

# Leve desaceleración del crecimiento de la economía mundial<sup>1</sup>

## El comportamiento durante 2015

Los hechos más destacados han sido la desaceleración del crecimiento económico, la revaluación del dólar, la caída del precio de las materias primas, en particular del petróleo, y la menor expansión de China.

**Desaceleración del crecimiento:** Para este año está proyectado un crecimiento moderado, de 3,1 %, cifra algo menor a la de 2014 (3,4 %). Es el aumento más bajo de los últimos 6 años. Las perspectivas de los principales países y regiones continúan siendo desiguales.

Cuadro N° 1

### La coyuntura mundial

PIB, tasa de variación anual

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

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2015

Click [aquí](#) para descargar

En comparación con el año pasado, y siguiendo una tendencia que se viene observando en los últimos años, el crecimiento volvería a repuntar, aunque ligeramente, en los países desarrollados (PD), y se volvería a reducir en los países en desarrollo (PED), ya por quinto año consecutivo.

Entre los PD más grandes se observan mejoras en las tasas de crecimiento en los EE.UU., Japón y en Europa considerada como un todo, mientras que hay menores tasas de expansión en Alemania, Reino Unido y Canadá y caídas en Suiza debido a la revaluación del Franco. Los países que tendrán los crecimientos más elevados son los EE.UU., Reino Unido y España, que está saliendo de su larga y profunda crisis. En términos generales, la mejora se debe a la baja en el precio del petróleo, a las políticas monetarias expansivas y en algunos casos a la devaluación.

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

Además, se está reduciendo el desempleo: en los EE.UU. es de 5,2 % mientras que en la Unión Europea (UE) es de 9,5 %, con diferencias muy notorias: en Alemania es de 4,5 % y en Grecia de 25,1 %.

Cuadro N° 2  
**Crecimiento Países Desarrollados**  
*PIB, tasa de variación anual*

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

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

Click [aquí](#) para descargar

La mayoría de los PED crecerán menos que en 2014, destacándose la caída en los niveles de actividad en Rusia y Brasil mientras que en el resto hay desaceleración a excepción de México, el único país grande que aumenta su tasa de expansión mientras que mantienen la misma tasa India y Asean-5 (Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam). Esta disminución del crecimiento refleja una combinación de factores: debilitamiento de la actividad en los países exportadores de petróleo; desaceleración en China, a medida que el patrón de crecimiento se apoya menos en la inversión y las exportaciones y aumenta el peso del endeudamiento; y perspectivas menos favorables para los exportadores de las otras materias primas, como los países de América Latina (AL), tras la caída de los precios. Para la mayoría de los PED, las condiciones externas se están complicando, aunque la depreciación de las monedas promoverá la exportación neta (exportaciones menos importaciones), el empuje de la demanda mundial, tanto de los PD como de los PED, será menos fuerte de lo previsto. Además, los flujos de capital destinados a los PED se han desacelerado en los últimos trimestres, a consecuencia de lo cual muchos países debieron reducir sus reservas; los casos más notorios fueron China, Rusia y Arabia Saudita que tuvieron menores entradas de capitales y pérdida de reservas.

Cuadro N° 3  
Crecimiento Países en Desarrollo

PIB, tasa de variación anual

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

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2015

Click [aquí](#) para descargar

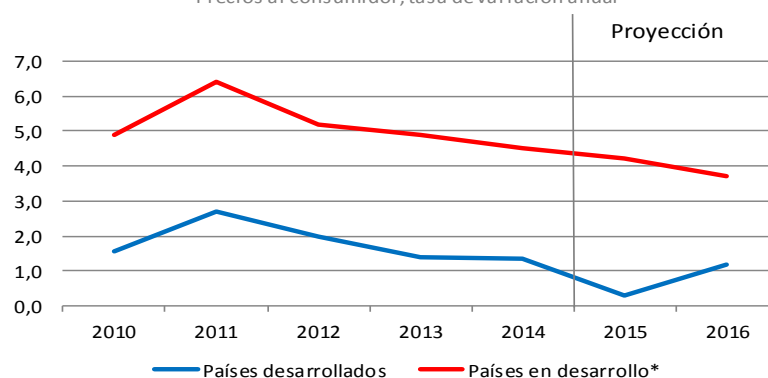
El análisis regional muestra que las únicas caídas se registran en AL y en la Comunidad de Estados Independientes (Rusia y Ucrania). En AL, la recesión de la economía brasileña (- 3 %) fue más profunda de lo previsto, y ante el retroceso de los precios de las materias primas continúa debilitándose el crecimiento de muchos países de la región.

**Baja de la inflación en los PED y aumento en los PD:** ha disminuido en los PD como consecuencia de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas. Está por debajo de los objetivos de los bancos centrales; en la zona euro será de solo 0,2 % anual (1 % si se excluye energía y alimentos) mientras que la de los EE.UU. será 0,1 %. En los PED también disminuirá (a 4,2 %) si se excluye a Venezuela y Ucrania. El abaratamiento de las materias primas también ha contribuido a reducir el nivel general de inflación, pero la depreciación de las monedas ha neutralizado ese efecto en algunas economías.

Gráfico N° 1

**Inflación**

Precios al consumidor, tasa de variación anual



\* excluidos Ucrania y Venezuela

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2015

Click [aquí](#) para descargar

**Desaceleración del comercio:** Durante los 90 y hasta la gran recesión el comercio creció bastante más que el PIB debido al comienzo de la globalización, la incorporación de China y Rusia a la OMC, la reducción de aranceles y algunas otras barreras, y la expansión generada por el progreso de la tecnología de la información. A partir de 2010 el comercio se desaceleró, lo cual no es bueno para los PED, y crece a la misma tasa que el PIB. Entre los factores cíclicos se pueden señalar los problemas de la zona euro, la desaceleración china, la reducción de los precios de las commodities que dañaron a los países exportadores reduciendo su consumo e importaciones. Estos factores pueden revertirse, pero hay también cuestiones estructurales: la industria de China importa menos componentes para sus exportaciones, los EE.UU. importan menos petróleo por su mayor producción, la demora sin fin del acuerdo de Doha, y el agotamiento de los fuertes impactos iniciales de la Ronda Uruguay (1995), de la apertura de las economías de China y Rusia, de las relocalizaciones de las grandes empresas y de la firma de los TLC mas relevantes. Además, hay que tener en cuenta que muchos de los grandes actores (EE.UU., China, India) no dependen del comercio para crecer. No debería esperarse un cambio de tendencia en los próximos años, aún cuando entren en vigor los TLC que se están negociando entre los grandes países porque parten de aranceles ya reducidos y se concentran en cuestiones relacionados con la propiedad intelectual, las inversiones y estándares laborales.

Cuadro N° 4

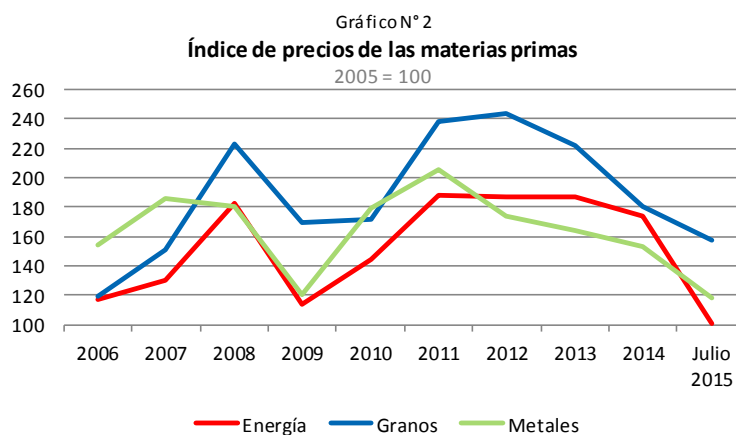
**Volumen del comercio mundial de bienes y servicios***Tasa de variación anual*

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	Proyecciones	
								2015	2016
Países desarrollados	Exportaciones	-11,2	12,1	5,9	2,2	2,9	3,4	3,1	3,4
	Importaciones	-11,7	11,5	5,1	1,1	2,0	3,4	4,0	4,2
Países en desarrollo	Exportaciones	-8,0	13,6	7,6	4,5	4,4	2,9	3,9	4,8
	Importaciones	-8,0	14,5	10,3	5,9	5,2	3,6	1,3	4,4

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

Click [aquí](#) para descargar

**Continúa la caída de los precios de las materias primas:** Durante el año continuó su retroceso, siendo el caso más significativo la caída del precio del petróleo debido al aumento de la oferta y la debilidad de la demanda.



Fuente: FMI

Click [aquí](#) para descargar

**Revaluación del dólar:** continuó el comportamiento iniciado en 2014 y ante el consecuente retroceso del precio de las materias primas llevó a que muchos de los PED depreciaran sus monedas; en otros, como en China, se debió al objetivo de reactivar las exportaciones y en Brasil debido a desequilibrios en los fundamentos macroeconómicos. También hubo devaluaciones importantes en la UE y en Japón, particularmente entre agosto de 2014 y marzo de 2015, momento a partir del cual las variaciones son relativamente pequeñas.

**Mayor volatilidad en los mercados financieros:** a consecuencia de los factores antes comentados (precio del petróleo, revaluación de dólar, devaluaciones en muchos países, etc.) hubo una mayor volatilidad en los mercados financieros: se registraron fuertes movimientos ascendentes y descendentes en los precios de las acciones, aumento de los diferenciales entre las tasas de interés, y menores rendimientos de los activos exentos de riesgo<sup>2</sup>. Por su parte, EE.UU. mantuvo su tasa de interés (cerca a cero)<sup>3</sup>, la UE mantiene la flexibilidad de su política monetaria (compra bonos por 60 MM de euros por mes hasta llegar a los 1.100 MM), al igual que otros PD (Canadá, Australia y Corea), a la vez que se prevé que los EE.UU. y el Reino Unido se acercan al momento de terminar con sus políticas de expansión monetaria.

**Diferentes comportamientos en la situación fiscal y en la cuenta corriente:** En términos macroeconómicos se observa que los PD continúan reduciendo su déficit fiscal y mejorando el superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, mientras que en los PED se registra un

<sup>2</sup> Muchos atribuyen la inestabilidad de los mercados financieros a lo que sucede en los EE.UU. y China: la revaluación del dólar y la incertidumbre sobre la tasa de interés y la desaceleración de la economía china tiene su impacto, y los más afectados son los PED.

<sup>3</sup> Finalmente la FED no aumentó la tasa de interés en setiembre pasado (se mantiene en el mismo nivel desde finales de 2008). Influyeron las siguientes causas: el impacto de la desaceleración de China es mayor al esperado, la economía mundial todavía no terminó de absorber los efectos de la gran recesión y su crecimiento es más lento que lo previsto, y en los EE.UU. la inflación es muy baja, no hay presiones salariales y se mantiene la brecha entre producción y capacidad instalada.

proceso inverso: aumenta el déficit fiscal y baja el superávit en la cuenta corriente, incluso para 2015 se estima que será levemente deficitario. Como son promedios, hay PED que ya están pagando las consecuencias de sus desequilibrios, como sucede con Brasil y Rusia entre los más grandes.

Cuadro N° 5  
**Déficit fiscal y deuda pública**  
*En % del PIB*

	Déficit fiscal				Deuda pública	
	2008-2012	2013	2014	2015	2007	2015
Países desarrollados	-6,3	-3,8	-3,4	-3,1	71,7	104,5
Países en desarrollo	-1,4	-1,8	-2,6	-4,3	37,3	44,4

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

Click [aquí](#) para descargar

Cuadro N° 6  
**Resultado de cuenta corriente**  
*En % del PIB*

	2008-2012	2013	2014	2015
Países desarrollados	-0,3	0,4	0,4	0,5
Países en desarrollo	1,8	0,6	0,5	-0,1

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

Click [aquí](#) para descargar

### Perspectivas para 2016

El FMI proyecta una mejora para el año próximo: el crecimiento pasará de 3,1 % en 2015 a 3,6 % en 2016. Esto se observará tanto en los PD (2,2 %) como en los PED (4,5 %). Todas las grandes economías desarrolladas crecerán y aumentarán su tasa de crecimiento a excepción del Reino Unido. Por su parte, entre los grandes PED volverán a caer Brasil y Rusia, previéndose una nueva desaceleración en China. AL tendrá una ligera recuperación pero crecerá muy poco (0,8 %), y como sucede desde 2012 estará por debajo de la media mundial y del conjunto de los PED. Dentro de AL los de mayor crecimiento serán Paraguay, Bolivia, Perú y México, en ese orden; los peores serán Venezuela, Brasil y Argentina que registraran caídas en el PIB. El deterioro de los

precios de las materias primas influye mucho pero a ello hay que sumarle las políticas macroeconómicas no sustentables en algunos países, que son los que crecen muy poco o directamente retroceden.

Se estima que la inflación podrá aumentar levemente en los PD: en la zona euro y en los EE.UU. sería del orden del 1 %. En los PED en cambio volverá a disminuir en 2016; en China aumentará levemente sobre el 1,5 % anual alcanzado en 2015, pero se reducirá en los restantes grandes países. Hay temores en los PD porque la inflación seguiría siendo muy baja, bastante menor a los objetivos de los bancos centrales y esto genera problemas no menores para poder reducir los muy elevados niveles de deuda pública y privada, dado que las tasas de interés a la cual están colocadas son altas en términos reales.

El FMI supone que durante 2016 la política monetaria y fiscal de los PD serán algo más restrictivas (excepto en la zona euro con su política monetaria) mientras que en los PED serían un poco más flexibles. También considera que las condiciones financieras mundiales seguirían siendo positivas: se espera un leve aumento de la tasa de interés de la FED y que no habrá aumentos fuertes o prolongados en la volatilidad de los mercados financieros. No obstante, distingue entre los PD y PED, señalando que para estos últimos las condiciones financieras serán menos propicias por la desaceleración del ingreso de capitales y la pérdida de reservas.

Se proyecta que los precios del petróleo aumentarán paulatinamente, pasando de un promedio de u\$s 52 el barril en 2015 a aproximadamente u\$s 55 en 2017. Los precios de los alimentos y metales, por el contrario, se estabilizarían en los niveles alcanzados durante este año.

El comercio seguirá evolucionando aproximadamente como el PIB, aunque con variaciones importantes entre los países debido a su situación coyuntural expresada por la tasa de crecimiento esperada y la devaluación realizada.

Finalmente, se presentan algunos riesgos que deben ser ponderados: la manera como manejará China la desaceleración de su crecimiento; cómo Brasil y Rusia enfrentarán sus desequilibrios macroeconómicos; la incertidumbre con los precios de las materias primas debido a que no se conoce cuando habrá de reacomodarse la oferta, que aumentó en los últimos tiempos con una demanda debilitada; el muy bajo nivel de la inflación con riesgos de deflación, que afecta en especial a los PD; y por último están los riesgos geopolíticos por la situación de Ucrania, el Oriente Medio y algunos países de África que pueden generar trastornos en el comercio mundial y en las transacciones financieras.

### **Hacia un nuevo escenario económico mundial?**

Los próximos años estarán caracterizados por bajos niveles de crecimiento de los PD e inflación muy reducida, menor crecimiento de los PED en particular de los más grandes (China, Rusia y Brasil) y crecientes desequilibrios macroeconómicos, un dólar revaluado, energía barata y precios de las materias primas alrededor de los actuales valores.

Es interesante tener en cuenta la opinión de Larry Summers (ex Secretario del Tesoro de los EE.UU.) quien considera que el problema que ahora enfrenta el mundo es la posibilidad de una desaceleración secular de la economía, dado por la incapacidad de los PD de crecer satisfactoriamente a partir de la flexibilización monetaria y el menor crecimiento de los PED (por la menor demanda de los PD y dificultades internas), todo lo cual puede derivar en la creación de un círculo vicioso.

La cuestión tendencial es relevante: en las proyecciones del FMI desde 2012 para el año 2020 la tasa de crecimiento esperada es cada vez menor, la inflación continuará siendo muy baja y en niveles preocupantes y las tasas de interés real seguirán en niveles algo positivas. Considera que posiblemente el mundo se enfrente ante una nueva época de la macroeconomía, que no encuentra o combina los instrumentos adecuados para revertir la situación. Por eso es que no se debe pensar que esta desaceleración es temporaria y se debe a las consecuencias de la gran recesión de 2008/09.

Existen factores estructurales: el ahorro supera a la inversión debido al cambio de la pirámide poblacional, al empeoramiento en la distribución de la riqueza y de los ingresos, al impacto de los salarios asiáticos sobre el resto del mundo, y a la tecnología que aumenta la producción con menos mano de obra. Además hay límites en la efectividad de las políticas macroeconómicas; por eso, considera Summers, los bancos centrales de los PD no deberían elevar la tasa de interés y debería aumentarse el déficit fiscal. La deuda no es problema: p.e. en el caso de la UE en el Tratado de Maastricht se había establecido que la deuda no supere el 60 % del PIB pero en esa época la tasa de interés era del 5 %; ahora es del 1 % con lo cual el flujo es inferior a cuando se estableció esa norma; lo mismo vale para otros PD. Termina señalando que entiende que en la reunión anual del FMI (Lima) se discutan las necesarias reformas estructurales, pero primero hay que reactivar y no caer en la trampa de la recesión e inflación.

#### **La heterodoxia está dando resultados**

Antes de la gran recesión era impensable que algún país, sobre todo desarrollado, se apartara de los cánones de la ortodoxia. Sin embargo fue gracias al aumento del déficit fiscal, a la política monetaria y crediticia fuertemente expansiva, a la reducción de la tasa de interés a cero, y los movimientos cambiarios lo que permitió que el mundo pudiera recuperarse y volver a crecer.

Además, no hubo ningún aumento de la inflación como muchos economistas ortodoxos habían preanunciado; por el contrario, la inflación es muy baja y no hay presiones para que aumente. También en este caso las políticas heterodoxas han sido necesarias para contrarrestar la presión deflacionaria que hubiera generado un fuerte aumento de la deuda pública y privada en términos relativos impidiendo la recuperación. Ocurre que en la mayoría de los PD existe un desfase importante entre lo que se produce y la capacidad potencial, por lo que las empresas tienen una capacidad limitada para fijar precios. También los mercados laborales están alicaídos lo cual significa que son muchos los desempleados que intentan conseguir los pocos puestos disponibles. Finalmente, hay presiones deflacionistas por la baja de los productos básicos, la desaceleración de China y la recuperación del dólar.



### Impacto del nuevo contexto internacional sobre la Argentina

Por todo lo descripto cada vez está más lejano el extraordinario contexto internacional del período 2003 - 2011. Por eso es que los principales problemas que deberá afrontar la Argentina son:

a. La caída de los precios de las materias primas. El dólar se mantiene revaluado y la expectativa que se mantenga, más otras cuestiones de mercado (menor demanda y mayor oferta) genera una dinámica descendente en los precios de los commodities, afectando nuestras exportaciones. Desde el pico máximo de 2011 los precios de las materias primas exportadas por Argentina (agrícolas, metales y petróleo) se han reducido 31 %<sup>4</sup>. Cabe señalar que la política de la FED nos beneficia porque si aumenta la tasa de interés, el dólar podría revalorar más y eso podría reducir aún más los precios de las commodities (la vinculación entre el dólar y los precios de las materias primas es una característica que se ha registrado en muchas oportunidades durante las últimas décadas).

b. La recesión en Brasil y el muy bajo crecimiento en AL. Para 2016 se prevé que el PIB de Brasil vuelva a caer y que AL crezca solo 0,8 %. El mayor impacto será sobre el sector industrial porque el principal destino de sus exportaciones son los mercados latinoamericanos.

c. La desaceleración de la economía de China es importante y todo indica que esa tendencia habrá de mantenerse. Este comportamiento impacta negativamente a las exportaciones de materias primas, tanto en las cantidades como en los precios.

d. Prácticamente todos los países con los cuales Argentina concentra la mayor parte de su comercio (Brasil, UE, China, México, Chile) han devaluado sus monedas frente al dólar en una proporción muy superior a la devaluación diaria que efectúa nuestro país. Brasil, por ejemplo, que es el primer socio comercial en los últimos 12 meses devaluó 60 % con una inflación del 9 % mientras que Argentina devaluó 12 % con una inflación del 25 %.

Si bien se comentaba que los PED afrontarán ciertas restricciones en relación con los movimientos de capitales (financieros y de inversión), siempre hay espacio para un país del tamaño de la Argentina. Continuarán las muy bajas tasas de interés como para tomar créditos en el exterior, aunque como Argentina debido al conflicto no resuelto con los holdouts sigue pagando tasas cercanas al 10 %, más del doble que el promedio de AL. Por otra parte, las IED continúan fluyendo hacia los PED, pero no llegan a nuestro país por las dificultades que genera el diferencial entre el tipo de cambio oficial y el paralelo como también a las restricciones para remesar utilidades e importar insumos y bienes de capital.

---

<sup>4</sup> BCRA, Índice de Precios de las materias primas.

### La vinculación entre el tipo de cambio y el comercio

El dólar de los EE.UU. se ha apreciado mucho en el último año a la vez que el Euro, el Yen y muchas monedas de los PED (entre ellos los más grandes) se han devaluado. A propósito de estos movimientos el FMI elaboró un estudio para participar del debate en relación a la incidencia de las devaluaciones sobre el saldo comercial.

La investigación, basada en la experiencia de los PD y PED durante los últimos tres decenios, confirma que los movimientos de los tipos de cambio aún inciden con fuerza en el comercio. Se observa que una depreciación de 10 % del tipo de cambio efectivo real conlleva, en promedio, a un aumento de las exportaciones reales netas (exportaciones menos importaciones) equivalente a 1,5 % del PIB, con importantes variaciones en torno a este promedio. Si bien el efecto demora algunos años en materializarse plenamente, gran parte del ajuste ocurre en el primer año.

El FMI considera que son pocos los indicios de una tendencia hacia una desvinculación entre los tipos de cambio y el comercio. Algunos autores sostienen que la mayor importancia que han adquirido las cadenas mundiales de valor, con diferentes etapas de producción repartidas en distintos países, ha debilitado la relación entre los tipos de cambio y el comercio de productos intermedios usados como insumos en las exportaciones de otras economías. Pero el comercio relacionado con las cadenas mundiales de valor ha aumentado tan solo gradualmente a lo largo de las décadas, y el grueso del comercio mundial sigue siendo de tipo convencional.

Los recientes movimientos de los tipos de cambio implican, por lo tanto, una considerable redistribución de las exportaciones reales netas en las distintas economías. Las fluctuaciones de las monedas desde enero de 2014 apuntan a una redistribución de las exportaciones reales netas de EE.UU. y de las economías cuyas monedas se mueven a la par del dólar hacia la zona del euro, Japón y las economías cuyas monedas se mueven de manera independiente o vinculadas al euro y al yen. Más allá de estos efectos directos, las variaciones de las exportaciones e importaciones también obedecen a modificaciones de largo plazo como la productividad y a factores coyunturales como el crecimiento de la demanda en el país de origen y en los socios comerciales, y a las fluctuaciones de los precios de las materias primas.

## Boletines anteriores

Todos los boletines click [aquí](#)

### Año 2015

- [Boletín N° 22: América Latina en dificultades](#) - Septiembre
- [Boletín N° 21: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y en el mundo](#) - Agosto
- [Boletín N° 20: Desigualdad de la riqueza y del ingreso y los salarios reales](#) - Julio
- [Boletín N° 19: Las economías de Brasil y China](#) – Junio
- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) – Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [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