



Banco
Centroamericano
de Integración
Económica

BCIE

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA Y NEGOCIOS

No. 1 - 2018

*"Calibrando para una
travesía de largo plazo"*



BCIE

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA Y NEGOCIOS

No.1 - 2018

*"Calibrando para una
travesía de largo plazo"*

La economía mundial se encuentra ante perspectivas económicas favorables y los riesgos están latentes a la baja en el mediano plazo, principalmente a través de políticas proteccionistas y las vulnerabilidades de los mercados financieros. Centroamérica muestra un crecimiento económico estable, un repunte en los flujos externos y monetarios, y avances desiguales en los respectivos procesos de consolidación fiscal, siendo un momento para adoptar medidas estructurales que le permitan generar mayor resiliencia ante futuros shocks y enfocarse hacia un crecimiento más inclusivo y sostenible. Para esto es necesario estimular el crecimiento de largo plazo a través de ganancias de productividad generadas por la mayor integración económica regional y una apuesta por la innovación y la educación; continuar el impulso de una agenda verde ante el cambio climático, la inclusión de la mujer como uno de los pilares del desarrollo, promover los encadenamientos productivos y atender las demandas sociales; temáticas en las que el BCIE puede consolidar su rol de aliado estratégico.

El Informe de Coyuntura Económica y Negocios es un esfuerzo de carácter institucional que apunta a fortalecer y ampliar el enfoque analítico del BCIE en el proceso de atención de los requerimientos expresos de sus socios, al tener un mejor y mayor entendimiento de sus contextos y sus necesidades. El proceso de elaboración y edición del ICEN I-2018 fue coordinado por la Oficina de Planificación Estratégica y Programación, contando con los insumos y aportes de los siguientes especialistas y profesionales: Anisorc Brito, Verónica Ruiz, Ana Lilly Mejía, Ángel Murillo, María Moreno, Rubén Ávila, Sonia Amaya, Carlos Quijada, Carlos Gallegos, Alberto Cabezón y Miguel Méndez. Asimismo, se agradecen los comentarios y sugerencias oportunas brindadas por el Jefe de la Oficina de Evaluación, José Deras, y Pablo Flores.

La redacción general estuvo a cargo de Armando Navarrete y el equipo técnico conformado por Jenniffer Bonilla, José Alfredo Marroquín, Iván Suárez y René Méndez. La revisión y edición general a cargo José de Jesús Rojas, Asesor de la Oficina del Planificación Estratégica y Programación.

CONTENIDO

I. RESUMEN EJECUTIVO.....	11
II. CONTEXTO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS	12
ENTORNO INTERNACIONAL.....	12
ENTORNO REGIONAL.....	22
III. COYUNTURA Y PERSPECTIVAS A NIVEL DE PAÍS.....	29
GUATEMALA:	
EL CRECIMIENTO ESTABLE SERÁ LA BASE PARA EL COMBATE A LA DESIGUALDAD SOCIAL	29
EL SALVADOR:	
UNA ECONOMÍA ALENTADORA ORIENTADA A IMPULSAR EL DESARROLLO SOCIAL	30
HONDURAS:	
UNA ECONOMÍA ALENTADORA ORIENTADA A IMPULSAR EL DESARROLLO SOCIAL	31
NICARAGUA:	
UNA PLATAFORMA PARA UN CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIBLE.....	32
COSTA RICA:	
ENFRENTANDO EL DESAFÍO DE LA CONSOLIDACIÓN FISCAL.....	33
PANAMÁ:	
LA LOGÍSTICA, SU FORTALEZA.....	34
REPÚBLICA DOMINICANA:	
SOSTENIBILIDAD DE DINÁMICA ECONÓMICA REQUIERE MARCO DE REFORMAS ESTRUCTURALES.....	34
IV. FORTALECIMIENTO DE LOS PARADIGMAS EN LAS POLÍTICAS DE DESARROLLO	36
DEMANDAS SOCIALES CON MAYOR SOSTENIBILIDAD E INCLUSIVIDAD	38
RETOS PARA LA GOBERNANZA:	
FORTALECER LAS INSTITUCIONES A TRAVÉS DE CONSENSOS.....	39
CENTROAMÉRICA EN RUTA A LA TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA.....	40
INNOVACIÓN Y DESARROLLO	41

CADENAS DE VALOR: EL NUEVO PARADIGMA PARA EL REPOSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO MIPYME	42
CAPITAL SEMILLA Y EMPRENDIMIENTO: LA IMPORTANCIA DE PROMOVER E INCENTIVAR LA INNOVACIÓN EN LA REGIÓN	43
INFRAESTRUCTURA SOCIAL: DISPONIBILIDAD NO ES SINÓNIMO DE CALIDAD.....	45
INFRAESTRUCTURA RESILIENTE: CON UNA VISIÓN AL FUTURO	47
ENERGÍA RENOVABLE: HACIA UNA REGIÓN MÁS VERDE Y RESILIENTE.....	49
MUJERES Y EL CAMBIO CLIMÁTICO: TEMÁTICAS QUE VAN DE LA MANO EN LA FORMULACIÓN DE POLÍTICAS	51
CAMBIO CLIMÁTICO Y LA MIGRACIÓN: PLANIFICAR PARA EL FUTURO.....	52
LA PERSPECTIVA REGIONAL COMO FUENTE DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE	54
ARMONIZACIÓN DE MERCADOS DE DEUDA PÚBLICA: UNA ALTERNATIVA PARA CONFORMAR EL MERCADO REGIONAL DE CAPITALES	54
IMPACTO EN EL DESARROLLO: IMPULSAR INICIATIVAS CON MAYOR MADUREZ.....	58
V. CONCLUSIONES.....	59
ABREVIATURAS Y SIGLAS	61
NOTAS DE REFERENCIA.....	63
CAPÍTULO II	63
CAPÍTULO III.....	65
CAPÍTULO IV	66
RECUADROS	
RECUADRO 1: LA IMPORTANCIA DE LA REPÚBLICA DE COREA EN LA REGIÓN.....	25

RECUADRO 2: LA DEUDA PÚBLICA SE HA ENCARECIDO..... 28

RECUADRO 3: HACIA UNA MEDICIÓN MÁS INTEGRAL DE LA POBREZA..... 37

RECUADRO 4: PROYECTOS E INICIATIVAS REGIONALES..... 57

I. RESUMEN EJECUTIVO

La evolución de la economía global plantea un contexto moderadamente favorable y balanceado. El contexto internacional se ha caracterizado por el afianzamiento gradual de la actividad económica, reflejándose en la dinámica del comercio mundial, el impulso de la inversión transfronteriza y la estabilización del desempleo mundial. Este desempeño, así como las perspectivas de corto plazo, ha dado sustento al repunte de las presiones inflacionarias, al ajuste de los tipos de cambio de las principales divisas, así como al reacomodamiento de la orientación de los instrumentos de política monetaria. De manera prospectiva, se prevé que los riesgos se mantengan ampliamente equilibrados en el corto plazo, aunque las autoridades de los países deberán permanecer atentas a los cambios que puedan afectar las perspectivas de los mercados, de cara al posible surgimiento de políticas proteccionistas, correcciones de los mercados financieros, volatilidad en los precios de los *commodities*, y otros aspectos de carácter no económico.

Las crisis de años recientes han fundamentado el surgimiento de mayores demandas sociales. Si bien las exigencias básicas han sido constantes en el tiempo, en cuanto a aspectos como la implementación de políticas de desarrollo de alto impacto, la generación de empleo de calidad, la gobernanza de la gestión pública, entre otros, pareciera observarse un surgimiento de un descontento social generalizado. Particularmente, se percibe que las dificultades enfrentadas por de los gobiernos para brindar soluciones oportunas, eficientes y transparentes han conllevado a concursos electorales ajustados y con una baja participación popular. Como resultado los balances de poder son cada vez más estrechos y se achican los espacios para lograr consensos políticos en materia de diseño de políticas públicas para el desarrollo. La ausencia de un abordaje integral a dicha problemática podría afectar la estabilidad macroeconómica, ralentizar la capacidad de ejecución del gasto e inversión pública, desequilibrar el clima de negocios y la confianza de los inversionistas, así como aumentar el desplazamiento del gasto de capital a favor del gasto corriente.

Ante estos desafíos, el contexto global brinda la oportunidad para llevar a cabo una calibración de un conjunto de políticas que contribuyan a un crecimiento económico más sostenible e inclusivo. El abordaje de temáticas prioritarias contribuiría a la consecución de mejores estadios de crecimiento económico y desarrollo social; así como para crear resiliencia. Por un lado, algunos cambios estructurales podrían estimular el producto potencial por medio de la integración regional como un medio para vincular los mercados y aprovechar las economías de escala; la aceleración de la transformación productiva a través del fortalecimiento de cadenas de valor y la MIPYME; así como el avance de la innovación y la investigación como base de la productividad y la competitividad. Por otro lado, la definición de políticas públicas debería sustentarse en enfoques de sostenibilidad e inclusividad cada vez más amplios, a través de los cuales se facilite la incorporación de temáticas transversales tales como esquemas alternos de financiamiento, adaptación a los efectos del cambio climático y la creación de resiliencia; así como un impacto de base amplia de intervenciones orientadas a la base de la pirámide y grupos de interés.

En ese sentido, el BCIE considera conveniente fortalecer los paradigmas actuales sobre la formulación de políticas públicas. De cara a los retos de un entorno permanentemente cambiante, el Banco reconoce la importancia de profundizar los análisis sectoriales y estratégicos; así como estrechar su vinculación con el proceso de formulación de políticas de desarrollo a nivel de los gobiernos. En ese contexto, y de cara al cumplimiento de 60 años de contribución al proceso de integración regional, el Banco debería ampliar el alcance y la incidencia de su aporte al desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, a través del fortalecimiento de sus capacidades técnicas con la finalidad de brindar un acompañamiento más cercano a los *policy makers*. Asimismo, en línea con su mandato constitutivo, el Banco continuará impulsando proyectos más transversales, complementarios e integrales que generen un mayor impacto en el desarrollo, particularmente en aquellas zonas y grupos de especial interés para el desarrollo.

II. CONTEXTO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

ENTORNO INTERNACIONAL

CONVERGENCIA DE PERSPECTIVAS POSITIVAS Y RIESGOS A LA BAJA EN EL MEDIANO PLAZO¹

La actividad económica mundial continúa afianzándose de manera generalizada y prevé perspectivas favorables. En 2017, el producto mundial aumentó 3.7% destacando un repunte marcado en Europa y Asia. En este contexto, se evidencian elementos que plantean perspectivas favorables en el corto plazo, entre ellos la continuidad en el empuje de las economías emergentes y en desarrollo, el fortalecimiento de los índices de confianza del consumidor y del inversionista, el crecimiento del volumen del comercio mundial, el repunte de los flujos de inversión transfronteriza, el liderazgo creciente de la industria manufacturera en el producto mundial, la implementación de políticas y reformas estructurales, entre otros. Las previsiones futuras sugieren que el producto mundial crecerá alrededor de 3.9% para 2018-2019, dando continuidad a la reciente aceleración de la demanda y sobre todo de la inversión, en parte, potenciado por una mayor consolidación de la actividad a nivel global y por los efectos de la política económica de Estados Unidos (EE.UU.).

Los riesgos inmediatos se encuentran ampliamente equilibrados, pero a mediano plazo se inclinan por correcciones a la baja. El comportamiento cíclico podría fortalecerse a corto plazo en la medida en que la actividad económica y las condiciones financieras distendidas se potencien mutuamente. En contraste, las correcciones en los mercados financieros podrían incidir negativamente en la tendencia del crecimiento y afectar la confianza de los agentes económicos. En este contexto, el comportamiento de la inflación subyacente y de las tasas de interés de las economías avanzadas será relevante en el mantenimiento de condiciones financieras favorables, así como en la acumulación de vulnerabilidades en las economías avanzadas y de mercados emergentes. Adicionalmente, a mediano plazo deben considerarse los posibles efectos de medidas aislacionistas (comerciales y migratorias), volatilidad de los tipos de cambio y flujos de capital, volatilidad en los precios del petróleo y otras materias primas, así como conflictos armados y tensiones geopolíticas.

ILUSTRACIÓN 1
Balance de riesgos del contexto global



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

Las condiciones actuales plantean la oportunidad para llevar a cabo reformas que contribuyan a un crecimiento sostenible. La relativa estabilidad del contexto global brinda los espacios para implementar medidas que contribuyan a la sostenibilidad económica y a la resiliencia. Por un lado, se requiere impulsar reformas estructurales encaminadas a estimular el producto potencial y a lograr un crecimiento más inclusivo. Por otro lado, en un entorno caracterizado por el optimismo de los mercados financieros, es preciso asegurar la resiliencia financiera ante los riesgos de *shocks*. Asimismo, ante la percepción de que la debilidad de la inflación se debe a la capacidad ociosa de algunas economías, la política monetaria debería conservar una orientación acomodaticia. Mientras tanto, la gestión de la política fiscal debería guiarse cada vez más por los objetivos a mediano plazo respecto a garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y reforzar los objetivos de las reformas estructurales.

COMERCIO INTERNACIONAL GANA MOMENTUM POR RECUPERACIÓN CÍCLICA²

El intercambio comercial se ha visto reanimado por el repunte de la actividad económica global.

El generalizado ímpetu que han demostrado las economías avanzadas, al igual que los mercados emergentes y en desarrollo, contribuyó a incrementar el volumen del comercio mundial de bienes y servicios en 4.7% en 2017 (2.9% en 2016). Particularmente, el reacomodamiento del mercado se ha visto respaldado por los flujos de inversión en las economías avanzadas que han impulsado la demanda de bienes y materias primas de los mercados emergentes. En este contexto, ha destacado el dinamismo de la industria manufacturera, la cual ha jugado un rol importante en el proceso de reactivación económica, y cuyo dinamismo se ha visto reflejado en los índices de compras, así como en el fortalecimiento de los índices de confianza del consumidor y del inversionista. De cara al período 2018-2019, se estima un crecimiento promedio de 4.5% en el volumen mundial.

El principal desafío que enfrenta el comercio es garantizar la sostenibilidad del impulso y la inclusividad de los beneficios. Luego de analizar el comportamiento de 2017, los expertos del FMI coinciden en la necesidad de reforzar el marco en el que se sustenta la economía mundial por medio de la implementación de medidas específicas de apoyo monetario, políticas fiscales amigables con el crecimiento económico y reformas estructurales. Con lo anterior, se estaría contribuyendo a agregar resiliencia a las vulnerabilidades que enfrentan los países. Por otro lado, se requieren iniciativas que contribuyan a reducir la tendencia creciente de la inequidad en la distribución de los beneficios asociados al comercio y al crecimiento económico como un todo. Organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, han expresado su compromiso en la construcción de una economía global cuyos beneficios incluyan a los grupos de interés y a las zonas más vulnerables. Para ello, se requiere del concierto de los esfuerzos de la comunidad internacional en materia de asesoramiento de políticas, intercambio de conocimiento y de apoyo financiero.

El resurgimiento del proteccionismo podría frenar la expansión del comercio internacional. La orientación de la política restrictiva, que EE.UU. plantea tomar para reducir el déficit externo con economías como China, Japón, Alemania y México; podría desatar una guerra comercial que impondría un freno a la actividad global. En este contexto, la restricción de importaciones no sería una solución eficaz en cuanto a que el diagnóstico de las causas del déficit es impreciso. Particularmente, las políticas macroeconómicas de un país determinan las magnitudes de su desbalance externo, mientras que sus estrategias comerciales y las de sus socios inciden en las dimensiones de las balanzas bilaterales. Por tal motivo, tomar medidas en contra de las importaciones provenientes de un país con el cual se tiene un déficit comercial, sin reducir la demanda interna –o incrementar el ahorro doméstico–, solo desplaza las importaciones hacia otro país, con el cual cambia la balanza comercial en el valor de esas compras externas, sin alterar las dimensiones del desbalance total³.

POLÍTICAS COMERCIALES Y MIGRATORIAS DE EE.UU.: RESURGIMIENTO DEL PROTECCIONISMO

El libre comercio es el área de la política exterior de EE.UU. que está mostrando una posición más clara y sistemática. El gobierno norteamericano ha expresado escepticismo respecto de los acuerdos multilaterales a favor de los tratados bilaterales. Independientemente de su estructura, los acuerdos comerciales que podrían ser objeto de escrutinio minucioso son aquellos en los que EE.UU. tiene grandes déficits. Un ejemplo de ello es el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, el cual desde 2017 se encuentra en revisión por parte de sus miembros (EE.UU., Canadá y México). Otro tratado donde ya se han iniciado las conversaciones para renegociarlo, es el que tiene EE.UU. con la República de Corea⁴, debido a que tiene un fuerte déficit comercial. Si bien podría preverse una menor prioridad para iniciar un proceso de revisión del tratado de libre comercio con Centroamérica y la República Dominicana, considerando que EE.UU. registra un superávit comercial, se debe continuar trabajando con la agenda de diversificación comercial, permitiendo fortalecer las economías de la región frente al ciclo económico.

TABLA 1
Socios comerciales
de los EE.UU.
2010-2017

País	Exportaciones		Importaciones		Balanza Comercial
	Millones de US\$	Porcentaje	Millones de US\$	Porcentaje	Millones de US\$
Canadá	2,266.9	18.9	2,473.0	13.9	-206.1
México	1,753.7	14.6	2,251.2	12.6	-497.6
China	913.9	7.6	3,550.3	19.9	-2,636.4
Japón	521.7	4.3	1,069.0	6.0	-547.3
Reino Unido	428.3	3.6	428.8	2.4	-0.6
Alemania	395.8	3.3	885.5	5.0	-489.7
Corea del Sur	344.9	2.9	509.3	2.9	-164.4
Holanda	325.4	2.7	155.6	0.9	169.8
Brasil	307.6	2.6	228.3	1.3	79.3
Hong Kong	295.8	2.5	47.5	0.3	248.3
Centroamérica	298.4	2.5	216.3	1.2	82.1
Otros Socios Comerciales	4,155.6	34.6	5,986.5	33.6	-1,830.9
Comercio total E.E.U.U.	12,008.1	100	17,801.3	100	-5,793.3

Fuente: Foreign Trade Division (enero 2018), U.S. Census Bureau.

La política migratoria de EE.UU. se ha vuelto más restrictiva desde 2017. En primer lugar, se abrió la contratación de más agentes migratorios, lo que permite que el Servicio de Inmigración y Control de Aduanas⁵ (*ICE*, por sus siglas en inglés) acelere el arresto de inmigrantes, además de apresurar los procedimientos de deportación en los tribunales. En segundo lugar, no se llegó a un acuerdo entre los partidos políticos en incluir el “*Dream Act*” para legalizar a los jóvenes de *DACA*⁶ y otros jóvenes en 2017, por lo que la discusión sobre qué hacer con este grupo de inmigrantes tendría lugar en 2018. Se estima que unos 22,000 *DACA* han perdido su protección desde el anuncio del final del programa⁷. Por último, en 2017 el Departamento de Seguridad Nacional (*DHS*) decidió cancelar el Programa de Estatus de Protección Temporal⁸ (*TPS*) para nicaragüenses, haitianos y salvadoreños, quienes tendrán unos meses para regularizar su estatus migratorio antes de ser enviados a sus países de origen⁹, mientras que, para hondureños, la decisión sobre su estado migratorio se pospone por 6 meses¹⁰ y el gobierno de Honduras solicitó una extensión por 18 meses, el cual se encuentra en revisión por parte de la *USCIS*.

DESEMPLEO MUNDIAL SE ESTABILIZA, PERO REACTIVACIÓN ECONÓMICA NO ES SUFICIENTE¹¹

El crecimiento económico ha venido acompañado de la creación de puestos de trabajo, pero el desempleo mundial continúa siendo alto. El renovado ímpetu de las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo ha propiciado un leve descenso en la tasa de desempleo mundial (5.6% estimado en 2017) que se prevé se extienda durante 2018 (5.5%). A pesar de esta reversión en la tendencia observada durante los últimos tres años, la Organización Internacional Trabajo (OIT) considera que los números siguen siendo elevados, pues dichas tasas equivalen a más de 192 millones de personas desempleadas. En ese contexto, a pesar de las perspectivas económicas (moderadas) que se prevén en el corto plazo, es importante reconocer que, si bien la tasa de desempleo mundial se está estabilizando, el desempleo y los déficits de trabajo decente se mantendrán a niveles persistentemente altos en muchas regiones del mundo. Particularmente, la tendencia positiva registrada entre 2017 y 2018 se atribuye al buen desempeño de los mercados laborales en los países desarrollados, lo que contrasta con la menor capacidad en los países emergentes y en desarrollo para absorber la expansión de la fuerza laboral.

El empleo vulnerable aumenta y el ritmo de reducción de la pobreza laboral se desacelera. En línea con las estimaciones de crecimiento económico global, se prevé que la mejora del empleo mundial sea módica. Bajo estas circunstancias, es probable que en los próximos años aumente el número de trabajadores en formas de empleo vulnerable, principalmente trabajadores por cuenta propia y trabajadores familiares auxiliares. Es importante destacar que la reducción de este tipo de empleo se ha estancado desde 2012. Al cierre de 2017 se calcula que alrededor del 42.0% de los trabajadores en el mundo (aprox. 1,400 millones) se encuentra en modalidades de empleo vulnerable; se prevé que este porcentaje permanezca especialmente elevado en los países en desarrollo y emergentes, donde superaría el 76.0% y el 46.0%, respectivamente¹². Asimismo, en términos de pobreza laboral se ha registrado un limitado avance¹³. En general, la reducción de la pobreza de los trabajadores no logra compensar la creciente fuerza laboral en los países en desarrollo, donde se prevé que el número de personas en extrema pobreza laboral superará los 114 millones en 2018, el equivalente al 40.0% de la población empleada.

	Desempleo (porcentaje)			Desempleo (millones)		
	2017	2018 p/	2019 p/	2017	2018 p/	2019 p/
Mundo	5.6	5.5	5.5	192.7	192.3	193.6
Países desarrollados	5.7	5.5	5.4	34.1	32.8	32.4
Países emergentes	5.6	5.5	5.5	143.0	143.4	144.6
Países en desarrollo	5.3	5.2	5.3	15.6	16.1	16.6

	Empleo vulnerable (porcentaje)			Empleo vulnerable (millones)		
	2017	2018 p/	2019 p/	2017	2018 p/	2019 p/
Mundo	42.5	42.6	42.7	1,391.3	1,409.0	1,426.4
Países desarrollados	10.0	9.9	9.94	56.7	56.5	56.3
Países emergentes	46.2	46.2	6.3	1,122.8	1,134.0	1,144.8
Países en desarrollo	76.5	76.4	76.4	211.8	218.5	225.3

	Pobreza laboral extrema (porcentaje)			Pobreza laboral extrema (millones)		
	2017	2018 p/	2019 p/	2017	2018 p/	2019 p/
Total	11.2	10.7	10.2	300.9	290.8	281.3
Países emergentes	7.7	7.2	6.7	186.8	176.2	166.4
Países en desarrollo	41.2	40.1	38.9	114.1	114.6	114.9

	Pobreza laboral moderada (porcentaje)			Pobreza laboral moderada (millones)		
	2017	2018 p/	2019 p/	2017	2018 p/	2019 p/
Total	16.0	16.5	15.1	430.2	421.8	414.0
Países emergentes	14.7	14.1	13.6	357.5	346.9	336.7
Países en desarrollo	26.2	26.2	26.2	72.7	74.9	77.3

p/ Proyección

Fuente: Organización Internacional del Trabajo (OIT). Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo 2018.

TABLA 2
Proyecciones
mercado laboral
mundial 2018-2019

Cambios estructurales y envejecimiento poblacional aumentarán la presión en mercados laborales.

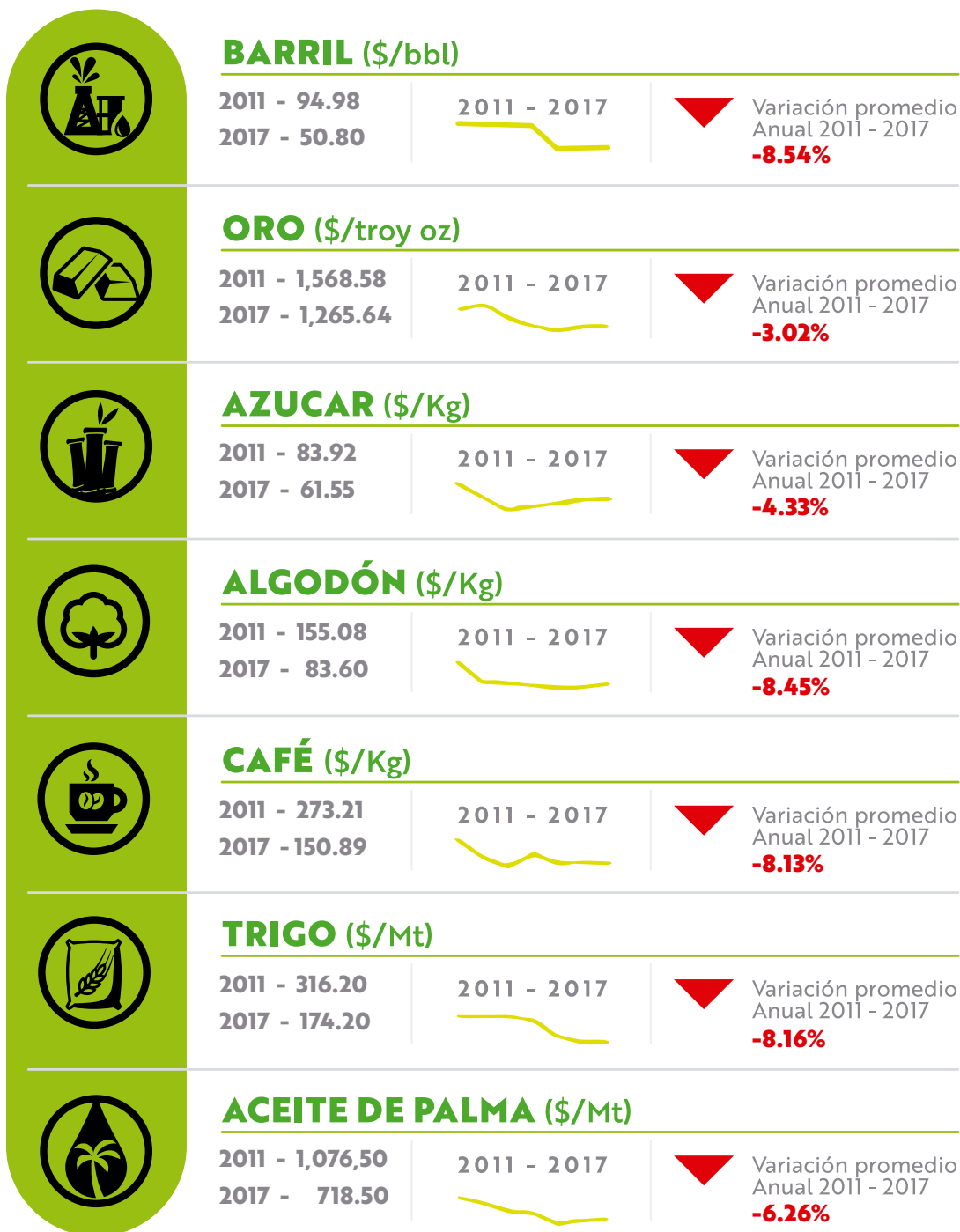
Se estima que aspectos como los avances tecnológicos, acumulación de capital, globalización, demografía y las políticas gubernamentales, sigan impulsando la reasignación de empleo de todos los sectores. Es así como, un número mayor de trabajadores podría ser empleado en el sector servicios, mientras que el porcentaje de empleo agrícola mantendría la tendencia descendente a largo plazo. Ello podría mermar los efectos beneficiosos de la transformación estructural, pues el empleo informal y vulnerable no se reduciría en la medida que cabría esperar¹⁴. Por otro lado, el aumento de la esperanza de vida y la caída de las tasas de natalidad han desacelerado considerablemente el crecimiento de la población mundial; se prevé que esta trayectoria continúe en los próximos decenios. Una consecuencia inmediata de ello es que el crecimiento de la fuerza de trabajo mundial no alcanzará para compensar una reserva de jubilados en rápido aumento, y someterá a presión tanto a los sistemas de pensiones como al mercado de trabajo.

PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS COMMODITIES HAN SIDO EL PRINCIPAL DETERMINANTE INFLACIONARIO

El repunte de la actividad económica global y las perspectivas positivas han reanimado las presiones inflacionarias. Por un lado, los precios del petróleo han mostrado una tendencia al alza como resultado de la demanda mundial, el fortalecimiento de la confianza de los agentes económicos en la actividad de Estados Unidos, la prórroga del acuerdo de restricción productiva de la OPEP, así como las tensiones geopolíticas en algunos países de Medio Oriente. Si bien, ello ha provocado un incremento de 20.0% de los precios internacionales hacia finales de 2017, las expectativas de los mercados se orientan a una corrección ligeramente a la baja en el mediano plazo. En este contexto, el encarecimiento de los combustibles presionó ligeramente la inflación general en los mercados emergentes y un poco más en las economías avanzadas (pese a que la inflación subyacente permanece contenida). Asimismo, la mayor demanda de materias primas ha generado una tendencia alcista en los precios, con un efecto moderado en la inflación.

ILUSTRACIÓN 2

Precios de los commodities (a diciembre de 2017)



Fuente: Reporte Mensual de Indicadores de Coyuntura de la Economía Internacional, Consejo Monetario Centroamericano, Secretaría Ejecutiva, marzo 2018.

El cambio en la postura de política de Estados Unidos se espera tenga un amplio alcance en el crecimiento mundial, pero un impacto tenue en la inflación. La implementación de la reforma tributaria y el correspondiente estímulo fiscal se estima sea responsable de la mitad del ajuste al alza de las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019. En el caso de EE.UU., se prevé un impulso en la actividad económica y en la de sus socios comerciales, quienes se verían beneficiados por la mayor demanda en el corto plazo¹⁵. Las economías de la Zona Euro también se ajustarían al alza por los efectos esperados de la demanda interna y externa; mientras que las economías avanzadas de Asia se verían beneficiadas por el mejor desempeño de la inversión y el comercio internacional. Los mercados emergentes y en desarrollo se estarían apuntalando gracias a la demanda externa, aunque habría comportamientos heterogéneos por regiones. Ante este escenario, se valora que la respuesta inflacionaria a estas medidas sea tenue, en el marco de la escasa sensibilidad de los precios que conforman el índice de inflación subyacente de cara a la capacidad ociosa de algunas economías, el efecto incierto sobre los salarios, así como las perspectivas de futuros incrementos en las tasas de política.

	2017 e/	2018 p/	2019 p/
Producto mundial	3.7	3.9	3.9
Economías avanzadas	2.3	2.3	2.2
Estados Unidos	2.3	2.7	2.5
Zona del euro	2.4	2.2	2.0
Japón	1.8	1.2	0.9
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.7	4.9	5.0
Brasil	1.1	1.9	2.1
Rusia	1.8	1.7	1.5
China	6.9	6.6	6.4
India	6.7	7.4	7.8
América Latina y el Caribe	1.3	1.9	2.6
Precios al consumidor			
Economías avanzadas	1.7	1.9	2.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.1	4.5	4.3

e/ Estimación

p/ Proyección

Fuente: Fondo Monetario Internacional. WEO, (enero 2018).

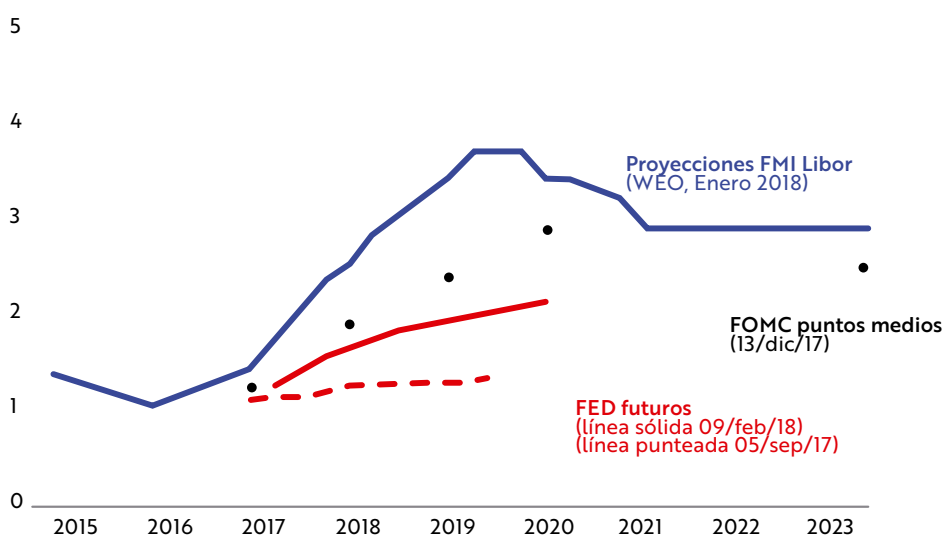
Los principales efectos de la expansión económica se esperan sean positivos y duraderos¹⁶. De acuerdo con las opiniones de la OCDE, el BM y el FMI el ciclo de crecimiento económico actual refleja firmeza en su expansión debido a que el mismo ha surgido y se ha sustentado en el sector real, no en el financiero. Particularmente, estamos ante la presencia de un crecimiento que es generalizado en la mayoría de las regiones del mundo, y el mismo se ha basado en un repunte del consumo, la inversión y el comercio internacional, con un efecto favorable sobre la generación de fuentes de empleo. En este contexto, la mayor demanda ha propiciado el fortalecimiento de la industria manufacturera a nivel global, lo que se ha evidenciado en el comportamiento de los índices de compras industriales; lo que se refuerza con la sincronía de la dinámica de las economías avanzadas y de los mercados emergentes. A futuro, los países tendrán que transitar de manera gradual hacia la neutralidad de la política monetaria procurando evitar un freno a la recuperación. Asimismo, deberán estar atentos a riesgos a la baja derivados de una posible guerra comercial a raíz de las medidas arancelarias que EE.UU. ha empezado a implementar con sus principales socios, y que podrían derivar en medidas recíprocas en los sectores acero, industrial, y agrícola con un impacto directo para el comercio internacional.

TABLA 3
 Perspectivas
 de la economía
 mundial 2018-2019
 (porcentaje)

LA TASA DE INTERÉS: AUXILIAR EN LA REGULACIÓN DE LA INFLACIÓN¹⁷

La economía de EE.UU. se encuentra creciendo dentro de las estimaciones. La economía de EE.UU. creció al cierre de 2017, a una tasa anualizada del 2.3%¹⁸ y para enero de 2018 tuvo un repunte en la tasa anualizada para el primer trimestre de 2.7%, dentro de lo previsto por la FED, principalmente por la tendencia positiva en los sectores de la vivienda y el sector manufacturero, un crecimiento en el consumo, principalmente en las compras en línea. En este sentido se espera mantener el tipo de interés a corto plazo que fortalezca la actividad económica y mantener la inflación a mediano plazo dentro del 2.0%. Una de las herramientas que se utiliza para mantener la meta inflacionaria estable por el crecimiento de la economía, es el incremento de la tasa de interés de forma gradual que mantenga el impulso al crecimiento económico.

Se prevé un incremento en la tasa de interés en 2018 y 2019 como respuesta al crecimiento económico de EE.UU. En marzo de 2018, la FED elevó 25 puntos base para los fondos federales y la tasa de interés, tal y como había pronosticado el FOMC¹⁹ en febrero de 2018, que va en congruencia con las variables económicas. Asimismo, se espera que para fin de 2018 cierre la tasa en 2.1%, es decir que aumente 35 puntos base, por lo que se esperan al menos dos incrementos más en lo que resta el año. Para 2019, se espera que la economía mantenga el ritmo de crecimiento estable del 2.4%, una presión inflacionaria del 2.0% y un desempleo del 3.6%, por lo anterior, se prevé que la tasa se incremente a 2.9%, acorde a lo pronosticado en 2018. Este incremento afectará la tasa interbancaria (LIBOR), la cual podría incrementarse en 3.4% en 2018 y llegando a su punto máximo 3.8% para 2019, estabilizándose a partir finales de 2020 en 3.1%.



Fuente: *Global and Regional Outlook*, (marzo, 2018), Fondo Monetario Internacional.

GRÁFICO 1
Expectativas de la tasa de interés a corto plazo²⁰

UN DÓLAR SORPRESIVAMENTE A LA BAJA

La divisa estadounidense se encuentra en una inesperada tendencia a la baja, aspecto que estaría asociado a las expectativas en torno a distintas variables coyunturales y mantendría vigilantes a los mercados. El dólar estadounidense ha dado un cambio de giro en su tendencia a partir de inicios de 2017, acumulando a febrero de 2018, una caída promedio de 10.2% contra las principales monedas²¹, con relación al nivel que mostraba en diciembre 2016. Esto está ocurriendo aun cuando los fundamentos económicos sugerirían que la divisa debería mantenerse fuerte, puesto que las perspectivas de crecimiento son optimistas, los diferenciales de rendimientos de corto plazo favorecen al dólar, y la dirección de la política monetaria en EE.UU. apunta al alza de tasas. Si bien no existen conclusiones categóricas, los resultados detrás de este fenómeno parecen estar asociados al efecto combinado de las expectativas, principalmente en torno a: i) el crecimiento económico y normalización de la política monetaria que tendrían lugar en Europa y Japón; ii) la evolución de las finanzas públicas en EE.UU.; y iii) las políticas de diversificación de reservas internacionales que están siguiendo las economías emergentes, entre ellas, China. El rumbo que podría tomar la divisa de EE.UU. en los próximos meses, dependerá en gran medida, de cómo evolucionen las perspectivas de crecimiento económico global²². En ese contexto, los inversionistas estarán atentos a los cambios en las condiciones económicas, a fin de ajustar sus estrategias de inversión y diversificación de portafolios.

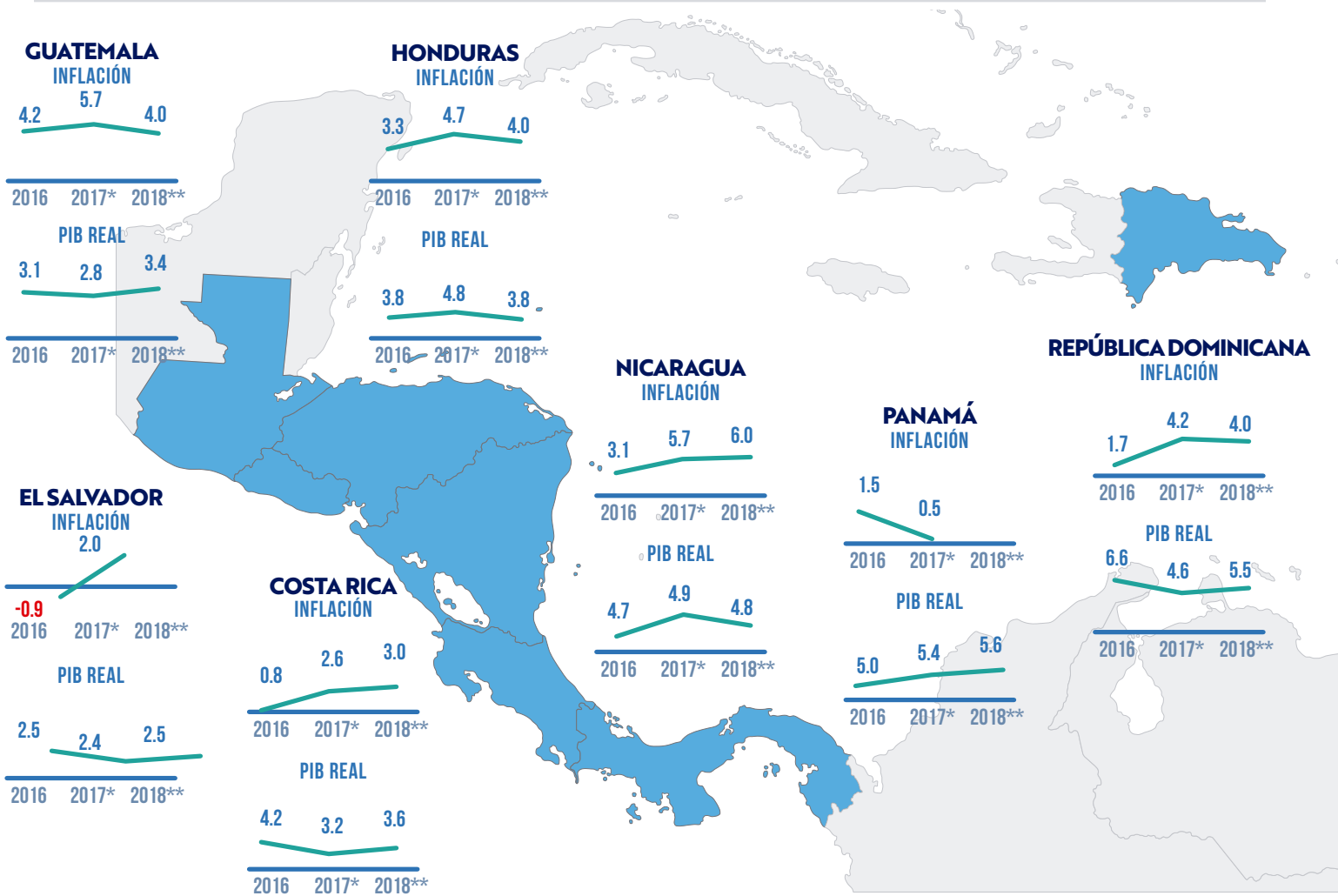


GRÁFICO 2
Índice del dólar estadounidense contra las principales monedas (DXY)

Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Reserva Federal de los EE.UU.

ENTORNO REGIONAL

La región centroamericana continúa acompañada de una coyuntura económica favorable que se está reflejando en un crecimiento económico estable, un repunte en los flujos externos y monetarios, y avances en los respectivos procesos de consolidación fiscal. Esta coyuntura es también una oportunidad para avanzar en la adopción de medidas más estructurales en diversos ámbitos, que permitan a la región contar con una mayor resiliencia y propender hacia un crecimiento más inclusivo y sostenible.



* Resultados Preliminares

** Proyecciones

Nota: Para Panamá se tomó la estimación de 2017 y la proyección 2018 de BMI Research.

Fuente: Elaboración propia con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, reporte ejecutivo mensual No. 218, marzo 2018.

ILUSTRACIÓN 3

Crecimiento económico e inflación 2016-2018

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica continúa favorable, impulsada por condiciones externas mayormente positivas, que anticipan un repunte en el corto plazo. Centroamérica mantuvo una dinámica de crecimiento económico moderada durante 2017, aunque con tendencia hacia la desaceleración, principalmente por la afectación de fenómenos climáticos en la República Dominicana y Costa Rica; finalizando el año con una tasa promedio de 4.1%²³, con lo que estaría alcanzando un promedio de 4.5% en los últimos cinco años (2013-2017), en un contexto de condiciones externas favorables. En el corto plazo, el mayor crecimiento esperado la actividad económica de los Estados Unidos y la fortaleza de su mercado laboral incentivarán los flujos comerciales y de remesas familiares a la región²⁴. Por otra parte, se espera que las condiciones climáticas del presente año sean favorables a las actividades agrícolas. En ese contexto, la región podría alcanzar un crecimiento de 4.5% en 2018.

La dispersión en tasas de crecimiento evidencia diferentes coyunturas y desafíos en la ruta hacia un desarrollo más sostenible. Las economías centroamericanas han consolidado un patrón de crecimiento heterogéneo, pese a sus similitudes, distinguiéndose dos grandes grupos. Por una parte, las economías del denominado Triángulo Norte -Guatemala, El Salvador y Honduras- presentarían para 2018, un crecimiento promedio conjunto de 3.3%, mientras que, para Nicaragua, Costa Rica, Panamá, y la República Dominicana, se espera un crecimiento promedio conjunto de 5.2% para 2018. En ese contexto, las economías enfrentan el reto de alcanzar un mayor crecimiento, que, además, sea sostenible e inclusivo; para lo cual será relevante seguir avanzando en la implementación de políticas de transformación productiva, facilitación del comercio y del clima de negocios, a la vez que se vaya fortaleciendo la integración regional.

INFLACIÓN

La inflación regional se mantiene bajo control, en un contexto en que las condiciones externas son determinantes. La inflación siguió una trayectoria ascendente en la mayoría de países²⁵, reflejando en gran medida, el impacto de la recuperación parcial en el precio internacional de los combustibles; sobre los bienes y servicios para el hogar, el transporte y alimentos. Los incrementos en los precios de dichos rubros representaron cerca del 80.0% de la variación de precios de la región, la cual se ubicó en 3.7% a diciembre 2017²⁶. No obstante, la inflación se mantuvo bajo control, y en la mayoría de países que fijan metas de inflación, se ubicó al interior de los rangos establecidos por las distintas autoridades monetarias²⁷. Durante los próximos meses, se espera que las tasas de inflación se mantengan relativamente estables, dentro de los valores de referencia de los respectivos bancos centrales, en un entorno caracterizado por la estabilidad de los precios de las materias primas. En el ámbito de políticas, el Banco Central de Honduras (BCH) está tomando medidas para fortalecer el mercado interbancario y de divisas, como pasos previos para transitar hacia un marco de política monetaria, basado en metas de inflación, en el mediano plazo²⁸. De esta forma, Honduras acompañará a Costa Rica, país que en los últimos años ha implementado diversas medidas en su proceso de transición a un esquema de metas de inflación, y eventualmente, a Guatemala y la República Dominicana, quienes ya aplican este régimen de política monetaria.

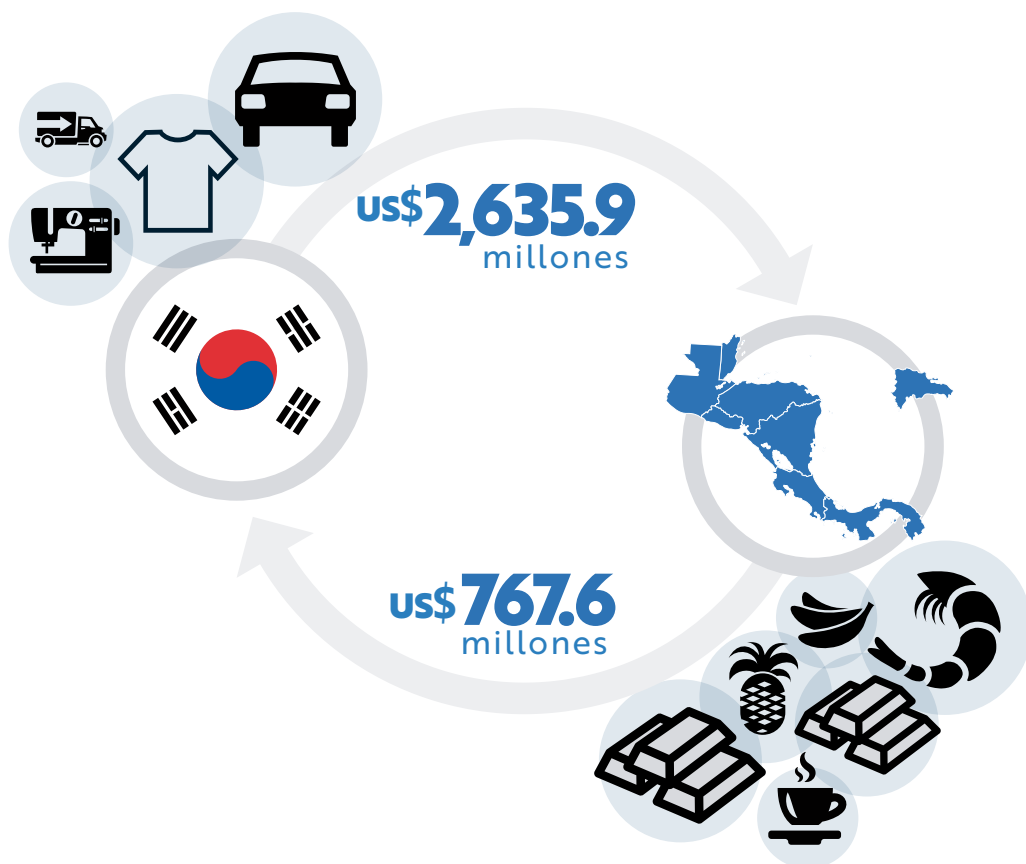
COMERCIO EXTERIOR

El comercio exterior está repuntando en una coyuntura de riesgos que resalta la importancia de la integración y diversificación. El comercio regional experimentó un mayor dinamismo en 2017, propiciado por la recuperación del entorno internacional y de sus principales socios comerciales. Las exportaciones totales aumentaron 5.5%, destacando una mayor demanda de mercados como Estados Unidos, la República de China (Taiwán), México y la Unión Europea; y un incremento en las ventas de café, bananos, instrumentos y aparatos de medicina, azúcar, frutas, entre otros. Por otra parte, las importaciones crecieron 4.1%, en un contexto de mayores precios de combustibles y lubricantes. Como resultado, el déficit comercial de la región creció en alrededor de US\$700.0 millones²⁹. Las expectativas de corto plazo son positivas, gracias a que se espera un crecimiento de los flujos comerciales y un

mayor dinamismo en los principales socios comerciales de la región. No obstante, aspectos como la tendencia hacia políticas proteccionistas por parte de los Estados Unidos y la propia naturaleza cíclica de los flujos comerciales, representan riesgos para el mediano plazo que, a su vez, resaltan la importancia de profundizar la agenda de integración regional y las acciones de diversificación de mercados y productos.

El Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y la República de Corea brinda una oportunidad para diversificar el comercio de la región, incrementar la resiliencia y el dinamismo del sector exportador. El tratado comercial³⁰ establece una zona de libre comercio en donde se eliminarán progresivamente los aranceles aduaneros sobre las mercancías acordadas y no se podrá incrementar un arancel existente o adoptar uno nuevo. Uno de los puntos más importantes del acuerdo es que no debe existir diferencias entre los firmantes. Dicho de otra manera, todos los participantes en el intercambio comercial tendrán igualdad de oportunidades y no recibirán tratos diferenciados sin importar el país en que se encuentren. Los objetivos son amplios y precisamente orientados a estimular la expansión y la diversificación comercial, eliminar los obstáculos al comercio y facilitar el movimiento transfronterizo de mercancías y servicios, promover condiciones de competencia leal en la zona de libre comercio, y aumentar sustancialmente las oportunidades de inversión. Asimismo, incluye mecanismos para proteger la propiedad intelectual, gestionar adecuadamente las controversias, y fomentar la cooperación multilateral. Entre los productos centroamericanos que tendrán ventaja destacan el azúcar, café, medicamentos, atún, calzado, alimentos procesados, carne y pollo, frutas, verduras mariscos, textiles, arneses, ron, y cacao³¹. Se estima que, a raíz de dicho acuerdo, se intercambiarán más de 7,000 productos libres de aranceles, dando un impulso en sectores relevantes como el automotriz, metalurgia, electrodomésticos y textiles. El intercambio comercial entre la República de Corea y Centroamérica fue de US\$3,403.5 millones en 2016, de los cuales US\$2,635.9 millones son importaciones a la región y US\$767.6 millones son exportaciones a la República de Corea.

ILUSTRACIÓN 4
Comercio exterior de Centroamérica con la República de Corea en 2016



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banco Mundial.

LA IMPORTANCIA DE LA REPÚBLICA DE COREA EN LA REGIÓN

La República de Corea es un modelo para Centroamérica en el crecimiento económico a través de la apuesta a la educación. La República de Corea ha pasado en dos generaciones de ser una nación con un alto nivel de analfabetismo a ser un líder mundial en educación, lo que ha contribuido a su posicionamiento como una de las principales economías y un referente en innovación y desarrollo tecnológico. Comenzó invirtiendo en la educación básica, masificando el acceso a la misma; después de lograr la expansión buscada se centró en la calidad y en el desarrollo de las habilidades que se previeron necesarias a futuro. La región puede estudiar e incorporar en su desarrollo educativo, las lecciones aprendidas en el enfoque secuencial coreano.

RECUADRO 1

STEP-BY-STEP APPROACH

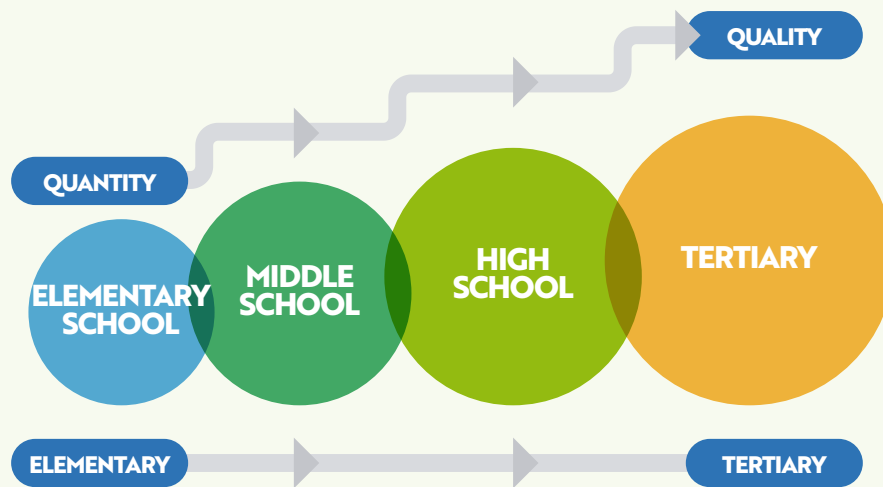


ILUSTRACIÓN 5

Enfoque Secuencial del Desarrollo Educativo de la República de Corea

Fuente: Educación para el Futuro, Korean Educational Development Institute (KEDI)

1981 -1997	1998 -2017
Expansión y masificación de la educación superior.	Educación para la creatividad, alta tecnología y calidad.
Mejora de la calidad.	Educación continua de por vida.
Mano de obra altamente calificada.	Fuerza laboral basada en el conocimiento.
Reconstrucción económica hacia la industria tecnológica.	Industria de alta tecnología basada en el conocimiento.

TABLA 4

Enfoque de la política de educación

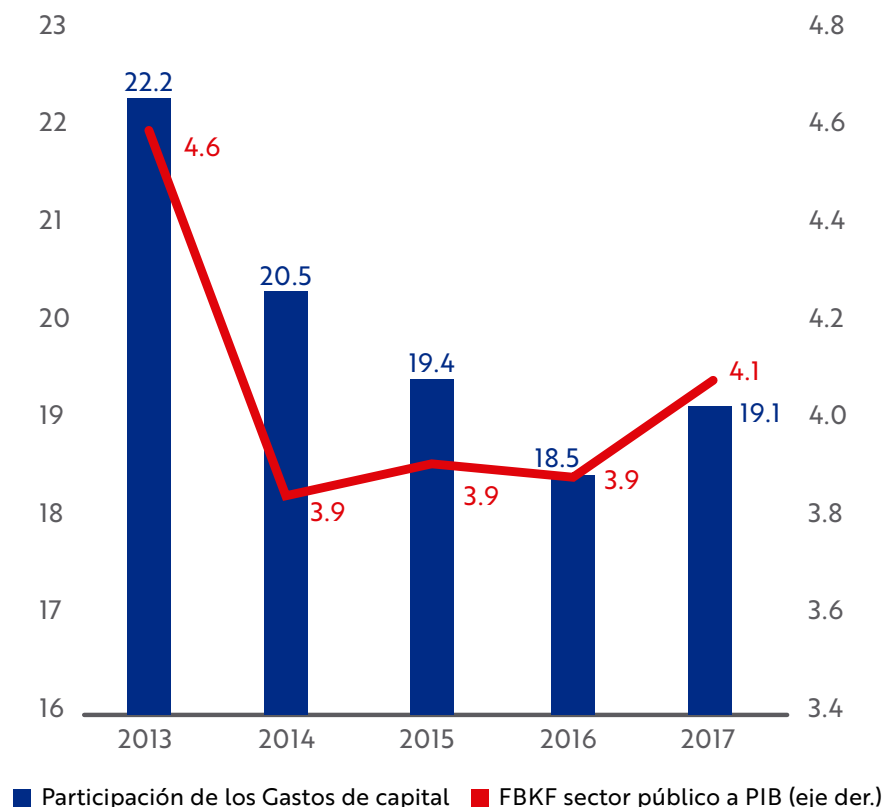
Fuente: Educación para el Futuro, Korean Educational Development Institute (KEDI)

La firma del TLC entre la República de Corea y Centroamérica, así como, la incorporación de dicho país al BCIE facilitará la transferencia tecnológica. La República de Corea es un referente mundial en innovación y tecnología, pilares en el crecimiento económico que ha registrado en las últimas décadas. La República de Corea ha mostrado un interés creciente en Centroamérica, la firma del TLC con varios países centroamericanos, además de la solicitud de ingreso presentada al BCIE, son eventos que pueden generar grandes beneficios para ambas partes, contribuiría a la consolidación de las relaciones comerciales, fomentar la innovación, así como la transferencia de tecnología de punta.

CONTEXTO FISCAL

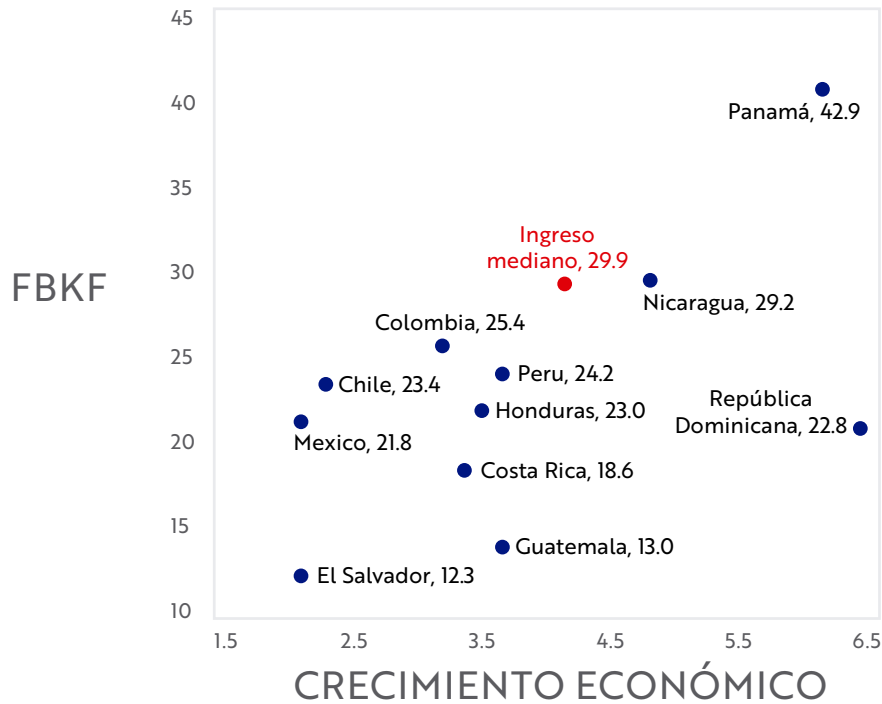
Los países registran un historial de esfuerzos de consolidación fiscal en los últimos años, aunque persisten los desafíos y considerables espacios de mejora, de manera diferenciada. Las finanzas públicas mostraron un crecimiento de los ingresos tributarios, en un contexto de continuidad en la implementación de reformas y políticas que buscan mejorar la recaudación y hacer más eficiente la ejecución del gasto. Si bien la deuda pública presenta leves incrementos nominales en todos los países³², las medidas adoptadas contribuirán a tener un mayor margen de maniobra hacia la sostenibilidad de la deuda. No obstante, persisten múltiples espacios de mejora; por una parte, la carga tributaria (14.1% del PIB en 2016) continúa siendo baja en comparación al promedio de América Latina (17.1% del PIB) y la OCDE (25.1%)³³, lo que plantea retos en un contexto de crecientes necesidades para financiar iniciativas de desarrollo que faciliten alcanzar un crecimiento mayor y más inclusivo. Por el lado del gasto, se aprecia una menor participación del gasto de capital en los últimos años (gráfico 3)³⁴, aspecto que es propiciado por la necesidad de encontrar espacios de maniobra para manejar los balances fiscales, en un contexto de rigideces fiscales que, en la mayoría de los casos, responden a disposiciones legales. Cabe destacar que la formación bruta de capital fijo (FBKF) de los sectores públicos de la región representa en promedio 4.1% del PIB, (gráfico 3), y al considerar la FBKF para los sectores público y privado, se observan menores niveles de inversión en todos los países (excepto Panamá), con respecto al promedio del grupo de países de ingreso mediano (gráfico 4), lo que refleja espacios de mejora para impulsar un mayor crecimiento, a través del fomento de más inversión.

GRÁFICO 3
Gastos de capital y Formación Bruta de Capital Fijo* del sector público (porcentaje)



* FBKF está expresado como porcentaje del PIB.

Fuentes: Elaboración propia con base a datos de la SECMCA, Banco Mundial, y Bancos Centrales de Guatemala y la República Dominicana.



*El dato para el grupo de países de ingreso mediano corresponde al promedio 2013-2016.
Fuentes: Elaboración propia con base a datos de *BMI Research*, *SECMCA* y *FMI*.

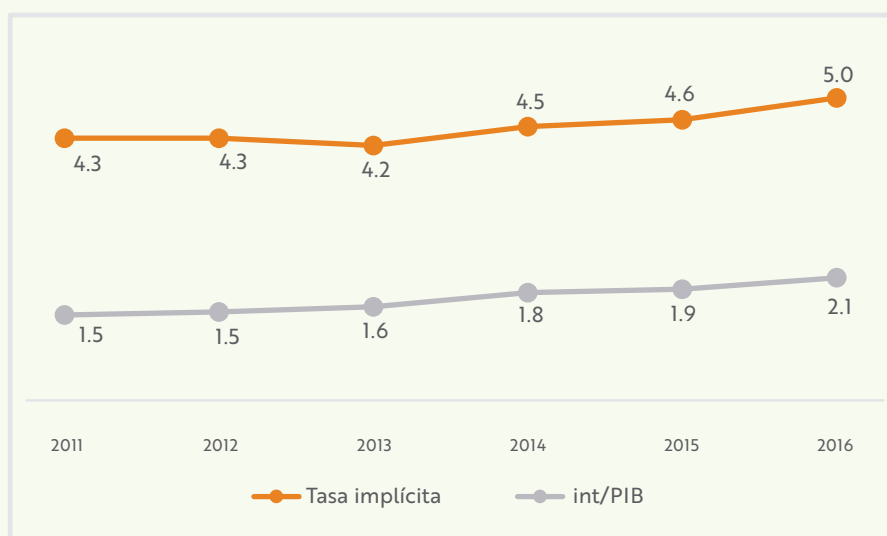
La evolución de las condiciones subyacentes a la política fiscal enfatiza la importancia de avanzar hacia la adopción de medidas estructurales. Por una parte, los costos de financiamiento externo están incrementándose en la medida que se normaliza la política monetaria en los EE.UU., y podrían exacerbarse ante alteraciones en la estabilidad de los mercados financieros. Por otra parte, la continuidad en la recuperación de los precios del petróleo podría generar mayores costos en los subsidios de energía eléctrica. Asimismo, un eventual cambio en las condiciones económicas de la región o aspectos de coyuntura específicos a los países, podrían traer consigo deterioros en los balances fiscales y en los indicadores de deuda. El abordaje de estos riesgos requerirá profundizar en la adopción de medidas de política fiscal estructurales, a fin de generar mayor resiliencia y contribuir a la sostenibilidad de las finanzas públicas. En tal sentido, las agencias calificadoras de riesgos han venido recomendando en sus distintas evaluaciones, aspectos como mejoras en el clima de negocios, incremento en la carga tributaria, mayor flexibilidad en la formulación y ejecución presupuestaria, así como fortalecer la capacidad de generación de consensos para impulsar políticas, para lo cual se requiere fortalecer los mecanismos de gobernanza institucional. Asimismo, será relevante tomar medidas para aumentar la rentabilidad de la inversión pública, para lo cual será relevante fortalecer las capacidades de formulación y ejecución, así como aprovechar las economías de escala que ofrecen las intervenciones regionales.

GRÁFICO 4
 Promedios de Formación Bruta de Capital Fijo y Crecimiento económico, 2013-2017*

RECUADRO 2 ▶ **LA DEUDA PÚBLICA SE HA ENCARECIDO**

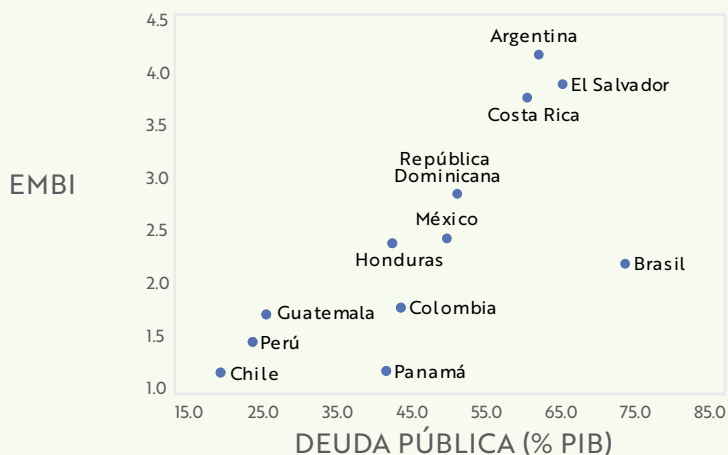
Los costos financieros han mantenido una tendencia creciente, lo que refuerza la importancia de continuar los esfuerzos de consolidación, pero a la vez, emitiendo señales que den mayor confianza a los mercados. Al considerar el conjunto de costos financieros de los países centroamericanos, se aprecia un incremento en los compromisos por intereses, que en el período 2012-2016 alcanzó 0.6% del PIB, mientras que, en términos de tasas implícitas, experimentó un incremento de 70 puntos base. Cabe destacar que este incremento de costos se ha dado en un entorno en el que las principales tasas de referencia internacionales se mantuvieron bajas, en un contexto de política monetaria expansiva por parte de las principales economías en el mundo, aspecto que está en proceso de reversión, y plantea desafíos para el corto plazo. Al respecto, estimaciones hechas por el BID* señalan que solo a nivel de fisco, y dependiendo del país, cada punto adicional de interés en la deuda pública (lo que sería un escenario de mediano plazo), implica un ajuste fiscal adicional de entre 0.3% y 0.9% del PIB. En tal sentido, será relevante impulsar medidas que no solo propicien la consolidación fiscal, sino que, además, emitan señales positivas a los inversionistas a fin de compensar la tendencia alcista, a través de menores primas de riesgo soberano; facilitando de esa forma, la continuidad en el acceso a recursos para financiar las necesidades de crecimiento y desarrollo.

GRÁFICO 5
Costos de la deuda pública: Tasas implícitas (porcentajes) y ratio de gasto de intereses a PIB



Fuente: Con base a datos de la SECMCA y BMI Research.

GRÁFICO 6
Relación de Endeudamiento Público y EMBI



Nota: Emerging Market Bond Index (EMBI) al 21 de febrero de 2018. Deuda pública como porcentaje del PIB, a septiembre 2017. **Fuente:** Con base a datos de la SECMCA, BMI Researchy Bloomberg. *BID (Pratt y Solera 2018). Crecimiento inclusivo: retos y oportunidades para Centroamérica y República Dominicana. Febrero de 2018.

III. COYUNTURA Y PERSPECTIVAS A NIVEL DE PAÍS

GUATEMALA:

EL CRECIMIENTO ESTABLE SERÁ LA BASE PARA EL COMBATE A LA DESIGUALDAD SOCIAL

La economía mantiene una tasa de crecimiento estable, favorecida por el dinamismo de la mayoría de sus actividades económicas, la inflación controlada y las condiciones externas favorables³⁵. La actividad económica creció 2.8% en 2017 impulsada por la mayoría de sus actividades económicas, principalmente transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios privados; intermediación financiera, seguros y servicios auxiliares; y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. La inflación se ubicó en 5.7% registrándose las mayores alzas en los rubros transporte y alimentos. La coyuntura externa, el mayor crecimiento en EE.UU. y repunte del comercio internacional, ayudó a impulsar las exportaciones en 5.3%, alcanzando US\$11,001.5 millones, mientras que las importaciones crecieron hasta US\$18,388.8 millones (8.2%), por el componente de combustibles y lubricantes que creció 22.0%. Asimismo, las condiciones del mercado laboral en EE.UU. incidieron en crecimiento de 14.4%, un el flujo de remesas familiares (US\$8,192.2 millones) alcanzando 10.6% del PIB. Para 2018, se espera que la continuidad de las condiciones externas favorables continúe impulsando el consumo privado a través de los flujos de remesas familiares que las autoridades esperan crezcan alrededor de 10.5%; mientras que las exportaciones podrían crecer entre 5.0% y 8.0%, impulsadas por la demanda de EE.UU., principalmente en los rubros agrícolas y textiles³⁶. En ese contexto, se estima que la actividad económica aumente 3.4% en 2018, y que la inflación se ubique dentro del rango meta (3.0%-5.0%), en un nivel de alrededor de 4.25%.

Se ha mantenido una contracción del déficit fiscal, pero la recaudación tributaria es un tema pendiente de mejorar. El déficit fiscal se ha contraído en los últimos años, al pasar de 2.8% en 2011 al 1.1% del PIB en 2016, cuando el gobierno superó el objetivo de la recaudación de impuestos en aproximadamente el 0.6% del PIB. La estimación preliminar para el déficit fiscal en 2017 es del 1.4% del PIB³⁷, muy por debajo del nivel que es congruente con la sostenibilidad de la deuda pública (2.0% del PIB). Sin embargo, aumentar los ingresos es un desafío importante, ya que la carga tributaria actual sigue siendo la más baja de la región y alcanzó el 10.7% del PIB en 2017, en ese contexto, también será relevante aumentar el ritmo de ejecución de préstamos externos; que, a diciembre 2017, registraba un porcentaje acumulado de ejecución de 58.9%³⁸. La relación deuda a PIB alcanzó el 24.9% del PIB en 2017 y está por debajo del nivel de otros países de Centroamérica y países con clasificaciones similares, aunque la deuda es moderadamente alta cuando se mide en términos de ingresos³⁹. Para 2018, se espera que el déficit fiscal aumente a 1.8% del PIB.

El BCIE impulsará iniciativas que se enfoquen a los sectores considerados prioritarios. Seguir con proyectos que permitan reducir la brecha de desigualdad entre la población, a través de intervenciones que mejoren las condiciones de vida para la población más vulnerable, continuar con el financiamiento para viviendas a familias que están en condiciones de riesgo, promover intervenciones que fortalezcan la competitividad de las MIPYME y combate al cambio climático tal y como se tiene establecido en El Pacto Ambiental 2016-2020 y en el Plan Nacional de Desarrollo K'atun Nuestra Guatemala (2032).

EL SALVADOR: CRECIENDO Y CONSOLIDANDO LAS CUENTAS FISCALES

La economía continúa creciendo por encima de su capacidad, manteniendo perspectivas favorables para el corto plazo⁴⁰. La actividad económica completó tres años consecutivos de crecimiento por encima de su tasa potencial (2.0%), alcanzando 2.4% en 2017, con un mayor dinamismo de las actividades agropecuarias; comercio, restaurantes y hoteles; construcción y manufactura; en un entorno de mayor inflación (2.0%) por el incremento en los precios de los combustibles. Las exportaciones crecieron 6.3%, acumulando US\$5,760 millones, principalmente las agropecuarias e industriales, que registraron su tasa más alta de los últimos 5 años. Las importaciones crecieron 7.8%, acumulando US\$10,592.8 millones, destacando el dinamismo de las de bienes intermedios y de capital (12.6%); mientras que la factura petrolera subió en US\$175.5 millones (15.8%), pese a una disminución de 7.9% en volumen. La inversión extranjera directa contribuyó con un flujo neto de US\$436.1 millones, principalmente a los sectores industrial, energía, comercial, y agropecuario. El consumo interno se vio impulsado por el mayor dinamismo de las remesas familiares que crecieron 9.7%, así como por el crecimiento de los salarios nominales (4.9%), en un contexto de mayor productividad laboral; mientras que, en el ámbito financiero el crédito empresarial creció en todas las actividades económicas (6.7%), y el sistema financiero sumó un nuevo desarrollo al implementarse la figura de los fondos de inversión. Las autoridades esperan un crecimiento real del PIB del 2.5% en 2018; el segmento exportador de la industria manufacturera ha ganado mayor impulso en los últimos meses y se espera que sea un factor clave en el crecimiento de corto plazo⁴¹.

Las finanzas públicas avanzan hacia una nueva fase en el proceso de consolidación fiscal. Tras la aprobación del paquete de reformas fiscales y de pensiones en septiembre 2017⁴², la Asamblea Legislativa alcanzó un nuevo acuerdo y aprobó el presupuesto general de la nación 2018 por US\$5,520.5 millones y la contratación de financiamiento externo por US\$350.1 millones, para completar sus fuentes de financiamiento. Las finanzas públicas acumularon un ajuste fiscal de -0.6% del PIB en 2017⁴³, finalizando con un superávit primario de 0.3% del PIB y un déficit fiscal de 2.6% del PIB, incluyendo el gasto de pensiones; con lo que la deuda del SPNF alcanzó 61.3% del PIB. En febrero 2018, *Moody* ^s mejoró la calificación de deuda de largo plazo de El Salvador, desde Caa1 hasta B3, con perspectiva estable, señalando que los riesgos de liquidez se han reducido significativamente, y resaltando la consecución de consensos para implementar medidas de política. De acuerdo con la calificador⁴⁴, los ahorros post-reforma previsional (0.9% del PIB) serán duraderos y reducirán el déficit fiscal hacia 2.5% del PIB lo que, sumado a los efectos de la reforma de subsidios a la energía y a un patrón de crecimiento económico moderado, contribuirán a estabilizar la tendencia de la deuda, que, de acuerdo con estimaciones de las autoridades, se espera disminuya a 60.8% del PIB en 2018.

El balance oportunidades y riesgos está equilibrado y plantea desafíos para las autoridades. En la parte positiva, destaca la robustez de la demanda externa e interna que podría mantener el *momentum* económico durante al menos los próximos dos años. Asimismo, el fortalecimiento de las finanzas públicas y los avances en la ejecución de las políticas⁴⁵ en temas como transformación productiva, matriz energética y logística que permitirán ir dotando de mayor resiliencia a la economía. Por otra parte, se identifican riesgos externos comunes a la región asociados a cambios en el patrón de crecimiento de EE.UU., la evolución que podrían tener las políticas comerciales y migratorias de ese país, incrementos bruscos en las tasas de referencia internacionales y en los precios de *commodities* como petróleo. En el ámbito nacional, una eventual dificultad para alcanzar consensos podría limitar la adopción de medidas fiscales y de financiamiento. Además, la elevada vulnerabilidad climática del país representa un riesgo al crecimiento y desarrollo social. En atención a dichos riesgos, será relevante que el país continúe impulsando medidas que incluyan la promoción de la inversión, la facilitación del comercio internacional, la integración regional, el desarrollo exportador, y el capital humano, así como la gestión del cambio climático y el hábitat sostenible. En el ámbito fiscal, será relevante profundizar las reformas para facilitar la senda hacia la estabilización y sostenibilidad de la deuda, en línea con el marco de la Ley de Responsabilidad

Fiscal; así como impulsar otras alternativas de financiamiento de la inversión pública, que permitan apalancar recursos privados.

El BCIE cuenta con importantes espacios para continuar apoyando el desarrollo de El Salvador.

En la coyuntura actual, el BCIE cuenta con amplias oportunidades para mantener su contribución al país en distintos ámbitos. Por una parte, a través de intervenciones que contribuyan a mejorar la productividad⁴⁶ y el potencial de crecimiento económico, así como aquellas que incidan en las condiciones de seguridad y clima de negocios. En el tema comercial, el país continúa avanzando en temas de facilitación del comercio, lo que plantea oportunidades de intervenciones que complementen y aprovechen dichas iniciativas, destacando las acciones para unirse a la Unión Aduanera con Guatemala y Honduras, así como la reciente firma del TLC con la República de Corea. Asimismo, el dinamismo mostrado por el comportamiento del crédito y la fortaleza de la demanda agregada, plantean oportunidades para impulsar alternativas de financiamiento que tomen en cuenta los nuevos desarrollos financieros. Por otra parte, será relevante continuar apoyando al país en los temas de transformación de la matriz energética, desarrollo rural, así como los temas de hábitat y desarrollo de infraestructura logística.

HONDURAS:

UNA ECONOMÍA ALENTADORA ORIENTADA A IMPULSAR EL DESARROLLO SOCIAL

Honduras muestra un firme compromiso con la estabilización de la economía, la aceleración del crecimiento, y la reducción de la pobreza⁴⁷. La perspectiva macroeconómica del país es alentadora, cerrando el 2017 con un crecimiento del PIB de 4.8%, observando un mayor dinamismo en las actividades de intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca e industria manufacturera⁴⁸. Al cierre de diciembre 2017, el nivel inflacionario alcanzó el 4.7%, influenciado por el incremento en los precios de los combustibles, y la coyuntura política, social y económica del país que permitió el desabastecimiento en ciertas zonas por el cierre de carreteras. En temas fiscales, se espera que Honduras mantenga un déficit fiscal que ronde el 1.0% del PIB al cierre de 2017 e incluso durante el próximo año. Esta significativa mejora de la situación resulta de un incremento en las dos variables, recaudación fiscal y disminución de gasto público; en donde sobresale la primera, dado el contexto regional de los países vecinos.

En cuanto al sector externo, se observó en 2017 un incremento importante en exportaciones (17.4%) frente al año anterior, que totalizaron US\$4,564.2 millones. Este resultado se atribuye al incremento en la venta de café, aceite de palma, camarones, hierro y manufacturas de papel y cartón. Las importaciones también observaron un incremento respecto al 2016 (8.7%) que las llevan a totalizar US\$9,684.4 millones, influenciado por el incremento de precio del combustible y materias primas. En cuanto a la inversión extranjera directa, al cierre del tercer trimestre del 2017, los flujos de IED acumularon un valor de US\$806.3 millones, en los sectores de transporte, almacenaje y comunicaciones, manufactura, entre otros. Para el 2018, las autoridades esperan un crecimiento económico que ronde el 3.8%, en línea con lo observado en los últimos años y la implementación de políticas y reformas estructurales que promuevan la inversión y creación de empleos. En términos de indicadores sociales, se espera un compromiso con reformas al sector eléctrico, las mejoras en la eficiencia del gasto público, la atención de los déficits de infraestructura a nivel nacional y la colaboración con el sector privado.

Existe determinación por apoyar el desarrollo económico y social en medio de una coyuntura retadora. La reducción del desempleo y pobreza siguen siendo grandes objetivos de la actual administración, por lo que la mejora de la cobertura de programas sociales y la consolidación de un estado fiscal eficiente, se vuelven prioridades importantes de cara al corto plazo. Por otro lado, en temas de política monetaria, el Banco Central de Honduras (BCH) está tomando medidas para fortalecer el mercado interbancario y de divisas, como parte de su transición a un marco de política monetaria basado en metas de inflación, en el mediano plazo. En ese contexto, en marzo 2018

entró en vigor la normativa complementaria al Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas⁴⁹, que persigue el desarrollo del mercado interbancario de las mismas. Se preparan a futuro otras medidas que incluyen la emisión de una nueva ley del BCH, que provea a la institución de los elementos necesarios para asegurar una implementación exitosa del nuevo esquema, como son un mandato explícito, un esquema de gobernanza que dé los suficientes grados de libertad para tomar acciones de política en el nuevo marco, así como un conjunto de instrumentos complementarios⁵⁰.

El BCIE espera contribuir con las autoridades a ofrecer oportunidades para mejorar el bienestar de la población, promoviendo un desarrollo económico y social integrado y sostenible. El Banco promoverá intervenciones que incidan en el desarrollo de infraestructura productiva y apoyo al comercio, y a mejorar las condiciones que permitan incentivar la inversión y la generación de empleo de calidad, en ámbitos urbanos y rurales. En los próximos años, el Banco podría contar con espacios para intervenir en proyectos clave para el desarrollo del país como el mejoramiento de carreteras, la ampliación y modernización de puertos y aeropuertos, electrificación rural y de asentamientos urbanos de interés social, programas de vivienda y desarrollo de hábitats sostenible, la protección de recursos hídricos y forestales y el mejoramiento de las condiciones de la seguridad ciudadana que contribuya a mejorar el clima de negocios, entre otras.

NICARAGUA:

UNA PLATAFORMA PARA UN CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIBLE

La dinámica económica se ha robustecido y las perspectivas se plantean favorables para consolidar la senda del crecimiento económico y el desarrollo social. Los avances que ha mostrado el país lo posicionan en una plataforma como base para escalar gradualmente a nuevos estadios de crecimiento y desarrollo. Al cierre de 2017, se estima que el país tuvo una tasa de crecimiento de 4.9% gracias a un repunte generalizado en la mayoría de sectores económicos y, en un ambiente de estabilidad de precios (5.7% inflación). El comercio exterior se vio beneficiado por el mejor desempeño de los principales socios comerciales (exportaciones 4.0%), los flujos de remesas rondaron el 10.0% del PIB, mientras que la IED superó el 7.0% del PB. Por otro lado, el país siguió avanzando en la consolidación fiscal al registrar un déficit (después de donaciones) de 2.5% del PIB, y una senda de endeudamiento público relativamente estable (45.4% del PIB). Por su parte, el sector bancario permanece solvente y rentable, destacando el comportamiento de los créditos (13.2%) y las inversiones (10.5%), así como del ROE (28.0%) y ROA (3.15%). De cara al 2018, se prevé un crecimiento de 4.8%, respaldado por la industria manufacturera, el sector agrícola y servicios.

El contexto futuro de Nicaragua se prevé moderadamente equilibrado y el enfoque de las políticas sugiere el interés por reducir las brechas existentes. Como factores positivos destaca la tendencia a la reducción gradual de las vulnerabilidades externas, la consolidación de una tasa de crecimiento del PIB por encima del nivel potencial, la mejora sostenida de las debilidades estructurales y los indicadores sociales de pobreza y desigualdad, los logros en materia de la sostenibilidad de las finanzas públicas, el fortalecimiento del *stock* de infraestructura estratégica y productiva (destacando la reconversión de la matriz energética), así como el reconocimiento y valoración de los principales organismos internacionales sobre dichos avances. En cuanto a los factores de riesgo, se pueden destacar, el posible impacto de las medidas de política de EE.UU. (comercial y migratoria), las crecientes presiones de carácter social, así como las vulnerabilidades derivadas de los fenómenos naturales y el cambio climático. En este contexto, el FMI⁵¹ ha hecho énfasis en el fortalecimiento del marco de políticas, para lo cual el país deberá: apresurar la aplicación de la ley sobre tributación internacional, reducir el gasto tributario, racionalizar los subsidios y poner en práctica una reforma integral de la seguridad social, ampliar el perímetro de supervisión, reforzar el marco de combate al lavado de dinero y al financiamiento del terrorismo, y crear reservas financieras internamente y aumentar aún más las reservas internacionales.

De manera prospectiva el BCIE propone un marco de acción coincidente con los intereses del país.

En términos generales, el BCIE actuará en áreas en las que existen coincidencia con los ejes del Plan Nacional de Desarrollo Humano 2018 – 2021 (PNDH), de manera que se pueda dar soporte a una dinámica de crecimiento y desarrollo. Asimismo, en línea con los intereses transversales del Banco, destacará la importancia de la integración regional, la sostenibilidad ambiental y la adaptación al cambio climático, la inclusión de grupos de especial interés, y el impulso al liderazgo y protagonismo de las mujeres en los ámbitos económico y social. Para lograr dicho cometido, para 2018, la Institución prevé apoyar las inversiones para el desarrollo socioeconómico por medio de la iniciativa de agua potable y tratamiento de aguas residuales en la zona metropolitana de la capital y algunos de sus municipios, así como la conversión de las subestaciones eléctricas León II, La Paz Centro y Nagarote; y la construcción de nuevas líneas de transmisión. Por otro lado, se estima colaborar en la infraestructura productiva por medio de las mejoras en las capacidades técnicas y operativas del Puerto de Corinto y la modernización de la flota vehicular del sistema de transporte público.

COSTA RICA:

ENFRENTANDO EL DESAFÍO DE LA CONSOLIDACIÓN FISCAL

A pesar de la desaceleración económica registrada en 2017, se prevé un repunte económico en el corto plazo. El crecimiento de 3.2% en 2017, se originó en la mayoría de las actividades económicas, principalmente las comunicaciones, las actividades financieras y de servicios, así como la agricultura y manufactura. Por el contrario, la construcción se contrajo, aunque mostró recuperación en el último trimestre. La IED continuó siendo relevante para la atracción de flujos de largo plazo y contribuyó al cierre de brechas de la cuenta corriente. La inflación cerró en 2.6% y el Banco Central anunció que fortalecerá su marco de política monetaria a partir de la adopción de un esquema flexible de metas de inflación en 2018. Las perspectivas de corto plazo apuntan a un repunte de 3.6% en el crecimiento para 2018 y 3.9% en 2019. Al cierre de enero 2018, el déficit se ubica en 0.6% de la producción y el déficit primario (ingresos y gastos sin intereses) se ubicó en 0.4% del PIB. Por otra parte, los ingresos tributarios crecieron 8.8% al 31 de enero 2018, con respecto al mismo mes del 2017⁵².

Costa Rica deberá tomar medidas para encontrar una solución a la problemática estructural de las finanzas públicas. Las acciones implementadas por las autoridades de Costa Rica tuvieron como resultado frenar parcialmente el crecimiento del déficit fiscal, reducir los disparadores del gasto y la evasión de impuestos, además de incrementar la recaudación de impuestos⁵³. No obstante, la aprobación de proyectos y reformas para el fortalecimiento de las finanzas públicas sigue siendo una prioridad. En el año 2018, será decisivo atacar la problemática estructural que genera el déficit en Costa Rica, lo que su vez permitirá en el mediano y largo plazo fortalecer otros aspectos relevantes para el país tales como el empleo, la seguridad, la generación de energía limpia y la construcción de infraestructura resiliente. De forma paralela y en la búsqueda de mitigar los efectos del déficit fiscal, el Banco buscará nuevas formas de desarrollar proyectos, promoviendo y capacitando a lo interno sobre figuras fuera de balance, tales como asociaciones público-privadas, fideicomisos, concesiones, entre otros.

El BCIE continuará apoyando al desarrollo en Costa Rica a través de intervenciones al desarrollo con un alto impacto. Para el año 2018, se ha previsto la construcción, equipamiento y puesta en operación del Mercado Regional Mayorista de la Región Brunca, el cual contribuirá a la agricultura, al desarrollo rural y a la seguridad alimentaria. Otro proyecto que destaca es el programa de fortalecimiento de la Universidad Técnica Nacional (UTN), a través del mismo se promoverá la generación de conocimiento y el acceso a la educación superior, en línea con las necesidades de inversión en investigación y desarrollo en la región. Asimismo, se ha planificado aprobar el programa de abastecimiento de agua para la cuenca media del río Tempisque y comunidades costeras (PAACUME), mediante este proyecto se ampliará la red de distribución de agua potable, combatiendo la escasez de agua generada por el cambio climático.

PANAMÁ: LA LOGÍSTICA, SU FORTALEZA

El comercio mundial impulsará la economía de Panamá. En 2017 el crecimiento fue del 5.4% y en 2018 se espera una aceleración para alcanzar el 5.6%⁵⁴. Panamá tiene fortalezas que le dan al país una ventaja competitiva en la provisión de servicios logísticos y de transporte. Específicamente, por el Canal de Panamá atraviesa el 5.0% del comercio mundial de mercancías. Los ingresos del mismo representan aproximadamente el 20.0%⁵⁵ de los ingresos del gobierno, y se espera que las nuevas tarifas y un aumento en el número de tránsitos diarios aumenten estas ganancias. Se espera que una mayor demanda de acceso al canal debido al aumento del comercio mundial impacte de manera positiva en el PIB real.

En 2018, se espera que el aumento de los ingresos respalde una reducción del déficit presupuestario, gracias a los ingresos del canal. Los ingresos del SPNF crecieron un 9.9% en un año y alcanzaron los US\$12,432 millones en 2017, mientras que los gastos totales alcanzaron el 5.8%. Como resultado, el déficit global fue del 1.7% del PIB (1.9% en 2016)⁵⁶. Además, el gasto en proyectos de capital que crecieron en un promedio anual de 12.3% entre 2012 y 2016, permanecerá cómodamente por debajo de los niveles observados en esos años. En ese marco, la deuda pública sigue siendo baja, estimada en un 38.4% del PIB a fines de 2017, lo que se refleja en la calificación de grado de inversión del país por las tres principales agencias de calificación crediticia. La presencia de una regla fiscal que impone un cierto déficit presupuestario dado el nivel de actividad del canal, que el país ha respetado ampliamente desde su implementación en 2009, es otra fuente de fortaleza⁵⁷.

El BCIE seguirá impulsando iniciativas enfocadas desarrollo sustentable y sectores prioritarios. El apoyo del Banco se enfocará en los lineamientos reflejados en el Plan Estratégico de Gobierno 2015-2019: Un solo país, que tiene como ejes estratégicos prioritarios de Desarrollo Social, Competitividad, Integración Regional y Sostenibilidad Ambiental, por lo que se centrará sus intervenciones en infraestructura productiva apoyando los ejes estratégicos de competitividad y desarrollo social, además de aumentar el potencial logístico; infraestructura social con iniciativas para mejorar la calidad de vida de la población por medio de la disminución del rezago habitacional con la mejora integral de asentamientos humano; generación de energía alineado con el Plan Energético Nacional 2015-2050; fortalecimiento del sistema financiero a través de líneas globales de crédito destinadas principalmente al fomento de sectores productivos, apoyo a actividades relacionadas con el comercio exterior, vivienda social y media, así como apoyo a la liquidez y expansión del sistema financiero.

REPÚBLICA DOMINICANA: SOSTENIBILIDAD DE DINÁMICA ECONÓMICA REQUIERE MARCO DE REFORMAS ESTRUCTURALES

El crecimiento económico se mantiene robusto y las perspectivas futuras auguran mayor ímpetu. La economía dominicana ha mostrado un desempeño consistentemente superior al PIB potencial y, recientemente, ha evidenciado una convergencia hacia tasas de crecimiento más moderadas. Al cierre 2017, el PIB creció 4.6% y las presiones inflacionarias (4.2%) se ubicaron dentro del rango meta. Se observó un menor crecimiento del consumo (3.3%) y una contracción de la inversión (-0.7%) como efecto del ciclo de desaceleración de la demanda. Los flujos de remesas familiares se ubicaron cerca de 7.5% del PIB y los de IED crecieron hasta ubicarse en 4.8% del PIB. Respecto a la situación fiscal, se registró un aumento del déficit del sector público consolidado (-4.5% del PIB), así como un repunte de su nivel de endeudamiento (51.4% del PIB). Consecuente con la tónica de la actividad económica, el crédito al sector privado creció a menor velocidad (10.1%). Por su parte, el sector bancario permanece solvente y rentable, destacando el comportamiento de los créditos (7.0%) y las inversiones (26.2%), así como del ROE (20.3%) y ROA (3.03%). De cara al 2018, se estima que el crecimiento se acelere a 5.5% principalmente debido a un repunte del crédito y a condiciones externas más favorables.

En el mediano plazo persisten los riesgos a la baja y la necesidad de contar con medidas de consolidación de carácter estructural. Respecto a los factores positivos, la economía plantea un crecimiento sostenido e importantes avances en materia de consolidación fiscal. Asimismo, el clima de negocios es competitivo para la atracción de IED y para continuar con la diversificación de la oferta exportadora. Por otro lado, los factores de riesgo se vinculan a precios del petróleo más altos, condiciones financieras globales más restrictivas y una demanda externa más débil. Si bien las reformas en marcha continúan fortaleciendo el marco de políticas, existen aún vulnerabilidades estructurales que limitan la capacidad de las políticas económicas de absorber choques y aumentan la vulnerabilidad ante estos riesgos externos. El principal desafío de cara al futuro es acelerar las reformas a fin de crear resiliencia contra estos riesgos, elevar el crecimiento potencial y reducir aún más la pobreza y la desigualdad. Consecuentemente, el enfoque de las políticas públicas priorizará el fortalecimiento de la posición fiscal, la consolidación del esquema de metas de inflación, la reducción de las vulnerabilidades del sector eléctrico, y los altos costos de transporte.

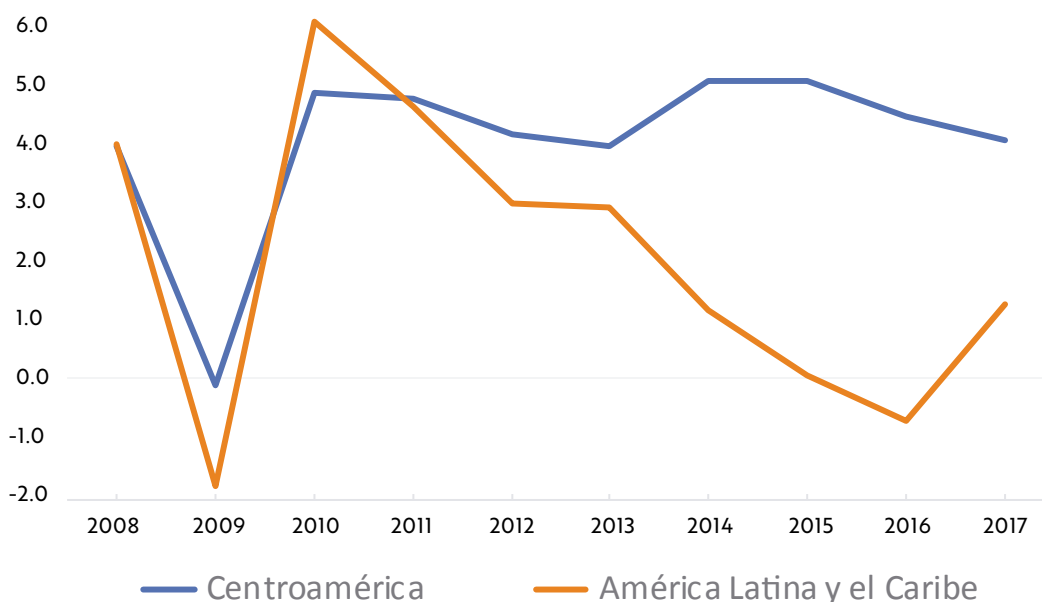
El Banco buscará incrementar su contribución al desarrollo de la República Dominicana. El reciente incremento de capital de la República Dominicana en el BCIE genera mayores oportunidades para incrementar la contribución al país. En ese contexto, el Banco buscará potenciar el desarrollo del país a través de financiamiento en temas estratégicos para la competitividad y el desarrollo del país, como son la infraestructura logística, energética, social, así como el desarrollo del turismo, entre otros. En la coyuntura actual, se espera que el repunte en el crecimiento genere nuevas oportunidades de intervención. En ese contexto, durante el año 2018 se espera la entrada en vigencia del Proyecto Múltiple de la Presa Montegrande Fase III, así como promover la competitividad empresarial a través de recursos de intermediación al Banco BHD León. Además, se espera contribuir al desarrollo de soluciones habitacionales en entornos urbanos sostenibles.

IV. FORTALECIMIENTO DE LOS PARADIGMAS EN LAS POLÍTICAS DE DESARROLLO

En atención a los desafíos que plantea la coyuntura descrita, el BCIE considera que existen importantes espacios para promover un crecimiento económico más inclusivo y sostenible. En tal sentido, será relevante la formulación de soluciones integrales, que incorporen temáticas transversales como género y cambio climático. Asimismo, el fomento a la innovación y desarrollo, que facilite la inclusividad a través del desarrollo del emprendedurismo, las MIPYME y su incorporación a las cadenas de valor. El fortalecimiento institucional y la generación de espacios fiscales también serán clave para potenciar el alcance de las políticas públicas. Por otra parte, la continuidad de los procesos de integración regional, así como de transformación productiva y de las matrices energéticas, redundarán en una mayor fortaleza y sostenibilidad del crecimiento. En ese contexto, el BCIE continuará fortaleciendo su relevancia y posicionamiento como aliado estratégico para el desarrollo de la región, a través de intervenciones de mayor impacto y valor agregado por medio de una definición propia de sostenibilidad e inclusividad, alineada a los enfoques y alcances de las políticas públicas de la región.

Un contexto relativamente estable abre ventanas de oportunidad para fortalecer los paradigmas de políticas de desarrollo. Luego de una década de manejo de los efectos de la crisis económica mundial, la región transita por una senda de crecimiento moderado y riesgos en parte gestionados por una larga experiencia implementando reformas desde mediados de los años noventa del siglo pasado. Dichos ajustes “anticipados” le permitieron a la región enfrentar el nuevo episodio de crisis de carácter global con mayor capacidad de respuesta, con algunos espacios para la aplicación de políticas anticíclicas y con relativos menores efectos al crecimiento que el resto de América Latina y el Caribe.

GRÁFICO 7
Crecimiento PIB



Fuente: Con base a datos de la SECMCA para Centroamérica y datos del FMI para América Latina y el Caribe.

HACIA UNA MEDICIÓN MÁS INTEGRAL DE LA POBREZA

RECUADRO 3

Si bien la región centroamericana ha alcanzado una senda de crecimiento moderado y un perfil más resiliente en los últimos años, persisten los desafíos para las políticas públicas, en cuanto a formular políticas públicas desde una perspectiva más integral, que abarque las distintas dimensiones del desarrollo.

En tal sentido, los países centroamericanos han venido implementando en los últimos años, un enfoque de pobreza multidimensional, el cual mide la intensidad e incidencia de la pobreza, a partir de la definición de privaciones que tienen los hogares en diferentes áreas como educación, vivienda, salud, empleo, protección social y gestión de riesgos ante desastres, entre otras (conforme la definición que realiza cada país). De esa forma, el enfoque de pobreza multidimensional aporta valiosos insumos para diseñar políticas públicas sectoriales, focalizando las inversiones y por ende, incidiendo en las causas de la pobreza y en un crecimiento económico más incluyente. Asimismo, el uso de este enfoque permite a los países y a los cooperantes, monitorear de mejor manera como sus acciones están contribuyendo al logro de los objetivos de desarrollo sostenible.

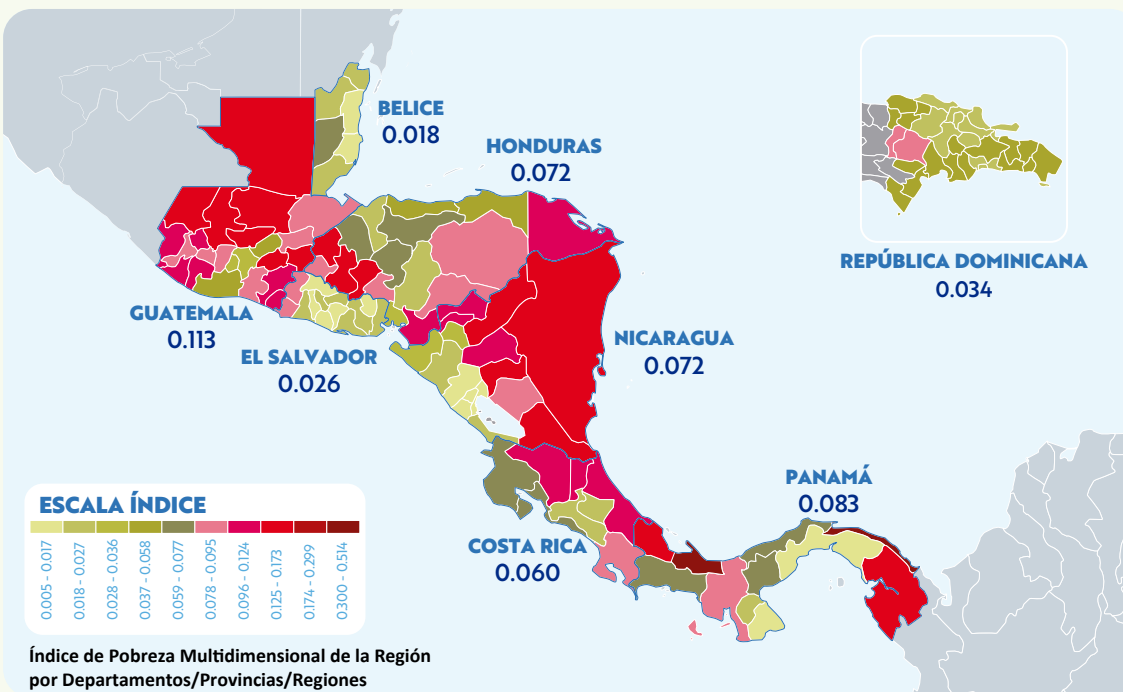


ILUSTRACIÓN 6
Mapa del Índice de Pobreza Multidimensional

Fuente: Iniciativa de Oxford para la Pobreza y el Desarrollo Humano (2017) Banco de datos globales del Índice de Pobreza Multidimensional. OPHI, Universidad de Oxford.

De manera general, los resultados ilustran que las zonas con un índice de pobreza multidimensional más alto son las áreas rurales y las áreas con alta presencia de comunidades indígenas y afrodescendientes.

A futuro, se espera que los países continúen utilizando este enfoque en la formulación de sus planes de desarrollo. En ese contexto, el BCIE como brazo financiero de los países de la región dará seguimiento a este tipo de herramientas para continuar incidiendo en el desarrollo de Centroamérica, a través de instrumentos y mecanismos financieros innovadores que le permitan atender las necesidades de financiamiento de sus países miembros, para atender a las poblaciones más pobres en sus territorios.

La impaciencia social por la satisfacción de un conjunto mínimo de derechos ha elevado el sentido de urgencia de la materialización de un desarrollo sostenible e inclusivo. En parte debido a que el continuo proceso de reformas que ha experimentado la región ha generado una visión pospuesta de los beneficios del desarrollo y, posiblemente a cambios generacionales que favorecen la recompensa inmediata, se han debilitado los márgenes de apoyo a las políticas de los gobiernos, primando más bien escenarios políticos con consensos precarios. Por ello, vale la pena rescatar los puntos de coincidencia de las demandas sociales por empleo decente, gobernabilidad, provisión de servicios básicos con alta calidad (donde resalta la seguridad ciudadana), la mayor inclusión social y la sostenibilidad ambiental.

La atención de las demandas sociales requiere un fortalecimiento de los paradigmas con miras a aumentar el potencial de crecimiento y crear condiciones para un desarrollo más sostenible e inclusivo. La región puede profundizar su integración económica y apostar más por la innovación tecnológica y gerencial como elementos estimulantes del crecimiento de largo plazo. La integración de cadenas de valor abarcando al ingente grupo de MIPYME, con clave de género y transversalidad ambiental, facilitará la inclusividad del desarrollo sostenible. Por otra parte, las inversiones eficientes en infraestructura económica y social contribuirán a cerrar brechas de talento humano, abriendo los espacios para integrarlo a un contexto más competitivo y riesgoso. El BCIE está consiente que el set de políticas que se requieren para el fortalecimiento del paradigma de desarrollo excede su espectro de acción, por lo que está atento a encontrar esquemas que completen su provisión de soluciones financieras de manera integral.

DEMANDAS SOCIALES CON MAYOR SOSTENIBILIDAD E INCLUSIVIDAD⁵⁸

Las crecientes necesidades de desarrollo regional claman por la formulación de políticas públicas que planteen soluciones integrales. La volatilidad del contexto económico mundial y regional ha generado presión en las demandas socioeconómicas de los países centroamericanos. Ante esta realidad, los gobiernos (por medio de sus planes nacionales de desarrollo) han procurado el diseño, formulación e implementación de políticas públicas con una visión de nación de largo plazo, para solventar las brechas existentes en aspectos tales como salud, educación, vivienda de interés social, agua y saneamiento, entre otros. En ese sentido, ha sido de vital importancia la articulación intersectorial para lograr la coordinación con otras políticas económicas y sociales, como requisito indispensable para la reducción de la pobreza, las desigualdades del ingreso y la exclusión social. Asimismo, la colaboración entre el sector público, privado y académico ha cobrado mayor relevancia debido a que contribuye al desarrollo de una visión sobre los aspectos de sostenibilidad e inclusividad; y su consenso a nivel de políticas contribuye al carácter sostenible e inclusivo.

El principal desafío de los gobiernos se centra en realizar un abordaje que incluya los componentes críticos para la sostenibilidad y la inclusividad. A pesar de avances en materia económica y social, el esquema de crecimiento en la región se ha caracterizado por la alta volatilidad, la insuficiente inclusión económica y social, la poca tracción en los mercados de trabajo y los deficientes resultados ambientales. Ello, aunado al complejo contexto del ciclo económico, está exigiendo de los gobiernos una respuesta más estructural y de largo plazo, que incluya el abordaje de problemas de larga data, tales como la alta incidencia de la pobreza y la desigualdad, las amplias brechas entre la cobertura y la calidad en la provisión de servicios básicos, la insuficiente diversificación y las brechas de productividad, entre otros. Hoy en día, las autoridades se encuentran más conscientes de la necesidad de llevar los beneficios del crecimiento y el desarrollo a aquellos sectores que por sus características han sido tradicionalmente excluidos.



El BCIE asume el reto de formular y financiar intervenciones para promover el desarrollo sostenible. De cara al cierre del quinquenio estratégico 2015-2019, el BCIE reforzará su compromiso con la integración y el desarrollo socioeconómico equilibrado de la región centroamericana. Para ello, el Banco adoptará un perfil de intervenciones de mayor impacto y valor agregado por medio de una definición propia de sostenibilidad e inclusividad, alineada a los enfoques y alcances de las políticas públicas de la región. En ese sentido, la Institución propondrá operaciones sostenibles, bajo un criterio que trasciende la perspectiva financiera, al abarcar aspectos ambientales y, en especial, los aspectos económicos y sociales del desarrollo que aseguran la atención sostenible de las demandas sociales en Centroamérica. Por otro lado, la Institución propondrá operaciones inclusivas bajo un enfoque más amplio, en cuyo alcance se prevé la atención focalizada de distintos grupos de interés; entre ellos, niños, mujeres, migrantes, jóvenes y adultos mayores, discapacitados, indígenas y afrodescendientes, población urbana o rural vulnerable, pobreza extrema, entre otros; de manera que el Banco pueda brindar soluciones particularizadas a los requerimientos de los distintos grupos prioritarios mediante proyectos y programas que sean considerados sostenibles.

En atención a los grupos vulnerables prioritarios para Centroamérica, el BCIE apoyará intervenciones en línea con las políticas sociales en la materia. En este contexto, ante una realidad de crecimiento poblacional eminentemente urbano y las demandas sociales que ello conlleva, toma relevancia el ordenamiento y desarrollo territorial y urbano como elemento indispensable para el desarrollo sostenible, así como la atención de los desafíos de desarrollo en las zonas rurales que logre disminuir la presión migratoria del campo a la ciudad. Para ello será de vital importancia apoyar el financiamiento de intervenciones que formen parte de procesos de planificación, los cuales deben ser participativos y contemplar la inclusividad social y económica, en coherencia con las agendas internacionales.

RETOS PARA LA GOBERNANZA: **FORTALECER LAS INSTITUCIONES A TRAVÉS DE CONSENSOS**

Como base para la atención efectiva de las demandas sociales, se requiere el fortalecimiento de las instituciones que facilite la gobernabilidad y el clima de negocios. Por una parte, los procesos de formulación de políticas deben avanzar hacia una mayor celeridad en la generación de consensos, que permita impulsar la adopción de medidas en distintas áreas (económica, social y ambiental), propiciando una mayor oportunidad en su implementación y mejores impactos. Asimismo, el calendario electoral muestra una concurrencia de eventos electorales en distintos países, los cuales, enfrentan el reto de gestionar los períodos preelectorales y las transiciones post electorales, de manera tal que se asegure la gobernabilidad y el ritmo de inversión pública, limitando en lo posible, una afectación al clima de inversión y al dinamismo de la actividad privada. Por otra parte, las demandas de grupos de la sociedad civil, en distintos países, hacia una mayor transparencia y rendición de cuentas en la gestión pública, representan una oportunidad para profundizar en la adopción de medidas que fortalezcan el andamiaje institucional. El abordaje de riesgos externos, tales como aquellos derivados del endurecimiento de políticas comerciales y migratorias en los EE.UU., exige continuar profundizando las capacidades institucionales, en los niveles nacional y regional, que faciliten tomar medidas que permitan una mayor diversificación y desarrollo de los tejidos productivos y sociales, ajustados a sus nuevas condiciones.

TABLA 5
 Calendario Electoral
 de los socios del
 BCIE en América
 Latina 2017-2018

País	Fecha de los comicios	Tipo
 Honduras	Noviembre 2017	Presidenciales
 Argentina	Agosto 2017 Octubre 2017	Primarias Legislativas
 Nicaragua	Noviembre 2017	Presidenciales
 Costa Rica	Febrero 2018 Abril 2018	Presidenciales (1ra vuelta) Presidenciales (2da vuelta)
 El Salvador	Marzo 2018 Febrero 2019	Legislativas y Municipales Presidenciales
 Colombia	Mayo 2018	Presidenciales
 México	Julio 2018	Presidenciales

Fuente: Elaboración propia, con base a los calendarios electorales de cada país.

Ante este panorama complejo, el BCIE seguirá trabajando con los gobiernos para seguir impulsado la integración y el desarrollo. El Banco es un aliado para que los gobiernos puedan apoyarse en la planificación institucional, en base a las prioridades de la región. En tal sentido, continuará promoviendo los procesos de integración regional y apoyando a los gobiernos a través de intervenciones para el desarrollo en los ámbitos nacional y regional, contribuyendo de esa forma, a cerrar las brechas de infraestructura económica y social, con enfoque de sostenibilidad, que favorezcan una región más integrada, competitiva e inclusiva. Asimismo, promoverá el fortalecimiento institucional, a través del acompañamiento y fortalecimiento de las unidades ejecutoras, a fin de mejorar las capacidades de formulación y ejecución de las distintas etapas del ciclo de proyectos.

CENTROAMÉRICA EN RUTA A LA TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA

Centroamérica deberá crecer más para avanzar más rápido hacia el desarrollo sostenible e inclusivo, lo que implica desafíos en términos de mejorar su competitividad. Si bien Centroamérica continúa transitando por una senda de crecimiento relativamente estable y robusto con relación al resto del continente, los niveles de crecimientos potenciales son bajos si se considera que, al ritmo actual de crecimientos potenciales, la región convergería a los niveles de ingreso per-cápita de los Estados Unidos en un período de entre 148 y 159 años⁵⁹. Adicionalmente, la región necesita crecer más para alcanzar mejores resultados en términos de reducción de la pobreza y desigualdad. Si bien los países tienen sus particularidades, en todos ellos, las restricciones al crecimiento suelen implicar distintos elementos asociados al concepto de competitividad, tales como la calidad de las instituciones, los servicios públicos, brechas tecnológicas, la estructura productiva de la región, el clima de negocios, entre otros.

La región está abordando este desafío a través de la implementación de políticas que promuevan la transformación productiva. En los últimos años, los países centroamericanos han incluido en sus agendas el tema de la transformación productiva, como un medio para alcanzar mayores niveles de crecimiento e inclusividad, a través de políticas orientadas al desarrollo de las condiciones que contribuyan a impulsar determinados sectores o industrias en las que el país tiene ventajas comparativas para insertarse en las cadenas globales de valor. En ese contexto, desde el ámbito regional destaca como iniciativa reciente la Política Marco Regional de Movilidad y Logística Centroamericana, que busca entre otros objetivos, reducir costos logísticos, como elemento clave para incrementar la competitividad y el desarrollo socioeconómico sostenible. En los ámbitos nacionales, los distintos planes nacionales de gobierno han incorporado el tema entre sus prioridades, y en algunos casos, han lanzado políticas específicas para los temas transformación productiva⁶¹.

El BCIE ha consolidado una oferta estratégica en línea con el desarrollo de la competitividad sostenible, contando además con el *know-how* para aumentar su contribución. El Banco ha sido una institución visionaria al orientar su enfoque estratégico en la competitividad sostenible, contribuyendo así a los objetivos de transformación productiva de los países, en línea con la agenda internacional de desarrollo⁶². Para el período estratégico 2018-2022 será relevante la continuidad del apoyo del Banco a través de infraestructura que facilite la capacidad productiva y el comercio regional y extrarregional, profundizando los impactos mediante el impulso de intervenciones de significancia para la integración regional, que incorporen además los conceptos de resiliencia y eficiencia energética. Asimismo, será relevante continuar formulando e implementando programas de intermediación financiera que contribuyan al desarrollo de emprendimientos y MIPYME con alto potencial de inserción en las cadenas de valor.

INNOVACIÓN Y DESARROLLO

Latinoamérica en general presenta oportunidades de mejora vinculadas a la competitividad.

Desde la perspectiva de CEPAL⁶³, la región ha quedado rezagada en las últimas décadas en términos de productividad y en el cierre de brechas tecnológicas en comparación con los países desarrollados, esto causado principalmente por el escaso gasto que tradicionalmente ha realizado en investigación y desarrollo. Los países centroamericanos deben orientar sus esfuerzos para promover proyectos que mejoren las capacidades científicas y eleven la cobertura y calidad de la educación superior, además de fomentar la adopción y el desarrollo de nuevas tecnologías. Asimismo, presenta una serie de desafíos tecnológicos en los que BCIE puede contribuir a superarlos otorgando y catalizando recursos en pro de la ciencia, la tecnología y la innovación que contribuirán a la promoción del desarrollo económico y social equilibrado de la región. En este sentido, el Programa de Fortalecimiento de Capacidades de Investigación y Desarrollo de Argentina, actualmente en ejecución, prevé el fomento de investigaciones especializadas y la educación superior a nivel de doctorado para estudiantes centroamericanos.

El BCIE y sus socios deben sacar el mayor provecho de la Industria 4.0. El mundo se encuentra inmerso dentro de la cuarta revolución industrial⁶⁴, la cual está siendo guiada principalmente por el uso de la tecnología y las herramientas digitales, representa un nuevo capítulo en el desarrollo humano, además de una oportunidad para lograr avances importantes en la creación de un futuro más inclusivo. Uno de los principales desafíos radica en lograr un cambio en las economías de la región, basadas principalmente en la producción de materias primas para lograr ser creadores y generadores de nuevas tecnologías y herramientas digitales, para ello es necesario la promoción de centros de investigación y elevar el nivel de conocimientos de la población a través de la educación superior. Es importante mencionar que en esta revolución tomaran ventaja los actores que sepan sacar un mayor provecho de la tecnología, se caracterizará por una enorme rapidez en los cambios y no dará espacio al acomodamiento. Adicionalmente, la cuarta revolución industrial hará necesario replantearse los objetivos de desarrollo de los países, la creación de valor dentro de las organizaciones y lo que esto representa para el ser humano.

El Banco ha sido y será un aliado para mejorar la competitividad y la adopción de nuevas tecnologías en los países socios. A través de la colocación de recursos orientados hacia las intervenciones para el desarrollo y cooperaciones técnicas, el Banco es un actor relevante en la generación de infraestructura productiva y en el mejoramiento de las capacidades de la región. Destaca además la suscripción de memorandos de entendimiento con organismos internacionales y países desarrollados, orientados al uso e implementación de nuevas tecnologías con especial énfasis en la agricultura sostenible, el desarrollo rural, la adaptación y mitigación al cambio climático. Adicionalmente, se destaca que con el ingreso de la República de Corea a la estructura del BCIE como socio extrarregional, el Banco puede potenciar el apoyo a la investigación, innovación y el desarrollo en Centroamérica, a través de la transferencia de tecnología y conocimientos, la aprobación de proyectos orientados a mejorar la educación y la implementación de mejores prácticas internacionales. Fortaleciendo además las relaciones comerciales y de inversión con los países centroamericanos.

CADENAS DE VALOR: EL NUEVO PARADIGMA PARA EL REPOSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO MIPYME⁶⁵

Centroamérica continúa consolidando la planificación estratégica de la agenda de trabajo para impulsar la inserción de la MIPYME en el comercio internacional. Durante la última década, la región SICA ha dado pasos importantes en la definición y fortalecimiento de una hoja de ruta para el sector. En ese contexto, a 2018 cuenta con la Agenda Regional MIPYME, la Estrategia Regional SICA Emprende y la Estrategia Regional de Articulación Productiva MIPYME, instrumentos que ayudarán a enfrentar los retos y tomar ventaja de las oportunidades que brinda un entorno permanentemente cambiante. Las iniciativas vinculadas a estos instrumentos promueven el fortalecimiento institucional, la mejora de la competitividad, la inclusión y el aumento de la participación de las MIPYME en los mercados. De esta manera, se ha logrado cambiar el paradigma de hacer política regional en dicha materia, ya que la misma se basa en el desarrollo de metodologías armonizadas por área temática, que han servido de guía para la formulación de políticas públicas.

La puesta en marcha del enfoque de cadena de valor es uno de los principales éxitos regionales. La participación en cadenas de valor estaría permitiendo el acceso a nuevas tecnologías, habilidades empresariales y redes de innovación que tienden a incrementar la productividad y mejorar la calidad del empleo y de los salarios. La profundización de los encadenamientos existentes y el estímulo a la formación de nuevos, combinada con la incorporación de innovaciones tecnológicas y el tránsito por procesos de digitalización, deberían permitir el escalamiento hacia actividades más complejas dentro de las cadenas regionales de valor con base en las capacidades de absorción de las MIPYME nacionales. Para lograr dicho cometido, Centroamérica enfrenta el desafío de potenciar la capacidad de absorción, es decir, identificar, asimilar y aplicar el conocimiento externo con fines productivos y comerciales. En ese contexto, la articulación productiva permite repensar la integración regional a partir de la política industrial, tecnológica, comercial y de infraestructura.



ILUSTRACIÓN 7
Ejes de la articulación productiva MIPYME

Fuente: Elaboración propia con información de CENPROMYPE y SICA.

El BCIE plantea un enfoque integral para contribuir al desarrollo de encadenamientos productivos en la región. El Banco reconoce la importancia del rol que juegan la agregación de valor y la participación en cadenas regionales y globales de valor, como determinantes en el diseño de políticas públicas. En ese contexto, el Banco participó activamente durante 2016 y 2017 en el diseño y puesta en marcha de la estrategia regional de articulación productiva. En el corto plazo, bajo los distintos ejes de dicha estrategia, el BCIE asume un esfuerzo coordinado con CENPROMYPE para analizar las colocaciones históricas derivadas de los programas de crédito intermediado para las diferentes cadenas de valor. Con ello, se prevé valorar el diseño e implementación de un programa enfocado en apoyar dicho esquema de negocio, con lo que la contribución del Banco radicaría en achicar las brechas de financiamiento que limitan la capacidad de las MIPYME para encadenarse y vincularse al mercado internacional. Adicionalmente, la Institución atinaría a fortalecer su participación como actor relevante en el proceso de formulación de políticas regionales que contribuyan a la integración económica.

CAPITAL SEMILLA Y EMPRENDIMIENTO: **LA IMPORTANCIA DE PROMOVER E INCENTIVAR LA INNOVACIÓN EN LA REGIÓN**

Importancia de las MIPYME como motor de la economía y la competitividad en la región. La MIPYME representan el 95.0% de todas las empresas privadas y proporcionan empleos hasta para el 45.0% de la fuerza de trabajo en la región. Para acelerar su desempeño y beneficiarse de nuevos mercados de exportación en el marco de acuerdos de asociación (por ejemplo, con la Unión Europea), los mecanismos adecuados de promoción para las MIPYME con el fin de fomentar su creación, crecimiento y desarrollo siguen siendo un desafío.

La región centroamericana cuenta con un alto grado de emprendimiento. Desde una perspectiva regional, los países centroamericanos reportan altos niveles comparativos de empresarios potenciales. De acuerdo con las últimas estadísticas del Monitor Global de Emprendimiento en 2017, las personas en Centroamérica muestran una percepción favorable al emprendimiento y tienen altas intenciones empresariales. Sin embargo, existe una brecha considerable entre los empresarios intencionales y activos, ya que solo unas pocas personas dan el primer paso para comenzar un nuevo negocio.

País	Tasa de Oportunidades	Tasa de Intención	Actividad Emprendedora
	Percibidas	Emprendedora	Total en Etapa Inicial
Costa Rica	39.0	29.0	11.3
El Salvador	38.9	33.4	14.3
Guatemala	42.2	36.0	20.1
Panamá	42.4	13.2	13.2
República Dominicana	49.5	25.0	17.5
Total	42.6	26.9	14.3

Nota: No hay datos disponibles para Honduras y Nicaragua.

Fuente: Monitor Global de Emprendimiento 2017 (GEM por sus siglas en inglés).

TABLA 6
Comportamiento Emprendedor en Centroamérica⁶⁶

Los resultados de los esfuerzos ya realizados en la región demuestran que es posible alcanzar un impacto positivo a través del apoyo a la innovación y la creación de nuevas empresas.

Se han realizado algunos esfuerzos para aumentar el acceso al capital semilla en la región centroamericana. En algunos países, estos esfuerzos han sido respaldados por la cooperación taiwanesa en coordinación con el Centro para la Promoción de la Micro y Pequeña Empresa de Centroamérica (CENPROMYPE) y las autoridades nacionales de la MIPYME. La experiencia y las lecciones aprendidas obtenidas a través de estos programas han sido de mucha utilidad en el diseño e implementación del Programa Regional de Capital Semilla.

El BCIE pondrá a disposición de la región fondos que incentivarán la innovación a través del emprendimiento dinámico y por oportunidad. El Programa de Innovación y el Programa Capital DINAMICA tendrán como propósito facilitar el acceso a financiamiento inicial por parte del beneficiario que tenga la posibilidad de emprender un negocio con características disruptivas e innovadoras (incluyendo emprendimientos por oportunidad). Por lo anterior, dada la necesidad de probar y calibrar los modelos de negocio antes de salir al mercado, el Programa Regional de Capital Semilla está enfocado a través del apoyo de los Centros de Desarrollo Empresarial (CDE), el Operador Regional del programa y la coordinación de las autoridades nacionales de la MIPYME de los países de la región, como un complemento al trabajo que ya está realizando la Iniciativa DINAMICA a través de la Facilidad de Innovación, Emprendimiento y Fortalecimiento Institucional, la cual fue aprobado y está en ejecución desde 2016. Por otra parte, El Programa de Innovación canalizará los recursos a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIS) que ya forman parte de la red de intermediarios del BCIE en la región.

INFRAESTRUCTURA SOCIAL: **DISPONIBILIDAD NO ES SINÓNIMO DE CALIDAD**

Centroamérica tiene indicadores de desarrollo humano e infraestructura social aceptables respecto a otras regiones del mundo, sin embargo, aún existen retos en cuanto a acceso y calidad de servicios. Centroamérica⁶⁷ y la República Dominicana totalizan una población de 55.1 millones de personas, de los cuales, el 53.0% afronta algún tipo de déficit habitacional⁶⁸. De hecho, según la Estrategia Centroamericana de Vivienda y Asentamientos Humanos (ECVAH 2014-2018), el 36.0% representa un déficit cuantitativo y el 64.0% un déficit cualitativo⁶⁹. En cuanto a servicios básicos como el agua potable y saneamiento, aun cuando la región cuenta con indicadores que sobrepasan el 90.0% y 72.0% de cobertura respectivamente, persisten problemas asociados con la calidad y frecuencia del servicio⁷⁰. En temas de salud y educación, los indicadores han mejorado considerablemente a lo largo de los últimos veinte años, sin embargo, se siguen observando inequidades y diferencias en el acceso y calidad de los servicios, sobre todo para la población más vulnerable en las zonas rurales y urbanas.

La acción regional debe plantearse para mejorar el acceso y la calidad de los servicios básicos, considerando los logros, retos y pasos a seguir en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Las políticas e intervenciones regionales deben complementar aquellas iniciativas nacionales para que se aborde y fomente el compromiso de seguir avanzando en la eliminación de barreras geográficas, económicas, socioculturales, de organización y de género. Esto permitirá un acceso equitativo a servicios básicos y a mejorar los índices de pobreza y desarrollo humano en la región. A nivel nacional, los planes de gobierno tienen como parte de sus ejes estratégicos la atención a temas de desarrollo humano e infraestructura social, sin embargo, el nivel de inversión pública es aún insuficiente para reducir las brechas de sus déficits. En ese contexto, otro reto en común de la mayoría de los países de la región es el fortalecimiento institucional y de gobernanza de los rectores sectoriales y unidades ejecutoras, a fin de que se puedan implementar proyectos y programas de alto impacto, focalizados en la atención de las necesidades más apremiantes de los grupos como son los niños, mujeres y jóvenes centroamericanos.

ILUSTRACIÓN 8

Objetivos de Desarrollo Sostenible para el área de focalización DHIS

ODS 1: FIN DE LA POBREZA

Meta: Protección Social para todos

Meta: Garantizar el acceso a Servicios básicos, la propiedad de la tierra, los servicios financieros, incluida el micro financiación

Meta: Fomentar la resiliencia de los pobres y las personas

ODS 3: SALUD Y BIENESTAR

Meta: Reducir las mortalidad maternal e infantil

Meta: Poner fin a las enfermedades tropicales, hepatitis y enfermedades transmitidas por el agua

Meta: Reducir la mortalidad prematura por enfermedades no transmisibles
Meta: Lograr la cobertura sanitaria universal

Meta: Apoyar actividades de investigación y desarrollo de vacunas y medicamentos

ODS 4: EDUCACIÓN DE CALIDAD

Meta: Asegurar enseñanza primaria y secundaria inclusiva y de calidad

Meta: Asegurar acceso a la enseñanza para la primera infancia y preescolar de calidad

Meta: Asegurar acceso a educación superior y a la formación técnica y profesional

Meta: Construir y adecuar instalaciones educativas en entornos seguros, inclusivos y eficaces

Meta: Apoyar actividades de investigación y desarrollo de vacunas y medicamentos

ODS 6: AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO

Meta: Lograr acceso universal y equitativo al agua potable a precio asequible

Meta: Lograr acceso a servicios de saneamiento e higiene adecuados
Meta: Mejorar la calidad del agua

Meta: Asegurar sostenibilidad en la extracción y abastecimiento de agua

Meta: Apoyar y fortalecer la participación comunitaria en la mejora de la gestión del agua y saneamiento

ODS 11: CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

Meta: Acceso a vivienda, servicios básicos adecuados seguros y asequibles y mejorar barrios marginales

Meta: Aumentar la urbanización inclusiva y sostenible

Meta: Reducir numero de muertes causadas por desastres

Meta: reducir impacto ambiental en las ciudades y gestión de desechos solidos municipales

Meta: Proporcionar acceso universal a zonas verdes y fortalecer la planificación nacional y regional

Meta: Aumentar ciudades y asentamientos humanos con políticas de inclusión, mitigación, adaptación y resiliencia ante desastres

ODS 17: ALIANZA MUNDIAL PARA EL DESARROLLO SOSTENIBLE.

Meta: Fomentar y promover las Alianza eficaces

Meta: Aumentar la disponibilidad de datos oportunos, fiables y de calidad

Fuente: Elaboración GERSYP con información de las Naciones Unidas.

En este sentido, el BCIE orienta sus esfuerzos a favorecer el desarrollo de iniciativas vinculadas al desarrollo humano e infraestructura social, en sus principales sectores. El Banco, espera impulsar iniciativas en los sectores de agua y saneamiento, educación, salud, hábitat, cultura, arte y deporte a través de cinco actividades estratégicas:

1. Crear e impulsar programas regionales en condiciones atractivas.
2. Desarrollar e implementar iniciativas nacionales de alto impacto fomentando las buenas prácticas en los programas y proyectos sociales.
3. Fomentar alianzas estratégicas con instancias técnicas que apoyen la creación e implementación de programas y proyectos de alto impacto económico y social.
4. Fortalecer las capacidades técnicas para la implementación de proyectos por parte de los organismos ejecutores.
5. Apoyar procesos participativos de planificación con el fin de eficientizar el uso de los recursos en los territorios.

Es importante destacar que estas actividades estratégicas contemplan la transversalización de los ejes plasmados en la Estrategia Institucional del Banco, como desarrollo social, integración regional, competitividad, sostenibilidad ambiental y equidad de género. Además, se espera complementen los esfuerzos de los países en el cumplimiento de los ODS, alineando iniciativas regionales con las políticas nacionales de cada país.

INFRAESTRUCTURA RESILIENTE: CON UNA VISIÓN AL FUTURO

La infraestructura resiliente es una necesidad que requieren los países de la región para hacer frente al cambio climático. Ante la realidad que representa el cambio climático, el incremento de las temperaturas, el aumento de las precipitaciones y las inundaciones, ponen presión al fortalecimiento de la infraestructura social y productiva, por lo que hay que aprovechar la oportunidad de anticiparse a esta situación, adaptando los nuevos proyectos que se construyan resilientes al cambio climático. Las inversiones públicas y privadas para la prevención y reducción del riesgo de desastres son esenciales para aumentar la resiliencia económica, social, sanitaria y cultural de las personas, incidiendo en las condiciones de competitividad de los países, que promueva la integración regional, facilite la conectividad, el comercio intrarregional, la inserción a los mercados externos y el desarrollo social colateral. En este sentido, los países de la región han enfocado sus esfuerzos para el desarrollo de infraestructura resiliente, con apoyo del BCIE, para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)⁷¹.

La infraestructura resiliente al cambio climático tiene el potencial para impulsar la economía regional. Los fenómenos naturales producto del cambio climático afectan principalmente a la población más vulnerable en el ámbito rural y urbano, debido a la interrupción del acceso a servicios básicos, entre otros. En ese contexto, la mejora de la resiliencia de la infraestructura social y productiva frente a factores climáticos, por lo general, viene acompañada de un elevado costo y el consiguiente ahorro en mantenimiento y rehabilitación puede no ser suficiente para compensar los mayores costos iniciales. Sin embargo, a mediano y largo plazo se compensa debido a los bajos costos de mantenimiento ocasionados por un fenómeno climático, como una inundación o temperaturas atípicas, que podrían causar que infraestructura no adaptada no soporte este tipo de eventos, además de ampliar el acceso a los servicios para el desarrollo de las comunidades. Asimismo, es necesario reforzar las políticas públicas enfocadas a la generación de infraestructura, las que deben integrar medidas e iniciativas que reduzcan la vulnerabilidad de la infraestructura social y productiva para la preservación y sostenibilidad del medio ambiente y los recursos naturales, programas que permitan la recuperación de suelos, cuerpos de agua y los ecosistemas en general, para el uso sostenible del entorno natural.

TABLA 7

Resumen de los riesgos climáticos para la infraestructura energética, vial y agua y saneamiento



Impacto climático	Infraestructura	Posibles implicaciones para la infraestructura
Precipitación más intensa/incrementada	Carreteras	<ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de inundación en las carreteras - Mayor caudal bajo los puentes - Mayor inestabilidad de los terraplenes - Mayor daño a la superficie de la carretera
	Energía	<ul style="list-style-type: none"> - Daños en la generación de energía eléctrica - Daños en la transmisión de energía eléctrica
	Aeropuertos	<ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de inundaciones en aeropuertos
	Suministro de agua, tratamiento e infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento en el Riesgo de inundación fluvial a la infraestructura de la planta de tratamiento de agua - Afectación en los procesos de tratamiento de agua
	Recolección, tratamiento, y disposición final de aguas residuales	<ul style="list-style-type: none"> - Aumento del Riesgo de inundación de alcantarillas - Mayores incidentes de polución - Mayor Riesgo de inundación fluvial a la planta de tratamiento de aguas residuales
Temperaturas más altas	Carreteras	<ul style="list-style-type: none"> - Mayor inestabilidad de los terraplenes - Mayor daño a la superficie de la carretera
	Energía	<ul style="list-style-type: none"> - Daños en la generación de energía eléctrica - Daños en la transmisión de energía eléctrica
	Aeropuertos	<ul style="list-style-type: none"> - Elevación reducida del avión (afectando el uso de combustible y las ranuras de despegue)
	Suministro de agua, tratamiento e infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> - Reducida seguridad en el suministro de agua - Afectación en los procesos de tratamiento de agua
Inviernos más húmedos y veranos más secos	Carreteras	<ul style="list-style-type: none"> - Mayor inestabilidad de los terraplenes - Mayor daño a la superficie de la carretera
	Energía	<ul style="list-style-type: none"> - Daños en la generación de energía eléctrica - Daños en la transmisión de energía eléctrica
Aumento de tormentas y vientos más fuertes	Puertos	<ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de inundación de puertos - Mayor interrupción en las operaciones
Cambio de patrones de precipitación y sequía	Suministro de agua, tratamiento e infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> - Reducida seguridad en el suministro de agua - Incremento en el Riesgo de inundación fluvial a la infraestructura de la planta de tratamiento de agua - Afectación en los procesos de tratamiento de agua
	Recolección, tratamiento, y disposición final de aguas residuales	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento en el Riesgo de inundación fluvial a la infraestructura de la planta de tratamiento de agua - Afectación en los procesos de tratamiento de agua
Aumento del nivel del mar	Puertos	<ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de inundación de puertos - Mayor interrupción en las operaciones

Fuente: Elaboración propia con información de *HELVETAS Swiss Intercooperation* y el Consejo Mundial de Energía.

El BCIE seguirá impulsando la construcción de proyectos de infraestructura resiliente al cambio climático. El Banco apoyará en la formulación e implementación de iniciativas nacionales o regionales que contribuyan a la adopción de nuevas tecnologías e innovación que fortalezcan los sistemas de gestión integral de riesgos asociados a fenómenos naturales y de desastres. Para 2018, el BCIE, espera impulsar iniciativas que le permitan ser un detonante a la actividad productiva y al combate a la pobreza, para estar en concordancia con el cumplimiento de los ODS como parte de la Estrategia Institucional 2015–2019.

ENERGÍA RENOVABLE: HACIA UNA REGIÓN MÁS VERDE Y RESILIENTE⁷²

La transformación hacia una matriz energética basada en fuentes renovables es una tendencia global que está cobrando impulso desde distintos frentes⁷³. En el ámbito tecnológico, los nuevos adelantos están reduciendo los costos de alternativas renovables no convencionales como solar y eólica. Por otra parte, en el ámbito de políticas, cada vez más países están incentivando el desarrollo de fuentes renovables a través de mecanismos como incentivos fiscales, licitaciones de generación de potencia, pago por generación distribuida, entre otras; al mismo tiempo, se están implementando medidas para restringir el impacto ambiental de las plantas térmicas, propiciando el uso de combustibles como gas natural. En el ámbito de financiamiento, las instituciones multilaterales están alineando su aporte al sector hacia alternativas renovables, reduciendo a la vez, el financiamiento para el sector hidrocarburos; asimismo, la creciente utilización de mecanismos de financiamiento como bonos verdes, está facilitando la captación de recursos de inversionistas privados para el financiamiento de proyectos.

Centroamérica está avanzando en su compromiso de desarrollar una matriz energética eficiente, sostenible y resiliente, en apoyo al desarrollo productivo y social. La región considera al sector energético como un tema estratégico para el desarrollo económico, social y ambiental, lo que se refleja en la congruencia de sus diversas políticas nacionales y/o lineamientos que, aunque con diferencias, contemplan de manera general, aspectos como el desarrollo de la infraestructura con énfasis en la generación renovable, la eficiencia energética en la demanda y en la oferta, así como el impulso a las iniciativas regionales, entre las que destacan el desarrollo y fortalecimiento de la red del Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central (SIEPAC). En ese contexto, durante los últimos años se observa un aumento sostenido de la capacidad instalada, que en los últimos cinco años ha incrementado en más de 35.8%⁷⁴ y ha priorizado el desarrollo de fuentes de energía renovables. Como resultado, la región está adquiriendo una mayor resiliencia ante los factores climáticos, y ante fenómenos como la variación de precios del petróleo, que continúa impactando por el componente de generación a través de combustibles fósiles (gráfico 8).

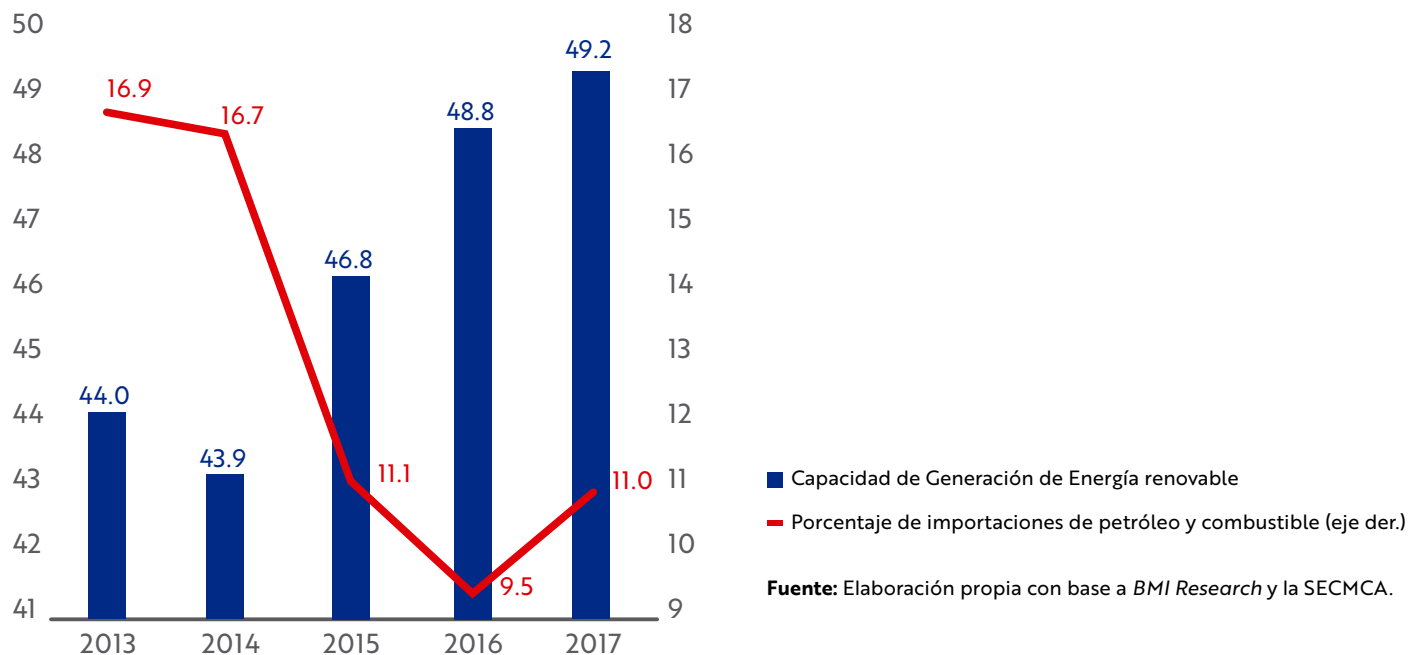


GRÁFICO 8
Participación de fuentes renovables en la capacidad instalada de generación y participación de las importaciones de combustibles en el total (porcentajes)

Las perspectivas a futuro apuntan a una continuidad en el desarrollo de iniciativas que propendan al incremento de la infraestructura energética de Centroamérica, con énfasis en fuentes renovables.

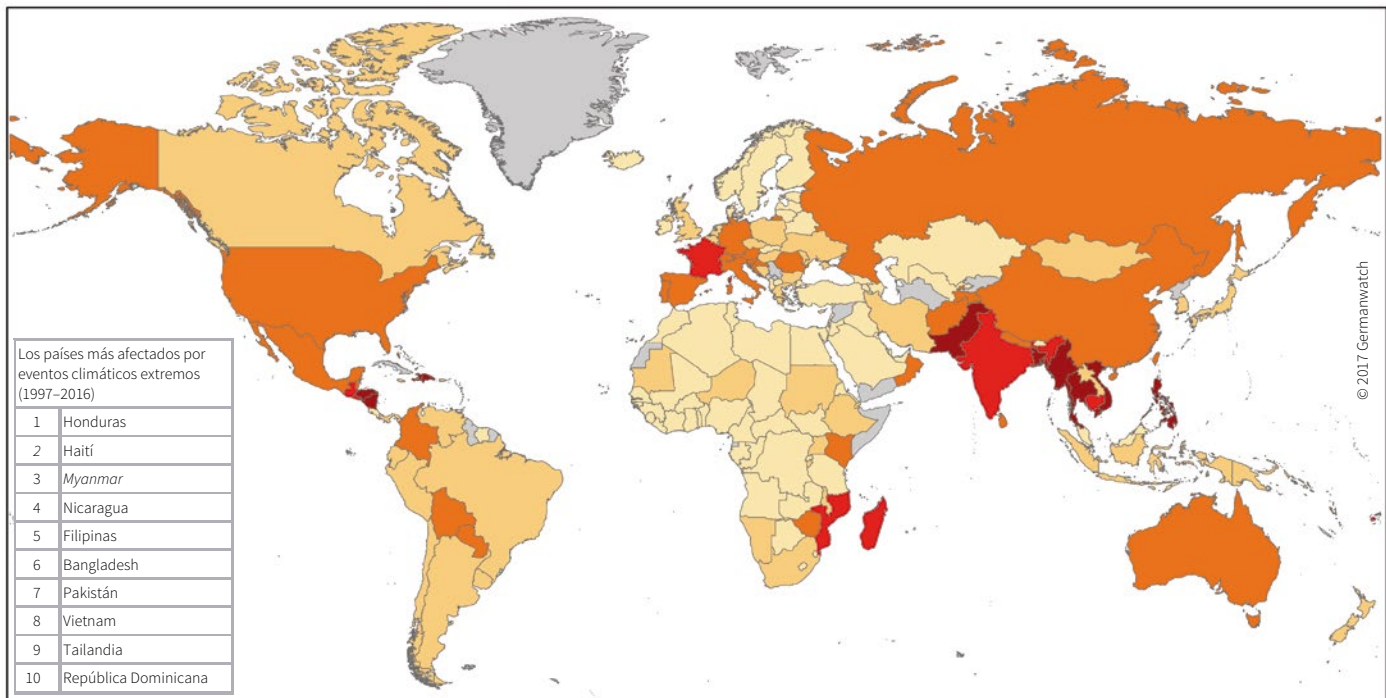
Por una parte, el dinamismo de las economías continuará impulsando la demanda energética y propiciando el desarrollo de nuevos proyectos. De igual forma, el compromiso de las autoridades de los distintos países para impulsar crecimiento económico, y contribuir a la reducción de las emisiones de carbono en el marco de los compromisos derivados de la *Conference of Parties* (COP21), mantendrán vigentes los principales lineamientos de las distintas políticas nacionales y regionales, incentivando, además, la implementación de nuevas medidas como pueden ser a futuro, la generación distribuida. Asimismo, la continuidad de la recuperación gradual de los precios del petróleo podría incentivar un incremento en la generación a través de fuentes renovables, con lo que la apuesta por continuar transformando las matrices energéticas podría tomar un renovado impulso. Asimismo, las apuestas por fortalecer la infraestructura de interconexión y el mercado regional redundarían en una mayor capacidad y eficiencia en la generación.

El BCIE continuará siendo protagonista en la transformación energética de Centroamérica. En el período estratégico vigente (2015-2019) el Banco ha aprobado intervenciones por US\$1,327.0 millones destacando entre ellas, el desarrollo del segundo circuito del Sistema de Interconexión Eléctrica para los países de América Central (SIEPAC II). En el contexto del cierre del quinquenio estratégico 2015-2019, el BCIE reforzará su compromiso de impulsar con la integración y el desarrollo socioeconómico equilibrado de la región centroamericana. En el tema de energía, esto implica continuar apoyando iniciativas orientadas a transitar hacia matrices de energía más diversificadas, eficientes y resilientes; así como impulsar la interconexión regional y su potencial; a través del financiamiento de diversos proyectos de infraestructura. Para tal propósito, utilizará su expertise como principal proveedor de recursos a dicho sector en la región para la canalización de recursos a la región, para lo cual podrá aprovechar su estatus como entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima, y ante el Fondo de Adaptación al Cambio Climático. En 2018, el Banco espera aprobar financiamiento para diversas intervenciones, tales como el Programa de transmisión, electrificación y alumbrado público en Honduras; el proyecto solar NEOEN en El Salvador; el Programa de transporte eléctrico y energía eficiente de Costa Rica; el mejoramiento de las subestaciones León II, La Paz Centro y Nagarote, en Nicaragua; entre otros. Asimismo, buscará continuar apoyando el desarrollo de iniciativas de generación eléctrica basadas en combustibles fósiles de baja intensidad como el gas natural.

MUJERES Y EL CAMBIO CLIMÁTICO: TEMÁTICAS QUE VAN DE LA MANO EN LA FORMULACIÓN DE POLÍTICAS

El cambio climático es un problema latente en la región, con efectos directos de eventos extremos en los países centroamericanos. El Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) reporta un amplio rango de efectos climáticos en la región centroamericana, incluyendo cambios drásticos en la temperatura a nivel del mar, el blanqueamiento de corales, eventos extremos y mayor irregularidad en el comportamiento de lluvias⁷⁵; por lo que es importante resaltar la importancia de políticas e iniciativas que contribuyan a la reducción del riesgo en la región. El Índice de Riesgo Climático Global 2018 establece que Honduras, Nicaragua, y la República Dominicana están entre los diez países más afectados⁷⁶ en los últimos 20 años, siendo Honduras el primer lugar de la lista.

ILUSTRACIÓN 9
Índice de riesgo climático global para los años 1997-2016



En cursiva: Los países en que 90% de las pérdidas / los casos mortales ocurrieron dentro de un año/ o un evento.

Índice de Riesgo Climático Global: Ranking 1997-2016

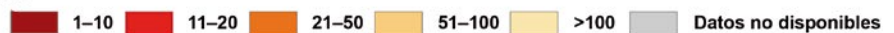


Ilustración 1: Mapa del mundo con el Índice de Riesgo Climático Global para los años 1997-2016

Fuentes: Germanwatch y Munich Re NatCatSERVICE

Desde cualquier perspectiva, el cambio climático tiene consecuencias particulares para las mujeres⁷⁷. En este sentido, es importante que las consideraciones con enfoque de género e inclusión sean ejes focales de políticas y programas que se centren en el impacto del cambio climático en los países, particularmente, en la región centroamericana. Es necesario que las prioridades de gobierno orientadas a contrarrestar efectos del cambio climático consideren el impacto diferenciado del mismo sobre las mujeres y la probabilidad de que, los programas de adaptación sensibles a género sean más eficaces en el largo plazo. En la actualidad, existen plataformas en las que se ha tomado acción en el tema. La Cumbre de Alcaldes del Grupo de Liderazgo Climático (C40) ha buscado promover iniciativas de mujeres contra el cambio climático, como “Mujeres por el Clima”, en donde las alcaldesas de las ciudades más importantes de mundo⁷⁸, así como líderes urbanas, empresariales y de la sociedad civil presentan iniciativas de políticas públicas ya implementadas en sus comunidades.

En este contexto, es transcendental que el Banco implemente efectivamente la transversalidad del tema de género en sus programas e iniciativas. Además de la ya reconocida vulnerabilidad de los grupos diferenciados por género, existen oportunidades para promover inversiones en cambio climático dirigidas e implementadas por mujeres⁷⁹. Esto hace eco en programas de financiamiento propios del BCIE, que podrían migrar hacia una orientación más completa y multisectorial; adoptando perspectivas de cambio climático en programas con clave de género, como el Programa Regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres – FEM; o viceversa, adaptando temas con clave de género a programas concebidos para fortalecer resiliencia en la infraestructura social, como el Programa de Vivienda y Desarrollo de Hábitat Sostenible - VIDHAS. Es también importante recalcar, que el Banco, como institución acreditada por el *Green Climate Fund* (GCF) y *Adaptation Fund* (AF), tendrá una mayor capacidad de catalización y tendrá mayor acceso a recursos para programas e iniciativas que combinen estas prioridades para la región.

CAMBIO CLIMÁTICO Y LA MIGRACIÓN: PLANIFICAR PARA EL FUTURO⁸⁰

El cambio climático se ha convertido en un motor de las migraciones, que impulsa a una mayor cantidad de personas a trasladarse desde zonas vulnerables a otras áreas más viables. Se prevé que para 2050, si no se adoptan medidas concretas que propicien el desarrollo y hagan frente al cambio climático, poco más de 17 millones de personas en América Latina, podrían verse obligadas a trasladarse dentro de sus propios países para escapar de los impactos del cambio climático. Siendo las zonas más pobres y vulnerables al cambio climático serán las más perjudicadas. Esto afectará directamente en la infraestructura y en los sistemas de apoyo social.

Es necesaria una planificación que mitigue los impactos del cambio climático, los cuales permitirán impulsar el desarrollo sustentable de la región. Los impactos del cambio climático incrementan la probabilidad de que se produzcan migraciones en situaciones de emergencia, lo que genera mayores desafíos para el desarrollo humano y la planificación. Las personas vulnerables son las que tienen menos oportunidades de adaptarse en el sitio donde viven o de alejarse de los riesgos y, cuando se trasladan, a menudo lo hacen como último recurso. Es probable que dentro de los países surjan “puntos críticos” de inmigración y emigración inducida por el clima. Esto tendría consecuencias significativas para los países y para la planificación del desarrollo futuro, por lo que es necesario implementar medidas a la brevedad que puedan contribuir a configurar estos puntos críticos, dado que no están predeterminados ni son inalterables. En este sentido, los programas de reducción de la pobreza y protección social dirigidos a las zonas rurales pueden contribuir a incrementar la capacidad de adaptación al cambio climático y posiblemente reducir la necesidad de las personas de trasladarse en situaciones de emergencia.



Fuente: El informe *Groundswell: Prepararse para las migraciones internas provocadas por impactos climáticos*, Banco Mundial (2018).

Las migraciones internas provocadas por impactos climáticos pueden ser una realidad, pero no tienen por qué convertirse en una crisis. La migración puede ser una estrategia de adaptación al cambio climático si se gestiona cuidadosamente y se respalda mediante políticas de desarrollo adecuadas e inversiones específicas. Para que las personas se trasladen a zonas de bajo riesgo y mayores oportunidades, es necesario un contexto fuertemente propicio para la migración, respaldado por incentivos directos, como programas de capacitación y creación de empleo. Las estrategias que apoyan la migración interna deben resguardar no solo la resiliencia de quienes se trasladan, sino también la de quienes habitan en las comunidades de origen y de destino.

ILUSTRACIÓN 10
Cambio climático, los medios de vida y el comportamiento de migración de los hogares

El BCIE seguirá impulsando medidas contra el cambio climático y sus efectos, para parte cumplimiento a los ODS e impulsar la infraestructura resiliente⁸¹. Se fortalecerán las intervenciones que se enfoquen de manera transversal en la adaptación y mitigación al cambio climático, así como medidas que reduzcan la vulnerabilidad a eventos climáticos, infraestructura resiliente, reducción de riesgos y vulnerabilidad, fortalecer la capacidad de evaluación de daños de desastre para optimizar la eficiencia de la respuesta. Estas acciones serán impulsadas a través de financiamiento a los países y a las MIPYMES, proyectos de preinversión y cooperación técnica, en proyectos que busquen reducir el impacto al cambio climático, apoyando a los socios con recursos del Fondo Verde.

LA PERSPECTIVA REGIONAL COMO FUENTE DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE

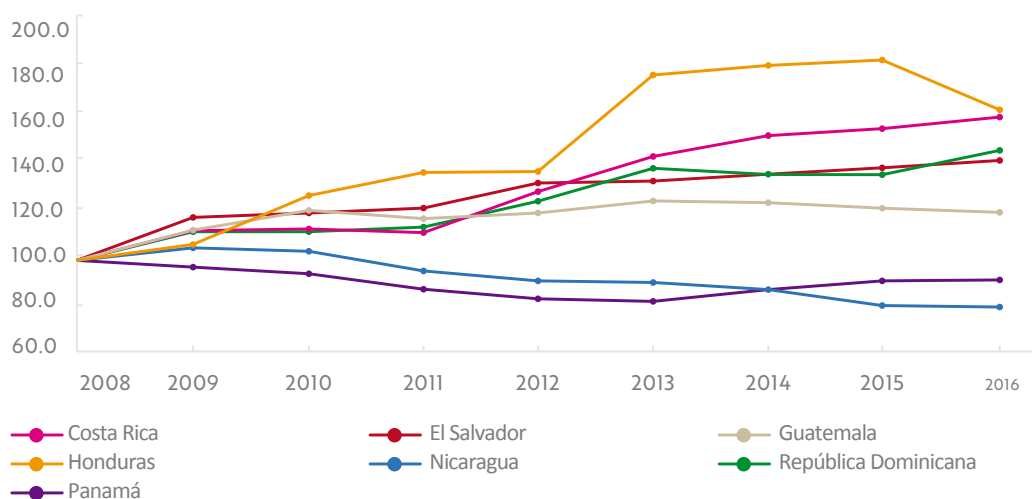
El crecimiento sostenible e inclusivo puede originarse de las ganancias de competitividad y productividad generadas por una mayor integración económica de la región. Si bien se han dado pasos importantes en la dirección de la integración de Centroamérica, aun es sentida la ausencia de proyectos de carácter regional que permitan aprovechar los beneficios de las economías de escala sobre el producto potencial, de la conformación de un clima de negocios armonizado sobre la competitividad, y de la explotación sostenible y eficiente de recursos sobre el medio ambiente. Estos tipos de proyectos deben estar acompañados de una infraestructura institucional regional que de soporte a su implementación y capitalice sus beneficios más allá de la suma de los proyectos nacionales. En ese sentido, el Banco estará apoyando proyectos de significancia regional que fortalezcan las capacidades de la región para estimular su crecimiento.

ARMONIZACIÓN DE MERCADOS DE DEUDA PÚBLICA:

UNA ALTERNATIVA PARA CONFORMAR EL MERCADO REGIONAL DE CAPITALES

Los retos derivados del contexto regional en materia fiscal recalcan la necesidad de buscar alternativas eficientes para el fondeo de la deuda. Como resultado de la crisis económica y financiera global de 2008, los países de Centroamérica experimentaron un deterioro en sus finanzas públicas; aunque con una incidencia heterogénea, ello se ha traducido en desbalances fiscales y consecuentes aumentos de endeudamiento público. El Gráfico 9 ilustra las tendencias individuales a nivel de país, destacando las dinámicas favorables en Panamá y Nicaragua como resultado de los esfuerzos de política fiscal; situación que contrasta con el efecto de las rigideces tributarias, las crecientes demandas sociales, las brechas financieras de los gobiernos, así como la falta de consensos políticos en la definición del abordaje de las necesidades fiscales, observados en otros países.

GRÁFICO 9
Tendencia del endeudamiento público como porcentaje del PIB* (Índice 100=2008)



Nota: Deuda del Gobierno Central.

Fuente: Elaboración propia con información de Bancos Centrales de Centroamérica.

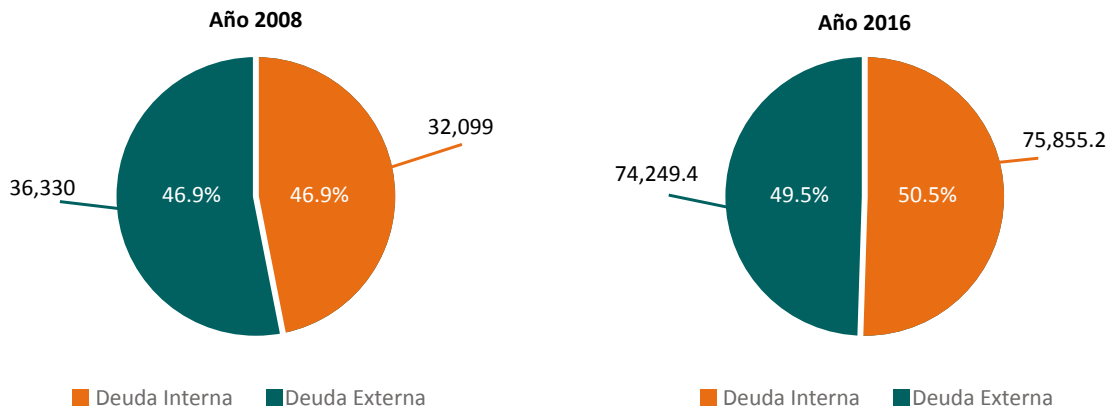
Los países de Centroamérica tuvieron que volcarse hacia el mercado doméstico para la consecución del fondeo de su deuda⁸². La volatilidad de los mercados y la restricción de liquidez a nivel internacional propició este reenfoque en la consecución de recursos, lo que, en parte, también fue motivado por las características del perfil de riesgo de la región. Posteriormente, este cambio subrayó las debilidades asociadas a la naturaleza de los países centroamericanos, con relación a su tamaño y la incapacidad de desarrollar de manera individual y con eficiencia el mercado nacional de deuda pública⁸³. Consecuentemente, se ha renovado la temática de extender el alcance de la integración regional al mercado de deuda, en un enfoque de participación compartida entre los sectores público y privado, con la finalidad de crear espacios para la consecución eficiente de deuda en términos más competitivos.

TABLA 8
Endeudamiento público (porcentaje del PIB)

País	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
2008	38.0	45.4	20.0	23.1	56.3	32.5	42.6
2016	62.0	65.5	24.2	38.5	44.8	48.3	39.1
Variación	23.96	20.15	4.18	15.38	-11.47	15.81	-3.42

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

La conformación y desarrollo de un mercado de deuda pública centroamericana se plantea como una alternativa relevante para la creación de resiliencia financiera regional. Como parte de una iniciativa liderada por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario centroamericano (SECMCA)⁸⁴, tiene el objetivo de desarrollar los mercados nacionales de deuda pública interna bonificada, como un paso hacia la organización de un mercado regional de deuda pública, que opere una amplia masa de valores en condiciones de mayor competencia y liquidez para los emisores e inversionistas. Entre otros beneficios, esta iniciativa contribuiría a reducir la vulnerabilidad de la región ante los shocks financieros externos convirtiéndola en una opción relativamente atractiva para los inversionistas internacionales. Adicionalmente, contribuirá a crear condiciones que reduzcan el costo de la deuda pública, generará un mercado secundario líquido que sirva de base para la implementación de la política monetaria y que brinde estabilidad a la gestión del sistema financiero por medio del uso de sus instrumentos con fines de manejo de liquidez.



Fuente: Bancos centrales.

GRÁFICO 10
Composición de endeudamiento público (millones y porcentaje)

Dicha iniciativa plantea un espacio de participación relevante para el BCIE en el contexto del proceso de integración regional. Dada la relevancia y ventajas potenciales que revisten esta iniciativa, el Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (COSEFIN) ha mostrado interés en apoyar la iniciativa, por lo que ha instruido al BCIE gestionar ante sus contrapartes recursos para financiar la asistencia técnica para continuar profundizando en la elaboración de los diagnósticos, estrategias, metodologías y conceptualización de la infraestructura necesaria para fundamentar una hoja de ruta que permita la puesta en marcha de dicha iniciativa. En ese sentido, el BCIE ha provisto fondos para el desarrollo de consultorías y, recientemente, ha tenido conversaciones con la República de Corea para analizar la posibilidad de patrocinar algunos de estos estudios. De cara a los retos que enfrenta la región en materia de financiamiento, el BCIE reconoce la importancia y beneficios que el mercado de valores regional puede traer para reducir las vulnerabilidades del sistema financiero y fomentar la eficiencia en el manejo de la liquidez regional.

PROYECTOS E INICIATIVAS REGIONALES

RECUADRO 4

El Banco tiene por objeto promover la integración económica y el desarrollo social y equilibrado de la región. Dada la Misión y Visión del Banco plasmadas en los estatutos de su Convenio Constitutivo, en línea además con la agenda definida por el SICA para el relanzamiento del Proceso de Integración Centroamericana, el Banco ha desarrollado y promovido una serie de programas con significancia regional, de apoyo a la integración regional, programas de cooperación técnica regional, fondos verdes, entre otros. A lo largo de los años, el BCIE ha financiado y catalizado recursos hacia intervenciones para el desarrollo enmarcadas dentro de los programas anteriormente descritos, lo que ha permitido ampliar su conocimiento y experiencia en la temática de integración regional, al mismo tiempo que fortalecía su posición de relevancia, una de las temáticas estratégicas vigentes.



ILUSTRACIÓN 11
Experiencia BCIE con Pilares de la Agenda Regional.

La institución tiene experiencia formulando y financiando proyectos con significancia regional.

Dentro de la historia reciente del BCIE, destaca la aprobación de intervenciones para el desarrollo dentro del marco de los programas de Apoyo a la Estrategia de Seguridad de Centroamérica, el Programa Regional de Agua y Saneamiento (PRAS), el Programa de Agua y Alcantarillado en Centroamérica en conjunto con KfW (PAAC), el Programa Centroamericano de Vivienda y Desarrollo de Hábitat Sostenible (VIDHAS) y los Programas de Financiamiento Intermediado para apoyar a las MIPYME, el emprendedurismo y el fortalecimiento de temas de género. Asimismo, ha financiado más de US\$500.0 millones en proyectos de infraestructura de obras pertenecientes a la Red Internacional de Carreteras de Mesoamérica (RICAM) y ha brindado apoyo logístico para la secretaría del Proyecto Mesoamérica. De igual manera, destacan los esfuerzos que se realizan en conjunto con aliados estratégicos (FAO y el ONU medio Ambiente), en la elaboración de un Programa de Inversiones en apoyo a fortalecer la resiliencia de los medios de vida de las familias ubicadas en el Corredor Seco de Centroamérica y zonas áridas de la República Dominicana.

El BCIE reafirma su apoyo a iniciativas y acciones enmarcadas en el eje estratégico de Integración Regional.

Durante el quinquenio 2015-2019, el Banco ha adquirido el compromiso de formular y promover iniciativas de carácter regional, estableciéndose un mínimo de tres iniciativas de las cuales por lo menos una deberá abarcar la integración de uno o más países regionales con al menos uno de los países extrarregionales. Para los años 2018 y 2019, se han robustecido las herramientas definidas dentro del Marco Estratégico Institucional (MEI), incorporando las lecciones aprendidas y oportunidades de mejora detectadas durante los primeros años de ejecución de la Estrategia Institucional vigente, reafirmando el compromiso de contribuir no solo a integrar económicamente e impulsar la competitividad de los países de la región, sino al cierre de brechas en las condiciones de vida de los habitantes de los países socios. Finalmente, se destaca que el BCIE ha estado en coordinación con las autoridades de El Salvador, Honduras y Nicaragua con la finalidad de apoyar diversas iniciativas que convertirían el Golfo de Fonseca y las zonas aledañas en un polo de desarrollo y centro logístico.

IMPACTO EN EL DESARROLLO: IMPULSAR INICIATIVAS CON MAYOR MADUREZ

Es necesario que la región enfrente las problemáticas inherentes para mantener el impulso económico para proteger su capital natural y lograr un desarrollo social inclusivo. En los últimos 15 años se ha experimentado mejoras sociales: reducción de pobreza, desigualdad y hambre, así como un progreso económico y tecnológico. La porción de personas que viven en extrema pobreza cayó dos tercios en Latinoamérica y un tercio en el Caribe. No obstante, aún existen desafíos ambientales y sociales distintivos que enfrenta la región, y que ponen en riesgo su futuro crecimiento económico, la estabilidad y la prosperidad compartida. Por lo que es necesario impulsar el financiamiento de infraestructuras sostenibles e impulsar las sinergias entre el gobierno, la sociedad civil, el sector público y privado, para combatir la corrupción, ineficiencia y el manejo inadecuado de los recursos para el desarrollo regional⁸⁵.

Las intervenciones deberán contemplar una mayor visión que abarque todos los elementos involucrados⁸⁶. Para un mayor impacto, las iniciativas deberán presentar dos características importantes, que sean transversales y que presenten un alto grado de integración. La primera se refiere a una interrelación entre todas las variables involucradas para que los proyectos sean incluyentes (sociales, económicas, estructurales y ambientales) a fin de fomentar las sinergias y mantener estables las relaciones para que los proyectos, den solución a las necesidades de la región. La segunda se basa en la conexión de dos o más áreas de focalización con elementos que tienen en común, y así lograr un mayor impacto ante las necesidades de la región.

El BCIE está trabajando para que los proyectos estén mejor estructurados, de mayor madurez, transversales, complementarios e integrales. Actualmente las intervenciones del BCIE se caracterizan por ser de mayor impacto y valor agregado, es decir, se analizan los efectos en todos los actores que cuentan con las mismas condiciones sociales, ambientales, laborales y económicas para dar una mejor solución y respuesta a las necesidades existentes. Asimismo, se busca que las iniciativas futuras sean complementarias y contemplen la transversalización de los ejes relacionados con el desarrollo social, la competitividad, la integración regional, la sostenibilidad ambiental y la equidad de género. Un ejemplo de lo anterior es el programa VIDHAS, con el apoyo técnico de ONU Hábitat, medirá el Índice de Prosperidad de las Ciudades (CPI por sus siglas en inglés), inicialmente, en las ciudades de San Salvador, San José y Santo Domingo, con el fin de identificar los proyectos financiables por el BCIE que mejoren el referido índice y apoyen a que dichas ciudades sean inclusivas y con un desarrollo urbano sostenible. El CPI es una herramienta de diagnóstico y planeación urbana que contempla el análisis de la medición y correlación de seis dimensiones: productividad, infraestructura, calidad de vida, equidad y ciudades socialmente inclusivas, sostenibilidad ambiental, así como gobernanza y legislación.

V. CONCLUSIONES

El BCIE reconoce la importancia de continuar ampliando la cobertura y el alcance de los recursos con los que cuenta para la ejecución de análisis macroeconómico y de variables del negocio. El análisis de información de coyuntura económica se vuelve relevante en tanto permite fortalecer y ampliar el enfoque analítico del Banco en el proceso de atención de los requerimientos expresos de sus socios, al tener un mejor y mayor entendimiento de sus contextos y sus necesidades. De manera complementaria, la vinculación de estos hallazgos a las variables del negocio permite calibrar la toma de decisiones de manera que logre concretarse el cumplimiento de los objetivos y metas estratégicas.

Por lo tanto, el ICEN es un esfuerzo institucional por brindar información oportuna y relevante para fortalecer el posicionamiento institucional y para la toma de decisiones relacionadas a las actividades operativas y estratégicas. En ese contexto, a continuación, se puntualizan algunos de los elementos más relevantes identificados en la edición ICEN I-2018:

- La actividad económica continúa afianzándose de manera generalizada en los distintos grupos económicos, lo que plantea un contexto internacional con riesgos ampliamente equilibrados en el corto plazo y con las condiciones óptimas para implementar políticas que promuevan un crecimiento más sostenible e inclusivo.
- Existen riesgos latentes a considerar como insumos para la formulación de políticas, entre los que destacan el resurgimiento de medidas aislacionistas, cambios en la orientación de los instrumentos de política monetaria, sostenibilidad del comercio mundial y del flujo de inversión transfronterizo, ajustes de cotización de las principales divisas, y las presiones en mercados laborales.
- Desde la perspectiva centroamericana, la dinámica mundial se ha traducido en un crecimiento económico estable, con un repunte de los flujos comerciales y financieros, no obstante, (aunque heterogéneos) persisten riesgos y desafíos asociados principalmente a la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- Esta coyuntura es oportuna para avanzar en el diseño e implementación de políticas públicas que permitan a la región crear mayor resiliencia y propender hacia un crecimiento más sostenible e inclusivo; en línea con las crecientes demandas sociales que abogan por mayores consensos políticos; intervenciones de mayor impacto y valor agregado; gestión de los recursos públicos con eficiencia operativa, transparencia y rendición de cuentas; entre otros.
- Para ello, el BCIE considera importante que la región afiance el proceso de integración regional y acelere la transformación productiva, como medios para ampliar el PIB potencial y para amortiguar los posibles efectos de políticas proteccionistas por parte de EE.UU., así como de shocks externos del contexto mundial.
- Asimismo, el Banco reconoce la necesidad de continuar fortaleciendo las capacidades de formulación e implementación de iniciativas integrales y transversales que apunten a propiciar un mayor impacto en el desarrollo; entre otros aspectos mediante la vinculación de temáticas transversales como la equidad de género, la sostenibilidad ambiental y la adaptación al cambio climático, así como la creación de resiliencia desde una perspectiva más amplia, que incorpora la infraestructura productiva y logística.

Si bien, las tendencias globales y regionales han validado la pertinencia de la oferta estratégica del BCIE para Centroamérica, la velocidad de los cambios continúa brindando oportunidades de aprendizaje y de mejoras para la gestión institucional. En esa línea, el consenso técnico y político en torno a la importancia de profundizar la integración y la transformación industrial de la región, plantea los espacios para que el BCIE continúe consolidando su posición de aliado estratégico como principal proveedor de recursos para el desarrollo. Ante este escenario, y considerando los nuevos retos del contexto, el BCIE podría reflexionar sobre la posibilidad de ampliar el alcance de su aporte al desarrollo equilibrado de la región. Para ello, podría desarrollar una metodología de análisis y colaboración conjunta con las autoridades de los gobiernos, con lo que se buscaría enriquecer y fortalecer la visión sistémica y la generación de nuevas ideas para encauzar de mejor forma el desarrollo de Centroamérica, así como el rumbo institucional del BCIE.

ABREVIATURAS Y SIGLAS

AF	Adaptation Fund
BCH	Banco Central de Honduras
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
C40	Cumbre de alcaldes del Grupo de Liderazgo Climático
CAPARD	Centroamérica, Panamá y la República Dominicana
CARD	Centroamérica y la República Dominicana
CDE	Centros de Desarrollo Empresarial
CDKN	Climate and Development Knowledge Network
CENPROMYPE	Centro Regional de Promoción de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
COP21	Conferencia 21 de las partes de Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático
COSEFIN	Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana
CPI	City Prosperity Index
DACA	Deferred Action for Childhood Arrivals
DHIS	Desarrollo Humano e Infraestructura Social
DHS	Department of Homeland Security
DXY	Dollar Index Spot
ECVAH	Estrategia Centroamericana de Vivienda y Asentamientos Humanos
EE.UU.	Estados Unidos de América
EMBI	Emerging Market Bond Index
FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations
FBKF	Formación Bruta de Capital Fijo
FED	Federal Reserve
FEM	Programa Regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOMC	Federal Open Market Committee
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
GCF	Green Climate Fund
GEM	Global Entrepreneurship Monitor
GERSYP	Gerencia de Sectores y Países
ICE	Immigration and Custom Enforcement
IED	Inversión Extranjera Directa
IPCC	Intergovernmental Panel on Climate Change
KEDI	Korean Educational Development Institute
LIBOR	London InterBank Offered Rate
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas, Panamá
MEI	Marco Estratégico Institucional
MIPYME	Micro Pequeña y Mediana empresas
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
OEA	Organización de los Estados Americanos
OIT	Organización Internacional del Trabajo
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PAAC	Programa de Agua y Alcantarillado en Centroamérica
PAACUME	Programa de Abastecimiento de Agua para la Cuenca Media del río Tempisque y Comunidades Costeras

PIB	Producto Interno Bruto
PNDH	Plan Nacional de Desarrollo Humano
PRAS	Programa Regional de Agua y Saneamiento
RICAM	Red Internacional de Carreteras de Mesoamérica
ROA	Return on Assets, Rentabilidad económica
ROE	Return on Equity, Rentabilidad financiera
SECMCA	Consejo Monetario Centroamericano, Secretaría Ejecutiva
SICA	Sistema de la Integración Centroamericana
SIECA	Secretaría de Integración Económica Centroamericana
SIEPAC	Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central
SPNF	Sector Público No Financiero
TLC	Tratado de Libre Comercio
TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte
TPS	Temporary Protected Status
US\$	Dólar de los Estados Unidos de América
USCIS	U.S. Citizenship and Immigration Services
UTN	Universidad Técnica Nacional
VIDHAS	Programa Centroamericano de Vivienda y Desarrollo de Hábitat Sostenible
WEO	World Economic Outlook, FMI

NOTAS DE REFERENCIA

CAPÍTULO II

¹ Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero 2018.

² Fondo Monetario Internacional. Memoria Anual 2017. Revista DINERO, Edición No. 529. ¿Ayudaría el proteccionismo a reducir el déficit de EE.UU.? Diciembre 2017.

³ La disminución de los desbalances externos de las economías más grandes del mundo requiere, por tanto, una mejor coordinación de sus políticas macroeconómicas, en lugar de la implementación de estrategias proteccionistas. Éstas solo desencadenarían guerras comerciales que frenarían el crecimiento global y disminuirían el bienestar mundial.

⁴ Comúnmente conocida como Corea del Sur.

⁵ *U.S. Immigration and Custom Enforcement.*

⁶ *Deferred Action for Childhood Arrivals (DACA)*, es una decisión migratoria del gobierno de Estados Unidos con el fin de beneficiar a ciertos migrantes no documentados que llegaron como niños a Estados Unidos y que cuentan con cierto nivel educativo, en particular a los denominados *Dreamers*. El *DACA* es solo un modo de acción diferida de parte del *U.S. Department of Homeland Security (DHS)*.

⁷ Debido a órdenes de las cortes federales emitidas el 9 de enero de 2018 y el 13 febrero de 2018, *USCIS* ha reanudado la aceptación de peticiones para renovar una otorgación de acción diferida bajo *DACA*, a excepción parte de personas a quienes nunca se les ha otorgado acción diferida este programa, *U.S Citizenship and Immigration Services (USCIS)*.

⁸ *Temporary Protected Status (TPS)*, es un programa a las personas que, debido a condiciones del país de origen, que impiden a los ciudadanos del país regresar a su país temporalmente de manera segura. El *USCIS* podría otorgar *TPS* a los nacionales elegibles de ciertos países (o partes de los mismos) que ya están en EE.UU., *U.S Citizenship and Immigration Services (USCIS)*.

⁹ El período de reinscripción para personas que ya tienen *TPS* para los nicaragüenses y hondureños es del 15 de diciembre de 2017 al 13 de febrero de 2018, mientras que para los haitianos y salvadoreños es del 18 de enero de 2018 a 19 de marzo de 2018, *U.S Citizenship and Immigration Services (USCIS)*.

¹⁰ 5 de julio de 2018, *U.S Citizenship and Immigration Services (USCIS)*.

¹¹ Organización Internacional del Trabajo (OIT). Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo – Tendencias 2018. Enero 2018.

¹² De acuerdo con los informes de la OIT, es preocupante que la proyección actual indique una reversión de la tendencia, con un aumento anual de 17 millones de personas en empleos vulnerables en 2018 y 2019.

¹³ Los ingresos o el consumo per cápita de los hogares de más de 300 millones de trabajadores de países emergentes y en desarrollo es inferior a US\$1.90 al día.

¹⁴ Una buena parte de los trabajadores que abandonan la agricultura encontraría empleo en una gama de servicios de mercado, donde la incidencia de las malas condiciones de trabajo es más elevada que en la industria.

¹⁵ Cabe aclarar que, debido al carácter temporal de algunas medidas, se anticipa sean necesarios nuevos ajustes fiscales en el futuro para atenuar la desaceleración del crecimiento a partir del año 2022.

¹⁶ La expansión económica se toma el mundo, ¿perdurará? Revista DINERO. Edición 535. Febrero 2018.
<http://www.dinero.com/edicion-impresa/mundo/articulo/que-pasara-con-la-expansion-economica-mundial-en-2018/254795>

¹⁷ Información de los comunicados de prensa de la FED, en los días 27 de febrero y 21 y 22 de marzo de 2018

¹⁸ Fondo Monetario Internacional. WEO, *Update* (enero 2018).

¹⁹ *Federal Open Market Committee*

²⁰ Fondo Monetario Internacional, Conferencia dictada en la 282 Reunión en Nicaragua Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), marzo de 2018.

²¹ Se refiere a la variación del índice del dólar estadounidense (DXY), divulgado por la FED.

²² *Fitch Ratings. Global Economic Outlook – March 2018.*

²³ Estimación con base a datos de la SECMCA y el FMI. Se refiere al promedio de tasas de crecimiento económico, ponderado por la paridad del poder de compra, para Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y la República Dominicana.

²⁴ *BMI Research. Latin America Monitor: Central America.* Marzo 2018.

²⁵ La excepción fue Panamá, que experimentó una caída en la variación de precios de los alimentos, bebidas y vestuario.

²⁶ De acuerdo con datos del Reporte mensual de inflación regional de la SECMCA. Los rubros transporte, vivienda y servicios asociados, y alimentos, representaron 78.4% de la inflación regional.

²⁷ Con base a información de la SECMCA.

²⁸ FMI. Honduras Quinta y sexta revisión bajo el Acuerdo Stand-by. Noviembre de 2017.

²⁹ Con base a datos de la SECMCA y la SIECA. Información al mes de septiembre 2017.

³⁰ Los países firmantes de la región son Costa Rica, El Salvador, Nicaragua, Honduras y Panamá; Guatemala continúa en negociaciones comerciales con Seúl.

³¹ Con base en información recopilada por OEA. Sistema de Información sobre Comercio Exterior.

³² Con base a datos de la SECMCA. Información al mes de septiembre de 2017.

³³ Datos de la SECMCA. El desempeño fiscal de la región CARD 2007-2016. Octubre de 2017.

³⁴ Con base a datos de la SECMCA.

CAPÍTULO III

³⁵ Banco de Guatemala. Desempeño Macroeconómico Reciente y Perspectivas. Febrero de 2018.

³⁶ *Economic Analysis - Public Spending to Drive Modest Growth Acceleration, BMI Research.*

³⁷ Comunicado No. 1, Finanzas rinde cuentas de la gestión 2017 e informa algunos desafíos para 2018, Ministerio de Finanzas Públicas.

³⁸ Ministerio de Finanzas Públicas. Informe de ejecución presupuestaria de préstamos externos al 31 de diciembre de 2017.

³⁹ Fondo Monetario Internacional. Reporte del Artículo IV 2016 de Guatemala. Agosto de 2016.

⁴⁰ Con base en información del Banco Central de Reserva de El Salvador.

⁴¹ *BMI Research. Economic Analysis - Growth Acceleration Driven By US.*

⁴² Dichas reformas redujeron las presiones de liquidez y las fuentes de déficit fiscal en el corto plazo y mediano plazo.

⁴³ Esto se enmarca en lo dispuesto en la Ley de Responsabilidad Fiscal para la Sostenibilidad de las Finanzas Públicas y el Desarrollo Social, a partir del inicio del ejercicio fiscal 2017, deben adoptarse medidas de ingresos y gastos que permitan una consolidación de las finanzas públicas por los siguientes 3 años, que den como resultado al menos 3.0% del PIB.

⁴⁴ *Moody's Investors Service. Rating Action: Moody's upgrades El Salvador's ratings to B3, outlook stable.*

⁴⁵ Gabinete de Gestión Económica y Subgabinete Financiero. Informe Anual 2017. Reporta avances en iniciativas como la política de fomento, diversificación y transformación productiva; la política energética nacional que ha incidido en el aumento de generación desde fuentes renovables; la implementación de la Política integrada de movilidad, logística, transporte y puertos; la renovación del sector agropecuario; el fortalecimiento de las MIPYME a través de la banca pública; entre otras.

⁴⁶ Destacan aquellas enmarcadas en la Política Nacional de Fomento, Diversificación y Transformación Productiva de El Salvador, y la Política integrada de movilidad, logística, transporte y puertos.

⁴⁷ Comunicado de Prensa No. 17/410 (2017). Fondo Monetario Internacional

⁴⁸ Informe de Actividad Económica (noviembre 2017). Banco Central de Honduras.

⁴⁹ La medida permitirá que los agentes cambiarios transfieran el 80.0% de las divisas adquiridas de sus clientes al BCH a más tardar el siguiente día hábil de su compra. Las divisas no trasladadas deberán utilizarse en su totalidad el día siguiente hábil al de su compra, para cubrir erogaciones propias y negociarlas en el mercado interbancario de divisas.

⁵⁰ FMI. Honduras Quinta y sexta revisión bajo el Acuerdo Stand-by. Noviembre de 2017.

⁵¹ Sobre la base de la publicación del Fondo Monetario Internacional. Nicaragua: Declaración final de la visita del personal técnico del FMI. Febrero 2018.

⁵² Comunicado de Prensa del Ministerio de Hacienda de Costa Rica, febrero 2018.

⁵³ Idem.

⁵⁴ Proyección de *BMI Research*.

⁵⁵ *Economic Analysis - Strong Canal Usage to Support Narrowing Budget Deficit*, BMI Research.

⁵⁶ Balance Fiscal SPNF (diciembre, 2017), Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

⁵⁷ *Strong Canal usage to support narrowing budget deficit (2018)*, BMI Research.

CAPÍTULO IV

⁵⁸ Planes Nacionales de Desarrollo de la Región. BID: Oportunidades para fomentar el crecimiento inclusivo en Centroamérica y la República Dominicana. OIT: Hacia un crecimiento inclusivo con más y mejores empleos. OIT: Crecimiento sostenible e inclusivo en Centroamérica y la República Dominicana. CEPAL: Progreso y desafíos regionales (Agenda 2030 ODS).

⁵⁹ Banco Interamericano de Desarrollo (Pratt y Solera 2018). Crecimiento inclusivo: retos y oportunidades para Centroamérica y República Dominicana. Febrero de 2018.

⁶⁰ Aprobada por los Jefes de Estado y Gobierno en el marco de la 50ª Reunión Ordinaria del Sistema de Integración Centroamericana (SICA), celebrada en Panamá en diciembre de 2017.

⁶¹ Así, por ejemplo, la Política Nacional de Fomento, Diversificación y Transformación Productiva de El Salvador.

⁶² El ODS 8 es promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos. Para ello, una de sus metas plantea lograr niveles más elevados de productividad económica mediante la diversificación, la modernización tecnológica y la innovación, entre otras cosas centrándose en los sectores con gran valor añadido y un uso intensivo de la mano de obra.

⁶³ CEPAL. Políticas industriales y tecnológicas en América Latina. Noviembre de 2017.

⁶⁴ *Fourth Industrial Revolution*, World Economic Forum. January 2016.

⁶⁵ CENPROMYPE. La articulación productiva MIPYME en la región SICA: reposicionamiento estratégico a partir de las cadenas de valor. Diciembre 2017.

⁶⁶ Honduras y Nicaragua aún no aparecen en las estadísticas. Sin embargo, muestran comportamientos similares a otros países de América Central.

⁶⁷ Se excluye Belice por no tener acceso a información confiable y actualizada.

⁶⁸ Datos calculados tomando como base el déficit habitacional de cada país calculado en el estudio "Un Espacio para el Desarrollo" del BID.

⁶⁹ El déficit cuantitativo cuenta la carencia de unidades de vivienda aptas para dar respuesta a las necesidades habitacionales de la población; el déficit cualitativo pone en relieve la existencia de aspectos materiales, espaciales o funcionales que resultan deficitarios en una porción del parque habitacional existente.

⁷⁰ Entre Aguas (2015). Global Water Partnership Central America. Volumen No. 1/15.

⁷¹ Marco de Intervención Sectorial: Infraestructura Productiva (2017), BCIE.

⁷² En esta sección, la cobertura es Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, República Dominicana y Panamá.

⁷³ Con base en información de *BMI Research. Power sector transformation towards low carbon economy. February 2018.*

⁷⁴ Con base en datos de CEPAL. Estadísticas del subsector eléctrico de los países del SICA, 2016. Diciembre 2017.

⁷⁵ Cambio Climático en Centroamérica. Impactos Potenciales y Opciones de Política Pública (2015). Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

⁷⁶ Este índice mide número de muertos, muertos por 100,000 habitantes, pérdidas en US\$MM, pérdidas por unidad PIB en porcentaje y número de eventos climáticos en los años 1997-2016

⁷⁷ Las Mujeres y el Cambio Climático (2012). La Alianza Clima y Desarrollo (CDKN).

⁷⁸ Destacan las palabras de Anne Hidalgo, alcaldesa de París, en su discurso de apertura: “Somos un Movimiento Imparable y Osado”.

⁷⁹ Petrie, Belinda - Trabaja en el Grupo Africano de Negociadores en la presentación de la posición conjunta africana en las conversaciones globales sobre el clima.

⁸⁰ El informe Groundswell: Prepararse para las migraciones internas provocadas por impactos climáticos, Banco Mundial.

⁸¹ Marco de Intervención Sectorial: Desarrollo Rural y Medio Ambiente.

⁸² En comparación a los mercados internacionales de capital, las condiciones financieras de los mercados internos son menos favorables, al contratar tasas de interés más altas y plazos más cortos, lo que genera mayor presión financiera en el perfil de amortización de la deuda.

⁸³ Dado el tamaño de las economías, y aunque de forma heterogénea, los países no cuentan necesariamente con una masa suficiente de valores fungibles que obedezca a un programa de emisión regular, sino que en buena medida obedecen a emisiones ajustadas a las necesidades de ciertas instituciones públicas o programas especiales de Gobierno. Asimismo, la participación del sector privado es incipiente y los mercados nacionales aparentemente no tienen la capacidad de apelar al ahorro nacional, ni al internacional.

⁸⁴ Primera fase iniciada en 2001 con la cooperación técnica del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del BID, y con la participación de los Bancos Centrales, Ministerios de Hacienda o Finanzas, y de los Entes Reguladores de los Mercados de Valores de la región.

⁸⁵ “Mejores Negocios, un mundo mejor”: Latinoamérica y el Caribe (2017), Comisión de Negocios y Desarrollo Sostenible (ONU).

⁸⁶ Marco de Intervención Sectorial: Infraestructura Productiva (2017), BCIE.



BCIE