de cada destino a la caída en las exportaciones de bienes, 2016
(En porcentajes)



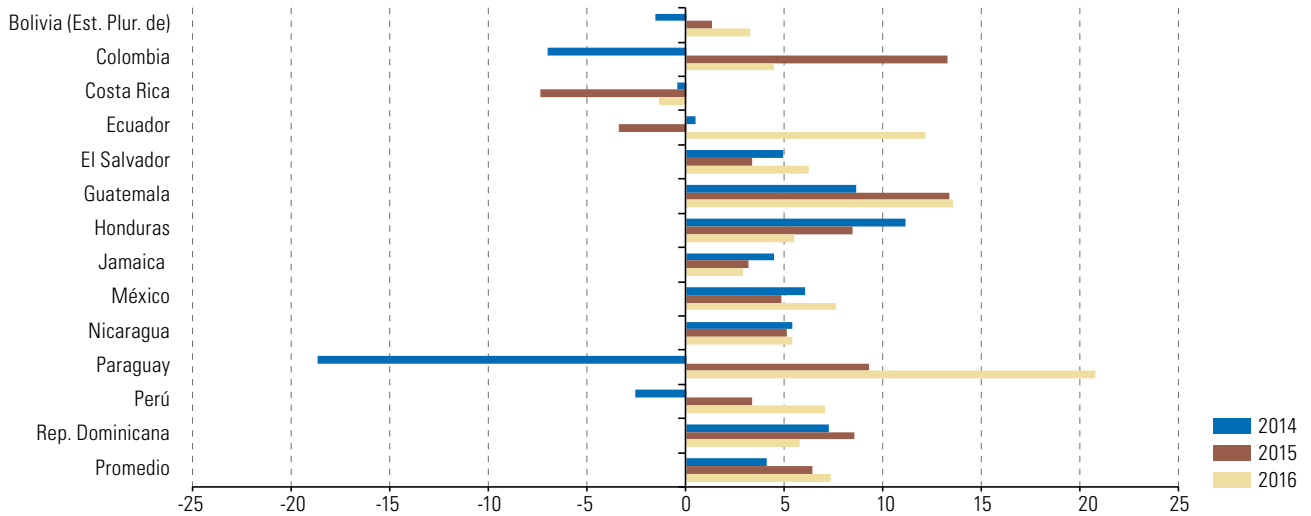
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
Nota: Datos proyectados sobre la base de datos de enero a julio. Centroamérica incluye a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
[a] El coeficiente de comercio intrarregional se define como la participación de las exportaciones (o de las importaciones) intrarregionales en el total de exportaciones (o importaciones).
[b] CEPAL, *Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe, 2016. Documento informativo* [en línea] http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40744/1/S1600896_es.pdf.
[c] Otro factor que ha influido en la caída de las exportaciones intrarregionales ha sido la baja de los precios de los productos energéticos, por ejemplo, en el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de) y el Ecuador (véase CEPAL, ibídem).

La balanza de rentas —que ha sido una cuenta estructuralmente negativa producto de los pagos al exterior en concepto de inversión extranjera directa (IED) y de intereses de deuda externa— ha visto disminuir su déficit, pasando de 131.800 millones de dólares en 2015 a 124.300 millones de dólares, como resultado, fundamentalmente, de menores remisiones de utilidades por parte de las empresas transnacionales, que continuaron enfrentando menores precios de exportación.

Como es habitual, la balanza de transferencias corrientes fue superavitaria en 2016, y su saldo (69.200 millones de dólares) superó al de 2015 (65.100 millones de dólares). Dentro de esta cuenta, el principal componente son los flujos de remesas de migrantes hacia los países de la región, que, según cifras a octubre, han crecido un 7% en promedio respecto de igual período del año anterior (véase el gráfico II.5).

Gráfico II.5
América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2014-2016[a]
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 corresponden al período de enero a octubre en el caso de Colombia, Guatemala, El Salvador y la República Dominicana; de enero a septiembre en el caso de Honduras, México y el Paraguay; de enero a agosto en el caso del Brasil y Bolivia (Estado Plurinacional de), y de enero a junio en el caso de Costa Rica, el Ecuador, Jamaica y el Perú.

Con respecto a las expectativas para 2017, podría afirmarse que, si se verifican las proyecciones de recuperación de la actividad económica y del comercio mundial previstas, podría evidenciarse una recuperación de la demanda externa en la región.

En efecto, si se calcula la tasa ponderada de crecimiento del PIB de los socios comerciales de los países de la región proyectada para 2017, se obtiene en todos los casos una cifra superior a la de 2016. Por ejemplo, en el caso de Chile, si bien es cierto que la economía de China, su principal socio comercial, se desaceleraría el próximo año, el resto de sus socios estarían compensando con creces esta baja y, por ende, la tasa de crecimiento ponderada de los socios comerciales resultaría algo mayor (véase el cuadro II.1).

Además de lo anterior, cabe esperar una recuperación del comercio intrarregional en 2017 para los países que tienen a la Argentina y el Brasil como socios comerciales relevantes (como es el caso del Paraguay y el Uruguay), dada la mejora relativa de la actividad económica que se proyecta para estos países en el año próximo.

Las economías con mayor integración comercial a los Estados Unidos, si bien se verían beneficiadas por un mayor dinamismo previsto para este país durante 2017, por otro lado alguna podría verse afectada por la revisión de acuerdos comerciales. Los Estados Unidos representan hoy en día el mayor mercado de exportación para Colombia (un 28% del total de exportaciones de bienes se dirigen al mercado estadounidense), Costa Rica (41%), el Ecuador (39%), El Salvador (47%), Guatemala (36%), Honduras (44%), Jamaica (39%), México (81%), Nicaragua (54%) y Panamá (20%), con lo que los flujos de comercio de estos países podrían sufrir alteraciones en alguna medida por los motivos expuestos.

Cuadro II.1
América Latina: indicador de crecimiento de los socios comerciales, 2015-2017[a]
(En porcentajes)

	2015	2016	2017
América del Sur			
Argentina	1,7	1,6	2,6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	0,7	0,2	1,9
Brasil	3,0	2,7	3,1
Chile	3,1	2,9	3,2
Colombia	2,3	2,0	2,3
Ecuador	2,4	2,3	2,7
Perú	3,0	2,7	2,9
Paraguay	-0,1	-0,2	1,7
Uruguay	1,2	1,1	2,0
Venezuela (República Bolivariana de)	4,0	3,9	4,0
Centroamérica y México			
Costa Rica	2,8	2,7	2,8
El Salvador	3,1	3,1	3,1
Guatemala	2,7	2,7	2,9
Honduras	2,5	2,4	2,6
México	2,4	2,3	2,5
Nicaragua	2,1	1,9	2,2
Panamá	2,7	2,6	2,7
República Dominicana	1,9	2,1	2,4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de la Base de Datos Estadísticos de las Naciones Unidas sobre el Comercio de Productos Básicos (COMTRADE), para el peso de los socios comerciales, y Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, octubre de 2016, para los datos de proyección de crecimiento del PIB.

[a] Las tasas de crecimiento se han calculado de forma ponderada utilizando el peso de cada socio en las exportaciones totales de bienes del país analizado.

Además de los factores de demanda externa, otro elemento que repercutirá en los valores del comercio el próximo año es el alza de precios de los productos básicos que se estaría evidenciando (del 8% del precio medio de 2017 respecto del precio medio de 2016). Esto indica que cabría esperar un mejor desempeño exportador para aquellas economías especializadas en la exportación de estos productos, principalmente las de América del Sur.

Los flujos financieros netos recibidos por América Latina en 2016 resultaron menores (-17%) a los recibidos en 2015, pero fueron más que suficientes para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumuló reservas internacionales

Durante 2016, el flujo neto de recursos financieros recibido por la región (es decir, el saldo de la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos) alcanzó un 2,6% del PIB y resultó más que suficiente para cubrir el déficit en cuenta corriente (del 2,2%

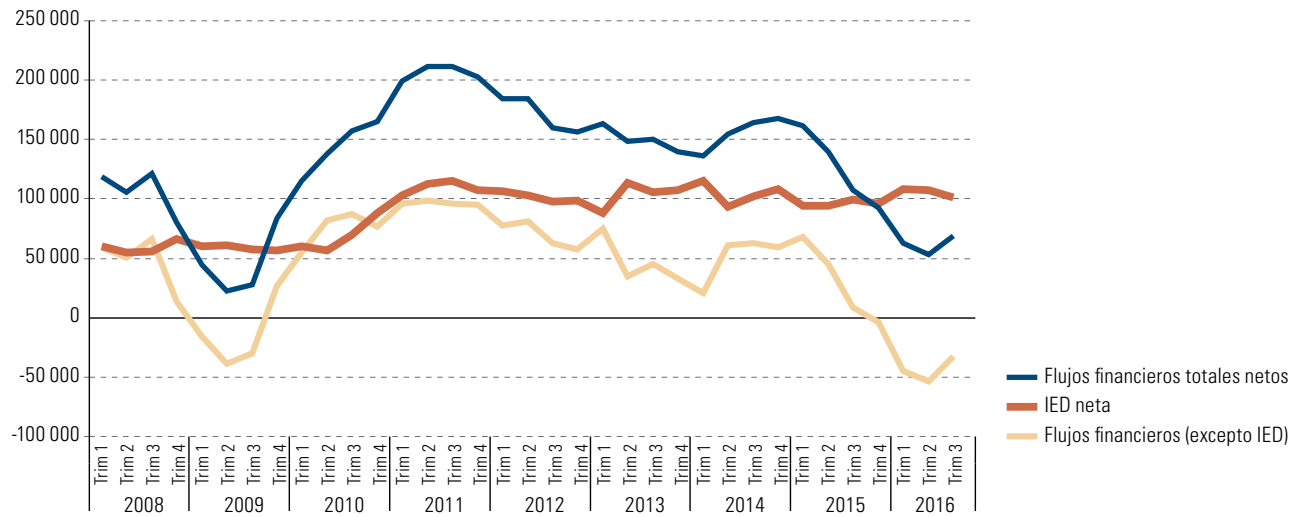
del PIB)[3]. Como resultado, la región en su conjunto acumuló reservas internacionales por un monto equivalente al 0,4% del PIB (un aumento superior al 2% del acervo de reservas).

Sin bien los flujos totales recibidos por la región en 2016 fueron un 17% inferiores a los del año anterior, esta caída es provocada principalmente por el desempeño del Brasil, puesto que, si se excluye a este país, se observa que los flujos del resto de las economías aumentaron un 8% en promedio.

Dentro de la cuenta financiera, cabe destacar el comportamiento diferenciado de la IED neta, por un lado, y de los capitales de cartera (fundamentalmente inversiones en títulos de deuda y acciones) y los flujos netos de otra inversión (básicamente depósitos y préstamos transfronterizos), por el otro.

La IED constituye el principal flujo financiero de toda la región; en 2015 alcanzó unos 133.500 millones de dólares y en 2016 ha permanecido básicamente estable[4] (véase el gráfico II.6).

Gráfico II.6
América Latina (4 países): flujos de inversión extranjera directa (IED) y demás flujos financieros, enero de 2008 a septiembre de 2016
(En millones de dólares)



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

Por su parte, los demás flujos de la cuenta financiera (capitales de cartera y flujos netos de otra inversión) se redujeron de forma sustancial durante 2016, principalmente a causa de la evolución del Brasil, donde en los primeros tres trimestres de 2016 se registraron salidas de netas de estos flujos.

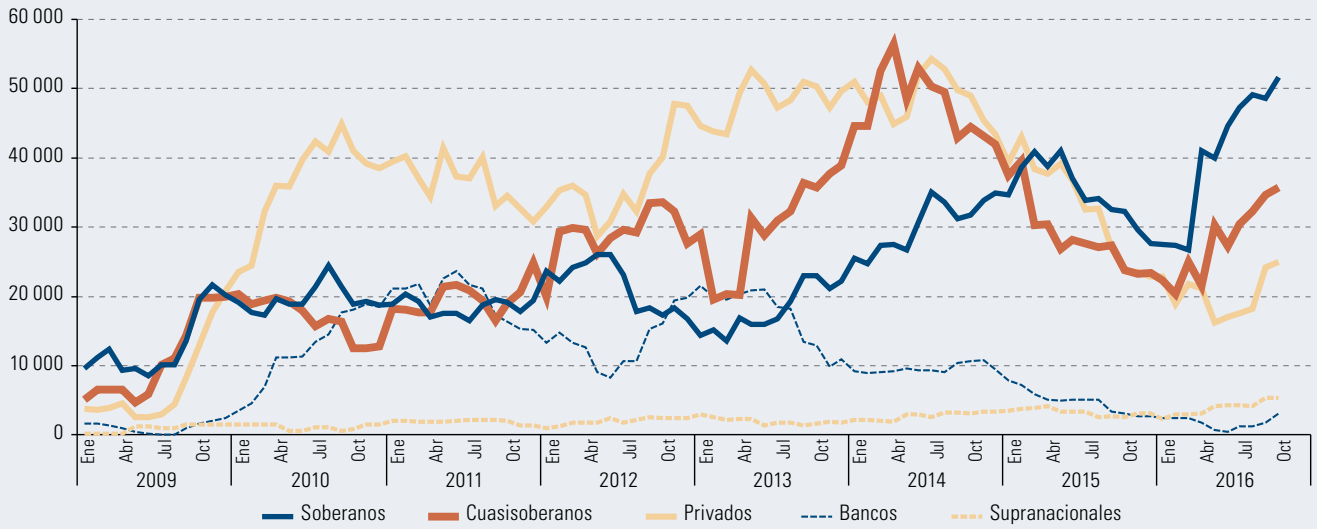
[3] El saldo de la cuenta de capital y financiera mencionado incluye el rubro de errores y omisiones de la balanza de pagos.
[4] Se dispone de información de la cuenta financiera hasta el tercer trimestre de 2016 sobre cuatro países cuyos flujos de IED representaron el 72% del total regional en 2015.

Las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe en los diez primeros meses de 2016 están un 55% por encima de su nivel en igual período de 2015

En este aumento de emisión de deuda sobresalen el regreso a los mercados del sector soberano argentino tras el acuerdo con los acreedores disidentes (*holdouts*), y las nuevas emisiones de la petrolera estatal brasileña (Petrobras), aunque otros países de la región también han aumentado sus emisiones. En términos absolutos, México fue en 2016 el país con más emisiones de bonos externos, las que aumentaron más de un 20% respecto de 2015. Le siguió la Argentina, donde, además del sector soberano, el sector corporativo elevó en gran medida sus emisiones (ocho veces) en el período de enero a octubre de 2016 en comparación con igual período del año anterior y también lo hizo el sector cuasisoberano (que las triplicó), principalmente las provincias.

Si se consideran las emisiones acumuladas en 12 meses a nivel sectorial, se observa una recuperación de las emisiones en todos los sectores, aunque los supranacionales, junto con los soberanos y cuasisoberanos, lideran las tasas de crecimiento (véase el gráfico II.7 y el cuadro II.2)[5].

Gráfico II.7
América Latina y el Caribe: emisiones de deuda en los mercados internacionales acumuladas durante los últimos 12 meses según sector institucional, enero de 2009 a octubre de 2016
(En millones de dólares)



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

[5] En el sector cuasisoberano se incluyen, por ejemplo, los bancos de desarrollo públicos o las empresas estatales, entre otros. En el sector supranacional se incluyen los bancos de desarrollo regionales, como el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) o el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Cuadro II.2
América Latina y el Caribe: variación de las emisiones de deuda en los mercados internacionales según sector institucional, 2015-2016[a]
(En porcentajes)

Sector institucional	Variación
Supranacionales	102
Soberanos	87
Cuasisoberanos	55
Bancos	14
Privados	10
Total	55

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Latin Finance Bonds Database.
[a] Se considera el período comprendido entre enero y octubre de cada año.

El riesgo soberano de la región, que había alcanzado en enero de 2016 un máximo de 677 puntos básicos, descendió a partir de entonces y a fin de octubre se encontraba en menos de 500 puntos básicos

A partir de febrero de este año, los niveles de riesgo soberano se redujeron en todos los países de la región, en línea con una menor tensión en el mercado financiero global.

De este modo, entre el máximo registrado en enero y finales de octubre, el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) regional disminuyó 210 puntos básicos, principalmente a causa de la reducción del riesgo soberano de países que habían mostrado alzas importantes durante 2015, como el Brasil, el Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de) (véase el gráfico II.8)[6]. A fines de octubre de 2016, el índice regional se encuentra en 467 puntos básicos, y los países con mayor riesgo soberano son la República Bolivariana de Venezuela (2.316 puntos básicos) y el Ecuador (743 puntos básicos) (véase el cuadro II.3).

Gráfico II.8
América Latina (13 países): riesgo soberano según el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), enero de 2012 a octubre de 2016
(En puntos básicos)

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

[6] En este último caso, influyó favorablemente un canje de deuda realizado por la empresa Petróleos de Venezuela (PDVSA).

Cuadro II.3
América Latina (13 países): índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), 2015 y 2016

País	31 de diciembre de 2015	29 de enero de 2016	31 de octubre de 2016
Argentina	438	502	452
Bolivia (Estado Plurinacional de)	250	262	130
Brasil	548	540	316
Chile	253	274	177
Colombia	317	378	237
Ecuador	1 266	1 509	743
México	315	362	293
Panamá	214	246	168
Paraguay	338	364	268
Perú	240	273	155
República Dominicana	421	498	386
Uruguay	280	317	230
Venezuela (República Bolivariana de)	2 807	3 560	2 316
América Latina	**605**	**677**	**467**

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

CAPÍTULO

III

La actividad económica

Durante 2016, se acentuó la contracción del crecimiento económico de la región, manteniéndose la alta heterogeneidad entre los países

Se observa un dispar desempeño de la actividad económica entre América del Sur y Centroamérica

La contracción del PIB regional es reflejo de la persistente caída de la inversión y del consumo

Este proceso de contracción de la actividad económica se produce en un contexto en que los sectores agropecuario, minero y de servicios se suman a la contribución negativa al crecimiento que mostraba la industria

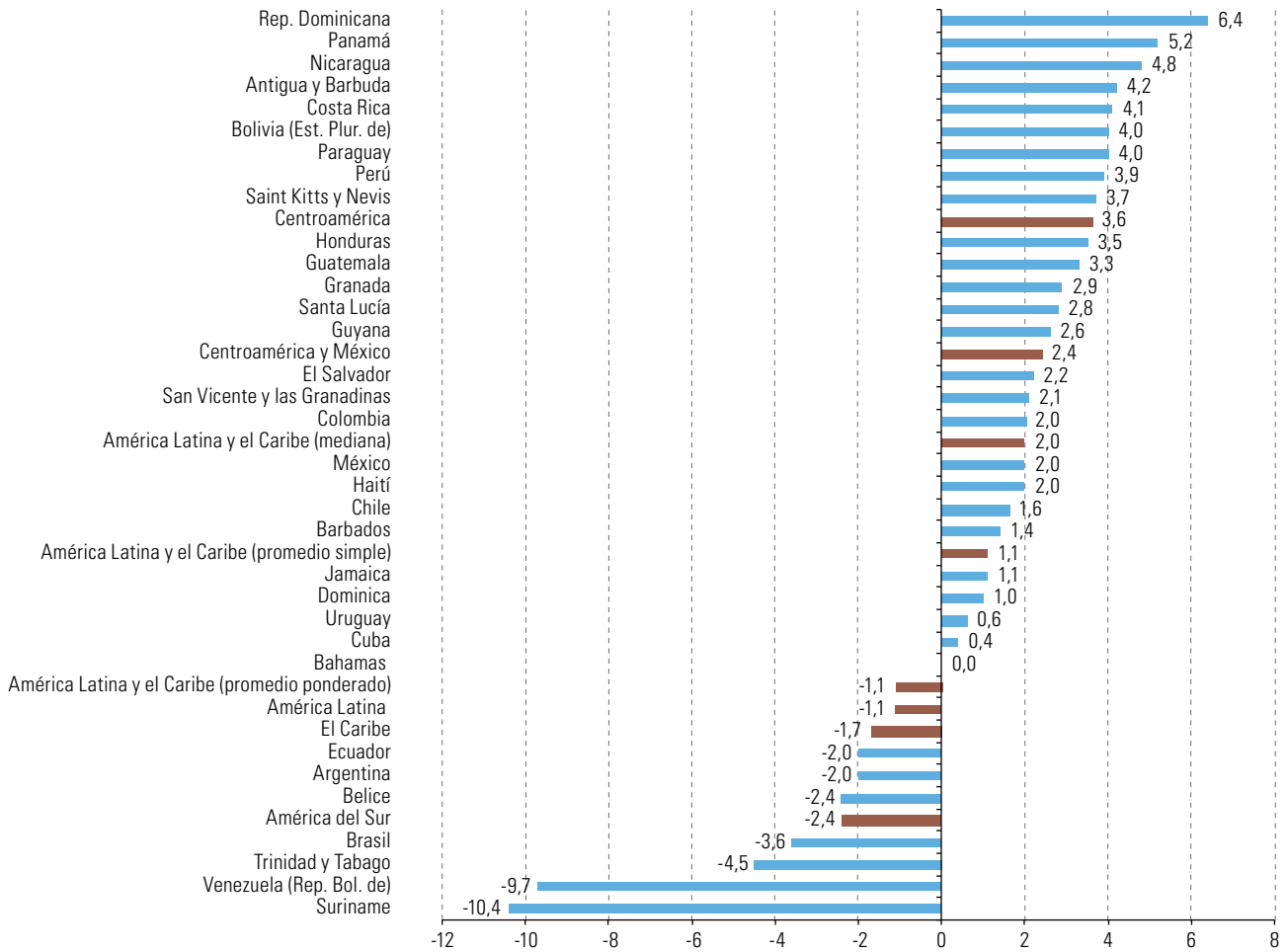
Durante 2016, se acentuó la contracción del crecimiento económico de la región, manteniéndose la alta heterogeneidad entre los países

En 2016, el PIB de América Latina y el Caribe se contraerá un 1,1%, lo que se traduce en una reducción del 2,2% del PIB por habitante. Esta tasa negativa de crecimiento del PIB representa la continuación del proceso de desaceleración y contracción de la actividad económica en que ha estado inmersa la región desde 2011.

La disminución del dinamismo de la actividad económica de la región en 2016 obedece fundamentalmente al menor crecimiento que presentan la mayoría de las economías de América del Sur y la contracción de algunas de ellas, como la Argentina (-2,0%), el Brasil (-3,6%), el Ecuador (-2,0%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-9,7%). La actividad económica en América del Sur como subregión pasó de una contracción del 1,7% en 2015 a una del 2,4% en 2016.

De igual manera, en Centroamérica[1] se redujo el ritmo de crecimiento que las economías exhibieron en 2015 (pasando del 4,7% ese año al 3,6% en 2016), de modo similar a lo sucedido en México, donde la tasa de crecimiento disminuirá cinco décimas, del 2,5% registrado en 2015 a un 2,0% en 2016 (véase el gráfico III.1). Las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa mostrarán por segundo año consecutivo una contracción (-1,7%).

Gráfico III.1
América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2016[a]
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras corresponden a proyecciones.

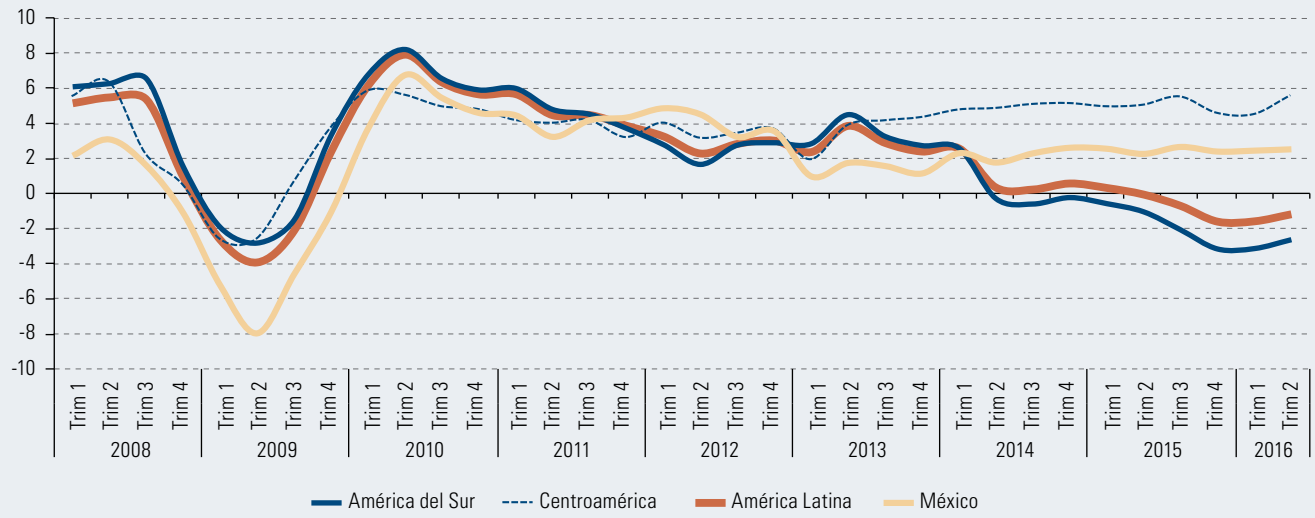
[1] Incluidos Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.

La República Dominicana y Panamá son las economías que registraron mayor crecimiento dentro de la región (6,4% y 5,2%, respectivamente), seguidas por Nicaragua (4,8%), Antigua y Barbuda (4,2%) y luego Costa Rica (4,1%). Con la excepción de Suriname, Trinidad y Tabago y Belice, donde se produjeron contracciones del 10,4%, el 4,5% y el 2,4%, respectivamente, las demás economías crecieron entre el 0% y el 4,0% (véase el gráfico III.1).

Se observa un dispar desempeño de la actividad económica entre América del Sur y Centroamérica

La dinámica trimestral permite observar el desempeño diferenciado de las distintas subregiones y la contraposición de tendencias del último tiempo entre América del Sur y Centroamérica. En América del Sur se ha venido produciendo desde el primer trimestre de 2010 una disminución de las tasas de crecimiento, primero a causa del menor dinamismo del sector externo y luego debido a la contracción de la demanda interna. Por el contrario, tanto en Centroamérica como en México, gracias a la recuperación de los Estados Unidos, se registró un punto de inflexión positivo en el segundo semestre de 2013 (véase el gráfico III.2).

Gráfico III.2
América Latina: tasa de variación del PIB trimestral con relación a igual trimestre del año anterior, promedio ponderado, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2016
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



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

La contracción del PIB regional es reflejo de la persistente caída de la inversión y del consumo

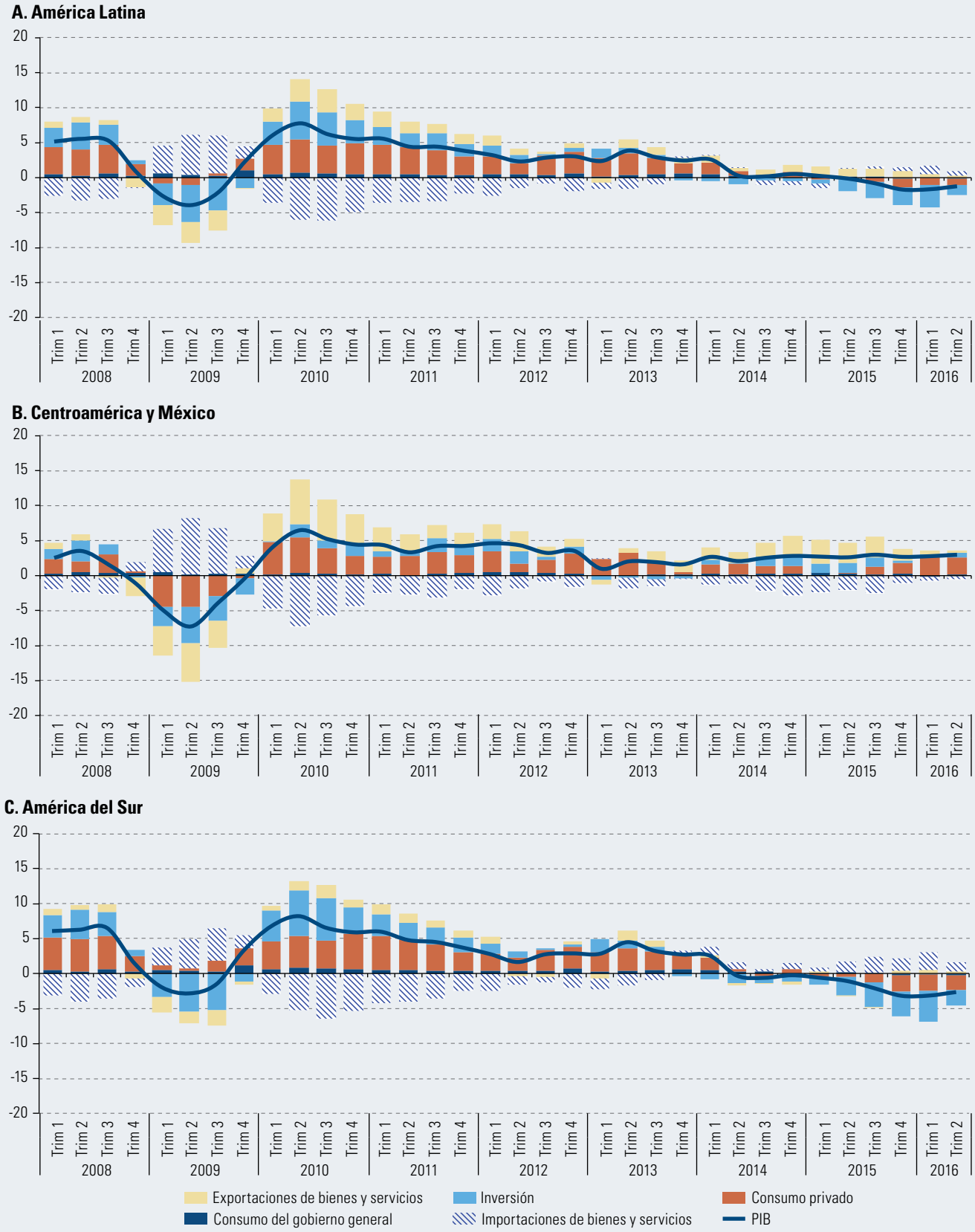
El crecimiento económico negativo que se registró en la región estuvo impulsado principalmente por la fuerte caída de la inversión y del consumo. A nivel de la región en su conjunto, se estima que en 2016 la demanda interna disminuyó un 2%, como resultado de una contracción de todos sus componentes, el consumo privado (-0,9%), el consumo público (-1,0%) y la formación bruta de capital fijo (-6,8%). En este último caso, los principales factores explicativos fueron, en algunos países, la contracción de la actividad del sector de la construcción y la caída generalizada de la inversión en maquinaria y equipos. En el caso del consumo privado, la contracción refleja, por una parte, el aumento de la tasa de desempleo, junto al empeoramiento de la composición del empleo, y, por otra parte, un menor dinamismo del crédito del sistema financiero (véase el capítulo V, en que se abordan el empleo y los salarios). La caída del consumo público es resultado del proceso generalizado de profundización del ajuste del gasto público. Dada la desaceleración de las exportaciones (se estima que en 2016 crecieron menos del 1% en términos reales), aunque su aporte sigue siendo positivo, se reduce de manera considerable. Por su parte, como resultado de la caída de la demanda interna, las importaciones disminuyeron (cerca de un 3%), realizando un aporte positivo al crecimiento del producto (véase el gráfico III.3).

La formación bruta de capital fijo continúa presentando tasas de crecimiento negativas, que se registran desde el segundo trimestre de 2014, y completaría a fines de 2016 un total de 11 trimestres consecutivos de caída. Una contribución negativa de la inversión al crecimiento del PIB solo se había observado con anterioridad en años de crisis económica en la región: en 1995, por la crisis económica mexicana; en 1999, por el impacto de la crisis brasileña; en 2002, por el efecto de la crisis denominada "punto com" y la crisis argentina, y en 2009 por la crisis económica y financiera internacional originada en la crisis de las hipotecas de alto riesgo en los Estados Unidos.

Tal como ocurre con la actividad económica, en la que existe una contraposición de tendencias entre las subregiones de América del Sur y Centroamérica, los componentes de la demanda interna también mostraron en 2016 una dinámica diferenciada entre subregiones.

Así, mientras que en América del Sur se redujeron el consumo privado (-2,3%) y la inversión (-9,9%), en Centroamérica el consumo privado se incrementó (3,0%), convirtiéndose en la principal fuente del crecimiento, y la inversión también aumentó, aunque en menor medida (1,9%).

Gráfico III.3
América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada al crecimiento, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2016
(En porcentajes)



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

Este proceso de contracción de la actividad económica se produce en un contexto en que los sectores agropecuario, minero y de servicios se suman a la contribución negativa al crecimiento que mostraba la industria

El desempeño de la demanda interna en América Latina tuvo su correlato en la disminución de la actividad económica a nivel sectorial. Para simplificar la presentación, se han agrupado las distintas actividades productivas en tres grandes sectores. El primero incluye las actividades agropecuarias y la minería. El segundo, el sector de la industria, abarca las actividades de la construcción, la manufactura y la generación de electricidad, gas y agua. El tercero, el sector de servicios, comprende las actividades de transporte y comunicaciones, comercio, servicios financieros y empresariales, y los servicios comunales, sociales y personales.

La desaceleración de las exportaciones trajo consigo, en el primer semestre de 2016, la caída de la producción del sector de la industria (-3,0%), a la que se sumó la disminución registrada en el sector de los servicios (-1,2%), como resultado principalmente de la caída del comercio (-1,8%), reflejo del menor consumo privado. La lenta dinámica de las exportaciones, junto con la disminución del comercio y de las importaciones, impactó negativamente al sector de transportes y comunicaciones (-8,3%). Si bien la actividad del resto de los servicios no se contrajo, sí se desaceleró como resultado de la profundización del ajuste del gasto público. En la industria, la contracción de la manufactura iniciada en 2014 se volvió más marcada, conjuntamente con el deterioro de la demanda interna. Como consecuencia, en el primer semestre de 2016 la contribución al crecimiento del valor agregado de los sectores agropecuario y minero fue de -0,56 puntos porcentuales (de los cuales 0,50 puntos porcentuales correspondieron solo a la minería), la de la industria de -0,08 puntos porcentuales y la de los servicios de -0,51 puntos porcentuales (véase el gráfico III.4).

A nivel subregional, vuelve a observarse una marcada heterogeneidad. En 2016, en la subregión formada por Centroamérica y México solo la minería muestra una contracción, mientras que en América del Sur los únicos sectores que crecen son la construcción, la generación de electricidad, gas y agua, y los servicios comunales, sociales y personales.

Gráfico III.4
América Latina: tasa de variación del valor agregado y contribución de los sectores de actividad económica al crecimiento, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2016
(En porcentajes)

A. América Latina

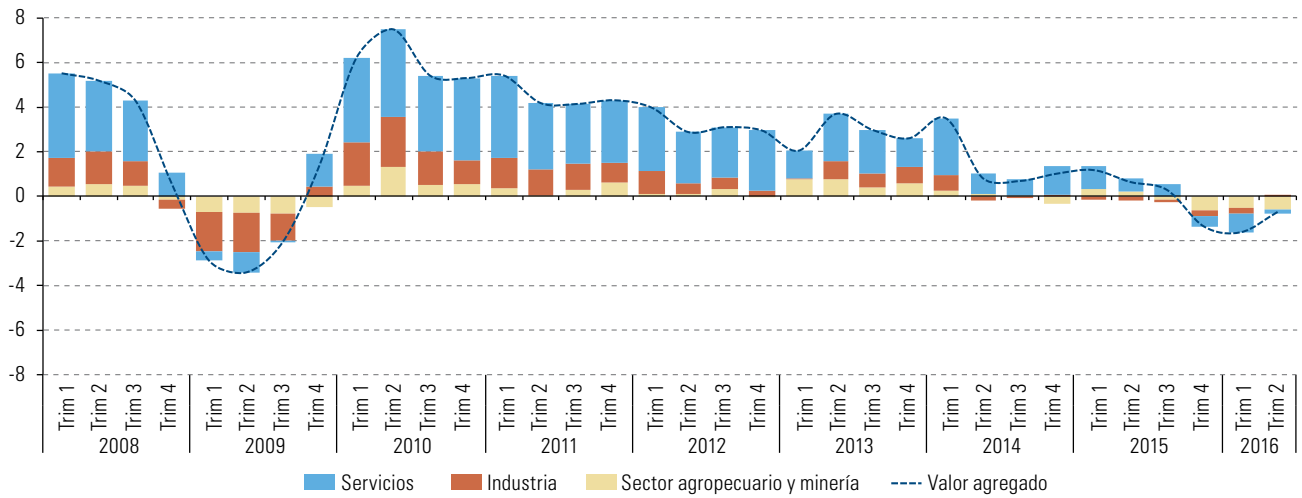
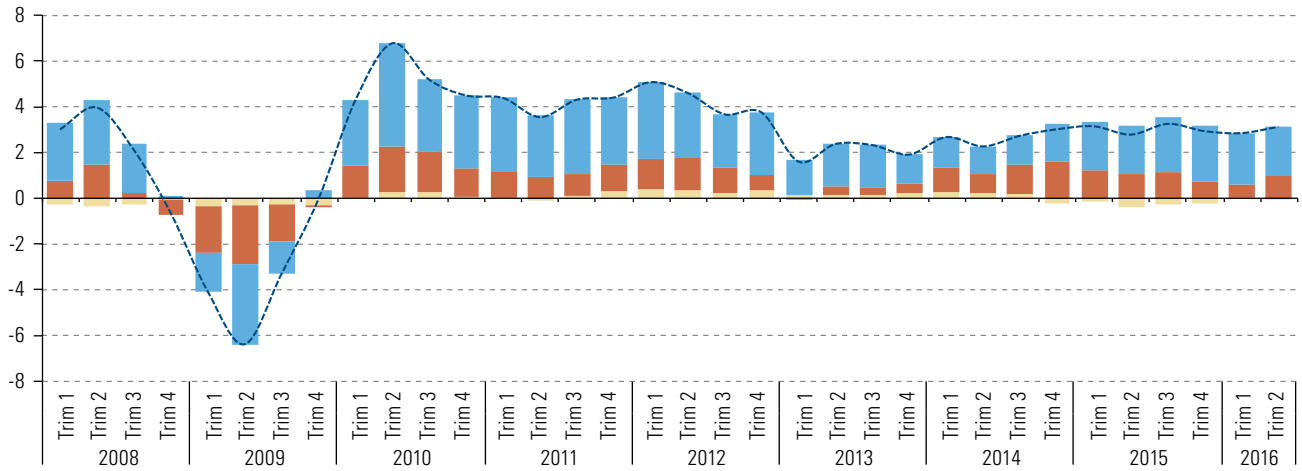
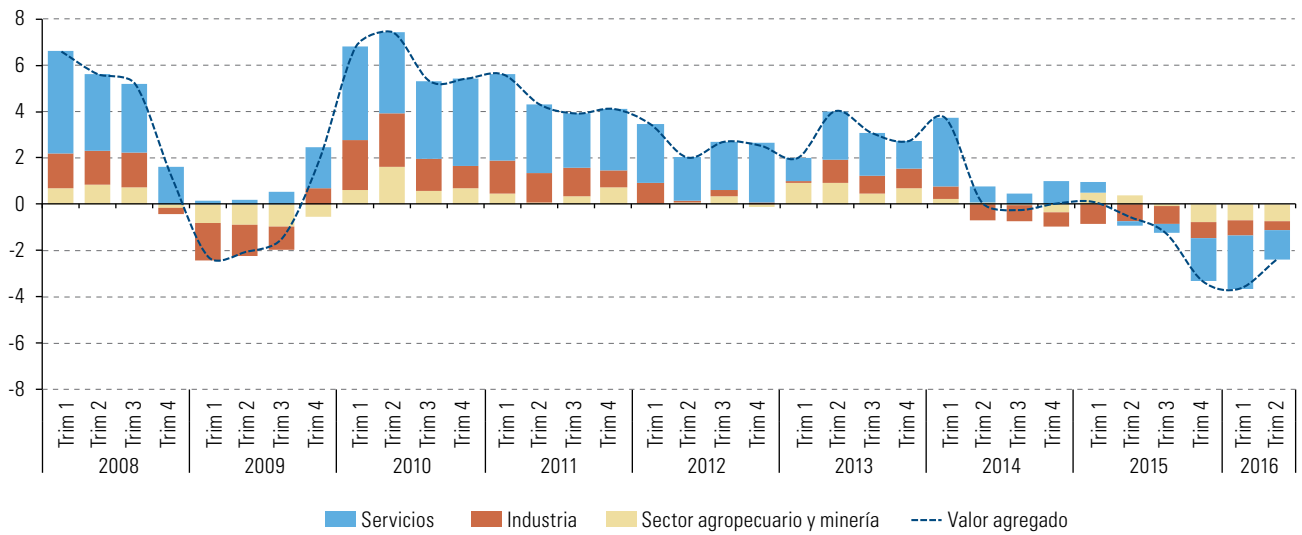


Gráfico III.4 (conclusión)

B. Centroamérica y México



C. América del Sur



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

CAPÍTULO

IV

Los precios internos

Durante los primeros nueve meses de 2016, la inflación de las economías de América Latina y el Caribe, en promedio, aumentó y en algunos casos se registraron tasas superiores al 40%

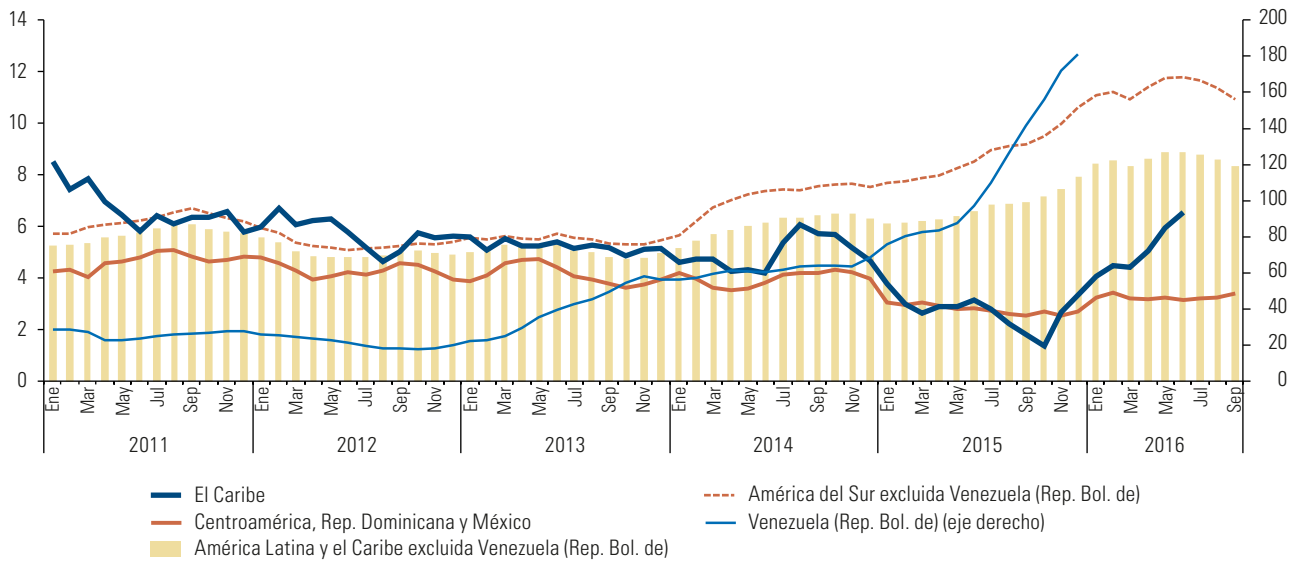
La inflación de bienes es mayor que la registrada por los servicios, al mismo tiempo que la inflación de alimentos supera la inflación general

Durante los primeros nueve meses de 2016, la inflación de las economías de América Latina y el Caribe, en promedio, aumentó y en algunos casos se registraron tasas superiores al 40%

En el período comprendido entre enero y septiembre de 2016, la inflación acumulada en 12 meses se ha incrementado en promedio en las economías de América Latina y el Caribe, pasando del 6,9% en septiembre de 2015 al 8,4% en septiembre de 2016 (véase el gráfico IV.1)[1]. Esta dinámica de la inflación regional se ha venido observando desde octubre de 2009, cuando esta variable alcanzó un nivel del 3,5%, el más bajo de los últimos diez años.

Gráfico IV.1
América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, promedio ponderado, enero de 2011 a septiembre de 2016

(En porcentajes)



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

El aumento de la inflación se ha presentado en todas las subregiones de América Latina y el Caribe. En América del Sur, la inflación acumulada en 12 meses pasó del 9,2% en septiembre de 2015 al 10,9% en el mismo mes de 2016, resultado que se observó pese a que la inflación aumentó en solo dos de las economías incluidas en el promedio de esta subregión, la Argentina y Colombia (véase el cuadro IV.1).

[1] En los promedios regionales y subregionales que se presentan en los cuadros y gráficos de este capítulo no están incluidos los datos de la República Bolivariana de Venezuela, pues no se dispone de información oficial sobre la evolución de la inflación en 2016.

Cuadro IV.1
América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, septiembre de 2014 a septiembre de 2016
(En porcentajes)

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2014	Diciembre de 2015
América Latina y el Caribe[a]	**6,4**	**6,9**	**8,4**	**6,3**	**7,9**
América del Sur[a]	**7,6**	**9,2**	**10,9**	**7,5**	**10,6**
Argentina	23,8	21,9	42,4	23,9	27,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,3	4,1	3,5	5,2	3,0
Brasil	6,7	9,5	8,5	6,4	10,7
Chile	5,1	4,6	3,1	4,6	4,4
Colombia	2,9	5,4	7,3	3,7	6,8
Ecuador	4,2	3,8	1,3	3,7	3,4
Paraguay	4,1	3,7	3,5	4,2	3,1
Perú	2,7	3,9	3,1	3,2	4,4
Uruguay	8,4	9,1	8,9	8,3	9,4
Venezuela (República Bolivariana de)	64,0	141,5	...	68,5	180,9
Centroamérica, República Dominicana y México	**4,2**	**2,5**	**3,4**	**4,0**	**2,7**
Costa Rica	5,2	-0,9	0,4	5,1	-0,8
Cuba	1,7	2,1	...	2,1	2,8
El Salvador	1,7	-2,3	1,0	0,5	1,0
Guatemala	3,5	1,9	4,6	2,9	3,1
Haití	5,3	11,3	12,5	6,4	12,5
Honduras	6,1	2,8	2,9	5,8	2,4
México	4,2	2,5	3,0	4,1	2,1
Nicaragua	6,5	2,6	3,5	6,4	2,9
Panamá	2,3	-0,4	1,2	1,0	0,3
República Dominicana	2,8	0,4	1,4	1,6	2,3
El Caribe	**5,7**	**1,8**	**6,3**	**4,7**	**3,3**
Antigua y Barbuda	1,6	0,9	0,0[b]	1,3	0,9
Bahamas	1,3	2,2	-0,3[b]	0,2	2,0
Barbados	2,0	-1,1	-0,4[c]	2,3	-2,5
Belice	0,9	-0,7	0,7	-0,2	-0,6
Dominica	0,9	-1,4	-0,4[b]	0,5	-0,5
Granada	0,1	0,6	1,9[b]	-0,6	1,1
Guyana	0,3	-1,0	0,9	1,2	-1,8
Jamaica	9,0	1,8	2,2	6,2	3,7
Saint Kitts y Nevis	0,0	-2,9	-3,1[b]	-0,5	-2,4
San Vicente y las Granadinas	0,3	-1,7	0,9[b]	0,1	-2,1
Santa Lucía	5,5	-2,2	-4,1[b]	3,7	-2,6
Suriname	3,9	4,4	63,9[b]	3,9	25,2
Trinidad y Tabago	7,8	4,8	3,0	8,5	1,5

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] No se incluyen datos de la República Bolivariana de Venezuela, debido a la falta de información oficial del año 2016.
[b] Datos a junio de 2016.
[c] Datos a abril de 2016.

Las economías de Centroamérica[2], la República Dominicana y México, como grupo, pasaron de registrar una inflación acumulada en 12 meses del 2,5% en septiembre de 2015 a una del 3,4% en igual período de 2016. En este grupo de países, la economía de Haití es la que registra la mayor inflación (12,5%) y es la única que presenta una inflación superior al 5%. En las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa, se observa un incremento de la inflación acumulada en 12 meses de 4,5 puntos porcentuales, al comparar los niveles de septiembre de 2015 (1,8%) y del mismo mes de 2016 (6,3%). Suriname es la única economía de esta subregión en que se registra una tasa de inflación superior al 3%, que lleva el promedio de este grupo de países al alza, dado que en junio de 2016 presentó la mayor tasa de inflación de los últimos diez años, de un 63,9%.

Vale la pena destacar que los mayores niveles de inflación de la región —en la Argentina, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de)[3]— se producen en un contexto de fuerte contracción de la actividad económica de esos países. Adicionalmente, largos períodos de depreciación del tipo de cambio nominal, ajustes significativos de las tarifas de servicios públicos y el financiamiento monetario de desbalances fiscales considerables son algunas de las características comunes que exhiben estas economías.

En cuanto a las economías que presentan menores tasas de inflación (acumulada en 12 meses), destacan cuatro del Caribe de habla inglesa y neerlandesa que muestran tasas de inflación negativas en septiembre de 2016 (Bahamas, Barbados, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía). En los casos del Brasil y el Uruguay, si bien la inflación sigue por encima del 8%, se registra una disminución en los primeros nueve meses de 2016.

La inflación de bienes es mayor que la registrada por los servicios, al mismo tiempo que la inflación de alimentos supera la inflación general

Si bien el aumento de la inflación como promedio de la región se ha manifestado en todos sus componentes, el crecimiento de la inflación de bienes supera el de la inflación de servicios. Según las cifras de agosto de 2016, las tasas promedio regionales de la inflación acumulada en 12 meses son del 10,3% en el caso de los bienes y del 7,8% en el caso de los servicios (véase el gráfico IV.2).

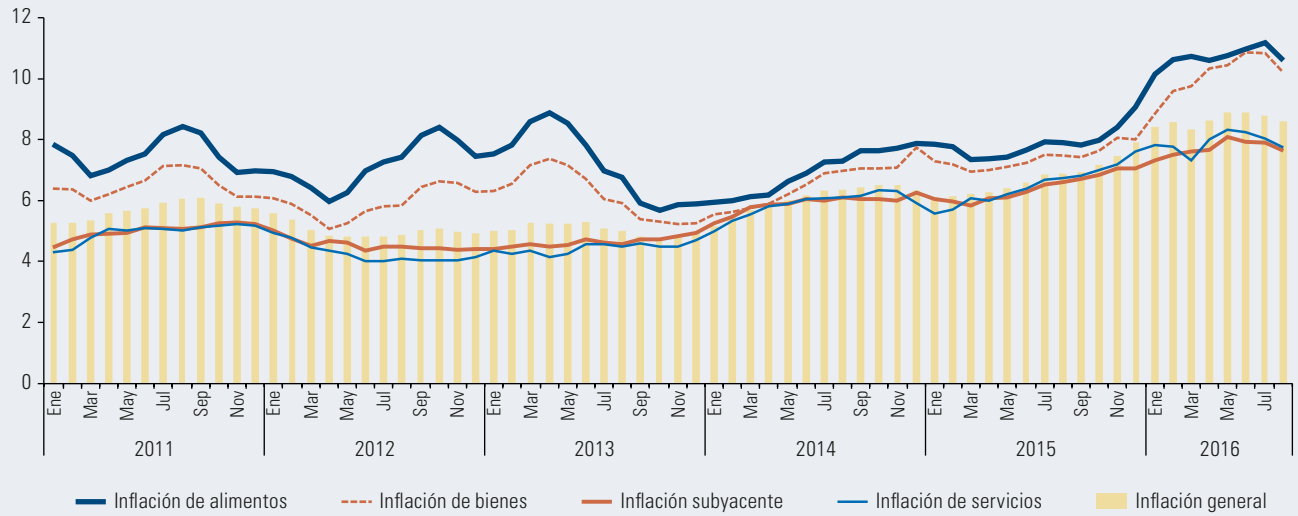
En las economías de América del Sur, excluida la República Bolivariana de Venezuela, la inflación de bienes acumulada en 12 meses en agosto de 2016 fue, en promedio, del 13,8%, valor que supera en 4,3 puntos porcentuales el registrado en el mismo mes de 2015, mientras que la inflación de servicios fue del 10,7%. Para el grupo conformado por los países de Centroamérica, la República Dominicana y México, la tasa de inflación de bienes registrada en agosto de 2016 fue del 3,3%, mientras que la de servicios fue del 2,0%. Solo el Caribe de habla inglesa y neerlandesa muestra una dinámica diferente, ya que en este caso la inflación de servicios supera la inflación de bienes, siendo las tasas del 8,7% y el 6,9%, respectivamente.

---

2 Incluidos Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua y Panamá.

3 Pese a que no se dispone de datos oficiales para la economía de la República Bolivariana de Venezuela, estimaciones preliminares apuntan a una aceleración inflacionaria en 2016, por lo que la inflación de este año sería superior al 180% registrado en 2015. De hecho, según estimaciones publicadas por *Latin America Consensus Forecasts*, la inflación en el país podría alcanzar el 515,4% en 2016. Entre los factores que sustentan esta proyección destacan la aceleración del crecimiento de los agregados monetarios, como consecuencia del creciente financiamiento monetario del banco central de la República Bolivariana de Venezuela al sector público, una mayor depreciación del tipo de cambio, tanto oficial como paralelo, y la fuerte restricción externa que enfrenta esta economía, que ha limitado la oferta de bienes e insumos.

Gráfico IV.2
América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, general, subyacente, de bienes y de servicios, promedio ponderado, enero de 2011 a agosto de 2016



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

A nivel de países, resalta el nivel de la inflación de bienes de la Argentina y Suriname, que alcanzó tasas superiores al 50%, recogiendo los efectos de sendas depreciaciones del tipo de cambio nominal, mientras que en Saint Kitts y Nevis la inflación de bienes registró una deflación del 10,3%. En lo que respecta a la inflación de servicios, nuevamente la Argentina y Suriname presentan tasas superiores al 40%, impulsadas por aumentos de los precios y tarifas de servicios públicos.

Por su parte, la categoría de alimentos es la que exhibe la mayor inflación tanto a nivel regional como en cada una de las subregiones de América Latina y el Caribe. En el caso de la región, la inflación de alimentos en agosto de 2016 fue del 10,7%, lo que implica un aumento de 2,39 puntos porcentuales respecto al valor alcanzado en el mismo mes de 2015. En América del Sur, la inflación de alimentos fue del 14,4% (4,5 puntos porcentuales superior a la de 2015), en Centroamérica, la República Dominicana y México, como grupo, del 3,4% y en el Caribe de habla inglesa y neerlandesa del 7,4%.

CAPÍTULO

V

Empleo y salarios

Aumentó el desempleo en el contexto de una caída de la tasa de ocupación y un repunte de la participación laboral

El desempeño laboral fue heterogéneo, tanto entre subregiones como entre hombres y mujeres

Se deterioró la calidad media del empleo

Se desacelera el crecimiento de los salarios reales

En el conjunto de América Latina y el Caribe, durante 2016 el mercado laboral se caracterizó por un marcado deterioro de la cantidad y la calidad del empleo. En la región, la tasa de desempleo urbano aumentó en una magnitud que supera el incremento verificado durante la crisis financiera internacional de 2009, y la composición del empleo empeoró en el sentido de una mayor precarización. Sin embargo, este deterioro no fue generalizado y se concentró en los países de América del Sur.

Aumentó el desempleo en el contexto de una caída de la tasa de ocupación y un repunte de la participación laboral

En el contexto de la contracción del PIB regional, la tasa de ocupación urbana registró su tercera caída consecutiva. Mientras que en 2014 y 2015 esta tasa acumuló una reducción de 0,6 puntos porcentuales, en 2016 su descenso se aceleró; debido a ello, se espera que, como promedio interanual, la tasa disminuya del 57,8% en 2015 al 57,1% en 2016[1].

Por otra parte, en 2016 se revirtió la tendencia decreciente que había caracterizado la tasa de participación urbana en los años anteriores. En línea con un comportamiento predominantemente procíclico de la oferta laboral en la región, como reacción al debilitamiento de la demanda laboral, en 2013 se había interrumpido la tendencia de largo plazo de un gradual incremento de esta tasa y entre 2014 y 2015 se había acumulado una caída de 0,4 puntos porcentuales[2]. Esta menor atadura de la población en edad de trabajar al mercado laboral atenuó el impacto de la disminución de la generación de empleo en la tasa de desocupación abierta. Sin embargo, probablemente debido a las consecuencias negativas de la prolongada caída de la tasa de ocupación y su impacto en los ingresos de los hogares, muchos de estos activaron la entrada de sus miembros al mercado laboral, lo que incidió en un aumento estimado de 0,3 puntos porcentuales de la tasa de participación urbana en 2016.

En consecuencia, mientras que en los años anteriores los efectos de la evolución de las tasas de participación y de ocupación en la tasa de desempleo abierto se compensaron parcialmente, en 2016 más bien se potenciaron y el desempleo aumentó de forma pronunciada (véase el gráfico V.1A).

Para el año y la región en su conjunto se espera que la tasa de desocupación urbana aumente del 7,4% al 9,0%. Esta variación representa un incremento del número de desocupados urbanos de 4,1 millones de personas, con lo que el número total de las personas en este estado de exclusión en las zonas urbanas llegaría a 21,3 millones.

Como se observa en el gráfico V.1B, para un grupo limitado de países de los que se tiene información trimestral, a lo largo de 2016 el incremento interanual de la tasa de desempleo urbano registró una aceleración, llegando a 1,9 puntos porcentuales en el tercer trimestre. Especialmente preocupante es el hecho de que hasta ese mismo trimestre no se observen indicios de que se esté revirtiendo la caída de la tasa de ocupación, y tanto en el segundo como en el tercer trimestre la pérdida interanual sea de alrededor de 0,7 puntos porcentuales.

---

1 A partir de 2016 se incorpora la información actualizada de varios países, por lo que los niveles de las tasas presentadas en este informe no son comparables con los datos presentados en ediciones anteriores. Véanse más detalles en el recuadro I.2 del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2016*.

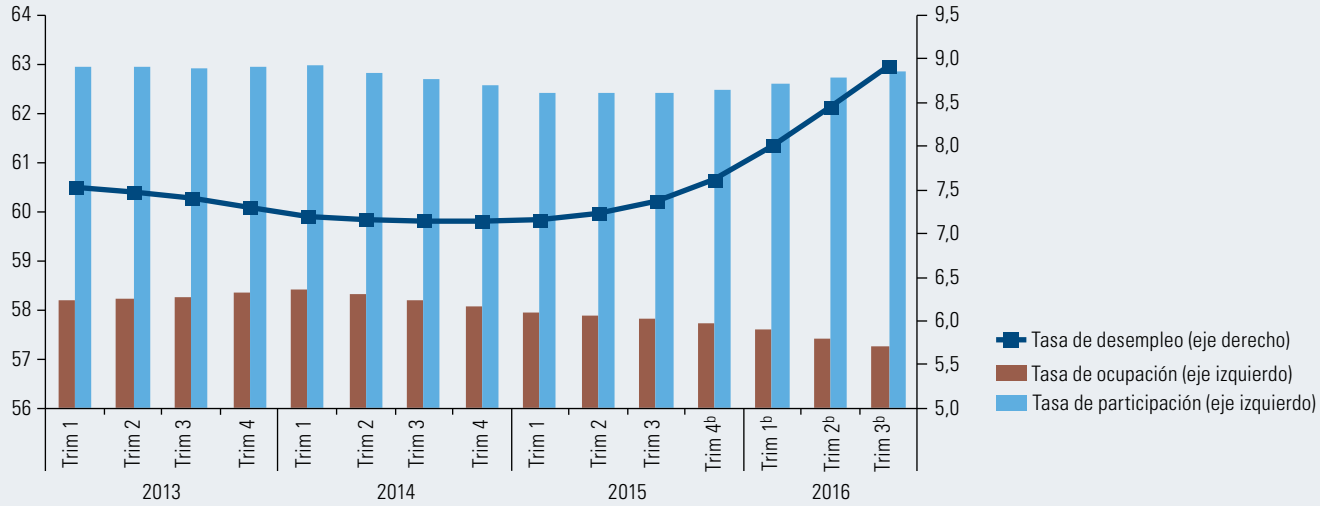
2 De acuerdo con los datos trimestrales, se produjo un aumento interanual de la tasa de participación a partir del cuarto trimestre de 2015.

Gráfico V.1

América Latina y el Caribe (promedio ponderado de 12 países): tasas de participación, ocupación y desempleo urbanos, años móviles, y variación interanual, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2016[a]

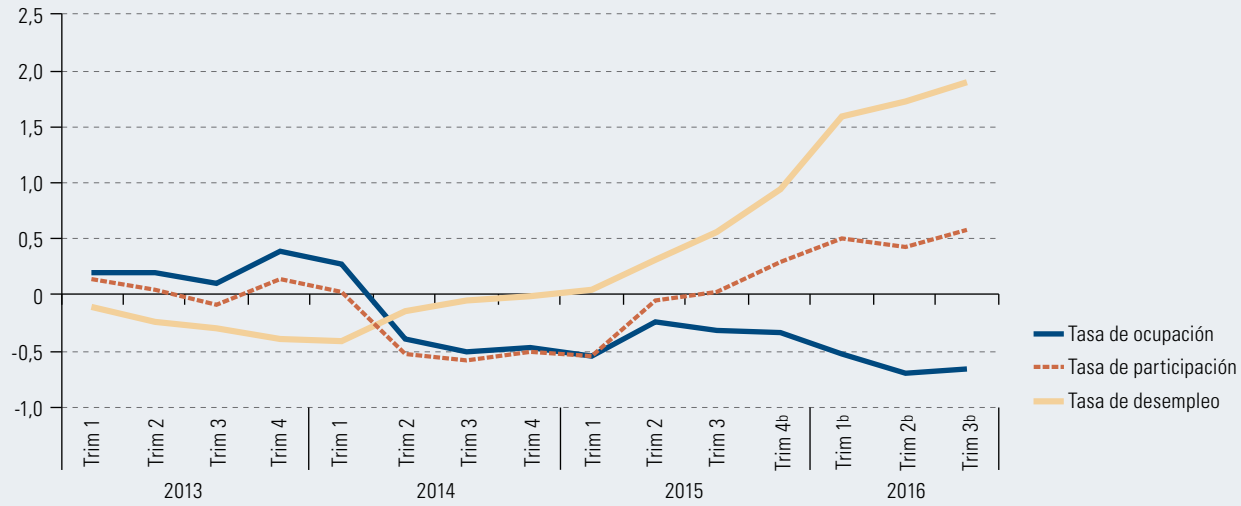
A. Tasas de participación, ocupación y desempleo urbanos, años móviles

(en porcentajes)



B. Variación interanual

(en puntos porcentuales)



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

[a] Los países considerados son la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, Jamaica, México, el Paraguay, el Perú, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de). Se incluyen estimaciones basadas en datos parciales.

[b] Datos preliminares.

El desempeño laboral fue heterogéneo, tanto entre subregiones como entre hombres y mujeres

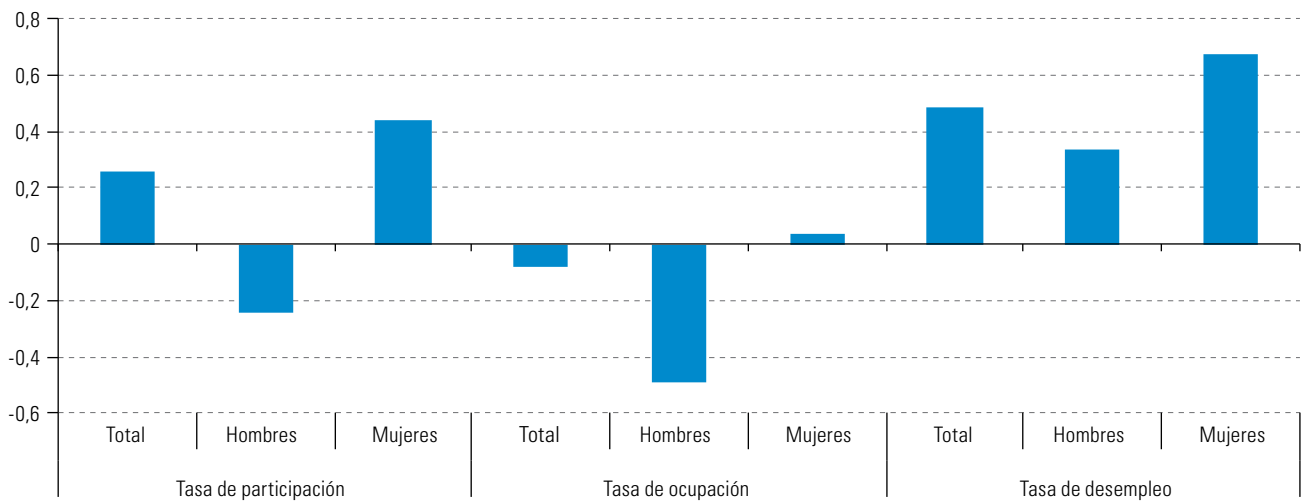
Sin embargo, el desempeño laboral fue muy variado en las distintas subregiones. En todos los países de América del Sur de los que se tiene información laboral, la tasa de desocupación urbana aumentó en mayor o menor magnitud (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de)). Como resultado de ello, la tasa de desempleo abierto urbano del conjunto de los países sudamericanos subiría de un 8,2% en 2015 a un 10,5% en 2016.

En contraste, en el conjunto de países conformado por Centroamérica[3], México y la República Dominicana el desempleo abierto urbano bajó del 4,9% al 4,6%, y en los países del Caribe de habla inglesa del 10,0% al 9,3%. Esta evolución más favorable se debe a que, según los datos preliminares, esta tasa disminuyó en Barbados, Belice, Jamaica, México y la República Dominicana, mientras que se mantuvo estable en Costa Rica y aumentó en las Bahamas, Guatemala, Panamá y Trinidad y Tabago.

De esta manera, del total de 19 países de América Latina y el Caribe de los que existe información, en 13 se registró un aumento de la tasa de desocupación urbana. Entre ellos, el incremento ha sido notorio sobre todo en el Brasil, donde —considerando las 20 principales regiones metropolitanas— la desocupación urbana creció de un 9,2% como promedio de los primeros tres trimestres de 2015 a un 12,8% como promedio del mismo período de 2016. En efecto, excluido el Brasil de la estimación regional, la tasa de desocupación urbana aumentaría solo de un 6,2% a un 6,5%.

Al considerar el promedio simple de dichos países, el incremento de la tasa de desocupación es de 0,5 puntos porcentuales como promedio de los primeros tres trimestres de 2016. Según se observa en el gráfico V.2, este incremento fue más marcado en el caso de las mujeres que en el de los hombres (0,7 frente a 0,3 puntos porcentuales), de manera que se amplió la brecha que existe respecto a esta variable entre los géneros.

Gráfico V.2
América Latina y el Caribe (promedio simple de 17 países): variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desempleo, por sexo, primeros tres trimestres de 2016[a]
(En puntos porcentuales)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Los países considerados son la Argentina, las Bahamas, Barbados, el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, Guatemala, Jamaica, México, Panamá, el Paraguay, el Perú, la República Dominicana, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de). No todos los países cuentan con información completa de los tres trimestres.

[3] En este caso, los países de Centroamérica de los que se tiene información son Costa Rica, Guatemala y Panamá.

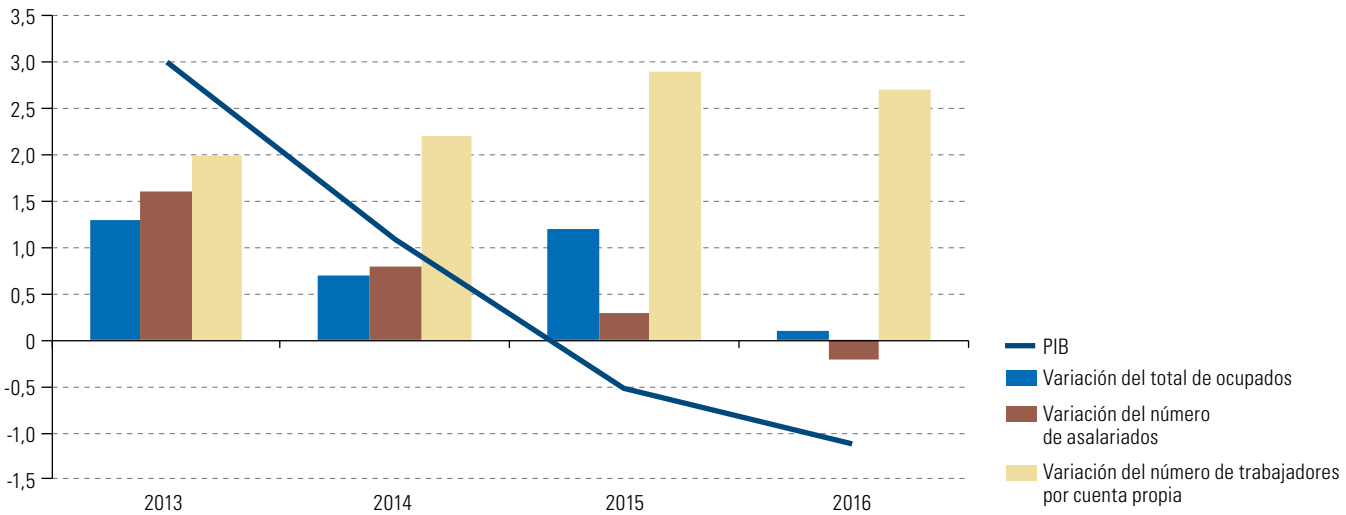
Por otra parte, fueron diferentes los procesos que conllevaron aumentos de las tasas de desocupación de hombres y de mujeres. En el caso de los hombres, el factor decisivo fue la caída de la tasa de ocupación, cuya magnitud superó la baja de la tasa de participación. En contraste, en el caso de las mujeres predominó el incremento de la tasa de participación, mientras que la tasa de ocupación se mostró estable, lo que implicó un leve aumento del número absoluto de mujeres ocupadas, siempre como promedio simple de los países de los que se tiene información. De esta manera, en ambas variables se redujo la brecha estructural entre hombres y mujeres.

Se deterioró la calidad media del empleo

Sin embargo, el aumento de la proporción de mujeres en el empleo ocurrió en un contexto de deterioro de la calidad del empleo. En efecto, sobre la base de la información de 11 países, se estima que, en concordancia con la contracción del producto regional y la debilidad correspondiente de la demanda laboral de las empresas, el número de trabajadores asalariados habría caído levemente (-0,2%). En contraste, el trabajo por cuenta propia continuó mostrando un comportamiento contracíclico pronunciado y aumentó un 2,7% (véase el gráfico V.3)[4].

La debilidad de la demanda laboral y la divergencia entre el desempeño laboral de las distintas subregiones también se expresó en la evolución del empleo registrado (empleados cotizantes en las instituciones de seguridad social), que representa un indicador del empleo de buena calidad. Los países de América del Sur de los que se tiene información al respecto mostraron, con la excepción de Chile, donde las tasas de crecimiento se han mantenido estables, un pronunciado descenso del crecimiento del empleo registrado (véase el gráfico V.4)[5]. En el Brasil y el Uruguay se observa una caída interanual absoluta del empleo registrado.

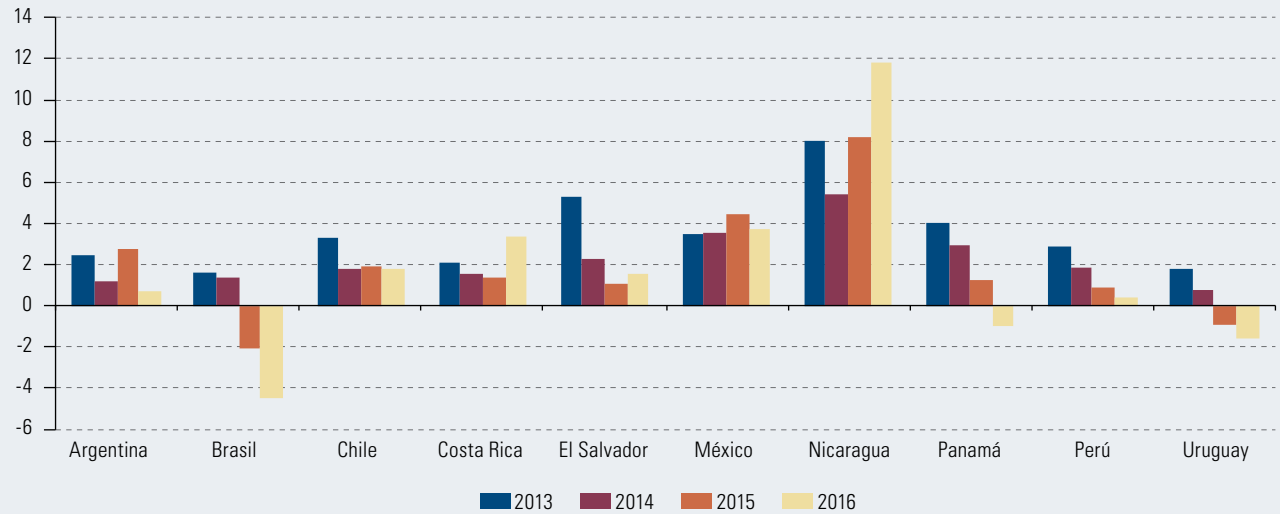
Gráfico V.3
América Latina y el Caribe (promedio ponderado de 11 países): crecimiento económico y dinámica de la generación del empleo, 2013-2016[a]
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Los países considerados son el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, México, Panamá, el Paraguay, el Perú, la República Dominicana y Venezuela (República Bolivariana de). Los datos de empleo de 2016 corresponden al promedio de los primeros tres trimestres; el dato de PIB de 2016 corresponde a la estimación para el año.

4 En la mediana de los países de los que se tiene información, el empleo total aumentó un 1,1%, el empleo asalariado un 0,1% y el trabajo por cuenta propia un 2,9%.
5 Cabe recordar que el número de personas con empleo registrado no solo varía como resultado de la generación o pérdida de puestos de ese tipo, sino también de la formalización o informalización de empleos existentes.

Gráfico V.4
América Latina (10 países): tasa de variación interanual del empleo registrado, 2013-2016[a b]
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Los datos se refieren a asalariados que cotizan en los sistemas de seguridad social, con las excepciones de los datos del Brasil, que se refieren a asalariados privados reportados por las empresas al Catastro General de Empleados y Desempleados; de Panamá, que corresponden a los resultados de encuestas a empresas con 5 o más personas empleadas, y del Perú, que hacen referencia al empleo reportado en pequeñas, medianas y grandes empresas no agropecuarias formales.
[b] La variación interanual de 2016 se refiere a los promedios de enero a junio para Panamá; enero a julio para El Salvador; enero a agosto para la Argentina y Nicaragua, y enero a septiembre para el Brasil, Chile, Costa Rica, México, el Perú y el Uruguay.

En contraste, en la mayoría de los países del norte de la región (Costa Rica, El Salvador, México y Nicaragua) las tasas de expansión del empleo registrado se han mantenido estables o incluso han aumentado, con la excepción de Panamá, ya que se observa una contracción del empleo en empresas de mayor tamaño en la industria manufacturera, el comercio, los hoteles y restaurantes y otros servicios.

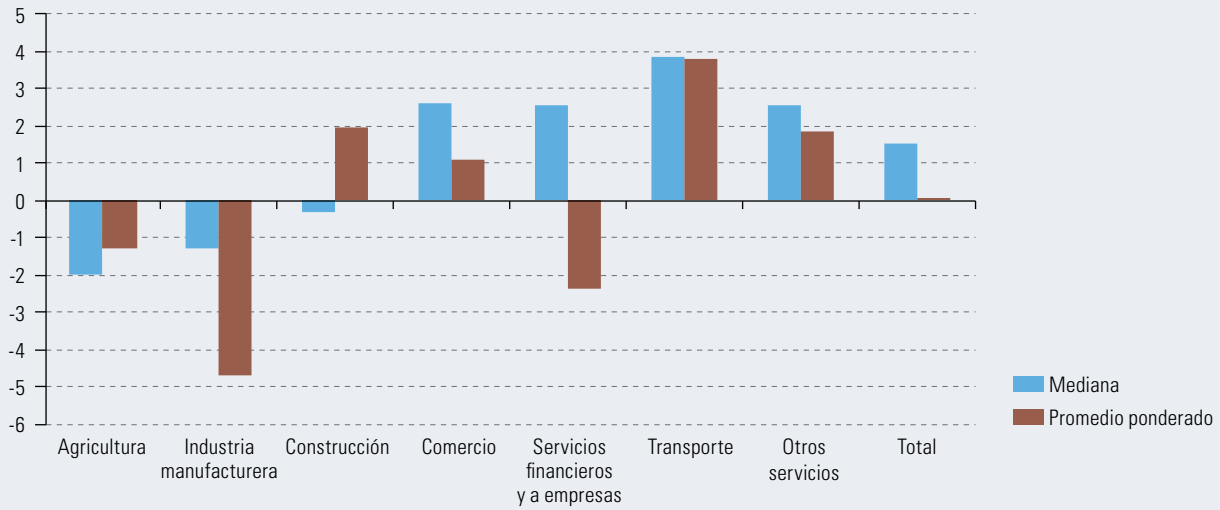
Otro indicador de la calidad del empleo, el subempleo horario, mostró un comportamiento mixto[6]. En la Argentina, Chile, el Ecuador, Guatemala, el Perú y el Uruguay se registraron incrementos de este indicador de problemas de la calidad del empleo, mientras que la proporción de ocupados en situación de subempleo horario bajó en Colombia, Costa Rica, México y el Paraguay.

La generación de empleo por ramas de actividad presenta diferencias y similitudes si se analiza sobre la base del promedio ponderado o de la mediana (véase el gráfico V.5).

Sobre la base de los datos de 11 países se constata, primero, que el promedio ponderado muestra nuevamente un estancamiento del empleo total, como resultado del impacto de la contracción del empleo en el Brasil, mientras que en la mediana se registra un modesto aumento. Por principales ramas de actividad, la evolución del empleo fue también más negativa medida a través del promedio ponderado que a través de la mediana en la industria manufacturera, el comercio, los servicios financieros, bienes raíces y servicios a empresas, así como en los servicios comunales, sociales y personales, mientras que el desempeño fue similar en el sector agropecuario y el transporte. Cabe señalar que en el Brasil el empleo en la industria manufacturera y en la rama de servicios financieros, bienes raíces y servicios a empresas se contrajo de forma marcada (un 10,9% y un 8,6%, respectivamente, como promedio de los primeros tres trimestres de 2016, en comparación con el mismo período de 2015), mientras que se mantuvo constante en el comercio y la construcción.

6 El subempleo horario se refiere a las personas ocupadas que trabajan menos horas que un mínimo establecido en cada país, quieren trabajar más horas y están disponibles para hacerlo.

Gráfico V.5
América Latina y el Caribe (11 países): variación del empleo entre los primeros tres trimestres de 2015 y de 2016, por rama de actividad, promedio ponderado y mediana de las tasas de variación nacionales[a]
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Los países considerados son el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, Jamaica, México, Panamá, el Paraguay, el Perú y la República Dominicana.

La construcción fue la única rama que presentó una expansión más favorable en el promedio ponderado que en la mediana. En este caso, en 5 de los 11 países el empleo se contrajo, como reflejo del debilitamiento de la demanda interna, pero la expansión del empleo en esta rama de la actividad en México se tradujo en un moderado incremento en el promedio ponderado del conjunto de países.

De todas maneras, en ambas mediciones el empleo se contrajo en el sector agropecuario y la industria manufacturera, mientras que se expandió, sobre todo, en el sector terciario.

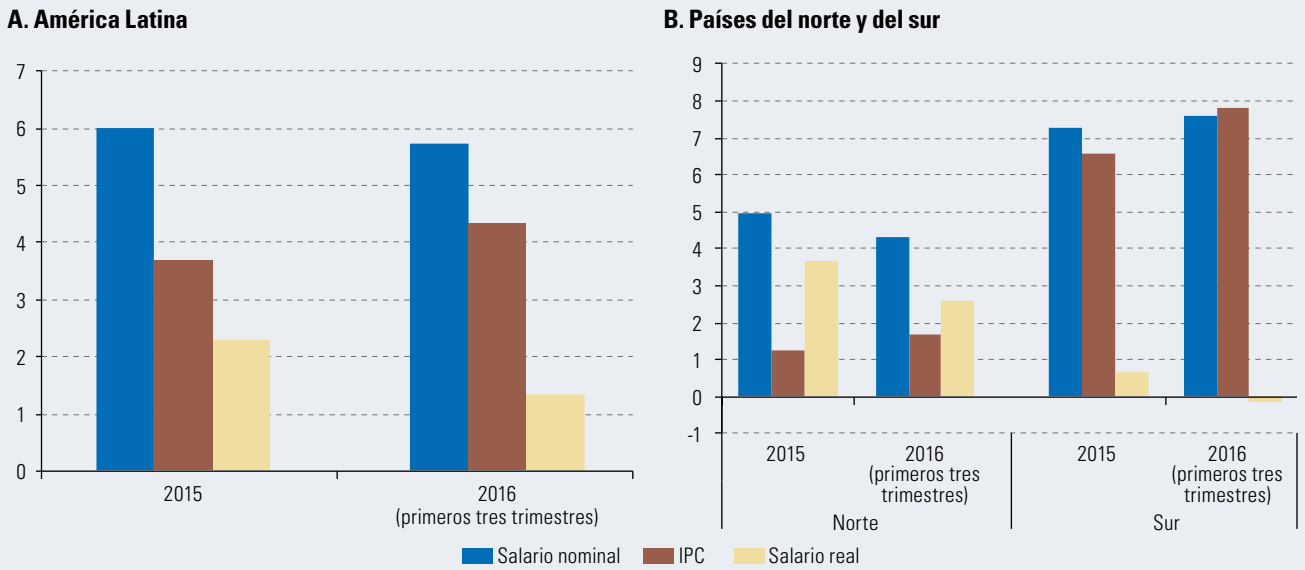
Se desacelera el crecimiento de los salarios reales

En el promedio de los países de los que se tiene información, los salarios reales del empleo registrado crecieron alrededor de un 1 %, aproximadamente 1 punto porcentual menos que en 2015 (véase el gráfico V.6A), sobre todo debido a una mayor inflación que, en el contexto de una débil demanda laboral, no fue compensada por mayores aumentos nominales.

Sin embargo, nuevamente se observan diferencias entre países del norte y del sur de América Latina. En los países de América del Sur, después del muy leve aumento de los salarios reales registrado en 2015, el incremento de la inflación en el promedio interanual de 2016 impidió un nuevo aumento. En este grupo de países, la caída de los salarios reales en el Brasil y Colombia contrarrestó los leves aumentos en Chile, el Perú y el Uruguay.

En contraste, en los países del norte se registró un nuevo aumento de los salarios reales. Este, sin embargo, fue algo menor que el de 2015, debido a menores incrementos nominales y, como promedio, un leve repunte de la inflación.

Gráfico V.6
América Latina (promedio simple de 10 países): descomposición de la variación interanual de los salarios reales, total y en los países del norte y del sur, 2015 y primeros tres trimestres de 2016[a]
(En porcentajes)



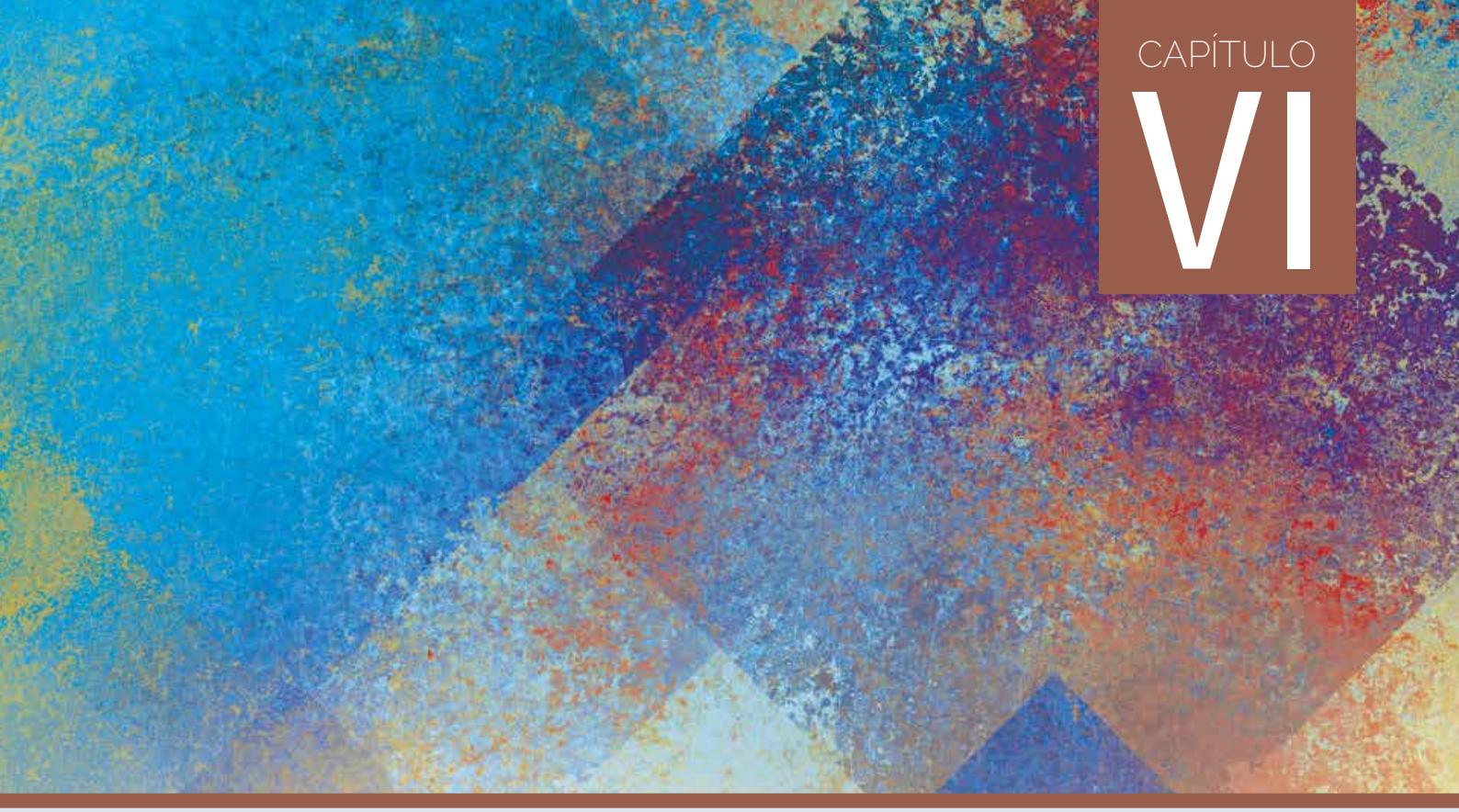
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Los países considerados son Costa Rica, El Salvador, México, Nicaragua y Panamá (países del norte) y el Brasil, Chile, Colombia, el Perú y el Uruguay (países del sur).

En la política salarial predominó el esfuerzo por estabilizar los salarios de los trabajadores menos calificados, predominantemente procedentes de hogares de bajos ingresos, y, considerando la mediana de 18 países, el salario mínimo aumentó un 2,5% en términos reales.

En resumen, el desempeño macroeconómico regional afectó los mercados laborales y en la región en su conjunto se registró un marcado deterioro de la generación de empleo, tanto en cantidad como en calidad. Al mismo tiempo, la caída de la tasa de ocupación, el aumento de la tasa de desempleo y el deterioro de la composición del empleo deprimieron la capacidad de compra de los hogares, lo que debilitó la capacidad de la demanda interna de reactivar el crecimiento económico, siendo el leve incremento del salario real medio el único factor que contribuyó a estabilizar la capacidad de consumo de los hogares. Sin embargo, en el contexto de un mercado laboral en deterioro, también los incrementos reales resultaron menores que en años anteriores.

Por otra parte, se observa una marcada diferencia entre el desempeño laboral de los países de América del Sur, que de manera bastante generalizada sufrieron un deterioro de distinta magnitud de su situación laboral, y de los países de las otras subregiones, donde se produjo una evolución moderadamente más favorable.

En vista del crecimiento económico proyectado para 2017 en América Latina y el Caribe, se espera que la tasa de ocupación regional se mantenga en el nivel del promedio de 2016. Esto implica que, si se mantiene la tendencia reciente de un leve aumento de la tasa de participación, la tasa de desempleo regional sufriría un nuevo aumento, si bien de pequeña magnitud, en torno a 0,2 puntos porcentuales.



CAPÍTULO VI

Las políticas macroeconómicas

A. La política fiscal

Las cuentas fiscales se mantienen en trayectorias diferentes en el norte y el sur de la región en 2016

La deuda pública sigue aumentando, pero con una sana moderación

Se ha profundizado el ajuste en materia de gasto público, especialmente de gasto de capital

La caída continua de los ingresos públicos en América Latina, que empezó en 2013, se agravó en 2016 debido a una reducción de los ingresos tributarios

B. Las políticas monetaria y cambiaria

Diferencias estructurales de las economías y los efectos de los condicionantes antes mencionados se han traducido en heterogeneidad en el manejo de los distintos instrumentos de política monetaria disponibles para los gestores de política en la región

Se mantiene la estabilidad de las tasas de interés activas, con una leve tendencia a la baja, mientras que el crecimiento del crédito destinado al sector privado se desacelera

Las monedas de la región tendieron a debilitarse frente al dólar, en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales

El tipo de cambio real efectivo de la región se ha depreciado durante 2016

Las reservas internacionales aumentaron un 2,1% en promedio

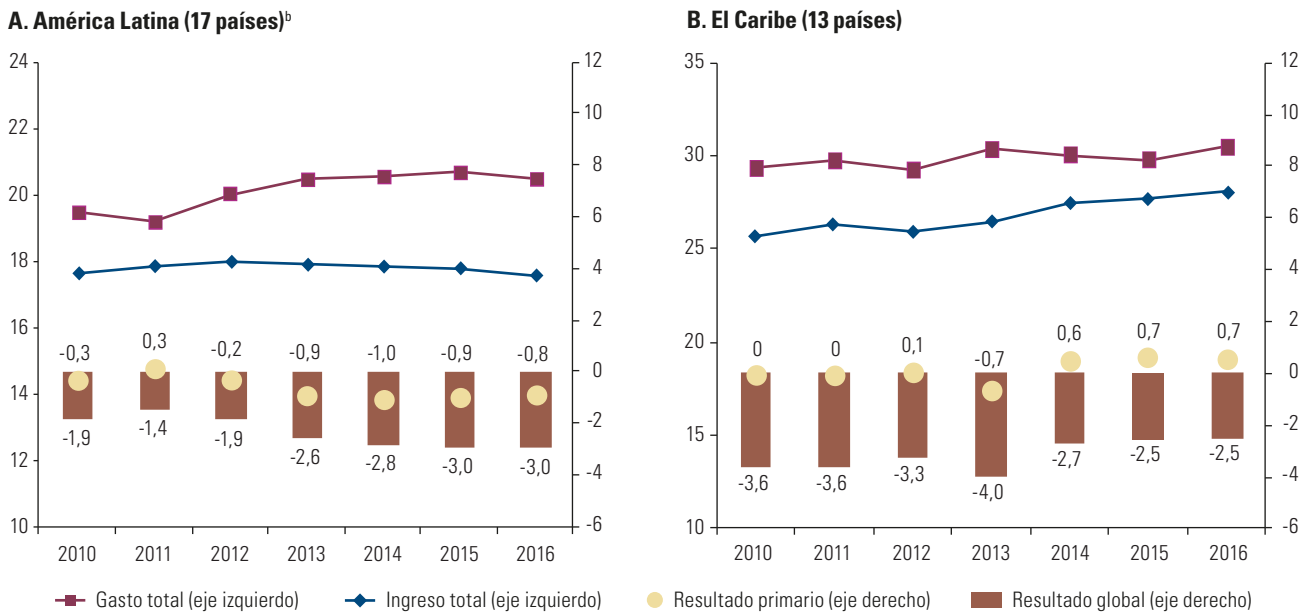
VI

A. La política fiscal

Las cuentas fiscales se mantienen en trayectorias diferentes en el norte y el sur de la región en 2016

Durante 2016 el déficit fiscal promedio se mantuvo estable en los países de América Latina con respecto a los valores observados en 2015 (véase el gráfico VI.1). Lo anterior es reflejo del ajuste del gasto público, que compensó la caída de los ingresos públicos, de 0,2 puntos porcentuales del PIB, traduciéndose en un resultado global de un -3,0% del PIB por segundo año consecutivo. En el resultado primario, en que se descuenta el pago de intereses, el déficit presentó una reducción de 0,1 puntos porcentuales, alcanzando un valor del -0,8% del PIB. Sin embargo, las diferencias en el desempeño macroeconómico de los países, así como de los grupos de países con distintos tipos de especialización productiva, se reflejan en una gran diversidad de situaciones fiscales en las economías de América Latina.

Gráfico VI.1
América Latina y el Caribe: indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2010-2016[a]
(En porcentajes del PIB)

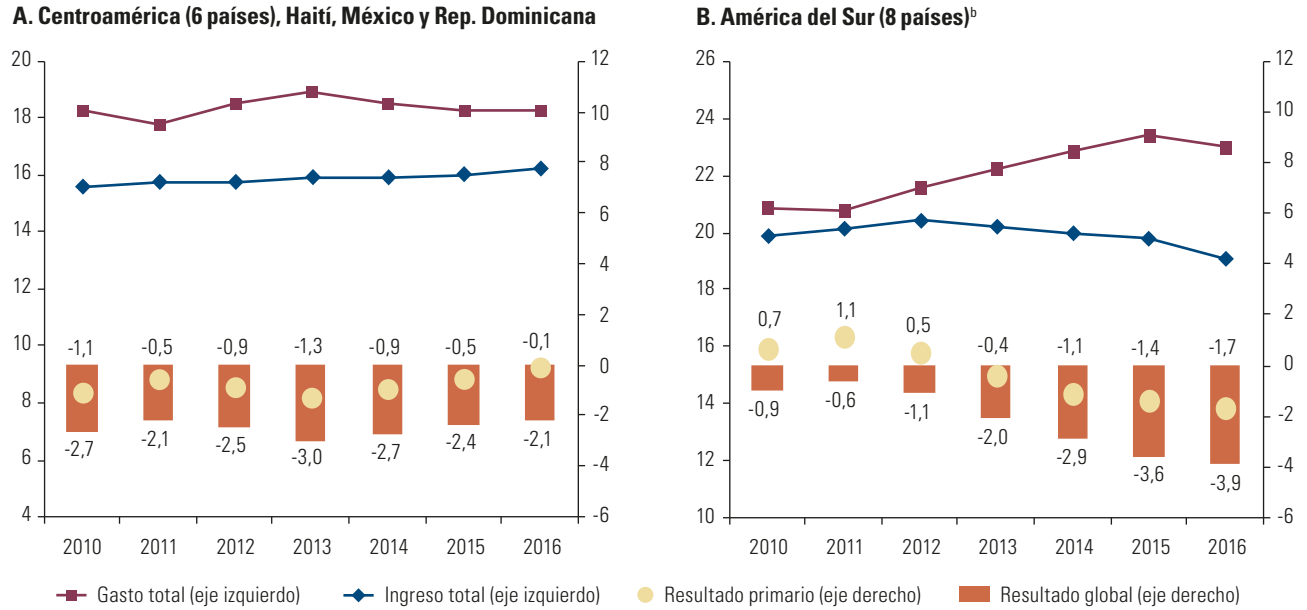


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones oficiales del cierre del año fiscal provenientes de los presupuestos para 2017.
[b] Se excluyen los datos de Bolivia (Estado Plurinacional de), Cuba y Venezuela (República Bolivariana de).

En el norte de la región —incluidos Centroamérica[1], Haití, México y la República Dominicana— se observa una mejoría de las cuentas fiscales, como resultado de unos favorables términos de intercambio así como del crecimiento sostenido de los Estados Unidos, su principal socio comercial. En 2016 el déficit promedio continuó disminuyendo, al pasar del -2,4% del PIB en 2015 al -2,1% del PIB (véase el gráfico VI.2). Esto se debe principalmente a un aumento de los ingresos públicos (de 0,2 puntos porcentuales del PIB, con lo que llegaron al 16,2% del PIB), dado que el gasto público se mantuvo estable en un 18,3% del PIB. Resulta importante destacar que en México, aunque sea un exportador de hidrocarburos, el déficit del sector público federal también se redujo —del -3,5% al -2,9% del PIB—, producto de la evolución favorable de los ingresos públicos.

[1] Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

Gráfico VI.2
América Latina (grupos de países seleccionados): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2010-2016[a]
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones oficiales del cierre del año fiscal provenientes de los presupuestos para 2017.
[b] Los países considerados son la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, el Ecuador, el Paraguay, el Perú y el Uruguay.

En cambio, la situación fiscal de los países de América del Sur sigue empeorando, en línea con la caída de los precios de las materias primas y una desaceleración de la demanda interna. En 2016 el déficit fiscal se expandió por quinto año consecutivo, de un -3,6% del PIB en 2015 a un -3,9% del PIB. El primer recorte del gasto público, con respecto al producto, en cinco años (de un 23,4% a un 23,0% del PIB) no fue suficiente para compensar el desplome de los ingresos públicos —en particular, de los ingresos provenientes de los recursos naturales no renovables—, cuya tendencia a la baja se acentuó en 2016, cuando llegaron a un 19,1% del PIB, en comparación con un 19,8% del PIB en 2015.

En el Caribe de habla inglesa y neerlandesa el déficit fiscal se mantuvo estable en un nivel del -2,5% del PIB, por segundo año consecutivo. El alza de los gastos públicos (del 29,9% al 30,5% del PIB) fue acompañada por un aumento similar de los ingresos públicos (del 27,5% al 28,1% del PIB). Cabe resaltar que el resultado primario en promedio se mantuvo superavitario (0,7% del PIB), reflejando tanto el elevado peso del pago de intereses en los gastos totales como el compromiso de los Gobiernos de la subregión para reducir su alto nivel de endeudamiento público.

La deuda pública sigue aumentando, pero con una sana moderación

La deuda pública bruta del conjunto de los países de América Latina ha mantenido una trayectoria ascendente y alcanzó un promedio del 37,9% del PIB en 2016, lo que representa un incremento de 1,3 puntos porcentuales del PIB en relación con 2015. Esta tendencia se evidenció en 14 de los 19 países de la región. Entre ellos, el Brasil

es el país que tiene un mayor nivel de deuda pública, equivalente a un 70,3% del PIB. Le siguen la Argentina (54,0% del PIB), Honduras (45,9% del PIB) y el Uruguay (44,8% del PIB). En el otro extremo, Chile presenta el nivel de deuda pública más bajo de la región, equivalente a un 20,6% del PIB, seguido por el Paraguay (20,9% del PIB) y el Perú (21,7% del PIB).

Es relevante incluir la tenencia de activos financieros en la región, considerando que para algunos países son cuantiosos. De este modo, la deuda neta permite obtener mayor claridad sobre la posición financiera neta de cada país. En 2016, los países que mantuvieron una mayor cantidad de activos financieros en cartera son el Brasil, Chile y el Uruguay, con niveles de alrededor de un 24% del PIB. El Brasil alcanzó una deuda neta del gobierno general del 45,8% del PIB, que equivale a un 65% de su deuda bruta. Chile, a su vez, presentó una deuda neta del gobierno central de un -3,3% del PIB, manteniendo más activos que pasivos brutos durante 2016. Por su parte, el Uruguay tiene una deuda neta del 20,4% del PIB, que representa casi la mitad de su deuda bruta. Con niveles más bajos, le siguen la Argentina, Colombia, el Ecuador, México y el Perú (véase el gráfico VI.3).

Aunque, en promedio, el nivel de deuda pública aumentó en la región en 2016, la aceleración del endeudamiento disminuyó, ya que el incremento, de 1,3 puntos porcentuales del PIB, fue menor que el alza de 2,9 puntos porcentuales del PIB registrada en 2015. Lo anterior es resultado, en general, de países que han optado por un endeudamiento más bien moderado, cuidando la sostenibilidad de las cuentas públicas a través de un ajuste del gasto público que permite compensar la caída de los ingresos públicos.

Gráfico VI.3
América Latina y el Caribe: deuda pública bruta y neta del gobierno central, 2015-2016[a]
(En porcentajes del PIB)

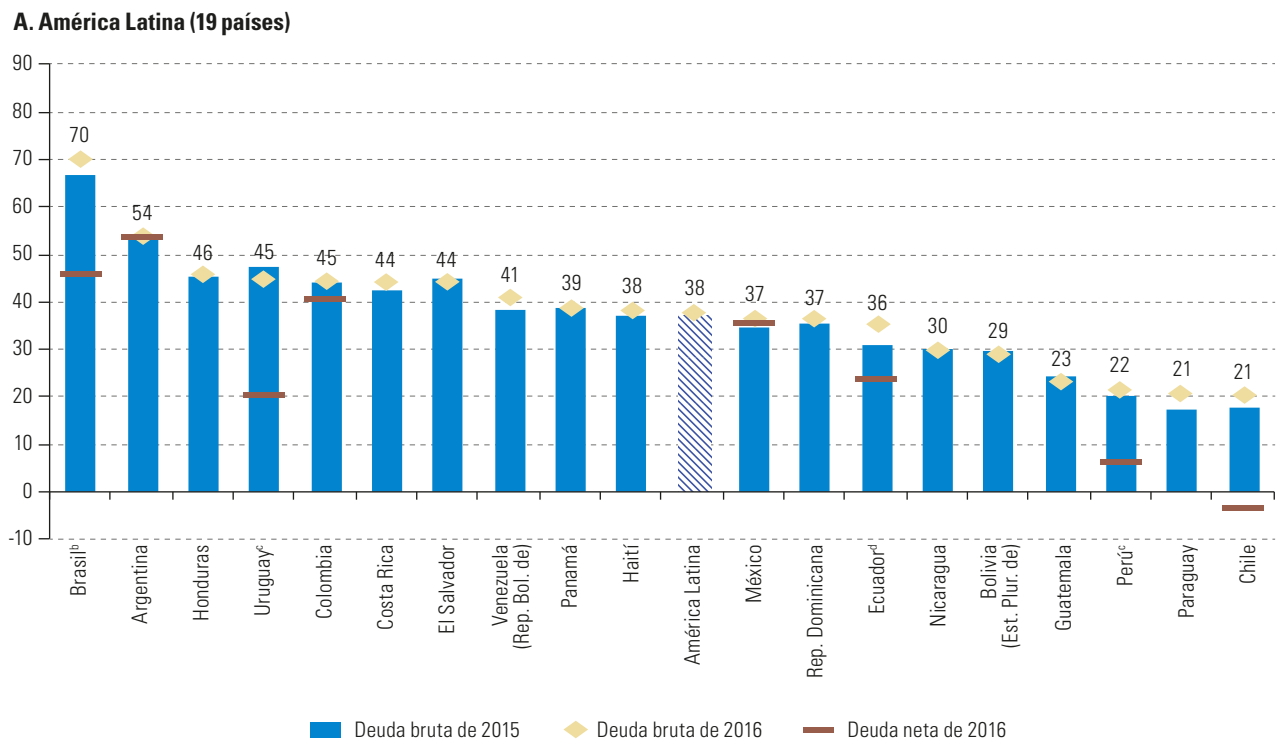
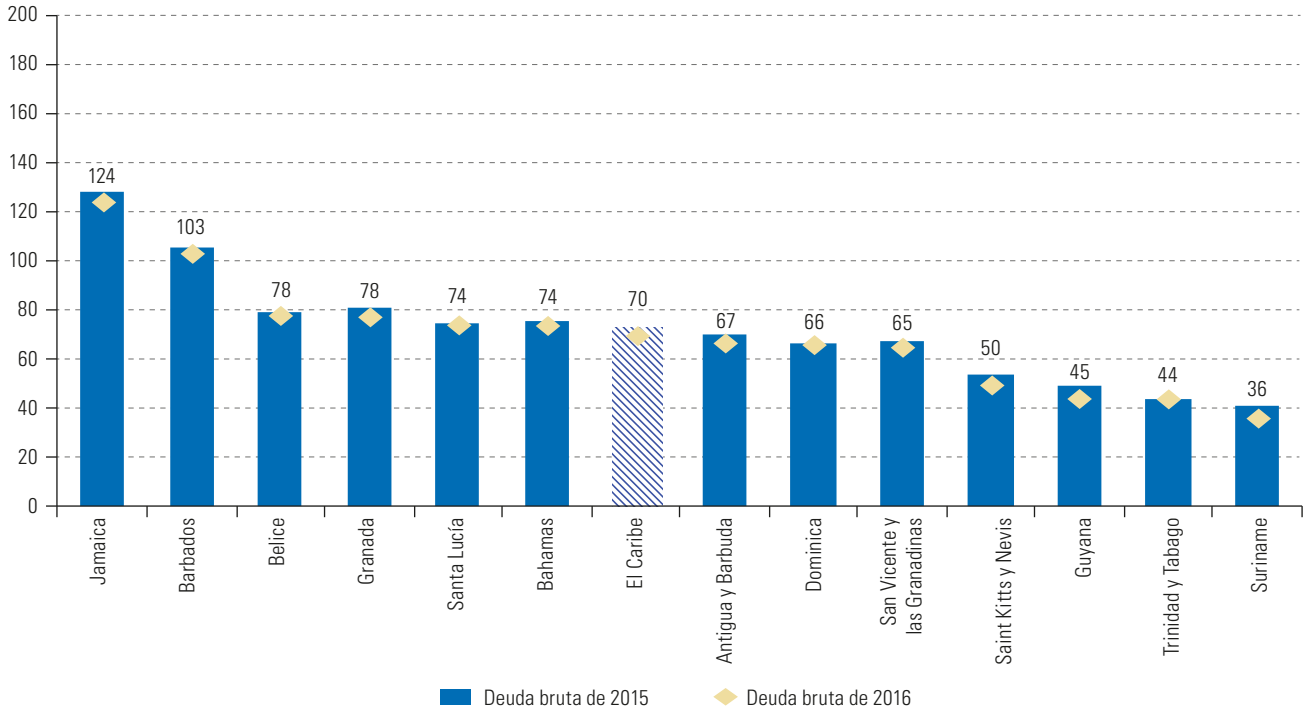


Gráfico VI.3 (conclusión)

B. El Caribe (13 países)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] La deuda neta se define como la deuda bruta menos los activos financieros. Para 2016 se presenta la última cifra disponible.
[b] Cobertura de gobierno general.
[c] Cobertura de sector público no financiero para la deuda neta.
[d] La deuda neta es igual a la deuda consolidada.

A nivel de subregiones, en América del Sur se produjo un aumento de la deuda pública bruta de 1,9 puntos porcentuales del PIB. Los mayores incrementos tuvieron lugar en el Ecuador (4,9 puntos porcentuales del PIB), el Brasil (3,8 puntos porcentuales) y el Paraguay (3,6 puntos porcentuales). En Centroamérica, el nivel de endeudamiento se mantuvo muy similar al de 2015, en alrededor de un 37% del PIB en promedio. Se produjeron aumentos en Costa Rica (2,0 puntos porcentuales del PIB) y Haití (1,7 puntos porcentuales), así como en la República Dominicana (1,5 puntos porcentuales).

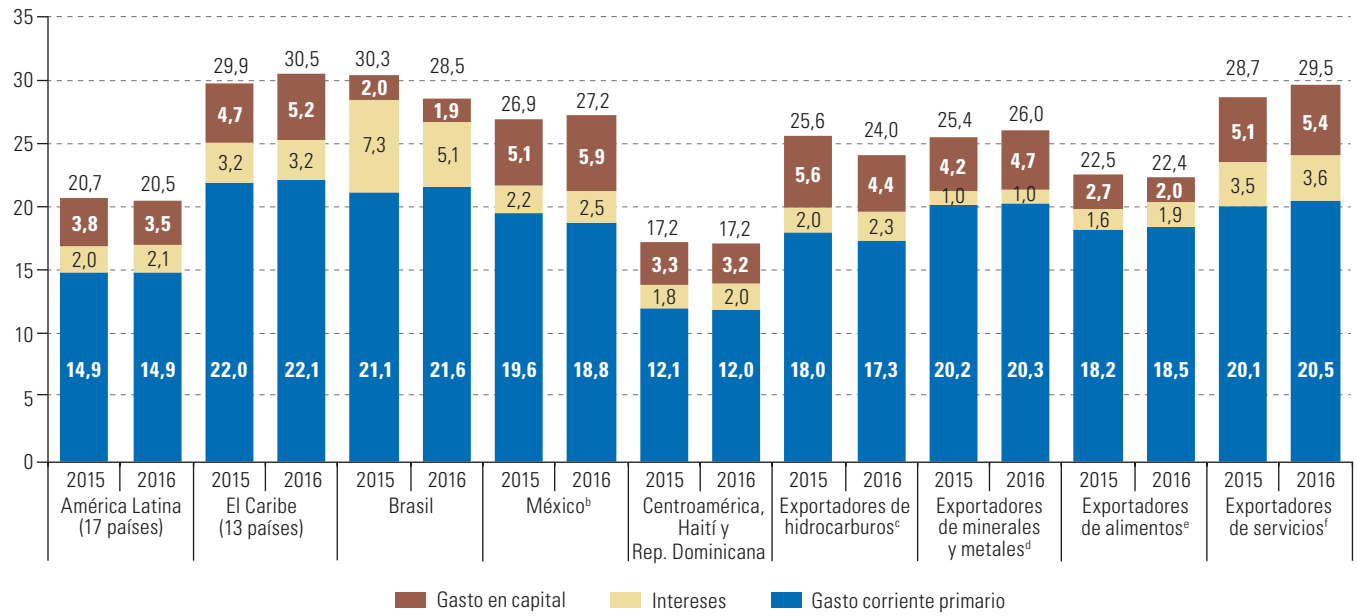
En el Caribe de habla inglesa y neerlandesa, la deuda pública del gobierno central alcanzó en 2016 un promedio del 69,6% del PIB, lo que representa una disminución de 2 puntos porcentuales del PIB en relación con el nivel de 2015. Jamaica es el país que presenta el mayor nivel de deuda pública en 2016 (124% del PIB), seguido de Barbados (103% del PIB) y Belice (78% del PIB). Aunque los niveles de endeudamiento aún son bastante altos en muchos países de la subregión, la tendencia general es a la baja: el nivel de deuda disminuyó en 10 de los 13 países, entre los cuales las principales bajas se produjeron en Antigua y Barbuda, Guyana, Jamaica y Suriname.

El costo de la deuda se mantiene estable en relación con 2015 y en América Latina alcanza un 2% del PIB. El Brasil es el país que presenta un mayor pago de intereses, alrededor del 5% del PIB, aunque con una caída de 2,2 puntos porcentuales del PIB en relación con 2015, seguido de Colombia, Costa Rica, Honduras y la República Dominicana, donde el costo es del 3% del PIB. En el otro extremo, Chile y el Paraguay presentan un pago de intereses inferior al 1% del PIB. En el Caribe, el costo de la deuda pública alcanza un 3,2% del PIB, dado su nivel de endeudamiento. Barbados y Jamaica son los países en que la deuda alcanza el mayor peso respecto de las cuentas fiscales, superior a un 8% del PIB.

Se ha profundizado el ajuste en materia de gasto público, especialmente de gasto de capital

Las cifras disponibles muestran ciertas tendencias generales del gasto público. En América Latina se mantiene el ajuste. En varios países de la región, se observa, en promedio, una reducción de los gastos de capital de 0,3 puntos porcentuales del PIB. Las principales caídas se producen en los países exportadores de hidrocarburos (Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago), así como en la Argentina, Panamá y el Paraguay (véase el gráfico VI.4). En algunos países de Centroamérica (Guatemala, Honduras y Nicaragua) y en el Caribe, se registra un aumento marcado de la inversión pública. En México, este incremento proviene principalmente de transferencias de capital a Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Gráfico VI.4
América Latina y el Caribe: gasto público desagregado del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2015-2016[a]
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones oficiales del cierre del año fiscal provenientes de los presupuestos para 2017.
[b] Sector público federal.
[c] Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago.
[d] Chile, Guyana, Perú y Suriname.
[e] Argentina, Paraguay y Uruguay.
[f] Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

No se registran aumentos significativos en el servicio de la deuda pública, pues la mayoría de los países mantienen pagos de intereses sin grandes cambios. Solo la Argentina, Colombia y Honduras presentan incrementos superiores a 0,5 puntos porcentuales del PIB. En el Brasil se observa una fuerte corrección a la baja del pago de intereses, de 2,2 puntos porcentuales del PIB durante 2016, debido principalmente al ajuste monetario originado en la disminución de la tasa de inflación (3,8 puntos porcentuales menor que en 2015), que corrigió a la baja el costo de la deuda de corto plazo.

El gasto corriente primario se mantiene sin cambios en la mayoría de los países de América Latina. Se observa un leve aumento, cercano a 0,2 puntos porcentuales del PIB, en los países exportadores de alimentos (Argentina, Paraguay y Uruguay) y en el Caribe. En el Brasil, este aumento llegó a 0,5 puntos porcentuales del PIB. Al

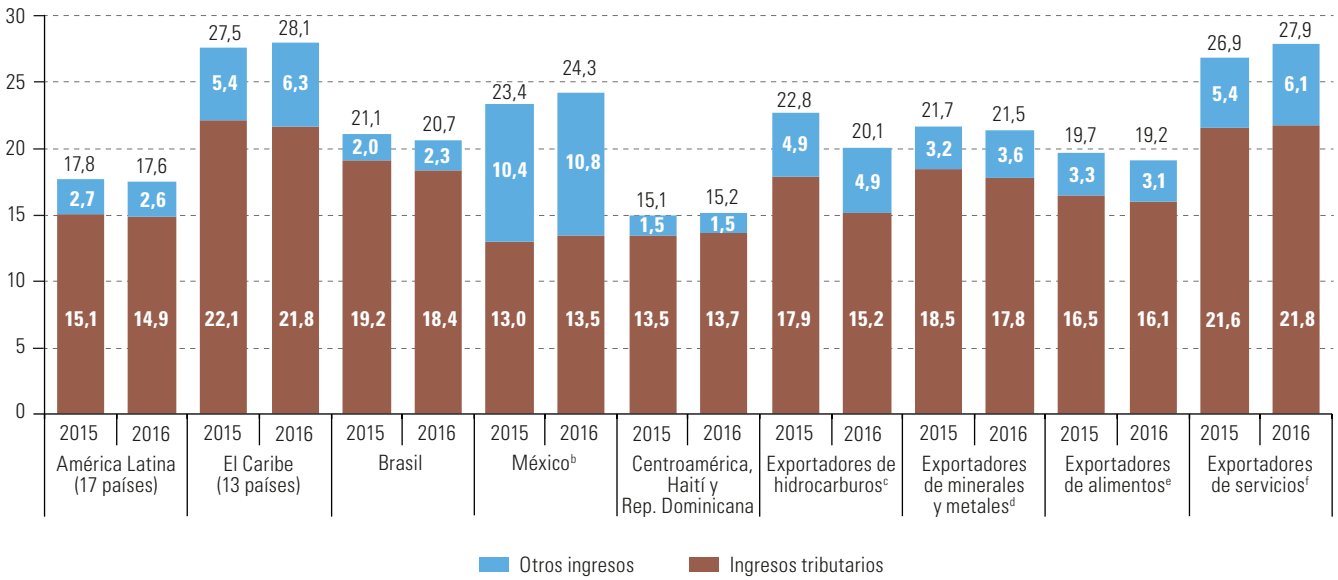
contrario, en los países de Centroamérica y en México los niveles de gasto corriente primario disminuyeron 0,1 y 0,8 puntos porcentuales del PIB, respectivamente. En los países exportadores de hidrocarburos (Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago), esta caída llegó a 0,7 puntos porcentuales del PIB.

La caída continua de los ingresos públicos en América Latina, que empezó en 2013, se agravó en 2016 debido a una reducción de los ingresos tributarios

En América Latina continuó el descenso de los ingresos públicos como proporción del producto, que se inició en 2013 (véase el gráfico VI.1). En 2016 se observa una intensificación de esta tendencia, con una reducción de 0,2 puntos porcentuales del PIB, de modo que el promedio de los 17 países de los que se tiene información queda en un 17,6% del PIB (véase el gráfico VI.5). Esto se debe principalmente a una baja de los ingresos tributarios (0,2 puntos porcentuales del PIB), algo que no sucedía desde 2009. No obstante, los promedios presentados tienden a ocultar una marcada heterogeneidad de resultados dentro de la región.

En América del Sur, los ingresos públicos, en particular los ingresos tributarios, disminuyeron sustancialmente, reflejando tanto el efecto negativo del ciclo como la caída de los precios de materias primas que los países exportan. En el Brasil los ingresos públicos se redujeron 0,4 puntos porcentuales del PIB, pero resulta importante destacar que los ingresos tributarios registraron un descenso más marcado (0,8 puntos porcentuales del PIB). Asimismo, en la Argentina una caída de 1,0 punto porcentual del PIB de la recaudación tributaria incidió en la reducción de 1,2 puntos porcentuales del PIB de los ingresos totales.

Gráfico VI.5
América Latina y el Caribe: ingreso público desagregado del gobierno central, por subregiones y grupos de países, 2015-2016[a]
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones oficiales del cierre del año fiscal provenientes de los presupuestos para 2017.
[b] Sector público federal.
[c] Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago.
[d] Chile, Guyana, Perú y Suriname.
[e] Argentina, Paraguay y Uruguay.
[f] Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

Por otro lado, en Centroamérica, Haití y la República Dominicana, así como en México, los ingresos públicos se han mantenido estables o incluso han crecido últimamente. Destacan el aumento registrado en El Salvador (0,4 puntos porcentuales del PIB) —impulsado por la recaudación del impuesto sobre la renta— y el que tuvo lugar en Haití (0,6 puntos porcentuales del PIB) —donde se observó un crecimiento de los impuestos internos en Puerto Príncipe. En México, los ingresos públicos aumentaron (0,9 puntos porcentuales del PIB), a pesar de una nueva reducción de los ingresos petroleros, como resultado de un alza de los ingresos provenientes del impuesto sobre la renta y de un incremento puntual de los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), por el cambio en su régimen pensionario.

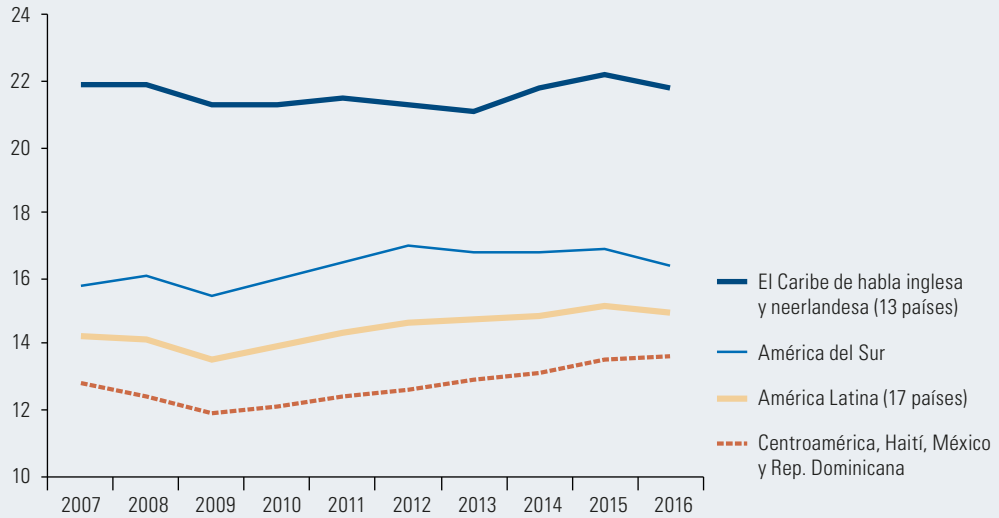
En el Caribe de habla inglesa y neerlandesa los ingresos públicos aumentaron (0,6 puntos porcentuales del PIB, con lo que llegaron a un 28,1% del PIB), a pesar de una disminución de la recaudación tributaria (0,3 puntos porcentuales del PIB), gracias a un alza de los otros ingresos, principalmente de los subsidios por proyectos de inversión.

Las nuevas bajas de los precios de los hidrocarburos y de los minerales y metales incidieron negativamente en los ingresos públicos de los países exportadores de estos productos. En los exportadores de hidrocarburos se registró una disminución de los ingresos públicos de 2,7 puntos porcentuales del PIB en promedio, explicada principalmente por una caída de la misma magnitud de los ingresos tributarios. En Trinidad y Tabago, los ingresos petroleros, compuestos en su mayoría por pagos del impuesto sobre la renta, disminuyeron de forma notoria en 2016, como resultado de la menor rentabilidad del sector en el país, así como de una alta base de comparación, debido al pago de deudas tributarias de la empresa estatal petrolera Petrotrin en 2015. En Colombia, los ingresos petroleros del gobierno central —compuestos principalmente por los pagos del impuesto sobre la renta y el pago de dividendos de Ecopetrol— fueron cercanos a cero como resultado de la pérdida declarada por Ecopetrol en 2015.

En los países exportadores de minerales y metales también se produjo una reducción de los ingresos públicos, de 0,2 puntos porcentuales del PIB. En Chile, los ingresos públicos disminuyeron 0,3 puntos porcentuales del PIB, principalmente por una baja de los ingresos tributarios. Resulta importante destacar que en el caso de Chile este resultado refleja tanto el desplome de la recaudación proveniente de la minería privada como la alta base de comparación de 2015, cuando los ingresos tributarios fueron impulsados por una amnistía tributaria. La caída de los ingresos totales en el Perú (0,9 puntos porcentuales del PIB) se explica por una reducción de los ingresos tributarios —como resultado de un descenso de la recaudación del IVA y un aumento de devoluciones— y de los ingresos no tributarios —en particular de las regalías en los sectores de la minería y los hidrocarburos. En Guyana y Suriname se observan también reducciones importantes de los ingresos tributarios (de 0,9 y 0,8 puntos porcentuales del PIB, respectivamente), que a su vez arrastraron los ingresos totales.

Resulta importante recalcar que en 2016 la recaudación tributaria como proporción del producto cayó en casi la mitad de los países de la región de los que se tiene información (13 de 27 países). Como se ilustra en el gráfico VI.6, la presión tributaria al nivel del gobierno central bajó en América Latina —por primera vez desde 2009— del 15,1% al 14,9% del PIB. Esto se debe a la tendencia observada en América del Sur, dado que en el norte de la región —Centroamérica, Haití, México y la República Dominicana— los ingresos tributarios mantuvieron su senda ascendente. En el Caribe se registró una caída de los ingresos tributarios en promedio, después de dos años de avances, del 22,1% al 21,8% del PIB. Aunque esta reducción se centró en pocos países, cabe mencionar que en los demás países de la subregión los ingresos tributarios no mostraron el mismo dinamismo observado en el último período.

Gráfico VI.6
América Latina y el Caribe: presión tributaria del gobierno central, 2007-2016[a]
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones oficiales del cierre del año fiscal provenientes de los presupuestos para 2017.

B. Las políticas monetaria y cambiaria

Durante 2016, como se adelantó en el *Estudio Económico* de 2016, las acciones de los gestores de las políticas monetaria y cambiaria en la región han estado condicionadas por diversos factores, entre los cuales destacan la dinámica de la inflación, la incertidumbre y consecuente volatilidad que han mostrado los mercados financieros internacionales y el débil crecimiento (y, en algunos casos, la contracción) de la demanda agregada.

En líneas generales, las autoridades de los países de la región han prestado mucha atención a la desaceleración que ha mostrado la demanda agregada y las repercusiones de variables como el consumo y la inversión. Esto ha motivado que, en la medida de lo posible, se busque con las políticas dar estímulo a la demanda agregada interna.

La inflación como promedio de la región, se ha incrementado durante 2016 reduciendo el espacio para que los gestores de la política monetaria adopten políticas dirigidas a estimular la demanda agregada. De igual forma, la volatilidad de los mercados financieros y su repercusión en las cotizaciones de las monedas de la región también han impuesto restricciones al manejo de la tasa de interés para impulsar el gasto interno, por el temor de que se desestimule la demanda de activos internos. Por su parte, la desaceleración de la actividad económica y las expectativas de un bajo ritmo de crecimiento futuro, especialmente en las economías de América del Sur, también afectan la capacidad de los bancos centrales de estimular la demanda agregada interna, al inducir, por un lado, un menor crecimiento de la demanda de crédito y, por otro, un incremento de la percepción del riesgo asociado a la actividad crediticia, que redunda en una restricción de la oferta de crédito.

Diferencias estructurales de las economías y los efectos de los condicionantes antes mencionados se han traducido en heterogeneidad en el manejo de los distintos instrumentos de política monetaria disponibles para los gestores de política en la región

En los primeros diez meses de 2016, en las economías que emplean las tasas de interés como su principal instrumento de política monetaria se han observado diferencias en la frecuencia y la dirección con que han sido modificadas las tasas de referencia de la política monetaria (TPM). En algunos países, el alza persistente de la inflación ha llevado a los bancos centrales a incrementar la TPM, mientras que en los casos en que la inflación se ha reducido, el manejo de la tasa se ha dirigido a estimular la debilitada actividad económica interna.

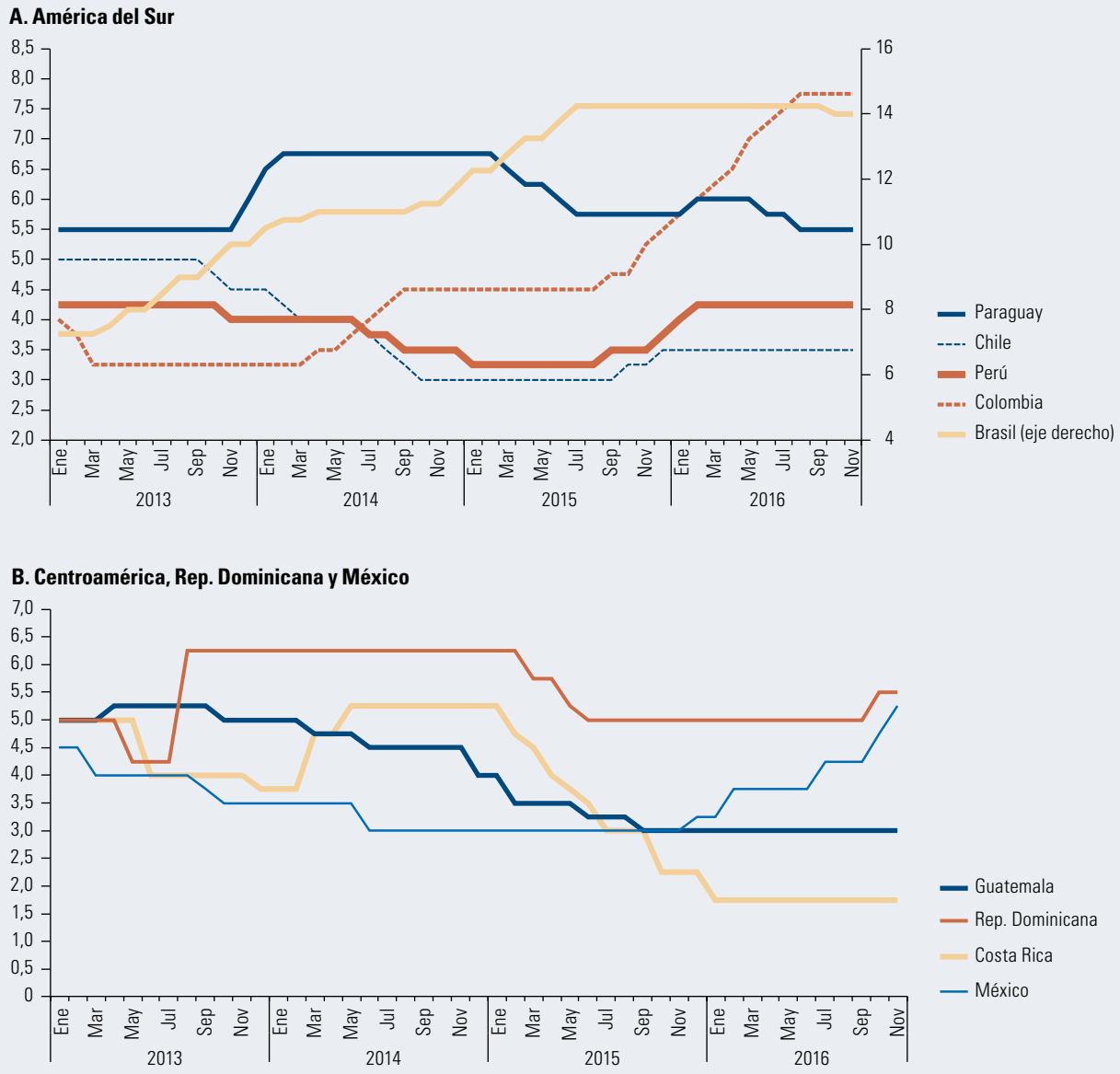
Es así como los cambios de la TPM han sido más frecuentes en Colombia, México y el Paraguay, aunque en distintas direcciones y por diferentes razones (véase el gráfico VI.7). En Colombia, dado el aumento de la inflación, la TPM se ha incrementado en ocho oportunidades en 2016, acumulando una variación de 225 puntos básicos respecto al valor alcanzado al cierre de 2015. En México, la tasa de referencia de la política monetaria se ha incrementado en cuatro oportunidades, con un alza acumulada de 200 puntos básicos. En el caso mexicano, la incertidumbre sobre la política monetaria en los Estados Unidos y, más recientemente, las elecciones presidenciales en ese país han inducido los movimientos en la TPM. En el Paraguay, después del aumento establecido en febrero de 2016, la TPM ha sido revisada a la baja en dos oportunidades, acumulando una caída de 25 puntos básicos respecto al cierre de 2015 y de 50 puntos básicos respecto al valor de febrero de 2016. En el Perú, luego de los aumentos determinados en el primer trimestre de 2016, la TPM no ha registrado nuevas modificaciones y en el Brasil, después de mantenerse sin modificaciones desde julio de 2015, en octubre de 2016 la TPM se redujo 25 puntos básicos. En ambas economías, el manejo de las tasas ha estado condicionado por incrementos de la inflación fuera de los rangos meta y por eventos político-electorales. Por su parte, en Chile, Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana, la existencia de menores presiones inflacionarias motivó que no se produjeran cambios en la TPM en los primeros diez meses de 2016.

Otro elemento que vale la pena destacar es que en economías como el Brasil, Colombia, México y el Perú, la tasa de referencia de la política monetaria se encuentra en los niveles más elevados de los últimos cinco años, mientras que en los casos de Chile, Costa Rica, Guatemala, el Paraguay y la República Dominicana los niveles actuales de la TPM se aproximan más bien a los valores más bajos que ha alcanzado esta variable desde 2011.

En las economías de América Latina que utilizan agregados monetarios como su principal instrumento de política monetaria, se ha observado una desaceleración del ritmo de inyección monetaria realizada por los bancos centrales en los primeros tres trimestre de 2016. Esto ha significado una desaceleración del crecimiento nominal de la base monetaria en las economías de América del Sur, excluida la República Bolivariana de Venezuela, en el grupo conformado por Centroamérica (incluidas solo las economías no dolarizadas) y la República Dominicana y en las economías dolarizadas de la región (véase el gráfico VI.8). Por su parte, en las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa se ha producido una ligera aceleración del ritmo de crecimiento de agregados como la base monetaria, respecto al ritmo de crecimiento registrado en 2015.

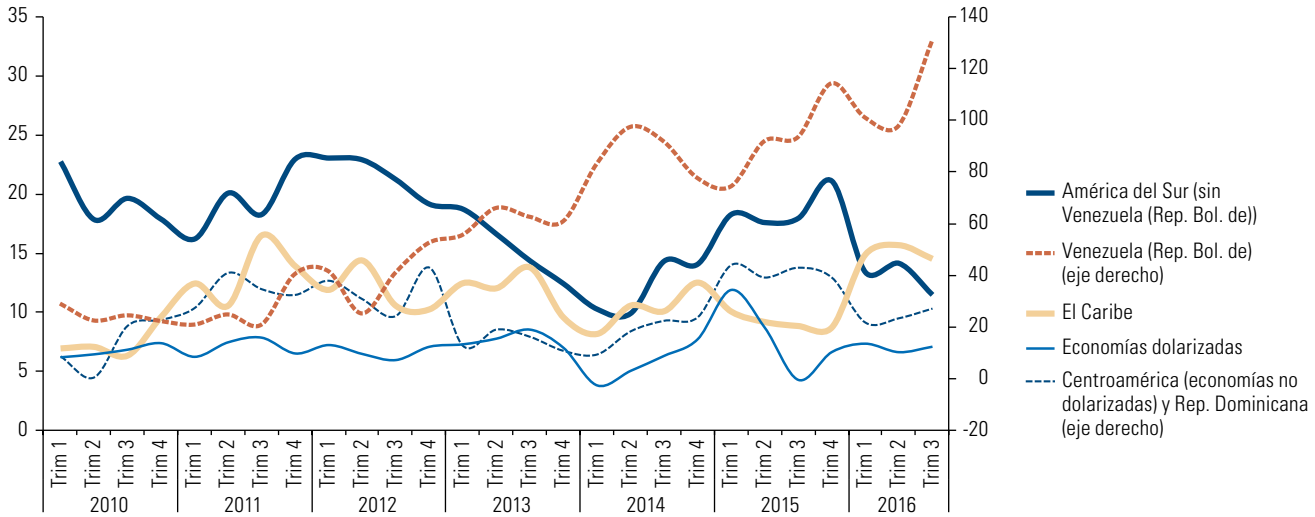
Vale la pena destacar que en el caso de la República Bolivariana de Venezuela, los agregados monetarios crecieron a tasas superiores al 80% por tercer año consecutivo. De hecho, en los primeros tres trimestres de 2016, el crecimiento anualizado de la base monetaria superó el 100% y a partir del tercer trimestre del año el crecimiento de la base monetaria alcanza el 130%.

Gráfico VI.7
América Latina (países seleccionados): tasa de política monetaria en los países que la emplean como principal instrumento, enero de 2013 a octubre de 2016
(En porcentajes)



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

Gráfico VI.8
América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): tasa de variación anualizada de la base monetaria en los países que emplean agregados como principal instrumento de política monetaria, primer trimestre de 2010 a tercer trimestre de 2016
(En porcentajes)



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

Se mantiene la estabilidad de las tasas de interés activas, con una leve tendencia a la baja, mientras que el crecimiento del crédito destinado al sector privado se desacelera

Las políticas antes descritas se han traducido en tasas de interés de mercado con tendencias bastantes estables, aunque ligeramente a la baja en la mayoría de las economías de la región, salvo en el caso de las economías de América del Sur que emplean la tasa de política monetaria como principal instrumento de política, donde las tasas de interés de mercado han registrado un leve incremento durante 2016 (véase el gráfico VI.9).

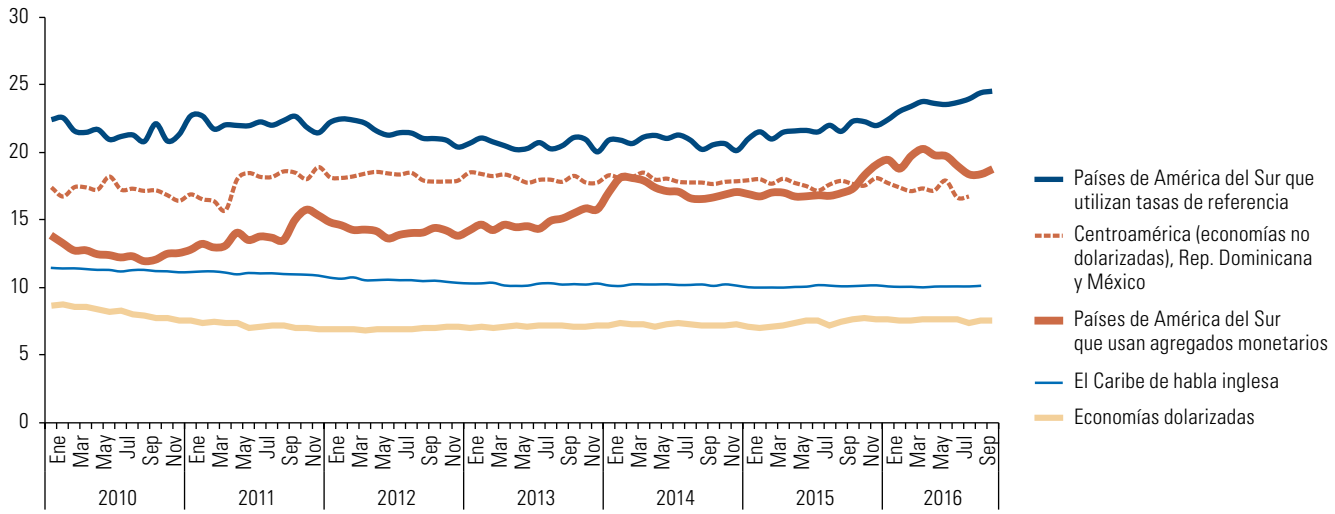
Destaca el hecho de que en el Brasil y Colombia las tasas de interés activas, al igual que las tasas de referencia de la política monetaria, han alcanzado recientemente niveles que están dentro de los más altos registrados desde 2011, mientras que en la mayoría del resto de las economías los niveles más recientes de las tasas de interés activas son menores que el promedio del período comprendido entre enero de 2011 y septiembre de 2016[2].

En lo que respecta al crédito interno orientado al sector privado, se ha producido una tendencia a la desaceleración de su crecimiento en términos nominales. La evolución del crédito en términos reales da cuenta de una desaceleración en las economías de América del Sur, tanto en las que usan tasas de referencia como principal instrumento de política monetaria como en aquellas que emplean agregados monetarios. En contraste, en el grupo conformado por Centroamérica (incluidas solo las economías no dolarizadas), la República Dominicana y México, y en las economías dolarizadas

[2] Las excepciones son la Argentina, el Ecuador, El Salvador, la República Dominicana, Trinidad y Tabago, el Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

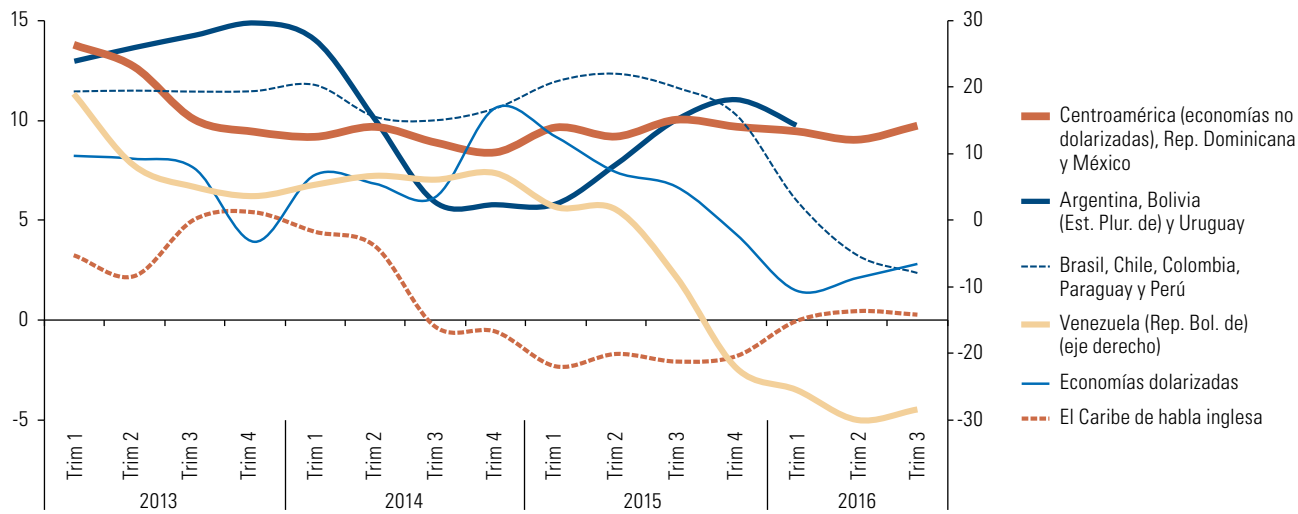
se evidencia un ligero aumento del crédito en términos reales. Durante los primeros tres trimestres de 2016, el crédito al sector privado expresado en términos reales ha mostrado una fuerte disminución en la República Bolivariana de Venezuela, dando cuenta de la fuerte contracción que ha presentado esta economía y de tasas de inflación de tres dígitos (véase el gráfico VI.10).

Gráfico VI.9
América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): promedio de las tasas de interés activas anualizadas, enero de 2010 a septiembre de 2016
(En porcentajes)



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

Gráfico VI.10
América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): promedio de las tasas de crecimiento anualizadas del crédito interno otorgado al sector privado, en términos reales, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2016
(En porcentajes)



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

Otro elemento destacable de los primeros nueve meses de 2016 es la considerable caída del crédito comercial en las economías de América del Sur que usan agregados como principal instrumento de política monetaria y del crédito dirigido a sectores industriales en las economías de América del Sur que utilizan tasas de referencia como principal instrumento.

La dinámica del crédito podría estar reflejando los efectos de la desaceleración de la demanda agregada en la región. Por un lado, el menor crecimiento económico induce un menor aumento de la oferta de crédito, dado el mayor riesgo de la actividad crediticia que expectativas adversas de crecimiento pueden originar. Por otro lado, el menor crecimiento del ingreso, junto con expectativas de lenta recuperación, la desaceleración del consumo y un bajo crecimiento de la inversión privada desaceleran la demanda de créditos por parte del sector privado, aun cuando las tasas de interés activas mantienen una tendencia ligeramente a la baja.

Las monedas de la región tendieron a debilitarse frente al dólar, en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales

Diversos factores han afectado la cotización de las monedas de la región en 2016 y, en líneas generales, la tendencia han sido las depreciaciones nominales, aunque con una elevada volatilidad a lo largo del año. Desde 2015, factores como la caída de los precios de los productos básicos que la región exporta, en particular productos energéticos y metales, el fortalecimiento del dólar respecto a monedas del resto del mundo, en un contexto de crecientes expectativas de aumento de la tasa de interés de referencia de los Estados Unidos (que finalmente subió en diciembre de 2015) y la desaceleración del crecimiento en varios países de América del Sur, así como eventos específicos en países como la Argentina y el Brasil, han impulsado una reducción de la demanda de activos denominados en las monedas de varios países de la región.

En los primeros diez meses de 2016, la incertidumbre se ha mantenido en el contexto internacional y factores como el resultado del referéndum efectuado en el Reino Unido sobre la salida de ese país de la Unión Europea (el denominado *brexit*), la incertidumbre en torno a nuevos ajustes en la política monetaria de las economías desarrolladas, informes sobre aumentos de la fragilidad en instituciones financieras globales y, más recientemente, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos han afectado la dinámica de la cotización de las monedas latinoamericanas y caribeñas. Adicionalmente, hay que destacar que en este período se han estabilizado, de manera progresiva, las expectativas acerca de los niveles de precios de productos básicos como el petróleo, el cobre y otros metales. Las cotizaciones de las monedas de la región también reflejan los efectos de aumentos de las tasas de referencia de la política monetaria, en respuesta a la aceleración inflacionaria (en el Brasil y Colombia), en un contexto de desaceleración del crecimiento.

La conjunción de estos factores externos e internos ha significado que, al comparar los valores de noviembre de 2016 con los de diciembre de 2015, las monedas de 13 países de la región presentaran una depreciación nominal frente al dólar, que en 5 casos fue superior al 15% (Argentina, Haití, México, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de)), (véase el cuadro VI.1).

Cuadro VI.1
América Latina y el Caribe (21 países): variación del tipo de cambio nominal respecto al dólar, variaciones anualizadas, 2014 a noviembre de 2016
(En porcentajes)

País	2014	2015	Diciembre de 2015 a marzo de 2016	Marzo de 2016 a junio de 2016	Junio de 2016 a septiembre de 2016	Septiembre de 2016 a 18 de noviembre de 2016	Diciembre de 2015 a 18 de noviembre de 2016
América Latina							
Argentina	29,8	52,8	13,7	2,3	1,7	1,1	19,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	0,0	-0,1	-1,2	1,3	0,0	0,4	0,5
Brasil	12,5	49,0	-9,3	-10,6	1,5	3,9	-14,4
Chile	15,4	16,8	-5,8	-0,7	-0,9	3,2	-4,2
Colombia	23,2	33,6	-5,4	-2,7	-1,3	10,2	0,0
Costa Rica	7,6	-0,4	0,2	1,9	0,9	0,2	3,2
Guatemala	-3,1	0,5	1,0	-0,9	-1,5	-0,3	-1,8
Haití	8,1	20,0	10,1	1,5	4,0	1,4	17,8
Honduras	3,8	6,4	1,2	0,7	1,1	0,5	3,5
México	13,2	16,6	0,4	5,8	6,0	5,4	18,7
Nicaragua	5,0	5,0	1,0	1,6	0,4	0,8	3,8
Paraguay	0,8	24,7	-2,7	-0,7	-0,6	4,4	0,3
Perú	6,5	14,6	-3,0	-0,7	2,9	0,6	-0,3
República Dominicana	4,0	2,5	0,7	0,2	0,3	0,7	1,9
Uruguay	13,1	23,0	6,0	-3,5	-7,0	2,4	-2,6
Venezuela (República Bolivariana de)[a]	0,0	58,7	36,5	130,2	4,9	0,2	229,9
El Caribe							
Belice	1,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Guyana	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jamaica	7,9	4,9	1,3	4,1	0,8	1,4	7,8
Suriname	3,8	16,8	27,7	38,5	8,9	-5,6	81,9
Trinidad y Tabago	-0,6	0,8	2,8	0,7	1,0	0,5	5,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de Bloomberg.
[a] La República Bolivariana de Venezuela tiene tipos de cambio múltiples. El dato corresponde a las variaciones del tipo de cambio vinculado a importaciones no prioritarias (divisa complementaria (DICOM)).

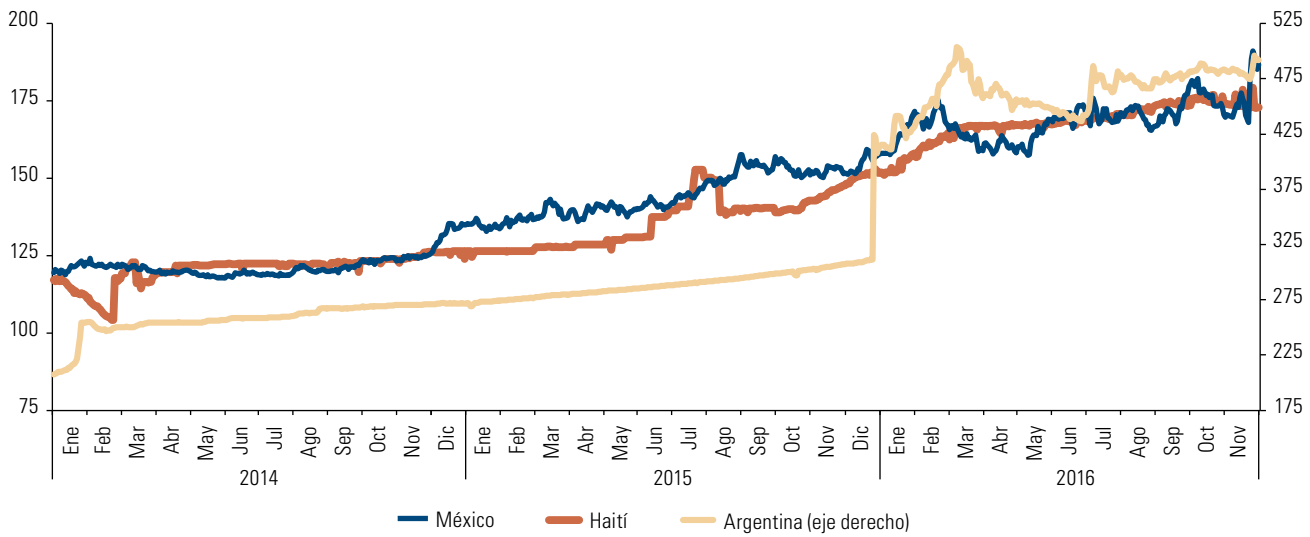
En el gráfico VI.11 se presenta la evolución del índice del tipo de cambio nominal respecto al dólar de la Argentina, Haití y México, desde enero de 2014 hasta noviembre de 2016[3]. En la Argentina, tras la unificación del mercado cambiario realizada en diciembre de 2015, el peso mantuvo en general una tendencia leve a la depreciación y alguna volatilidad, sobre todo en la primera mitad de 2016, en el marco

[3] No se incluyen los datos de la República Bolivariana de Venezuela debido a la existencia de tipos de cambio múltiples, que afectan a diferentes segmentos de la economía, lo que se traduce en problemas de comparación.

de la implementación de una serie de medidas de política para corregir el problema de dominancia fiscal heredado del Gobierno saliente. En Haití, la gourde continuó siendo afectada por el abultado déficit de cuenta corriente y la vulnerabilidad frente a los flujos de financiamiento externo de distinto tipo (incluido Petrocaribe), así como por problemas específicos, como el huracán Matthew. En el caso de México, cabe destacar la volatilidad del tipo de cambio registrada durante 2016 asociada al período eleccionario en los Estados Unidos. En Suriname, un importante choque a sus términos de intercambio y el financiamiento monetario del déficit fiscal han provocado una caída de la demanda de activos internos, una elevada inflación y, en consecuencia, una fuerte depreciación de la moneda. Finalmente, en la República Bolivariana de Venezuela, las distintas cotizaciones del bolívar se depreciaron en el contexto de una de las inflaciones más elevadas del mundo, escasez generalizada de productos, rápido crecimiento de los agregados monetarios y fuerte caída del PIB.

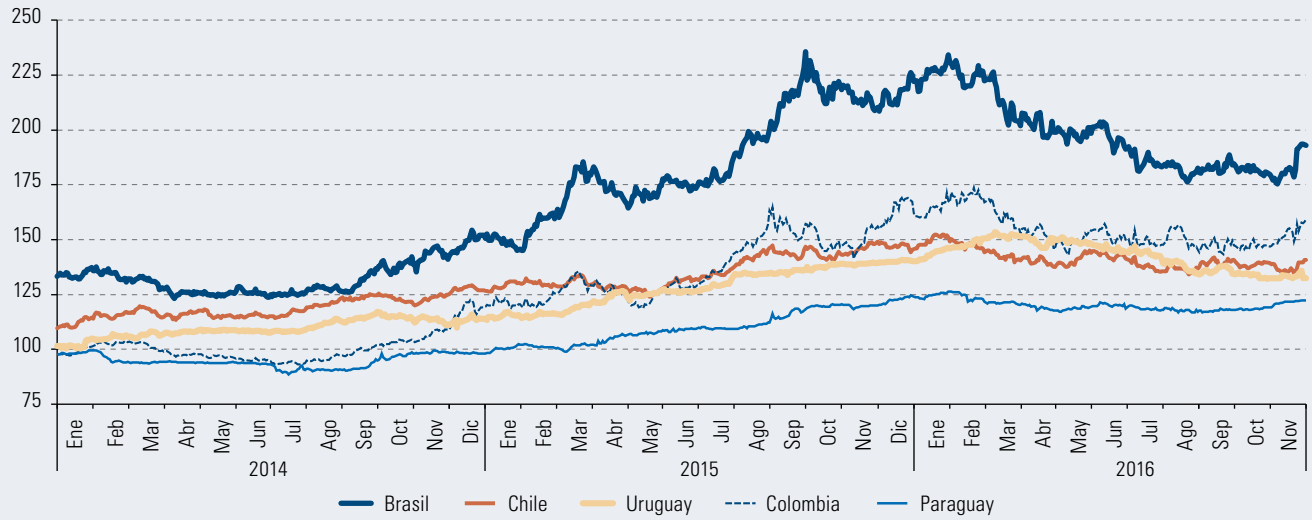
Otro elemento destacable es que a lo largo del año la dinámica cambiaria podría ser caracterizada como volátil y que del análisis de la evolución de las monedas de la región surgen patrones diferentes a medida que avanza 2016. En el cuadro VI.1 y el gráfico VI.12 se muestran las variaciones del tipo de cambio de algunas monedas de la región a lo largo de 2016. En el cuadro se observa la dinámica trimestre a trimestre, mientras que en el gráfico se presenta un enfoque más detallado de las cinco economías que mejor dan cuenta de la volatilidad. En ambos puede observarse cómo en los primeros tres trimestres de 2016, después de que las monedas de varias economías de la región registraron apreciaciones, estas fueron total o parcialmente revertidas en septiembre y noviembre de 2016. De hecho, en el gráfico se muestra cómo después de los resultados de las elecciones en los Estados Unidos la tendencia ha sido a una depreciación de las monedas.

Gráfico VI.11
Argentina, Haití y México: índice del tipo de cambio nominal respecto al dólar, enero de 2014 a noviembre de 2016
(Base enero de 2008=100)



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

Gráfico VI.12
Brasil, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay: índice del tipo de cambio nominal respecto al dólar, enero de 2014 a noviembre de 2016
(Base enero de 2008=100)



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

El tipo de cambio real efectivo de la región se ha depreciado durante 2016

El tipo de cambio real efectivo extrarregional de 18 países de América Latina y el Caribe se depreció en promedio un 1,9% en los primeros diez meses de 2016, respecto del mismo período de 2015. En las economías de América del Sur se registró una depreciación efectiva respecto del resto del mundo del 1,5%, mientras que en las demás subregiones en forma agregada (Centroamérica, República Dominicana, México y el Caribe) se produjo una depreciación del 2,2%, en la que influyó en particular la depreciación efectiva que tuvo lugar en México (14,7%). Sin embargo, cuando se compara octubre de 2016 con octubre de 2015, se observa que en América del Sur se registra una apreciación efectiva del 6,8%, debido a las mencionadas apreciaciones nominales en países como el Brasil, Colombia y el Uruguay, entre otros (véase el gráfico VI.13).

La evolución del tipo de cambio efectivo total[4] de los países de la región refleja en particular los cambios mencionados de los tipos de cambio nominales de cada país, así como de todos los socios comerciales, y la evolución de la inflación de cada país, descrita en la sección correspondiente de este informe. Cabe mencionar en especial el caso de los países con tipos de cambio menos flexibles, en los que se registraron durante el período apreciaciones reales efectivas. Así ocurrió en el Estado Plurinacional de Bolivia (donde la apreciación en los primeros diez meses del año fue del 5,7%), cuyo tipo de cambio ha venido cumpliendo el rol de ancla antiinflacionaria, el Ecuador (2,2%), Panamá (1,1%) y El Salvador (0,3%). La excepción fue Trinidad y Tabago, donde se registró una depreciación efectiva total del 0,6%. Adicionalmente, cabe mencionar el caso de Guatemala: su inflación fue mayor que la de los Estados Unidos, su tipo de cambio nominal se apreció levemente y las monedas de sus socios comerciales más importantes se depreciaron, lo que se tradujo en una apreciación real efectiva para el país del 5,5% durante el período.

[4] A diferencia del tipo de cambio efectivo extrarregional, en que se excluye del ponderador el comercio con los países de América Latina y el Caribe, en el tipo de cambio efectivo total se toma en cuenta el comercio con todos los socios comerciales de cada país.

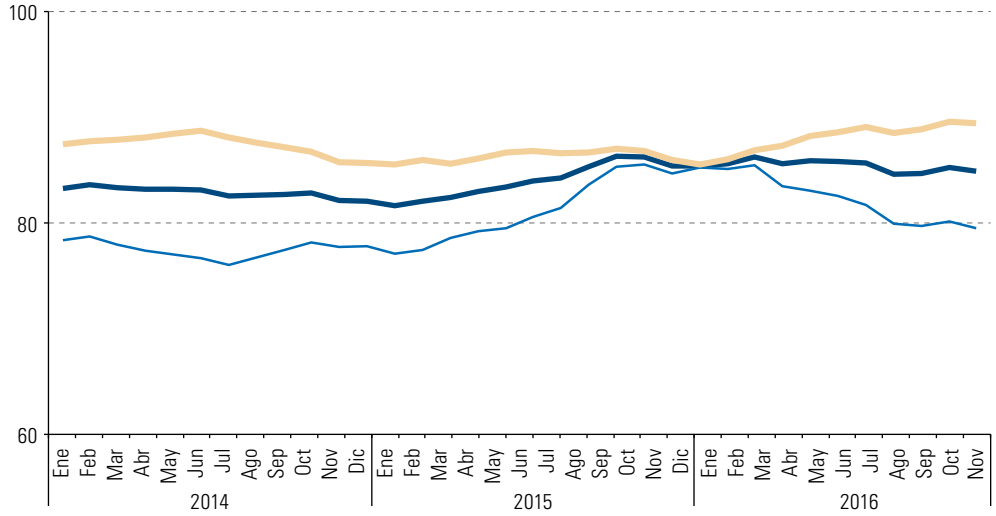


Gráfico VI.13
América Latina y el Caribe (18 países): índice del tipo de cambio efectivo extrarregional por subregiones, enero de 2014 a octubre de 2016
(Base 2005=100)

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

Las reservas internacionales aumentaron un 2,1% en promedio

En los primeros 11 meses de 2016 las reservas internacionales registraron un pequeño aumento, del 2,1%, respecto al cierre de 2015. Sin embargo, se mantienen por debajo del nivel alcanzado en 2014 (véase el gráfico VI.14). Las reservas se incrementaron en 22 de las economías de la región. Los mayores aumentos fueron del 61,6% en el Ecuador, el 46,9% en la Argentina, el 25% en Dominica y El Salvador y el 22,3% en Saint Kitts y Nevis. Por su parte, las reservas se contrajeron en diez países, destacándose las reducciones en la República Bolivariana de Venezuela (28,2%), el Estado Plurinacional de Bolivia (20,3%), Belice (14,7%) y el Uruguay (11,7%). En lo que se refiere a las economías que cuentan con los mayores niveles de reservas internacionales, destacan los aumentos registrados en el Brasil y Chile, del 2,6% y el 2,1%, respectivamente.

La conjunción de una mayor acumulación nominal de reservas y un bajo crecimiento económico ha propiciado un incremento de la relación de las reservas internacionales respecto del PIB de la región en su conjunto, redundando en que este indicador se incremente por cuarto año consecutivo, alcanzando un 17,7% del PIB.

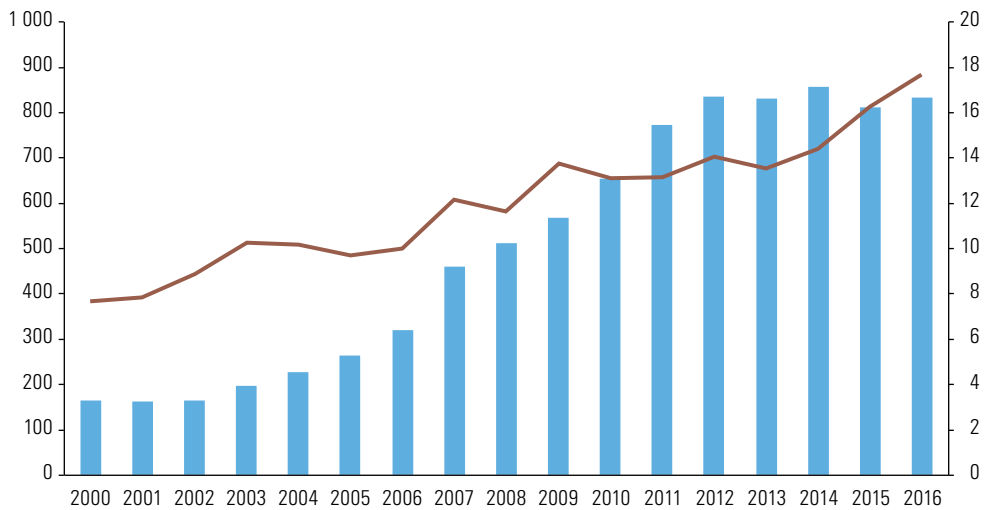


Gráfico VI.14
América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales, 2000-2016[a]
(En miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Las cifras de 2015 son estimaciones de la CEPAL. Las cifras de 2016 corresponden a octubre y contienen datos preliminares.

CAPÍTULO

VII

Riesgos y perspectivas para 2017

Los diversos riesgos e incertidumbres que se observarán en el mundo en 2017 tendrán variados efectos en el desempeño económico de la región. Se mantiene el escenario de bajo crecimiento de la economía mundial, que lleva más de una década, con un promedio del 2,5% entre los años 2013 y 2016 y un promedio esperado del 2,8% para el período 2017-2018. Este bajo crecimiento ha estado acompañado de una desaceleración de la productividad, que hoy crece en torno al 1%, y de caídas en la tasa de crecimiento de la inversión y el comercio mundial, factores que, junto con una demanda agregada deprimida, se han traducido en una previsión de menor crecimiento potencial de la economía mundial para los próximos años, tanto en el caso de los países desarrollados como en el de las economías emergentes.

Si bien para 2017 se proyecta un mayor crecimiento del comercio, entre un 1,8% y un 3,1%, que se compara favorablemente con el aumento del 1,7% de 2016, sus efectos pueden verse opacados, como se analiza más adelante, por las crecientes tendencias proteccionistas que se observan desde que en el Reino Unido se votó a favor de la salida del país de la Unión Europea (el llamado brexit). Un elemento positivo para 2017 es que se proyecta una recuperación de los precios de los productos básicos del 8% en promedio. Los productos energéticos son los que mostrarían la mayor recuperación con un alza de precios cercana al 19%, mientras que el precio de los demás productos mostraría un aumento en torno al 2%.

En cuanto a los mercados financieros, las ventanas de oportunidad derivadas de las bajas tasas de interés que han prevalecido en los últimos años pueden comenzar a cerrarse dadas las alzas previstas de las tasas de interés (la probabilidad de que la Reserva Federal de los Estados Unidos suba la tasa entre el 0,5% y el 0,75% es muy alta), lo que implicaría un incremento de los costos financieros y una redistribución de las carteras mundiales. Si bien una normalización de las tasas de interés es deseable, puede llevar a aumentos en la incertidumbre y la volatilidad financiera dada la dinámica de los precios de los activos financieros. Si bien continúa previéndose un ciclo de alzas graduales, esto podría afectar los flujos financieros recibidos por los mercados emergentes, entre ellos los de América Latina y el Caribe. Además, siguen existiendo inquietudes respecto de la inestabilidad financiera en las economías en que el crédito —en particular las emisiones internacionales de bonos— ha crecido con fuerza y que se verían negativamente afectadas por un aumento de los niveles de tasas de interés en dólares.

A esto se suman las inquietudes vinculadas a la situación de algunas instituciones financieras de países desarrollados —principalmente en la zona del euro—, que sin haber resuelto los problemas en sus hojas de balance desde la crisis financiera mundial, se vieron afectadas negativamente en su rentabilidad tras años de escaso crecimiento y bajas tasas de interés. Los resultados de las pruebas de resistencia (*stress tests*) llevadas a cabo a mediados de 2016 por la Autoridad Bancaria Europea no han logrado despejar por completo las dudas respecto de la situación real de la banca en algunos países de la zona del euro.

Las recientes tendencias proteccionistas en medio de complejas dinámicas financieras y de crecimiento económico han generado nuevas incertidumbres y riesgos para el futuro de la economía mundial y reflejan la creciente tensión y las dificultades para conciliar y coordinar los objetivos y políticas nacionales con los arreglos institucionales que rigen los movimientos internacionales de bienes y servicios, financieros y de capital, tecnológicos y migratorios en un mundo globalizado.

En este contexto, el comercio mundial está sujeto a tensiones tras el cuestionamiento de tratados de libre comercio como el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), aunque no es el único ámbito. La dinámica productiva mundial también se verá afectada a través de las llamadas cadenas de valor, al igual que la movilidad tecnológica. Asimismo, el multilateralismo también puede debilitarse por una mayor tendencia a celebrar acuerdos bilaterales en materia comercial y de inversiones.

Al igual que en años anteriores, la evolución de la economía mundial tendrá efectos diferenciados en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe y contribuirá a acentuar las diferencias subregionales en función de la orientación productiva y comercial de las economías. Si bien las tendencias proteccionistas surgidas en los Estados Unidos tendrán efectos mundiales y regionales, la posible renegociación del TLCAN y otros acuerdos comerciales, sumada a las incertidumbres sobre la dinámica de las transferencias monetarias provenientes de los migrantes, repercutirán significativamente, en particular en México y los países de Centroamérica que exportan la mayor parte de sus manufacturas y servicios a los Estados Unidos (México, el 81%; Nicaragua, el 54%; El Salvador, el 47%; Honduras, el 44%; Costa Rica, el 41%, y Guatemala, el 36%). En este sentido, las restricciones al comercio que se puedan implementar en los Estados Unidos contrarrestarían, al menos en parte, los efectos positivos para la región de un mayor crecimiento esperado en la economía de ese país.

Para el conjunto de la región cabe esperar una mejora de la demanda extrarregional en 2017, aunque podría verse opacada en alguna medida por las decisiones comerciales de los Estados Unidos. También es esperable una recuperación del comercio intrarregional en 2017 debido al mejor desempeño de las economías del sur, en particular las de la Argentina y el Brasil. En lo que respecta a las economías del sur de la región, la mejora proyectada de los términos de intercambio hace prever su mejor desempeño económico, si bien persisten incertidumbres respecto del futuro económico de la zona del euro y de China.

En lo que respecta a la dinámica de la demanda interna de los países en 2016, el magro desempeño regional se vio agravado principalmente por la fuerte caída de la inversión y del consumo público y privado con marcadas diferencias entre subregiones. Mientras en América del Sur el consumo privado y la inversión se redujeron un 2,3% y un 9,9%, respectivamente, en Centroamérica el consumo privado creció un 3,0% y la inversión aumentó un 1,9%. Cabe esperar que en 2017 algunas de estas tendencias se reviertan y se observe una mejor trayectoria del consumo privado y la inversión.

Como se ha señalado, la dinámica de crecimiento de la región refleja, por una parte, las incertidumbres y choques provenientes de la economía internacional y, por otra, una fuerte caída del consumo y la inversión internos. Para retomar la senda de crecimiento es necesario revertir la dinámica de estas variables con énfasis en la inversión, lo que requiere una importante movilización de recursos financieros. Las crecientes dificultades que enfrenta el financiamiento de la política fiscal contracíclica en los países de la región, sumadas a la condición estos de ser países de renta media, lo que dificulta el acceso al financiamiento externo concesionado o de la cooperación internacional, hacen de la movilización de recursos internos y externos para financiar la inversión una prioridad en las políticas de los países en el futuro cercano.

Para recuperar el espacio fiscal es esencial reducir la evasión y la elusión y llevar a cabo reformas sostenidas en el ámbito de las finanzas públicas, orientadas a asegurar la solvencia del sector público, proteger la inversión, cautelar los logros sociales y ampliar los recursos tributarios. En lo que respecta a la elusión y la evasión, las estimaciones de la CEPAL para la región muestran que el incumplimiento tributario equivale a 2,4 puntos del PIB en el caso del IVA y 4,3 puntos del PIB en el caso del impuesto sobre la renta, lo que sumó un total de 340.000 millones de dólares en 2015, es decir un 6,7% del PIB regional. Además, la CEPAL estima que las perdidas tributarias asociadas con los flujos financieros ilícitos provenientes de la región rondaron los 31.000 millones de dólares en los últimos años, lo que equivale a entre un 10% y un 15% de la recaudación efectiva del impuesto sobre la renta de las personas jurídicas.

La realización de ajustes públicos que castiguen la inversión pública puede profundizar el entorno recesivo ya que este tipo de inversión, al igual que la inversión privada, juega un papel central en el crecimiento de corto y largo plazo. Las estimaciones de los multiplicadores fiscales indican que estos son altos y significativos en la región y que el multiplicador de inversión pública es superior a dos al cabo de dos años.

A pesar de que el contexto externo es complejo y está sujeto a diversos riesgos, se espera que en 2017, a diferencia de lo ocurrido en 2016 en que la región mostró una contracción del 1,1, la economía regional muestre un cambio de ciclo con un crecimiento positivo del 1,3 (véase el cuadro VII.1), gracias principalmente a la mejora esperada de los términos de intercambio y al incremento previsto del volumen de comercio internacional. Al igual que en 2016, el crecimiento promedio ponderado esconde dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que en 2017 Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití, crecerá en torno al 3,7; si se incluye a México, con un crecimiento previsto del 1,9, el promedio llegaría al 2,3. Para América del Sur se espera un crecimiento positivo del 0,9 y para el Caribe de habla inglesa de un 1,3.

Cuadro VII.1
América Latina y el Caribe: tasas anuales de variación del producto interno bruto (PIB), 2011-2017
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

País	2011	2012	2013	2014	2015	2016[a]	2017[b]
Argentina	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,5	-2,0	2,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5,2	5,1	6,8	5,5	4,8	4,0	3,8
Brasil	3,9	1,9	3,0	0,1	-3,9	-3,6	0,4
Chile	5,8	5,5	4,0	1,9	2,3	1,6	2,0
Colombia	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	2,7
Costa Rica	4,5	5,2	2,0	3,0	3,7	4,1	3,9
Cuba	2,8	3,0	2,7	1,0	4,3	0,4	0,9
Ecuador	7,9	5,6	4,9	4,0	0,2	-2,0	0,3
El Salvador	2,2	1,9	1,8	1,4	2,5	2,2	2,2
Guatemala	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,3	3,3
Haití	5,5	2,9	4,2	2,8	1,7	2,0	1,0
Honduras	3,8	4,1	2,8	3,1	3,6	3,5	3,4
México	4,0	4,0	1,4	2,2	2,5	2,0	1,9
Nicaragua	6,2	5,6	4,5	4,6	4,9	4,8	4,7
Panamá	11,8	9,2	6,6	6,1	5,8	5,2	5,9
Paraguay	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	4,0	3,8
Perú	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	3,9	4,0
República Dominicana	3,1	2,8	4,7	7,6	7,0	6,4	6,2
Uruguay	5,2	3,5	4,6	3,2	1,0	0,6	1,0
Venezuela (República Bolivariana de)	4,2	5,6	1,3	-3,9	-5,7	-9,7	-4,7
Subtotal de América Latina	**4,5**	**2,9**	**2,9**	**0,9**	**-0,5**	**-1,1**	**1,3**
Antigua y Barbuda	-1,8	3,8	-0,2	4,6	4,1	4,2	2,9
Bahamas	0,6	3,1	0,0	-0,5	-1,7	0,0	1,0
Barbados	0,8	0,3	-0,1	0,2	0,5	1,4	1,9
Belice	2,1	3,7	1,3	4,1	1,2	-2,4	3,7
Dominica	-0,2	-1,1	0,8	4,2	-1,8	1,0	3,2
Granada	0,8	-1,2	2,4	7,3	6,2	2,9	2,6
Guyana	5,4	4,8	5,2	3,8	3,0	2,6	3,8
Jamaica	1,7	-0,6	0,5	0,7	1,0	1,1	1,2
Saint Kitts y Nevis	2,4	-0,6	6,2	6,0	3,8	3,7	5,3
San Vicente y las Granadinas	-0,4	1,4	1,8	1,2	1,6	2,1	2,2
Santa Lucía	0,2	-1,4	0,1	0,4	1,9	2,8	2,3
Suriname	5,3	3,1	2,9	1,8	-2,0	-10,4	0,8
Trinidad y Tabago	-0,3	1,3	2,3	-1,0	0,2	-4,5	0,5
Subtotal del Caribe	**1,0**	**1,3**	**1,5**	**0,4**	**0,4**	**-1,7**	**1,3**
América Latina y el Caribe	**4,5**	**2,8**	**2,9**	**0,9**	**-0,5**	**-1,1**	**1,3**
Centroamérica (9 países)[c]	**4,4**	**4,0**	**3,7**	**3,9**	**4,7**	**3,6**	**3,7**
América del Sur (10 países)[d]	**4,7**	**2,5**	**3,3**	**0,3**	**-1,8**	**-2,4**	**0,9**

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Estimaciones.
[b] Proyecciones.
[c] Incluye los siguientes países: Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.
[d] Incluye los siguientes países: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

Anexo estadístico

Cuadro A-1

América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas anuales de variación									
Producto interno bruto total b/	5.8	4.1	-1.7	6.2	4.5	2.8	2.9	0.9	-0.5	-1.1
Producto interno bruto por habitante b/	4.5	2.7	-2.9	4.9	3.3	1.7	1.7	-0.2	-1.6	-2.2
Precios al consumidor c/	5.6	7.0	3.5	5.4	5.8	4.9	5.0	6.3	7.9	..
	Porcentajes									
Desempleo urbano abierto	8.6	8.0	9.2	8.6	7.8	7.4	7.2	7.0	7.4	9.0
Deuda externa bruta total / PIB d/ e/	31.9	29.0	29.9	27.6	26.5	28.4	30.2	32.6	34.9	36.4
Deuda externa bruta total / exportaciones de bienes y servicios	82.5	75.8	99.4	96.4	89.2	96.9	102.6	113.2	133.5	150.1
Balanza de pagos e/	**Millones de dólares**									
Balanza de cuenta corriente	-8,599	-27,581	-34,487	-107,366	-122,850	-132,729	-158,421	-188,877	-179,207	-106,048
Exportaciones FOB	766,565	881,042	714,303	898,126	1,099,819	1,116,240	1,099,371	1,083,333	924,090	865,918
Importaciones FOB	732,527	845,513	674,144	861,764	1,042,275	1,075,773	1,096,596	1,102,325	981,616	881,148
Balanza de servicios	-16,520	-31,719	-35,598	-50,231	-66,151	-72,776	-72,332	-74,363	-51,963	-37,687
Balanza de renta	-101,006	-113,856	-107,864	-148,300	-172,339	-158,153	-146,945	-157,096	-133,749	-124,908
Balanza de transferencias corrientes	66,009	67,211	59,364	59,315	62,867	62,035	62,319	65,707	67,881	71,776
Balanzas de capital y financiera f/	144,090	63,600	85,833	189,940	210,919	184,219	165,985	217,738	149,421	125,729
Inversión extranjera directa neta	96,000	103,021	72,157	110,405	153,484	149,234	142,702	143,612	135,056	576
Otros movimientos de capital	48,090	-39,421	13,676	79,534	57,436	34,984	23,283	74,125	14,365	125,153
Balanza global	134,933	38,879	51,712	85,573	91,758	58,853	16,920	37,780	-24,856	7,284
Variación en activos de reserva g/	-135,600	-42,872	-57,543	-81,048	-97,195	-59,183	-19,133	-39,619	23,380	-21,842
Otro financiamiento	667	3,993	5,831	-4,668	5,097	481	2,275	2,096	2,534	159
Transferencia neta de recursos	43,837	-49,548	-18,120	43,041	38,968	29,585	18,887	63,084	16,036	-118,944
Reservas internacionales brutas	459,581	512,727	567,444	655,305	773,632	835,735	830,018	857,438	811,762	829,202
Sector fiscal h/	**Porcentajes del PIB**									
Resultado global	0.1	-0.4	-2.7	-1.9	-1.4	-1.9	-2.6	-2.8	-3.0	-3.0
Resultado primario	2.1	1.3	-0.9	-0.3	0.3	-0.2	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8
Ingreso total	17.8	18.1	17.0	17.6	17.8	18.0	17.9	17.8	17.8	17.6
Ingresos tributarios	14.2	14.2	13.6	13.9	14.4	14.7	14.8	14.8	15.1	14.9
Gasto total	17.6	18.5	19.7	19.5	19.2	20.0	20.5	20.6	20.7	20.5
Gastos de capital	3.1	3.7	3.8	4.0	3.8	4.2	4.3	4.0	3.8	3.5
Deuda pública del gobierno central	30.3	28.8	30.9	29.8	29.0	30.5	32.3	33.6	36.5	37.9
Deuda pública del sector público no financiero	32.3	30.9	33.2	32.4	31.3	32.7	34.6	36.2	39.4	40.7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2010.
c/ Variación de diciembre a diciembre. Promedio ponderado, se excluye la República Bolivariana de Venezuela.
d/ Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.
e/ Se excluyen al Caribe, Cuba y la República Bolivariana de Venezuela.
f/ Incluye errores y omisiones.
g/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.
h/ Cobertura de gobierno central. Promedios simples de 19 países.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**5.8**	**4.1**	**-1.7**	**6.2**	**4.5**	**2.8**	**2.9**	**0.9**	**-0.5**	**-1.1**
América Latina	**5.8**	**4.1**	**-1.6**	**6.3**	**4.5**	**2.9**	**2.9**	**0.9**	**-0.5**	**-1.1**
Argentina	9.0	4.1	-5.9	10.1	6.0	-1.0	2.4	-2.5	2.5	-2.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.6	6.1	3.4	4.1	5.2	5.1	6.8	5.5	4.8	4.0
Brasil	6.1	5.1	-0.1	7.5	3.9	1.9	3.0	0.1	-3.9	-3.6
Chile	4.6	3.7	-1.0	5.8	5.8	5.5	4.0	1.9	2.3	1.6
Colombia	6.9	3.5	1.7	4.0	6.6	4.0	4.9	4.4	3.1	2.0
Costa Rica	7.9	2.7	-1.0	5.0	4.5	5.2	2.0	3.0	3.7	4.1
Cuba	7.3	4.1	1.5	2.4	2.8	3.0	2.7	1.0	4.3	0.4
Ecuador	2.2	6.4	0.6	3.5	7.9	5.6	4.9	4.0	0.2	-2.0
El Salvador	3.8	1.3	-3.1	1.4	2.2	1.9	1.8	1.4	2.5	2.2
Guatemala	6.3	3.3	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.2	4.1	3.3
Haití	3.3	0.8	3.1	-5.5	5.5	2.9	4.2	2.8	1.7	2.0
Honduras	6.2	4.2	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.8	3.1	3.6	3.5
México	3.1	1.4	-4.7	5.1	4.0	4.0	1.4	2.2	2.5	2.0
Nicaragua	5.3	2.9	-2.8	3.2	6.2	5.6	4.5	4.6	4.9	4.8
Panamá	12.1	8.6	1.6	5.8	11.8	9.2	6.6	6.1	5.8	5.2
Paraguay	5.4	6.4	-4.0	13.1	4.3	-1.2	14.0	4.7	3.0	4.0
Perú	8.5	9.1	1.1	8.3	6.3	6.1	5.9	2.4	3.3	3.9
República Dominicana	8.5	3.2	0.9	8.3	3.1	2.8	4.7	7.6	7.0	6.4
Uruguay	6.5	7.2	4.2	7.8	5.2	3.5	4.6	3.2	1.0	0.6
Venezuela (República Bolivariana de)	8.8	5.3	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.9	-5.7	-9.7
El Caribe	**6.5**	**1.4**	**-3.6**	**1.3**	**0.9**	**1.1**	**1.4**	**0.3**	**0.2**	**-1.7**
Antigua y Barbuda	9.3	0.0	-12.0	-7.0	-1.8	3.8	-0.2	4.6	4.1	4.2
Bahamas	1.4	-2.3	-4.2	1.5	0.6	3.1	0.0	-0.5	-1.7	0.0
Barbados	1.7	0.3	-1.5	0.3	0.8	0.3	-0.1	0.2	0.5	1.4
Belice	1.1	3.2	0.8	3.3	2.1	3.7	1.3	4.1	1.2	-2.4
Dominica	6.4	7.1	-1.2	0.7	-0.2	-1.1	0.8	4.2	-1.8	1.0
Granada	6.1	0.9	-6.6	-0.5	0.8	-1.2	2.4	7.3	6.2	2.9
Guyana	7.0	2.0	3.3	4.4	5.4	4.8	5.2	3.8	3.0	2.6
Jamaica	17.1	-0.7	-4.4	-1.5	1.7	-0.6	0.5	0.7	1.0	1.1
Saint Kitts y Nevis	-0.2	6.3	-3.0	-2.2	2.4	-0.6	6.2	6.0	3.8	3.7
San Vicente y las Granadinas	2.4	2.5	-2.1	-3.4	-0.4	1.4	1.8	1.2	1.6	2.1
Santa Lucía	1.0	4.2	-0.4	-1.7	0.2	-1.4	0.1	0.4	1.9	2.8
Suriname	5.1	4.1	3.0	5.2	5.3	3.1	2.9	1.8	-2.0	-10.4
Trinidad y Tabago	4.5	3.4	-4.4	3.3	-0.3	1.3	2.3	-1.0	0.2	-4.5

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2010.

Cuadro A-3

América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante

(Tasas anuales de variación)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**4.5**	**2.7**	**-2.9**	**4.9**	**3.3**	**1.7**	**1.7**	**-0.2**	**-1.6**	**-2.2**
América Latina	**4.4**	**2.8**	**-2.9**	**4.9**	**3.3**	**1.7**	**1.7**	**-0.2**	**-1.6**	**-2.2**
Argentina	7.9	3.0	-6.9	9.0	4.9	-2.1	1.3	-3.5	1.5	-2.9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2.8	4.3	1.6	2.4	3.5	3.4	5.1	3.8	3.2	2.4
Brasil	4.8	3.9	-1.2	6.4	2.9	0.9	2.1	-0.8	-4.7	-4.4
Chile	3.4	2.5	-2.1	4.6	4.7	4.3	2.9	0.8	1.2	0.6
Colombia	5.6	2.3	0.5	2.8	5.5	3.0	3.8	3.4	2.2	1.1
Costa Rica	6.5	1.3	-2.3	3.6	3.2	3.9	0.9	1.9	2.7	3.0
Cuba	7.2	4.1	1.4	2.3	2.7	2.8	2.6	0.9	4.2	0.4
Ecuador	0.5	4.6	-1.1	1.8	6.2	4.0	3.3	2.4	-1.3	-3.4
El Salvador	3.4	0.9	-3.5	1.0	1.8	1.5	1.4	1.0	2.0	1.8
Guatemala	3.9	1.0	-1.6	0.7	2.0	0.8	1.6	2.1	2.1	1.3
Haití	1.7	-0.7	1.5	-6.9	4.0	1.4	2.8	1.4	0.3	0.7
Honduras	4.3	2.4	-4.1	2.1	2.2	2.6	1.3	1.6	2.2	2.1
México	1.5	-0.3	-6.2	3.5	2.5	2.6	0.0	0.9	1.1	0.7
Nicaragua	3.9	1.5	-4.0	1.9	4.9	4.3	3.3	3.4	3.8	3.7
Panamá	10.2	6.7	-0.1	4.0	9.9	7.4	4.9	4.4	4.1	3.6
Paraguay	4.0	4.9	-5.2	11.6	2.9	-2.6	12.5	3.3	1.6	2.7
Perú	7.2	7.8	-0.1	7.0	4.9	4.7	4.4	1.0	1.9	2.6
República Dominicana	7.0	1.8	-0.4	6.9	1.8	1.5	3.5	6.3	5.8	5.2
Uruguay	6.3	6.8	3.9	7.5	4.8	3.2	4.3	2.9	0.6	0.2
Venezuela (República Bolivariana de)	7.0	3.6	-4.7	-2.9	2.7	4.2	0.0	-5.1	-6.9	-10.8
El Caribe	**5.7**	**0.6**	**-4.3**	**0.6**	**0.2**	**0.5**	**0.7**	**-0.3**	**-0.4**	**-2.3**
Antigua y Barbuda	8.1	-1.1	-13.0	-8.0	-2.8	2.8	-1.2	3.5	3.1	3.1
Bahamas	-0.5	-4.1	-5.8	-0.2	-1.0	1.5	-1.4	-1.9	-2.9	-1.2
Barbados	1.3	-0.1	-1.9	-0.1	0.4	0.0	-0.4	-0.1	0.2	1.1
Belice	-1.5	0.6	-1.7	0.9	-0.3	1.4	-0.9	1.9	-1.0	-4.4
Dominica	6.2	7.0	-1.3	0.4	-0.6	-1.5	0.3	3.7	-2.2	0.5
Granada	5.8	0.6	-6.9	-0.9	0.4	-1.5	1.9	6.9	5.8	2.4
Guyana	6.7	1.6	3.0	4.0	5.1	4.5	4.9	3.5	2.6	2.1
Jamaica	16.6	-1.2	-4.9	-1.9	1.3	-1.0	0.2	0.3	0.6	0.7
Saint Kitts y Nevis	-1.5	5.0	-4.2	-3.4	1.2	-1.8	4.9	4.7	2.6	2.6
San Vicente y las Granadinas	2.3	2.4	-2.2	-3.4	-0.4	1.4	1.8	1.1	1.5	2.0
Santa Lucía	-0.5	2.6	-1.8	-2.9	-0.8	-2.3	-0.7	-0.4	1.2	2.0
Suriname	4.1	3.0	1.8	4.0	4.2	2.1	1.9	0.9	-2.9	-11.2
Trinidad y Tabago	4.0	2.9	-4.8	2.8	-0.8	0.8	1.8	-1.5	-0.2	-4.8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-4

América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo a/

(En porcentajes del producto interno bruto)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 b/
América Latina y el Caribe	**19.3**	**20.3**	**19.3**	**20.2**	**21.1**	**21.3**	**21.3**	**20.8**	**19.4**	**18.4**
Argentina	16.9	17.6	14.5	16.6	18.4	17.3	17.3	16.5	15.6	15.5
Bahamas	27.9	25.8	24.3	24.0	25.3	27.6	26.9	30.4	27.1	0.0
Belice	20.1	24.9	20.1	15.3	14.9	15.7	18.2	20.1	…	…
Bolivia (Estado Plurinacional de)	14.4	16.1	16.1	16.6	19.5	19.0	19.9	20.7	20.7	20.3
Brasil	17.9	19.1	18.7	20.5	21.1	20.8	21.4	20.4	18.3	17.4
Chile	19.4	22.4	19.9	21.0	22.8	24.1	23.7	22.3	21.5	21.5
Colombia	21.0	22.3	21.7	21.9	24.4	24.6	25.0	26.3	26.2	25.7
Costa Rica	20.5	22.1	19.9	20.0	20.8	21.4	20.7	20.7	21.7	21.0
Ecuador	22.1	24.1	23.1	24.6	26.1	27.3	28.7	28.7	27.0	25.6
El Salvador	16.9	15.8	13.2	13.3	14.8	14.3	15.4	14.2	15.0	0.0
Guatemala	19.7	18.0	15.6	14.8	15.2	15.3	15.0	15.0	15.2	15.3
Haití	25.1	25.6	25.7	25.4	…	…	…	…	…	…
Honduras	32.7	33.3	22.1	21.6	24.3	24.2	23.1	22.1	…	…
México	22.3	23.1	22.0	21.2	21.9	22.1	21.4	21.6	21.9	21.7
Nicaragua	23.8	23.9	19.4	21.4	24.4	27.3	28.0	26.9	31.0	31.0
Panamá	27.5	29.5	28.2	30.2	33.7	37.3	42.2	43.7	...	...
Paraguay	13.7	15.2	14.7	15.9	16.9	15.8	15.5	16.1	16.0	15.9
Perú	18.7	21.9	20.9	23.5	24.3	26.3	26.2	25.1	22.7	22.0
República Dominicana	26.8	27.6	23.3	25.1	23.7	23.0	22.4	23.3	26.3	28.3
Uruguay	17.6	19.6	17.7	19.1	19.4	22.1	22.0	21.8	19.8	19.4
Venezuela (República Bolivariana de)	21.3	20.7	19.6	18.7	18.7	21.9	19.6	17.0	17.5	4.1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Sobre la base de cifras oficiales expresadas en dólares de 2010.
b/ Cifras preliminares.

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

	Exportaciones de bienes FOB			Exportaciones de servicios			Importaciones de bienes FOB			Importaciones de servicios		
	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe	**1,083,333**	**924,090**	**…**	**154,607**	**146,183**	**…**	**1,102,325**	**981,616**	**859,184**	**228,884**	**203,171**	**…**
América Latina b/	**1,061,344**	**906,891**	**837,022**	**143,670**	**140,271**	**139,105**	**1,077,274**	**959,739**	**851,097**	**221,259**	**195,997**	**169,364**
Argentina	68,407	56,788	57,117	13,877	14,046	12,678	62,429	57,176	53,516	16,940	17,971	18,866
Bolivia (Estado Plurinacional de)	12,810	8,673	7,025	1,231	1,154	1,166	9,888	9,004	7,743	3,024	2,810	2,670
Brasil	224,098	190,092	183,439	39,965	33,778	33,891	230,727	172,422	139,662	88,072	70,696	61,864
Chile	74,924	62,232	58,800	11,011	9,777	9,780	68,580	58,738	55,214	14,829	13,589	12,845
Colombia	56,899	38,114	32,397	6,900	7,144	7,053	61,539	52,049	43,930	13,560	11,439	9,944
Costa Rica	9,493	9,404	9,968	6,955	7,358	8,190	14,784	14,464	14,753	2,448	2,728	2,946
Ecuador	26,596	19,049	16,763	2,346	2,391	2,071	26,660	20,699	15,731	3,517	3,197	2,800
El Salvador	4,255	4,381	4,249	2,226	2,330	2,470	9,463	9,320	8,761	1,486	1,544	1,716
Guatemala	10,992	10,824	10,499	2,830	2,823	2,696	17,056	16,381	15,562	3,033	3,162	3,002
Haití	961	1,029	1,001	701	724	651	3,666	3,436	3,223	1,075	986	888
Honduras	8,072	8,041	7,759	1,087	1,104	1,153	11,070	11,097	10,653	1,784	1,794	1,763
México	397,650	381,049	369,618	21,086	22,886	22,886	400,440	395,573	386,008	33,537	32,056	30,347
Nicaragua	3,622	3,341	3,174	1,388	1,437	1,657	6,024	6,083	6,204	1,036	948	1,053
Panamá	14,972	12,784	10,994	12,655	14,535	14,680	25,795	22,492	19,793	4,868	4,499	4,364
Paraguay	13,105	10,898	11,225	892	860	860	12,079	10,317	9,698	1,114	1,104	1,057
Perú	39,533	34,236	35,299	5,950	6,226	6,413	41,042	37,385	35,741	7,680	7,958	7,799
República Dominicana	9,899	9,523	9,333	7,025	7,537	8,118	17,273	16,863	16,779	2,835	3,139	3,149
Uruguay	10,343	9,077	8,362	3,345	2,997	2,694	11,252	9,340	8,126	3,206	2,603	2,291
Venezuela (República Bolivariana de)	74,714	37,357	…	2,201	1,163	…	47,508	36,901	…	17,216	13,774	…
El Caribe	**21,989**	**17,200**	**…**	**10,937**	**5,912**	**…**	**25,052**	**21,877**	**…**	**7,624**	**7,174**	**…**
Antigua y Barbuda	69	60	61	522	543	558	517	444	453	225	226	233
Bahamas c/	834	527	...	2,717	2,737	...	3,316	2,953	...	1,725	1,271	...
Barbados	792	801	...	1,103	1,127	...	-1,652	-1,537	...	-462	-494	...
Belice c/	589	538	...	494	496	...	926	961	...	225	221	...
Dominica	39	32	33	179	179	185	203	192	211	75	74	78
Granada	44	38	39	189	200	202	299	307	314	104	110	112
Guyana	1,167	1,170	…	181	143	…	1,791	1,475	…	426	423	…
Jamaica	1,449	1,261	1,286	2,952	3,057	2,872	5,208	4,414	4,275	2,245	2,157	2,241
Saint Kitts y Nevis	58	60	63	315	321	340	285	370	388	139	161	169
San Vicente y las Granadinas	53	51	54	132	137	144	319	295	301	93	91	93
Santa Lucía	184	207	195	448	456	464	552	502	482	191	186	185
Suriname	2,145	1,652	...	211	204	...	2,012	2,028	...	761	674	...
Trinidad y Tabago	14,566	10,804	…	1,407	1,339	...	11,276	9,474	…	1,878	2,074	...

(Continúa)

Cuadro A-5 (continuación)

	Balanza de bienes y servicios			Balanza de renta			Balanza de transferencias corrientes			Balanza de cuenta corriente		
	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe	**-97,625**	**-113,464**	**...**	**-157,096**	**-133,749**	**...**	**65,707**	**67,881**	**...**	**-188,877**	**-179,207**	**...**
América Latina b/	**-93,560**	**-108,487**	**-44,335**	**-153,430**	**-131,826**	**-120,286**	**62,884**	**65,095**	**69,265**	**-184,106**	**-175,218**	**-95,356**
Argentina	2,916	-4,312	-2,587	-10,788	-11,260	-10,515	-158	-372	-167	-8,031	-15,944	-13,270
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1,089	-1,899	-2,222	-1,696	-1,124	-700	1,086	1,169	1,204	478	-1,854	-1,718
Brasil	-54,736	-19,249	15,803	-52,170	-42,357	-38,136	2,725	2,724	2,800	-104,181	-58,882	-19,533
Chile	2,526	-317	521	-7,692	-6,194	-6,400	1,849	1,750	1,550	-3,316	-4,761	-4,328
Colombia	-11,300	-18,231	-14,424	-12,634	-5,825	-4,602	4,475	5,117	5,322	-19,459	-18,938	-13,705
Costa Rica	-784	-430	459	-2,062	-2,359	-2,778	412	435	444	-2,434	-2,353	-1,875
Ecuador	-1,234	-2,455	303	-1,556	-1,745	-2,300	2,264	2,078	2,120	-526	-2,122	123
El Salvador	-4,467	-4,154	-3,759	-1,074	-1,137	-1,274	4,234	4,372	4,634	-1,307	-920	-399
Guatemala	-6,267	-5,896	-5,369	-1,408	-1,399	-1,650	6,445	7,199	7,702	-1,230	-96	684
Haití	-3,080	-2,669	-2,459	12	10	37	2,291	2,436	2,377	-776	-224	-44
Honduras	-3,695	-3,746	-3,504	-1,322	-1,380	-1,569	3,572	3,835	3,950	-1,444	-1,291	-1,123
México	-15,241	-23,694	-23,851	-33,804	-33,823	-30,413	22,915	24,301	26,245	-26,131	-33,216	-28,019
Nicaragua	-2,049	-2,252	-2,426	-314	-342	-344	1,450	1,548	1,595	-913	-1,045	-1,175
Panamá	-3,036	328	1,518	-2,630	-3,599	-4,364	122	-106	-238	-5,544	-3,377	-3,084
Paraguay	804	337	1,329	-1,383	-1,297	-1,477	606	672	740	27	-287	592
Perú	-3,240	-4,882	-1,829	-9,328	-7,659	-9,145	4,372	3,331	3,950	-8,196	-9,210	-7,023
República Dominicana	-3,185	-2,942	-2,477	-3,265	-3,045	-3,197	4,309	4,680	4,914	-2,141	-1,307	-760
Uruguay	-770	130	639	-1,941	-1,495	-1,459	131	124	123	-2,580	-1,241	-697
Venezuela (República Bolivariana de)	12,191	-12,155	...	-8,375	-5,798	...	-218	-197	...	3,598	-18,150	...
El Caribe	**-4,065**	**-4,977**	**...**	**-3,666**	**-1,923**	**...**	**2,823**	**2,786**	**...**	**-4,771**	**-3,989**	**...**
Antigua y Barbuda	-152	-68	-68	-36	-31	-37	28	29	29	-159	-71	-75
Bahamas c/	-1,490	-960	...	-429	-380	...	-147	-194	...	-1,928	-1,409	...
Barbados	-219	-104	...	-197	-213	...	-14	2	...	-431	-315	...
Belice c/	-67	-149	...	-143	-95	...	74	70	...	-136	-175	...
Dominica	-61	-53	-70	-17	-17	-17	21	28	28	-57	-43	-60
Granada	-170	-180	-184	-33	-34	-35	22	16	17	-181	-198	-203
Guyana	-869	-585	...	27	25	...	458	417	0	-385	-144	0
Jamaica	-3,051	-2,253	-2,358	-298	-449	-315	2,236	2,306	2,370	-1,114	-395	-303
Saint Kitts y Nevis	-51	-151	-154	-26	-25	-26	42	39	37	-35	-137	-143
San Vicente y las Granadinas	-226	-197	-196	0	-3	-5	44	44	45	-182	-156	-156
Santa Lucía	-111	-26	-6	-23	-22	-20	11	11	11	-123	-37	-16
Suriname	-417	-846	...	-69	-27	...	71	65	...	-415	-808	...
Trinidad y Tabago	2,820	595	...	-2,421	-650	0	-21	-47	0	378	-101	...

(Continúa)

Cuadro A-5 (conclusión)

	Balanzas de capital y financiera c/			Balanza global			Variación de activos de reserva d/			Otro financiamiento		
	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe	**217,738**	**149,421**	**…**	**37,780**	**-24,856**	**…**	**-39,619**	**23,380**	**…**	**2,096**	**2,534**	**…**
América Latina b/	**216,113**	**148,231**	**119,961**	**35,568**	**-24,987**	**12,635**	**-37,803**	**22,494**	**-27,213**	**2,233**	**2,491**	**0**
Argentina	9,226	11,073	25,239	1,195	-4,871	0	-3,428	2,063	-11,970	2,232	2,808	0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	454	233	-565	932	-1,620	-2,283	-932	1,620	0	0	0	0
Brasil	115,014	60,451	27,633	10,833	1,569	8,100	-10,833	-1,569	-8,100	0	0	0
Chile	4,373	4,973	5,438	1,057	211	1,109	-1,057	-211	-1,109	0	0	0
Colombia	23,896	19,354	13,939	4,437	415	234	-4,437	-415	-234	0	0	0
Costa Rica	2,321	2,997	1,722	-113	644	-153	113	-644	153	0	0	0
Ecuador	101	633	1,739	-424	-1,489	1,862	411	1,453	-1,862	13	36	0
El Salvador	1,274	1,033	1,063	-33	113	664	33	-113	-664	0	0	0
Guatemala	-2,292	-1,512	580	73	475	1,264	-73	-475	-1,264	0	0	0
Haití	681	66	252	-94	-157	208	479	155	-208	-385	2	0
Honduras	1,904	1,584	1,246	459	293	122	-459	-303	-122	-1	10	0
México	42,459	17,549	30,162	16,329	-15,667	2,142	-16,329	15,667	-2,142	0	0	0
Nicaragua	1,195	1,242	1,074	282	197	-101	-282	-197	101	0	0	0
Panamá	5,941	3,377	3,514	397	-78	430	-1,222	78	-430	825	0	0
Paraguay	1,112	-272	131	1,138	-560	724	-1,131	560	-724	-7	0	0
Perú	6,041	9,288	7,322	-2,188	73	299	2,178	-73	-299	10	0	0
República Dominicana	2,789	2,077	435	648	770	-326	-195	-407	0	-455	-365	0
Uruguay	3,940	-547	-963	1,360	-1,788	-1,660	-1,360	1,788	1,660	0	0	0
Venezuela (República Bolivariana de)	-4,316	14,632	…	-718	-3,518	…	718	3,518	…	0	0	…
El Caribe	**1,625**	**1,190**	**…**	**2,212**	**131**	**…**	**-1,816**	**886**	**…**	**-138**	**42**	**…**
Antigua y Barbuda	253	128	75	94	58	0	-94	-59	0	0	0	0
Bahamas c/	-9	-65	...	474	1,113	...	-44	-24	...	-46	-24	...
Barbados	386	252	...	-46	-63	...	46	63	...	0	0	...
Belice c/	221	71	...	85	-104	...	-84	104	...	-1	0	...
Dominica	75	65	60	18	21	0	-15	-26	0	0	0	0
Granada	204	228	203	23	30	0	-23	-30	0	0	0	0
Guyana	408	169	0	22	25	0	-59	-68	0	37	43	0
Jamaica	-1,588	882	520	246	828	197	-246	-828	-177	-128	24	0
Saint Kitts y Nevis	62	99	143	27	-38	0	-27	38	0	0	0	0
San Vicente y las Granadinas	205	171	156	23	15	0	-23	-15	0	0	0	0
Santa Lucía	190	76	16	67	39	0	-67	-63	0	0	0	0
Suriname	265	542	...	-150	-266	...	150	266	...	0	0	...
Trinidad y Tabago	952	-1,427	0	1,330	-1,529	0	-1,330	1,529	0	0	0	0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Estimaciones.
b/ Se excluye a la República Bolivariana de Venezuela.
c/ Incluye errores y omisiones.
d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

Cuadro A-6

AMÉRICA LATINA: COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES

(Índices 2010=100)

Índices de las exportaciones de bienes fob

	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/
América Latina	**120.6**	**103.1**	**98.1**	**112.5**	**115.4**	**116.2**	**107.2**	**89.4**	**84.4**
Argentina	100.3	83.3	83.8	85.6	84.1	90.0	117.3	99.0	93.1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	192.1	129.7	109.7	145.9	124.2	116.8	131.7	104.4	93.9
Brasil	111.3	94.4	91.6	103.7	112.1	116.9	107.4	84.2	78.3
Chile	96.8	80.4	76.0	102.6	100.5	102.1	94.3	80.0	74.4
Colombia	139.6	93.5	79.5	139.4	143.1	139.8	100.1	65.4	56.9
Costa Rica	126.7	125.5	133.0	126.3	131.7	138.2	100.3	95.3	96.3
Ecuador	149.5	114.5	89.7	128.0	136.4	122.9	116.8	83.9	73.0
El Salvador	122.5	126.1	122.3	110.3	112.2	108.8	111.0	112.5	112.5
Guatemala	128.8	126.8	123.0	129.3	135.5	136.9	99.6	93.6	89.9
Haití	170.6	182.6	177.7	156.9	167.0	163.9	108.7	109.3	108.4
Honduras	128.9	128.4	124.5	130.2	135.1	138.0	98.9	95.0	90.2
México	133.1	127.5	123.7	125.2	130.8	131.5	106.3	97.5	94.1
Nicaragua	149.4	137.8	130.9	135.8	129.0	127.6	110.0	106.8	102.6
Panamá	121.0	100.9	86.7	113.2	95.6	84.8	106.9	105.4	102.3
Paraguay	125.1	104.0	107.2	112.3	100.4	108.9	111.4	103.6	98.4
Perú	110.4	95.6	98.6	105.8	107.6	116.6	104.4	88.8	84.6
República Dominicana	145.3	139.7	137.0	143.7	148.6	147.1	101.1	94.0	93.1
Uruguay	128.8	113.0	104.1	108.2	106.9	104.8	119.0	105.7	99.4
Venezuela (República Bolivariana de)	111.7	55.9	39.2	92.0	83.7	70.3	121.4	66.8	55.7

Índices de las importaciones de bienes fob

	Valor			Volumen			Valor unitario		
	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/	2014	2015	2016 a/
América Latina	**127.6**	**114.1**	**103.7**	**116.3**	**112.8**	**107.8**	**109.8**	**101.1**	**96.2**
Argentina	115.3	105.6	98.8	103.6	107.5	111.8	111.3	98.2	88.4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	188.1	173.3	138.5	114.1	107.9	92.7	164.9	160.6	149.3
Brasil	126.2	94.3	76.4	112.9	95.7	84.3	111.8	98.5	90.6
Chile	94.1	80.6	75.8	89.9	86.9	86.4	104.7	92.8	87.7
Colombia	160.2	135.5	114.4	146.6	143.4	130.1	109.3	94.5	87.9
Costa Rica	133.9	131.0	133.6	129.4	140.6	146.4	103.5	93.1	91.3
Ecuador	132.3	118.2	89.3	120.8	112.6	88.6	109.5	104.9	100.7
El Salvador	126.3	124.3	116.9	113.3	123.1	120.5	111.4	101.0	97.0
Guatemala	133.2	127.9	121.5	123.5	131.7	131.7	107.9	97.1	92.2
Haití	121.8	114.1	107.1	93.1	97.4	94.7	130.9	117.1	113.0
Honduras	124.3	124.6	119.6	113.6	125.0	127.6	109.4	99.7	93.7
México	132.7	131.1	127.9	121.8	124.6	125.3	108.9	105.2	102.1
Nicaragua	138.5	139.8	142.6	126.0	146.2	158.6	109.9	95.6	89.9
Panamá	149.3	130.6	115.0	139.3	128.3	117.0	107.2	101.8	98.3
Paraguay	125.9	107.5	101.1	116.7	111.5	112.7	107.9	96.4	89.7
Perú	142.4	129.7	124.0	127.7	128.1	125.8	111.5	101.3	98.6
República Dominicana	113.6	110.9	110.3	104.8	119.0	123.3	108.4	93.2	89.5
Uruguay	131.5	109.1	95.0	124.1	118.2	113.0	105.9	92.4	84.0
Venezuela (República Bolivariana de)	113.8	88.4	52.6	104.9	87.6	54.3	108.5	101.0	96.9

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

Cuadro A-7

América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB

(Índices 2010=100)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina	**93.8**	**97.2**	**89.4**	**100.0**	**108.0**	**104.5**	**102.2**	**97.7**	**88.4**	**86.8**
Argentina	85.5	95.9	96.6	100.0	110.9	115.7	108.1	105.4	100.8	105.3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	93.9	99.0	95.2	100.0	118.1	112.3	94.5	79.9	65.0	61.5
Brasil	85.3	88.5	86.2	100.0	107.8	101.5	99.4	96.1	85.5	86.4
Chile	91.7	78.4	82.0	100.0	101.3	94.8	91.9	90.1	86.2	84.8
Colombia	86.2	91.3	86.1	100.0	114.6	108.2	100.5	91.6	69.1	65.4
Costa Rica	104.7	100.8	104.1	100.0	96.3	95.8	96.1	97.0	102.3	105.5
Ecuador	89.0	103.7	86.7	100.0	112.4	112.1	113.2	106.7	80.0	72.5
El Salvador	104.0	94.1	105.9	100.0	97.5	98.0	96.3	99.6	111.3	116.0
Guatemala	95.1	92.6	100.5	100.0	99.1	93.7	91.8	92.3	96.4	97.4
Haití	111.2	79.9	103.4	100.0	83.0	86.0	80.6	83.1	93.4	95.9
Honduras	97.0	91.1	97.3	100.0	108.4	94.6	88.6	90.4	95.3	96.3
México	103.3	104.6	92.9	100.0	106.8	102.9	102.8	97.6	92.6	92.2
Nicaragua	94.6	90.9	97.9	100.0	106.6	106.5	98.2	100.1	111.7	114.1
Panamá	101.9	97.3	101.9	100.0	97.8	98.2	97.7	99.7	103.5	104.1
Paraguay	95.3	102.3	100.0	100.0	102.4	103.4	102.8	103.3	107.5	109.8
Perú	95.0	84.6	82.6	100.0	107.2	105.0	99.0	93.6	87.7	85.8
República Dominicana	100.5	96.0	103.8	100.0	94.7	93.8	91.5	93.3	100.9	104.0
Uruguay	87.1	94.1	100.5	100.0	102.4	106.3	108.1	112.3	114.5	118.2
Venezuela (República Bolivariana de)	93.6	115.5	84.1	100.0	120.2	121.4	118.9	111.8	66.1	57.5

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

a/ Estimaciones.

Cuadro A-8

América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados

(En millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1,020	1,097	1,023	939	1,012	1,094	1,182	1,164	1,179	792 b/
Brasil c/	2,809	2,913	2,224	2,518	2,550	2,191	2,124	2,128	2,459	1,576 b/
Colombia	4,430	4,785	4,090	3,996	4,064	3,970	4,401	4,093	4,635	3,942
Costa Rica	596	584	489	505	487	527	561	559	518	249 d/
Ecuador c/	3,335	3,083	2,736	2,591	2,672	2,467	2,450	2,462	2,378	1,264 d/
El Salvador	3,695	3,742	3,387	3,455	3,628	3,880	3,938	4,133	4,270	3,728
Guatemala	4,128	4,315	3,912	4,127	4,378	4,783	5,105	5,544	6,285	5,881
Honduras	2,510	2,707	2,403	2,526	2,750	2,842	3,093	3,437	3,726	2,924 e/
Jamaica	1,964	2,021	1,792	1,906	2,025	2,037	2,065	2,157	2,226	1,125 d/
México	26,059	25,145	21,306	21,304	22,803	22,438	22,303	23,647	24,792	20,045 e/
Nicaragua	740	818	768	823	912	1,014	1,078	1,136	1,193	922 e/
Paraguay	198	202	201	274	451	528	519	422	462	387 e/
Perú	2,131	2,444	2,409	2,534	2,697	2,788	2,707	2,637	2,725	1,393 d/
República Dominicana c/	…	…	…	3,683	4,008	4,045	4,262	4,571	4,961	3,949 e/

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

a/ Datos al mes de octubre.

b/ Datos al mes de agosto.

c/ Nueva metodología según la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional (FMI).

d/ Datos al mes de junio

e/ Datos al mes de septiembre.

Cuadro A-9

América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos a/

(En millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 b/
América Latina y el Caribe	**43,837**	**-49,548**	**-18,120**	**43,041**	**38,968**	**29,585**	**18,887**	**63,084**	**16,036**	**-118,944**
América Latina c/	**45,504**	**-47,161**	**-17,093**	**46,040**	**40,998**	**28,460**	**22,454**	**63,242**	**15,226**	**-120,286**
Argentina	-198	-14,299	-15,942	-8,216	-15,519	-14,719	-11,960	-1,562	-187	-10,515
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-43	-154	-1,094	-707	923	-1,888	-1,840	-797	-893	-700
Brasil	56,642	-9,401	37,269	57,870	65,194	38,810	36,374	62,844	18,094	-38,136
Chile	-1,352	-15,786	-9,657	-914	218	-4,033	115	-3,318	-1,222	-6,400
Colombia	2,945	-517	-2,257	588	-2,018	1,626	4,882	11,262	13,529	-4,602
Costa Rica	1,929	2,022	-180	589	979	3,065	1,064	258	639	-2,778
Cuba	-960	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ecuador	-2,760	-2,418	-1,883	-625	-522	310	-719	270	-1,935	-2,300
El Salvador	1,039	1,477	179	-302	79	1,039	267	200	-104	-1,274
Guatemala	1,159	-2,022	-1,172	-3,026	-3,740	-3,831	-4,250	-3,699	-2,911	-1,424
Haití	688	374	373	969	573	788	627	309	79	37
Honduras	612	1,531	-429	546	521	33	894	581	214	-1,543
México	2,423	8,201	-1,921	12,579	21,204	8,679	8,028	8,655	-16,274	-30,413
Nicaragua	1,124	1,316	895	761	993	777	948	881	901	-344
Panamá	712	1,732	-664	1,223	2,854	673	1,585	2,537	-222	-4,364
Paraguay	-1,046	-915	-767	-1,036	-603	-1,184	-1,127	-279	-1,569	-1,477
Perú	-95	-219	-6,684	3,557	-5,455	7,573	879	-3,277	1,629	-9,145
República Dominicana	665	2,462	1,248	3,167	2,522	1,079	686	-931	-1,333	-3,197
Uruguay	710	3,045	929	-1,131	2,248	4,344	3,903	1,999	-2,042	-1,459
Venezuela (República Bolivariana de)	-18,691	-23,589	-15,337	-19,853	-29,453	-14,681	-17,901	-12,691	8,834	…
El Caribe	**-1,667**	**-2,387**	**-1,027**	**-2,999**	**-2,031**	**1,126**	**-3,567**	**-157**	**810**	**1,342**
Antigua y Barbuda	333	292	108	146	88	140	191	217	97	38
Bahamas	723	903	909	627	992	1,162	1,096	1,538	1,031	341
Barbados	233	136	182	116	254	251	45	188	39	...
Belice	-84	38	22	-107	-60	-32	68	77	-24	-73
Dominica	66	108	118	70	67	81	23	58	47	43
Granada	211	201	160	154	177	157	223	171	194	168
Guyana	137	262	-51	101	341	311	568	471	236	...
Jamaica	937	2,120	430	871	1,326	86	-1,171	-2,014	456	205
Saint Kitts y Nevis	89	183	172	142	129	52	50	36	74	117
San Vicente y las Granadinas	168	204	189	221	163	208	247	205	168	151
Santa Lucía	295	257	125	195	231	158	84	167	54	-5
Suriname	-181	-96	-68	-720	-569	-175	-84	196	514	357
Trinidad y Tabago	-4,594	-6,995	-3,324	-4,816	-5,170	-1,273	-4,909	-1,469	-2,077	...

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Se excluye a la República Bolivariana de Venezuela.

Cuadro A-10

América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta a/

(En millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
América Latina y el Caribe	**95,963**	**102,994**	**72,074**	**109,695**	**153,715**	**148,853**	**141,625**	**141,402**	**132,152**	**...**
América Latina	**91,971**	**97,022**	**68,946**	**106,777**	**151,158**	**146,611**	**140,789**	**138,653**	**131,107**	...
Argentina	4,969	8,335	3,306	10,368	9,352	14,269	8,932	3,145	11,103	...
Bolivia (Estado Plurinacional de)	363	509	420	651	859	1,060	1,750	648	503	...
Brasil	27,518	24,601	36,033	61,689	85,091	81,399	54,240	70,855	61,576	...
Chile	7,453	7,137	4,730	3,916	9,491	7,126	7,117	9,428	4,663	...
Colombia	7,607	7,480	4,530	947	6,228	15,646	8,557	12,426	7,514	...
Costa Rica	1,634	2,072	1,340	1,589	2,328	1,803	2,401	2,553	2,542	...
Ecuador	627	558	683	165	644	602	702	657	868	...
El Salvador	1,455	824	366	-226	218	484	176	311	429	...
Guatemala	720	770	626	829	1,043	1,284	1,329	1,495	1,338	...
Haití	75	30	55	178	119	156	160	99	104	...
Honduras	926	1,007	505	971	1,012	851	992	1,120	1,113	...
México	24,163	28,195	8,450	11,405	11,916	-1,922	33,764	19,485	19,930	...
Nicaragua	366	608	463	474	929	703	700	804	785	...
Panamá	1,777	2,196	1,259	2,363	2,956	3,254	3,612	3,980	4,586	...
Paraguay	202	209	95	216	557	697	252	382	260	...
Perú	5,425	6,188	6,020	8,189	7,518	11,840	9,161	7,789	7,690	...
República Dominicana	1,667	2,870	2,165	1,622	2,277	3,142	1,990	2,032	2,199	...
Uruguay	1,240	2,117	1,512	2,349	2,511	2,539	3,027	2,148	1,293	...
Venezuela (República Bolivariana de)	3,783	1,316	-3,613	-918	6,110	1,679	1,928	-704	2,609	...
El Caribe	**3,992**	**5,972**	**3,129**	**2,918**	**2,557**	**2,242**	**836**	**2,749**	**1,045**	**...**
Antigua y Barbuda	338	159	81	97	65	133	95	149	148	...
Bahamas	746	860	664	872	667	530	388	251	76	...
Barbados	559	689	484	747	758	186	46	791	335	...
Belice	139	167	108	95	95	193	92	138	59	...
Dominica	40	57	42	43	35	59	23	33	34	...
Granada	157	135	103	60	43	31	113	38	60	...
Guyana	152	178	164	198	247	278	201	238	117	...
Jamaica	751	1,361	480	169	144	-411	-631	-584	-931	...
Saint Kitts y Nevis	134	178	131	116	110	108	136	118	76	...
San Vicente y las Granadinas	119	159	110	97	86	115	160	109	120	...
Santa Lucía	272	161	146	121	81	74	92	91	93	...
Suriname	-247	-231	-93	-248	73	173	188	163	276	...
Trinidad y Tabago	830	2,101	709	549	156	772	-66	1,214	583	...

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

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

Cuadro A-11

América Latina y el Caribe: deuda externa bruta

(En millones de dólares, saldos a fin de período)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/		**738,254**	**769,247**	**834,876**	**999,251**	**1,123,667**	**1,235,162**	**1,300,637**	**1,421,974**	**1,457,798**	**1,542,753**
América Latina		**725,174**	**755,688**	**820,515**	**982,308**	**1,105,723**	**1,217,197**	**1,281,411**	**1,401,701**	**1,435,937**	**1,519,411**
Argentina	Total	125,366	125,859	119,267	134,011	145,154	145,722	141,491	144,801	152,632	188,266
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total	5,403	5,930	5,801	5,875	6,298	6,625	7,756	8,543	9,445	9,941
Brasil	Total	193,159	198,492	198,136	256,804	298,204	327,590	312,517	352,684	334,745	335,361
Chile	Total	53,627	63,534	72,617	84,986	99,306	120,446	134,550	149,652	155,656	162,588
Colombia	Total	44,553	46,369	53,719	64,738	75,568	78,763	91,976	101,282	110,596	116,378
Costa Rica	Total	8,075	8,827	8,276	9,527	11,286	15,381	19,629	21,671	23,903	25,389
Ecuador	Total	17,445	16,900	13,514	13,914	15,210	15,913	18,788	24,112	27,193	32,725
El Salvador	Total	9,349	9,994	9,882	9,698	10,670	12,521	13,238	14,885	15,482	15,908
Guatemala	Total	10,909	11,163	11,248	12,026	14,021	15,339	17,307	19,530	20,385	20,775
Haití	Pública	1,627	1,921	1,333	354	709	1,173	1,562	1,875	1,985	…
Honduras	Total	3,190	3,499	3,365	3,785	4,208	4,861	6,709	7,184	7,462	7,337
México	Total	124,995	123,626	160,427	193,971	209,766	225,973	259,535	285,754	297,896	321,153
Nicaragua	Pública	3,385	3,512	3,661	4,068	4,263	4,481	4,724	4,796	4,804	5,000
Panamá	Pública	8,276	8,477	10,150	10,439	10,858	10,782	12,231	14,352	15,648	16,689
Paraguay	Total	2,731	3,220	3,177	3,713	3,970	4,563	4,776	6,126	6,513	7,083
Perú	Total	33,239	34,997	35,157	43,674	47,977	59,376	60,823	64,512	68,244	69,746
República Dominicana	Pública	6,556	7,219	8,215	9,947	11,625	12,872	14,919	16,074	16,029	17,162
Uruguay	Total	14,864	15,425	17,969	18,425	18,345	24,030	26,518	28,100	28,451	27,057
Venezuela (República Bolivariana de)	Total	58,426	66,727	84,602	102,354	118,285	130,785	132,362	135,767	138,869	…
El Caribe	**Pública**	**13,081**	**13,559**	**14,361**	**16,943**	**17,945**	**17,965**	**19,226**	**20,273**	**21,861**	**23,342**
Antigua y Barbuda	Pública	481	436	416	432	467	445	577	560	570	622
Bahamas	Pública	337	443	767	916	1,045	1,465	1,616	2,095	2,100	2,294
Barbados	Pública	1,103	1,089	1,321	1,523	1,564	1,490	1,590	1,652	1,610	1,579
Belice	Pública	973	958	1,017	1,021	1,032	1,029	1,083	1,127	1,177	1,192
Dominica	Pública	241	234	222	232	238	263	273	278	281	274
Granada	Pública	469	481	512	528	535	535	562	578	581	605
Guyana	Pública	718	834	933	1,043	1,206	1,358	1,246	1,216	1,143	1,140
Jamaica	Pública	6,123	6,344	6,594	8,390	8,626	8,256	8,310	8,659	10,314	10,225
Saint Kitts y Nevis	Pública	323	312	325	296	320	317	320	280	210	199
San Vicente y las Granadinas	Pública	219	229	262	313	328	329	354	385	378	351
Santa Lucía	Pública	399	364	373	393	417	435	488	526	457	568
Suriname	Pública	298	319	269	334	463	567	739	810	876	1,042
Trinidad y Tabago	Pública	1,398	1,515	1,351	1,522	1,706	1,478	2,068	2,109	2,164	3,251

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro A-12

América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI Global

(En puntos básicos, a fin de período)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina	**EMBI +**	**268**	**722**	**328**	**305**	**410**	**317**	**410**	**491**	**584**	**476**
Argentina	EMBI +	410	1,704	660	496	925	991	808	719	438	451
Belice	EMBI Global	…	…	…	617	1,391	2,245	807	819	822	1,284
Bolivia	EMBI Global	…	…	…	…	…	…	289	277	250	130
Brasil	EMBI +	221	428	192	189	223	142	224	259	523	313
Chile	EMBI Global	151	343	95	115	172	116	148	169	253	177
Colombia	EMBI +	195	498	196	172	195	112	166	196	321	239
Ecuador	EMBI Global	614	4,731	769	913	846	826	530	883	1,266	743
El Salvador	EMBI Global	…	…	…	302	478	396	389	414	634	478
Jamaica	EMBI Global	…	…	…	427	637	711	641	485	469	386
México	EMBI +	149	376	164	149	187	126	155	182	232	220
Panamá	EMBI +	184	540	171	162	201	129	199	189	218	168
Paraguay	EMBI Global	…	…	…	…	…	…	240	291	338	268
Perú	EMBI +	178	509	165	163	216	114	159	181	246	163
República Dominicana	EMBI Global	…	…	…	322	597	343	349	381	421	386
Uruguay	EMBI Global	243	685	238	188	213	127	194	208	280	230
Venezuela (República Bolivariana de)	EMBI +	506	1,862	1,017	1,044	1,197	773	1,093	2,295	2,658	2,281

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

a/ Datos al mes de octubre.

Cuadro A-13

América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo soberano de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS)

(En puntos básicos, a fin de período)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Argentina	462	4,041	914	602	922	1,442	1,654	2,987	5,393	446
Brasil	103	301	123	111	162	108	194	201	495	297
Chile	32	203	68	84	132	72	80	94	129	89
Colombia	130	309	143	113	156	96	119	141	243	191
México	69	293	134	114	154	98	92	103	170	181
Panamá	118	302	134	99	150	98	111	109	182	138
Perú	116	304	124	113	172	97	133	115	188	119
Venezuela (República Bolivariana de)	452	3,218	1,104	1,016	928	647	1,150	3,155	4,868	4,079

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

a/ Datos al mes de octubre.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 b/
Total	**41,515**	**19,848**	**64,750**	**90,183**	**91,687**	**114,241**	**123,332**	**133,056**	**78,606**	**116,713**
Emisiones nacionales	**40,976**	**19,401**	**63,250**	**88,657**	**90,272**	**111,757**	**121,518**	**129,743**	**75,436**	**111,933**
Argentina	3,256	65	500	3,146	2,449	663	1,025	1,941	3,586	33,083
Bahamas	-	100	300	-	-	-	-	300	-	-
Barbados	-	-	450	390	-	-	-	2,500	320	-
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-	-	-	-	-	500	500	-	-	-
Brasil	10,608	6,520	25,745	39,305	38,369	50,255	37,262	45,364	7,188	20,481
Chile	250	-	2,773	6,750	6,049	9,443	11,540	13,768	7,650	4,692
Colombia	3,065	1,000	5,450	1,912	6,411	7,459	10,012	9,200	6,400	4,061
Costa Rica	-	-	-	-	250	1,250	3,000	1,000	1,000	500
Ecuador	-	-	-	-	-	-	-	2,000	1,500	2,000
El Salvador	-	-	800	450	654	800	310	800	300	-
Guatemala	-	30	-	-	150	1,400	1,300	1,100	-	700
Honduras	-	-	-	20	-	-	1,000	-	-	-
Jamaica	1,900	350	750	1,075	694	1,750	1,800	1,800	2,925	364
México	10,296	6,000	16,659	26,882	22,276	28,147	41,729	37,592	30,075	36,039
Panamá	670	686	1,323	-	897	1,100	1,350	1,935	1,700	2,200
Paraguay	-	-	-	-	100	500	500	1,000	280	600
Perú	1,827	-	2,150	4,693	2,155	7,240	5,840	5,944	6,407	1,960
República Dominicana	605	-	-	1,034	750	750	1,800	1,500	3,500	1,870
Suriname	-	-	-	-	-	-	-	-	-	636
Trinidad y Tabago	-	-	850	-	175	-	550	-	-	1,600
Uruguay	999	-	500	-	1,693	500	2,000	2,000	2,605	1,147
Venezuela (República Bolivariana de)	7,500	4,650	5,000	3,000	7,200	-	-	-	-	-
Emisiones supranacionales	**539**	**447**	**1,500**	**1,526**	**1,415**	**2,484**	**1,814**	**3,313**	**3,171**	**4,780**
Banco Centroamericano para la Integración Económica (BICE)	-	-	500	151	-	250	520	505	521	831
Banco de Desarrollo del Caribe (BDC)	-	-	-	-	175	-	-	-	-	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)	-	-	-	-	-	400	-	-	-	73
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	539	447	1,000	1,375	1,240	1,834	1,294	2,808	2,650	3,376
Inter-American Investment Corporation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras proporcionadas por Merrill Lynch, J.P. Morgan y Latin Finance.
a/ Se incluyen las emisiones soberanas, bancarias y empresariales.
b/ Datos al mes de octubre.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Argentina	139	70	150	228	160	185	349	556	757	1,130
Brasil	191	112	205	207	170	182	154	149	130	185
Chile	155	121	182	251	213	219	188	196	187	214
Colombia	112	79	122	163	133	155	137	122	90	101
Costa Rica	217	207	142	118	121	129	190	211	191	252
Ecuador	121	128	107	126	128	135	148	168	161	148
Jamaica	103	77	80	82	91	88	77	73	144	171
México	166	126	180	217	208	246	240	242	241	255
Perú	365	147	295	487	406	430	328	308	205	321
Trinidad y Tabago	92	79	72	78	95	100	111	108	109	113
Venezuela (República Bolivariana de)	186	172	270	320	574	2,312	13,421	18,925	71,546	162,829

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

Cuadro A-16

América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas

(En millones de dólares, saldos a fin de período)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe	**459,581**	**512,727**	**567,444**	**655,305**	**773,632**	**835,735**	**830,018**	**857,438**	**811,762**	**829,202**
América Latina	**448,480**	**498,906**	**553,531**	**639,428**	**756,688**	**820,026**	**813,984**	**839,356**	**795,043**	**812,196**
Argentina	45,711	46,198	47,967	52,145	46,376	43,290	30,599	31,443	25,563	37,210 b/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5,319	7,722	8,580	9,730	12,019	13,927	14,430	15,123	13,056	10,694 b/
Brasil	180,334	193,783	238,520	288,575	352,012	373,147	358,808	363,551	356,464	365,556
Chile	16,910	23,162	25,373	27,864	41,979	41,650	41,094	40,447	38,643	39,468
Colombia	20,955	24,041	25,365	28,464	32,303	37,474	43,639	47,328	46,740	46,974 b/
Costa Rica	4,114	3,799	4,066	4,627	4,756	6,857	7,331	7,211	7,834	7,556
Ecuador c/	3,521	4,473	3,792	2,622	2,958	2,483	4,361	3,949	2,496	4,275 b/
El Salvador	2,197	2,544	2,985	2,882	2,503	3,175	2,745	2,693	2,787	3,294 b/
Guatemala	4,320	4,659	5,213	5,954	6,188	6,694	7,273	7,333	7,751	9,063 b/
Haití	494	587	733	1,284	1,344	1,337	1,690	1,163	977	1,034 d/
Honduras	2,733	2,690	2,174	2,775	2,880	2,629	3,113	3,570	3,874	3,926 e/
México	87,211	95,302	99,893	120,587	149,209	167,050	180,200	195,682	177,597	176,852 b/
Nicaragua	1,032	1,062	1,490	1,708	1,793	1,778	1,874	2,147	2,353	2,210
Panamá	2,094	2,637	3,222	2,561	2,234	2,441	2,775	3,994	3,911	4,109 e/
Paraguay	2,462	2,864	3,861	4,168	4,984	4,994	5,871	6,891	6,200	6,924 b/
Perú	27,720	31,233	33,175	44,150	48,859	64,049	65,710	62,353	61,537	62,049 b/
República Dominicana	2,946	2,662	3,307	3,765	4,098	3,559	4,701	4,862	5,266	5,453 b/
Uruguay	4,121	6,360	7,987	7,656	10,302	13,605	16,290	17,555	15,634	13,800
Venezuela (República Bolivariana de)	34,286	43,127	35,830	27,911	29,892	29,890	21,481	22,061	16,361	11,748
El Caribe	**11,101**	**13,821**	**13,913**	**15,877**	**16,944**	**15,709**	**16,034**	**18,081**	**16,718**	**17,007**
Antigua y Barbuda c/	144	138	108	136	147	161	202	297	356	410 d/
Bahamas	454	563	816	861	892	812	740	787	808	903 b/
Barbados	622	523	563	575	587	630	516	467	434	415 b/
Belice	99	156	210	216	242	289	402	483	432	361 b/
Dominica c/	60	55	64	66	75	92	85	100	125	157 d/
Granada c/	110	104	112	103	106	104	135	158	189	195 d/
Guyana	313	356	628	780	798	862	777	666	599	610 e/
Jamaica	1,906	1,795	1,752	2,979	2,820	1,981	1,818	2,473	2,914	3,027 b/
Saint Kitts y Nevis c/	96	110	123	157	233	252	291	318	280	343 d/
San Vicente y las Granadinas c/	86	83	75	111	88	109	133	156	165	169 d/
Santa Lucía c/	151	140	151	184	192	208	168	235	298	311 d/
Suriname	401	433	659	639	941	1,008	779	625	330	350 e/
Trinidad y Tabago	6,659	9,364	8,652	9,070	9,823	9,201	9,987	11,317	9,788	9,757 b/

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

a/ Datos al mes de noviembre

b/ Datos al mes de octubre

c/ Se refiere a las reservas internacionales netas.

d/ Datos al mes de junio.

e/ Datos al mes de septiembre.

Cuadro A-17

América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo a/ b/

(Índices 2005=100, valores medios del período)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 c/ d/
América Latina y el Caribe e/	**95.0**	**89.9**	**90.5**	**85.5**	**83.8**	**82.2**	**81.9**	**82.7**	**83.6**	**85.2**
Barbados	98.7	97.7	93.3	89.5	90.5	89.5	89.5	89.9	89.4	88.3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	101.8	93.4	85.5	89.9	89.8	87.0	81.7	76.4	68.2	63.8
Brasil	82.8	80.4	82.3	72.0	69.2	77.7	83.1	85.8	106.9	104.4
Chile	97.1	97.3	101.6	96.3	95.3	94.0	95.2	105.4	108.8	109.0
Colombia	91.4	87.8	91.8	79.3	79.5	76.5	80.1	84.8	107.3	110.9
Costa Rica	97.4	94.1	92.8	82.4	79.7	76.6	74.1	77.4	73.5	74.6
Dominica	104.6	105.5	107.9	106.4	109.7	109.0	110.9	112.2	110.9	110.5
Ecuador	106.9	108.6	100.9	99.9	102.4	98.4	96.7	93.7	85.1	83.7
El Salvador	100.9	101.7	99.6	101.2	102.4	103.1	104.1	105.3	104.7	104.2
Guatemala	96.4	91.2	94.4	93.5	89.5	88.3	87.2	83.8	77.9	74.1
Honduras	97.5	94.2	87.1	86.1	85.4	83.8	84.8	82.4	81.9	83.4
Jamaica	104.9	99.2	110.8	98.2	96.3	95.3	100.0	109.4	117.9	122.0
México	100.9	103.4	117.9	109.1	109.1	112.6	106.8	108.2	122.4	138.8
Nicaragua	100.4	94.9	103.4	100.8	105.8	103.4	100.1	101.9	102.4	103.8
Panamá	105.8	106.5	103.5	103.0	103.9	94.4	92.3	90.6	86.2	85.1
Paraguay	82.1	73.8	81.6	80.1	71.7	73.0	68.5	66.4	67.4	69.1
Perú	102.6	99.5	97.8	94.4	96.6	90.1	90.6	92.7	94.3	96.7
República Dominicana	105.0	105.9	110.5	108.9	110.3	112.3	115.8	120.7	124.1	122.3
Trinidad y Tabago	94.8	90.7	82.7	79.0	79.6	73.9	70.9	67.3	61.4	61.9
Uruguay	99.3	93.3	91.3	79.9	77.9	76.3	70.8	74.9	78.0	78.5
Venezuela (República Bolivariana de)	84.3	68.1	52.3	79.1	69.6	58.7	60.3	…	…	…

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

a/ El índice del tipo de cambio real efectivo total se calcula ponderando los índices de tipo de cambio real de cada socio comercial por la participación del comercio -exportaciones más importaciones- con ese socio en el total del comercio del país. El índice del tipo de cambio real efectivo extrarregional excluye el comercio con otros países de América Latina y el Caribe.

b/ Una moneda se deprecia en términos reales efectivos cuando este índice aumenta y se aprecia cuando disminuye.

c/ Cifras preliminares.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Promedio simple del tipo de cambio real efectivo extrarregional de 18 países. No se incluyen los países con tipo de cambio múltiple.

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015 Enero a septiembre	2016 a/ Enero a septiembre
América Latina y el Caribe b/		**61.8**	**61.8**	**62.1**	**61.8**	**61.7**	**61.7**	**61.6**	**61.5**	**61.5**	…	…
Argentina	Áreas urbanas	59.5	58.8	59.3	58.9	59.5	59.3	58.9	58.3	57.7 d/	…	…
Bahamas	Total nacional	…	…	73.4	…	72.3	74.6	73.2	73.7	74.3	73.0	76.9 e/
Barbados	Total nacional	67.8	67.6	67.0	66.6	67.6	66.2	66.7	63.9	65.1	65.2	65.3 f/
Belice	Total nacional	61.2	59.2	…	…	…	65.8	64.0	63.6	63.2	63.4	63.7 g/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total urbano	57.1	58.8	60.5	…	59.7	57.0	58.4	59.4	…	…	…
Brasil	Total nacional i/	56.9	57.0	56.7	57.1	57.1	61.4	61.3	61.0	61.3	61.2	61.4
Chile h/	Total nacional	54.9	56.0	55.9	58.5	59.8	59.5	59.6	59.8	59.7	59.6	59.4
Colombia	Total nacional	58.3	58.5	61.3	62.7	63.7	64.5	64.2	64.2	64.7	64.3	64.2
Costa Rica j/	Total nacional	57.0	56.7	60.4	59.1	60.7	62.5	62.2	62.6	61.2	61.7	57.8
Cuba l/	Total nacional	73.7	74.7	75.4	74.9	76.1	74.2	72.9	71.9	69.1	…	…
Ecuador	Total nacional l/	67.8	67.7	66.3	63.7	62.5	63.0	62.9	63.2	66.2	66.3	68.5
El Salvador m/	Total nacional	62.1	62.7	62.8	62.5	62.7	63.2	63.6	62.8	62.1	…	…
Guatemala n/	Total nacional	60.1	…	…	54.3	61.8	65.4	60.6	60.9	60.7	60.4	61.5 n/
Honduras	Total nacional	50.7	51.0	53.1	53.6	51.9	50.8	53.7	56.0	58.3	…	…
Jamaica	Total nacional	64.9	65.4	63.5	62.4	62.3	61.9	63.0	62.8	63.1	63.0	64.8
México	Total nacional	58.8	58.7	58.6	58.4	58.6	59.2	60.3	59.8	59.8	59.6	59.7
Nicaragua j/	Total nacional	53.4	53.3	66.6	71.2	75.6	76.8	75.8	74.0	…	…	…
Panamá	Total nacional	62.7	63.9	64.1	63.5	61.9	63.4	64.1	64.0	64.2	64.2	64.4 o/
Paraguay	Total nacional	60.8	61.7	62.9	60.5	60.7	64.3	62.6	61.6	61.6	…	…
Perú	Lima metropolitana	68.9	68.1	68.4	70.0	70.0	69.1	68.9	68.4	68.3	68.0	68.3
República Dominicana	Total nacional	64.3	63.7	61.4	62.6	63.8	64.7	64.2	64.8	64.9	64.4	65.0 g/
Trinidad y Tabago	Total nacional	63.5	63.5	62.7	62.1	61.3	61.8	61.3	61.9	60.6	60.8	60.1 p/
Uruguay	Total nacional	62.5	62.7	63.4	62.9	64.8	64.0	63.6	64.7	63.8	63.6	63.4
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	64.9	64.9	65.1	64.6	64.4	63.9	64.3	65.1	63.7	64.4	62.9 q/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a septiembre.
b/ Las series regionales son promedios ponderados de los datos nacionales (sin Belice y Nicaragua) e incluyen ajustes por falta de información y cambios metodológicos. Los datos de los países no son comparables entre sí, debido a diferencias en la cobertura y la definición de la población en edad de trabajar.
c/ El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la Argentina no reconoce los datos correspondientes al período 2007-2015 y los está sometiendo a un proceso de revisión. Por lo tanto, dichos datos tienen carácter preliminar y serán reemplazados cuando se publiquen los nuevos datos oficiales.
d/ El dato corresponde al promedio del primer al tercer trimestre.
e/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de mayo.
f/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del primer trimestre.
g/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.
h/ Nueva medición a partir de 2012; los datos no son comparables con la serie anterior.
i/ Hasta 2011, las cifras corresponden a seis áreas metropolitanas.
j/ Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.
k/ Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.
l/ Hasta 2009, las cifras corresponden a áreas urbanas.
m/ Por cambio metodológico, a partir de 2011 los datos no son comparables con la serie anterior.
n/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición de los mes de mayo para 2015 y de marzo para 2016.
o/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de agosto.
p/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de marzo.
q/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a abril.

Cuadro A-19

América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto a/

(Tasas anuales medias)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 b/
América Latina y el Caribe c/		**8.6**	**8.0**	**9.2**	**8.6**	**7.8**	**7.4**	**7.2**	**7.0**	**7.4**	**9.0**
Argentina d/	Áreas urbanas	8.5	7.9	8.7	7.7	7.2	7.2	7.1	7.3	6.5 e/	8.9 f/
Bahamas g/	Total nacional	7.9	8.7	14.2	…	15.9	14.4	15.8	14.8	13.4	12.7 h/
Barbados g/	Total nacional	7.4	8.1	10.0	10.8	11.2	11.6	11.6	12.3	11.9	9.3 i/
Belice g/	Total nacional	8.5	8.2	13.1	12.5	…	15.3	13.2	11.6	10.1	8 j/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total urbano	7.7	6.7	6.8	…	3.8	3.2	4.0	3.5	4.4	…
Brasil k/	Veinte regiones metropolitanas l/	9.3	7.9	8.1	6.7	6.0 |	8.2	8.0	7.8	9.3	12.9
Chile m/	Total nacional	7.1	7.8	9.7 |	8.2	7.1	6.4	5.9	6.4	6.2	6.5
Colombia g/	Cabeceras municipales	12.2	12.1	13.2	12.7	11.8	11.4	10.7	10.0	9.8	10.3
Colombia n/	Cabeceras municipales	11.2	11.4	12.4	12.0	11.1	10.8	10.0	9.4	9.2	9.7
Costa Rica o/	Total urbano	4.8	4.8 |	8.5	7.1	7.7 |	9.8	9.1	9.5	9.7	9.7 p/
Cuba	Total nacional	1.8	1.6	1.7	2.5	3.2	3.5	3.3	2.7	2.4	…
Ecuador g/	Total urbano	7.4	6.9	8.5	7.6	6.0	4.9	4.7	5.1	5.4	6.7
Ecuador n/	Total urbano	5.5	5.4	6.9	6.1	5.0	4.2	4.0	4.3	4.7	6
El Salvador	Total urbano	5.8	5.5	7.1	6.8	6.6	6.2	5.6	6.7	6.8	…
Guatemala q/	Total urbano	…	…	…	4.8 |	3.1	4.0	3.8	4.0	3.2	4 r/
Honduras	Total urbano	4.0	4.1	4.9	6.4	6.8	5.6	6.0	7.5	8.8	…
Jamaica g/	Total nacional	9.8	10.6	11.4 |	12.4	12.6	13.9	15.2	13.7	13.5	13.3 p/
Jamaica l/	Total nacional	6.0	6.9	7.5 |	8.0	8.4	9.3	10.3	9.4	9.5	9.1 p/
México	Total urbano	4.0	4.3	5.9	5.9	5.6	5.4	5.4	5.3	4.7	4.3
Nicaragua	Total urbano	7.3	8.0	10.5	10.1	6.5	7.6	...	...	...	...
Panamá g/	Total urbano	7.8	6.5	7.9	7.7	5.4	4.8	4.7	5.4	5.8	6.4 s/
Panamá n/	Total urbano	5.8	5.0	6.3	5.8	3.6	3.6	3.7	4.1	4.5	5.2 s/
Paraguay	Asunción y áreas urbanas del Departamento Central t/	7.2	7.4	8.2 |	7.4	6.9	7.9	7.7	7.8	6.5	8.3 u/
Perú	Lima metropolitana	8.4	8.4	8.4	7.9	7.7	6.8	5.9	5.9	6.5	6.7
República Dominicana	Total nacional	5.1	4.7	5.3	5.0	5.8	6.5	7.1	6.4	5.9	5.7 j/
Trinidad y Tabago g/	Total nacional	5.6	4.6	5.3	5.9	5.1	5.0	3.6	3.3	3.5	3.8 r/
Uruguay	Total urbano	9.8	8.3	8.2	7.5	6.6	6.7	6.7	6.9	7.8	8.3
Venezuela (República Bolivariana de) g/	Total nacional	8.4	7.3	7.9	8.7	8.3	8.1	7.8	7.2	7.0	7.5 v/

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

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

b/ Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

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

d/ El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la Argentina no reconoce los datos correspondientes al período 2007-2015 y los está sometiendo a un proceso de revisión. Por lo tanto, dichos datos tienen carácter preliminar y serán reemplazados cuando se publiquen los nuevos datos oficiales.

e/ El dato corresponde al promedio del primer al tercer trimestre.

f/ El dato corresponde al promedio del segundo y tercer trimestre.

g/ Incluye el desempleo oculto.

h/ Dato correspondiente a mayo.

i/ Dato correspondiente al primer trimestre.

j/ Dato correspondiente a abril.

k/ Nueva medición a partir de 2012; los datos no son comparables con la serie anterior.

l/ Hasta 2011, las cifras corresponden a seis áreas metropolitanas.

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

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

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

p/ Promedio de enero a septiembre.

q/ Nueva medición a partir de 2011; los datos no son comparables con la serie anterior.

r/ Dato correspondiente a marzo.

s/ Dato correspondiente a agosto.

t/ Hasta 2009, total urbano.

u/ Dato correspondiente al primer semestre.

v/ El dato corresponde al promedio de enero a abril.

Cuadro A-20

América Latina y el Caribe: tasa de ocupación a/

(Tasas anuales medias)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015 Enero a septiembre	2016 b/ Enero a septiembre
América Latina y el Caribe c/		**57.3**	**57.5**	**57.2**	**57.2**	**57.4**	**57.6**	**57.6**	**57.6**	**57.4**	...	...
Argentina c/	Áreas urbanas	54.5	54.2	54.2	54.4	55.2	55.0	54.7	54.0	53.9 d/	...	...
Bahamas	Total nacional	70.2	69.7	63.0	...	60.6	64.1	61.6	62.8	64.3	64.2	67.1 e/
Barbados	Total nacional	62.7	62.1	60.3	59.4	60.0	58.5	58.9	56.0	57.7	57.5	59.2 f/
Belice	Total nacional	56.0	54.3	...	...	...	55.7	55.7	56.3	56.8	56.6	58.7 g/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Total urbano	52.7	56.2	57.5	...	57.4	55.2	56.1	57.3	...	...	...
Brasil h/	Total nacional i/	51.6	52.5	52.1	53.2	53.7	56.9	56.9	56.8	56.1	56.1	54.4
Chile j/	Total nacional	51.0	51.7	50.5	53.7	55.5	55.7	56.0	56.0	56.0	55.8	55.5
Colombia	Total nacional	51.8	51.9	53.9	55.4	56.8	57.9	58.0	58.4	59.0	58.4	58.0
Costa Rica h/ k/	Total nacional	54.4	53.9	55.4	54.8	56.0	56.2	56.4	56.6	55.4	55.7	52.3
Cuba m/	Total nacional	72.4	73.6	74.2	73.0	73.6	71.6	70.5	70.0	67.5	...	...
Ecuador	Total nacional l/	64.3	63.1	60.7	60.1	59.6	60.4	60.3	60.4	63.3	63.5	64.8
El Salvador	Total nacional	58.1	59.0	59.2	58.1	58.6	59.4	59.9	58.4	57.8	...	...
Guatemala m/	Total nacional	58.6	...	...	...	59.2	63.5	58.7	59.1	59.2	58.9	59.6 n/
Honduras	Total nacional	49.2	49.4	51.5	51.5	49.7	48.9	51.6	53.1	54.0	...	...
Jamaica	Total nacional	58.6	58.5	56.3	54.6	54.4	53.3	53.4	54.2	54.6	54.5	56.2
México	Total nacional	56.7	56.3	55.4	55.3	55.5	56.3	56.2	56.9	57.2	57.0	57.3
Nicaragua k/	Total nacional	48.6	50.1	61.3	65.6	71.2	72.3	71.5	69.1	...	...	...
Panamá	Total nacional	58.7	60.3	59.9	59.4	59.1	60.8	61.5	60.9	60.9	60.9	60.8 o/
Paraguay	Total nacional	57.4	57.0	57.1	57.1	57.3	61.2	59.4	57.9	58.3	...	...
Perú	Lima Metropolitana	63.0	62.4	62.7	64.5	64.5	64.4	64.8	64.3	63.8	63.4	63.6
República Dominicana	Total nacional	54.2	54.7	52.3	53.6	54.5	55.2	54.6	55.4	55.8	55.4	56.4 g/
Trinidad y Tabago	Total nacional	59.9	60.6	59.4	58.4	58.2	58.8	59.1	59.9	58.9	58.6	57.8 p/
Uruguay	Total nacional	56.7	57.7	58.5	58.4	60.7	59.9	59.5	60.4	59.0	58.9	58.4
Venezuela (República Bolivariana de)	Total nacional	59.5	60.2	60.0	59.0	59.0	58.7	59.3	60.4	59.2	59.8	58.2 q/

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

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

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

c/ El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la Argentina no reconoce los datos correspondientes al período 2007-2015 y los está sometiendo a un proceso de revisión. Por lo tanto, dichos datos tienen carácter preliminar y serán reemplazados cuando se publiquen los nuevos datos oficiales.

d/ El dato corresponde al promedio del primer al tercer trimestre.

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

f/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del primer trimestre.

g/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de abril.

h/ Nueva medición a partir de 2012; los datos no son comparables con la serie anterior.

i/ Hasta 2011, las cifras corresponden a seis áreas metropolitanas.

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

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

l/ Hasta 2009, las cifras corresponden a áreas urbanas.

m/ Por cambio metodológico, a partir de 2011 los datos no son comparables con los datos anteriores.

n/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición de los meses de mayo para 2015 y de marzo para 2016.

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

p/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden a la medición del mes de marzo.

q/ Los datos de las últimas dos columnas corresponden al promedio enero a abril.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 b/
Bolivia (Estado Plurinacional de) c/	102.2	94.4	96.5	100.0	98.2	99.3	100.3	101.8	108.6	…
Brasil d/	94.3	96.3	98.5	100.0	101.4	104.9	107.1	108.8	105.3	103.8
Chile e/	93.6	93.4	97.9	100.0	102.5	105.8	109.9	111.9	113.9	115.4
Colombia f/	97.6	96.1	97.3	100.0	100.3	101.3	104.0	104.5	105.4	103.8
Costa Rica g/	92.8	90.9	97.9	100.0	105.7	107.1	108.5	110.7	115.2	119.7
Cuba	95.8	95.3	99.7	100.0	100.2	100.7	101.2	124.0	143.1	…
El Salvador h/	98.7	95.6	98.9	100.0	97.1	97.3	97.8	98.5	106.3	…
Guatemala g/	99.7	97.1	97.2	100.0	100.4	104.4	104.3	106.8	110.4	…
México g/	101.7	101.9	100.9	100.0	100.8	101.0	100.9	101.3	102.8	103.8
Nicaragua g/	97.2	93.3	98.8	100.0	100.1	100.5	100.7	102.4	105.2	106.4
Panamá	94.7	90.9	93.3	100.0	100.1	103.5	103.8	109.5	113.1	118.0 i/
Paraguay	95.7	95.0	99.4	100.0	102.8	103.5	105.7	107.0	107.5	…
Perú j/	97.9	100.0	103.1	100.0	108.4	111.0	114.7	117.9	117.5	119.5
Uruguay	87.1	90.2	96.8	100.0	104.0	108.4	111.7	115.4	117.3	118.9
Venezuela (República Bolivariana de)	117.4	112.1	105.6	100.0	103.0	109.1	104.3	...	...	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras deflactadas por el índice oficial de precios al consumidor de cada país.
b/ Estimación basada en los datos de enero a septiembre.
c/ Índice de salario medio del sector privado.
d/ Trabajadores del sector privado amparados por la legislación social y laboral.
e/ Índice general de remuneraciones por hora.
f/ Industria manufacturera.
g/ Salario medio declarado de los afiliados cotizantes al seguro social.
h/ Salarios medios cotizables.
i/ Estimación basada en el crecimiento interanual del promedio de enero a junio.
j/ Trabajadores dependientes en Lima metropolitana. Hasta 2010, obreros del sector privado formal en Lima metropolitana.

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina											
Argentina	Base monetaria	29.0	19.1	5.4	25.1	37.1	34.9	30.2	19.7	33.2	28.0
	Dinero (M1)	23.4	16.7	13.0	24.1	32.4	33.3	29.5	26.1	31.6	22.2 b/
	M2	24.5	18.1	5.9	27.6	36.9	32.4	30.9	23.1	33.2	25.3 b/
	Depósitos en moneda extranjera	27.8	36.4	61.6	35.9	8.7	-22.6	-6.1	51.7	38.5	141.8 b/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Base monetaria	48.2	53.8	19.6	32.4	11.6	18.2	10.8	9.5	19.2	9.7 c/
	Dinero (M1)	55.2	50.2	9.4	24.1	27.2	18.3	13.5	15.4	9.4	10.6 c/
	M2	68.1	59.6	18.4	34.6	34.0	31.3	22.6	18.8	18.4	15.3 c/
	Depósitos en moneda extranjera	11.2	-9.2	20.4	4.7	-12.8	-5.0	-4.1	-3.4	3.7	0.4 c/
Brasil	Base monetaria	20.9	12.5	8.0	17.5	11.0	9.4	5.5	7.2	3.0	3.1
	Dinero (M1)	23.3	11.8	7.4	17.5	6.1	5.9	10.7	4.7	-1.6	-1.7
	M2	14.1	30.3	22.1	11.1	21.0	13.4	9.3	11.7	6.8	5.2
Chile	Base monetaria	20.8	7.0	15.0	13.8	14.8	13.7	16.3	5.3	9.6	10.1
	Dinero (M1)	17.9	11.1	14.1	27.7	10.9	9.1	10.1	12.1	14.3	7.9
	M2	20.3	17.7	3.7	5.1	14.7	14.7	9.7	8.7	11.1	10.5
	Depósitos en moneda extranjera	11.6	40.7	2.6	8.5	11.8	8.9	18.7	29.0	18.7	8.6
Colombia	Base monetaria	18.1	14.3	10.3	12.4	15.1	9.5	12.5	16.7	15.0	12.4
	Dinero (M1)	13.5	8.0	9.7	14.7	16.2	6.7	14.3	14.8	10.4	5.5
	M2	18.7	14.6	13.2	6.9	14.8	16.9	17.5	12.9	10.1	11.6
Costa Rica	Base monetaria	25.4	25.7	6.3	10.0	11.7	12.1	14.1	11.7	11.1	10.9
	Dinero (M1)	41.1	21.7	-3.4	9.5	19.2	9.4	11.9	13.0	9.3	20.4
	M2	34.9	22.9	1.3	2.6	11.1	13.8	13.0	14.4	9.4	4.2
	Depósitos en moneda extranjera	7.2	10.7	36.8	-1.9	-7.1	-1.2	0.1	13.0	1.8	2.0
Ecuador	Base monetaria	…	16.4	18.1	24.1	9.9	16.1	23.3	17.5	10.1	21.9 b/
	Dinero (M1)	…	44.5	38.0	16.1	15.5	14.0	14.8	14.4	10.6	8.2 b/
	M2	…	33.0	22.0	18.6	20.0	17.8	13.4	14.5	6.7	3.3 b/
El Salvador	Base monetaria	13.9	8.1	10.8	0.4	-1.3	1.8	4.8	2.8	1.2	3.1
	Dinero (M1)	12.2	8.5	7.6	19.8	10.4	4.4	2.9	4.0	4.9	5.9 b/
	M2	15.0	6.1	0.9	1.6	-2.1	0.5	1.8	0.8	3.7	6.1 b/
Guatemala	Base monetaria	17.3	4.1	6.6	8.0	10.1	5.8	9.2	5.8	12.1	9.0
	Dinero (M1)	17.6	3.4	7.6	7.2	9.1	5.8	7.0	5.2	11.9	6.0
	M2	11.7	7.3	9.4	8.4	10.6	9.4	9.7	8.1	11.5	8.0
	Depósitos en moneda extranjera	4.2	9.9	18.1	11.6	4.9	3.2	11.2	9.4	6.0	4.3
Haití	Base monetaria	11.3	16.1	14.2	34.1	18.1	9.2	0.4	-1.0	15.4	29.8 d/
	Dinero (M1)	3.5	21.4	9.2	26.9	14.4	8.7	11.1	8.7	12.7	2.3 d/
	M2	5.3	13.7	6.9	17.4	11.5	5.7	9.4	8.4	11.9	8.1 d/
	Depósitos en moneda extranjera	3.2	22.1	14.4	22.5	18.4	6.9	8.2	8.5	18.5	31.9 d/
Honduras	Base monetaria	31.3	24.8	11.6	-13.8	10.7	11.3	4.0	9.7	16.6	12.4 b/
	Dinero (M1)	18.4	11.5	2.2	5.2	17.7	2.1	-5.0	8.4	19.0	9.8 b/
	M2	19.4	9.2	0.8	4.7	17.2	8.7	3.6	8.9	12.8	10.0 b/
	Depósitos en moneda extranjera	10.5	20.3	-1.0	5.4	7.8	15.3	12.6	7.3	11.2	5.7 b/
México	Base monetaria	12.6	12.6	15.9	9.7	9.5	13.9	6.3	13.5	20.1	16.0
	Dinero (M1)	11.6	8.5	11.8	11.2	16.2	13.7	7.5	13.9	16.1	11.8
	M2	7.5	13.9	11.5	5.8	12.4	10.7	7.1	11.0	13.5	9.8
	Depósitos en moneda extranjera	-6.4	2.8	20.7	0.9	3.0	16.8	13.3	26.6	40.0	26.3
Nicaragua	Base monetaria	18.3	15.2	0.7	24.0	20.5	18.3	6.3	12.9	17.4	13.0
	Dinero (M1)	18.2	32.9	4.4	21.4	24.8	17.6	8.5	16.5	21.0	10.3 b/
	M2	18.2	32.9	4.4	21.4	24.8	17.6	8.5	16.5	21.0	10.3 b/
	Depósitos en moneda extranjera	8.0	10.2	5.3	25.8	7.8	21.2	13.6	20.4	16.3	15.8 b/
Panamá	Base monetaria	9.6	17.7	11.2	7.5	27.1	12.7	16.0	-1.2	28.5	11.0 b/
	Dinero (M1)	29.2	26.5	17.4	19.2	21.5	17.1	6.9	13.6	0.9	0.1 b/
	M2	22.4	17.1	9.2	11.3	9.9	10.8	6.3	12.4	5.6	6.1 b/
Paraguay	Base monetaria	31.2	27.6	30.7	5.2	5.0	11.8	5.1	8.3	11.3	1.9
	Dinero (M1)	34.4	30.5	6.6	28.7	7.8	8.6	15.6	9.6	11.6	1.5
	M2	34.2	38.4	13.3	26.4	14.0	13.7	17.4	10.6	11.2	2.7
	Depósitos en moneda extranjera	9.3	21.1	40.1	16.4	13.5	14.9	15.8	29.3	22.3	17.7
Perú	Base monetaria	25.2	38.2	2.1	24.2	31.3	31.2	21.1	-8.6	-0.9	1.9 b/
	Dinero (M1)	30.6	31.3	8.8	28.0	19.7	18.7	14.3	4.9	5.1	4.4
	M2	37.7	48.5	-2.2	27.8	18.7	23.2	18.4	2.5	2.9	9.0
	Depósitos en moneda extranjera	7.9	11.2	23.1	-0.1	13.8	0.4	16.3	21.4	17.3	11.8
República Dominicana	Base monetaria	18.4	12.3	3.4	6.4	5.8	9.0	3.9	3.3	22.1	9.5
	Dinero (M1)	26.6	11.0	-1.1	17.5	4.9	7.3	12.1	13.6	12.9	14.2
	M2	14.2	10.9	7.6	13.5	8.8	12.1	8.0	11.2	10.7	12.6
	Depósitos en moneda extranjera	10.7	15.0	4.4	18.9	17.8	18.4	16.1	11.5	11.9	9.6

(Continúa)

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Uruguay	Base monetaria	28.9	28.6	6.1	12.9	23.1	21.8	15.3	11.0	11.5	13.2
	Dinero (M1)	23.0	22.4	13.1	24.6	19.6	18.4	11.7	6.1	7.1	1.1
	M2	22.5	26.1	11.3	25.8	26.0	17.4	12.4	8.7	9.4	10.3
	Depósitos en moneda extranjera	2.2	3.1	24.1	2.3	10.7	19.6	14.8	25.8	26.6	23.5
Venezuela (República Bolivariana de)	Base monetaria	65.5	39.5	18.3	24.5	27.0	40.8	61.1	86.5	95.2	110.9
	Dinero (M1)	66.8	24.3	28.8	27.5	44.8	62.0	66.1	69.5	85.1	100.5 b/
	M2	60.2	16.9	28.3	18.0	37.6	57.5	65.4	69.1	84.9	100.9 b/
El Caribe											
Antigua y Barbuda	Base monetaria	10.0	2.0	-10.5	0.9	20.1	29.4	13.2	20.0	14.4	13.2 b/
	Dinero (M1)	16.4	6.7	-14.2	-7.3	-6.6	-2.1	3.1	11.5	4.4	11.8 b/
	M2	11.3	7.6	-2.9	-3.1	-1.1	1.7	2.8	3.5	2.5	-0.5 b/
	Depósitos en moneda extranjera	32.0	-0.5	39.9	-45.2	5.8	-12.8	0.9	20.0	17.0	25.7 b/
Bahamas	Base monetaria	17.2	6.4	2.0	2.5	26.8	-7.8	2.2	13.8	-1.8	15.0 d/
	Dinero (M1)	1.5	0.3	-0.2	2.8	6.2	8.6	5.6	8.4	18.7	3.8 d/
	M2	8.5	6.5	2.8	2.8	2.3	1.1	-0.6	0.1	1.5	1.3 d/
	Depósitos en moneda extranjera	17.7	15.9	8.4	0.1	-2.7	11.6	15.8	-1.5	-19.9	-12.8 d/
Barbados	Base monetaria	26.8	9.2	-13.9	3.4	7.7	-0.9	10.6	5.8	31.5	22.1 c/
	Dinero (M1)	11.9	7.7	-5.3	1.7	-0.5	-20.3	5.5	9.4	14.1	18.2 d/
	M2	11.7	9.3	-1.0	-0.8	0.3	-5.7	3.5	1.5	3.4	5.2 d/
Belice	Base monetaria	15.1	11.5	11.9	-1.2	8.2	17.5	19.2	18.8	24.6	18.4 b/
	Dinero (M1)	17.0	9.2	-1.9	-0.9	9.1	24.0	13.7	14.0	14.6	15.1 c/
Dominica	Base monetaria	6.5	-0.1	-4.6	9.7	8.5	17.8	0.0	15.0	19.1	27.3 b/
	Dinero (M1)	10.1	4.4	-1.3	-1.5	-2.1	9.8	2.5	2.2	7.8	17.5 b/
	M2	10.5	8.2	7.5	3.8	3.2	7.0	4.5	6.5	4.3	6.0 b/
	Depósitos en moneda extranjera	-0.6	19.0	15.9	30.2	38.8	25.4	-6.1	13.5	1.3	-8.9 b/
Granada	Base monetaria	9.2	3.5	-8.5	6.0	7.2	4.7	5.4	21.1	6.1	5.0 b/
	Dinero (M1)	7.1	3.1	-12.9	3.8	-7.3	2.9	5.4	24.1	20.6	12.8 b/
	M2	5.2	8.1	1.0	3.4	0.4	1.8	3.0	5.2	3.7	2.0 b/
	Depósitos en moneda extranjera	26.0	2.7	17.4	-3.9	-5.5	5.5	-18.8	7.8	17.4	45.7 b/
Guyana	Base monetaria	0.8	16.5	10.6	17.7	17.4	15.2	6.6	2.5	14.3	13.4 b/
	Dinero (M1)	20.5	18.6	8.2	12.9	21.9	16.1	6.7	10.1	7.9	5.5 b/
Jamaica	Base monetaria	15.1	9.5	22.8	5.5	5.3	6.3	6.3	5.9	9.9	15.7
	Dinero (M1)	18.8	9.1	7.6	7.0	7.8	4.7	5.9	5.0	15.7	18.0 c/
	M2	14.3	7.9	4.4	6.1	5.6	3.3	6.4	2.6	9.9	13.1 c/
	Depósitos en moneda extranjera	18.2	10.9	17.5	-0.9	-4.8	6.8	28.5	9.2	15.6	21.5 c/
Saint Kitts y Nevis	Base monetaria	15.7	7.3	48.3	-3.2	36.1	13.7	22.2	10.5	-14.5	16.7 b/
	Dinero (M1)	17.4	7.2	9.2	16.8	28.6	18.2	12.3	1.6	10.8	2.3 b/
	M2	11.9	10.3	10.2	9.4	10.7	8.8	6.4	6.4	5.9	1.9 b/
	Depósitos en moneda extranjera	16.4	-9.2	-7.0	-9.0	-1.0	6.4	35.6	46.4	16.3	-6.5 b/
San Vicente y las Granadinas	Base monetaria	4.5	2.0	-3.2	11.9	0.8	11.8	26.2	16.9	8.3	17.2 b/
	Dinero (M1)	6.8	-1.4	-8.3	-0.5	-3.9	-0.4	9.6	5.8	8.6	8.6 b/
	M2	9.5	1.9	0.8	2.2	1.9	1.2	8.6	8.1	5.6	4.4 b/
	Depósitos en moneda extranjera	102.1	1.5	-6.5	-7.7	30.8	-7.3	29.2	15.6	17.6	13.2 b/
Santa Lucía	Base monetaria	14.4	10.2	8.5	3.6	16.3	4.2	8.0	8.0	25.2	4.8 b/
	Dinero (M1)	5.0	7.1	-2.4	-4.3	4.0	3.2	2.2	7.1	3.0	3.6 b/
	M2	11.3	10.7	4.1	0.2	4.9	3.7	3.5	-1.0	1.6	2.6 b/
	Depósitos en moneda extranjera	47.8	8.9	9.3	-13.2	16.4	14.0	-10.1	45.0	20.1	18.6 b/
Suriname	Base monetaria	39.7	30.2	22.1	13.0	3.2	27.0	13.8	-7.2	-6.2	34.3
	Dinero (M1)	26.7	21.3	26.3	16.7	5.3	17.0	11.3	5.4	-5.1	16.1 b/
	M2	30.2	21.0	25.1	18.2	7.0	20.0	17.7	8.1	-2.8	11.5 b/
	Depósitos en moneda extranjera	25.7	24.3	12.0	7.9	39.1	13.6	10.8	11.4	9.9	77.3 b/
Trinidad y Tabago	Base monetaria	19.0	32.3	37.6	24.7	14.1	15.4	19.5	8.0	-7.9	-7.7 c/
	Dinero (M1)	7.6	17.6	24.0	25.5	17.2	15.4	19.2	19.8	0.0	0.8 c/
	M2	13.3	17.2	17.6	17.9	8.4	12.0	11.8	11.6	3.8	3.0 c/
	Depósitos en moneda extranjera	36.4	21.1	32.2	7.9	-4.0	4.7	12.6	-5.6	0.8	…

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Datos al mes de septiembre.
b/ Datos al mes de agosto.
c/ Datos al mes de julio.
d/ Datos al mes de junio.

Cuadro A-23

América Latina y el Caribe: crédito interno

(Variación porcentual respecto del mismo período del año anterior)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina										
Argentina	1.7	23.9	2.3	51.3	59.5	33.0	40.8	24.7	36.2	27.8 b/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6.5	7.5	10.9	13.0	18.8	22.7	21.6	17.6	16.7	18.8 c/
Brasil	20.1	15.8	11.3	18.0	17.6	16.8	11.9	9.5	9.0	9.8 b/
Chile	15.6	18.4	6.6	-0.1	12.1	15.1	9.3	7.6	8.4	9.9 d/
Colombia	15.4	15.7	14.4	25.9	19.0	15.7	13.8	12.2	16.6	9.7 f/
Costa Rica	22.1	21.1	19.1	4.6	12.4	11.7	9.2	19.9	15.5	13.6
Ecuador	18.2	1.7	20.8	33.6	31.5	21.5	16.7	16.2	10.1	2.2 b/
El Salvador	12.4	11.3	2.4	2.2	3.5	9.6	5.5	9.5	7.3	8.7
Guatemala	13.8	10.4	5.2	5.6	15.2	11.3	12.6	12.0	12.0	6.8
Haití	0.3	7.8	9.7	-23.0	-17.1	11.4	70.0	30.4	18.2	10.7 f/
Honduras	49.0	27.1	6.7	10.0	10.8	18.0	9.6	6.8	7.9	5.0
México	21.6	8.7	16.7	10.6	11.3	10.7	9.4	9.8	12.3	13.7 f/
Nicaragua	11.4	16.7	-1.2	-4.6	-6.2	21.6	21.4	11.3	13.4	13.4
Panamá	10.7	15.9	1.2	9.5	18.8	18.1	12.9	15.4	6.4	10.5
Paraguay	11.0	33.5	12.7	36.3	25.5	28.4	20.8	12.0	26.0	9.4
Perú	38.0	9.4	9.9	24.1	12.0	9.6	6.6	18.6	14.2	12.5
República Dominicana	10.7	17.4	12.3	7.5	9.5	12.1	12.4	11.6	14.9	15.4
Uruguay	…	…	…	3.9	24.7	19.4	16.5	18.6	12.9	41.1 b/
Venezuela (República Bolivariana de) e/	51.6	22.0	28.4	13.7	36.0	56.1	61.9	63.8	74.5	92.0 b/
El Caribe										
Antigua y Barbuda	17.3	12.5	19.9	0.6	-3.8	-3.0	-4.9	-0.4	-5.9	-13.9 b/
Bahamas	4.8	7.5	5.3	3.4	0.8	4.0	1.9	0.0	0.7	0.8 f/
Barbados	8.2	10.1	6.4	-0.5	-0.9	6.6	8.0	2.3	3.2	9.2 g/
Belice	13.7	8.9	5.7	-0.4	-1.6	0.4	-2.6	-0.6	8.9	22.2 b/
Dominica	-9.3	5.0	8.5	12.5	13.7	7.6	7.7	1.7	-1.8	-20.7 b/
Granada	15.4	13.1	8.9	3.9	2.6	5.0	-2.1	-9.0	-10.2	-11.9 b/
Guyana	28.9	15.8	4.5	-0.8	34.5	40.1	26.3	16.0	11.3	13.8 b/
Jamaica	12.4	16.3	15.0	-3.4	-4.1	11.7	16.0	14.2	-2.2	1.7 d/
Saint Kitts y Nevis	9.9	3.0	6.2	6.3	0.2	-9.0	-20.9	-18.7	-2.3	-3.5 b/
San Vicente y las Granadinas	16.5	9.5	7.1	1.5	-7.2	-1.0	6.4	3.5	5.4	1.3 b/
Santa Lucía	29.6	21.1	4.6	-0.3	2.9	6.6	5.4	-3.1	-12.2	-6.2 b/
Suriname	20.7	18.5	16.9	21.4	20.8	10.3	23.5	21.5	23.5	43.1 b/
Trinidad y Tabago	90.1	6.5	35.5	36.6	9.3	7.9	-20.4	-23.8	3.2	35.1 b/

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

a/ Datos al mes de septiembre.

b/ Datos al mes de agosto.

c/ Datos al mes de marzo.

d/ Datos al mes de julio.

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

f/ Datos al mes de junio.

g/ Datos al mes de mayo.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina										
Argentina	9.1	11.3	14.0	12.3	11.8	12.8	14.6	26.7	27.0	29.7 b/
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6.0	9.0	7.0	3.0	4.0	4.0	4.1	5.1	2.7	2.5 b/
Brasil	12.0	12.4	10.1	9.9	11.8	8.5	8.4	11.0	13.6	14.2
Chile	5.3	7.2	1.8	1.5	4.8	5.0	4.9	3.7	3.1	3.5
Colombia	8.8	9.8	5.8	3.2	4.0	4.9	3.4	3.9	4.7	7.0
Costa Rica	6.0	8.0	9.6	8.1	5.6	5.0	4.4	4.9	3.5	1.8
Guatemala	5.5	6.9	5.5	4.5	4.9	5.2	5.1	4.6	3.3	3.0 b/
Haití	11.6	6.9	6.2	5.0	3.2	3.0	3.0	4.8	12.3	15.0 b/
Honduras	6.3	8.4	4.9	4.5	4.8	6.6	7.0	7.0	6.5	5.8 b/
México	7.2	7.9	5.4	4.5	4.5	4.5	3.9	3.2	3.0	4.1
Paraguay	6.0	5.9	2.1	2.2	7.9	6.0	5.5	6.7	6.1	5.8
Perú	4.7	5.9	3.3	2.1	4.0	4.3	4.2	3.8	3.4	4.2
República Dominicana	7.3	9.0	5.1	4.2	6.4	5.8	5.3	6.3	5.4	5.1
Uruguay d/	…	7.4	8.5	6.3	7.5	8.8	9.3	…	…	…
Venezuela (República Bolivariana de)	9.8	12.3	8.1	6.3	6.4	6.4	6.2	6.4	6.2	6.5 c/
El Caribe										
Antigua y Barbuda	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5 b/
Bahamas	5.3	5.3	5.3	5.3	4.8	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5 b/
Barbados	12.0	11.8	7.9	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0 b/
Belice	18.0	18.0	18.0	18.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0 b/
Dominica	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5 b/
Granada	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5 b/
Guyana	6.5	6.6	6.9	6.4	5.4	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0 b/
Jamaica	11.7	14.1	14.8	9.0	6.6	6.3	5.8	5.8	5.5	5.2 c/
Saint Kitts y Nevis	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5 b/
San Vicente y las Granadinas	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5 b/
Santa Lucía	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5 b/
Trinidad y Tabago	8.0	8.4	7.5	4.7	3.2	2.9	2.8	2.8	4.1	4.8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Datos al mes de noviembre.
b/ Datos al mes de octubre.
c/ Datos al mes de agosto.
d/ A partir de junio 2013, se deja de usar la tasa de interés como instrumento de política monetaria.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina										
Argentina b/	14.0	19.8	21.3	15.2	17.7	19.3	21.6	29.3	28.2	34.4
Bolivia (Estado Plurinacional de) c/	8.3	8.9	8.5	5.2	6.3	6.7	7.0	6.5	6.4	6.2
Brasil d/	51.0	54.1	47.5	42.9	44.7	39.6	38.8	44.6	49.1	53.1
Chile e/	13.6	15.2	12.9	11.8	12.4	13.5	13.2	10.8	9.3	10.3
Colombia f/	17.9	19.6	15.6	12.4	12.8	13.7	12.2	12.1	12.1	14.7
Costa Rica g/	17.3	16.7	21.6	19.8	18.1	19.7	17.4	16.6	15.9	14.7
Ecuador h/	10.1	9.8	9.2	9.0	8.3	8.2	8.2	8.1	8.3	8.8
El Salvador i/	7.8	7.9	9.3	7.6	6.0	5.6	5.7	6.0	6.2	6.3
Guatemala g/	12.8	13.4	13.8	13.3	13.4	13.5	13.6	13.8	13.2	13.1
Haití j/	31.2	23.3	21.6	20.7	19.8	19.4	18.9	18.6	18.8	19.8
Honduras g/	16.6	17.9	19.4	18.9	18.6	18.4	20.1	20.6	20.7	19.5 k/
México l/	…	…	…	…	29.9	28.6	27.9	28.6	28.5	26.4 m/
Nicaragua n/	13.0	13.2	14.0	13.3	10.8	12.0	15.0	13.5	12.0	11.5
Panamá o/	8.3	8.2	8.3	7.9	7.3	7.0	7.4	7.6	7.6	7.6 k/
Paraguay p/	12.8	13.5	14.6	12.5	16.9	16.6	16.6	15.7	14.4	15.9 k/
Perú q/	22.9	23.7	21.0	19.0	18.7	19.2	18.1	15.7	16.1	16.3
República Dominicana r/	…	…	…	…	…	15.5	13.6	13.9	14.9	15.1
Uruguay s/	10.0	13.1	16.6	12.0	11.0	12.0	13.3	17.2	17.0	17.8
Venezuela (República Bolivariana de) t/	16.7	22.8	20.6	18.0	17.4	16.2	15.6	17.2	20.0	21.3
El Caribe										
Antigua y Barbuda r/	10.3	10.1	9.5	10.2	10.1	9.4	9.4	9.6	8.7	9.2 k/
Bahamas u/	10.6	11.0	10.6	11.0	11.0	10.9	11.2	11.8	12.3	12.4 k/
Barbados r/	9.6	9.3	8.8	8.3	8.1	7.2	7.0	7.0	6.9	6.7 k/
Belice v/	14.3	14.1	14.1	13.9	13.3	12.3	11.5	10.9	10.3	9.9 k/
Dominica r/	9.2	9.4	10.0	9.4	8.7	8.9	9.0	8.8	8.6	8.3 k/
Granada r/	9.7	9.4	10.7	10.3	10.4	9.5	9.1	9.1	8.8	8.5 k/
Guyana r/	14.1	13.9	14.0	15.2	14.7	14.0	12.1	11.1	10.8	10.8 k/
Jamaica r/	21.6	21.4	21.5	20.4	20.0	18.6	17.7	17.2	17.0	16.6 k/
Saint Kitts y Nevis r/	9.3	8.6	8.6	8.5	9.2	8.5	8.4	8.8	8.5	8.4 k/
San Vicente y las Granadinas r/	9.6	9.5	9.1	9.0	9.0	9.3	9.2	9.3	9.3	9.1 k/
Santa Lucía r/	9.7	9.3	9.5	9.5	9.2	8.6	8.4	8.4	8.5	8.2 k/
Suriname w/	13.8	12.0	11.7	11.7	11.8	11.7	12.0	12.3	12.6	13.3 k/
Trinidad y Tabago r/	11.8	12.4	12.0	9.5	8.2	8.0	7.8	7.7	8.3	9.1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Datos al mes de octubre.
b/ Préstamos al sector privado no financiero en moneda nacional a tasa fija y repactable, documentos a sola firma hasta 89 días de plazo.
c/ Tasa nominal en moneda nacional para operaciones a 60-91 días.
d/ Tasa de interés sobre el crédito personal total.
e/ Operaciones no reajustables, a 90-360 días.
f/ Promedio ponderado de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería para los días hábiles del mes.
Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso diario.
g/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional.
h/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.
i/ Tasa básica activa hasta un año.
j/ Promedio de las tasas mínimas y máximas de préstamos.
k/ Datos al mes de septiembre.
l/ Promedio de la tasa de interés por límite de crédito de tarjetas de crédito de la banca múltiple y la tasa de interés promedio de los créditos hipotecarios.
m/ Datos al mes de agosto
n/ Promedio ponderado de las tasas activas de corto plazo, en moneda nacional.
o/ Tasa de interés al crédito de comercio a un año.
p/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.
q/ Tasa activa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.
r/ Crédito a empresas a 30-367 días.
s/ Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.
t/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.
u/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.
v/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.
w/ Tasa promedio sobre préstamos.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**6.3**	**8.3**	**4.6**	**6.5**	**6.8**	**5.7**	**7.5**	**9.4**	**16.5**	**..**
América Latina y el Caribe c/	**5.6**	**7.0**	**3.5**	**5.4**	**5.8**	**4.9**	**5.0**	**6.3**	**7.9**	**8.4**
América Latina										
Argentina	8.5	7.2	7.7	10.9	9.5	10.8	10.9	23.9	27.5	42.4
Bolivia (Estado Plurinacional de)	11.7	11.9	0.3	7.2	6.9	4.5	6.5	5.2	3.0	3.5
Brasil	4.5	5.9	4.3	5.9	6.5	5.8	5.9	6.4	10.7	8.5
Chile	7.8	7.1	-1.4	3.0	4.4	1.5	3.0	4.6	4.4	3.1
Colombia	5.7	7.7	2.0	3.2	3.7	2.4	1.9	3.7	6.8	7.3
Costa Rica	10.8	13.9	4.0	5.8	4.7	4.5	3.7	5.1	-0.8	0.4
Cuba d/	10.6	-0.1	-0.1	1.5	1.3	2.0	0.0	2.1	2.8	-0.8
Ecuador	3.3	8.8	4.3	3.3	5.4	4.2	2.7	3.7	3.4	1.3
El Salvador	4.9	5.5	-0.2	2.1	5.1	0.8	0.8	0.5	1.0	1.0
Guatemala	8.7	9.4	-0.3	5.4	6.2	3.4	4.4	2.9	3.1	4.6
Haití	9.9	10.1	2.0	6.2	8.3	7.6	3.4	6.4	12.5	12.5
Honduras	8.9	10.8	3.0	6.5	5.6	5.4	4.9	5.8	2.4	2.9
México	3.8	6.5	3.6	4.4	3.8	3.6	4.0	4.1	2.1	3.0
Nicaragua	16.2	12.7	1.8	9.1	8.6	7.1	5.4	6.4	2.9	3.5
Panamá	6.4	6.8	1.9	4.9	6.3	4.6	3.7	1.0	0.3	1.2
Paraguay	6.0	7.5	1.9	7.2	4.9	4.0	3.7	4.2	3.1	3.5
Perú	3.9	6.7	0.2	2.1	4.7	2.6	2.9	3.2	4.4	3.1
República Dominicana	8.9	4.5	5.7	6.3	7.8	3.9	3.9	1.6	2.3	1.4
Uruguay	8.5	9.2	5.9	6.9	8.6	7.5	8.5	8.3	9.4	8.9
Venezuela (República Bolivariana de) e/	22.5	31.9	25.1	27.2	27.6	20.1	56.2	68.5	180.9	…
El Caribe										
Antigua y Barbuda	5.2	0.7	2.4	2.9	4.0	1.8	1.1	1.3	0.9	-0.5 f/
Bahamas	2.8	4.5	1.3	1.4	0.0	0.7	0.8	0.2	2.0	-0.3 f/
Barbados	4.7	7.3	4.4	6.5	9.6	2.4	1.1	2.3	-2.5	1.3 g/
Belice	4.1	4.4	-0.4	0.0	2.6	0.8	1.6	-0.2	-0.6	0.7
Dominica	6.0	2.0	3.2	0.3	1.9	1.3	-0.4	0.5	-0.5	-0.4 f/
Granada	7.4	5.2	-2.3	4.2	3.5	1.8	-1.7	-0.2	1.1	1.9 f/
Guyana	14.1	6.4	3.6	4.5	3.3	3.4	0.9	1.2	-1.8	0.9
Jamaica	16.8	16.9	10.2	11.8	6.0	8.0	9.7	6.2	3.7	1.8
Saint Kitts y Nevis	2.9	6.5	1.2	4.3	2.0	0.5	0.6	-0.5	-2.4	-3.1 f/
San Vicente y las Granadinas	8.3	8.7	-1.6	0.9	4.7	1.0	0.0	0.1	-2.1	0.9 f/
Santa Lucía	6.8	3.4	-3.1	4.2	4.8	5.0	-0.7	3.7	-2.6	-4.1 f/
Suriname	8.3	9.4	1.3	10.3	15.3	4.4	0.6	3.9	25.2	77.1
Trinidad y Tabago	7.6	14.5	1.3	13.4	5.3	7.2	5.6	8.5	1.5	3.0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Variación en 12 meses hasta septiembre de 2016.
b/ Promedio ponderado.
c/ Promedio ponderado; se excluye a la República Bolivariana de Venezuela.
d/ Se refiere a los mercados en moneda nacional.
e/ A partir del 2008, los datos corresponden al índice nacional de precios al consumidor.
f/ Variación en 12 meses hasta junio de 2016.
g/ Variación en 12 meses hasta mayo de 2016.

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

	Resultado primario				Resultado global			
	2013	2014	2015	2016 a/	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**-0.7**	**-0.4**	**-0.3**	**-0.3**	**-2.9**	**-2.7**	**-2.7**	**-2.8**
América Latina c/	**-0.9**	**-1.0**	**-0.9**	**-0.8**	**-2.6**	**-2.8**	**-3.0**	**-3.0**
Argentina	-1.3	-2.3	-1.9	-2.7	-2.5	-4.2	-3.8	-5.0
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	2.0	-1.7	-3.6	…	1.4	-2.5	-4.5	…
Brasil	1.5	-0.3	-1.9	-2.8	-2.6	-5.1	-9.2	-7.9
Chile	0.0	-1.0	-1.5	-2.3	-0.6	-1.6	-2.2	-3.0
Colombia	-0.1	-0.4	-0.8	-0.7	-2.3	-2.4	-3.0	-3.9
Costa Rica	-2.8	-3.1	-3.0	-2.6	-5.4	-5.7	-5.8	-5.5
Cuba	…	…	…	…	1.9	0.6	-0.4	…
Ecuador	-4.5	-4.9	-2.0	…	-5.7	-6.3	-3.8	…
El Salvador	0.6	0.8	1.3	2.4	-1.8	-1.6	-1.1	-0.2
Guatemala	-0.6	-0.4	0.1	-0.1	-2.1	-1.9	-1.4	-1.6
Haití	-1.0	-0.5	0.3	0.8	-1.4	-0.9	0.1	0.6
Honduras	-5.8	-2.1	-0.6	-0.3	-7.9	-4.4	-3.0	-3.2
México e/	-0.5	-1.2	-1.3	-0.4	-2.3	-3.2	-3.5	-2.9
Nicaragua	1.0	0.6	0.3	0.2	0.1	-0.3	-0.6	-0.9
Panamá	-1.9	-2.3	-2.1	-0.8	-3.8	-4.0	-3.9	-2.9
Paraguay	-1.4	-0.7	-1.2	-0.7	-1.7	-1.1	-1.8	-1.5
Perú d/	1.8	0.8	-1.2	-1.8	0.7	-0.3	-2.2	-2.9
República Dominicana	-0.4	-0.1	0.3	0.2	-2.7	-2.6	-2.4	-2.7
Uruguay	0.9	-0.1	-0.5	-0.5	-1.5	-2.3	-2.8	-3.0
Venezuela (República Bolivariana de)	…	…	…	…	…	…	…	…
El Caribe f/	**-0.7**	**0.6**	**0.7**	**0.7**	**-4.0**	**-2.7**	**-2.5**	**-2.5**
Antigua y Barbuda	-2.4	-0.1	4.6	2.5	-4.5	-2.7	2.1	0.0
Bahamas g/	-3.1	-1.7	0.2	1.9	-5.6	-4.4	-3.0	-1.1
Barbados h/ i/	-4.1	0.7	0.1	-0.4	-11.2	-6.9	-7.5	-8.7
Belice h/	0.9	-1.2	-4.7	1.0	-1.7	-3.8	-7.3	-1.7
Dominica	-7.4	0.4	0.0	-0.5	-9.4	-1.4	-1.8	-2.3
Granada	-3.4	-1.2	2.2	3.7	-6.5	-4.7	-1.2	0.0
Guyana	-3.4	-4.5	-0.4	-3.7	-4.4	-5.5	-1.4	-4.6
Jamaica h/	7.8	7.6	7.4	7.0	0.1	-0.5	-0.3	-1.0
Saint Kitts y Nevis	17.0	13.9	6.7	4.6	13.2	10.5	4.7	3.1
San Vicente y las Granadinas	-3.7	-1.8	-0.7	-0.2	-6.2	-4.1	-2.9	-2.3
Santa Lucía	-3.0	0.2	1.4	1.6	-6.8	-3.7	-2.4	-2.4
Suriname j/	-3.2	-3.8	-7.7	-6.4	-6.0	-5.7	-10.0	-7.7
Trinidad y Tabago k/	-1.4	-0.8	0.4	-2.5	-3.0	-2.5	-1.5	-4.2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares elaboradas sobre la base de información de los presupuestos oficiales y estimaciones.
b/ Promedios simples de los 33 países informados. La cobertura corresponde al gobierno central.
c/ Promedios simples de 17 países. No incluye a Bolivia (Estado Plurinacional de), Cuba ni Venezuela (República Bolivariana de).
d/ Gobierno general.
e/ Sector público federal.
f/ Promedios simples.
g/ Años fiscales, del 1 de julio al 30 de junio.
h/ Años fiscales, del 1 de abril al 31 de marzo.
i/ Sector público no financiero.
j/ Incluye discrepancia estadística.
k/ Años fiscales, del 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro A-28

América Latina y el Caribe: composición de los ingresos del gobierno central

(En porcentajes del producto interno bruto)

	Ingreso total				Ingresos tributarios			
	2013	2014	2015	2016 a/	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**22.8**	**22.8**	**22.8**	**22.9**	**17.8**	**18.0**	**18.3**	**18.1**
América Latina c/	**17.9**	**17.8**	**17.8**	**17.6**	**14.8**	**14.8**	**15.1**	**14.9**
Argentina	19.9	20.6	20.7	19.5	17.5	17.3	17.6	16.6
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	36.7	37.7	36.1	…	21.7	22.3	23.2	…
Brasil	22.2	21.5	21.1	20.7	19.7	19.2	19.2	18.4
Chile	21.0	20.6	21.4	21.1	18.2	18.0	19.1	18.8
Colombia	16.9	16.6	16.1	14.8	14.2	14.3	14.5	14.0
Costa Rica	14.3	14.1	14.4	14.5	13.5	13.3	13.6	13.7
Cuba	43.1	31.3	34.2	…	22.3	19.4	…	…
Ecuador	21.4	19.9	20.3	…	14.4	14.1	15.6	…
El Salvador	16.3	15.8	16.0	16.4	15.4	15.1	15.2	15.6
Guatemala	11.6	11.5	10.8	11.0	11.0	10.8	10.2	10.3
Haití	13.3	13.1	13.5	14.1	12.2	12.0	13.2	13.5
Honduras	17.0	18.7	19.5	19.4	15.1	16.7	17.7	17.7
México e/	23.6	23.1	23.4	24.3	9.7	10.5	13.0	13.5
Nicaragua	17.4	17.6	17.8	18.3	15.2	15.4	15.7	15.9
Panamá	15.4	14.4	13.9	13.9	10.8	10.2	9.7	9.9
Paraguay	17.1	17.9	18.8	18.3	13.1	14.4	14.3	13.9
Perú d/	22.4	22.3	20.3	19.4	19.0	19.2	17.5	16.9
República Dominicana	14.4	14.8	14.5	14.1	13.7	13.8	13.5	13.0
Uruguay	20.7	20.0	19.6	19.7	18.2	17.7	17.6	17.7
Venezuela (República Bolivariana de)	…	…	…	…	…	…	…	…
El Caribe f/	**26.5**	**27.4**	**27.5**	**28.1**	**21.1**	**21.8**	**22.1**	**21.8**
Antigua y Barbuda	18.6	19.8	23.8	24.4	17.2	16.6	17.0	17.2
Bahamas g/	17.0	19.7	21.3	23.6	14.6	17.4	19.2	20.5
Barbados h/ i/	27.3	28.8	29.2	30.9	25.2	26.7	27.5	29.1
Belice h/	29.0	29.3	28.1	29.2	23.3	24.7	24.2	25.1
Dominica	27.9	31.8	31.0	33.4	22.1	22.1	23.6	24.3
Granada	20.6	24.5	24.8	27.8	18.4	19.4	20.0	18.9
Guyana	23.6	23.6	25.8	26.5	20.6	21.4	21.9	21.0
Jamaica h/	27.8	26.6	27.8	28.1	24.1	24.0	25.2	25.8
Saint Kitts y Nevis	46.2	43.4	39.8	…	19.8	20.7	21.5	…
San Vicente y las Granadinas	26.9	28.2	27.8	29.9	21.6	23.8	24.2	…
Santa Lucía	24.8	25.7	26.2	…	22.9	22.9	23.6	…
Suriname	23.3	21.7	19.3	18.9	18.5	16.5	15.4	14.6
Trinidad y Tabago j/	31.0	33.4	32.0	26.0	26.2	27.1	23.6	16.9

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

a/ Cifras preliminares elaboradas sobre la base de información de los presupuestos oficiales y estimaciones.

b/ Promedios simples de los 33 países informados.

c/ Promedios simples de 17 países. No incluye a Bolivia (Estado Plurinacional de), Cuba ni Venezuela (República Bolivariana de).

d/ Gobierno general.

e/ Sector público federal.

f/ Promedios simples.

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

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

i/ Sector público no financiero.

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

Cuadro A-29

América Latina y el Caribe: composición de los gastos del gobierno central

(En porcentajes del producto interno bruto)

	Gasto total				Intereses de la deuda pública				Gasto de capital			
	2013	2014	2015	2016 a/	2013	2014	2015	2016 a/	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**25.6**	**25.4**	**25.5**	**25.6**	**2.3**	**2.4**	**2.5**	**2.5**	**5.2**	**5.0**	**4.5**	**4.5**
América Latina c/	**20.5**	**20.6**	**20.7**	**20.5**	**1.7**	**1.8**	**2.0**	**2.1**	**4.3**	**4.0**	**3.8**	**3.5**
Argentina	22.4	24.8	24.5	24.5	1.2	1.9	1.8	2.4	2.8	4.2	2.7	2.1
Bolivia (Estado Plurinacional de) d/	35.4	40.2	40.6	…	0.6	0.8	0.9	…	13.5	16.6	13.8	…
Brasil	24.8	26.6	30.3	28.5	4.1	4.8	7.3	5.1	1.5	1.7	2.0	1.9
Chile	21.6	22.3	23.6	24.1	0.6	0.6	0.7	0.7	3.7	3.8	4.3	4.2
Colombia	19.2	19.0	19.2	18.7	2.2	2.1	2.2	3.1	3.1	3.0	3.0	1.9
Costa Rica	19.6	19.7	20.2	19.9	2.5	2.6	2.8	2.8	1.6	1.7	1.8	1.8
Cuba	41.1	30.7	34.6	…	…	…	…	…	7.4	3.1	4.0	…
Ecuador	27.2	26.2	24.1	…	1.2	1.4	1.8	…	12.2	11.5	9.6	…
El Salvador	18.1	17.4	17.1	16.7	2.4	2.4	2.4	2.6	3.0	2.8	2.6	2.4
Guatemala	13.8	13.4	12.3	12.6	1.6	1.4	1.6	1.5	3.0	2.9	2.2	2.4
Haití	14.5	13.4	12.6	12.9	0.4	0.4	0.2	0.3	3.7	1.9	1.4	1.2
Honduras	24.9	23.1	22.6	22.6	2.1	2.3	2.5	3.0	5.2	5.2	4.7	5.7
México e/	26.0	26.3	26.9	27.2	1.9	1.9	2.2	2.5	5.4	5.2	5.1	5.9
Nicaragua	17.3	17.9	18.4	19.1	0.9	0.9	0.9	1.0	3.8	4.0	4.5	5.2
Panamá	19.2	18.4	17.7	16.8	1.8	1.7	1.8	2.1	8.5	6.8	6.2	4.6
Paraguay	18.8	19.0	20.6	19.8	0.3	0.4	0.6	0.8	3.8	3.6	4.1	2.7
Perú d/	21.7	22.6	22.5	22.3	1.1	1.1	1.0	1.1	6.2	6.0	5.5	5.3
República Dominicana	17.1	17.3	16.9	16.8	2.3	2.5	2.7	2.9	3.3	2.7	2.8	2.3
Uruguay	22.2	22.3	22.4	22.7	2.4	2.3	2.3	2.5	1.4	1.4	1.2	1.2
Venezuela (República Bolivariana de)	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
El Caribe f/	**30.3**	**30.1**	**29.9**	**30.5**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**5.7**	**5.4**	**4.7**	**5.2**
Antigua y Barbuda	23.0	22.5	21.7	24.4	2.1	2.6	2.5	2.5	1.3	1.6	1.4	5.1
Bahamas g/	22.7	24.2	24.3	24.7	2.5	2.7	3.1	3.0	3.0	3.3	2.0	2.6
Barbados h/ i/	38.5	35.7	36.6	39.6	7.1	7.6	7.6	8.3	2.0	2.2	2.6	4.2
Belice h/	30.7	33.1	35.4	30.9	2.7	2.5	2.6	2.7	6.8	8.6	9.8	5.1
Dominica	37.4	33.2	32.8	35.7	2.0	1.7	1.8	1.8	11.7	8.5	5.9	8.0
Granada	27.1	29.2	26.0	27.8	3.1	3.5	3.4	3.7	6.8	9.2	8.4	10.5
Guyana	28.0	29.1	27.3	31.1	1.0	1.0	1.0	0.9	8.2	8.0	4.7	7.3
Jamaica h/	27.6	27.1	28.1	29.1	7.7	8.1	7.7	8.0	2.6	1.5	2.0	2.5
Saint Kitts y Nevis	33.0	32.8	35.1	…	3.8	3.4	2.0	1.4	6.7	5.7	7.1	…
San Vicente y las Granadinas	33.0	32.3	30.7	32.2	2.5	2.3	2.2	2.2	7.8	6.4	5.0	4.4
Santa Lucía	31.6	29.4	28.6	…	3.8	3.9	3.8	4.0	7.8	5.7	5.7	…
Suriname	27.8	26.4	28.5	26.6	1.3	0.9	1.4	1.3	4.5	5.2	2.5	2.0
Trinidad y Tabago j/	34.0	36.0	33.5	30.3	1.6	1.8	1.9	1.8	5.4	4.8	4.3	2.7

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

a/ Cifras preliminares elaboradas sobre la base de información de los presupuestos oficiales y estimaciones.

b/ Promedios simples de los 33 países informados.

c/ Promedios simples de 17 países. No incluye a Bolivia (Estado Plurinacional de), Cuba ni Venezuela (República Bolivariana de).

d/ Gobierno general.

e/ Sector público federal.

f/ Promedios simples.

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

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

i/ Sector público no financiero.

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

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**42.9**	**41.6**	**45.3**	**45.5**	**45.6**	**47.4**	**48.9**	**49.6**	**50.7**	**50.8**
América Latina b/	**30.3**	**28.8**	**30.9**	**29.8**	**29.0**	**30.5**	**32.3**	**33.6**	**36.5**	**37.9**
Argentina	44.4	39.2	39.6	36.1	33.3	35.1	43.3	44.4	53.6	54.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	37.2	34.0	36.3	34.6	34.5	29.1	28.4	27.7	29.5	29.2
Brasil c/	57.2	57.5	59.6	52.0	50.8	55.3	56.7	58.9	66.5	70.3
Chile	3.9	5.1	5.8	8.7	11.1	12.0	12.8	15.0	17.4	20.6
Colombia	36.6	36.2	38.1	38.7	36.5	34.6	37.2	40.0	43.9	44.6
Costa Rica	26.9	24.1	26.5	28.4	29.8	34.3	36.0	38.9	41.5	43.4
Ecuador	25.2	20.5	15.0	17.8	17.3	20.1	22.9	27.4	30.7	35.6
El Salvador	34.9	34.4	42.6	42.6	41.7	45.7	44.0	44.4	44.6	44.4
Guatemala	21.4	19.9	22.8	24.0	23.7	24.3	24.6	24.3	24.2	23.4
Haití d/	33.6	42.3	34.3	22.8	23.9	28.0	30.5	35.1	36.7	38.4
Honduras	17.4	20.1	23.9	30.4	32.5	35.4	43.8	45.6	45.2	45.9
México e/	20.6	24.0	27.2	27.2	27.5	28.2	29.8	31.7	34.4	36.7
Nicaragua	32.3	28.6	32.3	33.3	31.9	31.5	30.8	30.2	29.9	29.9
Panamá	49.4	42.0	40.7	39.6	36.7	35.2	35.0	36.8	38.5	38.9
Paraguay	14.7	13.4	13.9	12.1	9.8	12.6	13.0	15.8	17.3	20.9
Perú	25.8	23.1	22.8	20.7	18.4	18.3	17.3	18.2	19.8	21.7
República Dominicana	16.9	23.2	27.1	27.6	28.8	32.2	38.1	37.1	35.2	36.7
Uruguay	57.2	44.5	53.3	39.9	38.4	40.2	36.9	39.2	47.3	44.8
Venezuela (República Bolivariana de)	19.9	15.2	25.2	29.0	25.1	27.5	32.9	28.5	38.0	41.1
El Caribe b/	**61.2**	**60.4**	**66.4**	**68.6**	**69.7**	**72.2**	**73.1**	**72.9**	**71.5**	**69.6**
Antigua y Barbuda	85.8	73.8	80.8	74.3	77.1	71.9	77.7	82.7	70.0	66.9
Bahamas	36.9	37.4	50.2	54.3	55.4	59.6	65.6	72.9	75.1	74.0
Barbados	51.7	55.7	63.2	71.9	78.0	83.9	96.4	100.1	104.9	103.3
Belice	83.6	79.4	82.2	72.3	70.7	72.8	78.5	75.6	78.4	78.2
Dominica	67.0	59.4	53.1	56.7	54.6	64.6	64.2	64.3	66.1	66.2
Granada	75.1	70.9	80.9	84.2	87.8	91.4	93.5	88.6	80.2	77.5
Guyana f/	61.2	62.9	67.0	68.0	66.7	63.6	58.1	51.9	48.6	44.5
Jamaica f/	110.9	112.3	126.3	131.7	131.4	133.9	135.5	131.8	127.3	124.2
Saint Kitts y Nevis	81.4	97.9	105.5	113.8	114.1	108.7	76.9	64.8	53.5	49.8
San Vicente y las Granadinas	48.0	45.8	51.0	55.6	58.5	61.2	63.6	68.3	66.8	65.2
Santa Lucía	50.4	50.1	51.2	54.4	61.0	68.1	71.9	72.9	74.0	74.3
Suriname	17.6	15.7	15.7	18.6	20.1	21.6	29.9	26.8	40.5	36.4
Trinidad y Tabago	26.5	23.8	36.3	36.1	30.9	36.9	37.9	47.2	43.7	44.2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Promedios simples.
c/ Gobierno general.
d/ A septiembre de 2013. No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.
e/ Gobierno federal.
f/ Sector público

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
América Latina y el Caribe b/	**47.4**	**46.1**	**50.6**	**51.1**	**50.5**	**52.3**	**53.7**	**54.0**	**54.9**	**55.0**
América Latina b/	**32.3**	**30.9**	**33.2**	**32.4**	**31.3**	**32.7**	**34.6**	**36.2**	**39.4**	**40.7**
Argentina	44.4	39.2	39.6	36.1	33.3	35.1	43.3	44.4	53.6	54.0
Bolivia (Estado Plurinacional de) c/	40.7	37.2	39.5	38.1	33.7	31.3	30.4	30.0	31.6	30.9
Brasil d/	57.2	57.5	60.9	53.6	50.8	55.3	56.7	58.9	66.5	70.3
Chile	8.7	11.6	12.1	14.7	17.8	18.9	20.5	24.2	27.6	30.2
Colombia	43.8	42.6	45.1	46.2	43.1	40.7	43.1	46.0	50.1	50.3
Costa Rica	31.0	29.0	34.0	35.7	37.1	41.5	44.2	47.3	49.8	51.5
Ecuador	27.1	22.1	16.3	19.6	18.3	21.1	24.0	29.5	32.7	38.4
El Salvador	37.0	36.9	45.2	45.1	44.1	47.9	46.3	46.7	47.3	47.2
Guatemala	21.6	20.1	23.3	24.4	23.9	24.5	24.7	24.5	24.3	23.5
Haití e/ f/	33.6	42.3	34.3	22.8	23.9	28.0	30.5	35.1	36.7	38.4
Honduras f/	17.4	20.1	23.9	30.4	32.5	35.4	43.8	45.6	45.2	45.9
México g/	22.4	26.5	34.3	31.7	34.4	33.9	36.8	40.1	44.7	49.2
Nicaragua	32.9	29.4	34.2	34.8	32.6	32.2	31.5	30.7	30.4	30.3
Panamá	50.0	42.6	45.4	43.0	37.3	35.7	35.5	37.1	38.8	39.2
Paraguay h/	16.8	15.5	16.8	14.9	11.5	14.2	14.4	17.6	19.7	23.5
Perú	29.9	26.9	23.7	23.5	22.1	20.4	19.6	20.1	23.3	22.7
República Dominicana f/	16.9	23.2	27.1	27.6	28.8	32.2	38.1	37.1	35.2	36.7
Uruguay	62.5	48.9	49.4	43.5	43.4	45.7	41.5	44.6	52.4	49.5
Venezuela (República Bolivariana de) f/	19.9	15.2	25.2	29.0	25.1	27.5	32.9	28.5	38.0	41.1
El Caribe b/	**69.3**	**68.3**	**76.1**	**78.6**	**78.7**	**80.9**	**81.6**	**79.9**	**77.7**	**76.0**
Antigua y Barbuda	81.1	81.9	95.7	87.1	92.2	86.5	99.9	98.5	83.9	80.3
Bahamas f/	36.9	37.4	50.2	54.3	55.4	59.6	65.6	72.9	75.1	74.0
Barbados	62.4	67.2	76.0	88.1	93.9	96.6	106.5	110.1	108.5	107.7
Belice	83.6	79.4	82.2	72.3	70.7	72.8	78.5	75.6	78.8	78.7
Dominica	81.2	72.6	66.4	73.1	67.5	77.6	76.7	75.7	78.3	78.5
Granada	82.9	82.2	90.0	91.8	98.7	101.4	102.4	95.7	86.8	83.2
Guyana	61.2	62.9	67.0	68.0	66.7	63.6	58.1	51.9	48.6	44.5
Jamaica	110.9	112.3	126.3	131.7	131.4	133.9	135.5	131.8	127.3	124.2
Saint Kitts y Nevis	134.6	125.5	142.0	151.4	140.1	137.4	99.4	77.5	65.5	62.1
San Vicente y las Granadinas	55.5	58.0	64.7	66.7	69.9	72.8	75.8	79.9	78.5	77.9
Santa Lucía	64.7	58.4	64.0	65.5	68.6	74.4	77.4	77.3	77.8	79.0
Suriname f/	17.6	15.7	15.7	18.6	20.1	21.6	29.9	26.8	40.5	36.4
Trinidad y Tabago	28.8	34.5	49.0	52.9	48.0	53.0	54.5	65.1	60.6	61.4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
a/ Cifras preliminares.
b/ Promedios simples.
c/ Incluye la deuda externa del sector público no financiero y la deuda interna del gobierno central.
d/ Gobierno general.
e/ A septiembre de 2013. No incluye los compromisos del sector público con los bancos comerciales.
f/ Gobierno central.
g/ Sector público federal.
h/ La deuda interna incluye solo los compromisos con el banco central.

www.cepal.org

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)
www.cepal.org