

INFORME MENSUAL DE
**COYUNTURA
ECONÓMICA**



OFICINA DEL
**ECONOMISTA
JEFE**

Abril 2021

El informe mensual de coyuntura económica presenta un análisis *ad hoc* del desempeño macroeconómico del mundo en general y de Centroamérica en particular. Su proceso de preparación fue coordinado bajo el liderazgo de la Dra. Florencia T. Castro-Leal, Economista Jefe del BCIE. La investigación y redacción estuvo a cargo de Miguel Ángel Medina Fonseca (Economista) y la revisión fue realizada por Armando Enrique Navarrete (Economista Principal), adicionalmente para la traducción al inglés se contó con la colaboración del Departamento de Servicios Administrativos y Adquisiciones Institucionales del BCIE y la revisión de Carmen Elisa Méndez (Economista Junior).

El contenido de esta publicación es responsabilidad de los autores y no necesariamente refleja la posición oficial del BCIE.

ÍNDICE

I.	LOS CONTAGIOS POR COVID-19 AUMENTARON EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS, MIENTRAS LOS PLANES DE VACUNACIÓN AVANZAN.....	4
II.	LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL SE CONSOLIDAN Y LA COYUNTURA 2021 ES POSITIVA.....	6
III.	EN CENTROAMÉRICA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA SE RECUPERA Y CON ÉSTA EL EMPLEO, Y SE OBSERVA INCREMENTO DE LOS INGRESOS FISCALES EN ALGUNOS PAÍSES	10
	ANEXO 1. CALIFICACIÓN DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA.....	18
	REFERENCIAS	19

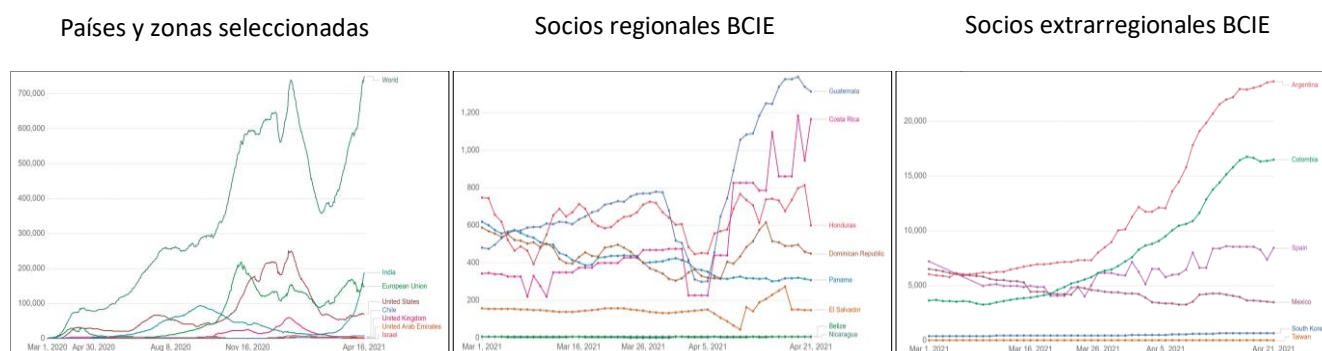
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA DE ABRIL 2021

I. LOS CONTAGIOS POR COVID-19 AUMENTARON EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS, MIENTRAS LOS PLANES DE VACUNACIÓN AVANZAN

1. Los nuevos casos confirmados de COVID-19 en el mundo aumentaron durante las últimas semanas. El virus ha contagiado alrededor del 1.9% de la población mundial, con una tasa de mortalidad de 2.1%. Los nuevos casos diarios aumentaron en promedio 59.4% durante el último mes móvil que finalizó el 21 de abril¹, registrando incrementos consecutivos durante las últimas 9 semanas (cuarta ola para algunos países). En los países que han avanzado en su plan de vacunación, como en Estados Unidos (EE. UU.), está afectando principalmente a la cohorte poblacional de 30 a 50 años. Lo anterior llevó a varios países a reestablecer medidas para contener la propagación del virus, tales como el cierre de centros de estudios y negocios, y toques de queda. Este repunte se dio en medio de planes de vacunación retrasados, fatiga de la población por las restricciones y el relajamiento en la aplicación de las medidas de bioseguridad, así como la aparición de nuevas variantes del virus que son más agresivas.

2. La tendencia de nuevos contagios evidencia resultados mixtos entre los países más afectados durante el último mes². Al respecto, la India, Turquía, Irán, Argentina, Colombia, España, Holanda y Suecia tienen tendencias al alza en los nuevos casos confirmados de contagios en el mundo durante la última semana. Por su parte, Estados Unidos, Brasil, Alemania, Italia, Polonia, Ucrania, Filipinas, Canadá y Rusia registraron una tendencia a la baja. Finalmente, en Centroamérica, Costa Rica y Guatemala registraron repuntes en los casos confirmados diarios durante abril, marcando nuevos máximos desde que inició la pandemia.

Gráfico 1. Evolución de nuevos casos diarios de COVID-19 (promedio móvil 7 días).



Fuente: Our World in Data. Coronavirus (COVID-19) Vaccinations, April 22, 2021.

3. Los planes de vacunación continúan avanzando a distintas velocidades, aunque más lento de lo previsto.

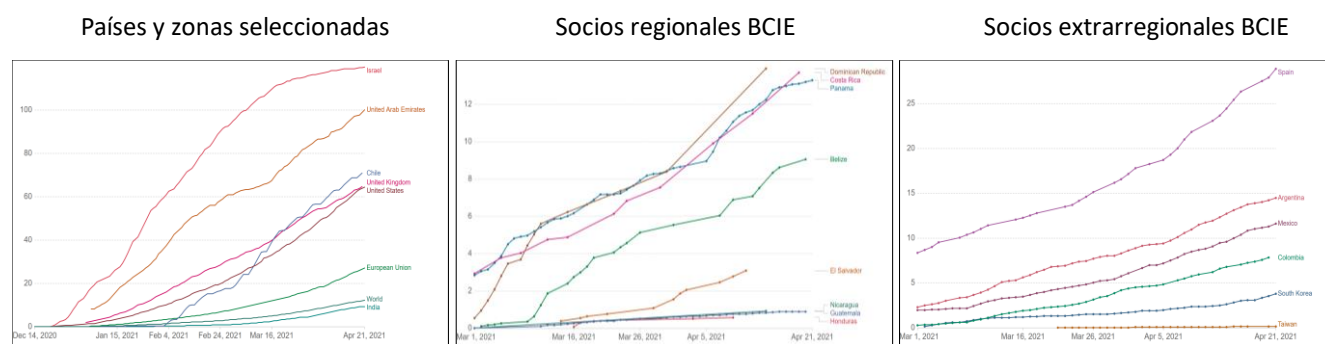
Entre los países que presentan los avances más significativos en la aplicación de dosis completa de la vacuna del COVID-19 se encuentran Israel con el 57.8% de la población, seguido por los Emiratos Árabes Unidos (38.8%), Chile (30.0%), Estados Unidos (26.2%), el Reino Unido (15.9%) y, más atrás, la Unión Europea (7.3%). Entre los

¹ Oficina del Economista Jefe con información de Our World in Data. Coronavirus (COVID-19) Vaccinations al 22 de abril.

² Oficina del Economista Jefe con información de Johns Hopkins Coronavirus Resource Center y Woldometer al 22 de abril.

países socios del BCIE se destacan España (7.7%), la República Dominicana (5.5%), Costa Rica (4.9%), Panamá (4.1%), México (3.5%), Colombia (2.4%) y Argentina (1.8%). Debido a que el porcentaje de la población total que ha recibido todas las dosis prescritas, según el protocolo de vacunación, no está disponible para todos los países, a continuación se presenta un gráfico con la dosis acumulada por cada 100 personas.

Gráfico 2. Dosis acumulada de vacunas COVID-19 administradas por cada 100 personas¹.



Fuente: Our World in Data. Coronavirus (COVID-19) Vaccinations, April 22, 2021.

4. Catorce vacunas contra el COVID-19 se han aprobado a la tercera semana de abril, en medio de la confirmación de efectos secundarios producidos por dos de ellas. Las vacunas de mayor aprobación en el mundo son las de AstraZeneca/Oxford (Vaxzevria en la Unión Europea)³, Pfizer/BioNTech, Gamaleya, Moderna y Johnson & Johnson, las cuales han sido registradas en 91, 83, 62, 46 y 40 países, respectivamente⁴. La Agencia Europea de Medicamentos encontró una relación entre la vacuna de AstraZeneca y la aparición de coágulos sanguíneos inusuales con un nivel bajo de plaquetas en la sangre, lo cual debe figurar como efectos secundarios muy raros de su aplicación. Asimismo, informó que la mayoría de los casos notificados se habían producido en mujeres menores de 60 años en las dos semanas siguientes a la vacunación. No obstante, confirmó que la relación beneficio-riesgo global sigue siendo positiva⁵. Esta situación ha llevado a algunos países como Alemania y Francia, entre otros, a considerar aplicar otra vacuna a quienes les correspondía la segunda dosis de esta. Por su parte, por la misma razón anterior, también fue suspendida por precaución el uso de la vacuna de Johnson & Johnson en los EE. UU., Unión Europea y Sudáfrica⁶.

5. El Mecanismo COVAX⁷ comunicó que existen retrasos en la entrega de las vacunas. Las entregas de vacunas contra el COVID-19 producidas por el Serum Institute de la India (SII) conocida como COVISHIELD, y que están destinadas a las economías de ingreso bajo que participan en el Mecanismo COVAX, sufrieron retrasos en marzo y abril, situación que podría extenderse hasta junio, ya que el Gobierno y el SII, ante el repunte del COVID-19 en su país, han priorizado las necesidades de su población hasta que los casos comiencen a descender⁸.

³ Deutsche Welle (DW).

⁴ COVID-19 Vaccine Tracker.

⁵ European Medicines Agency.

⁶ BBC Mundo News.

⁷ Son las siglas en inglés del Fondo de Acceso Global para Vacunas Covid-19.

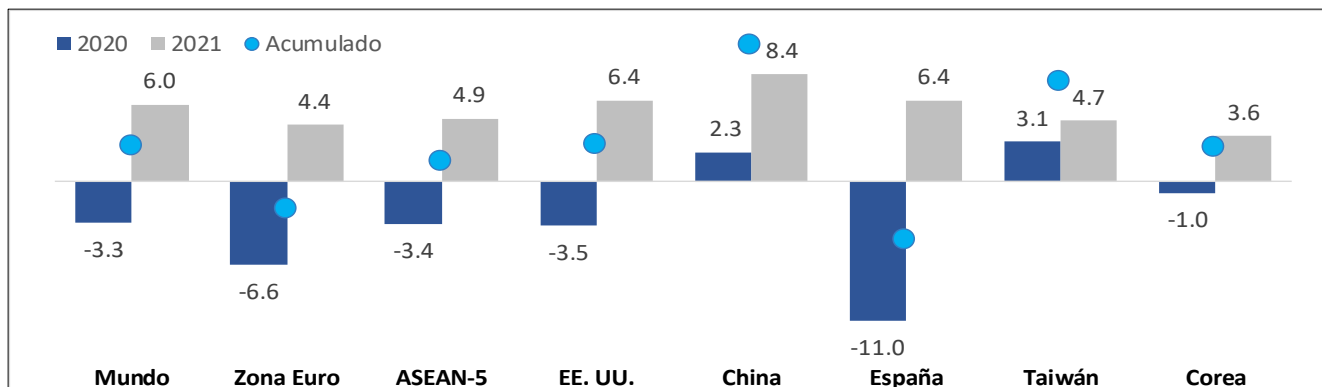
⁸ Organización Mundial de la Salud y Global News.

II. LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL SE CONSOLIDAN Y LA COYUNTURA 2021 ES POSITIVA

6. Las estimaciones más recientes de crecimiento económico mundial evidencian una menor caída en 2020 y un mayor repunte en 2021. El Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento económico mundial de 3.3% para 2020 (-3.5% en enero 2021) y un mayor repunte en 2021 con 6.0% (5.5% en enero 2021). Asimismo, señaló que la contracción de la actividad en 2020 no tiene precedentes debido a la velocidad y sincronización que ha tenido, y que la respuesta política de los gobiernos evitó que la recesión fuera hasta tres veces mayor.

7. De cara al futuro, el principal desafío será evitar la divergencia de la renta *per cápita* y el aumento de la desigualdad entre los países. Se prevé que la recuperación será heterogénea entre las regiones y países del mundo, siendo las economías de mercado emergentes y los países en desarrollo de bajos ingresos los que sufrirán las mayores pérdidas a mediano plazo. Por su parte, las economías desarrolladas serán las primeras en recuperar sus niveles de PIB precrisis en la medida en que avanzan sus planes de vacunación, no obstante existe cierto rezago en la Zona Euro en general y en España en particular. Los países socios del BCIE que sortearon la crisis de mejor manera en 2020 fueron Taiwán, que registró un crecimiento económico positivo, y Corea que sufrió una leve contracción con perspectivas de superar sus niveles de PIB precrisis en 2021. Finalmente, el avance de la recuperación económica dependerá en gran medida de la trayectoria de la crisis sanitaria vinculada a los avances en los planes de vacunación.

Gráfico 3. Estimaciones de crecimiento económico 2020 y 2021 (porcentajes) y acumulado de tasas (puntos porcentuales).



Nota: Los puntos celestes es la suma de las tasas de crecimiento de 2020 y 2021, al ubicarse por encima de cero indica que en 2021 se supera el PIB de 2019 en caso contrario sería posterior a ese año. **Fuente:** Oficina del Economista Jefe con información del World Economic Outlook. April 2021. International Monetary Fund.

8. Estados Unidos consolida su recuperación económica al cierre del primer trimestre de 2021⁹. La senda de la recuperación económica estadounidense se ha fortalecido en los últimos meses, impulsado por el avance en el plan de vacunación que permitió el relajamiento de las medidas relacionadas con la pandemia, y por la implementación del paquete de estímulo fiscal de USD 1.9 billones desde mediados de marzo¹⁰. A continuación

⁹ Se estudia con detalle a Estados Unidos porque es una de las economías más relevante a nivel mundial, y en particular el principal destino de las exportaciones (39% en 2018) y de los migrantes (77.9% en 2017) de Centroamérica, y por lo tanto el país de origen de las remesas más importante.

¹⁰ Este paquete fue aprobado por el Congreso de EE. UU. el 10 de marzo de 2021.

se presentan algunos indicadores de coyuntura de la economía estadounidense, que evidencian la recuperación económica.

- El producto interno bruto aumentó a una tasa anualizada de 4.3% en el cuarto trimestre de 2020, de acuerdo con la tercera estimación realizada por el *Bureau of Economic Analysis*. El impulso en el último trimestre provino de incrementos en las exportaciones, la inversión fija residencial y no residencial y en inventarios privados, y los gastos de consumo personal, que fueron compensados parcialmente por descensos del gasto público y por el aumento de las importaciones¹¹.
- El índice económico semanal registró crecimiento en la semana que finalizó el 20 de marzo, luego de 52 semanas cayendo. Este comportamiento continuó durante el mes siguiente e incrementó 11.2% en la semana que finalizó el 17 de abril de 2021. Asimismo, el promedio móvil de 13 semanas alcanzó, por tercera semana consecutiva, un resultado positivo de 2.54% al 17 de abril¹².
- La variación del índice de producción industrial retornó al cuadrante positivo con un incremento interanual de 1.0% en marzo de 2021. Lo anterior, luego de caer los dos meses previos, y de registrar la caída intermensual (-2.2%) más grande para el segundo mes del año desde la observada en 1975 (-2.3%). El severo clima invernal en la región centro-sur del país a mediados de febrero fue la causa principal de los descensos en la producción del mes¹³.
- El ingreso personal disponible y el consumo personal cayeron 8.0% y 1.0% en febrero 2021 respecto a enero¹⁴, debido a la disminución en los pagos de impacto económico asociados con la Ley de Asignaciones Suplementarias de Respuesta y Alivio al Coronavirus, y las restricciones y cierres en algunas zonas del país.
- El empleo total no agrícola aumentó en 916.0 miles de personas en marzo, con lo cual bajaron las tasas de desempleo total a 6.0% (6.2% en febrero) y la de los latinos a 7.9% (8.5% en febrero), reflejando la continua reanudación de la actividad económica y la relajación de las restricciones relacionadas con la pandemia. El crecimiento del empleo fue generalizado en todas las actividades no agrícolas durante marzo, liderado por los aumentos en el ocio y la hostelería, la educación pública y privada, y la construcción¹⁵. Por su parte, las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo alcanzaron las 547,000 en la semana que finalizó el 17 de abril de 2021 (39,000 menos que la semana anterior). Este fue el nivel más bajo observado desde el 14 de marzo de 2020 (256,000).¹⁶
- En este contexto, la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo su política monetaria acomodaticia, sin cambios en la tasa de interés que se ubicó entre 0.0% y 0.25%, a pesar del repunte inflacionario de marzo (1.6%), con el fin de sostener la recuperación de la economía y el empleo en los próximos meses.

¹¹ Bureau of Economic Analysis. News release: Gross Domestic Product, Fourth Quarter and Year 2020 (Third Estimate).

¹² El Índice Económico Semanal (WEI, por sus siglas en inglés) es un índice de diez indicadores diarios y semanales de la actividad económica real, escalados para alinearse con la tasa de crecimiento del PIB de cuatro trimestres. Representa el componente común de una serie que abarca el comportamiento del consumidor, el mercado laboral y la producción.

¹³ Federal Reserve. Industrial Production and Capacity Utilization.

¹⁴ Bureau of Economic Analysis. Personal Income and Outlays.

¹⁵ Bureau of Labor Statistics. Economic news release: Employment situation summary.

¹⁶ Cifras desestacionalizadas. United States Department of Labor. Unemployment insurance weekly claims, Seasonally Adjusted Data.

Gráfico 4. Índice económico semanal de Estados Unidos (variación interanual, porcentajes).

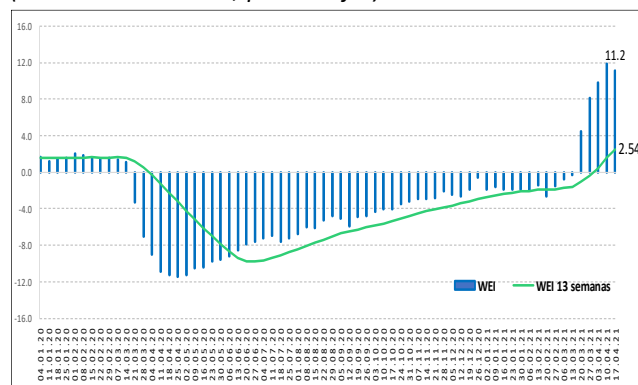
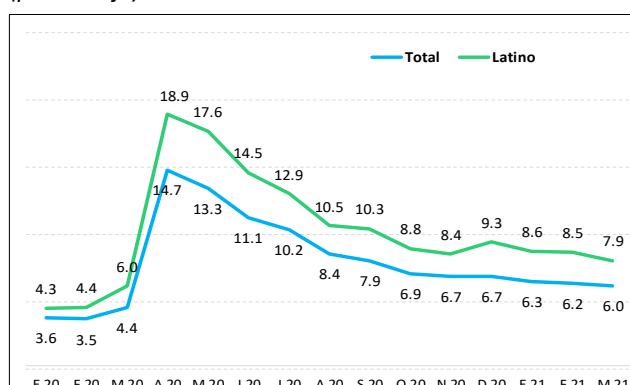


Gráfico 5. EE. UU.: Desempleo total y de latinos (porcentaje).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de US Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Bank of St. Louis.

9. En los países socios extrarregionales del BCIE la recuperación económica continúa evidenciándose en los indicadores de coyuntura. La mayoría de los países registró una inflación mayor que el mes anterior, aunque se mantuvieron en niveles bajos en la mayoría de los casos, lo cual permitió mantener las tasas de política monetaria bajas y estables, y brindar un impulso a la demanda agregada. La inflación es considerada por los expertos en estos momentos como el indicador más claro de la recuperación económica. Los índices de producción industrial se mantuvieron creciendo en Argentina, Corea y Taiwán, y cayeron a tasas menores en Colombia, España y México. Finalmente, el desempleo se redujo en la mayoría de países y en el caso de Taiwán incrementó marginalmente ubicándose en 3.70% en febrero de 2021 (3.66% el mes anterior).

Tabla 1. Indicadores de coyuntura seleccionados de países socios extrarregionales del BCIE.

Variables	Unidad de medida	Argentina	Δ	Colombia	Δ	Corea	Δ	España	Δ	México	Δ	Taiwán	Δ
Inflación	Variación interanual, porcentaje	Mar.2021		Mar.2021		Mar.2021		Mar.2021		Mar.2021		Mar.2021	
		42.60	+	1.51	-	1.50	+	1.30	+	4.67	+	1.26	-
Tasa de política monetaria (TPM)	Porcentaje	Abr.2021		Abr.2021		Abr.2021		Abr.2021		Abr.2021		Abr.2021	
		38.00	=	1.75	=	0.50	=	-0.50	=	4.00	=	n.d.	
Índice de producción industrial	Variación interanual, porcentaje	Feb.2021		Feb.2021		Feb.2021		Feb.2021		Feb.2021		Feb.2021	
		1.60	-	-6.20	+	1.00	-	-3.40	+	-4.51	+	2.96	-
Desempleo	Porcentaje	IV.T 2020		Feb.2021		Mar.2021		IV.T 2020		Feb.2021		Feb.2021	
		11.00	-	15.90	-	4.30	-	16.13	-	5.36	-	3.70	+

Nota: La TPM de España es la tasa de facilidad de depósito de la Zona Euro y en la República de Corea corresponde a Base Rate. El símbolo Δ es = si la variable se mantuvo sin cambios, + si subió y - si disminuyó, todos con respecto al mes anterior. n.d. es para no disponible.

Fuente: Elaborado por la Oficina del Economista Jefe con información de los bancos centrales e institutos de estadísticas de cada país.

10. La evolución de los mercados de renta variable luego de algunos descensos en marzo retomó su tendencia alcista en los primeros días de abril de 2021. Este comportamiento se debe en gran parte a la recuperación económica de Estados Unidos en las últimas semanas, impulsado por el avance de los planes de vacunación y la reapertura de la economía, lo cual se reflejó en la disminución de la tasa de desempleo, aunque persisten los

riesgos a la baja asociados con la propuesta de alza en la tasa de impuestos a la corporaciones (de 21% a 28%) para financiar el plan de infraestructura del gobierno de Estados Unidos valorado en USD 2.3 billones; así como por la escalada de los tipos de interés a largo plazo¹⁷.

11. Standard and Poor's ratificó la calificación de deuda soberana de largo plazo de El Salvador y elevó la de Taiwán. S&P mantuvo la calificación en B- y con perspectiva estable, con la expectativa de que el país continuará recibiendo apoyo externo durante 2021, ante una situación fiscal deteriorada, que brindará liquidez y limitará el riesgo de refinanciamiento de la deuda soberana en los siguientes 12 a 18 meses¹⁸. Por otra parte, S&P elevó la calificación de Taiwán a AA (desde AA-), y mejoró la perspectiva a positiva, lo cual incorpora la expectativa de que la economía de Taiwán mantendría un buen crecimiento a medio plazo, apoyado por la fuerte demanda externa de productos electrónicos¹⁹.

12. El precio del petróleo subió, el del oro bajó y los precios de los principales bienes de exportación de Centroamérica incrementaron en marzo de 2021. El precio promedio del petróleo cerró en USD 62.4 el barril, duplicando el precio de hace un año atrás, lo cual recoge la mayor demanda por este rubro por la reactivación económica mundial. No obstante durante el mes hubo varios eventos que generaron volatilidad en el precio siendo los más destacados, el bloqueo del Canal de Suez luego de que el carguero Ever Given quedó varado en diagonal por culpa de los fuertes vientos, situación que se extendió por casi una semana e impulsó al alza el precio²⁰. En el otro extremo, la decisión de algunos países europeos de suspender de forma preventiva el uso de la vacuna contra el coronavirus de la empresa AstraZeneca²¹, aunado a las nuevas medidas de confinamiento implementadas en algunas regiones de Europa, influyeron en un menor precio del crudo. En abril el precio se ha recuperado a pesar del anuncio de la OPEC y sus aliados (OPEC+) de aumentar paulatinamente la producción en los próximos tres meses a partir de mayo²². Por su parte, el precio promedio del oro fue USD 1,718.2 menor en 5% al registrado en febrero, entre los principales eventos que ocasionaron este comportamiento estuvieron: la aprobación del paquete de estímulo fiscal en EE. UU. que generó expectativas positivas de recuperación económica; la búsqueda de liquidez de los inversionistas ante el repunte de los contagios del COVID-19 en algunas regiones del mundo, con el fin de cubrir márgenes por la caída de los mercados bursátiles, las pérdidas en los precios de otras materias primas y buscar refugio en moneda dura²³. Finalmente, los precios promedios de los principales productos de exportación de Centroamérica registraron crecimientos intermensuales e interanuales (excepto el camarón), tendencia que de continuar beneficiaría al sector exportador regional.

¹⁷ Daily Fx. El S&P 500 bate récord en el arranque de la semana tras el NFP, pero afronta serios riesgos a corto plazo.

¹⁸ S&P Global Ratings. Comunicado de Prensa.

¹⁹ Reuters. S&P raises Taiwan ratings, says outlook positive.

²⁰ BBC News. Canal de Suez: desencallan por completo al carguero Ever Given después de casi una semana bloqueando el tráfico.

²¹ Daily Fx. Precio del petróleo cae por la suspensión preventiva de la vacuna de AstraZeneca en Europa.

²² Organization of the Petroleum Exporting Countries. 15th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes.

²³ Precio del oro. Noticias Reuters.

Tabla 2. Precios internacionales de principales bienes de Centroamérica.

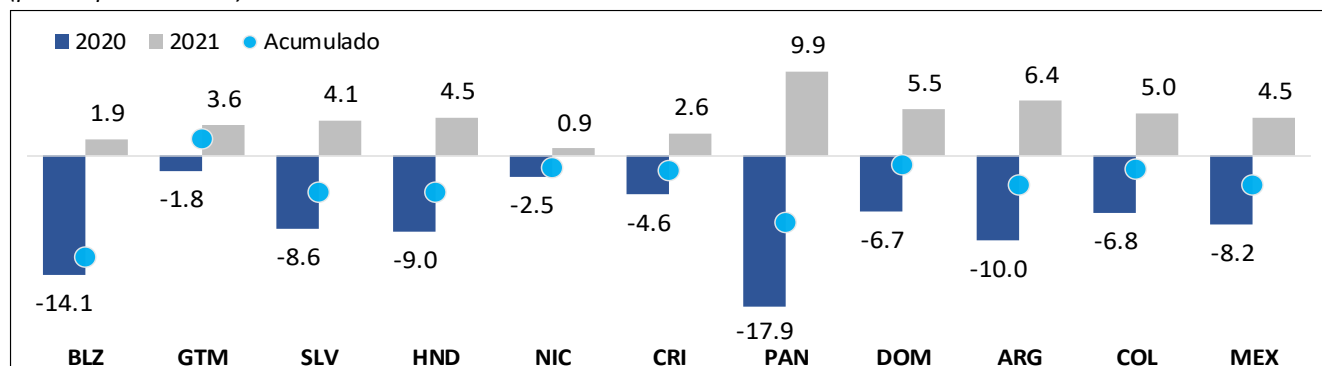
Producto	Precio promedio marzo 2021	Unidad de medida	Variación	
			Mensual	Interanual
Petroleo crudo (WTI)	62.4	USD/barril	5.6	108.7
Oro	1,718.2	USD/onzas troy	-5.0	7.9
Café arábica	3.7	USD/kg	0.4	12.6
Banano	1.2	USD/kg	0.3	2.6
Carne vacuna	4.7	USD/kg	1.2	5.5
Aceite de palma	1,031.1	USD/Tm ¹	1.1	62.1
Camarón	12.3	USD/kg	2.9	-12.3
Azúcar	0.7	USD/kg	2.6	12.5

Nota: 1/ Tm es tonelada métrica. **Fuente:** Oficina del Economista Jefe con información del World Bank.

III. EN CENTROAMÉRICA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA SE RECUPERA Y CON ÉSTA EL EMPLEO, Y SE OBSERVA INCREMENTO DE LOS INGRESOS FISCALES EN ALGUNOS PAÍSES

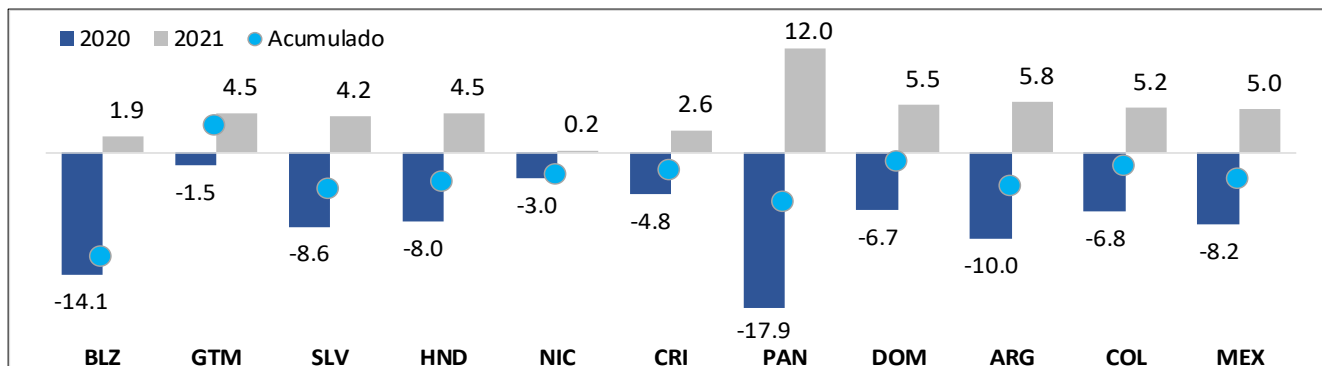
13. La actualización de las proyecciones de los principales organismos internacionales prevén una caída mayor del crecimiento económico en 2020 y una recuperación más robusta en 2021. El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional mejoraron sus previsiones económicas para Latinoamérica y el Caribe en 2021, pero señalan los riesgos que podrían reducirlas, como el desafío fiscal y las desigualdades que enfrenta la región (la "más golpeada del mundo" por el COVID-19), y destacan la divergencia en la recuperación entre los países del mundo. En Centroamérica, a pesar de que se estima una caída mayor del PIB en 2020, se realizó una revisión a nivel de países hacia menores descensos en Belice, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Costa Rica. Por su parte, la actualización de las proyecciones de crecimiento económico de 2021 fue al alza en la mayoría de los países, con la excepción de Belice y Honduras.

Gráfico 6. Estimaciones de crecimiento económico 2020 y 2021 (porcentajes) del Banco Mundial, y acumulado de tasas (puntos porcentuales).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de Renewing with Growth. LAC Semiannual Report; April 2021. World Bank.

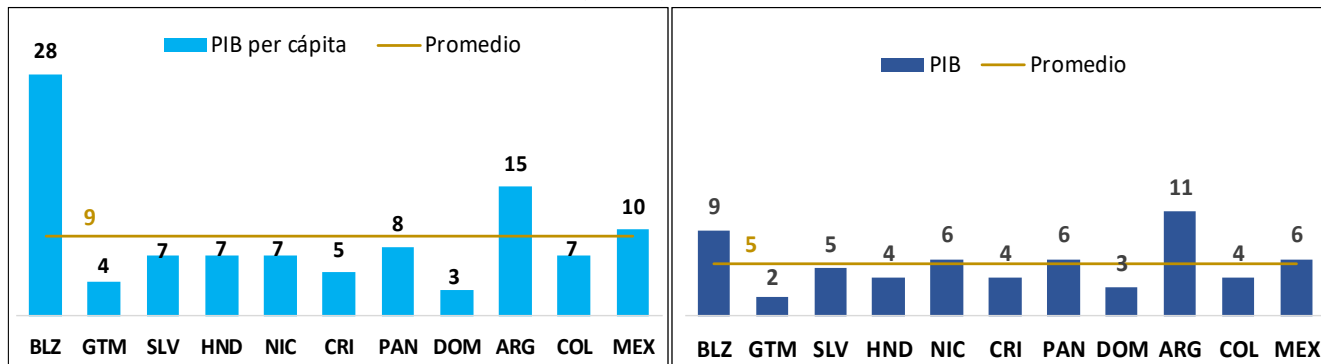
Gráfico 7. Estimaciones de crecimiento económico 2020 y 2021 (porcentajes) del Fondo Monetario Internacional, y acumulado de tasas (puntos porcentuales).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información del World Economic Outlook. Global economy on firmer ground, but with divergent recoveries amid high uncertainty. April 2021. International Monetary Fund.

14. El impacto económico de la pandemia ha significado un retroceso de casi una década en términos del PIB per cápita, regresando a los niveles del 2011. En los países socios del BCIE ubicados en América Latina y el Caribe (ALC), el retroceso en el nivel del PIB per cápita fue de 9 años en promedio. La pérdida económica por la pandemia, medida por el PIB per cápita a precios constantes de 2020, se ubicó en el rango de 3 a 28 años, como se observa en el gráfico 8; siendo la República Dominicana el que registró el menor retroceso (3 años) y Belice el mayor afectado (28 años). Por su parte, en términos del nivel del PIB a precios constantes, el retroceso significó 5 años en promedio²⁴. El rango se ubicó entre 2 y 11 años, siendo Guatemala el menor afectado (2 años) y Argentina el mayor (11 años).

Gráfico 8. Retroceso en los niveles del PIB per cápita y PIB a precios constantes (número de años).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información del World Economic Outlook. April 2021. International Monetary Fund.

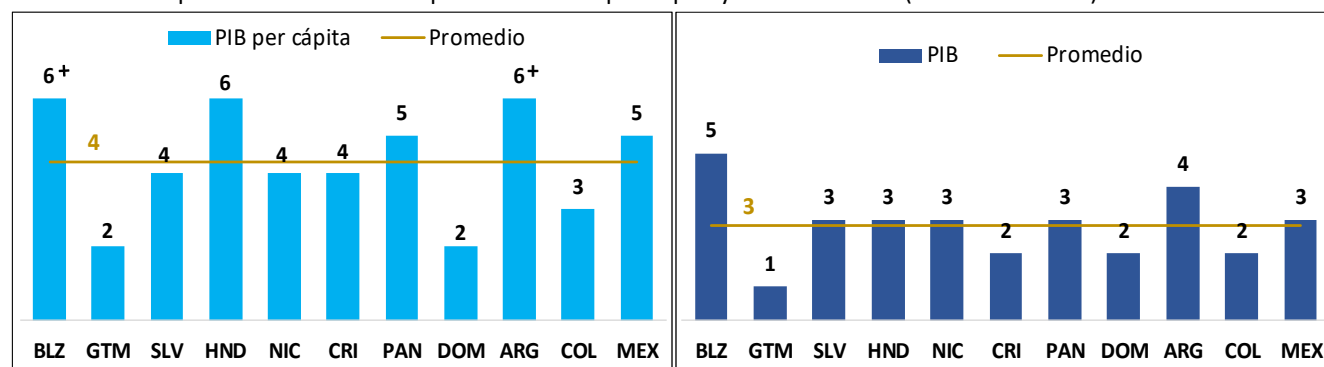
15. A futuro, vinculado con las perspectivas positivas para el crecimiento económico de 2021, se prevé que la recuperación del nivel del PIB per cápita precrisis se alcanzaría en 2023 en la mayoría de los países²⁵. La recuperación económica para los países socios del BCIE ubicados en ALC, se ubicaría en el rango de 2 a más de 6 años, como se observa en el gráfico 9; siendo Guatemala, El Salvador y la República Dominicana los de más

²⁴ Con la estimación de cada país del PIB y PIB per cápita constantes del 2020, se calculó la brecha respecto del año en que se habían reportado valores similares en el pasado.

²⁵ Con la estimación de cada país del PIB y PIB per cápita constantes de 2019, se calculó el número de años en el futuro en el que alcanzarían valores similares, partiendo del 2020.

pronta recuperación (2 años), y Belice y Argentina con la más lenta (más de 6 años). Por su parte, en términos del nivel del PIB a precios constantes, la recuperación a los valores precrisis se alcanzaría en 3 años en promedio. El rango se ubicaría entre 1 y 5 años, siendo Guatemala el más rápido (1 año) y Belice el más lento (5 años).

Gráfico 9. Recuperación de los niveles precrisis del PIB per cápita y PIB constantes (número de años).



Nota: En Belice y Argentina la recuperación del PIB per cápita es posterior al 2026 (último año disponible proyectado). **Fuente:** Oficina del Economista Jefe con información del World Economic Outlook. April 2021. International Monetary Fund.

16. La actividad económica mostró una tendencia positiva en la mayoría de los países. El índice mensual de actividad económica (IMAE) por grupos, evidencia en algunos países una mayor actividad productiva en la industria manufacturera, el comercio, y actividades de información y comunicaciones de acuerdo con el último mes disponible, mientras las actividades agrícolas, transporte, hoteles, restaurantes y otras actividades de servicios se mantienen aún con tasas negativas. A nivel agregado, la variación interanual del IMAE de Guatemala (3.5%) mantuvo la tendencia al alza en febrero 2021 y la República Dominicana (0.8%) reportó su primer crecimiento positivo desde que inició la crisis. Por su parte, Honduras (-6.0%) y Costa Rica (-4.7%) en febrero y Panamá (-11.9%) en enero, cayeron a una tasa menor. Finalmente, El Salvador (-2.5%) también redujo su caída en enero y Nicaragua (0.1%) registró una leve desaceleración en diciembre 2020.

17. Las tasas de desempleo continúan bajando en la mayoría de los países. En Costa Rica la tasa de desempleo general fue 18.5% (desempleo ampliado 19.9%²⁶), prevaleciendo un mayor desempleo entre la población urbana (19.8%), joven de 15 a 24 años (42.6%) y entre las mujeres (25.0%), durante el trimestre que finalizó en febrero de 2021²⁷. Por su parte, la variación en el número de cotizantes a la seguridad social²⁸ en la República Dominicana fue -7.7% en febrero 2021²⁹ (comparado con -13.2% en enero) y en Costa Rica -2.4% en febrero 2021³⁰ (comparado con -2.8% en enero); mientras que en El Salvador registró -4.2% en enero 2021³¹ (*versus* -4.1% en diciembre 2020) y en Guatemala fue -1.2% en enero 2021 (*versus* 1.9% en diciembre 2020)³².

²⁶ Porcentaje que incorpora dentro de la fuerza de trabajo a la población fuera de la fuerza de trabajo que está disponible y desalentada.

²⁷ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo, trimestre móvil diciembre 2020 a febrero 2021.

²⁸ Último mes disponible en cada país dividido entre el valor de febrero.

²⁹ Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

³⁰ Caja Costarricense de Seguro Social.

³¹ Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISS).

³² Ministerio de Economía de Guatemala.

18. El incremento en la actividad económica y el aumento de los precios internacionales del petróleo influyeron en el repunte reciente de la inflación, no obstante, la autoridad monetaria mantuvo sus tasas de interés de política. Los bancos centrales de la región mantuvieron sus tasas de política monetaria sin cambios en abril de 2021. Por su parte, la variación interanual del índice de precios al consumidor en marzo se redujo en Guatemala (5.84%) respecto al mes anterior y aumentó en Costa Rica (0.47%). Por su parte, la República Dominicana registró una inflación de 8.30% y con una inflación subyacente de 5.58%, por encima del límite superior del rango meta establecido; en Honduras la inflación fue 3.94% mayor a la del mes anterior, aunque con una variación del índice subyacente (4.43%) dentro del rango de tolerancia; Nicaragua también registró una inflación al alza (4.11%); y en El Salvador se observó una inflación interanual de 1.77% por tercer mes seguido, luego de diecisiete meses con tasas negativas. Finalmente, en Panamá la inflación registró una tasa negativa por décimo segundo mes consecutivo en febrero 2021.

19. Las exportaciones crecen positivamente o caen menos en la mayoría de los países de Centroamérica. El mayor dinamismo del comercio internacional coadyuvó a que la mayoría de los países de la región mantuvieran el impulso positivo en sus exportaciones acumuladas, en este sentido El Salvador (1.1%) y Costa Rica (10.8%) crecieron a febrero 2021 y Guatemala (7.9%) en enero. No obstante, estas cayeron en Honduras (-12.9%) en enero y en los demás países también, aunque a tasas menores que el mes anterior, es así como, Panamá registró -6.4% en enero; y la República Dominicana -8.0% y Nicaragua -4.8% ambos a diciembre 2020.

20. Las importaciones registran cambios positivos en algunos países al inicio del año, no obstante la mayoría presentan comportamiento negativo. El Salvador (9.8%) y Costa Rica (4.5%) continuaron registrando tasas de crecimiento interanuales positivas en sus importaciones acumuladas a febrero, siendo mayores a las del mes anterior. En el resto de países la caída fue menor al mes anterior, en Guatemala (-1.9%), Honduras (-5.2%) y Panamá (-16.5%) a enero, y Nicaragua (-4.3%) y la República Dominicana (-15.9%) a diciembre. En síntesis, las importaciones han caído en una magnitud mayor que las exportaciones, lo cual se refleja en los menores déficits comerciales logrados en la mayoría de los países de la región respecto con el mismo período del año anterior (excepto en El Salvador y Honduras).

21. Las remesas familiares crecieron en todos los países a febrero de 2021, sin embargo, mostraron tendencias mensuales mixtas. Las remesas mensuales de la mayoría de los países crecieron a una tasa menor en febrero, con la excepción de Guatemala que registró una variación mayor 16.7% (8.7% en enero). No obstante, la mayoría de países reportaron aumentos de dos dígitos. Por otro lado, se destaca que las remesas acumuladas, en millones de dólares, fueron mayores al mismo período del año anterior en los cinco países.

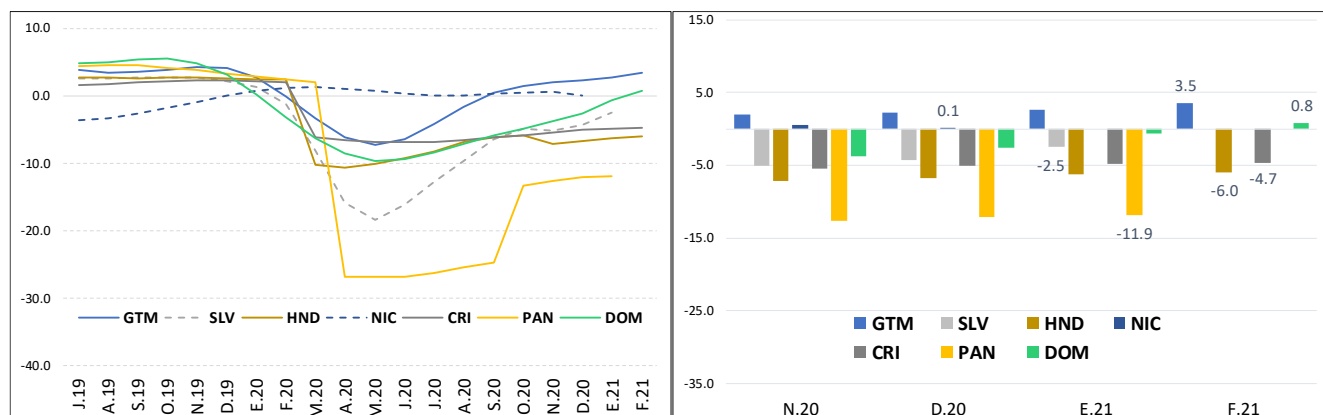
22. La flexibilización de las restricciones a la movilidad y el repunte económico en los últimos meses han contribuido a que los ingresos públicos aumenten en algunos países. Los gobiernos centrales de Guatemala (6.1%) y Costa Rica (10.3%) registraron crecimientos positivos en sus ingresos totales acumulados por segundo mes consecutivo en febrero 2021, respecto a igual período del año anterior, al igual que Nicaragua (1.9%) a diciembre 2020. Por su parte, El Salvador registró su primer aumento en los ingresos de enero (2.1%); y Panamá (-21.4%) a diciembre de 2020 y la República Dominicana (-2.0%) a enero 2021, cayeron a una tasa menor. Finalmente, Honduras registró -17.7% a diciembre 2020, una caída levemente mayor a la del mes anterior. Por

otra parte, se evidenció un menor crecimiento en los gastos en febrero, respecto al período previo, en El Salvador 11.3% (15.3% a enero) y Nicaragua 8.0% (12.3% a enero), y cayeron en la República Dominicana -7.3% en enero. El resto de países crecen a tasas mayores que el período anterior. La contratación de nueva deuda ha aumentado en dos dígitos en todos los países de la región, entre el 10.6% y 23.9% desde diciembre de 2019.

23. Las reservas internacionales netas mostraron comportamientos mixtos en Centroamérica. La República Dominicana registró crecimiento interanual de las reservas internacionales de 30.6 a marzo 2021; al igual que Guatemala (21.9%); Honduras (35.6%) y Nicaragua (34.8%). Por su parte, Panamá duplicó sus reservas a febrero 2021. Mientras El Salvador y Costa Rica registraron caídas en las reservas a marzo de 2021. En cuanto a los meses de importación, Honduras y Guatemala tienen la capacidad de cubrir entre diez y once meses de importaciones, siendo El Salvador el país con la menor cobertura e inferior a tres meses de importación.

24. El Salvador inició conversaciones con el FMI para apuntalar el crecimiento económico post-pandemia el 6 de abril de 2021³³. Esta actividad se realiza en el marco de la misión del Artículo IV en atención a la solicitud del Gobierno de un financiamiento de Servicio Ampliado del Fondo (SAF o Extended Fund Facility en inglés), con la finalidad de fortalecer las finanzas públicas y asegurar el financiamiento de grandes proyectos en el país.

Gráfico 10. Variación interanual del IMAE en los países de Centroamérica (*tendencia ciclo, porcentajes*).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMA al 22 de abril de 2021.

³³ Gobierno de El Salvador. Comunicado de prensa. El Salvador inicia conversaciones con el FMI para garantizar el crecimiento económico post pandemia.

Gráfico 11. TPM de los bancos centrales (porcentajes).

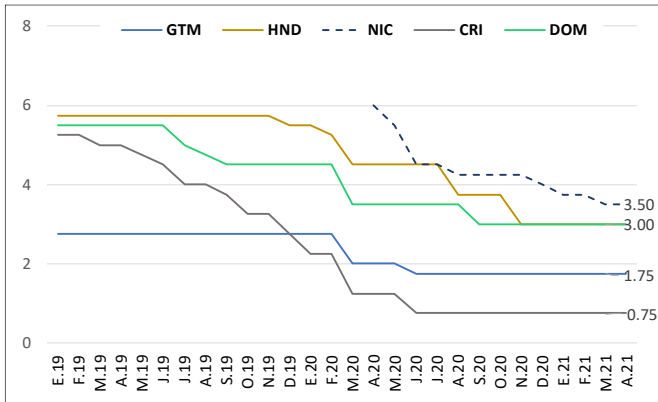
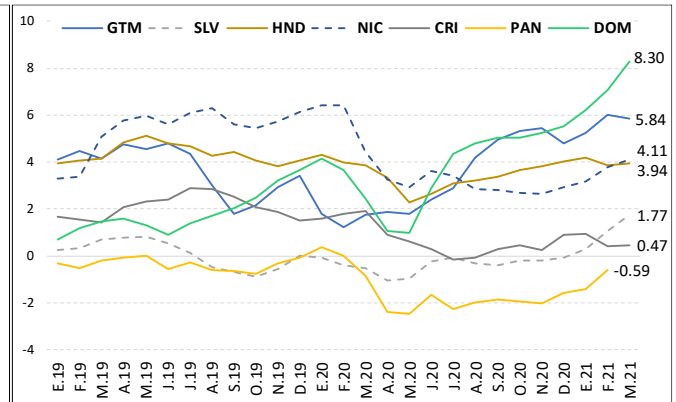


Gráfico 12. Inflación interanual (porcentajes).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 13. Exportaciones acumuladas (variación interanual, porcentajes).

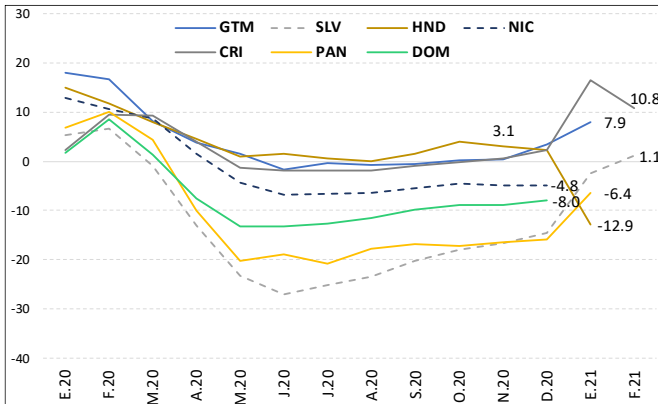
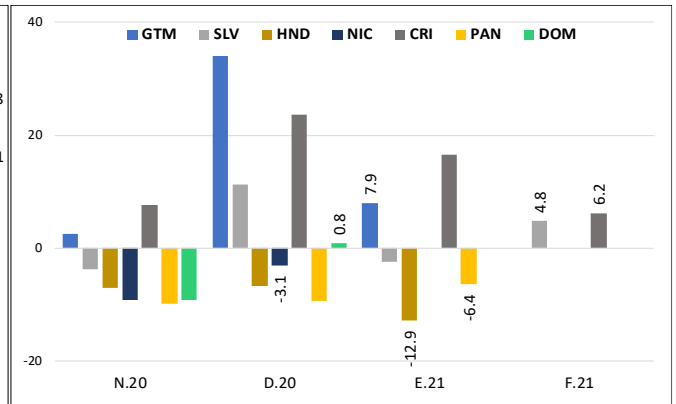


Gráfico 14. Exportaciones mensuales (variación interanual, porcentajes).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 15. Importaciones acumuladas (variación interanual, porcentajes).

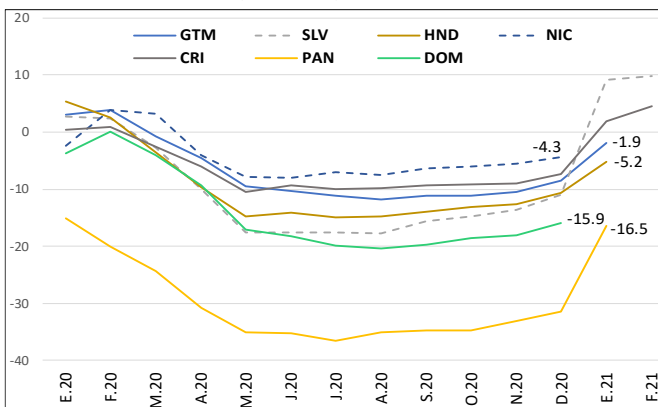
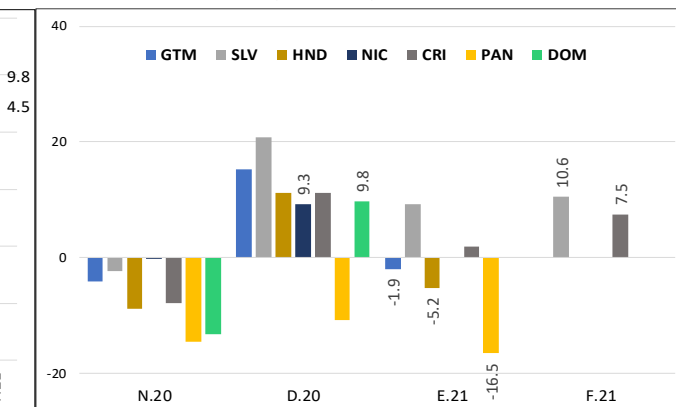


Gráfico 16. Importaciones mensuales (variación interanual, porcentajes).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 17. Balanza comercial acumulada (millones de dólares).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 18. Remesas acumuladas (variación interanual, porcentajes).

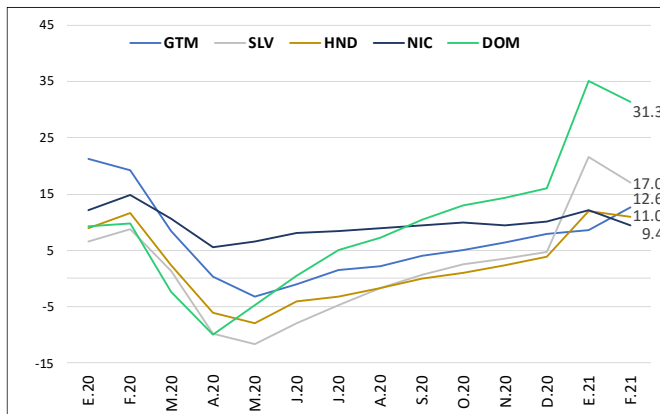
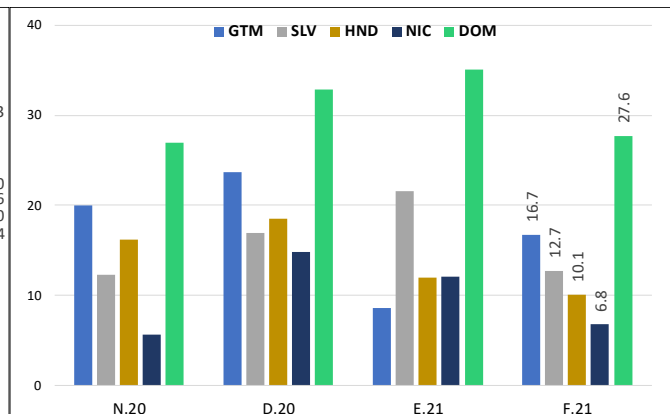


Gráfico 19. Remesas mensuales (variación interanual, porcentajes).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 20. Gobierno central: ingresos totales acumulados (variación interanual, porcentajes).

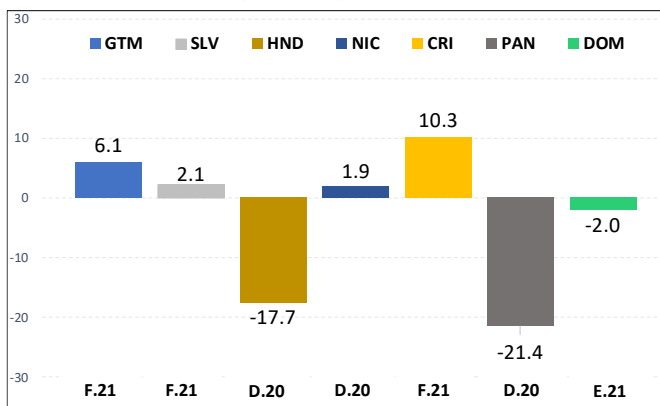
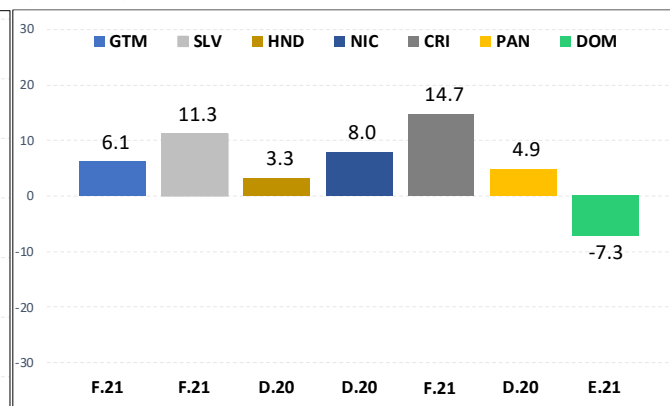


Gráfico 21. Gobierno central: gastos totales acumulados (porcentajes).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 22. Gobierno central: deuda total
(variación interanual, porcentajes).

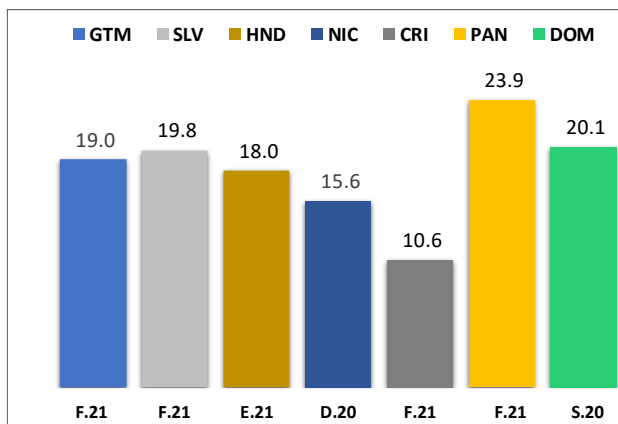
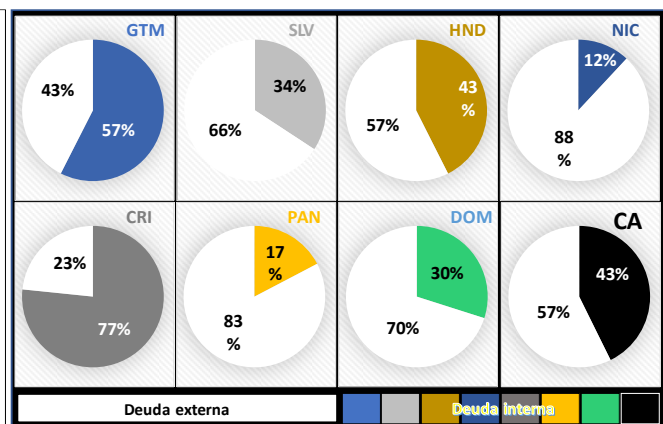


Gráfico 23. Gobierno central: estructura de la deuda total
(porcentajes).



Nota: La estructura de la deuda del gráfico 23 se refiere al último mes disponible detallado en el gráfico 22.

Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

Gráfico 24. Reservas internacionales netas (RIN)
(millones de dólares).

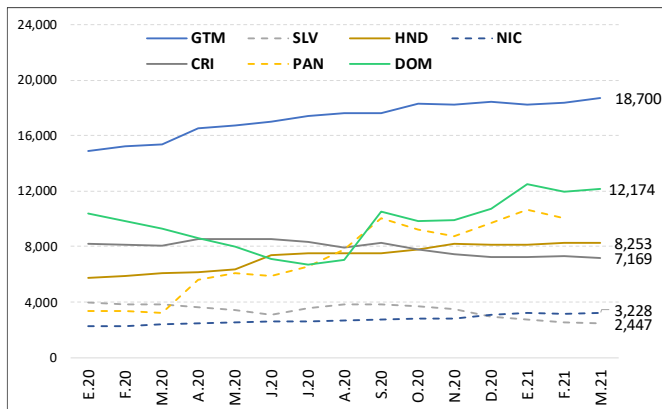
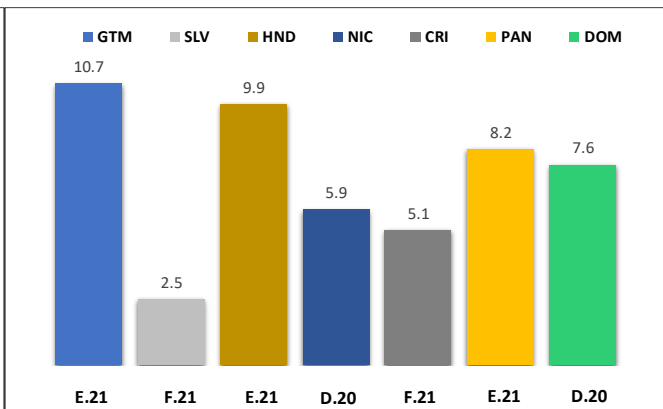


Gráfico 25. Cobertura de las RIN sobre las importaciones
(número de meses de importación).



Fuente: Oficina del Economista Jefe con información de la SECMCA al 22 de abril de 2021.

ANEXO 1. CALIFICACIÓN DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA

Agencia calificadora Moody's

Países	Calificación previo a marzo 2020		Última calificación previa		Calificación al 22 de abril 2021	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva
Belice	Caa2	Estable	Caa1	Negativa	Caa3	Estable
Guatemala	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Negativa
El Salvador	B3	Estable	B3	Bajo revisión	B3	Negativa
Honduras	B1	Estable	---	---	---	---
Nicaragua	B3	Estable	---	---	---	---
Costa Rica	B2	Estable	B2	Estable	B2	Negativa
Panamá	Baa1	Estable	Baa1	Negativa	Baa2	Estable
República Dominicana	Ba3	Estable	---	---	---	---
China (Taiwán)	Aa3	Estable	---	---	Aa3	Positiva

Agencia calificadora Standard & Poor's

Países	Calificación previo a marzo 2020		Última calificación previa		Calificación al 22 de abril 2021	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva
Belice	B-	Estable	CCC+	Estable	CC	Negativa
Guatemala	BB-	Estable	BB-	Observación negativa	BB-	Estable
El Salvador	B-	Estable	---	---	B-	Estable
Honduras	BB-	Estable	---	---	---	---
Nicaragua	B-	Estable	---	---	---	---
Costa Rica	B+	Negativa	B+	Negativa	B	Negativa
Panamá	BBB+	Estable	BBB+	Negativa	BBB	Estable
República Dominicana	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Negativa
China (Taiwán)	AA-	Estable	---	---	AA	Positiva

Agencia calificadora Fitch Ratings

Países	Calificación previo a marzo 2020		Última calificación previa		Calificación al 22 de abril 2021	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva
Belice	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Guatemala	BB	Negativa	BB-	Observación negativa	BB-	Estable
El Salvador	B-	Estable	B-	Estable	B-	Negativa
Honduras	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nicaragua	B-	Estable	B-	Estable	B-	Negativa
Costa Rica	B+	Negativa	B+	Negativa	B	Negativa
Panamá	BBB	Negativa	BBB	Negativa	BBB-	Negativa
República Dominicana	BB-	Estable	BB-	Negativa	BB-	Negativa
China (Taiwán)	AA-	Stable	---	---	---	---

Nota: La actualización de la calificación de Taiwán realizada por S&P fue posterior al cierre del Informe Mensual de Ejecutoría del Plan Operativo del BCIE de marzo 2021. **Fuente:** Trading Economics.

REFERENCIAS

- Banco Central de la República de Argentina. (5 de Abril de 2021). Principales Variables. Obtenido de <http://www.bcra.gov.ar/>
- Banco de la República Colombia. (7 de Abril de 2021). Tasa de Política Monetaria. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es>
- Banco de México (Banxico). (7 de Abril de 2021). Sistema de Información Económica. Obtenido de <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=18&accion=consultarCuadro&idCuadro=CF101&locale=es>
- Bank of Korea. (5 de April de 2021). Monetary Policy. Obtenido de <https://www.bok.or.kr/eng/main/contents.do?menuNo=400015>
- BBC Mundo News. (13 de Abril de 2021). Vacuna de Johnson & Johnson: EE.UU., la UE y Sudáfrica suspenden su uso tras 6 casos de trombosis detectados por las autoridades estadounidenses. Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-56723405>
- BBC News. (29 de Marzo de 2021). Canal de Suez: desencallan por completo al carguero Ever Given después de casi una semana bloqueando el tráfico. Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-56561334>
- Caja Costarricense de Seguro Social. (8 de Abril de 2021). Seguro de pensiones, trabajadores asegurados y masa cotizante por mes, según sector institucional y y rama de actividad. Obtenido de https://www.ccss.sa.cr/est_epts
- COVID-19 Vaccine Tracker*. (5 de April de 2021). Obtenido de <https://covid19.trackvaccines.org/vaccines/>
- Daily Fx. (5 de April de 2021). El S&P 500 bate récord en el arranque de la semana tras el NFP, pero afronta serios riesgos a corto plazo. Obtenido de https://www.dailyfx.com/espanol/analisis_del_mercado/analisis_diario/2021/04/05/EI-SP-500-inicia-la-semana-en-zona-de-records-tras-el-NFP-pero-afronta-serios-riesgos-a-corto-plazo.html
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (8 de Abril de 2021). Inflación, Índice de Producción Industrial y Desempleo. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/>
- Deutsche Welle (DW). (31 de Marzo de 2021). AstraZeneca cambia el nombre de su vacuna contra el COVID-19. Obtenido de <https://www.dw.com/es/astrazeneca-cambia-el-nombre-de-su-vacuna-contra-el-covid-19/a-57063953>
- European Medicines Agency. (7 de April de 2021). AstraZeneca's COVID-19 vaccine: EMA finds possible link to very rare cases of unusual blood clots with low blood platelets. Obtenido de AstraZeneca's COVID-19 vaccine: EMA finds possible link to very rare cases of unusual blood clots with low blood platelets
- Federal Reserve Bank of St. Louis. (7 de Abril de 2021). Continued Claims (Insured Unemployment). Obtenido de <https://fred.stlouisfed.org/series/CCSA>
- Federal Reserve Bank of St. Louis. (7 de April de 2021). S&P 500 (SP500) and NASDAQ 100 Index. Obtenido de <https://fred.stlouisfed.org/series/NASDAQ100>. <https://fred.stlouisfed.org/series/SP500>

Banco Centroamericano de Integración Económica

Oficina del Economista Jefe

- Global News. (13 de April de 2021). India's soaring COVID-19 numbers affecting world vaccine supply — including Canada. Obtenido de <https://globalnews.ca/news/7754615/india-covid-numbers-vaccine-supply-canada/>
- Gobierno de El Salvador. Comunicado de prensa. (6 de Abril de 2021). El Salvador inicia conversaciones con el FMI para garantizar el crecimiento económico post pandemia. Obtenido de https://www.bcr.gob.sv/esp/index.php?option=com_k2&view=item&id=1554:el-salvador-inicia-conversaciones-con-el-fmi-para-garantizar-el-crecimiento-econ%C3%B3mico-post-pandemia&Itemid=168
- Instituto Nacional de Estadística y Censos República Argentina. (8 de Abril de 2021). Indice de Producción Industrial Manufacturero y Tasa de Desocupación. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>
- Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI). (8 de Abril de 2021). Indice Nacional de Precios al Consumidor, Desocupación e Indicador Mensual de la Actividad Industrial. Obtenido de <https://www.inegi.org.mx/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Costa Rica. (8 de Abril de 2021). *Encuesta Continua de Empleo, trimestre móvil noviembre-diciembre 2020 y enero 2021*. Obtenido de <https://www.inec.cr/encuestas/encuesta-continua-de-empleo>
- Instituto Salvadoreño de Seguridad Social. (8 de Abril de 2021). Obtenido de Patronos y trabajadores reportados y cotizados al ISSS (número y salarios medios mensuales) a enero 2021: <https://www.transparencia.gob.sv/institutions/iss/documents/estadisticas>.
- Internal Revenue Services (IRS). (1 de April de 2021). IRS, Treasury disburse more Economic Impact Payments under the American Rescue Plan; total tops 130 million with more to come. Obtenido de <https://www.irs.gov/newsroom/irs-treasury-disburse-more-economic-impact-payments-under-the-american-rescue-plan-total-tops-130-million-with-more-to-come>
- International Monetary Fund. (April de 2021). World Economic Outlook: Global economy on firmer ground, but with divergent recoveries amid high uncertainty. Obtenido de <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021>
- Johns Hopkins University, Coronavirus Resource Center. (5 de April de 2021). New COVID-19 Cases Worldwide. Obtenido de <https://coronavirus.jhu.edu/data/new-cases>
- Lewis, D. J. (7 de April de 2021). Weekly Economic Index. New York, United States. Obtenido de <https://www.newyorkfed.org/research/policy/weekly-economic-index>.
- Ministerio de Economía de Guatemala. (8 de Abril de 2021). Informe Económico Semanal. Obtenido de Informe Económico Semanal: <https://www.mineco.gob.gt/dae-an%C3%A1lisis-macroecon%C3%B3mico>
- National Statistics, Republic of China (Taiwan). (7 de April de 2021). Latest Indicators. Obtenido de <https://eng.stat.gov.tw/point.asp?index=8>
- Organización Mundial de la Salud. (25 de Marzo de 2021). COVAX informa a los participantes de los retrasos en la entrega de vacunas del Serum institute de la India (SII) y AstraZeneca. Obtenido de [https://www.who.int/es/news/item/25-03-2021-covax-updates-participants-on-delivery-delays-for-vaccines-from-serum-institute-of-india-\(sii\)-and-astrazeneca](https://www.who.int/es/news/item/25-03-2021-covax-updates-participants-on-delivery-delays-for-vaccines-from-serum-institute-of-india-(sii)-and-astrazeneca)
- Organization of the Petroleum Exporting Countries. (1 de April de 2021). 15th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes. Obtenido de https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6400.htm

Banco Centroamericano de Integración Económica

Oficina del Economista Jefe

Our World in Data. (5 de April de 2021). *Coronavirus COVID-19 cases*. Obtenido de <https://ourworldindata.org/coronavirus>

Precio del oro.com. (March de 2021). Noticias Reuters. Obtenido de <https://www.preciooro.com/precio-del-oro-en-marzo-2020.html>

Reuters. (22 de April de 2021). S&P raises Taiwan ratings, says outlook positive. Obtenido de <https://www.reuters.com/article/taiwan-ratings-idUSL1N2MFONO>

S&P Global Ratings. (8 de Abril de 2021). Comunicado de Prensa. S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'B-' y 'B' de El Salvador; la perspectiva se mantiene estable. Obtenido de https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/delegate/getPDF?articleId=2624904&type=NEWS&subType=RATING_ACTION

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. (8 de Abril de 2021). SIMAFIR. Obtenido de <http://www.secmca.org/simafir.html>

SIPEN. (8 de Abril de 2021). *Superintendencia de Pensiones*. Obtenido de <https://www.sipen.gob.do/index.php/estadisticas/estadistica-previsional>

Statistics Korea. (7 de April de 2021). Latest Indicators. Obtenido de <http://kostat.go.kr/portal/eng/index.action>

The World Bank. (February de 2021). COMMODITIES MARKETS. Obtenido de <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

Trading Economics. (6 de January de 2021). Obtenido de <https://tradingeconomics.com/dominican-republic/rating>

U.S. Bureau of Economic Analysis. (25 de March de 2021). New release: Gross Domestic Product, Fourth Quarter and Year 2020 (Third Estimate). Obtenido de <https://www.bea.gov/news/2021/gross-domestic-product-fourth-quarter-and-year-2020-second-estimate>

U.S. Bureau of Economic Analysis. (26 de March de 2021). Personal Income and Outlays, February 2021. Obtenido de <https://www.bea.gov/news/2021/personal-income-and-outlays-february-2021>

U.S. Bureau of Labor Statistics. (2 de April de 2021). Economic news release: Employment situation summary. Obtenido de <https://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>.

U.S. Bureau of Labor Statistics. (2 de April de 2021). *Labor Force Statistics from the Current Population Survey*. Obtenido de <https://data.bls.gov/timeseries/lms14000000>. <https://data.bls.gov/timeseries/LNS14000009>.

United States Department of Labor. (1 de April de 2021). Unemployment Insurance Data. Obtenido de <https://www.dol.gov/newsroom/releases/eta>

World Bank. (April de 2021). Renewing with Growth. LAC Semiannual Report. Obtenido de <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/35329>

Worldometer COVID-19 Coronavirus Pandemic. (5 de April de 2021). Obtenido de <https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>