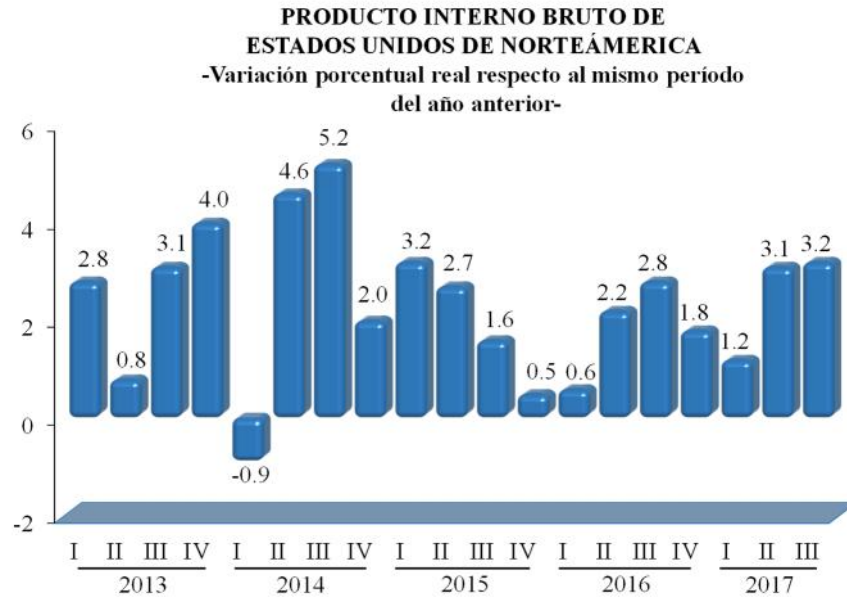

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

Producto Interno Bruto de los Estados Unidos de Norteamérica al tercer trimestre de 2017 (BEA)

El 21 de diciembre de 2017, el Buró de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*, BEA) del Departamento de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica, publicó la información sobre el Producto Interno Bruto (PIB) real, es decir, el valor de la producción de bienes y servicios producidos en territorio estadounidense menos el valor de los bienes y servicios utilizados en su producción, ajustado por la variación de precios, creció a una tasa anual¹ de 3.2% durante el tercer trimestre de 2017, acorde con la tercera estimación publicada por el BEA. Durante el segundo trimestre del presente año, el PIB real observó un crecimiento de 3.1 por ciento.

¹ El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos de Norteamérica advierte de que las estimaciones trimestrales se expresan a tasas anuales ajustadas estacionalmente, a menos que otra cosa sea especificada.



FUENTE: *Bureau of Economic Analysis.*

El ingreso interno bruto real (IDG) aumentó 2.0% durante el tercer trimestre, cifra ligeramente menor cuando se le compara con el aumento de 2.3% observado en el segundo trimestre de 2017. El promedio del PIB real y del IDG real, una medida complementaria de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica, que iguala el PIB y el IDG, aumentó 2.6% en el tercer trimestre, en comparación con un aumento de 2.7% en el segundo trimestre.

El aumento en el PIB real durante el tercer trimestre reflejó los aportes positivos provenientes del gasto de consumo personal (GCP), de la inversión privada en inventarios, de la inversión fija no residencial, de las exportaciones y del gasto del gobierno federal, así como el gasto de los gobiernos estatal y local. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por un desempeño negativo proveniente de la inversión fija residencial. Las importaciones, consideradas como una sustracción en el cálculo del PIB, disminuyeron.

El ligero incremento en el ritmo de crecimiento del PIB real durante el tercer trimestre reflejó principalmente un aumento en la inversión privada en inventarios, así como un

repunte en el gasto del gobierno estatal y local, los cuales fueron parcialmente compensados por desaceleraciones observadas en el GCP, la inversión fija no residencial y en las exportaciones.

El PIB valuado en dólares corrientes aumentó, durante el tercer trimestre del año 2017, 5.3%, equivalente a 250 mil 600 millones de dólares, para ubicarse en un nivel de 19 billones 500 mil 600 millones de dólares. En el segundo trimestre, el PIB aumentó 4.1%, o en 192 mil 300 millones de dólares.

El índice de precios de las compras internas brutas creció 1.7% en el transcurso del tercer trimestre de 2017, cifra muy superior al aumento de 0.9% registrado en el trimestre anterior. El índice de precios del GCP aumentó 1.5% en el tercer trimestre de 2017; en el trimestre anterior, el aumento fue de tan solo 0.3%. Al excluir los precios de alimentos y de energéticos, el índice de precios del GCP aumentó 1.3%, en comparación con un aumento de 0.9% observado en el segundo trimestre del año 2017.

Fuente de información:

https://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2017/pdf/gdp3q17_3rd.pdf

Para tener acceso a información relacionada viste:

https://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm?utm_source=CPRE-GDP+11%2f29%2f2017&utm_medium=email&utm_campaign=news_release&utm_content=GDPDistribution+-+11%2f29%2f2017

https://www.bls.gov/news.release/archives/prod2_12062017.pdf

<https://www.bls.gov/news.release/pdf/cpi.pdf>

Anuncio de Política Monetaria (FOMC)

El 13 de diciembre de 2017, la Reserva Federal dio a conocer el “Anuncio de Política Monetaria”. A continuación se presenta el contenido.

La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se reunió en noviembre pasado, indica que el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose y que la actividad económica ha estado aumentando a un ritmo sólido. Promoviendo a

través de las fluctuaciones relacionadas con los huracanes, el aumento del empleo ha sido sólido y la tasa de desempleo disminuyó aún más. El gasto de los hogares se ha expandido a un ritmo moderado, y el crecimiento en la inversión fija comercial ha aumentado en los últimos trimestres. Sobre una base de 12 meses, tanto la inflación general como la inflación para artículos distintos de los alimentos y la energía han disminuido este año y están por debajo del 2%. Las medidas de inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas; Las mediciones basadas en encuestas de las expectativas de inflación a más largo plazo apenas cambian, en general.

De conformidad con su mandato legal, el Comité busca fomentar el empleo y la estabilidad de precios máximos. Las interrupciones y la reconstrucción relacionadas con los huracanes han afectado la actividad económica, el empleo y la inflación en los últimos meses, pero no han alterado materialmente las perspectivas de la economía nacional.

En consecuencia, el Comité sigue esperando que, con ajustes graduales en la orientación de la política monetaria, la actividad económica se expandirá a un ritmo moderado y las condiciones del mercado laboral se mantendrán fuertes. Se espera que la inflación en un período de 12 meses permanezca algo por debajo del 2% en el corto plazo, pero para estabilizarse en torno al objetivo del 2% del Comité en el mediano plazo. Los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen más o menos equilibrados, pero el Comité sigue de cerca la evolución de la inflación.

En vista de las condiciones del mercado laboral realizadas y esperadas y la inflación, el Comité decidió elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 1.25 a 1.50%. La posición de la política monetaria sigue siendo acomodaticia, lo que respalda las fuertes condiciones del mercado laboral y un retorno sostenido a la inflación del 2 por ciento.

Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros al rango objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará las condiciones económicas realizadas y esperadas en relación con sus objetivos de empleo máximo y la inflación del 2%. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas las medidas de las condiciones del mercado laboral, los indicadores de las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y las lecturas sobre los acontecimientos financieros e internacionales. El Comité monitoreará cuidadosamente la evolución de la inflación real y esperada en relación con su meta de inflación simétrica. El Comité espera que las condiciones económicas evolucionen de una manera que justifique aumentos graduales en la tasa de fondos federales; es probable que la tasa de los fondos federales permanezca, por algún tiempo, por debajo de los niveles que se espera que prevalezcan a largo plazo. Sin embargo, la ruta real de la tasa de fondos federales dependerá de la perspectiva económica según lo informado por los datos recibidos.

La votación para la acción de política monetaria del FOMC fue Janet L. Yellen, Presidenta; William C. Dudley, Vicepresidente; Lael Brainard; Patrick Harker; Robert S. Kaplan; Jerome H. Powell; y Randal K. Quarles. Votaron contra la acción Charles L. Evans y Neel Kashkari, que prefirieron en esta reunión mantener el rango objetivo existente para la tasa de fondos federales.

Fuente de información:

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20171213a.htm>

El endurecimiento de la política monetaria de la Fed podría limitar las inversiones de cartera en los mercados emergentes (FMI)

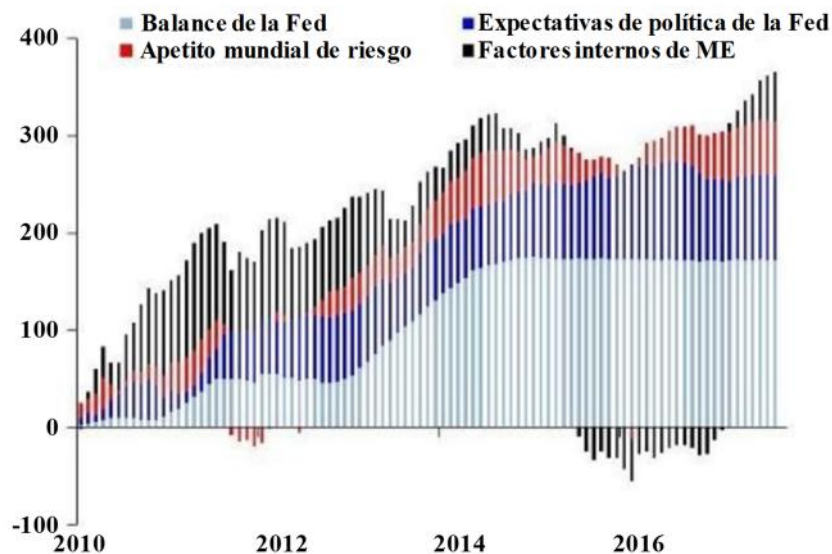
El 21 de diciembre de 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota “El endurecimiento de la política monetaria de la Fed podría limitar las inversiones de cartera en los mercados emergentes”. A continuación se presenta la información.

Un interrogante clave que enfrentan los inversionistas mundiales hoy en día es el impacto que tendrá el proceso de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica (Fed) en los flujos de capitales a los mercados emergentes. Las estimaciones del nuevo modelo del FMI indican que la normalización —aumento de la tasa de política monetaria y repliegue del balance— tenderá a reducir las entradas de inversiones de cartera en alrededor de 70 mil millones de dólares en los próximos dos años, frente a un promedio de entradas anuales de 240 mil millones de dólares desde 2010.

El proceso iniciado en octubre de reducción del balance de la Reserva Federal valuado en 4.5 billones de dólares es el factor que más ha incidido en los flujos de inversión de cartera (definidos como compra de acciones y bonos de mercados emergentes por parte de inversionistas extranjeros). Ante una menor disponibilidad de capital extranjero, las economías de mercados emergentes podrían tener más dificultades para financiar sus déficit y refinanciar su deuda conforme esta vaya venciendo. Es por ello que la Fed debería proceder de manera gradual y comunicar sus planes con claridad.

TIRA O AFLOJA

El tamaño del balance de la Reserva Federal, sumado a las expectativas sobre a trayectoria futura de las políticas, incidió más en los flujos de cartera a los mercados emergentes que los factores internos o el apetito mundial de riesgo



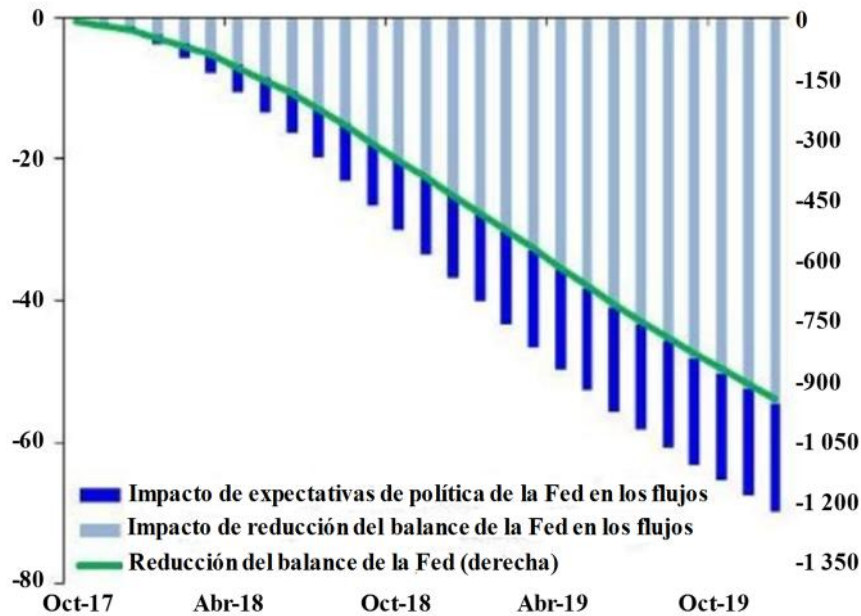
FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

En el último Informe sobre la estabilidad financiera mundial (informe GFSR, por sus siglas en inglés) del FMI se observa que la política de expansión monetaria a gran escala ha sido responsable de gran parte de los flujos de inversión de cartera que han recibido las economías de mercados emergentes desde la crisis financiera mundial. En particular, se estima que desde 2010 alrededor de 260 mil millones de dólares de las entradas de inversiones de cartera obedecieron al “impulso” de la política monetaria no convencional aplicada por la Reserva Federal, y no a factores de “atracción” de las economías locales. Las estimaciones se basan en un modelo econométrico adaptado de un estudio de 2014. Se estima que las compras a gran escala que realizó la Fed y que redujeron las tasas a largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica son responsables de 170 mil millones de dólares de esa cifra total, ya que los inversionistas debieron equilibrar sus carteras invirtiendo en activos de mercados emergentes de mayor rendimiento. Los otros 90 mil millones de dólares respondieron a los movimientos a la

baja en las expectativas de mercado acerca de las futuras tasas de política monetaria de la Fed.

Según nuestro modelo, la política monetaria de la Fed continuará repercutiendo en los flujos de inversión de cartera. Estimamos que la reducción del tamaño del balance de la Fed recortará estos flujos en 55 mil millones de dólares en los próximos dos años. Si las tasas de interés a corto plazo subieran como lo pronostica el FMI, estos flujos se reducirían en otros 15 mil millones de dólares. Nuestras estimaciones suponen que la tasa de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica aumentará a un poco menos de 3% hacia finales de 2019, y que el proceso de endurecimiento monetario será ordenado y no perjudicará el crecimiento de los mercados emergentes.

REPLIEGE
La contracción del balance de la Reserva Federal es probablemente lo que más va a incidir en los flujos de cartera a los mercados emergentes



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI, Reserva Federal.

Es crucial entonces que el proceso de normalización tenga un ritmo gradual, para garantizar que los mercados emergentes puedan adaptarse a un menor volumen de

entradas de fondos. Incluso retiros limitados de capital extranjero podrían provocar considerables tensiones entre los prestatarios de mercados emergentes si dichos retiros se produjeran en un período relativamente corto. Por ejemplo, durante la “conmoción” de 2013, cuando los participantes del mercado interpretaron que la Fed daba señales de que desaceleraría el ritmo de compras de activos antes de lo previsto, se registraron salidas de capitales de los mercados emergentes por un monto de alrededor de 40 mil millones de dólares en un lapso de siete semanas, debido a la fuerte depreciación de los tipos de cambio y a la caída de precios de los activos.

Estas conclusiones ponen de relieve la necesidad de que la Reserva Federal y otros bancos centrales de economías avanzadas modifiquen su política gradualmente. Para garantizar un proceso de normalización fluido, las autoridades monetarias deben presentar y comunicar adecuadamente sus planes de liquidación de sus tenencias de títulos e informar sobre posibles modificaciones de sus marcos.

Fuente de información:

<https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=8568>

En Estados Unidos de Norteamérica, economía crece a todo vapor, pero empresas sin pedir prestado (Sentido Común)

El 11 de diciembre de 2017, la revista electrónica Sentido Común informó que en los bancos estadounidenses, la concesión de préstamos está disminuyendo, lo que representa una nube negra sobre lo que se suponía que habría de ser un año sobresaliente para las instituciones financieras después de las elecciones del pasado mes de noviembre.

En el tercer trimestre, la tasa de crecimiento anual de los préstamos bancarios estadounidenses cayó a su nivel más bajo desde finales de 2013, de acuerdo con datos

publicados por *Federal Deposit Insurance (FDIC)*. Eso representó el sexto trimestre consecutivo de caídas en esta medida de crecimiento de los préstamos.

El avance en cada una de las cuatro principales categorías de préstamos medidas por FDIC disminuyó. En particular, la tasa de crecimiento de los préstamos comerciales, una importante fuente de ingresos para los bancos en los últimos años, descendió a su nivel más bajo desde el primer trimestre de 2011.

Si bien los saldos de los préstamos siguen aumentando, el decreciente ritmo ha desafiado las expectativas de los banqueros. Muchos han pasado el año buscando catalizadores que revitalicen su crecimiento y que nunca encontraron y se quedaron desconcertados por la desaceleración.

Aún más sorprendente es que las tasas decrecientes de crecimiento de los préstamos están ocurriendo mientras muchas señales apuntan a una economía estadounidense más dinámica. El desempleo sigue disminuyendo, el crecimiento del producto interno bruto llegó a más de 3% en el tercer trimestre y la inversión empresarial está aumentando.

Las tibias tasas de crecimiento de los préstamos, aunadas a las bajas tasas de interés a largo plazo, han reducido parte de la atracción de las acciones bancarias.

Las acciones financieras estuvieron entre las principales beneficiarias de la sorpresa electoral de noviembre pasado, al dispararse por la esperanza de la revisión del código tributario, una regulación bancaria más laxa y un crecimiento económico más sólido. Con el progreso irregular de esas expectativas durante 2017, las ganancias han sido más moderadas.

El *KBW Nasdaq Bank Index*, una medida de los 24 de los bancos comerciales más grandes, ha subido aproximadamente 8% desde el comienzo del año, aproximadamente la mitad del aumento del índice S&P 500.

“Hubo tanto entusiasmo al terminar las elecciones”, dijo Gerard Cuddy, Director Ejecutivo de *Beneficial Bancorp*, una institución crediticia comunitaria de Filadelfia. “Creo que la realidad se está imponiendo”.

La desaceleración del crecimiento en los préstamos genera dudas sobre las perspectivas de las empresas para 2018, especialmente debido a que las tasas de interés a largo plazo no han variado mucho, aun cuando las de corto plazo están subiendo. El diferencial, o margen, entre la deuda del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica a 10 años y dos años, un indicador aproximado de la rentabilidad del banco, es de alrededor de 0.6 puntos porcentuales, su nivel más bajo en una década.

Si los saldos de los préstamos no crecen vigorosamente y el diferencial de tasas de interés es estrecho, es mucho más difícil que los bancos aumenten sus ingresos netos por intereses.

“El avión solía volar a 30 mil pies, ahora está a 10 mil”, dijo Christopher Marinac, Director de investigación en la *boutique* de inversión bancaria *FIG Partners*. “Hay muchos bancos que están preocupados por la medida en que pueden hacer crecer su libro de préstamos en 2018”.

En los mayores bancos de Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento de los préstamos en el tercer trimestre fue irregular. En *J.P. Morgan Chase* y *Bank of America*, los préstamos totales crecieron 3% con respecto al año anterior. *Citigroup* registró un crecimiento de 2%, mientras que los préstamos totales de *Wells Fargo* cayeron 1 por ciento.

El crecimiento del préstamo fue anémico entre muchos bancos más pequeños. En *BB&T*, los préstamos totales del tercer trimestre fueron prácticamente iguales en comparación con el año anterior. En una llamada de ganancias del mes pasado, su Director Ejecutivo Kelly King dijo que más clientes estaban aprovechando las bajas tasas de los mercados de bonos y cancelando sus préstamos bancarios. Los huracanes

que afectaron el sur de Estados Unidos de Norteamérica también tuvieron un efecto negativo.

King agregó que el banco está reestructurando deliberadamente su cartera de préstamos para enfocarse a los préstamos más rentables. Aun así, el banquero asintió con la cabeza en torno a cuestiones más profundas relacionadas con el cambio descendente, diciendo que “el mega problema aquí es que, ya sabes, hemos estado en una economía de bajo crecimiento durante nueve años”.

Un área de especial preocupación para todos los bancos es el préstamo comercial. En el tercer trimestre, la tasa de crecimiento de 12 meses de los préstamos comerciales cayó de 2.79% el trimestre anterior y 7.67% un año antes a 2.48 por ciento.

La caída es aún más pronunciada de acuerdo con datos de la Reserva Federal. Los préstamos comerciales e industriales, o préstamos empresariales, a principios de noviembre subieron menos de 1% en comparación con el año anterior. Desde mediados de 2014 hasta mediados de 2016, el crecimiento de dichos préstamos fue de dos dígitos regularmente.

Eso hace que 2017 esté en vías de ser el peor año para el crecimiento de los préstamos comerciales desde 2010, cuando la economía todavía estaba luchando con el período inmediatamente posterior a la crisis financiera.

Por qué eso sigue sin estar claro. Durante el año, algunos bancos han dicho que los menores préstamos comerciales se debieron a la falta de claridad de Washington sobre el destino de las iniciativas clave, como los impuestos y los servicios médicos.

Sin embargo, esas preocupaciones eventualmente se desvanecerán, dijo Darren King, Jefe de Finanzas de *M&T Bank*, donde los préstamos en el tercer trimestre cayeron 2% frente al año anterior. “Los empresarios eventualmente llegarán al punto en que dirán: ‘No puedo esperar para saber qué va a pasar en Washington’”.

Aun así, “eso no significa que creo que estamos regresando a los niveles de crecimiento de los préstamos de 2015 o 2016”.

Fuente de información:

<http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=50345>

Reforma Fiscal en Estados Unidos de Norteamérica (PWC)

El 8 de enero 2018, la casa consultora *PricewaterhouseCoopers* México (PwC) publicó información referente a la reforma tributaria recientemente aprobada en Estados Unidos de Norteamérica. A continuación se presenta la información.

Después de cambios adicionales durante el proceso legislativo en la semana previa a la Navidad, el Presidente estadounidense Donald Trump promulgó la nueva ley fiscal el 22 de diciembre de 2017². Esta tendrá impactos inmediatos en las operaciones de empresas multinacionales con operaciones en Estados Unidos de Norteamérica, empezando por la necesidad de reconocer ciertos efectos en los estados financieros de 2017. La Tesorería de ese país ya ha comenzado a emitir aclaraciones y criterios para la aplicación de esta ley.

En este documento se destacan aspectos de la nueva ley contra la del 31 de diciembre de 2017. Este ejercicio está enfocado en los cambios relacionados con la actividad empresarial en Estados Unidos de Norteamérica y modificaciones en las disposiciones internacionales. Aunque es un resumen general de las reformas en materia fiscal, es un mapa para determinar las áreas de mayor modificación para que ustedes puedan profundizar en los elementos más relevantes para su negocio o inversión.

² <http://recursos.pwc.mx/landing.asp?pagina=president-trump-signs-tax-reform-bill-with-significant-impacts-to-mining-companies>

Ley anterior a 2018	Nueva ley
Tasa corporativa: 35%.	Tasa corporativa del 21% para ejercicios fiscales que comiencen después del 31 de diciembre de 2017. Una tasa combinada será aplicada para contribuyentes con ejercicios fiscales distintos al año calendario.
Impuesto alterno mínimo (IAM) 20% tasa IAM.	Se elimina el IAM después del año 2017. Los créditos del IAM que tengan los contribuyentes se podrán aplicar de 2018 a 2021.
Amortización de bienes Se recupera la inversión del bien sobre el período de la vida útil de acuerdo con MACRS (<i>Modified Accelerated Cost Recovery System</i>) o ADS (<i>Alternative Depreciation System</i>).	Deducción inmediata para inversiones realizadas en ciertos períodos incluidos en la ley, con algunas excepciones.
Gasto de interés empresarial Deducción de acuerdo con lo incurrido.	La deducción se limita a la suma del ingreso por interés empresarial más el 30% de la utilidad fiscal ajustada del ejercicio (ATI). El ATI se define similar a EBITDA por ejercicios fiscales que comienzan después del 31 de diciembre de 2017 y antes del 1 de enero de 2022, y se define similar a EBIT por ejercicios fiscales después del 31 de diciembre de 2021. Esta limitación no aplica a ciertas empresas reguladas y, en algunos casos, tampoco aplicaría a negocios de bienes inmuebles. La limitación aplica a interés pagado a partes relacionadas y no relacionadas. El interés no deducible se podría aplicar, dentro de las mismas limitaciones, en años posteriores indefinidamente.
Entidades fiscalmente transparentes Los ingresos se gravan al nivel de los socios a las tasa aplicables a ellos, ya sea tasa corporativa o de individuos.	Se establece una nueva deducción del 20% relacionado con el ingreso no salarial que se genera a través de entidades transparentes con ciertas limitaciones. La deducción no aplica a ingreso generado por servicios específicos. Dicha deducción ficta se elimina después de 2025.
Manufactura nacional Deducción adicional de hasta 9% de ingresos calificados respecto a bienes fabricados, producidos o extraídos de Estados Unidos de Norteamérica (EUN) (6% para el petróleo y gas natural).	Se elimina este incentivo después del año 2017.
Investigación y desarrollo (ID) Crédito fiscal del 20%.	Se mantiene el crédito con ciertas limitaciones.
Pérdidas fiscales amortizables Las pérdidas fiscales pueden ser aplicadas a los dos años anteriores y por los 20 años siguientes.	A partir de 2018, la aplicación de las pérdidas fiscales es establecida únicamente para años subsecuentes y por tiempo indefinido. Se limita su uso en cada año al 80% de la utilidad fiscal.
Bienes de naturaleza similar Permite diferimiento de ingreso en el canje de bienes similares.	El diferimiento del ingreso en el canje sólo aplica a bienes inmuebles.
Revisión del tratamiento de las contribuciones a la categoría El ingreso bruto de una corporación generalmente no incluye las aportaciones a su capital. Una compañía deudora que adquiere su propia deuda de un acreedor accionista como contribución de capital generalmente no reconoce la cancelación de la deuda como	Mantiene la provisión actual bajo la cual el ingreso bruto de una corporación generalmente no incluye contribuciones al capital, pero prevé que el término "contribuciones de capital" no incluya: 1) cualquier contribución de capital en relación con ayudas para construcción o cualquier otra contribución de un cliente o un cliente potencial, y 2) cualquier contribución por parte de cualquier entidad gubernamental o grupo cívico

ingreso excepto cuando la base fiscal del accionista en dicha deuda es menor que el precio ajustado de emisión.	(con ciertas excepciones). La sección 118, con sus respectivas modificaciones, continúa aplicando solamente a corporaciones.
El 8% de impuesto especial sobre los ingresos de empresas que otorguen seguros de vida. La ley actual no incluye este impuesto.	Aunque este impuesto especial fue incluido en versiones anteriores de la reforma propuesta, no se incluye en la versión final de la ley.
Deducción de gastos de entretenimiento Se permite una deducción del 50% de los gastos de entretenimiento relacionados al negocio.	Se elimina la deducción.
Deducción de gastos de reubicación Se permite una deducción por ciertos gastos relacionados a cambios de casa.	Se elimina la deducción excepto en los casos de la reubicación militar.
Exención de reembolso por gastos de reubicación Los gastos reembolsados para ciertos gastos de reubicación no se incluyen como parte del ingreso fiscal.	La exención se elimina.
Transporte y estacionamiento Se permite la deducción del costo de ciertas prestaciones a los empleados relacionados al transporte y estacionamiento.	Se elimina la deducción.
Régimen fiscal internacional Sistema global de gravamen que utiliza acreditamiento de impuestos pagados en el extranjero para mitigar la doble imposición.	Se establece un sistema territorial. Se concede 100% de exención para efectos del impuesto corporativo en EUN por dividendos que provienen del extranjero.
Impuesto de repatriación Ley anterior no incluye una disposición en este sentido. Generalmente, las utilidades generadas por subsidiarias en el extranjero, no sujetas a imposición con anterioridad, detonan el gravamen a la tasa del 35% al momento de su repatriación a EUN.	Las utilidades generadas por las subsidiarias en el extranjero, las cuales no habían sido sujetas de impuesto en EUN, se gravarán de la siguiente manera: 1. 15.5% para efectivo y sus equivalentes. 2. 8% para activos no considerados como efectivo o equivalentes de efectivo. 3. Pagadero en un período de ocho años. 4. Se incluye una reducción proporcional en créditos del extranjero para las utilidades no gravadas.
Régimen para evitar erosión de la base fiscal (Subpart F) <i>Subpart F</i> enfocados en prevenir el diferimiento de impuestos en EUA por cierto tipo de ingresos generados en el extranjero.	El Régimen de <i>Subpart F</i> se mantiene sin cambios, en general. Un accionista en EUN de una subsidiaria extranjera controlada (“CFC”) tiene que incluir en su ingreso fiscal un nuevo concepto de ingreso generado en el extranjero, llamado GILTI (<i>Global Intangible Low-taxed Income</i>). El GILTI se calcula mediante la aplicación de proporciones al ingreso CFC neto calificado que excede de un retorno rutinario específico. El retorno específico es igual al 10% de la participación proporcional prorrata de QBAI (<i>Qualified Business Asset Investment</i>). Una corporación residente de EUN podrá deducir 50% (37.5% después de 2025) del GILTI que se incluya como parte de sus ingresos brutos.
Incentivo para producción en EUN para venta a clientes extranjeros La ley actual no incluye disposición al respecto.	Al contribuyente estadounidense se le permite una deducción <i>ficta</i> del 37.5% con respecto al ingreso de fuente extranjera relacionado con bienes o servicios producidos en EUN. La deducción se reduce al 21.875% para ejercicios fiscales que comienzan después del 31 de diciembre de 2025.

	<p>La versión final de la ley incluye ciertas modificaciones a este incentivo.</p>
<p>Régimen antiabuso y pagos a partes relacionadas</p>	<p>Establece un impuesto mínimo igual al excedente de: i) 5% del ingreso acumulable determinado sin considerar los pagos por erosión de la base (es decir, pagos deducibles a una parte relacionada extranjera); sobre ii) el impuesto causado regular (determinado después de la reducción por créditos distintos al crédito para investigación y desarrollo). Para los ejercicios fiscales que comienzan después del 31 de diciembre de 2025, el impuesto regular se reduce por todos los créditos (incluyendo los créditos generales de negocios o GBC, por sus siglas en idioma inglés). La tasa del 5% se incrementa al 10% para ejercicios fiscales que comienzan después del 31 de diciembre de 2018 y se incrementa al 12.5% para los ejercicios que comienzan después del 31 de diciembre de 2025.</p> <p>Se incluyen precisiones para entidades de servicios financieros y aseguradoras.</p> <p>Los ingresos acumulables modificados se reducen mediante pagos en la medida en que estén sujetos al impuesto del 30% sobre los ingresos fijos, determinables, anuales o periódicos (FDAP, por sus siglas en idioma inglés).</p> <p>Niega una deducción por intereses o regalías pagados o devengados a una parte relacionada respecto a una transacción híbrida o una entidad híbrida, en la medida en que la parte relacionada no tenga una inclusión correspondiente en sus ingresos fiscales o se le permita una deducción con respecto al monto pagado por impuestos en el extranjero.</p> <p>La tasa anterior se incrementa al 10% para los años contributivos que comiencen después del 31 de diciembre de 2018 y al 12.5% para los años contributivos que comiencen después del 31 de diciembre de 2025.</p>
<p>Regla de transparencia relacionado a cierto tipo de ingreso <i>Subpart F</i> (<i>Look through rule</i>) La regla de transparencia establece que un accionista residente en EUN puede excluir los ingresos pasivos recibidos por una subsidiaria extranjera controlada (CFC) provenientes de otra CFC extranjera parte relacionada. La expiración de dicha regla fue contemplada para después del año 2019.</p>	<p>No hay disposición actualmente incluida en este sentido. Versiones anteriores del proyecto de ley habían considerado este beneficio como permanente.</p>
<p>Limitación de pérdidas La ganancia reconocida por un accionista estadounidense por la venta o intercambio de acciones de una subsidiaria extranjera es tratada generalmente como una distribución de dividendos hasta por los ingresos y utilidades de la entidad extranjera (<i>E&P</i>).</p>	<p>El accionista estadounidense debe reducir el costo fiscal que tiene en las acciones de su subsidiaria extranjera por un monto igual a cualquier dividendo exento recibido en el ejercicio fiscal, pero la reducción sólo es para efectos de determinar una pérdida en venta de dichas acciones.</p>
<p>Acreditamiento de impuestos incurridos en el extranjero En general, los contribuyentes pueden acreditar o deducir los impuestos pagados o devengados en el extranjero.</p>	<p>Elimina el acreditamiento de impuestos pagados en el extranjero por subsidiarias extranjeras. Sin embargo, mantiene este tipo de acreditamiento para ingreso acumulado de acuerdo con la <i>Subpart F</i>. No permite ni acreditamiento ni deducción por impuestos pagados con</p>

Los accionistas estadounidenses pueden acreditar los impuestos pagados en el extranjero causado por una entidad extranjera cuando el accionista estadounidense reciba dividendos provenientes de una entidad extranjera o acumule los ingresos de una entidad extranjera como parte de sus ingresos brutos en EUN.	respecto a un dividendo exento de acuerdo con la nueva ley.
Limitación al acreditamiento de impuestos incurridos en el extranjero El monto del acreditamiento está sujeto a la limitación con base en la fuente de riqueza extranjera del contribuyente. La limitación aplica por separado respecto a los ingresos de categoría pasiva y general por separado (se hace por canastas).	Se añaden apartados separados para los ingresos generados por subsidiarias extranjeras y por las nuevas disposiciones GILTI.
Asignación de los gastos por intereses Miembros de un grupo estadounidense afiliado pueden asignar los gastos por intereses en función de su valor de Mercado o la base fiscal ajustada de los activos.	Los miembros de un grupo estadounidense afiliado deben asignar los gastos por intereses en función de la base fiscal ajustada de los activos.
Transferencias de propiedad desde EUN a empresas extranjeras En términos generales, un negocio activo en el que una persona estadounidense transfiere propiedades a una empresa extranjera no es elegible para un tratamiento de no reconocimiento. Bajo la excepción de negocios o de intercambio activo, ciertos bienes transferidos a una empresa extranjera para su uso en la conducción activa de un negocio fuera de EUN son elegibles para un tratamiento de no reconocimiento.	Se deroga la excepción de negocios o de intercambio activo.
Disposiciones antiabuso para prevenir la erosión de la base impositiva (BEAT) No aplica en la ley actual al ser una disposición nueva que se incorpora con la reforma.	Se incluyen nuevas disposiciones antiabuso para prevenir la erosión de la base impositiva en EUN que afectará a los inversionistas en dicho país al imponer nuevos impuestos mínimos a los pagos al extranjero.
Disposiciones para intangibles situados en EUN No aplica en la ley actual al ser una disposición nueva que se incorpora con la reforma.	La reforma establece nuevos incentivos para situar intangibles en EUN y contempla una deducción de 37.5% contra los ingresos netos de gastos atribuibles que deriven de ventas de productos o la prestación de servicios al extranjero.
Disposiciones antihíbridos No aplica en la ley actual al ser una disposición nueva que se incorpora con la reforma.	Se incluyen nuevas limitantes a deducciones de intereses o regalías pagaderas a partes relacionadas en casos donde dichas transacciones califiquen como híbridas, o cuando la parte relacionada sea considerada una entidad híbrida.

Fuente de información:

<https://www.pwc.com/mx/es/publicaciones/c2g/2018-01-08-reforma-fiscal-de-los-estados-unidos-de-america.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<https://www.pwc.com/mx/es/publicaciones/c2g/2017-11-30-posible-reforma-fiscal-de-estados-unidos-cambiaría-significativamente-disposiciones-fiscales-internacionales-V4.pdf>

<https://www.pwc.com/mx/es/impuestos/nuevo-gobierno-en-usa-escenarios-posibles-impactos-en-mexico.html>

Cuando la política distorsiona las reformas tributarias (BID)

El 12 de diciembre de 2017, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) publicó una nota de opinión de Carlos Scartascini³ en la que comenta aspectos de la “reforma tributaria” que acontece en Estados Unidos de Norteamérica. A continuación se presenta la información.

En definitiva, será el electorado estadounidense quien sopesa la sensatez de una reforma impositiva que reducirá potencialmente la recaudación en aproximadamente 1.5 billones de dólares, la cual será sometida a votación definitiva antes de que termine el año en el Congreso de aquella nación. En las elecciones legislativas de noviembre de 2018, los votantes dejarán en claro si creen que las excesivas reducciones a los impuestos corporativos, el impuesto sobre las grandes herencias, y a los impuestos sobre la renta son una inversión que fomentará el desarrollo económico, como argumentan los republicanos, o si incrementará el déficit, la desigualdad y, con el tiempo, puede producir recortes en valiosos programas gubernamentales, como afirman los demócratas.

Pero surgen dos preguntas de manera natural. ¿Por qué ahora? ¿Y por qué el proyecto parece favorecer a las empresas y a los ricos en lugar de aquellos que más necesitan apoyo del gobierno?

Para los políticos, el factor temporal resulta crucial. El “cuando” es tan importante para sus consideraciones electorales como lo es el contenido en sí del proyecto de ley fiscal. Varios estudios sobre reforma tributaria en países democráticos confirman esta hipótesis. En un estudio⁴ realizado por el BID sobre América Latina, Mark Hallerberg y yo encontramos que, en años electorales, la probabilidad de que se hagan reducciones

³ <https://blogs.iadb.org/Ideasquecuentan/author/carlossc/>

⁴ <https://publications.iadb.org/handle/11319/7205>

en los impuestos al valor agregado (IVA) o al consumo es un 4% mayor y es un 10% mayor que se hagan en los impuestos de sociedades. Los aumentos en dichos impuestos son menos probables. La política y, en particular, las consideraciones electorales parecen salir victoriosas sobre la economía en una democracia. A medida que se acerca la próxima contienda electoral, la urgencia de aprobar una reducción fiscal solo aumenta.

La política detrás del contenido de la reforma también es fundamental. Por ejemplo, ¿cómo podemos explicar una reducción fiscal que beneficia a las empresas y a los ricos en Estados Unidos de Norteamérica, donde la desigualdad ha venido creciendo⁵ durante décadas? Como sostenemos en el libro del BID, “Recaudar no basta⁶”, los modelos teóricos proponen que, en los países democráticos desiguales, las personas relativamente pobres deberían exigir impuestos más altos y buscar la redistribución. ¿Entonces por qué Estados Unidos de Norteamérica se está moviendo en la dirección contraria?

La historia de América Latina es ilustrativa. La desigualdad está muy extendida en América Latina. De hecho, América Latina es, junto con África Subsahariana, la región más desigual del mundo. Sin embargo, muchos países de América Latina han tenido dificultades para aumentar los impuestos a los ricos. Las instituciones políticas en lugar de impulsar los propósitos de la mayoría, parecen desatenderlos.

Estas denominadas deficiencias de representación tienen diversos orígenes. Primero, aunque los pobres pueden representar a la mayoría de la población, a menudo no representan a la mayoría de los votantes que acuden a las urnas. Segundo, el clientelismo también juega un papel al permitir que los candidatos que favorecen las

⁵ <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2013/12/05/u-s-income-inequality-on-rise-for-decades-is-now-highest-since-1928/>

⁶ <http://www.iadb.org/es/investigacion-y-datos/dia-desarrollo-en-las-americas-publicacion-insignia-del-bid,3185.html>

élites “comprende” votos con dádivas y favores. Y las élites son expertas en usar sobornos y contribuciones a las campañas de los candidatos para asegurar que la política fiscal beneficie sus intereses. Asimismo, en un contexto de multitudinarios medios de comunicación, cohesión social limitada y tribalismo intenso, resulta todavía más fácil para los grupos de presión desinformar a la población acerca de los verdaderos beneficiarios y costos de la reforma.

También hay múltiples formas en que las élites pueden moldear las instituciones políticas y electorales, de manera que inclinen las reglas a su favor. Tomemos el caso del “*malapportionment*” o la “distribución territorial desigual de los escaños en un congreso⁷”. Esto ocurre con frecuencia cuando las élites, durante una convención constitucional o una transición a la democracia, influyen en el diseño de las circunscripciones electorales. El resultado es que algunas circunscripciones, a pesar de elegir un número igual de representantes, son más pequeñas que otras y por consiguiente tienen más peso en relación con su tamaño. En Estados Unidos de Norteamérica, Wyoming envía el mismo número de representantes al Senado que California, a pesar de tener una sesentava parte de la población. En muchos lugares de América Latina las circunscripciones han sido deliberadamente diseñadas para sobrerrepresentar las preferencias de las élites, preferencias que favorecen impuestos sobre la renta más bajos para los ricos.

La fragmentación de los partidos políticos y la reducción en la disciplina partidista no han contribuido. Como hemos sostenido antes en varios de nuestros libros⁸, las políticas que son estables, adaptables y con beneficios amplios, dependen de la capacidad de que actores políticos cooperen a largo plazo. Lamentablemente, con partidos políticos que cada vez representan más a líderes carismáticos que ideologías, haciéndolos vulnerables a la fragmentación o desaparición, esa cooperación a largo plazo ocurre

⁷ <https://link.springer.com/article/10.1007/s10602-014-9166-y>

⁸ <http://www.cscartascini.org/books>

mucho menos hoy que en décadas anteriores. Es más probable que los representantes busquen su reelección inmediata. Es posible que estén más dispuestos a embarcarse en la compra de votos, el clientelismo y la política tribal que en abordar cuestiones sociales a largo plazo, incluyendo medidas fiscales que puedan reducir la desigualdad e impulsar el bienestar de los pobres.

Una vez que los proyectos de ley llegan a los comités legislativos, esas tendencias suelen agravarse. Como sostenemos en “Recaudar no basta⁹”, los proyectos de ley en esa etapa permanecen en gran medida ocultos para el dominio público. En cambio, son presa de los grupos de presión, intereses especiales y el poder de las élites que tienen muchas oportunidades para moldearlos a su gusto.

Todas estas fuerzas se combinan para crear una situación en América Latina donde los ingresos fiscales¹⁰ representan el 2% del PIB por debajo de las expectativas para el nivel de desarrollo de la región; donde hacen falta ingresos para expandir la infraestructura e impulsar beneficios sociales como educación y salud. Aún está por verse si las reformas en juego en el actual congreso de Estados Unidos de Norteamérica desembocarán en resultados igualmente perjudiciales, o en un mayor crecimiento y en salarios más altos, como predicen algunos. La evidencia preliminar parecería indicar que los beneficios llegarán a algunos pocos.

Fuente de información:

https://blogs.iadb.org/Ideasquecuentan/2017/12/12/cuando-la-politica-distorsiona-las-reformas-tributarias/?utm_source=email

⁹ <http://www.iadb.org/es/investigacion-y-datos/dia-desarrollo-en-las-americas-publicacion-insignia-del-bid,3185.html>

¹⁰ <http://www.iadb.org/en/research-and-data/dia-development-in-the-americas-idb-flagship-publication,3185.html>

En Estados Unidos de Norteamérica, el Senado aprueba su reforma fiscal, baja la tasa impositiva (Sentido Común)

El 2 de diciembre de 2017, la revista electrónica Sentido Común informó que el Senado de Estados Unidos de Norteamérica aprobó cambios a las leyes fiscales para recortar la tasa impositiva que actualmente pagan las empresas y ciertos contribuyentes, una acción que muy probablemente permita al Presidente Donald J. Trump obtener su primera gran victoria legislativa.

Si bien la propuesta del Senado deberá ahora reconciliarse con otra que aprobó la Cámara de Representantes hace unas semanas, es muy probable que ambos recintos legislativos alcancen un acuerdo ante las similitudes de los cambios para poder presentar una versión unificada a Trump a fin de que el mandatario la firme y se convierta en ley.

La propuesta senatorial, como la de la Cámara baja, recorta la máxima tasa impositiva empresarial de 35 a 20%, al tiempo que también ofrece reducciones temporales a las tasas que pagan algunos contribuyentes de manera individual.

La reforma recibió 51 votos a favor de los senadores del Partido Republicano, contra 49 sufragios en contra de los legisladores demócratas. Sólo un senador republicano, Bob Corker, del estado de Tennessee, votó en contra por su preocupación de que la reforma incrementará el ya de por sí amplio déficit fiscal del gobierno estadounidense.

“Estamos muy emocionados de lo que hemos podido lograr para los estadounidenses”, dijo Mitch McConnell, líder de la Cámara de Senadores y senador republicano por el estado de Kentucky, al diario *The Wall Street Journal*. “Tenemos una tasa impositiva para las empresas de 20%, que pensamos nos vuelve a ser competitivos en la arena internacional, al tiempo que damos un alivio sustancial a las clases medias”.

La propuesta fiscal del Senado también permite abrir a la exploración petrolera el área del círculo polar ártico, que era considerada hasta ahora como refugio de la naturaleza.

Los senadores también eliminaron la obligación que tenían los estadounidenses de adquirir un seguro de gastos médicos, algo que podría provocar graves consecuencias financieras a la ley de salud que aprobó el anterior Presidente estadounidense, Barack Obama y que se conoce como *Affordable Care Act*.

Tras la aprobación de la reforma, los senadores republicanos dijeron que los cambios inyectarán nueva vida a la economía estadounidense, lo que permitirá crear más y mejores empleos.

Sin embargo, los cambios traen también riesgos, sobre todo luego que una agencia no partidaria del Congreso había ya advertido que los cambios propuestos podrían sólo traer beneficios modestos y temporales a la economía, al tiempo que podrían incrementar el déficit estadounidense, sobre todo si el país no crece a tasas más rápidas en el corto y mediano plazo.

Fuente de información:

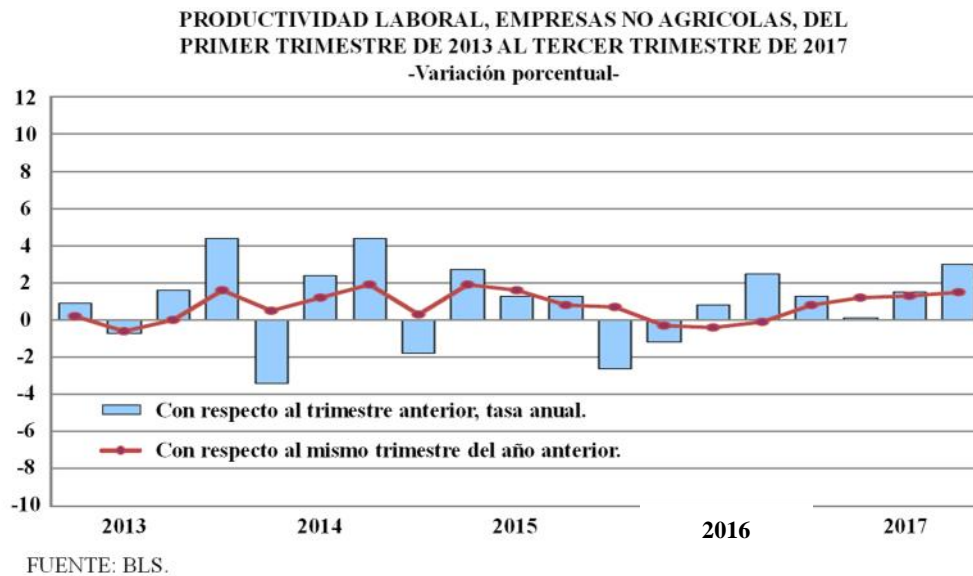
<http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=50079>

Productividad y costos (BLS)

El 6 de diciembre de 2017, el Buró de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics*, BLS) del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica publicó información relativa a la productividad de aquella nación correspondiente al tercer trimestre de 2017. A continuación se presenta el contenido.

La productividad laboral del sector empresarial no agrícola creció 3.0% a tasa anual durante el tercer trimestre de 2017. En tanto, el producto creció 4.1% y las horas

trabajadas aumentaron 1.1% durante el tercer trimestre de 2017¹¹. El aumento de la productividad fue la más grande desde el tercer trimestre de 2014, cuando la producción por hora aumentó 4.4%. Del tercer trimestre de 2016 al tercer trimestre de 2017, la productividad aumentó 1.5%, lo que refleja un aumento de 3.0% en el producto y un aumento de 1.5% en las horas trabajadas (cuadro “Crecimiento de la productividad laboral y mediciones conexas, tercer trimestre de 2017”).

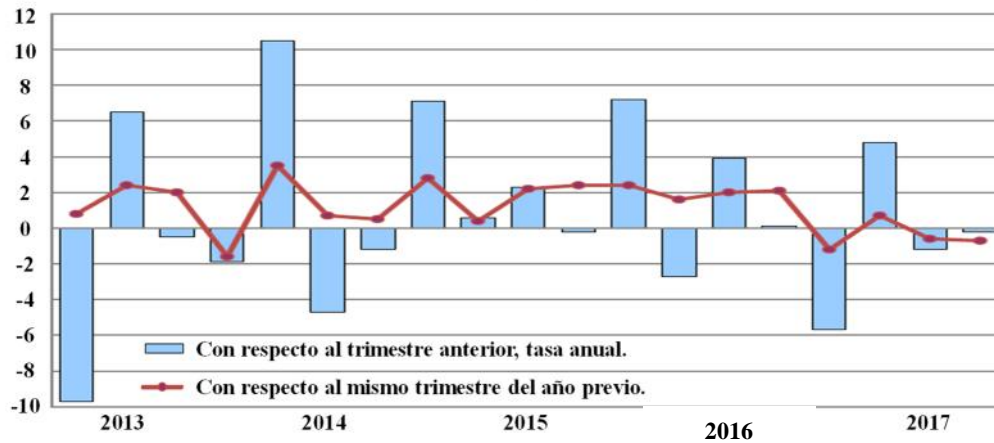


La productividad laboral, o la producción por hora, se calcula al dividir el índice de producción real por el índice de horas trabajadas de todas las personas, incluidos los empleados, los propietarios y los trabajadores familiares no remunerados.

Los costos laborales unitarios para las empresas no agrícolas disminuyeron 0.2% durante el tercer trimestre de 2017, ya que el aumento de 3.0% en la productividad fue mayor al aumento de 2.7% en la compensación por hora. Los costos laborales unitarios disminuyeron 0.7% durante los últimos cuatro trimestres (cuadro “Crecimiento de la productividad laboral y mediciones conexas, tercer trimestre de 2017”).

¹¹ Todas las variaciones porcentuales trimestrales están ajustadas estacionalmente a tasa anual.

COSTOS LABORALES UNITARIOS, EMPRESAS NO AGRÍCOLAS, DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 AL TERCER TRIMESTRE DE 2017
-Variación porcentual-



FUENTE: BLS.

El Buró de Estadísticas Laborales define los costos laborales unitarios como la razón de la remuneración por hora con respecto a la productividad laboral, de tal forma que, aumentos en la remuneración por hora tienden a aumentar los costos laborales unitarios e incrementos en la producción por hora tienden a reducirlas.

Por otra parte, la productividad laboral en el sector manufacturero descendió 4.4% durante el tercer primer trimestre de 2017, en tanto, la producción disminuyó 1.1% y las horas trabajadas crecieron 3.5%. Esta fue la disminución trimestral más grande en la productividad del sector manufacturero desde el cuarto trimestre de 2008 (-5.4%). La productividad disminuyó 4.7% en las manufacturas de bienes durables y 4.4% en el sector de bienes no durables durante el tercer trimestre de 2017. Durante los últimos cuatro trimestres, la productividad total del sector manufacturero aumentó 0.3%, ya que la producción aumentó 1.5% y las horas trabajadas lo hicieron en 1.2%. Los costos laborales unitarios en la industria manufacturera crecieron 4.8% durante el tercer trimestre de 2017 y aumentaron 0.3% con respecto al mismo período del año anterior (cuadro “Crecimiento de la productividad laboral y mediciones conexas, tercer trimestre de 2017”).

El Buró de Estadísticas Laborales advierte que los conceptos, las fuentes de información y los métodos utilizados en la construcción de las series del producto manufacturero difieren de aquellos utilizados en la elaboración de las series del producto para las empresas y para las empresas no agrícolas, por lo que dichas mediciones no son directamente comparables.

Se anunciaron mediciones preliminares para la productividad y para los costos correspondientes al tercer trimestre de 2017 en el sector corporativo no financiero. La productividad no fue modificada en el tercer trimestre de 2017 y aumentó 0.2% en los últimos cuatro trimestres. Los costos laborales unitarios aumentaron 2.5% en el tercer trimestre de 2017 y aumentaron 0.6% en los últimos cuatro trimestres (cuadro “Crecimiento de la productividad laboral y mediciones conexas cifras preliminares correspondientes al tercer trimestre de 2017”).

**CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL Y MEDICIONES
CONEXAS, TERCER TRIMESTRE DE 2017***
-Variación porcentual con respecto al trimestre anterior a tasa anual y
con respecto al mismo trimestre del año anterior-

Sector	Variación porcentual con respecto a:	Productividad laboral	Producción	Horas trabajadas	Remuneración por hora	Remuneración real por hora	Costos laborales unitarios
Empresas no agrícolas	Trimestre anterior	3.0	4.1	1.1	2.7	0.7	-0.2
	Hace un año	1.5	3.0	1.5	0.8	-1.1	-0.7
Empresas	Trimestre anterior	3.6	4.1	0.5	3.3	1.3	-0.3
	Hace un año	1.5	2.8	1.3	1.0	-0.9	-0.5
Manufacturas	Trimestre anterior	-4.4	-1.1	3.5	0.2	-1.8	4.8
	Hace un año	0.3	1.5	1.2	0.6	-1.3	0.3
Bienes manufactureros durables	Trimestre anterior	-4.7	-1.7	3.1	0.1	-1.9	5.0
	Hace un año	0.3	1.4	1.0	0.9	-1.0	0.6
Bienes manufactureros no durables	Trimestre anterior	-4.4	-0.4	4.1	0.5	-1.5	5.1
	Hace un año	0.2	1.6	1.4	0.1	-1.8	-0.1

* Cifras revisadas.

FUENTE: BLS.

**CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL Y MEDICIONES CONEXAS
CIFRAS PRELIMINARES CORRESPONDIENTES AL TERCER TRIMESTRE DE 2017**

**-Variación porcentual con respecto al trimestre anterior a tasa anual y
con respecto al mismo trimestre del año anterior-**

Sector	Variación porcentual con respecto a:	Productividad laboral	Producción	Horas trabajadas	Remuneración por hora	Remuneración real por hora	Costos laborales unitarios
No financiero	Trimestre anterior	0.0	1.3	1.2	2.5	0.5	2.5
Corporativos	Hace un año	0.2	1.9	1.7	0.8	-1.1	0.6

FUENTE: BLS.

**CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL Y MEDICIONES CONEXAS,
REVISADAS Y PREVIAMENTE PUBLICADAS, TERCER TRIMESTRE DE 2017**

-Variación porcentual con respecto al trimestre anterior a tasa anual-

Sector	Empresas no agrícolas		Empresas		Manufacturas		Bienes manufactureros:			
	R	P	R	P	R	P	durables		no durables	
	R	P	R	P	R	P	R	P	R	P
Productividad labora	3.0	3.0	3.6	3.6	-4.4	-5.0	-4.7	-5.7	-4.4	-4.6
Producción	4.1	3.8	4.1	3.8	-1.1	-2.1	-1.7	-3.4	-0.4	-0.7
Horas trabajadas	1.1	0.8	0.5	0.1	3.5	3.1	3.1	2.5	4.1	4.1
Remuneración por hora	2.7	3.5	3.3	4.1	0.2	0.9	0.1	0.5	0.5	1.6
Remuneración real por hora	0.7	1.5	1.3	2.0	-1.8	-1.1	-1.9	-1.4	-1.5	-0.4
Costos laborales unitarios	-0.2	0.5	-0.3	0.4	4.8	6.2	5.0	6.7	5.1	6.5

R = revisado; P = publicado con antelación.

FUENTE: BLS.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL Y MEDICIONES CONEXAS, CIFRAS REVISADAS Y PREVIAMENTE PUBLICADAS, SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017
-Variación porcentual con respecto al trimestre anterior a tasa anual-

Sector	Empresas no agrícolas		Empresas		Manufac-turas		Bienes manufactureros:				Corporativos no financieros	
	R	P	R	P	R	P	R	P	R	P	R	P
Productividad labora	1.5	1.5	1.4	1.4	3.6	3.4	5.3	5.0	0.4	0.4	3.3	4.4
Producción	3.9	3.9	3.7	3.7	2.9	2.8	2.6	2.3	3.3	3.3	6.4	7.5
Horas trabajadas	2.4	2.4	2.3	2.3	-0.6	-0.6	-2.6	-2.6	2.9	2.9	3.0	3.0
Remuneración por hora	0.3	1.8	0.3	1.9	2.3	2.4	5.6	3.0	-3.3	1.5	0.2	2.0
Remuneración real por hora	0.6	2.1	0.7	2.2	2.6	2.7	5.9	3.4	-3.0	1.9	0.5	2.3
Costos laborales unitarios	-1.2	0.3	-1.0	0.4	-1.2	-1.0	0.2	-1.9	-3.6	1.1	-3.0	-2.3

R = revisado; P = publicado con antelación.

FUENTE: BLS.

Fuente de información:

https://www.bls.gov/news.release/archives/prod2_12062017.pdf

<https://www.bls.gov/news.release/prod2.nr0.htm>

Para tener acceso a información relacionada visite:

https://www.bls.gov/news.release/archives/prod2_11022017.pdf

www.bls.gov/schedule/news_release/prod2.htm

<https://youtu.be/rIG237BJXQo?t=8>

www.bls.gov/lpc/#data.

<https://www.bls.gov/news.release/pdf/ppi.pdf>

Política energética durante el primer año de la presidencia Trump (RIE)

El 11 de enero de 2018, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo “La política energética durante el primer año de la presidencia Trump”, elaborado por Gonzalo Escribano¹². A continuación se presenta el contenido.

¹² Dirige el Programa Energía y Cambio Climático del Real Instituto Elcano y es profesor titular de Política Económica en el Departamento de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED). Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, ha sido investigador visitante en Florida State University y en la Universidad Autónoma de Madrid, e investigador asociado del Centro Español de Relaciones Internacionales de la Fundación Ortega y Gasset. Imparte habitualmente docencia de posgrado en numerosas universidades españolas y extranjeras sobre geopolítica de la energía y economía política del Norte de África. Ha participado en diversos proyectos de investigación españoles e internacionales, destacando el VII Programa Marco de la UE y varios proyectos euro-mediterráneos FEMISE de la Comisión Europea, y obtenido el premio de investigación del Consejo Económico y Social.

Durante su primer año de mandato, el Presidente Trump ha ido cumpliendo una tras otra muchas de las promesas electorales incluidas en su *America First Energy Plan*, forzando un giro de 180° en la política energética de la presidencia Obama. El objetivo declarado de dicha estrategia es alcanzar la “preponderancia energética americana” (*American energy dominance*), una especie de supremacismo carbónico que ha ido engarzando importantes medidas de política energética, la cual más simbólica. Inmediatamente después de jurar el cargo firmó sendas órdenes ejecutivas para desbloquear los oleoductos Keystone XL y Dakota Access Pipeline (DAPL). Además de una decisión de gran relevancia económica, se trató de toda una declaración de intenciones dada la atención mediática despertada por la oposición popular a dichas infraestructuras. Trump pidió al impulsor del oleoducto Keystone XL, rechazado por Obama, que presentase de nuevo su proyecto y el permiso fue aprobado. También ordenó reiniciar el DAPL, paralizado por Obama tras meses de protestas, que comenzó a transportar petróleo a mediados de año.

Otra de las primeras medidas del Presidente Trump fue revertir la prohibición de perforar en el Ártico y el Atlántico aprobada en el último minuto por la Administración Obama. Se trata de otro giro de política energética igualmente simbólico, aunque hay cierto consenso acerca de que estas medidas pueden tener efectos reales limitados, puesto que incluso tras la subida de los precios del petróleo de los últimos meses la explotación del Ártico no resulta rentable en comparación con el *fracking*. En septiembre, el Washington Post desveló que la Administración Trump estaba maniobrando para permitir la exploración de hidrocarburos en el *Arctic National Wildlife Refuge (ANWR)* por primera vez en 30 años. La iniciativa, recientemente aprobada, supone otro golpe de efecto en un pulso político mantenido durante décadas entre ambientalistas y tribus nativas, apoyados por los demócratas, y los políticos del Estado que quieren extraer los recursos de su subsuelo con el apoyo republicano en el Congreso.

El siguiente giro de política energética llegó en marzo y consistió en revocar el *Clean Power Plan (CPP)*, otra de las señas de identidad de la política energética de la administración Obama. El presidente firmó una orden ejecutiva instruyendo al administrador de la *Environmental Protection Agency (EPA)* para que comenzase a dismantelar el CPP, destinado a reducir las emisiones en el sector eléctrico exigiendo a los estados reducir las emisiones de CO₂ de las plantas de gas y carbón en un 32% para 2030 (sobre la base de 2005). En realidad, fue de nuevo una decisión casi simbólica, pues el CPP no había entrado en vigor. Durante 2018, la EPA deberá reemplazar la regulación aprobada por la Administración Obama y fijar nuevos estándares de emisión. El año ha empezado con una derrota importante de la Administración Trump: el 8 de enero de 2018 la *Federal Energy Regulatory Commission (FERC)* rechazaba la petición del Departamento de Energía para implantar un modelo de compensación a las plantas nucleares y de carbón por su capacidad para almacenar combustible y proporcionar resiliencia a la red. Esta decisión se ha interpretado como un subsidio apenas encubierto a ambas tecnologías, puesto que otras fuentes de electricidad, como la eólica o solar (y en menor medida el gas) carecen de dicha posibilidad por el elevado coste y capacidad limitada de almacenamiento.

El impacto de estas medidas ha sido minimizado con argumentos variados y en gran medida acertados, aunque en ocasiones algo voluntaristas. Buena parte de esos argumentos apuntan a que el giro de política energética es más declarativo que real, y que tendrá una incidencia limitada. Es cierto que, a estas alturas, la reducción de costes de las energías renovables ha hecho la transición del sector eléctrico estadounidense casi inevitable. Las políticas del presidente Trump difícilmente pueden revertir la senda de transición energética emprendida por Estados Unidos de Norteamérica hacia una combinación de gas y renovables soportada en nuevos sistemas de almacenamiento eléctrico y redes inteligentes. Los intereses empresariales y la capacidad regulatoria de los estados, especialmente aquellos donde los votantes apoyan las renovables por consideraciones económicas (por ejemplo, Texas) o preferencias ambientales

(California) suponen contrapesos importantes. Pero resulta evidente que enturbian su desarrollo y pueden ralentizarlo y encarecerlo. En el mismo sentido, la derrota infligida por la FERC a la propuesta de subsidio encubierto del carbón y la energía nuclear muestra que los contrapesos institucionales limitan el espacio de la política energética del presidente Trump. En sentido contrario, aunque los reguladores seguirán actuando para expulsar las plantas de carbón de la matriz eléctrica estadounidense por razones de coste, sólo pueden esperarse obstáculos por parte de la administración en el proceso.

Pero la culminación del abrupto giro de política energética de la Administración Trump y sus aspiraciones de supremacía energética se hicieron especialmente visibles con la retirada del Acuerdo de París. También ha tendido a inhibirse de los compromisos financieros estadounidenses para con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. Así, el unilateralismo de Trump afecta a otros mecanismos clave de la gobernanza energética global, precisamente cuando resultan más necesarios para afrontar una transición energética ordenada en los aspectos económicos y geopolíticos. El ejemplo más claro fue la respuesta de la Administración Trump al acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) con Rusia y otros productores para mantener los recortes de producción y recuperar los precios del petróleo. El presidente anunció que ejecutaría otra de sus promesas electorales, vender la mitad de las reservas estratégicas estadounidenses de petróleo de forma unilateral y sin respetar las normas de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), lo que demuestra que su desapego a la cooperación energética multilateral no se reduce a la lucha contra el cambio climático o la preservación del medio ambiente.

Los riesgos para la seguridad energética estadounidense de ese unilateralismo estuvieron a punto de materializarse en agosto con la llegada del huracán Harvey a la costa de Texas, paralizando la producción offshore del Golfo de México y de Eagle Ford, así como cerca del 30% de la capacidad de refino estadounidense. Los efectos sobre los precios y las escenas de escasez fueron temporales, pero hicieron temer que

se reprodujese la situación de 2005, cuando el Katrina obligó a Estados Unidos de Norteamérica a apelar a la solidaridad de los miembros de la AIE y recibir parte de sus reservas estratégicas. Aunque no fue necesario recurrir a los mecanismos de cooperación de la AIE, la mera posibilidad de tener que hacerlo puso al unilateralismo energético del presidente Trump ante un espejo en el que quedan reflejadas sus contradicciones. Las tensiones con el multilateralismo también se aprecian en el plano comercial: la Casa Blanca debería decidir antes de finales de enero si aplicar aranceles adicionales u otras medidas comerciales a las importaciones de placas solares chinas. La primera decisión proteccionista del presidente Trump podría así afectar de lleno al sector energético. Otros casos relacionados con el sector también siguen pendientes, como las medidas comerciales frente a las importaciones de acero (empleados en oleoductos y gasoductos) o las implicaciones de una eventual renegociación del *North American Free Trade Agreement (NAFTA)*.

Es necesario insistir en que lo que explica el liderazgo energético estadounidense no es el nacionalismo energético, sino la existencia de un ecosistema marcado por mercados que incitan un gran dinamismo empresarial sea en el campo de los hidrocarburos o las energías renovables. El impresionante aumento de la producción y las exportaciones estadounidenses de crudo ilustran bien los límites del aislacionismo energético propuesto por la campaña de Trump. En 2015 la Administración Obama levantó la prohibición de exportar petróleo, decisión a la que se opuso el candidato Trump, pero ha sido en 2017 cuando se ha desatado una ola de exportaciones. Es cierto que parte del auge se debe a los efectos del huracán Harvey, que obligó a exportar crudo ante el cierre de las refinerías, pero los datos siguen siendo reveladores: entre enero y junio de 2017 Estados Unidos de Norteamérica exportó una media de 750 mil barriles diarios de petróleo, cifra que se dobló en el último trimestre del año y ha convertido al país en uno de los mayores exportadores de petróleo del mundo. Las cifras de producción también están creciendo, y con el mayor rango de precios esperado para el petróleo, las previsiones para 2018 siguen al alza. Las políticas que han producido este fenómeno ya

estaban vigentes antes de la llegada del presidente Trump, y pese a haber hecho campaña a favor de volver a prohibir las exportaciones de petróleo estadounidense con el argumento de “América primero”, es una de las pocas medidas estrella de su programa que ha caído en el olvido, incluso retórico. Se trata probablemente de la ausencia más notable y reveladora de las limitaciones de su *America First Energy Plan*.

Precisamente en clave empresarial, la medida más relevante llegó a finales de año, cuando el Congreso aprobó una reforma impositiva que reduce el tipo del impuesto sobre sociedades del 35 al 21%, y que tiene a las empresas energéticas entre sus principales beneficiarias. Además de la reducción del tipo impositivo, la reforma permite la deducción del capital invertido en el año en que se produce la inversión, lo que bajará de manera adicional la carga fiscal del sector energético, incitará la inversión e impulsará los beneficios empresariales. En materia de renovables, uno de los grandes temores del sector era el futuro de los incentivos fiscales, que finalmente fueron preservados y han contribuido a moderar las incertidumbres sobre su futuro. Este componente empresarial del *America First Energy Plan*, y no su retórica unilateral, proteccionista y carbónica es lo que cabe rescatar de la política energética del primer año de la presidencia Trump. Queda por ver hasta qué punto ese componente es capaz de resistir las tensiones entre los diferentes intereses empresariales. En algún momento, la Administración Trump deberá decantarse por honrar sus promesas electorales o asumir las dinámicas empresariales y de mercado, así como las instituciones domésticas (y multilaterales) que marcan la realidad de la política energética estadounidense.

Fuente de información:

<http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/7efcfc2c-d231-4cf7-8fd0-fde604cce673/Comentario-Escribano-Politica-energetica-presidencia-Trump-ano-1.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=7efcfc2c-d231-4cf7-8fd0-fde604cce673>

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Concepto	2016	2017						2018
	Dic	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene ^{*/}
PIB (Variación %)	1.8	3.1			3.2			
Producción Industrial	1.3	-0.2	-0.4	0.2	1.8	-0.1	0.9	
Capacidad utilizada (%)	76.0	76.4	76.0	76.1	77.4	77.2	77.9	
Precios Productor (INPP)	0.2	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	-0.1	
Precios al Consumidor (INPC)	0.3	0.1	0.4	0.5	0.1	0.4	0.1	
Desempleo (millones de personas)	7 502	6 981	7 132	6 801	6 524	6 616	6 576	
Tasa de desempleo	4.7	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1	
Tasa Prime	0.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Certificados del Tesoro a 30 días	0.28	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29
Balanza Comercial (mdd)	-44.61	-45.16	-44.31	-44.89	-48.91	-50.50	---	
Dow Jones (miles)	19.76	21.89	21.95	22.40	23.38	24.27	24.72	25.80
Paridad del dólar								
Yen/dólar	114.49	112.19	111.32	111.91	112.17	111.99	110.95	110.47
Euro/dólar	0.94	0.87	0.85	0.83	0.84	0.83	0.83	0.82
Libra/dólar	0.82	0.79	0.78	0.76	0.77	0.75	0.73	0.72

*/ Cifras al día 15.

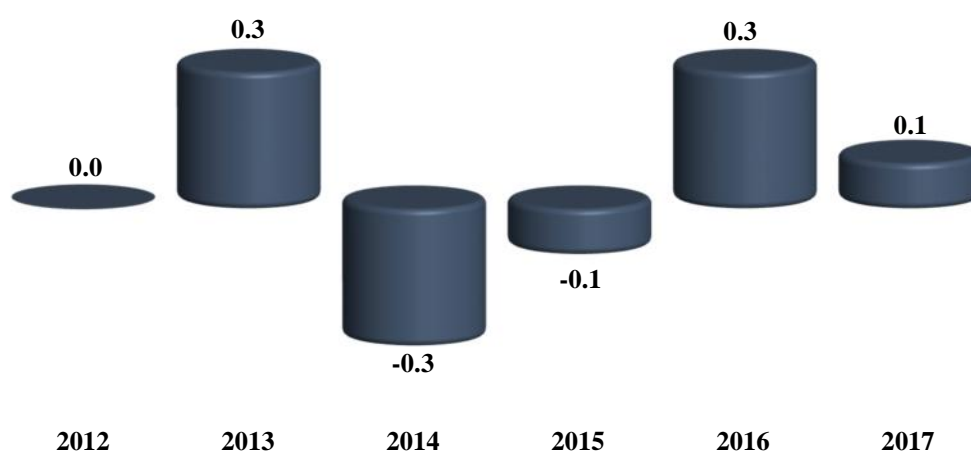
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI), Departamento de Comercio y Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y Buró de Análisis Económico.

Evolución de los precios en Estados Unidos de Norteamérica (BLS)

Variación mensual del IPC

El 12 de enero de 2018, el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica (BLS) publicó el Índice de Precios al Consumidor con información estacionalmente ajustada, correspondiente a diciembre de 2017, el cual mostró una variación de 0.1%, inferior en 0.2 puntos porcentuales comparada con la de igual mes de 2016 (0.3%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS ^{1/}
- Variación mensual, por ciento -
Diciembre



^{1/} Con ajuste estacional.

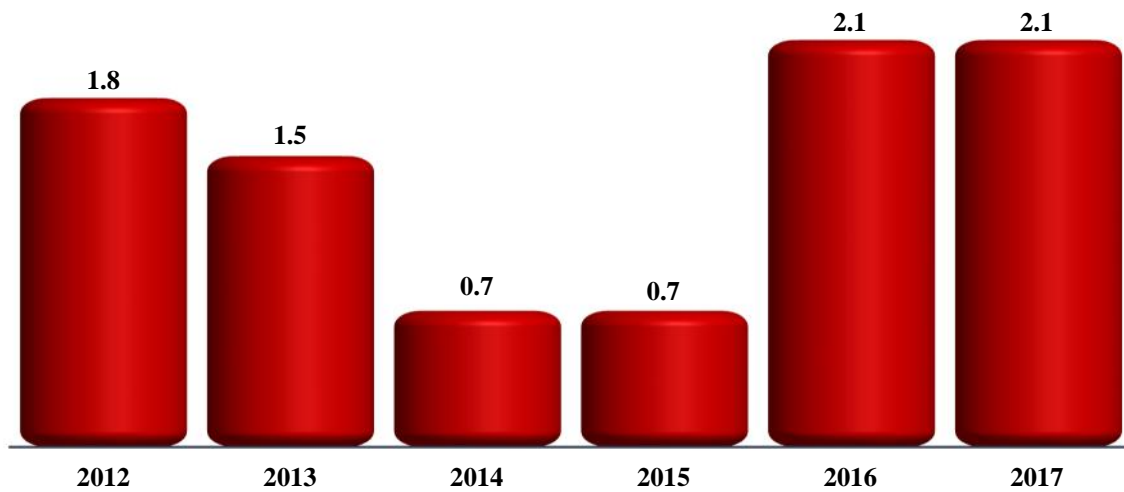
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Los conceptos que registraron los decrementos de precios más importantes fueron: equipo de audio (-5.4%), ropa exterior para mujer (-5.3%) y relojes (-4.8%). En sentido inverso, los que presentaron los incrementos más sustanciales fueron: jitomate (7.1%), huevo (3.8%) y aceite combustible (3.0%).

Variación interanual del IPC

El Índice de Precios para Consumidores Urbanos, con ajuste estacional, registró en diciembre de 2017 una variación interanual de 2.1%, igual a la registrada en diciembre de 2016.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS ^{1/} - Variaciones interanuales, por ciento - Diciembre



^{1/} Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

De diciembre de 2016 a diciembre de 2017, la nula diferencia del indicador, en comparación con el mismo período de 2016, se determina en gran medida por las mayores y menores diferencias en los precios de los conceptos que se listan a continuación.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES INCREMENTOS
EN EL RITMO INFLACIONARIO ^{1/}
- Variaciones interanuales, por ciento -
Diciembre**

Concepto	2016	2017	Diferencia en puntos porcentuales
Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos	2.1	2.1	0.0
Huevo	-34.0	11.6	45.6
Lechuga	-16.9	3.7	20.6
Pantallas	-24.3	-6.2	18.1
Jitomate	-4.7	9.2	13.9
Carne molida de res cruda	-8.1	4.9	13.0
Mantequilla	-6.4	6.3	12.7
Otros combustibles para motor	4.1	16.6	12.5
Tocino y productos relacionados	-4.1	7.9	12.0
Tocino, embutidos para el desayuno y productos relacionados	-3.8	5.9	9.7
Servicio de entrega	-2.3	6.9	9.2

^{1/} Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES DECREMENTOS
EN EL RITMO INFLACIONARIO ^{1/}
- Variaciones interanuales, por ciento -
Diciembre**

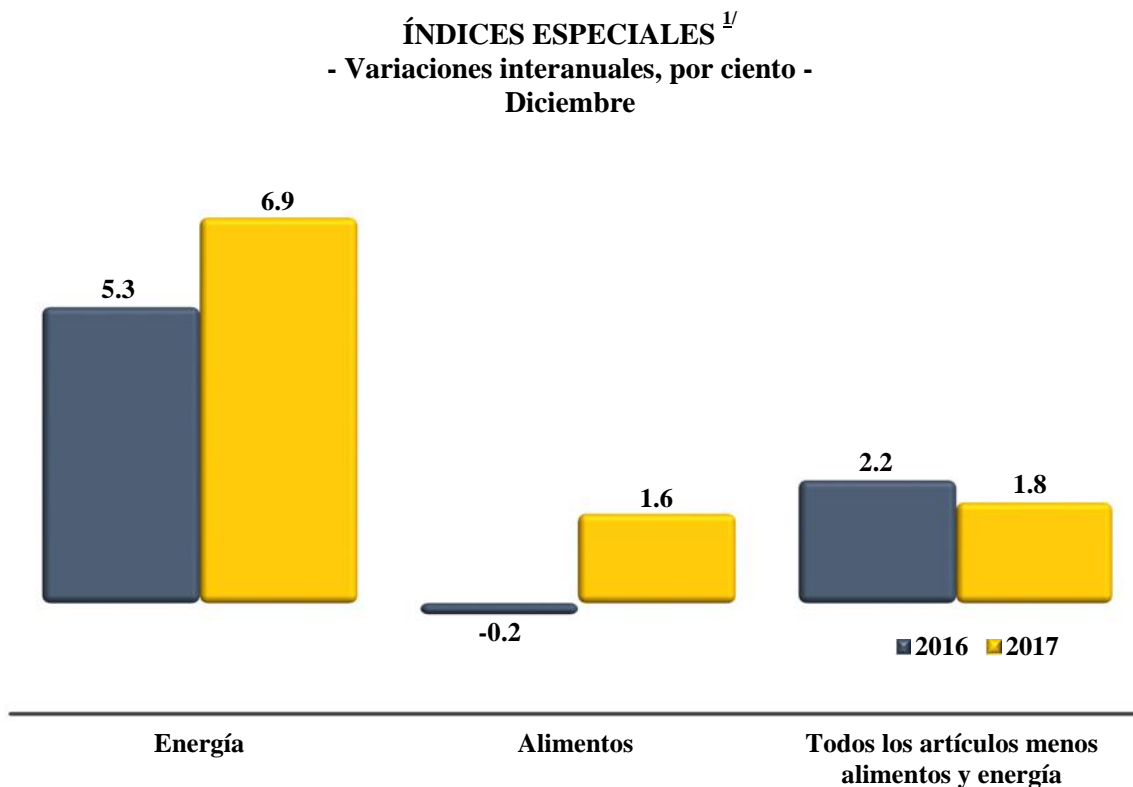
Concepto	2016	2017	Diferencia en puntos porcentuales
Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos	2.1	2.1	0.0
Renta de carros y camionetas	11.3	-3.7	-15.0
Equipo de audio	-6.4	-16.2	-9.8
Revestimientos de la ventana	0.8	-7.3	-8.1
Transporte público urbano	6.5	-1.0	-7.5
Utensilios de cocina no eléctricos	0.2	-6.0	-6.2
Joyería	6.1	0.2	-5.9
Aparatos y equipo fotográfico	4.2	-1.7	-5.9
Servicios de especialidades	3.8	-1.8	-5.6
Ropa y conjuntos para mujer	0.0	-5.5	-5.5
Verduras enlatadas	0.6	-4.7	-5.3

^{1/} Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Evolución de los precios de los Índices Especiales

En diciembre de 2017, el índice especial de energía presentó un incremento interanual de 6.9%, mayor en 1.6 puntos porcentuales en contraste con el registrado en diciembre de 2016 (5.3%); mientras tanto, el índice de alimentos se ubicó en 1.8 puntos porcentuales por encima del presentado el mismo período del año anterior, al pasar de -0.2 a 1.6%. En sentido opuesto, el índice de todos los artículos menos alimentos y energía (1.8%) resultó inferior en 0.4 puntos porcentuales en comparación con el 2.2% del mismo período de 2016.



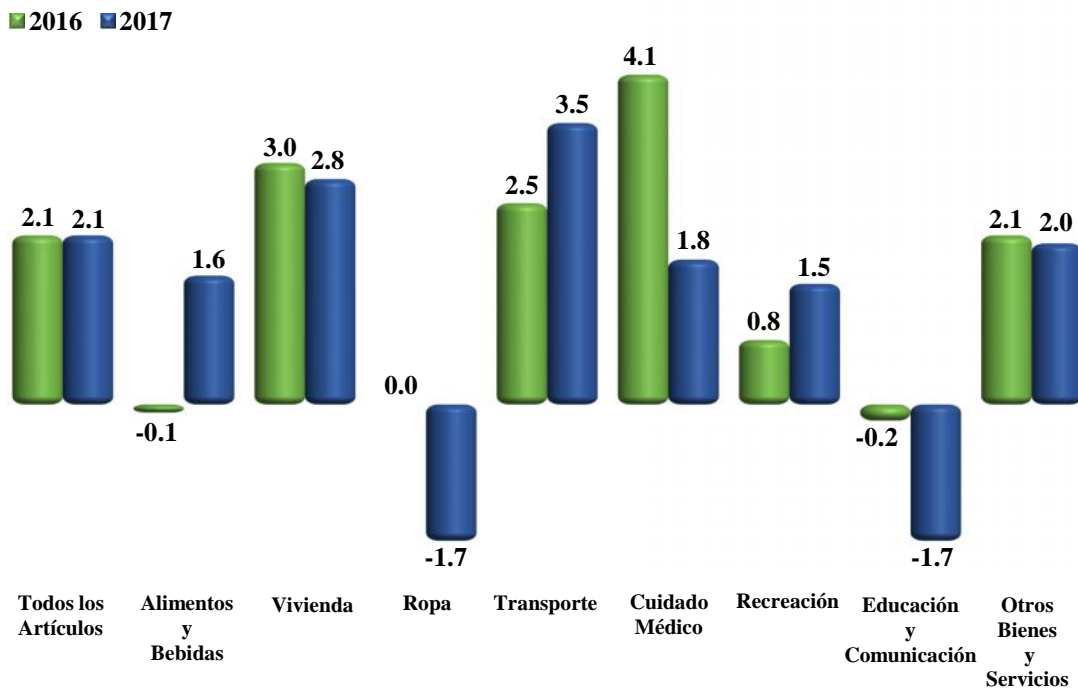
^{1/} Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del Índice de Precios por rubro de gasto

En el período de diciembre de 2016 a diciembre de 2017, tres de los ocho rubros que componen el gasto familiar presentaron variaciones de precios mayores a las de igual período de un año antes. Sobresalió el rubro de Alimentos y bebidas (1.6%), con un alza de 1.7 puntos porcentuales en balance con la observada en similar lapso de 2016 (-0.1%). En sentido inverso, el rubro de Cuidado Médico (1.8%) fue menor en 2.3 puntos porcentuales en contraste con la mostrada el mismo ciclo de 2016 (4.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR RUBRO DE GASTO ^{1/} - Variaciones interanuales, por ciento - Diciembre



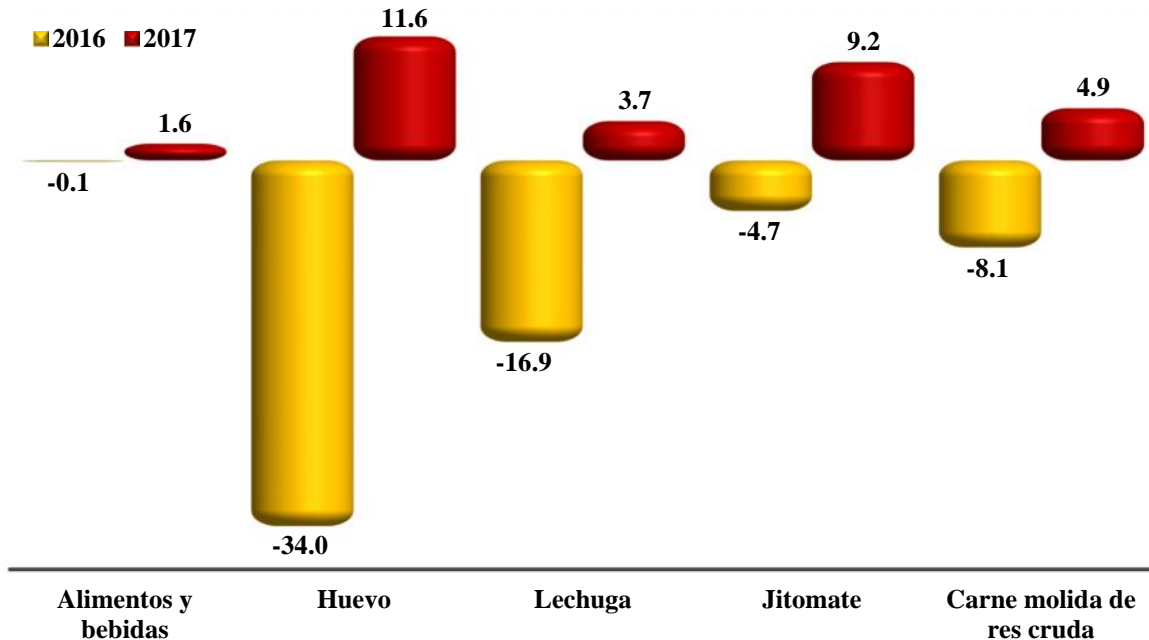
^{1/} Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del rubro de Alimentos y Bebidas

En diciembre de 2017, el incremento interanual del rubro de Alimentos y Bebidas (1.6%) comparado con diciembre de 2016 (-0.1%), se originó principalmente por el aumento en los precios de huevo (45.6 puntos porcentuales), lechuga (20.6), jitomate (13.9) y carne molida de res cruda (13.0).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS ^{1/}
- Variaciones interanuales, por ciento -
Diciembre



^{1/} Con ajuste estacional.

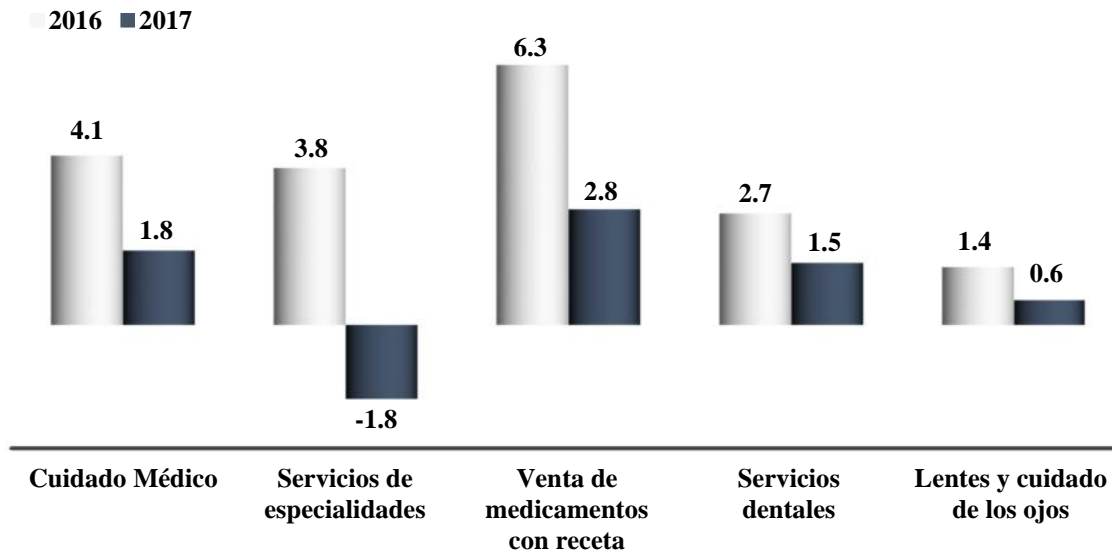
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En diciembre de 2017, este rubro registró una variación de 0.1% como resultado de las variaciones observadas en los precios de jitomate (7.1%), huevo (3.8%) y otras aves incluyendo pavo (2.6%).

Comportamiento del rubro de Cuidado Médico

De diciembre de 2016 a diciembre de 2017, la diferencia a la baja en sus precios del rubro de Cuidado Médico (en términos de puntos porcentuales, 2.3), en contraste con similar ciclo de 2016, fue propiciada por la disminución en los precios interanuales de servicios de especialidades (5.6 puntos porcentuales); venta de medicamentos con receta (3.5); servicios dentales (1.2); y lentes y cuidado de los ojos (0.8).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS RUBRO DE CUIDADO MÉDICO ^{1/} - Variaciones interanuales, por ciento - Diciembre



^{1/} Con ajuste estacional.

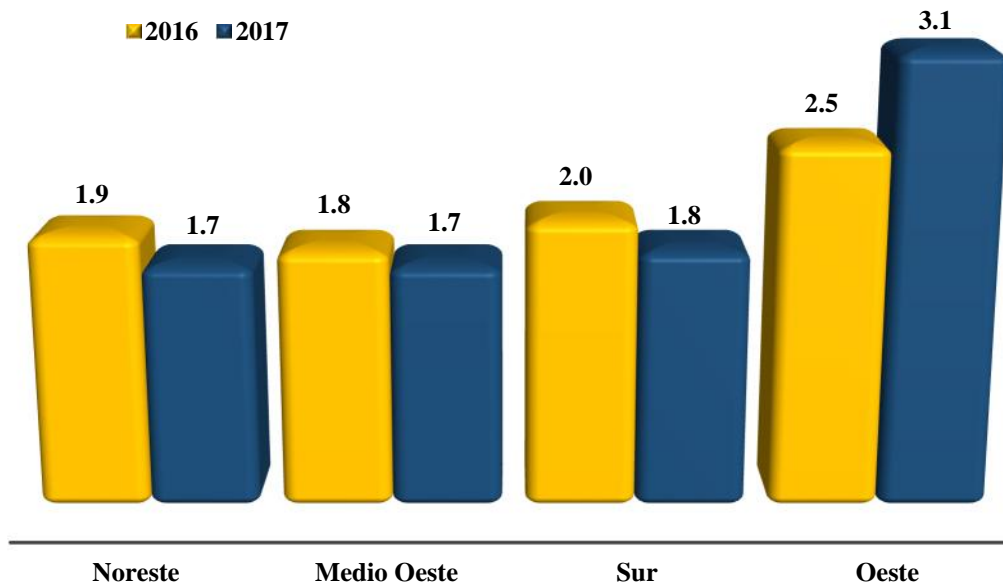
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En diciembre de 2017, el rubro Cuidado Médico presentó una variación de 0.3%, determinado, principalmente, por los incrementos en los precios de venta de medicamentos con receta (1.0%), servicios de especialidades y servicios de hospital (0.3%, en ambos casos).

Evolución de los precios por región

Tres de las cuatro regiones que integran el Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos, sin ajuste estacional, en diciembre 2017 presentaron variaciones anuales de precios menores a las mostradas en el mismo lapso de 2016; mientras tanto, la región Oeste registró la única diferencia positiva en puntos porcentuales (0.6 puntos) al pasar de 2.5 a 3.1 por ciento.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS POR REGIÓN ^{1/}**
- Variaciones interanuales, por ciento -
Diciembre



^{1/} Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Localidades que integran las regiones de Estados Unidos de Norteamérica:

Región Noreste: Connecticut, Maine, Massachusetts, New Hampshire, New York, New Jersey, Pennsylvania, Rhode Island y Vermont.

Región Medio Oeste: Chicago, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Michigan, Minnesota, Missouri, Nebraska, North Dakota, Ohio, South Dakota y Wisconsin.

Región Sur: Alabama, Arkansas, Delaware, Florida, Georgia, Kentucky, Louisiana, Maryland, Mississippi, North Carolina, Oklahoma, South Carolina, Tennessee, Texas, Virginia, West Virginia y el Distrito de Columbia.

Región Oeste: Alaska, Arizona, California, Colorado, Hawaii, Idaho, Los Ángeles, Montana, Nevada, New Mexico, Oregon, Utah, Washington y Wyoming.

**IPC DE LOS CONSUMIDORES URBANOS DE
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
- Variación porcentual -**

Categoría de Gasto	Cambio estacionalmente ajustado							
	Respecto al mes precedente							Variación
	2017							Interanual (Dic 2016 a dic 2017)
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Total de Bienes Incluidos	0.0	0.1	0.4	0.5	0.1	0.4	0.1	2.1
Alimentos y bebidas	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	1.6
Vivienda	0.1	0.1	0.4	0.2	0.3	0.2	0.3	2.8
Ropa	-0.1	0.3	0.1	-0.1	-0.1	-1.3	-0.5	-1.7
Transporte	-0.7	-0.1	1.4	2.8	-0.5	1.9	-0.2	3.5
Cuidado médico	0.4	0.4	0.1	-0.1	0.3	0.0	0.3	1.8
Recreación	-0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1	0.0	0.1	1.5
Educación y Comunicación	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-1.7
Otros bienes y servicios	0.2	0.1	-0.1	0.2	0.5	0.1	-0.1	2.0
Índices Especiales								
Energía	-1.6	-0.1	2.8	6.1	-1.0	3.9	-1.2	6.9
Alimentos	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	1.6
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	1.8

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

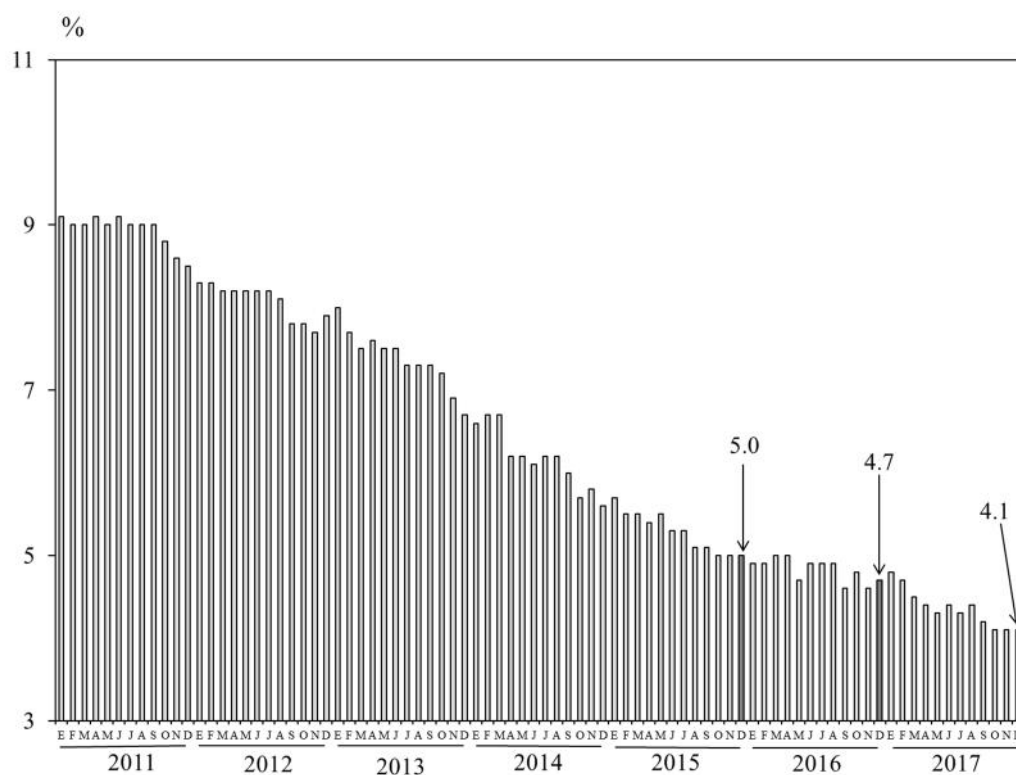
Fuente de información:

<http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

Empleo y desempleo (BLS)

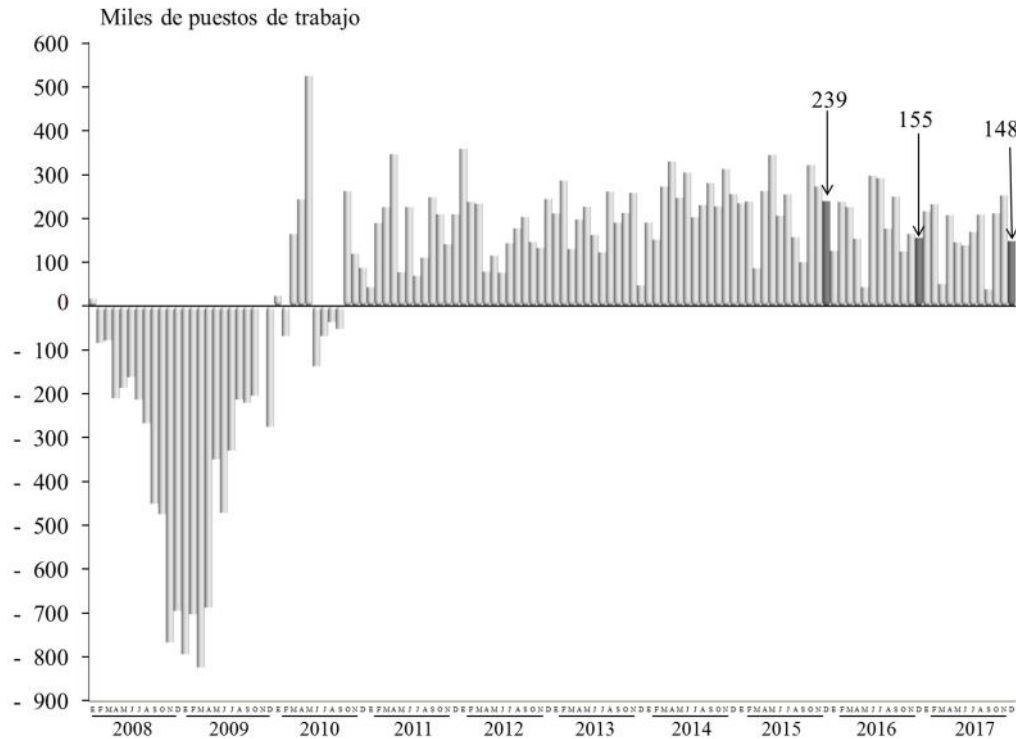
De acuerdo con la información publicada el 5 de enero de 2018, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS por sus siglas en inglés) informó que en diciembre de 2017, el empleo de la nómina no agrícola experimentó un incremento de 148 mil puestos de trabajo; la tasa de desocupación permaneció en 4.1% por tercer mes consecutivo. Los nuevos empleos se generaron principalmente en los servicios de cuidados a la salud, construcción e industria manufacturera.

**TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS
DE NORTEAMÉRICA**
Enero de 2010 – diciembre de 2017
> Promedio mensual >



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

**VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO DESDE QUE INICIÓ
LA RECESIÓN ECONÓMICA EN ESTADOS
UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2010 – diciembre de 2017**



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Resultados de la Encuesta en Hogares¹³

En diciembre de 2017, el total de personas desempleadas fue de 6 millones 576 mil, cantidad inferior a la del mes inmediato anterior en 40 mil personas, y menor a la de diciembre de 2016 en 926 mil personas. Por su parte, la tasa de desempleo descendió 0.6 puntos porcentuales en el período interanual, al pasar de 4.7 a 4.1 por ciento.

¹³ La información de la Encuesta de los Hogares se revisó utilizando factores de ajuste estacional actualizados, procedimiento que se realiza al final de cada año calendario. Las estimaciones desestacionalizadas para enero de 2013 fueron objeto de revisión. Las tasas de desempleo de enero a noviembre de 2017 (como originalmente fueron publicadas y revisadas) aparecen en el cuadro *Tasas de empleo desestacionalizadas en 2017 y sus cambios* del documento original, así como información adicional acerca de las revisiones.

La evolución de las tasas de desempleo durante diciembre de 2017 mostró, respecto al mes previo, disminuciones en tres de los siete principales grupos de trabajadores; así, la tasa de desocupación del grupo de adolescentes disminuyó 2.3 puntos porcentuales, siendo del 13.6%; mientras que en el grupo de asiáticos, y en el de negros las tasas disminuyeron 0.5 y 0.4 puntos porcentuales en cada caso, al ubicarse en 2.5 y 6.8%, respectivamente. Por su parte, en el grupo de blancos se mantuvo sin movimientos la tasa de desocupación en 3.7%. En cambio, el nivel de desempleo aumentó ligeramente, en una décima de punto porcentual, para los grupos de hombres, mujeres y latinos; cuyas respectivas tasas se ubicaron en 3.8, 3.7 y 4.9 por ciento.

**TASAS DE DESEMPLEO POR PRINCIPALES GRUPOS DE TRABAJADORES,
POR EDAD Y POR NIVEL EDUCATIVO**

> Porcentajes >

Grupo	2016	2017			Variación absoluta noviembre vs. diciembre de 2017
	Diciembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Todos los trabajadores mayores de 16 años de edad	4.7	4.1	4.1	4.1	0.0
Hombres adultos (mayores de 20 años)	4.4	3.8	3.7	3.8	0.1
Mujeres adultas (mayores de 20 años)	4.3	3.6	3.6	3.7	0.1
Adolescentes (de 16 a 19 años)	14.4	13.7	15.9	13.6	-2.3
Blancos	4.2	3.5	3.7	3.7	0.0
Negros o afroamericanos	7.9	7.3	7.2	6.8	-0.4
Asiáticos	2.8	3.0	3.0	2.5	-0.5
Hispano o de etnicidad latina	5.9	4.8	4.8	4.9	0.1
Todos los trabajadores mayores de 25 años de edad	3.9	3.3	3.3	3.4	0.1
Menor a un diploma de escuela secundaria	7.6	6.1	5.2	6.3	1.1
Graduados de secundaria	5.1	4.3	4.3	4.2	-0.1
Preparatoria o grado similar	3.8	3.6	3.6	3.6	0.0
Con título de licenciatura y/o superior	2.5	2.0	2.1	2.1	0.0

Nota: Las personas cuyo origen étnico se identifica como hispano o latino pueden ser de cualquier raza.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En diciembre de 2017, el número de personas desocupadas de largo plazo, es decir, aquellas que han permanecido en esa situación por 27 semanas o más, disminuyó en 78 mil trabajadores, con lo que el total de este grupo fue de 1 millón 515 mil personas, y su participación en el total de desempleados se ubicó en 22.9%.

Durante el período interanual este segmento observó un descenso en su población de 354 mil desocupados.

En diciembre de 2017, la fuerza laboral civil se conformó por 160 millones 597 mil personas, lo que significó un aumento en 64 mil personas más respecto a noviembre anterior, y con respecto a diciembre de 2016 la actual fue mayor en 861 mil personas. Por su parte, la tasa de participación de esa fuerza laboral se mantuvo en 62.7%; asimismo, la relación empleo/población permaneció en 60.1% por segundo mes consecutivo.

En diciembre de 2017, el número de trabajadores que laboraron tiempo parcial por razones económicas¹⁴ disminuyó en 64 mil personas respecto a noviembre; así, el total de esta población fue de 4 millones 915 mil trabajadores.

SITUACIÓN DE LA FUERZA LABORAL
> Cifras en miles >

Grupo	2016	2017			Variación absoluta noviembre vs. diciembre de 2017
	Diciembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Población civil no institucional	254 742	255 766	255 949	256 109	160
Fuerza laboral civil	159 736	160 371	160 533	160 597	64
Tasa de participación (%)	62.7	62.7	62.7	62.7	0.0
Empleados	152 233	153 846	153 917	154 021	104
Proporción empleo/población (%)	59.8	60.2	60.1	60.1	0.0
Desempleados	7 502	6 524	6 616	6 576	-40
Tasa de desempleo (%)	4.7	4.1	4.1	4.1	0.0
No incluido en la Fuerza Laboral (Inactivos)	95 006	95 395	95 416	95 512	96

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Con relación a la población no incluida en la fuerza laboral, en diciembre de 2017 se observó que el número de aquellos con disposición para trabajar fue de 1 millón 623

¹⁴ Se refiere a la población trabajadora que laboró tiempo parcial debido a que su jornada laboral fue reducida o porque no pudo encontrar un trabajo de tiempo completo.

mil personas, cifra menor a la del mismo mes del año anterior en 61 mil personas (datos sin ajuste estacional). Esta población, que no fue considerada en la fuerza laboral, estuvo disponible para trabajar y buscó empleo en algún momento en los últimos 12 meses; sin embargo, no fueron contabilizados como desempleados debido a que no buscaron activamente un empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta.

**PERSONAS NO INCORPORADAS EN LA FUERZA LABORAL
INACTIVOS DISPONIBLES PARA TRABAJAR**
> Cifras en miles, sin ajuste estacional >

Categoría	2016	2017		
	Diciembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Inactivos disponibles para trabajar	1 684	1 535	1 481	1 623
Inactivos desalentados	426	524	469	474

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Del segmento de personas inactivas con disposición para trabajar, pero que no buscaron empleo durante el mes de referencia, se observó que 474 mil de ellas fueron inactivos desalentados, cifra que supera la de un año antes en 48 mil personas (cantidades sin ajuste estacional). Los inactivos desalentados son personas que actualmente no buscan empleo porque consideran que no existen plazas de trabajo disponibles para ellos. Los restantes 1.1 millones de personas no incorporadas en la fuerza laboral no estaban disponibles para incorporarse a algún empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta, por atender compromisos escolares u otras responsabilidades familiares.

Resultados de la Encuesta en Establecimientos

Como ya se mencionó, el total de ocupados incluidos en la nómina no agrícola aumentó en 148 mil personas durante diciembre de 2017. En 2017, el crecimiento total del empleo sumó 2.1 millones, monto inferior al reportado en 2016 (2.2 millones).

En diciembre de 2017, el servicio de cuidados de la salud aumentó su número de ocupados en 31 mil; la mayor parte se generó en la rama de servicios ambulatorios de salud (15 mil) y en la de hospitales (12 mil). Con ello, el crecimiento del empleo en los servicios de cuidados de la salud durante 2017 fue de 300 mil nuevos empleos; mientras que en 2016 fue de 379 mil.

La construcción generó 30 mil puestos de trabajo; principalmente en la rama de trabajos realizados por contratistas especializados con 24 mil trabajadores adicionales. En 2017, la construcción incorporó 210 mil nuevos trabajadores, cantidad ligeramente inferior en 16 mil empleos, al aumento que se generó en 2016.

La industria manufacturera observó un crecimiento del empleo de 25 mil nuevos puestos de trabajo en diciembre de 2017. Destacó la rama de bienes duraderos al aportar 21 mil de dichos empleos. De enero a diciembre de 2017 esta industria aportó 196 mil puestos de trabajo, al contrario de lo acontecido en 2016, cuando experimentó un retroceso de 16 mil empleos.

La elaboración y servicio de alimentos y bebidas continuó con su tendencia creciente en diciembre de 2017 al incorporar a 25 mil trabajadores más. Así, este sector aumentó su población ocupada durante 2017 en 249 mil plazas, cantidad ligeramente menor a la registrada en 2016, que fue de 276 mil nuevos empleos.

El empleo en los servicios profesionales y empresariales creció en 19 mil nuevos puestos de trabajo en diciembre. Así, este sector presentó un incremento mensual promedio de 44 mil nuevos empleos cada mes, promedio semejante al de 2016.

En diciembre el comercio al por menor acusó un descenso en el número de ocupados de 20 mil trabajadores menos, propiciado por los 27 mil puestos de trabajo cancelados en la compraventa de mercancías en tiendas. El comercio al por menor se caracterizó por la pérdida de 67 mil empleos durante 2017, lo que contrasta con el crecimiento de 203 mil empleos que registró en 2016.

El empleo mostró movimientos poco significativos en el mes de referencia en otros sectores relevantes de la actividad económica, como son la minería, el comercio al por mayor, el transporte y almacenamiento, servicios informativos, actividades financieras, y el gobierno.

EMPLEO POR INDUSTRIA SELECCIONADA

> Variación mensual en miles >

Sector, industria, rama	2016	2017		
	Diciembre	Octubre	Noviembre*	Diciembre*
Total del empleo no agrícola	155	211	252	148
Total privado	150	222	239	146
1) Sector Industrial	32	38	63	55
Minería y explotación forestal	2	0	5	0
Construcción	12	15	27	30
Manufacturas	18	23	31	25
Bienes durables**	13	13	26	21
Industria automotriz y de autopartes	0.9	-0.5	1.5	1.3
Bienes no durables	5	10	5	4
2) Sector Servicios Privados	118	184	176	91
Comercio al mayoreo	1.6	6.8	5.9	9.8
Comercio al menudeo	13.3	-20.1	26.4	-20.3
Transporte y almacenamiento	13.4	3.7	11.1	1.8
Servicios públicos	0.2	0.0	-0.2	-0.9
Servicios de información	-6	-1	1	7
Actividades financieras	22	8	7	6
Servicios profesionales y empresariales**	36	47	49	19
Servicios de apoyo temporal	-17.4	14.3	16.9	7.0
Servicios educativos y de la salud**	50	17	50	28
Cuidados de la salud y asistencia social	39.2	31.5	38.9	29.2
Esparcimiento y hospedaje	5	104	17	29
Otros servicios	-17	18	9	12
3) Gobierno	5	-11	13	2

* Preliminar.

** Incluye otras industrias no mostradas por separado.

Nota: Información revisada para que refleje los niveles de comparación desde marzo de 2015, y los factores de ajuste estacional actualizados.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En diciembre de 2017, en relación con la semana laboral promedio para los trabajadores registrados en las nóminas privadas no agrícolas, ésta se mantuvo en 34.5 horas. Mientras que la semana laboral en la industria manufacturera experimentó una disminución de 0.1 horas, registrando un promedio de 40.8 horas; mientras que el tiempo extra en esta industria permaneció en 3.5 horas en promedio. Para los empleados en producción y trabajadores no supervisores en la nómina privada no agrícola, la semana laboral promedio se mantuvo sin cambios en 33.8 horas.

En diciembre de 2017, el ingreso promedio por hora para los empleados en el sector privado no agrícola fue de 26.63 dólares, lo que significó nueve centavos más que en el mes anterior. En los últimos 12 meses, este indicador se incrementó en 2.5%, es decir, en 65 centavos. En diciembre de 2017, el ingreso promedio por hora para los empleados en producción y trabajadores no supervisores del sector privado ascendió a 22.30 dólares; lo que significó siete centavos adicionales.

HORAS E INGRESOS: TODOS LOS EMPLEADOS

> Total privado >

	2016	2017		
	Diciembre	Octubre	Noviembre*	Diciembre*
Promedio de horas semanales	34.4	34.4	34.5	34.5
Ingreso promedio por hora (en dólares)	25.98	26.51	26.54	26.63
Ingreso promedio semanal (en dólares)	893.71	911.94	915.63	918.74

* Preliminar.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

HORAS E INGRESOS: PARA PRODUCCIÓN Y EMPLEADOS NO SUPERVISORES

> Total privado >

	2016	2017		
	Diciembre	Octubre	Noviembre*	Diciembre*
Promedio de horas semanales	33.6	33.7	33.8	33.8
Ingreso promedio por hora (en dólares)	21.80	22.20	22.23	22.30
Ingreso promedio semanal (en dólares)	732.48	748.14	751.37	753.74

* Preliminar.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Es oportuno señalar que el Buró de Estadísticas Laborales informó que las cifras del empleo total en las nóminas no agrícolas para el mes de octubre de 2017 fueron revisadas y actualizadas; éstas pasaron de 244 mil a 211 mil; en tanto que las cifras de noviembre se actualizaron de 228 mil a 252 mil; de esta forma, el total de empleos generados en octubre y noviembre fue menor en 9 mil a la cantidad previamente publicada. Durante los últimos tres meses, el empleo se incrementó en promedio en 204 mil puestos de trabajo por mes.

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Período	Mercado de trabajo				Horas, ingresos y productividad				Precios	
	Fuerza laboral civil ^{1/}	Desempleo ^{1/}	Tasa de desempleo ^{2/}	Empleos no agrícolas ^{1/}	Promedio de horas a la semana ^{3/}	Promedio de ingresos por hora ^{3/}	De costo por empleo ^{4/}	Productividad ^{5/}	Índice de precios al consumidor ^{6/}	Índice de precios al productor ^{7/}
2015										
Enero	157 022	8 962	5.7	140 606	33.7	20.81	0.7	2.7	-0.6	-0.5
Febrero	156 771	8 663	5.5	140 844	33.7	20.82			0.2	-0.4
Marzo	156 781	8 538	5.4	140 930	33.7	20.89			0.2	0.0
Abril	157 043	8 521	5.4	141 192	33.6	20.92	0.2	1.3	0.1	0.0
Mayo	157 447	8 655	5.5	141 536	33.6	20.99			0.3	0.4
Junio	156 993	8 251	5.3	141 742	33.7	21.00			0.2	0.3
Julio	157 125	8 235	5.2	141 996	33.7	21.04	0.6	1.3	0.2	0.1
Agosto	157 109	8 017	5.1	142 153	33.7	21.10			0.0	-0.2
Septiembre	156 809	7 877	5.0	142 253	33.7	21.12			-0.1	-0.5
Octubre	157 123	7 869	5.0	142 574	33.7	21.19	0.6	-2.6	0.1	-0.2
Noviembre	157 358	7 939	5.0	142 846	33.7	21.21			0.2	0.1
Diciembre	157 957	7 927	5.0	143 085	33.8	21.26			-0.1	-0.2
2016										
Enero	158 362	7 829	4.9	143 211	33.7	21.32	0.6	-1.2	0.1	0.5
Febrero	158 888	7 845	4.9	143 448	33.6	21.33			-0.1	-0.2
Marzo	159 278	7 977	5.0	143 673	33.6	21.40			0.1	-0.2
Abril	158 938	7 910	5.0	143 826	33.6	21.46	0.6	0.8	0.3	0.3
Mayo	158 510	7 451	4.7	143 869	33.6	21.48			0.2	0.2
Junio	158 889	7 799	4.9	144 166	33.6	21.53			0.2	0.5
Julio	159 295	7 749	4.9	144 457	33.7	21.59	0.6	2.5	0.0	-0.1
Agosto	159 508	7 853	4.9	144 633	33.6	21.62			0.2	-0.2
Septiembre	159 830	7 904	4.9	144 882	33.6	21.68			0.3	0.3
Octubre	159 643	7 740	4.8	145 006	33.6	21.72	0.5	1.3	0.3	0.3
Noviembre	159 456	7 409	4.6	145 170	33.6	21.74			0.2	0.2
Diciembre	159 736	7 502	4.7	145 325	33.6	21.80			0.3	0.2
2017										
Enero	159 718	7 642	4.8	145 541	33.6	21.83	0.8	0.1	0.6	0.6
Febrero	159 997	7 486	4.7	145 773	33.6	21.86			0.1	0.0
Marzo	160 235	7 171	4.5	145 823	33.6	21.90			-0.3	0.0
Abril	160 181	7 021	4.4	146 030	33.7	21.96	0.5	1.5	0.2	0.5
Mayo	159 729	6 837	4.3	146 175	33.7	21.99			-0.1	0.0
Junio	160 214	6 964	4.4	146 385	33.7	22.03			0.0	0.0
Julio	160 467	6 956	4.3	146 523	33.7	22.09	0.7	3.0	0.1	0.1
Agosto	160 598	7 127	4.4	146 731	33.6	22.14			0.4	0.2
Septiembre	161 082	6 759	4.2	146 769	33.6	22.22			0.5	0.4
Octubre	160 371	6 524	4.1	146 980	33.7	22.20			0.1	0.4
Noviembre	160 533	6 616	4.1	147 232	33.8	22.23			0.4	0.4
Diciembre	160 597	6 576	4.1	147 380	33.8	22.30				

^{1/} Ajuste estacional, en miles.

^{2/} Ajuste estacional, en porcentaje.

^{3/} Por producción y trabajadores no supervisores en empresas privadas no agrícolas, ajustado estacionalmente.

^{4/} Compensación, todos los trabajadores civiles, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.

^{5/} Producto por hora, empresas no agrícolas, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.

^{6/} Todos los conceptos, en promedio, de las ciudades de los Estados Unidos de Norteamérica, de todos los consumidores urbanos, ajustado estacionalmente, 1982-84=100, cambio porcentual mensual.

^{7/} Bienes finales, ajustado estacionalmente, 1982=100, cambio porcentual mensual.

^{8/} Cifras preliminares.

^{9/} Cifras revisadas por la fuente.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales (BLS) de los Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:

<https://www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf>

Tasa de desempleo, noviembre de 2017 (OCDE)

El 16 de enero del año en curso, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) difundió el análisis mensual sobre la evolución de los indicadores de desocupación de los países miembros de la misma. En el documento se señala que, en noviembre de 2017, la tasa de desempleo que en promedio registraron los países que integran la OCDE permaneció sin cambios en 5.6%. De igual forma, señala que el total de personas desempleadas en los países pertenecientes a la organización fue de 35 millones 93 mil en el mes de referencia, cifra mayor en 2.5 millones al nivel alcanzado en abril de 2008, es decir, antes de la crisis.

En la zona del euro, la tasa de desempleo continuó descendiendo, en noviembre en particular disminuyó una décima de punto porcentual con respecto al pasado mes de octubre, al establecerse en 8.7%. Así, las tasas de desempleo presentaron los mayores descensos, de 0.2 puntos porcentuales, en Irlanda (para ubicarse en 6.1%) y en Portugal (8.2%); descensos más modestos se registraron en Bélgica (con una tasa de 6.7%), Francia (9.2%), Alemania (3.6%), Italia (11.0%), Letonia (8.1%), los Países Bajos (4.4%) y la República Eslovaca (7.5%).

En otras naciones pertenecientes a la OCDE se observó que la tasa de desocupación disminuyó 0.4 puntos porcentuales en Canadá (5.9%) y una décima de punto porcentual en Japón (2.7%); mientras que en Estados Unidos de Norteamérica permaneció en 4.1%; en cambio en Corea (3.7%) y en México (3.5%) este indicador creció una décima de punto porcentual en cada país. Debe mencionarse que información reciente, a diciembre de 2017, señala que la tasa de desempleo se mantuvo sin cambio en Estados Unidos de Norteamérica (4.1%) y en Canadá descendió 0.2 puntos porcentuales, para alcanzar un nuevo nivel de desocupación que se estableció en 5.7 por ciento.

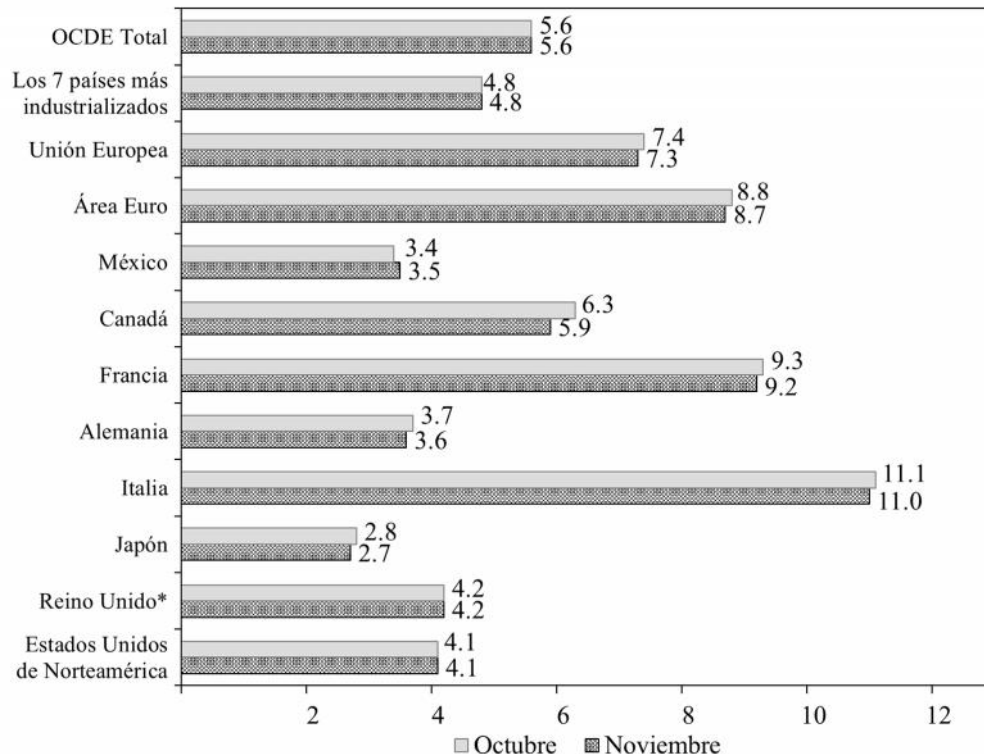
En noviembre de 2017, la tasa de desempleo de la OCDE para los jóvenes (entre 15 y 24 años de edad) fue de 12.8%, lo que significó 0.1 punto porcentual mayor que en el mes anterior. Sin embargo, en los países de la zona euro experimentó descensos de 0.2 puntos porcentuales, al ubicarse en 18.2%. Particularmente, los países con los descensos más relevantes fueron Italia (con una disminución de 1.3 puntos porcentuales), Portugal y la República Eslovaca, donde el decremento fue de 0.9 y 0.6 puntos porcentuales en cada país. No obstante, la tasa de desempleo juvenil aún se mantiene en niveles superiores al 30% en Grecia (39.5% en septiembre, la última cifra disponible), España (37.9%) e Italia (32.7%).

Por su parte, la tasa de desempleo OCDE para mujeres permaneció sin cambios en 5.8%, con lo que se mantiene ligeramente por arriba de la de los hombres, 5.4%, misma que presentó un descenso de una décima de punto porcentual.

TASAS DE DESEMPLEO EN PAÍSES SELECCIONADOS

Octubre > noviembre de 2017

> Cifras estacionalmente ajustadas >



* La información corresponde a los meses de agosto y septiembre de 2017.

FUENTE: *OECD Harmonised Unemployment Rates* (enero de 2017).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*

> Porcentaje de la PEA >

	2014	2015	2016	2016	2017			2017					
				T4	T1	T2	T3	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
OCDE TOTAL	7.4	6.8	6.3	6.2	6.0	5.8	5.7	5.8	5.7	5.7	5.7	5.6	5.6
G7^{1/}	6.4	5.8	5.5	5.3	5.2	5.0	4.9	5.0	5.0	5.0	4.9	4.8	4.8
Unión Europea	10.2	9.4	8.6	8.3	8.0	7.7	7.5	7.6	7.6	7.5	7.5	7.4	7.3
Zona Euro	11.6	10.9	10.0	9.8	9.5	9.2	9.0	9.1	9.0	9.0	8.9	8.8	8.7
Australia	6.1	6.1	5.7	5.7	5.8	5.6	5.5	5.6	5.6	5.5	5.4	5.4	5.4
Austria	5.6	5.7	6.0	5.8	5.7	5.5	5.4	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4
Bélgica ^{2/}	8.5	8.5	7.9	7.2	7.6 ^(b)	7.3	7.1	7.2	7.2	7.1	7.0	6.8	6.7
Canadá ^{3/}	6.9	6.9	7.0	6.9	6.7	6.5	6.2	6.5	6.3	6.2	6.2	6.3	5.9
Chile	6.4	6.2	6.5	6.5	6.6	6.7	6.5	6.6	6.4	6.5	6.7	6.7	
República Checa	6.1	5.1	4.0	3.6	3.3	3.1	2.8	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.5
Dinamarca	6.5	6.2	6.2	6.3	6.0	5.7	5.8	5.7	5.8	5.8	5.7	5.6	5.6
Estonia	7.4	6.2	6.8	6.7	5.6	6.5	5.7	6.5	6.0	5.4	5.7	5.1	
Finlandia	8.7	9.4	8.8	8.7	8.8	8.7	8.5	8.6	8.6	8.5	8.5	8.4	8.4
Francia	10.3	10.4	10.1	10.0	9.7	9.5	9.5	9.5	9.6	9.6	9.4	9.3	9.2
Alemania	5.0	4.6	4.1	3.9	3.9	3.8	3.7	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.6
Grecia	26.6	25.0	23.6	23.4	22.6	21.5	20.7	21.2	20.9	20.7	20.5		
Hungría	7.7	6.8	5.1	4.5	4.3	4.3	4.2	4.3	4.3	4.2	4.1	4.0	
Islandia	5.0	4.0	3.0	2.9	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0	3.0
Irlanda	11.9	10.0	8.4	7.5	7.2	6.6	6.4	6.5	6.5	6.4	6.4	6.3	6.1
Israel	5.9	5.2	4.8	4.4	4.3	4.4	4.1	4.4	4.1	4.2	4.1	4.2	4.3
Italia	12.7	11.9	11.7	11.8	11.6	11.2	11.2	11.1	11.3	11.1	11.1	11.1	11.0
Japón	3.6	3.4	3.1	3.1	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7
Corea	3.5	3.6	3.7	3.6	3.8	3.8	3.7	3.8	3.6	3.8	3.7	3.6	3.7
Letonia	10.9	9.9	9.6	9.4	9.0	8.9	8.7	9.0	8.9	8.7	8.4	8.2	8.1
Luxemburgo	6.1	6.5	6.3	6.2	5.9	5.7	5.7	5.7	5.8	5.7	5.7	5.5	5.5
México	4.8	4.4	3.9	3.6	3.5	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.5
Países Bajos	7.4	6.9	6.0	5.5	5.2	5.0	4.7	4.9	4.8	4.7	4.7	4.5	4.4
Nueva Zelanda	5.4	5.4	5.1	5.3	4.9	4.8	4.6						
Noruega	3.5	4.4	4.7	4.6	4.3	4.4	4.1	4.3	4.1	4.1	4.0	4.0	
Polonia	9.0	7.5	6.2	5.6	5.2	5.1	4.8	5.0	4.9	4.8	4.7	4.6	4.5
Portugal	14.1	12.7	11.2	10.4	9.9	9.3	8.7	9.1	8.9	8.7	8.5	8.4	8.2
República Eslovaca	13.2	11.5	9.7	9.0	8.6	8.3	8.0	8.1	8.1	8.0	7.8	7.6	7.5
Eslovenia	9.7	9.0	8.0	8.0	7.2	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.5	6.5
España	24.5	22.1	19.7	18.7	18.2	17.3	16.8	17.0	16.9	16.8	16.8	16.7	16.7
Suecia	7.9	7.4	7.0	6.9	6.7	6.7	6.8	6.5	7.1	6.6	6.7	6.7	6.4
Suiza	4.8	4.8	4.9	4.6	5.3	4.4	5.0						
Turquía	10.0	10.3	10.9	11.7	11.5	11.1	11.0	11.0	11.1	10.9	10.9		
Reino Unido	6.1	5.3	4.8	4.7	4.5	4.4	4.2	4.3	4.2	4.2	4.2		
Estados Unidos de N. ^{4/}	6.2	5.3	4.9	4.7	4.7	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1

^(b) Rompimiento en la serie.^{1/} G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.^{2/} Debido al rompimiento metodológico realizado en la Encuesta de Fuerza Laboral de Bélgica, los datos a partir del primer trimestre de 2017 no son comparables con las cifras de años anteriores.^{3/} La tasa de desempleo para diciembre de 2017 fue de 5.7 por ciento.^{4/} La tasa de desempleo para diciembre de 2017 fue de 4.1 por ciento.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, *Harmonised Unemployment Rates* (16 de enero de 2018).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE* POR GÉNERO

> Porcentaje respecto de la PEA >

	Mujeres						Hombres					
	2016	2017		2017			2016	2017		2017		
		T2	T3	Sep.	Oct.	Nov.		T2	T3	Sep.	Oct.	Nov.
OCDE TOTAL	6.4	6.0	5.9	5.8	5.8	5.8	6.2	5.7	5.6	5.5	5.5	5.4
G7 ^{1/}	5.3	5.0	4.9	4.8	4.7	4.7	5.6	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9
Unión Europea	8.8	7.9	7.8	7.7	7.6	7.6	8.4	7.5	7.3	7.3	7.2	7.2
Zona Euro	10.4	9.6	9.3	9.3	9.2	9.1	9.7	8.8	8.6	8.5	8.5	8.4
Australia	5.8	5.7	5.6	5.5	5.6	5.4	5.7	5.5	5.5	5.4	5.2	5.4
Austria	5.6	5.0	4.9	4.9	4.8	4.9	6.5	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9
Bélgica ^{2/}	7.6	7.3	6.6	6.5	6.4	6.3	8.1	7.3	7.5	7.4	7.2	7.0
Canadá	6.2	5.9	5.8	5.7	5.8	5.5	7.7	7.0	6.6	6.6	6.6	6.2
Chile	7.0	7.3	6.9	7.3	7.2		6.1	6.3	6.3	6.3	6.4	
República Checa	4.7	3.8	3.3	3.2	3.1	3.0	3.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.1
Dinamarca	6.7	5.9	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.5	5.6	5.4	5.4	5.3
Estonia	6.1	5.8	4.8	4.9	5.0		7.4	7.2	6.5	6.6	5.3	
Finlandia	8.6	8.4	8.4	8.4	8.3	8.3	9.0	8.9	8.7	8.6	8.6	8.5
Francia	9.9	9.5	9.3	9.2	9.1	9.1	10.3	9.5	9.7	9.6	9.4	9.3
Alemania	3.7	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	4.5	4.2	4.0	4.0	4.0	4.0
Grecia	28.1	25.9	25.3	25.3			19.9	18.0	17.1	16.8		
Hungría	5.2	4.7	4.7	4.6	4.4		5.1	4.0	3.8	3.7	3.6	
Islandia	3.1	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.9	3.1	3.4	3.6	3.6	3.5
Irlanda ^{3/}	6.5	5.1	5.1	5.1	5.1		9.1	7.2	7.0	6.8	6.7	
Israel	4.9	4.4	4.2	4.3	4.3	4.3	4.7	4.3	4.0	3.9	4.2	4.4
Italia	12.8	12.4	12.4	12.3	12.2	12.1	10.9	10.4	10.3	10.2	10.2	10.1
Japón	2.8	2.7	2.6	2.7	2.6	2.5	3.3	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9
Corea	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	3.5	3.8	4.0	3.8	3.9	3.8	3.8
Letonia	8.4	7.5	7.9	7.8	7.6	7.4	10.9	10.2	9.4	9.0	8.8	8.8
Luxemburgo	6.6	5.4	5.5	5.5	5.3	5.3	6.1	5.9	5.9	5.9	5.7	5.7
México	4.0	3.6	3.4	3.4	3.7	4.0	3.8	3.3	3.2	3.3	3.2	3.1
Países Bajos	6.5	5.5	5.1	5.1	4.7	4.7	5.6	4.6	4.4	4.3	4.2	4.1
Nueva Zelanda	5.5	4.9	5.3				4.8	4.7	4.1			
Noruega	4.0	3.9	3.6	3.5	3.5		5.4	4.8	4.5	4.5	4.5	
Polonia	6.2	5.1	4.8	4.8	4.7	4.6	6.1	5.1	4.8	4.7	4.5	4.4
Portugal	11.2	9.7	9.3	9.1	9.0	8.6	11.1	8.8	8.1	7.9	7.9	7.8
República Eslovaca	10.8	8.5	8.1	7.9	7.7	7.5	8.8	8.2	7.9	7.8	7.6	7.5
Eslovenia	8.6	7.7	7.8	7.8	7.8	7.6	7.5	5.8	5.7	5.7	5.4	5.4
España	21.4	19.1	18.7	18.6	18.6	18.5	18.1	15.7	15.2	15.2	15.2	15.2
Suecia	6.6	6.3	6.6	6.6	6.2	6.1	7.3	7.0	7.0	6.9	7.1	6.7
Suiza	5.0	4.8	5.4				4.8	4.0	4.6			
Turquía ^{4/}	13.7	14.5	14.6	14.5			9.6	9.5	9.3	9.2		
Reino Unido	4.7	4.2	4.2	4.1			5.0	4.5	4.3	4.3		
Estados Unidos de N.	4.8	4.3	4.3	4.2	3.9	4.1	4.9	4.3	4.4	4.2	4.2	4.2

^{1/}G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

^{2/}Debido al rompimiento metodológico realizado en la encuesta de la Fuerza Laboral de Bélgica, los datos a partir de primer trimestre de 2017 no son comparables con las cifras de años anteriores.

^{3/}Los datos del presente cuadro y los del siguiente no son comparables con los del cuadro anterior, toda vez que no reflejan los recientes cambios metodológicos introducidos en la Encuesta de la Fuerza Laboral de Irlanda.

^{4/}Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, a partir de enero de 2014, los datos por género son estimaciones de la OCDE.

*Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, *Harmonised Unemployment Rates* (16 de enero de 2018).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE* POR EDAD
 > Porcentaje respecto de la PEA >

	Jóvenes (15 a 24 años)						Adultos y trabajadores mayores (25 años y más)					
	2016	2017		2017			2016	2017		2017		
		T2	T3	Sep.	Oct.	Nov.		T2	T3	Sep.	Oct.	Nov.
OCDE TOTAL	13.0	12.0	11.9	11.9	11.8	11.9	5.5	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8
G7 ^{1/}	11.8	10.7	10.5	10.5	10.4	10.6	4.7	4.3	4.2	4.2	4.1	4.1
Unión Europea	18.7	17.0	16.7	16.6	16.4	16.2	7.5	6.8	6.6	6.5	6.5	6.4
Zona Euro	21.0	19.1	18.7	18.6	18.4	18.2	9.0	8.2	8.0	7.9	7.9	7.8
Australia	12.6	12.8	12.7	12.6	12.1	12.4	4.3	4.2	4.1	4.0	4.1	4.0
Austria	11.2	9.7	9.6	9.4	9.5	10.3	5.3	4.9	4.9	4.9	4.9	4.8
Bélgica ^{2/}	20.1	21.3	18.2	18.2			6.8	6.3	6.2	6.1	6.0	5.9
Canadá	13.1	11.9	11.0	10.3	11.1	10.8	6.0	5.6	5.5	5.5	5.5	5.0
Chile	15.7	16.6	17.4	17.7	17.5		5.3	5.5	5.3	5.4	5.5	
República Checa	10.5	9.0	7.9	7.3	7.1	5.0	3.5	2.7	2.5	2.4	2.4	2.3
Dinamarca	12.0	11.0	11.2	10.5	9.8	9.6	5.1	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Estonia	13.5	16.0	11.2	11.7	8.1		6.2	5.6	5.2	5.2	4.9	
Finlandia	20.0	20.2	19.8	19.6	19.5	19.4	7.3	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9
Francia	24.6	22.8	22.3	22.0	21.9	21.8	8.6	8.1	8.2	8.1	8.0	7.8
Alemania	7.1	6.7	6.6	6.6	6.6	6.6	3.8	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3
Grecia	47.4	43.7	40.2	39.5			22.2	20.3	19.6	19.4		
Hungría	12.9	10.9	11.1	11.0	10.5		4.5	3.7	3.6	3.5	3.5	
Islandia	6.5	7.1	7.6	7.8	7.7	7.4	2.3	1.9	2.0	2.1	2.1	2.1
Irlanda ^{3/}	17.2	15.3	15.2	14.7	14.0		7.0	5.3	5.2	5.2	5.2	
Israel	8.6	7.1	8.0	7.1	7.5	7.6	4.1	3.7	3.5	3.6	3.8	3.8
Italia	37.8	35.4	35.2	35.0	34.0	32.7	10.0	9.7	9.6	9.6		
Japón	5.2	4.9	4.9	5.1	4.5	4.1	2.9	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6
Corea	10.7	10.9	10.2	10.4	10.5	10.6	3.2	3.3	3.2	3.2	3.1	3.2
Letonia	17.2	16.5	15.7	15.1	14.7	14.5	9.0	8.2	8.1	7.8	7.7	7.6
Luxemburgo	19.1	15.9	15.3	15.0	14.2	14.4	5.3	4.9	5.0	4.9	4.8	4.8
México	7.7	6.8	6.8	6.9	6.8	6.9	3.1	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7
Países Bajos	10.8	9.1	8.7	8.5	7.9	7.8	5.1	4.2	4.0	3.9	3.8	3.7
Nueva Zelanda	13.2	12.8	13.1				3.6	3.3	3.0			
Noruega	10.9	10.6	10.4	10.3	10.4		3.8	3.4	3.1	3.0	3.0	
Polonia	17.6	15.3	14.4	14.3	14.3	14.0	5.2	4.2	4.0	3.9	3.8	3.7
Portugal	28.2	23.7	24.0	24.5	24.6	23.7	9.9	8.2	7.5	7.3	7.1	7.0
República Eslovaca	22.2	19.3	18.6	18.6	17.9	17.3	8.7	7.5	7.1	7.0	6.9	6.7
Eslovenia	15.3	11.2	11.9	11.9			7.5	6.3	6.3	6.2	6.0	5.9
España	44.5	39.1	37.8	37.7	38.1	37.9	17.9	15.8	15.3	15.2	15.2	15.1
Suecia	18.8	17.4	18.2	18.0	16.6	17.2	5.3	5.3	5.3	5.2	5.3	5.0
Suiza	8.6	6.9	10.4				4.4	4.0	4.2			
Turquía	19.6	21.5	21.3	21.2			9.2	9.1	8.9	8.9		
Reino Unido	13.0	12.0	11.9	12.0			3.6	3.2	3.1	3.1		
Estados Unidos de N.	10.4	9.1	9.0	9.1	9.0	9.6	4.0	3.6	3.6	3.4	3.3	3.3

^{1/} G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

^{2/} Debido al rompimiento metodológico realizado en la encuesta de la Fuerza Laboral de Bélgica, los datos a partir de primer trimestre de 2017 no son comparables con las cifras de años anteriores.

^{3/} Los datos del presente cuadro y los del anterior no son comparables con los del primer cuadro, toda vez que no reflejan los recientes cambios metodológicos introducidos en la Encuesta de la Fuerza Laboral de Irlanda.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, *Harmonised Unemployment Rates* (16 de enero de 2018).

NIVELES DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*

> Miles de personas >

	2015	2016	2017			2017			
			T1	T2	T3	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
OCDE TOTAL	41 623	39 333	37 733	36 453	35 862	35 997	35 537	35 196	35 093
G7^{1/}	21 630	20 546	19 697	18 978	18 806	18 962	18 524	18 241	18 162
Unión Europea	22 895	20 931	19 642	18 958	18 555	18 542	18 389	18 271	18 116
Zona Euro	17 467	16 246	15 408	14 868	14 594	14 598	14 467	14 370	14 263
Australia	760	726	743	725	720	723	711	704	708
Austria	252	270	257	245	243	245	242	243	245
Bélgica ^{2/}	422	390	379	364	354	355	348	343	335
Canadá	1 331	1 361	1 308	1 275	1 229	1 227	1 214	1 235	1 157
Chile	532	563	581	593	581	581	598	602	
República Checa	268	212	177	162	150	150	146	144	134
Dinamarca	181	187	179	170	173	174	171	168	167
Estonia	42	47	39	46	40	37	40	36	
Finlandia	252	237	236	234	230	230	230	229	229
Francia	3 054	2 972	2 857	2 824	2 834	2 849	2 796	2 755	2 713
Alemania	1 950	1 774	1 675	1 646	1 608	1 608	1 597	1 585	1 572
Grecia	1 197	1 131	1 078	1 034	990	987	981		
Hungría	308	234	198	198	193	192	188	183	
Islandia	8	6	6	6	6	6	6	6	6
Irlanda	219	187	161	148	145	144	144	142	138
Israel	202	188	171	175	164	166	164	169	173
Italia	3 033	3 009	3 006	2 906	2 908	2 897	2 879	2 873	2 855
Japón	2 219	2 080	1 907	1 933	1 880	1 860	1 880	1 870	1 850
Corea	976	1 012	1 037	1 050	1 014	1 043	1 022	997	1 011
Letonia	98	95	89	87	85	85	82	80	79
Luxemburgo	18	18	17	16	17	17	16	16	16
México	2 306	2 085	1 880	1 867	1 793	1 783	1 824	1 855	1 883
Países Bajos	614	539	472	453	428	426	422	404	397
Nueva Zelanda	134	133	130	128	126				
Noruega	121	132	120	121	113	114	111	111	
Polonia	1 304	1 063	902	876	823	822	809	796	781
Portugal	648	572	509	477	450	452	440	435	424
República Eslovaca	314	267	238	229	219	219	216	211	207
Eslovenia	90	80	74	68	69	69	69	68	67
España	5 056	4 481	4 145	3 931	3 824	3 827	3 811	3 814	3 814
Suecia	387	366	357	358	367	354	366	361	348
Suiza	229	238	256	213	243				
Turquía	3 054	3 330	3 605	3 501	3 496	3 465	3 487		
Reino Unido	1 746	1 599	1 511	1 453	1 400	1 394	1 399		
Estados Unidos de N.	8 296	7 751	7 433	6 941	6 947	7 127	6 759	6 524	6 616

^{1/} G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

^{2/} Debido al rompimiento metodológico realizado en la encuesta de la Fuerza Laboral de Bélgica, los datos a partir de primer trimestre de 2017 no son comparables con las cifras de años anteriores.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: *OECD, Harmonised Unemployment Rates* (16 de enero de 2017).

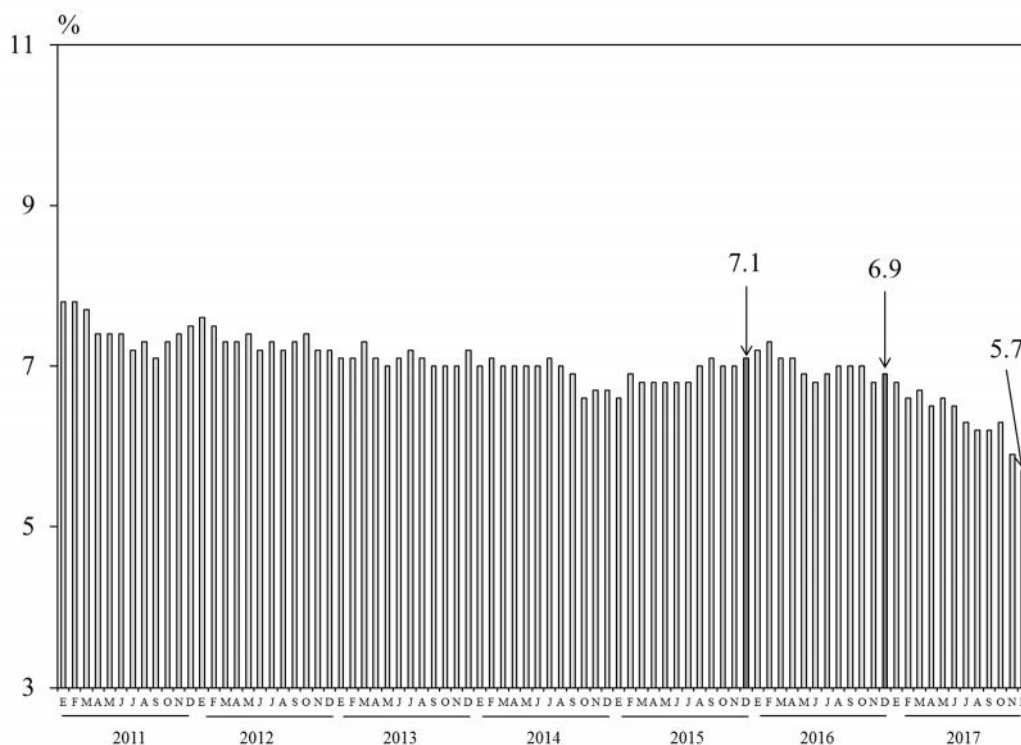
Fuente de información:

<http://www.oecd.org/std/labour-stats/OECD-HUR-01-2018.pdf>

Empleo y desempleo en Canadá

El 5 de enero de 2017, la División de Estadísticas Laborales de Canadá, con base en la Encuesta de la Fuerza Laboral (*The Labor Force Survey*), informó que la población ocupada en esa nación se incrementó en diciembre de 2017, en 78 mil 600 empleos más, lo que fue resultado de un incremento de 23 mil 700 en el número de trabajadores de tiempo completo, y de uno mayor de 54 mil 900 puestos de trabajo de jornada parcial; así, el total de ocupados en Canadá ascendió a 18 millones 648 mil trabajadores. Lo anterior permitió que la tasa de desempleo disminuyera en 0.2 puntos porcentuales, al ubicarse en 5.7%, el nivel más bajo desde enero de 1976.

TASA DE DESEMPLEO EN CANADÁ
Enero de 2011 – diciembre de 2017
> Promedio mensual >



Durante el período interanual, de diciembre de 2016 a diciembre de 2017, el nivel ocupacional aumentó en 422 mil 500 empleos (2.3%), como resultado de un incremento de 394 mil 200 puestos de trabajo de jornada laboral completa (2.7%) y de un aumento de 28 mil 200 empleos de tiempo parcial (0.8%).

En el mismo lapso, el número de horas laboradas se incrementó 3.1 por ciento.

Evolución del empleo por sector de actividad económica

En diciembre de 2017, los sectores con los incrementos más relevantes en la población ocupada fueron los servicios financieros, seguros, inmobiliarios y arrendamiento (25 mil trabajadores más); los otros servicios (12 mil 600) y los servicios educativos (11 mil 200).

Por el contrario, en el mes de referencia, el empleo se redujo de manera más pronunciada, en 7 mil 400, en los servicios de cuidados de la salud y servicios sociales; 3 mil 600 en la industria manufacturera; y 2 mil 900 en la agricultura.

Por otra parte, desde una perspectiva interanual, se observó que los mayores crecimientos del empleo se reportaron en seis sectores con más de 50 mil nuevos puestos de trabajo, entre los que destacaron la industria de transformación (85 mil 700 empleos adicionales), comercio (78 mil 800), y el transporte y almacenamiento (57 mil 100).

Por el contrario, las mayores pérdidas de empleo se registraron en los servicios públicos (11 mil 400), en los otros servicios (10 mil 300) y en la industria manufacturera (7 mil 700).

Evolución del empleo en las provincias canadienses

En diciembre de 2017, las 10 provincias canadienses mostraron crecimientos en sus niveles de empleo, destacando: Quebec (26 mil 900 trabajadores adicionales) y Alberta (26 mil 300).

En el lapso interanual, el empleo creció en nueve provincias, principalmente en Ontario (176 mil 300 trabajadores más), Quebec (86 mil 700), British Columbia (82 mil 800) y Alberta (54 mil 900). Únicamente la provincia de Newfoundland y Labrador (2 mil 300 empleados menos) experimentó la cancelación de puestos de trabajo.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO EN CANADÁ* Noviembre a diciembre de 2017 - Por ciento -

	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Noviembre 2017 (a)	Diciembre 2017 (b)	Variación (b-a)	Noviembre 2017 (a)	Diciembre 2017 (b)	Variación (b-a)
Canadá	61.8	62.0	0.2	5.9	5.7	-0.2
Terranova y Labrador	50.3	50.5	0.2	14.4	14.7	0.3
Prince Edward Island	59.5	60.2	0.7	8.8	9.8	1.0
Nueva Escocia	56.5	57.2	0.7	8.8	8.0	-0.8
New Brunswick	56.3	57.0	0.7	8.3	7.8	-0.5
Quebec	61.3	61.6	0.3	5.4	4.9	-0.5
Ontario	61.4	61.4	0.0	5.5	5.5	0.0
Manitoba	63.4	63.4	0.0	5.4	5.7	0.3
Saskatchewan	64.1	64.6	0.5	6.0	6.4	0.4
Alberta	66.7	67.4	0.7	7.3	6.9	-0.4
Columbia Británica	62.2	62.3	0.1	4.8	4.6	-0.2

* Series ajustadas estacionalmente.

FUENTE: StatisticsCanada.

El empleo por grupos de edad y sexo

En diciembre de 2017, el empleo en el grupo de trabajadores de 25 a 54 años de edad aumentó en 52 mil personas, de los cuales 33 mil fueron hombres y 19 mil mujeres. Lo anterior permitió que la tasa de desempleo para los hombres disminuyera en 0.2 puntos porcentuales, al ubicarse en 4.8%, la tasa más baja desde abril de 1981. Para las mujeres en el mismo grupo de edad, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.8%, debido a un número adicional de mujeres participando en el mercado de trabajo.

Por su parte, el grupo de trabajadores de 55 años y más creció en 33 mil trabajadores: 18 mil hombres y 15 mil mujeres. La tasa de desempleo para este grupo de edad mostró cambios poco relevantes, al establecerse en 6.1% para los hombres y 4.5% para las mujeres.

El empleo para los jóvenes de 15 a 24 años permaneció estable en diciembre, como resultado del efecto combinado de un aumento en el empleo a tiempo parcial (31 mil empleos más), que compensó relativamente la cancelación de 37 mil puestos de trabajo de tiempo completo. A pesar del cambio poco significativo en el nivel general del empleo para este grupo etario, en diciembre, la tasa de desempleo juvenil fue de 10.3%, disminuyó 0.5 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, toda vez que un número menor de jóvenes estuvo en búsqueda de empleo.

Desde una perspectiva interanual, de diciembre de 2016 a diciembre de 2017, el número de personas ocupadas de edad 55 y más años de edad aumentó en 5.3% (203 mil trabajadores adicionales), porcentaje que supera a la tasa de crecimiento de la población de este grupo (2.9%, que representa 311 mil personas más).

Para las mujeres con edades de 55 y más años, el empleo creció 6.3% (110 mil trabajadoras más) en 2017, mientras que su población aumentó 2.8% (157 mil

mujeres). La tasa de participación de este grupo aumentó en 0.9 puntos porcentuales, al ascender a 33.5% y la tasa de desempleo disminuyó 0.7 puntos porcentuales, al ubicarse en 4.5% a finales de 2017. Entre los hombres de este grupo etario, el empleo creció 4.5% (93 mil trabajadores más) en 2017, y la población aumentó 3.0% (154 mil hombres). Su tasa de desempleo se redujo a 6.1%, es decir en 0.9 puntos porcentuales. La tasa de participación de hombres en este grupo de edad se mantuvo en 43.9% a finales de 2017.

Entre los trabajadores totales de 55 y más años de edad, ocho de cada 10 tienen una edad entre 55 y 64 años. La tasa anual de crecimiento estimada del empleo en el año 2017 (sin ajustar por estacionalidad) para este grupo fue de 5.4%, mientras que la tasa de crecimiento de su población fue de 2.0%. En comparación, las personas entre 65 años y más representan un porcentaje de los trabajadores de edad avanzada, pero su proporción ha aumentado en la última década. Este grupo presentó tasa de crecimiento del empleo más rápida entre los grupos demográficos importantes, con un aumento del 7.8% y superando la tasa de crecimiento de la población de este grupo de edad (3.7%). Para obtener más información acerca de las tendencias recientes entre los trabajadores de edad, se recomienda ver los siguientes documentos: “El trabajo en Canadá: clave resultados de censo 2016”¹⁵ y “El impacto del envejecimiento sobre las tasas de participación de mercado de trabajo”¹⁶.

Durante el período interanual de referencia, el grupo de trabajadores con edades de 25 a 54 años, el empleo aumentó 1.6% (186 trabajadores adicionales) en el año 2017; mientras que su población aumentó 0.3% (50 mil personas más). De manera particular, entre los hombres el empleo creció 1.7% (107 mil personas adicionales) y su tasa de desempleo disminuyó a 4.8%, es decir, 1.4 puntos porcentuales menos. La

¹⁵ (<http://www.statcan.gc.ca/daily-quotidien/171129/dq171129b-eng.htm?HPA=1>)

¹⁶ <http://www.statcan.gc.ca/pub/75-006-x/2017001/article/14826-eng.htm>

tasa de participación de este grupo se mantuvo sin cambios en 90.9%. Para mujeres en este grupo etario, el nivel de ocupación se incrementó en 1.4% (78 mil trabajadoras adicionales) y su tasa de desempleo bajó 0.6 puntos porcentuales, al ubicarse en 4.8%. Su tasa de participación superó en 0.3 puntos porcentuales a la de un año antes y establecerse en 82.9 por ciento.

Durante 2017, el empleo entre los jóvenes de 15 a 24 años de edad fue positivo al mostrar un crecimiento de 1.4% (34 mil jóvenes trabajadores más), si bien su población disminuyó 0.5% (20 mil personas jóvenes menos). Como resultado, la tasa de empleo aumentó a 57.2%, lo que representó 1.1 puntos porcentuales más. En consecuencia, la tasa de desempleo juvenil bajó en 2.3 puntos porcentuales al ubicarse en 10.3%, con 66 mil jóvenes menos en busca de trabajo.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO POR EDAD Y SEXO*
Noviembre a diciembre de 2017
- Por ciento -

Categoría	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Noviembre 2017 (a)	Diciembre 2017 (b)	Variación (b-a)	Noviembre 2017 (a)	Diciembre 2017 (b)	Variación (b-a)
Ambos sexos, personas de 15 años de edad y más	61.8	62.0	0.2	5.9	5.7	-0.2
Jóvenes de 15 a 24 años de edad	57.3	57.2	-0.1	10.8	10.3	-0.5
Hombres de 25 años de edad y más	67.2	67.6	0.4	5.3	5.2	-0.1
Mujeres de 25 años de edad y más	58.2	58.4	0.2	4.8	4.8	0.0

* Series ajustadas estacionalmente.

FUENTE: StatisticsCanada.

Fuente de información:

<http://www.statcan.gc.ca/daily-quotidien/180105/dq180105a-eng.pdf>

Firman acuerdo para incrementar el salario mínimo interprofesional (Gobierno de España)

El 26 de diciembre de 2017, el Presidente del Gobierno de España firmó con los agentes sociales el acuerdo para incrementar el salario mínimo interprofesional¹⁷. A continuación se presenta la información.

El acuerdo, firmado en La Moncloa¹⁸ por el presidente del Gobierno, los presidentes de las organizaciones empresariales CEOE y CEPYME y los secretarios generales de los sindicatos UGT y CCOO, supone un incremento del 4% en el salario mínimo interprofesional para el año 2018 y representa el primer paso para alcanzar los 850 euros en el año 2020.

Este acuerdo rubricado por el Presidente del Gobierno de España, acompañado de la Ministra de Empleo y Seguridad Social, los presidentes de la CEOE y de la CEPYME, así como de los secretarios generales de la UGT y de CCOO quiere contribuir, manifestó el Presidente del Gobierno de España, a que “los efectos positivos de la recuperación económica lleguen a todos”. “No queremos, dijo, que nadie quede atrás y por eso vamos a mejorar los salarios, empezando por los más bajos”.

Según las estimaciones realizadas, 530 mil personas podrán beneficiarse en 2018 de este incremento del 4% en el salario mínimo interprofesional (SMI), detalló el Presidente del Gobierno de España, para quien este acuerdo ha sabido conjugar “generosidad y responsabilidad”.

¹⁷ <http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/Paginas/enlaces/291217smi.aspx>

¹⁸ <http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/resumenes/Paginas/2017/291217-consejo.aspx?gfe=1>

Explicó que el citado acuerdo representa “un paso más” en la dirección del pacto alcanzado entre el Gobierno y el Partido Socialista para incrementar en 8% el SMI. El objetivo es alcanzar los 850 euros, casi 12 mil euros al año en 14 pagas, en 2020.

Esta meta, según el jefe del Ejecutivo, es “razonable y sostenible”, pues se mantendrá el aumento anual del SMI siempre que el crecimiento económico sea dé, al menos, el 2.5%, y la creación de empleo de 450 mil puestos de trabajo al año. Estos límites son “muy prudentes porque quedan por debajo de lo que estamos logrando”. En este punto, hizo hincapié que desde 2014 “hemos crecido por encima del 3% y hemos creado más de medio millón de empleos al año”.

Impulso al diálogo

El Presidente del Gobierno de España destacó que todavía quedan más de tres millones de españoles que buscan empleo y “ese es un acicate por el que todos, el Gobierno de la nación, las comunidades autónomas, los ayuntamientos, los interlocutores sociales y las empresas debemos trabajar unidos”.

El funcionario español recordó su compromiso a dar un nuevo impulso al diálogo y la concertación social para “dar respuesta a la situación de las personas con mayores dificultades de inserción laboral: parados de larga duración, jóvenes y quienes perciben los salarios más bajos”.

Desde entonces y con la colaboración de los representantes de los trabajadores y de los empresarios, a quienes agradeció su compromiso, “el diálogo social nos ha permitido la mejora del programa de activación para el empleo y la prórroga extraordinaria hasta abril del Plan Prepara¹⁹”, subrayó el Presidente del Gobierno de España.

¹⁹ https://www.sepe.es/contenidos/personas/formacion/programa_prepara/prepara.html

Este clima de acuerdo ha servido también, añadió, para la aprobación del Real Decreto Ley de Medidas Urgentes para el impulso del Sistema Nacional de Garantía Juvenil²⁰. Medidas que han permitido terminar el año 2017 con más de un millón de jóvenes inscritos en el programa de Garantía Juvenil, de los que el 40% ha encontrado empleo.

El representante del Gobierno de España concluyó su intervención diciendo que España es un “gran proyecto compartido que mejora con el concurso de todos” y que a todos nos une “el gran objetivo de alcanzar los 20 millones de personas trabajando a finales de 2019”.

Fuente de información:

<http://www.lamoncloa.gob.es/presidente/actividades/Paginas/2017/261217smi.aspx?gfe=1>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/Paginas/enlaces/291217smi.aspx>

<http://www.lamoncloa.gob.es/presidente/actividades/Paginas/2017/291217-rajoybalance.aspx?gfe=1>

<http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/resumenes/Paginas/2017/291217-consejo.aspx?gfe=1>

<http://m.elpais.com.co/economia/salario-minimo-2018-asi-queda-el-aumento-en-colombia.html>

<http://www.jornada.unam.mx/ultimas/2017/12/31/maduro-sube-40-salario-minimo-en-venezuela-1728.html>

<http://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2017/cr17336.ashx>

<http://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2017/cr17344.ashx>

MÉXICO EN EL ENTORNO INTERNACIONAL

Participa el Presidente de México en la Cumbre *One Planet* sobre Cambio Climático (Presidencia de la República)

El 12 de diciembre de 2017, Presidencia de la República Mexicana dio a conocer la participación del Primer Mandatario en la sesión plenaria de la Cumbre *One Planet*, cuyo principal objetivo es impulsar una nueva dinámica para la acción climática a nivel global.

²⁰ <https://www.boe.es/boe/dias/2016/12/24/pdfs/BOE-A-2016-12266.pdf>

El Primer Mandatario expresó su reconocimiento al Presidente de París por esta convocatoria y por su liderazgo para llevar adelante el Acuerdo de París, considerado la mayor alianza internacional para combatir el cambio climático.

Con la presencia de más de 50 jefes de Estado y de Gobierno, así como de personalidades del sector privado y la academia, comprometidos con el combate al cambio climático, la Cumbre tuvo como tema central el financiamiento para promover un desarrollo sostenible y resiliente, y la necesidad de ampliar la financiación de la acción por el clima a través del sector público, sumando al sector privado.

En su participación, el Presidente de México señaló que México ha avanzado en buscar y generar espacios naturales protegidos, como el recientemente declarado Parque Nacional de Revillagigedo, y puntualizó que, con estas acciones, hemos triplicado las áreas naturales protegidas que apenas existían hace cinco años, alcanzando hoy 91 millones de hectáreas protegidas, 70 son marinas y 21 millones terrestres.

Destacó que nuestro país fue el segundo en el mundo en establecer una Ley de Cambio Climático, así como en adoptar el Acuerdo de París.

Con respecto a la adopción de instrumentos de mercado, el Primer Mandatario refirió algunas medidas que se han tomado para alcanzar las metas, como la eliminación de subsidios a combustibles fósiles; el establecimiento de un impuesto a las emisiones de carbono; la creación de subastas de energía eléctrica y certificados de energías limpias, y el arranque, el próximo año, de la fase piloto del Mercado de Carbono, el primero de su tipo en América Latina.

A dos años de la firma del Acuerdo de París, los asistentes a la Cumbre *One Planet* refrendaron también su compromiso con los objetivos de lograr una transición ecológica hacia economías bajas en carbono.

En este sentido, el Presidente de México realizó tres anuncios:

El primero, que los gobiernos de Canadá, Colombia, Chile, México y Costa Rica, junto con los gobiernos locales de California, Washington, Ontario y Quebec, presentaron hoy la Declaración sobre Precio al Carbono en las Américas, para promover los mercados de carbono intrarregionales y estandarizar sus sistemas de determinación de precios.

En segundo lugar, dio a conocer que México se sumará al llamado del Presidente de París de incrementar el apoyo financiero al Panel Intergubernamental de Expertos sobre Cambio Climático, como muestra del compromiso de promover soluciones científicas al calentamiento global.

Finalmente, celebró que México y Francia firmaron una iniciativa para apoyar la adaptación y la resiliencia frente al cambio climático de las naciones del Caribe, que son especialmente vulnerables ante este fenómeno.

Organizada por el gobierno francés, la ONU y el Banco Mundial, la Cumbre *One Planet* contó con la asistencia de cerca de 2 mil personas de más de 100 países que refrendaron su compromiso mundial con la lucha contra el cambio climático y con el Acuerdo de París.

El Acuerdo de París plantea como objetivo central mantener el incremento en la temperatura promedio global por debajo de 2°C y proseguir los esfuerzos para limitar ese aumento a 1.5°C. Propone, asimismo, fortalecer la resiliencia y disminuir la vulnerabilidad al cambio climático, y lograr que los flujos financieros sean consistentes con un modelo de desarrollo resiliente.

México ratificó el Acuerdo en 2016 y, al 30 de noviembre de 2017, un total de 170 Partes de la Convención lo han hecho, representando casi 88% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero.

Fuente de información:

<https://www.gob.mx/presidencia/prensa/participa-el-presidente-pena-nieto-en-la-cumbre-one-planet-sobre-cambio-climatico>

La Comisión Europea propone invertir mil millones de euros en supercomputadoras europeas de categoría mundial (CE)

El 11 de enero de 2018, la Comisión Europea (CE) presentó sus planes para invertir, conjuntamente con los Estados miembros, en el desarrollo de una infraestructura de supercomputadoras europeas de categoría mundial. A continuación se presenta la información.

Las supercomputadoras son necesarias para tratar cantidades cada vez más ingentes de datos y aportan beneficios a la sociedad en numerosos ámbitos, desde la atención sanitaria y la energía renovable a la seguridad de los vehículos y la ciberseguridad.

Esta iniciativa es crucial para la competitividad y la independencia de la Unión Europea (UE) en el ámbito de la economía de los datos. Cada vez son más los científicos y empresas europeos que tratan sus datos fuera de la UE, ya que sus necesidades no se ven cubiertas por el tiempo de computación disponible en la UE. Esta falta de independencia constituye una amenaza para la privacidad, la protección de datos, el secreto comercial y la propiedad de los datos, en particular en el caso de las aplicaciones sensibles.

La nueva estructura jurídica y de financiamiento propuesta —la Empresa Común EuroHPC— se encargará de adquirir, desarrollar y desplegar en toda Europa una

infraestructura informática de alto rendimiento (HPC) de categoría mundial. También apoyará un programa de investigación e innovación para desarrollar las tecnologías y máquinas (*hardware*), así como las aplicaciones (*software*) que se emplearán en esas supercomputadoras.

La contribución de la UE a EuroHPC ascenderá aproximadamente a 486 millones de euros en el actual marco financiero plurianual, a los que se añadirá una suma similar aportada por los Estados miembros y países asociados. En conjunto, de aquí a 2020 está previsto invertir fondos públicos por un valor aproximado de mil millones de euros; los miembros privados de la iniciativa también aportarán contribuciones en especie.

Andrus Ansip, vicepresidente de la Comisión Europea y responsable del Mercado Único Digital, ha declarado lo siguiente: “Las supercomputadoras son el motor que impulsa la economía digital. Se trata de una carrera dura y la Unión se está quedando rezagada: ninguno de nuestras supercomputadoras figura entre los diez primeros a nivel mundial. Con la iniciativa EuroHPC, de aquí a 2020 queremos ofrecer a las empresas y los investigadores europeos una capacidad de supercomputación de categoría mundial para que puedan desarrollar tecnologías tales como la inteligencia artificial y crear las aplicaciones cotidianas del futuro en sectores como los de la sanidad, la seguridad o la ingeniería”.

Mariya Gabriel, comisaria de Economía y Sociedad Digitales, ha añadido lo siguiente: “Las supercomputadoras ya constituyen la base de innovaciones y avances significativos en muchos ámbitos que afectan directamente a la vida cotidiana de los ciudadanos europeos. Nos pueden ayudar a desarrollar una medicina personalizada, ahorrar energía y luchar contra el cambio climático con mayor eficacia. Una infraestructura de supercomputación europea perfeccionada encierra un gran potencial de creación de puestos de trabajo y constituye un factor clave para digitalizar la industria y aumentar la competitividad de la economía europea”.

Beneficios de la supercomputación

La informática de alto rendimiento es un instrumento esencial para comprender y afrontar grandes retos científicos y sociales tales como la detección precoz y el tratamiento de enfermedades o el desarrollo de nuevas terapias basadas en la medicina personalizada y de precisión. La HPC también se utiliza para prevenir y gestionar las catástrofes naturales de gran magnitud, especialmente para prever las trayectorias de los huracanes o efectuar simulaciones de terremotos.

La infraestructura EuroHPC facilitará a las empresas europeas, y en especial a las pequeñas y medianas empresas (pymes), un mejor acceso a los superordenadores para la creación de productos innovadores. El uso de la informática de alto rendimiento tiene un impacto cada vez mayor en las industrias y las empresas por cuanto reduce significativamente los ciclos de concepción y producción, acelera el diseño de nuevos materiales, minimiza los costes, aumenta la eficiencia de los recursos y abrevia y optimiza los procesos de toma de decisiones. Por ejemplo, gracias a los superordenadores, los ciclos de producción de automóviles pueden reducirse de 60 a 24 meses.

La informática de alto rendimiento también es esencial en el ámbito de la seguridad y la defensa nacionales, por ejemplo, a la hora de desarrollar tecnologías de cifrado complejas, rastrear y contener ciberataques, efectuar análisis forenses eficientes o en simulaciones nucleares.

Una infraestructura adecuada para las actividades de investigación e innovación

La iniciativa de hoy agrupará inversiones con el fin de establecer una infraestructura puntera de superordenadores y macrodatos europeos. La Empresa Común EuroHPC pretende adquirir sistemas con rendimiento a preexaescala (cien mil billones o 10^{17} cálculos por segundo) y apoyar el desarrollo de sistemas con rendimiento a exaescala

(un trillón o 10^{18} cálculos por segundo) basados en tecnología de la UE, para 2022-2023.

Las actividades de la Empresa Común consistirán en lo siguiente:

1. Adquisición y puesta en funcionamiento de dos máquinas de supercomputación de preexaescala de categoría mundial y al menos dos máquinas de supercomputación de gama media (capaces de efectuar aproximadamente 10^{16} cálculos por segundo), y facilitar y gestionar el acceso a estas supercomputadoras para una amplia gama de usuarios públicos y privados a partir de 2020.
2. Programa de investigación e innovación sobre la HPC: apoyar el desarrollo de la tecnología de supercomputación europea, incluyendo la primera generación de microprocesadores de baja potencia europeos, y el codiseño de máquinas de exaescala y fomentar las aplicaciones, el desarrollo de capacidades y un mayor uso de la informática de alto rendimiento.

La Empresa Común EuroHPC desarrollará sus actividades en el período 2019-2026. La propiedad y gestión conjunta de la infraestructura prevista estará en manos de sus miembros, que en un primer momento serán los países firmantes de la declaración EuroHPC (véase lista infra) y miembros privados del mundo académico y la industria. En cualquier momento, podrán sumarse a estas actividades de cooperación otros participantes, siempre que contribuyan financieramente.

Contexto

Desde 2012, la Comisión impulsa iniciativas de la UE en este ámbito, entre las que figuran las siguientes:

La Iniciativa Europea de Computación en la Nube, de 19 de abril de 2016, en el marco de su estrategia para la digitalización de la industria europea, abogaba por la creación de un ecosistema europeo de macrodatos avanzado, respaldado por una infraestructura de HPC, datos y redes de categoría mundial.

La declaración EuroHPC, firmada el 23 de marzo de 2017 con motivo del Día Digital en Roma por siete Estados miembros (Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, los Países Bajos, Portugal y España), a la que se adhirieron en 2017 Bélgica, Eslovenia, Bulgaria, Suiza, Croacia y Grecia. Estos países acordaron crear una infraestructura paneuropea integrada de supercomputación a exaescala. Se ha invitado a otros Estados miembros y países asociados a firmar la declaración EuroHPC.

Fuente de información:

http://europa.eu/rapid/press-release_IP-18-64_es.htm

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017 (CEPAL)

El 14 de diciembre de 2017, la Secretaría Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó el documento Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017. Para el presente informe a continuación se presenta el Resumen Ejecutivo y los siguientes Capítulos: I Tendencias de la economía mundial, III El sector externo, IV La actividad económica y VIII Perspectivas y desafíos para 2018.

Resumen ejecutivo

A. El contexto internacional

En 2017, América Latina y el Caribe enfrentó un contexto externo más favorable en el ámbito real y financiero.

En el ámbito real, la economía mundial crecería a una tasa del 2.9%, cifra superior al 2.4% alcanzado en 2016. La mejora en el crecimiento fue casi generalizada y benefició tanto a las economías desarrolladas como a las emergentes, que mostraron una aceleración en el ritmo de crecimiento durante el presente año. La tasa estimada de crecimiento para las primeras en 2017 es del 2.1% (frente al 1.6% de 2016), en tanto que la tasa estimada para las segundas es del 4.5% (frente al 4.0% de 2016). Se espera que este contexto de mayor crecimiento se mantenga en 2018.

Las proyecciones para 2018 sitúan al crecimiento de la economía mundial en torno al 3%, con un mayor dinamismo de las economías emergentes. Las economías desarrolladas mantendrán un crecimiento de alrededor del 2%, mientras que las economías emergentes mostrarían un alza en la tasa de crecimiento que llegaría al 4.8%. A nivel de país, se espera que los Estados Unidos de Norteamérica mantengan la aceleración económica en 2018, a una tasa estimada del 2.4%, mientras que la zona del euro registraría tasas similares a las de 2017. China disminuiría su crecimiento en 0.3 décimas, con lo que alcanzaría el 6.5%, mientras que en India crecería al 7.2% en 2018, desde el 6.7% de 2017.

Uno de los aspectos más débiles del contexto externo es la baja tasa de crecimiento del volumen de comercio mundial, que, si bien muestra un mayor crecimiento en 2017 que en 2016, aún se mantiene por debajo de los promedios históricos. Para este año se prevé una tasa de crecimiento en torno al 3.6%, que duplica con creces el 1.4% de 2016, y para 2018 se espera que se mantenga en ese nivel. Entre los factores que explican este

mayor dinamismo del comercio se pueden identificar el aumento de la demanda agregada mundial y, en particular, un mayor dinamismo de la inversión global, que es intensiva en importaciones.

La dinámica de los precios de las materias primas —un factor muy relevante para las economías de América Latina y el Caribe— muestra un comportamiento positivo. Tras caer un 4% en 2016, se espera que en 2017 los precios de las materias primas resulten, en promedio, un 13% más altos. Las mayores alzas se registran en los productos energéticos (justamente los que en 2016 evidenciaron las caídas más pronunciadas) y en los metales y minerales. Los productos agropecuarios, por el contrario, registrarán un aumento leve. De no mediar conflictos de carácter geopolítico, para 2018 se espera que los precios de los productos básicos permanezcan, en promedio, en niveles similares a los de este año. Si esto ocurre, los precios en 2018 resultarían, de todas formas, más favorables que los vigentes en el bienio 2015-2016 (un 7% y un 12% más altos, respectivamente).

En la esfera financiera, América Latina y el Caribe se beneficia de bajas tasas de interés internacionales, de una menor volatilidad financiera y de un descenso en la percepción de riesgo.

De conformidad con las condiciones financieras internacionales más benignas y con los cambios en los “apetitos por riesgo”, las entradas de capital a los mercados accionarios y de bonos en los países emergentes —incluida América Latina y el Caribe— se han ido recuperando a lo largo del año, aunque aún permanecen muy por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2013. Esto se ha reflejado en los precios de activos financieros, en particular en los precios en los mercados accionarios, que en general han evidenciado una tendencia al alza durante todo el año.

B. El sector externo

Si bien el mayor crecimiento económico observado en 2017 en América Latina y el Caribe ha implicado un alza en el nivel de importaciones, con una tasa de crecimiento en torno al 8% respecto de 2016, este incremento de las importaciones ha sido compensado con creces por las exportaciones que crecerán por primera vez, después de cuatro años de caídas, a una tasa cercana al 11%. Detrás del comportamiento de las exportaciones se encuentran los mejores precios de las materias primas y una recuperación no solo de la actividad y el volumen de comercio mundial, sino también del comercio intrarregional.

La recuperación observada en los precios de los principales productos de exportación de la región durante 2017 permitirá un aumento promedio en los términos de intercambio de la región cercano al 3%, cuando se compara con las cifras de 2016. Cabe destacar que este crecimiento es el primero tras cinco años de descensos. Los países exportadores de hidrocarburos serán los más favorecidos este año, con un incremento del 12% en los términos de intercambio. Los países exportadores de productos de la minería también se han visto beneficiados con mejores precios, lo que se traducirá en un incremento del 6% en los términos de intercambio. Por otra parte, los precios de los bienes agropecuarios han evolucionado de forma menos favorable, por lo que los países exportadores de estos productos este año registrarán una caída del 1% al haber enfrentado, a su vez, mayores precios de la energía y otros bienes intermedios.

A nivel regional, todos los países verán crecer sus exportaciones y se destaca el caso de Brasil, que en 2017 registrará un alza del 17% en este rubro. En términos de productos cabe mencionar que en los primeros nueve meses las exportaciones de hierro y derivados del petróleo han tenido alzas notables del 62 y el 100%, respectivamente. Estos incrementos se explican, sobre todo, por los acusados aumentos en los precios. Las exportaciones de soja también han registrado un crecimiento significativo (20%)

debido a la mejora en las cosechas, al igual que los productos manufacturados, como automóviles y vehículos de carga. Por su parte, las economías que concentran sus exportaciones en minerales e hidrocarburos experimentarán alzas considerables en sus ventas al exterior durante 2017 (del 15 y el 12%, respectivamente).

El mejoramiento en la balanza comercial de 2017, unido a las entradas de remesas de migrantes, se traducirá en una mejora en el saldo en la cuenta corriente para la región, que se estima en un déficit del 1.6% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2017 (por debajo del déficit del 1.9% estimado para 2016).

Cabe esperar que los flujos financieros netos hacia la región en 2017 sean alrededor de un 4% inferiores a los observados en 2016, pero serán más que suficientes para cubrir el menor déficit de la cuenta corriente en 2017 e incluso acumular reservas internacionales por alrededor de 28 mil millones de dólares, lo que implica un aumento del 3.2% del volumen de reservas entre 2016 y 2017.

Dentro de los componentes de la cuenta financiera, con datos para el primer semestre, para la región se observa cierta estabilidad en la inversión extranjera directa (IED) neta, producto de un considerable aumento de los flujos de IED en Brasil (un 23% interanual en el acumulado hasta el tercer trimestre), combinado con un descenso en el conjunto de los demás países. En lo que va del año, los flujos distintos a la IED (básicamente, de cartera y de otra inversión) han presentado una tendencia decreciente para el total regional.

C. La actividad económica

Después de dos años de contracción del PIB regional, el crecimiento económico fue positivo en 2017 (1.3%), como resultado de la mejora de la demanda interna y del crecimiento de las exportaciones. La demanda interna registró un incremento promedio del 1.5% en los primeros tres trimestres de 2017. Ello se explica por un aumento del

2.3% en la inversión y del 1.7% en el consumo privado, y, en menor medida, por un alza del 0.1% en el consumo público. También aumentó la tasa de crecimiento de las exportaciones.

Las economías de América del Sur crecerán un 0.8%, tras dos años de contracción económica. Para el grupo conformado por las economías de Centroamérica, Cuba, Haití y República Dominicana se espera una tasa de crecimiento promedio del 3.3% este año, similar a la registrada en 2016. Para el Caribe de habla inglesa o neerlandesa se estima una tasa de crecimiento promedio del 0.1% para 2017, cifra que incorpora el daño causado por los huracanes Irma y María en algunos países de la subregión.

D. Empleo y salarios

A pesar de la lenta recuperación económica en 2017, se estima que, en promedio, la tasa de desempleo urbano de América Latina y el Caribe aumentará de un 8.9% en 2016 a un 9.4% en 2017. Con ello se acumula un incremento en el desempleo de 2.5 puntos porcentuales desde 2014 y un aumento del número de desempleados en las zonas urbanas de la región de 7 millones de personas (de 15.8 millones de personas a 22.8 millones de personas) entre 2014 y 2017. El mayor desempleo urbano refleja, por una parte, un descenso de la tasa de ocupación, y, por la otra, un aumento en el número de personas que buscan trabajo (tasa de participación).

En el contexto de una baja expansión general del empleo, destaca especialmente la debilidad de la creación del empleo asalariado, cuya proporción en el empleo total cayó. En vista de que este tipo de empleo comúnmente se caracteriza por tener mejores indicadores de calidad que otras categorías de ocupación, la calidad media del empleo en la región volvió a deteriorarse.

La evolución de los salarios reales del empleo formal fue positiva, en torno a una mediana del 2%. Este incremento refleja el efecto positivo de una trayectoria

inflacionaria descendente sobre un moderado aumento de los salarios nominales. En muchos países, además, las mejoras salariales también recibieron el impacto positivo de una política de salario mínimo orientada a mejorar la situación de los trabajadores de menores ingresos.

E. Las políticas macroeconómicas

1. La política fiscal

La consolidación fiscal sigue siendo la pauta principal que ha marcado la evolución de la política fiscal en la región en 2017. Como reflejo de esto, se prevé que para el promedio de la región el déficit primario mejore del -1.0% del PIB en 2016 al -0.8% del PIB en 2017, lo que se explica principalmente por una desaceleración del gasto público primario. Sin embargo, un alza en el servicio de la deuda pública hace que el resultado global se mantenga constante en un -3.1% del PIB, sin reflejar la mejora del resultado primario. El ajuste del déficit primario se traduce en una reducción en el aporte del consumo del gobierno general al crecimiento del PIB, que es casi nulo en 2017.

En el contexto regional conviven diferentes situaciones fiscales. Por una parte, para el promedio de Centroamérica, Haití, República Dominicana y México, el resultado primario casi está alcanzando el equilibrio, con un promedio del -0.2% del PIB en 2017 por segundo año consecutivo. Un alza en los pagos de intereses (del 2.0% del PIB en 2016 al 2.2% del PIB en 2017) conllevó un aumento del déficit global, que en estos países pasó del -2.1% del PIB en 2016 al -2.4% del PIB en 2017.

En América del Sur, en cambio, el déficit primario promedio se redujo por primera vez en cinco años —del -1.9% del PIB en 2016 al -1.5% del PIB en 2017—, aunque se mantiene elevado. El impacto de la reducción del déficit primario sobre el resultado global, que pasó del -4.2% del PIB en 2016 al -3.9% del PIB en 2017, se vio atenuado

por un aumento en el servicio de la deuda pública (del 2.3% del PIB en 2016 al 2.4% del PIB en 2017).

En el Caribe, el superávit primario promedio se estima en un 1.2% del PIB para 2017 por segundo año consecutivo. El déficit fiscal, por su parte, registró un leve incremento —del -2.2% del PIB al -2.3% del PIB— producto del alza en los pagos de intereses. Resulta importante destacar que la necesidad de generar superávit primarios elevados con el fin de abordar el alto nivel de deuda pública sigue limitando el papel de la política fiscal para impulsar el crecimiento en esta subregión.

En el tercer trimestre de 2017, la deuda pública bruta de América Latina alcanzó un 38.4% del PIB, cifra similar al cierre de 2016. Aunque en promedio simple la deuda pública casi no cambió, sí hubo un incremento en el número de países que aumentaron su nivel de endeudamiento, subida que fue compensada por una caída en 7 de los 19 países de la región. Brasil sigue siendo el país con mayor nivel de deuda pública (un 73.9% del PIB), seguido por Argentina (un 53.7% del PIB) y Honduras (un 47.8% del PIB). Paraguay, por el contrario, alcanza el nivel de endeudamiento público más bajo de la región (un 20.8% del PIB), seguido de Perú (un 21.2% del PIB) y Guatemala (un 23.5% del PIB).

En el Caribe, la deuda pública del gobierno central en el tercer trimestre de 2017 alcanza un 70.9% del PIB, lo que supone una disminución de 1.5 puntos porcentuales del PIB con respecto a 2016. En general, se observa una tendencia a la baja en las tasas de deuda pública, y solo 4 de los 13 países incluidos aumentaron su nivel de endeudamiento. Los países que aún superan el 100% del PIB son Barbados y Jamaica, que en 2017 alcanzaron cifras equivalentes al 102.7 y el 109.5% del PIB, respectivamente. Se debe hacer la salvedad, no obstante, de que ambos países muestran grandes disminuciones en su nivel de endeudamiento, al igual que Antigua y Barbuda y San Cristóbal y Nieves.

2. Las políticas monetaria y cambiaria y los precios

Durante los primeros diez meses de 2017, la inflación promedio para América Latina y el Caribe mantuvo la senda descendente iniciada a mediados de 2016, al pasar del 8.2% en octubre de 2016 al 5.3% en octubre de 2017. Un elemento a subrayar es que los niveles actuales de la inflación regional son los más bajos desde fines de 2013. También se destaca la veloz reducción que ha registrado la inflación desde mediados de 2016. De hecho, entre mayo de 2016, fecha en que la inflación regional alcanzó un máximo (8.9%), y octubre de 2017, la inflación regional se redujo 390 puntos básicos, lo que supone una caída del 40% o poco más de 20 puntos básicos mensuales. Pese a esta tendencia descendente de la inflación, desde julio de 2017 la inflación regional ha registrado un leve ascenso, con lo que se ha puesto fin a 13 meses consecutivos de reducción.

En 2017 se ha acentuado la diferencia en la dinámica inflacionaria de las diferentes subregiones que integran América Latina y el Caribe. Entre octubre de 2016 y octubre de 2017, en América del Sur la inflación pasó del 10.6% en 2016 al 4.9% en 2017, en tanto que en El Caribe bajó del 7.2% en 2016 al 3.7% en 2017. En la subregión integrada por las economías de Centroamérica y México se incrementó 2.6 puntos porcentuales (se elevó del 3.4% en 2016 al 6% en 2017). Si bien diversos factores contribuyen a las diferencias subregionales, la dinámica del tipo de cambio y las políticas monetarias antiinflacionarias sin duda resultan las más importantes.

La inflación continúa marcando el espacio del que disponen las autoridades monetarias para estimular la demanda agregada interna. En América del Sur y el Caribe de habla no hispana, el descenso de la inflación ha permitido adoptar una política monetaria más expansiva, mientras que en Centroamérica y México, los esfuerzos de la política monetaria se han orientado a reducir los aumentos del nivel general de precios.

Las economías de América del Sur que emplean la tasa de política monetaria como principal instrumento de política monetaria han registrado una tendencia a la baja en 2017, con reducciones en Brasil, Chile, Colombia, Paraguay y Perú. En los casos de las economías de Centroamérica y México, la dinámica es más heterogénea. En Costa Rica y México las autoridades monetarias decidieron incrementar las tasas de referencia, mientras que en Guatemala y Honduras las tasas se mantuvieron.

En las economías de la región que emplean los agregados como principal instrumento de política monetaria se ha registrado una desaceleración del ritmo de crecimiento de la base monetaria. La tasa de crecimiento de la base monetaria de América Latina ha registrado un promedio de un 8.5% desde el cuarto trimestre de 2016, lo que equivale a una rebaja de 7 puntos porcentuales respecto del promedio registrado entre el primer trimestre de 2015 y el tercer trimestre de 2016. En las economías del Caribe no hispanoparlante la situación es similar y el crecimiento de la base monetaria en los dos primeros trimestres del año fue, en promedio, 4 puntos porcentuales menor que en 2016.

En 2017 se registra una ligera alza en la tasa de crecimiento del crédito otorgado al sector privado expresado en términos reales en las economías de América Latina. En las economías del Caribe no hispanoparlante continúa la contracción del crédito interno y la información obtenida para el segundo trimestre de 2017 da cuenta de una caída anualizada del 3.2 por ciento.

En el ámbito cambiario, en la mayoría de los países de la región las fluctuaciones del tipo de cambio han sido más moderadas en 2017 que en 2016. Asimismo, durante este año, el tipo de cambio real efectivo extrarregional experimentó una apreciación real del 0.3% para las economías de América Latina y el Caribe como grupo, que contrasta con la depreciación registrada en 2016. Esta dinámica regional del tipo de cambio real efectivo extrarregional se apuntaló en la apreciación experimentada por las monedas de América del Sur, que, si bien fue menor a la observada en 2016, contrarrestó la

depreciación real registrada en las economías de Centroamérica, México y el Caribe no hispanoparlante.

F. Perspectivas y desafíos para 2018

El desempeño de la región para 2018 se desenvolverá en un contexto que seguirá siendo favorable tanto en el ámbito real como monetario. En 2018 se espera que la economía mundial se expanda a tasas cercanas a las de 2017 y que se registre un mayor dinamismo en las economías emergentes respecto de las desarrolladas. En el plano monetario, se mantendrá una situación de mejora en la liquidez y bajas tasas de interés internacionales. Esto plantea una gran oportunidad para que América Latina y el Caribe pueda ampliar su espacio de política económica a fin de sostener el ciclo expansivo.

No obstante, el contexto internacional no está exento de riesgos que plantean desafíos para la consolidación del crecimiento global en el mediano plazo.

En el ámbito financiero, se presentan incertidumbres originadas, por una parte, en la normalización de las condiciones monetarias producto de la reversión de las políticas de expansión cuantitativa que han venido implementando, o anunciando, la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón.

A los riesgos propios de la dinámica financiera deben agregarse otros que emanan de la política interna de los países desarrollados, como la tendencia hacia una mayor desregulación financiera, en particular, el actual proceso de revisión de la Ley DoddFrank de reforma de *Wall Street* y protección al consumidor para la regulación en el mercado estadounidense, que podría generar mayores vulnerabilidades en el sistema financiero a mediano plazo. También cabe destacar la propuesta de reforma tributaria en los Estados Unidos de Norteamérica, que podría significar una reducción de la carga fiscal sobre las empresas e impulsaría el aumento de flujos de capitales hacia ese país.

Por último, hay que señalar los riesgos geopolíticos, entre los que se incluyen los derivados del mayor proteccionismo que se ha observado en algunos países, del mayor nacionalismo, como se refleja en el creciente apoyo a partidos antiglobalización en algunos países de Europa, y de la votación a favor del brexit en el Reino Unido el año pasado. Desde los Estados Unidos de Norteamérica, la retórica en las últimas rondas de negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) ha hecho suponer que el término de este tratado comercial es una posibilidad menos remota y se sumaría al retiro ya efectuado del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP).

Junto con los estímulos provenientes del mayor dinamismo de la demanda externa de la región, la demanda interna jugará un papel importante en la aceleración del crecimiento, aunque con diferencias entre componentes. En particular, se destaca el mayor aporte de la inversión, producto del incremento de la formación bruta de capital fijo. El consumo privado, por su parte, sigue siendo un motor de la demanda interna, aunque se espera que su contribución al crecimiento se desacelere debido al lento incremento del ingreso disponible, lo que refleja un estancamiento en la evolución de los términos de intercambio y un menor dinamismo de las remesas. Sin embargo, un aumento en la masa salarial —que refleja el alza en la actividad económica— podría servir para suavizar estas tendencias sobre el consumo. Resulta importante destacar también que se espera que la consolidación fiscal se mantenga durante 2018, por lo que es poco probable que la política fiscal contribuya significativamente al crecimiento del producto.

Con todo, se estima que en 2018 la tasa de crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe será del 2.2%, superior a la registrada en 2017 (1.3%). El resultado regional en 2018 se explicará, en parte, por el mayor dinamismo que presentará el crecimiento económico de Brasil (2.0%). Asimismo, en varios países que venían creciendo a tasas moderadas se registrará una aceleración de la actividad económica: Chile (2.8%), Colombia (2.6%) y Perú (3.5%). Entre los países latinoamericanos, Panamá será la

economía que anotará la mayor tasa de expansión (5.5%), seguida de República Dominicana (5.1%) y Nicaragua (5.0%). Salvo Cuba (1.0%), Ecuador (1.3%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-4%), el resto de las economías de América Latina crecerán entre un 2 y un 4 por ciento.

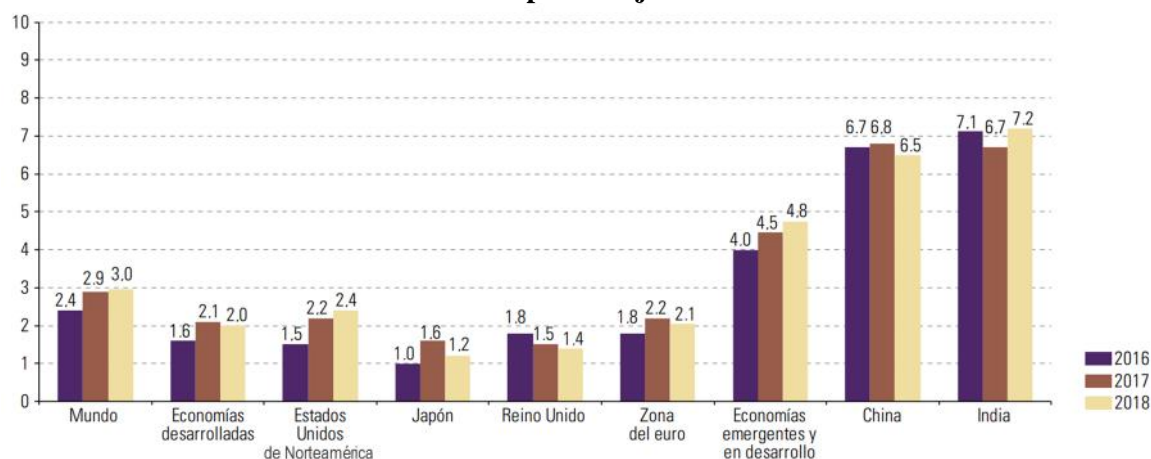
Por subregión, para 2018 se espera un mayor dinamismo en las economías de América del Sur, que crecería al 2.0% (comparado con el 0.9% registrado en 2017). Para las economías del grupo formado por Centroamérica, Cuba, Haití y República Dominicana se prevé una tasa de crecimiento del 3.6%, por encima del 3.3% de 2017. Para el Caribe de habla inglesa o neerlandesa se estima un crecimiento promedio del 1.5% para 2018, a lo que contribuiría el gasto en reconstrucción para reparar el daño causado por los huracanes Irma y María en algunos países de la subregión.

I Tendencias de la economía mundial

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

Después de crecer solo un 2.4% en 2016, la economía mundial mostró mayor dinamismo en 2017 —a fines de año alcanzaría un crecimiento promedio del 2.9%— y para 2018 se espera que esta tendencia a un mayor dinamismo continúe, con una expansión del 3.0% (véase la gráfica siguiente).

**REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO
INTERNO BRUTO, 2016-2018^{a/}**
-En porcentajes-



Nota: En las tasas de crecimiento del mundo se considera el PIB a precios de mercado.

a/ Las cifras de 2017 y 2018 corresponden a proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, “Situación y perspectivas de la economía mundial, 2018”, por aparecer; Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook. Seeking Sustainable Growth: Short-Term Recovery, Long-Term Challenges*, Washington, D.C., octubre de 2017; *Capital Economics, Global Economic Outlook*, octubre de 2017; Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), *OECD Economic Outlook*, vol. 2017, N° 2, noviembre de 2017, y datos de *Consensus Economics*.

Las economías emergentes han venido acelerándose en 2017 y a fines del año registrarían una tasa de crecimiento del 4.5%. Para 2018, se espera una tasa de crecimiento del 4.8 por ciento.

Dentro de este grupo resalta el caso de China, que este año alcanzaría una expansión económica del 6.8%, superior a la registrada en 2016 y también a la proyectada a mediados de año, cuando se hablaba de un 6.5% de crecimiento. La desaceleración de la economía china esperada para este año no tuvo lugar, pero se prevé que ocurra el año próximo —para 2018 se proyecta un crecimiento del 6.5%—, de la mano de políticas económicas más restrictivas por parte del Gobierno.

En el caso de otras grandes economías emergentes, como Brasil y la Federación de Rusia, se espera que este año registren tasas de crecimiento positivas (del 0.9% y el 1.9% respectivamente), después de haber experimentado contracciones de su actividad en 2016 (del -3.5 y el -0.2% respectivamente).

En India, en cambio, todo indica que la actividad crecerá este año menos de lo previsto hace unos meses. El impacto de la desmonetización y la introducción del impuesto a los bienes y servicios redundó en una actividad económica bastante débil durante el primer semestre —el PIB creció un 5.7% interanual en el segundo trimestre, la tasa más baja en tres años—, lo que implica que la tasa de crecimiento del año en su conjunto sería probablemente menor que el 7%. Para 2018 se espera un crecimiento más dinámico (7.2%), tomando en cuenta que en la segunda mitad de 2017 los efectos de las políticas gubernamentales mencionadas ya han comenzado a desvanecerse.

Las economías desarrolladas presentarían un crecimiento del 2.1% en 2017, cinco décimas por encima del registrado en 2016.

En Estados Unidos de Norteamérica la actividad económica ha mostrado signos de fortaleza durante los tres primeros trimestres de 2017. Si bien los huracanes que tuvieron lugar en la segunda mitad del año causaron cierta disrupción, sus impactos en la actividad agregada no han sido de una magnitud considerable y la economía se encamina hacia una expansión del 2.2% este año, que superaría en siete décimas el crecimiento de 2016. También para 2018 se espera una aceleración del crecimiento, que llegaría a un 2.4 por ciento.

Japón es otra economía dentro de este grupo que mostraría una aceleración considerable este año —con un crecimiento seis décimas superior al de 2016—, terminando 2017 con una expansión del 1.6%. Considerando los años recientes, esta tasa sería la más alta desde 2013 y se produce después de más de cuatro años de políticas económicas de estímulo por parte del Gobierno del Primer Ministro Shinzo Abe. El dinamismo de la

actividad económica del país ha mostrado un repunte en los últimos trimestres. De hecho, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2017 (de un 1.4% respecto del trimestre anterior, en términos anualizados) fue el séptimo consecutivo de tasa positiva, algo que no se observaba desde comienzos de la década de 2000. Sin embargo, se estima que el ritmo de expansión de la economía del Japón se debilite en 2018 (y que se logre un crecimiento del 1.2%). Se espera, por un lado, que la política fiscal sea más restrictiva que la de 2017 y, por otro, que parte del aumento de la demanda exterior y la inversión privada relacionada con los Juegos Olímpicos de Tokio 2020 se vea contrarrestada por un aumento de las importaciones.

Al igual que los Estados Unidos de Norteamérica y Japón, la zona del euro mostraría una aceleración de su crecimiento en 2017 y terminaría el año con una expansión del 2.2%, en comparación con una del 1.8% en 2016. A pesar de algunos eventos acompañados de mayor incertidumbre política que se sucedieron durante el año en países de la zona, los indicadores de confianza del consumidor y de confianza empresarial sugieren que hasta el momento esa incertidumbre no se ha trasladado al ámbito económico. En efecto, la tasa de crecimiento interanual del tercer trimestre de 2017 fue del 2.5%, la más alta observada desde comienzos de 2011. El consumo privado ha mostrado fortaleza, a la vez que la inversión está repuntando, en un contexto de mejores expectativas y condiciones de financiamiento favorables.

Finalmente, cabe destacar el caso del Reino Unido, donde se espera que este año el crecimiento sea menor que el de 2016 (de un 1.5%, en comparación con un 1.8% el año pasado) y donde se prevé también una tasa más baja para 2018 (1.4%). En 2017, el crecimiento de los tres primeros trimestres evidenció los efectos de la depreciación de la libra sobre la tasa de inflación y, por ende, sobre los ingresos reales y el consumo privado. El propio Gobierno, en la presentación del proyecto de presupuesto, en noviembre, revisó a la baja los pronósticos de crecimiento para 2017 y 2018, aduciendo el débil crecimiento de la productividad y un desempeño de la inversión peor al

esperado²¹. En el futuro menos inmediato, lo que suceda con la actividad en el Reino Unido estará supeditado a los efectos que el proceso de negociación de la salida de ese país de la Unión Europea (*brexit*) vaya teniendo sobre la economía en sus diferentes esferas.

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

El comercio mundial, después de crecer solamente un 1.4% en 2016, comenzó a mostrar un repunte, que se inició en noviembre de ese año, en línea con la aceleración de la actividad económica a nivel global.

En su informe publicado en septiembre de 2017, la Organización Mundial del Comercio (OMC) proyectó un crecimiento del volumen de comercio del 3.6% para este año²². La cifra corresponde al extremo superior del rango proyectado en el informe anterior, que iba del 1.8 al 3.6%. La OMC había sostenido que la incertidumbre causada por el proceso del *brexit*, junto con la posibilidad de un aumento de la aplicación de políticas comerciales restrictivas, se traducían en “un riesgo considerable de que en 2017 el crecimiento del comercio se sitúe cerca del extremo inferior de la horquilla”²³. Sin embargo, los riesgos mencionados no se materializaron este año y el comercio mostró en el último mes para el que hay datos disponibles (agosto de 2017) una tasa de crecimiento interanual del 5%. Además, según la OMC los pedidos de exportaciones han aumentado, lo que apunta a la continuidad del crecimiento del comercio en el segundo semestre del año.

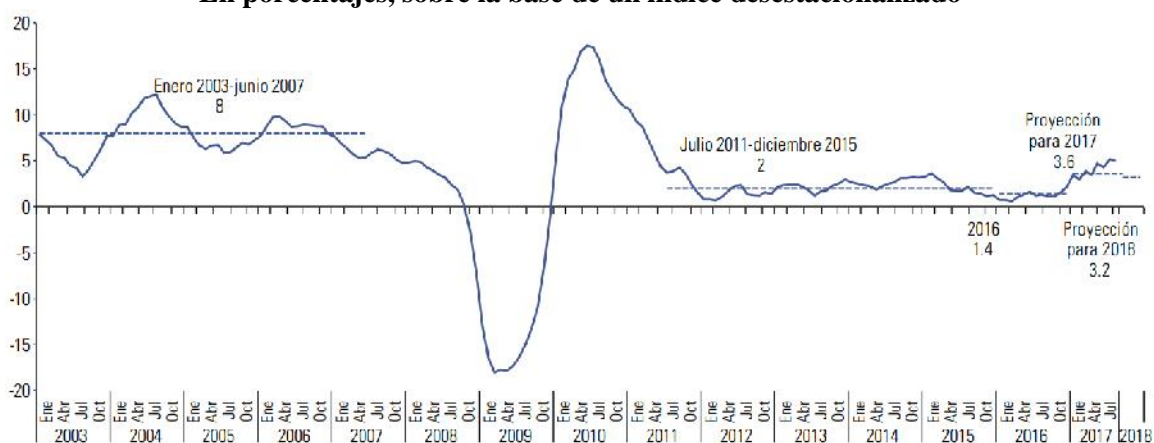
²¹ Véase Oficina de Responsabilidad Presupuestaria, *Economic and Fiscal Outlook*, noviembre de 2017 [en línea] <http://cdn.budgetresponsibility.org.uk/Nov2017EFOwebversion.pdf>.

²² Véase Organización Mundial del Comercio (OMC), “La OMC mejora las previsiones para 2017 al repuntar con fuerza el comercio” [en línea] https://www.wto.org/spanish/news_s/pres17_s/pr800_s.htm

²³ Véase OMC, “Se prevé una recuperación del comercio en 2017 y 2018, en un contexto de incertidumbre sobre las políticas” [en línea] https://www.wto.org/spanish/news_s/pres17_s/pr791_s.htm.

Para 2018, la OMC proyecta una tasa de crecimiento del comercio (3.2%) solo cuatro décimas menor que la de 2017 (véase la gráfica siguiente), tomando como supuesto una política monetaria menos expansiva por parte de los países desarrollados, además de la posibilidad de que “China contenga la expansión fiscal y las facilidades de crédito, para evitar un sobrecalentamiento de la economía”²⁴. La proyección de la OMC para 2018 se sitúa, sin embargo, dentro de un rango amplio (entre un 1.4 y un 4.4%), como reflejo de la incertidumbre en que se enmarca el pronóstico, dado que la entidad afirma que existen “riesgos de empeoramiento derivados de las medidas de política comercial, el endurecimiento de la política monetaria, las tensiones geopolíticas y el costo de los desastres naturales”²⁵. Estos riesgos, en consecuencia, podrían situar la tasa de crecimiento del comercio en niveles más cercanos al extremo inferior del rango.

**TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL,
PROMEDIOS DE TRES MESES MÓVILES, 2003-2017**
-En porcentajes, sobre la base de un índice desestacionalizado-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis* (CPB), y Organización Mundial del Comercio (OMC), “La OMC mejora las previsiones para 2017 al repuntar con fuerza el comercio” [en línea] https://www.wto.org/spanish/news_s/pres17_s/pr800_s.htm.

²⁴ Véase OMC, “La OMC mejora las previsiones para 2017 al repuntar con fuerza el comercio” [en línea] https://www.wto.org/spanish/news_s/pres17_s/pr800_s.htm.

²⁵ *Ibidem*.

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

Después de una caída de un 4% en 2016, se espera que en 2017 los precios de los productos básicos resulten en promedio casi un 13% más altos que los de ese año. Las mayores alzas corresponden a los productos energéticos (justamente los que habían presentado en 2016 las mayores caídas) y también a los minerales y metales. En cambio, los precios de los productos agropecuarios solo aumentan levemente en 2017 (véase el cuadro siguiente).

**VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES
DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS 2016-2018^{a/}
-En porcentajes-**

	2016	2017	2018
Productos agropecuarios	4.7	1.1	-0.7
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	5.8	0.71	-0.5
Alimentos	9.3	1.3	-1.2
Bebidas tropicales	0.6	0.6	-0.3
Aceites y semillas oleaginosas	2.6	-0.20	0.3
Materias primas silvoagropecuarias	0.3	2.8	-1.2
Minerales y metales	-0.9	19.9	-2.4
Energía	-16.3	19.5	1.3
Petróleo crudo	-15.7	19.0	2.3
Derivados	-24.1	19.0	0.0
Carbón	14.5	30.0	-9.5
Gas natural	-4.6	20.0	2.3
Total de productos básicos	-4.2	12.5	-0.6
Total productos básicos excluida la energía	2.1	9.5	-1.5

a/ Las cifras de 2017 y 2018 corresponden a proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de datos de *Bloomberg*, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI) y *The Economist Intelligence Unit*.

Para 2018, las agencias especializadas en proyecciones sobre productos básicos no pronostican grandes variaciones, salvo naturalmente las que podrían producirse por imprevistos de tipo geopolítico o de otro tipo. Más bien se espera que los precios de los productos básicos permanezcan, en promedio, en niveles similares a los de 2017. De

ser este el caso, los precios en 2018 resultarían de todas formas más favorables que los vigentes en 2015 y 2016 (a los que superarían en un 7 y un 12%, respectivamente).

A nivel de rubros, en el mercado del petróleo se espera que en 2018 los precios muestren una leve alza (del 2.3%) con respecto al promedio de 2017, ya que los eventuales recortes de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)²⁶ y repuntes en la demanda podrían ser compensados en parte por el aumento de la producción de países que no pertenecen a la OPEP y que no han hecho compromisos de recorte, en particular de los Estados Unidos de Norteamérica.

En el caso de los metales industriales, entre los que se encuentran el cobre y el hierro, se espera una leve corrección del precio (-2.4%) con respecto al nivel promedio de 2017, dado que este ha podido estar influido por un excesivo optimismo en torno a la demanda china, que el año próximo se desaceleraría.

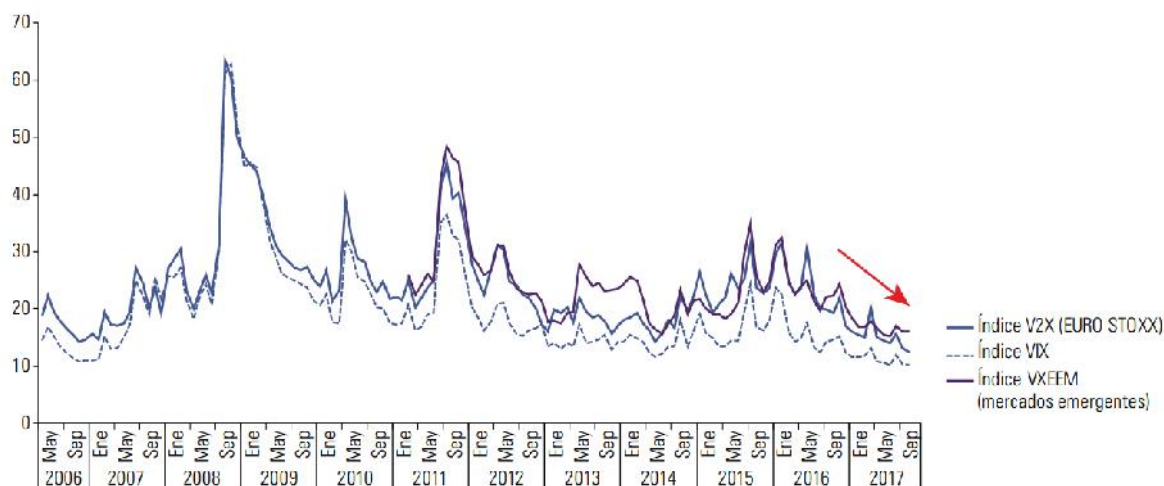
Finalmente, para el conjunto de los productos agropecuarios, las favorables perspectivas de cosecha significarían una ligera presión a la baja (-0.7%) en los precios en 2018. En el caso de la soja, las altas existencias y las buenas cosechas que se esperan contendrían los precios en el nivel de 2017; en el caso del maíz, en cambio, una caída de las existencias globales incidiría en una leve alza del precio. En cuanto al café, los precios se mantendrían deprimidos, como resultado de perspectivas de mayor oferta en los principales productores (Brasil y Vietnam). En cuanto al azúcar, la producción continuaría siendo abundante, lo que redundaría en presiones a la baja en el precio.

²⁶ En la reunión del 30 de noviembre de 2017, la OPEP decidió extender los recortes en la producción para 2018.

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

La volatilidad en los mercados financieros ha presentado durante el año una tendencia a la baja, únicamente interrumpida por episodios concretos de corta duración. Los índices que normalmente se utilizan para medir esta volatilidad, en particular el índice VIX de los Estados Unidos de Norteamérica y sus equivalentes para el mercado europeo (índice V2X) y para los mercados emergentes (índice VXEEM), se encuentran a fines de octubre de 2017 en niveles que no se observaban desde antes de la crisis financiera y económica mundial (véase la gráfica siguiente).

ÍNDICES DE VOLATILIDAD IMPLÍCITA EN LOS MERCADOS, MAYO DE 2006 A OCTUBRE DE 2017



Nota: El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta sobre el índice S&P 500. Con la misma lógica, la CBOE genera también el índice VXEEM, que mide la volatilidad en los mercados emergentes, y la *Deutsche Börse*, en conjunto con *Goldman Sachs*, elabora el índice V2X, que mide la volatilidad en la zona del euro.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Bloomberg*.

En línea con condiciones financieras internacionales más benignas y cambios en los apetitos por riesgo de los inversionistas, las entradas de capital a los mercados accionarios y de bonos en los países emergentes —incluida América Latina y el

Caribe— se han ido recuperando a lo largo del año, aunque aún permanecen muy por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2013 (véase la gráfica siguiente). Esto se reflejó también en los precios de activos financieros, particularmente en los precios en los mercados accionarios, que han mostrado una tendencia al alza, en general, durante todo el año (véase la gráfica *Índices de precios de mercados accionarios (MSCI), promedios de 30 días móviles febrero de 2016 a noviembre de 2017*).

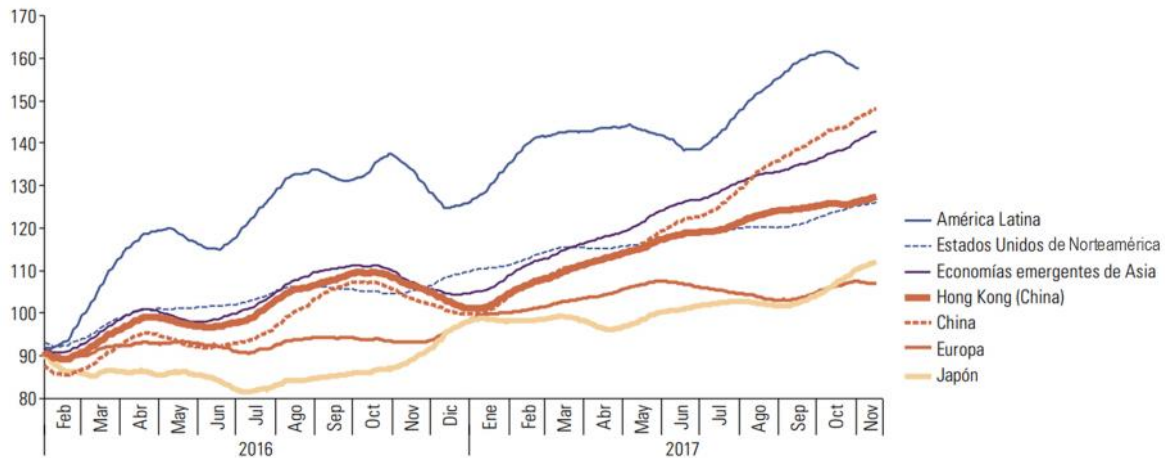
**FLUJOS DE CAPITAL DE CARTERA HACIA LOS MERCADOS EMERGENTES,
ACUMULADOS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES, ENERO DE 2008 A JULIO DE 2017^{a/}**
-En miles de millones de dólares-



a/ Se trata del indicador mensual de flujos de capitales de cartera que elabora el Instituto de Finanzas Internacionales (IFI). Incluye flujos hacia los mercados de bonos y de acciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Bloomberg* y Banco Central de Reserva del Perú, “Reporte de inflación: panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2017-2019” [en línea] [http:// www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2017/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2017-presentacion.pdf](http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2017/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2017-presentacion.pdf).

ÍNDICES DE PRECIOS DE MERCADOS ACCIONARIOS (MSCI)^{a/}, PROMEDIOS DE 30 DÍAS MÓVILES, FEBRERO DE 2016 A NOVIEMBRE DE 2017
-1° de enero de 2016=100-



a/ Índice ponderado por capitalización de mercado, *Morgan Stanley Capital International*.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Bloomberg*.

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

Después de tres alzas a partir de diciembre de 2016, en septiembre de 2017 la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica mantuvo sin cambios la tasa de interés de política, que se sitúa en un rango entre el 1.0 y el 1.25%. Lo relevante de esa reunión, sin embargo, fue el esperado anuncio del gradual retiro del programa de expansión monetaria a partir de octubre. Esto, junto con la percepción existente sobre una probable alza de tasas de interés en diciembre, generó la apreciación del dólar, que se había venido depreciando a lo largo de todo el año (véase la gráfica siguiente).

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR RESPECTO DE LAS PRINCIPALES
MONEDAS DEL MUNDO, ENERO DE 2013 A SEPTIEMBRE DE 2017**
-Índice DXY, base enero de 2013=100-



Nota: El índice DXY (índice dólar spot) de *Bloomberg* sigue el desempeño de una canasta de diez monedas líderes en relación con el dólar. Las monedas que forman parte de la canasta y su ponderación dentro de ella se determinan anualmente sobre la base de su proporción en el comercio internacional y su liquidez en el mercado de divisas. En la gráfica se muestra el inverso del índice publicado por *Bloomberg*, de forma que un alza del índice indica una depreciación del dólar y una baja del índice una apreciación del dólar frente al resto de las monedas.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Bloomberg*.

El Banco de Inglaterra aumentó la tasa de interés de política por primera vez en diez años, a comienzos de noviembre de 2017, mientras que el Banco Central Europeo anunció, a fines de octubre, que comenzaría a reducir el monto mensual de compras de títulos bajo su programa de expansión monetaria en enero de 2018. Según los anuncios, los aspectos centrales de su política monetaria futura serían los siguientes: i) el Banco Central Europeo comenzará a reducir (en enero de 2018) el monto de compras netas de títulos hasta terminarlas (tentativamente, en septiembre de 2018, pero podría ser más adelante, si el Banco lo considera necesario); ii) al terminarse las compras netas de títulos, el Banco continuará realizando la reinversión de capital de títulos que vencen (durante un período prolongado), y iii) el Banco comenzará a reducir el tamaño de su hoja de balance. Dados los plazos mencionados, es posible que esta última etapa no

comience antes de 2020²⁷. En lo relativo a la tasa de interés, la autoridad monetaria la dejó sin cambios y afirmó que no habría alzas hasta después de que finalizaran las compras netas de títulos, es decir, por lo menos hasta septiembre de 2018.

Cabe destacar que, aun teniendo en cuenta estas decisiones de política monetaria, existe la percepción de que los niveles de liquidez global permanecerán altos por lo menos en el mediano plazo y que recién en un plazo de dos años podría comenzar a reducirse el tamaño de la base monetaria mundial. Esto se debe, por una parte, a que, si bien la Reserva Federal ha comenzado la reducción de su hoja de balance, el retiro del estímulo monetario por parte de los Estados Unidos de Norteamérica sería lento. Además, en Europa no se vislumbra una reducción hasta 2020 y en el Japón, si bien la autoridad monetaria (el Banco de Japón) ha reducido el ritmo de sus compras de títulos, tampoco se espera que reduzca el tamaño de su hoja de balance hasta dentro de un par de años.

En este contexto, las condiciones financieras globales que prevalecerán en 2018 no deberían afectar en gran medida los flujos de capital disponibles hacia los mercados emergentes, incluida América Latina. Es cierto que el proceso ya iniciado de normalización de tasas de interés en los Estados Unidos de Norteamérica aumentará los costos de financiamiento para los países y provocará cambios en las estructuras de portafolio, pero, dada la gradualidad que se espera para las alzas de tasas, los flujos de financiamiento externo hacia las economías emergentes no deberían verse tan fuertemente afectados.

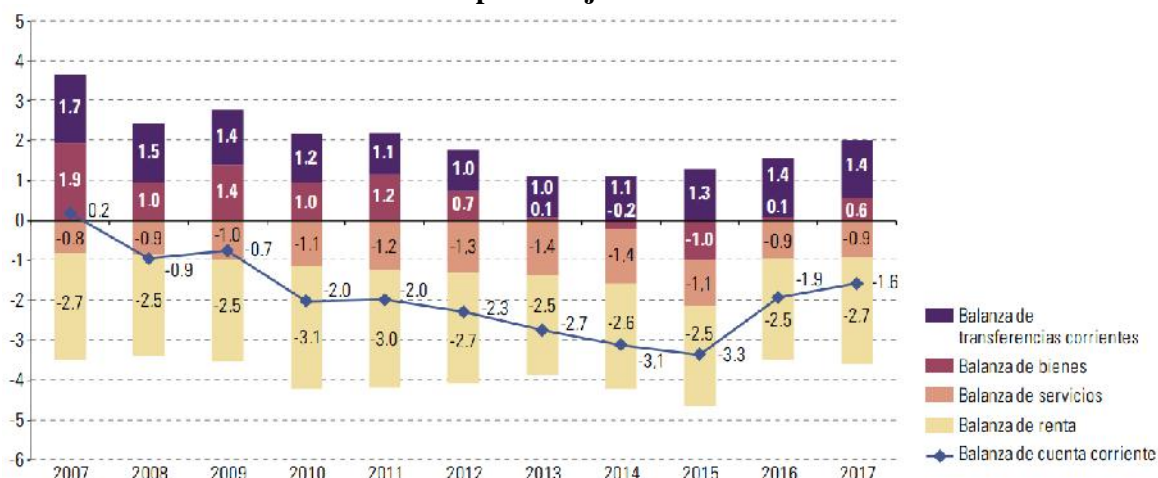
²⁷ Véase *Capital Economics*, “*Global Economics Update*”, 27 de octubre de 2017 [en línea] <https://www.capitaleconomics.com/publications/global-economics/global-economics-update/global-qe-to-slow-only-gradually/>.

III El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se reducirá en 2017 principalmente debido a Brasil

El déficit de la cuenta corriente de la región alcanzará al 1.6% del PIB en 2017, cifra inferior al 1.9% registrado el año anterior (véase la gráfica siguiente). Esto se explica, principalmente, por la reducción del déficit en Brasil en casi un punto porcentual del PIB, gracias al notable crecimiento de las exportaciones. Si no se considera esta economía, el déficit de la cuenta corriente de la región se mantendrá estable en torno al 2.3% del PIB.

AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS, SEGÚN COMPONENTES, 2007-2017^{a/}
-En porcentajes del PIB-



a/ Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones.

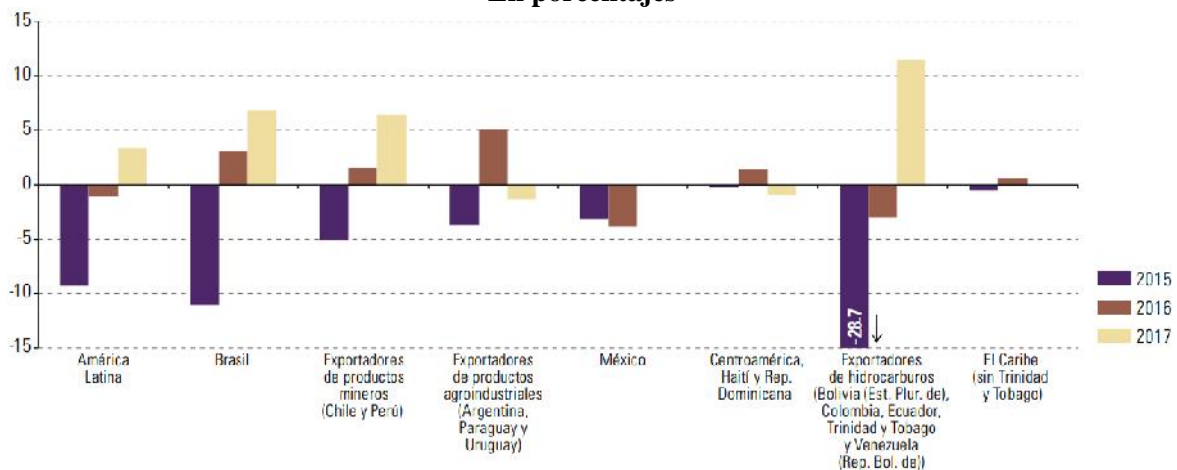
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En la mayoría de los países se observa una mejoría en la balanza comercial y en las transferencias, sobre todo por los ingresos de las remesas de migrantes, que se han compensado parcialmente con mayores pagos al exterior por intereses y remisión de utilidades de empresas transnacionales.

Los términos de intercambio mejorarán en 2017 para la región en su conjunto y se mantendrían estables el próximo año

La recuperación en los precios de los principales productos de exportación de la región durante 2017 permitirá que sus términos de intercambio aumenten un 3% respecto del año anterior (véase la gráfica siguiente). Cabe destacar que este crecimiento es el primero tras cinco años de descensos. Los países exportadores de hidrocarburos serán los más favorecidos este año, con un incremento del 12% en los términos de intercambio. Los países exportadores de productos mineros también se han visto beneficiados con mejores precios, lo que se traducirá en un incremento del 6% en los términos de intercambio. Los precios de los bienes agropecuarios han evolucionado de forma menos favorable, por lo que los países exportadores de estos productos registrarán este año una caída del 1% en los términos de intercambio, al haber enfrentado, a su vez, mayores precios de la energía y otros bienes intermedios. La situación será similar para los países de Centroamérica (-1%) y el Caribe, menos Trinidad y Tobago (-0.1%), que en general son importadores netos de energía y alimentos, y este año registrarán un descenso en los términos de intercambio.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2015-2017^{a/}
-En porcentajes-



^{a/} Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones.

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

El saldo comercial mejorará en 2017 por efecto del crecimiento de las exportaciones

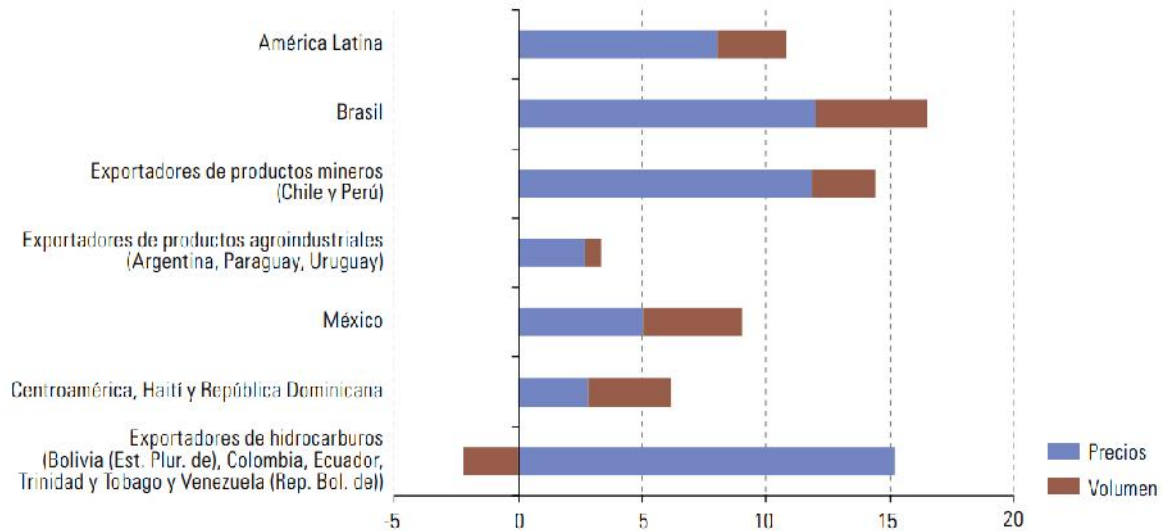
Los mejores precios de las materias primas, junto con la recuperación no solo de la actividad y el volumen de comercio mundial, sino también del comercio intrarregional, se han reflejado en un aumento de las exportaciones de América Latina, que crecerán por primera vez tras cuatro años de descensos (véase el recuadro *Crecimiento de los socios comerciales y evolución del volumen exportado por América Latina*)²⁸. Para el cierre de 2017 se espera un crecimiento del 11% respecto de 2016, con alzas del 8% en precios y del 3% en volumen (véase la gráfica siguiente). Todos los países de la región vieron crecer sus exportaciones y destaca el caso de la economía brasileña, que registrará un alza del 17% en 2017. En los primeros nueve meses, las exportaciones de hierro y derivados del petróleo han tenido notables aumentos del 62 y el 100%, respectivamente, explicados por grandes alzas en los precios. Las exportaciones de soja también han registrado un crecimiento significativo (20%) debido a la mejora en las cosechas, al igual que los productos manufacturados, como automóviles y vehículos de carga. Por su parte, las economías que concentran sus exportaciones en minerales e hidrocarburos experimentarán alzas considerables en las ventas al exterior durante 2017, del 15 y el 12%, respectivamente. Esto se explica, sobre todo, por los mayores precios de estos productos, que en algunos casos contrarrestarán los menores volúmenes exportados. Dado que los precios de los productos agropecuarios no experimentarán grandes variaciones y que lo mismo ocurrirá con las cantidades exportadas, las ventas al exterior de los países especializados en estos productos aumentarán, en promedio, un 3%. En el caso de México, la recuperación de las exportaciones de manufacturas hacia los Estados Unidos de Norteamérica y América Latina, junto con los mayores precios del crudo, se traducirá en una expansión del 9% en sus exportaciones. Los demás países de Centroamérica verán crecer sus exportaciones un 6%, principalmente por mayores volúmenes, en especial en los casos

²⁸ Véase Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*, 2017 (LC/PUB.2017/22-P), Santiago, 2017.

de Honduras y Nicaragua, donde aumentarán un 6 y un 9%, respectivamente, por una mayor producción de café, azúcar y frutas.

AMÉRICA LATINA (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN PROYECTADA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, SEGÚN VOLUMEN Y PRECIOS, 2017

-En porcentajes-

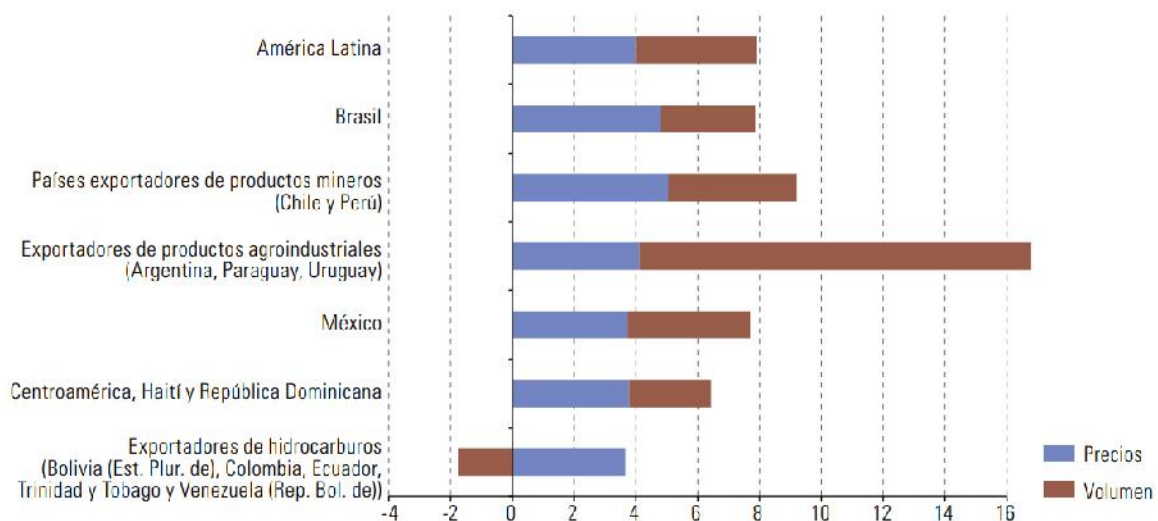


FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

De conformidad con la recuperación de las economías de la región y con los mayores precios de las materias primas, las importaciones de bienes mostrarán al cierre de 2017 un crecimiento del 8% respecto del año anterior, con incrementos del 4% tanto en precios como en volumen (véase la gráfica siguiente). Con la excepción de la República Bolivariana de Venezuela, todos los países de la región experimentarán incrementos en sus importaciones. Destacan los casos de Argentina, Ecuador y Paraguay, con alzas en torno al 20%. En los primeros dos casos, la recuperación de las importaciones se da en un contexto de vuelta al crecimiento económico después de que en 2016 se registrara un descenso en el nivel de actividad. En Ecuador también influyó el levantamiento de las “salvaguardias” a fines del primer semestre de 2017, lo que, junto con el mejor

desempeño económico, impulsó mucho las importaciones²⁹. Las dos principales economías de la región, Brasil y México, registrarán en 2017 un incremento del 8% en sus importaciones. Por otra parte, el alza en los precios de los productos básicos, en particular de los productos energéticos, junto con los mayores volúmenes, explican el incremento del 7% en las importaciones en Centroamérica.

AMÉRICA LATINA (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN PROYECTADA DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, SEGÚN VOLUMEN Y PRECIOS, 2017
-En porcentajes-



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

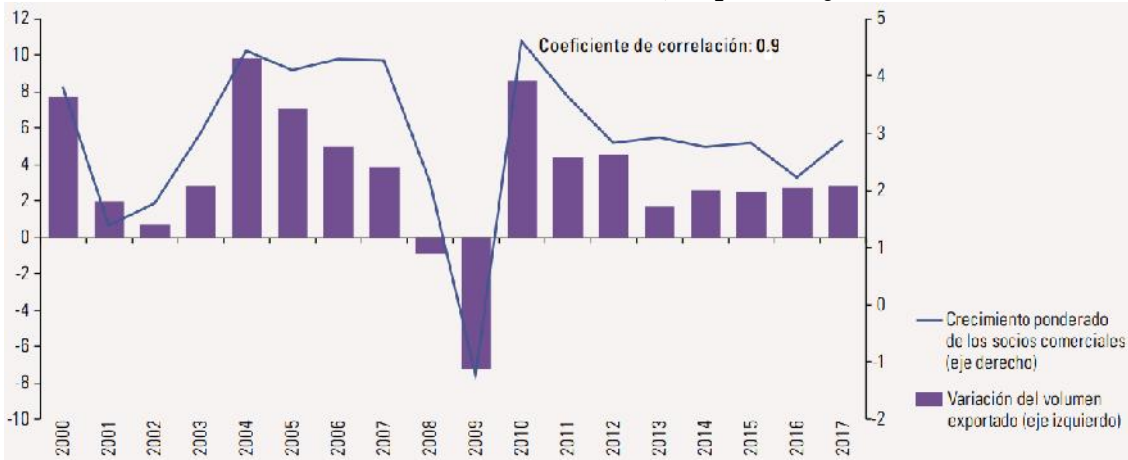
Crecimiento de los socios comerciales y evolución del volumen exportado por América Latina

El volumen de exportaciones de América Latina ha demostrado tener una alta correlación con el nivel de actividad de sus socios comerciales —tanto intrarregionales como extrarregionales—, en el sentido de que este nivel de actividad constituye una aproximación a la demanda de exportaciones que enfrenta cada país de la región. Si se calcula la tasa ponderada de crecimiento del PIB de los

²⁹ En marzo de 2015, el Gobierno ecuatoriano implementó la aplicación de sobretasas arancelarias de entre el 5 y el 45% a alrededor de 3 mil líneas arancelarias (un 38% del total). La salvaguardia se eliminó el 1° de junio de 2017.

socios comerciales de los países de la región, ésta se correlaciona con el volumen exportado por la región, con un coeficiente de 0.9 para el período 2000-2017.

AMÉRICA LATINA: INDICADOR DE CRECIMIENTO DE LOS SOCIOS COMERCIALES Y VARIACIÓN DEL VOLUMEN EXPORTADO^{a/}
-Tasas de variación interanuales, en porcentajes-



a/ El indicador de crecimiento se calculó sobre la base de las tasas de crecimiento de los socios comerciales ponderadas por el peso de cada socio en las exportaciones de bienes de los países de la región.

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

En vista de lo mencionado, y bajo el supuesto de precios estables de los productos básicos, es posible prever que en 2018 las ventas externas regionales crezcan, básicamente por efecto de los volúmenes exportados. De verificarse las proyecciones de actividad actuales, se proyecta que el crecimiento del PIB de los socios comerciales de la región sería mayor en 2018 que en este año prácticamente para todos los países, tanto de América del Sur como de Centroamérica.

**AMÉRICA LATINA: INDICADOR DE CRECIMIENTO DE LOS
SOCIOS
COMERCIALES, 2013-2018^{a/}
-En porcentajes-**

País	2013	2014	2015	2016	2017	2018
América del Sur	3.3	2.8	2.8	2.5	3.1	3.2
Argentina	3.2	2.4	1.9	2.0	2.9	3.1
Bolivia (Estado Plurinacional de)	2.9	1.1	1.0	0.8	2.3	2.6
Brasil	3.4	2.9	3.3	2.7	3.3	3.3
Chile	3.7	3.4	3.4	3.1	3.6	3.5
Colombia	2.8	3.0	2.6	1.6	2.3	2.5
Ecuador	2.5	2.6	2.7	2.2	2.7	2.9
Perú	3.1	3.2	3.1	2.9	3.3	3.3
Paraguay	2.7	1.5	0.2	-0.2	2.1	2.3
Uruguay	3.0	1.8	1.4	1.1	2.3	2.4
Centroamérica y México	2.0	2.6	2.8	1.7	2.3	2.5
Costa Rica	2.4	3.1	3.1	2.2	2.6	2.7
El Salvador	2.5	3.2	3.4	2.5	2.9	3.0
Guatemala	2.3	2.5	2.9	2.3	2.7	2.7
Honduras	2.4	2.6	2.3	2.0	2.4	2.4
México	1.9	2.6	2.8	1.6	2.3	2.4
Nicaragua	1.8	2.0	2.3	2.3	2.3	2.3
Panamá	2.5	2.0	2.0	0.9	1.3	2.0
República Dominicana	2.3	2.5	2.7	1.9	2.4	2.7
América Latina	2.9	2.8	2.8	2.2	2.9	3.0

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de la Base de Datos Estadísticos de las Naciones Unidas sobre el Comercio de Productos Básicos (COMTRADE), para el peso de los socios comerciales, y Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, octubre de 2017 [base de datos en línea] <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/index.aspx>, para los datos de proyección de crecimiento del PIB.,

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

La balanza comercial de América Latina muestra una mejoría tanto en 2016 como en 2017: en el primer caso, explicada por una contracción en las importaciones, que coincide con la caída del producto regional, y en el segundo caso, debido a la

recuperación de las exportaciones. Como consecuencia, la región pasó de un déficit del -1% del PIB en 2015 a un superávit del 0.1% del PIB en 2016 y llegará al 0.6% en 2017.

Los déficit 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

En 2017, el déficit en la balanza de servicios se mantendrá en los mismos niveles del año anterior, en torno al 0.9% del PIB. Sin embargo, en términos nominales se ampliará levemente y pasará de un déficit de 47 mil 400 millones de dólares a uno de 50 mil 300 millones de dólares. De manera consecuente con la recuperación en las importaciones de bienes, los pagos por transporte se incrementarán tanto por el aumento de los volúmenes como por los mayores costos de los fletes³⁰. Por su parte, la recuperación de las economías se ha traducido en mayores gastos por viajes y otros servicios. Los créditos de servicios (exportaciones) experimentarán un crecimiento del 7% durante 2017, tanto por mayores ingresos por turismo como por servicios de transporte y otros servicios en general³¹.

Con respecto a la cuenta de renta, la mejora de este año en los precios de los productos básicos implicará un alza en el déficit, que pasará del 2.5% del PIB al 2.7% del PIB, dadas las mayores utilidades remitidas al exterior por parte de las empresas de inversión extranjera en el sector de recursos naturales³². Desde comienzos de la década de 2000, el déficit de la cuenta de renta ha estado estrechamente vinculado a la evolución de los precios de los productos básicos, puesto que es en ese período cuando se producen

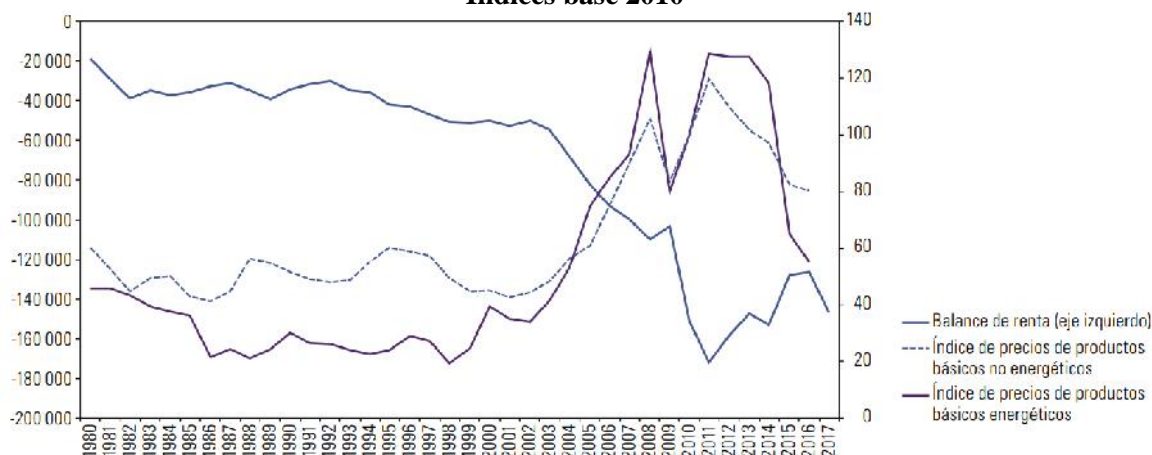
³⁰ El índice Baltic Dry (BDI) promedio de 2017 ha sido un 37% superior al promedio del año anterior. Este índice mide el precio de los fletes marítimos de las principales materias primas (metales, granos, combustibles y demás) en las principales rutas en el mundo y es administrado por la organización *Baltic Exchange* de Londres.

³¹ Entre enero y agosto de 2017, las llegadas de turistas por subregión han crecido un 4.4% hacia el Caribe, un 3.7% hacia Centroamérica y un 6.7% hacia América del Sur (Organización Mundial del Turismo (OMT), UNWTO *World Tourism Barometer*, vol. 15, octubre de 2017).

³² La cuenta de renta ha sido estructuralmente negativa en esta región, producto de los pagos al exterior por concepto de remisión de utilidades de la IED e intereses de la deuda externa.

cuantiosos ingresos de inversión extranjera directa (IED), con una alta proporción dirigida a los sectores de recursos naturales (véase la gráfica siguiente)³³.

AMÉRICA LATINA: BALANZA DE RENTA E ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS ENERGÉTICOS Y NO ENERGÉTICOS, 1980-2017^{a/}
-Índices base 2010-



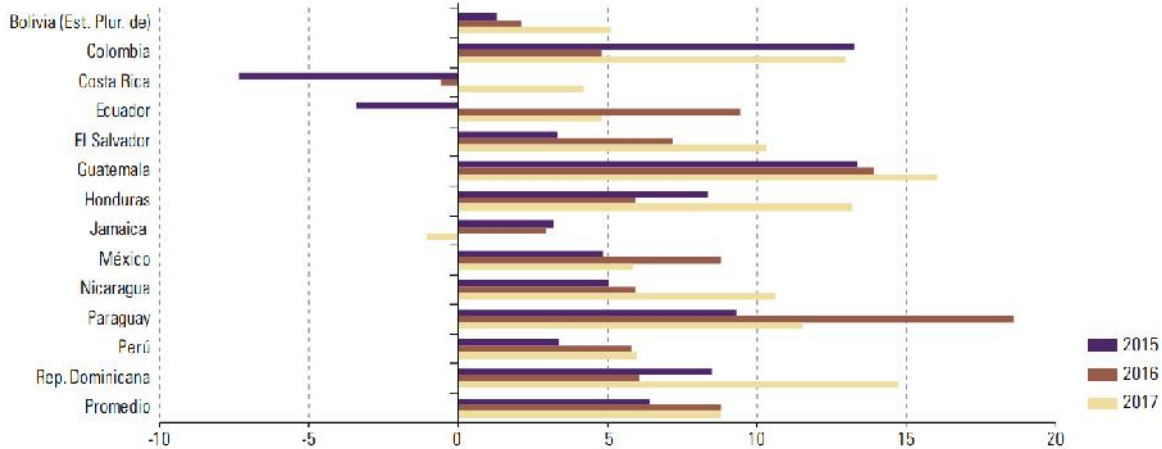
a/ Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Banco Mundial, *Commodity Price Data (Pink Sheet)*.

Por el contrario, la balanza de transferencias corrientes, que es una cuenta históricamente positiva, mantendrá su superávit en torno al 1.4% del PIB, aunque medido en dólares crecerá un 7% en 2017. En los primeros nueve meses del año, los flujos de remesas de migrantes, que son el componente principal de las transferencias, se han incrementado un 9% para el promedio de la región por el mayor dinamismo de las economías emisoras (véase la gráfica siguiente). Sobresalen los casos de Guatemala y República Dominicana, donde las remesas crecen en el orden del 15%, así como los de Colombia, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Paraguay, donde se han acrecentado más del 10 por ciento.

³³ Entre 2003 y 2012, los flujos de IED hacia la región casi se quintuplicaron en términos nominales, ya que las entradas aumentaron de 42 mil 502 millones de dólares en 2003 a 203 mil 500 millones de dólares en 2012.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS POR REMESAS DE EMIGRADOS, 2015-2017^{a/ b/}
-En porcentajes-



a/ Las cifras de 2017 corresponden al período comprendido entre enero y octubre para El Salvador y Guatemala, y entre enero y septiembre en los casos de Brasil, Colombia, México, Nicaragua, Paraguay y República Dominicana. En el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de), Costa Rica, Ecuador, Honduras y Perú, el período va de enero a junio. En el caso de Jamaica los datos van hasta abril.

b/ Los Estados Unidos de Norteamérica son el principal país de origen de las remesas recibidas por todos los países considerados, con la excepción de Bolivia (Estado Plurinacional de) y Paraguay, donde España ocupa el primer lugar como país de origen de las remesas.

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

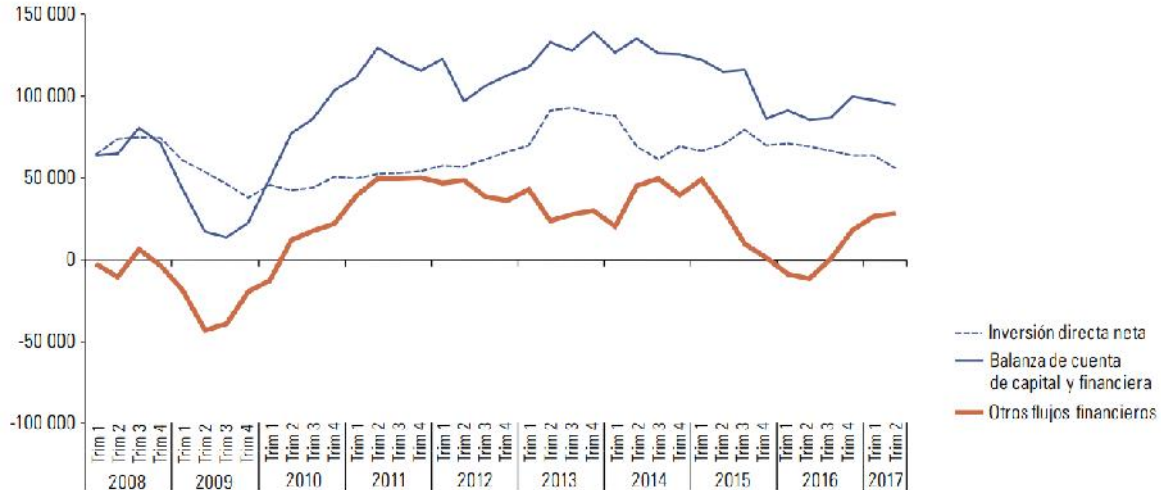
Los flujos financieros netos hacia la región serán levemente inferiores en 2017 que en 2016, pero serán más que suficientes para cubrir el menor déficit de la cuenta corriente

En 2017, los flujos financieros totales netos hacia la región resultarán un 4% menores que en 2016, pero serán más que suficientes para cubrir el déficit de la cuenta corriente e incluso acumular reservas internacionales. El acervo de reservas experimentará un aumento aproximado del 4.2% entre 2016 y 2017.

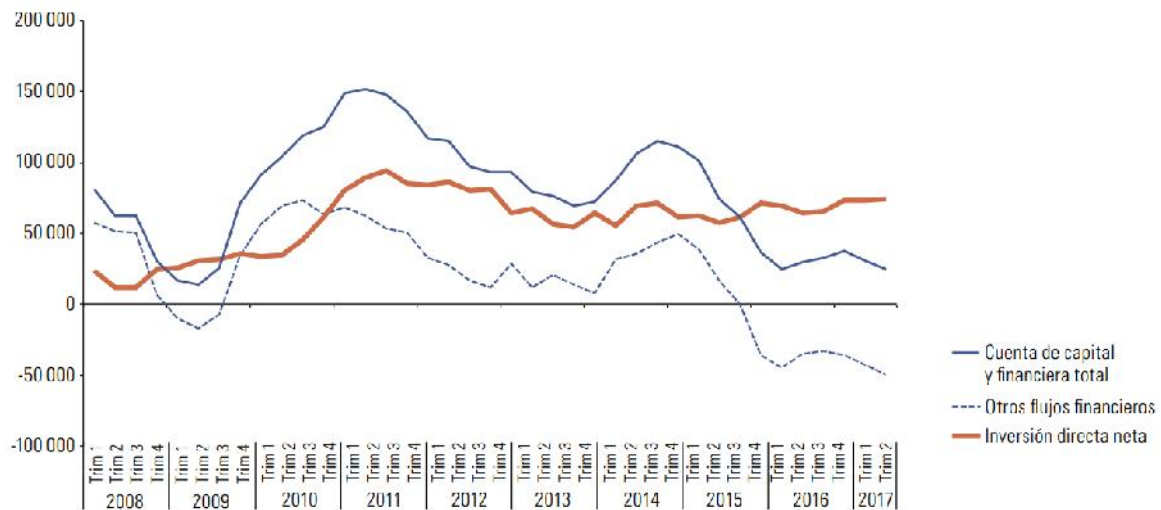
Dentro de los componentes de la cuenta financiera, con datos hasta la mitad del año, en la región se observa cierta estabilidad en la IED neta. Esta estabilidad, sin embargo, es el resultado de un considerable aumento de los flujos de IED en Brasil (un 23% interanual en el acumulado hasta el tercer trimestre), combinado con una caída en el conjunto de los demás países (véase la gráfica siguiente).

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA NETA Y DEMÁS FLUJOS FINANCIEROS, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017
-En millones de dólares-

A. América Latina (16 países), sin Brasil



B. Brasil



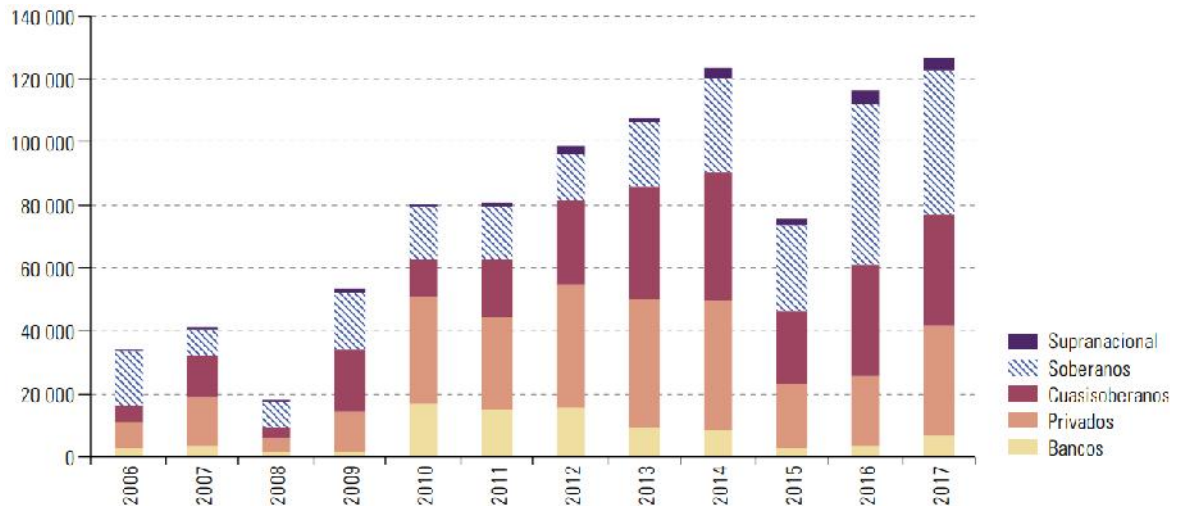
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los flujos distintos a la IED (básicamente, de cartera y de otra inversión) han presentado en lo que va del año una tendencia decreciente para el total regional. Sin embargo, esta tendencia también refleja dos realidades distintas entre Brasil y el resto de la región: mientras que en Brasil se observan salidas netas crecientes, en el resto de la región existen entradas netas cada vez mayores.

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

Las emisiones en los mercados internacionales por parte de los países de la región continuaron su senda al alza y crecieron casi un 9% en los diez primeros meses de este año (en comparación con igual período de 2016). Esto se debió a un mayor apetito por activos de los mercados emergentes y a las condiciones económicas más favorables en la región. Además, para el período entre enero y octubre de 2017, las emisiones totalizaron casi 127 mil millones de dólares, cifra récord desde el inicio de esta serie de datos (véase la gráfica siguiente). A nivel sectorial, el mayor aumento durante el período considerado se dio en el sector bancario y el sector privado corporativo, mientras que las emisiones de los demás sectores cayeron en la comparación interanual³⁴.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EMISIONES DE BONOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES ACUMULADAS EN LOS PRIMEROS DIEZ MESES DE CADA AÑO, 2006-2017
-En millones de dólares-



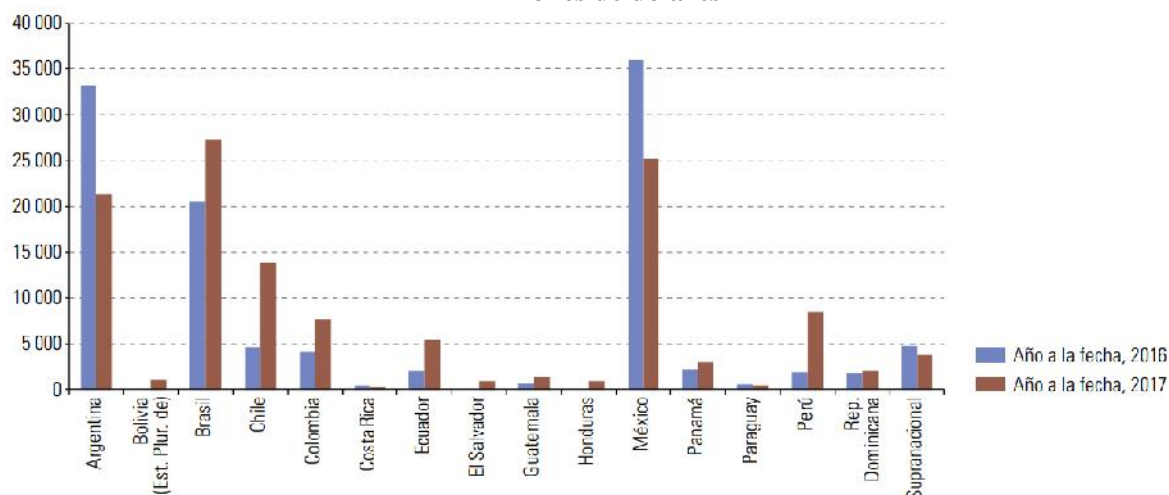
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Latin Finance Bonds Database*.

³⁴ En el sector cuasisoberano se incluyen, por ejemplo, los bancos de desarrollo públicos y las empresas estatales. En el sector supranacional se incluyen los bancos de desarrollo regionales, como el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) o el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Los países que registraron un mayor aumento entre enero y octubre fueron Chile y Perú, donde, a pesar del menor desempeño económico, este año continuaron los bajos niveles de riesgo soberano y la demanda por bonos en los mercados internacionales se mostró sólida (véase la gráfica siguiente). En Argentina y México, por el contrario, se produjeron las caídas más fuertes en las emisiones respecto del año pasado, aunque en ambos casos esto se debió a que 2016 resultó una base de comparación especialmente elevada. En el caso de Argentina, cabe recordar que 2016 fue el año del regreso a los mercados por parte del Gobierno tras el acuerdo con los acreedores disidentes (*holdouts*), lo que implicó emisiones récord durante la primera mitad del año. En México, 2016 fue un año de emisiones excepcionalmente altas por parte de la petrolera estatal Pemex, que tuvo como estrategia realizar grandes colocaciones en los mercados internacionales con el objeto, entre otros, de prefinanciar sus necesidades financieras de 2017 antes de que se llevaran a cabo las elecciones en los Estados Unidos de Norteamérica³⁵.

³⁵ Véase Pemex, “Pemex coloca el bono en euros más grande en la historia de los mercados emergentes” [en línea] http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2017-011-nacional.aspx y El Economista, “Emisión de deuda del sector público rompe récord en el 2016” [en línea] <https://www.eleconomista.com.mx/economia/Emision-de-deuda-del-sector-publicorompe-record-en-el-2016-20170228-0071.html>.

AMÉRICA LATINA (15 PAÍSES): EMISIONES DE DEUDA EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES, ACUMULADAS ENTRE ENERO Y OCTUBRE DE 2016 Y 2017
-En millones de dólares-



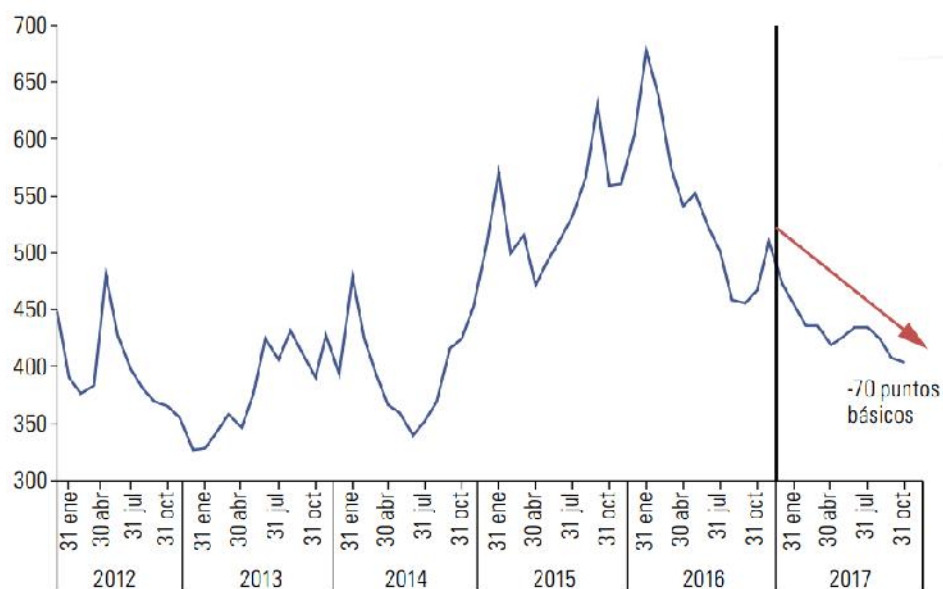
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Latin Finance Bonds Database*.

El riesgo soberano de la región continuó durante este año con la tendencia a la baja que había iniciado en febrero de 2016

Los niveles de riesgo soberano se redujeron en casi todos los países de la región desde comienzos de 2016, de conformidad con las menores tensiones observadas en los mercados financieros mundiales y la llegada de un mayor volumen de financiamiento a los mercados de bonos de los países de la región.

En lo que va de 2017 (datos a octubre), el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) de riesgo soberano regional ha bajado unos 70 puntos básicos y se ubicó en 403 puntos básicos (véase la gráfica siguiente). La notoria excepción a esta tendencia es República Bolivariana de Venezuela, donde los niveles de riesgo llegaron a 3 mil 171 puntos básicos a fines de octubre e incluso superaron los 5 mil puntos básicos tras la declaración de reestructuración de la deuda por parte del Gobierno y del impago de un vencimiento de intereses que llevó a las calificadoras a reclasificar al país en la categoría de default o incumplimiento selectivo.

**AMÉRICA LATINA (13 PAÍSES): VARIACIÓN DEL RIESGO
SOBERANO SEGÚN EL ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS
EMERGENTES (EMBIG), ENERO DE 2012 A OCTUBRE DE 2017**
-En puntos básicos-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *JP Morgan*.

NIVEL DEL ÍNDICE EMBIG AL:

País	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de octubre de 2017
Argentina	438	455	361
Bolivia (Estado Plurinacional de)	250	83	204
Brasil	548	330	237
Chile	253	158	118
Colombia	317	225	183
Ecuador	1 266	647	563
México	315	296	247
Panamá	214	187	124
Paraguay	338	281	196
Perú	240	170	136
República Dominicana	421	407	278
Uruguay	280	244	154
Venezuela (República Bolivariana de)	2 807	2 168	3 171
América Latina	605	473	403

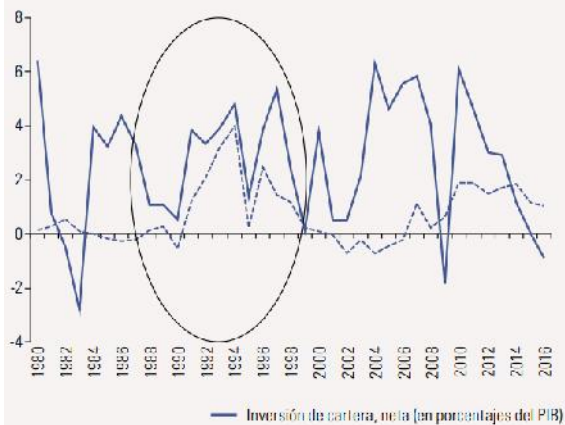
Vínculo de los términos de intercambio y los flujos de capital con la actividad económica en la región

La evolución de los precios de los productos básicos tiene un fuerte impacto sobre los términos de intercambio que enfrentan los países de la región, en particular varios de América del Sur, dada la relevancia de los productos primarios y de las manufacturas con base en estos productos en su canasta exportadora. Por otra parte, las condiciones de los mercados financieros globales —tanto el grado de liquidez como las tensiones financieras— se traducen en el grado en que están disponibles los flujos de financiamiento externo para los países de la región. A lo largo del tiempo, la relevancia de estos dos factores externos sobre el crecimiento de la actividad económica de los países de la región ha ido cambiando.

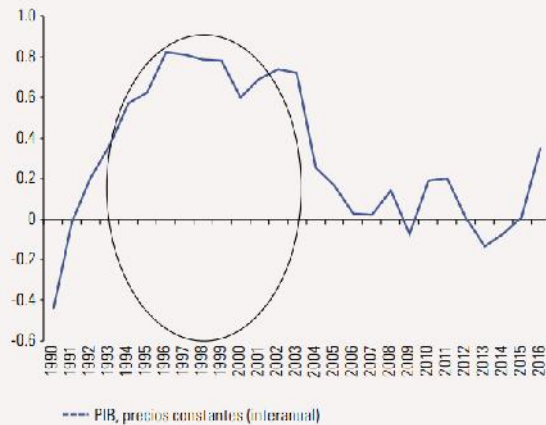
Durante los años noventa, los flujos de capitales, en particular los flujos de cartera (inversiones de no residentes en acciones y bonos de países de la región), tenían un fuerte vínculo con el crecimiento de la actividad regional, pero esta relación comienza a ser mucho más débil a partir de la década de 2000 (véase la gráfica siguiente).

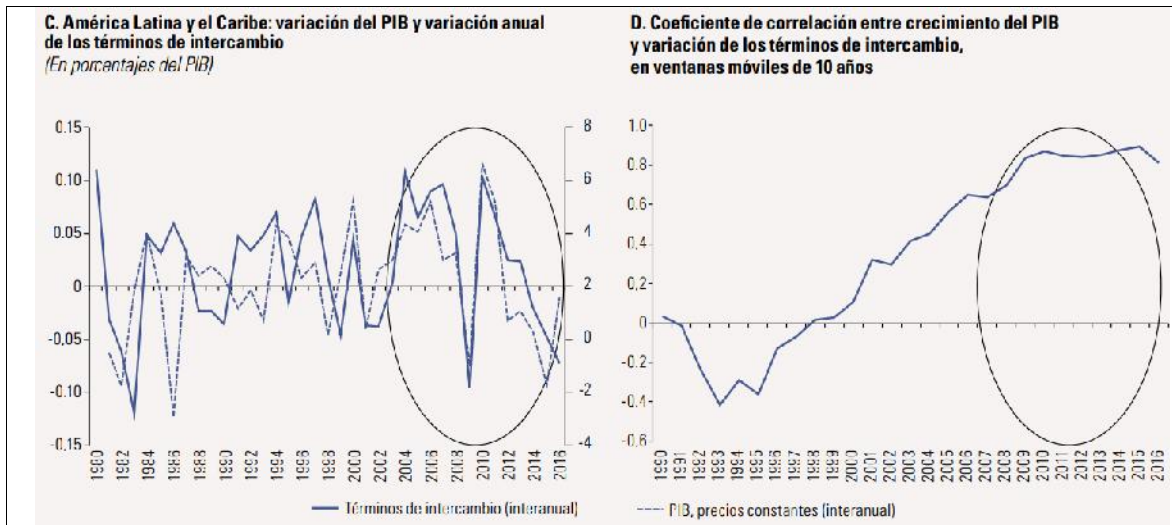
AMÉRICA LATINA: CRECIMIENTO ECONÓMICO, TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y FLUJOS DE CAPITAL

A. América Latina y el Caribe: variación del PIB y flujos netos de cartera recibidos
(En porcentajes del PIB)



B. Coeficiente de correlación entre crecimiento del PIB y flujos netos de cartera, en ventanas móviles de 10 años

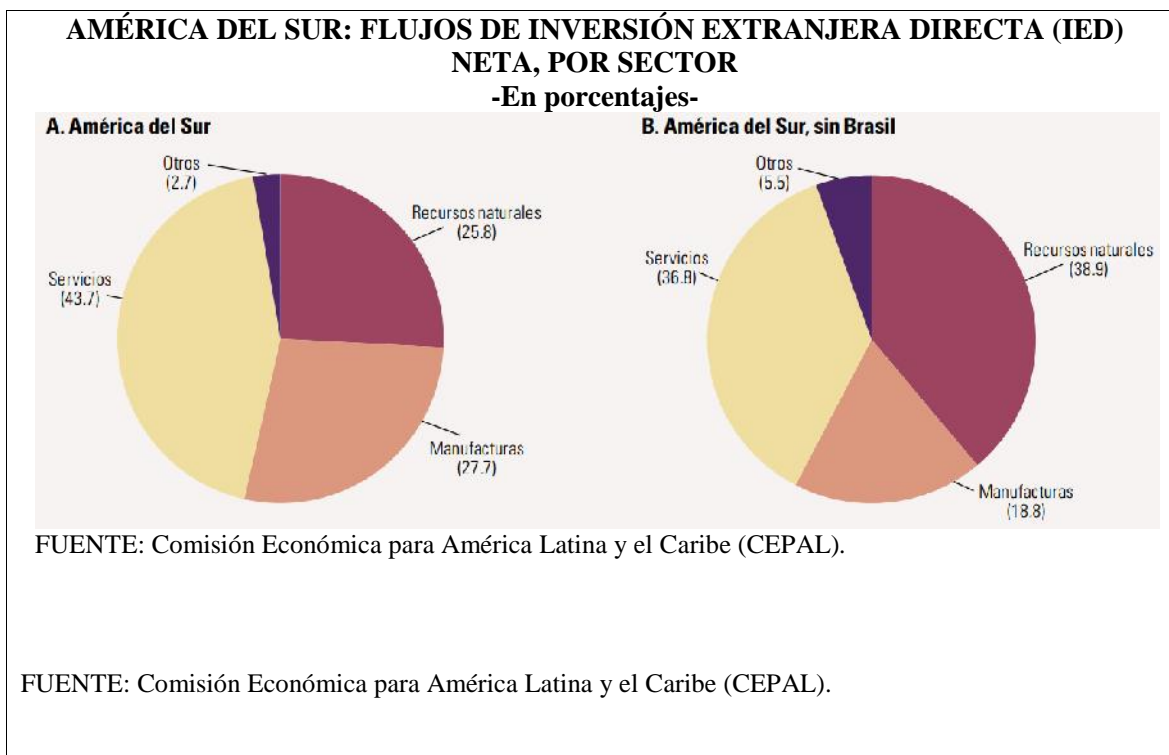




FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, octubre de 2017 [base de datos en línea]

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/index.aspx>.

Por otra parte, los términos de intercambio comienzan el período de análisis mostrando una baja correlación con el crecimiento de la actividad económica regional, pero ésta se vuelve muy fuerte a partir de la década de 2000. El creciente vínculo de los términos de intercambio con la actividad económica está vinculado, en parte, con el crecimiento de la inversión extranjera directa (IED) en igual período, ya que una parte sustancial de esta IED —especialmente en América del Sur— se dirigió a los sectores de recursos naturales (véase la gráfica siguiente). Las crisis de los años noventa en la región fueron crisis de las llamadas “interrupciones súbitas” o “fugas” (*sudden stops*) en los flujos de cartera, mientras que en los últimos años, los choques de términos de intercambio fueron los principales causantes —en términos de factores externos— de las caídas del producto en varios de los países exportadores de productos básicos y, por ende, del magro desempeño de la actividad regional en promedio.

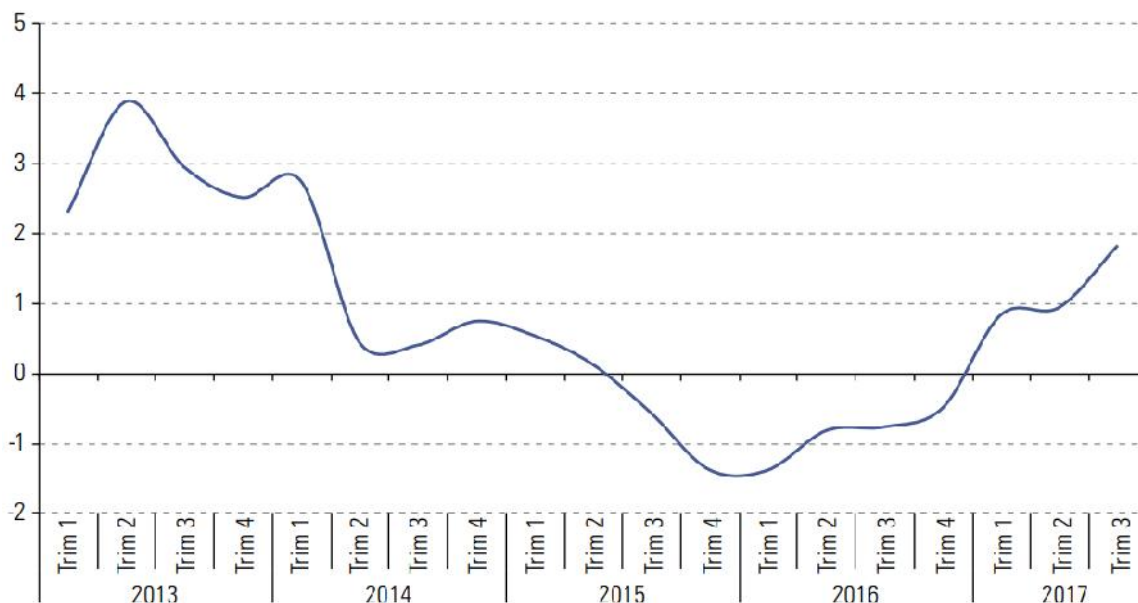


IV La actividad económica

Se consolida, a ritmo lento, la recuperación del crecimiento económico en América Latina

En 2016, los países de América Latina y el Caribe registraron el peor desempeño en sus niveles de actividad desde la crisis financiera mundial, con lo que la región experimentó un retroceso de un 1.0% del PIB. Sin embargo, ya en el primer trimestre de 2016, el PIB de América Latina mostró la primera señal de que su tendencia decreciente podría revertirse. En dicho período, el PIB regional presentó un punto de inflexión y desde entonces ha mantenido una tendencia creciente, de modo que en el tercer trimestre de 2017 logra su máxima tasa de crecimiento en tres años (véase la gráfica siguiente).

**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**
-En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010-



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

Durante los primeros tres trimestres de 2017, la tasa de crecimiento regional mostró un crecimiento del 1.2% respecto del mismo período del año anterior, frente al -0.5% del PIB en el último trimestre de 2016. En Argentina (2.5%), Brasil (0.6%), Colombia (1.5%), Ecuador (2.8%), Honduras (5.1%), Nicaragua (5.4%), Panamá (5.8%) y Uruguay (3.6%), las tasas de crecimiento semestral de la actividad económica muestran un aumento del ritmo de expansión de la actividad económica con relación al dinamismo del segundo semestre de 2016³⁶. En el caso de Brasil, el crecimiento del PIB de los últimos dos trimestres (un 0.4 y un 1.4%, respectivamente) ha sido muy importante, ya que en los 12 trimestres anteriores esta economía venía creciendo a tasas negativas.

³⁶ Las tasas de crecimiento semestral se refieren al crecimiento de tres trimestres en los casos de Argentina, Brasil y Colombia.

Tras la contracción experimentada en 2016, el PIB de América Latina y el Caribe crecerá un 1.3% en 2017, aunque, como es característico en la región, se evidencia una gran heterogeneidad al evaluar el desempeño específico de los países y las subregiones. El aumento del PIB regional en 2017 se traducirá en un incremento del PIB regional por habitante del 0.3%. Si bien este aumento es leve, es superior al crecimiento que el indicador experimentó en los últimos dos años, cuando se redujo, en promedio, un 1.7% por año. Para 2018 se espera un repunte en la dinámica económica de la región, con un crecimiento promedio superior. Las economías de América del Sur crecerán un 0.8% este año, tras dos años de contracción económica. Para el grupo conformado por las economías de Centroamérica, Cuba, Haití y República Dominicana se espera una tasa de crecimiento promedio del 3.3% este año, similar a la registrada en 2016. Para el Caribe de habla inglesa o neerlandesa se estima una tasa de crecimiento promedio del 0.1% para 2017, cifra que incorpora el daño causado por los huracanes Irma y María en algunos países de la subregión.

La actividad económica crece impulsada por la recuperación de la demanda interna y el aumento de las exportaciones

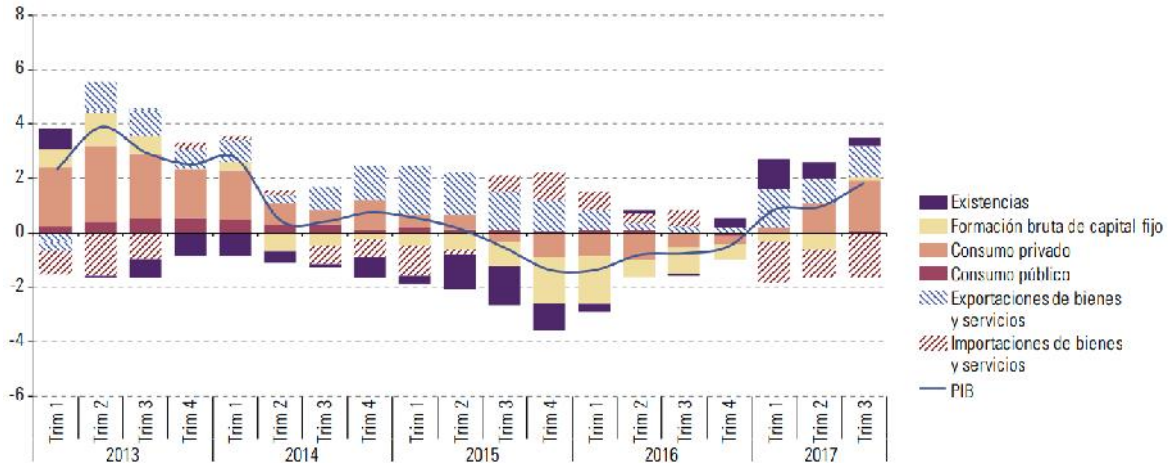
Después de la contracción experimentada en 2016, el PIB de América Latina y el Caribe crecerá un 1.3% en 2017. Este comportamiento del PIB está impulsado por una mejora de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión, así como por el aumento de la demanda de origen externo. La demanda interna se incrementó un 1.5% en los primeros tres trimestres de 2017. Ello se explica por un aumento del 2.3% en la inversión y del 1.7% en el consumo privado, y, en menor medida, por un alza del 0.1% en el consumo público.

El crecimiento de la inversión es producto del incremento de la variación de las existencias, que desde el cuarto trimestre de 2016 inician una trayectoria positiva que aumenta su contribución al PIB (que llega a 0.3 puntos porcentuales del PIB en el cuarto trimestre de 2016 y a 0.8 puntos porcentuales del PIB en los tres primeros trimestres de

este año). Este resultado se explica por la contribución positiva de la variación de las existencias en todas las economías de América del Sur, salvo República Bolivariana de Venezuela (véase la gráfica siguiente).

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

-En puntos porcentuales-



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

El aumento del consumo privado en lo que va del año es resultado de la evolución positiva de los salarios reales, ya que las bajas tasas de inflación registradas compensaron con creces el menor crecimiento de los salarios nominales y, en algunos países, la recuperación de las remesas de emigrantes. Este efecto positivo sobre el consumo privado compensó el dinamismo relativamente bajo del crédito interno y el deterioro de la situación del empleo (la tasa de desempleo urbano de América Latina y el Caribe aumentó respecto del último año). La mantención del detrimento del consumo público se enmarca en la dinámica de ajuste fiscal que siguen implementado varios Gobiernos de la región.

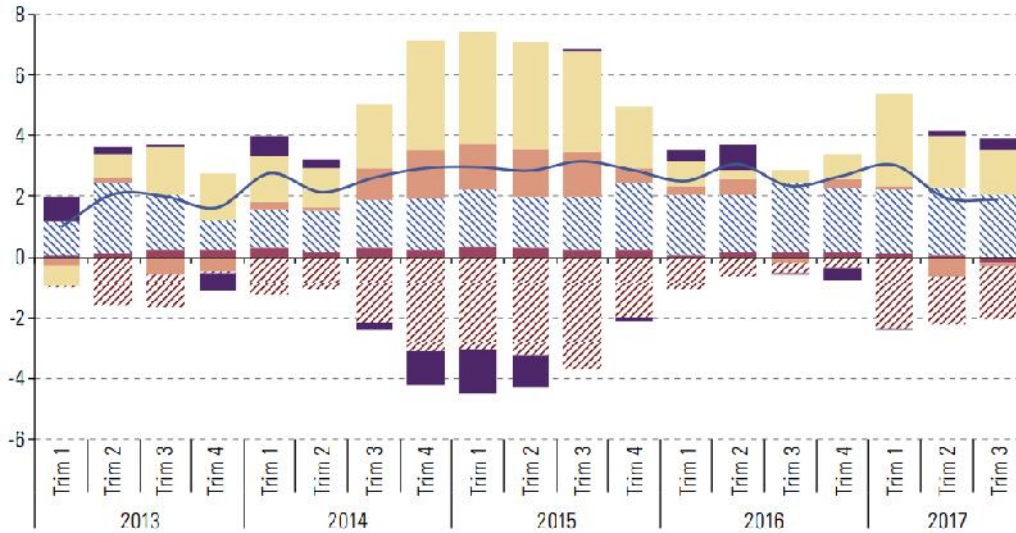
Respecto del comercio exterior de bienes y servicios, el mejor desempeño de la demanda interna y el mejoramiento del contexto internacional permitieron el crecimiento de las importaciones y exportaciones. Sobre la base de lo expuesto, la

contribución de las exportaciones al PIB se triplicó respecto de los 0.4 puntos porcentuales aportados en 2016. Sin embargo, dado el mayor aumento en volumen que registraron las importaciones sobre las exportaciones, las exportaciones netas en los primeros tres trimestres de 2017 contribuyeron negativamente al PIB en -0.9 puntos porcentuales.

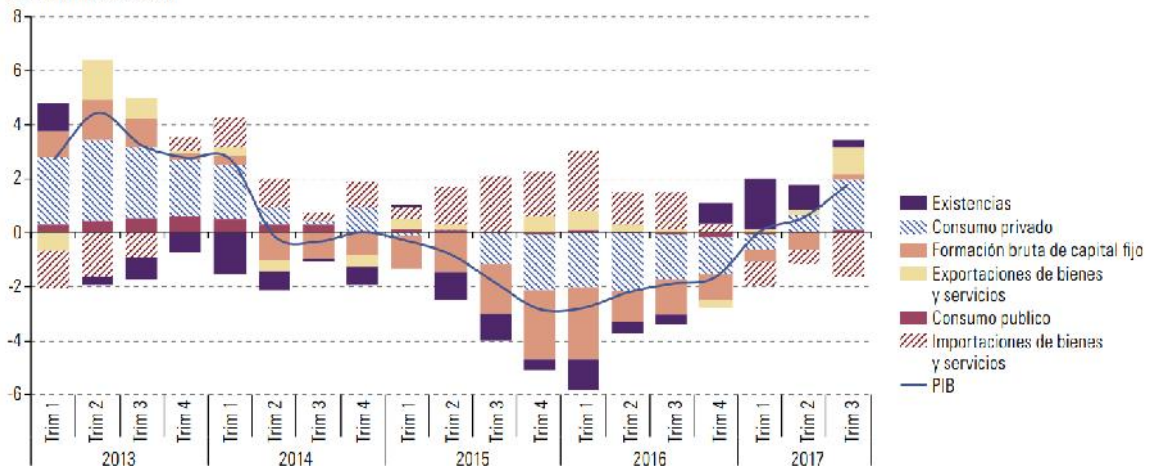
La dinámica trimestral permite observar que a nivel subregional, a pesar de que hubo un desempeño diferenciado, la clara contraposición de tendencias que existía desde 2013 entre las regiones de América del Sur y el grupo formado por Centroamérica, la República Dominicana y México se disipa en el tercer trimestre de 2017. Mientras América del Sur muestra un punto de inflexión a partir del segundo trimestre de 2016, cuando da inicio a una dinámica de recuperación, el grupo de Centroamérica, República Dominicana y México mantiene estable su trayectoria de los últimos años. En términos de las contribuciones de los componentes del gasto al crecimiento del PIB en 2017, en América del Sur, al comienzo éstas se basaron principalmente en la recuperación de la inversión, a través del incremento de las existencias, y más adelante, en menor medida, en el consumo privado. En el tercer trimestre, sin embargo, América del Sur, al igual que Centroamérica, República Dominicana y México, como grupo, basa el crecimiento del PIB en la contribución del consumo privado y las exportaciones (véase la gráfica siguiente).

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
-En puntos porcentuales-

A. Centroamérica, República Dominicana y México



B. América del Sur



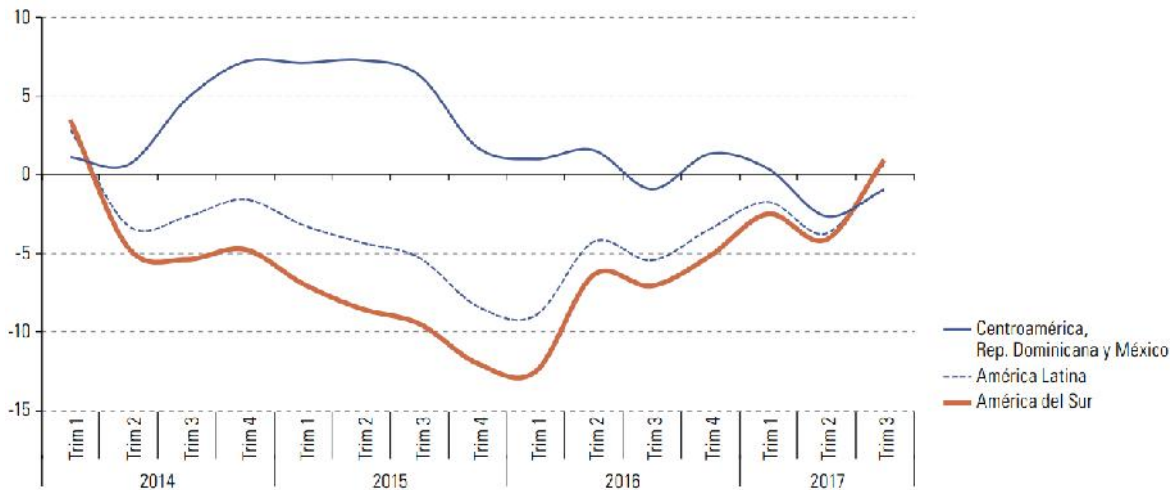
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

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

Tras caer por 13 trimestres consecutivos a una tasa promedio anual del 4.4%, la formación bruta de capital fijo regional creció un 0.7% en el tercer trimestre de 2017. La contracción era atribuible, en su totalidad, a la caída de la formación bruta de capital

fijo en América del Sur, en especial a Brasil. Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 2017, esta caída en América del Sur se revierte a un aumento del 1.0%. Por el contrario, en el mismo período, la formación bruta de capital fijo en el grupo conformado por Centroamérica, la República Dominicana y México cae un 0.9% (véase la gráfica siguiente).

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
-En porcentajes-



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

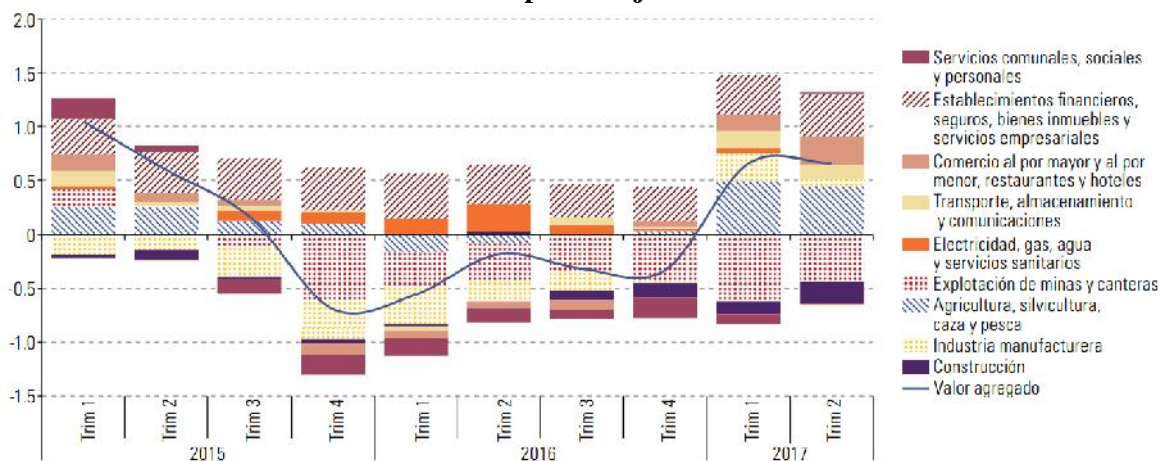
La agricultura, el comercio y la industria manufacturera son los sectores económicos que impulsan el crecimiento

La actividad del sector del comercio, que en parte refleja la evolución del consumo privado y que mantuvo una contracción desde el cuarto trimestre de 2015, experimentó en el cuarto trimestre de 2016 un leve crecimiento, que se acrecienta en el primer y el segundo trimestre de 2017. Este comportamiento del comercio en la región obedece a que se está recuperando el dinamismo del consumo privado. De igual manera, la recuperación del sector externo, sumada al mayor dinamismo de la demanda interna, se ha visto reflejada en el crecimiento de los sectores de transporte y comunicaciones e

industria manufacturera. Además, la contribución del sector agrícola en la región se incrementa alrededor de medio punto porcentual a causa de la mayor tasa de crecimiento del sector informada en Brasil.

Por otra parte, la actividad del sector de la construcción, que refleja el dinamismo de la inversión, mantiene su contribución negativa al crecimiento a causa del magro desempeño. De igual forma, la explotación de minas y canteras contribuye negativamente al crecimiento del PIB, producto de su contracción, y es el sector de actividad económica que más resta (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR AGREGADO Y
CONTRIBUCIÓN POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, PRIMER
TRIMESTRE DE 2015 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017**
-En porcentajes-



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

VIII Perspectivas y desafíos para 2018

El desempeño de la región en 2018 tendrá lugar en un contexto que seguirá siendo favorable tanto en el ámbito real como monetario. Se espera que en 2018 la economía mundial se expanda a tasas cercanas a las de 2017 y que se registre un mayor dinamismo en las economías emergentes que en las desarrolladas. En el plano monetario, se mantendrá un proceso de mejora de la liquidez y bajas tasas de interés internacionales. Esto representa una gran oportunidad para que América Latina y el Caribe pueda ampliar su espacio de política económica a fin de sostener el ciclo expansivo.

No obstante, el contexto internacional no está exento de riesgos que plantean desafíos para la consolidación del crecimiento global en el mediano plazo.

En la actividad mundial persisten aún los efectos resultantes de un período prolongado de bajo crecimiento, tanto sobre la inversión y el acervo de capital, como sobre los mercados laborales y la productividad. Las tasas de crecimiento potencial del PIB de muchos países se encuentran actualmente por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera mundial, lo que plantea un desafío que va más allá de la recuperación cíclica de la actividad que se observaría en 2017 y 2018.

Con respecto al comercio global, sucede algo similar. Las tasas de crecimiento del volumen de comercio se han venido recuperando desde finales de 2016, pero a partir de bases muy bajas y, por ende, aún son menores que las registradas antes de la crisis mundial. Además, la desaceleración observada en el comercio obedeció no solo a factores cíclicos —como la caída de los componentes de la actividad intensivos en comercio (en particular, la inversión), que son aquellos que se estarían recuperando este año y el próximo—, sino también a factores de tipo más estructural, cuya evolución en el futuro más lejano no es evidente³⁷. La incertidumbre respecto de la evolución futura

³⁷ Véase Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2016 (LC/G.2698-P), Santiago, 2016.

de los volúmenes de comercio está vinculada también a las tendencias hacia el proteccionismo que se han observado en algunos países. Un creciente apoyo a partidos políticos antiglobalización en algunos países de Europa y la votación a favor del brexit en Reino Unido, en 2016, son solo dos ejemplos de ello. Desde Estados Unidos de Norteamérica, por otra parte, la retórica en las últimas rondas de negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) ha hecho suponer que el término de este tratado comercial es una posibilidad menos remota y se sumaría al retiro ya efectuado del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP).

En el ámbito de los mercados financieros, la volatilidad ha mostrado durante el año una tendencia a la baja y los precios de los activos, en general, una tendencia al alza, que ha acompañado las mejores perspectivas de actividad y de utilidades. Sin embargo, un período prolongado de baja volatilidad, como el que se ha venido observando, puede estar induciendo una mayor toma de riesgos y volviendo más frágiles los sistemas financieros³⁸. Además, el hecho de que las relaciones entre precio y beneficios en los Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro excedan actualmente los promedios históricos permite considerar que puede existir cierta sobrevaluación que probablemente lleve a una corrección en el futuro.

Una de las interrogantes más importantes en el mediano plazo es el potencial impacto de la reversión de las políticas de expansión cuantitativa que han venido implementando o anunciando la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón. Si bien en el futuro más cercano se espera que la liquidez continúe elevada, no existen experiencias previas que permitan extraer lecciones sobre los mecanismos de transmisión y los efectos potenciales a partir del momento en que realmente se comience a observar una reducción sustancial de las hojas de balance de estas autoridades monetarias. Por otra parte, cuando se produzcan mayores aumentos de las tasas de interés en economías desarrolladas, esto tendrá un efecto riqueza negativo, al disminuir el valor de los bonos, y podría repercutir

³⁸ Véase *Office of Financial Research (OFR)*, “*The volatility paradox: tranquil markets may harbor hidden risks*”, *Financial Markets Monitor*, segundo trimestre, 2017.

negativamente en el dinamismo del mercado de bonos internacionales. A la vez, el aumento de las tasas de interés, al reducir la rentabilidad relativa de los activos de las economías emergentes, podría redundar en menores flujos de financiamiento hacia estos países, además de imponer dilemas a la política monetaria de los países de la región que pudieran estar pasando por una fase baja del ciclo. Las consecuencias de este escenario dependerán en parte de la composición de los flujos financieros y del peso de los componentes más sensibles a los cambios en las tasas de interés internacionales.

Además, el aumento de la deuda —en el que China se destaca, con una deuda total equivalente a 260 puntos porcentuales del PIB—, sobre todo del sector privado, en un contexto de baja inflación, hace revivir algunos temores de un ciclo de deflación de deuda. En el caso de China, se agrega también la vulnerabilidad de parte del sistema financiero paralelo (el llamado sistema financiero “en la sombra”), así como del sector financiero formal que se encuentra expuesto a una alta proporción de préstamos de mala calidad. Las autoridades chinas han venido implementando medidas para poner término a estos riesgos y a la creciente deuda, las que se espera que continúen a futuro y que están justamente en la base de la proyección de un enfriamiento de esa economía en 2018.

A los riesgos propios de la dinámica financiera deben agregarse otros que emanan de la política interna de los países desarrollados, como la tendencia hacia una mayor desregulación financiera, en particular el actual proceso de revisión de la *Ley Dodd-Frank* de reforma de *Wall Street* y protección al consumidor para la regulación en el mercado estadounidense, que podría generar mayores vulnerabilidades en el sistema financiero en el mediano plazo. También cabe destacar la propuesta de reforma tributaria en los Estados Unidos de Norteamérica, que podría significar una reducción de la carga fiscal sobre las empresas e impulsaría el aumento de los flujos de capitales hacia ese país. Además de los posibles efectos redistributivos que esta reforma supone, se estima que la reducción de la tasa corporativa y la repatriación de capitales pueden tener un efecto directo, no solo en el flujo de capitales, sino también en el cambio de

las reglas de juego de la tributación internacional, incentivando cambios a la baja en los regímenes tributarios sobre las corporaciones (lo que se denomina “convergencia a la baja”), con potenciales efectos sobre los sistemas tributarios de otros países, incluidos los de la región.

De todas maneras, en un escenario más probable, el mayor dinamismo de la demanda externa de la región aportará estímulos a la actividad económica de América Latina y el Caribe. Adicionalmente, la demanda interna desempeñará un papel importante en la aceleración del crecimiento, aunque con diferencias entre componentes. En particular, se destaca el mayor aporte de la inversión, como resultado del incremento de la formación bruta de capital fijo. El consumo privado, por su parte, sigue siendo un motor de la demanda interna. Resulta importante destacar también que se espera que la consolidación fiscal se mantenga durante 2018, por lo que es poco probable que la política fiscal contribuya significativamente al crecimiento del producto.

Con todo, se estima que en 2018 la tasa de crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe será del 2.2%, superior a la registrada en 2017 (1.3%) (véase el cuadro siguiente). El resultado regional en 2018 se explicará, en parte, por el mayor dinamismo que presentará el crecimiento económico de Brasil (2.0%). Asimismo, en varios países que venían creciendo a tasas moderadas se registrará una aceleración de la actividad económica: Chile (2.8%), Colombia (2.6%) y Perú (3.5%). Entre las economías de América Latina, Panamá será la que anotará la mayor tasa de expansión (5.5%), seguida por la República Dominicana (5.1%) y Nicaragua (5.0%). Salvo Cuba (1.0%), Ecuador (1.3%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-5.5%), el resto de las economías de América Latina crecerán entre un 2 y un 4 por ciento.

Por subregiones, para 2018 se espera un mayor dinamismo de las economías de América del Sur, que en promedio crecerían un 2.0% (en comparación con el 0.8% registrado en 2017). Para las economías del grupo conformado por Centroamérica, Cuba, Haití y República Dominicana se prevé una tasa de crecimiento del 3.6%, superior al 3.3% de 2017. Para el Caribe de habla inglesa y neerlandesa se estima un

crecimiento promedio del 1.5% en 2018, a lo que contribuiría el gasto en reconstrucción para reparar el daño causado por los huracanes Irma y María en algunos países de la subregión.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS ANUALES DE VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), 2012-2018

-En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010-

País	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^{a/}	2018 ^{b/}
Argentina	-1.0	2.4	-2.5	2.6	-2.2	2.9	3.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.1	6.8	5.5	4.9	4.3	3.9	4.0
Brasil	1.9	3.0	0.5	-3.5	-3.5	0.9	2.0
Chile	5.5	4.0	1.9	2.3	1.6	1.5	2.8
Colombia	4.0	4.9	4.4	3.1	2.0	1.8	2.6
Costa Rica	4.8	2.3	3.5	3.6	4.5	3.9	4.1
Cuba	3.0	2.8	1.0	4.3	-0.9	0.5	1.0
Ecuador	5.6	4.9	4.0	0.2	-1.5	1.0	1.3
El Salvador	1.9	1.8	1.4	2.3	2.4	2.4	2.5
Guatemala	3.0	3.7	4.2	4.1	3.1	3.2	3.5
Haití	2.9	4.2	2.8	1.2	1.4	1.3	2.2
Honduras	4.1	2.8	3.1	3.6	3.6	3.9	3.9
México	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.2	2.4
Nicaragua	6.5	4.9	4.8	4.9	4.7	4.9	5.0
Panamá	9.2	6.6	6.1	5.8	4.9	5.3	5.5
Paraguay	-1.2	14.0	4.7	3.0	4.0	4.0	4.0
Perú	6.1	5.9	2.4	3.3	4.0	2.5	3.5
República Dominicana	2.8	4.7	7.6	7.0	6.6	4.9	5.1
Uruguay	3.5	4.6	3.2	0.4	1.5	3.0	3.2
Venezuela (república Bolivariana de)	5.6	1.3	-3.9	-5.7	-9.7	-9.5	-5.5
Subtotal de América Latina	2.8	2.9	1.2	-0.2	-0.8	1.3	2.2
Antigua y Barbuda	3.5	-0.1	5.1	4.1	5.3	4.5	5.8
Bahamas	3.1	-0.6	-1.2	-3.1	0.2	1.2	2.0
Barbados	0.3	0.0	0.0	0.9	2.0	1.5	1.5
Belice	3.7	0.7	4.1	2.9	-0.5	2.5	2.4
Dominica	-1.1	-0.6	4.4	-2.5	2.6	-8.3	7.6
Granada	-1.2	2.4	7.3	6.4	3.7	3.5	2.5
Guyana	4.8	5.2	3.8	3.2	3.3	2.9	3.5
Jamaica	-0.6	0.5	0.7	1.0	1.4	1.2	1.3
San Cristóbal y Nieves	-0.6	6.2	6.0	4.0	2.2	2.1	3.8
San Vicente y las Granadinas	1.4	1.8	1.0	1.8	1.3	0.8	1.5
Santa Lucía	0.2	3.4	-0.2	2.0	1.7	2.8	3.6
Suriname	2.7	2.9	0.3	-2.6	-5.1	-0.7	0.7
Trinidad y Tobago	1.3	1.0	-0.3	1.5	-6.0	-2.3	0.5
Subtotal del Caribe	1.4	1.0	0.4	0.6	-1.6	0.1	1.5
América Latina y el Caribe	2.8	2.9	1.2	-0.2	-0.8	1.3	2.2
Centroamérica (10 países)	2.5	3.3	0.5	-1.6	-2.3	0.8	2.0
Centroamérica, Cuba, Haití y República Dominicana (9 países)	4.0	3.7	4.0	4.7	3.5	3.3	3.6

a/ Estimaciones.

b/ proyecciones.

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

Fuente de información:

http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/42651/19/S1701178_es.pdf

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Momento de actuar (FMI)

En diciembre de 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo el artículo “Momento de actuar”. A continuación se presenta el contenido.

Los levantamientos de 2011, abrieron paso a una era de cambios inédita en Oriente Medio y Norte de África. Las demandas de una transformación política que concitaron la atención mundial estuvieron motivadas principalmente por problemas socioeconómicos. Con sus reclamos de “pan, dignidad y justicia social”, los manifestantes en las calles de El Cairo y Túnez daban voz a su aspiración general de derechos económicos básicos, prosperidad y equidad.

Casi siete años después, la reforma de las finanzas públicas ha avanzado notablemente, pero aún no lo suficiente para reducir la dispar distribución de la riqueza en la mayoría de los países de la región o las brechas de desarrollo. Los dilatados conflictos, la baja del precio del petróleo, la productividad débil y el mal gobierno han causado daños graves. El crecimiento no ha sido suficiente para reducir significativamente el desempleo, que entre los jóvenes es de un exorbitante 25 por ciento.

Como resultado, estos países están ante la difícil disyuntiva de hacer recortes a corto plazo o adoptar reformas sólidas a largo plazo que aseguren la prosperidad futura. Renunciar a importantes ajustes necesarios para fortalecer el crecimiento inclusivo y modernizar el sector estatal y privado retrasaría la región, quizá durante décadas. La solidez económica mundial presenta una oportunidad para acelerar las reformas.

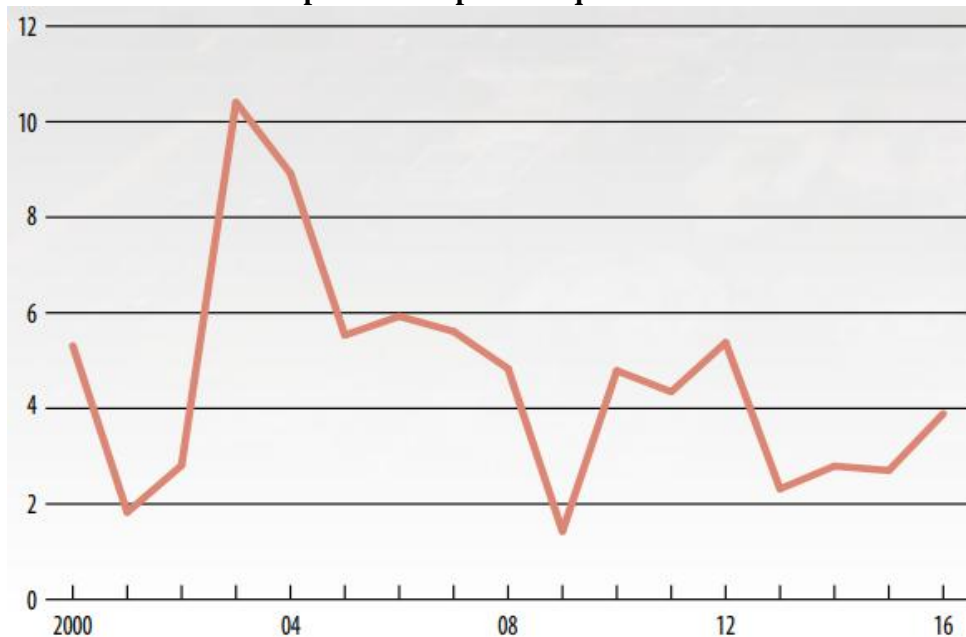
Si bien los países de la región han preservado la estabilidad macroeconómica, el crecimiento no se ha mantenido a la par del aumento poblacional, y por eso el

desempleo ha aumentado. El crecimiento medio fue de 3.6% anual desde 2011, un tercio del registrado la década anterior (gráfica siguiente). La tasa global de desempleo de 10% no parece alarmante, pero va de menos del 1% en Qatar a más del 18% en Jordania, y las mujeres y los jóvenes son los más afectados. Mantener el statu quo solo empeorará las cosas. El FMI estima que si el crecimiento continúa al ritmo posterior a 2011, el desempleo medio podría superar el 14% en 2030. Además, los conflictos en Afganistán, Iraq, Libia, Siria y Yemen tuvieron un saldo trágico, estimado en medio millón de muertes desde 2011. Solo en Siria hubo 12 millones de desplazados. El impacto económico es devastador: hogares, hospitales, carreteras y escuelas dañadas o destruidas, a un costo estimado de cuatro veces el PIB de los países antes del conflicto. El éxodo de refugiados agrava la presión sobre los presupuestos, la infraestructura y el mercado laboral y de vivienda en países receptores como Líbano y Jordania. Los conflictos también han perturbado el comercio, el turismo y la inversión.

DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO

La tasa de crecimiento anual desde 2011 es un tercio inferior al promedio de la década anterior

-Variación porcentual del PIB real, ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo-



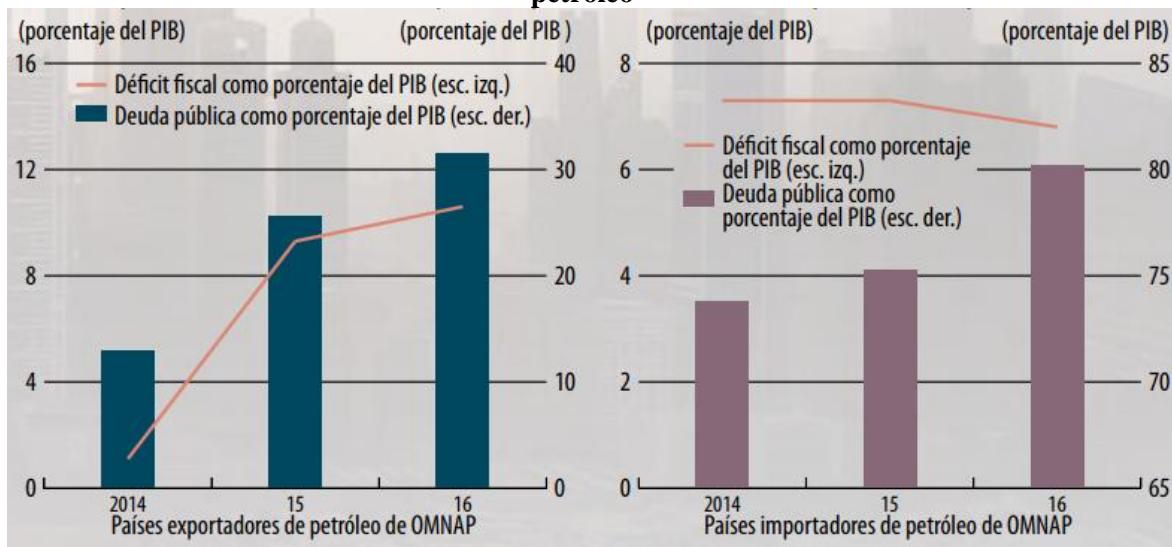
Nota: Los datos corresponden a Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán.
FUENTE: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Por su parte, los exportadores de petróleo afrontan una fuerte baja del precio de la energía que causó grandes déficit fiscales y la caída del crecimiento. En promedio, los déficit aumentaron a más de 10% del PIB en 2016, y la deuda se duplicó a más de 30% del PIB desde 2014. Pero estas cifras no reflejan el gran esfuerzo realizado por reducir el déficit. El saldo primario no petrolero, que excluye el efecto del precio del petróleo y puede considerarse como el esfuerzo fiscal de los gobiernos, mejoró en más de 12 puntos porcentuales del PIB desde 2014.

Los déficit también siguen siendo altos en los países importadores de petróleo beneficiados por la baja de su precio (gráfica siguiente). En Egipto, Jordania y Líbano, rebasan el 6% del PIB en promedio, y el nivel de deuda supera el 90% del PIB. Aunque han reducido su déficit lo suficiente para mantener la estabilidad económica, deben destinar más recursos a afrontar problemas sociales y de desarrollo. Se proyecta que el crecimiento aumente a más del 4% este año gracias a un incremento del consumo privado y las exportaciones.

AUMENTO DE LA DEUDA

La deuda pública aumenta tanto en los países exportadores como en los importadores de petróleo



Nota: Los datos corresponden a Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán (OMNAP).

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Planes de desarrollo

Las autoridades son conscientes de la necesidad de generar empleo y crecimiento e incluyeron estas metas y la mejora de la inclusión en sus planes de desarrollo. Bien ejecutados, estos planes podrían contribuir mucho a cumplirlas. Reconocer la igualdad de derechos de las mujeres e integrarlas a la fuerza laboral reviste especial importancia. Avances recientes, como la decisión de Arabia Saudita de permitir que las mujeres manejen, van en la dirección correcta, pero no bastan. Las políticas educativas y del mercado laboral también serán cruciales, ya que casi el 60% de la población es menor de 30 años. Con buenas oportunidades y educación, los jóvenes pueden propulsar un crecimiento sin precedentes y generar un dividendo demográfico como el que impulsó a los tigres asiáticos hace unas décadas.

Los gobiernos tratan de estimular el comercio y la inversión. Muchos países, como Jordania y Arabia Saudita, redujeron los obstáculos comerciales. Marruecos y Túnez se unieron al Pacto del G-20 con África para fomentar la inversión privada, que mejoraría la infraestructura. Jordania, Marruecos y Túnez se han esforzado por diversificar su infraestructura fabril, apuntalando las exportaciones y el empleo. Marruecos, por ejemplo, atrajo a empresas como PSA Peugeot Citroën y el Grupo Renault, ofreciendo buena infraestructura, energía y mano de obra calificada. Así, su sector automotriz espera crear 90 mil empleos para 2020. ¿Cuánto más crecimiento puede crear el comercio? El FMI estima que con un aumento de la apertura igual al mayor conseguido en un año hasta ahora, el ritmo medio anual de crecimiento subiría un punto porcentual en los próximos cinco años, frente a un pronóstico de base de 3.3 por ciento.

Crear empleo

Los gobiernos también están priorizando la creación de empleo. Sus planes apuntan a desarrollar el sector privado, mejorar las oportunidades laborales de jóvenes y mujeres y aumentar el acceso financiero. También aspiran a mejorar los servicios públicos, la

transparencia y la rendición de cuentas y a aumentar el volumen y la eficiencia del gasto social y la inversión. Muchos de estos temas ya eran el centro del debate en 2014, cuando las autoridades regionales se reunieron en Amman para definir políticas para incentivar el empleo, el crecimiento y la equidad en el mundo árabe. Siguen estándolo hoy, porque la gente exige cambios más rápidos y radicales.

Afortunadamente, el crecimiento y la innovación tecnológica mundial propician las reformas. Los resultados llevarán tiempo, por lo que las autoridades deben actuar lo antes posible y aprovechar la oportunidad de fortalecer la estabilidad económica y fomentar el crecimiento en beneficio de toda la sociedad.

Los gobiernos deben idear y ejecutar programas de crecimiento inclusivo a mediano plazo que den soluciones prácticas a las prioridades urgentes y restauren la confianza de inversionistas y ciudadanos. Hay cinco factores cruciales: política fiscal sólida, inclusión financiera, reforma del mercado laboral y el sistema educativo, mejora de la gestión de gobierno y fortalecimiento del marco empresarial. Este enfoque también permitirá replantear los modelos de crecimiento y, con el tiempo, implantar contratos sociales más equitativos que preserven la estabilidad macroeconómica. Lo primero es crear una visión que inspire a la ciudadanía; lo siguiente es tener metas específicas, y estrategias para lograrlas.

La reforma fiscal sigue siendo el principal recurso para promover el crecimiento inclusivo. Los países con mayores reservas fiscales y menos deuda pueden ir reduciendo el déficit para no frenar innecesariamente el crecimiento; aquellos con más déficit y deuda, como Jordania, Líbano y Mauritania, deben redoblar sus esfuerzos para reducir el déficit.

Reformas fiscales

Una forma de reducir el déficit es aumentar el ingreso ampliando la base tributaria. La relación tributos/PIB media de la región, inferior al 10%, es baja, frente al 18% de los mercados emergentes. Reducir exenciones, combatir la evasión y aumentar la progresividad del impuesto a la renta personal también ayudará, al igual que bajar el gasto salarial público, que representa casi el 10% del PIB en seis de los países del Consejo de Cooperación del Golfo, frente a un promedio de 6% en el conjunto de las economías emergentes y en desarrollo. Una menor brecha entre salarios públicos y privados ayudará a absorber los 27 millones de jóvenes que ingresarían a la fuerza laboral en los próximos cinco años. Hoy hay muchos jóvenes calificados que prefieren seguir ociosos por largo tiempo mientras esperan empleos públicos bien remunerados.

Algunos países ya mostraron que los ahorros derivados de estas medidas pueden aumentar la inversión y el gasto en servicios sociales muy necesarios. Once países remplazaron subsidios energéticos a toda la población con transferencias en efectivo para los pobres. Uno de ellos es Egipto, que en dos años multiplicó por diez el monto de dichas transferencias a favor de 1.7 millones de hogares. Pero el avance es desigual y hay que aumentar el gasto social para mejorar significativamente el crecimiento y el nivel de vida a mediano plazo. Acelerar la venta de empresas públicas ayudará, así como elegir y gestionar proyectos con vistas a obtener rendimientos robustos para mejorar la calidad de la inversión pública.

Aumentar el acceso a las finanzas ayudará mucho a promover la actividad privada. Casi dos tercios de la población carece de cuenta bancaria, y el nivel de préstamos a pequeñas y medianas empresas, de 2% del PIB, es uno de los más bajos del mundo. Mejorar la contabilidad empresarial aumentaría el acceso financiero, al facilitar la evaluación bancaria del riesgo. También se deben desarrollar más los mercados de capital para facilitar el financiamiento de capital y deuda para las empresas.

Aprovechar la tecnología

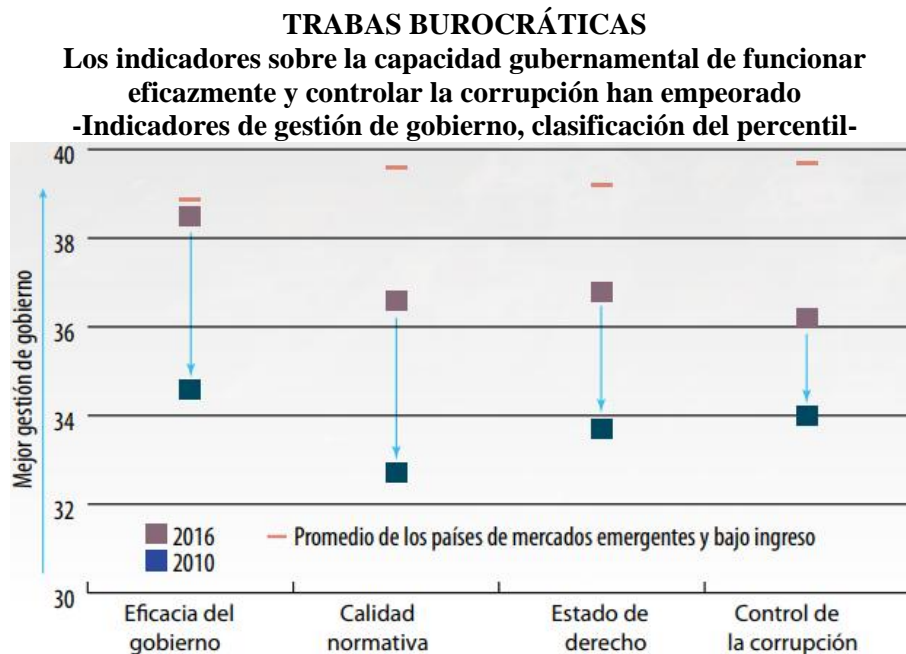
Como el 60% de la población de la región usa teléfono móvil, la tecnología financiera es una oportunidad de dar servicios financieros a más consumidores. Pero la mayoría de los países no ha hecho reformas para que las entidades no bancarias puedan incorporarse al sector. Los reguladores deben crear marcos que propicien la innovación y a la vez protejan a los consumidores y la confidencialidad de los datos y prevengan el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. En general, la tecnología puede impulsar la productividad y el crecimiento; en especial la tecnología verde, como la energía solar, es muy prometedora. Pero aunque la tecnología puede aumentar la eficiencia laboral y crear trabajo en nuevos sectores, también puede hacer obsoletos a ciertos empleos. Las brechas de ingreso y empleo pueden seguir aumentando si estos trabajadores no se reinsertan en la economía.

Por eso es crucial mejorar la educación y la capacitación. Salvo unos pocos países, como Arabia Saudita, Bahrein y Egipto, la población adulta en edad laboral con estudios superiores a los secundarios es muy inferior al promedio mundial de 17%. La educación debe centrarse en las aptitudes que exigen los empleadores en sectores como el electrónico, automotriz, aeronáutico y de tecnología financiera.

La educación también será clave para la igualdad de género. La participación femenina en la fuerza laboral es solo un tercio de la masculina. Las políticas que fomentan el trabajo de la mujer, como horarios flexibles y guarderías, atraen más mujeres al mercado formal e incentivan la productividad y el crecimiento. Pero son solo un comienzo. Es difícil imaginar un futuro económico optimista para la región sin una transformación profunda de los conceptos rígidos y tradicionales acerca de los papeles sociales y el género. El acceso igualitario a las finanzas, la capacitación y la tecnología deben sustentar el empoderamiento de las mujeres y permitirles competir en pie de igualdad con los hombres.

Generar confianza

Junto al desempleo, la corrupción y la ineficiencia fueron otras causas del descontento popular que alimentó los levantamientos. Mejorar la gestión de gobierno no solo ayudaría a atender las demandas sociales, sino que aumentaría la confianza y la inversión empresarial. La mayoría de los países de la región siguen en la mitad inferior de los índices mundiales de capacidad gubernamental de funcionar eficazmente y controlar la corrupción, posición que se ha deteriorado en años recientes (gráfica siguiente). Los gobiernos deben suministrar los recursos y las facultades jurídicas para mejorar la transparencia y la gestión financiera al tiempo que combaten la corrupción.



Nota: Los datos corresponden a Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán.
 FUENTE: Banco Mundial y cálculos del personal técnico del FMI.

La devastación de la guerra es la prueba más difícil. Los refugiados necesitan comida, techo, educación y ayuda para buscar empleo; los países receptores no pueden soportar esta carga solos. Cuando los conflictos terminen, la siguiente tarea será obtener recursos para reconstruir la infraestructura y las instituciones y reintegrar a los desplazados en

el mercado laboral. Tras sufrir conflictos, los países suelen experimentar flujos volátiles de financiamiento. Se necesitará una sólida coordinación internacional para asegurar el apoyo adecuado. El financiamiento oficial debe adoptar la forma de subsidios o prestarse en condiciones sumamente concesionarias, y complementarse con importantes flujos del sector privado, como donaciones y remesas.

Sin duda la región está en una encrucijada en su historia moderna, con posibles consecuencias trascendentales para la prosperidad mundial. Jamás vivió una hora tan decisiva para que las autoridades se concentren en empoderar a un acervo importante de talento desaprovechado. Los avances serán limitados si las mujeres, que son la mitad de la población, no tienen oportunidades de triunfar. Si no se acelera el ritmo de las reformas, con la inclusión económica como meta primordial, la transición no será sostenible. La recuperación mundial brinda una oportunidad única, y cuando vuelva la paz a la región, el efecto de las reformas actuales se multiplicará. Por eso se debe actuar ahora para apuntalar el crecimiento y el nivel de vida de forma sostenible y satisfacer las aspiraciones de la población de la región. La inacción tendría consecuencias desastrosas y perpetuaría el estancamiento económico, el aumento del desempleo, las tensiones sociales y los conflictos prolongados. Ahora es el momento de pasar de las metas a las medidas concretas.

Fuente de información:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2017/12/pdf/azour.pdf>

El costo del conflicto (FMI)

En diciembre de 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* el artículo “El costo del conflicto”. A continuación se presenta la información.

En ningún lugar del mundo el conflicto ha sido tan constante o tan violento en los últimos 50 años como en Oriente Medio y Norte de África. En promedio, los países de la región experimentan alguna forma de conflicto armado cada tres años. En la actualidad, casi no pasa un día sin que los medios informen episodios de violencia, sufrimiento humano a gran escala y destrucción en países como Iraq, Siria y Yemen.

Estos conflictos conllevan enormes costos humanos y económicos, tanto para los países directamente involucrados como para sus vecinos. Las economías de Libia, Siria y Yemen experimentaron fuertes desaceleraciones con bruscos aumentos de la inflación entre 2010 y 2016. En Iraq, la fragilidad económica persiste debido al conflicto con el Estado Islámico (ISIS) y la caída de los precios del petróleo desde 2014. Estos enfrentamientos también se han extendido a otros países generando problemas que seguramente perdurarán, como las presiones económicas por la acogida de refugiados. La violencia de los conflictos agravó las condiciones en una región que ya enfrentaba deficiencias estructurales, baja inversión y, recientemente, la caída de los precios del petróleo, que afectó considerablemente a las economías productoras de petróleo.

Principales canales

Existen cuatro canales principales a través de los cuales el conflicto afecta a las economías.

Primero: las muertes, las lesiones y los desplazamientos erosionan profundamente el capital humano. Si bien las cifras son difíciles de verificar, se estima que medio millón de civiles y combatientes murieron a causa de los conflictos en la región desde 2011. Además, para fines de 2016, a esta región le correspondía casi la mitad de la población mundial desplazada a la fuerza: 10 millones de refugiados y 20 millones de desplazados internos debieron abandonar su hogar. Solo en Siria hay casi 12 millones de desplazados, la mayor cantidad en la región.

El conflicto también reduce el capital humano al extender la pobreza, que se propaga a medida que cae el empleo, no solo en los países en conflicto, sino también fuera de las regiones afectadas directamente por la violencia. También se deteriora la calidad de los servicios de educación y salud, y ese problema se profundiza cuanto más dura el conflicto. Siria es un ejemplo dramático: el desempleo saltó de 8.4% en 2010 a más de 50% en 2013, la tasa de deserción escolar llegó a 52%, y la expectativa de vida estimada cayó de 76 años antes del conflicto a 56 años en 2014. Desde entonces, la situación se ha deteriorado más.

Segundo: daño o destrucción del capital físico y la infraestructura. Las casas, edificios, carreteras, puentes, escuelas y hospitales —así como la infraestructura de agua, electricidad y saneamiento— han resultado duramente afectados. En algunas zonas, sistemas urbanos enteros fueron prácticamente arrasados. Además, se degrada gravemente la infraestructura relacionada con sectores económicos clave como el petróleo, la agricultura y las manufacturas, con graves repercusiones para el crecimiento, el ingreso fiscal y el ingreso por exportaciones, y las reservas de divisas. En Siria, más de un cuarto de las viviendas han sido destruidas o dañadas desde que se inició la guerra, mientras que en Yemen los daños en la infraestructura exacerbaron las condiciones de sequía y contribuyeron a una severa inseguridad alimentaria y enfermedades. El sector agrícola del país, que empleaba a más de la mitad de la población, fue muy golpeado: la producción de cereal cayó 37% en 2016 con respecto al promedio del quinquenio anterior (UNOCHA, 2017).

Tercero: la organización y las instituciones económicas están afectadas. El deterioro de la gestión económica ha sido particularmente agudo donde la calidad institucional ya era pobre antes del inicio de la violencia, como en Iraq, Libia, Siria y Yemen. Los daños reducen la conectividad, elevan los costos de transporte y crean rupturas en las cadenas y redes de suministro. La corrupción también puede penetrar en las instituciones cuando las partes enfrentadas buscan ejercer control sobre la actividad política y económica. El

gasto y el crédito fiscal, por ejemplo, pueden desviarse a quienes ejercen el poder. En términos más generales, muchas instituciones económicas clave —bancos centrales, ministerios de economía, autoridades tributarias y tribunales comerciales— han visto mermada su eficacia al haber perdido el contacto con las regiones más remotas de sus países. El Banco Mundial estima que las perturbaciones en la organización económica fueron unas 20 veces más costosas que la destrucción de capital en los primeros seis años del conflicto sirio (Banco Mundial, 2017).

Por último, la estabilidad de la región y su desarrollo a largo plazo se ven amenazados por el impacto en la confianza y la cohesión social. Los conflictos en Oriente Medio y Norte de África agravan la inseguridad y reducen la confianza, lo cual se ve reflejado en la disminución de la inversión externa e interna, el deterioro del desempeño en el sector financiero, el aumento del gasto en seguridad y la contracción del turismo y el comercio. La confianza social también está debilitada, y eso perjudica las transacciones económicas y la toma de decisiones políticas.

Efectos directos e indirectos

Los perjuicios macroeconómicos pueden ser abrumadores. Se estima, por ejemplo, que el Producto Interno Bruto (PIB) sirio de 2016 fue de menos de la mitad que el de 2010, antes del conflicto (Gobat y Kostial, 2016). Yemen perdió entre un 25 a 35% del PIB solo en 2015, mientras que en Libia —donde la dependencia del petróleo hace que el crecimiento sea sumamente inestable—, la caída fue de 24% en 2014, cuando recrudeció la violencia. Cisjordania y Gaza ofrecen una perspectiva a más largo plazo sobre lo que puede ocurrir con el crecimiento en una situación frágil: su economía ha estado virtualmente estancada en los últimos 20 años, en contraste con el crecimiento medio de casi 250% registrado en otros países de la región en ese período (Banco Mundial, 2015).

Más aún, estos conflictos han provocado alta inflación y presiones cambiarias. En Iraq, la inflación superó más del 30% a mediados de la década de 2000; en Libia y Yemen, rebasó el 15% en 2011, tras un colapso de la distribución de bienes y servicios básicos combinado con un fuerte financiamiento monetario en el presupuesto. Siria es un caso aún más extremo: los precios al consumidor aumentaron casi 600% entre 2010 y fines de 2016. A esta dinámica inflacionaria suelen sumarse fuertes depreciaciones de la moneda local, que las autoridades pueden intentar resistir interviniendo y regulando con fuerza de flujos transfronterizos. Está claro que estas fuerzas han confluido en Siria: la libra siria, que flotaba libremente en 2013, se cotiza oficialmente en alrededor de un décimo del valor que tenía frente al dólar de Estados Unidos de Norteamérica antes de la guerra. Los países vecinos que acogen refugiados también sienten la presión económica. Los más afectados son Turquía, que albergó a casi 3 millones de personas, lo que equivale al 4% de su población de 2016; Líbano, que absorbió alrededor de un millón, prácticamente 17% de su población; y Jordania, a donde han llegado unas 690 mil personas, o el 7% de su población (UNHCR, 2017).

Para estos países receptores, que ya padecían dificultades económicas, los flujos de refugiados generan nuevas presiones sobre el presupuesto y el abastecimiento de alimentos, infraestructura, viviendas y salud. Los países lindantes con la zona de conflicto de alta intensidad en Oriente Medio y Norte de África registraron un menor crecimiento anual medio del PIB de 1.9 puntos porcentuales, tasa de crecimiento demasiado lenta para generar suficiente empleo para una población en aumento. En Jordania, por ejemplo, el crecimiento anual medio real se desaceleró de 5.8% entre 2007 y 2010 a 2.6% entre 2011 y 2016.

Los efectos de las afluencias de refugiados pueden propagarse a toda la economía. Los datos de Líbano apuntan a que el alto empleo informal entre los refugiados, sumado a la actividad económica deprimida, ha causado una caída tanto en el nivel salarial como en la participación en la mano de obra local, particularmente entre mujeres y jóvenes.

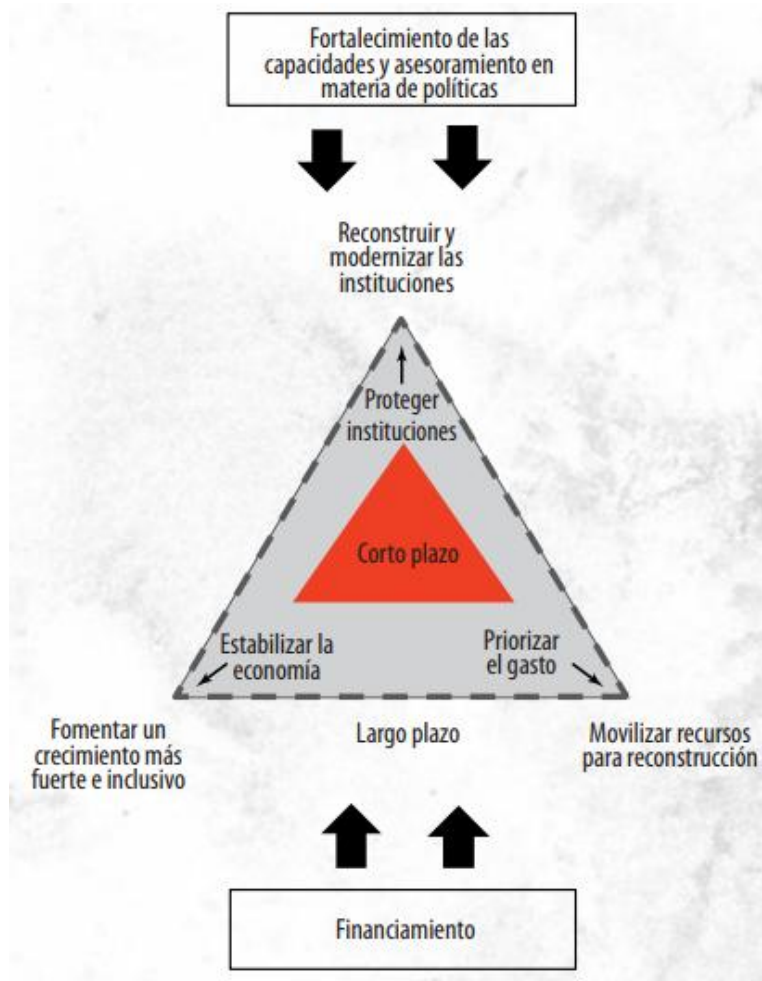
En la provincia jordana de Mafraq (en el noreste del país, lindante con Siria), la creciente demanda de vivienda elevó los alquileres un 68% entre 2012 y 2014, frente al 6% registrado en Ammán.

Múltiples objetivos

Las políticas macroeconómicas y las instituciones pueden contribuir sustancialmente a reducir el impacto del conflicto, incluso mientras este continúa, tanto para aliviar el daño inmediato como para mejorar las perspectivas económicas del país a largo plazo (véase la gráfica siguiente). Durante el conflicto, los gobiernos deberían centrarse en tres prioridades:

MINIMIZAR EL IMPACTO

Los países deben tomar medidas para estabilizar la economía durante los conflictos, y medidas para reconstruir y fomentar el crecimiento inclusivo una vez que ceda la violencia



- Proteger las instituciones económicas y sociales para que no se vuelvan inoperativas o corruptas: Esto puede reducir la propagación de la pobreza y respaldar servicios vitales. Las perturbaciones en los bancos centrales, por ejemplo, pueden interferir con los sistemas de pago, que son esenciales para pagar los salarios del sector público y para gestionar las reservas de divisas que pagan importaciones necesarias. Un ejemplo alentador es la planificación de la actividad de la Autoridad Monetaria de Palestina, que fue clave para mantener

un sistema de pagos funcional y un marco macroprudencial robusto en períodos de tensión elevada, como en Gaza en 2014.

- Priorizar el gasto público para proteger la vida humana, limitar el aumento del déficit fiscal y, en lo posible, preservar el potencial de crecimiento económico: Estas políticas apuntan a responder directamente a las amenazas de daños al capital humano y físico. Mantener cierta disciplina fiscal puede reducir la carga pública cuando la violencia cede. En Iraq, por ejemplo, las autoridades planean junto con el Banco Mundial y otras entidades llevar la inversión pública a zonas geográficas recuperadas de ISIS tras episodios de extrema violencia, con miras a hacer prontas mejoras en los servicios públicos, restaurar la cohesión social y sentar las bases para el crecimiento. En Afganistán, en 2002 y 2003, el nuevo Gobierno intentó mantener la disciplina fiscal y brindar servicios básicos a la población haciendo uso de ayuda externa. Se concentró el gasto en seguridad, educación, salud y asistencia humanitaria. Las circunstancias eran extremas debido a la pérdida de personal calificado en el ministerio de Hacienda tras la emigración en los años de la guerra, la destrucción parcial de las oficinas regionales del ministerio y los daños en la infraestructura de telecomunicaciones y transporte.
- Estabilizar el desarrollo macroeconómico y financiero por medio de políticas monetarias y cambiarias eficaces: Las políticas adecuadas pueden contener la inflación y la volatilidad cambiaria, que exacerban el impacto del conflicto en los niveles de vida. Líbano es un buen ejemplo: tras la conformación del gobierno de unidad nacional en 1989, la economía del país siguió siendo frágil durante algunos años. En 1992, las autoridades adoptaron un ancla nominal del tipo de cambio en procura de una ligera apreciación nominal de la libra libanesa frente al dólar de Estados Unidos de Norteamérica. Así se estabilizaron las expectativas y la inflación cayó a cifras de un dígito.

Lamentablemente, la experiencia en la región indica que esas prioridades políticas son difíciles de ejecutar en épocas de fragilidad sociopolítica, cuando las autoridades pueden quedar atrapadas entre diversos objetivos, a menudo contradictorios.

Una vez que mengue la intensidad del conflicto, las políticas habrían de enfocarse en la reconstrucción y la recuperación económica. Pero ésta no es una tarea fácil, puesto que los países suelen seguir siendo frágiles aun cuando lo peor de la violencia haya terminado. A menudo, los gobiernos no tienen pleno control del territorio dentro de sus fronteras y la seguridad es difícil de alcanzar. En esos momentos, el objetivo de las políticas económicas debe ser afianzar la paz. Asimismo se deben reconstruir y modernizar las instituciones, movilizar recursos para la reconstrucción y promover un crecimiento sólido y más inclusivo. Pero el costo de la reconstrucción suele ser gigantesco. Si bien el costo de reconstruir Libia, Siria y Yemen aún no se ha determinado, el Banco Mundial estima que el daño sufrido hasta ahora es de 300 mil millones de dólares.

El papel que desempeñan los socios externos es fundamental para asistir a los países que están recuperándose de conflictos. Dichos socios, incluidas las instituciones financieras internacionales, pueden catalizar el financiamiento para los países e incluso ellas mismas aportar recursos, para complementar los esfuerzos internos de movilización de ingresos. Los países que padecen conflictos inevitablemente necesitan un gran apoyo para fortalecer las capacidades una vez finalizada la guerra, así como financiamiento para fines humanitarios y de reconstrucción.

Fuente de información:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2017/12/pdf/imus.pdf>

Francia y la FAO renuevan su alianza sobre agricultura sostenible y cambio climático (FAO)

El 12 de diciembre de 2017, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), y Francia han renovado su programa de colaboración, dando prioridad en sus actuaciones estratégicas conjuntas para los próximos años al cambio climático, la agricultura sostenible, la erradicación del hambre, el desarrollo rural y al uso eficiente de los recursos naturales.

En coincidencia con de la cumbre bautizada como “Un Planeta” (*One Planet*) que se celebra en París, el Director General de la FAO, José Graziano da Silva, y el Ministro francés de Asuntos Exteriores, Jean-Yves Le Drian, firmaron un nuevo acuerdo marco que orientará la cooperación entre ambos socios hasta 2021.

“Acabar con el hambre es un requisito básico para alcanzar los objetivos globales de desarrollo sostenible, y eso solo se puede lograrse si abordamos los retos que plantea el cambio climático para la agricultura y la seguridad alimentaria”, señaló Graziano da Silva.

“Proteger la biodiversidad —añadió—, reducir la pérdida y el desperdicio de alimentos, conservar y restablecer la salud del suelo, crear oportunidades de empleo decente en los países en desarrollo; todo esto forma parte de lo que debemos hacer y todos requerirán de socios coherentes e integrados y, sobre todo, de aliados firmes”.

Acompañado de numerosos Jefes de Estado, el Secretario General de la ONU y el Presidente del Banco Mundial, Graziano da Silva asistió al segmento de alto nivel de la cumbre convocada por el Presidente de Francia, Emmanuel Macron. La reunión se celebra con motivo del segundo aniversario del Acuerdo de París sobre el clima, cuando

la comunidad internacional alcanzó compromisos concretos para evitar que la temperatura se eleve en más de dos grados para fines de siglo.

La cumbre *One Planet* del presidente Macron busca acelerar las acciones climáticas, instando y habilitando a los gobiernos, a la ONU y a las organizaciones internacionales a ofrecer soluciones lo más rápidamente posible.

Esta iniciativa coincide con el mensaje de la FAO de que actuar con rapidez para adaptarse y mitigar el impacto del cambio climático en los países en desarrollo más pobres es una inversión esencial para cumplir con la Agenda de Desarrollo Sostenible a largo plazo, sobre todo el objetivo de acabar con el hambre en 2030.

La FAO y Francia

En la reciente reunión de la COP23 en Bonn se encomendó a los principales organismos de la ONU abordar las cuestiones relacionadas con la agricultura y el cambio climático en una amplia gama de áreas, que van desde la gestión del suelo y del estiércol al empleo juvenil rural y la resiliencia de las comunidades vulnerables.

Esta iniciativa a nivel institucional debería acelerar una transición concertada desde la teoría científica a la acción, lo que requerirá alianzas de desarrollo eficaces.

El nuevo acuerdo marco de la FAO con Francia enfatiza el objetivo común de apoyar un cambio hacia sistemas agrícolas y alimentarios sostenibles como factor clave frente a los desafíos del hambre, el cambio climático y de ofrecer empleo decente a toda la población.

El Gobierno francés, a través de sus ministerios relevantes, centros de excelencia y la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), se compromete a fortalecer su asociación en

áreas de interés común, en coordinación con los otros organismos de la ONU con sede en Roma que se ocupan de la alimentación y la agricultura.

Esta asociación cuenta entre sus prioridades abordar el cambio climático, la nutrición, la agroecología, la migración, en África -especialmente el área del Sahel-, y en Medio Oriente.

Graziano da Silva celebra el miércoles una reunión bilateral con el Ministro francés de Agricultura y Alimentación, Stéphane Travert y se reúne por separado con los responsables del Centro de Cooperación Internacional en Investigación agronómica para el Desarrollo (CIRAD), el Instituto Nacional de Investigación Agronómica (INRA) y Agreenium, algunas de las principales instituciones de investigación francesas sobre agricultura y desarrollo internacional, con el objetivo de fortalecer su cooperación.

Fuente de información:

<http://www.fao.org/news/story/es/item/1072524/icode/>

Para tener acceso a información relacionada, visitar:

<https://www.oneplanetsummit.fr/en/projects-for-our-planet/>

PESCO: arranca la Europa de la defensa (RIE)

El 11 de diciembre de 2017, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo “PESCO: arranca la Europa de la defensa”, elaborado por Jesús A. Núñez Villaverde³⁹. A continuación se presenta el contenido.

Por supuesto, el camino no comienza hoy con la aprobación definitiva de la Cooperación Estructurada Permanente (PESCO, por sus siglas en inglés) a la que se apuntan todos los miembros de la Unión Europea (UE) menos Gran Bretaña, Dinamarca

³⁹ Economista y militar (retirado). Codirector del Instituto de Estudios sobre Conflictos y Acción Humanitaria (IECAH). Especialista en temas de seguridad, construcción de la paz y prevención de conflictos, con especial atención al mundo árabe-musulmán.

y Malta. De hecho, si hubiera que tomar un punto de arranque, habría que remontarse probablemente al intento fallido de crear la Comunidad Europea de Defensa en la primera mitad de los años cincuenta del pasado siglo. Pero, como es sabido, el desplante francés a la iniciativa fue de tal nivel que hasta el Tratado de Ámsterdam (1999) no se logró introducir algún apunte real sobre temas de seguridad y defensa en el ámbito comunitario. Mientras tanto, la OTAN (Identidad Europea de Seguridad y Defensa incluida) ha servido de paraguas común a la mayoría de los países europeos occidentales, aunque eso haya supuesto aceptar una prolongada minoría de edad frente a Washington que, en buena medida, sigue siendo una incómoda realidad en nuestros días.

Ahora, cuando la UE ya se atreve a aspirar a la autonomía estratégica, como refleja su reciente Estrategia Global (junio de 2016), la PESCO recogida en el Tratado de Lisboa (2009, artículos 42 y 46) comienza a tomar cuerpo, a la espera de que así lo ratifiquen los jefes de Estado y de Gobierno en el próximo Consejo Europeo (14-15 de diciembre). Si se ha llegado hasta aquí, tras amargas lecciones sobre la falta de voluntad para implementar lo acordado en ocasiones anteriores y sobre el peso que todavía tiene el prurito nacionalista entre europeístas, atlantistas y aprovechados neutrales, es, sobre todo, por cuatro motivos.

El primero deriva de la convicción de que todos nos enfrentamos a amenazas y riesgos que superan abiertamente las capacidades de cada país en solitario para hacerles frente con mínimas posibilidades de neutralizarlos. El multilateralismo se ha impuesto como una obligación entre potencias medias que, por un lado, son demasiado pequeñas para imponer su criterio y navegar en solitario en un mundo globalizado y, por otro, parecen haber superado su adolescencia estratégica y desean no tanto desembarazarse de la tutela de Estados Unidos de Norteamérica como disponer de un mayor margen de maniobra para atender a sus propios intereses.

A eso se suma la profundidad de una crisis sistémica que impide dedicar más recursos a unos sistemas de defensa nacional crecientemente desajustados y traducir en hechos el tan repetido como irreal mantra de “hacer más con menos”. La percepción individual de estar sufriendo un desarme estructural y de que se abren espacios de vulnerabilidad cada vez más acusados ante antiguas y nuevas amenazas, imposibles de atajar con los medios actuales, también empuja inexorablemente hacia el multilateralismo. Del mismo modo, la dinámica asertiva que Vladimir Putin viene impulsando desde hace años en el continente europeo, con Ucrania como escenario preferente pero no único, está generando una significativa inquietud no solo entre sus vecinos más inmediatos sino en el conjunto de la Unión. Por último, la previsible salida británica del club comunitario, aunque supondrá un costo todavía por evaluar, significa también una liberación de lastre antieuropeista, lo que permite convertir una mala noticia (sin Londres somos menos capaces) en una oportunidad para acelerar un proceso tan necesario como mortecino hasta ahora.

De este modo, y dejando en suspenso el tradicional método comunitario de ir avanzando en el terreno económico como vía preferente para llegar algún día a una unión verdaderamente política, hoy es paradójicamente la defensa el campo de cooperación que parece más apetecible. El que durante décadas ha sido el último reducto de la soberanía nacional y, por tanto, el ámbito menos proclive a la plena cooperación comunitaria puede servir hoy como señal de que la Unión aún tiene vida y futuro. Eso no quiere decir, en absoluto, que hayan desaparecido los obstáculos para llegar a una “Europa de la defensa”. De hecho, siguen siendo prácticamente los mismos que cuando fracasó el Tratado Constitucional, se creó la Agencia Europea de Defensa o se aprobaron los Grupos de Combate que nunca han sido activados.

Por mucho que ahora se aparente lo contrario ahí sigue estando el instinto proteccionista de cada gobierno en relación con su industria de defensa, la disparidad de criterios a la hora de emplear la fuerza, la distinta prioridad otorgada a diferentes amenazas según la

localización geográfica, el papel que aún debe jugar la OTAN, el temor de que los nuevos presupuestos aprobados para I+D en defensa solo aprovechen a los más poderosos... Todo ello sin olvidar que mientras la Alemania de Merkel no termine de conformar un nuevo gobierno (confiando en que sea proeuropeista), tanto la Francia de Macron como todos los demás seguiremos inevitablemente a la espera de ver qué rumbo toma este proceso.

Luego (aunque en realidad debería ser lo primero) aún queda por definir más claramente el para qué de todo ese esfuerzo (intereses a alcanzar y objetivos a lograr). Y no menos importante es cómo explicárselo a una opinión pública sometida a una crisis que pone en cuestión el bienestar de muchos, crecientemente desatendidos en un contexto en el que se ensanchan aún más las brechas de desigualdad. Una mínima regla de juego debería ser no sacralizar el 2% del PIB de cada uno dedicado a defensa, apostando decididamente por eliminar las duplicidades existentes y cubrir conjuntamente los agujeros en términos de capacidades. En otras palabras, no gastar más sino mejor, pensando en clave europea.

Fuente de información:

<https://blog.realinstitutoelcano.org/pesco-arranca-la-europa-de-la-defensa/>

El Gobierno de México y el BID invertirán 13.7 millones de dólares para mejorar la capacidad de mitigación y adaptación al cambio climático en tres ciudades del país (BID)

El 7 de diciembre de 2017, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) informó como parte del Programa Piloto de Ciudades Sostenibles del Fondo para el Medio Ambiente Mundial —FMAM (*Global Environmental Facility*— *GEF* por sus siglas en inglés), el Gobierno de México, con el apoyo del BID en su rol de agencia implementadora del FMAM, recibirá 13.7 millones de dólares estadounidenses como donativo para invertir

en acciones que mejoren la gestión de residuos sólidos, la producción de energía limpia y saneamiento en las ciudades de Xalapa, La Paz y Campeche. El Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS) será la entidad encargada de ejecutar estos recursos en las ciudades beneficiarias.

Este proyecto contribuirá a mejorar la capacidad de mitigación y adaptación al cambio climático en las tres ciudades mexicanas. Las siguientes intervenciones derivan de las acciones priorizadas a través de la metodología de Ciudades Emergentes y Sostenibles (CES) del BID, que, en su conjunto, beneficiarán a más de 600 mil habitantes.

En Xalapa se financiará el diseño, la construcción y la puesta en marcha de una planta biodigestora para el tratamiento de la fracción orgánica de los residuos sólidos. Esta planta espera recibir 200 toneladas diarias de residuos sólidos municipales y tendrá una capacidad instalada de 450 kW con lo que reducirá en promedio 5 mil 127 toneladas de CO₂ equivalente al año.

En La Paz, se instalarán plantas de energía solar fotovoltaica para autoabastecimiento en 7 edificios públicos y 2 escuelas de dicha ciudad, reduciendo los costos de energía, diversificando la matriz energética y reduciendo las emisiones de 37 mil 900 toneladas de CO_{2e} durante el ciclo de vida de las plantas solares. Se estima que la energía generada cubra el 48.2% del consumo de electricidad en los edificios públicos municipales y estatales seleccionados durante el primer año de funcionamiento de las plantas, lo que se traducirá un ahorro de cerca de 2 mil doscientos millones de pesos para el municipio y gobierno estatal.

En la ciudad de Campeche se financiará un estudio ejecutivo para el saneamiento de la bahía que incluirá el costeo y factibilidad de las inversiones de alcantarillado y saneamiento, drenaje pluvial, de recuperación del frente marítimo y la conservación de manglares. Una vez implementadas estas acciones, permitirán la recuperación de la bahía, reduciendo los riesgos para la salud de la población y aumentando el atractivo

turístico de esta ciudad, declarada como patrimonio mundial por la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO).

Adicionalmente, los recursos de este donativo financiarán talleres y actividades que fortalecerán la capacidad técnica de los funcionarios públicos; así como herramientas para la comunicación y divulgación de la implementación de dicho proyecto. Estas acciones beneficiarán a las ciudades, los estados, las entidades nacionales y otros actores, a efectos de velar por la sostenibilidad de las intervenciones y promover su replicabilidad.

Fuente de información:

<http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2017-12-07/residuos-saneamiento-energia-ciudades-y-mexico,11999.html>

Líderes del Caribe lanzan un plan para hacer de la región una “zona climáticamente inteligente” (BID)

El 12 de diciembre de 2017, el Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID) informó que los Líderes del Caribe lanzan un plan para hacer de la región una “zona climáticamente inteligente”. A continuación se presentan los detalles.

El Grupo Banco Interamericano de Desarrollo anunció su apoyo a la recién creada Coalición Climáticamente Inteligente del Caribe, una iniciativa público-privada que busca financiar un plan de inversión de 8 mil millones de dólares estadounidenses para transformar la región en una de las primeras zonas “climáticamente inteligentes” del mundo y beneficiar a aproximadamente 3.2 millones de hogares. El trabajo de la Coalición se enfocará inicialmente en una acción coordinada en cuatro prioridades fundamentales: escalar la energía renovable y la eficiencia energética; construir infraestructura baja en carbono y resiliente al clima; crear modelos de financiamiento innovadores a cambio de avances en la reforma de políticas para promover el

crecimiento climáticamente inteligente; y fortalecer la capacidad de los países del Caribe para planificar estrategias de resiliencia al clima a largo plazo. El anuncio de la creación de la Coalición se dio durante el *One Planet Summit*, convocado por el gobierno de Francia para revisar el progreso del Acuerdo de París sobre cambio climático, el cual fue adoptado hoy hace dos años.

A raíz de los devastadores impactos de los huracanes Irma y María, ambos categoría cinco, la vulnerabilidad del Caribe a los efectos del cambio climático se ha vuelto más evidente. El BID estima que el impacto económico de los efectos climáticos de la “nueva normalidad” bajo un escenario en el que nada cambia podrían sobrepasar los 22 mil millones de dólares estadounidenses por año para el 2050, aproximadamente el 10% del PIB actual del Caribe. Como respuesta, el Grupo BID busca desarrollar un marco de inversión pública y privada para invertir en infraestructura resiliente, proporcionando recursos contingentes para responder a desastres, y aprobando financiamiento adicional de préstamos para respaldar el marco de políticas de la región para enfrentar el riesgo de desastres naturales y climáticos. El Grupo BID trabajará con el Banco de Desarrollo del Caribe para apoyar a países miembros prestatarios de la Organización de Estados del Caribe Oriental (por sus siglas en inglés: *Organization of Eastern Caribbean States*, OECS).

El apoyo del Grupo BID incluirá nuevos compromisos financieros de los sectores público y privado de mil millones en los próximos cinco años. Junto con el anuncio de las metas de préstamos, el Grupo BID también lanzó la nueva Plataforma de Islas Sostenibles, diseñada para ayudar a territorios insulares a buscar inversiones sostenibles y resilientes al clima. La Plataforma beneficiará a 11 estados insulares de la Cuenca del Caribe y países continentales cuyo territorio incluye islas: Bahamas, Barbados, Belice, Costa Rica, República Dominicana, Haití, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Trinidad y Tobago. La Plataforma promoverá el crecimiento económico y las inversiones resilientes al clima a través de un enfoque innovador que pone en práctica

los principios de la Economía Azul y la Economía Circular. La Economía Azul se enfoca en la sostenibilidad de la actividad económica en zonas marítimas y costeras, mientras que la Economía Circular hace énfasis en la reutilización, el reciclaje y la regeneración de los recursos naturales, tales como los manglares y las barreras de coral en un contexto marítimo; y promueve la energía renovable, mayor eficiencia de energía y agua, y un manejo integrado de residuos y recursos en tierra.

El apoyo a las actividades del sector privado asociadas con la Coalición será coordinado por BID Invest, el brazo del sector privado del Grupo BID, e incluirá alianzas con inversionistas de impacto, fuentes bilaterales y otras instituciones multilaterales con relación a soluciones de financiamiento con recursos concesionales, así como el desarrollo de nuevos instrumentos.

Fuente de información:

<http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2017-12-12/grupo-bid-apoya-coalicion-caribena-climatica,12005.html>

Actualización económica de China (BM)

El 19 de diciembre de 2017, el Banco Mundial (BM) publicó el documento *China Economic Update - December 2017: Growth Resilience and Reform Momentum*⁴⁰. A continuación se presenta la información.

El crecimiento económico en China se mantuvo sólido durante 2017, respaldado por el aumento de los ingresos de los hogares y la mejora de la demanda externa. Se proyecta un crecimiento de 6.8% para 2017, superando las expectativas iniciales, de conformidad con la Actualización Económica de China⁴¹ del Banco Mundial.

⁴⁰ <http://pubdocs.worldbank.org/en/485891513640933352/CEU-Dec-1219-EN.pdf>

⁴¹ <http://pubdocs.worldbank.org/en/485891513640933352/CEU-Dec-1219-EN.pdf>

“China ha mantenido su capacidad de recuperación y ha ganado ímpetu en el proceso de reforma. Las autoridades han emprendido una serie de medidas normativas y reglamentarias destinadas a reducir los desequilibrios macroeconómicos y limitar los riesgos financieros sin un impacto notable en el crecimiento. Como resultado, 2017 ha sido un año exitoso para China en diversos frentes. El reequilibrio económico recibió un impulso: el crecimiento de los ingresos y del consumo de los hogares se aceleró este año en relación con la inversión”, comenta el economista principal del Banco Mundial para China.

La recuperación del comercio mundial ha sido un factor importante de apoyo a la actividad económica en China en 2017; las exportaciones netas han contribuido positivamente al crecimiento durante tres trimestres consecutivos cuando se le compara con una contribución negativa en 2015-2016. La confianza empresarial también mejoró, la creación de empleo sigue siendo boyante, las salidas de capital se estabilizaron y el renminbi se apreció con respecto al dólar estadounidense, se dice en el documento de Banco Mundial.

**SE ESPERA QUE EL CRECIMIENTO DEL PIB SE
DESACELERE MODESTAMENTE EN 2018-2019**

Rubro	2014	2015	2016	2017*	2018*	2019*
Crecimiento del PIB real, a precios constantes de mercado (%)	7.3	6.9	6.7	6.8	6.4	6.3
Consumo final (contribución al crecimiento, puntos porcentuales)	3.6	4.1	4.3	4.4	4.1	4.1
Inversión bruta de capital fijo	3.2	3.0	2.9	2.4	2.3	2.3
Exportaciones netas	0.6	-0.2	-0.5	0.1	-0.1	0.0
Crecimiento del PIB real a precios constantes (%)	7.3	6.9	6.7	6.8	6.4	6.3
Agricultura (contribución al crecimiento, puntos porcentuales)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Industria	3.0	2.5	2.5	2.4	2.3	2.2
Servicios	3.8	3.9	3.9	4.0	3.8	3.8
Inflación (cambio porcentual en el índice de precios al consumidor)	2.0	1.4	2.0	1.6	2.2	2.2
Saldo de la cuenta corriente (como % del PIB)	2.3	2.7	1.8	1.4	1.2	1.1
Cuenta financiera y de capital (como % del PIB)	-1.6	-0.8	0.2	-0.3	-0.2	-0.1
Inversión extranjera directa neta (como % del PIB)	1.4	0.6	-0.4	0.1	0.1	0.1
Saldo fiscal ajustado (como % del PIB) ^{a/}	-0.5	-2.6	-3.2	-3.7	n.a.	n.a.

* Pronóstico.

n.a. = No palica.

a/ El saldo fiscal ajustado suma el presupuesto de las finanzas públicas, el presupuesto del fondo del gobierno, el presupuesto del fondo de gestión del capital estatal y el presupuesto del fondo de seguridad social.

Las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.

FUENTE: *World Bank*.

Desde finales de 2016, el Gobierno ha introducido medidas importantes para frenar el ritmo de apalancamiento (endeudamiento) en la economía. Estos incluyen una política monetaria más estricta y una serie de regulaciones para reducir los riesgos financieros. En respuesta, el crecimiento en el crédito total para el sector no financiero se moderó en 14.1% anualizado en los once meses de 2017, en comparación con el 15.9% registrado en 2016. Una desaceleración aún más significativa fue observada en la expansión del crédito en el mercado financiero no bancario.

Se espera que el crecimiento del PIB se desacelere y se ubique en 6.4% en 2018 y sea 6.3% en 2019, principalmente debido al ajuste de la política interna. Se espera que una política monetaria prudente, una regulación más estricta del sector financiero, los

continuos esfuerzos del Gobierno para reestructurar la economía, así como el predominio en el ritmo del apalancamiento contribuyan a la moderación del crecimiento.

“Las condiciones económicas favorables hacen que este sea un momento particularmente oportuno para reducir aún más las vulnerabilidades macroeconómicas y realizar reformas orientadas hacia “una mejor calidad, mayor eficiencia, más justo y un desarrollo más sostenible”, como fue enfatizado por el presidente Xi durante el XIX Congreso del Partido en octubre”, comenta, Elitza Mileva, economista principal del Banco Mundial y coautora del informe.

Fuente de información:

http://www.worldbank.org/en/country/china/publication/china-economic-update-december-2017?cid=EAP_ChinaNewsletterEN_M_EXT

http://www.worldbank.org/en/news/press-release/2017/12/19/china-maintains-strong-growth-and-reform-momentum-says-world-bank?cid=EAP_ChinaNewsletterEN_M_EXT

Para tener acceso a la fuente del cuadro visite (página 11):

<http://pubdocs.worldbank.org/en/485891513640933352/CEU-Dec-1219-EN.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.imf.org/~media/Files/Publications/WP/2017/wp17273.ashx>

http://www.thebanker.com/Editor-s-Blog/China-s-Silk-Road-needs-Western-thread?utm_campaign=TB+e-news+2nd+Jan&utm_source=emailCampaign&utm_medium=email&utm_content=

<http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/12/26/Peoples-Republic-of-China-Financial-Sector-Assessment-Program-Detailed-Assessment-of-45517?cid=em-COM-123-36420>

Apuntalar la economía china:

¿Crédito o estímulo fiscal?

(FMI)

El 15 de diciembre de 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota “Apuntalar la economía china: ¿Crédito o estímulo fiscal?”. A continuación se presenta la información.

Los auges de crédito son adictivos. El crédito respalda el crecimiento y la percepción de riqueza. Aun así, los auges crediticios son riesgosos, y en muchos casos van seguidos

de crisis financieras y desaceleraciones económicas. El desafío consiste en moderar el crédito sin dañar el crecimiento.

China continental está experimentando un gran auge del crédito. A fines de 2016, el financiamiento social total —un indicador del crédito en sentido amplio— superaba el 200% del Producto Interno Bruto (PIB). La brecha crédito/PIB —un indicador de la vulnerabilidad financiera— es la segunda más elevada de las 44 economías analizadas por el BPI (después de la RAE de Hong Kong).

¿Cómo contribuyó el crecimiento del crédito al crecimiento del producto en China? ¿Se ha deteriorado la asignación de crédito a medida que la economía ha quedado saturada de crédito? ¿Puede el crecimiento del producto respaldarse por otros medios, como el estímulo fiscal?

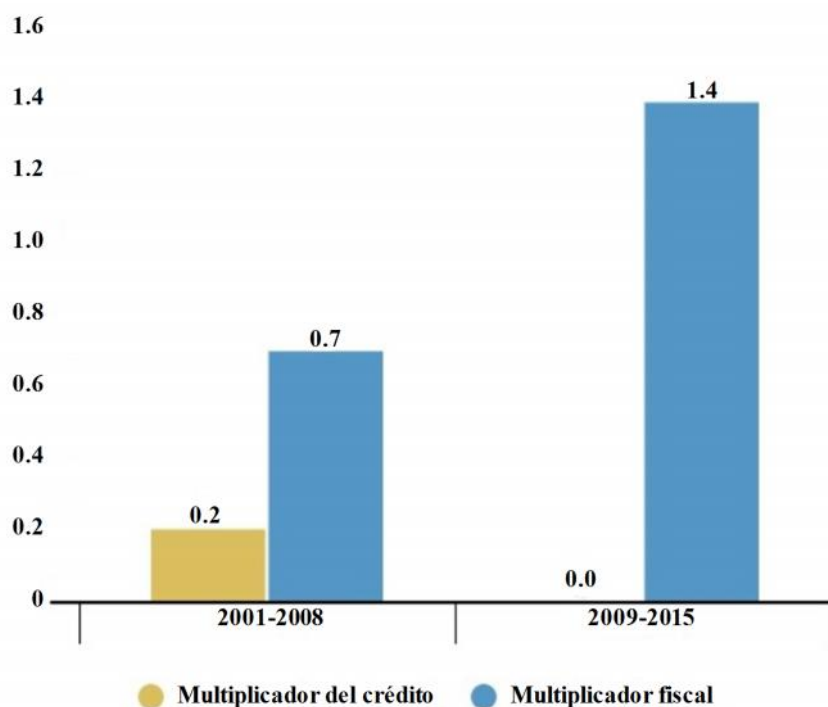
Estas preguntas son esenciales hoy para la formulación de políticas eficaces en China. Sin embargo, es difícil responder rigurosamente a estas preguntas porque el crédito y la orientación fiscal no solo afectan al crecimiento del producto, sino que también se ven afectados por éste. Por consiguiente, los métodos estadísticos simples pueden sobreestimar o subestimar los verdaderos efectos causales del crédito o la orientación fiscal en el producto.

En un reciente estudio del FMI se examina esta cuestión utilizando el método de las “variables instrumentales”. La idea se basa en la observación de que los líderes provinciales tienden a recurrir más el crédito y el estímulo fiscal en las etapas posteriores de su mandato, independientemente de las circunstancias económicas locales, tal vez porque con mejores resultados de crecimiento es más probable que permanezcan en sus cargos o que reciban ascensos. Los resultados son sorprendentes.

Según las estimaciones del estudio, históricamente, el crédito respaldó, en efecto, el crecimiento del producto en China. En 2001–2008, el PIB aumentó un 2% en respuesta

a una variación de 10 puntos porcentuales de la relación crédito/PIB inicial. Sin embargo, en 2010–2015, el efecto del crédito en el crecimiento del producto se redujo prácticamente a cero. Esto podría deberse a que la economía quedó saturada de crédito, y que el nuevo crédito se asignó de manera ineficiente, por ejemplo, a los mercados inmobiliarios sobrecalentados, a las empresas estatales ineficientes o a los vehículos de financiamiento de los gobiernos locales. Los resultados apuntan a que, actualmente, el crédito no puede respaldar de manera eficaz el crecimiento de la economía china.

LOS EFECTOS DEL CRÉDITO ESTÁN DESVANECIÉNDOSE
El crédito no puede seguir respaldando eficazmente el crecimiento en
China, el estímulo fiscal, si se implementa correctamente, es un
instrumento más poderoso



FUENTE: Base de datos CEIC China Premium y cálculos del personal técnico del FMI.

En cambio, en el estudio se observa que el estímulo fiscal —suponiendo que se aplica correctamente— puede ser un instrumento poderoso. El multiplicador fiscal para el gasto presupuestario fue de 1.4 en 2010–2015. En otras palabras, el PIB creció un 1.4%

en respuesta a una variación de 1 punto porcentual de la relación gasto presupuestario/PIB inicial. Este multiplicador es elevado en comparación con otros países, y también es mayor que el multiplicador histórico del 0.7 en China en 2001–2008. Por lo tanto, la política fiscal puede respaldar eficazmente el crecimiento ante la aparición de shocks, como los causados por un menor crecimiento del crédito.

Es necesario hacer tres observaciones. En primer lugar, el multiplicador fiscal del gasto extrapresupuestario probablemente es menor que el multiplicador fiscal del gasto presupuestario estimado. Por lo tanto, el multiplicador fiscal de una combinación de gastos presupuestarios y extrapresupuestarios también es menor que en nuestras estimaciones. Para ser más efectiva, la futura política fiscal debería centrarse en el gasto presupuestario.

En segundo lugar, las prioridades fiscales importan. En el pasado, gran parte del estímulo fiscal se focalizó en el gasto en infraestructura y actividades manufactureras. Como el FMI sugirió recientemente, el futuro estímulo fiscal debería dar prioridad al gasto social y a las transferencias, a fin de contribuir al continuo reequilibramiento de la economía china hacia los servicios.

En tercer lugar, la asignación del crédito importa. Si bien el efecto global del crédito en el crecimiento parece muy leve, asignar de manera prudente el crédito hacia las empresas eficientes sigue siendo un objetivo aconsejable para respaldar el crecimiento.

En general, los resultados de nuestro análisis corroboran los esfuerzos desplegados por las autoridades chinas para abordar los riesgos del sector financiero. Esos esfuerzos, así como otras potenciales políticas complementarias, se analizan la Evaluación de la Estabilidad del Sistema Financiero de China que el FMI concluyó recientemente.

Fuente de información:

<https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=8552>

Presentan libro sobre la cuarta revolución industrial (FEM)

El 18 de enero de 2018, Foro Económico Mundial (FEM) presentó un libro que versa sobre la Cuarta revolución industrial, en el cual convoca a actualizar de manera urgente la forma en que gobernamos la tecnología. A continuación se presenta el contenido.

El Foro Económico Mundial presentó el 18 de enero de 2018, un libro escrito por su Fundador y Director Ejecutivo Klaus Schwab, titulado *Shaping the Fourth Industrial Revolution*. Dicho documento pretende colaborar para que los líderes desarrollen las técnicas necesarias para canalizar y gobernar los avances tecnológicos, con el fin de resolver desafíos globales que son críticos.

Dicha publicación es la secuela del libro de Schwab titulado *The Fourth Industrial Revolution* (un éxito de ventas en el año 2016). *Shaping the Fourth Industrial Revolution* brinda una guía práctica para entender 12 conjuntos de tecnologías emergentes desde la perspectiva de los sistemas, al tiempo de poder apreciar mejor las reglas, normas, instituciones y valores que dan forma a su desarrollo y utilización.

Este ángulo de visión es necesario, argumenta Schwab, ante la velocidad inaudita con que avanza y se desarrolla la tecnología, lo cual implica que la forma de actuar de gobiernos, entes reguladores y compañías se vuelva redundante y desactualizada muy rápidamente, a pesar de que dependemos de tales acciones para poder gestionar el impacto de las tecnologías.

La respuesta de Schwab propone que los líderes adopten una perspectiva de “liderazgo de sistemas” para asegurar que los desarrollos en la tecnología no se den sin que haya en paralelo una visión de las reglas, normas, valores e infraestructura. A menos que la tecnología avance dentro de un sistema inclusivo y sustentable de gobernabilidad, la Cuarta Revolución Industrial podría exacerbar la inequidad de ingresos, dejando atrás

a miles de millones de personas al tiempo de desperdiciar la oportunidad de desplegar los recursos tecnológicos que ayudarían a resolver desafíos mundiales.

“Al mundo le llevó más de una década formar una respuesta colectiva ante el cambio climático. Si nos tomamos ese mismo tiempo para responder ante la Cuarta Revolución Industrial habremos perdido la oportunidad de influir en el desarrollo de las tecnologías que dan forma al modo en que trabajamos, vivimos y actuamos. Si actuamos ahora tenemos la oportunidad de asegurar que las tecnologías –como la inteligencia artificial– mejoren las vidas y perspectivas de futuro de tanta gente como sea posible de modo sustentable, con sentido”, afirmó Schwab.

El libro convoca a los líderes a adoptar rápidamente el concepto de la ágil gobernabilidad de las tecnologías, apareando la agilidad de las tecnologías con los actores del sector privado que las crean de modo de actualizar constantemente y repensar las reglas, en colaboración con otros sectores. En el caso de las empresas y negocios hace falta experimentar más con las nuevas tecnologías e invertir más en las personas y destrezas o capacitación de modo de maximizar la posibilidad de que las compañías se desarrollen e introduzcan innovaciones ganadoras en los mercados.

En términos del público en general, *Shaping the Fourth Industrial Revolution* urge a las personas a comprometerse en cuestiones del entorno de la evolución tecnológica, y a hacer oír su voz para asegurar que la tecnología desempeñe un papel positivo que contribuya a construir un futuro sustentable, inclusivo, movido por la innovación.

Shaping the Fourth Industrial Revolution se alimentó en los aportes de más de 200 expertos del mundo, líderes en tecnología, economía y sociología con el fin de presentar una guía práctica para ciudadanos, líderes empresarios, personas de influencia social y hacedores de políticas. El libro presenta las dinámicas más importantes de la revolución tecnológica, al tiempo de destacar a importantes actores muchas veces dejados de lado en los debates sobre los más recientes avances científicos, y explora también 23 áreas

tecnológicas centrales al futuro de la humanidad. Su coautor es Nicholas Davis, Jefe de Sociedad e Innovación del Foro Económico Mundial, y las palabras preliminares son de Satya Nadella, Directora Ejecutiva de *Microsoft Corporation*.

La preparación de este libro también ha conducido a la creación del Centro para la Cuarta Revolución Industrial en San Francisco, que pronto contará con el respaldo de una red de centros afiliados en todo el mundo, para establecer una plataforma ágil de cooperación gubernamental para empresas y gobierno.

La 48^{va} Reunión Anual del Foro Económico Mundial tuvo verificativo entre el 23 y el 26 de enero de 2018 en Davos-Klosters, Suiza. Allí se reunieron más de 3 mil líderes de todo el mundo, en un esfuerzo de colaboración que busca establecer agendas en lo global, lo regional y lo industrial con el compromiso de mejorar el estado del mundo.

Fuente de información:

<https://weforum.ent.box.com/s/fl3gwmj4iu25nbc3i6x4nhldi6319mx>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<https://www.weforum.org/focus/shaping-the-fourth-industrial-revolution>

https://www.amazon.com/dp/1944835148?ref_=pe_870760_150889320

<https://www.weforum.org/events/world-economic-forum-annual-meeting-2018>