

**ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN**

**OEM - Observatorio de la Economía Mundial**

**BOLETÍN N° 17**

Abril de 2015

**PERSPECTIVAS DE LA  
ECONOMÍA MUNDIAL**

Aspectos sobresalientes de la actual coyuntura

**Jorge Remes Lenicov**

con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

# Perspectivas de la economía mundial<sup>1</sup>

## Aspectos sobresalientes de la actual coyuntura

1. Según las proyecciones del FMI, el crecimiento en 2015 será de 3,5 %, tasa prácticamente igual a la del trienio 2012-14 (3,4 % en cada año). Sigue siendo moderado y con perspectivas desiguales entre los principales países y regiones. En comparación con el año pasado, las perspectivas de los países desarrollados (PD) están mejorando mientras que el crecimiento de los países en desarrollo (PED) sería más bajo. No obstante, los PED seguirán generando alrededor del 70 % del crecimiento mundial en 2015.

2. La inflación se ha desacelerado y está por debajo de las metas de los bancos centrales, tanto en los PD como en los PED. El problema está más concentrado en Europa y Japón cuya inflación estuvo alrededor de cero y en China donde la tasa se redujo aceleradamente. Durante 2014 la inflación en los PD y PED fue de 1,4 % y 5,1 % anual, mientras que para 2015 se prevé 0,4 % y 5,4 % respectivamente.

3. En el último año, se presentaron dos hechos no previstos: el abaratamiento del petróleo y fuertes movimientos de los tipos de cambio, que tienen profundas implicaciones distributivas entre los países. Ganan los países importadores de petróleo que les permite aumentar su consumo interno, y la devaluación del euro y del yen en relación al dólar que posibilita el aumento de las exportaciones de Europa y Japón y por tanto dinamizar la producción local.

4. Algunos riesgos. Los de carácter macroeconómico se han disipado ligeramente: el principal problema del año pasado, una recesión en la zona del euro, ha disminuido, al igual que las posibilidades de una deflación. Pero los riesgos financieros se han acentuado: los fuertes movimientos de los tipos de cambio y del precio del petróleo, producen rápidamente ganadores y perdedores. Las empresas de energía y los países productores de petróleo se enfrentan a condiciones más difíciles y a mayores riesgos. Lo mismo ocurre con las empresas fuera de los EE.UU. y los gobiernos que se han endeudado en dólares. Si los fuertes movimientos de los tipos de cambio continúan, podrían exacerbar los riesgos financieros y poner nuevamente en el tapete el tema de una guerra de divisas. Además, el muy alto endeudamiento de los gobiernos y del sector privado en los PD y en China siempre es un riesgo, sea por los problemas para el repago como por el proceso de desapalancamiento.

5. Perspectivas para 2016: se prevé un ligero repunte, tanto en los PD como en los PED, estimándose un crecimiento mundial del orden del 3,8 %.

---

<sup>1</sup> Este informe se basa en la información de FMI, World Economic Outlook, abril 2015.

6. El crecimiento potencial para el mediano plazo (2015-2020) ha disminuido, tanto para los PD como para los PED. Ello se debe al envejecimiento de la población, a la desaceleración de la productividad y a la retracción de la inversión.

7. Este contexto muestra que los años extraordinariamente favorables para la Argentina van quedando atrás. Los precios de nuestros commodities no se recuperarán aunque siguen en un nivel más alto que en los años anteriores a 2003, el dólar seguirá revaluándose, la mayoría de los países devalúan para no perder competitividad y los tres principales socios comerciales están con problemas: Brasil está en recesión, la Unión Europea (UE) crecerá muy poco y China desacelerará su crecimiento.

Cuadro N° 1  
**La coyuntura mundial**  
*PIB, tasa de variación anual*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Proyecciones	
								2015	2016
Mundo	3,1	0,0	5,4	4,2	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8
Países desarrollados	0,2	-3,4	3,1	1,7	1,2	1,4	1,8	2,4	2,4
Países en desarrollo	5,8	3,1	7,4	6,2	5,2	5,0	4,6	4,3	4,7

Fuente: FMI, *World Economic Outlook database*, abril 2015

Click [aquí](#) para descargar

## Mejoras en las economías desarrolladas

En términos globales, los PD aumentarán su crecimiento este año al 2,4 %, tasa que se mantendrá en 2016. Por cuarto año consecutivo aumentarán su tasa de expansión.

Continuará la sólida recuperación en los EE.UU. por la fuerte caída de los precios de la energía, la baja pero manejable inflación, la disminución del déficit fiscal, el fortalecimiento de los balances de las empresas y la mejora del mercado de la vivienda, que compensarían holgadamente el efecto del fortalecimiento del dólar. Se proyecta que el crecimiento alcanzará 3,1 % en 2015 y en 2016.

La UE se recuperará, pero lentamente. El abaratamiento del petróleo, la disminución de las tasas de interés, la devaluación del euro, y la flexibilidad monetaria impulsarán la actividad en 2015–16. Se prevé un crecimiento moderado y una inflación atenuada aunque muy baja. Se proyecta que el crecimiento aumentará de 1,4 % en 2014 a 1,8 % este año y a 1,9 % en 2016. Las grandes economías mejorarán: Alemania, Francia, Reino Unido y España, que está saliendo de la depresión; Italia también crecerá pero a tasas muy bajas.

En Japón, la economía saldrá de la recesión para crecer suavemente en 2015 (1 %) debido a la devaluación del yen, el alza de los salarios reales y la mayor emisión monetaria, así como a la caída de los precios del petróleo y de las materias primas. Se prevé para 2016 un crecimiento algo mayor.

Cuadro N° 2

**Inflación***Precios al consumidor, tasa de variación anual*

	2013	2014	Proyecciones	
			2015	2016
Países desarrollados	1,4	1,4	0,4	1,4
Países en desarrollo	5,9	5,1	5,4	4,8

*Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2015*Click [aquí](#) para descargar**Los países en desarrollo se desaceleran**

El crecimiento estimado para 2015 es de 4,3 %, menor al del año pasado. Por quinto año consecutivo la tasa de crecimiento de los PED se viene reduciendo. Refleja principalmente el deterioro de las perspectivas en algunas de las grandes economías, así como la retracción de la actividad de algunos grandes exportadores de petróleo y de otras materias primas. China crecerá menos, India algo más mientras que Rusia y Brasil tendrán una caída en los niveles de actividad.

En China se prevé que el crecimiento retroceda a 6,8 % este año y a 6,3 % en 2016. Se encuentra en un proceso de ajuste por los excesos en el sector inmobiliario, el fuerte aumento del crédito y la elevada inversión. Por su parte, India sigue mejorando y se espera que crezca 7,5 % este año y el próximo debido a las recientes reformas de las políticas, el consecuente repunte de la inversión y la caída de los precios del petróleo. Por su parte, Asia Sudoriental tendrá un comportamiento dispar: Malasia se desacelerará, Tailandia y Filipinas crecerán más mientras que Indonesia mantendrá la misma tasa de crecimiento.

En Rusia, la economía se contraerá 3,8 % este año y 1,1 % en 2016. El retroceso de los precios del petróleo y las sanciones internacionales han agravado sus debilidades estructurales subyacentes y han empujado el rublo a una depreciación significativa.

En **América Latina** (AL) para este año se prevé un crecimiento de sólo 0,9 %; por quinto año consecutivo la región viene reduciendo su tasa de expansión. Se proyecta 2 % para 2016. Durante el período 2003-08, cuando los precios de los commodities tuvieron un fuerte aumento, AL se expandió, pero no aprovechó el momento para mejorar su estructura productiva y crecer sostenidamente. Por eso es que la caída de los precios de los bienes básicos ha sido un golpe duro y aún no se ha podido recuperar. Las dos mayores economías tendrán un comportamiento dispar: para Brasil se prevé una contracción de 1 % mientras que México crecerá 3 %. Para la tercera economía, Argentina, se proyecta una caída.

Cuadro N° 3

**Crecimiento Países Desarrollados**

PIB, tasa de variación anual

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Proyecciones	
								2015	2016
Estados Unidos	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,3	2,2	2,4	3,1	3,1
Japón	-1,0	-5,5	4,7	-0,5	1,8	1,6	-0,1	1,0	1,2
Unión Europea	0,7	-4,3	2,0	1,8	-0,4	0,1	1,4	1,8	1,9
Alemania	0,8	-5,6	3,9	3,7	0,6	0,2	1,6	1,6	1,7
Francia	0,2	-2,9	2,0	2,1	0,3	0,3	0,4	1,2	1,5
Reino Unido	-0,3	-4,3	1,9	1,6	0,7	1,7	2,6	2,7	2,3
Italia	-1,1	-5,5	1,7	0,6	-2,8	-1,7	-0,4	0,5	1,1
España	1,1	-3,6	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,5	2,0
Grecia	-0,4	-4,4	-5,4	-8,9	-6,6	-3,9	0,8	2,5	3,7
Portugal	0,2	-3,0	1,9	-1,8	-4,0	-1,6	0,9	1,6	1,5

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2015

Click [aquí](#) para descargar**Precios de las materias primas**

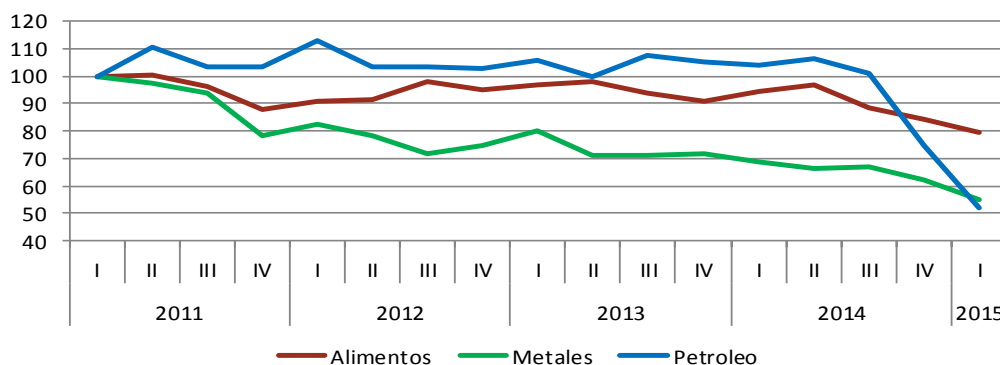
En los últimos 6 meses el precio del petróleo ha disminuido alrededor de 45 %. Según el FMI es probable que vaya aumentando pero lentamente; estiman que para 2017 costará 10 % más que en 2015.

Los precios de los otros dos grupos de commodities (alimentos y metales) se vienen reduciendo desde hace tres años y no se espera una recuperación durante 2015 y 2016.

Gráfico N° 1

**Índice de precios de las materias primas**

I trimestre 2011 = 100



Fuente: Elaboración propia en base a datos del FMI

Click [aquí](#) para descargar

## Entre una muy baja inflación y la deflación

La UE y Japón están atravesando una situación en la que la tasa de inflación anual tiende a cero mientras que en los EE.UU. el aumento de precios es mayor (aunque también es muy bajo). Ninguno está conforme con lo que está sucediendo, es más, sus bancos centrales tienen como meta una inflación del 2 %, superior a la que se registra actualmente. China que hasta no hace mucho tenía una tasa del orden del 5 %, se encuentra en problemas ya que su inflación es menor al 2 % cuando su objetivo es el 4 % anual. Lo que suceda en estos países es determinante porque representan el 65 % de la economía mundial. Cabe señalar que este comportamiento se observa en el índice de precios que incluye a los alimentos y la energía y también en el índice que los excluye y que considera sólo a los servicios y bienes durables (“core inflation”).

Según las proyecciones del FMI, en 2015 la inflación disminuirá en los PD y habrá un leve aumento en los PED. La tendencia inversa se registrará en 2016: aumentará, aunque muy poco, en los PD y bajará en los PED. Habrá, en consecuencia, y sobre todo en los PD un largo periodo de inflación muy baja que estará amenazada permanentemente por la deflación y que a su vez, será inferior a las metas de los bancos centrales.

Cuadro N° 4  
**Crecimiento Países en Desarrollo**  
*PIB, tasa de variación anual*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Proyecciones	
								2015	2016
China	9,6	9,2	10,4	9,3	7,8	7,8	7,4	6,8	6,3
India	3,9	8,5	10,3	6,6	5,1	6,9	7,2	7,5	7,5
ASEAN-5	5,5	2,2	6,9	4,6	6,1	5,2	4,6	5,2	5,3
Rusia	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,8	-1,1
Sudáfrica	3,2	-1,5	3,0	3,2	2,2	2,2	1,5	2,0	2,1
América Latina	3,9	-1,3	6,1	4,9	3,1	2,9	1,3	0,9	2,0
Brasil	5,0	-0,2	7,6	3,9	1,8	2,7	0,1	-1,0	1,0
México	1,4	-4,7	5,1	4,0	4,0	1,4	2,1	3,0	3,3

Fuente: FMI, *World Economic Outlook database*, abril 2015

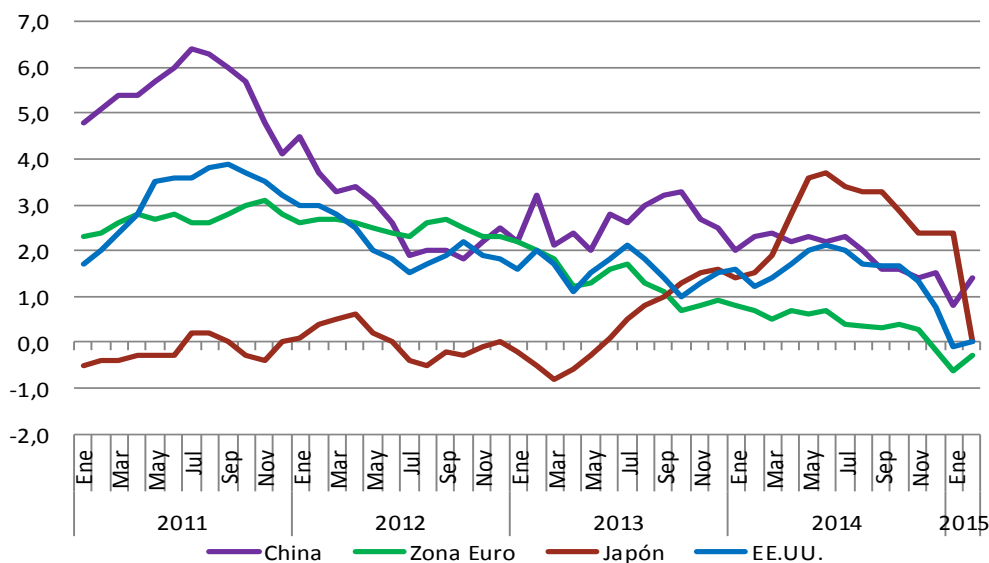
Click [aquí](#) para descargar

La situación más preocupante es la de la UE y Japón, porque hacia fines de 2014 y principios de 2015 tuvieron tasas negativas de inflación (deflación), lo cual se agrava por el contexto de debilidad en el crecimiento. El FMI considera que esas muy bajas tasas de inflación se mantendrán, pero que gracias a la devaluación y a la flexibilidad monetaria tenderán lentamente a crecer durante el año próximo.

La historia registra muy pocos casos de deflación. El más notorio fue el desencadenado en los EE.UU. con la crisis de los años 30 debido al patrón oro y la caída de la demanda, que afectó a buena parte de la economía mundial, y que dio lugar al cambio de paradigma de la política económica gracias a la revolución en el pensamiento liderado por Keynes.

Gráfico N° 2  
Precios al consumidor

Variación sobre el año anterior, en %



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Haver Analytics y FMI

Click [aquí](#) para descargar

En cambio, lo más común ha sido el aumento moderado de los precios, existiendo algunos momentos de inflación alta, y algunos pocos casos, tanto en los PD como en los PED donde se llegó al extremo de la hiperinflación. Sin embargo, desde hace algunas décadas tanto los PD como los PED implementaron políticas que en el caso de los primeros determinó que la inflación fuera del orden del 2 % anual y en los segundos del 6 %; dentro de estos últimos hay algunas excepciones muy puntuales con inflaciones de dos dígitos.

En términos generales, los procesos deflacionarios se originan por debilidad de la demanda (que se encuentra por debajo de la capacidad de producción) debido a las políticas económicas implementadas y/o a la caída de los precios de los commodities, en particular del petróleo. Actualmente en la UE, que es la más afectada, se enfrenta a la combinación de ambos fenómenos.

La deflación tiene varios inconvenientes, que pueden terminar realimentando la recesión y la baja de precios. La sensación de que los bienes durables y servicios costarán menos en el futuro pospone consumo e inversiones. En este caso, los bancos centrales pueden bajar la tasa de interés para los redescuentos a alrededor de cero (como la tienen ahora) pero no es suficiente incentivo para incrementar la demanda interna porque en valores reales, los intereses de los créditos, tanto para compra de bienes durables como para las inversiones, son muy positivos. Además, y quizás lo más relevante, es que las deudas, que están fijadas en valores nominales al igual que sus respectivos intereses, deben ser afrontadas con una masa salarial, ganancias y recaudación de impuestos que tienden a reducirse en términos nominales, provocando serias dificultades en las familias, empresas y gobiernos; esto por su parte, también genera problemas en los bancos, agravándose el ciclo recesivo. Recuérdese que la

deuda total en los PD es muy alta: equivale al 280 % del PIB. Ante esta situación, no es sencillo para la política económica revertir las expectativas deflacionistas. Es más fácil, y la teoría económica lo tiene más estudiado, reducir una inflación alta y mantenerse en el marco de una inflación relativamente baja. Por estos motivos es que siempre se prefiere algo de inflación, tal como lo muestran las metas de los bancos centrales de los PD que la sitúan en el 2 % anual y en los PED en alrededor del 4 %.

En relación a los instrumentos de política económica, la deflación limita la política monetaria, porque si el manejo de la tasa de interés pierde potencial porque su límite es cero (trampa de liquidez), la flexibilización monetaria también pierde fuerza porque el estancamiento y la propia deflación limitan la demanda de nuevos créditos; además, como en la gran mayoría de los PD el endeudamiento público y privado ya es muy elevado, prevalece una tendencia al desendeudamiento. Quedan la política fiscal, pero limitada por los gobiernos para que el déficit no redunde en más endeudamiento, y la devaluación pero que entre los grandes países tiene efectos compensatorios: ahora el euro se devaluó frente al dólar y ello beneficia a la UE, pero tiene efectos adversos para el comercio exterior en los EE.UU. aunque sea financiado con el creciente ingreso de capitales.

### La revaluación del dólar

Entre mayo de 2014 y abril de 2015 el dólar tuvo un movimiento sustancial: se revaluó 29 % en relación al euro y 15 % en relación al Yen. Los PED, que en general siguen el comportamiento de la divisa norteamericana devaluaron sus monedas para no perder competitividad, como sucediera con Rusia, Indonesia, Malasia y casi todos los países latinoamericanos como Brasil, México y Chile. También varios PD siguieron esa misma política (Israel, Australia, Suiza). Por el contrario, China e India mantuvieron sus monedas inalteradas frente al dólar.

Cuadro N° 5

#### Devaluación de monedas seleccionadas en relación al dólar

En %

Moneda	May 2014 - Abr 2015
Eurozona	28,8
Japón	15,2
Brasil	37,0
China	-1,0
India	3,9
Indonesia	11,4
México	17,8
Rusia	45,1

Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCE e Investing.com

Click [aquí](#) para descargar



Dada la relevancia del dólar, debido a la importancia de los EE.UU. y a que es utilizada por los países como reserva (el 62 % de las reservas internacionales del mundo están en dólares), cualquier movimiento genera impactos en toda la economía internacional.

No es fácil definir el “valor de equilibrio” de las monedas porque juegan muchos factores en la determinación de su nivel relativo, el que además, varía en el tiempo y muchas veces sus cambios son sorpresivos.

Las principales variables a tomar en cuenta son las financieras (los niveles comparativos de las tasas de interés de las monedas analizadas), las económicas (las expectativas de crecimiento económico y la evolución de la balanza de pagos de los países involucrados) y las institucionales (estabilidad política y de las reglas y los vaivenes de la geopolítica mundial). En el largo plazo un factor determinante es la evolución de la productividad: cuando un país crece mucho, caso de China por ejemplo, que implica un fuerte aumento de su productividad, es lógico pensar en la revaluación de su moneda; ocurrió lo mismo con Alemania y Japón entre la terminación de la II Guerra Mundial y la primera crisis del petróleo en 1973.

El fortalecimiento del dólar se debe a que los EE.UU. se recuperaron de la gran recesión de 2008/2009 antes y más vigorosamente que Europa y Japón. Además, si bien su tasa de interés es muy baja, es algo superior a la de los demás PD; los rendimientos anuales de los bonos del Tesoro norteamericano a 10 años superan a los de Alemania y Japón. Por otra parte, la Reserva Federal (FED) planea subir las tasas de interés antes de fin de año y su política monetaria es contractiva, cuando muchos PD y PED importantes están haciendo lo contrario: reducen sus tasas de interés y flexibilizan la creación de dinero. Este fenómeno sumado a las expectativas de mayor depreciación, aceleran los movimientos de capitales hacia el mercado norteamericano y fortalecen la demanda de dólares. Ocurre lo mismo con deudas nominadas en dólares contraídas en el exterior, donde los deudores tratan de cancelarlas para evitar su aumento y esto también acrecienta la demanda de dólares. Por su parte, la caída del precio del petróleo mejoró la cuenta corriente del balance de pagos en los EE.UU. En términos políticos y jurídicos los EE.UU. se presentan como un área de estabilidad relativa en un mundo convulsionado por el conflicto ucraniano, la inestabilidad en el Medio Oriente y los problemas económicos en la UE.

Para Europa, Japón y algunos otros PD la devaluación se convierte en uno de los pocos instrumentos para estimular el crecimiento y el empleo dado que la política fiscal es contractiva y la monetaria está limitada por la trampa de liquidez y el elevado endeudamiento.

El mecanismo utilizado por la UE y Japón para devaluar es a través de la política monetaria que emite dinero vía la llamada flexibilización cuantitativa y la baja en la tasa de interés. Esto puede alentar reacciones en Asia y en el resto del mundo. Por ejemplo, los bancos centrales de China, Corea del Sur, Taiwán, India, Australia, Singapur y Tailandia, temerosos de perder competitividad respecto de Japón, están flexibilizando sus propias políticas monetarias. Lo mismo ocurrió con Rusia y los países latinoamericanos.

Por cierto que si todos los países devaluaran se generaría una suerte de “guerra de divisas”,

que termina siendo un juego de suma cero. Si las devaluaciones se vuelven más agresivas y desordenadas, las consecuencias podrían ser graves para la economía mundial por la volatilidad y la incertidumbre en el valor de las monedas. Hasta ahora el dólar es la moneda que hace de contrapeso a todas las demás y si bien aumentará el déficit comercial en los EE.UU. y habrá presiones hacia la baja de precios, podrá sostenerse en la medida que siga el ingreso de capitales. Pero si hubiera problemas, las grandes potencias económicas tendrán que ponerse de acuerdo para gestionar un régimen de tipos de cambio “administrado”. Ocurrió algo parecido entre 1980 y 1985 cuando el dólar se revaluó 50 % y fue necesario un acuerdo entre las grandes economías de entonces (EE.UU., Japón, R. F. de Alemania, Reino Unido y Francia) dando lugar en 1985 al Plaza Accord que permitió la devaluación ordenada del dólar.

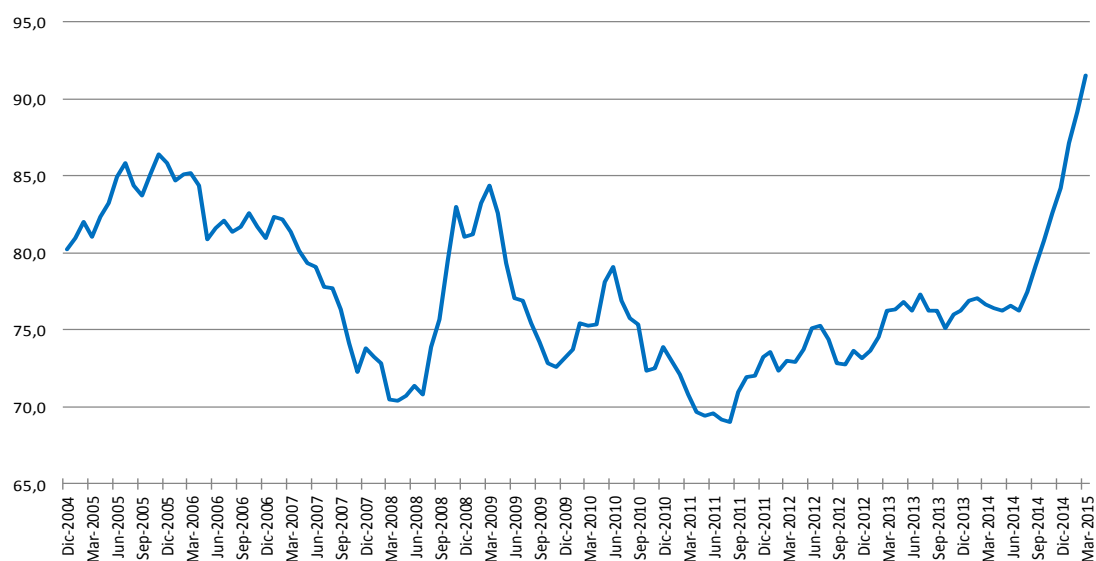
Hay dos cuestiones relevantes en todo este movimiento. Por un lado, la revaluación del dólar que, como ocurrió en otras oportunidades, presiona a la baja los precios de los commodities lo cual perjudica a los países de AL, aunque otras regiones del mundo salen beneficiadas. Por otro lado, y si bien la devaluación ayuda a los exportadores y al encarecerse las importaciones pueden aumentar algo los precios y evitar los riesgos de una deflación, la volatilidad puede causar problemas para las empresas que invierten y toman créditos fuera de sus países de origen; es más difícil hacer cálculos de rentabilidad y por tanto se entorpecen los flujos comerciales y de IED y la reactivación. Por eso es que la volatilidad deprime las transacciones internacionales. Téngase en cuenta que durante 2013 las transacciones comerciales equivalían a 52 mil millones de dólares diarios, mientras que las transacciones de divisas fueron de 5,3 billones de dólares, 100 veces más.

El actual índice del dólar versus una canasta de las otras principales monedas internacionales, ha sobrepasado el anterior pico (marzo de 2009) pero está aún 25 % por debajo del nivel alcanzado en 2001 y un 45 % debajo del pico alcanzado a mediados de la década de los ochenta.

Mirado desde una perspectiva de más largo plazo, y aunque la evolución de los tipos de cambio es muy difícil de pronosticar, todo pareciera indicar que los niveles alcanzados en los últimos meses por la moneda norteamericana continuarán durante un tiempo más. Máxime que todo indicaría que la FED aumentará la tasa de interés en el segundo semestre del año.

Para AL el panorama es complejo porque enfrenta la caída del precio de los commodities y se ve en la necesidad de devaluar sus monedas en relación al dólar para poder mantener mercados, lo cual internamente siempre significa algún tipo de problema: aumento en moneda local de los servicios de la deuda externa (generalmente en dólares) y mayores presiones inflacionarias y por tanto caídas en los salarios reales.

Gráfico N° 3  
Evolución del tipo de cambio real multilateral de Estados Unidos  
1973=100



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la FED

Click [aquí](#) para descargar

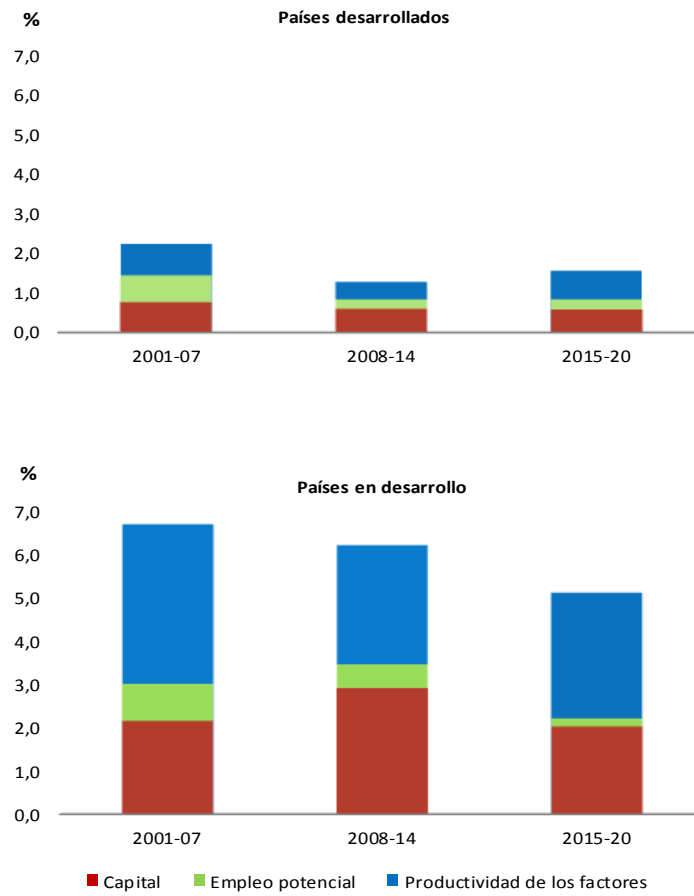
## El crecimiento tendencial del mundo entre 2015 y 2020

Según el FMI, el crecimiento potencial de los grandes PD y PED disminuyó en los últimos años. En los PD, el descenso comenzó en los primeros años de la década del 2000 y empeoró con la gran recesión de 2008/09. En cambio, en los PED sólo tuvo lugar después de la crisis. En ambos casos, ello se debió a disminuciones en la tasa de variación de la productividad.

El crecimiento potencial de los PD para los próximos años probablemente aumente algo respecto de los niveles actuales, pero se mantendrá por debajo de las tasas previas a la gran recesión. Se prevé que su crecimiento potencial aumente ligeramente, de alrededor de 1,3 % entre 2008 y 2014 a 1,6 % para 2015–20. Ese aumento es muy inferior al de la etapa previa: 2,3 % en 2001–07. Las principales razones son el envejecimiento de la población y el lento aumento del crecimiento del capital.

En el caso de los PED, por el contrario, se prevé que el crecimiento potencial disminuya más a mediano plazo. De un crecimiento promedio de 6,5 % en 2008–14 se reducirá a 5,2 % en 2015–20 (entre 2001 y 2007 había sido del 7 %). Este cambio es consecuencia del envejecimiento de la población, la contracción de la inversión y un menor aumento de la productividad a medida que se van reduciendo las brechas tecnológicas con los PD.

Gráfico N° 4  
**Crecimiento Potencial de los grandes PD y PED**  
Tasa de variación anual



Fuente: FMI, WEO, abril 2015

Click [aquí](#) para descargar

## Boletines anteriores

### Año 2015

- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero

### Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y la posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) - Febrero

### Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre