



2012

**Coyuntura
económica y
social en América
Latina y el Caribe**



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Antonio Prado
Secretario Ejecutivo Adjunto

Contenido

- 1. El escenario internacional**
- 2. Repercusiones y perspectivas en América Latina y el Caribe**
- 3. Conclusiones y recomendaciones**



CEPAL

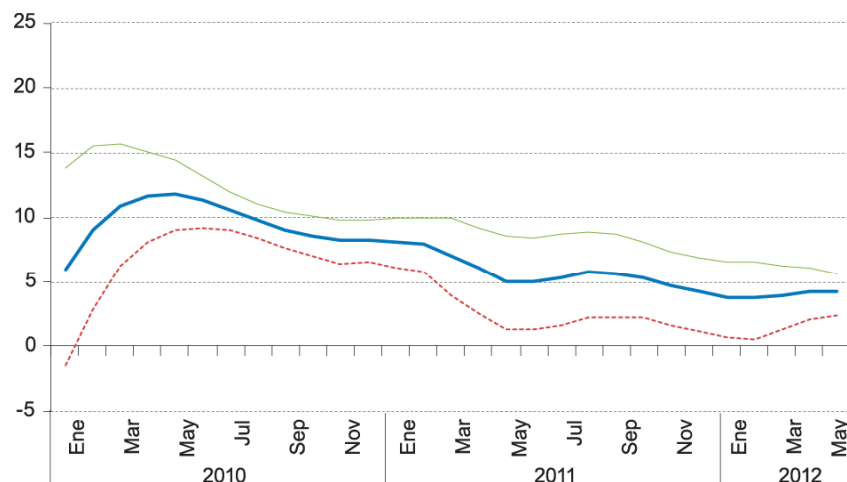
1. El escenario Internacional



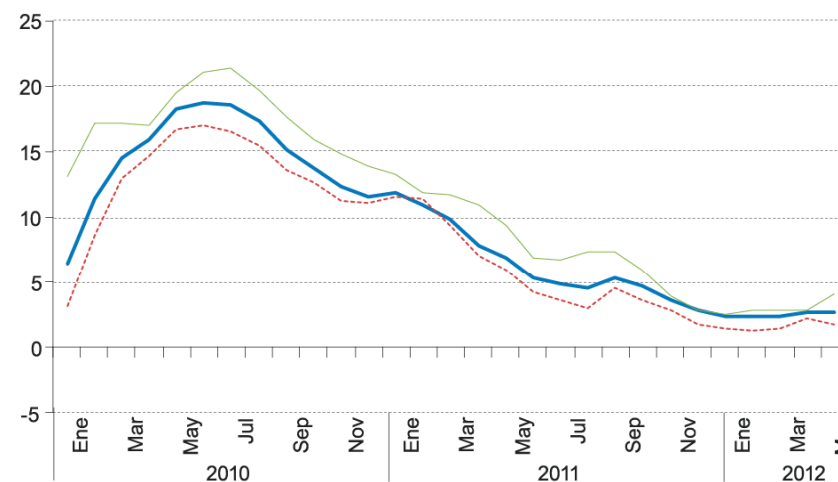
CEPAL

Los principales motores de la economía mundial se están desacelerando y surgen nubarrones adicionales

A. Producción industrial en volumen
(Crecimiento anual en porcentajes)



B. Exportaciones en volumen
(Crecimiento anual en porcentajes)



— Mundo - - - Países industrializados — Países en desarrollo

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de CPB Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis, *World Trade Monitor*, y de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) "OECDStat" [base de datos en línea] <http://stats.oecd.org/Index.aspx> [fecha de consulta: 6 de julio de 2012].



2012

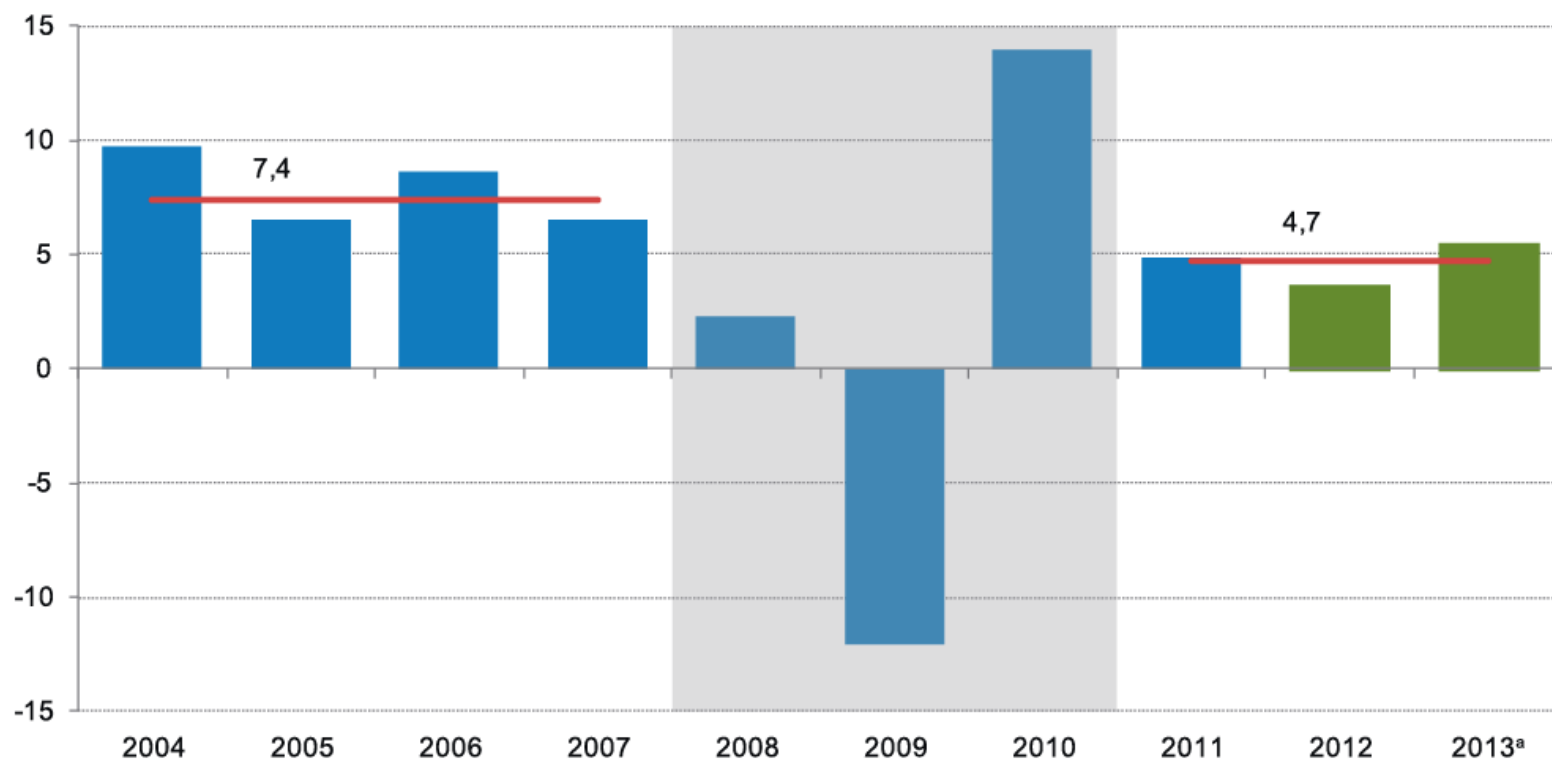


NAACIONES UNIDAS

CEPAL

Se proyecta que la tasa de crecimiento del volumen exportado durante el período posterior a la crisis será inferior a la del período anterior a esta

COMERCIO MUNDIAL DE BIENES Y SERVICIOS
(Tasas de variación anual en volumen y promedio pre y post crisis)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI, "Perspectivas de la economía mundial", junio de 2012.
^a Estimación.

Para el Sur, la caída en 2009 fue menos profunda, la recuperación más rápida y las proyecciones de crecimiento a 2017 duplican con creces a las del Norte

PRODUCTO INTERNO BRUTO, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 2001-2017 (Tasas de crecimiento sobre valores constantes)

A. Economías avanzadas



B. Economías emergentes y en desarrollo



— Producto interno bruto (constante en paridad de poder adquisitivo)

--- Exportaciones de bienes y servicios (en volumen)

— Importaciones de bienes y servicios (en volumen)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2012, y su actualización de julio de 2012.

Nota: Las líneas punteadas indican proyecciones del FMI.



2012



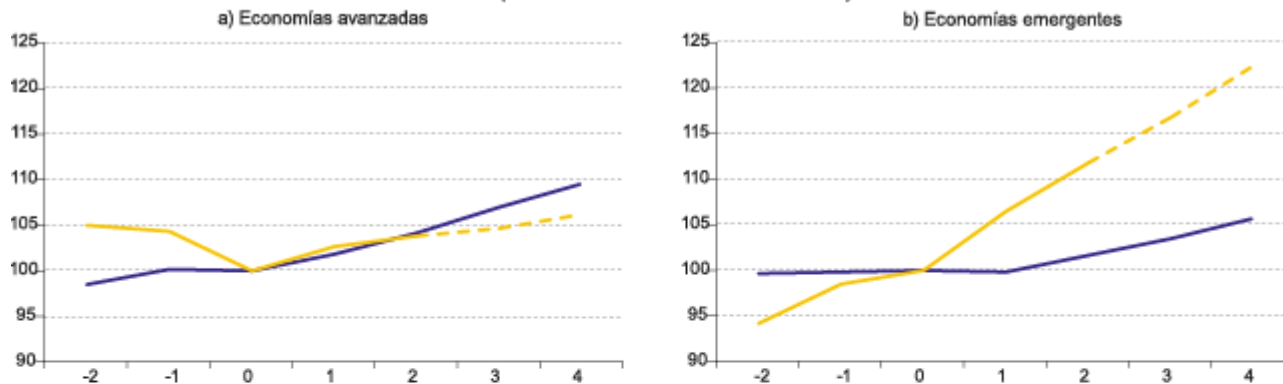
NACIONES UNIDAS

CEPAL

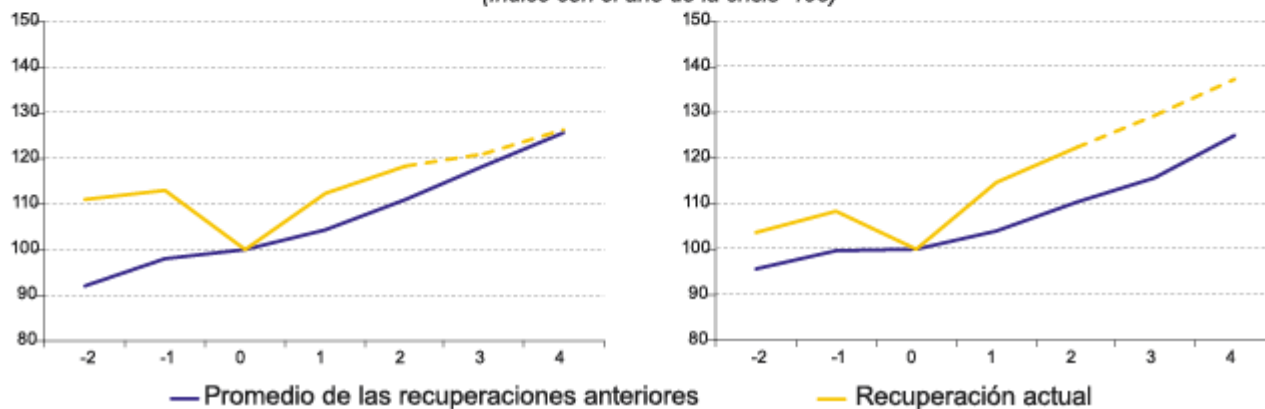
En comparación con recuperaciones previas, el Norte y el Sur muestran comportamientos bien diferenciados

RECUPERACIONES POSTERIORES A LA CRISIS DE 2009 FRENTE A 1982 Y 1991

A. Producto interno bruto constante en dólares de 2005 y paridad de poder adquisitivo
(Índice con el año de la crisis=100)



B. Volumen de las exportaciones de bienes y servicios
(Índice con el año de la crisis=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Banco Mundial, World dataBank y Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2012 y Ayan M. Kose, Prakash Loungani y Marco E. Terrones (2012), "Tras la pista de la recuperación mundial", *Finanzas y Desarrollo*, junio, págs. 10 a 13.



2012

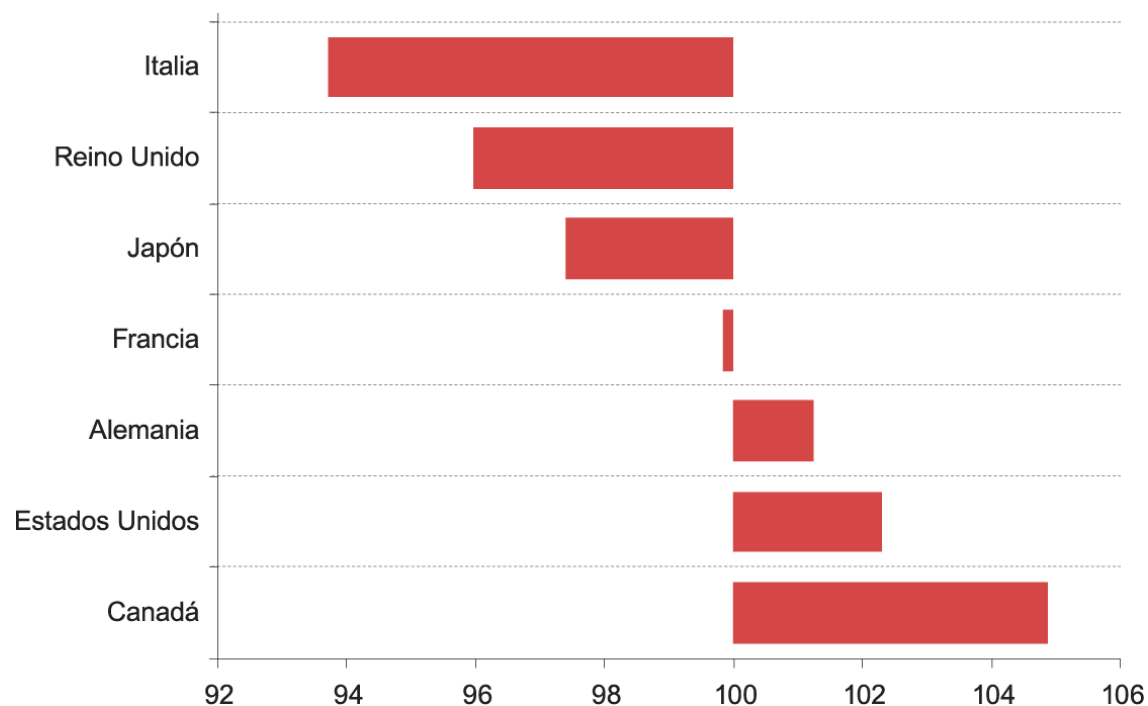


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Solo tres de los siete países del G-7 han recuperado su PIB anterior a la crisis

PAÍSES DEL G-7: NIVEL DEL PIB EN SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012
(Números índice primer trimestre de 2008=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de OCDE, *World Economic Outlook*, mayo 2012.

Esta crisis es especial: recesión causada por crisis financiera de sobreendeudamiento privado

- Estas recesiones son más largas y más costosas en términos de producto y empleo
- Son precarias y muy vulnerables a volatilidades económicas o financieras
- El necesario desapalancamiento privado acontece en períodos de baja actividad económica y desvalorización de activos
- El desapalancamiento y la recomposición de ahorros privados reducen la eficacia reactivadora de la política monetaria



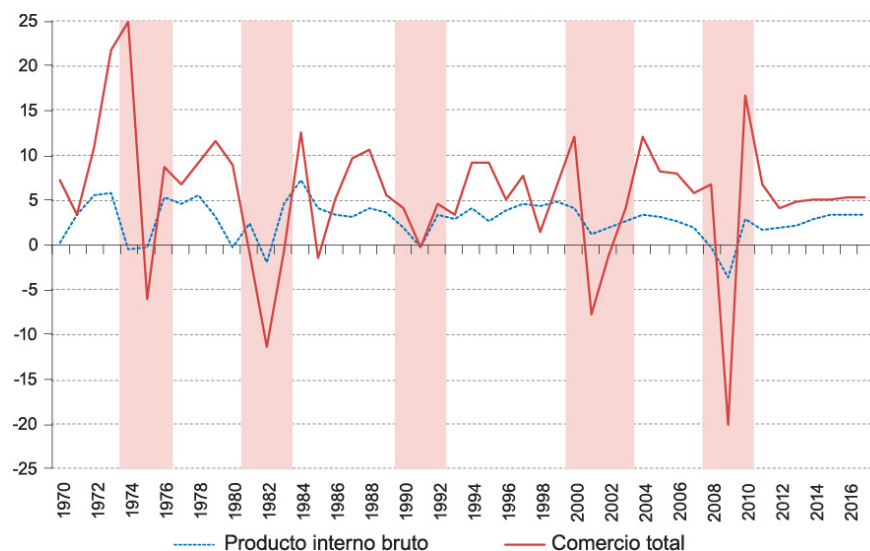
CEPAL

Patrones exitosos de recuperación (después de crisis financieras)

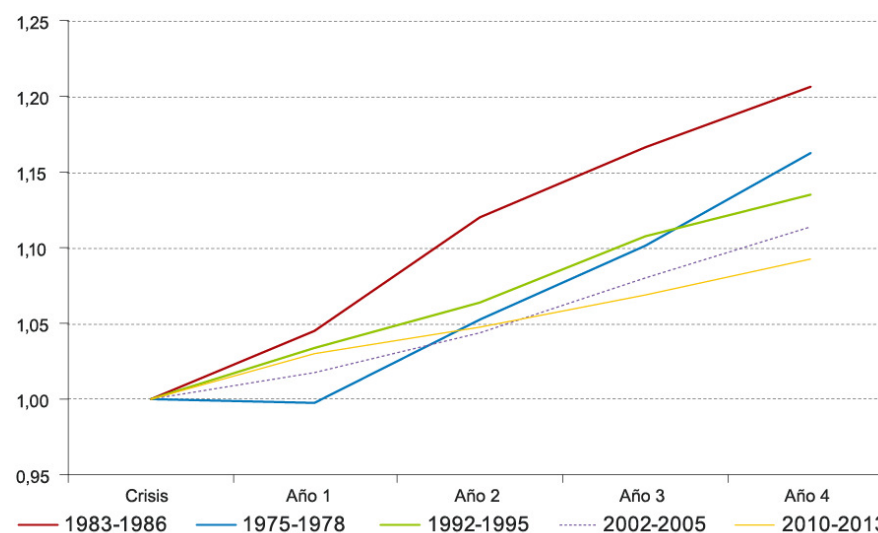
- Rápida solución a malos créditos y deuda incobrables
- Dinamismo exportador, apoyado en devaluaciones significativas
- Rápido aumento de la inversión privada
- Reformas estructurales que promueven la productividad y la competencia
- Estabilización y recuperación del mercado inmobiliario
- El desapalancamiento fiscal se produce solo una vez reanimado el crecimiento y no antes

La recuperación de la crisis *subprime* en los Estados Unidos es la más lenta y vulnerable de todas las recuperaciones desde la década de 1970

A. Estados Unidos: producto interno bruto y comercio internacional, 1970-2017
(Tasas de variación)



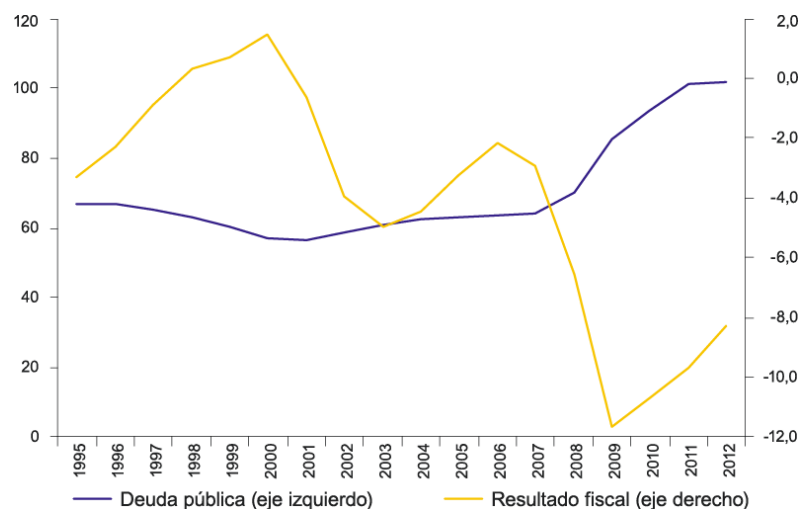
B. Estados Unidos: crecimiento acumulado en los cuatro años posteriores a la crisis
(Índice con el año de la crisis=1)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de "Indicadores de Desarrollo Mundial" del Banco Mundial.

En los Estados Unidos, en enero de 2013 entrarán en vigor ajustes fiscales por el 4,7% del PIB, salvo si el Congreso acuerda postergar una parte de ellos

A. Estados Unidos: resultado fiscal y deuda pública
(En porcentajes del PIB)



B. Recortes fiscales previstos
(En miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)

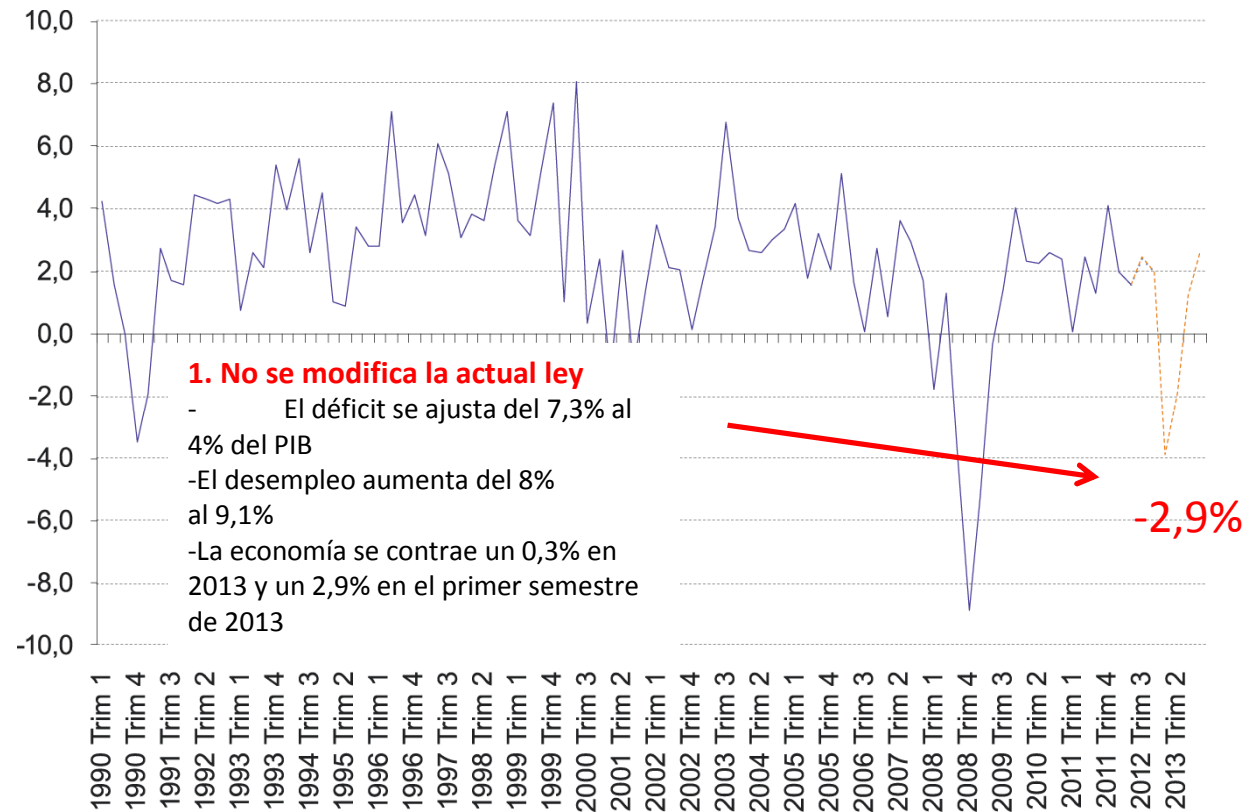
	Valor	Porcentajes
Déficit 2012	1 171	
Déficit 2013	612	
Ajuste	559	4,7
Expiración de recortes fiscales	399	3,3
Efectos de recortes automáticos del gasto federal	65	0,5
Recortes de subsidios de desempleo	26	0,2
Reducción de Medicare	11	0,1
Otros ajustes	105	0,9
Efecto de <i>feedback</i> económico ^a	-47	-0,4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional y Congressional Budget Office (2012).

^a El "efecto de *feedback* económico" corresponde al efecto del menor crecimiento en 2013 sobre los ingresos tributarios y los gastos fiscales.

El complejo escenario fiscal de los Estados Unidos afectará la economía real según cual sea el camino que se siga

ESTADOS UNIDOS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB, 1990-2013
(Tasas de variación trimestral en porcentajes)

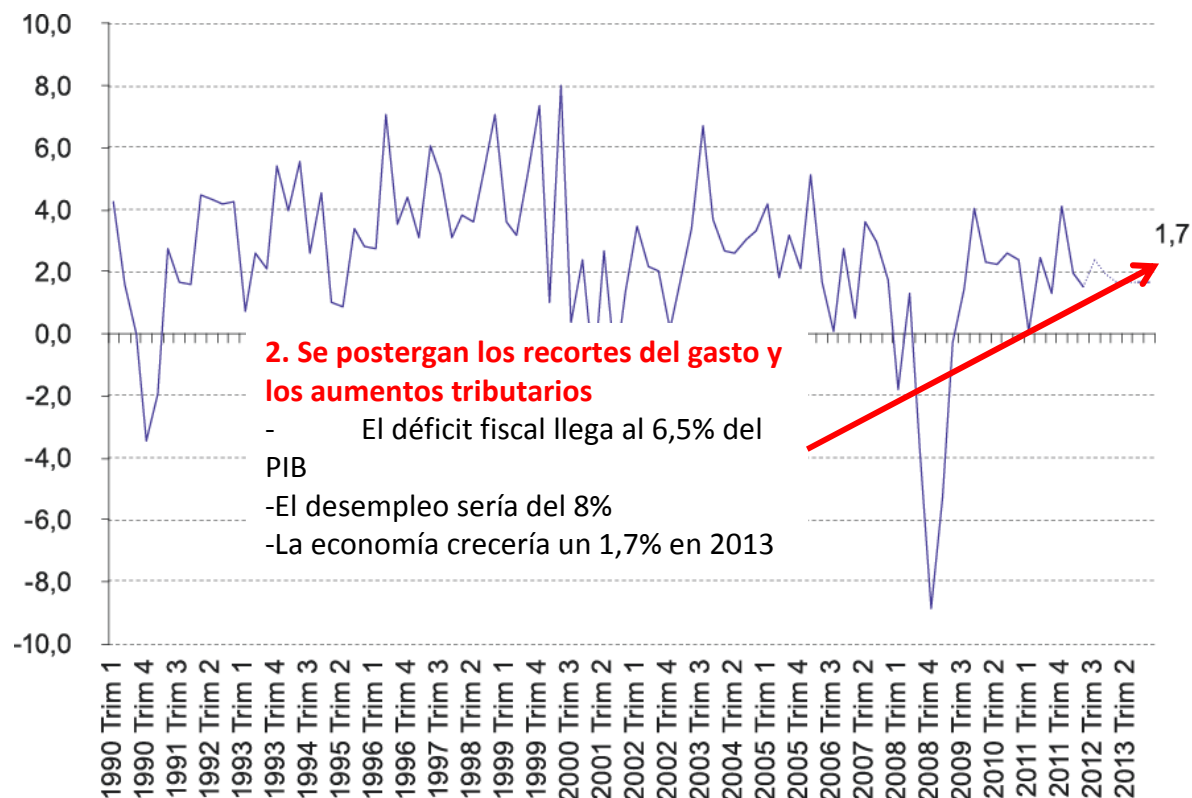


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base del Buro de Análisis Económicos de los Estados Unidos y a estimaciones de la Oficina de Presupuestos del Congreso de los Estados Unidos.

El complejo escenario fiscal de los Estados Unidos afectará la economía real según cuál sea el camino que se siga (*continuación*)

ESTADOS UNIDOS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB, 1990-2013

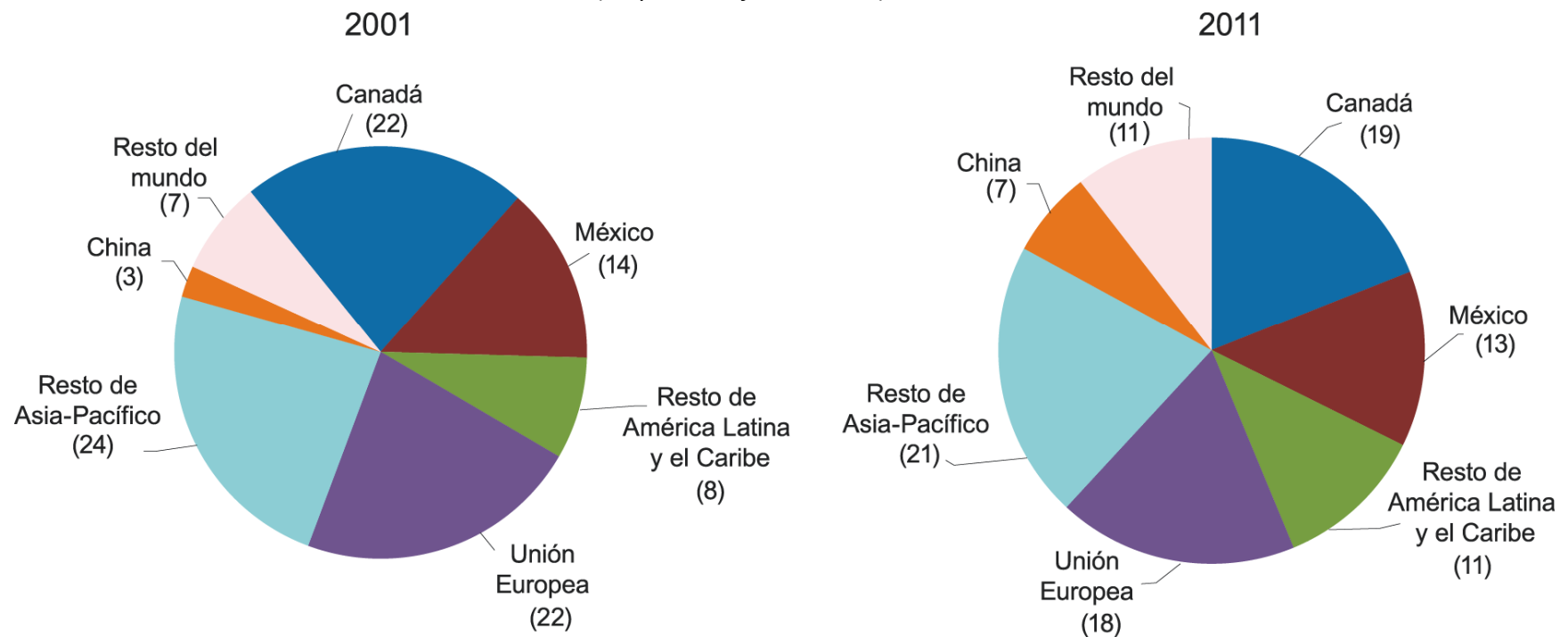
(Tasas de variación trimestral en porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Buro de Análisis Económicos de los Estados Unidos y a estimaciones de la Oficina de Presupuestos del Congreso de los Estados Unidos.

A raíz de la crisis se ha modificado el destino de las exportaciones de los Estados Unidos: Asia se consolida como principal mercado de destino

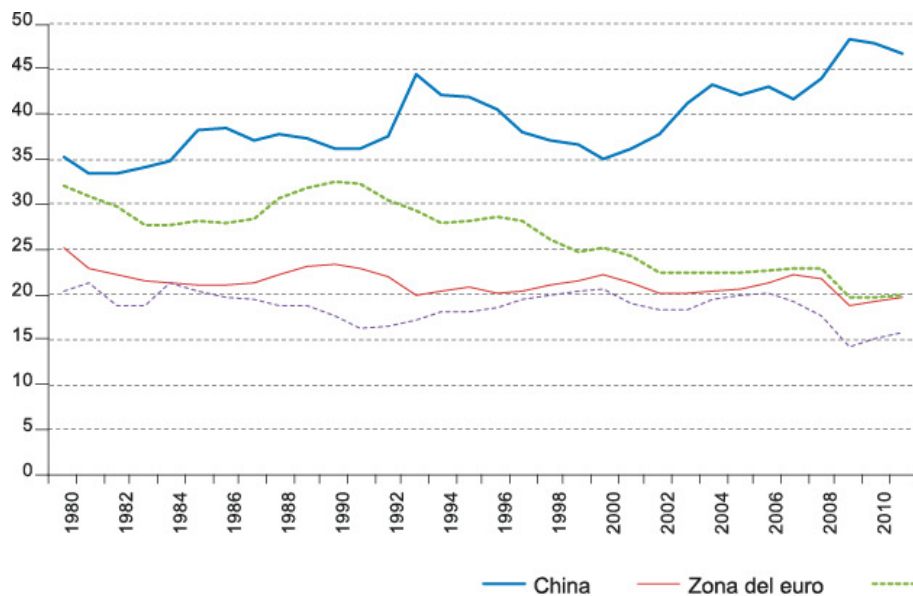
ESTADOS UNIDOS, ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES POR DESTINO, 2001 y 2011
(En porcentajes del total)



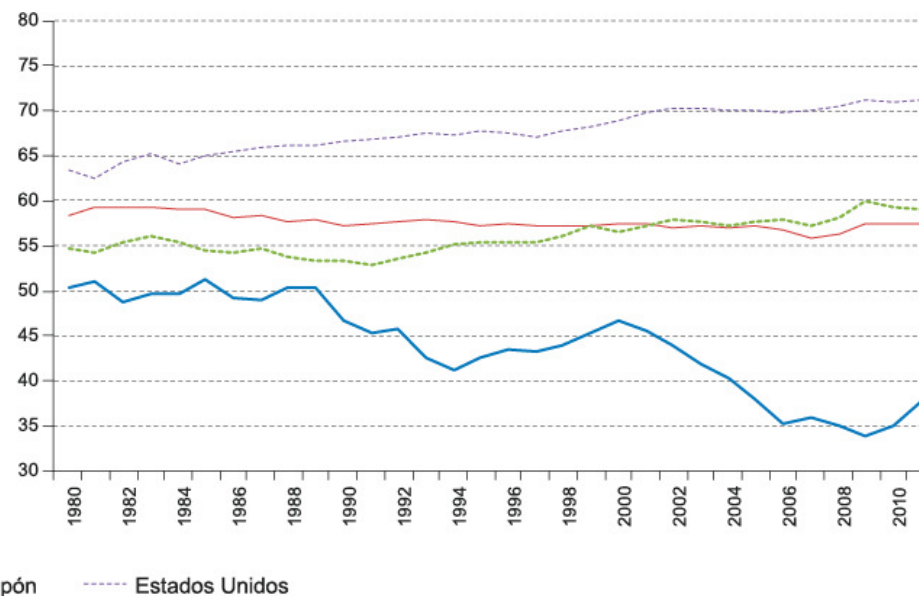
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

El principal reto para China es cambiar su modelo de crecimiento desde la inversión hacia el consumo

A. Formación bruta de capital fijo como proporción del PIB
(En porcentajes)

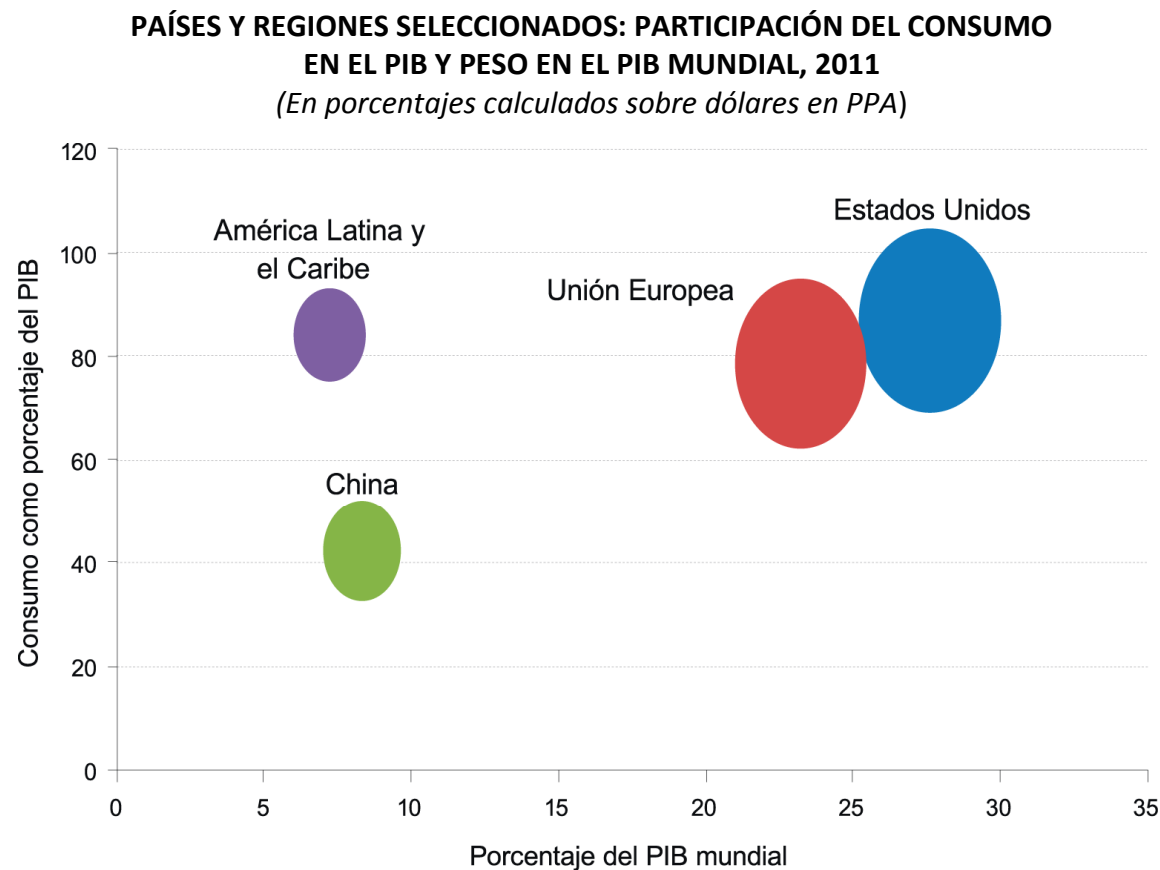


B. Consumo privado como proporción del PIB
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Banco Mundial, World dataBank.

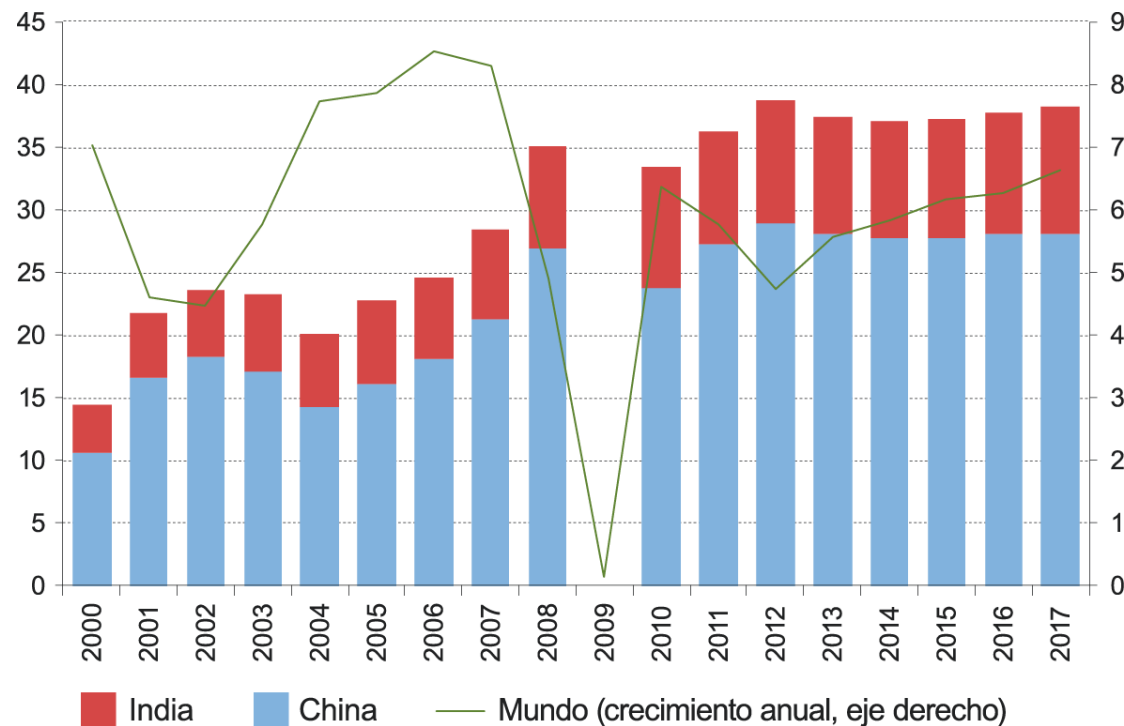
Dada la baja relación entre el consumo y el ingreso en China, para compensar caídas del 0,5% del consumo de los Estados Unidos y la Unión Europea se requeriría un aumento del 5% del consumo chino



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información *del World Economic Outlook* (FMI) y World Development Indicators (Banco Mundial).

A China e India corresponde más de un tercio del crecimiento del PIB mundial (PPA) durante la década y más de dos tercios durante la crisis

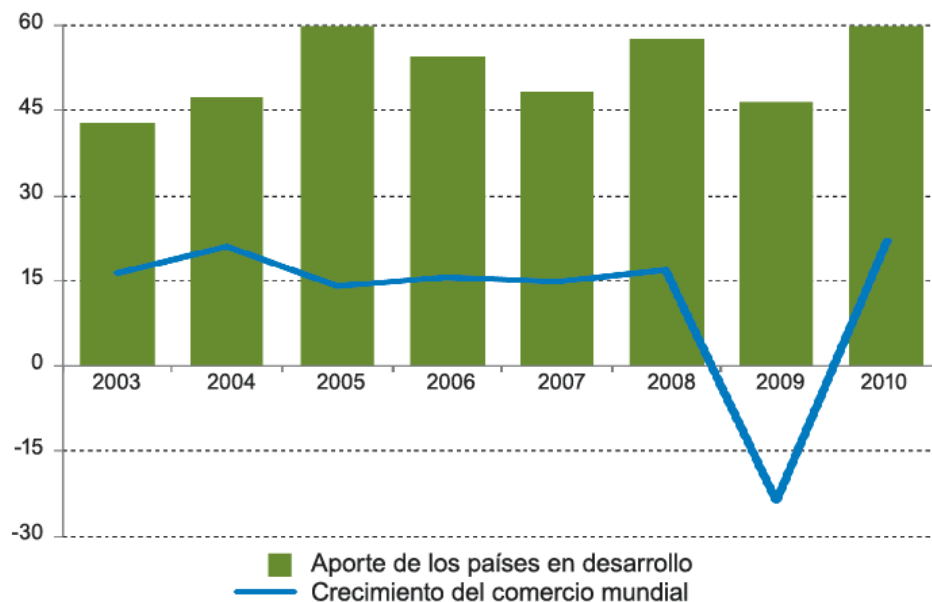
CHINA E INDIA: CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL, 2000-2017
(En porcentajes del crecimiento)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI, "Perspectivas de la economía mundial", abril de 2012.

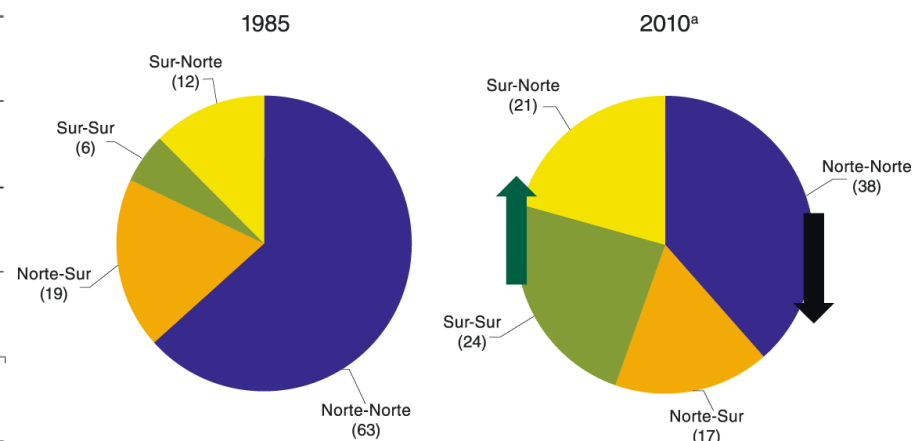
El Sur es responsable de gran parte del repunte en el comercio internacional

A. Crecimiento del comercio mundial y aporte de los países en desarrollo, 2003-2010
(En porcentajes)



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

B. Mundo: distribución de las exportaciones, 1985 y 2010
(En porcentajes del comercio mundial)



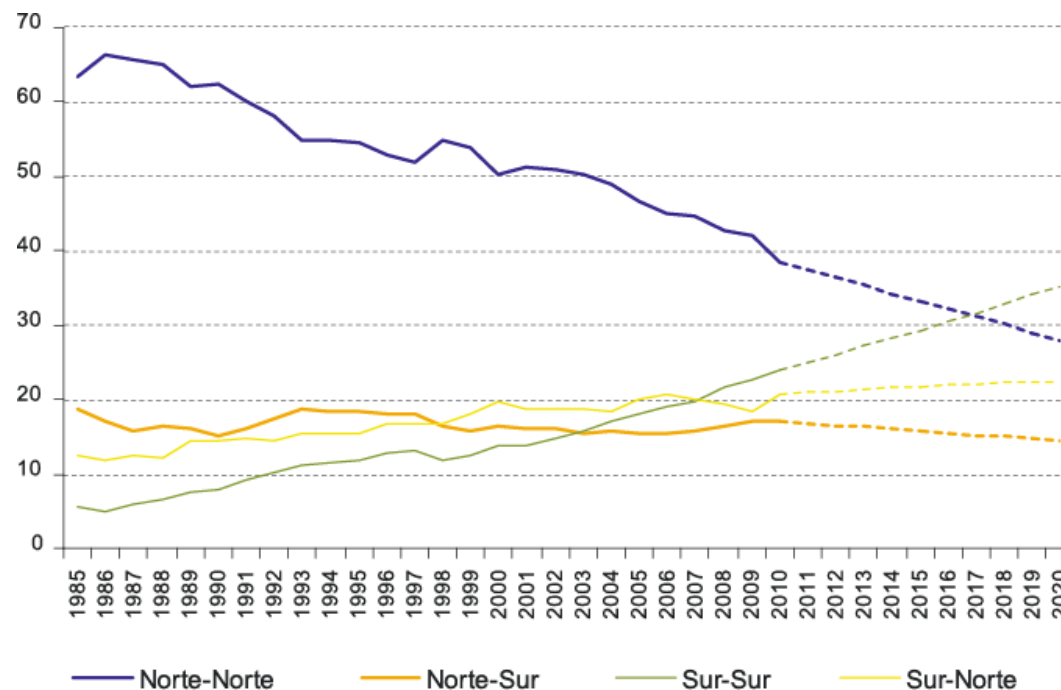
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Base de datos estadísticos sobre el comercio de mercaderías (COMTRADE).

^a Estimación sobre la base del 90% de las exportaciones mundiales.

Tras la crisis, crece la importancia del comercio Sur-Sur en el comercio mundial. En 2017, superaría al comercio Norte-Norte

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES MUNDIALES POR REGIONES, 1985-2020 ^a

(En porcentajes del total)



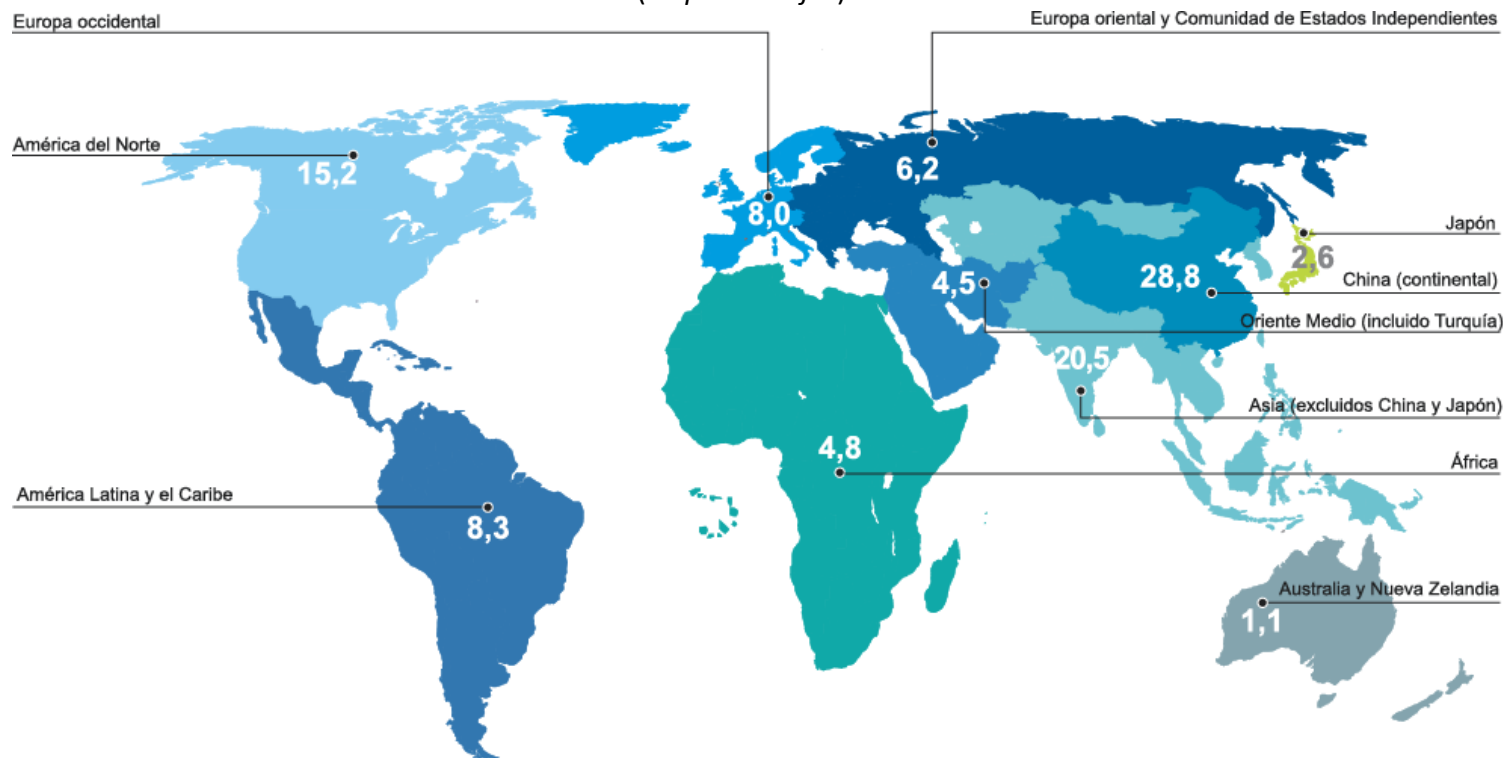
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras del período 2011-2020 son proyecciones realizadas sobre la base de la tendencia lineal de largo plazo.

En los próximos 5 años Asia aportaría casi la mitad del crecimiento mundial; América Latina y el Caribe contribuirá más que Europa occidental

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO MUNDIAL POR REGIONES, 2011-2017

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI, "Perspectivas de la economía mundial", abril de 2012.

2. Repercusiones y perspectivas en América Latina y el Caribe



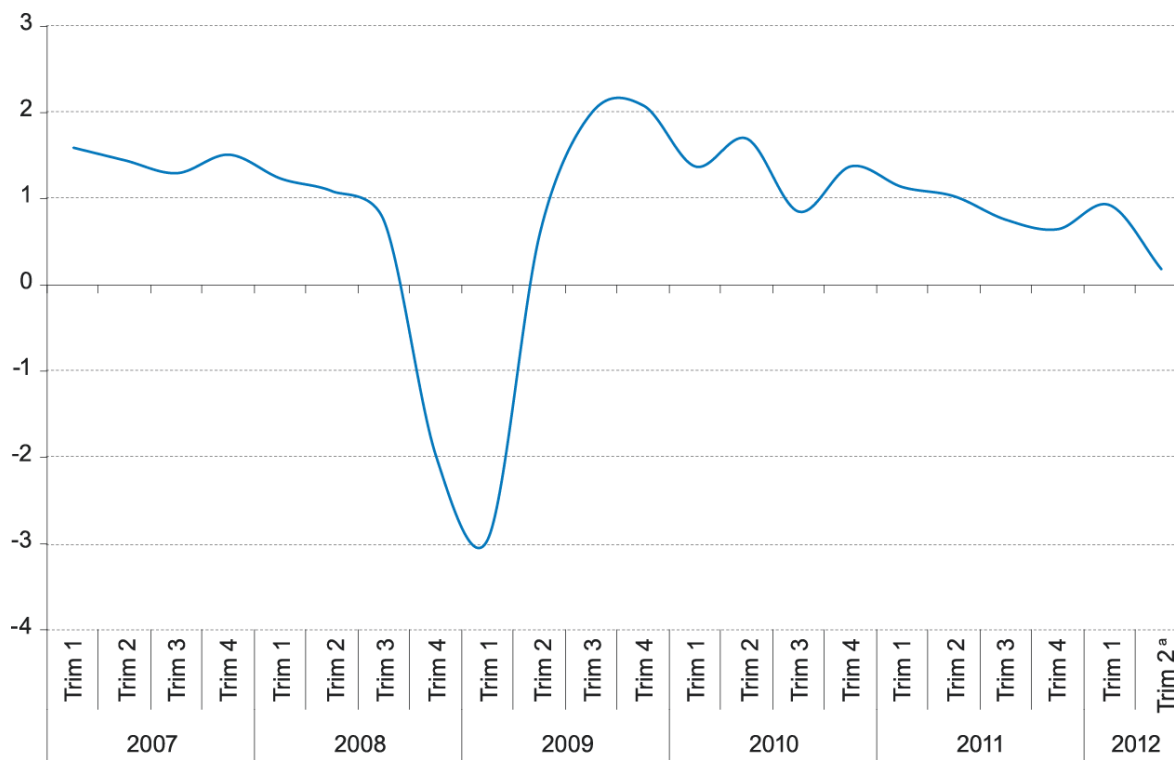
NACIONES UNIDAS

CEPAL

El entorno externo está favoreciendo una desaceleración del crecimiento regional en el segundo trimestre

AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, VARIACIÓN
CON RELACIÓN AL TRIMESTRE ANTERIOR, 2007-2012

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2005, series con ajuste estacional)



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



2012

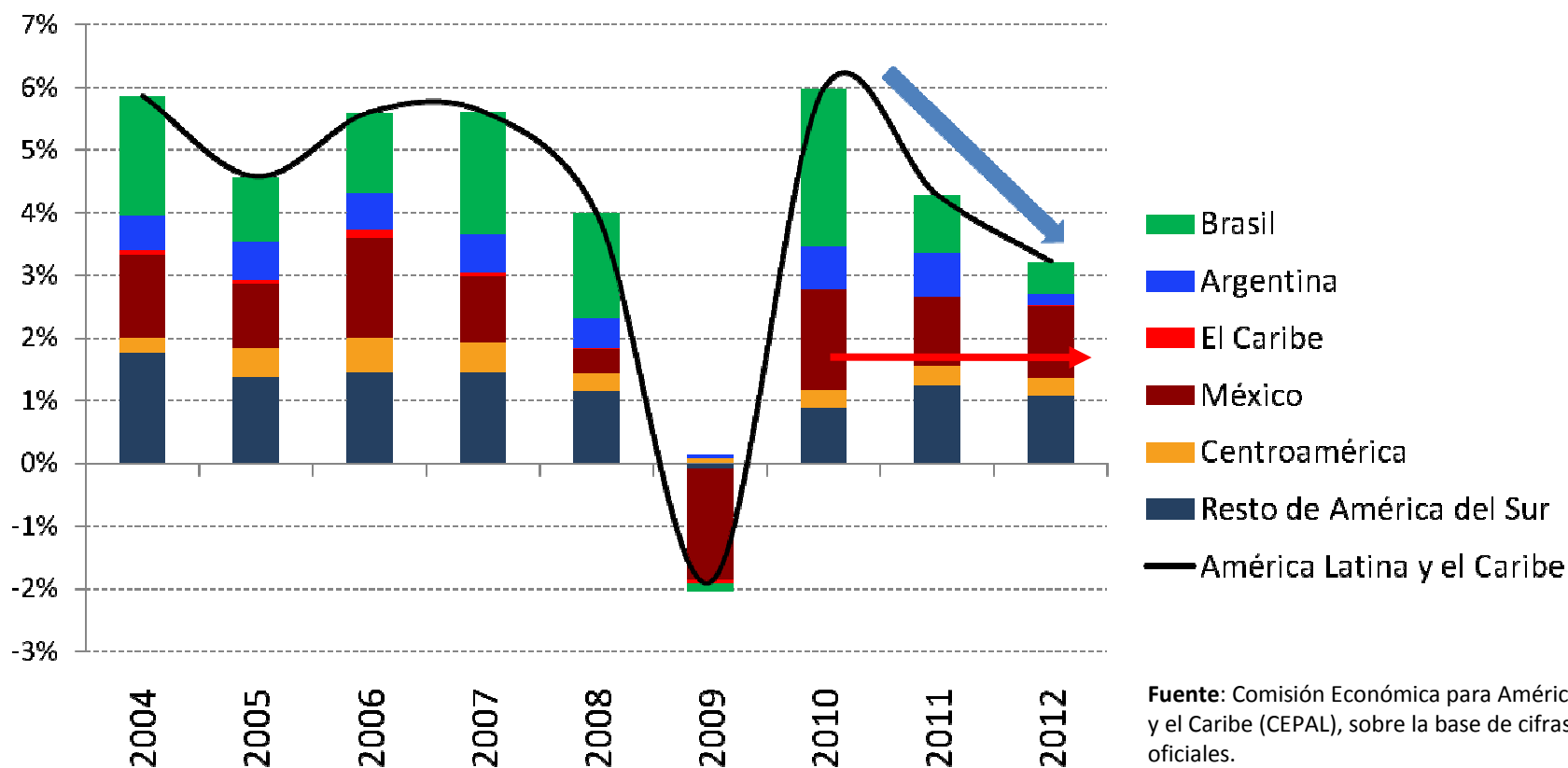


NACIONES UNIDAS

CEPAL

La reducción de la producción regional prevista para el 2012 se debe principalmente a una menor actividad en Brasil y Argentina

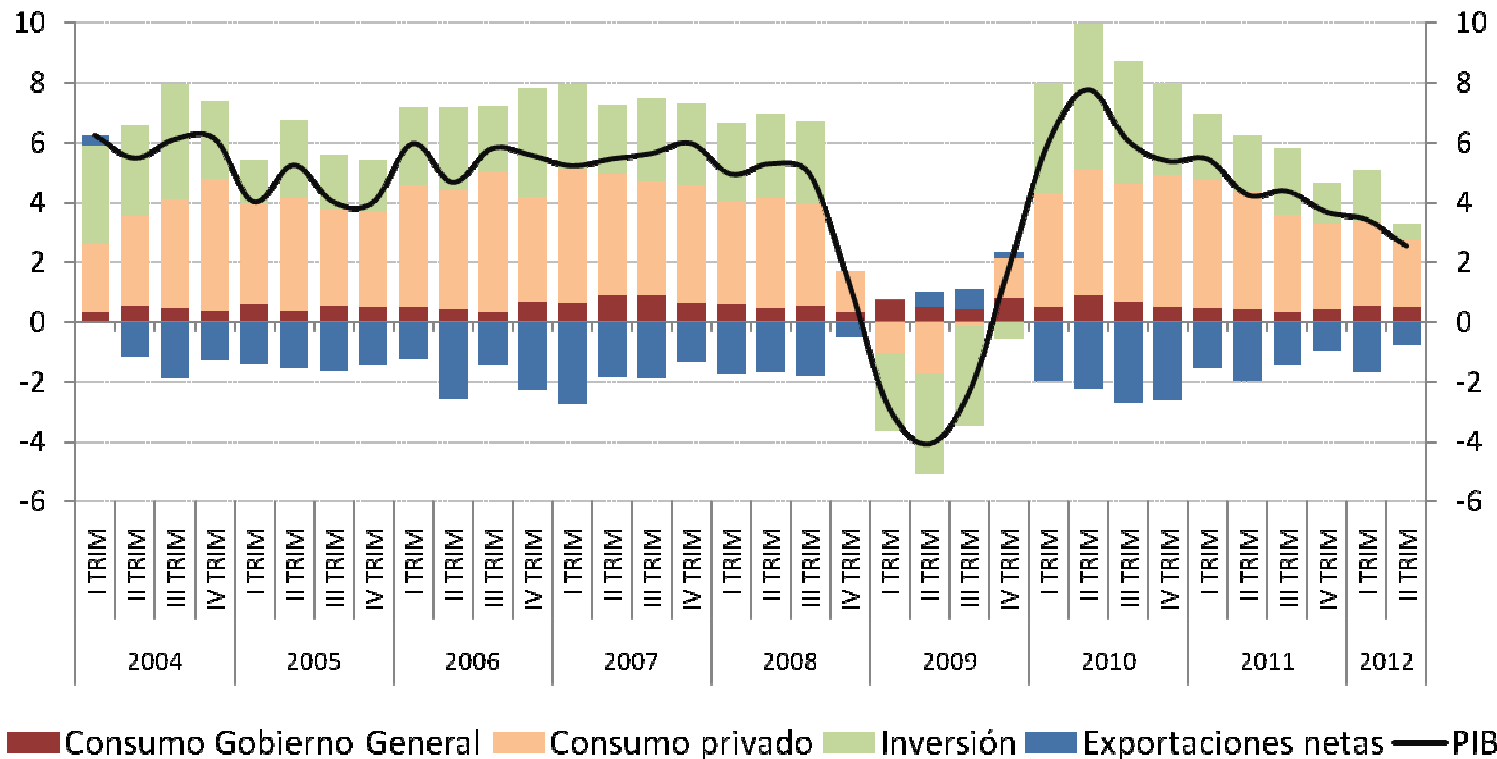
AMERICA LATINA: CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB REGIONAL POR PAÍS



Persiste la importancia del consumo como determinante del crecimiento

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA

(Dólares constantes de 2005, en porcentajes, promedios ponderados)

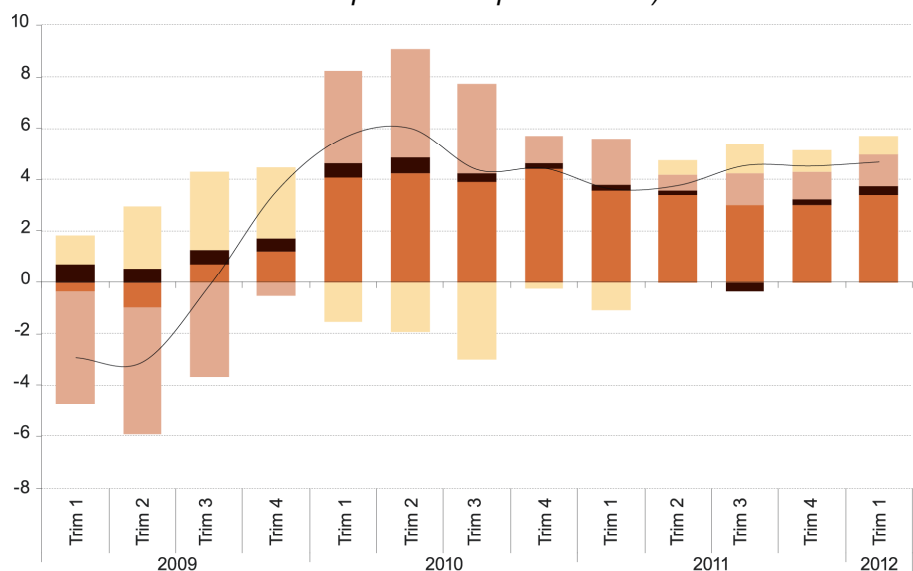


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Aunque se aprecian algunos rasgos comunes, el resultado regional refleja una evolución heterogénea entre los países

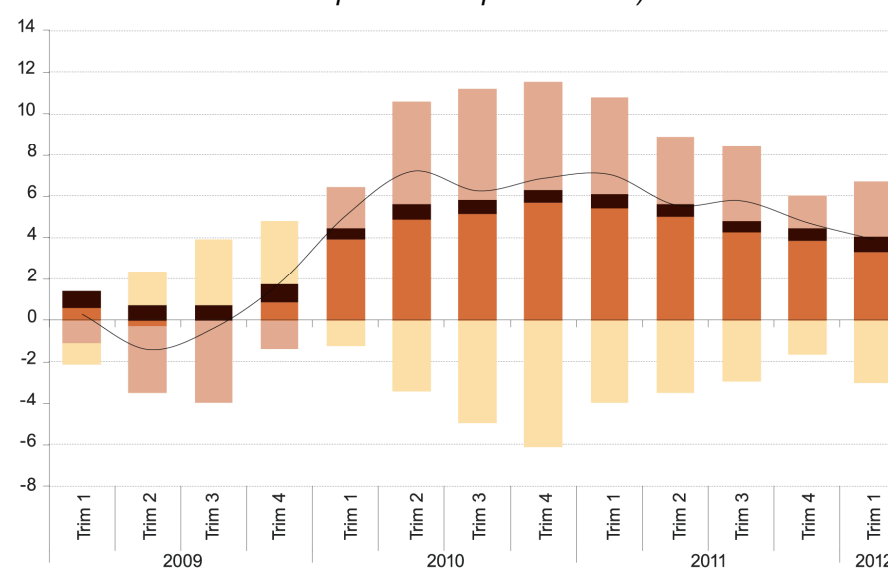
A. México y Centroamérica: tasa de variación del PIB y contribución al crecimiento de los componentes de la demanda agregada

(Dólares constantes de 2005, en porcentajes, promedios ponderados)



B. América del Sur: tasa de variación del PIB y contribución al crecimiento de los componentes de la demanda agregada

(Dólares constantes de 2005, en porcentajes, promedios ponderados)



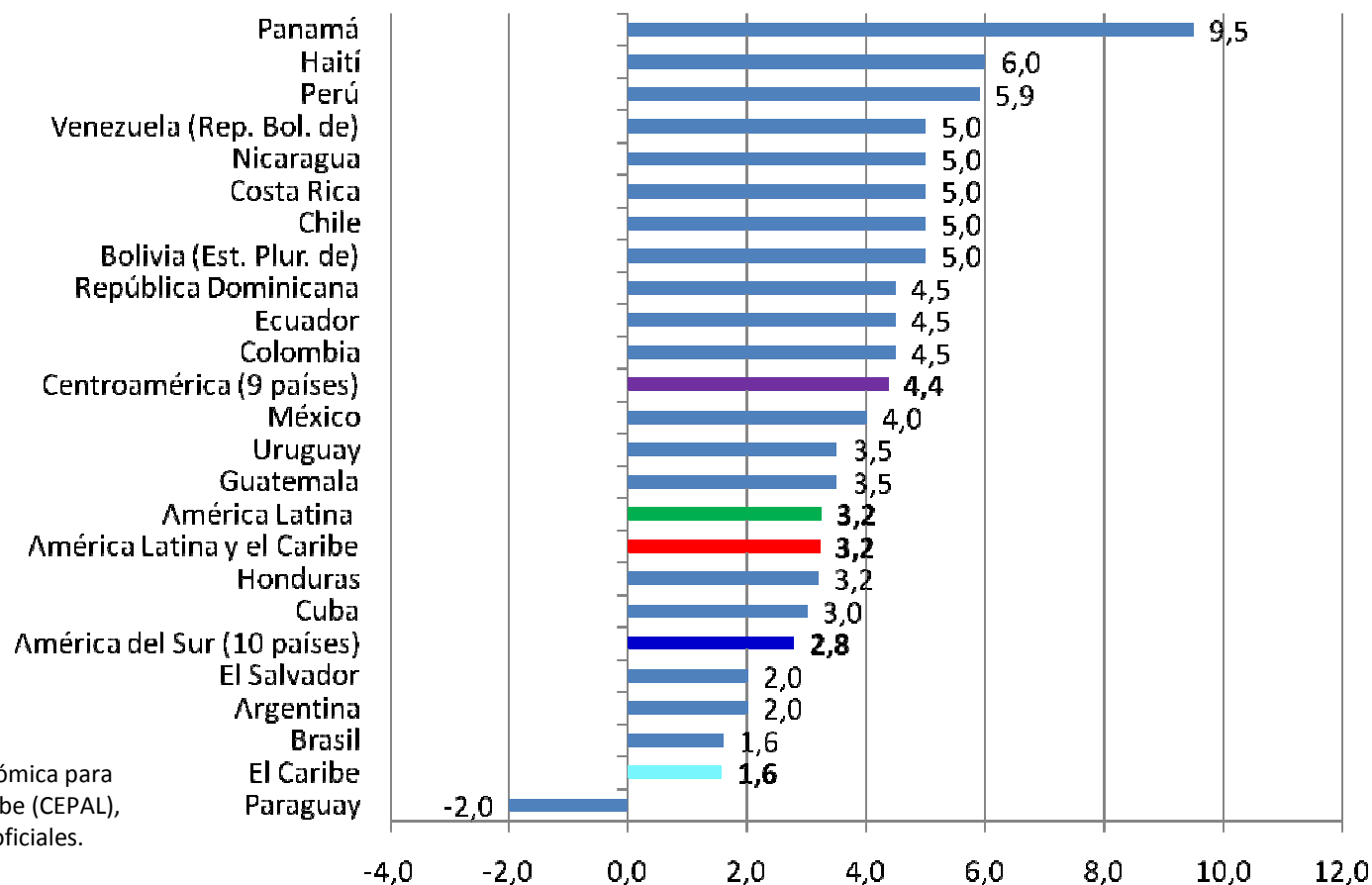
■ Exportaciones netas ■ Inversión — PIB
■ Consumo privado ■ Consumo del gobierno general

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

La actividad económica continúa expandiéndose (3,2%), pero sin alcanzar el ritmo de 2011

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2012

(En porcentajes)



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



2012

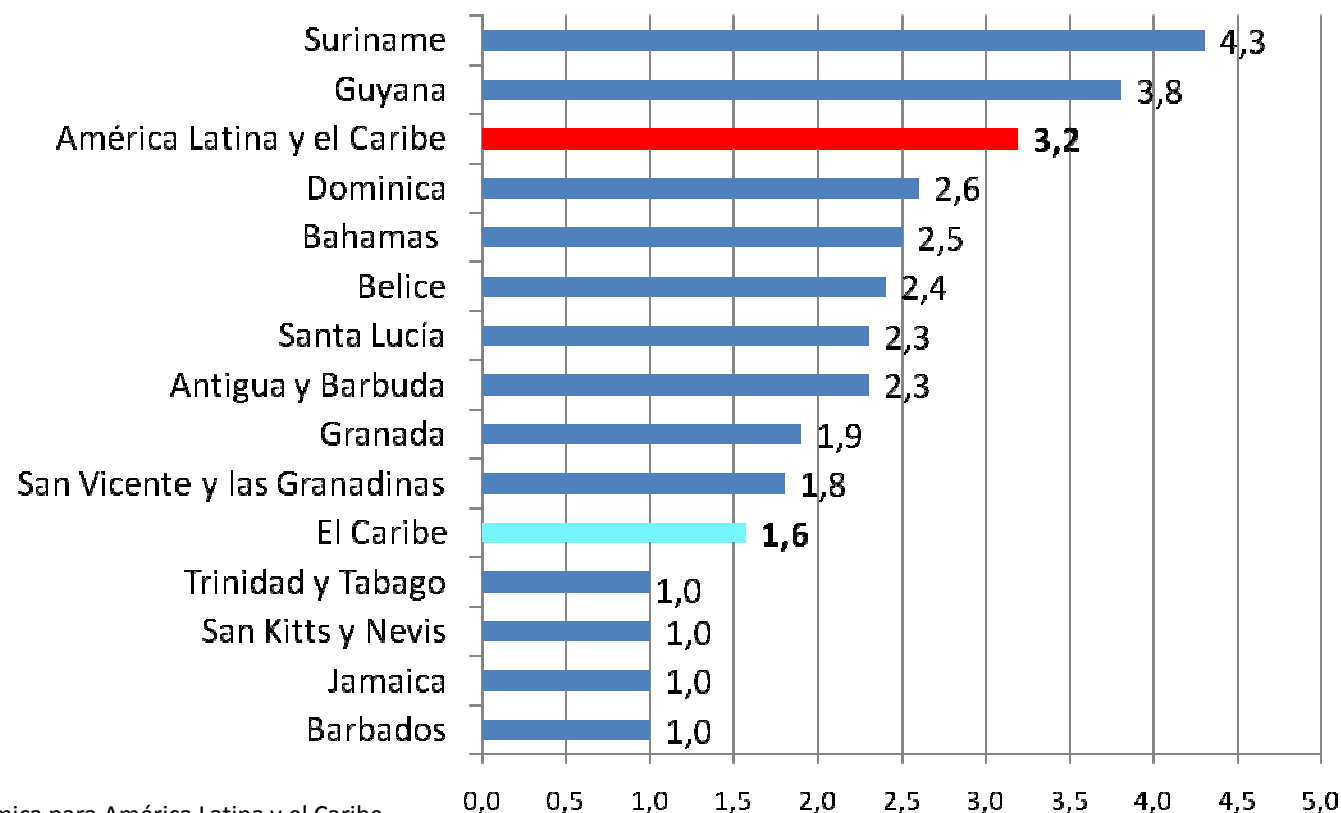


NACIONES UNIDAS

CEPAL

El crecimiento en el Caribe aumenta de 0.4% en 2011 a 1.6% en 2012

EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2012
(En porcentajes)



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



2012



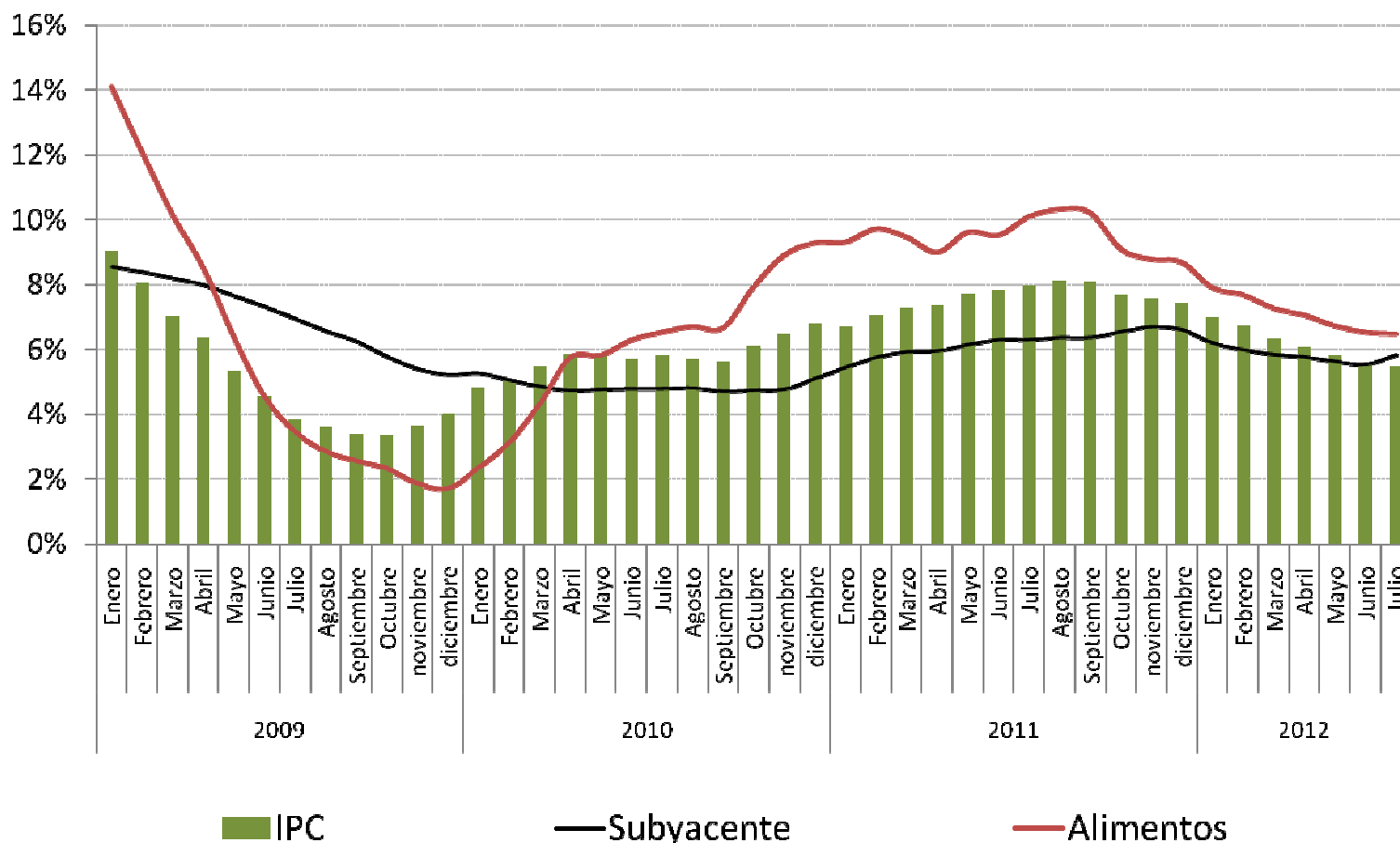
NACIONES UNIDAS

CEPAL

La inflación mantuvo la tendencia a la baja que mostró durante el primer trimestre del año agregado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ÍNDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2009-2012

(Variación en doce meses, promedio simple)



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



NACIONES UNIDAS

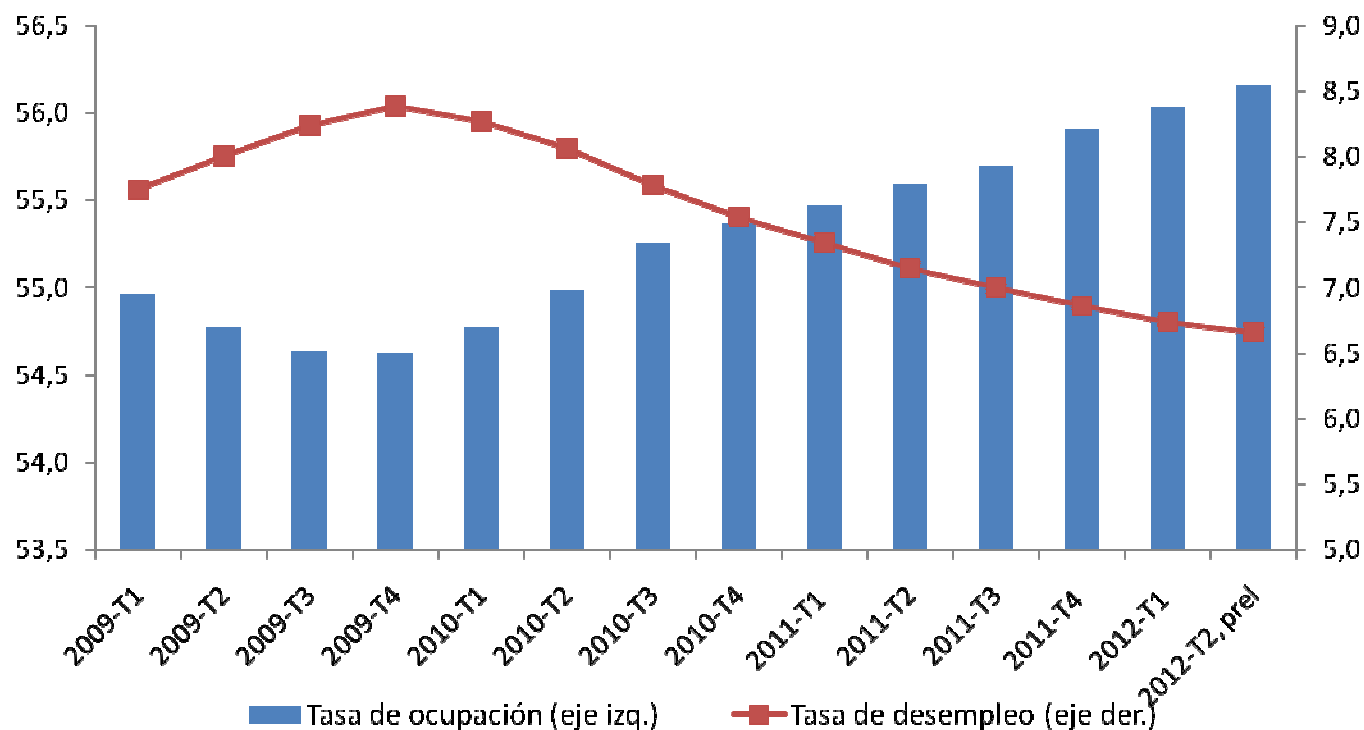
CEPAL

2012

Hasta mediados de 2012, en el agregado regional, se observa un aumento continuo del empleo que incide positivamente en el consumo

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (10 PAÍSES): TASA DE OCUPACIÓN Y TASA DE DESEMPLEO URBANAS, PROMEDIO MÓVIL DE CUATRO TRIMESTRES, 2009 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012

(En porcentajes)



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



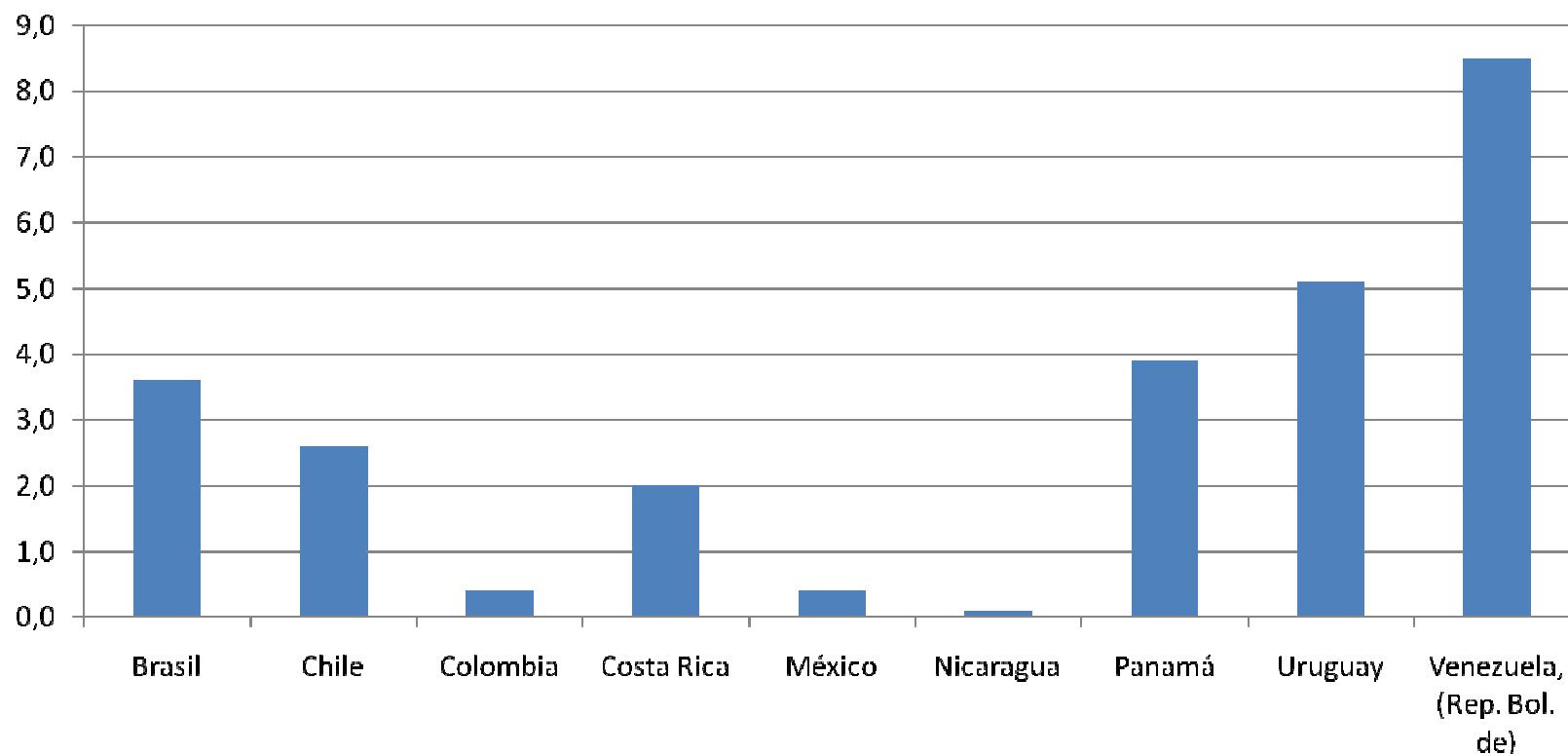
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Incrementos salariales están contribuyendo a fortalecer el poder de compra de los hogares

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS SALARIOS REALES DEL SECTOR FORMAL ENTRE EL PRIMER SEMESTRE DE 2011 Y EL PRIMER SEMESTRE DE 2012

(En porcentajes)



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



2012

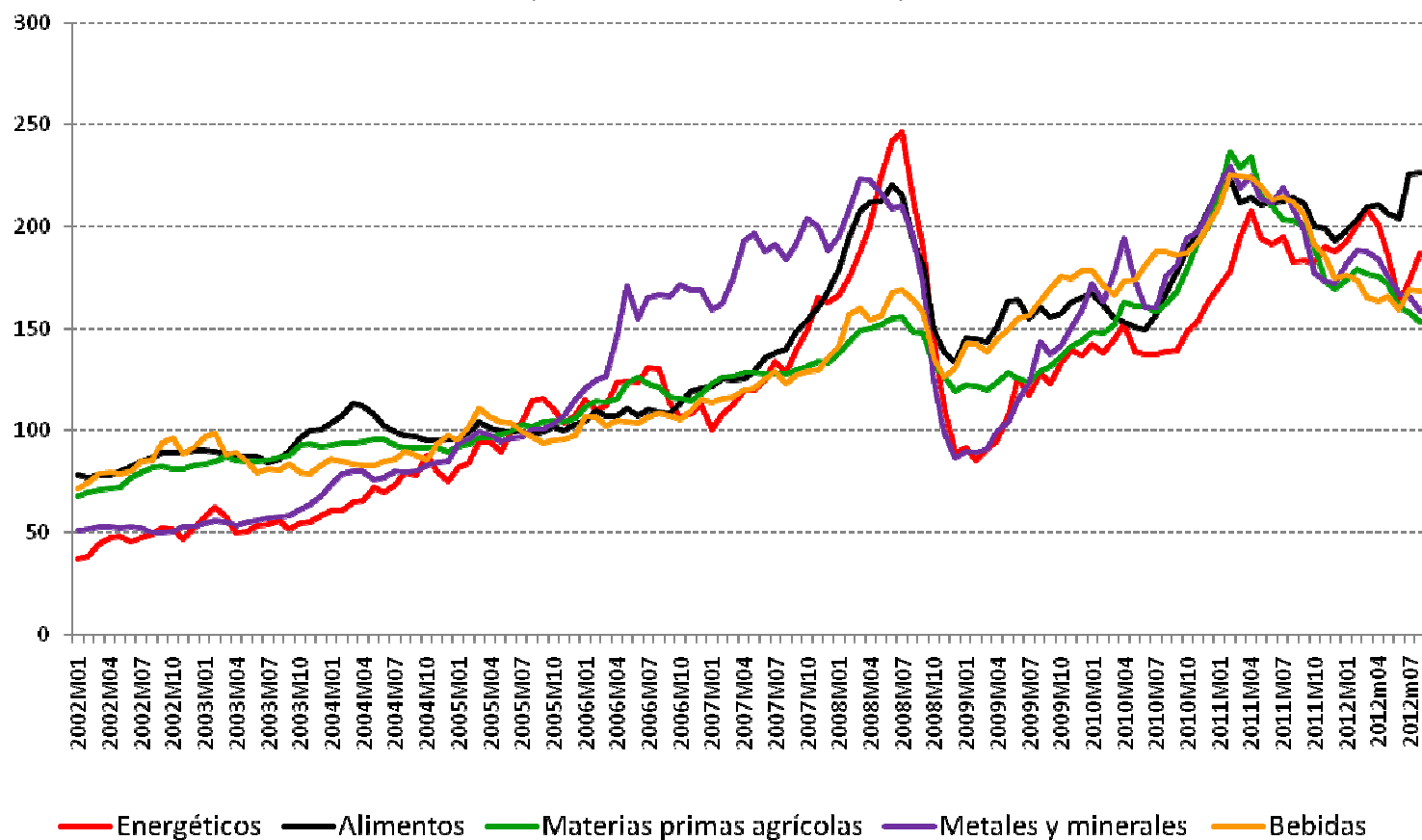


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Con la excepción de los alimentos, disminuyen los precios de los productos básicos

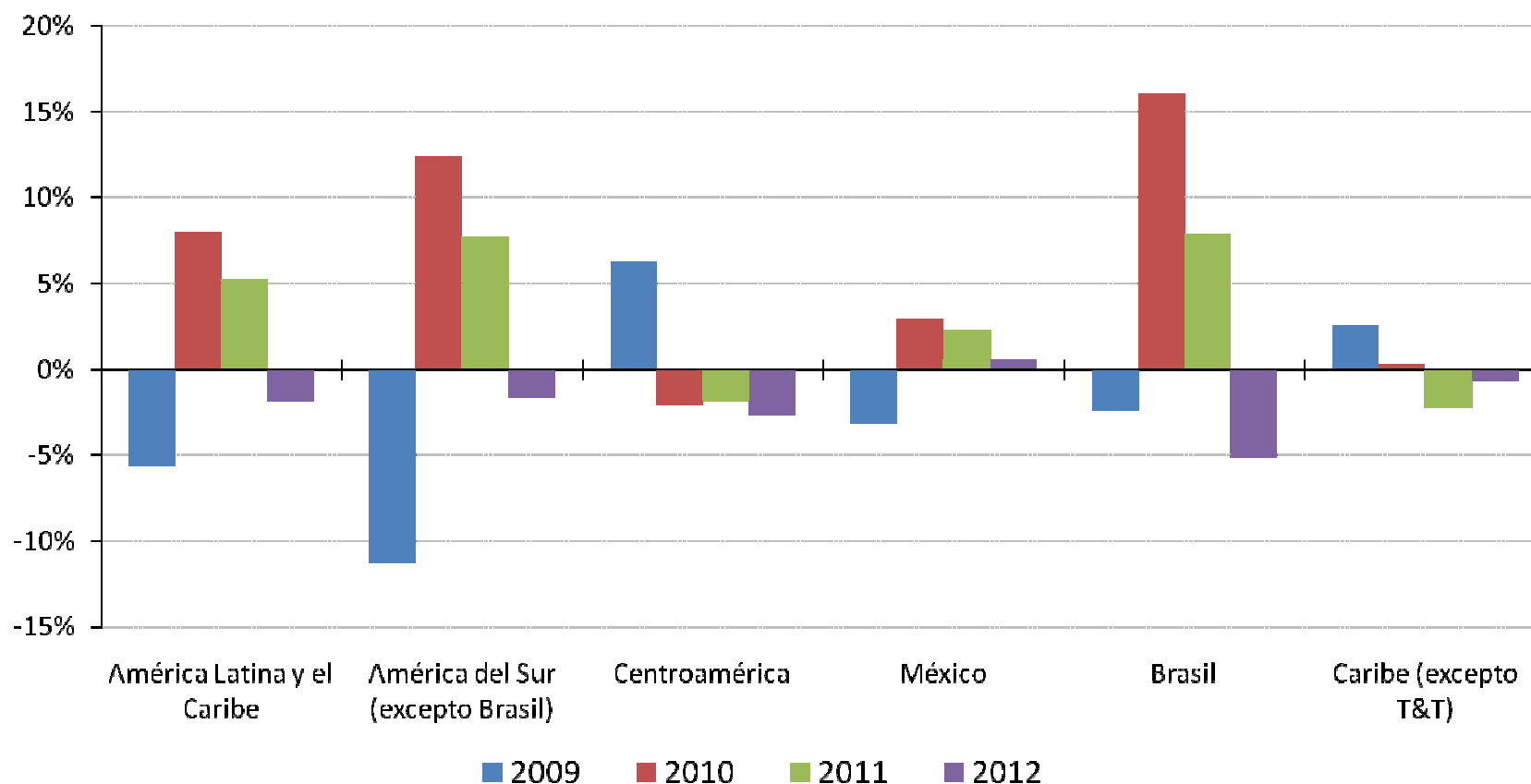
PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, 2002-2012
(Índice con base en 2005=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de Banco Mundial, "Pink Sheet", agosto de 2012.

Se deterioran los términos de intercambio en la mayor parte de países de la región

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN ESTIMADA DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2009-2012 ^a



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

a/ Las cifras de 2012 corresponden a proyecciones.

2012

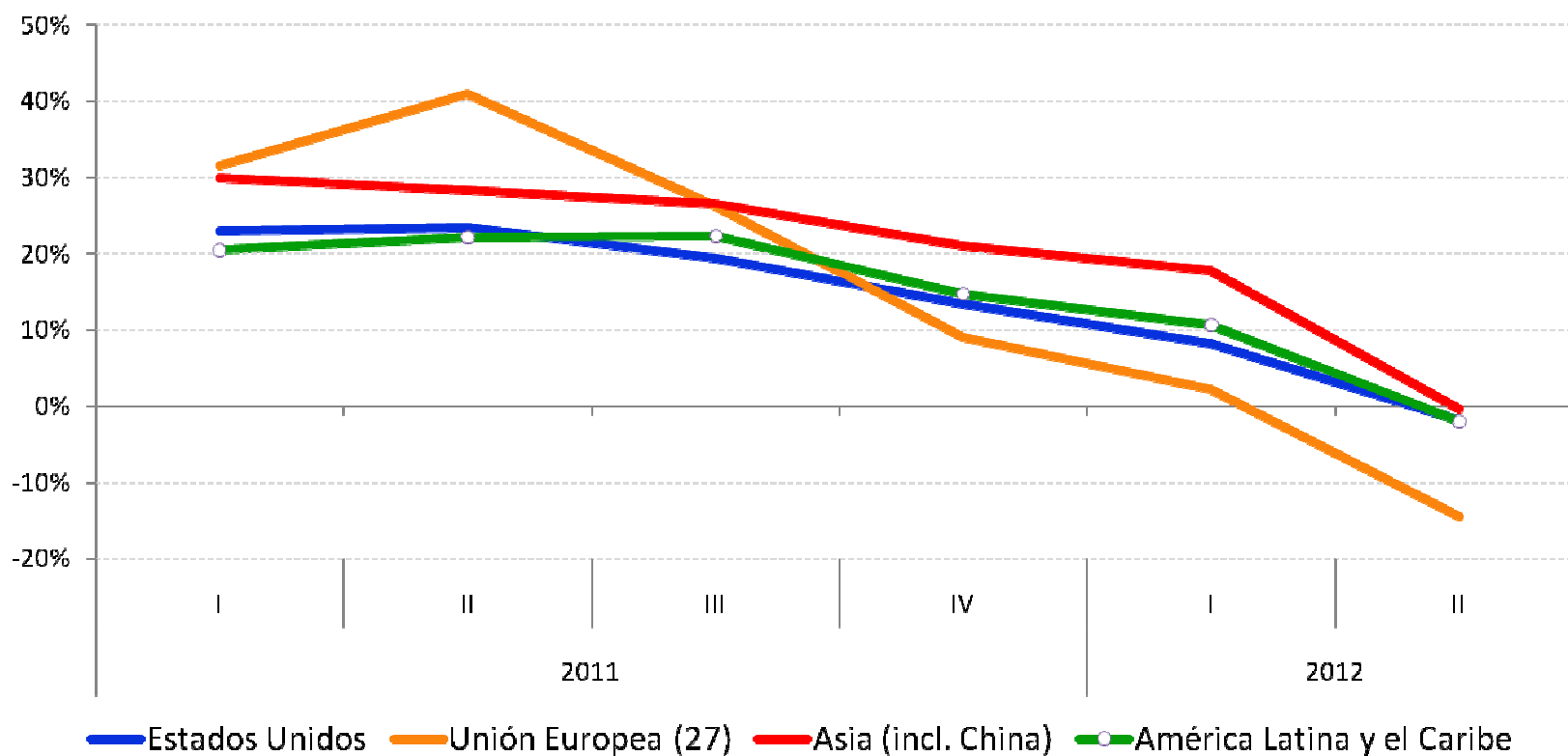


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Las exportaciones de la región que crecerán menos que en 2011 son las destinadas a Europa

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES POR DESTINO, 2011-2012^a



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

^a Proyección.



2012

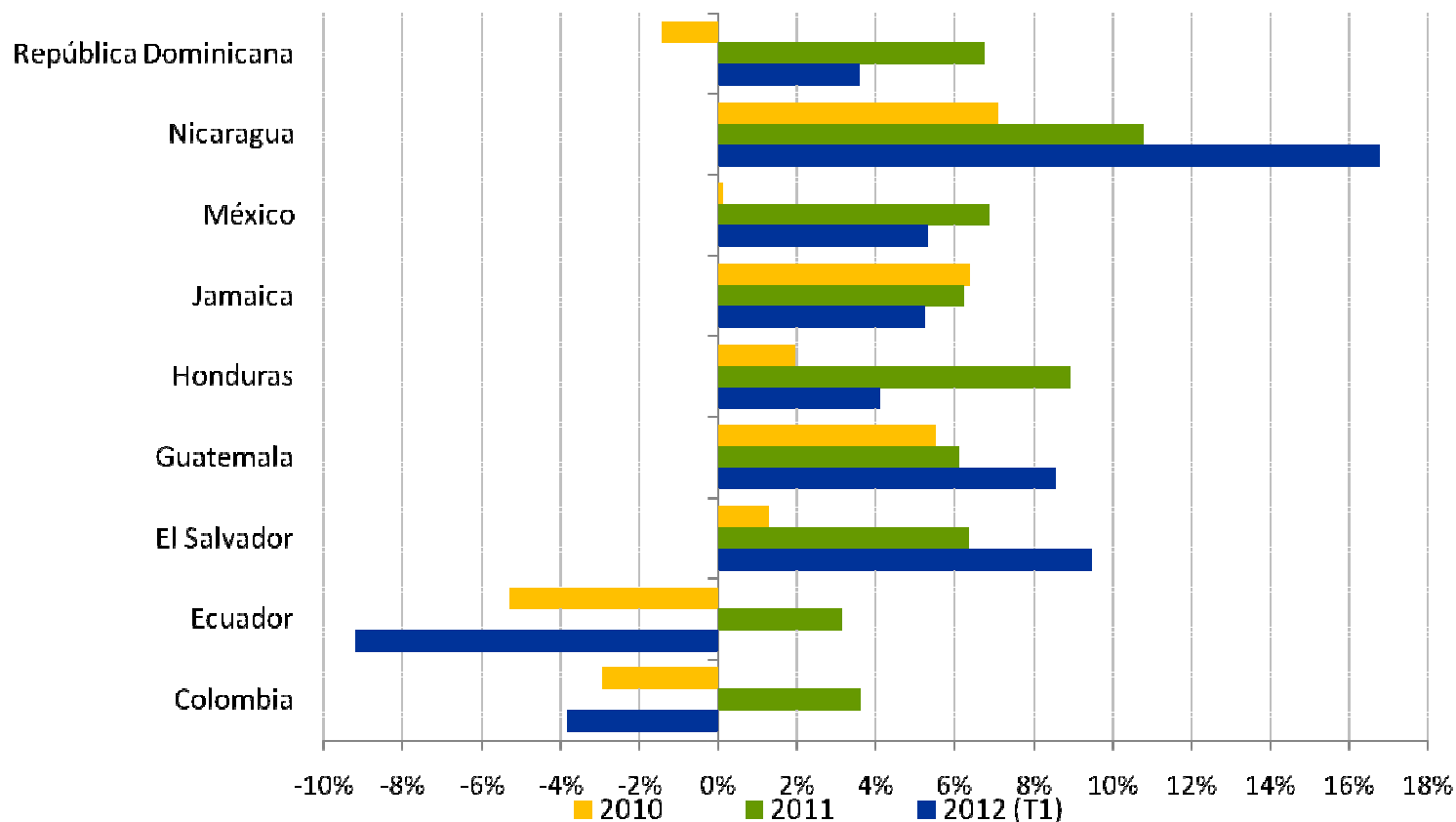


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Las remesas se recuperan, excepto las provenientes de Europa, las cuales se están reduciendo en 2012

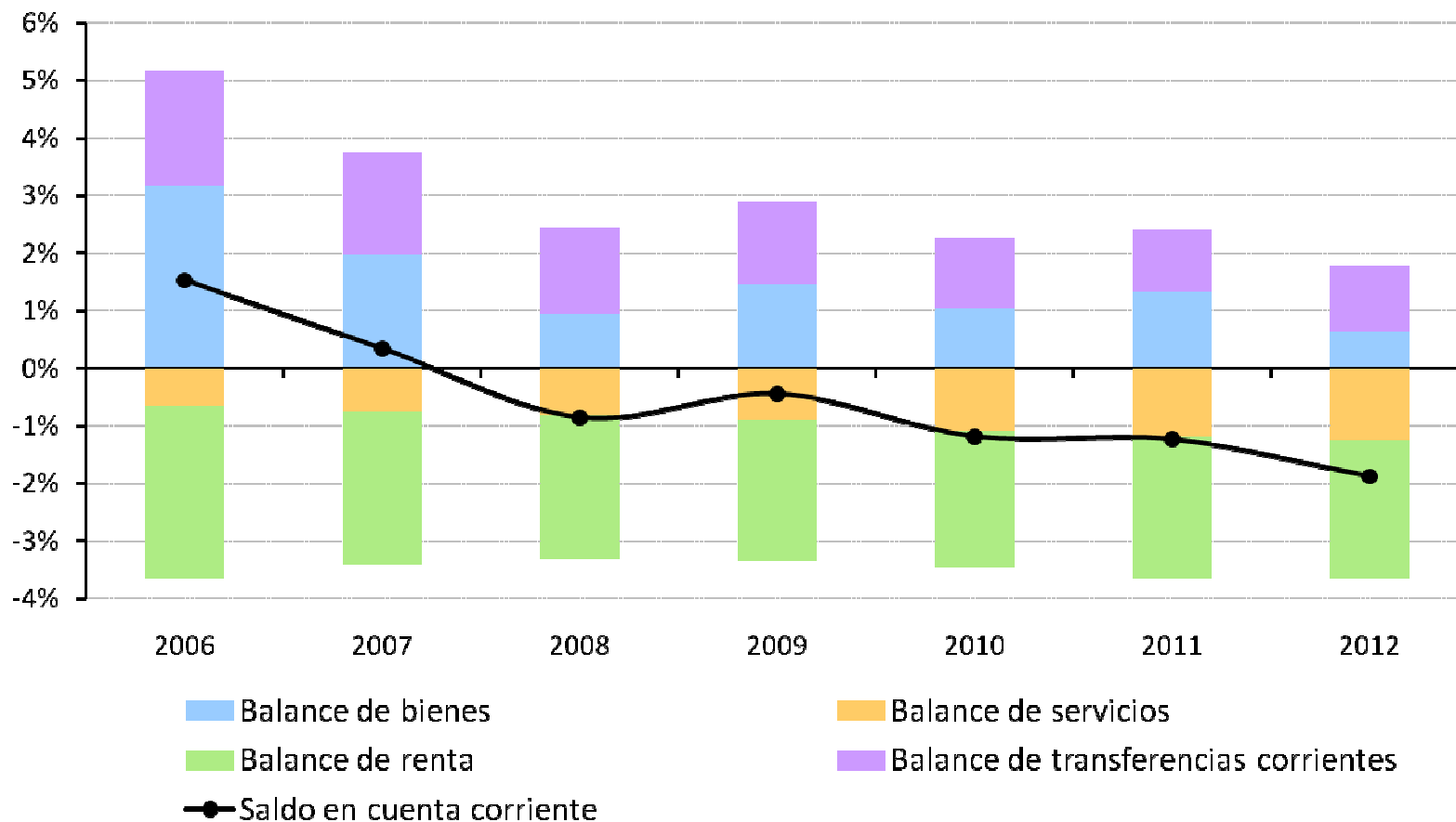
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (9 PAÍSES): VARIACIÓN DE LOS INGRESOS POR CONCEPTO DE REMESAS DE EMIGRADOS, 2010-2012



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

Se espera un deterioro moderado de la cuenta corriente

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2006-2012 ^a
(En porcentajes del PIB regional)



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

^a Las cifras de 2012 corresponden a proyecciones.

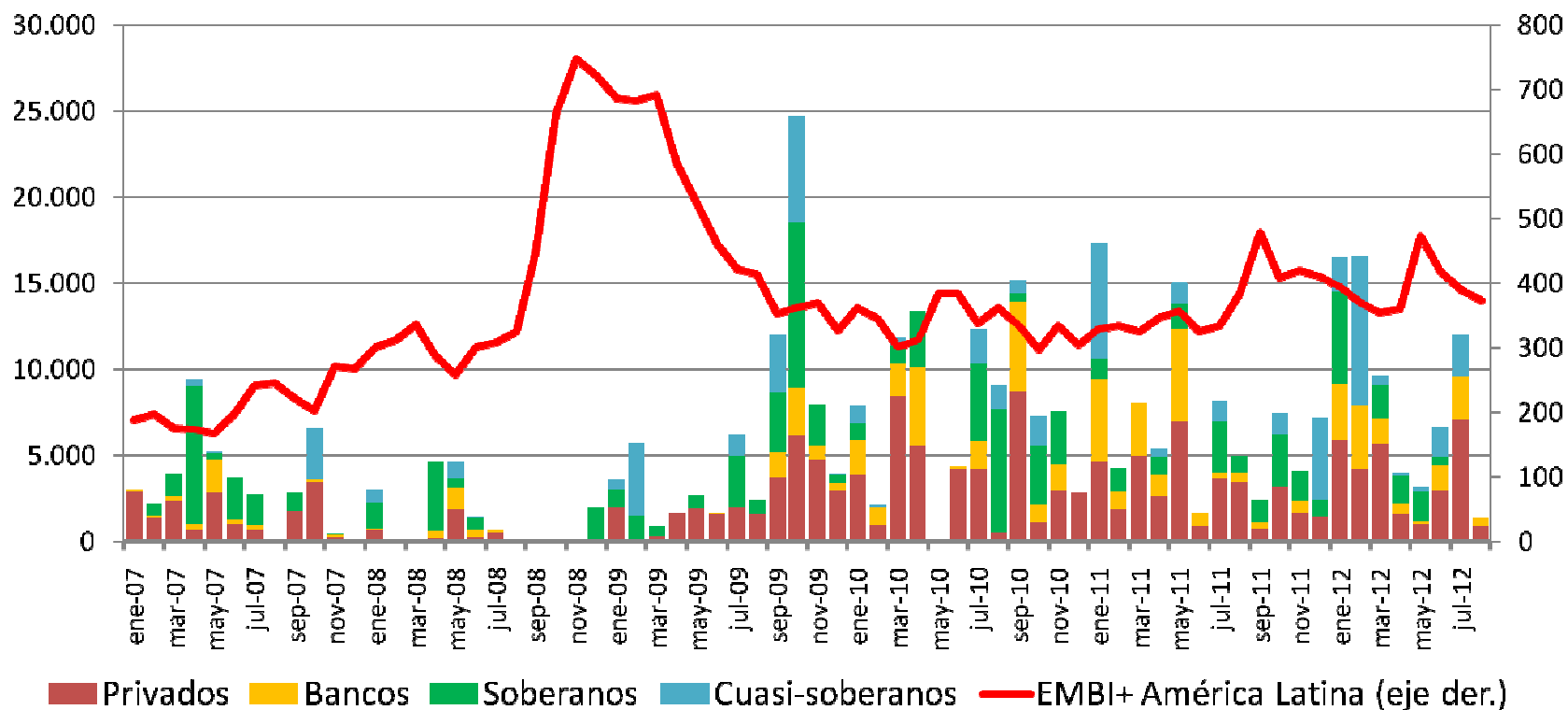


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Pese a las turbulencias en el entorno financiero internacional, en general la región ha mantenido su acceso a los mercados financieros internacionales

EMISIONES DE BONOS INTERNACIONALES^a
(En millones de dólares, puntos base)



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

^a Índice de bonos de mercados emergentes (*Emerging Markets Bonds Index*).

Predomina la estabilidad de la tasa de interés (de política) en 2012

Países que no modificaron la tasa de política monetaria	Países que modificaron la tasa de política	
	Aumentaron	Disminuyeron
Antigua y Barbuda	Argentina	Brasil
Bahamas	Honduras	Colombia
Belice		Paraguay
Bolivia (Estado Plurinacional de)		Rep. Dominicana
Chile		Venezuela
Costa Rica		(República Bolivariana de)
Dominica		
Granada		
Guatemala		
Guyana		
Haití		
Jamaica		
México		
Perú		
Saint Kitts y Nevis		
San Vicente y las Granadinas		
Santa Lucía		
Trinidad y Tabago		
Uruguay		

Fuente: Bancos centrales, actualizado al 24-08-12.



2012

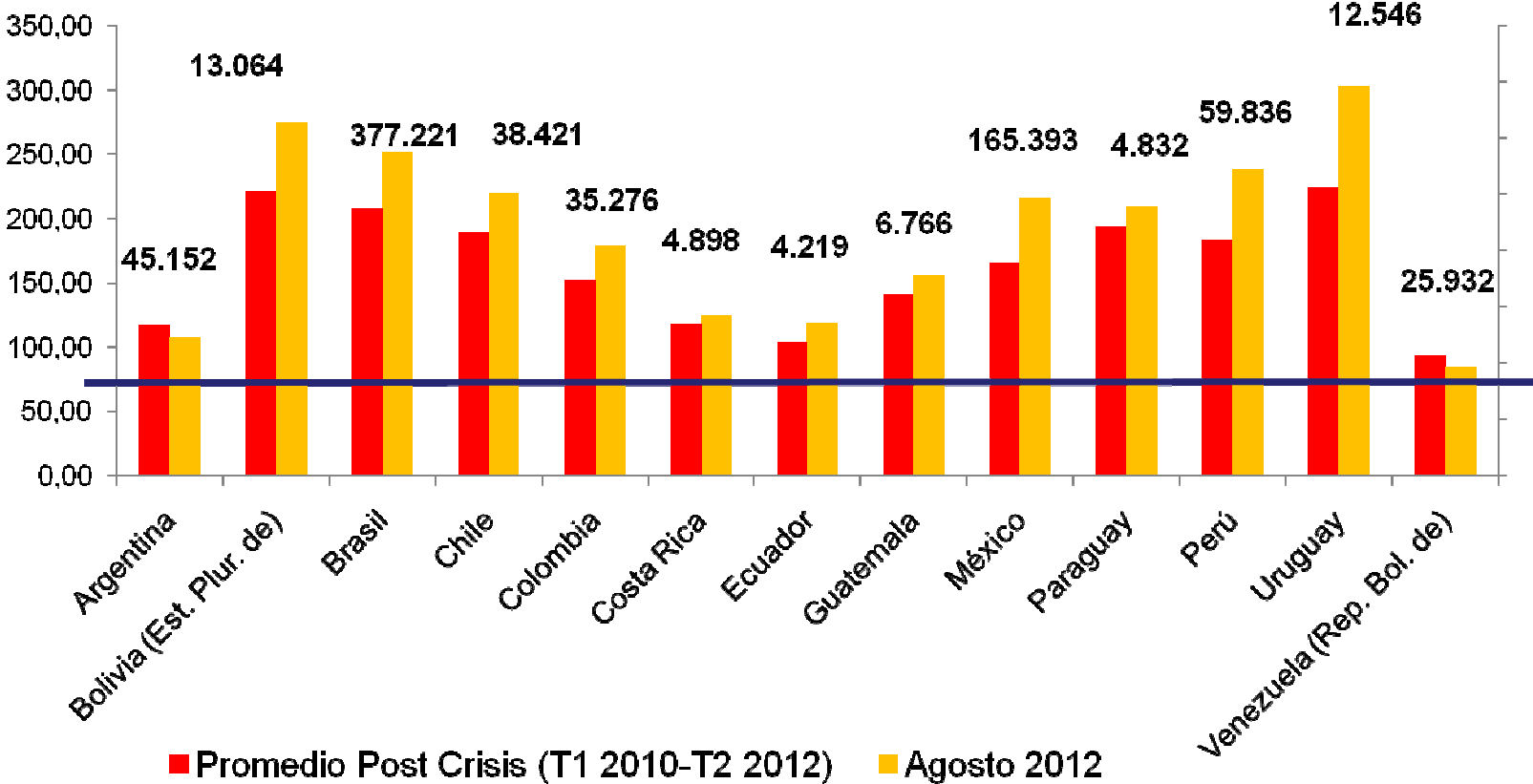


NACIONES UNIDAS

CEPAL

En el primer semestre de 2012, las reservas internacionales han aumentado en la mayoría de los países

AMÉRICA LATINA: RESERVAS INTERNACIONALES
(Números índice, promedios antes de la crisis =100)



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



2012

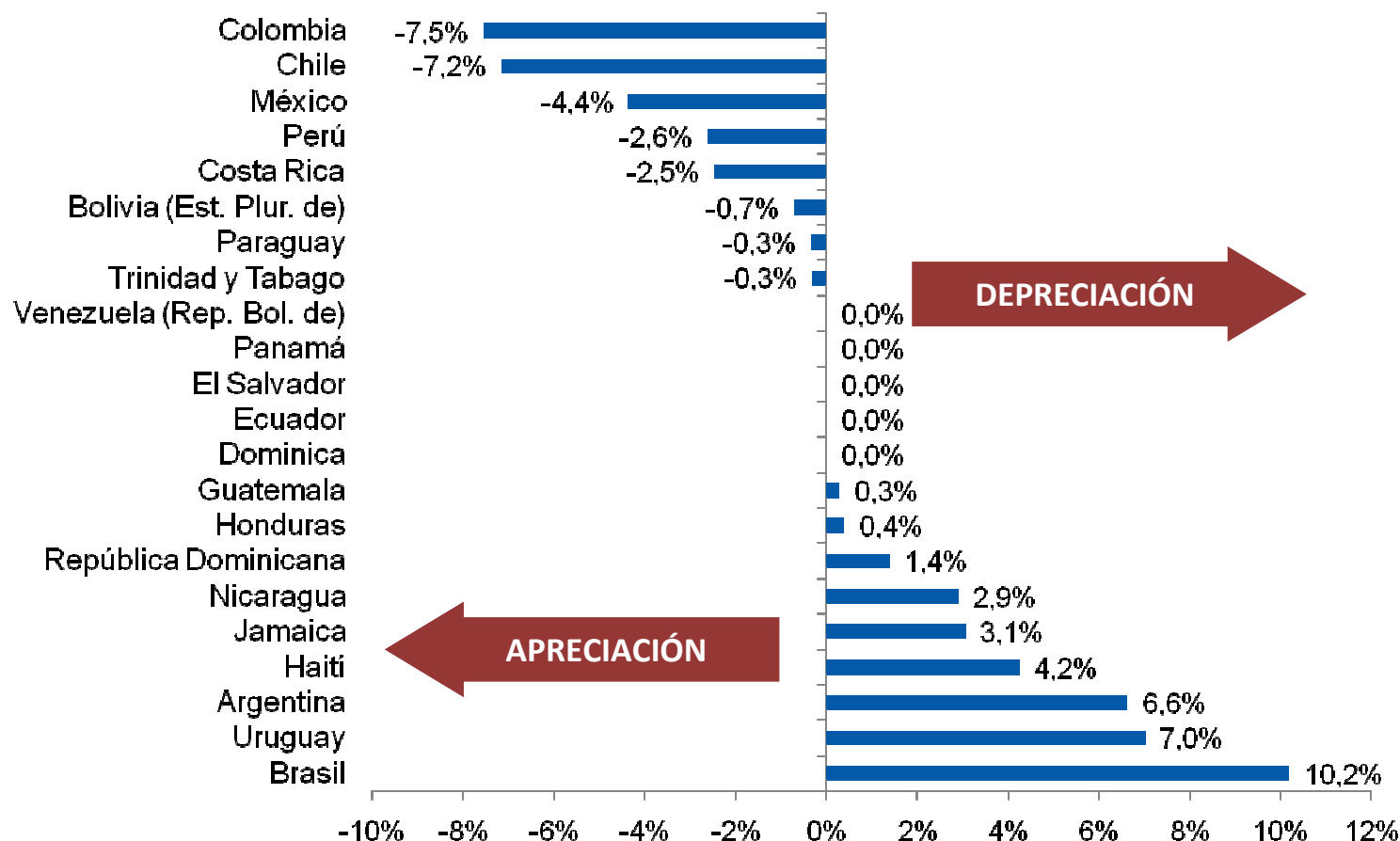


NACIONES UNIDAS

CEPAL

La variabilidad de los tipos de cambios nominales ha aumentado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL, DICIEMBRE DE 2011 A AGOSTO DE 2012



2012

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



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Ha habido un conjunto amplio de políticas o medidas (con diferencias entre países) aplicadas entre 2003-2008 y 2012

- Política fiscal de ahorro y reducción de deuda 2003-2008, aumento de gasto en 2009, y consolidación fiscal en 2010-2012
- Política monetaria restrictiva en 2008, depreciación cambiaria en muchos casos con facilitación de liquidez en 2009, y a partir de 2010 prudencia con crecientes acciones macroprudenciales
- Políticas laborales y sociales: protección de ingresos en 2008 y de empleo en 2009 (transferencias, subsidios, normas)
- Políticas sectoriales y comerciales: reducción de aranceles y fomento a agricultura en 2008, de pymes y vivienda en 2009, e incentivos y protección industrial en 2010-2012

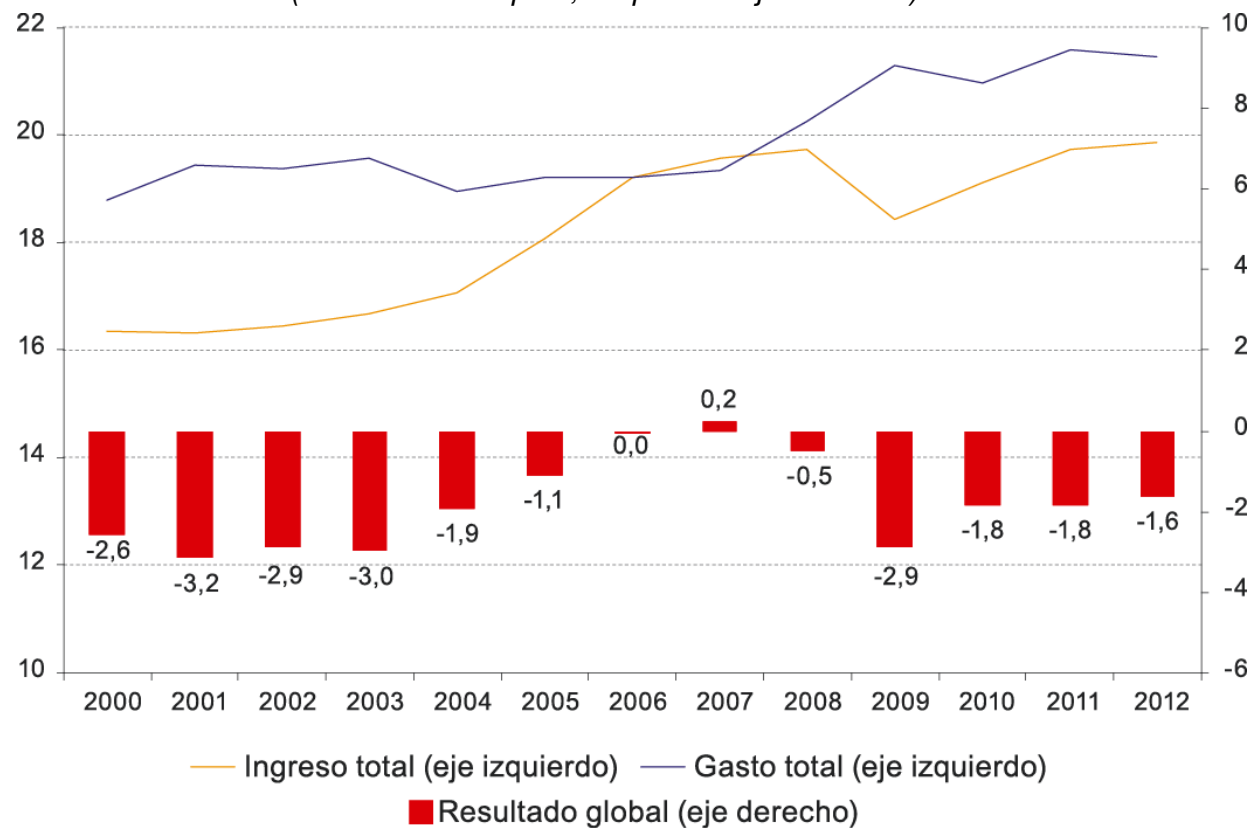


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Para 2012 se espera una mejora en las cuentas fiscales, pero con perspectivas inciertas

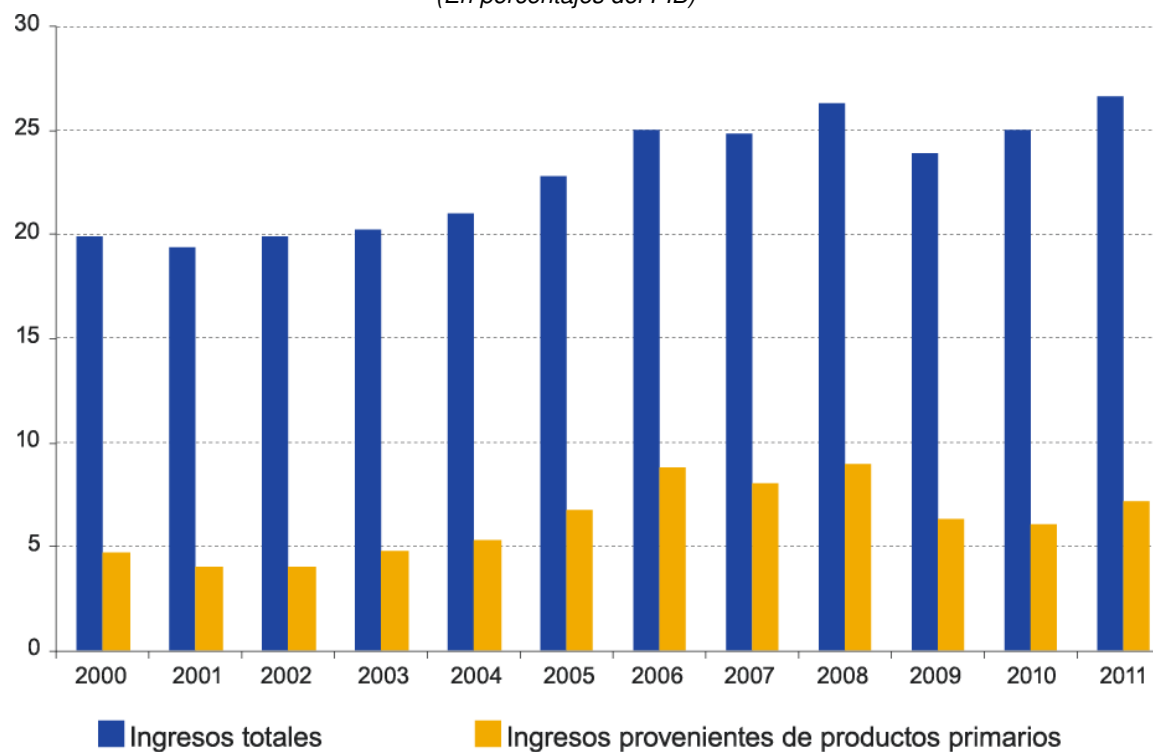
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (19 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2012
(Promedios simples, en porcentajes del PIB)



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

Para 2012 se esperan ingresos fiscales levemente superiores a los de 2011

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (9 PAÍSES): INGRESOS FISCALES TOTALES E INGRESOS PROVENIENTES DE PRODUCTOS PRIMARIOS, 2000-2011^a
(En porcentajes del PIB)



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

^a Incluye Argentina (gobierno central), Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile, Colombia, Ecuador (sector público no financiero), México (sector público), Perú, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).



2012



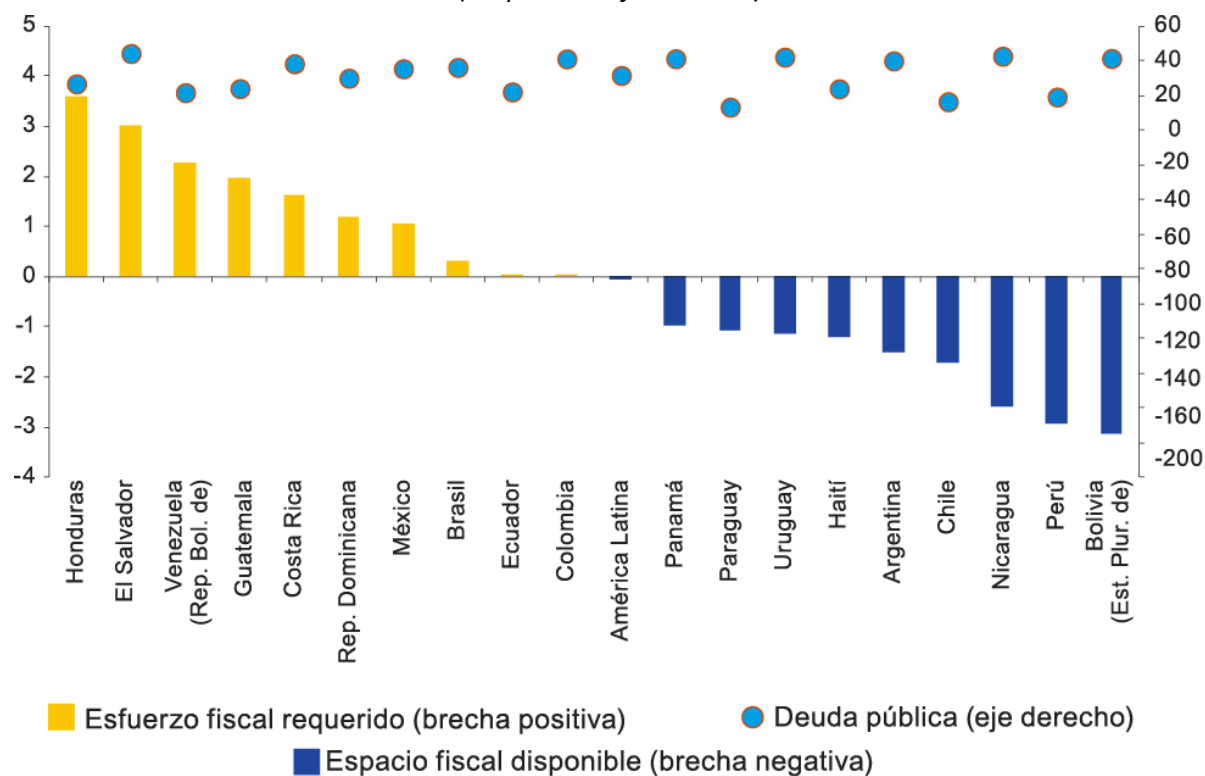
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Ante una deuda baja, y con la excepción de la mayoría de los Estados del Caribe, los países de la región disponen de cierto espacio fiscal para enfrentar escenarios adversos

AMÉRICA LATINA: BRECHA ENTRE EL BALANCE PRIMARIO REQUERIDO PARA ESTABILIZAR LA DEUDA A 2012 Y EL BALANCE PRIMARIO EFECTIVO DE 2011

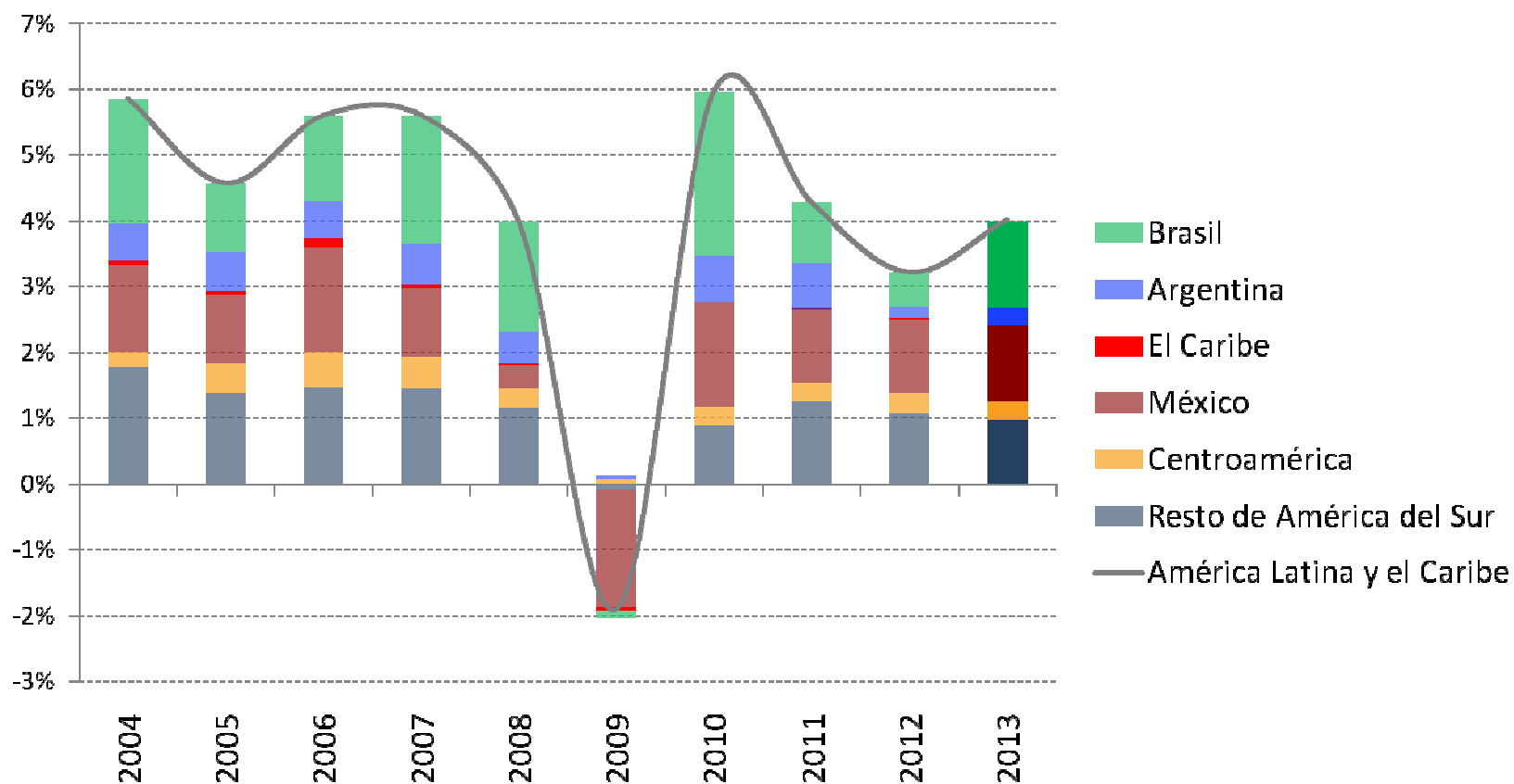
(En porcentajes del PIB)



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

Para el 2013 se prevé una leve recuperación del crecimiento en la región, principalmente por la recuperación de Brasil

AMERICA LATINA: CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB REGIONAL POR PAÍS

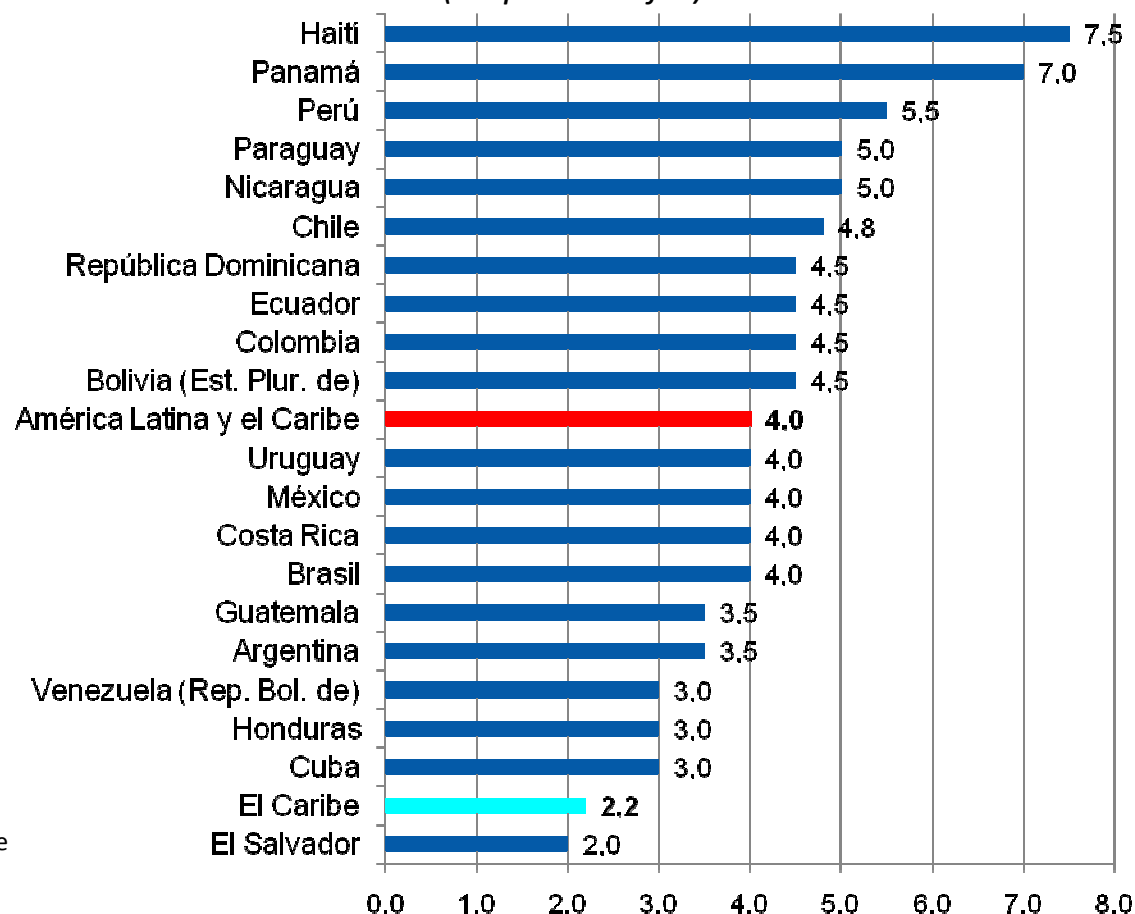


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Leve recuperación en algunos países y ligera desaceleración en otros en 2013

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2013

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)



2012



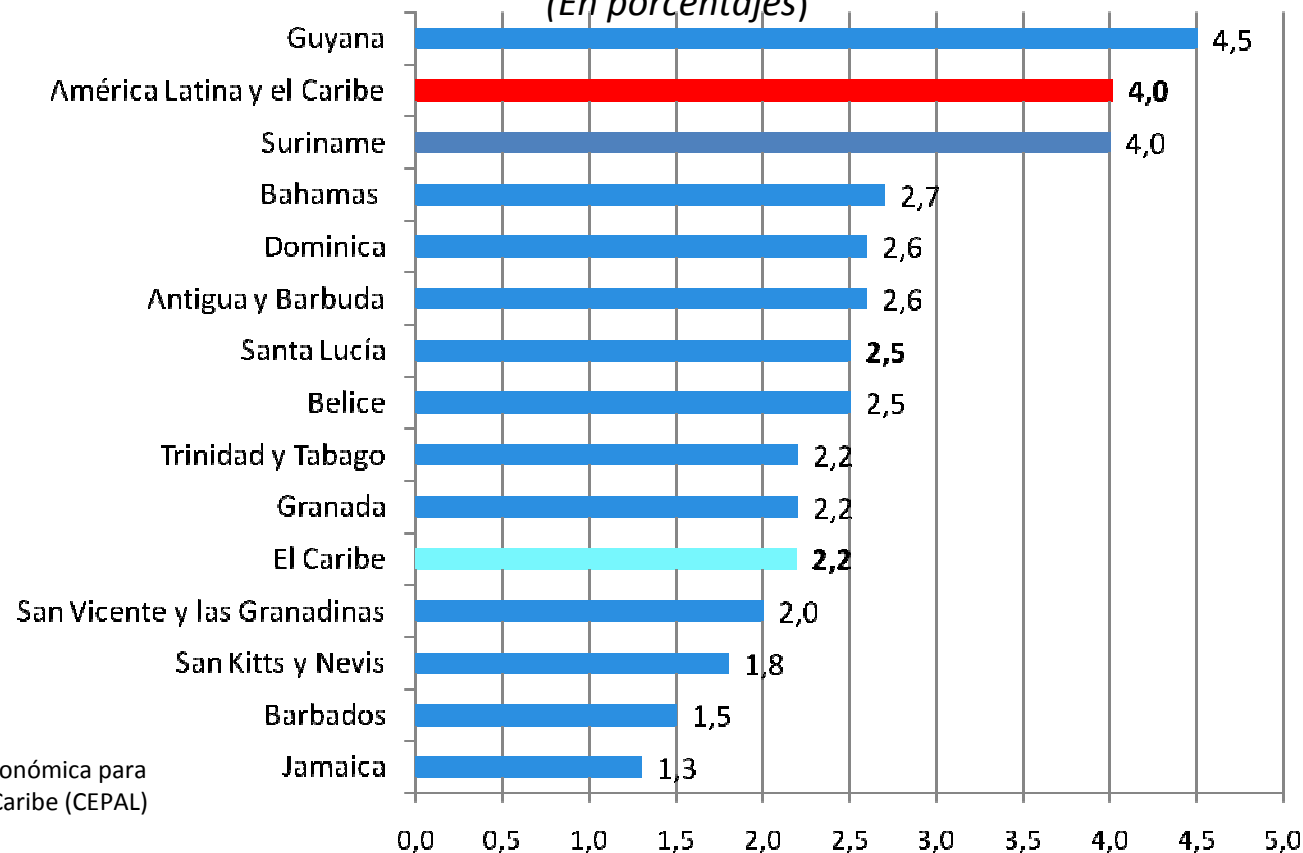
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Modesto y vulnerable aumento del crecimiento del Caribe: de 1.6% en 2012 a 2.2% en 2013

EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2013

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

3. Conclusiones y recomendaciones



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Conclusiones y recomendaciones

- El crecimiento económico mundial podría seguir desacelerándose en el segundo semestre de 2012 y el próximo año
- Las salidas para defender el euro y la integración europea son de alta complejidad técnica, institucional y política
- En los Estados Unidos, se avecinan complejas negociaciones para resolver los dilemas fiscales y de deuda pública a fines de este año
- En China, se anticipa una tasa de crecimiento cercana al 8%
- El principal efecto de las tendencias internacionales en América Latina y el Caribe estaría operando por el canal comercial



2012



NACIONES UNIDAS

CEPAL

- Se estima que la región mantendrá en 2012 un crecimiento económico inferior al registrado en 2011 en torno al 3,2%
- En este nuevo contexto, la región continuó fortaleciendo su posición externa mediante una mayor acumulación de reservas internacionales, con la excepción de ciertos casos
- En un entorno internacional de alta incertidumbre, la cautela ha caracterizado el manejo de la política monetaria
- Con excepciones, los países disponen de espacio fiscal para enfrentar escenarios adversos, pero una política fiscal contracíclica tendría un alcance limitado en un escenario de etapa prolongada de lento crecimiento



2012



NACIONES UNIDAS

CEPAL



NACIONES UNIDAS

CEPAL

www.cepal.org