

# RESUMEN EJECUTIVO

# EL FUTURO DE

# CENTROAMÉRICA:

Retos para un  
Desarrollo Sostenible

Coordinadores:  
Osmel Manzano,  
Luis Rivera,  
Marta Ruiz-Arranz,  
Alberto Trejos.



INCAE  
BUSINESS SCHOOL

CLACDS



**BID**  
Banco Interamericano  
de Desarrollo







**DESCARGUE LA PUBLICACIÓN EN  
[WWW.IADB.ORG/FUTUROCENTROAMERICA](http://WWW.IADB.ORG/FUTUROCENTROAMERICA)**

---



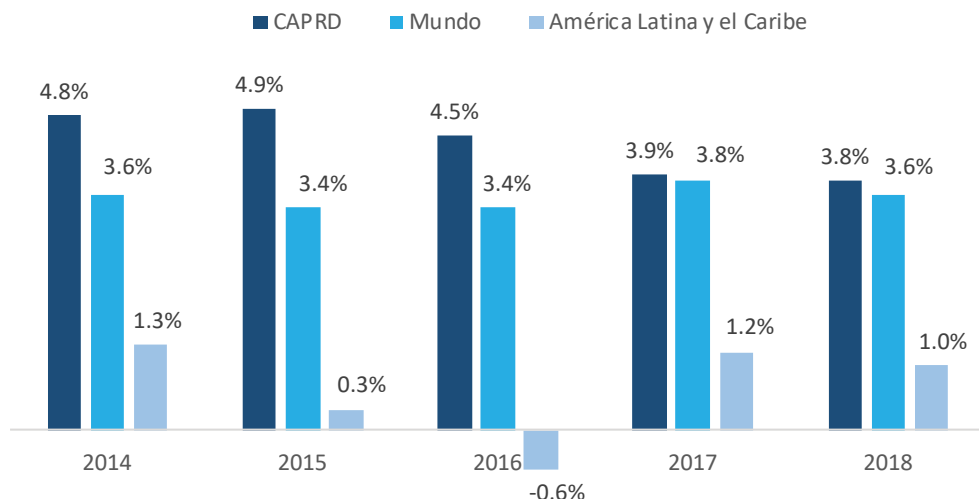


## SOBRE ESTA PUBLICACIÓN

En los últimos cinco años, la región de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPRD) ha tenido un desempeño superior al del resto de América Latina y el Caribe debido a un entorno internacional mayormente favorable. Su crecimiento promedio fue del 4,4% entre 2014 y 2018, una expansión considerablemente superior a la del resto de América Latina y el Caribe (0,7%) y del mundo (3,6%).

Este crecimiento estuvo asociado, principalmente, con el dinamismo de la economía de Estados Unidos, el principal socio comercial, inversionista y fuente de remesas de la región. Además, como importadora neta de bienes, CAPRD también se benefició de una caída en los precios de los hidrocarburos que le permitió estabilizar la inflación y su déficit de cuenta corriente.

### Crecimiento del PIB por región (%)



Fuente: CID/BID con datos del FMI.

En esta coyuntura, además, los países CAPRD han venido implementando desde hace más de diez años una estrategia de apertura comercial, que les ha permitido aumentar sus exportaciones y posicionarse en los mercados internacionales de productos locales como el café, el banano, el azúcar y los textiles. Asimismo, se ha promovido la integración financiera, con lo que bancos tanto de dentro como de fuera de la región han aumentado su presencia, además de recibir mayores flujos de inversión externos: entre 2014 y 2018, la inversión extranjera directa (IED) representó el 4,6% del PIB, mayormente debido a reinversión de utilidades y nuevas inversiones.

Por otra parte, CAPRD cuenta con una matriz energética de alto componente renovable y con una riqueza natural única. Con apenas un 37% de su electricidad producida con combustibles fósiles, el efecto negativo de un aumento de los precios internacionales de esta materia prima es limitado. Esto, aunado al hecho de contar

con más del 40% de su territorio cubierto por área boscosa, importantes recursos hídricos y litorales, supone una oportunidad para que los países CAPRD busquen la autosuficiencia energética y logren aprovechar su riqueza natural para promover una mayor competitividad y actividad económica.

La combinación de estos factores ha permitido que CAPRD crezca de manera dinámica en los últimos años. Sin embargo, todavía queda mucho por hacer y el entorno internacional presenta importantes retos para la región, entre otros:

1. El escalamiento de políticas comerciales proteccionistas que podría tener importantes implicaciones en el crecimiento de Estados Unidos y del mundo y, por ende, de CAPRD.
2. La caída en los precios internacionales de importantes productos de exportación para la región, como el azúcar y el café.
3. La moderación en los flujos globales de inversión, resultado de una mayor discriminación de los inversionistas con base en fundamentos económicos y mayores tasas de interés en los países desarrollados.
4. Una serie de barreras a la migración, lo que reduciría el flujo de remesas a la región en el mediano plazo.

El objetivo de esta publicación es analizar la situación actual de la región CAPRD, enfocándose en seis pilares prioritarios. Se ofrece una reflexión sobre los retos para promover un crecimiento más acelerado e inclusivo y se identifican oportunidades de política para hacerles frente.

## **COMERCIO: EL IMPACTO DE UN NUEVO CONTEXTO INTERNACIONAL**

Ante las crecientes medidas proteccionistas adoptadas por los socios claves de la región, es necesario examinar las implicaciones que tendría CAPRD de los posibles cambios en los acuerdos comerciales con Estados Unidos. Utilizando un Modelo de Equilibrio General Computable (MEGC), en este estudio se cuantifica el impacto de mediano plazo sobre el crecimiento económico, las exportaciones, las importaciones, el nivel de empleo y los flujos de IED de la región.

La conclusión es que CAPRD se vería especialmente afectada por una cancelación bilateral de los acuerdos comerciales con Estados Unidos, con una contracción del PIB real de casi un 10% en 2030 y de casi un punto porcentual en el crecimiento promedio anual. El comercio con Estados Unidos caería casi un 62%, mientras que la IED se reduciría en un 74%, con una pérdida potencial de casi 1,8 millones de puestos de empleo. Cabe resaltar que Panamá y Costa Rica serían los países con mayores repercusiones. Un análisis más detallado del impacto de estos escenarios a nivel sectorial muestra que entre los sectores más afectados en sus exportaciones estarían el textil, el azúcar, el ganado y la carne, y las frutas y verduras.

## **OPORTUNIDADES DE POLÍTICA: EL PODER DE LA INTEGRACIÓN COMERCIAL**

Si bien la posibilidad de revocación del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana (CAFTA-RD) y del Tratado de

Libre Comercio con Panamá es especulativa, los países CAPRD podrían diversificar su riesgo ampliando su agenda de integración comercial dentro de la región. De completar la arquitectura de tratados comerciales intrarregionales, esto derivaría en un aumento del PIB real del 1,2% en 2030 (0,1% de crecimiento promedio anual) y un incremento potencial de casi 400.000 puestos de empleo.

Es de vital importancia para CAPRD minimizar las barreras no arancelarias, cuyos costos logísticos se estiman, en promedio, en el 12% del valor de los productos comercializados. Ello podría lograrse mediante programas de integración fronteriza orientados a acelerar la implementación de la unión aduanera regional, algo que ya se ha iniciado en algunos países. De igual modo, es necesario invertir en la conectividad con mejor infraestructura, mediante la medición periódica de indicadores de eficiencia que permitan tomar medidas correctivas oportunas.

Por otro lado, la agenda de facilitación comercial con México ofrece importantes áreas de mejora para agilizar el comercio. Las correcciones de certificados de origen, la inspección no intrusiva o los mecanismos para la gestión y administración de riesgos aduaneros, entre otros, pueden generar importantes reducciones en los costos comerciales. Cabe destacar también que algunos países CAPRD no han explotado su proximidad geográfica a México, país que no tiene acuerdos de preferencias arancelarias con Panamá ni con República Dominicana, por lo cual se recomienda avanzar en este frente.

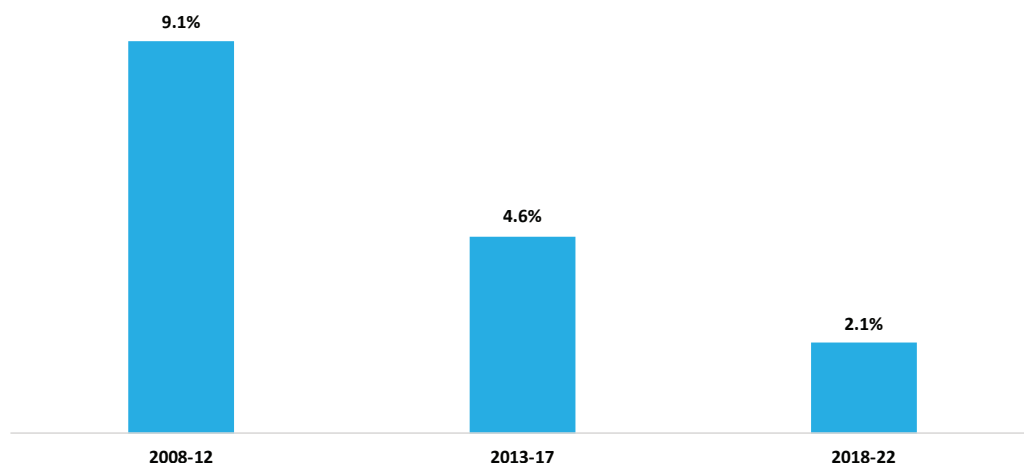
Aumentar el comercio con los países de la Alianza del Pacífico (México, Colombia, Perú y Chile) también ofrece importantes oportunidades de crecimiento económico, empleo y atracción de inversiones extranjeras más promisorias frente a otros bloques comerciales. Cabe destacar que las ganancias de profundizar el comercio con países del bloque MERCOSUR, con países del sudeste asiático y con China se estiman moderadas. Sin embargo, una estrategia coordinada entre los países CAPRD permitiría ampliar la oferta de productos exportables a China con productos agrícolas y semiindustriales.

## **INVERSIÓN: RETOS PARA LA INVERSIÓN DOMÉSTICA Y EXTRANJERA**

CAPRD es una región con bajos niveles de inversión pública y privada. Al interior de esta última, la IED ha tenido un peso relevante. En este contexto, el presente volumen analiza si hay un efecto de desplazamiento (crowding-out) o de complementariedad (crowding-in) de la IED y la inversión local, utilizando tres diferentes modelos basados en la literatura económica. Al menos dos de los modelos confirman que ha habido un efecto de desplazamiento en Belice, Costa Rica, El Salvador y Guatemala, y solo un efecto de complementariedad en Panamá.

Ante estos hallazgos, se revisaron las encuestas Enterprise Survey del Banco Mundial para identificar los factores que podrían estar desincentivando la inversión local o favoreciendo la IED. Se determinó que las empresas domésticas y extranjeras tienden a encontrar barreras diferentes para la inversión en CAPRD: las domésticas tienden a reportar barreras de financiamiento y apropiación, mientras que las extranjeras señalan los retornos sociales (carencia de bienes públicos y

### Crecimiento promedio de inversión extranjera directa en CAPRD (%)



Fuente: CID/BID con promedios simples a partir de datos de FMI, WEO (abril 2019)

elevados costos de transacción) como la mayor barrera. Estas discrepancias de opinión no se deben a diferencias en la composición de las compañías (es decir, diferencias debido a que pertenecen a sectores distintos o que algunas tienen una orientación exportadora y otras no). Además, esta asimetría entre empresas domésticas y extranjeras no se observa para el resto del mundo. Es probable que esta diferencia se deba a que existen políticas distintas para estos grupos.

En relación con los flujos globales de IED, actualmente existen una serie de factores económicos internacionales que podrían generar su reducción en los siguientes años. Uno de estos es la reforma del impuesto corporativo de Estados Unidos, que redujo la tasa del impuesto sobre la renta que pagan las empresas en este país de 35% a 21% a partir de enero de 2018 y que podría estar asociado con una repatriación de la IED en la región de vuelta hacia los Estados Unidos o con una moderación en las entradas de IED de este país. De hecho, en las proyecciones más recientes de IED del Fondo Monetario Internacional, se espera un menor crecimiento en los flujos de IED hacia CAPRD en los próximos cuatro años en comparación con los promedios históricos. Una posible moderación de IED en CAPRD, aunada a los ya bajos niveles de inversión local, podría afectar el crecimiento económico, el empleo y la capacidad de financiamiento de la cuenta corriente de varios de los países de esta región.

### OPORTUNIDADES DE POLÍTICA: MEJORAR LOS INCENTIVOS A LA INVERSIÓN Y EL ENTORNO DE NEGOCIOS

CAPRD debe trabajar en mejorar los factores que podrían incentivar una mayor inversión doméstica. Según lo señalado por las *Enterprise Survey*, es necesario mejorar el acceso al financiamiento y la apropiación para atender las barreras para las empresas locales. Además, un análisis de brechas y dos modelos de probabilidad (probit ordenados) identificaron que mejorar factores tales como la infraestructura, los niveles de ahorro doméstico, el control de corrupción y el estado de derecho aumentan la probabilidad de ayudar a transitar a los países CAPRD hacia niveles superiores de inversión y de PIB per cápita.

En cuanto a factores para hacer frente a una posible moderación de flujos de IED, se recomienda reevaluar el rol de las Agencias de Promoción de Inversión (API). Además de que se enfoquen en atraer inversión foránea, se podría incluir entre sus objetivos la mejora del entorno de negocios y la generación de encadenamientos productivos, lo que apoyaría tanto a inversionistas locales como del exterior. Por otra parte, sería favorable que las API hagan un mayor esfuerzo por monitorear y evaluar sus resultados. Finalmente, la gestión de incentivos en las zonas francas se encuentra en varias ocasiones desconectada de las actividades y objetivos de las API y de las políticas nacionales de desarrollo industrial.

Contrario a lo que sucede con los incentivos a la inversión, varios de estos instrumentos de facilitación de negocios no representan una carga fiscal significativa para los gobiernos. También sería favorable realizar esfuerzos conjuntos de posicionamiento de marca de ámbito regional, establecer el tipo de inversor objetivo, y aprovechar a los expatriados y contactos en el exterior para obtener conocimiento sobre potenciales inversionistas y tendencias de IED.

## **MIGRACIÓN: TRES EFECTOS DEL CAMBIO EN LAS POLÍTICAS DE ESTADOS UNIDOS**

Más de tres millones de migrantes provenientes del Triángulo Norte viven en Estados Unidos, y el 60% no ha regularizado su situación migratoria. Estos migrantes representan, por países, el 23% de todos los nacidos en El Salvador, el 8% de aquellos nacidos en Honduras y el 6% en Guatemala.

El Gobierno de Estados Unidos ha venido anunciando e implementando medidas migratorias y de control laboral que tienen un impacto potencial sobre los países del Triángulo Norte, entre ellas la posible no renovación del Temporary Protected Status (TPS) más allá de 2020, la eliminación del Deferred Action for Childhood Arrival (DACA), el incremento del control migratorio en el interior del país, el endurecimiento de las políticas de control laboral o el fortalecimiento del control en fronteras.

El efecto de estas medidas se puede transmitir a CAPRD por al menos tres canales:<sup>1</sup>

- Remesas: aquellos que ya viven en Estados Unidos podrían tener mayor dificultad para conseguir empleo, ver disminuido su salario, moverse a sectores informales o abandonar el mercado laboral, lo que significaría una disminución de ingresos y, se podría esperar, de remesas. Por otro lado, los migrantes con autorización para residir en el país podrían aumentar el envío de remesas para compensar esa disminución y como efecto del incremento de sus salarios.
- Retorno: los migrantes en Estados Unidos podrían decidir retornar a sus países de origen, lo que acabaría con su envío de remesas, aunque podría preverse que retornasen con sus ahorros.
- Disuasión: dado el endurecimiento de la política migratoria, menos ciudadanos

---

1. Cabe señalar que hasta la fecha no se ha observado una disminución de remesas ni un efecto de disuasión de migrantes irregulares.



de los países del Triángulo Norte estarían dispuestos a viajar a Estados Unidos sin regularizar su situación migratoria.

Se estima que las remesas de los migrantes irregulares disminuirían un 7,6% anual debido a una terminación de los programas TPS y DACA. Esto se debe a los cambios estimados en variables relevantes tales como empleo, salario, participación laboral, presencia física en Estados Unidos y la propensión a enviar remesas. Como referencia, durante la crisis financiera de 2008-2009 las remesas se redujeron en 10%.

Además, se estima que alrededor del 7% del total de migrantes que residen en Estados Unidos podría regresar a sus países de origen, llevando consigo unos ahorros que representan alrededor del 3% del PIB de la región, pero generando también una demanda adicional de empleos en países ya con dificultades para generar empleo de calidad. Junto con el efecto disuasorio, esto podría implicar que los países necesitarían crecer entre un 0,2% y un 1% más por año para generar los empleos requeridos.

### **OPORTUNIDADES DE POLÍTICA: MEJORAR EL ENTORNO LOCAL PARA CONTENER LA EMIGRACIÓN**

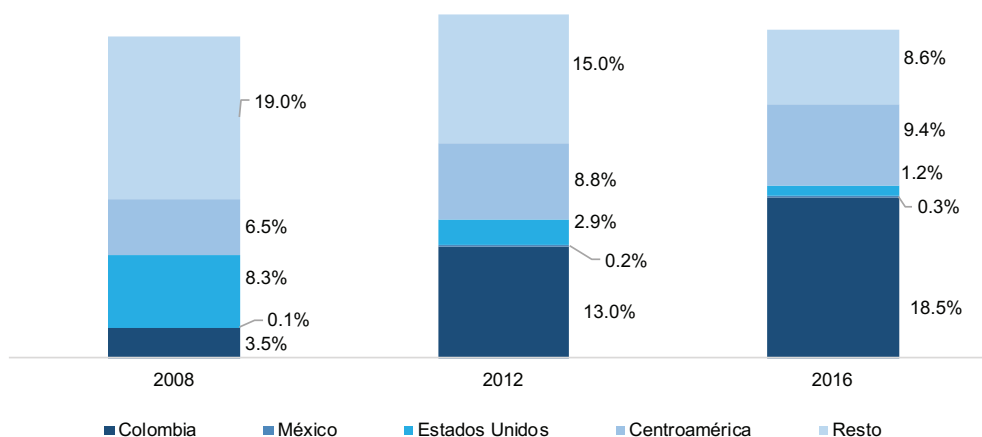
Los países del Triángulo Norte deben tomar medidas para incrementar las oportunidades económicas y mejorar la calidad de vida de sus poblaciones, en especial en las comunidades en donde se identifique que esté ocurriendo una mayor emigración. Para esto, será necesaria una coordinación a nivel regional que incluya a todos los países afectados por el fenómeno migratorio, con miras a atender problemas estructurales que limitan el desarrollo y la creación de oportunidades laborales para las nuevas generaciones y para quienes posiblemente retornen.

## **INTEGRACIÓN FINANCIERA: CENTROAMÉRICA ANTE LA GLOBALIZACIÓN DE LA BANCA**

La banca en la región no ha sido ajena a la globalización. En los últimos veinte años, la presencia de instituciones financieras internacionales tanto de países de dentro como de fuera de la región aumentó. A partir de la crisis de 2008-2009, sin embargo, se registró una recomposición de la banca extranjera, ya que diversos bancos americanos y europeos decidieron reducir su exposición en estos mercados, dando paso a una mayor participación de bancos de capital colombiano y de Centroamérica.

La integración financiera (la participación de la banca extranjera) conlleva beneficios como el acceso a tecnología y metodologías de riesgo, acceso a crédito y aumento de plazos, entre otros. Por otra parte, también supone riesgos potenciales por la exposición a nuevos canales de contagio (spillovers). El análisis realizado muestra que entre los países de la región hay sincronización en los ciclos de sus variables bancarias, en especial en el crédito, y que la sincronización es mayor en periodos de desaceleración económica. Otro hallazgo es que la integración financiera actúa como amplificador del efecto de la desaceleración de la actividad económica de

### Participación por país de origen en los activos bancarios de CAPRD (%)



Fuente: elaboración propia con datos de Orbis Bank y Superintendencias de Bancos.

los países de origen de los bancos extranjeros sobre la sincronización del crédito. Esto sugiere que en el futuro podría existir una amplificación de posibles choques externos a la región o una mayor posibilidad de contagio ante eventos de estrés financiero en alguno de los países.

De manera complementaria al proceso de integración, se analizan los efectos en los países de entrar en listas que señalen deficiencias en los sistemas de integridad financiera o de cumplimiento regulatorio en materia de lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (AML/FT, por sus siglas en inglés). Los resultados del análisis muestran el retiro de lazos comerciales con jurisdicciones de menores estándares de cumplimiento y transparencia, así como menores transacciones financieras internacionales, además de una recuperación retardada en estas variables una vez que el país es evaluado positivamente y sacado de la lista gris o negra.

### OPORTUNIDADES DE POLÍTICA: POLÍTICAS MACROPRUDENCIALES Y REGIONALES

En este entorno de globalización financiera, es importante reflexionar sobre políticas macroprudenciales que promuevan la estabilidad de los ciclos crediticios en los países de la región. Y, en vista de la sincronización financiera, la aplicación de estas políticas debería estudiarse también desde una perspectiva regional, para hacerlas potencialmente más efectivas y minimizar los riesgos de arbitraje regulatorio.

Además, para evitar los riesgos de la reducción de relaciones bancarias y flujos internacionales, es importante consolidar el logro de los estándares internacionales de cumplimiento normativo y transparencia. La meta es tener los beneficios de una banca internacional y minimizar los riesgos inherentes a tal integración. De este modo, la carrera por ganar en la región es implementar medidas macroprudenciales y de transparencia y cumplimiento normativo, construyendo con ello un sistema bancario más resiliente.

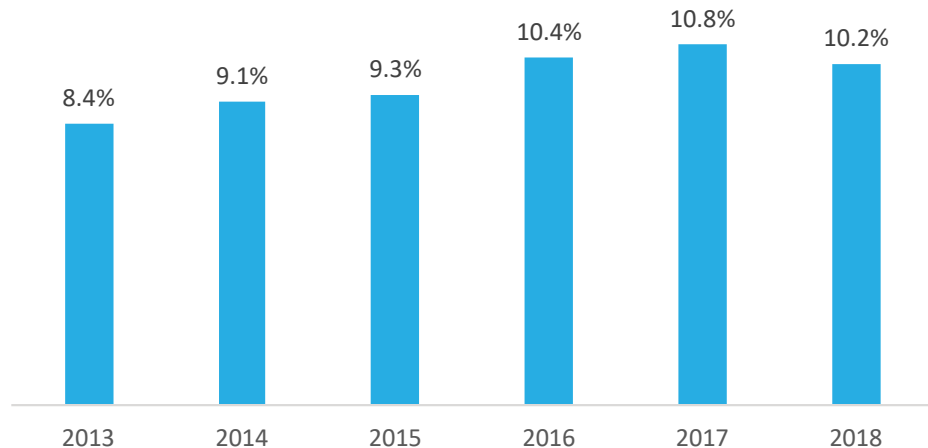


## MATERIAS PRIMAS: GESTIONAR LA EXPOSICIÓN A LA VOLATILIDAD DEL EXTERIOR

Centroamérica es una región abierta al comercio y con una importante exportación e importación de materias primas, cuyos precios internacionales tienen una gran influencia en su economía. En concreto, los productos primarios tienen un importante peso en términos de la exportación, mientras que los productos energéticos desempeñan una función esencial en términos de la importación.

Los mercados mundiales de los tres principales productos primarios exportados por la región —el banano, el café y el azúcar— han enfrentado choques de oferta en los últimos años, lo que ha reducido los precios internacionales de los dos últimos productos, principalmente. Un elemento destacable es que la región ha ganado una cuota de mercado en las exportaciones mundiales de café y banano. A mediano plazo, se espera que los precios de los alimentos aumenten como resultado de una mayor demanda por crecimiento económico y poblacional.

### Participación de Centroamérica en la producción mundial de café de los países exportadores (% del total)



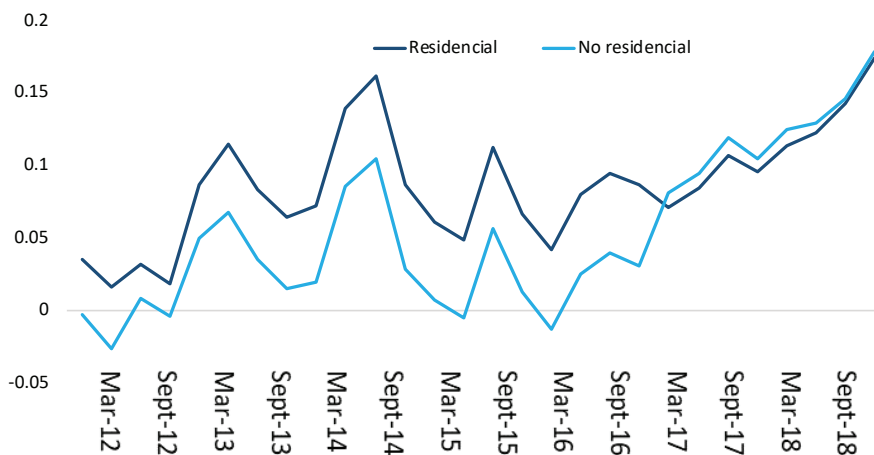
Fuente: CID/BID con datos de la Organización Internacional del Café.

En cuanto a los productos energéticos, el petróleo y los combustibles representan los productos con la mayor proporción de importaciones (10% de la región). Recientemente, los bajos precios del petróleo han permitido una reducción en la inflación a través de menores precios de la electricidad, gas licuado de petróleo (GLP) y, en particular, gasolina. Por otra parte, las menores importaciones han mejorado el balance de la cuenta corriente.

En lo que se refiere a generación eléctrica, la región tiene un alto componente renovable, produciendo únicamente el 36% por medio de combustibles fósiles. El análisis muestra, además, que el precio de la electricidad es más estable en relación con el del petróleo como resultado de una regulación que promueve una contratación a largo plazo. Por otra parte, en la región existen diferentes esquemas de subsidios, tanto por parte del Estado como cruzados entre tipos de consumidores,

si bien existe una heterogeneidad en los sistemas de precio y subsidio. El GLP es otro producto energético en el que algunos países aplican subsidios. El análisis muestra un traspaso casi total a los precios al consumidor del gas y la gasolina del menor precio internacional del petróleo.

### Diferencial entre precio a usuario final y costo de generación de electricidad en CAPRD (USD)



Fuente: elaboración propia con cifras de agencias reguladoras de cada país.

## OPORTUNIDADES DE POLÍTICA: MITIGAR LOS RIESGOS DE LA VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS

La volatilidad de los precios internacionales de los productos primarios es alta y muy dependiente de las condiciones de oferta mundial. Por esta razón, es importante que la región explore mecanismos para mitigar este riesgo, como suelen ser las coberturas financieras o mecanismos de ahorro y desahorro a lo largo del ciclo de precios de estos productos.

Por otra parte, para reducir la exposición de la región a la volatilidad en el precio internacional del petróleo, valdría la pena continuar aumentando el peso de las energías renovables en la matriz energética, además de eficientizar las conexiones en el Mercado Eléctrico Regional. Un mercado interconectado crea incentivos a la inversión en plantas de generación de energía eléctrica de nuevas tecnologías que pueden reducir el costo marginal de la región, logrando economías de escala al acceder a un mercado de mayor tamaño. Por último, se podría buscar mejorar la focalización de los subsidios energéticos y la distribución de riesgos de costos entre los agentes de la cadena.

## RIQUEZA NATURAL: UN IMPORTANTE ACTIVO A PROTEGER

La región enfrenta importantes retos para la sostenibilidad ambiental: presiones sobre los recursos hídricos, una condición geográfica que la expone a la incidencia

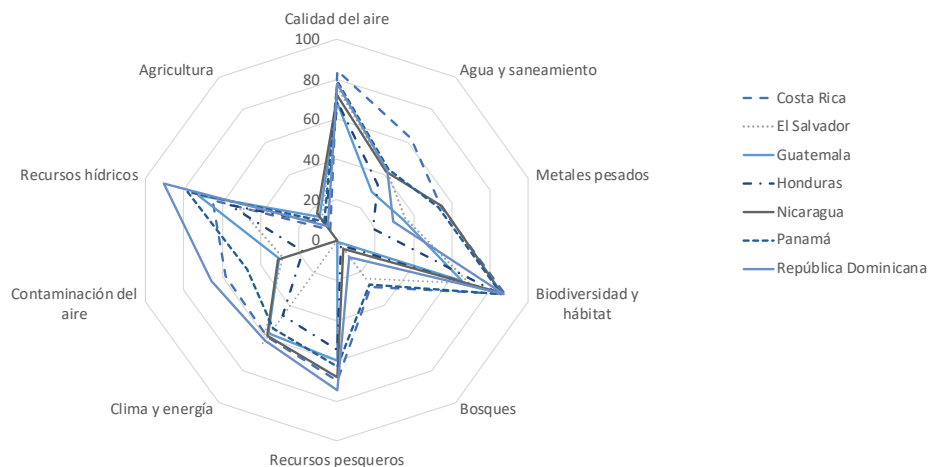


de fenómenos naturales, el avance de la frontera agrícola que genera deforestación, el uso intensivo de agroquímicos o el aumento de las emisiones por mayor consumo de energía, entre otros factores. En este entorno, es importante reconocer los recursos naturales de los países como un activo importante en su riqueza que se puede llegar a perder por la degradación ambiental.

Por otro lado, el desempeño ambiental y un manejo sostenible de los recursos naturales contribuye a la competitividad de un país mediante la implementación de estándares, innovaciones y tecnologías ambientales que mejoran la productividad de las empresas, atraen inversiones y promueven nuevos sectores y productos. Este aumento en la competitividad contribuye, a su vez, al crecimiento económico.

Actualmente, la región evidencia limitaciones en su desempeño competitivo y posiciones desventajosas en los indicadores mundiales. Los pilares básicos para la competitividad de la mayoría de los países muestran bajas calificaciones, que pueden empeorar si se consideran algunos factores ambientales relacionados. Si el crecimiento económico no es coherente con la protección del ambiente, la riqueza real de los países se verá disminuida como resultado de un crecimiento insostenible y extractivo de los recursos naturales. Un mal desempeño ambiental podría también crear obstáculos a la atracción de inversiones que buscan los mejores estándares ambientales.

### CAPRD: Desempeño ambiental en áreas claves (comparado con la meta de 100 puntos)



Fuente: elaboración propia con datos de Wendling et al. (2018).

## **OPORTUNIDADES DE POLÍTICA: REGULACIONES AMBIENTALES RIGUROSAS Y ESTABLES**

Es importante dimensionar cómo el manejo del ambiente se interrelaciona con la competitividad y la riqueza de un país. De esta manera, adoptar regulaciones ambientales rigurosas y estables es un estímulo para mejorar significativamente el clima de negocios y fomentar inversiones productivas. En este sentido, la Responsabilidad Social Empresarial en prácticas ambientales y sociales es un factor favorable para la competitividad de los países.

En relación con la regulación, es importante que la región pase de un esquema de comando y control únicamente a uno de incentivos para fomentar prácticas de uso sostenible de los recursos naturales. La gama de posibilidades es amplia: el pago por servicios ambientales, los cánones por uso del agua, la eliminación de aranceles de importación a tecnologías limpias, equipos y maquinaria ecoeficiente, el crédito a la micro y pequeña empresa para reconversión productiva, la exoneración de pago de impuestos a las inversiones en conservación de los recursos naturales o los impuestos a las fuentes de energía contaminantes son tan solo algunos ejemplos. Lograr implementar una política ambiental en cada país, rigurosa, efectiva, transparente, con mecanismos de control pero también con instrumentos de acción eficientes, y apoyada en el uso de instrumentos económicos que promuevan el uso sostenible de los recursos naturales exige un trabajo de fortalecimiento de las instituciones en la región.

En suma, el volumen señala que el gran reto para la región consiste en continuar afianzando su propia integración y la integración global. No es tiempo de dudar: es tiempo de actuar, plantear nuevas metas y asumir nuevos retos. Solo una estrategia de integración regional y un enfoque en el fortalecimiento de factores internos permitirá el desarrollo sostenible y un mayor bienestar para la población.



---

Copyright © [2019] 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) (<https://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 FUTURO DE CENTROAMÉRICA:

Retos para un Desarrollo Sostenible

DESCARGUE LA PUBLICACIÓN EN  
[WWW.IADB.ORG/FUTUROCENTROAMERICA](http://WWW.IADB.ORG/FUTUROCENTROAMERICA)

---

