

# Índice

Presentación y resumen ejecutivo .....	11
<b>Parte I</b>	
<b>Situación económica de América Latina y el Caribe en 2014.....</b>	<b>21</b>
<b>Capítulo I</b>	
<b>Panorama regional .....</b>	<b>23</b>
Introducción .....	25
A. El contexto externo .....	25
1. El crecimiento de la economía mundial se acelera levemente.....	25
2. Continúa el proceso hacia una normalización de las condiciones en los mercados financieros internacionales.....	27
3. El comercio mundial sigue con un crecimiento relativamente bajo .....	28
B. El sector externo .....	30
1. Los precios de los bienes básicos de exportación de la región registran mayoritariamente leves descensos o estancamientos .....	30
2. Los términos de intercambio de la región experimentan un moderado deterioro, con diferencias entre países.....	31
3. Las exportaciones e importaciones registran bajo dinamismo.....	32
4. Las remesas provenientes de los Estados Unidos registran un dinamismo creciente.....	34
5. El turismo registra tasas de crecimiento favorables .....	35
6. Se deteriora levemente la cuenta corriente.....	36
7. Los flujos financieros y las condiciones de financiamiento se mantienen estables .....	37
C. El desempeño interno .....	40
1. En el primer trimestre de 2014, se mantiene el bajo dinamismo de la actividad económica regional.....	40
2. Se desacelera el consumo de los hogares y la formación bruta de capital fijo.....	43
3. Aumenta levemente la inflación regional, pero con diferencias entre los países .....	44
4. La generación de empleo se mantiene débil, pero el desempleo sigue cayendo.....	46
5. Los salarios reales siguen creciendo moderadamente.....	49
D. Las políticas macroeconómicas.....	49
1. En varios países las autoridades se mantienen alertas ante la desaceleración de la demanda interna, pero la política monetaria refleja también la creciente preocupación por la posible aparición de presiones inflacionarias .....	49
2. Las tasas activas tienden a subir, mientras que el crédito al sector privado se está desacelerando en muchos países .....	50
3. No se evidencia un incremento significativo de las reservas internacionales .....	51
4. A inicios del año varias monedas de la región continuaron depreciándose, pero esta tendencia se frenó en el segundo trimestre .....	52
5. La región adoptó una serie de instrumentos macroprudenciales para mejorar la regulación y supervisión financiera .....	54
6. Las cuentas fiscales se mantienen deficitarias .....	54
7. Se prevé un crecimiento modesto de los ingresos públicos en 2014.....	56
8. El gasto público (especialmente las erogaciones corrientes) crecería por encima del nivel de actividad .....	57
9. La deuda pública tiende a incrementarse levemente, pero en promedio se mantiene relativamente baja.....	58
E. Perspectivas y retos.....	59
1. Perspectivas de crecimiento para 2014 .....	59
2. Retos de políticas para 2014 .....	61

**Parte II**

<b>Desafíos para la sostenibilidad del crecimiento en un nuevo contexto externo .....</b>	<b>63</b>
Introducción .....	65

**Capítulo I**

<b>Principales aspectos de mediano plazo del escenario externo .....</b>	<b>69</b>
Introducción .....	71
A. La paulatina reducción de los vientos a favor: rasgos de mediano plazo de la economía global .....	71
1. Los Estados Unidos.....	72
2. La zona del euro .....	74
3. El Japón.....	76
4. China .....	77
5. La India .....	79
6. El cambio de orientación del crecimiento de China y sus efectos en la demanda de productos básicos.....	80
7. El cambio de las condiciones financieras externas .....	82
B. Síntesis.....	83

**Capítulo II**

<b>Consecuencias de corto y mediano plazo del nuevo entorno externo y alternativas de política macroeconómica para el crecimiento .....</b>	<b>85</b>
Introducción .....	87
A. El punto de partida: tendencias recientes del crecimiento económico y factores incidentes .....	87
B. Vulnerabilidades y fortalezas frente al nuevo escenario global.....	90
1. El espacio para políticas contracíclicas: el producto potencial .....	90
2. Vulnerabilidades externas: el canal comercial.....	91
3. Vulnerabilidades externas: el canal financiero.....	94
4. Vulnerabilidades y fortalezas de las finanzas públicas.....	98
5. Vulnerabilidades y fortalezas de los mercados financieros y cambiarios.....	102
C. Las políticas macroeconómicas ante el contexto externo posterior a la crisis .....	106
1. Los desafíos de la política macroeconómica según las principales características de los países .....	107
D. Conclusiones .....	117

**Capítulo III**

<b>El crecimiento económico y la productividad en América Latina y el Caribe.....</b>	<b>119</b>
Introducción .....	121
A. Brechas de productividad entre América Latina y los países desarrollados.....	122
B. Productividad y crecimiento en América Latina y el Caribe .....	123
1. Metodología.....	124
2. Resultados del método “tradicional” de contabilidad del crecimiento .....	124
3. Resultados del método modificado de contabilidad del crecimiento .....	125
4. La evolución reciente de los determinantes próximos del crecimiento: la prociclicidad de la productividad .....	127
5. Aspectos sectoriales de los determinantes de la productividad en cinco países de América Latina .....	129
C. Conclusión y reflexiones finales.....	132

**Capítulo IV**

<b>Aspectos de la sostenibilidad sociolaboral .....</b>	<b>135</b>
Introducción .....	137
A. Empleo y salarios .....	138
B. Los obstáculos para el acceso al empleo de calidad, su evolución reciente y los retos en el nuevo contexto .....	144
1. Los obstáculos para el acceso al mercado laboral .....	144
2. Los obstáculos para el acceso al empleo en general .....	146
3. Los obstáculos para el acceso al empleo en sectores de media y alta productividad.....	148
4. Los obstáculos para el acceso al empleo formal en sectores de media o alta productividad .....	152

C. Aspectos de la desigualdad de los ingresos laborales .....	154
D. Políticas para fomentar la sostenibilidad sociolaboral .....	158
E. Conclusiones .....	162

## Capítulo V

### La sostenibilidad del crecimiento económico y del desarrollo en el mediano plazo:

conclusiones y retos de las políticas.....	165
A. Conclusiones .....	167
B. Retos de las políticas para la sostenibilidad del crecimiento.....	170

Bibliografía.....	173
-------------------	-----

Anexo estadístico.....	179
------------------------	-----

Publicaciones de la CEPAL .....	217
---------------------------------	-----

## Cuadros

### Parte I

Cuadro I.1	Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB, 2007-2014.....	26
Cuadro I.2	América Latina: tasa de variación interanual del valor de las exportaciones, primer trimestre de 2011 a primer trimestre de 2014.....	32
Cuadro I.3	América Latina: tasa de variación interanual del valor de las importaciones, primer trimestre de 2011 a primer trimestre de 2014.....	33
Cuadro I.4	América Latina y el Caribe (17 países): emisiones de bonos externos, enero de 2010 a marzo de 2014 .....	38
Cuadro I.5	América Latina y el Caribe (19 países): riesgo país medido a través de los diferenciales ( <i>spreads</i> ) de los bonos externos (EMBI Global), enero de 2010 a junio de 2014 .....	39
Cuadro I.6	América Latina (países seleccionados): tasa de variación de indicadores de actividad del sector del comercio con relación a igual período del año anterior, primer trimestre de 2012 a primer trimestre de 2014.....	41
Cuadro I.7	América Latina (países seleccionados): tasa de variación de indicadores de actividad del sector de la construcción con relación a igual período del año anterior, primer trimestre de 2012 a primer trimestre de 2014 .....	42
Cuadro I.8	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) y del índice de precios de alimentos y bebidas en 12 meses, diciembre de 2013 y abril de 2014 .....	46
Cuadro I.9	América Latina y el Caribe: medidas macroprudenciales adoptadas entre diciembre de 2013 y junio de 2014 .....	55
Cuadro I.10	América Latina y el Caribe (25 países): ingresos y gastos públicos, variación real respecto del mismo trimestre del año anterior, 2012-2014 .....	57
Cuadro I.11	América Latina y el Caribe: gasto del gobierno central, promedio simple, 2013 y 2014 .....	58

### Parte II

Cuadro I.1	Proyección de la evolución de los precios de los productos básicos, 2013-2018 .....	82
Cuadro II.1	América Latina y el Caribe: tasas de crecimiento del PIB, 2000-2013 .....	88
Cuadro II.2	América Latina y el Caribe: indicadores de la incidencia de la variabilidad externa.....	89
Cuadro II.3	América Latina y el Caribe: índice de Herfindahl-Hirschmann de concentración de las exportaciones, 2011.....	92
Cuadro II.4	América Latina (19 países): estructura de las exportaciones de bienes según destinos, en promedios, 2010-2012 .....	93
Cuadro II.5	América Latina y el Caribe: requerimientos de nuevo endeudamiento externo, uso de activos externos propios y transferencias de capital, 1990-2013 .....	95
Cuadro II.6	América Latina y el Caribe: balance en cuenta corriente, endeudamiento externo, reservas internacionales e índice de tipo de cambio real efectivo.....	96
Cuadro II.7	América Latina: resultado primario, 1990-2013 .....	98
Cuadro II.8	América Latina: deuda pública bruta del sector público no financiero, 2009-2013 .....	99
Cuadro II.9	El Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero, 2002-2013 .....	100
Cuadro II.10	América Latina y el Caribe: intereses pagados por el gobierno central, 2000-2013 .....	101

Cuadro II.11	América Latina y el Caribe (12 países): participación relativa de los ingresos procedentes de recursos naturales no renovables en los ingresos públicos, 1990-2012.....	101
Cuadro II.12	América Latina y el Caribe: evolución del crédito total y del crédito al sector privado, 2000-2013 .....	103
Cuadro II.13	América Latina y el Caribe: evolución de la cartera vencida, 2000-2013 .....	104
Cuadro II.14	América Latina y el Caribe: evolución del crédito interno total y a los sectores público y privado, 2000-2013.....	105
Cuadro III.1	América Latina y países desarrollados (países seleccionados): indicadores de la productividad laboral, 1995-2007 .....	122
Cuadro III.2	América Latina y el Caribe: contribuciones al crecimiento del producto interno bruto (PIB), según el método tradicional de contabilidad del crecimiento, 1990-2013 .....	125
Cuadro III.3	América Latina: contribuciones al crecimiento del producto interno bruto (PIB), según el método de contabilidad modificada del crecimiento, 1990-2013.....	126
Cuadro III.4	América Latina (5 países): desagregación de la formación bruta de capital fijo, años seleccionados, entre 1995 y 2010 .....	130
Cuadro III.5	América Latina (5 países): desagregación de la formación bruta de capital fijo por tipos de activos no asociados a TIC, años seleccionados, entre 1995 y 2010.....	130
Cuadro III.6	América Latina (5 países): determinantes del crecimiento del valor agregado por sector económico, 1990-2009 .....	131
Cuadro IV.1	América Latina: ingresos laborales medios de la población urbana ocupada, por categoría de trabajador, 1990, 2002 y 2012 .....	142
Cuadro IV.2	América Latina: incidencia de la pobreza urbana según la situación de inserción laboral, 1990-2012 .....	143
Cuadro IV.3	América Latina: tasa de participación laboral en zonas urbanas y rurales, según sexo, edad y años de estudio.....	145
Cuadro IV.4	OCDE y América Latina y el Caribe: tasa de participación según tramos de edad, 2005 y 2010.....	145
Cuadro IV.5	América Latina: población urbana ocupada con cobertura de salud y pensiones, 2012 .....	148
Cuadro IV.6	América Latina (12 países): contribución al aumento del empleo, por rama de actividad y franja de productividad, 2002-2011 .....	150
Cuadro IV.7	América Latina: asalariados públicos y asalariados privados de empresas de seis y más trabajadores con cobertura de salud y pensiones, 2000 y 2012.....	152
Cuadro IV.8	América Latina (15 países): contribución de los determinantes de ingreso a la variación de la brecha económica entre hogares del primero y el quinto quintiles por ingreso per cápita .....	155
Cuadro IV.9	América Latina: ingreso medio de las mujeres, comparado con el de los hombres, según grupos de edad y años de estudio, por zona de residencia .....	158
Cuadro IV.10	Ejemplos de impactos económicos de las funciones sociales .....	162
<b>Anexo estadístico</b>		
Cuadro A.1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos .....	181
Cuadro A.2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	182
Cuadro A.3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	183
Cuadro A.4	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante .....	184
Cuadro A.5	América Latina y el Caribe: producto interno bruto.....	185
Cuadro A.6	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo .....	185
Cuadro A.7	América Latina y el Caribe: balanza de pagos .....	186
Cuadro A.8	América Latina: índices del comercio internacional de bienes .....	189
Cuadro A.9	América Latina y el Caribe: exportaciones de bienes, FOB.....	190
Cuadro A.10	América Latina y el Caribe: importaciones de bienes, CIF .....	191
Cuadro A.11	América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB .....	192
Cuadro A.12	América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados .....	192
Cuadro A.13	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos .....	193
Cuadro A.14	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta .....	194
Cuadro A.15	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta total .....	195
Cuadro A.16	América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI Global.....	197

Cuadro A.17	América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo soberano de incumplimiento de crédito a cinco años .....	197
Cuadro A.18	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos.....	198
Cuadro A.19	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores.....	198
Cuadro A.20	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas.....	199
Cuadro A.21	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo.....	200
Cuadro A.22	América Latina y el Caribe: tasa de participación.....	201
Cuadro A.23	América Latina y el Caribe: desocupación urbana abierta .....	203
Cuadro A.24	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación.....	204
Cuadro A.25	América Latina y el Caribe: indicadores de empleo formal .....	205
Cuadro A.26	América Latina: indicadores de subocupación por horas.....	205
Cuadro A.27	América Latina: salario medio real .....	206
Cuadro A.28	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios.....	207
Cuadro A.29	América Latina y el Caribe: crédito interno .....	209
Cuadro A.30	América Latina y el Caribe: tasa de interés de política monetaria .....	210
Cuadro A.31	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas .....	211
Cuadro A.32	América Latina y el Caribe: precios al consumidor.....	212
Cuadro A.33	América Latina y el Caribe: balances fiscales, 2010-2013 .....	213
Cuadro A.34	América Latina y el Caribe: composición de los ingresos tributarios.....	214
Cuadro A.35	América Latina y el Caribe: ingresos y gastos públicos .....	215
Cuadro A.36	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero .....	216

## Gráficos

### Parte I

Gráfico I.1	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB de los socios comerciales, 2000-2014 .....	26
Gráfico I.2	Europa (países seleccionados): primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años, 2011-abril de 2014 .....	27
Gráfico I.3	Países seleccionados: rendimiento de bonos del tesoro a cinco años, 2006-mayo de 2014.....	28
Gráfico I.4	Tasa de variación interanual del volumen de exportaciones mundiales, por regiones, promedio móvil de tres meses, enero de 2008 a abril de 2014.....	29
Gráfico I.5	Tasa de variación interanual del volumen de importaciones mundiales, por regiones, promedio móvil de tres meses, enero de 2008 a abril de 2014.....	29
Gráfico I.6	América Latina: índices de precios de productos básicos de exportación y manufacturas, promedio móvil de tres meses, enero de 2009 a mayo de 2014 .....	30
Gráfico I.7	América Latina y el Caribe: tasa de variación de los términos de intercambio, 2011-2014.....	31
Gráfico I.8	América Latina: tasa de variación de las exportaciones según volumen y precios, 2014 .....	33
Gráfico I.9	América Latina: tasa de variación de las importaciones según volumen y precios, 2014 .....	34
Gráfico I.10	América Latina (países seleccionados): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2012-2014.....	35
Gráfico I.11	América Latina y el Caribe: tasa de variación interanual de las llegadas de turistas internacionales, 2011-2014.....	36
Gráfico I.12	América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2014.....	36
Gráfico I.13	América Latina (17 países): saldo de la cuenta corriente y componentes de la cuenta financiera, primer trimestre de 2010 a primer trimestre de 2014 .....	37
Gráfico I.14	América Latina y el Caribe (19 países): emisiones de bonos externos en los mercados internacionales y riesgo según EMBI+, enero de 2005 a marzo de 2014 .....	38
Gráfico I.15	América Latina y el Caribe: tasa de variación del PIB trimestral con relación a igual trimestre del año anterior, promedio ponderado, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2014 .....	40
Gráfico I.16	América Latina y el Caribe: índice de actividad industrial, enero de 2005 a marzo de 2014.....	42
Gráfico I.17	América Latina: tasa de variación del PIB y de los componentes de la demanda agregada, con relación a igual trimestre del año anterior, primer trimestre de 2012 a primer trimestre de 2014 .....	43
Gráfico I.18	América Latina: tasa de variación de la formación bruta de capital fijo, con relación a igual trimestre del año anterior, primer trimestre de 2006 a primer trimestre de 2014 .....	44

Gráfico I.19	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, promedio ponderado, enero de 2007 a abril de 2014 .....	45
Gráfico I.20	América Latina: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses y contribuciones a la inflación, promedio ponderado, enero de 2009 a abril de 2014 .....	45
Gráfico I.21	América Latina y el Caribe (10 países): variación interanual de las tasas de ocupación y desocupación, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2014 .....	47
Gráfico I.22	América Latina (países seleccionados): variación interanual del empleo registrado, primer trimestre de 2013 a primer trimestre de 2014.....	48
Gráfico I.23	América Latina (países con metas de inflación): tasas de política monetaria, enero de 2013 a junio de 2014 .....	49
Gráfico I.24	América Latina y el Caribe (grupos de países con agregados como principal instrumento de política monetaria): variación anualizada de la base monetaria, enero de 2010 a marzo de 2014 .....	50
Gráfico I.25	América Latina y el Caribe (grupos de países): variación anualizada del crédito interno otorgado al sector privado, enero de 2010 a mayo de 2014.....	51
Gráfico I.26	América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales, 2000-2014 .....	52
Gráfico I.27	América Latina y el Caribe: variación de las reservas internacionales, 2013 y 2014.....	52
Gráfico I.28	América Latina (países seleccionados): tipo de cambio nominal respecto del dólar estadounidense, enero de 2012 a mayo de 2014 .....	53
Gráfico I.29	América Latina y el Caribe: tipo de cambio efectivo extrarregional, por subregiones, enero de 2011 a abril 2014.....	54
Gráfico I.30	América Latina (19 países): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2000-2014.....	55
Gráfico I.31	América Latina (15 países): variación real de los ingresos tributarios respecto del mismo trimestre del año anterior y promedios móviles, 2009-2014.....	56
Gráfico I.32	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central, 2000-2013 .....	58
Gráfico I.33	América Latina y el Caribe: tasas de variación del producto interno bruto, 2014 .....	60
Gráfico I.34	América Latina: resultado fiscal y saldo de la cuenta corriente, 1990-2014.....	61
Gráfico I.35	América Latina y el Caribe: resultado fiscal y saldo de la cuenta corriente, 2013 .....	62
<b>Parte II</b>		
Gráfico I.1	Países desarrollados: crecimiento del PIB, variación interanual, primer trimestre de 2003 a primer trimestre de 2014 .....	72
Gráfico I.2	Crecimiento del comercio mundial de bienes, tasas interanuales, primer trimestre de 2004 a cuarto trimestre de 2013.....	72
Gráfico I.3	Estados Unidos: crecimiento económico e inflación, 2010-2014 .....	73
Gráfico I.4	Estados Unidos: indicadores del mercado de trabajo, 2008-2014 .....	73
Gráfico I.5	Zona del euro: evolución de la actividad económica, primer trimestre de 2007 a primer trimestre de 2014 .....	75
Gráfico I.6	Zona del euro (países seleccionados): evolución de la actividad económica, primer trimestre de 2007 a primer trimestre de 2014.....	75
Gráfico I.7	Zona del euro (países seleccionados): tasa de desempleo, enero de 2007 a abril de 2014.....	76
Gráfico I.8	Japón: crecimiento económico e inflación, 2010-2014 .....	77
Gráfico I.9	China: participación del consumo y la formación bruta de capital en el PIB, 2000-2012 .....	78
Gráfico I.10	India: crecimiento del PIB y evolución de los componentes de la demanda interna, 2010-2013 .....	79
Gráfico I.11	China: composición de las importaciones de bienes, según categorías de productos, 2002-2012.....	81
Gráfico II.1	América Latina y el Caribe: evolución del PIB potencial, 1991-2014 .....	91
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: indicadores seleccionados de vulnerabilidad o fortaleza externa a través del canal comercial, 2013 .....	108
Gráfico II.3	América Latina y el Caribe: indicadores seleccionados de vulnerabilidad o fortaleza externa a través del canal financiero, 2013.....	109
Gráfico II.4	América Latina y el Caribe: indicadores seleccionados de la situación de las finanzas públicas, 2013 .....	110
Gráfico II.5	América Latina y el Caribe: indicadores seleccionados de la situación del sistema financiero, 2013 .....	111

Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: evolución de los determinantes del crecimiento del producto interno bruto (PIB), según el método de contabilidad del crecimiento modificada, por subregión y período, 1990-2013 .....	127
Gráfico III.2	América Latina: relación entre la variación de la contribución del capital al crecimiento del producto interno bruto (PIB) y la productividad total de los factores (PTF), 2000-2013 .....	129
Gráfico IV.1	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación urbana, 1991-2012 .....	139
Gráfico IV.2	Argentina y Brasil: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación, 1991-2012 .....	140
Gráfico IV.3	América Latina y el Caribe: tasa de variación anual de la masa salarial real y del consumo de los hogares, 1995-2013 .....	143
Gráfico IV.4	América Latina: inseguridad en el empleo y desconfianza en las instituciones, 2011 .....	147
Gráfico IV.5	América Latina: población urbana ocupada en sectores de baja productividad, 1990-2002 y 2002-2012 .....	149
Gráfico IV.6	América Latina (países seleccionados): crecimiento anual del empleo formal (registrado) y del empleo total, 2003-2012 .....	153
Gráfico IV.7	América Latina: percepción de una distribución injusta del ingreso y desconfianza en las instituciones políticas y del Estado .....	154
<b>Recuadro</b>		
Recuadro IV.1	El impacto de la política fiscal en la distribución del ingreso.....	156