

# Perspectivas económicas y comerciales 2019

## “Desaceleración económica regional en un entorno mundial de tensión comercial”

### Introducción<sup>1</sup>

Policy Brief N°25 | Marzo 2019

La tensión comercial entre las principales potencias económicas ha marcado el contexto económico mundial y sus efectos en la región centroamericana se evidenciaron en el 2018 en el que la tasa de crecimiento de la economía se mostró a la baja respecto al año anterior. La desaceleración general en la región centroamericana está influenciada de manera indirecta por la incertidumbre generada en torno a las políticas económicas de países como los Estados Unidos y la República Popular de China, fenómeno que además se alimentó por otros fenómenos geopolíticos emergentes.

El desempeño exportador regional ha disminuido y los términos de intercambio se han visto afectados por el incremento del precio del petróleo y la caída de los precios de las exportaciones agrícolas; a pesar de ello, a nivel comercial un elemento a resaltar es que algunos sectores de calidad media, media-alta o alta posicionaron competitivamente a Centroamérica, aunque con un impacto menor sobre el desempeño total, de acuerdo al Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2018).

Por otra parte, ante la baja dinamización en los niveles de inversión extranjera directa (IED) el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2018), establece que es imperativo el combate de la corrupción y la mejora el cumplimiento de la ley y la seguridad como prioridad en Centroamérica.

Bajo este contexto de desaceleración económica y comercial, la región centroamericana tiene el reto de reaccionar ante el panorama de los pronósticos de

crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 que ya se revisaron a la baja, en el último informe *World Economic Outlook* (WEO por sus siglas en inglés) (FMI, 2019).

### 1. Débil desempeño del entorno económico mundial de 2018

Al cierre del 2018 el crecimiento de la economía mundial se mantuvo alrededor del promedio observado desde 2010. Por tanto, se espera que la actividad económica mundial finalice con un desempeño lento, influenciado por el bajo ritmo económico de los países emergentes y en desarrollo (CEPAL, 2019).

En términos del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a nivel mundial para 2018 las previsiones realizadas por el FMI apuntan a que se ubique en un 3.7% por debajo del 3.8% que se registró 2017.

Para el Banco Mundial (BM, 2019) esto se vincula con el suavizamiento del comercio internacional y la actividad manufacturera. Asimismo, juega un papel fundamental las tensiones comerciales que cada vez han sido más elevadas y las presiones sustanciales en los mercados financieros que han sufrido algunos mercados emergentes.

Sin embargo, países como los Estados Unidos si lograron incrementar el crecimiento de su economía pasando del 2.0% a 2.9%, potenciado por la reforma en su política fiscal enfocada la reducción de los impuestos. Asimismo, la política de retiro gradual de los estímulos monetarios

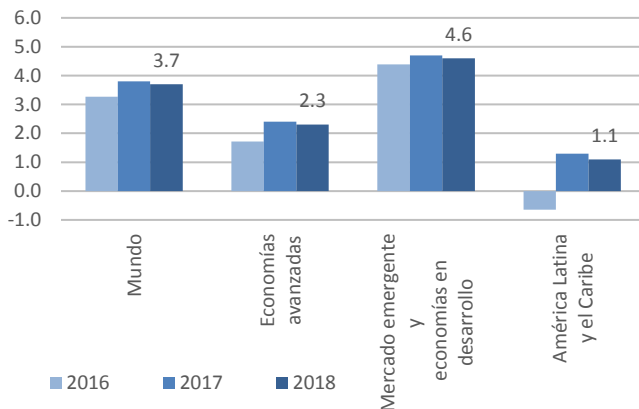
<sup>1</sup> Este documento fue elaborado por Alba Sofía Escoto y Catalina Galdámez, investigadoras del Departamento de Investigación y Análisis, bajo la supervisión de Eduardo Espinoza Valverde, Director del Centro de Estudios para la Integración Económica (CEIE).

y el aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal han dado espacio para fortalecer el crecimiento económico de ese país.

No obstante, este escenario no se ha trasladado hacia otras economías avanzadas. Por ejemplo, el Banco Central Europeo (BCE, 2019) prevé una ralentización de su crecimiento económico asociado a la baja en la producción de la industria automotriz, así como los riesgos vinculados con la inestabilidad del comercio mundial y la incertidumbre geopolítica y a la recesión económica italiana. Asimismo, países como Japón seguirán con su senda de crecimiento económico que no supera el 1%, vinculado, entre otros factores, a la presión que genera en la productividad el envejecimiento de su población (OCDE, 2018).

### Gráfico 1: Producto Interno Bruto (PIB) por bloque económico

Variación anual a precios constantes (%)  
2016-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

Para las economías emergentes y en desarrollo el crecimiento proyectado de la economía fue del 4.6% en 2018, según el FMI (2019) las condiciones financieras se han tornado moderadamente más restrictivas desde octubre 2018 con notables diferencias en función de factores específicos de cada país. En general, existe un mayor grado de aversión al riesgo -provocado por las tensiones comerciales a nivel mundial- lo que ha generado ventas masivas de acciones, incluso salida neta

de capitales. Por un lado, la República Popular de China y la República de la India mantienen un elevado ritmo de expansión, mientras que en otros países —entre ellos, Argentina, Sudáfrica y Turquía— se registra una disminución notable del crecimiento o incluso una contracción.

Sin duda, el motor de crecimiento para los mercados emergentes y en desarrollo ha sido la República Popular de China. Sin embargo, para 2018 esta economía ha sufrido una desaceleración que en principio se ha potenciado por las tensiones comerciales con Estados Unidos y el endurecimiento de las regulaciones financieras con el objetivo de frenar el alto nivel de endeudamiento; todo ello ha provocado la disminución del crédito y gastos en infraestructura, teniendo como consecuencia el crecimiento económico más bajo en los últimos 28 años (FMI, 2019).

Debido a lo anteriormente expuesto, a pesar de que la República Popular de China mostrará tasas de crecimiento superiores al 6% en 2018, este país continuará con la desaceleración económica iniciada desde 2016 (BID, 2019).

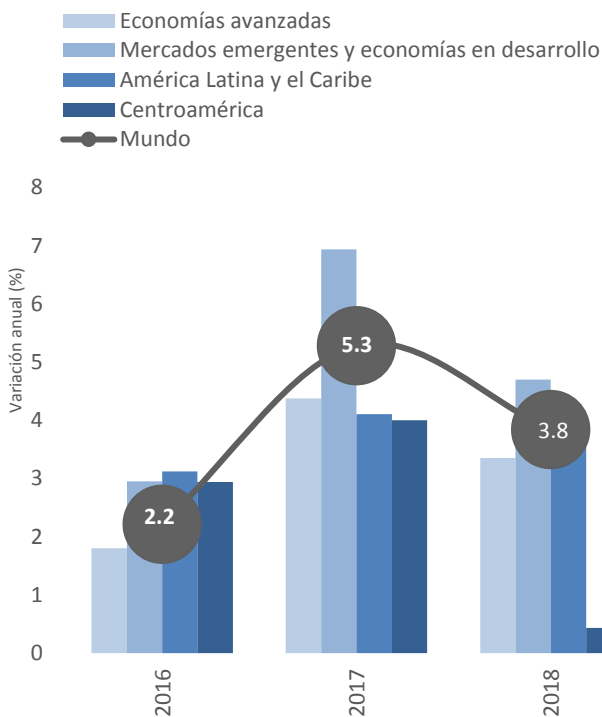
Por otro lado, América Latina y el Caribe muestran una desaceleración de su economía al pasar de una tasa de crecimiento del 1.3% al 1.1% (CEPAL, 2019). El endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y la caída de los precios de las materias primas, como metales y agrícolas han contribuido al debilitamiento del crecimiento económico regional.

#### 1.1. Las tensiones comerciales a nivel mundial determinan el intercambio de bienes y servicios en 2018

En lo que respecta a las políticas comerciales a nivel global en 2018 sigue prevaleciendo el viraje hacia medidas proteccionistas iniciadas desde 2016, que han ocasionado una desaceleración en el volumen del intercambio comercial. Es así como el volumen de las exportaciones mundiales de bienes y servicios pasaron de una tasa de crecimiento del 5.3% en 2017 a un 3.8% en 2018, mientras que el volumen de las importaciones

de bienes y servicios de ese mismo año se redujo en 0.7 puntos porcentuales.

**Gráfico 2: Volumen de las exportaciones de bienes y servicios por bloque económico**  
Variación anual (%)  
2016-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

Las tensiones comerciales, especialmente entre los Estados Unidos y diferentes aliados, provocó en 2018 la imposición de aranceles y/o cuotas de importación hacia algunos bienes, provocando un ambiente de menor dinamismo comercial a nivel mundial. Algunas de ellas han tenido como destinatario específico la República Popular de China, mientras que otras son de alcance más general.

En concreto, luego de la aplicación de aranceles sobre los paneles solares importados principalmente de la República Popular de China y el anuncio de aranceles del 25% y 10% a las importaciones de acero y aluminio

provenientes de todos los destinos, el país norteamericano ha emprendido una guerra comercial con la República Popular de China, al establecer en junio de 2018 un listado de 279 productos a los que se les impone un arancel del 25%, afectando bienes vinculados a la industria química, petrolera e ingeniería motriz (PIIE, 2018).

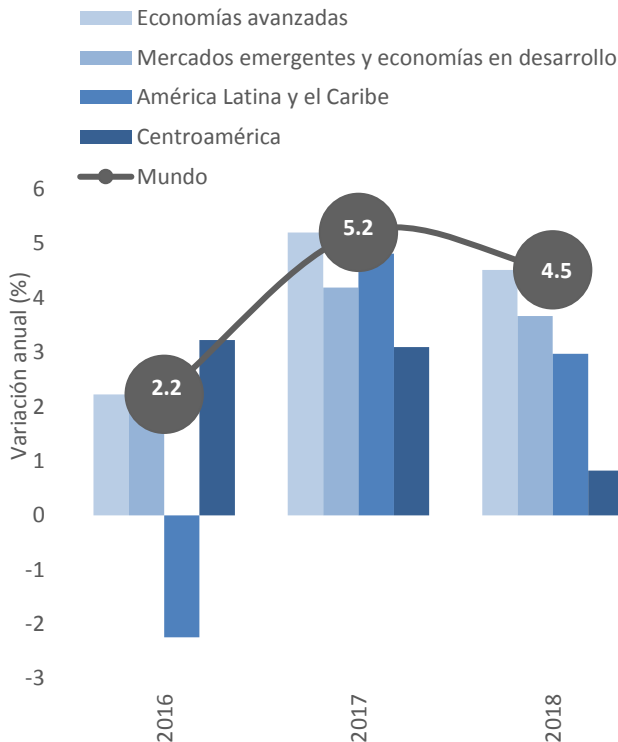
Asimismo, la caída de la demanda externa de las economías avanzadas en general y de las menores tasas de crecimiento en la República Popular de China han provocado la ralentización del comercio mundial. Por otro lado, las crecientes tensiones comerciales, relacionadas con los persistentes desequilibrios entre los saldos en cuenta corriente de las principales economías han reprimido el auge del libre comercio (OMC, 2019). Por ejemplo, el crónico déficit comercial que Estados Unidos ha acumulado -especialmente con la República Popular de China- y la reducción de los empleos manufactureros en ese país, han hecho que esta gran potencia se cuestione las reglas e instituciones del comercio internacional avaladas hace más de dos décadas.

Tal como lo sostiene el BID (2019) a pesar de la negociación del Tratado de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) y el anuncio de la tregua por 90 días entre Estados Unidos y la República Popular de China sobre la subida de aranceles, así como la reducción de aranceles chinos a las importaciones de vehículos de Estados Unidos han ayudado a disminuir las fricciones comerciales, la incertidumbre en torno al devenir comercial sigue latente en los mercados.

Esta incertidumbre unida al cambio de la política monetaria de Estados Unidos en 2018 ha generado que en países emergentes y en desarrollo, luego de la finalización del ciclo de altos precios de materias primas, se encarezca el financiamiento externo obligando a los países a recortar sus importaciones y contraer su demanda y crecimiento (CEPAL, 2018a).

### Gráfico 3: Volumen de las importaciones de bienes y servicios por bloque económico

Variación anual (%)  
2016-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

Según la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2019), las tensiones geopolíticas podrían poner en riesgo el suministro de recursos y perturbar las redes de producción en algunas regiones. Finalmente, se mantienen factores estructurales, como la reorientación de la economía de la República Popular de China en la inversión al consumo, que puede afectar a la demanda de importaciones debido al alto contenido de importaciones de la inversión. En general, los riesgos contemplados son considerables y pueden empeorar notablemente las previsiones para 2019.

#### 2. El crecimiento se debilita en Centroamérica

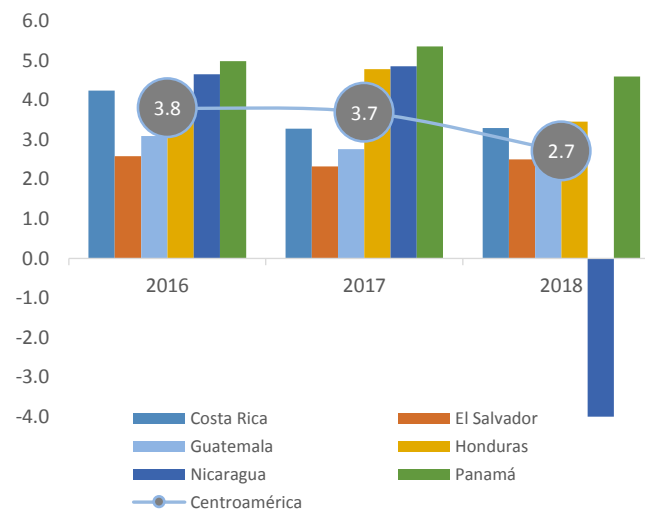
Las perspectivas de crecimiento en la economía global para 2018 también se reflejaron en la región centroamericana en donde la tasa de crecimiento del PIB

fue del 2.7%, reduciéndose en diez puntos porcentuales respecto al año anterior. A nivel de país, Panamá (4.6%), Costa Rica (3.3%) y Honduras (3.5%) se mantuvieron por encima del promedio regional; a pesar de ello, Panamá y Honduras mostraron tasas inferiores a las presentadas en 2017.

Por su parte los niveles de crecimiento de Guatemala (2.8%) y El Salvador (2.5%) se mantuvieron cerca del promedio. En este último el crecimiento se ha acelerado por encima del nivel potencial alentado por las entradas de remesas (FMI, 2018). En el caso de Nicaragua (-4.0%) el desempeño económico se vio afectado por el contexto sociopolítico con un impacto considerable en su trayectoria de crecimiento.

### Gráfico 4: PIB de Centroamérica a precios constantes

Variación anual (%)  
2016-2018



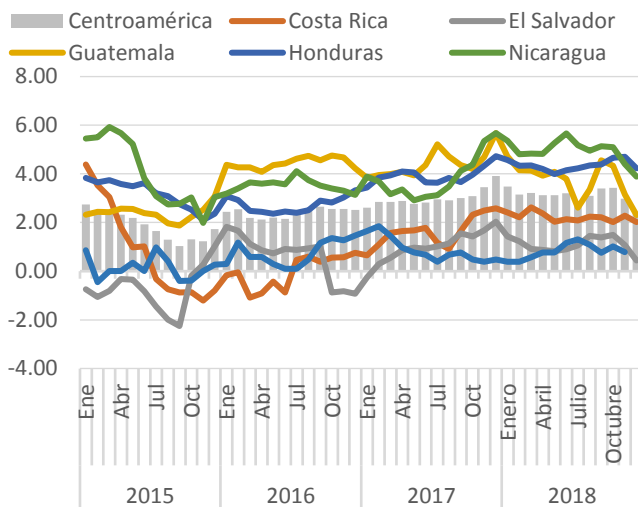
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de SECMCA.

De acuerdo al FMI (2018) “el crecimiento en Centroamérica se desaceleró debido a factores tales como: ciclos electorales, la confianza entre las empresas, bajo nivel de inversión pública, huelgas en sectores como el de la construcción, y crisis políticas”

## 2.1. Se mantienen los niveles de inflación en las metas previstas para Centroamérica en 2018

De acuerdo a lo estipulado por el FMI (2018) la inflación se aceleró en la mayoría de los países de Centroamérica en el primer semestre de 2018 debido al alza de los precios del petróleo y los alimentos; sin embargo, permaneció dentro de las bandas fijadas como meta por los bancos centrales de Costa Rica y Honduras, y levemente por debajo de estas en el caso de Guatemala.

**Gráfico 5: Índice de precios al consumidor en Centroamérica**  
Variación interanual (%)  
2015-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de la SECMCA.

Las variaciones interanuales positivas del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el 2018 presentadas en la región centroamericana se reflejaron principalmente en Honduras (4.2%) y Nicaragua (3.9%) en donde el rubro que más contribuyó a la alza de precios fueron la vivienda en el primero caso y los precios de los alimentos en el segundo.

En el caso de Guatemala (2.3%) la inflación se relaciona principalmente al incremento de los precios de los alimentos, mientras que en El Salvador (0.4%) con vivienda y Panamá (0.3%) con el rubro transporte, estos últimos dos países presentan los menores niveles inflacionarios en los últimos cinco años respecto a toda la región.

Por su parte, Costa Rica (2.0%), ha conservado niveles bajos de inflación en los últimos tres años, si se le compara con el promedio regional; sin embargo, en 2017 inició un ascenso en el nivel de sus precios, adjudicado al comportamiento del sector transporte, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA, 2018).

## 2.2. Decrecen los montos de IED en Centroamérica para 2018

La inversión extranjera directa (IED) recibida en Centroamérica al tercer trimestre de 2018 fue de USD 8,383.5 millones, un monto menor al percibido para el mismo periodo en 2017 (USD 8,896.8 millones), decreciendo un 5.8 %.

Panamá y Costa Rica son quienes concentran alrededor del 70% de los ingresos anuales de IED. Sin duda, Panamá es el país centroamericano que con tasas de crecimiento sostenidas desde 2010 ha liderado la recepción de IED<sup>2</sup> en la región, para 2018 captó un poco más de USD 4,000 millones en ingresos por inversión extranjera, seguido por Costa Rica con USD 1,595 millones. Seguidamente se encuentran los montos recibidos por Honduras USD 831 millones; Guatemala USD 761 millones; Nicaragua USD 489 millones y El Salvador USD 457 millones.

En términos generales la variación negativa de la IED se ha manifestado en mayor medida en Costa Rica, Nicaragua y Guatemala, incidiendo en el promedio regional, y reflejando una variación del -5.8% en la entrada de IED respecto al año anterior; a pesar del

<sup>2</sup> Para mayor detalle sobre la evolución de la Inversión Extranjera Directa en Centroamérica, se sugiere consultar:

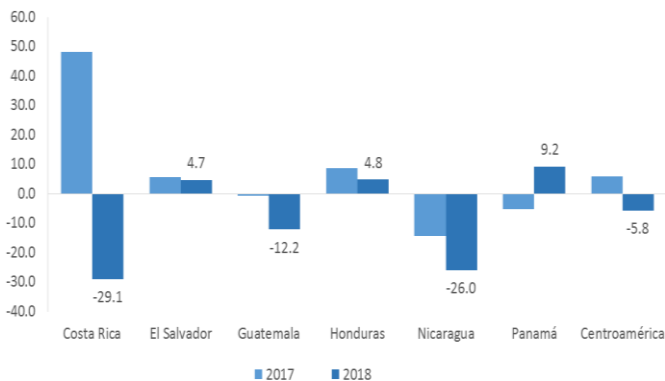
[http://www.oie.sieca.int/documentos/BajarDocumento?archivo=Pulso+Regional+II\\_2018.pdf](http://www.oie.sieca.int/documentos/BajarDocumento?archivo=Pulso+Regional+II_2018.pdf)

comportamiento positivo de la inversión extranjera en algunos países de la región.

De acuerdo al FMI (2018), para atraer inversión extranjera directa e incrementar de forma duradera la inversión en Centroamérica y el Caribe, sigue siendo imperativo combatir la corrupción, mejorar el cumplimiento de la ley y la seguridad, a fin de reducir los altos índices de delincuencia.

**Gráfico 6: Inversión Extranjera Directa en Centroamérica**

Variación interanual al tercer trimestre de cada año 2017-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de la SECMCA.

### 3. Limitado crecimiento de las exportaciones centroamericanas en 2018

Las exportaciones totales de Centroamérica sumaron USD 23,701.8 millones al tercer trimestre de 2018, presentando un monto levemente por encima del obtenido en el mismo período para 2017 (USD 23,521.5 millones), correspondiente a un incremento interanual del 0.8%. En el mercado intrarregional se muestra un aumento interanual del 1.3% para 2018. Por su parte, el comportamiento de las exportaciones a terceros

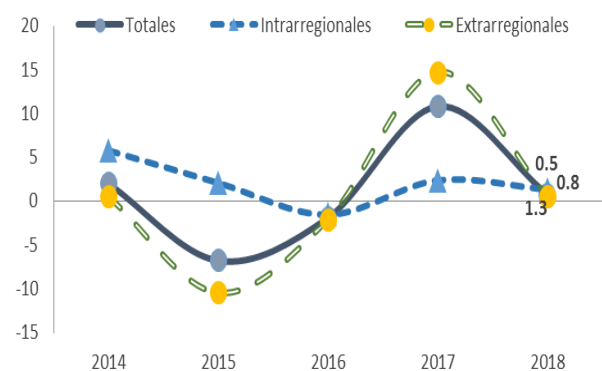
<sup>3</sup> El análisis de calidad de las exportaciones utilizado por el BID, hace referencia al índice calculado por el FMI, cuya metodología esta basada en el trabajo de Henn, Papageorgiu, Spatafora (2013, 2015); en donde, la calidad es estimada en función de los valores unitarios, con ajustes para capturar el Impacto de los

mercados apenas aumentó un 0.5%, regresando al nivel obtenido cuatro años atrás.

La mayor contribución a nivel de la estructura de las exportaciones de bienes se atribuye al desempeño exportador de Costa Rica, Guatemala y El Salvador, representando el 75% del total exportado; mientras que el restante 25% es atribuible a Honduras, Nicaragua y Panamá en su conjunto.

**Gráfico 7: Exportaciones totales de Centroamérica según mercado**

Variación interanual (%) Tercer trimestre de cada año 2014-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA).

De acuerdo con la CEPAL (2018) los países de Centroamérica, en conjunto, experimentaron en 2018 un deterioro de sus términos de intercambio del 2.0%, afectados por los precios de la energía y los alimentos, al ser importadores netos de estos bienes.

Por otra parte, las exportaciones de Centroamérica se caracterizan por concentraciones sesgadas hacia productos de calidad media-baja<sup>3</sup>, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2018b) el 59% de las exportaciones poseen esta caracterización; sin embargo en 2018 algunos sectores de calidad media, media-alta o

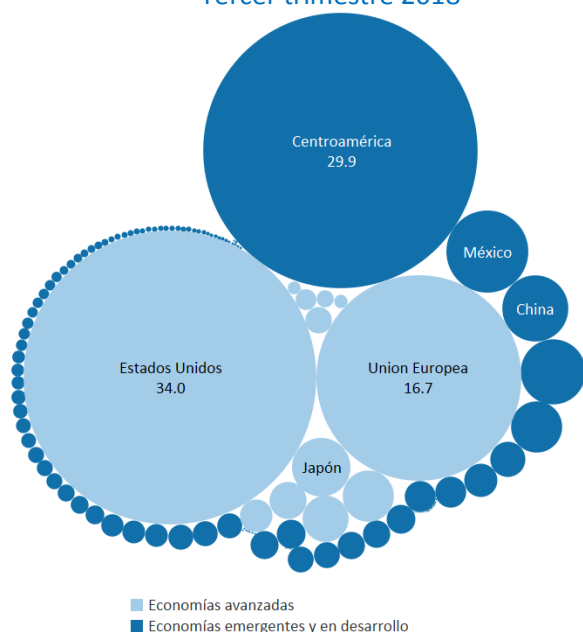
costos de producción y estrategias de fijación de precios. <http://data.imf.org/?sk=A093DF7D-E0B8-4913-80E0-A07CF90B44DB>. <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/28374/WPS8196.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

alta posicionaron competitivamente a Centroamérica, pero con un impacto menor sobre el desempeño total.

En las exportaciones de productos de calidad media-baja predominan manufacturas de origen industrial, como las prendas y accesorios de vestir; y el cableado y los conductores eléctricos; también productos primarios en donde destaca el café y manufacturas primarias como el azúcar y el aceite de palma.

Sin embargo, en el nivel de calidad más elevado se encuentran las bananas representando el 8% de las exportaciones totales; mientras que los productos de calidad media explica un significativo 23% y se encuentran liderados por las frutas, componentes eléctricos y electrónicos, instrumentos médicos y medicamentos, que reflejan en su conjunto un aumento significativo en la calidad (BID, 2018b).

**Gráfico 8: Exportaciones totales de Centroamérica según bloque comercial**  
Importancia relativa en el total exportado (%)  
Tercer trimestre 2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA).

En las exportaciones totales de la región centroamericana el comportamiento de las economías

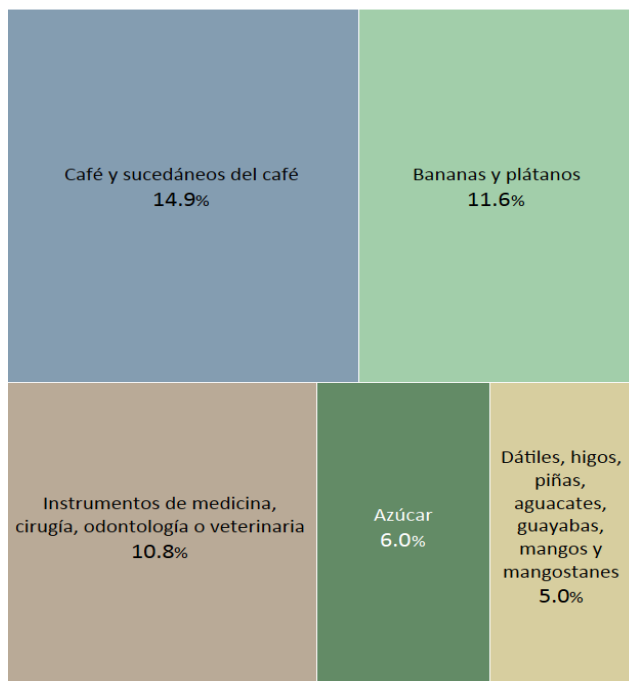
avanzadas es determinante, es por ello que el contexto comercial de los grandes bloques económicos tiene fuertes repercusiones en la región. Estados Unidos es el principal socio comercial de la región centroamericana representando el 34% del total exportado al mundo, seguido por la región centroamericana misma hacia donde se destina aproximadamente un 30% del total y la Unión Europea con cerca del 17%. También resaltan economías como México y la República Popular de China, que aportan a la participación comercial de Centroamérica pero en menor medida.

Al tomar como referencia exclusivamente las exportaciones extrarregionales, la participación de Estados Unidos comprende el 49% y la Unión Europea el 24% del total de estas exportaciones para 2018.

### 3.1. Los bienes primarios siguen encabezando el comercio extrarregional

Al tercer trimestre de 2018 las exportaciones extrarregionales representaron el 70.1% de las exportaciones totales en la región centroamericana. El comportamiento de estas exportaciones presenta un importante decrecimiento respecto al tercer trimestre de 2017, con un variación interanual del 0.5%. A pesar que la demanda de bienes centroamericanos se ha mantenido activa, se ha visto reducida la participación de Taiwán, Canadá, México y la Unión Europea.

**Gráfico 9: Exportaciones extrarregionales de Centroamérica según grupos de la CUCI**  
Importancia relativa en el total exportado (%)  
Tercer trimestre 2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA).

Dentro de las familias de productos de mayor relevancia para el comercio de la región hacia terceros países sigue prevaleciendo la exportación de productos primarios como el café (14.9% del total), bananas (11.6%), azúcar (6.0%) y frutas (5.0%); pero también se observa la importancia relativa que tienen productos manufacturados relacionados con la industria médica (10.8%).

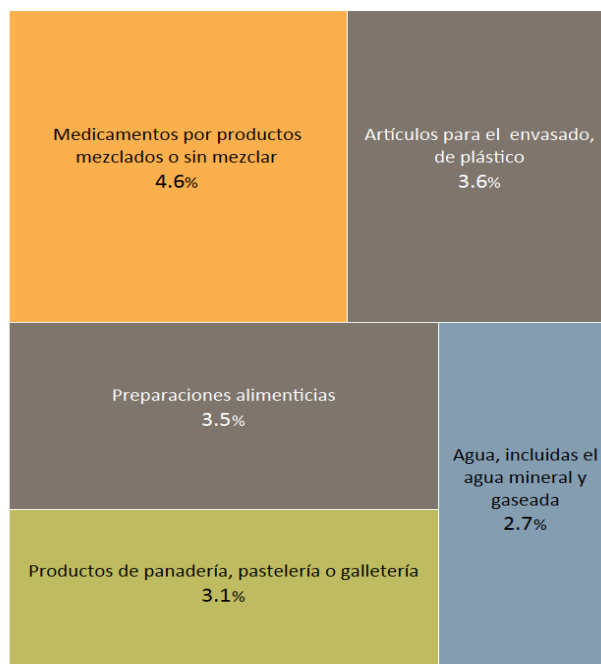
### 3.2. Exportaciones intrarregionales siguen siendo relevantes en el comercio semi-industrial

El comercio intrarregional en Centroamérica se vio perjudicado por la agitación política en Nicaragua ya que la interrupción del transporte terrestre encareció los costos logísticos de las importaciones y exportaciones. Al sumar a esto el efecto de los precios más altos del petróleo y el descenso de los precios del café, el

resultado es un incremento de los déficits comerciales de Guatemala, El Salvador y Honduras en el primer semestre de 2018 (FMI, 2018). En contrapeso a lo anterior, los flujos intrarregionales resaltan la presencia de bienes de calidad media-alta, los cuales se beneficiaron de efectos positivos de la demanda a nivel de producto y de mercado, aumentando su cuota en el mercado intrarregional (BID, 2018b).

Los productos que se comerciaron dentro de la región centroamericana son predominantemente bienes manufacturados. En el tercer trimestre de 2018 han prevalecido sectores como el de medicamentos (4.6% del total), plásticos (3.6%); preparaciones alimenticias (3.5%); productos de panadería (3.1%); agua (2.7%); todos ellos forman parte de las diez familias de productos más importantes para el comercio intrarregional, que representan cerca del 18 % del total exportado intrarregionalmente.

**Gráfico 10: Exportaciones intrarregionales de Centroamérica según grupos de la CUCI**  
Importancia relativa en el total exportado (%)  
Tercer trimestre 2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA).

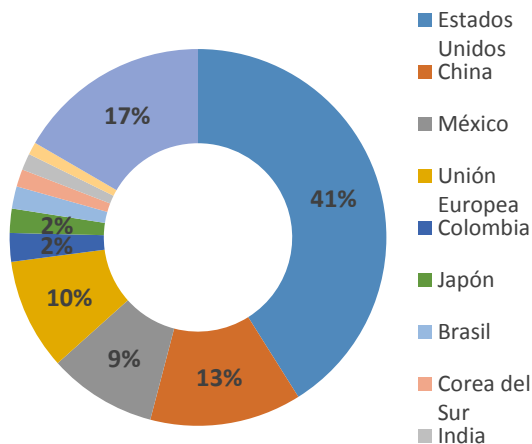


### 3.3. Alza de precios del petróleo encarece las importaciones centroamericanas

En Centroamérica el valor de las importaciones aumentó principalmente como resultado del aumento en los precios de la energía mas no así en el volumen de transacciones (CEPAL, 2018).

Las importaciones totales de Centroamérica sumaron USD 46,961.8 millones al tercer trimestre de 2018, presentando un monto levemente por encima del obtenido en el mismo período para 2017 (USD 43,641.9 millones), correspondiente a un incremento interanual del 6.5%.

**Gráfico 11: Importaciones extrarregionales de Centroamérica según socio comercial**  
Importancia relativa en el total importado (%)  
Tercer trimestre 2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA).

El valor de las importaciones extrarregionales sumó un total de USD 46,961.8 millones al tercer trimestre de 2018, registrando un incremento del 7.6% respecto al mismo período de 2017. Por su parte, las importaciones

del propio mercado intrarregional sumaron USD 7,702.8 millones en el tercer trimestre de 2018, registrando un leve incremento interanual del 0.1% respecto al tercer trimestre de 2017, siendo los socios más representativos Estados Unidos, la República Popular de China y México.

El crecimiento en la participación en las importaciones desde terceros estuvo liderado por Colombia (+18.7%), seguido por los mercados de México (+9%); Unión Europea (+6%); República Popular de China (+6%) y República de la India (+3.2); mientras que las importaciones procedentes de Corea del Sur (-29.2%) registraron una importante contracción.

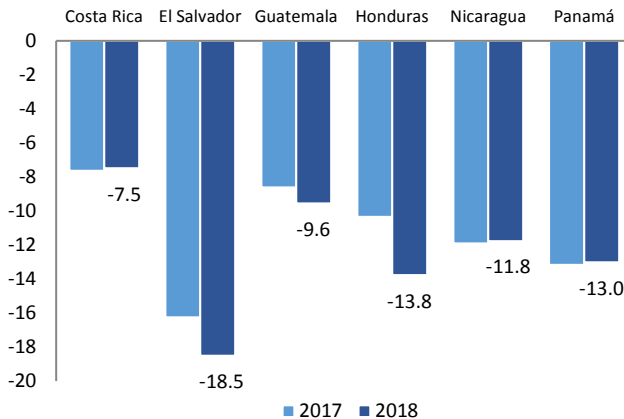
### 3.4. Persiste el crecimiento del saldo deficitario de balanza comercial regional

En Centroamérica el saldo deficitario de la balanza comercial en el mercado extrarregional al tercer trimestre del 2018 se mantuvo en -11.3 % del PIB, un valor por encima al alcanzado en el mismo período para 2017 (-10.6). Este comportamiento de la balanza refleja la posición importadora neta de Centroamérica frente a terceros, con un leve declive respecto al saldo comercial que la región sostenía en 2017. El saldo de la balanza comercial con terceros socios aumentó al comparar la trayectoria de años anteriores, sumando un déficit global de USD 30,351.7 millones.

De acuerdo al FMI (2018), el deterioro de la balanza comercial se vio contrarrestado en parte por el sólido crecimiento en Estados Unidos en el segundo trimestre de 2018, que dio aliento a las exportaciones.

A nivel de país, Nicaragua (-11.8%) y Guatemala (-9.6%) mantuvieron comportamientos cercanos al promedio regional, mientras que arriba del promedio centroamericano se encuentran Honduras (-13.8%); Panamá (-13.0%) y El Salvador con (-18.5%); por su parte, Costa Rica (-7.5%) fue el país que presentó el menor déficit comercial en la región durante el 2018.

**Gráfico 12: Saldo de la balanza comercial en el mercado extrarregional por país**  
Porcentaje del PIB de cada país (%)  
Tercer trimestre de cada año 2017-2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA).

#### 4. Expectativas empresariales en alerta por retos de la región

En una encuesta realizada a 227 empresas radicadas en Centroamérica sobre las expectativas del acontecer económico y comercial del 2018 en la región, se encontraron importantes hallazgos que señalan un panorama económico afectado por la incertidumbre<sup>4</sup>.

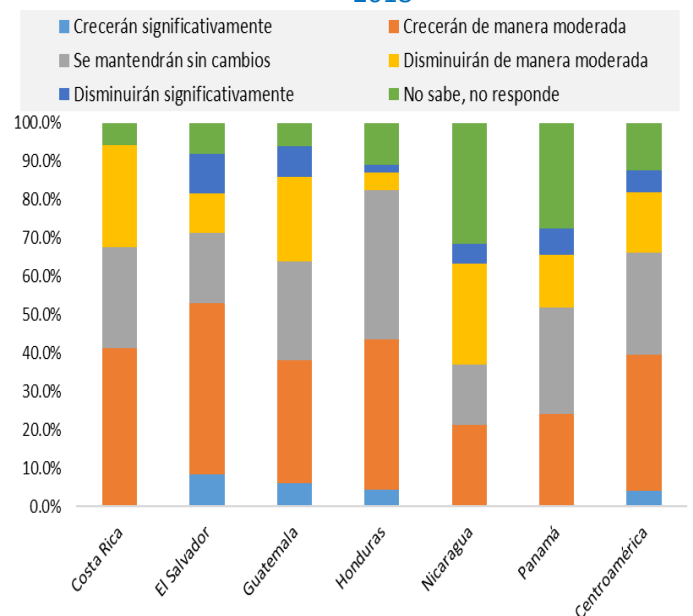
De acuerdo con la encuesta, las expectativas empresariales apuntan que los precios al consumidor crecieron de manera moderada en 2018, mientras que el comportamiento de los ingresos de inversión extranjera en Centroamérica al cierre del 2018 disminuirían de manera moderada. En cuanto al comportamiento del PIB se presentan opiniones encontradas en cuanto al desempeño de éste, por una parte se espera en un 29.1% que disminuya de manera moderada y en un 28.6% que crezca de manera moderada, lo que refleja que el panorama de incertidumbre mundial se proyecta a nivel regional.

<sup>4</sup> El sondeo se realizó entre octubre y noviembre de 2018. Se consultaron 227 empresas a través de sus Gerentes, Presidentes y/o Directores que fungen como tomadores de decisiones dentro de las empresas y organizaciones empresariales miembros de CCIE, FECAICA, FEDEPRICAP y FECAMCO. Esta solo retoma opiniones que no se pueden generalizar a la opinión de todo el sector

Al hacer alusión a las expectativas empresariales sobre las utilidades a percibir, el comportamiento es variable a nivel de los países, mientras en Nicaragua se planteaba una disminución significativa de las mismas, en El Salvador se revelaba que crecerían de manera moderada, por su parte en Honduras y Costa Rica las utilidades empresariales se mantendrían sin cambios, pero en Guatemala disminuirían moderadamente.

En cuanto a las expectativas comerciales de la región al cierre del 2018, de manera general se espera un crecimiento moderado de las exportaciones. En Honduras éstas se mantendrían sin cambios, mientras en Nicaragua el panorama se presenta totalmente incierto en el ámbito comercial.

**Gráfico 13: Expectativas de comportamiento de las exportaciones de la región al cierre del 2018**  
Estructura según empresas participantes (%)  
2018



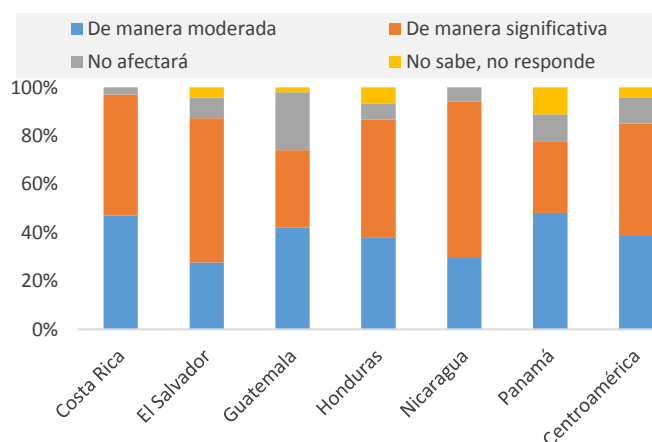
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de Encuesta Pulso Regional 2018.

privado de la región. Las empresas que respondieron pertenecen principalmente al sector manufacturas, al sector servicios y las dedicadas a comercio al por mayor. Se recibió participación de todos los países de la región, Guatemala (22%); El Salvador (21.6%); Honduras (20.3%); Costa Rica (15%); Panamá (12.8%) y Nicaragua (8.4%).

En el caso de El Salvador y Costa Rica el comportamiento se apega al pronóstico regional de crecimiento de las exportaciones; sin embargo, en el caso de Guatemala no hay una expectativa clara, se dividen las opiniones expresadas en la encuesta realizada a empresas centroamericanas respecto al crecimiento de las mismas. En cuanto a las importaciones regionales, el 50% de las empresas consideró que estas crecerían de manera moderada.

Las expectativas empresariales a nivel regional a partir de la situación socio-política de Nicaragua mostraron que, en promedio regional, la situación afectó de manera significativa el comercio dentro de la región. Respecto al traslado de mercancías las empresas radicadas en Costa Rica, El Salvador y Honduras expresaron haber sido afectadas de manera significativa por la situación de Nicaragua, incidiendo negativamente en el comportamiento comercial del nivel intrarregional en su conjunto.

**Gráfico 14: Nivel de afectación al tránsito de mercancías para el comercio debido a la situación política de Nicaragua**  
Estructura (%)  
2018



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos Encuesta Pulso Regional 2018.

## 5. Las tensiones comerciales y la desaceleración económica mundial lidera el inicio del 2019

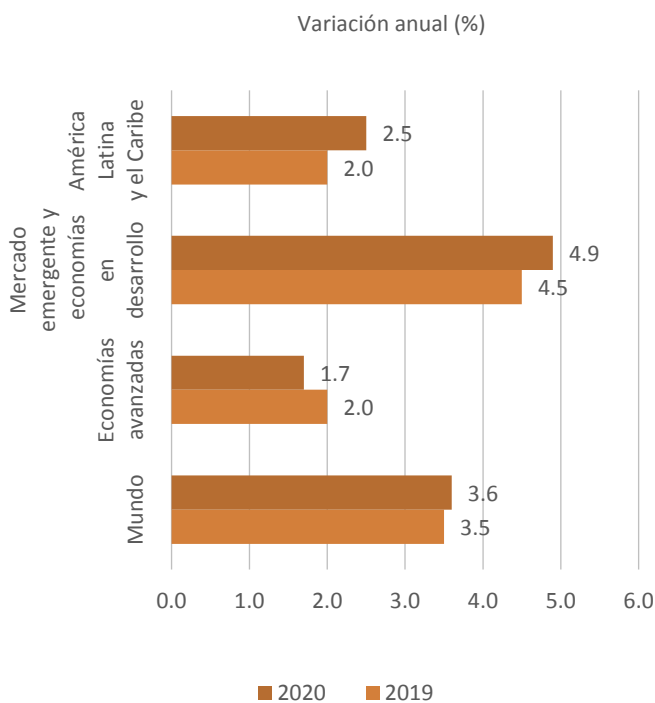
En 2019 se espera que la economía mundial crezca en torno al 3.5%, una cifra levemente inferior a la de 2018, según el Banco Mundial (2019) este comportamiento se vincula con la atenuación del comercio internacional y la inversión junto con las altas tensiones comerciales. Se espera que en 2019 la tasa de crecimiento de los Estados Unidos se modere debido al menor impacto del estímulo fiscal y a los efectos del aumento esperado de las tasas de interés.

La zona del euro también experimentaría una desaceleración en el presente año. A la incertidumbre generada por la situación de Italia y el proceso de negociación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*), se suma el hecho de que no se ven motores claros que vayan a impulsar la actividad económica en 2019 (CEPAL, 2019a).

Por otro lado, se prevé que el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se estancará en un 4.5% en 2019, reflejo de una recuperación más débil de lo esperado en los países exportadores de productos básicos, y una desaceleración en los países importadores de dichos productos; situación que repercute directamente con la actividad económica de América Latina y el Caribe. Los riesgos al crecimiento económico se han acentuado, ya que las presiones financieras y las tensiones comerciales pueden aumentar, afectando negativamente la actividad económica mundial.

### Gráfico 15: Producto Interno Bruto (PIB) por bloque económico

Variación anual a precios constantes (%)  
2019-2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

Según la CEPAL (2019), la situación económica de los mercados emergentes y economías en desarrollo se vinculan con la desaceleración económica de la República Popular de China, la cual también se trasladará para 2019. A pesar de que el crecimiento de países como la República de la India sigue acelerándose, las vulnerabilidades de países como Argentina y Turquía afectarán el crecimiento de este bloque económico. Para América Latina y el Caribe las revisiones se deben a perspectivas de menor crecimiento en México en 2019 y 2020, por una disminución de la inversión privada y una contracción aún más severa de lo previsto en Venezuela (FMI, 2019).

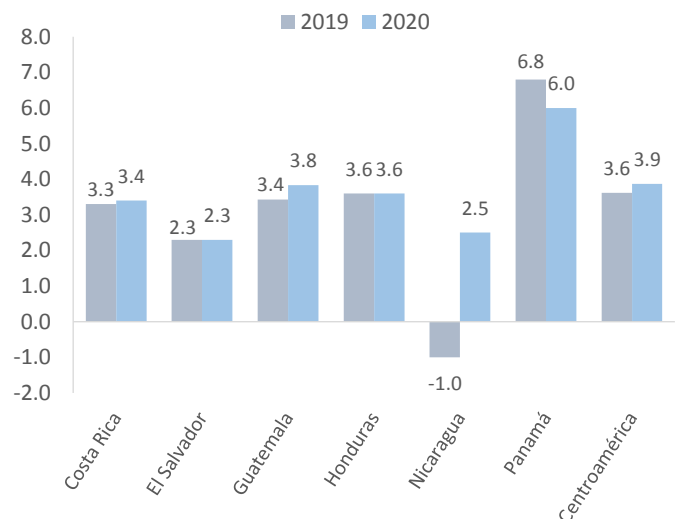
A pesar de que en promedio las economías en desarrollo podrían crecer de forma similar al 2018 (4.6%), el mundo en su conjunto crecería a una tasa más baja por el debilitamiento de las economías avanzadas (0.3 p.p.

menos). Cabe mencionar, que estos últimos son países con los que la región centroamericana posee un alto nivel de integración comercial y las proyecciones señalan que presentarán para este período un crecimiento económico que rondará el 2% y que, incluso, para el caso de la Unión Europea se ubicará en niveles inferiores a los resultados obtenidos en años pasados (BID, 2019).

En este contexto, se estima que el crecimiento económico de la región centroamericana se ubicará por encima del promedio latinoamericano y alrededor del promedio mundial tanto para 2019 como 2020, siguiendo una tasa del 3.6% para 2019 y 3.9% para 2020. A nivel de países de la región, Panamá será la economía de mayor dinamismo con una tasa de crecimiento del PIB de 6.8%; seguida de Honduras con el 3.6%; Guatemala con el 3.4%, Costa Rica con el 3.3%; Nicaragua con un decrecimiento del 1% y El Salvador con una tasa del 2.3%.

### Gráfico 16: Producto Interno Bruto (PIB) de Centroamérica a precios constantes

Variación anual (%)  
2019-2020

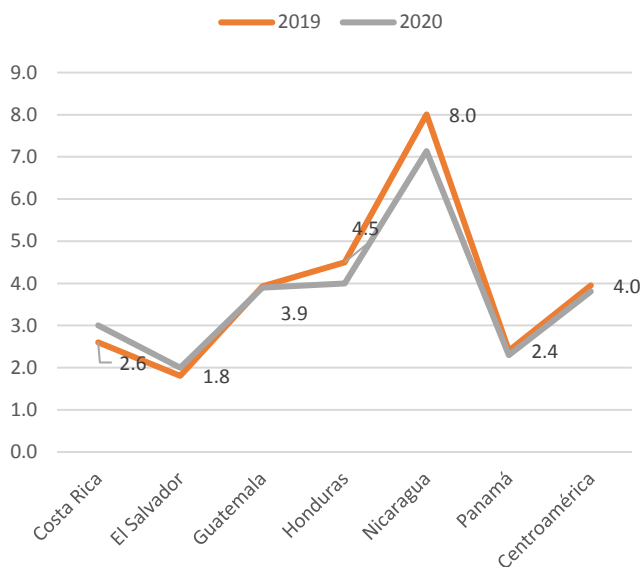


Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

La inflación regional para 2019 se encontrará dentro de los márgenes establecidos por los bancos centrales y

parece no mostrar mayores sobresaltos para 2020. Sin embargo, la tasa de inflación regional se ubicará en 4.0%, 0.5 puntos porcentuales más que los resultados de 2018. Asimismo, se espera que este aumento se relacione con los riesgos al alza del precio del petróleo, debido por un lado a posibles interrupciones en el suministro por factores geopolíticos o la extensión de recortes a la cuota de producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros importantes productores (CEPAL, 2019).

**Gráfico 17: Evolución de la inflación en Centroamérica**  
Variación interanual (%)  
2019-2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

En relación al comercio internacional, la situación en 2019 presentará dificultades en algunas de las subregiones, aunque los resultados se ubicarán levemente por encima de los obtenidos en 2018. Cabe mencionar que los resultados de 2019 a pesar de ser positivos y crecientes comparados con 2018, se ubican por debajo del promedio registrado en los últimos ocho años luego de la crisis económica de 2008. El vigor comercial observado a finales de 2016 e inicios de 2017 no será el que caracterizará a 2019, esto relacionado con un débil crecimiento del comercio mundial el cual se

explica por tres factores principales: el bajo dinamismo de la demanda global, un menor ritmo de expansión de las cadenas globales de valor y una posible menor liberalización comercial (FMI, 2019).

Lo anterior es respaldado por la CEPAL (2019a), la cual argumenta que los pronósticos para 2019 del comercio enfrentan riesgos asociados al escalamiento de las disputas comerciales con la imposición de tarifas y otras restricciones adicionales, lo cual tiene un creciente impacto negativo en el comercio internacional. Asimismo, la caída de la actividad económica de uno de los principales importadores a nivel mundial, la República Popular de China, generará presiones en los resultados del comercio de la economía global.

**Tabla 1: Volumen de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Centroamérica**  
Variación interanual (%)  
2018-2020

Países	Volumen de las exportaciones de bienes y servicios			Volumen de las importaciones de bienes y servicios		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Costa Rica	3.4	3.6	3.4	1.6	4.0	5.0
El Salvador	1.9	3.3	2.4	5.9	3.6	2.9
Guatemala	-2.0	0.3	3.0	0.4	2.2	3.6
Honduras	3.1	2.0	1.1	1.8	3.6	4.6
Nicaragua	-4.0	2.0	4.1	-5.4	0.5	5.8
Panamá	1.2	5.3	5.1	0.1	2.1	5.0

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

Ante esto, la región centroamericana presentará resultados por encima de los alcanzados en 2018; pero ubicándolo por debajo de las tasas que se tenían en 2016. Tal como indica la tabla 1, la región presentará en promedio un crecimiento del volumen de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, aproximado del 2.8% para el 2019.

Dentro de los países que destacarán su participación en el volumen de las exportaciones de bienes y servicios a nivel regional se encuentra Costa Rica, Panamá y El Salvador, con tasas de crecimiento del 3.6%, 5.3% y 3.3%, respectivamente para 2019. Se destaca la baja tasa de crecimiento que presentará Honduras y Nicaragua, los cuales no superaran el 2%. Las exportaciones de países como Guatemala hacen que el promedio regional se ubique en tasas que no se registraban desde hace cinco años. Por el lado del volumen de las importaciones de bienes y servicios, Costa Rica, El Salvador y Honduras encabezan la mayor tasa de crecimiento para el 2019 que ronda el 4%, por debajo le siguen Panamá y Guatemala con una tasa del 2.1% y 2.2%, respectivamente. Resalta la baja tasa de crecimiento que presentará Nicaragua.

Tal como menciona UNCTAD (2019), la inflación se mantendrá moderada en 2019 a nivel mundial. A pesar de que los minerales y materias primas se verán afectadas por la disminución de la demanda de la República Popular de China, se espera que el precio del café aumente en 1.4% al compararlo con el resultado obtenido en 2018. Por otra parte, se espera que el precio del petróleo se incremente un 2.8% en 2019, lo que puede repercutir negativamente en el nivel general de precios de la región y un ajuste sobre el saldo de la balanza comercial sostuvo una reducción de forma continuada en la última década.

**Tabla 2: Índice de precios a corto plazo**  
Variación interanual (%)  
2019-2020

Producto	Unidad de medida	2019	2020	Variación anual (%) 2018-2019
Aceite de palma	US\$/ TM	592.00	615.00	↑ 3.9
Arroz	US\$/ TM	422.00	423.00	↑ 0.5
Azúcar	US\$/ Kg	0.28	0.29	↑ 3.7
Bananas	US\$/ Kg	1.14	1.13	↓ 0.0
Café	US\$/ Kg	2.89	2.94	↑ 1.4
Camarones	US\$/ Kg	12.53	12.65	↑ 1.0
Carne Bovina	US\$/ Kg	4.05	4.06	↓ 0.0
Maíz	US\$/ TM	166.00	170.00	↑ 1.8
Petróleo crudo	US\$/ bbl	74.00	69.00	↓ 2.8

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

## 6. Retos para Centroamérica en 2019

En materia comercial el deterioro de los términos de intercambio, debido a la subida de precios de la energía y de los alimentos, junto a las medidas restrictivas al comercio aplicadas por las potencias mundiales representan un desafío a enfrentar para la región centroamericana.

De forma similar la renegociación de tratados de libre comercio y un menor dinamismo de los flujos de comercio internacional, generaran incertidumbre en las economías de la subregión (CEPAL, 2019a).

La importancia de Estados Unidos como uno de los principales socios comerciales de Centroamérica obliga a la región a explorar opciones que reduzcan la volatilidad de su comercio ante las políticas proteccionistas y unilaterales. En este marco se resalta el proceso de integración regional, el cual es oportuno y puede generar beneficios como la mayor participación en Cadenas Globales de Valor (CGV) con especial énfasis en las de escala regional, colaboración productiva y menores costos del comercio.

El avance que la región centroamericana tiene en materia de facilitación de comercio promueve no solo el mercado intrarregional sino ponen de manifiesto las ventajas para el comercio internacional mediante la reducción de los costos comerciales (SIECA, 2018).

Para ello, es importante que Centroamérica se articule en el ámbito de la agenda regional sobre facilitación del comercio e integración económica y aproveche estos mecanismos para potenciarse como región y potenciar la diversificación de sus socios comerciales.

### Consideraciones finales

Las perspectivas económicas para la región en 2018-19 señalan el inicio de un régimen de crecimiento de la economía más moderado y expuesto a potenciales tensiones comerciales ante la emergencia de nuevos riesgos geopolíticos que podrían afectar la gobernanza del comercio mundial. Ante las circunstancias de riesgo previstas, la agenda de integración económica es una

herramienta con el potencial de brindar a la región nuevos motores de crecimiento de su economía y con ello reducir el riesgo generado ante la incertidumbre.

Asimismo, aunque las tasas de crecimiento de la economía regional en 2018 superaron el promedio de América Latina y el Caribe, la perspectiva de crecimiento de la economía centroamericana en 2019 es sensiblemente menor a lo observado en la última década. En este marco, las condiciones de la economía global en la actualidad se caracterizan por la emergencia de mucha incertidumbre en los mercados internacionales sobre los potenciales cambios al orden económico y comercial establecido, el reto para la región es el de implementar las políticas económicas que le permitan asegurar un crecimiento sostenible en el largo plazo en este contexto mundial.

En dicho marco, es necesario poner especial énfasis a las políticas y programas vigentes en la actualidad que buscan profundizar la integración a través de herramientas de alto impacto en el crecimiento de la economía y el aumento sostenible de la productividad a través de la facilitación del comercio, el avance hacia la unión aduanera, el desarrollo de cadenas regionales de valor y el desarrollo de infraestructura basada en un modelo de logística y movilidad acorde con las necesidades imperantes.

## Bibliografía

Banco Central Europeo, BCE (2019). *The Outlook for the euro area economy*. Recuperado de: [<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2018/html/ecb.sp181116.en.html>]. Frankfurt.

Banco Mundial (2019). *Global Economic Prospects*. Washington, DC.

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2018). *Entorno Económico de Centroamérica y República Dominicana*. Washington D.C.

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2018a). *Informe macroeconómico de América latina y el Caribe 2018*. Washington D.C.

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2018b). *Monitor de Comercio e Integración*. El salto a la calidad: la sofisticación de las exportaciones como motor del crecimiento. Washington D.C.

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2019). *Estimaciones de las tendencias comerciales de América Latina y el Caribe*. Washington D.C.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2019). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2019a). *Balance Preliminar de las Economías de Centroamérica y República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019*. Santiago de Chile.

Comisión Económica para América Latina y El Caribe (2018). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2018*. Santiago de Chile.

Comisión Económica para América Latina y El Caribe (2018a). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe 2018: las tensiones comerciales exigen una mayor integración regional*. Santiago de Chile.

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, UNCTAD (2019). *Situación económica mundial y perspectivas para 2019*. New York.

Fondo Monetario Internacional, FMI (2019) *World Economic Outlook*. Update. An update of the key WEO projections. Washington, DC.

Fondo Monetario Internacional, FMI (2018) *Perspectivas económicas: Las Américas*. Una recuperación despareja. Washington, DC.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OCDE (2018). *Japan Economic forecast summary*. Recuperado de: [<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2018/html/ecb.sp181116.en.html>]. Frankfurt.

Organización Mundial del Comercio (2018). *Examen estadístico del comercio mundial 2018*. Washington D.C.  
Organización Mundial del Comercio (2019). *World Trade Outlook Indicator*. Washington D.C.  
Peterson Institute for International Economics, PIIE (2018). *Trump's trade war timeline: an up-to-date guide*. Washington. D.C.

Peterson Institute for International Economics, PIIE (2018). *Trump's trade war timeline: an up-to-date guide*. Washington. D.C.

Secretaría de Integración Económica Centroamericana, SIECA (2018). *La facilitación del comercio en Centroamérica: acciones y estrategias despues de Bali. Documento de Investigación 001-2018. Ciudad de Guatemala*.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2018). *Reporte mensual de inflación*. San José.