

# Índice

Presentación y resumen ejecutivo.....	11
<b>Parte I</b>	
<b>Situación económica de América Latina y el Caribe en 2014 y 2015.....</b>	<b>21</b>
<b>Capítulo I</b>	
<b>Panorama regional.....</b>	<b>23</b>
A. El contexto internacional.....	25
1. El crecimiento de la economía mundial en 2014 fue del 2,6% y en 2015 se estima que será levemente mayor, aunque se ha revisado a la baja.....	25
2. El comercio mundial exhibe todavía un bajo dinamismo.....	26
3. La caída de los precios de los productos básicos resultó mayor que la esperada.....	27
4. Los mercados financieros se verán sujetos a volatilidad por incertidumbres en varios frentes.....	29
5. Se está cada vez más cerca del despegue de tasas de la Reserva Federal de los Estados Unidos: es posible que se prolongue en el tiempo la volatilidad financiera.....	31
B. El sector externo.....	32
1. Los precios internacionales de los productos básicos disminuyeron en 2014 y principios de 2015 y, con ellos, los precios de exportación de productos básicos de la región.....	32
2. Los términos de intercambio de la región se deterioraron en 2014 en casi todas las subregiones, pero la caída más importante se prevé para 2015.....	33
3. Las exportaciones y las importaciones de bienes de América Latina cayeron en 2014 y se espera que también disminuyan en 2015.....	34
4. El deterioro de la balanza comercial a causa de las variaciones de precios del comercio exterior entre 2014 y 2015 equivale a un 1% del PIB de la región.....	37
5. El saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo en 2014, pero se espera un deterioro para 2015.....	38
6. El acceso de la región al financiamiento externo se mantuvo sin problemas durante 2014.....	39
C. El desempeño interno.....	42
1. Durante 2014, se acentuó la desaceleración del crecimiento económico de la región.....	42
2. El menor crecimiento del PIB estuvo acompañado por una marcada desaceleración del consumo y una contracción de la inversión.....	43
3. El consumo se mantiene como principal fuente del crecimiento, pero con una merma de su importancia relativa.....	45
4. Para 2015 se espera que la desaceleración del crecimiento del PIB de la región se mantenga.....	45
5. La inflación en América Latina y el Caribe aumentó en 2014, y en los primeros cinco meses de 2015 ha oscilado alrededor de un nivel ligeramente inferior al de fines del año pasado.....	47
6. En 2014, la tasa de desempleo cayó, a pesar del bajo crecimiento económico.....	49
7. En el primer trimestre de 2015, la débil creación de empleo incidió en un leve aumento de la tasa de desempleo regional.....	50
8. Los salarios reales siguen creciendo en la mayoría de los países.....	52
9. En el transcurso de 2015 la debilidad de la actividad económica tendrá un impacto creciente en el mercado laboral.....	53
D. Las políticas macroeconómicas.....	54
1. Mediante la política monetaria-cambiaria se ha intentado actuar de manera contracíclica, para atenuar los efectos de un entorno externo menos favorable.....	54
2. Las monedas de la región tendieron a debilitarse frente al dólar.....	56
3. Las reservas se recuperaron en 2014, pero el ritmo de recuperación ha disminuido en 2015.....	58
4. La región continúa aplicando medidas macroprudenciales para limitar sus vulnerabilidades sistémicas.....	59
5. En 2014, el déficit fiscal aumentó, pero en promedio la deuda pública se mantuvo estable.....	59

6. En los primeros meses de 2015, la disminución de los ingresos fiscales provenientes de productos básicos ha sido parcialmente compensada por la estabilidad relativa del crecimiento de los ingresos tributarios.....	62
7. La desaceleración económica y el deterioro de las cuentas públicas han conducido a políticas fiscales más activas.....	64
8. A pesar del contexto económico regional actual, no se esperan grandes desequilibrios en las cuentas fiscales a fines de 2015.....	66
Bibliografía.....	67
<b>Parte II</b>	
<b>Desafíos para impulsar el ciclo de inversión con miras a reactivar el crecimiento.....</b>	<b>69</b>
<b>Capítulo II</b>	
<b>La formación bruta de capital fijo en América Latina y el Caribe: hechos estilizados e implicaciones para el crecimiento de largo plazo.....</b>	<b>71</b>
Introducción.....	73
A. Principales hechos estilizados de la formación bruta de capital fijo en América Latina y el Caribe y sus implicaciones.....	74
1. América Latina y el Caribe mantiene niveles de inversión por debajo de los de otras regiones, pero ha logrado acortar la brecha de inversión.....	74
2. La menor brecha de inversión con relación a otras regiones del mundo se explica por un mayor dinamismo de la inversión privada.....	76
3. La volatilidad de la inversión en América Latina y el Caribe es elevada y mayor que en otras regiones del mundo en desarrollo.....	78
B. Hechos estilizados del comportamiento del PIB y la inversión en el ciclo económico.....	80
1. En comparación con otras regiones del mundo, el ciclo del PIB en América Latina y el Caribe muestra fases de expansión menos intensas y duraderas, y fases de contracción similares.....	80
2. El ciclo de la inversión de la región es más contractivo y menos expansivo que el ciclo del PIB.....	81
3. La dinámica de la inversión en los principales episodios de crisis, la actual desaceleración y el último período de bonanza, 2003-2008.....	83
C. Las características del ciclo de la inversión se vinculan a las brechas de productividad.....	85
D. Conclusión.....	88
Bibliografía.....	89
Anexo II.A1.....	90
<b>Capítulo III</b>	
<b>Un puente hacia el futuro: dinamizar la inversión desde el ámbito público.....</b>	<b>91</b>
Introducción.....	93
A. La inversión pública se ha recuperado en casi toda la región a partir de una base muy estrecha.....	93
B. Para contribuir al crecimiento, las reglas fiscales deben proteger los gastos de capital.....	101
C. Se requiere de una mayor cooperación regional e internacional para evitar la competencia fiscal y proteger las bases tributarias.....	105
D. Las asociaciones público-privadas pueden complementar las inversiones estatales en algunas áreas.....	108
1. Potencialidades y riesgos de las asociaciones público-privadas.....	109
2. La participación privada en proyectos de infraestructura en los países de América Latina y el Caribe.....	111
E. Reflexiones finales: hacia un marco fiscal inclusivo de promoción de las inversiones.....	114
Bibliografía.....	115
<b>Capítulo IV</b>	
<b>La infraestructura económica en América Latina: un reto persistente en el progreso hacia el desarrollo sostenible.....</b>	<b>117</b>
Introducción.....	119
A. Disponibilidad de infraestructura económica en América Latina.....	120
1. El sector del transporte.....	121

2. El sector de la energía .....	125
3. El sector de agua potable y saneamiento .....	127
4. El sector de las telecomunicaciones .....	129
5. Tendencias generales de la disponibilidad de infraestructura .....	130
B. Evolución y caracterización de la inversión en infraestructura .....	131
1. Principales tendencias de la inversión en infraestructura económica.....	132
2. Tendencias sectoriales de la inversión en infraestructura económica.....	133
3. Mirando hacia el futuro: los planes nacionales de inversión en infraestructura.....	135
C. Hacia mejores políticas públicas de infraestructura económica .....	137
Bibliografía .....	139

## Capítulo V

### La problemática del financiamiento de la inversión en América Latina y el Caribe

<b>y sus desafíos principales</b> .....	141
Introducción .....	143
A. Hechos estilizados del financiamiento de las empresas.....	144
B. Las características de las pymes .....	148
C. Las características del sistema financiero en América Latina .....	148
D. El bajo nivel del ahorro interno.....	154
E. La necesidad de un sistema financiero inclusivo .....	155
F. Conclusiones .....	157
Bibliografía .....	158
Anexo V.A1 .....	159

<b>Anexo estadístico</b> .....	161
--------------------------------	-----

<b>Publicaciones recientes de la CEPAL</b> .....	201
--	-----

## Cuadros

### Parte I

Cuadro I.1	Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB, 2008-2015 .....	25
Cuadro I.2	América Latina: variación anual de los precios de productos básicos de exportación, 2014 y proyección para 2015 .....	33
Cuadro I.3	América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): pérdidas o ganancias por variación de precios del comercio exterior entre 2014 y 2015 .....	38
Cuadro I.4	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, diciembre de 2013 y de 2014, y mayo de 2015 .....	47
Cuadro I.5	América Latina y el Caribe (24 países): indicadores fiscales del gobierno central, cambios entre los primeros trimestres de 2014 y de 2015 .....	62
Cuadro I.6	América Latina (países seleccionados): ajustes e impulsos fiscales anunciados para 2015.....	65

### Parte II

Cuadro II.1	Regiones y países seleccionados: inversión pública, 1990-2013 .....	77
Cuadro II.2	Regiones seleccionadas: volatilidad de la formación bruta de capital fijo en proporción al producto interno bruto (PIB), 1990-2013 .....	79
Cuadro II.3	Regiones seleccionadas: duración mediana y amplitud de las fases de expansión y contracción del ciclo económico, 1990-2014 .....	81
Cuadro II.4	América Latina y el Caribe (13 países): duración mediana y amplitud de las fases de expansión y contracción del ciclo económico en la inversión con relación al PIB, primer trimestre de 1990 a cuarto trimestre de 2014 .....	82
Cuadro II.5	América Latina (países seleccionados): duración y amplitud de las expansiones y contracciones del ciclo de inversión pública en infraestructura, 1980-2010.....	82
Cuadro II.6	Regiones y países seleccionados: duración mediana, amplitud y pérdida acumulada de la inversión en relación con el producto interno bruto (PIB), episodios de crisis seleccionados.....	84
Cuadro II.7	América Latina (11 países): inicio, término, duración y amplitud en relación con el PIB de la fase contractiva de la inversión, 2011-2014.....	84

Cuadro II.8	América Latina (12 países): indicador de concordancia entre la productividad y la inversión, la productividad y el PIB y el PIB y la inversión, 1990-2012 .....	85
Cuadro II.9	América Latina (12 países): mediana de la duración y la amplitud del ciclo de la productividad en relación con el PIB, 1990-2012 .....	86
Cuadro II.10	América Latina (11 países): desempeño comparado de la productividad total de los factores .....	86
Cuadro II.11	América Latina (países seleccionados): tres regresiones del crecimiento de la productividad laboral sobre el crecimiento del PIB industrial y manufacturero y el empleo.....	87
Cuadro III.1	América Latina: gastos tributarios en países seleccionados, 2012 .....	107
Cuadro III.2	América Latina y el Caribe: montos de inversión comprometidos en proyectos de infraestructura con participación privada, 1990-2013 .....	112
Cuadro IV.1	América Latina (países seleccionados): planes de inversión en infraestructura.....	135
Cuadro V.1	América Latina (países seleccionados): inversión financiada con fondos propios en los sectores de manufactura y de servicios, por tamaño de empresa, 2010.....	145
Cuadro V.2	Regiones seleccionadas: coeficiente de correlación entre la edad de la empresa y la proporción de financiamiento interno, 2002-2013 .....	146
Cuadro V.3	Empresas que poseen cuenta corriente o de ahorro, o recibieron un préstamo o una línea de crédito, 2010 .....	147
Cuadro V.4	Regiones seleccionadas: valor del colateral necesario para obtener un préstamo según tamaño de la empresa solicitante, 2009-2013 .....	148
Cuadro V.5	Regiones seleccionadas: eficiencia de la banca comercial (promedios), 1998-2011 .....	150
Cuadro V.6	América Latina (países seleccionados): diferenciales entre tasas ordinarias y tasas preferenciales, 2007-2015 .....	150
Cuadro V.7	Regiones y países seleccionados: rentabilidad sobre el patrimonio en el sector financiero, 1960-2012.....	151
Cuadro V.A1.1	Regiones seleccionadas: fuentes relativas de financiamiento externo para inversión fija, 2006-2014 .....	159
Cuadro V.A1.2	Regiones seleccionadas: fuentes relativas de financiamiento externo para capital de trabajo, 2006-2014 .....	159

## **Anexo estadístico**

Cuadro A.1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos .....	163
Cuadro A.2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto .....	164
Cuadro A.3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto .....	165
Cuadro A.4	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante .....	166
Cuadro A.5	América Latina y el Caribe: producto interno bruto .....	167
Cuadro A.6	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo .....	167
Cuadro A.7	América Latina y el Caribe: balanza de pagos .....	168
Cuadro A.8	América Latina: índices del comercio internacional de bienes .....	171
Cuadro A.9	América Latina y el Caribe: exportaciones de bienes, FOB .....	172
Cuadro A.10	América Latina y el Caribe: importaciones de bienes, CIF .....	173
Cuadro A.11	América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB .....	174
Cuadro A.12	América Latina y el Caribe (países seleccionados): ingresos por remesas de trabajadores emigrados .....	174
Cuadro A.13	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos .....	175
Cuadro A.14	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta .....	176
Cuadro A.15	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta total .....	177
Cuadro A.16	América Latina y el Caribe: diferencial de bonos soberanos, EMBI+ y EMBI Global .....	179
Cuadro A.17	América Latina y el Caribe: primas por canje de riesgo soberano de incumplimiento de crédito a cinco años (CDS).....	179
Cuadro A.18	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos.....	180
Cuadro A.19	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores.....	180
Cuadro A.20	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas.....	181
Cuadro A.21	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo.....	182
Cuadro A.22	América Latina y el Caribe: tasa de participación .....	183
Cuadro A.23	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto .....	185
Cuadro A.24	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación.....	186

Cuadro A.25	América Latina y el Caribe: indicadores de empleo registrado .....	187
Cuadro A.26	América Latina: indicadores de subempleo por horas .....	187
Cuadro A.27	América Latina: salario medio real .....	188
Cuadro A.28	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios .....	189
Cuadro A.29	América Latina y el Caribe: crédito interno .....	191
Cuadro A.30	América Latina y el Caribe: tasa de interés de política monetaria .....	192
Cuadro A.31	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas .....	193
Cuadro A.32	América Latina y el Caribe: precios al consumidor .....	194
Cuadro A.33	América Latina y el Caribe: balances fiscales .....	195
Cuadro A.34	América Latina y el Caribe: composición de los ingresos tributarios .....	196
Cuadro A.35	América Latina y el Caribe: ingresos y gastos públicos .....	197
Cuadro A.36	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero .....	198
Cuadro A.37	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central .....	199

## Gráficos

### Parte I

Gráfico I.1	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 1992-2014 .....	26
Gráfico I.2	Tasa de variación interanual del volumen de exportaciones mundiales, por regiones, índice desestacionalizado, promedio móvil de tres meses, marzo de 2009 a abril de 2015 .....	27
Gráfico I.3	Índices de precios internacionales de los productos básicos, enero de 2011 a abril de 2015 .....	27
Gráfico I.4	Tipo de cambio nominal del euro y el yen con respecto al dólar estadounidense, enero de 2013 a mayo de 2015 .....	30
Gráfico I.5	Zona del euro (países seleccionados): rendimiento de los bonos soberanos a diez años, enero de 2009 a junio de 2015 .....	30
Gráfico I.6	Zona del euro: índices de mercados accionarios seleccionados, enero de 2014 a junio de 2015 .....	30
Gráfico I.7	América Latina: índices de precios de productos básicos de exportación, enero de 2011 a mayo de 2015 .....	32
Gráfico I.8	América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): tasa de variación de los términos de intercambio, 2013-2015 .....	34
Gráfico I.9	América Latina (19 países): variación del valor de las exportaciones y las importaciones de bienes respecto del año anterior, 2014 .....	35
Gráfico I.10	América Latina (grupos de países seleccionados): tasa de variación proyectada de las exportaciones de bienes según volumen y precios, 2015 .....	35
Gráfico I.11	América Latina (grupos de países seleccionados): variación interanual del valor de las exportaciones, promedio móvil de tres meses, enero de 2013 a abril de 2015 .....	36
Gráfico I.12	América Latina (grupos de países seleccionados): tasa de variación proyectada de las importaciones de bienes según volumen y precios, 2015 .....	36
Gráfico I.13	América Latina (19 países): cuenta corriente de la balanza de pagos según componentes, 2005-2015 .....	38
Gráfico I.14	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2013-2015 .....	39
Gráfico I.15	América Latina (18 países): cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos según componentes, 2005-2014 .....	40
Gráfico I.16	América Latina (18 países): flujos netos de capital de cartera, variación de las reservas internacionales y riesgo soberano promedio trimestral según el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), 2010-2014 .....	41
Gráfico I.17	América Latina (13 países): variación del riesgo soberano según el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), 2014 y período enero-mayo de 2015 .....	41
Gráfico I.18	América Latina: emisiones de bonos externos, acumuladas en 12 meses móviles, por sector institucional, enero de 2013 a junio de 2015 .....	42
Gráfico I.19	América Latina y el Caribe: tasa de variación del PIB, 2005-2014 .....	43
Gráfico I.20	América Latina y el Caribe: tasa de variación del PIB, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo, primer trimestre de 2010 a primer trimestre de 2015 .....	44

Gráfico I.21	América Latina: tasa de variación de la formación bruta de capital fijo, respecto de igual trimestre del año anterior, promedio ponderado, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2015 .....	44
Gráfico I.22	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada, respecto de igual trimestre del año anterior, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2015 .....	45
Gráfico I.23	América Latina y el Caribe: tasa proyectada de variación del PIB, 2015 .....	46
Gráfico I.24	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, promedio ponderado, enero de 2007 a mayo de 2015 .....	48
Gráfico I.25	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses y contribuciones a la inflación, promedio ponderado, enero de 2007 a mayo de 2015 .....	48
Gráfico I.26	América Latina y el Caribe: variación interanual de las tasas de ocupación y desempleo, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2015 .....	50
Gráfico I.27	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación interanual del empleo registrado, primeros trimestres de 2013, 2014 y 2015 .....	51
Gráfico I.28	América Latina y el Caribe: variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desempleo, por sexo, primer trimestre de 2015 .....	52
Gráfico I.29	América Latina (países seleccionados): variación interanual del salario real del empleo registrado, primeros trimestres de 2013, 2014 y 2015 .....	52
Gráfico I.30	América Latina (países con esquema de metas de inflación): tasa de política monetaria, enero de 2013 a mayo de 2015 .....	54
Gráfico I.31	América Latina y el Caribe: evolución de la base monetaria, primer trimestre de 2013 a primer trimestre de 2015 .....	55
Gráfico I.32	América Latina y el Caribe: evolución del crédito interno otorgado al sector privado, promedios de las tasas anualizadas, primer trimestre de 2013 a primer trimestre de 2015 .....	56
Gráfico I.33	América Latina (países seleccionados): índice del tipo de cambio nominal respecto al dólar, enero de 2013 a abril de 2015 .....	56
Gráfico I.34	América Latina y el Caribe: índice del tipo de cambio efectivo extrarregional por subregiones, enero de 2013 a marzo de 2015 .....	57
Gráfico I.35	América Latina (18 países): índice del tipo de cambio real efectivo total, abril de 2015 .....	58
Gráfico I.36	América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales, 2000-2015 .....	58
Gráfico I.37	América Latina y el Caribe: indicadores fiscales de los gobiernos centrales, promedios simples, 2005-2014 .....	60
Gráfico I.38	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central, 2000-2015 .....	61
Gráfico I.39	América Latina (países seleccionados): variación de la deuda pública bruta del sector público no financiero entre 2013 y 2015 .....	61
Gráfico I.40	América Latina y el Caribe: variación real de los ingresos tributarios de los gobiernos centrales, sin contribuciones a la seguridad social, respecto del mismo trimestre del año anterior y promedios móviles, primer trimestre de 2008 a primer trimestre de 2015 .....	63
Gráfico I.41	América Latina y el Caribe (países seleccionados): evolución de los ingresos por recursos naturales no renovables, primer trimestre de 2012 a primer trimestre de 2015 .....	64
<b>Parte II</b>		
Gráfico II.1	Regiones seleccionadas: formación bruta de capital fijo, 1990-2013 .....	74
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo por países .....	75
Gráfico II.3	América Latina: promedio simple de la formación bruta de capital fijo pública y privada, 1990-2013 .....	76
Gráfico II.4	América Latina (12 países): proporción de la formación bruta de capital fijo correspondiente a la inversión pública y a la privada, 2013 .....	78
Gráfico II.5	América Latina: tasa de variación del producto interno bruto (PIB) y contribución de los componentes de la demanda agregada a su crecimiento, 1991-2014 .....	78
Gráfico II.6	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo total, en construcción y en maquinaria y equipo, 1990-2013 .....	79

Gráfico II.7	América Latina (7 países): promedio de la tasa de variación anual de la inversión en términos reales, 1990-2014 .....	80
Gráfico II.8	Regiones seleccionadas: promedios de amplitud y pérdida acumulada en la fase contractiva del ciclo económico, primer trimestre de 1990 a cuarto trimestre de 2014 .....	83
Gráfico II.9	América Latina y el Caribe: mediana de la duración y amplitud del ciclo expansivo de la inversión en relación con el PIB, 2003-2008 .....	85
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: tasas de inversión pública, 2000 y 2014 .....	94
Gráfico III.2	América Latina y el Caribe: tasas de inversión pública por niveles de gobierno, 2000-2014 .....	95
Gráfico III.3	Variación de la deuda pública y del gasto de capital, promedios de 2000-2001 y 2013-2014 .....	102
Gráfico III.4	Inversiones comprometidas en proyectos de infraestructura con participación privada en países de bajos y medianos ingresos, según regiones, 1990-2013 .....	111
Gráfico III.5	América Latina y el Caribe: cantidad de proyectos de infraestructura con participación privada y montos comprometidos de inversión, 1990-2013 .....	112
Gráfico III.6	América Latina y el Caribe: montos comprometidos de inversiones en proyectos de infraestructura con participación privada, según sectores, 1990-2013 .....	113
Gráfico III.7	América Latina y el Caribe: número de proyectos de infraestructura según tipo de participación privada, 1990-2013 .....	114
Gráfico IV.1	Densidad de la red vial total, 2007 y 2012 .....	121
Gráfico IV.2	Densidad de la red vial total, 2007 y 2012 .....	122
Gráfico IV.3	Densidad de la red vial pavimentada, 2007 y 2012 .....	122
Gráfico IV.4	Densidad de la red vial pavimentada, 2007 y 2012 .....	123
Gráfico IV.5	Densidad de la red vial pavimentada, 2007 y 2012 .....	123
Gráfico IV.6	Densidad de la red ferroviaria, 2012 .....	124
Gráfico IV.7	América Latina (países seleccionados): densidad de la red ferroviaria, 2007 y 2012 .....	124
Gráfico IV.8	Capacidad de generación eléctrica, 1980-2012 .....	125
Gráfico IV.9	Capacidad de generación eléctrica, 1980-2012 .....	125
Gráfico IV.10	Generación de electricidad a partir del petróleo y sus derivados, 1990, 2000 y 2011 .....	126
Gráfico IV.11	América Latina: población con acceso a electricidad, 1990, 2000 y 2010 .....	126
Gráfico IV.12	Acceso a fuentes de abastecimiento de agua potable y servicios de saneamiento mejorados, 2012 .....	127
Gráfico IV.13	América Latina: acceso a fuentes de abastecimiento de agua potable y servicios de saneamiento mejorados, 1990-2012 .....	128
Gráfico IV.14	Acceso a fuentes de abastecimiento de agua potable y servicios de saneamiento mejorados, 1990 y 2012 .....	128
Gráfico IV.15	Suscripciones a banda ancha fija, 2000-2013 .....	129
Gráfico IV.16	Suscripciones a telefonía móvil, 2000-2013 .....	129
Gráfico IV.17	Líneas de teléfono fijas, 2000-2013 .....	130
Gráfico IV.18	América Latina: inversión en infraestructura por sector, 1980-2012 .....	132
Gráfico IV.19	América Latina: inversión en infraestructura por sector de actividad, 1980-2012 .....	133
Gráfico IV.20	América Latina: inversión pública en infraestructura por sector de actividad, 1980-2012 .....	134
Gráfico IV.21	América Latina: inversión privada en infraestructura por sector de actividad, 1980-2012 .....	134
Gráfico V.1	Regiones y grupos de países seleccionados: empresas con crédito bancario o línea de crédito, 2011 .....	144
Gráfico V.2	Regiones y grupos de países seleccionados: inversión financiada con fondos propios en el sector manufacturero, 2006-2010 .....	145
Gráfico V.3	Regiones seleccionadas: financiamiento por medio del mercado de capitales en las empresas grandes, medianas y pequeñas de manufacturas y servicios, 2002-2014 .....	147
Gráfico V.4	Regiones seleccionadas: crédito del sistema bancario al sector privado, 2013 .....	149
Gráfico V.5	Regiones en desarrollo seleccionadas: indicadores del mercado de capitales, 2009 .....	149
Gráfico V.6	Regiones seleccionadas: curvas de densidad de Kernel relativas a la rentabilidad del capital de la banca comercial, 2013 .....	152

## Recuadros

### Parte I

Recuadro I.1	Aspectos destacables de la evolución reciente de la política monetaria de los Estados Unidos, el Japón y el Banco Central Europeo .....	29
Recuadro I.2	Subsidios a la energía en América Latina .....	65

### Parte II

Recuadro II.1	Canales de transmisión de la acumulación de capital hacia la productividad: un modelo de una economía pequeña, abierta y con un nivel elevado de heterogeneidad estructural .....	88
Recuadro III.1	Inversión pública, crecimiento y espacio fiscal .....	103
Recuadro III.2	La regla de oro de la inversión pública.....	104
Recuadro IV.1	La medición de las inversiones en infraestructura económica en América Latina y el Caribe .....	131
Recuadro IV.2	La preservación de un bien público global: los costos económicos del cambio climático .....	136
Recuadro V.1	La rentabilidad del sistema financiero .....	153
Recuadro V.2	El Programa de Cadenas Productivas de México .....	156
Recuadro V.3	El Fondo de Capital Semilla de Costa Rica .....	157