

Monitor de Comercio e Integración 2015

La Recaída

América Latina y el Caribe
frente al retroceso del comercio mundial

Coordinado por
Paolo Giordano

Sector de Integración y Comercio



Monitor de Comercio e Integración 2015

La Recaída

América Latina y el Caribe
frente al retroceso del comercio mundial

Coordinado por
Paolo Giordano

Octubre 2015



**Catalogación en la fuente proporcionada por la
Biblioteca Felipe Herrera del
Banco Interamericano de Desarrollo**

Giordano, Paolo.

La recaída: América Latina y el Caribe frente al retroceso del comercio mundial / Paolo Giordano, Alejandro Ramos; Paolo Giordano, coordinador.

p. cm. — (Monografía del BID ; 350)

“Monitor de comercio e integración 2015” — t.p.

Incluye referencias bibliográficas.

1. International trade. 2. Commerce—Caribbean Area. 3. Commerce—Latin America. 4. Free trade—Caribbean Area. 5. Free trade—Latin America. I. Ramos, Alejandro. II. Giordano, Paolo, coordinador. III. Banco Interamericano de Desarrollo. Sector de Integración y Comercio. IV. Título V. Serie.

IDB-MG-350

<http://www.iadb.org>

Copyright © 2015 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



El *Monitor de Comercio e Integración* es un informe anual que analiza el estado de la integración de América Latina y el Caribe en el sistema comercial mundial. Utiliza datos disponibles públicamente en INTrade, el Sistema de Información del BID sobre Comercio e Integración (www.intradebid.org).

El Monitor es producto de un esfuerzo de investigación del Banco Interamericano de Desarrollo llevado a cabo por el Sector de Integración y Comercio (INT) y su Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (INTAL) bajo la supervisión general de Antoni Estevadeordal, Gerente del Sector.

Esta edición fue coordinada por Paolo Giordano, Economista Principal de INT, y escrita en colaboración con Alejandro Ramos, Economista Senior del INTAL. Kathia Michalczewsky participó integralmente en la investigación y proveyó insustituible apoyo en la preparación del documento.

Jeremy Harris, Patricia Iannuzzi, Krista Lucenti, Luigi Lannutti y Kun Li aportaron valiosos insumos para la preparación del informe. Federico Mazzella y Mauro de Oliveira contribuyeron a la preparación de los insumos estadísticos. Kyungjo An, Dana Chahín, Cristina González, Carolina Osorio y Martha Skinner apoyaron el equipo en la fase de producción del documento.

El equipo reconoce y agradece los comentarios de Rosario Campos, Mauricio Mesquita Moreira y Ziga Vodusek en diferentes etapas de la producción.

La información incluida en el informe recoge los datos más recientes de las respectivas fuentes al 31 de agosto de 2015.

Contenido

Prólogo	vii
Lista de abreviaturas	ix
Resumen ejecutivo	xi
● Introducción	1
1 El cambio de tendencia del comercio mundial	3
El retroceso de los flujos comerciales	3
El enfriamiento de la demanda externa	7
El deterioro de los términos de intercambio de la región	9
El nuevo escenario cambiario	12
La creciente vulnerabilidad de las balanzas de pagos	15
2 La contracción de las exportaciones regionales	19
La caída de las exportaciones regionales agregadas	19
El desempeño exportador por subregiones y países	22
La dinámica exportadora por productos y destinos	27
Términos de intercambio, precios y volúmenes de las exportaciones	31
3 El desafío de la diversificación exportadora	35
La concentración de la canasta exportadora	36
El posicionamiento competitivo en los mercados externos	42
Los márgenes intensivos y extensivos del crecimiento de las exportaciones ..	44
● Conclusiones	49
Referencias	51
Anexos	
Anexo Metodológico 1	53
Anexo Metodológico 2	57
Anexo Metodológico 3	59
Anexo Metodológico 4	63

Prólogo

Los riesgos de inestabilidad en la economía mundial se han acentuado en los últimos meses. Un bajo crecimiento generalizado en los principales socios comerciales de América Latina y el Caribe, la desaceleración de la actividad en los países en desarrollo, la contracción y volatilidad de los precios de las materias primas y las fluctuaciones cambiarias, afectan el escenario internacional. Todo esto contribuye a un cambio de tendencia del comercio mundial que tiene un fuerte impacto en las exportaciones de la región y que se observa en la mayoría de los países.

El Monitor de Comercio e Integración 2015 analiza distintos aspectos de la recaída del comercio mundial y sus efectos para la región. Esta edición es la más reciente de una serie de informes elaborados por el Sector de Integración y Comercio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que estudian la evolución de la inserción de América Latina y el Caribe en el sistema comercial mundial, haciendo uso de los datos disponibles en INTrade, el sistema de información del BID sobre integración y comercio.

El estudio analiza el débil crecimiento de los volúmenes de los bienes y servicios exportados por la región y el impacto de la corrección de los precios de los productos básicos a partir de mediados de 2014. El trabajo hace hincapié en las consecuencias de la realineación de los tipos de cambios sobre los valores de los flujos comerciales y la competitividad-precio de la oferta exportable de la región.

El informe analiza la diversificación de las exportaciones regionales, un elemento crítico para reducir la vulnerabilidad del sector externo. Se discute un conjunto de indicadores que pone de manifiesto la conocida concentración en productos primarios durante el auge y la recuperación, y se destacan tendencias menos evidentes de diversificación hacia nuevos bienes y mercados. Asimismo, se caracterizan las canastas exportadoras en función de su posicionamiento competitivo en los mercados globales y se analiza la dinámica exportadora a partir de los márgenes intensivo y extensivo de su crecimiento.

Dada la magnitud de los desafíos y la fragilidad del cuadro económico global, esperamos que esta edición del *Monitor de Comercio e Integración* provea a los países de la región información útil para diseñar e implementar políticas que faciliten la diversificación exportadora y contribuyan a retomar la senda del crecimiento por medio de una mayor y mejor integración competitiva en la economía mundial.

Antoni Estevadeordal
Gerente, Sector de Integración y Comercio

Lista de abreviaturas

AL	América Latina
ALC	América Latina y el Caribe
BEA	Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos (por su sigla en inglés)
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CARICOM	Comunidad del Caribe (por su sigla en inglés)
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CPB	Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica (por su sigla usual en inglés)
EE.UU.	Estados Unidos
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (por su sigla usual en inglés)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on board
i.a.	Interanual
IHH	Índice de concentración de Hirschman-Herfindahl
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
OMC	Organización Mundial del Comercio
p.p.	Puntos porcentuales
PD	Países desarrollados
PED	Países en desarrollo
PIB	Producto interno bruto
PPA	Paridad del poder adquisitivo
REC	Regímenes especiales de comercio
RM	Resto del mundo
SA	Sistema armonizado de designación y codificación de mercancías
SIC	Servicios intensivos en conocimiento
SIEPAC	Sistema de interconexión eléctrica de los países de América Central
UE	Unión Europea
US\$	Dólar de Estados Unidos
USITC	Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos (por su sigla en inglés)
WITS	World Integrated Trade Solution

Resumen ejecutivo

Desde mediados de 2014 es evidente un cambio de tendencia en el comercio global que continúa y se agudiza en los primeros meses de 2015, y afecta marcadamente el desempeño comercial de los países de América Latina y el Caribe. El nuevo patrón de crecimiento mundial, en el cual se destaca la desaceleración de China y de los países en desarrollo, determina el enfriamiento de la demanda real de productos regionales. Adicionalmente, el rápido deterioro de las cotizaciones de los productos básicos, principalmente hidrocarburos y metales, deprime los valores transados y produce una severa contracción de las exportaciones agregadas de la región en la primera mitad de 2015, después de la caída sufrida el año previo. En la mayoría de los países se agudizan los desequilibrios de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en una coyuntura internacional caracterizada por una creciente volatilidad cambiaria y perspectivas de encarecimiento de las condiciones de acceso al financiamiento internacional. En este contexto se realiza la necesidad de adoptar políticas orientadas a sostener la diversificación de las exportaciones.

El *Monitor de Comercio e Integración 2015* analiza las tendencias recientes con el fin de contribuir al diseño de políticas para enfrentar los elementos de debilidad del sector externo de América Latina y el Caribe (ALC). Se utilizan indicadores referidos al comercio y al acervo de acuerdos comerciales de la región sistematizados por el Sector de Integración y Comercio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y disponibles públicamente en INTrade (www.intradebid.org) para mostrar los hallazgos siguientes:

Las exportaciones regionales entran en una fase de contracción determinada por la desaceleración del crecimiento de los países en desarrollo y el agotamiento de la fase expansiva del ciclo de los precios de los productos básicos.

A mediados de 2014 termina la fase de sustancial estancamiento del comercio internacional que persistía desde la breve recuperación post-crisis ocurrida en 2010. Por un lado, la desaceleración del crecimiento en los países en desarrollo —principalmente China, pero también los propios países de la región— no es compensada por el dinamismo incipiente de la economía de los Estados Unidos y la accidentada recuperación de los países europeos.

Por otro lado, la débil demanda real mundial en conjunción con una sostenida apreciación nominal del dólar, explican la depresión de los precios de los productos básicos que afecta principalmente a los exportadores regionales de estos bienes. Bajas y decrecientes tasas de crecimiento de los volúmenes exportados se combinan con la volatilidad y las fuertes correcciones de los precios de exportación. Estos factores determinan en 2014 la mayor contracción del comercio regional ocurrida desde el colapso comercial de 2009 y la generalización de déficits en las cuentas corrientes de la balanza de pagos, en una coyuntura caracterizada por expectativas de mayores restricciones en el acceso al financiamiento internacional. Al mismo tiempo se materializan importantes realineaciones de las paridades cambiarias en la región que afectan asimétricamente la competitividad-precio de las exportaciones de los distintos países y generan riesgos asociados a la implementación de respuestas de política comercial restrictivas.

Se profundiza y generaliza la contracción de las exportaciones regionales de bienes mientras que se estancan las de servicios.

En 2014, las exportaciones de bienes de la región alcanzan US\$ 1.060 miles de millones y registran una contracción de 2,8% respecto al año precedente. En el resultado agregado confluyen el crecimiento de México (4,6%) y Centroamérica (2,3%), que se benefician del mayor dinamismo de la economía de los Estados Unidos, y los retrocesos de las exportaciones de Sudamérica (-7,4%) y del Caribe (-5,5%), que acusan fuertemente el viraje de la coyuntura internacional. La dinámica interanual de las exportaciones de bienes en los primeros seis meses de 2015 indica una erosión adicional de las exportaciones regionales. Los países sudamericanos (-17,7%) son los más afectados debido a la acentuada especialización de sus canastas exportadoras en productos básicos. Sin embargo, se produce también una reversión de la tendencia positiva de las exportaciones de México (-2,2%) y Centroamérica (-3,4%), mayoritariamente compuestas por manufacturas. Por su parte, las exportaciones de servicios, que se habían caracterizado en años previos por un dinamismo muy superior a las de bienes, entran en una fase de estancamiento creciendo apenas 1,8% en 2014. Si bien el impacto agregado está fuertemente determinado por las tendencias deflacionarias registradas en el comercio global de productos básicos, es preciso destacar el rol positivo del comercio de manufacturas de México y Centroamérica y, en menor grado, el de Brasil, Chile, Perú y el Caribe dirigidos a los Estados Unidos que compensan parcialmente el desplome de las ventas externas totales. En el resto de los países de la región, las exportaciones de productos industriales, concentradas en el mercado intrarregional, acusan signos de contracción en línea con la tónica recesiva presente en varias economías.

En la coyuntura actual se realiza la urgencia de adoptar marcos de políticas que promuevan la diversificación de las exportaciones tanto por sectores como por mercados.

La fragilidad que emerge del análisis de la coyuntura pone de manifiesto la necesidad de priorizar un ambicioso programa de políticas orientado a promover la diversificación comercial. Aunque a primera vista el desempeño comercial regional aparezca fuertemente condicionado por la excesiva dependencia de los productos básicos, un análisis detallado de la última década revela algunos rasgos alentadores que pueden servir de base para el relanzamiento del sector exportador. A pesar de la alta concentración del valor de las exportaciones regionales en materias primas, no debe pasarse por alto la efectiva adición de nuevos productos y nuevos mercados a la oferta exportable de la región, particularmente en aquellos países activos en políticas de promoción comercial y en la negociación de acuerdos comerciales. Se deriva por tanto la urgencia de potenciar la agenda de negociación en los países que han quedado al margen, y la de adoptar medidas complementarias de aprovechamiento, promoción y facilitación comercial en aquellos que necesitan preservar sus márgenes de preferencia. Por otra parte, dado que en este contexto adverso una proporción no despreciable del crecimiento del comercio se ha dado por medio de la exportación de productos existentes a nuevos mercados, es clara la necesidad de acompañar e incentivar los procesos de internacionalización de las empresas con políticas activas que les permitan aprovechar el potencial del cual disponen.

Introducción

A mediados de 2014 las exportaciones de América Latina y el Caribe (ALC) entran en una coyuntura recesiva que se profundiza y generaliza en los primeros meses de 2015. Aunque con diferencias entre subregiones y países, se trata de variaciones alrededor de una tendencia que difiere marcadamente tanto del período de auge que precedió la crisis (2003–2008), como del de estancamiento (2012–2014) que caracterizó los años posteriores a la breve recuperación de 2010–2011.

Este documento provee un análisis detallado de las principales características de las exportaciones de bienes y servicios de ALC en la coyuntura reciente. El débil desempeño del sector exportador es resultado de la combinación de múltiples variables que operan adversamente en este período y cuyo impacto podría profundizarse en los próximos meses. La situación conlleva un llamado de atención para la región sobre la necesidad de avanzar en un relanzamiento exportador que incluya la diversificación de la oferta sobre la base de mejoras en la productividad y la capacidad de innovación, y que amplíe y aproveche las redes de acuerdos comerciales existentes. Esto es particularmente urgente dado que los determinantes del desempeño comercial de la región parecen obedecer a transformaciones no transitorias y requieren por tanto de cambios de magnitud, particularmente en el espacio de las políticas de apoyo a la internacionalización de las empresas.

En la primera sección del informe se examinan los principales rasgos del cambio de tendencia del comercio mundial y regional desde mediados de 2014. En la segunda, se brinda un panorama del desempeño comercial de la región entre 2014 y el primer semestre de 2015, y de las dinámicas que presentan el valor y la composición de la canasta exportadora regional, destacando las singularidades de cada subregión y país. Adicionalmente, se analiza la evolución de los términos de intercambio, mostrando el fuerte deterioro del último año para el agregado regional, así como el peso que han tenido los factores de precio y volumen en la trayectoria de las ventas externas de los países individuales. La tercera y última sección investiga en una perspectiva de mediano plazo la concentración de la canasta exportadora de la región, poniendo énfasis en el análisis de tendencias exitosas de diversificación —tanto por productos como por mercados— con el objetivo de derivar recomendaciones de políticas que permitan el mayor aprovechamiento del potencial exportador de la región.

El cambio de tendencia del comercio mundial

1

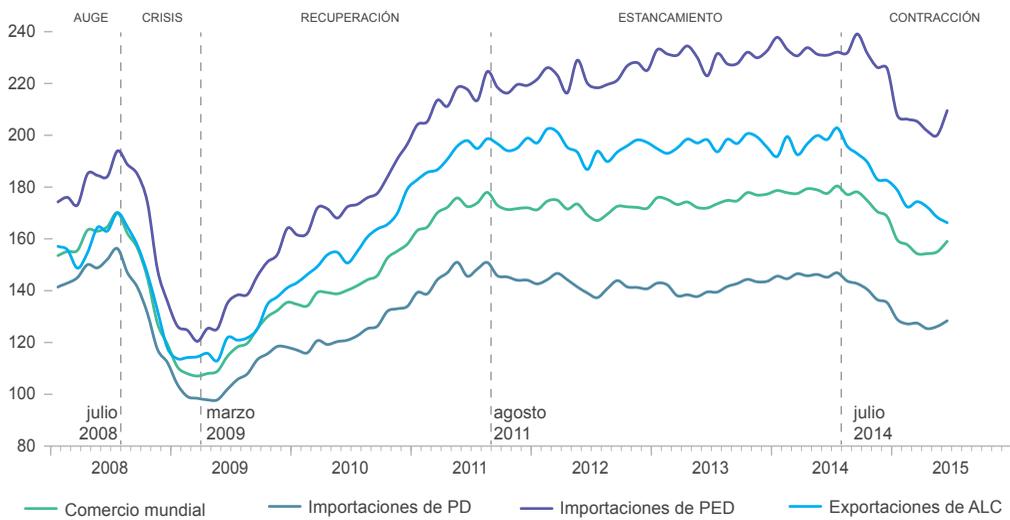
Después de tres años de estancamiento, a mediados de 2014 el valor del comercio mundial de bienes comienza a presentar una tendencia recesiva que se profundiza durante la primera parte de 2015. Asimismo, la coyuntura resta impulso al comercio de servicios que había crecido a ritmos sostenidos tras la crisis. La contracción deriva de la desaceleración de China y de otros países en desarrollo y de la leve e inestable recuperación de la actividad en las economías desarrolladas, fenómenos que debilitan significativamente la demanda externa de la región. A esto se suma la persistente apreciación del dólar que determina una fuerte reducción de los valores comerciados internacionalmente y afecta particularmente a los productos básicos. Se acentúa, por tanto, la vulnerabilidad externa de la región, neutralizada por el momento por la disponibilidad de reservas y condiciones financieras favorables en los mercados financieros internacionales.

El retroceso de los flujos comerciales

Durante buena parte del periodo posterior a la crisis financiera internacional, el comercio mundial ha permanecido esencialmente estancado. Luego de una rápida aceleración, desde agosto de 2011 los flujos de bienes pierden dinamismo por una combinación de factores reales y monetarios (gráficos 1 y 2). A partir de ese momento y hasta julio de 2014 el valor total de las transacciones internacionales se estabiliza: el crecimiento anual equivalente es de apenas 0,5% por año y muestra escasas fluctuaciones. Este cuadro de estancamiento global se debe a la reducción de 0,9% anual de las importaciones originadas en los países desarrollados (PD) y al magro crecimiento de 1,4% de las compras externas de los países en desarrollo (PED). En ese periodo, por tanto, el mayor dinamismo relativo de los PED no resulta suficiente para compensar la debilidad de la demanda de los PD. Las exportaciones de ALC replican el estancamiento del intercambio global.

La recuperación del comercio mundial en la post-crisis fue breve y de baja intensidad.

GRÁFICO 1 • VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES
(Índice, 2005 = 100, 2008-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica (CPB).
Nota: El valor del comercio mundial corresponde al promedio de exportaciones e importaciones mundiales.

A mediados de 2014 el valor del comercio global de bienes comienza a contraerse.

En la segunda mitad de 2014, el valor del comercio entra en una fase de contracción que se prolonga en los primeros meses de 2015. Entre julio de 2014 y junio de 2015, el valor del comercio global declina 11,8%, lo que representa una caída equivalente aproximadamente a un tercio del colapso comercial de 2008–2009. El reajuste del valor de las importaciones tanto de los PD como de los PED afecta marcadamente las exportaciones de ALC que se reducen 18%.¹ Tal como se detalla más adelante, esta recaída del comercio mundial y su

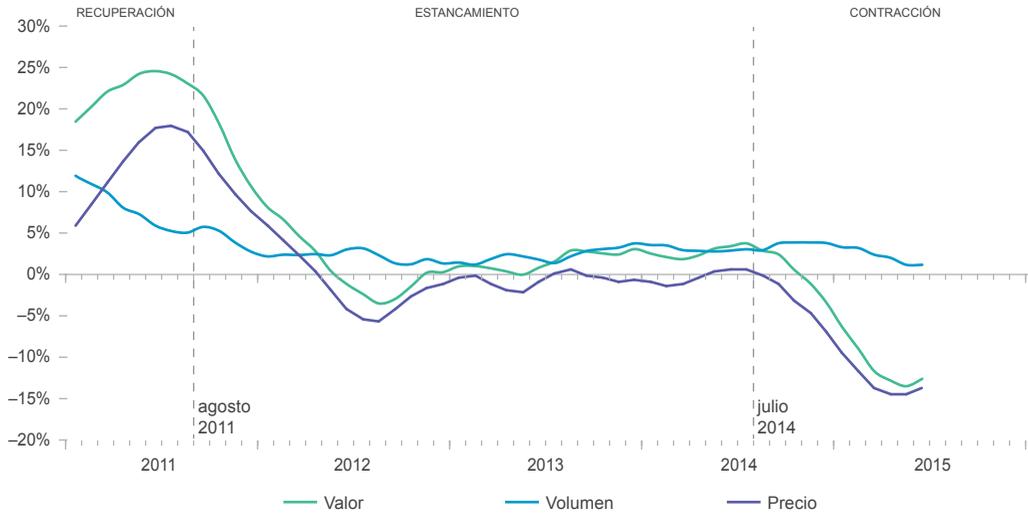
fuerte impacto en la región son la manifestación más evidente de la vulnerabilidad de ALC al cambio en el patrón del crecimiento global en curso, caracterizado por una pérdida de impulso de los PED y por una apenas incipiente aceleración de la actividad en los PD, en especial en los Estados Unidos (EE.UU.), la cual no permite revertir la tendencia general.

Durante la fase de estancamiento post-crisis, el escaso dinamismo del valor transado internacionalmente combinaba aumentos muy leves de los volúmenes comerciados con

¹ Las estimaciones provistas en este informe dan cuenta de un progresivo deterioro de la coyuntura comercial para la región que podría implicar una contracción de las exportaciones en 2015 mayor que el 7,0% previsto por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2015) y un aumento de los volúmenes menor que el pronosticado por la Organización Mundial del Comercio, OMC (2015).

GRÁFICO 2 • TENDENCIA DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2011-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de CPB.

Nota: El valor del comercio mundial se calcula como el promedio de exportaciones e importaciones mundiales.

La debilidad de los volúmenes transados se conjuga con presiones deflacionarias.

condiciones de creciente debilidad de los precios (gráfico 2). Desde mediados de 2014 se profundizan las tendencias deflacionarias y se debilita aún más el crecimiento de los volúmenes comercializados (gráfico 3). Entre julio de 2014 y junio de 2015, el valor del comercio mundial cae como resultado de una contracción de los precios de 13,2% y un leve incremento de los volúmenes de 0,5%, calculados en tasas anuales equivalentes. En este nuevo escenario, el volumen importado por los PD crece 3,1%, mientras que el de los PED decrece a una tasa anual de 1,1%. En el caso de ALC se

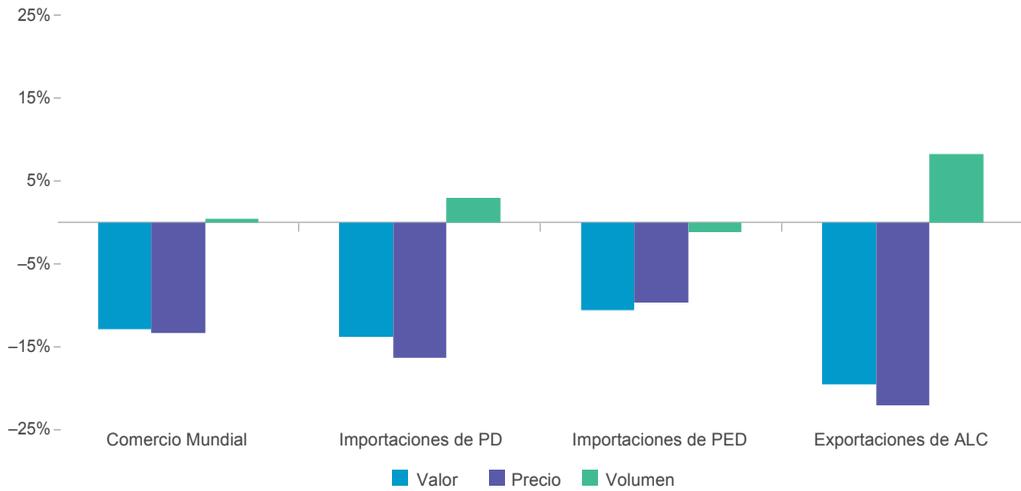
denota el fuerte impacto de la caída de los precios que afectan el comercio de la región más que al promedio mundial.²

El comercio mundial de servicios sigue un patrón similar al del intercambio de bienes. La fase de expansión post-crisis alcanza un máximo a mediados de 2011, al que le sigue una desaceleración y estabilización con tasas de crecimiento bajas en comparación con el auge previo (gráfico 4). Entre 2002 y 2008, el intercambio global de servicios crecía 13,5% por año, mientras que en 2011-2014 este

El comercio de servicios sigue expandiéndose, pero se desacelera.

² En el capítulo 2, se presenta la descomposición en precios y volúmenes de las exportaciones de los países de ALC para el 2014 realizada con datos primarios anuales desagregados de INTrade/DataINTAL. Las estimaciones del CPB utilizan información secundaria muestral de alta frecuencia.

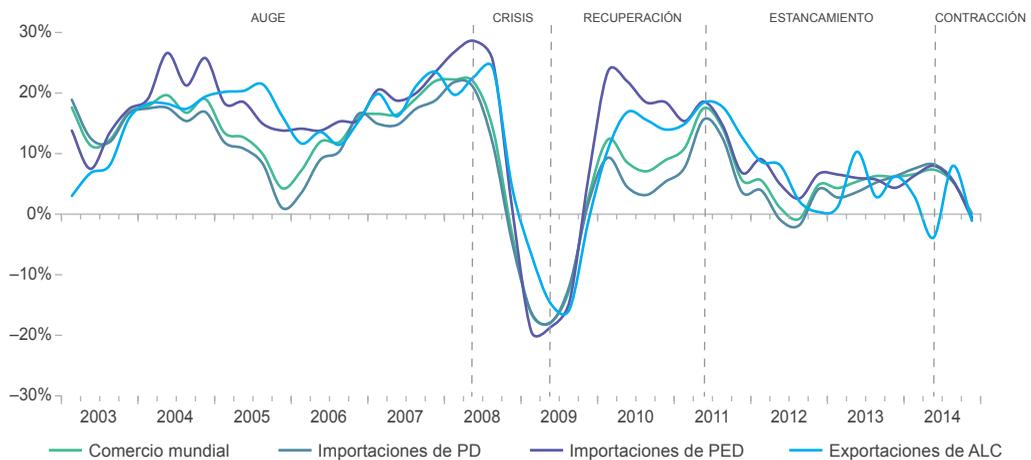
GRÁFICO 3 • VOLÚMENES Y PRECIOS DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES
(Tasa de variación anual equivalente, porcentaje, julio 2014-junio 2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de CPB.

Nota: El valor del comercio mundial se calcula como el promedio de exportaciones e importaciones. El crecimiento se calcula como el equivalente anual del crecimiento geométrico promedio durante el intervalo agosto de 2014 - junio de 2015, siendo julio de 2014 el periodo de referencia.

GRÁFICO 4 • TENDENCIA DEL VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL DE SERVICIOS
(Tasa de variación anual, porcentaje, 2003-2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

Nota: El comercio mundial se calcula como el promedio de exportaciones e importaciones. Se incluyen los componentes de la cuenta servicios de las balanzas de pagos, excepto los servicios de construcción y los servicios del gobierno para toda la serie, y los servicios de manufactura, mantenimiento y reparación de bienes entre 2005-2014.

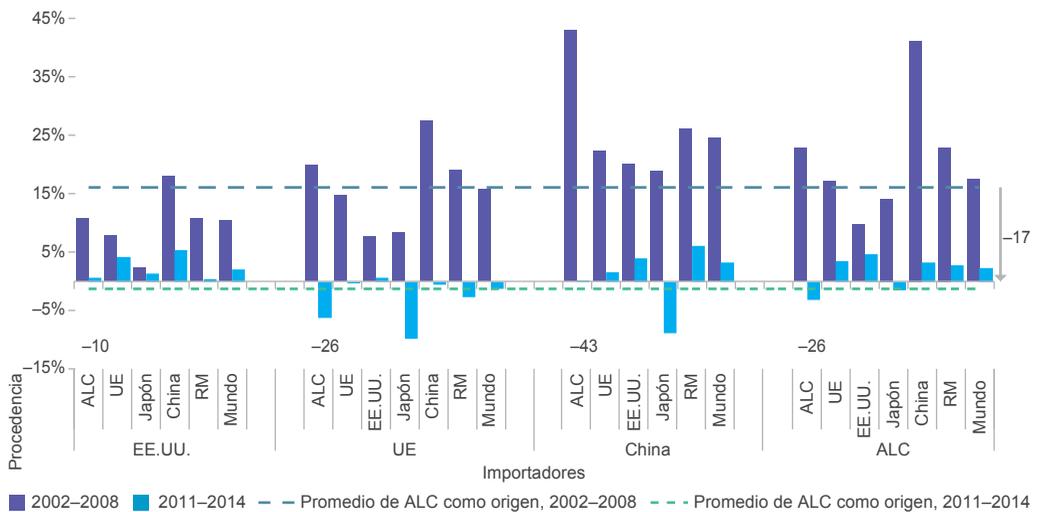
incremento alcanza 4,1%. En el mismo periodo, las exportaciones de servicios de ALC aumentan a un ritmo anual promedio de 3,5%. Por tanto, el viraje del comercio mundial de mediados de 2014 se refleja también en el intercambio de servicios, cuyas tasas de crecimiento se anulan al cierre del año en todas las subregiones. Cabe destacar que la pérdida de dinamismo de la demanda procedente de los PED también afecta a sus importaciones de servicios los cuales, hasta buena parte de 2013, habían sido el componente más dinámico de este comercio.

El enfriamiento de la demanda externa

El débil desempeño del comercio mundial redunda en una frágil demanda de importaciones originadas en ALC. Entre 2011 y 2014, la demanda de los principales socios de la región se contrae en promedio 1,4% anual, lo que implica una reducción de 17 puntos porcentuales (p.p.) respecto al periodo 2002–2008, cuando crecía a tasas de 16% anual (gráfico 5). La región acusa por tanto el marcado enfriamiento de los mercados externos una vez que desaparece el breve efecto de recuperación posterior a la crisis internacional. En el último periodo considerado la demanda que enfrenta ALC se reduce debido a caídas en

Declina la demanda de importaciones originadas en América Latina y el Caribe.

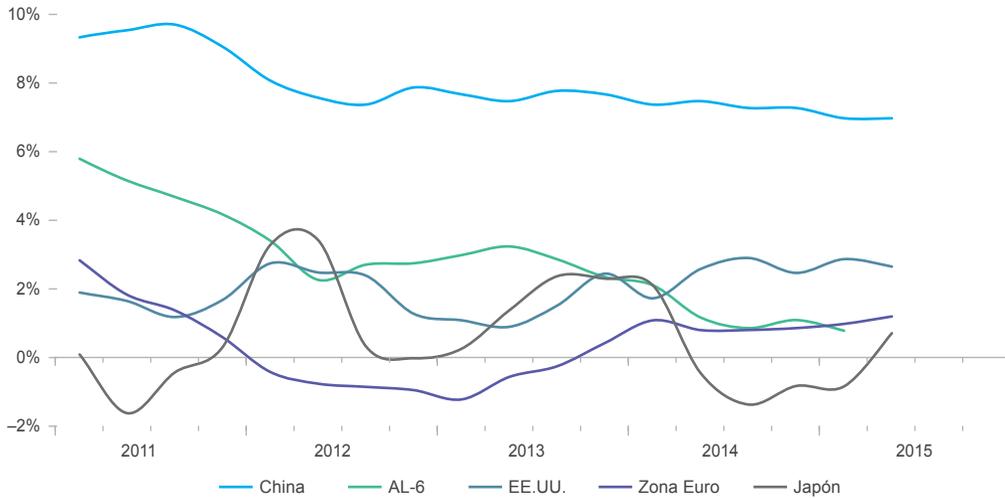
GRÁFICO 5 • IMPORTACIONES TOTALES DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS
(Tasa de variación anual promedio, porcentaje, 2002–2008 y 2011–2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de fuentes oficiales.

Nota: El gráfico ilustra las importaciones de los cuatro principales socios de ALC (EE.UU., UE, China y la propia región) según los países de procedencia de esas compras. RM corresponde al resto de mundo. Los valores reportados en cada cuadrante (debajo de las barras correspondientes a ALC como punto de procedencia de las importaciones) se refieren a la diferencia, en puntos porcentuales, entre las tasas de variación correspondientes a los periodos indicados. El crecimiento corresponde al promedio geométrico de los intervalos indicados, siendo 2002 y 2011 los respectivos años de referencia. El promedio de ALC como origen es ponderado por las importaciones de los socios considerados.

GRÁFICO 6 • CRECIMIENTO DEL PIB DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS
(Tasa de variación anual, porcentaje, 2011-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del FMI, la Oficina de Análisis Económico de EE.UU. (BEA), la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), el Instituto de Investigación Económica y Social del Japón, y otras fuentes oficiales.

Nota: AL-6 corresponde al promedio ponderado de las tasas de variación del PIB de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. La ponderación se realizó con base en PIB valorados en términos de paridad del poder adquisitivo.

las compras de la Unión Europea (UE) (-6,2%) y de la propia región (-3,2%), de un crecimiento nulo de las importaciones de China y de un incremento de apenas 0,6% anual de las importaciones de EE.UU. El panorama de la región es parte de un debilitamiento de las importaciones mundiales que ocurre de manera generalizada e involucra prácticamente a todos los socios de las economías consideradas.

El menor estímulo de la demanda se explica por un crecimiento de la economía mundial que continúa siendo débil y asincrónico (gráfico 6). En 2014, el producto interno bruto (PIB) mundial se expande 3,4%, idéntica tasa a la de los dos años anteriores, aunque se registra una pequeña aceleración de la actividad en los PD (de 1,4% en 2013 a 1,8% en 2014) y un menor incremento en los PED, cuyo PIB crece 4,6% (5,0% el año previo).³ En 2014, la economía de EE.UU. se expande 2,4% y la zona del euro sale de la recesión, aunque con un crecimiento de apenas 0,9%. En el primer semestre

La débil y asincrónica actividad global deprime los flujos comerciales.

³ Estas tendencias se mantienen en el pronóstico del FMI de julio de 2015, que prevé un crecimiento de 3,3% para la economía mundial, con una aceleración en los PD (2,1%) y un menor impulso en los PED (4,2%) con relación al año previo, FMI (2015). Sin embargo, es probable que estas previsiones sean revisadas a la baja, dado el impacto de las turbulencias que se han propagado en los mercados mundiales a partir del mes de agosto.

de 2015, la variación interanual del PIB de estas dos economías muestra leves aceleraciones, 2,8% y 1,1%, respectivamente. En EE.UU. un invierno muy crudo y una huelga en los puertos debilitaron el crecimiento en los primeros meses del año y se pronostica un repunte en los próximos trimestres, mientras que en Europa la actividad se fortalece solo marginalmente y no es probable una aceleración significativa de la actividad. La economía japonesa sufre una contracción de 0,1% en 2014 que se reitera en la medición interanual de enero-junio de 2015. Finalmente, la actividad de China se está expandiendo al menor ritmo en casi 30 años, con una tasa interanual de 7,0% acumulada al primer semestre de 2015, que es probable se reduzca en la segunda parte del año a raíz de la devaluación del renminbi y los recientes episodios de inestabilidad bursátil. Asimismo, en 2014 y la primera parte de 2015, la actividad económica de ALC se desacelera sensiblemente, lo que deprime la demanda comercial intrarregional.

El comercio es progresivamente menos sensible al ritmo de actividad.

El enfriamiento generalizado del crecimiento global y la falta de sincronía en los ritmos de actividad entre las principales economías tienen un impacto directo y acumulativo sobre el comercio internacional. Si un país cuya actividad se expande tiene un efecto de demanda sobre sus socios que no se corresponde con un efecto recíproco, entonces el intercambio mundial no ingresa en una fase de crecimiento acumulativo y sostenido. En este sentido, algunas mediciones muestran una reducción de la elasticidad de las importaciones mundiales respecto al crecimiento del producto global en la post-crisis.⁴ Lo anterior apunta a probables condiciones adversas para que se den crecimientos significativos de los volúmenes exportados por la región.

El deterioro de los términos de intercambio de la región

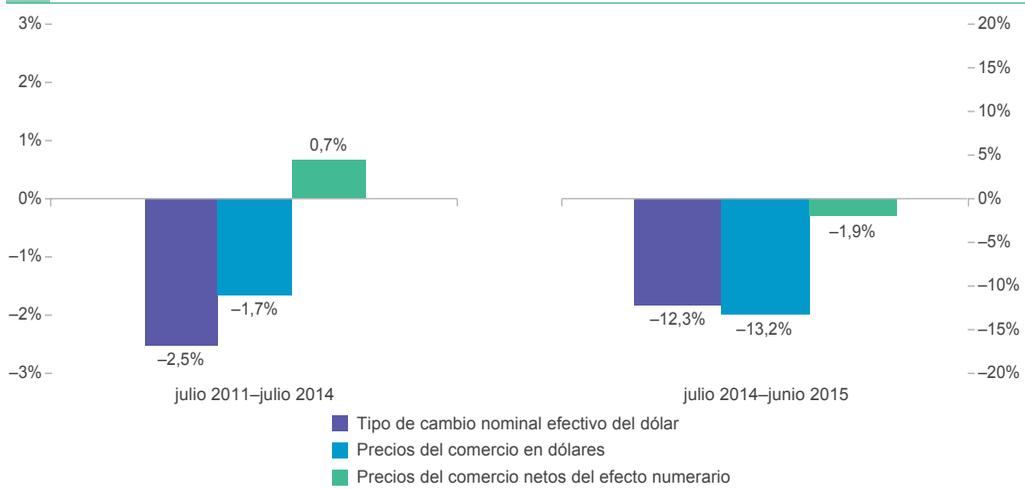
A la debilidad de la actividad económica global se suma la aceleración de la apreciación nominal del dólar, un factor clave en la reducción del valor del comercio que se acentúa a mediados de 2014.⁵ En realidad, ya desde mediados de 2011, el dólar comienza a apreciarse debido al aumento de la preferencia por activos denominados en esa moneda. Las expectativas de endurecimiento de la política monetaria de EE.UU., convalidadas por el mejor desempeño relativo de la actividad económica en ese país, afianzan el papel de su moneda como

A mediados de 2014 se acelera la apreciación del dólar.

⁴ Constantinescu *et al.* (2015) y OMC (2015).

⁵ En el análisis siguiente se sigue la convención de expresar el tipo de cambio del dólar como cantidades de esa moneda por unidad de otras monedas. Las apreciaciones del dólar se reflejan por tanto en tasas de variación negativas.

GRÁFICO 7 • DESCOMPOSICIÓN DE LOS PRECIOS DEL COMERCIO MUNDIAL
(Tasa de variación anual equivalente, porcentaje, 2011–2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la CPB (precios) y la Reserva Federal de los EE.UU (tipo de cambio).

Nota: El crecimiento se calcula como el equivalente anual del crecimiento geométrico promedio en los intervalos indicados, siendo los periodos de referencia, respectivamente, julio de 2011 y julio de 2014. El tipo de cambio nominal efectivo del dólar corresponde al promedio de una canasta amplia de monedas. Una tasa negativa/positiva de variación indica apreciación/depreciación del dólar. Los precios netos del efecto numerario se estiman con un tipo de cambio constante del dólar (2005=100); ver Anexo Metodológico 1 y FMI (2008).

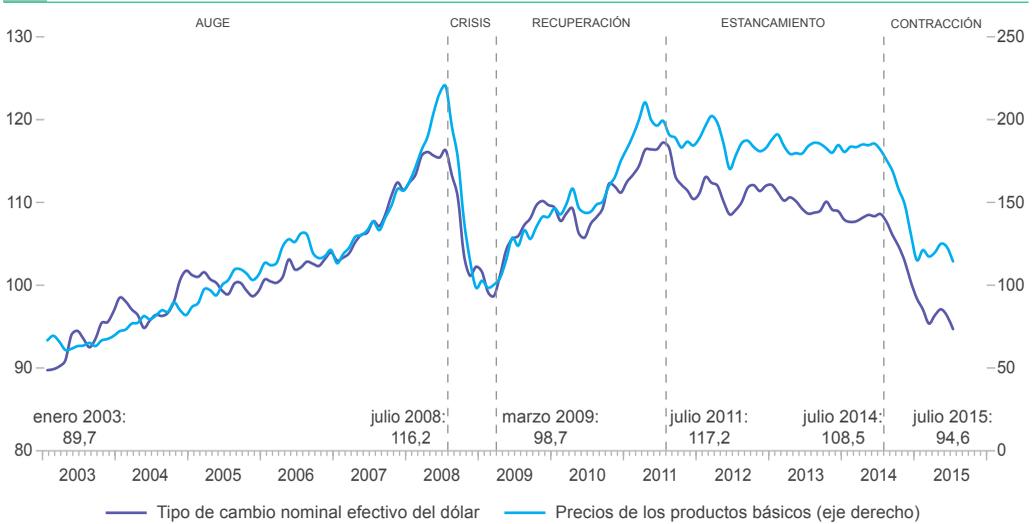
reserva global. Además, el fortalecimiento del dólar expresa la elevada incertidumbre presente en la post-crisis motivada, en especial, por las persistentes dificultades de la zona del euro y la más reciente desaceleración de China. Este fenómeno financiero influye de forma autónoma en el nivel nominal del comercio mundial —cuya unidad de cuenta es precisamente el dólar— ejerciendo una presión bajista sobre el mismo (ver Anexo Metodológico 1 y FMI (2008)).

La apreciación del dólar se combina con las tendencias deflacionarias reales.

Así, desde mediados de 2011, la apreciación del dólar se refleja en una reducción del nivel de los precios medios del comercio mundial. Es decir, que la contracción del valor del comercio se explica, en parte, por un —efecto numerario— que puede ser aislado valorando los flujos con un tipo de cambio constante del dólar (gráfico 7). Pueden distinguirse dos periodos separados por un punto de inflexión en julio de 2014. En el primer periodo, si se excluye el efecto numerario la variación residual de los precios es aún positiva, aunque muy pequeña (0,7%). En el segundo, el nivel de los precios se contrae con mayor rapidez que el ritmo de apreciación del dólar con lo que la variación neta del efecto numerario se torna negativa (-1,9%). Esto denota una mayor debilidad de los propios mercados de los bienes intercambiados, más allá de la medición de sus precios en dólares.

GRÁFICO 8 • TIPO DE CAMBIO NOMINAL EFECTIVO DEL DÓLAR Y PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS

(Índice, 2005 = 100, 2003-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la Reserva Federal de los EE.UU. y del FMI.

Nota: El tipo de cambio del dólar corresponde al promedio nominal efectivo respecto a una canasta amplia de monedas. Una pendiente negativa/positiva indica apreciación/depreciación del dólar.

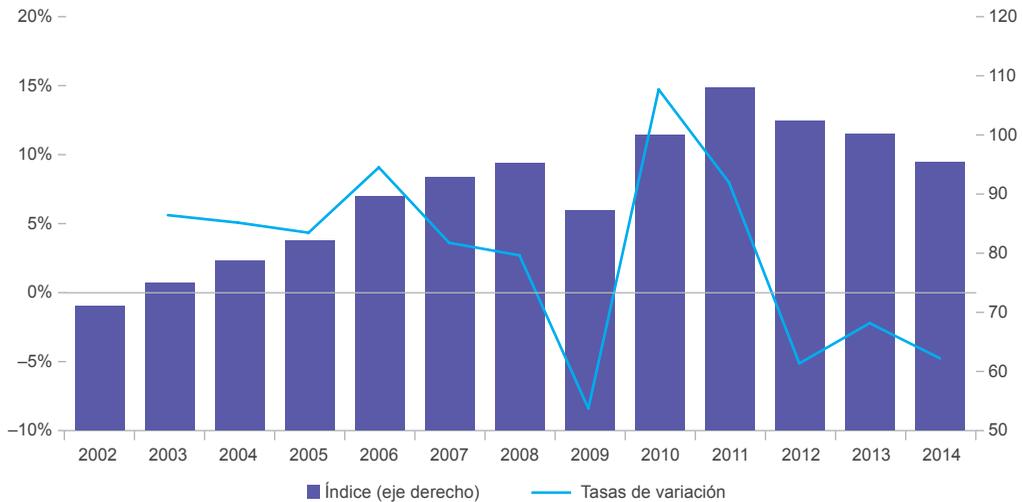
La cotización del dólar influye también de manera particular en los precios de los productos básicos, que representan una fracción importante de la canasta exportadora de ALC. Dado que los mercados de estos productos operan en dólares, las variaciones en el valor de esa moneda afectan directamente en sus precios. De esa manera, la aceleración de la apreciación del dólar que ocurre a mediados de 2014 arrastra fuertemente hacia abajo el nivel promedio de precios de una extensa canasta de productos básicos (gráfico 8). Dentro de este movimiento general se producen sustanciales reducciones de precios en varios mercados clave que impactan en las exportaciones de la región.

La apreciación del dólar arrastra hacia abajo los precios de los productos básicos.

Los precios caen rápidamente y permanecen deprimidos.

Con respecto al nivel de julio de 2014, en julio de 2015 los precios promedio de los productos básicos se desploman un 37,1%. Esta caída aguda puede parangonarse con la que sufrieron en la crisis financiera internacional: la reducción entre el nivel de julio de 2008 y diciembre de 2009 fue de 55,3%. En una perspectiva de más largo plazo, en julio de 2015, el índice se encuentra todavía en un nivel 75% por encima del inicio del ciclo en 2003, pero ya un 48% por debajo del máximo de 2008. Al descomponer el índice

GRÁFICO 9 • TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(Índice, 2010 = 100 y tasa de variación anual, porcentaje, 2002-2014)



Fuente: Sector de Integración y Comercio del BID con datos de INTrade/DataINTAL.
Nota: Los países incluidos son Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

en grupos de productos básicos, se observan las mayores reducciones interanuales en los precios de los hidrocarburos (-46,3%), los metales (-27,1%), y mermas más moderadas en alimentos y bebidas (-15,0%).

Por lo anterior, en 2014 se registra por tercer año consecutivo un deterioro de los términos de intercambio del conjunto regional (gráfico 9). La variación correspondiente a ese año fue de -4,7%, lo cual lleva la caída acumulada desde el máximo de 2011 al -11,7%. Al cierre del año por tanto ya se habían absorbido completamente las ganancias logradas entre 2010 y 2011, años posteriores a la crisis financiera internacional en los que se produce una fuerte recuperación de los precios de las exportaciones. Deterioros ulteriores llevarían la relación por debajo del nivel alcanzado antes de la crisis de 2008 y crearían mayores restricciones y vulnerabilidades en el sector externo.

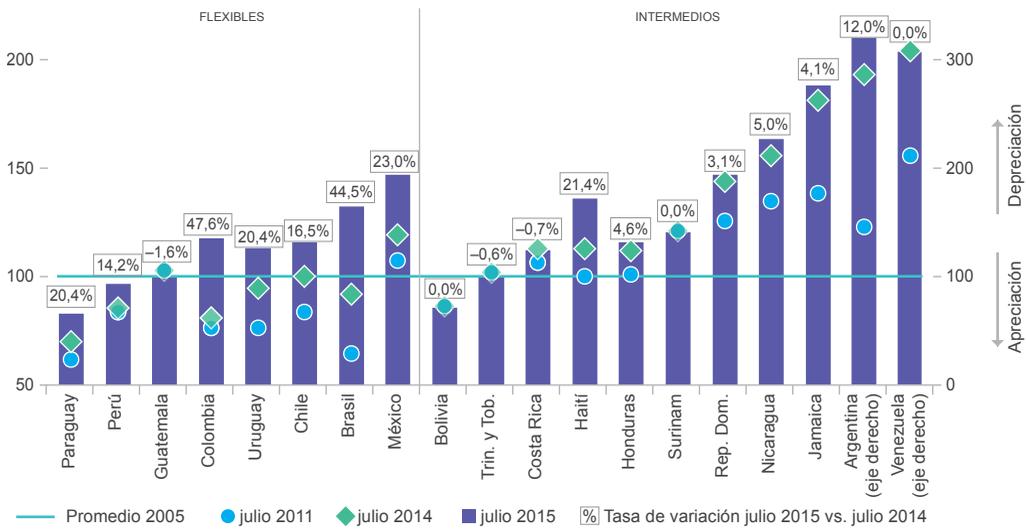
Continúa la erosión de los términos de intercambio de la región.

El nuevo escenario cambiario

Además del mencionado efecto sobre los precios de los productos básicos, la notable apreciación del dólar entre julio de 2014 y el mismo mes de 2015 (-12,8%) se refleja de manera desigual sobre los tipos de cambio nominales de los países de ALC, según sus distintos

Se materializan fuertes correcciones cambiarias.

GRÁFICO 10 • TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR DE PAÍSES SELECCIONADOS
(Índice, 2005 = 100, 2005-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de FMI.

Nota: Los países se agrupan por régimen cambiario que puede ser flexible o intermedio. Se excluyen del gráfico los países con tipo de cambio fijo. Las barras indican el nivel del tipo de cambio nominal en julio de 2015, el rombo el de julio de 2014, y el círculo el de julio de 2011. Las tasas de variación reportadas encima de las barras corresponden al movimiento del tipo de cambio entre julio de 2014 (rombo) y julio de 2015 (barra). Una tasa positiva/negativa indica depreciación/apreciación.

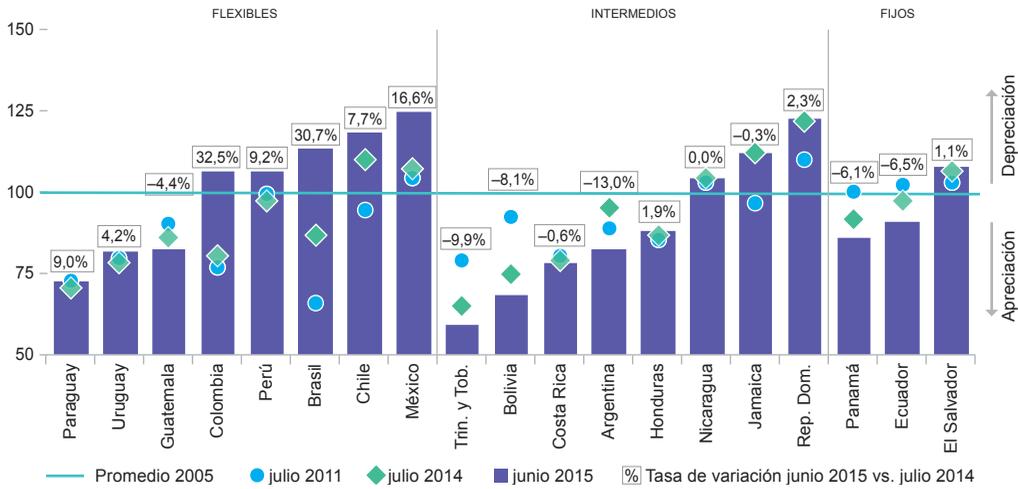
regímenes cambiarios (gráfico 10). En siete de ocho países con régimen flexible,⁶ en el intervalo anual mencionado se producen depreciaciones respecto al dólar cuyo promedio simple alcanza 26,7%. Se destacan en particular las correcciones cambiarias de Colombia (47,6%), Brasil (44,5%) y México (23,0%). Por otro lado, de los once países con régimen cambiario intermedio, en seis se registran depreciaciones nominales con un promedio de 8,4%, mientras que en el resto las monedas se aprecian o permanecen estables respecto al dólar. En este grupo, las depreciaciones más significativas son las de Haití (21,4%) y Argentina (12,0%), mientras que las monedas de Costa Rica (-0,7%) y Trinidad y Tobago (-0,6%) se aprecian marginalmente.

La combinación de los movimientos del tipo de cambio nominal y la dinámica relativa de la inflación del país respectivo y de sus socios comerciales determina la variación del tipo de cambio

Las depreciaciones reales son en general menores que las variaciones nominales.

⁶ Se sigue sustancialmente la clasificación de Powell (2015) para los regímenes cambiarios de ALC. Tipo de cambio flexible: Brasil, Chile, Colombia, Guatemala, México, Paraguay, Perú y Uruguay; régimen intermedio: Argentina, Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Haití, Honduras, Nicaragua, Jamaica, Surinam, Trinidad y Tobago y Venezuela; los demás países tienen un régimen de tipo de cambio fijo.

GRÁFICO 11 • TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE PAÍSES SELECCIONADOS
(Índice, 2005 = 100, 2005-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, con datos de INTrade/DataINTAL, FMI y fuentes nacionales oficiales.
Nota: Los países se agrupan por régimen cambiario que puede ser flexible, intermedio o con tipo de cambio fijo. Las barras indican el nivel del tipo de cambio real efectivo en junio de 2015, el rombo el de julio de 2014, y el círculo el de julio de 2011. Las tasas de variación reportadas encima de las barras corresponden al movimiento del tipo de cambio entre julio de 2014 (rombo) y junio de 2015 (barra). Una tasa positiva/negativa indica depreciación/apreciación. Para Jamaica, Panamá y Trinidad y Tobago, el dato más reciente incluido en las comparaciones es de marzo de 2015. Para el indicador de precios se utiliza el índice de precios al consumidor, salvo en Argentina donde se emplea el deflactor implícito del PIB mensualizado. La ponderación se realizó con datos de comercio de 50 socios principales que representan al menos 80% de los flujos totales.

real efectivo, una medida de la competitividad-precio de las exportaciones (gráfico 11).⁷ Entre julio de 2014 y junio de 2015, excepto en Guatemala, en los países con regímenes cambiarios flexibles se registran depreciaciones reales de la moneda. Son significativas las correcciones del tipo de cambio real de Colombia (32,5%), Brasil (30,7%) y México (16,6%), aunque cabe señalar que son menores a la depreciación nominal respecto al dólar, lo que indica la presencia de dinámicas inflacionarias que socavan los eventuales beneficios en términos de competitividad. Esto contrasta con el panorama de los países con un régimen cambiario intermedio donde predominan las apreciaciones reales, que se dan en seis de las ocho economías consideradas, mientras que solo en dos se verifica una depreciación real. De los tres países con tipo de cambio fijo, en dos se producen leves apreciaciones reales, mientras que en El Salvador se registra una depreciación real marginal.

Este contexto de fuerte volatilidad cambiaria, al cual se agrega a mediados de 2015 la devaluación del renminbi chino, crea incertidumbre sobre las perspectivas futuras de las exportaciones regionales. Si bien la depreciación puede contribuir a estimular la diversificación

⁷ El tipo de cambio real efectivo mide el valor internacional de la moneda de un país respecto al conjunto de monedas de sus socios principales, tomando en cuenta las variaciones relativas de los precios nacionales. Es, por tanto, un indicador de la competitividad-precio de las exportaciones nacionales en sus principales mercados de destino.

de las exportaciones por medio del aumento de la competitividad de las manufacturas, el efecto depende de la efectiva capacidad de contener las presiones inflacionarias importadas. La evidencia empírica reciente no es alentadora a este respecto.⁸ Por otra parte, la perturbación cambiaria global ha tenido también efectos colaterales sobre algunos tipos de cambios reales bilaterales clave en el comercio de varios países de la región (recuadro 1). Se destacan en ese sentido los movimientos en las relaciones cambiarias de México con EE.UU. y China, así como las de Brasil con Argentina y Uruguay, y las de Ecuador con Colombia y Perú. Estas realineaciones crean riesgos de respuesta de política tales como salvaguardias compensatorias que, sin embargo, tendrían el efecto de deprimir aún más los flujos comerciales internacionales, particularmente aquellos intrarregionales.

Crece la volatilidad de la competitividad precio de las exportaciones.

La creciente vulnerabilidad de las balanzas de pagos

Se registran déficits corrientes en las balanzas de pagos de toda la región.

El debilitamiento de la demanda global, la fuerte apreciación del dólar y la caída de los precios de los productos básicos son todos factores que afectan al sector externo de ALC. Sin embargo, sus efectos específicos se determinan de acuerdo con las distintas características de las economías de la región. Una clasificación de estas de acuerdo con su escala y especialización exportadora muestra que en 2014 el saldo de las transacciones corrientes de todas las agrupaciones es negativo (gráfico 12). Adicionalmente, se observan deterioros respecto al año previo en las economías más grandes, Brasil y México,

en el Caribe, y en los países intensivos en exportaciones de hidrocarburos. Estos últimos pasan de tener un superávit a un déficit en la cuenta corriente de su balanza de pagos como resultado de la aguda caída en el precio del petróleo a partir de mediados de 2014. Brasil y México acumulan un déficit corriente equivalente al 3,9% y 2,4% del PIB en 2014 y, en el caso de los países caribeños con información disponible, esta cifra equivale a 12,7% de su producto.

Por otra parte, a pesar que los países especializados en exportaciones mineras y agropecuarias registran un déficit de cuenta corriente menor que en 2013 (3,1% vs. 4,0% en el primer caso, y 1,5% vs. 1,8%, en el segundo), se trata de saldos negativos significativos,

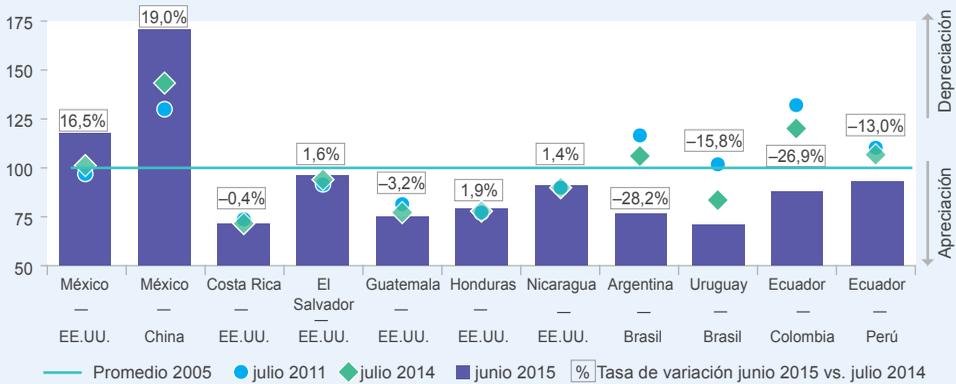
La reducción de los déficits en algunas economías deriva de la caída de las importaciones.

⁸ Ahmed *et al.* (2015) concluyen que la elasticidad de las exportaciones de manufacturas al tipo de cambio real ha decrecido en el tiempo como consecuencia de la formación de cadenas globales de valor y del mayor contenido de insumos importados en las exportaciones.

RECUADRO 1: LA REALINEACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO REALES BILATERALES EN LA REGIÓN

El nuevo escenario cambiario provoca alteraciones en los tipos de cambio bilaterales clave para el comercio de algunos países. Es significativo que entre julio de 2014 y junio de 2015, México registre una depreciación real de 16,5% respecto a la moneda de su principal socio, EE.UU., y de 19,0% respecto a la moneda de China, uno de sus principales competidores en ese mercado en el sector de manufacturas. En contraste, las monedas de los países centroamericanos con respecto al dólar experimentan depreciaciones reales mucho menores (1,6% en promedio para El Salvador, Honduras y Nicaragua), o apreciaciones reales (-1,8% en promedio para Costa Rica y Guatemala).

TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE PARES DE PAÍSES SELECCIONADOS
(Índice, 2005 = 100, 2005-2015)

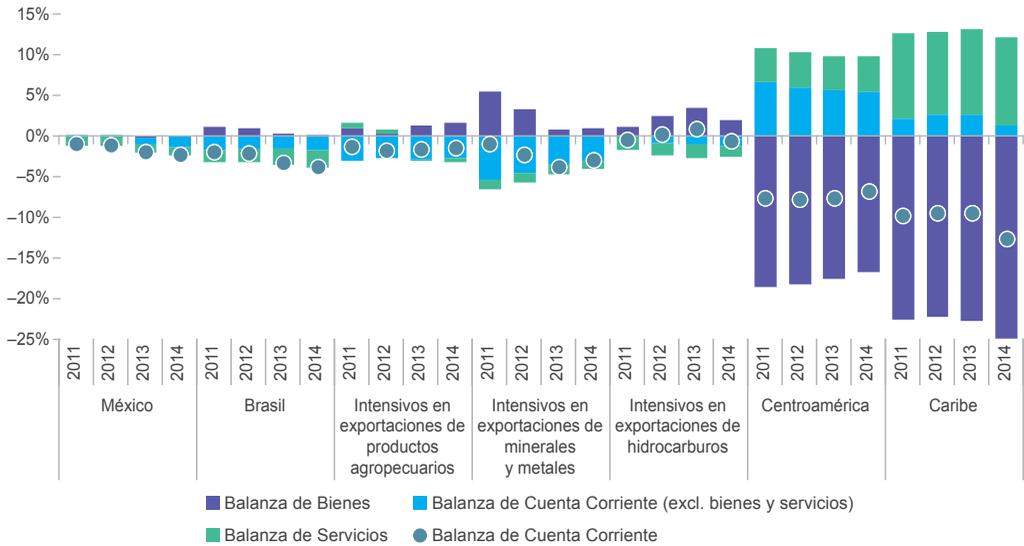


Fuente: BID, Sector de Integración y Comercio, con datos de FMI y fuentes nacionales.
Nota: En cada par de países, el tipo de cambio corresponde a la moneda del primero respecto a la del segundo. Las barras indican el nivel alcanzado por el tipo de cambio real bilateral en junio de 2015; el rombo el de julio de 2014 y el círculo el de julio de 2011. Las tasas de variación encima de las barras corresponden al movimiento del tipo de cambio entre julio de 2014 (rombo) y junio de 2015 (barra). Una tasa positiva/negativa indica depreciación/apreciación real.

La perturbación cambiaria global ha tenido, pues, resultados distintos en términos de potencial para el estímulo de las exportaciones. En América del Sur es destacable la apreciación real del peso argentino (-28,2%) así como de la moneda uruguaya (-15,8%) respecto a la brasileña. Brasil es el principal socio comercial en ambos casos y el mercado más importante de las exportaciones de manufacturas de ambos países. Por último, la economía ecuatoriana, dolarizada desde el año 2000, registra una fuerte apreciación real frente a sus vecinos, Colombia (-26,9%) y Perú (-13,0%).

sobre todo si se tiene en cuenta el desempeño de estas economías durante el auge previo a la crisis. Centroamérica también registra una mejoría de su saldo en cuenta corriente (6,9% vs. 7,8%) que, sin embargo, se sitúa en un nivel muy elevado. Un determinante importante de las mejorías observadas en estas tres agrupaciones es una desaceleración o contracción de las importaciones en 2014, que si bien se reflejan en mejoras marginales de su balanza de bienes, se deben a menores ritmos de actividad en varios países.

GRÁFICO 12 • BALANZAS DE CUENTA CORRIENTE
(Saldo en porcentaje del PIB, 2011-2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de Latin Macro Watch y fuentes nacionales.

Nota: Los valores de las subregiones son un promedio simple de los saldos como porcentaje del PIB de los países del grupo. El dato indica, por tanto, el grado de solidez externa, al margen del distinto peso económico de los saldos de los países individuales. La clasificación separa las economías más grandes, Brasil y México, y agrupa las demás del siguiente modo: países intensivos en exportaciones de productos agropecuarios (Argentina, Paraguay y Uruguay); países intensivos en exportaciones de productos minerales y metales (Chile y Perú); países intensivos en exportaciones de hidrocarburos (Bolivia, Colombia y Ecuador); Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana); Caribe (Bahamas, Belice y Jamaica, para los que se dispuso de información oportuna).

En resumen, a mediados de 2015 se profundiza en el sistema comercial internacional un cambio de tendencia que configura un cuadro de mayor vulnerabilidad para el sector externo de América Latina y el Caribe. La persistencia de condiciones de financiación externa favorables y la disponibilidad de reservas en la mayoría de los países han sido elementos compensadores. Esta solidez podría sin embargo ser desafiada por la inminente normalización de la política monetaria de los Estados Unidos o en caso de un empeoramiento de la coyuntura relacionado con las turbulencias financieras globales desatadas por el reciente ajuste del régimen cambiario en China. En la siguiente sección se caracterizan las tendencias de las ventas externas de los países de la región considerando las singularidades de cada país y subregión.

La contracción de las exportaciones regionales

2

El cambio de tendencia en el comercio mundial afecta fuertemente las exportaciones de América Latina y el Caribe en la última parte de 2014 y en los inicios de 2015. En 2014 las exportaciones de bienes caen por segundo año consecutivo, mientras que las de servicios se desaceleran marcadamente. El principal factor de contracción es la caída de los precios de los productos básicos, que se conjuga con un débil crecimiento de los volúmenes exportados en la mayoría de los países de la región. México y Centroamérica registran un desempeño superior al promedio a raíz de su vinculación con los Estados Unidos, mientras que los países de América del Sur sufren de lleno el fuerte deterioro de los términos de intercambio, la desaceleración de la economía china y la contracción del mercado intrarregional.

La caída de las exportaciones regionales agregadas

Las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe (ALC) caen 2,8% en 2014. Para el subgrupo de países de América Latina (AL), la contracción es de 2,7%, mientras que para los países caribeños es de 5,5%. Es el segundo año consecutivo que las ventas externas de la región tienen un registro negativo ya que en 2013 se produjo una leve contracción (-0,2%) que profundizó la desaceleración sufrida en 2012, cuando el crecimiento había sido apenas 1,5%.

Por tanto, el cambio de la tendencia del comercio mundial iniciado a mediados de 2014, acelera fuertemente la contracción de las exportaciones regionales que, en el último trimestre del año, caen 9,4% con respecto al mismo período del año anterior.

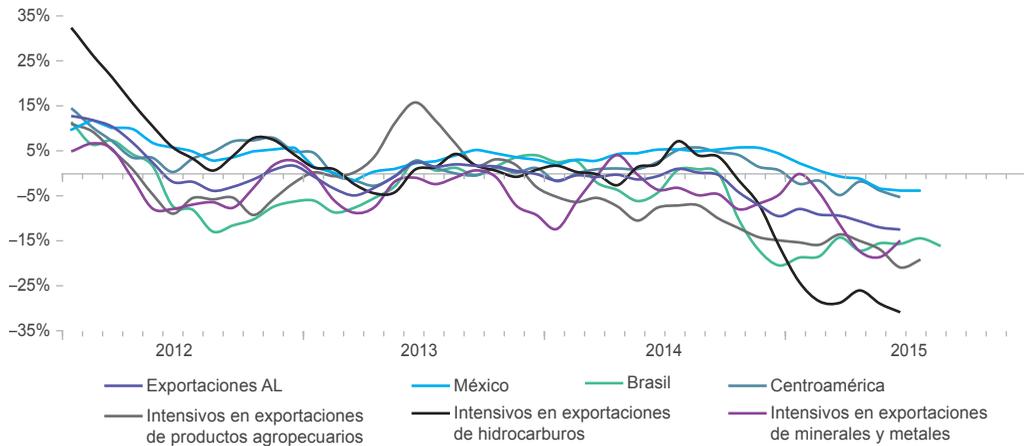
La caída se profundiza y se generaliza en 2015.

El desempeño exportador negativo se prolonga a principios de 2015, con una contracción interanual acumulada a junio de 10,8% (gráfico 13a). En la primera parte del año, los envíos de todas las subregiones exhiben reducciones, siendo los más afectados los

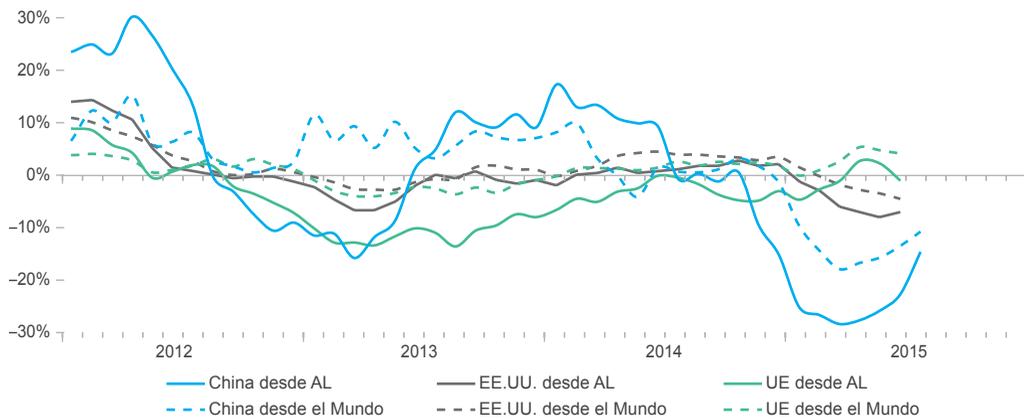
Las exportaciones de bienes se contraen en 2014.

GRÁFICO 13 • FLUJOS COMERCIALES DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS
 (Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2012-2015)

a. Exportaciones de América Latina



b. Importaciones de EE.UU., UE y China desde América Latina y el Mundo



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, con datos de la Comisión de Comercio Internacional de los EE.UU. (USITC), EuroStat, Aduanas de China y fuentes nacionales.

Nota: Respecto a las exportaciones, AL corresponde a los 18 países mencionados en la nota 9; a partir de enero de 2015 la estimación no incluye Venezuela y a partir de abril no incluye República Dominicana. Las importaciones son estimaciones a partir de las definiciones de AL del país reportante.

países con exportaciones intensivas en hidrocarburos. A su vez, a principios de 2015 se revierte la tendencia positiva que se había observado en las ventas externas de México y Centroamérica durante 2014.⁹

⁹ Con el objetivo de analizar el desempeño exportador en esta sección se separan las economías más grandes, Brasil y México, y se agrupan las demás del siguiente modo: Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana); países intensivos en exportaciones de productos

El comportamiento de las exportaciones regionales está estrechamente vinculado con el cambio de patrón del crecimiento mundial, caracterizado por incipientes signos de recuperación observados en las economías avanzadas que no compensan la marcada desaceleración de las economías en desarrollo. Si bien probablemente solo por factores transitorios, la economía estadounidense se frena en el primer trimestre de 2015 y, en consecuencia, las importaciones de EE.UU. desde AL, que habían mostrado una moderada recuperación el año previo, entran en terreno negativo (gráfico 13b). Las de la UE, alcanzan tasas positivas a partir de abril de 2015, no observadas desde el segundo semestre de 2012, pero aún inestables e insuficientes para revertir el promedio anual. Por otra parte, las exportaciones de los países sudamericanos son las más afectadas por la disminución de las importaciones de China, que se estancan a mediados de 2014 y sufren una marcada reducción a partir de noviembre. En julio de 2015 el promedio móvil trimestral de la tasa de crecimiento de las compras chinas a la región registra una contracción de -14,6%, después de haber alcanzado un mínimo de -28,4% en marzo, uno de sus peores registros recientes. Cabe además remarcar que la tendencia de las importaciones procedentes de AL de estas tres economías muestra un comportamiento más agudo que sus compras totales, lo que revela la severidad del impacto de la coyuntura mundial para la región.

Se reduce la demanda de los principales socios.

Se desploman los precios de los principales rubros de exportación.

Considerando que el 60% de las ventas externas de la región está compuesto por productos básicos (77% si se excluye México) y en particular casi 20% corresponde a hidrocarburos, se infiere que la caída de los precios de las materias primas, y específicamente del petróleo, ha afectado fuertemente el valor de las exportaciones regionales. Estas cotizaciones atraviesan una secuencia de caídas desde mediados de 2014: en julio de 2015 el índice de precios promedio de estos productos se reduce 37,1% interanual, un resultado agregado en el cual se destaca la caída casi a la mitad del precio del petróleo (gráfico 14).

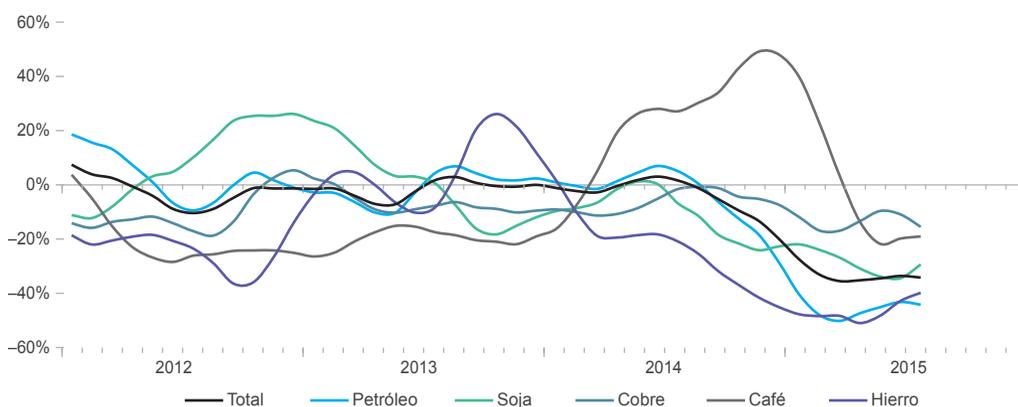
Además de los condicionantes generales de los precios mencionados en el capítulo 1, en el caso del petróleo son muy relevantes ciertos factores específicos de oferta. Los elevados precios que se registraron en la última década tornaron rentable la producción en yacimientos no tradicionales con costos unitarios más elevados. Una vez que maduró la subsecuente oleada de innovación tecnológica e inversión en el sector, el aumento de la capacidad de extracción y producción de crudo presionaron los precios a la

La mayor reducción se observa en el precio del petróleo.

agropecuarios (Argentina, Paraguay y Uruguay); países intensivos en exportaciones de hidrocarburos (Bolivia, Colombia, Ecuador y Venezuela); países intensivos en exportaciones de minerales y metales (Chile y Perú). No se cuenta con datos de alta frecuencia para el Caribe y Venezuela para 2015.

GRÁFICO 14 • PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2012-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del FMI.

Nota: El total corresponde al promedio ponderado de los índices de precios de los productos básicos incluidos en la estimación del FMI.

baja, dada la débil coyuntura por la que atraviesa la demanda global. En EE.UU., el notable crecimiento de la producción local desde 2005 impulsa un proceso de sustitución de importaciones que erosiona la demanda neta de un actor de singular peso en el mercado global.¹⁰ El desplome de 48,2% interanual a julio de 2015 del precio del petróleo¹¹ es uno de los fenómenos más salientes del reciente debilitamiento de los mercados de materias primas, el cual impacta a los productores de ALC (recuadro 2).

Minerales, metales
y productos
agrícolas
acompañan la
tendencia bajista.

En el grupo de minerales y metales, los precios del hierro y el cobre también sufren importantes reducciones. La cotización del hierro cae desde inicios de 2014, fenómeno que se acelera a mitad del año: en julio de 2015 este precio acumula una contracción de 46,3% interanual. En el mismo periodo, la tendencia bajista del precio del cobre se acentúa (-23,3%) y, en los productos básicos de origen agrícola, se destacan las reducciones del precio de la soja (-19,6%) y la del café (-19,6%), cuya fuerte recuperación en 2014 sufrió una brusca reversión en noviembre.

El desempeño exportador por subregiones y países

La caída agregada de 2,8% de las exportaciones de bienes de ALC en 2014 lleva su monto nominal a US\$ 1.060 miles de millones. El resultado agregado incorpora divergencias

¹⁰ Véase Espinasa y Sucre (2015) y Giordano (2014).

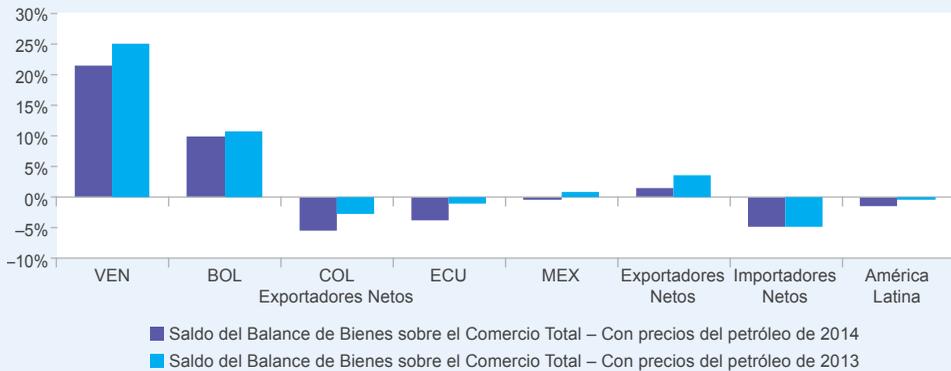
¹¹ Promedio de precios de *Dated Brent*, *West Texas Intermediate* y *Dubai Fateh* reportado por el FMI.

RECUADRO 2: LA CAÍDA DEL PRECIO DE LOS HIDROCARBUROS

Las exportaciones de hidrocarburos ocupan un lugar muy destacado en la oferta externa de la región. En 2014, las exportaciones de este rubro representan el 18,2% de los envíos externos totales. Los principales oferentes de petróleo son Colombia, Ecuador, México y Venezuela, mientras que Bolivia es un importante exportador de gas. Si se valuara el volumen de los envíos de hidrocarburos en 2014 a los precios unitarios de aduanas de 2013, las exportaciones totales de América Latina hubieran alcanzado US\$ 1.065 miles de millones. Todo lo demás constante, esto hubiera implicado una contracción respecto al año anterior de solo 0,5%, en lugar de 2,7%. La diferencia de 2,2 p.p. equivale a unos US\$ 25 mil millones, lo que representa 1% del comercio total de la región en 2014. En términos de la balanza comercial, el principal beneficiario hubiera sido Venezuela, aunque México hubiese tenido un pequeño saldo favorable. Por otra parte, los países importadores netos de hidrocarburos solo hubieran registrado un empeoramiento marginal del déficit comercial.

IMPACTO DE LA CAÍDA DEL PRECIO DE LOS HIDROCARBUROS

(Saldo de la balanza de bienes como proporción del comercio total, porcentaje, 2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataINTAL, PEMEX, IEA y Banco Central de Venezuela.

Notas: Los exportadores netos son los países con una balanza de hidrocarburos positiva en 2014. Las exportaciones de Bolivia incluyen el gas.

entre distintas subregiones y países. Se observa un crecimiento en México (4,6%) y en Centroamérica (2,3%), con desempeños mejores que los logrados en 2013, y contracciones más intensas que las del año precedente en Sudamérica¹² (-7,4%) y el Caribe (-5,5%). De las 26 economías incluidas en el cuadro 1, las exportaciones de la mitad se reducen en 2014. Los países con mayor crecimiento de las exportaciones son Nicaragua (9,7%), Guyana (8,8%), Guatemala (7,8%), Bolivia (5,6%), Honduras (4,7%), Bahamas (4,6%) y México

En 2014 se registran trayectorias divergentes entre subregiones.

¹² Esta agrupación incluye todos los países del subcontinente, salvo Guyana y Surinam que están clasificados en el Caribe.

CUADRO 1 • EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
(Tasa de variación anual y miles de millones de US\$, períodos seleccionados)

	Miles de millones de US\$			Tasas de variación (%)			Acum. Junio 2015
	2012	2013	2014	2002–2008	2013	2014	
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	1092,3	1090,5	1060,0	16,7	-0,2	-2,8	-10,9
AMÉRICA LATINA	1071,5	1070,2	1040,9	16,6	-0,1	-2,7	-10,8
MESOAMÉRICA	414,4	423,9	442,4	10,2	2,3	4,4	-2,3
México	370,8	380,0	397,5	10,4	2,5	4,6	-2,2
Centroamérica	43,7	43,8	44,8	9,0	0,4	2,3	-3,4
Costa Rica	11,4	11,6	11,3	10,3	1,5	-2,6	-16,0
El Salvador	5,3	5,5	5,3	7,6	2,8	-4,0	6,0
Guatemala	10,0	10,0	10,8	10,9	0,5	7,8	3,1
Honduras	4,3	3,9	4,1	13,6	-10,4	4,7	4,4
Nicaragua	2,7	2,4	2,6	17,5	-10,3	9,7	-2,6
Panamá	0,8	0,8	0,8	7,3	2,7	-3,0	-14,8
República Dominicana	9,1	9,6	9,9	4,1	5,5	3,6	-16,3
SUDAMÉRICA	657,1	646,4	598,5	22,1	-1,6	-7,4	-17,7
Argentina	80,2	81,7	71,9	18,2	1,8	-11,9	-17,9
Bolivia	11,8	12,2	12,9	31,7	3,3	5,6	-30,3
Brasil	242,6	242,0	225,1	21,9	-0,2	-7,0	-14,7
Chile	77,8	76,5	75,7	23,5	-1,7	-1,0	-12,2
Colombia	60,1	58,8	54,8	21,1	-2,2	-6,8	-31,2
Ecuador	23,8	24,8	25,7	24,6	4,6	3,6	-26,8
Paraguay	7,3	9,4	9,7	18,4	29,5	2,4	-17,6
Perú	47,4	42,9	39,5	26,1	-9,6	-7,8	-15,8
Uruguay	8,7	9,1	9,2	21,3	4,1	1,0	-15,1
Venezuela	97,3	89,0	74,0	23,5	-8,6	-16,8	n.d.
CARIBE	20,8	20,3	19,1	24,3	-2,7	-5,5	-14,9
Bahamas	0,8	0,8	0,8	10,3	-2,0	4,6	-34,6
Barbados	0,6	0,5	0,5	13,2	-18,7	1,4	-7,5
Belize	0,4	0,4	0,4	10,6	2,2	-13,6	2,4
Guyana	1,1	1,1	1,1	7,0	0,0	8,8	-0,8
Haití	0,8	0,9	0,9	11,8	13,9	3,8	n.d.
Jamaica	1,6	1,5	1,5	13,8	-9,9	-1,8	-12,6
Surinam	2,6	2,4	2,1	29,5	-6,6	-10,4	-8,8
Trinidad y Tobago	13,0	12,8	11,8	29,9	-1,6	-7,5	-18,3

Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, con datos de INTrade/DataINTAL y fuentes nacionales.

Nota: n.d. significa que no hay datos disponibles. Ver Anexo Metodológico 2 para definiciones.

(4,6%).¹³ Aquellos con mayores caídas son Venezuela (-16,8%), Belice (-13,6%), Argentina (-11,9%), Surinam (-10,4%), Perú (-7,8%), Trinidad y Tobago (-7,5%), Brasil (-7,0%), Colombia (-6,8%), El Salvador (-4,0%) y Jamaica (-1,8%).

La dinámica interanual de las exportaciones de bienes en el primer semestre de 2015 muestra una erosión adicional de las exportaciones regionales. Para los 24 países de ALC de los que se cuenta con información, 20 registran tasas negativas de variación, siendo los más afectados los sudamericanos (-17,7%).¹⁴ Las excepciones al deterioro general de las exportaciones son El Salvador (6,0%), Honduras (4,4%), Guatemala (3,1%) y Belice (2,4%). En los tres centroamericanos contribuye que, en gran parte de ese periodo, el precio del café aún no había sufrido una caída en la comparación interanual, así como los flujos del novedoso comercio de electricidad impulsado por el Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central (SIEPAC).

Dado el colapso del precio del petróleo, naturalmente, el mayor impacto en el dato interanual acumulado a junio de 2015 se observa en los países con un componente importante de hidrocarburos en las exportaciones, específicamente, Colombia (-31,2%), Bolivia (-30,3%) y Ecuador (-26,8%). Asimismo los exportadores de otros productos básicos (mineros o agropecuarios) tienen reducciones apreciables de sus exportaciones: Perú (-15,8%), Paraguay (-17,6%), Chile (-12,2%) y Uruguay (-15,1%). En Argentina (-17,9%) y Brasil (-14,7%), que combinan en su canasta exportadora materias primas y manufacturas, el deslucido desempeño de los mercados extrarregionales se potencia con el debilitamiento de la demanda intrarregional en un cuadro de enfriamiento o retroceso del crecimiento. Las exportaciones mexicanas (-2,2%) acusan el magro resultado de la actividad en EE.UU. en el primer trimestre y la baja del precio del petróleo. Las exportaciones de Costa Rica (-16,0%) reflejan el cierre de las operaciones manufactureras de INTEL.

El desfavorable contexto externo también afecta las exportaciones de servicios de la región (cuadro 2). Si bien, a diferencia de las ventas externas de bienes, en 2014 las exportaciones de servicios de ALC se expanden, lo hacen apenas 1,8% y se sitúan en US\$ 142 mil millones. Es decir que se desaceleran en 2,9 p.p. con respecto al año previo (4,7%). Por tanto, al igual que las colocaciones externas de bienes, las exportaciones de servicios tienen un comportamiento

A inicios de 2015 se generaliza la contracción de las exportaciones.

Las mayores caídas se observan en los exportadores de petróleo.

Las exportaciones de servicios pierden dinamismo.

¹³ Debido a la falta de disponibilidad de información, las cifras correspondientes a Honduras y Nicaragua no incluyen el comercio efectuado bajo los Regímenes Especiales de Comercio (REC).

¹⁴ Esta estimación no incluye a Venezuela por falta de información actualizada.

CUADRO 2 • EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(Tasa de variación anual y miles de millones de US\$, períodos seleccionados)

	Miles de millones de US\$			Tasas de variación (%)		
	2012	2013	2014	2002–2008	2013	2014
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	133,3	139,5	142,0	14,0	4,7	1,8
AMÉRICA LATINA	126,6	132,9	135,1	14,8	5,0	1,6
MESOAMÉRICA	41,6	47,4	50,5	8,8	14,0	6,7
México	16,1	20,1	21,0	6,2	24,6	4,6
Centroamérica	25,4	27,2	29,5	12,0	7,2	8,3
Costa Rica	5,4	6,0	6,3	14,0	10,9	4,5
El Salvador	1,3	1,4	1,7	5,4	14,1	15,8
Guatemala	2,3	2,4	2,6	9,1	3,1	8,1
Honduras	1,0	1,1	1,2	8,9	6,5	7,9
Nicaragua	0,6	0,6	0,7	15,4	0,5	5,3
Panamá	9,1	9,7	10,5	17,9	5,8	8,9
República Dominicana	5,6	6,0	6,6	8,5	7,0	9,7
SUDAMÉRICA	85,1	85,6	84,5	19,4	0,6	-1,2
Argentina	14,8	14,4	13,5	23,3	-3,2	-5,9
Bolivia	1,0	1,1	1,2	12,5	10,2	12,6
Brasil	38,1	37,4	38,5	21,9	-1,8	3,0
Chile	12,4	12,5	11,0	16,4	0,5	-11,9
Colombia	6,3	6,7	6,8	14,6	6,8	1,9
Ecuador	1,7	1,9	2,1	8,7	12,8	11,1
Paraguay	0,6	0,7	0,7	12,3	15,0	4,7
Perú	4,8	5,7	5,7	17,3	18,8	0,9
Uruguay	3,6	3,4	3,3	20,9	-3,3	-4,6
Venezuela	1,9	1,8	1,6	14,1	-1,1	-12,1
CARIBE	6,6	6,6	6,8	7,2	-0,3	2,7
Bahamas	2,6	2,6	2,7	3,4	-0,6	1,5
Barbados	n.d.	n.d.	n.d.	11,4	n.d.	n.d.
Belice	0,4	0,4	0,5	14,0	13,6	10,4
Guyana	0,3	0,2	n.d.	4,2	-44,7	n.d.
Haití	0,5	0,6	0,6	14,8	20,8	7,5
Jamaica	2,7	2,6	2,8	6,6	-1,0	6,8
Surinam	0,2	0,2	0,2	37,0	4,4	19,3
Trinidad y Tobago	n.d.	n.d.	n.d.	7,4	n.d.	n.d.

Fuente: BID, Sector de Integración y Comercio, con datos de FMI, OMC y fuentes nacionales.

Nota: n.d. significa que no hay datos disponibles. Ver Anexo Metodológico 2 para definiciones.

deslucido en la post-crisis si se tienen como referencia los años previos al colapso financiero global: entre 2002 y 2008 la tasa de crecimiento anual promedio de estos flujos fue de 14,0%.

En 2014, las exportaciones de servicios representan 11,8% de las ventas externas totales de ALC. Sin embargo, su peso relativo así como su composición sectorial varía mucho según los países, particularmente en lo que se refiere a los servicios intensivos en conocimiento (SIC), particularmente dinámicos a escala global (recuadro 3). Ese año, en México, los servicios representan apenas 5,0% del total exportado, mientras que en Centroamérica y en Sudamérica equivalen al 39,7% y al 12,4%, respectivamente. El desempeño de 2014 también es desigual. Las exportaciones de Centroamérica son relativamente dinámicas, con un aumento de 8,3% que las lleva a un nivel cercano a los US\$ 30 mil millones, mientras que en Sudamérica caen 1,2%, para situarse en US\$ 85 mil millones. En 2014, México exporta servicios por US\$ 21 mil millones, un flujo 4,6% superior al del año previo. Brasil, que representa el 45,6% de las ventas sudamericanas, registra un aumento en este rubro (3,0%) mientras que las exportaciones de servicios de Argentina se contraen 5,9%. A excepción de Chile, que reduce sus ventas externas de servicios 11,9%, el resto de los países andinos se caracterizan por un buen desempeño, particularmente Bolivia donde se destaca un aumento de 12,6%.

En los países del Caribe para los cuales se cuenta con información para 2014, se registran crecimientos de exportaciones de servicios significativos: Surinam (19,3%), Belice (10,4%), Haití (7,5%), Jamaica (6,8%) y Bahamas (1,5%). Para algunas de estas economías, el turismo constituye uno de los rubros más importantes del sector externo ya que las exportaciones de servicios relacionadas con estas actividades representaban cerca de un tercio del total de las ventas externas de bienes y servicios. Los indicadores disponibles sobre los flujos turísticos dan un panorama tendencialmente positivo respecto a la evolución reciente de la actividad, aunque con algunos matices. Bahamas y Jamaica registran crecimientos anuales promedio de los flujos turísticos a tasas de 3,0% y 6,1% entre 2010 y 2015. Por otro lado, Belice y Haití, sobre la base de niveles iniciales pequeños, se encuentran en pleno desarrollo de la industria turística que exhiben crecimientos anuales de 6,2% y 29,8% en el periodo considerado. En contraste, en Barbados, Trinidad y Tobago y Surinam se observa un estancamiento de estos flujos.

La dinámica exportadora por productos y destinos

La caída de las exportaciones regionales de bienes en 2014 puede analizarse en términos del tipo de productos y de los mercados

El desempeño de las exportaciones de servicios es muy desigual.

En el Caribe se registra un desempeño superior al promedio regional.

Los productos básicos explican la mayor parte de la contracción de las exportaciones.

RECUADRO 3: LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO

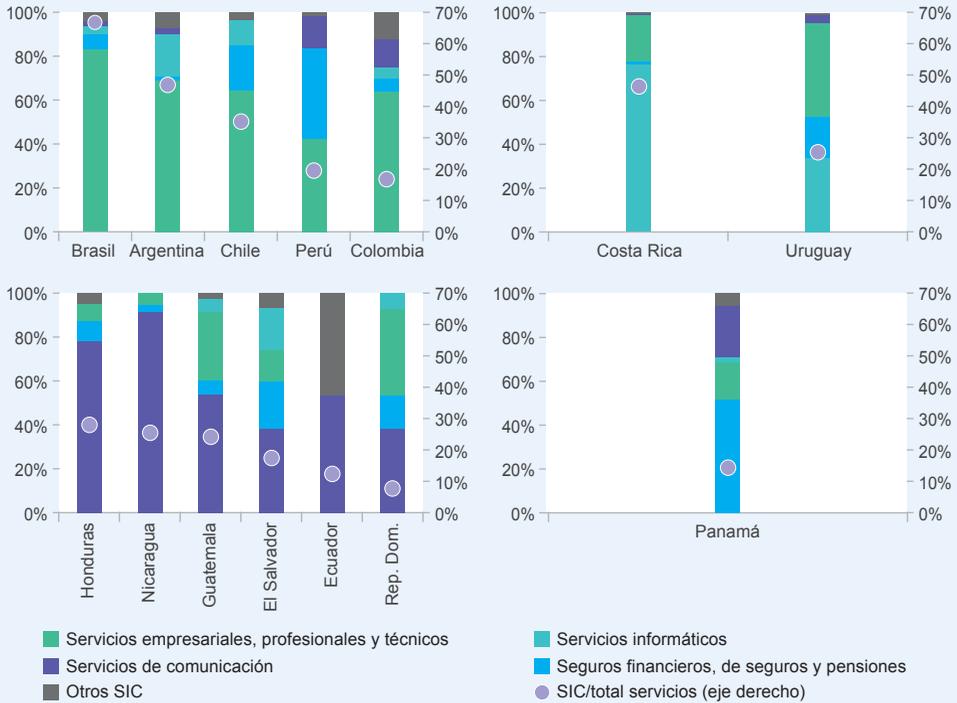
El comercio de servicios intensivos en conocimiento se encuentra en rápida expansión ya que el progreso de las nuevas tecnologías de comunicación permite mayores flujos transfronterizos de este tipo. Se estima que en 2013 el valor de las exportaciones totales de servicios representaba un 5,7% del PIB mundial y el de los SIC equivalía a un 2,4%. Con esta referencia, las proporciones correspondientes a ALC muestran una brecha, ya que las exportaciones totales de servicios equivalen a un 2,3% del PIB, y las de SIC apenas alcanzan 0,7% del producto regional.

Un análisis desagregado de las exportaciones de SIC de los países de la región para los cuales se dispone de información muestra un panorama muy heterogéneo por países. En los países de mayor dimensión —Brasil, Argentina, Chile, Perú y Colombia— la proporción de las exportaciones de SIC respecto al total de ventas externas de servicios es relativamente alta, superior al 35% en promedio para ese grupo. En su canasta exportadora, estos países tienen un componente elevado de servicios profesionales y de administración, relacionados con actividades de diseño, ingeniería, etc. Un segundo grupo de países de menor escala, Costa Rica y Uruguay, se han especializado en la exportación de servicios informáticos, software y actividades similares. Para este grupo, los SIC representan cerca de un 35% del total de servicios colocados en el exterior.

En las economías de menor tamaño relativo la participación de los SIC es en promedio inferior al 30%. En este caso, la especialización radica en la prestación de servicios de comunicación y de negocios, tales como la operación de centros de llamadas y similares. Por último, en la economía panameña domina la oferta de servicios financieros, un rubro de SIC muy relevante en términos absolutos, aunque la participación de SIC en el total sea de solo 14% debido a la importancia de las actividades de transporte y almacenamiento relacionadas con el Canal.

de destino (gráfico 15). Para el total de América Latina, la contracción de 2,7% resulta de una reducción de 3,5 p.p. correspondiente a los envíos de productos básicos, compensada parcialmente por una expansión de las exportaciones de manufacturas equivalente a 0,8 p.p.. El débil desempeño de los mercados de productos básicos afecta gran parte de la región, con la excepción de Centroamérica, cuyas colocaciones de productos básicos se expanden en la mayoría de sus mercados, a excepción de China. En cambio, la coyuntura global afecta marcadamente a los países intensivos en exportaciones de hidrocarburos y de minerales y metales, en prácticamente todos sus mercados, y da cuenta del grueso de la caída de sus exportaciones. Las ventas de materias primas de México a EE.UU., compuestas mayoritariamente por petróleo y sus derivados, también se ven afectadas y restan 1,5 p.p. a la variación de las exportaciones totales. De manera similar, las exportaciones de productos básicos del Caribe (4 países) restan 2,0 p.p. del crecimiento total, a pesar de que aquellas dirigidas a los EE.UU. crecen 2,8 p.p.. En Brasil,

EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO
(Porcentaje, 2013)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del FMI y la OMC.

Nota: Las exportaciones excluyen los servicios gubernamentales y los servicios de procesamiento manufacturero. Se incluyen solo los países con información desagregada comparable y con una proporción de las exportaciones de servicios respecto al total exportado de bienes y servicios superior al 10%. Los servicios financieros, de seguros y pensiones se incluyen como parte de las exportaciones de SIC.

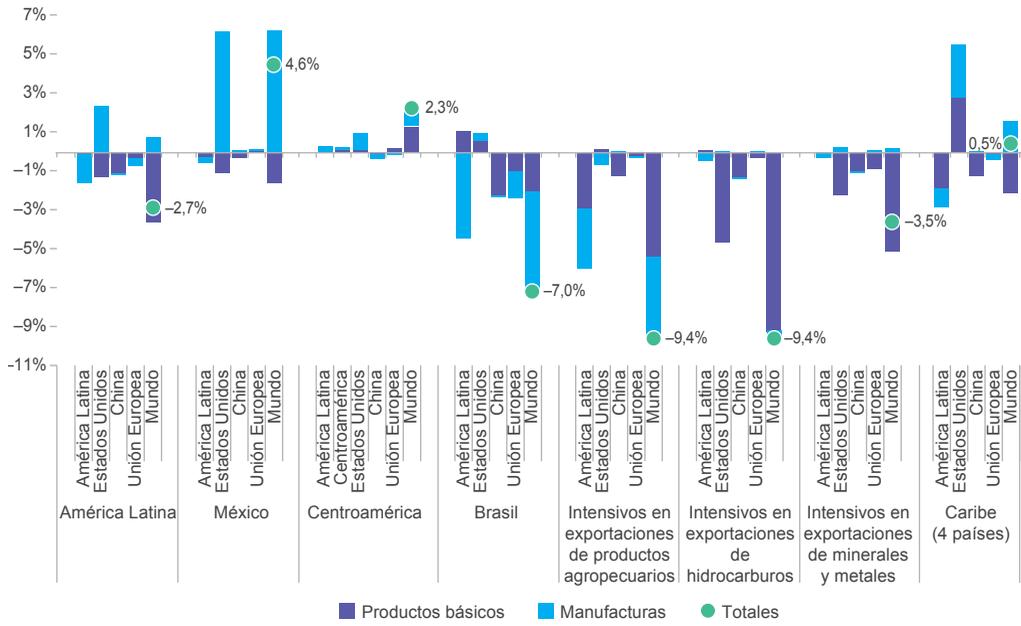
este factor explica 2 p.p. de la contracción anual total de 7,0% determinada principalmente por la dinámica de los mercados chino y europeo. Sin embargo, es el desplome de las exportaciones de productos industriales destinados a la región, y en particular al Mercado Común del Sur (MERCOSUR), la causa principal del pobre desempeño exportador.

Mientras que las ventas externas de productos básicos a los principales destinos considerados se contraen, las de manufacturas enviadas a EE.UU. se expanden, contrarrestando el descenso de los flujos intrarregionales de estos productos. El incremento de los envíos de manufacturas de México, el Caribe (4 países) y, en mucho menor grado, de Centroamérica, Brasil, Chile y Perú a EE.UU. explica el crecimiento de las ventas de este tipo de bienes en 2014.

Los envíos de manufacturas se expanden, particularmente aquellas destinadas a los EE.UU.

GRÁFICO 15 • CONTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS BÁSICOS Y MANUFACTURAS A LA VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA, SEGÚN DESTINOS SELECCIONADOS

(Tasa de variación anual, 2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataINTAL.

Nota: Se descomponen las tasas de crecimiento según la proporción que aportan los principales socios y el tipo de productos al total de la variación de las exportaciones en 2014. El gráfico no incluye todos los destinos y, por lo tanto, la suma de las contribuciones no suma el total. Los productos básicos incluyen las manufacturas basadas en recursos naturales. La clasificación de países se encuentra en la nota 9. El Caribe incluye Barbados, Belice, Guyana y Jamaica, únicos países para los que se dispuso de información desagregada, por lo que la tasa de crecimiento difiere de la reportada en el cuadro 1.

En Sudamérica es significativo el deterioro del mercado regional para las manufacturas.

El desempeño de los países de América del Sur, y particularmente de los intensivos en productos agropecuarios, se encuentra en consonancia con lo observado en Brasil. La variación de las exportaciones totales de este grupo (-9,4%) combina cerca de 5,3 p.p. atribuibles a la reducción de exportaciones de materias primas, con 4,1 p.p. explicados por la caída en las ventas de manufacturas orientadas al mercado latinoamericano. Como en otras ocasiones, el deterioro del mercado extrarregional de Brasil y de los países especializados en productos agropecuarios se transmite al circuito del comercio intrarregional donde son relevantes los productos industriales. Por tanto, en 2014 el factor de tracción más relevante para las exportaciones del conjunto regional es el incremento de las ventas de manufacturas de México y Centroamérica al mercado de EE.UU.

Términos de intercambio, precios y volúmenes de las exportaciones

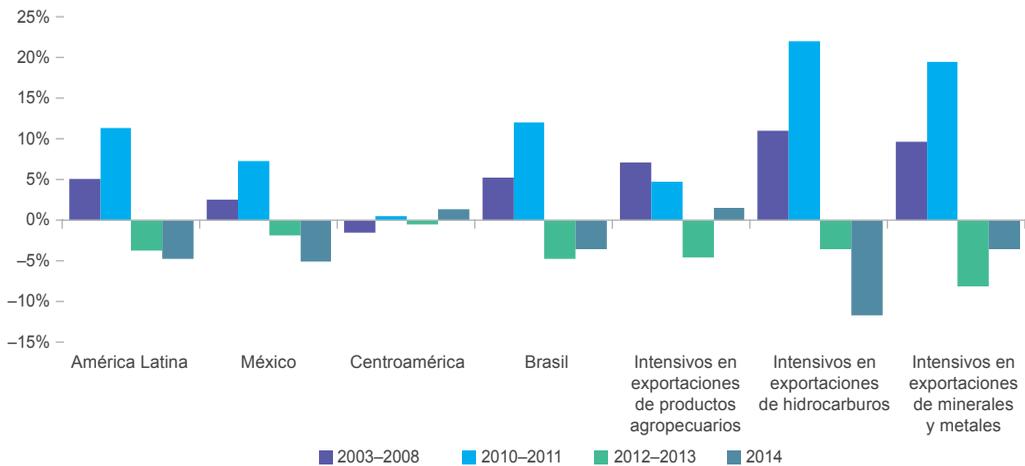
Como es natural, la amplitud de los movimientos de precios registrados en los mercados de productos básicos provoca marcadas modificaciones en los precios de las exportaciones y de las importaciones de la región. El resultado neto para el agregado regional en 2014 es un deterioro, por tercer año consecutivo, de los términos de intercambio, que registran una caída de 4,7%, luego de la reducción promedio de 3,7% en 2012–2013 (gráfico 16).¹⁵ Es por tanto evidente que el periodo de estancamiento exportador se caracteriza por una dinámica de los términos de intercambio en las antípodas de aquella que favoreció a la región durante el auge de 2003–2008 y la recuperación de 2010–2011. Sin embargo, cabe destacar que el impacto de la baja en los términos del intercambio de 2014 tiene efectos heterogéneos entre los grupos de países.

Por tercer año consecutivo se registra una caída de los términos de intercambio.

Si bien la coyuntura se caracteriza por una caída generalizada de los precios de las materias primas, el movimiento es particularmente intenso para el petróleo. De allí que el deterioro de los términos de intercambio del agregado regional se explica en su proporción

GRÁFICO 16 • TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE AMÉRICA LATINA

(Tasa de variación anual promedio, porcentaje, períodos seleccionados)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataINTAL.

Nota: La clasificación de países se encuentra en la nota 9. Centroamérica no incluye a Panamá y República Dominicana. No se cuenta con datos para el Caribe.

¹⁵ El Anexo Metodológico 3 describe la metodología usada para derivar los índices de precios, cantidades y términos de intercambio para los países de América Latina, estimados a partir de datos desagregados de INTrade/DataINTAL y fuentes nacionales.

El desplome del precio del petróleo domina el movimiento de los términos de intercambio.

más significativa por una reducción en esa relación de precios en los países intensivos en exportaciones de hidrocarburos (Bolivia, Colombia, Ecuador y Venezuela) donde la caída de los términos de intercambio (-11,6%) supera ampliamente el promedio regional. Asimismo, en México el precio relativo de las exportaciones en términos de sus importaciones cae un 5,0% debido tanto al componente petrolero de su canasta exportadora (cerca de 12% del total en 2014), como a las presiones bajistas en los precios de algunas manufacturas.

Los importadores de petróleo mejoran marginalmente su posición.

Por otra parte, los términos de intercambio de los países de Centroamérica importadores netos de hidrocarburos resultan beneficiados con una ganancia de 1,4% respecto al año anterior. Asimismo, para los países intensivos en exportaciones de productos agropecuarios esta relación mejora 1,4%, frente a un registro negativo precedente (-4,8%). Cabe indicar que si bien los intensivos en exportaciones de minerales y metales y Brasil registran pérdidas en 2014, estas son de menor entidad que la correspondiente al bienio 2012-2013: respectivamente, -3,6% y -3,5% en 2014, frente a -8,1% y -4,8% en el periodo precedente.

En el resultado de los intensivos en exportaciones de bienes agropecuarios y de minerales y metales influye, por el lado de las compras externas, precisamente, la baja en el precio del petróleo, un insumo que representa un monto significativo de la canasta de importaciones. Adicionalmente, por el lado de las exportaciones, las caídas de precio de algunos productos clave como el cobre y la soja son de menor magnitud que la del precio del petróleo, lo que aporta positivamente a la relación de precios.

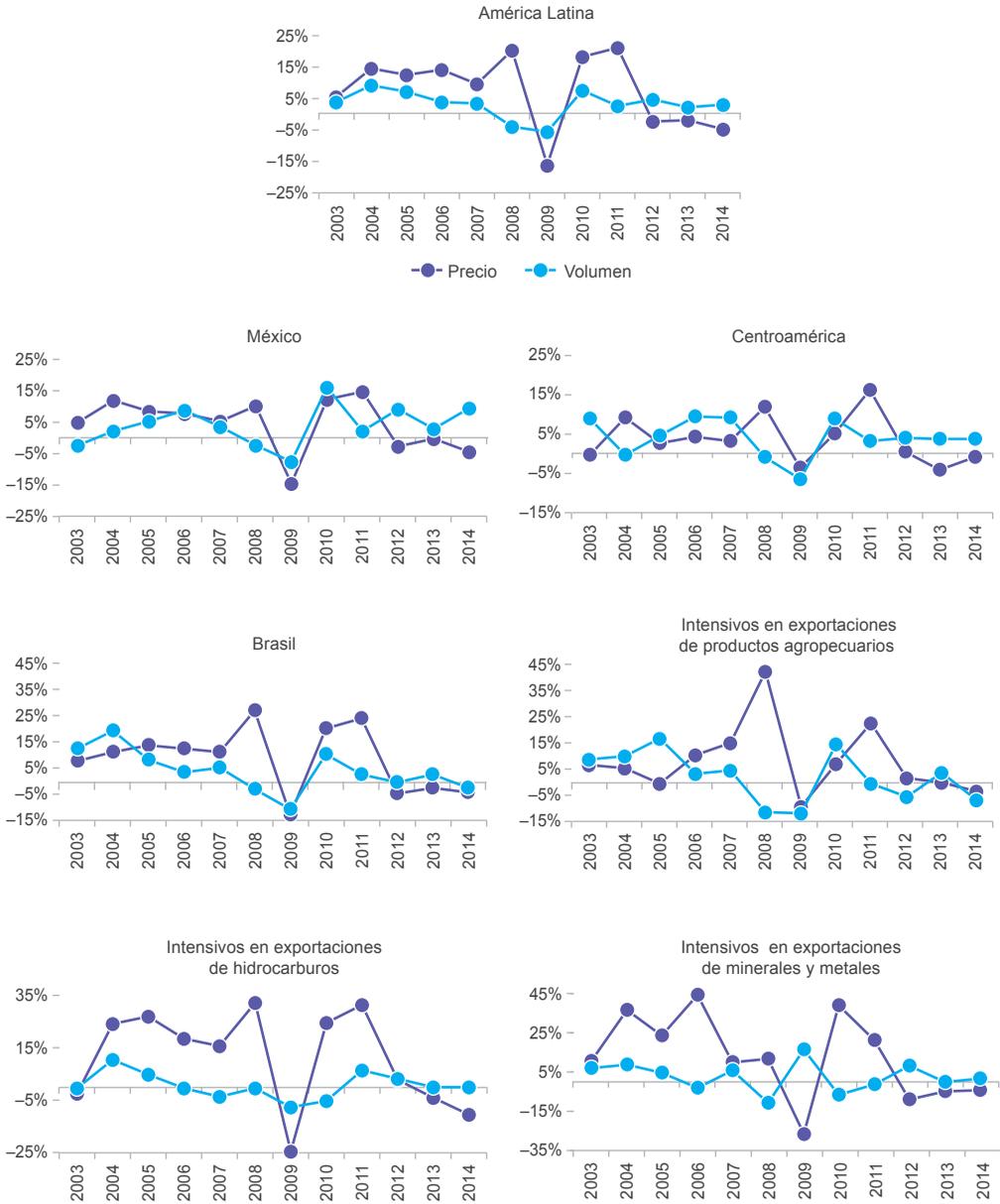
Los volúmenes exportados crecen modestamente y en forma desigual.

Si bien el factor determinante de la contracción del valor de las exportaciones de bienes de la región en 2014 es la caída de los precios de 5,0%, cabe destacar que los volúmenes colocados en los mercados internacionales aumentan solo 2,6% (gráfico 17). Este modesto incremento se asemeja a los registrados en los últimos cuatro años ya que el crecimiento promedio de las cantidades exportadas entre 2011 y 2014 fue de 2,8%. Además, el aumento de los volúmenes exportados en 2014 está concentrado en las ventas externas de México (9,3%) y Centroamérica (3,8%), mientras que en los otros casos los volúmenes exportados disminuyen (en los intensivos en exportaciones de productos agropecuarios -6,6% y en Brasil -2,9%), o aumentan solo levemente (intensivos en hidrocarburos: 0,3%; intensivos en minerales y metales: 1,6%).

Si bien el factor determinante de la contracción del valor de las exportaciones de bienes de la región en 2014 es la caída de los precios de 5,0%, cabe destacar que los volúmenes colocados en los mercados internacionales aumentan solo 2,6% (gráfico 17). Este modesto incremento se asemeja a los registrados en los últimos cuatro años ya que el crecimiento promedio de las cantidades exportadas entre 2011 y 2014 fue de 2,8%. Además, el aumento de los volúmenes exportados en 2014 está concentrado en las ventas externas de México (9,3%) y Centroamérica (3,8%), mientras que en los otros casos los volúmenes exportados disminuyen (en los intensivos en exportaciones de productos agropecuarios -6,6% y en Brasil -2,9%), o aumentan solo levemente (intensivos en hidrocarburos: 0,3%; intensivos en minerales y metales: 1,6%).

GRÁFICO 17 • EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS Y VOLÚMENES DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA

(Tasa de variación anual, porcentaje, 2003-2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataINTAL, Banco de México y Banco Central de Venezuela.

Nota: La clasificación de países se encuentra en la nota 9. Centroamérica no incluye a Panamá y República Dominicana. No se cuenta con datos para el Caribe.

En este marco de bajo crecimiento de los volúmenes exportados en la gran mayoría de países, la reducción de los precios tiene un impacto determinante sobre el valor de las exportaciones. En 2014, la mayor reducción del precio promedio de las exportaciones es la de los países con ventas externas intensivas en hidrocarburos, con una significativa caída de 10,1%, seguidos por los intensivos en minerales y metales (-4,1%), en productos agropecuarios (-3,1%) y Brasil (-4,2%). Asimismo, las economías con crecimiento real de sus exportaciones se ven afectadas por la tendencia deflacionaria del comercio internacional, ya que los precios de las exportaciones de México y Centroamérica, se reducen 4,3% y 0,8%, respectivamente.

Los precios de las exportaciones se reducen en todas las subregiones.

En conclusión, el cambio de tendencia del comercio internacional de 2014 afecta fuertemente la región determinando una sustancial contracción de las exportaciones de bienes y una desaceleración del crecimiento de las de servicios. De manera general los leves y desiguales aumentos de los volúmenes exportados no logran compensar la marcada reducción de los precios de los principales bienes exportados. Si bien México y Centroamérica experimentan en 2014 un desempeño relativamente mejor respecto al promedio regional por el efecto de tracción de la economía de los EE.UU., este se debilita en la primera parte de 2015. Por otra parte, los países de Sudamérica sufren el fuerte deterioro de los términos de intercambio determinado por la caída de los precios de los productos básicos, la desaceleración de la economía china y la contracción del mercado intrarregional. En este contexto se plantea de manera urgente una respuesta de política que contribuya a la diversificación de la canasta exportadora de la región, tal como se discute en la siguiente sección.

El desafío de la diversificación exportadora

3

La coyuntura adversa al comercio de América Latina y el Caribe realza la necesidad de promover una mayor diversificación de las exportaciones, a la vez que el nuevo escenario cambiario ofrece incentivos a sectores exportadores no tradicionales. El análisis de las dinámicas de diversificación de la última década indica que, aunque el aumento de los precios de los productos básicos elevó el grado de concentración de las canastas exportadoras, se verificaron también casos exitosos de expansión de exportaciones de nuevos productos y de acceso a nuevos mercados. Varias economías pequeñas y medianas de la región logran incluso escalar posiciones competitivas en el mercado mundial, aun durante el más reciente estancamiento exportador. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones se dio principalmente colocando productos existentes en nuevos mercados mientras que la introducción de nuevos productos en nuevos mercados ha sido muy limitada. En un balance general, la mayoría de los países de la región ha recorrido un trecho modesto en la dirección de diversificar su oferta exportable, un punto de partida sobre el que deberían cimentarse políticas de facilitación y promoción comercial que contribuyan a la diversificación.

Las secciones precedentes describen el entorno crecientemente adverso que enfrentan las exportaciones de América Latina y el Caribe (ALC) debido a la contracción de la demanda externa y al desplome de los precios de los productos básicos. Por otra parte, las recientes depreciaciones cambiarias de varias economías crean oportunidades para corregir los procesos de fuerte apreciación que pueden haber dificultado una mayor diversificación de las exportaciones en algunos países. Dado que cualquier respuesta de política orientada a relanzar las ventas externas debe considerar entre sus objetivos la desconcentración de las exportaciones, este capítulo considera varios aspectos de la diversificación de la oferta exportable ocurrida en la región en la última década.¹⁶ La primera sección caracteriza la concentración de las exportaciones regionales utilizando indicadores referentes a la cantidad

¹⁶ Los efectos de la diversificación de las exportaciones han sido el objeto de una extensa literatura teórica y empírica. Las contribuciones destacadas son tan antiguas como la de Prebisch (1950) o recientes como la línea de investigación iniciada por Imbs y Wacziarg (2003), y han alimentado un sinnúmero de análisis orientados a políticas,

de productos exportados y de mercados alcanzados. La segunda sección da cuenta del posicionamiento competitivo de las exportaciones regionales en los mercados mundiales. Por último, la tercera analiza el peso relativo de la diversificación de socios y productos en el crecimiento de las exportaciones, con el fin de identificar algunos eventuales objetivos deseables de las políticas de promoción de las exportaciones. A lo largo del capítulo se comparan las etapas del auge exportador de 2003-2008 y el periodo que se inicia en 2011 dominado por el estancamiento y, más recientemente, por la contracción de las exportaciones.

La concentración de la canasta exportadora

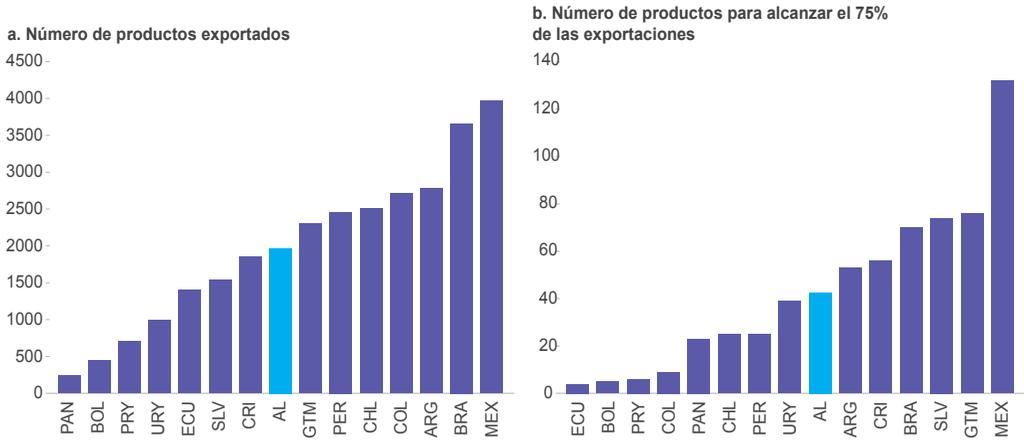
Las exportaciones de la mayoría de los países están altamente concentradas.

La concentración de las exportaciones es una característica saliente de la oferta externa de buena parte de los países de ALC. Sin embargo, hay diferencias importantes en lo que respecta a la dimensión de la canasta exportadora y su grado de concentración (gráfico 18).¹⁷ En los extremos, en 2014 Panamá exporta cerca de 250 productos mientras que México registra ventas externas en casi 4.000 rubros; en Ecuador 4 bienes cubren el 75% del valor de las exportaciones, mientras que en México 132 productos suman esa proporción. En el promedio regional simple se cuentan 1.970 productos exportados, con 43 rubros que representan el 75% del valor. En estas diferencias influyen varios factores, tales como la asimetría de escala de las economías (recuadro 4) y su

entre los cuales sobresalen los de Newfarmer *et al.* (2009) y Sabel *et al.* (2012). Dado que todos los argumentos señalan la vulnerabilidad de los ingresos externos ante amplias fluctuaciones de precios, este capítulo provee un análisis descriptivo de la diversificación de las exportaciones de la región con el objetivo de identificar, en la actual coyuntura, lineamientos para respuestas de políticas de promoción de las exportaciones que contribuyan a este proceso. Se trata naturalmente de un aspecto solo parcial de la agenda de inserción internacional de los países de la región indisoluble de otras acciones orientadas a incrementar el acceso a los mercados, la productividad, la innovación y el aprovechamiento eficiente de las dotaciones factoriales que resultarían en una mayor densidad de la canasta exportadora.

¹⁷ Tanto la amplitud como el grado de concentración de la canasta son medidas relevantes para caracterizar la diversificación exportadora ya que reflejan distintas dimensiones del grado del desarrollo productivo y de la complejidad de la inserción externa. Aparte de la medición intuitiva que ofrece la cantidad de productos exportados, existen distintos indicadores de concentración. El indicador utilizado (número de productos que representan 75% del valor exportado) es sensible tanto a la dimensión de la canasta como al grado de desigualdad en la estructura del valor de las ventas externas. En el presente estudio el concepto de producto corresponde a los rubros a seis dígitos del Sistema Armonizado, considerando solo aquellos con exportaciones mayores a US\$10 mil. Dada la muestra y los periodos estudiados, el umbral seleccionado (75%) resulta adecuado para balancear dos objetivos: dar cuenta de la variabilidad de la cantidad de productos exportados y excluir bienes de muy escasa importancia económica. No se emplea el índice normalizado de Hirschman-Herfindahl (IHH) porque resulta mucho más sensible a una menor dispersión de los pesos relativos de los productos que a la cantidad de bienes presentes en la canasta. Por ejemplo, un país con una canasta muy amplia (en ese sentido, diversificada) y cierta disparidad en la estructura de participación de los productos puede tener un IHH mucho mayor que un país con una canasta mucho más pequeña (menos diversificada) pero con una estructura más equilibrada. En la muestra se consideran solo 14 países por falta de información histórica comparable para el resto.

GRÁFICO 18 • DIMENSIÓN DE LA CANASTA Y CONCENTRACIÓN DE LAS EXPORTACIONES (Cantidad de productos, 2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en Intrate/DataINTAL.

Notas: Los productos se contabilizan a 6 dígitos del SA, considerando solo aquellos con exportaciones mayores a US\$10 mil.

patrón de especialización. En Bolivia, Colombia, Ecuador y Paraguay menos de 10 productos representan el 75% de las ventas externas. Panamá, Chile y Perú se encuentran en un escalón superior, con un promedio de 23, seguidos por Uruguay que alcanza 39. Respecto al primer grupo, se trata de países con una gama más amplia de bienes primarios que cuentan, además, con algunas manufacturas. Por encima del promedio regional se sitúan Argentina, Brasil y algunos países centroamericanos (Costa Rica, El Salvador y Guatemala), con una media de 66 productos para cubrir la mencionada proporción. Aunque los centroamericanos son relativamente pequeños, su oferta exportable incluye una cuota relevante de manufacturas.¹⁸ México tiene, además de la canasta con más rubros, las exportaciones menos concentradas de la región.

Dado el alto grado de concentración de la oferta exportable y los riesgos asociados a la actual coyuntura, es pertinente un examen retrospectivo de la diversificación exportadora separando el desempeño por destinos y productos. Adoptando una perspectiva de mediano plazo, el gráfico 19 permite analizar la dinámica de la diversificación, considerando las trayectorias de los países individuales en términos del alcance y la amplitud de la canasta (socios y productos exportados) y de su concentración (socios o productos para alcanzar el 75% del total). Para identificar el impacto del auge de los precios de los productos básicos se reporta una variante del análisis de la diversificación por productos que excluye estos bienes del total. De manera general el análisis permite concluir que si

¹⁸ Sin embargo, la presencia de muchos productos textiles en la canasta exportadora de estos países influye en los bajos índices relativos de concentración ya que el Sistema Armonizado con el que se clasifican los productos distingue una gran variedad de bienes en este sector y por tanto sesga hacia arriba el indicador.

RECUADRO 4: ESCALA Y DIVERSIFICACIÓN EXPORTADORA

Es usual en la literatura investigar el vínculo entre el grado de desarrollo, representado por el ingreso por habitante, y la diversificación exportadora. Sin embargo para el propósito de este estudio, resulta más adecuado establecer la relación que vincula esta variable con la escala absoluta de la economía. Una mayor población, más recursos factoriales o un producto más grande, en principio, permitirían contar con una gama más amplia de exportaciones. Por supuesto, la dimensión de la oferta exportable también depende de otras variables como la dotación factorial, la capacidad de innovación, la infraestructura, la cercanía de mercados externos y la política comercial. Para aislar el efecto de escala, el gráfico ordena la mayoría de las economías del mundo de acuerdo a la proporción que representa su PIB (medido en PPA, en el eje vertical) y la cantidad de productos que exporta (en el eje horizontal) con respecto a los niveles respectivos de la economía de mayor dimensión (China, en ambos casos). La relación muestra que, en efecto, la escala es un factor importante de diversificación a partir del cual inciden otras variables. Resulta conveniente distinguir dos conjuntos de economías separados por una línea de escala correspondiente al 10% del PIB de China. Respecto a la dimensión de la oferta exportable, pueden definirse tres grupos: canastas pequeñas, con menos del 25% de los productos exportados por la economía de referencia; canastas medianas, que incluyen entre 25% y 60% de esos productos; y canastas grandes, con más de 60%.

En el caso de ALC, dentro del primer grupo se clasifican las economías caribeñas y centroamericanas, las más pequeñas de Sudamérica (Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay) y Venezuela. En un subconjunto con PIB inferior al 2% del de China (gráfico inserto) se observa un amplio rango de variación de la oferta exportable. Los países caribeños (excepto Trinidad y Tobago) tienen canastas inferiores al 5% (y PIB inferiores al 0,2%); las canastas de Costa Rica y Guatemala alcanzan cerca del 20% de la referencia, lo que las posiciona bien en relación a su escala; Venezuela (al igual que, por ejemplo, Nigeria, Argelia y Qatar) tiene una canasta pequeña en relación a su producto, dada su alta especialización en hidrocarburos. De acuerdo con la dimensión de la canasta, Argentina, Colombia, Chile y Perú forman parte del segundo grupo. En estos países se observa que la mayor escala está acompañada por una mayor oferta exportable. Sin embargo, se trata de cuatro economías por debajo de la cota de 10% del PIB de China, un grupo para el cual

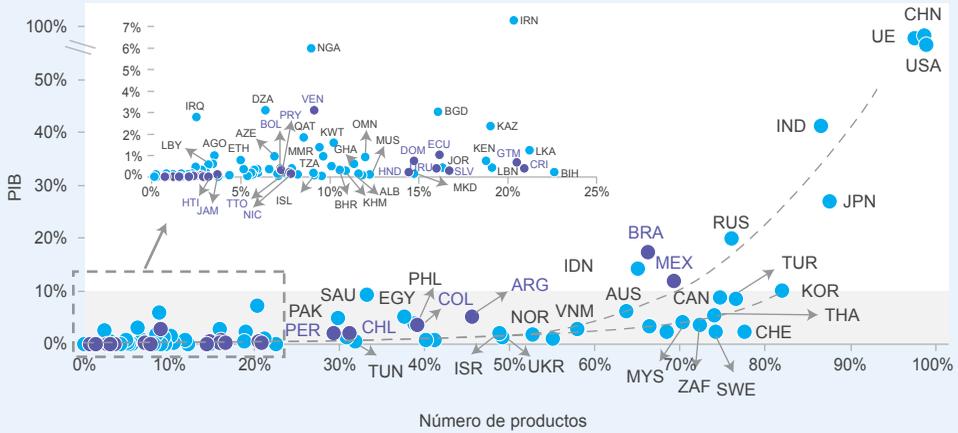
bien a primera vista las exportaciones de los países abundantes en materias primas de la región se concentraron al compás de los aumentos de sus precios, este es solo un cuadro parcial de la transformación del patrón de inserción internacional de la región durante el periodo del auge. Por el contrario, en aquel periodo hay ejemplos de trayectorias de diversificación que deben ser apreciadas, y en la fase más reciente se produce un estancamiento de estas tendencias que es oportuno contrastar.

Para el total regional, durante el periodo de auge, la cantidad de mercados de exportación creció a una tasa promedio de 2,7% por año y, salvo Bolivia, todos los países elevaron la cantidad de

Durante el periodo de auge se multiplicaron y desconcentraron los mercados y aumentaron los productos exportados.

ESCALA Y DIVERSIFICACIÓN EXPORTADORA

(Proporciones, porcentaje 2013)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en INTrade/DataINTAL, WITS y FMI.

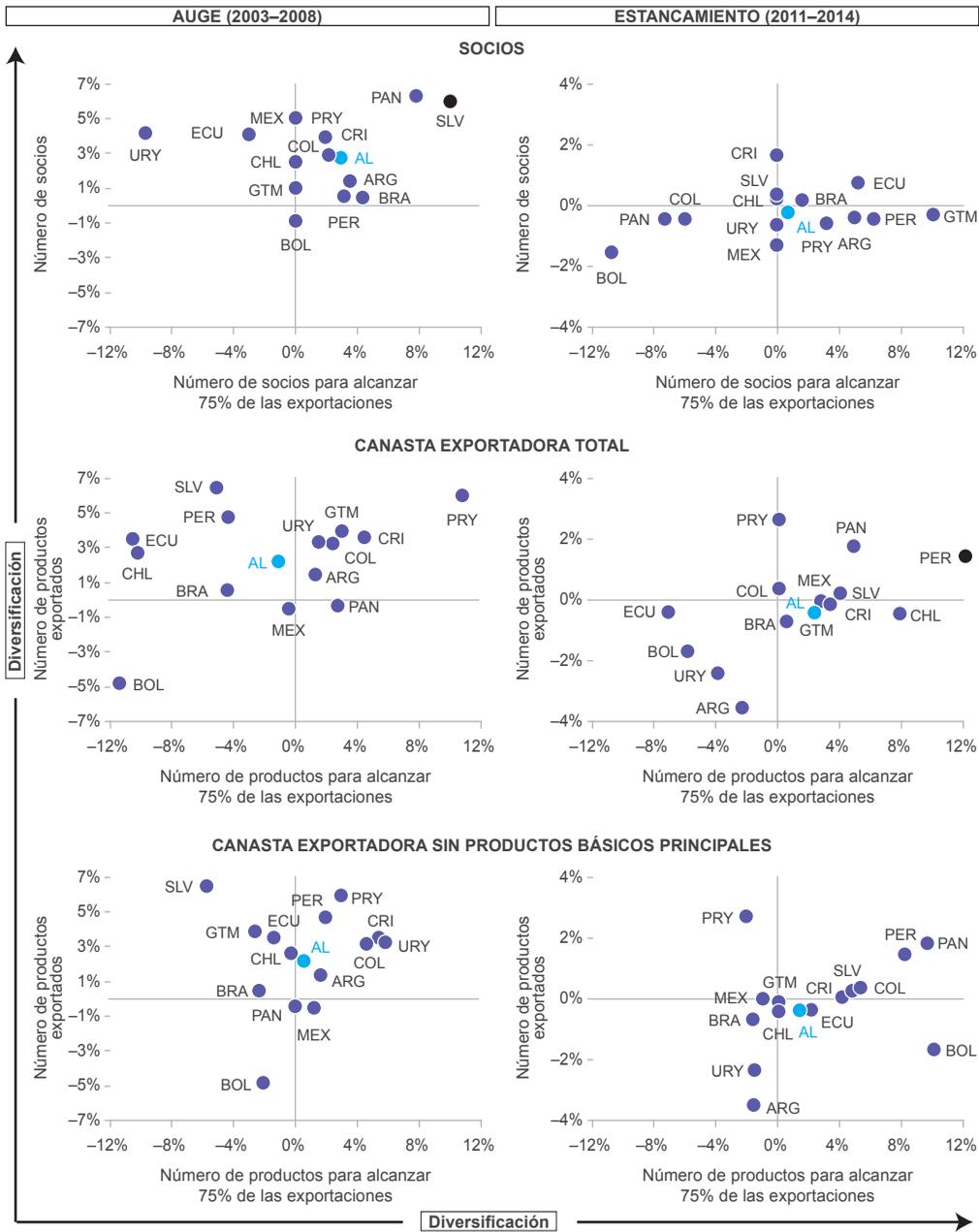
Notas: Eje vertical: PIB de cada país medido a PPA como proporción del PIB de China; eje horizontal: cantidad de productos exportados por cada país como proporción del número de productos exportados por China, definidos a 6 dígitos del SA.

puede trazarse una trayectoria que permite compararlas con Corea, y dentro del cual hay varias economías con una oferta exportable más diversificada (incluso superior al 60% de la canasta) que la de los miembros latinoamericanos: por ejemplo, Israel, Ucrania, Noruega, Australia, Malasia, Sudáfrica y Tailandia, algunos con abundancia de materias primas como los sudamericanos. Por último, en el tercer grupo, con una canasta superior al 60% de la de China, se encuentran México y Brasil que, a su vez, tienen un PIB superior al 10% del correspondiente a ese país. En relación a su escala, estas economías grandes de ALC exhiben un grado de diversificación exportadora relativamente bajo.

destinos (gráfico 19, panel izquierdo). Al mismo tiempo la región reducía la concentración de los mercados ya que la cantidad de destinos que cubren el 75% de las exportaciones crecía una tasa anual del 2,9%. Esta tendencia se dio en la mayoría de las economías siendo las únicas excepciones Ecuador y Uruguay que aumentaron el número de destinos, pero concentraron sus ventas en los principales mercados de exportación. Asimismo, la cantidad de productos incluidos en la canasta exportadora total creció 2,3% por año. Este dinamismo fue un tanto inferior al del resto del mundo en este aspecto (3,5%, no reportado en el gráfico) pero es señal de una respuesta dinámica en términos de introducción de productos que se verificó en la mayoría de los países salvo en México, Panamá y Bolivia. Si bien con excepciones, se notan procesos de diversificación de mercados y productos en los países activos en la negociación de acuerdos comerciales.

GRÁFICO 19 • DINÁMICA DE LA DIVERSIFICACIÓN EXPORTADORA

(Tasas de variación promedio anual, porcentajes, 2003-2008 y 2011-2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en INTrade/DataINTAL.

Notas: La muestra incluye 14 países con información histórica comparable disponible. Los productos se contabilizan a 6 dígitos del SA, considerando solo aquellos con exportaciones mayores a US\$ 10 mil. Las tasas de variación son promedios geométricos anuales de los intervalos indicados, con 2003 y 2011 como años de referencia, respectivamente. Los "productos básicos principales" son aquellos bienes primarios y basados en recursos naturales que representan al menos un 3% del total exportado en el último año del periodo respectivo. Los dos países destacados (PER y SLV) tienen valores extremos en las variables correspondientes al eje horizontal, respectivamente, 18,6% y 28,5%, que se reemplazaron por valores adecuados para que los gráficos tengan escalas comparables, sin afectar los promedios.

La concentración en términos de productos aumentó por efecto de los precios de las materias primas.

Sin embargo, durante este periodo, al mismo tiempo que aumentaba el número de productos exportados se verificó también un aumento de su concentración. Para el promedio regional, la cantidad de productos que representan 75% de las exportaciones se redujo a una tasa anual de 1,1%. Este resultado depende fuertemente de la presencia de los productos básicos en la canasta exportadora. Los países cuyas canastas se concentraron mayormente son productores fuertemente intensivos en la exportación de materias primas con precios al alza en el periodo: Bolivia, Chile y Ecuador. Pero cabe también destacar

los casos exitosos de exportadores de productos básicos, como por ejemplo Paraguay, cuyas ventas externas se diversificaron toda vez que maduraron inversiones en nuevos sectores de exportación basados en recursos naturales.

El efecto de los precios de los productos básicos sobre la concentración es aún más claro cuando se considera una canasta que excluye los principales rubros de este tipo.¹⁹ En este caso, el número de productos para alcanzar el 75% de las exportaciones del agregado regional, disminuyó a una tasa anual de 0,5% entre 2003-2008. En esta medición, en la mayoría de los países la tendencia a la concentración es menor. Los casos más notorios son México y Perú, donde el número de productos para alcanzar el 75% de las exportaciones aumenta, en lugar de caer.

En Argentina, Costa Rica y Uruguay se observa una mayor desconcentración que en el total de la canasta, y en Bolivia, Brasil, Chile y Ecuador, el aumento de la concentración es de menor intensidad.

Desde 2011, durante el periodo de estancamiento, se producen varios cambios en la dinámica de diversificación de los países de la región (gráfico 19, panel derecho).²⁰ Primero, en términos de socios, en consonancia con el debilitamiento de la demanda externa y con la desaceleración de la apertura de nuevos mercados por medio de tratados comerciales, para el promedio se reduce en forma leve la cantidad de nuevos socios y se detiene la

Excluyendo los productos básicos, la tendencia a la concentración se atenuó.

La coyuntura adversa detuvo el proceso de diversificación.

¹⁹ Se excluyeron de las canastas los bienes primarios y basados en recursos naturales que representan al menos un 3% del total exportado en el último año del periodo respectivo. Por ejemplo, en 2014 se excluyeron en promedio 5 productos por país. La participación de la canasta remanente en las exportaciones totales varía entre países: en México y en Centroamérica (salvo Panamá) supera el 70% de las exportaciones, mientras que en los exportadores de hidrocarburos es inferior al 30% del total.

²⁰ El periodo analizado excluye el bienio 2009-2010 porque son años anómalos: en 2009 se produce el colapso del comercio mundial debido a la crisis financiera y en 2010 se verifica un fuerte rebote que se detiene en 2011.

desconcentración. Segundo, en términos de productos, por efecto de la caída de los precios de los productos básicos la mayoría de los países registra menores niveles de concentración, pero este movimiento está acompañado también por una moderada reducción del número de productos exportados para el promedio regional. Finalmente, a diferencia del periodo de auge cuando en algunos países se notaba un impulso a la diversificación explicado por productos industriales, en la fase más reciente las exportaciones de manufacturas han dejado de contribuir a la diversificación. Esto se nota por ejemplo al comparar las canastas con y sin productos básicos principales en países con exportaciones intensivas en productos agropecuarios, como Argentina y Uruguay, donde la oferta exportable sin productos básicos es menor y está más concentrada debido a la debilidad del mercado subregional, principal destino de sus manufacturas.

El posicionamiento competitivo en los mercados externos

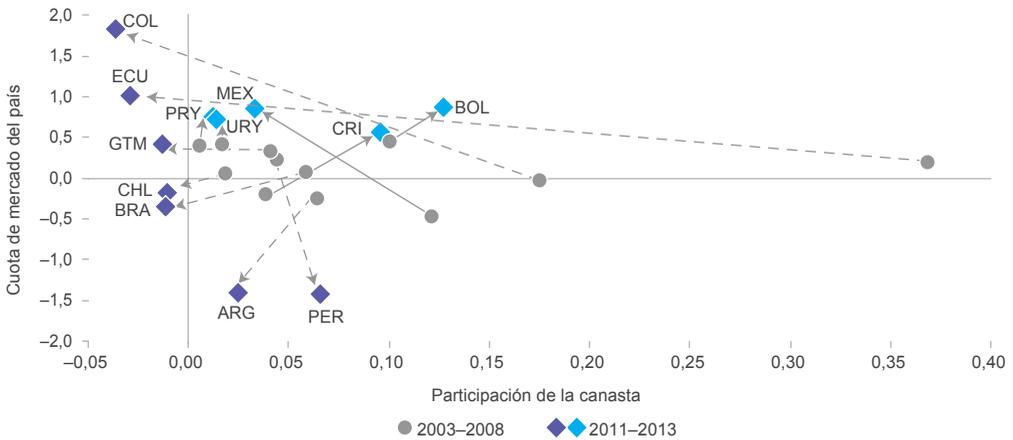
Aparte de considerar la dinámica de diversificación, conviene analizar el posicionamiento competitivo de las exportaciones de la región en los mercados mundiales. Este posicionamiento está determinado por el peso relativo que tienen los productos de la región en la oferta global (la “cuota de mercado”), y el “dinamismo relativo” de su canasta exportadora medido por el peso de los productos que la conforman en el comercio mundial. Si, al cabo de un periodo, las exportaciones de un país ganaron terreno en sus respectivos mercados, y esos productos aumentaron su participación en el comercio mundial, el país habrá mejorado su posicionamiento competitivo en ambas dimensiones. Las distintas combinaciones posibles se representan en un diagrama de cuatro sectores (gráfico 20), donde se indican los posicionamientos competitivos en el periodo de auge (punto) y de estancamiento (rombo).

Solo algunas economías pequeñas y medianas ganaron cuotas de mercado en el periodo de auge.

Durante el periodo de auge, todos los países considerados disponían de canastas dinámicas, integradas por productos que estaban ganando peso en el comercio mundial (sector derecho del gráfico). Pero en este entorno favorable, solo algunas economías lograron incrementar su cuota de mercado de manera significativa: Bolivia, Ecuador, Guatemala, Paraguay, Perú y Uruguay. Países como Brasil, Chile y Colombia mantuvieron sus participaciones prácticamente estables, mientras que Argentina, Costa Rica y México no aprovecharon la coyuntura favorable y sufrieron pérdidas. El desempeño en términos de cuotas de mercado debe matizarse tomando en cuenta que algunos países ya ocupaban en ese periodo las primeras posiciones como exportadores mundiales

de productos clave de sus canastas (por ejemplo, Chile en cobre y Argentina en tortas y aceite de soja) y por tanto disponían de márgenes reducidos para elevar sus participaciones.

GRÁFICO 20 • CUOTAS DE MERCADO Y DINAMISMO DE LOS PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN
(Proporciones, 2003–2008 y 2011–2013)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataINTAL y COMTRADE.

Notas: En el eje vertical se reporta una medida de la variación de la cuota de mercado promedio de los bienes exportados por cada país. En el eje horizontal se reporta una medida del dinamismo de la canasta exportadora del país en los mercados mundiales. Los años de referencia son 2003 y 2011, respectivamente. Los puntos y los rombos indican la posición del país en el primer y el segundo intervalo, respectivamente. Los países que mejoran su posicionamiento competitivo entre ambos periodos están marcados con flechas continuas y un rombo celeste. Los productos corresponden a 4 dígitos del SA 2002, considerando solo aquellos con exportaciones mayores a US\$ 10 mil. La muestra incluye 12 países con información histórica comparable disponible. Véase el Anexo Metodológico 4.

Resulta, sin embargo, que el impulso dado por la creciente demanda mundial entre 2003 y 2008 fue aprovechado sobre todo por algunas economías pequeñas y medianas, mientras que los países de mayor dimensión conservaron o perdieron posiciones.

En el periodo más reciente de estancamiento, el deterioro de los precios de las materias primas se refleja en el bajo dinamismo de los productos que componen las canastas exportadoras de varios países de la región, evidenciado por un desplazamiento generalizado hacia la izquierda del gráfico. Este efecto es particularmente pronunciado en países como Ecuador y Colombia que, sin embargo, ganan cuotas de mercado, y en Guatemala que mantiene su participación estable. Por otra parte las canastas de Costa Rica²¹ y Bolivia aumentan su dinamismo, las de Uruguay y Paraguay se mantienen estables, y todos estos países logran aumentar sus cuotas de mercado. Las economías más afectadas por la coyuntura son Argentina, Brasil, Chile y Perú, cuyas participaciones se erosionan fuertemente, en un contexto de reducción del dinamismo de sus canastas, salvo

Durante el estancamiento la mayoría de las canastas perdieron dinamismo.

²¹ El desempeño positivo de Costa Rica depende en buena parte del crecimiento de participación en el mercado de circuitos integrados durante esos años sin que refleje el cese de las operaciones manufactureras de INTEL a finales de 2014.

en Perú. Finalmente, en el caso de México se observa una reducción del dinamismo de su oferta exportable, pero también un fuerte aumento de su cuota de mercado.

Los márgenes intensivos y extensivos del crecimiento de las exportaciones

Habiendo evaluado la dimensión y concentración de las canastas exportadoras por productos y mercados, y su posicionamiento competitivo en los mercados mundiales, en esta sección se analiza la descomposición del crecimiento de las exportaciones en sus márgenes²² “intensivo” (vínculos ya existentes) y “extensivo” (nuevos vínculos)²³ con el propósito de caracterizar la contribución relativa de ambas modalidades de crecimiento en los dos periodos de auge y estancamiento. Este indicador permite valorar en qué medida la capacidad de diversificar la oferta exportable ha contribuido al crecimiento de las exportaciones. Desde el punto de vista de las políticas públicas, ofrece una perspectiva útil para enfocar eventuales iniciativas de promoción de las exportaciones, orientadas a relanzar el desempeño comercial en la actual coyuntura de retroceso del comercio.

Entre 2003 y 2008 las exportaciones regionales crecieron en promedio 17,8% por año.²⁴ De este destacado crecimiento, 15,5 puntos porcentuales (p.p.) correspondieron al

El margen intensivo predominó como factor de la expansión en el periodo 2003-2008.

margen intensivo, es decir a los envíos de productos existentes en la canasta exportadora de los países a socios con los que ya contaban (gráfico 21).²⁵ De esta cifra, 9,6 p.p. se explican por los flujos de productos primarios y manufacturas basadas en recursos naturales, y el resto (5,9 p.p.) por el aumento de las exportaciones de manufacturas.

Considerando que en la excepcional coyuntura exportadora de 2003-2008, las extinciones de productos solo sustrajeron 0,9 p.p. al crecimiento, resulta que 3,1 p.p. de la expansión es atribuible, según este indicador, a la diversificación. Además la

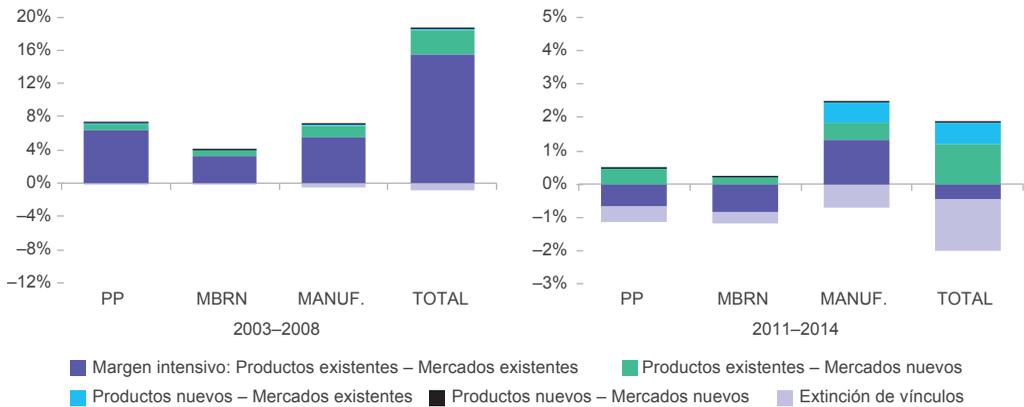
²² Para una discusión de las propiedades de los índices, su medición e interpretación ver Evenett y Venables (2003), Hummels y Klenow (2005), Helpman *et al.* (2008) y Besedeš y Prusa (2011). En este trabajo se adopta una perspectiva similar a la de Agosin y Chanci (2015), la contribución más reciente con mayor cobertura de América Latina, pero se extiende el arco temporal de la muestra y se analizan los datos nacionales a un mayor nivel de desagregación.

²³ El margen extensivo comprende tres variantes: exportación de nuevos productos a socios existentes (diversificación de productos), de productos existentes a nuevos socios (diversificación de mercados), o de nuevos productos a nuevos socios (diversificación en ambos sentidos). La extinción de vínculos se refiere a la desaparición de exportaciones de productos por socio.

²⁴ Esta tasa de variación tiene como año de referencia el 2003 y corresponde a la muestra estudiada; por ello difiere de la cifra reportada en el cuadro 1.

²⁵ El aporte de cada margen corresponde al resultado neto del incremento y la reducción de las exportaciones respectivas. La muestra corresponde a 13 países con información histórica disponible: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Panamá, Paraguay y Uruguay.

GRÁFICO 21 • MÁRGENES INTENSIVOS Y EXTENSIVOS, POR TIPOS DE PRODUCTOS
(Descomposición de la tasa anual acumulativa, porcentaje, 2003–2008 Y 2011–2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataINTAL.

Notas: PP: Productos Primarios; MBRN: Manufacturas basadas en Recursos Naturales; MANUF.: Manufacturas, según Lall (2000). Los productos corresponden a 6 dígitos del SA 2002, considerando solo exportaciones mayores a US\$ 10 mil, y excluyendo aquellas clasificadas con códigos especiales de los países sin equivalente en el SA. Los años de referencia de la tasa anual acumulativa son 2003 y 2011, respectivamente.

misma se produjo sobre todo por la venta de productos existentes a nuevos socios, lo que explica un 2,8 p.p. de la expansión, y se vincula con el relativo dinamismo de las negociaciones de acceso a los mercados mencionado en la primera sección. Las otras dos formas de expansión del margen extensivo —a través de nuevos productos a socios existentes o a nuevos socios— prácticamente no contribuyeron al crecimiento del valor de las exportaciones. Esto no le resta relevancia en términos de incrementar la dimensión y la complejidad de la oferta exportable, pero indica una baja capacidad de innovación en la región.

Más recientemente, el crecimiento casi nulo de las exportaciones a partir de 2011 incorpora una fuerte y creciente contribución negativa de las extinciones de productos (-1,5 p.p.), es decir bienes que se dejaron de exportar a determinados socios, y una reducción del margen intensivo (-0,5 p.p.). Estos factores de contracción fueron balanceados por los dos componentes del margen extensivo: colocación de productos existentes en nuevos mercados (1,2 p.p.) y de nuevos productos en mercados existentes (0,7 p.p.). Las presiones deflacionarias en los mercados de materias primas se reflejaron en el colapso del margen intensivo en esos productos, en parte compensado por el crecimiento de manufacturas en ese mismo margen. La extinción de productos

Solo el margen extensivo de nuevos socios tuvo relevancia en el auge.

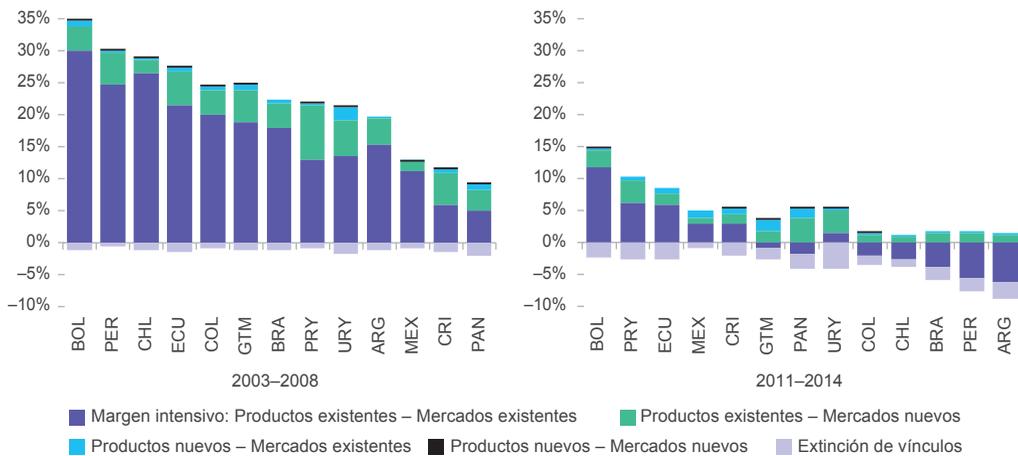
El margen extensivo limitó la caída de las exportaciones en 2011–2014.

respondió mayormente a la desaparición de flujos comerciales dirigidos a socios tradicionales dentro y fuera de la región, entre los que se destacan los EE.UU., Argentina y Venezuela. El mayor aporte de nuevos productos destinados a mercados existentes provino esencialmente de la incorporación de nuevas manufacturas en la canasta exportadora de México dirigidas a los EE.UU.

El desempeño por países es altamente heterogéneo.

Desde 2011, el desempeño es muy variado a nivel de países (gráfico 22) y en esto influye la composición de sus respectivas canastas. México y las economías centroamericanas lograron mantener sus exportaciones por la expansión del margen extensivo tanto en términos de destinos como de productos. En México y Costa Rica el margen intensivo contribuyó principalmente en el rubro de manufacturas. En Guatemala y Panamá, los envíos crecieron únicamente gracias al margen extensivo en los productos primarios y las manufacturas basadas en recursos naturales. En Sudamérica, solamente las economías más pequeñas (Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay) lograron incrementar sus exportaciones y lo hicieron tanto a través de la expansión de los vínculos existentes como de la creación de otros nuevos. En Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú el margen intensivo aportó negativamente, y el rubro responsable de la caída fueron los productos primarios y sus derivados. En Argentina y Brasil también tuvo un peso importante el aporte negativo de las manufacturas.

GRÁFICO 22 • MÁRGENES INTENSIVOS Y EXTENSIVOS DE LAS EXPORTACIONES
(Descomposición de la tasa anual acumulativa, 2003-2008 y 2011-2014)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de INTrade/DataIN TAL.

Notas: Los productos corresponden a 6 dígitos del SA 2002, considerando solo exportaciones mayores a US\$ 10 mil, y excluyendo aquellas clasificadas con códigos especiales de los países sin equivalente en el SA. Los años de referencia de la tasa anual acumulativa son 2003 y 2011, respectivamente.

En términos de diversificación, solo el margen extensivo relacionado con nuevos destinos para productos existentes ha aportado al crecimiento de los envíos en las economías de Sudamérica. Generalmente estas ventas están ligadas a las ventajas comparativas relacionadas con los recursos naturales: Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay comenzaron a enviar a nuevos mercados productos primarios y manufacturas basadas en recursos naturales con fuerte presencia en sus canastas exportadoras. Por su parte, Brasil y Chile, además de diversificar los destinos de sus exportaciones tradicionales, también lograron colocar algunas manufacturas.

En conclusión, aunque para el agregado regional el principal componente del auge exportador de 2003-2008 es atribuible al margen intensivo en productos primarios y basados en recursos naturales, también hubo un componente de cierta relevancia relacionado con la extensión de las ventas de productos existentes a nuevos mercados. Es decir que, la concentración de las exportaciones en términos de productos observada durante este período en la canasta total respondió al fuerte incremento de los envíos de productos tradicionales, principalmente a socios existentes y en menor medida a nuevos destinos. Por otra parte, la tasa prácticamente nula de crecimiento de las exportaciones en el periodo más reciente resulta de la contracción en el margen intensivo en los rubros de productos primarios y manufacturas basadas en recursos naturales y de la extinción de vínculos comerciales en todas las categorías de productos. Un moderado incremento en el margen extensivo, en especial de manufacturas, y también de algunos productos primarios y basados en recursos naturales, permitió sostener el desempeño comercial de la región.

En Sudamérica los bienes basados en recursos naturales comenzaron a colocarse en nuevos mercados.

Conclusiones

A mediados de 2014 el comercio global sufre un cambio de tendencia que afecta negativamente las exportaciones de bienes y servicios de América Latina y el Caribe y se agudiza en los primeros meses de 2015. Si bien el deterioro involucra prácticamente todos los países, es más pronunciado para los sudamericanos que se ven perjudicados por la marcada contracción de los precios de productos básicos clave en su oferta exportable. En México y Centroamérica se produce una reversión del crecimiento previo de las exportaciones a la cual contribuye la atonía de la demanda originada en Estados Unidos. Mutaciones que no parecen transitorias en la economía internacional apuntan a la necesidad de fortalecer el sector exportador potenciando los esfuerzos de diversificación en términos de socios comerciales y de productos exportados.

La mayor contracción ocurrida desde el colapso de 2009 pone en evidencia el término de la fase de sustancial estancamiento que ha caracterizado el comercio global en la post-crisis. En esta recaída confluyen factores reales y monetarios. En el plano real, al crecimiento débil e inestable de las economías desarrolladas que se arrastra desde 2011, se suma una fuerte desaceleración de la actividad de los países en desarrollo, principalmente de China, pero también de los países de la región. Este factor no es compensado por la modesta expansión en Estados Unidos y por la accidentada recuperación de las economías europeas. En el plano monetario, el bajo crecimiento de la demanda real mundial está acompañado por una sostenida apreciación nominal del dólar que genera presiones bajistas sobre los precios de los productos básicos exportados por la región. Estas tendencias reales y monetarias instalan un escenario externo que requerirá ajustes tanto en el corto como en el mediano plazo por parte de los países de la región y en el cual hay un amplio margen de incertidumbre.

En el corto plazo, el débil desempeño exportador se convierte en un factor de vulnerabilidad de las balanzas de pagos ya que se generalizan los déficits en la cuenta corriente en un momento en que es previsible el endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo. Estas fuerzas que actúan en la coyuntura pueden inducir realineaciones cambiarias reales en países con esquemas flexibles, o bien correcciones de costos relativos en aquellos con esquemas más rígidos, las cuales efectivamente podrían contribuir a mejorar la

competitividad precio y favorecer el crecimiento de las exportaciones no tradicionales. De esta manera podrían atenuarse los rasgos de enfermedad holandesa que se manifestaron en algunos países durante el periodo de auge de los productos básicos. Sin embargo, para aprovechar la coyuntura es necesario contener las presiones inflacionarias y garantizar la sostenibilidad de tipos de cambio reales competitivos. Asimismo, dado que las divergencias en las políticas cambiarias de los países de la región inducen también significativas alteraciones en los tipos de cambio bilaterales intrarregionales, es preciso prescindir de medidas comerciales restrictivas que terminarían restando impulso a los flujos comerciales y al crecimiento.

En una perspectiva de mediano plazo, se realza la importancia de promover la diversificación comercial. El análisis de la última década revela algunos rasgos alentadores sobre los cuales los países de la región podrían cimentar un relanzamiento de las exportaciones. Primero, no debe pasarse por alto la efectiva presencia en nuevos mercados y la adición de nuevos productos a la canasta exportadora de la región, particularmente en aquellos países que han sido activos en políticas de promoción comercial y en la negociación de acuerdos comerciales. Este fenómeno queda en general obliterado por los efectos del auge de precios de los productos básicos sobre la concentración de las exportaciones. Se deriva por tanto la relevancia de potenciar la agenda de negociación en los países que se han quedado al margen de este dinamismo negociador, y la de adoptar medidas complementarias de aprovechamiento, promoción y facilitación comercial en aquellos que necesitan preservar y ampliar sus márgenes de preferencia. Por otra parte, al constatar que en el periodo más reciente la mayor parte del crecimiento del comercio se ha dado mediante la exportación de productos existentes a nuevos mercados se infiere la necesidad de acompañar los procesos de internacionalización de las empresas para que aprovechen el potencial del cual disponen. Estos son algunos de los elementos que debe priorizar una ambiciosa agenda de políticas que haga frente a los elementos adversos en el escenario del sector externo de América Latina y el Caribe.

Referencias

- Agosin, M. y L. Chanci. 2015. "Export diversification dynamics in Latin America" en *Handbook on Trade and Development*. Morrissey, O., R. López y K. Sharma (Eds.). Cheltenham: Edward Elgar Publishing.
- Ahmed, S., M. Appendino y M. Ruta. 2015. *Depreciations without Exports? Global Value Chains and the Exchange Rate Elasticity of Exports*. WB Policy Research Working Paper 7390. Washington, DC: Banco Mundial.
- Besedeš, T. y T. Prusa. 2011. "The role of extensive and intensive margins and export growth". *Journal of Development Economics* 96, No. 2.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). 2015. *Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Desafíos para impulsar el ciclo de inversión con miras a reactivar el crecimiento*. División de Desarrollo Económico. Julio. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- Constantinescu, C., A. Mattoo y M. Ruta. 2015. *The Global Trade Slowdown: Cyclical or Structural?*. IMF Working Paper WP/15/6. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional.
- Espinasa, R. y C. Sucre. 2015. *Cheap Oil? Making Sense of a Competitive Oil Market*. IDB Technical Note 830. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Evenett, S. y A. Venables. 2003. *Export growth in developing countries: Market entry and bilateral trade*. Working paper. Londres: London School of Economics.
- Fondo Monetario Internacional. 2008. "La depreciación del dólar y los precios de los productos básicos", en *Perspectivas de la economía mundial. La vivienda y el ciclo económico*. Serie *Estudios Económicos y Financieros*. Abril. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional.
- . 2015. Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*. Desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes, repunte gradual en las economías avanzadas. Serie *Estudios Económicos y Financieros*. Julio. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional.
- Giordano, P. 2014. *Vientos Adversos — Políticas para relanzar el comercio en la post-crisis*. "Monitor de Comercio e Integración". Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Helpman, E., M. Melitz, y Y. Rubinstein. 2008. *Estimating trade flows: Trading partners and trading volumes*, *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 123.

- Hummels, D. y P. J. Klenow. 2005. *The Variety and Quality of a Nation's Exports*. American Economic Review, junio.
- Imbs, J. y R. Wacziarg. 2003. *Stages of Diversification*. American Economic Review 93 (1).
- Lall, S. 2000. *Desempeño de las exportaciones, modernización tecnológica y estrategias en materia de IED en las economías de reciente industrialización de Asia, con especial referencia a Singapur*. Serie de Desarrollo Productivo N° 88. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Octubre.
- Newfarmer, R., W. Shaw y P. Walkenhorst (Eds.). 2009. *Breaking into new markets. Emerging lessons for export diversification*. Washington, DC: Banco Mundial.
- Organización Mundial del Comercio. 2015. *Estadísticas y Perspectivas Comerciales. En 2015 y 2016 continuará la recuperación moderada del comercio, después de tres años de débil expansión*. Press/739. 14 de abril de 2015. Comunicado de prensa. Ginebra: Organización Mundial del Comercio.
- Powell, A. 2015. *El laberinto. Cómo América Latina y el Caribe puede navegar la economía global*. Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe de 2015. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Prebisch, R. 1950. *The Economic Development of Latin America and Its Principal Problems*. Departamento de Asuntos Económicos, Comisión Económica para América Latina. Nueva York: Naciones Unidas.
- Sabel, C., E. Fernández-Arias, R. Hausmann, A. Rodríguez-Clare y E. Stein (Eds.). 2012. *Export Pioneers in Latin America*. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.

Anexo Metodológico 1

Estimación de los precios de comercio mundial con un tipo de cambio constante del dólar

El crecimiento del valor total del comercio mundial expresado en dólares (es decir, en la unidad de cuenta utilizada globalmente para medir estos flujos) se compone de las variaciones en los volúmenes y en los precios de los bienes intercambiados.²⁶ Este último crecimiento puede a su vez separarse en dos componentes: la variación de los precios de los bienes expresados en las monedas de los países exportadores, y la variación del tipo de cambio promedio del dólar con respecto a las distintas monedas nacionales.²⁷ Este último factor genera un “efecto numerario” que puede aislarse construyendo una serie de precios con un tipo de cambio del dólar que se mantenga constante en el nivel de un año base. De ese modo, se obtiene el crecimiento de los precios, neto de las mencionadas variaciones cambiarias.

Procedimiento

(1) De la serie mensual del valor del comercio mundial en dólares corrientes (promedio de exportaciones e importaciones) se resta el valor de las exportaciones de EE.UU., ya que las variaciones en el tipo de cambio del dólar afectan al valor de las ventas externas de todos los países excepto las de EE.UU. que ya están expresadas en esa moneda.²⁸ (2) Se calculan las tasas de crecimiento interanuales (logarítmicas) de esta serie y de la serie del tipo de cambio nominal efectivo del dólar. (3) Para cada mes, se sustrae el crecimiento de la serie cambiaria del crecimiento de la serie del comercio. (4) Las tasas de variación resultantes

²⁶ La fuente estándar para las series de valor, precio y volumen del comercio mundial es CPB.

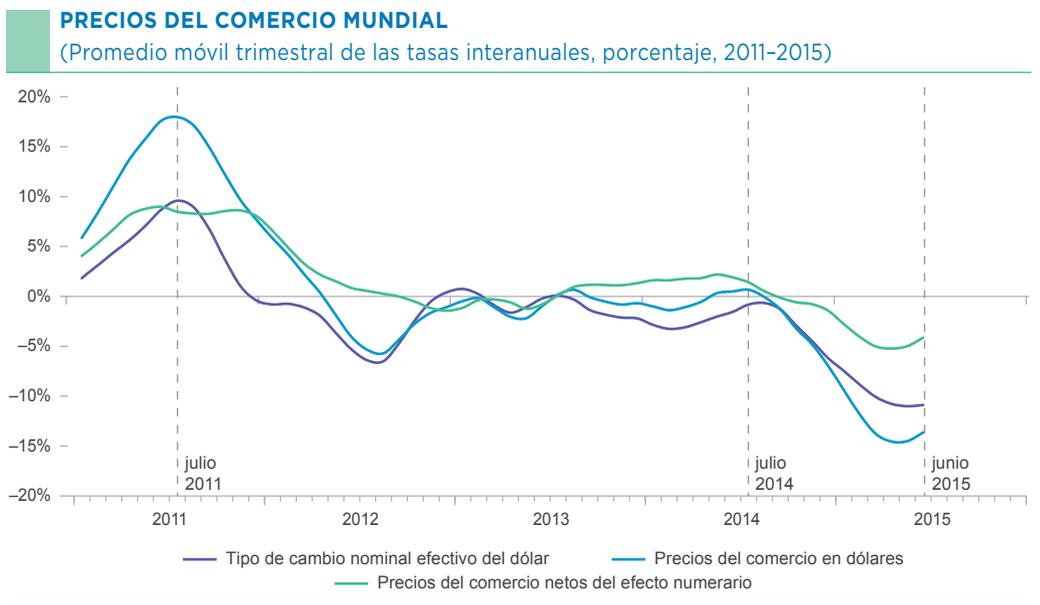
²⁷ Este promedio puede aproximarse mediante el tipo de cambio nominal efectivo del dólar estimado por la Reserva Federal de EE.UU. respecto a una canasta amplia de monedas, expresado como la cantidad de dólares por unidad de las monedas seleccionadas.

²⁸ El tipo de cambio del dólar respecto a sí mismo es constante e igual a 1. Esto es válido también para las exportaciones de todos los países que utilicen al dólar como moneda oficial. Sin embargo, dado su escaso peso relativo, esos flujos no se separaron en la estimación.

(netas del efecto cambiario) se convierten en factores de crecimiento aplicando la función exponencial. (5) Utilizando las cifras de 2005 como pivote, se aplican los mencionados factores de crecimiento para generar una serie del valor del comercio en dólares con un tipo de cambio constante (naturalmente, para 2005 son iguales los valores de la serie con el tipo de cambio corriente y de la serie con el tipo de cambio constante). (6) Las exportaciones de EE.UU., no afectadas por las variaciones cambiarias, se suman a esta última serie. (7) El crecimiento (logarítmico) de los volúmenes del comercio mundial se sustrae del crecimiento de la serie de valores referida en el punto anterior. (8) Al resultado anterior se aplica la función exponencial y se obtienen las correspondientes tasas de variación discretas. El resultado es una serie de las variaciones de los precios del comercio mundial depuradas del efecto cambiario, es decir, de los precios expresados en dólares a un tipo de cambio constante (2005 = 100).

Fuentes

1. Índices mensuales de valor, volumen y precios del comercio mundial y valor nominal del comercio en dólares en 2005: CPB
2. Valor mensual de las exportaciones de EE.UU. en dólares.: USITC
3. Nivel mensual del tipo de cambio nominal efectivo del dólar: Reserva Federal de los EE.UU.



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de CBP y de la Reserva Federal de los EE.UU.
 Nota: La apreciación/depreciación del dólar se representa con una tasa negativa/positiva.

Resultados

La estimación del efecto numerario indica que la apreciación del dólar tiene un peso relevante en la tendencia a la baja de los precios del comercio mundial (gráfico). Aunque desde el segundo trimestre de 2012 la tendencia de los precios del comercio mundial expresados en dólares corrientes es negativa, si se elimina el efecto de la apreciación de esta moneda, la tendencia remanente es en general positiva pero muy próxima al estancamiento. Esta situación cambia a mediados de 2014 cuando las variaciones en los precios del comercio mundial medidos con un tipo de cambio constante se tornan negativas. Después del punto de inflexión en julio esta tendencia se profundiza. En junio de 2015, el promedio móvil trimestral de esta variable muestra una contracción de -4,1% mientras que la caída de los precios medidos en dólares corrientes alcanza -13,6%, y la del tipo de cambio del dólar es de -10,8%. Si bien la apreciación del dólar sigue siendo un factor importante en la contracción de los precios del comercio mundial, desde mediados de 2014 comienzan a operar factores diferentes a la variación del numerario, relacionados con la evolución de los mercados de los productos intercambiados.

Anexo Metodológico 2

Cobertura geográfica, temporal, y conceptual de las exportaciones de bienes y servicios

Las tasas 2002-2008 de los cuadros 1 y 2 corresponden al crecimiento geométrico del intervalo, siendo 2002 el año de referencia. Las cifras de 2013 y 2014 son preliminares y sujetas a cambios por parte de las oficinas nacionales.

Cuadro 1

Las exportaciones de bienes están expresadas en valores FOB. Los datos de exportaciones de bienes de Argentina y Perú corresponden a cifras oficiales que pueden diferir de los microdatos. Los del Caribe corresponden a fuentes oficiales y CARICOM. Para Venezuela se estimó el total con base en fuentes oficiales. Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y República Dominicana incluyen Regímenes Especiales de Comercio (REC). La información de Honduras y Nicaragua excluye el comercio bajo REC y fue tomada de fuentes alternativas a INTrade/DataINTAL. La información de Panamá se refiere solamente a exportaciones e importaciones nacionales.

El crecimiento de las exportaciones de bienes acumuladas a junio de 2015 es una estimación de la tasa interanual con datos mensuales a ese mes, excepto para Guyana (mayo), Bahamas, Barbados, Belice, Jamaica, República Dominicana, Surinam y Trinidad y Tobago (marzo). En esta estimación las tasas agregadas de Centroamérica, Sudamérica y el Caribe no incluyen, respectivamente, República Dominicana, Venezuela y Haití.

Cuadro 2

La definición de las exportaciones de servicios de 2002-2008 corresponde al quinto Manual de Balanza de Pagos y las de 2012-2014 al sexto; en toda la serie se excluyen los servicios de construcción y los servicios del gobierno, y en el periodo 2012-2014 los de manufactura, mantenimiento y reparación de bienes. Los datos de servicios de Guyana, Haití, Honduras, República Dominicana, Ecuador, Perú, Paraguay y Venezuela en 2014

son estimaciones basadas en cifras de la OMC. El valor de las exportaciones de servicios del Caribe y de América Latina y el Caribe para el periodo 2012-2014 es una estimación que excluye algunos países caribeños para los cuales los datos no estaban disponibles al momento de la publicación.

Anexo Metodológico 3

Índices de Precio y Volumen y Términos de Intercambio

Este Anexo resume la metodología usada para descomponer los valores corrientes de las exportaciones e importaciones de bienes en términos de variaciones de precios y volúmenes. Esta información provee una medición de la evolución de los flujos de comercio a precios constantes (es decir, en términos de volumen o “reales”), a la vez que posibilita un análisis del impacto de cambios en los precios internacionales sobre los valores de los flujos comerciales agregados. El resultado de aplicar la metodología es un conjunto de series anuales de índices de precios y volúmenes de las exportaciones e importaciones de un grupo de países de América Latina.

Los índices de precios de exportaciones e importaciones permiten calcular la evolución temporal de los términos del intercambio, una relación que mide la evolución del poder de compra promedio que tienen las exportaciones de un país en términos de las importaciones que efectúa o, de manera equivalente, representan las variaciones en los precios relativos que enfrentan las economías en su comercio exterior.

Los principales criterios seguidos para el cálculo de los índices son:

- Los índices se calcularon al nivel de partida del Sistema Armonizado (4 dígitos).
- Se eliminaron todos los ítems cuyo valor fuese menor a US\$ 1 millón.
- Se eliminaron todos los ítems sin peso declarado.
- La serie se inicia en 2002 y utiliza 2010 como año base.

Los cálculos incluyen información de dieciséis países de América Latina. Para catorce países,²⁹ los índices de precios y volúmenes de exportaciones e importaciones fueron elaborados a partir de la información contenida en las bases de datos de los flujos de comercio estructuradas al máximo nivel de desagregación (“microdatos”), tanto de los valores corrientes como de los volúmenes físicos. Se utiliza información reportada por fuentes oficiales nacionales a INTrade/DataINTAL a marzo de 2015. Los cálculos se realizaron de acuerdo

²⁹ Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Paraguay, Perú y Uruguay.

con las fórmulas presentadas más abajo a nivel de 4 dígitos del Sistema Armonizado, y luego se obtuvieron los respectivos totales nacionales. En el caso de México, se utilizaron los índices agregados provistos por el Banco de México debido a que, a la fecha de cierre de esta publicación, no se contó con datos de volumen físico depurados para varios años. Para Venezuela no se dispuso de los microdatos, por lo que se realizó una estimación propia utilizando cifras oficiales de Cuentas Nacionales. No se dispuso a la fecha de información completa y adecuada para ningún país del Caribe. Los datos de los últimos dos años están sujetos a revisiones por las respectivas fuentes y no necesariamente coinciden con cifras actualizadas posteriormente y publicadas por estas a nivel agregado. Por ello, las estimaciones referidas deben considerarse preliminares.

Los indicadores para grupos de países presentados en los gráficos 9, 16 y 17 se obtuvieron como promedios ponderados de los índices de volumen y precio de los flujos de comercio correspondientes a cada país. Como ponderadores se utilizaron los pesos relativos de las exportaciones o importaciones de las economías integrantes del grupo en cada año.

Índices de precios

Corresponde a índices de precios de Laspeyres estimados, respectivamente, para importaciones y exportaciones:

$$P_t = \frac{\sum_i p_t^i * q_0^i}{\sum_i p_0^i * q_0^i}$$

Donde $p_t^i = \frac{v_t^i}{q_t^i}$, el valor unitario de ítem i en tiempo t ,

- Valor, v_t^i , (miles de US\$)
- Volumen, q_t^i , (Kg)

El índice de precios de Laspeyres compara el valor de una canasta de productos correspondiente al año base a los precios del período t con el valor de la misma canasta a los precios del año base. Cuando $P_t = 1$, la canasta en t cuesta lo mismo que en el año base.

Índices de volumen

Corresponde a índices de volumen de Paasche estimados, respectivamente, para las importaciones y exportaciones:

$$Q_t = \frac{\sum_i p_t^i * q_t^i}{\sum_i p_t^i * q_0^i}$$

Donde $p_t^i = \frac{V_t^i}{q_t^i}$, el valor unitario de ítem i en tiempo t ,

- Valor, V_t^i , (miles de US\$)
- Volumen, q_t^i , (Kg)

El índice de volumen de Paasche compara el valor de una canasta de productos del período t a los precios de ese mismo período con el valor de la canasta del año base valorada a los precios del período t . Cuando $Q_t = 1$, la canasta actual se compone de las mismas cantidades que la del año base.

Términos de intercambio

Corresponden a la siguiente fórmula:

$$TI_t = \frac{P_{x,t}}{P_{m,t}} * 100$$

Donde $P_{x,t}$ y $P_{m,t}$ corresponden, respectivamente, al índice de precios de las exportaciones y de las importaciones de un país en el año t .

Anexo Metodológico 4

Indicadores de Posicionamiento Competitivo

El gráfico 20 presenta dos indicadores de evolución del posicionamiento competitivo: cuota media de mercado del país y dinamismo de los productos exportados. Para cada país, se muestran los valores de ambos indicadores correspondientes a los intervalos 2003–2008 y 2011–2014, conectados por una línea punteada que evidencia el desplazamiento de posición entre ambos periodos.

(a) Cuota de mercado del país (eje vertical). Para cada producto integrante de la canasta exportadora del país (a 4 dígitos del SA), se definió la ganancia (o pérdida) de mercado en el intervalo entre $t = 0$ (2003 o 2011) y $t = 1$ (2008 o 2014) como la diferencia entre el monto exportado en $t = 1$ y el que se hubiera exportado de mantenerse la cuota del mercado mundial correspondiente a $t = 0$. La sumatoria de los valores de estas variaciones absolutas para cada país es una medida de la variación media correspondiente a las cuotas de mercado de todos sus productos exportados. El indicador (anualizado) expresa esta variación media agregada para el país como proporción del valor absoluto de la variación en sus exportaciones totales entre ambos años.

(b) Dinamismo de los productos (eje horizontal). Para cada producto integrante de la canasta exportadora del país, se calculó la variación de las importaciones mundiales entre los años entre $t = 0$ (2003 o 2011) y $t = 1$ (2008 o 2014). La sumatoria de estas variaciones, una vez ponderadas por el peso de los respectivos productos en la canasta exportadora del país, es una medida del “dinamismo” de la canasta exportadora en cuestión en el mercado mundial. El indicador (anualizado) expresa esa variación neta agregada como proporción del valor absoluto de la variación de las importaciones mundiales.

