

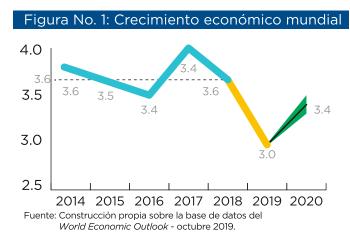
BOLETÍN ECONÓMICO Banco Centroamericano de Integración Económica

CENTROAMÉRICA - PERSPECTIVAS 2020

CONTEXTO MUNDIAL

El crecimiento económico mundial en los últimos cinco años fue satisfactorio con un promedio alrededor de 3.6 porciento influenciado por el alza de la actividad de los mercados financieros, y la recuperación del ciclo del sector manufacturero. Sin embargo, el rezago del impulso de medidas pro-comercio y la implementación de políticas aislacionistas especialmente de Estados Unidos, pero también de algunos países europeos frenaron al final del periodo; ésto aunado a problemas estructurales como el lento crecimiento de los niveles de productividad, acompañados de una política monetaria contractiva relativamente acelerada. El efecto conjunto de estas medidas derivó en un debilitamiento de la demanda e incrementaron la fragilidad en los balances de las economías.

Por tanto, se estima que la economía mundial va a presentar una disminución de su crecimiento para el año 2019, a un valor de alrededor del 3.0 por ciento; 0.6 p.p. por debajo del promedio registrado en el último quinquenio (ver Figura No. 1). Crecimiento afectado por la reducción de la confianza de los consumidores, la incertidumbre en las políticas comerciales internacionales (teniendo como actores principales a Estados Unidos y China), y sus consecuencias en: la desaceleración de la producción industrial, la contracción de la demanda de China, y la moderación en la demanda de las economías emergentes, aunado a las dificultades en alcanzar un acuerdo Brexit en Inglaterra.



Para el año 2020, se prevé un crecimiento proyectado de 3.4 por ciento, apoyado por una postura macroeconómica expansiva (aunque con limitaciones y algunos riesgos) de los países desarrollados, una reducción de la incertidumbre y una normalización de las economías emergentes.

AMÉRICA LATINA

América Latina y el Caribe (ALC) por su parte, mostraron un crecimiento económico deficiente menor al 1 por ciento en los últimos cinco años, afectado especialmente por la recesión de Brasil y Argentina, el lento crecimiento de México (dado la caída en la inversión y el consumo), el colapso de Venezuela, así como la falta de efectividad de las reformas estructurales del sector energía y el mercado laboral de las economías más importantes. Para 2019, la perspectiva no ha mejorado, con un crecimiento estimado de tan solo 0.2 porciento (ver Figura No. 2); desaceleración atribuida a factores idiosincráticos, desbalances en los niveles de la demanda, desaceleración del sector manufacturero, y debilitamiento de la confianza de los inversionistas.



El año 2020, sin embargo, vislumbra un mejor escenario para América Latina, con crecimiento del 1.8 por ciento impulsado por la implementación de una política monetaria acomodativa, la disminución de los niveles de incertidumbre en las economías más grandes (Brasil y México), así como un mejor acceso a financiamiento externo.

CENTROAMÉRICA

La región Centroamericana¹ (CA), registró un avance significativo con crecimiento económico muy cercano al 4 por ciento en los últimos cinco años, por encima del crecimiento económico mundial y superando por mucho el crecimiento de América Latina. El desempeño de CA se ha apoyado en el intercambio comercial, y las inversiones en infraestructura.

Si bien Panamá y República Dominicana están a la cabeza, el resto de los países de Centroamérica también superaron las tasas de América Latina. En 2019, en un ambiente en donde la política monetaria internacional ha sido expansiva, y aun cuando la recuperación de los términos de intercambio ha sido lenta, CA prevé un crecimiento económico del 3.7 por ciento; continuando por encima del crecimiento mundial y de América Latina. Un acápite relevante para mencionar es la posición superior de CA con respecto a América Latina en el crecimiento económico per cápita (con un incremento de +2.8 p.p.; 2.6 porciento vs. -0.2 por ciento respectivamente). Lo que se traduce en una mejora real en el nivel de vida de los centroamericanos.

El favorable desempeño de CA está vinculado a su capacidad para mantener sólidos fundamentos macroeconómicos con tipos de cambio estables, inflaciones en torno a un dígito y niveles de deuda manejables. Aún más, CA presentó valores positivos en los volúmenes de exportaciones intra y extra regionales y un flujo ascendente de las trasferencias unilaterales (remesas). Asimismo, se destaca la relativa estabilidad política con transiciones gubernamentales democráticas y pacíficas para la mayoría de los países en contraste con el resto de América Latina.

Es clave destacar a la región CA como la 4tª economía de América Latina en cuanto a su Producto Interno Bruto (PIB) en US\$ dólares corrientes del 2018 (ver Tabla No. 2) y un mercado potencial de 60 millones de personas. Es por tanto crucial revalorar a la región CA como socio comercial y de inversión, aunado a su situación geográfica favorable, a la diversidad y calidad de sus productos agroindustriales, incluyendo los nuevos mercados de productos orgánicos, a su potencial en los sectores de manufactura ligera, sus zonas francas, y a la calidad de su mano de obra.

Tabla No. 1: ALC y CA 2014-2018 Crecimiento económico y per-cápita

Países y Regiones	Crecimiento económico	Crecimiento per-cápita
ALC	0.8	-0.2
Región CA	3.9	2.6
Costa Rica	3.5	2.4
El Salvador	2.3	1.8
Guatemala	3.5	1.4
Honduras	3.8	2.1
Nicaragua	3.2	1.7
Rep. Dominicana	6.4	5.4
Panamá	5.2	3.2

Fuente: Construcción propia sobre la base de datos del *World Development Indicators.*

Tabla No. 2: PIB países de América Latina (Billones de US\$)

Países/Región	PIB
Brasil	1,868.2
México	1,223.4
Argentina	518.1
Región CA	349.1
Colombia	333.1
Chile	298.2
Perú	225.2
Ecuador	107.5
Venezuela	98.5

Fuente: World Economic Outlook (abril, 2019)

El año 2020, se vislumbra positivo para CA, con una proyección de recuperación del crecimiento económico en torno al 3.9 por ciento.

Es importante notar que la región CA, ha reconocido su vulnerabilidad a las condiciones comerciales externas por ser economías abiertas con traslación al sector real, por lo que ha continuado diversificando sus socios comerciales.

¹ Centroamérica incluye Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y República Dominicana.

A nivel externo y dadas las bajas tasas de interés internacionales, la región de CA anticipa mejorar sus perfiles de deuda y de liquidez, lo cual ayuda a reducir la aversión al riesgo hacia la región, y apoya los efectos positivos sobre el flujo de capitales y la inversión. En los términos de intercambio, se pronostica una leve mejora en los precios del café, del azúcar y algunos otros productos, así como una mejor perspectiva para los productos agroindustriales y la maquila, aunado a una condición relativamente estable de los precios del petróleo. Estos factores contribuyen a posicionar a CA en una perspectiva favorable. Así mismo, para el cierre del financiamiento de la cuenta corriente, se vaticina un flujo de remesas positivo con tasas similares a las registradas; condicionado a la política migratoria.

A nivel interno, la región CA brinda un escenario de estabilidad y se anticipa continuar la implementación de una política económica consistente, manteniendo un marco fiscal orientado a estabilizar el déficit (vía mejoras a los marcos recaudatorios y de mayor eficiencia del gasto) y a controlar el patrón de crecimiento de la deuda; así

como continuar una política monetaria encaminada al control de la inflación. Asimismo, se prevé continuar implementando condiciones que mejoren la sostenibilidad financiera de las instituciones del sector público no financiero y de los institutos de previsión, y dar un seguimiento continuo sobre la regulación y estabilidad del sistema financiero.

Las perspectivas positivas de la región CA también se atribuyen a una continua inversión regional en infraestructura física y social, lo que ha mejorado la urbanización y los indicadores sociales, incluyendo mejoras en la educación de su fuerza laboral. Igualmente, se destaca CA por contar con un bono demográfico que ofrece importantes oportunidades al contar con la mitad de su población menor a los 26 años.

A nivel de región, CA ha acelerado el impulso a iniciativas de integración regional y fortalecimiento de las cadenas de valor regionales, acompañadas de la implementación de políticas regionales orientadas a la transformación productiva y el progreso técnico, juntamente con la mejora de la calidad educativa basada en competencias.

CENTROAMÉRICA: PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD

La productividad y competitividad de la región CA implica promover al menos cinco factores para potenciar positiva y sostenidamente el crecimiento económico regional.

En primer lugar, continuar invirtiendo en infraestructura productiva y social, con la participación del sector privado, incluyendo la promoción de proyectos clave en áreas de transporte, comercio, planificación urbana y rural, así como el fortalecimiento de la infraestructura básica.

En segundo lugar, mejorar el <u>acceso al crédito</u>, permitiendo que el capital fluya hacia los sectores más rentables, así como la modernización y fortalecimiento del marco regulatorio que mejore la articulación del sistema financiero, potenciando con ello sus servicios en especial aquellos orientados a la promoción de facilidades para la pequeña y mediana empresa.

En tercer lugar, fortalecer la <u>innovación y tecnología</u>, a través del impulso a la infraestructura digital y su regulación, la modernización y la automatización de los procesos gubernamentales, así como el desarrollo de estrategias digitales, la promoción de clústers y de ecosistemas de innovación, y la formulación de proyectos con énfasis en la innovación.

En cuarto lugar, mejorar y desarrollar el <u>clima</u> <u>empresarial</u>, mediante la modernización de las instituciones públicas para mejorar la seguridad, reducir la informalidad y controlar la corrupción, así como dar impulso a reformas fiscales, aduaneras y de flexibilización del mercado laboral, juntamente con la modernización y el desarrollo de capacidades gubernamentales.

En quinto lugar, impulsar la <u>formación de capital</u> <u>humano</u>, mediante la promoción y fortalecimiento del sistema educativo en sus niveles técnico y profesional, con la finalidad de mejorar su eficiencia y efectividad para ser coincidente con las demandas del mercado laboral, y con un énfasis especial en el desarrollo de programas educativos basados en competencias.



LA REGIÓN CA Y EL BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

Desde la perspectiva de la Banca Multilateral, el BCIE se ha fortalecido ampliando sus países miembros y su capital de recursos como brazo financiero para apoyar a la región CA. El BCIE ha incorporado a todos los miembros de la región CA, para cumplir a cabalidad la misión del Banco en integración y desarrollo con proyectos, en especial de integración regional, potenciando la participación del sector privado. Además, el BCIE ha incorporado 7 miembros extrarregionales (México, Taiwán, Argentina, Colombia, España, Corea del Sur y Cuba) para apoyar la ampliación del espacio de capital del Banco y así permitirle ofrecer condiciones financieras más favorables mediante una calificación crediticia optima.

Desde el BCIE, se impulsan áreas clave para fortalecer el desarrollo económico y social de la región, como: la inversión en sectores que estimulan la productividad incluyendo el apoyo a la infraestructura productiva y social; la participación en proyectos orientados al fortalecimiento del sistema financiero y el desarrollo rural; y la consolidación del vínculo entre educación y empleo al tiempo que se reducen las brechas de género. El BCIE enfoca también sus esfuerzos en apoyar el sector privado para eliminar los obstáculos a mejorar la competitividad de las actividades de alto valor agregado en las cadenas de valor clave y la promoción de uso de tecnologías energéticamente eficientes.

El BCIE apoya la agenda regional para que las mejoras en los niveles de productividad y competitividad se traduzcan en reducciones en los niveles de desigualdad y pobreza de la región, apoyando a los gobiernos con mejoras en el acceso y calidad de los servicios de salud, educación, vivienda social, y agua y saneamiento.

El BCIE está actualmente evaluando las siguientes iniciativas de alto impacto socioeconómico para la región CA como parte de su próximo quinquenio estratégico (2020-2024) para fortalecer la regional, enfrentar el integración climático, y ampliar la infraestructura productiva, energética, digital y social: la Segunda Fase del Sistema de Interconexión Eléctrica para América Central (SIEPAC), el Proyecto de gasoducto centroamericano y plantas de gas en Puerto Cortés y Acajutla, la Unión Aduanera GT-HN-ES, el Plan Maestro del Golfo de Fonseca (incluyendo el Ferry Trinacional), el Tren eléctrico de carga de Costa Rica, el Tren regional centroamericano, la Interconexión eléctrica Colombia-Panamá, el Proyecto para incrementar resiliencia climática en el Corredor Seco Centroamericano y de las Zonas Áridas de la República Dominicana, así como inversiones en movilidad eléctrica y transformación de las Tecnologías de la Información y Comunicación (TICs).

Referencias:

- Abuelafia, E. (2018). "La política migratoria de los EE. UU. y su impacto en el Triángulo Norte de Centroamérica". Washington, D.C.: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Cadena, A.; Giraut, J & Grosman, N. (2019). "Unlocking the economic potential of Central America and the Caribbean". Mckinsey. Rescatado de https://www.mckinsey.com/featured-insights/americas/unlocking-the-economic-potential-of-central-america-and-the-caribbean.
- Cavallo, E. A. y Powell, A. (2018). "A Mandate to Grow: Latin American and Caribbean Macroeconomic Report". Washington D.C.: Banco Interamericano de Desarrollo.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2018). "Balance Preliminar de las economías de Centroamérica y República Dominicana y perspectivas 2019" (LC/MEX/TS.2019/), México, febrero.
- CEPAL (2018). "La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe", 2018, (LC/PUB.2018/13-P), Santiago, agosto.
- CEPAL (2016). "Autonomía de las mujeres e igualdad en la agenda de desarrollo sostenible" (LC/G.2686/ Rev.1), Santiago, diciembre.Cordero, M. (2017). "La integración económica centroamericana: base de datos 2016" (LC/MEX/TS.2017/24), Ciudad de México, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- Guasch, L.; Rojas-Suarez, L; & Gonzales, V (2012). "Competitiveness in Central America: The Road to Sustained Growth and Poverty Reduction". Center for Global Development (CGD). Recuperado de https:// www.cgdev.org/sites/default/files/1426258_file_Competitiveness_Central_America_FINAL_0.pdf.
- Ferreyra, M. & Roberts, M. (2018). "Raising the Bar for Productive Cities in Latin America and the Caribbean". World Bank.
- FMI (Fondo Monetario Internacional) (octubre 2019), World Economic Outlook.
- SECMCA (Consejo Monetario Centroamericano). Sistema de Información Macroeconómica y Financiera de la Región.

Banco Centroamericano de Integración Económica, Diciembre 2019