



## El sector externo

---

Si bien las exportaciones crecen marcadamente en 2021 como consecuencia de un aumento tanto de los precios como del volumen, las importaciones crecen aún más, en línea con el repunte de la actividad económica que se observa en los países de la región

Los términos de intercambio aumentan en 2021 para la región en promedio, aunque con diferencias a nivel subregional

Las remesas de migrantes crecen casi un 30% en lo que va de 2021 y continúan siendo una fuente de recursos externos muy importante para los países de la región, en particular para Centroamérica, México y algunos países del Caribe

El déficit de la balanza de servicios empeora en 2021, influido principalmente por un deterioro de la cuenta de servicios de transporte y otros servicios, cuyas importaciones aumentan en línea con el aumento de importaciones de bienes

El déficit de la balanza de rentas aumentará en 2021 debido principalmente al incremento de las utilidades de las empresas de inversión extranjera, en un contexto de aumento de los precios de los productos básicos

Como resultado de las tendencias anteriores, después de exhibir un pequeño superávit en 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos se tornará nuevamente deficitaria en 2021, siendo la cuenta de transferencias corrientes la única cuyo saldo superavitario mejora

Los flujos financieros totales hacia América Latina y el Caribe continúan en una senda de recuperación y los países de la región siguen teniendo acceso a los mercados financieros internacionales

Sin embargo, la recuperación de los flujos financieros ha estado acompañada de un deterioro de la calificación crediticia en varios países de la región y de un leve aumento del riesgo soberano

Las emisiones de deuda en los mercados internacionales siguen creciendo, aunque ahora con mayor protagonismo de las empresas privadas, mientras que las emisiones soberanas han mostrado un crecimiento menor

Bibliografía



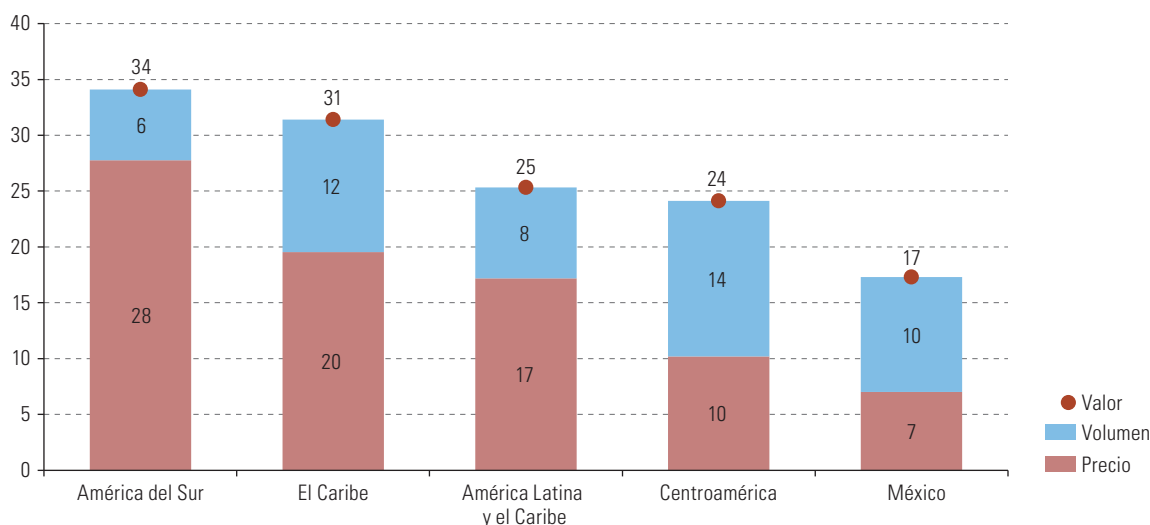
## Si bien las exportaciones crecen marcadamente en 2021 como consecuencia de un aumento tanto de los precios como del volumen, las importaciones crecen aún más, en línea con el repunte de la actividad económica que se observa en los países de la región

Se estima que las exportaciones de la región crecerán un 25% en valor durante 2021, con aumentos del 17% en los precios de exportación y del 8% en el volumen exportado.

El aumento de los precios de los productos básicos comentado en el capítulo I se tradujo en mayores precios de las exportaciones en países cuyas canastas se concentran en este tipo de bienes. En particular para los países de América del Sur, los precios de exportación aumentarán este año un 28% (véase el gráfico III.1).

### Gráfico III.1

América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): tasa de variación proyectada de las exportaciones de bienes, según volumen y precios, 2021  
(En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial de los bancos centrales, servicios de aduanas e institutos de estadística de los países de la región.

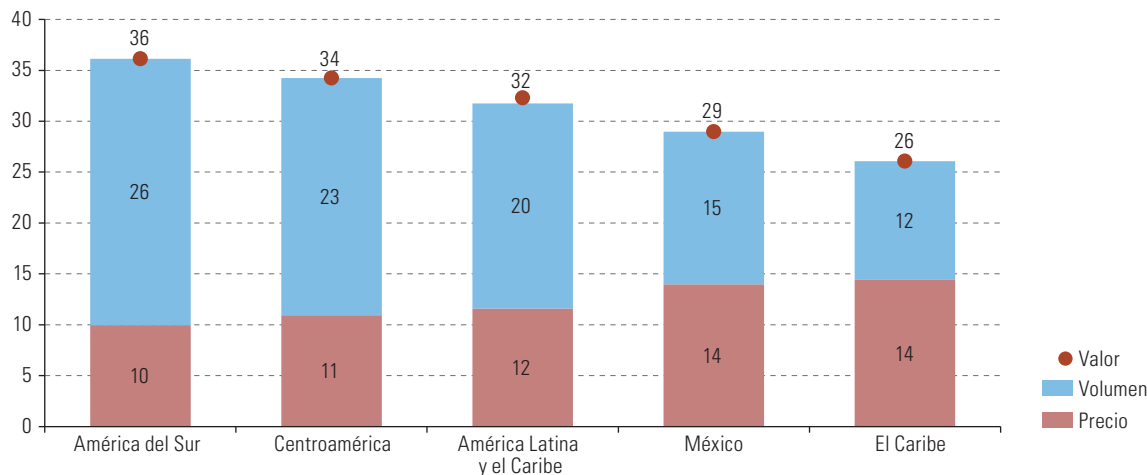
En cuanto a los volúmenes exportados, todos los subgrupos muestran aumentos, en tanto los principales socios comerciales de la región, incluidos China, los Estados Unidos y la Unión Europea muestran este año un rebote en su crecimiento. Con ello también aumenta la demanda externa que enfrenta la región.

Por su parte, las importaciones de bienes crecerán un 32% en valor en 2021, el mayor aumento desde 2010, cuando crecieron en casi igual magnitud después de la crisis financiera mundial. Los volúmenes importados se incrementarán este año un 20%, en línea con la expansión de la actividad interna en la región (tanto consumo como inversión) luego del colapso de 2020. Los precios de las importaciones también mostrarán este año un crecimiento, que alcanzará el 12% (véase el gráfico III.2).

Como resultado de lo anterior, el saldo en la cuenta de bienes de la región, si bien seguirá siendo superavitario este año, se verá reducido en medio punto porcentual a un 1,3% del PIB.

**Gráfico III.2**

América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): tasa de variación proyectada de las importaciones de bienes, según volumen y precios, 2021  
 (En porcentajes)



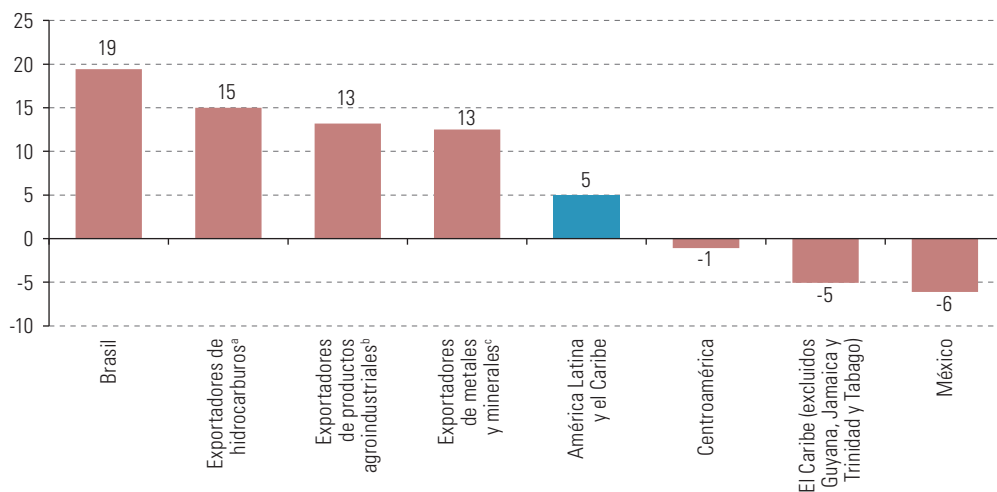
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial de los bancos centrales, servicios de aduanas e institutos de estadística de los países de la región.

## Los términos de intercambio aumentan en 2021 para la región en promedio, aunque con diferencias a nivel subregional

Si bien la evolución favorable de los precios de los productos básicos en 2021 hará que los términos de intercambio aumenten en la región alrededor de un 5% en promedio, existen diferencias a nivel subregional. Se espera que los términos de intercambio caigan un 5% en el Caribe (sin incluir Guyana, Jamaica ni Trinidad y Tabago) y un 1% en Centroamérica, como consecuencia, en parte, del gran peso que tiene la energía en su canasta importadora (véase el gráfico III.3). Por el contrario, el grupo cuyos términos de intercambio suben más este año es, justamente, el de los exportadores de hidrocarburos (15%), seguidos del grupo de exportadores de metales y minerales (13%) y el de productos agroindustriales (13%).

**Gráfico III.3**

América Latina y el Caribe (subregiones, agrupaciones y países seleccionados): variación proyectada de los términos de intercambio, 2021  
 (En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial de los bancos centrales, servicios de aduanas e institutos de estadística de los países de la región.

<sup>a</sup> Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Guyana, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

<sup>b</sup> Argentina, Paraguay, y Uruguay.

<sup>c</sup> Chile y Perú.

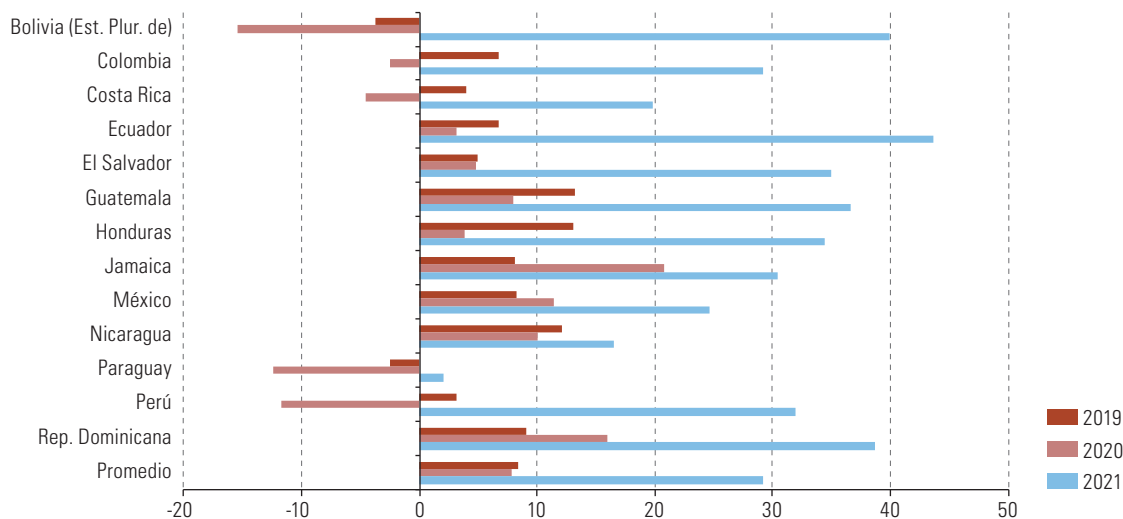
## Las remesas de migrantes crecen casi un 30% en lo que va de 2021 y continúan siendo una fuente de recursos externos muy importante para los países de la región, en particular para Centroamérica, México y algunos países del Caribe

Luego de haber aumentado un 8% en 2020, las remesas hacia la región han aumentado casi un 30% en lo que va de 2021. Es una tendencia generalizada a nivel de países, pues en prácticamente todos los principales receptores de la región los flujos están aumentando a tasas de dos dígitos (véase el gráfico III.4).

### Gráfico III.4

América Latina y el Caribe (países seleccionados): variación interanual de los ingresos por remesas de emigrados, 2019-2021<sup>a</sup>

(En porcentajes)



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

<sup>a</sup> Las cifras de 2021 corresponden al período comprendido entre enero y noviembre en el caso de El Salvador, Guatemala y la República Dominicana; entre enero y octubre en el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Honduras, Jamaica, México y el Paraguay; entre enero y septiembre en el caso de Nicaragua y el Perú, y entre enero y junio en el caso de Costa Rica y el Ecuador.

El dinamismo evidenciado por las remesas se vincula a la recuperación económica en los países de origen. También se vincula, en parte, al hecho de que los migrantes se habrían beneficiado de los programas de estímulo y protección de empleo implementados en las economías emisoras (principalmente en los Estados Unidos y España) (Banco Mundial, 2020). Además, parte de los migrantes están empleados en puestos de trabajos asociados a servicios esenciales, lo que les permitió mantener el empleo durante los confinamientos de 2020. Por ejemplo, al mes de septiembre de 2021, el desempleo entre los migrantes mexicanos en los Estados Unidos era del 4,1%, por debajo del desempleo promedio y del nivel de desempleo previo a la pandemia (BBVA Research, 2021).

Con esto, el superávit de la balanza de transferencias de América Latina alcanzará el 2,5% del PIB (2,4% en 2020), debido en cierta medida a este importante aumento de las remesas de migrantes hacia la región, la principal partida de esta cuenta.



## El déficit de la balanza de servicios empeora en 2021, influido principalmente por un deterioro de la cuenta de servicios de transporte y otros servicios, cuyas importaciones aumentan en línea con el aumento de importaciones de bienes

El déficit de la balanza de servicios aumentará en 2021 al -1,2% del PIB (de un -1,0% en 2020). Esto se debe principalmente a un deterioro de la cuenta de servicios de transporte y otros servicios cuyas importaciones (en parte asociadas a importaciones de bienes) aumentan en línea con estas. En el caso de los servicios de transporte, el deterioro obedece, además, a los altos pagos de fletes internacionales ligados a la recuperación de la demanda mundial de bienes y los cuellos de botella logísticos. Por su parte, la cuenta de servicios de viajes exhibe cierta recuperación en lo que va del año, influida por la recuperación del turismo receptor en algunas economías de la región a medida que han ido disminuyendo las restricciones a los viajes internacionales.

## El déficit de la balanza de rentas aumentará en 2021 debido principalmente al incremento de las utilidades de las empresas de inversión extranjera, en un contexto de aumento de los precios de los productos básicos

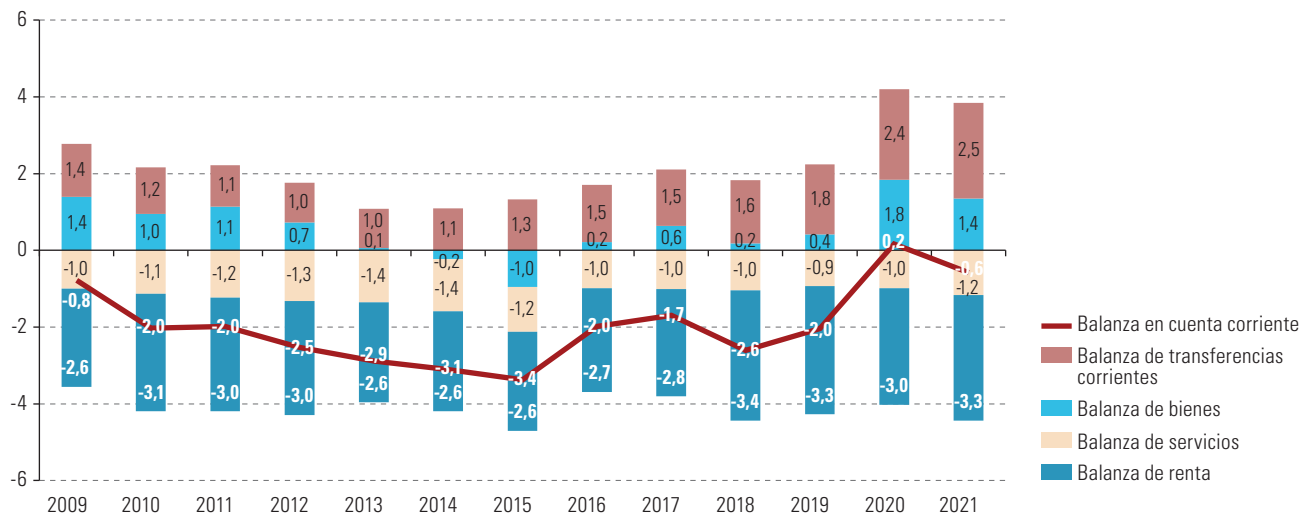
El déficit de la cuenta de rentas de la región aumentará de un 3,0% del PIB en 2020 a un 3,3% del PIB en 2021. El marcado incremento de los precios de los productos básicos aumenta las utilidades de las empresas vinculadas con la inversión extranjera, lo que entraña un aumento de la proporción de utilidades que estas remiten a sus matrices en el exterior.

## Como resultado de las tendencias anteriores, después de exhibir un pequeño superávit en 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos se tornará nuevamente deficitaria en 2021, siendo la cuenta de transferencias corrientes la única cuyo saldo superavitario mejora

En 2021, se prevé que el déficit de la cuenta corriente de América Latina alcance un 0,6% del PIB, después de haber exhibido en 2020 un pequeño superávit del 0,2% del PIB (algo que no se veía desde 2007) (véase el gráfico III.5).

### Gráfico III.5

América Latina (19 países): cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2009-2021<sup>a</sup>  
 (En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup> Las cifras de 2021 son proyecciones.

## Los flujos financieros totales hacia América Latina y el Caribe continúan en una senda de recuperación y los países de la región siguen teniendo acceso a los mercados financieros internacionales

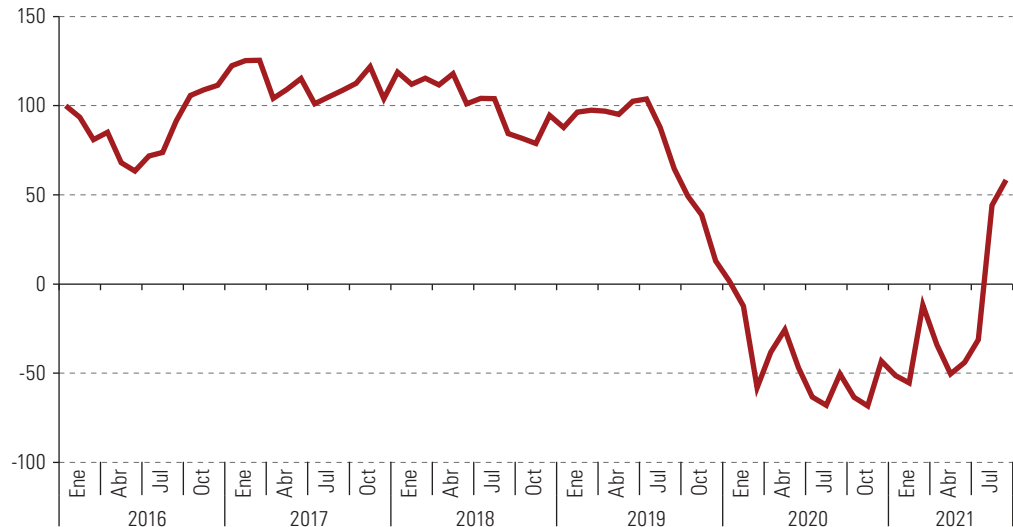
Por un lado, en términos de los flujos de inversión directa, en el primer semestre de este año se observa que el aumento en los flujos de entrada de inversión extranjera directa proveniente de no residentes se vio compensado con creces por el aumento de las salidas de inversión extranjera de las empresas latinoamericanas en el exterior, con lo cual la inversión directa neta, aunque positiva, muestra una tendencia a la baja.

Por otro lado, los flujos financieros restantes, es decir, la inversión de cartera y la partida de otra inversión, han continuado recuperándose en lo que va de 2021 (hasta el segundo trimestre), siguiendo un patrón similar al de otros mercados emergentes. En el tercer trimestre del año, según el indicador adelantado de flujos financieros elaborado por la CEPAL, los flujos continuaron en su senda de recuperación (véase el gráfico III.6)<sup>1</sup>. Ello también es coherente con la evolución que han tenido las emisiones de los países de la región en los mercados internacionales, como se verá más adelante.

<sup>1</sup> El indicador indirecto (*proxy*) de flujos financieros permite estimar la dinámica de los flujos financieros sin inversión directa (aunque no su nivel), a partir de información de alta frecuencia, antes de la publicación del dato oficial de balanza de pagos, que normalmente se conoce con varios meses de rezago. Véase una descripción de la metodología en Carvallo y otros (2019).

### Gráfico III.6

América Latina (13 países): indicador indirecto (*proxy*) de los flujos financieros netos, enero de 2016 a septiembre de 2021 (Índice, enero de 2016 = 100)



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

**Nota:** Los países incluidos son: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Paraguay, Perú y Uruguay.

## Sin embargo, la recuperación de los flujos financieros ha estado acompañada de un deterioro de la calificación crediticia en varios países de la región y de un leve aumento del riesgo soberano

La calidad crediticia de los países de América Latina y el Caribe continuó en una senda de deterioro en los últimos meses. Las rebajas de calificación han superado en número las mejoras durante ocho años consecutivos, y el desequilibrio empeoró de manera significativa en 2020 (CEPAL, 2021b). La pandemia supuso grandes aumentos en los coeficientes de endeudamiento de los países, que recurrieron a emisiones de deuda pública para cubrir los gastos de mitigación de sus efectos. Así, durante 2021 ha habido 12 acciones de rebaja de la calificación crediticia (dos aplicadas a las Bahamas, una a Chile, dos a Colombia, una a El Salvador, dos a Panamá, dos al Perú, una a Suriname y una a Trinidad y Tabago), así como revisiones de perspectiva a la baja respecto de casi todos los países de la región, mientras que solo se ha observado una mejora (véase cuadro III.1)<sup>2</sup>. La situación de cara al futuro puede presentarse más compleja en términos de condiciones de financiamiento, en vista de que varias de las principales economías de la región están bajo una perspectiva negativa por parte de una o varias agencias crediticias.

<sup>2</sup> En la región son cinco los países que cuentan con grado inversor para las tres agencias crediticias: Chile, México, Panamá, Perú y Uruguay. Colombia cuenta con dicha categoría para Moody's, pero su calificación fue rebajada durante 2021 por parte de Standard & Poor's y Fitch, y Trinidad y Tabago solo tiene ese grado en Standard & Poor's. Para que un país se incluya en esta categoría debe tener una calificación crediticia de BBB- o superior (según las agencias Standard & Poor's y Fitch) o de Baa3 o superior (según Moody's).

### Cuadro III.1

América Latina y el Caribe: calificación de riesgo de las agencias Moody's, Standard & Poor's y Fitch, 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2021

	Moody's		Standard & Poor's		Fitch	
	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021
Argentina	Ca	Ca	CCC+	CCC+	CCC	CCC
Bahamas	Ba2	Ba3	BB-	B+		
Barbados	Caa3	Caa3	B-	B-		
Belice	Caa3	Caa3	CCC+	B-		
Bolivia (Estado Plurinacional de)	B2	B2	B+	B+	B	B
Brasil	Ba2	Ba2	BB-	BB-	BB-	BB-
Chile <sup>a</sup>	A1	A1	A+	A	A-	A-
Colombia <sup>a</sup>	Baa2	Baa2	BBB-	BB+	BBB-	BB+
Costa Rica	B2	B2	B	B	B	B
Ecuador	Caa3	Caa3	B-	B-	B-	B-
El Salvador	B3	Caa1	B-	B-	B-	B-1
Guatemala	Ba1	Ba1	BB-	BB-	BB-	BB-
Honduras	B1	B1	BB-	BB-		
Jamaica	B2	B2	B+	B+	B+	B+
México <sup>a</sup>	Baa1	Baa1	BBB	BBB	BBB-	BBB-
Nicaragua	B3	B3	B-	B-	B-	B-
Panamá <sup>a</sup>	Baa1	Baa2	BBB	BBB	BBB	BBB-
Paraguay	Ba1	Ba1	BB	BB	BB+	BB+
Perú <sup>a</sup>	A3	Baa1	BBB+	BBB+	BBB+	BBB
República Dominicana	Ba3	Ba3	BB-	BB-	BB-	BB-
San Vicente y las Granadinas	B3	B3				
Suriname	Caa3	Caa3	SD	SD	C	RD
Trinidad y Tabago <sup>a</sup>	Ba1	Ba2	BBB-	BBB-		
Uruguay <sup>a</sup>	Baa2	Baa2	BBB	BBB	BBB-	BBB-
Venezuela (República Bolivariana de)	C	C				

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

**Nota:** Las celdas sombreadas indican una calificación a 31 de diciembre de 2021 que es inferior a la que el país tenía a 31 de diciembre de 2020.

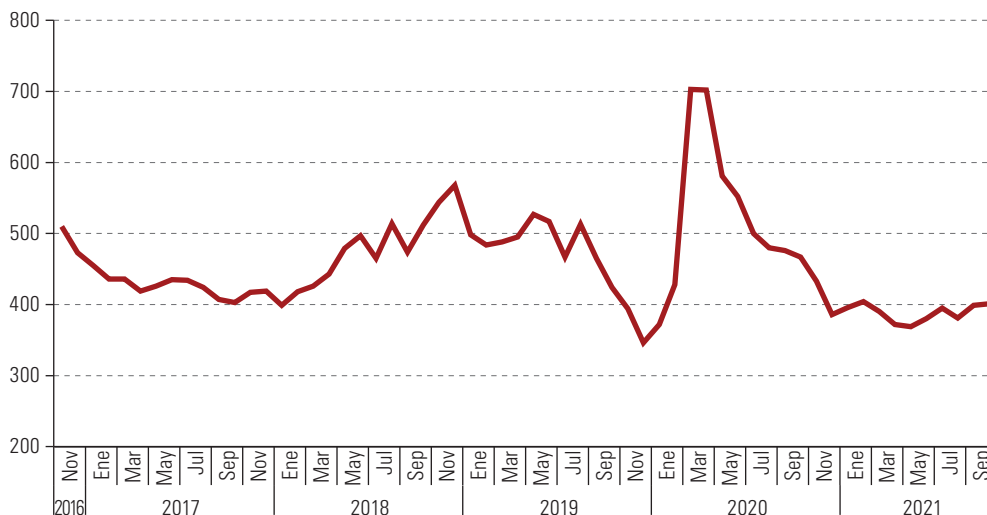
<sup>a</sup> País que posee grado inversor otorgado por al menos una agencia calificadoras de riesgo.

En paralelo a esta tendencia en las calificaciones, el riesgo soberano en la región, medido por el índice de bonos de mercados emergentes global (EMBIG) ha tenido una leve tendencia al alza durante los últimos meses. El EMBIG cerró en octubre de 2021 en 401 puntos básicos, con lo que promedia 389 puntos en lo que va del año. No obstante el alza registrada en los últimos meses, este indicador se ubica en niveles muy inferiores a lo que se registraba durante gran parte de 2018 y 2019. Sobre todo, está por debajo del promedio de 2020, que llegó a los 507 puntos debido al alza pronunciada que se registró en los primeros meses de la pandemia (véase el gráfico III.7). A nivel de países, resulta llamativo que, salvo el Estado Plurinacional de Bolivia, todos hayan incrementado su riesgo soberano en el trimestre que comprende los meses de agosto a octubre de 2021. De hecho, la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, el Paraguay y Venezuela (República Bolivariana de) registran los mayores niveles del año en octubre. El Uruguay es el país con menor nivel de riesgo soberano, con 138 puntos básicos.



**Gráfico III.7**

América Latina: índice de riesgo soberano medido por el índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG), noviembre de 2016 a octubre de 2021 (En puntos básicos)



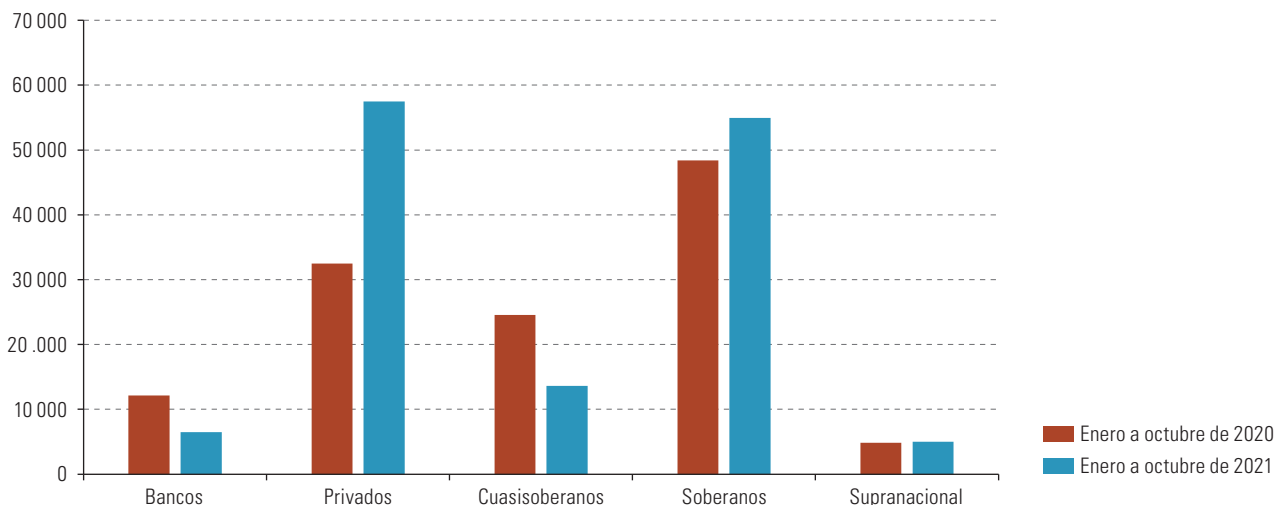
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de J.P. Morgan.

### Las emisiones de deuda en los mercados internacionales siguen creciendo, aunque ahora con mayor protagonismo de las empresas privadas, mientras que las emisiones soberanas han mostrado un crecimiento menor

Durante los diez primeros meses de 2021, las emisiones totales de deuda totalizaron 137.513 millones de dólares, lo que representa un alza del 12,3% respecto a igual período del año anterior (véase el gráfico III.8).

**Gráfico III.8**

América Latina: emisiones totales de deuda en mercados internacionales, por sector, enero a octubre de 2020 y enero a octubre de 2021 (En millones de dólares)



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

Los principales sectores corresponden a la deuda soberana y la deuda corporativa no bancaria, con un 42% y un 40% del total emitido, respectivamente, seguidos de las emisiones de entidades cuasisoberanas, bancarias y supranacionales, pero a niveles mucho menores. Por otro lado, se observa una tendencia a una mayor vinculación de las emisiones de deuda hacia el financiamiento de proyectos sostenibles. En lo que va de 2021, un 29% de las emisiones correspondía a emisiones verdes o sostenibles, mientras que en 2020 solo un 8% se encontraba en dicha categoría, y entre 2017 y 2020, apenas un 4%.

Las emisiones del sector privado no bancario totalizaron 57.474 millones de dólares entre enero y octubre de 2021. Han aumentado un 77% en lo que va de 2021, debido a la baja base de comparación de 2020, cuando las empresas se mostraban cautas en sus planes de inversión, dada la incertidumbre provocada por la pandemia. Las empresas del Brasil y México son las que más participan en los mercados internacionales de deuda, con un 70% del total emitido por este sector durante el período objeto de análisis. A la fecha, un 34% de las emisiones de este sector están vinculadas a sectores sociales o verdes, o bien están sujetas al cumplimiento de metas relacionadas con la sostenibilidad.

El sector de las emisiones de entidades cuasisoberanas experimentó una caída del 44%, por un monto de 13.636 millones de dólares, un 10% del total. Las emisiones de bancos caen un 47%, en tanto que las de carácter supranacional, que representan un 4% del total, crecen un 3%.

Por último, las emisiones soberanas totalizan 54.968 millones de dólares entre enero y octubre de 2021, en distintas operaciones realizadas por solo diez países de América Latina y el Caribe. Dichas emisiones crecen un 14%, después de que el año anterior tuvieran un alto dinamismo, en un contexto en el que los gobiernos buscaban fuentes de financiamiento para sus planes de mitigación de la pandemia (véase el gráfico III.8).

Un 84% del total emitido corresponde a bonos de países que cuentan con grado inversor otorgado por agencias calificadoras de riesgo. Las principales emisiones provienen de Chile, México y el Perú, con un 61% del total de emisiones soberanas. Junto con importantes operaciones realizadas durante el primer semestre de este año, que se analizan en CEPAL (2021a), siguen resaltando las emisiones de deuda que buscan financiar proyectos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Entre ellas, hay varias hechas por Chile en julio y septiembre, por 5.800 y 2.100 millones de dólares (respectivamente); México, también en julio, por casi 1.500 millones de dólares, y el Perú, que en octubre realizó por primera vez una emisión de este tipo (véase el cuadro III.2). También están las emisiones de deuda realizadas por Colombia y Guatemala, con la finalidad de obtener recursos para financiar sus respectivos presupuestos.

### Cuadro III.2

América Latina y el Caribe: emisiones de deuda soberana, enero a octubre de 2021

Fecha	País	Monto (en millones de dólares)	Tasa de interés (en porcentajes)	Sobredemanda (en número de veces) <sup>a</sup>
4 de enero de 2021	México	3 000	3,75	3,33
12 de enero de 2021	Colombia <sup>b</sup>	2 840	3,47	-
13 de enero de 2021	República Dominicana <sup>b</sup>	2 500	4,98	4,00
14 de enero de 2021	México <sup>b</sup>	2 176	1,75	3,78
20 de enero de 2021	Chile <sup>b</sup>	4 250	2,08	-
20 de enero de 2021	Panamá <sup>b</sup>	2 450	3,04	-
20 de enero de 2021	Paraguay <sup>b</sup>	825	3,47	6,00
3 de marzo de 2021	Perú <sup>b</sup>	5 000	2,76	2,50

Cuadro III.2 (conclusión)

Fecha	País	Monto (en millones de dólares)	Tasa de interés (en porcentajes)	Sobredemanda (en número de veces) <sup>a</sup>
31 de marzo de 2021	Chile <sup>b</sup>	1 500	3,50	2,30
6 de abril de 2021	México <sup>b</sup>	2 500	4,28	5,00
19 de abril de 2021	Colombia <sup>b</sup>	3 000	3,54	3,40
4 de mayo de 2021	Chile <sup>b</sup>	2 000	3,00	3,20
13 de mayo de 2021	Uruguay <sup>b</sup>	1 250	6,70	2,48
8 de junio de 2021	República Dominicana <sup>b</sup>	2 053	8,44	-
23 de junio de 2021	Panamá <sup>b</sup>	2 000	3,79	-
29 de junio de 2021	Brasil <sup>b</sup>	2 250	4,08	
22 de julio	Chile <sup>b</sup>	2 062	0,6	2,6
22 de julio	Chile <sup>b</sup>	3 750	2,8	2,4
6 de julio	México	1 483	2,3	2,6
14 de septiembre	Chile	1 000	3,3	5,0
14 de septiembre	Chile	1 083	0,6	4,1
30 de septiembre	Guatemala	1 000	4,2	6,4
14 de octubre	Colombia	1 000	5,2	4,2
28 de octubre	Perú	4 000	3,3	2,5

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

<sup>a</sup> La sobredemanda corresponde al número de veces en que el monto demandado excede el monto ofrecido en la emisión.

<sup>b</sup> Emisión hecha en varios tramos.

## Bibliografía

- Banco Mundial (2020), "COVID-19: los flujos de remesas se reducirán un 14 % en 2021", *Comunicado de Prensa*, 29 de octubre [en línea] <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/10/29/covid-19-remittance-flows-to-shrink-14-by-2021>.
- BBVA Research (2021), "México | Aumentan remesas (+23.3%) debido a bajo desempleo de migrantes mexicanos (4.1%)", 1 de noviembre [en línea] <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/mexico-aumentan-remesas-233-debido-a-bajo-desempleo-de-migrantes-mexicanos-41/?cid=eml:oem:oth:—50276—:::lnkpubl:::20211101::oth:instant>.
- Carvalho, P. y otros (2019) "Metodología para la construcción de un indicador adelantado de flujos de capitales para 14 países de América Latina", *serie Macroeconomía del Desarrollo*, N° 198 (LC/TS.2018/120), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2021a), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2021* (LC/PUB.2021/10-P/Rev.1), Santiago.
- (2021b), *Capital flows to Latin America and the Caribbean: first four months of 2021* (LC/WAS/TS.2021/5), Santiago.