

# Índice

	<i>Página</i>
<b>Resumen</b> .....	7
<b>Panorama regional</b> .....	9
<b>Capítulo I</b>	
<b>Introducción</b> .....	11
A. El contexto internacional.....	13
B. La política macroeconómica .....	15
1. La política fiscal .....	16
2. Las políticas monetaria y cambiaria .....	16
C. El desempeño de las economías de la región .....	18
1. Actividad, precios y mercados laborales .....	18
2. Sector externo .....	20
D. Perspectivas y desafíos para 2012.....	22
<b>Capítulo II</b>	
<b>La política macroeconómica</b> .....	31
A. Política fiscal .....	31
B. Las políticas cambiaria y monetaria.....	38
<b>Capítulo III</b>	
<b>El desempeño interno</b> .....	47
A. Actividad económica e inversión .....	47
B. Los precios internos .....	53
C. El empleo y los salarios.....	55
<b>Capítulo IV</b>	
<b>El sector externo</b> .....	61
A. La cuenta corriente de la balanza de pagos .....	61
1. Evolución de los términos de intercambio .....	62
2. La balanza de bienes y servicios.....	64
3. La balanza de rentas y de transferencias corrientes.....	65
B. La cuenta de capital y financiera.....	66

<b>Anexo estadístico</b> .....	71
<b>Publicaciones de la CEPAL</b> .....	99

## Cuadros

### Panorama regional

Cuadro I.1	América Latina: distribución geográfica de las exportaciones, promedio 2007-2010.....	23
Cuadro II.1	América Latina y el Caribe: indicadores fiscales del gobierno central, 2007-2011 .....	32
Cuadro IV.1	América Latina: estructura de la cuenta corriente por subregión, 2010-2011 .....	62
Cuadro IV.2	América Latina (19 países): principales componentes de la cuenta financiera y de capital según países, 2009-2011 .....	68

### Anexo estadístico

Cuadro A-1	América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos.....	73
Cuadro A-2	América Latina y el Caribe: producto interno bruto .....	74
Cuadro A-3	América Latina y el Caribe: producto interno bruto por habitante .....	75
Cuadro A-4	América Latina y el Caribe: formación bruta de capital fijo .....	76
Cuadro A-5a	América Latina y el Caribe: financiamiento de la inversión interna bruta .....	76
Cuadro A-5b	América Latina: inversión interna bruta, ingreso y ahorro nacionales .....	76
Cuadro A-6	América Latina y el Caribe: balanza de pagos.....	77
Cuadro A-7	América Latina: índices de las exportaciones de bienes FOB .....	80
Cuadro A-8	América Latina: índices de las importaciones de bienes FOB.....	80
Cuadro A-9	América Latina: términos de intercambio de bienes FOB/FOB .....	81
Cuadro A-10	América Latina y el Caribe: transferencia neta de recursos.....	82
Cuadro A-11	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa neta.....	83
Cuadro A-12	América Latina y el Caribe: emisiones internacionales de bonos.....	84
Cuadro A-13	América Latina y el Caribe: deuda externa bruta total .....	85
Cuadro A-14	América Latina y el Caribe: reservas internacionales brutas .....	86
Cuadro A-15	América Latina y el Caribe: índices de las bolsas de valores .....	87
Cuadro A-16	América Latina y el Caribe: tipo de cambio real efectivo .....	87
Cuadro A-17	América Latina y el Caribe: tasa de participación .....	88
Cuadro A-18	América Latina y el Caribe: desempleo urbano abierto.....	89
Cuadro A-19	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación.....	90
Cuadro A-20	América Latina: salario medio real .....	91
Cuadro A-21	América Latina y el Caribe: indicadores monetarios .....	92
Cuadro A-22	América Latina y el Caribe: tasas de interés activas representativas.....	93
Cuadro A-23	América Latina y el Caribe: precios al consumidor.....	94
Cuadro A-24	América Latina y el Caribe: resultado del gobierno central .....	95
Cuadro A-25	América Latina y el Caribe: ingresos y gastos del gobierno central.....	96
Cuadro A-26	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central.....	97
Cuadro A-27	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del sector público no financiero.....	98

## Gráficos

### Panorama regional

Gráfico I.1	América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento, 2011 .....	12
Gráfico I.2	Europa (países seleccionados): primas por canje de riesgo de incumplimiento de crédito a cinco años, 2009-2011 .....	14
Gráfico I.3	Producto interno bruto (por regiones), tasa de crecimiento real, 2009-2012.....	15
Gráfico I.4	Índices de precios de productos básicos seleccionados, 2002-2011 .....	15
Gráfico I.5	América Latina (19 países): indicadores fiscales del gobierno central, promedio simple, 1990-2011.....	16
Gráfico I.6	América Latina (12 países): crecimiento de la cartera de créditos por instituciones privadas, públicas y total, saldo real, promedio de enero a julio de 2010 a promedio de enero a julio de 2011 .....	17
Gráfico I.7	América Latina y el Caribe (20 países): variación de los tipos de cambio reales, comparación de promedios de enero a octubre de 2011 con enero a octubre de 2010 y de octubre de 2011 con diciembre de 2010 .....	17
Gráfico I.8	América Latina: tasa de variación anual del producto interno bruto y componentes de la demanda interna, 2009-2011 .....	18
Gráfico I.9	América Latina: contribuciones a la inflación, inflación en 12 meses, promedio simple, 2007-2011 .....	19
Gráfico I.10	América Latina y el Caribe: tasa de ocupación y tasa de desempleo abierto, 2000-2012 .....	20

Gráfico I.11	Índices de exportaciones e importaciones mundiales por regiones (promedio móvil de tres meses), 2007-2011.....	20
Gráfico I.12	América Latina y el Caribe: evolución de los términos de intercambio, 2005-2012.....	21
Gráfico I.13	Estados Unidos y España: ocupados de origen latinoamericano .....	21
Gráfico I.14	América Latina (países seleccionados): estimación de componentes de la balanza de pagos, 2011 .....	22
Gráfico I.15	América Latina (7 países): tasas de variación trimestral del PIB en términos reales, 2007-2011 .....	22
Gráfico I.16	América Latina y el Caribe: crecimiento del PIB, 2012 .....	27
Gráfico I.17	América Latina (países seleccionados): estimación del impacto de una caída del precio de los principales productos básicos de exportación en los ingresos fiscales .....	28
Gráfico II.1	América Latina y el Caribe: dinámica de los ingresos y gastos y resultado fiscal del gobierno central, 2000-2011.....	33
Gráfico II.2	América Latina y el Caribe: variación de ingresos y gastos fiscales, 2010-2011 .....	33
Gráfico II.3	América Latina y el Caribe (19 países): ingresos del gobierno central, 1990-2011 .....	34
Gráfico II.4	América Latina y el Caribe: variación de ingresos totales del gobierno central, 2010-2011 .....	34
Gráfico II.5	América Latina (países seleccionados): evolución de la recaudación tributaria del gobierno central en términos reales, sin seguridad social, 2008-2011 .....	35
Gráfico II.6	América Latina y el Caribe: gastos del gobierno central, 1990-2011 .....	35
Gráfico II.7	América Latina y el Caribe: variación de los gastos totales del gobierno central, 2010-2011 .....	35
Gráfico II.8	América Latina y el Caribe (19 países): saldo de la deuda pública del gobierno central según la residencia del acreedor.....	36
Gráfico II.9	América Latina y el Caribe (países seleccionados): tasas de política monetaria, 2009-2011.....	39
Gráfico II.10	América Latina y el Caribe: mediana de la tasa de interés activa real, 2009-2011 .....	40
Gráfico II.11	América Latina y el Caribe: evolución de los agregados monetarios, 2009-2011.....	40
Gráfico II.12	América Latina y el Caribe: evolución real de la cartera de crédito, 2008-2011.....	41
Gráfico II.13	América Latina y el Caribe (países seleccionados): reservas internacionales netas, 2010-2011.....	41
Gráfico II.14	América Latina y el Caribe: tipos de cambio reales efectivos extrarregionales, 2008-2011 .....	44
Gráfico II.15	América Latina y el Caribe: índices del tipo de cambio real efectivo total .....	45
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: tasa de variación anual del producto interno bruto, por subregiones, 2004-2011 .....	47
Gráfico III.2	América Latina: tasa de variación anual del producto interno bruto y componentes de la demanda interna, 2003-2011 .....	48
Gráfico III.3	América Latina: formación bruta de capital fijo, 1990-2011.....	49
Gráfico III.4	América Latina: tasa de variación anual del producto interno bruto, la demanda interna y las exportaciones netas, 1991-2011 .....	49
Gráfico III.5	América Latina: tasa de variación anual del índice de producción industrial, enero de 1995 a septiembre de 2011 .....	50
Gráfico III.6	América Latina: tasa de variación anual del ingreso nacional bruto disponible, 2003-2011.....	50
Gráfico III.7	América Latina: financiamiento de la inversión bruta interna, 1990-2011.....	51
Gráfico III.8	América Latina y el Caribe: índice de precios al consumidor (IPC), tasas de variación en 12 meses, promedio simple.....	53
Gráfico III.9	Índice de precios al consumidor por componentes, tasas de variación en 12 meses, promedio simple, 2007-2011.....	54
Gráfico III.10	América Latina y el Caribe: crecimiento económico y variación de la tasa de ocupación urbana, 1991-2011 .....	55
Gráfico III.11	América Latina: crecimiento económico y dinámica de la generación de empleo, 2000-2011.....	56
Gráfico III.12	América Latina (8 países): crecimiento del salario nominal, la inflación y el salario real, promedio simple, 2009-2011.....	57
Gráfico III.13	América Latina (6 países): evolución de la tasa de ocupación urbana, medición desestacionalizada, enero de 2009-septiembre de 2011.....	59
Gráfico III.14	América Latina (6 países): tasa de variación trimestral del empleo registrado, serie desestacionalizada, tercer trimestre de 2008-tercer trimestre de 2011 .....	59
Gráfico IV.1	América Latina: saldo en cuenta corriente, 1990-2012 .....	62
Gráfico IV.2	América Latina: estructura de la cuenta corriente, 2006-2011 .....	62
Gráfico IV.3	América Latina: índices de precios de productos básicos de exportación y manufacturas, 2007-2011 .....	63
Gráfico IV.4	América Latina: variación estimada de los términos de intercambio, 2009-2012.....	63
Gráfico IV.5	América Latina: tasa de variación del valor de las exportaciones, según contribución de volumen y precio, 2011 .....	64
Gráfico IV.6	América Latina: tasa de variación del valor de las importaciones, según contribución de volumen y precio, 2011 .....	65
Gráfico IV.7	América Latina y el Caribe: tasa de variación interanual de la llegada de turistas internacionales, 2009-2011 .....	65

Gráfico IV.8	América Latina y el Caribe (10 países): tasa de variación interanual de las remesas de emigrados, 2009-2011.....	66
Gráfico IV.9	América Latina (países seleccionados): riesgo soberano de países de menor riesgo relativo, enero de 2007-noviembre de 2011 .....	67
Gráfico IV.10	América Latina (países seleccionados): riesgo soberano de países de mayor riesgo relativo, enero de 2007-noviembre de 2011 .....	67
Gráfico IV.11	América Latina (19 países): saldo de la cuenta corriente y componentes de la cuenta financiera, 2000-2011.....	67
Gráfico IV.12	América Latina: emisiones de bonos en los mercados internacionales y riesgo país, 2005-2011 .....	69
Gráfico IV.13	América Latina y el Caribe: deuda externa total, 2000-junio de 2011 .....	69

## Recuadros

Recuadro I.1	Los canales de transmisión de la crisis hacia América Latina .....	24
Recuadro II.1	Estadísticas tributarias en América Latina .....	36
Recuadro II.2	Algunos indicadores del tamaño relativo de las reservas internacionales en América Latina.....	42
Recuadro II.3	La reacción de los gobiernos de América Latina y el Caribe frente a la crisis internacional: ajustes y nuevos desafíos .....	45
Recuadro III.1	El creciente impacto de los desastres climáticos en la región.....	51
Recuadro III.2	El desempleo en el Caribe.....	57