Resumen ejecutivo	7
Capítulo I	
Tendencias de la economía mundial	15
El crecimiento económico mundial aumenta en 2017 (2,9%) y se espera que se incremente también en 2018 (3,0%), aunque en un contexto de bajo dinamismo en el mediano plazo	17
En línea con la mayor actividad global, el volumen de comercio mundial se ha dinamizado, aunque las tasas de crecimiento aún son inferiores a las registradas antes de la crisis financiera mundial	19
Los precios de los productos básicos en 2017 serían en promedio un 13% superiores a los vigentes en 2016 y para 2018 no se espera que muestren grandes variaciones, sino más bien que alcancen en promedio niveles similares a los de este año	19
Durante 2017 la volatilidad en los mercados financieros ha permanecido en niveles bajos —con algunas alzas poco duraderas—, los flujos de capitales han seguido llegando a los mercados emergentes y los precios de los activos bursátiles han tendido al alza	21
El retiro de algunos de los estímulos monetarios en países desarrollados podría tener efectos sobre la dinámica de los tipos de cambio y las tasas de interés relativas	23
Capítulo II	
Dinámica de la liquidez global	25
En 2017 la liquidez global muestra signos de mayor dinamismo	27
La banca global registra una recuperación parcial de los efectos de la crisis financiera mundial	28
El mercado internacional de bonos mantiene su importancia como fuente de financiamiento de las economías emergentes, incluidas las de América Latina y el Caribe	29
La política de reversión cuantitativa puede constituir una fuente de riesgo, aunque limitada, para las economías emergentes, incluidas las de América Latina y el Caribe	30
Capítulo III	
El sector externo	33
El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se reducirá en 2017 principalmente debido al Brasil	35
Los términos de intercambio mejorarán en 2017 para la región en su conjunto y se mantendrán estables el próximo año	35
El saldo comercial mejorará en 2017 por efecto del crecimiento de las exportaciones	36
Los déficits en las cuentas de servicios y de rentas se incrementarán en 2017 mientras que el saldo en transferencias se tornará más superavitario por las crecientes entradas de remesas de migrantes	39
Los flujos financieros netos hacia la región serán levemente inferiores en 2017 que en 2016, pero serán más que suficientes para cubrir el menor déficit de la cuenta corriente	40
Las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe crecieron casi un 9% en los diez primeros meses de 2017 respecto de igual período de 2016 y marcaron un récord en volumen desde que se inició la serie de datos	42
El riesgo soberano de la región continuó durante este año con la tendencia a la baja que había iniciado en febrero de 2016	44
Capítulo IV	
La actividad económica	47
Se consolida, a ritmo lento, la recuperación del crecimiento económico en América Latina	49
La actividad económica crece impulsada por la recuperación de la demanda interna y el aumento de las exportaciones	50
Después de 13 trimestres consecutivos, la formación bruta de capital fijo vuelve a crecer en América Latina gracias al repunte de América del Sur, mientras que en México y Centroamérica cae	51
La agricultura, el comercio y la industria manufacturera son los sectores económicos que impulsan el crecimiento	53

Capítulo V	
Los precios internos	55
La inflación se ha reducido en la región y exhibe patrones bien diferenciados entre subregiones.....	57
La inflación de alimentos registró una disminución mayor que la inflación subyacente, y la inflación en bienes transables cayó más rápido que la inflación en no transables.....	59
Capítulo VI	
Empleo y salarios	61
El desempleo aumentó por la debilidad de la generación de empleo y un repunte de la entrada de personas al mercado laboral.....	63
Se registra una leve reducción de las brechas de participación y ocupación entre hombres y mujeres, pero no de la brecha del desempleo.....	65
En la región, el empleo asalariado empezó a aumentar, pero todavía a tasas muy bajas, y la calidad media del empleo volvió a bajar.....	67
Predominaron aumentos moderados de los salarios reales, lo que apoyó el consumo de los hogares.....	70
Capítulo VII	
Las políticas macroeconómicas	73
A. La política fiscal.....	75
El déficit primario se reduce en América Latina en 2017, pero un alza de los pagos de intereses conlleva un aumento del déficit global en muchos países.....	75
La deuda pública como proporción del PIB se mantuvo relativamente estable en 2017.....	76
El repunte de la actividad económica en América del Sur se refleja en un impulso a la recaudación de impuestos.....	80
La consolidación fiscal se manifiesta principalmente a través de la contención del crecimiento del gasto público.....	83
B. Las políticas monetaria y cambiaria.....	87
Se acentúan las diferencias en el corte de política monetaria entre el sur y el norte de la región.....	87
Las tasas de interés activas tienden a reducirse, mientras que el crédito interno destinado al sector privado se incrementa en América Latina, pero no en los países del Caribe.....	89
Las cotizaciones de las monedas de la región exhibieron mayor estabilidad en 2017, en comparación con lo observado en 2016.....	91
El tipo de cambio real efectivo extrarregional se ha apreciado en 2017, después de la depreciación observada en 2016.....	92
Las reservas internacionales continúan en ascenso.....	93
Capítulo VIII	
Perspectivas y desafíos para 2018	95
Anexo estadístico	101
Cuadros	
Cuadro I.1	Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2018..... 20
Cuadro V.1	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, octubre de 2015 a octubre de 2017..... 58
Cuadro VII.1	América Latina y el Caribe (19 países): depreciaciones y apreciaciones nominales de las monedas respecto al dólar, variaciones puntuales anualizadas, 2014 a noviembre de 2017..... 91
Cuadro VIII.1	América Latina y el Caribe: tasas anuales de variación del producto interno bruto (PIB), 2012-2018..... 99
Gráficos	
Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento del producto interno bruto, 2016-2018..... 17
Gráfico I.2	Tasa de variación interanual del volumen de comercio mundial, promedios de tres meses móviles, 2003-2017..... 20
Gráfico I.3	Índices de volatilidad implícita en los mercados, mayo de 2006 a octubre de 2017..... 21

Gráfico I.4	Flujos de capital de cartera hacia los mercados emergentes, acumulados en los últimos 12 meses, enero de 2008 a julio de 2017	22
Gráfico I.5	Índices de precios de mercados accionarios (MSCI), promedios de 30 días móviles, febrero de 2016 a noviembre de 2017	22
Gráfico I.6	Tipo de cambio nominal del dólar respecto de las principales monedas del mundo, enero de 2013 a septiembre de 2017	23
Gráfico II.1	Evolución de la tasa de variación de la liquidez global, marzo de 2014 a junio de 2017	27
Gráfico II.2	Tasas de rentabilidad del sector financiero, medidas por el rendimiento del capital, 2016	28
Gráfico II.3	Volatilidad cambiaria de las economías emergentes y diferencial entre las tasas de interés de economías emergentes y desarrolladas, enero de 2000 a abril de 2017	29
Gráfico II.4	Participación en el total de emisiones de bonos de las economías en desarrollo, segundo trimestre de 2017	29
Gráfico II.5	Curva de rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos (5 años con respecto a 30 años), diciembre de 2016 a noviembre de 2017	31
Gráfico III.1	América Latina (19 países): cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2007-2017	35
Gráfico III.2	América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación de los términos de intercambio, 2015-2017	36
Gráfico III.3	América Latina (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación proyectada de las exportaciones de bienes, según volumen y precios, 2017	37
Gráfico III.4	América Latina (países y grupos de países seleccionados): tasa de variación proyectada de las importaciones de bienes, según volumen y precios, 2017	39
Gráfico III.5	América Latina: balanza de renta e índices de precios de productos básicos energéticos y no energéticos, 1980-2017	40
Gráfico III.6	América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación interanual de los ingresos por remesas de emigrados, 2015-2017	41
Gráfico III.7	América Latina (países seleccionados): flujos de inversión directa neta y demás flujos financieros, primer trimestre de 2008 a segundo trimestre de 2017	41
Gráfico III.8	América Latina y el Caribe: emisiones de bonos en los mercados internacionales acumuladas en los primeros diez meses de cada año, 2006-2017	43
Gráfico III.9	América Latina (15 países): emisiones de deuda en los mercados internacionales, acumuladas entre enero y octubre de 2016 y 2017	43
Gráfico III.10	América Latina (13 países): variación del riesgo soberano según el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), enero de 2012 a octubre de 2017	44
Gráfico IV.1	América Latina: tasa de variación del PIB trimestral con relación a igual trimestre del año anterior, promedio ponderado, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2017	49
Gráfico IV.2	América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes del gasto al crecimiento, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2017	50
Gráfico IV.3	América Latina (agrupaciones seleccionadas): tasa de variación del PIB y contribución de los componentes del gasto al crecimiento, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2017	52
Gráfico IV.4	América Latina (promedio ponderado): tasa de variación de la formación bruta de capital fijo, con relación a igual trimestre del año anterior, primer trimestre de 2014 a tercer trimestre de 2017	53
Gráfico IV.5	América Latina: tasa de variación del valor agregado y contribución por sector de actividad económica, primer trimestre de 2015 a segundo trimestre de 2017	54
Gráfico V.1	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, promedio ponderado, enero de 2014 a octubre de 2017	57
Gráfico V.2	América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses, general, subyacente, de alimentos, de bienes y de servicios, promedio ponderado, enero de 2014 a octubre de 2017	60
Gráfico VI.1	América Latina y el Caribe: contribución de las variaciones de las tasas de participación y ocupación a la variación de la tasa de desempleo urbano, 2012-2017	64

Gráfico VI.2	América Latina y el Caribe (11 países): tasas de participación, ocupación y desempleo urbanos, años móviles, y variación interanual, promedios ponderados, primer trimestre de 2014 a tercer trimestre de 2017	64
Gráfico VI.3	América Latina y el Caribe (18 países): variación interanual de las tasas de participación, ocupación y desempleo a nivel nacional, por sexo, medianas, primeros tres trimestres de 2017	66
Gráfico VI.4	América Latina y el Caribe (12 países): crecimiento económico y dinámica de la generación de empleo, promedios ponderados, 2014-2017	67
Gráfico VI.5	América Latina (9 países): tasa de variación interanual del empleo registrado, 2015-2017	68
Gráfico VI.6	América Latina y el Caribe (13 países): tasas de variación interanual del empleo por ramas de actividad, mediana y promedio ponderado, primeros tres trimestres de 2017	69
Gráfico VI.7	América Latina (10 países): descomposición de la variación interanual de los salarios reales, por subregiones, promedio simple, 2016 y primeros tres trimestres de 2017	70
Gráfico VII.1	América Latina y el Caribe: resultados global y primario y pago de intereses, 2015-2017	75
Gráfico VII.2	América Latina y el Caribe: deuda pública bruta del gobierno central, 2016-2017	77
Gráfico VII.3	América Latina: dinámica de la deuda pública bruta, 2008-2017	78
Gráfico VII.4	América Latina (12 países): cambio en la deuda pública bruta del sector público no financiero y del gobierno central, 2016-2017	79
Gráfico VII.5	América Latina y el Caribe: pago de intereses de la deuda pública bruta del gobierno central, 2017	80
Gráfico VII.6	América Latina (países seleccionados): variación interanual de la recaudación real del impuesto al valor agregado acumulada en 12 meses, 2015-2017	81
Gráfico VII.7	América Latina y el Caribe: desagregación de los ingresos totales de los gobiernos centrales, 2015-2017	82
Gráfico VII.8	América Latina (países seleccionados): variación interanual del gasto primario real del gobierno central acumulado en 12 meses, 2015-2017	84
Gráfico VII.9	América Latina y el Caribe: desagregación de los gastos totales de los gobiernos centrales, 2015-2017	85
Gráfico VII.10	América Latina (países seleccionados): tasa de interés de política monetaria en los países que la emplean como principal instrumento, enero de 2013 a octubre de 2017	88
Gráfico VII.11	América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): evolución de la base monetaria en los países que emplean agregados como principal instrumento de política monetaria, primer trimestre de 2010 a tercer trimestre de 2017	89
Gráfico VII.12	América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): promedio de las tasas de interés activas, enero de 2010 a agosto de 2017	90
Gráfico VII.13	América Latina y el Caribe (grupos de países seleccionados): evolución del crédito interno en términos reales otorgado al sector privado, promedio de las tasas anualizadas, primer trimestre de 2013 a tercer trimestre de 2017	90
Gráfico VII.14	América Latina y el Caribe: promedio anual del índice del tipo de cambio real efectivo extrarregional, por subregiones, 2010-2017	92
Gráfico VII.15	América Latina y el Caribe: evolución de las reservas internacionales, 2010-2017	93
Recuadros		
Recuadro III.1	Crecimiento de los socios comerciales y evolución del volumen exportado por América Latina	38
Recuadro III.2	Vínculo de los términos de intercambio y los flujos de capital con la actividad económica en la región	45