

ACTUALIZACIÓN 1T

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES
AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE

EDICIÓN 2022



ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

EDICIÓN 2022

Actualización IT

Coordinado por
Paolo Giordano



Esta nota presenta las estimaciones de los flujos comerciales internacionales de América Latina y el Caribe para el año 2021 y el primer trimestre de 2022. Las cifras fueron elaboradas por el Sector de Integración y Comercio (INT) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en colaboración con su Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (INTAL), bajo la supervisión general de Fabrizio Opertti, Gerente del Sector, Pablo García, Jefe de la Unidad de Integración Regional y Ana Basco, Directora del INTAL. La supervisión técnica estuvo a cargo de Mauricio Mesquita Moreira, Asesor Económico del Sector.

Esta edición fue coordinada por Paolo Giordano, Economista Principal de INT, y escrita en colaboración con Kathia Michalczewsky, Consultora del INTAL. Jesica De Angelis participó en la investigación. Carolina Barco, Ailén Ahumada, Aldana Benedetti, Camila Talmón y Victoria Giordano proveyeron asistencia en el tratamiento de los datos.

Ximena Abeledo, Pablo Bachelet, Andrés Cavalier, Graziela Flor y María Lidia Víquez apoyaron al equipo durante los procesos de elaboración y disseminación del trabajo. Federico Mazzella dio apoyo técnico. Word Express realizó y aplicó el diseño gráfico.

Las estimaciones están basadas en los datos con frecuencia trimestral y mensual disponibles en veintidós países latinoamericanos y caribeños para 2022, provistos por fuentes oficiales nacionales e internacionales. La información incluida en el informe recoge los datos más actualizados disponibles al 17 de mayo de 2022.

Copyright © 2022 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-No Comercial-Sin Obras Derivadas (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.



TERMÓMETRO DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

1T 2022

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO



LA REGIÓN CONTINÚA EN UN SENDERO EXPANSIVO

El valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe creció 22,6% interanual respecto al 1T 2021.

Tasa de variación interanual estimada, 1T 2022

TENDENCIA

Aunque se observa una desaceleración, se estima que la trayectoria de crecimiento continuará en los próximos meses.

DESEMPEÑO POR PAÍSES

Casi todas las economías de la región incrementaron sus exportaciones en el 1T 2022, aunque a menor ritmo que en 2021.

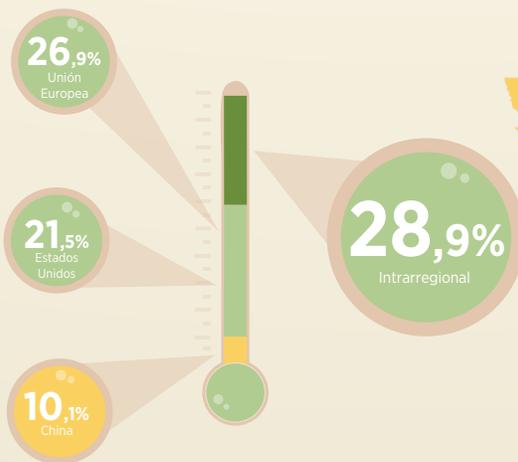
Tasa de variación interanual, 1T 2022



CAMBIO EN LA DEMANDA

En un marco de desaceleración de la demanda generalizada, el comercio intrarregional fue el más dinámico.

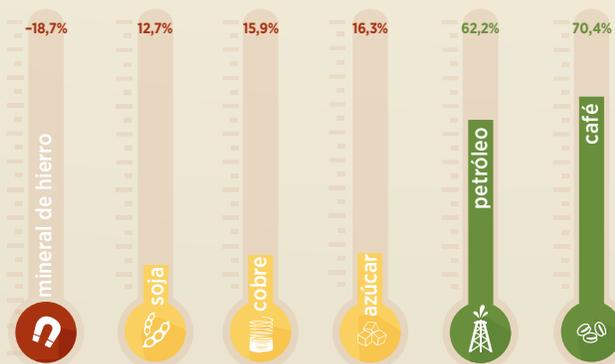
Tasa de variación interanual estimada, 1T 2022



AUMENTOS DE PRECIOS

La guerra impulsó un nuevo incremento de precios de los bienes primarios

Tasa de crecimiento interanual, enero-abril 2022



LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE CONTINÚAN EN EXPANSIÓN A PESAR DE LOS RIESGOS

Hechos destacados

En el primer trimestre de 2022 el valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe creció 22,6% interanual, luego de aumentar 27,6% en 2021.

El incremento en los precios de exportación sostuvo el desempeño de las ventas externas, y los volúmenes continuaron creciendo.

En Centroamérica y Sudamérica el comercio intrarregional tuvo un rol central, mientras que para México el impulso provino de Estados Unidos.

No se vislumbra un cambio de tendencia en los próximos meses, aunque la incertidumbre es relativamente alta.

El balance de los riesgos es equilibrado. Los precios de los *commodities* deberían continuar presionando al alza los valores exportados, en tanto que la desaceleración de la economía de China presenta riesgos para los volúmenes de los envíos externos en los próximos trimestres.

En 2021, las exportaciones de América Latina y el Caribe (ALC) se recuperaron rápidamente del shock de la pandemia del COVID-19, aunque luego del rebote las tasas de crecimiento de las ventas externas mostraron una fuerte desaceleración en la segunda mitad del año. Sin embargo, el desempeño exportador se sostuvo, tanto por los altos precios de exportación como por cierta continuidad en la expansión de los volúmenes.

En un contexto de reacomodamiento de los flujos de bienes, aún con fricciones en la logística internacional, a inicios de 2022 un nuevo shock externo golpeó al comercio y la economía internacional. La crisis bélica entre Rusia y Ucrania afecta a la región principalmente vía precios, ya que estos países no son socios relevantes para las economías latinoamericanas y caribeñas. En este escenario, el valor de las exportaciones de la región continuó registrando variaciones interanuales positivas significativas.

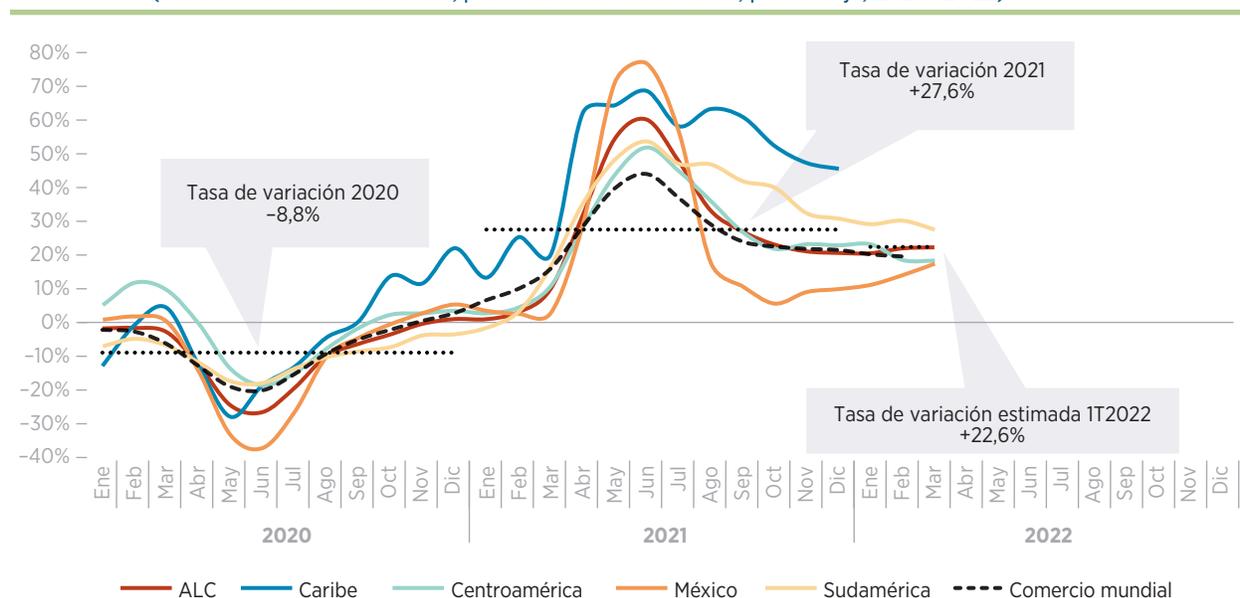
La aceleración de los precios afecta positivamente a aquellos países de ALC que son exportadores netos de productos básicos, en su mayoría sudamericanos, mientras que en Mesoamérica el impacto sobre el sector externo es mayormente negativo vía importaciones. De todas formas, la región está supeditada a la evolución de la demanda de sus principales socios, donde la aceleración inflacionaria ha llevado a aplicar políticas monetarias restrictivas con el consecuente impacto sobre la actividad económica. Asimismo, es previsible que las restricciones a la movilidad implementadas en China a raíz de la política de COVID cero afecten a los volúmenes exportados por ALC en los próximos trimestres.

Panorama General



Se estima que en el primer trimestre de 2022 el valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe (ALC) creció 22,6% con respecto al mismo período de 2021 (Gráfico 1)¹. Esta evolución responde tanto a la mejora de los precios de exportación como al incremento de los volúmenes. En 2021 las ventas externas habían crecido 27,6%², principalmente por la mejora en los precios de exportación aunque los volúmenes también habían aumentado.

GRÁFICO 1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y DEL COMERCIO MUNDIAL
(Tasa de variación interanual, promedio móvil trimestral, porcentaje, 2020–2022)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de fuentes oficiales y datos de la Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica (CPB) para el comercio mundial.

Nota: ALC comprende 18 países de América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela; y 4 del Caribe: Barbados, Belice, Guyana y Surinam. El comercio mundial corresponde al promedio de las exportaciones e importaciones.

Si bien todas las subregiones evidenciaron una fuerte desaceleración luego del rebote del primer semestre de 2021, los senderos de crecimiento se caracterizaron por divergencias a inicios de 2022.

¹ Esta estimación incluye información de 18 países latinoamericanos: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela, y 4 del Caribe: Barbados, Belice, Guyana y Surinam. Los registros de Honduras y Panamá no incluyen los Regímenes Especiales de Comercio (REC), los cuales representan alrededor de 50% de las exportaciones totales de Honduras y 80% de las de Panamá. Véase la Nota Metodológica para información sobre los procedimientos, periodos temporales y fuentes de datos utilizados en las estimaciones.

² Las estimaciones publicadas en diciembre de 2021, que indicaban una suba anual de las exportaciones entre 24,8% y 27,8%, se realizaron con base en datos disponibles a septiembre u octubre de ese año.

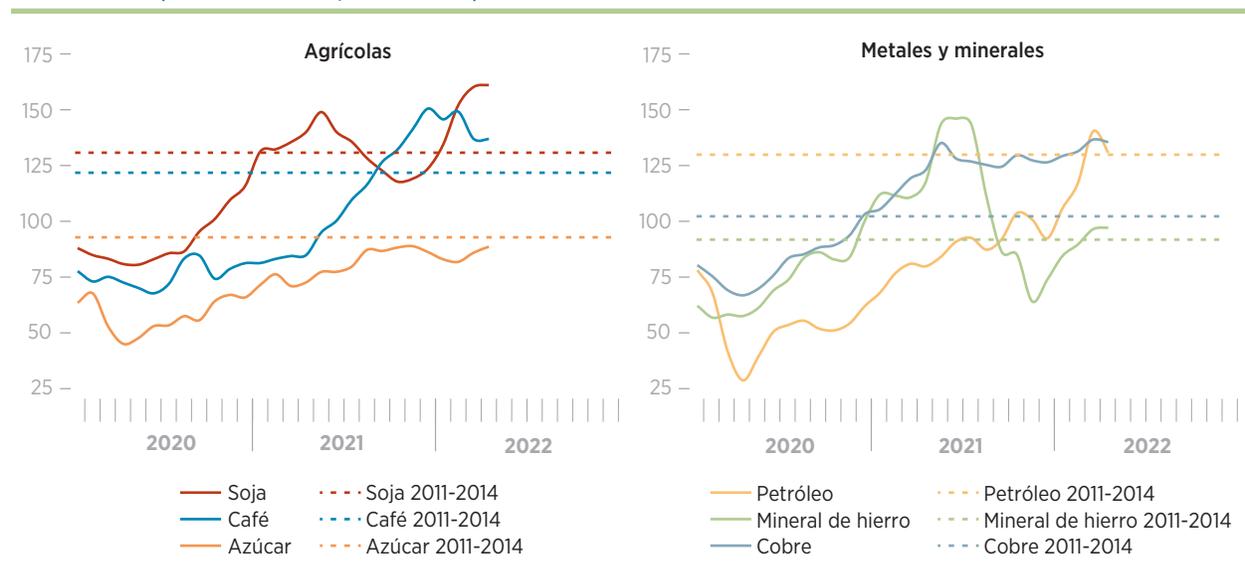
Las exportaciones de México entraron en una fase de aceleración, mientras que en Centroamérica y Sudamérica las tasas de crecimiento se estabilizaron.

Por su parte, las importaciones totales de la región aumentaron 27,1% interanual en el primer trimestre de 2022, tras aumentar 37,4% en 2021.

Precios

A principios de 2022, el shock producido por el conflicto entre Rusia y Ucrania reforzó el incremento en los precios de los principales productos básicos exportados por la región que se había observado durante 2021 como resultado de la recuperación pos pandemia. En los casos de la soja, el café, el cobre, el mineral de hierro y el petróleo se registraron niveles históricamente altos.

GRÁFICO 2 • PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
(Índice 2010=100, 2020-2022)



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

El **petróleo** fue el producto más afectado por la crisis bélica debido al rol significativo de Rusia en ese mercado. En promedio, en 2021 el precio del crudo acumuló un aumento de 66,1% y entre enero y abril de 2022 subió un 62,2% por encima del mismo período de 2021. Aunque la cotización es inferior a los máximos históricos de 2008, se encuentra cercana a los altos niveles promedio de 2011-2014.

El precio del **cobre** acumuló un aumento de 15,9% interanual entre enero y abril de 2022. Durante 2021 se había incrementado 51,4% debido a la fuerte reactivación de la demanda de China, principal comprador a nivel global. A raíz de estos continuos aumentos el metal rojo se ubica en niveles similares a los máximos históricos de 2011.

El mercado del **mineral de hierro** está recuperando, parte de la pérdida sufrida en la segunda mitad de 2021. Luego del notable repunte pos pandemia en el marco de fuertes paquetes de estímulo de

parte de las grandes economías, cayó rápidamente tocando piso a finales de ese año. La recuperación iniciada desde entonces no ha sido suficiente para regresar a los precios del año pasado, y entre enero y abril el precio promedio fue 18,7% inferior al nivel del mismo periodo del año previo. De todas formas, aún se ubica en valores históricamente altos.

La cotización del **café** mostró un freno en su recuperación a principios de 2022, luego de aumentar ininterrumpidamente a lo largo de 2021 cuando acumuló una suba de 43,4%. En promedio, en enero-abril de 2022 el precio se ubicó 70,4% por encima del mismo período de 2021, aunque la mayor parte del incremento se observó a lo largo de la segunda parte del año pasado cuando se acercó a los máximos históricos.

El precio del **azúcar** ha sido el menos dinámico entre los principales productos básicos exportados por la región. Aunque se ubicó en un sendero de recuperación a lo largo de todo 2021, acumulando una suba de 38,6%, parece haber alcanzado su techo a finales de ese año. En promedio, en el primer cuatrimestre de 2021, la cotización se ubicó 16,3% por encima de los niveles del mismo período del año previo, pero con una tendencia de relativo estancamiento en valores inferiores a los máximos históricos.

El precio de la **soja** mostró una fuerte volatilidad en los últimos meses. Luego de recuperarse fuertemente a inicios de 2021 sufrió una notable caída en la segunda parte del año. Pero la tendencia se revirtió a raíz de la crisis bélica, que impulsó los precios de los productos agropecuarios. El precio está cercano a los máximos históricos, y entre enero y abril acumula una suba interanual de 12,7%.

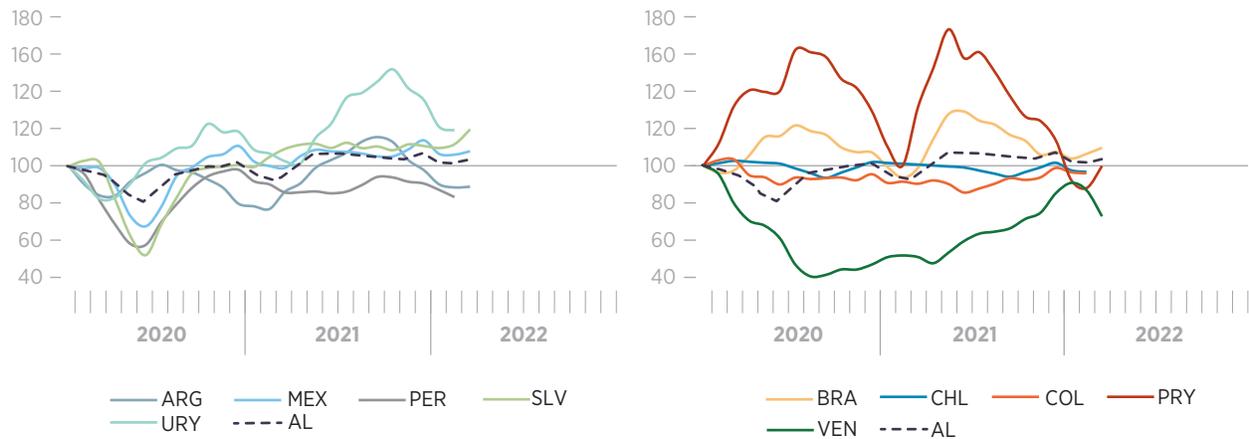
Volúmenes

En el primer trimestre de 2022 se estima que el volumen de las exportaciones de América Latina registró un aumento de 10,1% interanual, tras incrementarse 8,7% en 2021 (Gráfico 3).³ Sin embargo, se observa cierta desaceleración en varios países en los primeros tres meses del año, cuando todavía no se habían manifestado plenamente ni los efectos del conflicto en Ucrania ni los impactos de los confinamientos en China.

El comportamiento fue además heterogéneo en la región. Entre las economías para las cuales se cuenta con datos, se estima que los países con exportaciones concentradas en minerales como Chile y Perú registraron contracciones en las cantidades exportadas, mientras que los exportadores de combustibles como Colombia y Venezuela tuvieron incrementos en el primer trimestre del año, mejorando su desempeño con relación a 2021. Por su parte, Argentina y Uruguay continuaron en un sendero expansivo, aunque con una notable desaceleración en el ritmo de crecimiento, y en Paraguay se profundizó la caída en las exportaciones reales que se venía observando desde fines de 2021. Brasil fue la única economía sudamericana que tuvo una visible mejora en la evolución de las cantidades despachadas. Finalmente, México y El Salvador, cuyas canastas están más industrializadas, mantuvieron cierto ritmo de incremento de los volúmenes exportados en la primera parte de 2022.

³ Las estimaciones de los volúmenes exportados por América Latina se basan en los oficiales para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay. En los casos de Paraguay, El Salvador, México y Venezuela se realizaron estimaciones propias detalladas en el anexo metodológico.

GRÁFICO 3 • VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS
(Índices, promedio móvil de 3 meses, enero 2020=100, 2020–2022)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de fuentes oficiales, la Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (BLS) y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)

Nota: El valor de las exportaciones de México y El Salvador está deflactado con índices del BLS y el volumen exportado por Venezuela está estimado con cifras de la OPEP. AL es un promedio de los índices nacionales ponderado con el valor de las exportaciones de cada país en 2015; la muestra representa 92% del valor de las ventas externas de AL ese año. Ver la Nota Metodológica para más detalles.

Mercados

La demanda de los principales socios comerciales de América Latina y el Caribe (ALC) se ha desacelerado en el inicio de 2022 (Gráfico 4), en especial en el caso de China.

Las importaciones de **China** desde ALC fueron las primeras en recuperarse de la pandemia y crecieron 30,6% en 2021, en línea con sus compras totales. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2022 el ritmo de expansión se desaceleró fuertemente, registrando un aumento tres veces menor (10,4% interanual).⁴ Este desempeño es similar al de sus importaciones totales, que se incrementaron 10,1% en el mismo período. Como resultado ALC no ha visto modificada su cuota de mercado en el gigante asiático, que se mantuvo alrededor de 7,7%.

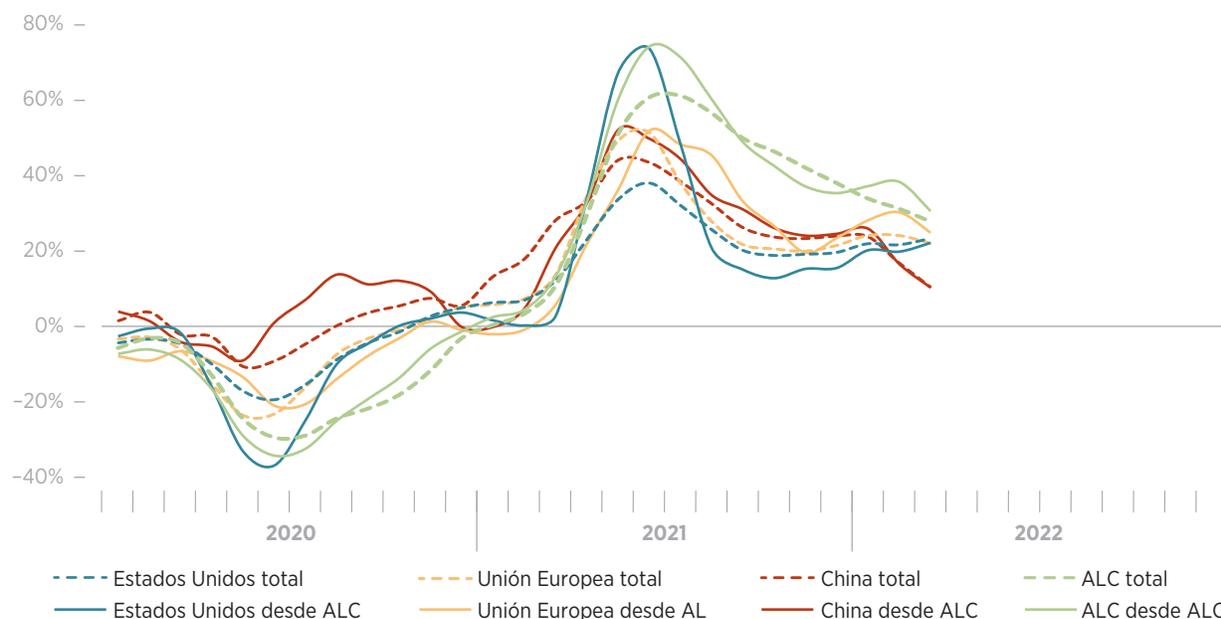
Luego de haber sufrido una fuerte desaceleración en la segunda mitad de 2021, las importaciones de **Estados Unidos** desde la región retomaron un sendero expansivo a inicios de 2022. Las compras de la economía norteamericana a ALC crecieron 22,3% interanual en el primer trimestre de 2022, apenas por debajo de sus importaciones totales (23,6%). Consecuentemente ALC perdió 0,2 puntos porcentuales (p.p.) de participación en las compras totales de la economía norteamericana, que bajó de 17,9% a 17,7%.

En la **Unión Europea** las compras a la región también registraron un viraje en la tendencia a principios de 2022 e incluso crecieron por encima de sus importaciones totales en el promedio del primer

⁴ Cabe notar que en esta sección se basa en el análisis de los totales importados por los socios reportados por las autoridades estadísticas de los países de destino, mientras que las exportaciones registradas por las fuentes nacionales de los países de ALC para los flujos bilaterales se analizan en la sección siguiente. La eventual diferencia se debe no solamente a las fuentes, sino también al rezago entre el momento de registro de las exportaciones y el correspondiente de las importaciones.

GRÁFICO 4 • VALOR DE LAS IMPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DESDE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y EL MUNDO

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2020–2022)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), United States International Trade Commission (USITC), Eurostat, Aduanas de China y fuentes nacionales.

Nota: Las series de importaciones de todas las economías están denominadas en dólares.

trimestre (24,3% vs 21,8%, respectivamente). Como resultado, la relevancia de ALC como proveedor de las economías europeas aumentó levemente.

Por su parte, las compras intrarregionales de **América Latina y el Caribe** mostraron un incremento levemente superior al de sus importaciones totales (28,9% y 27,1%, respectivamente) en el primer trimestre de 2022.

Perspectivas

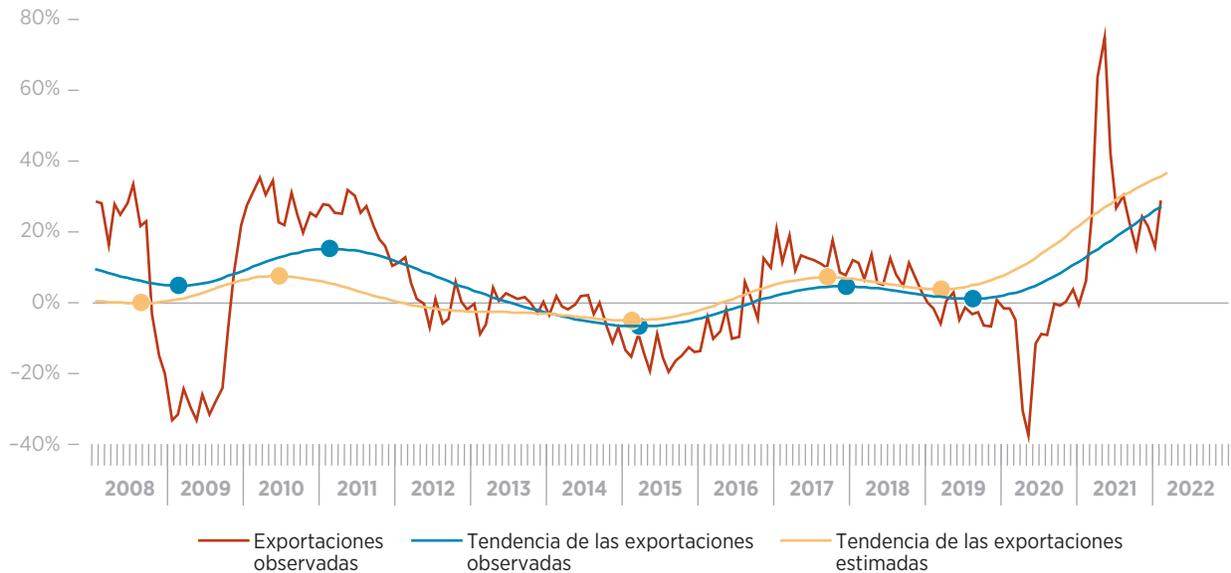
El objetivo del índice líder del valor de las exportaciones (*Latin American Trade Leading Index* – LATLI) es anticipar un eventual punto de quiebre en la tendencia y señalar la probabilidad de que se invierta el signo de la tasa de variación del valor de las exportaciones de ALC (Gráfico 5). Adicionalmente, a través de una metodología de predicción conocida como *nowcasting* es posible estimar la tasa de crecimiento instantánea del valor de las exportaciones a través del índice *Latin American Trade Nowcasting Index* (LATNI)⁵.

Según el LATLI, no se prevé un cambio en la tendencia de la evolución del valor de las exportaciones. El modelo indica que, al menos hasta octubre de 2022, se mantendría la tendencia alcista. De acuerdo

⁵ Para una descripción detallada de ambos indicadores, de los datos y de la metodología de estimación ver Giordano *et al.* (2021), *Metodología de las estimaciones de las tendencias comerciales de América Latina*. Nota Técnica, IDB-TN 02223. Banco Interamericano de Desarrollo.

con la última estimación, el indicador predice la permanencia de una tendencia hacia el incremento de la tasa de variación interanual de las exportaciones de bienes y no permite anticipar un punto de discontinuidad en los cinco meses siguientes a la última observación de los datos oficiales en abril.⁶

GRÁFICO 5 • CAMBIOS EN LA TENDENCIA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA
(Tasa de variación interanual e índice LATLI, enero 2018=100, 2008–2022)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con estimación propia.

Nota: La serie del indicador adelantado presenta exclusivamente la tendencia tras la aplicación del filtro Hodrick-Prescott. Los círculos indican los puntos de quiebre en la tendencia de las series del índice y del valor observado de las exportaciones de ALC.

El LATNI, por otro lado, permite estimar la variación interanual de las exportaciones de ALC para abril, mes para el cual no se contaba aún con todos los datos oficiales al momento de la publicación. Esta estimación confirma la continuidad en la expansión de las exportaciones de la región, colocando la tasa de variación interanual en abril en alrededor de 25%.

Desempeño por subregiones

Tras la recuperación del impacto de la crisis sanitaria, las exportaciones de la región durante los primeros meses de 2022 han mostrado cierta tendencia hacia la estabilización, y aún no se evidencian plenamente los efectos del shock provocado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania (Cuadro 1). La propia región actuó como el principal motor de la expansión de las ventas externas durante el primer trimestre para Centroamérica y, en menor medida, Sudamérica, donde también tuvo un rol preponderante la demanda asiática. El impulso de Estados Unidos sostuvo mayormente las exportaciones mexicanas. Casi todos los países registraron tasas de crecimiento positivas en el valor de las exportaciones, y las únicas excepciones fueron Paraguay y Guyana.

⁶ El arco temporal de validez de la predicción corresponde al adelanto promedio de 4,6 meses del índice respecto a la variación observada desde 2008.

CUADRO 1 • VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR DESTINOS SELECCIONADOS

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2021 y 1T 2022)

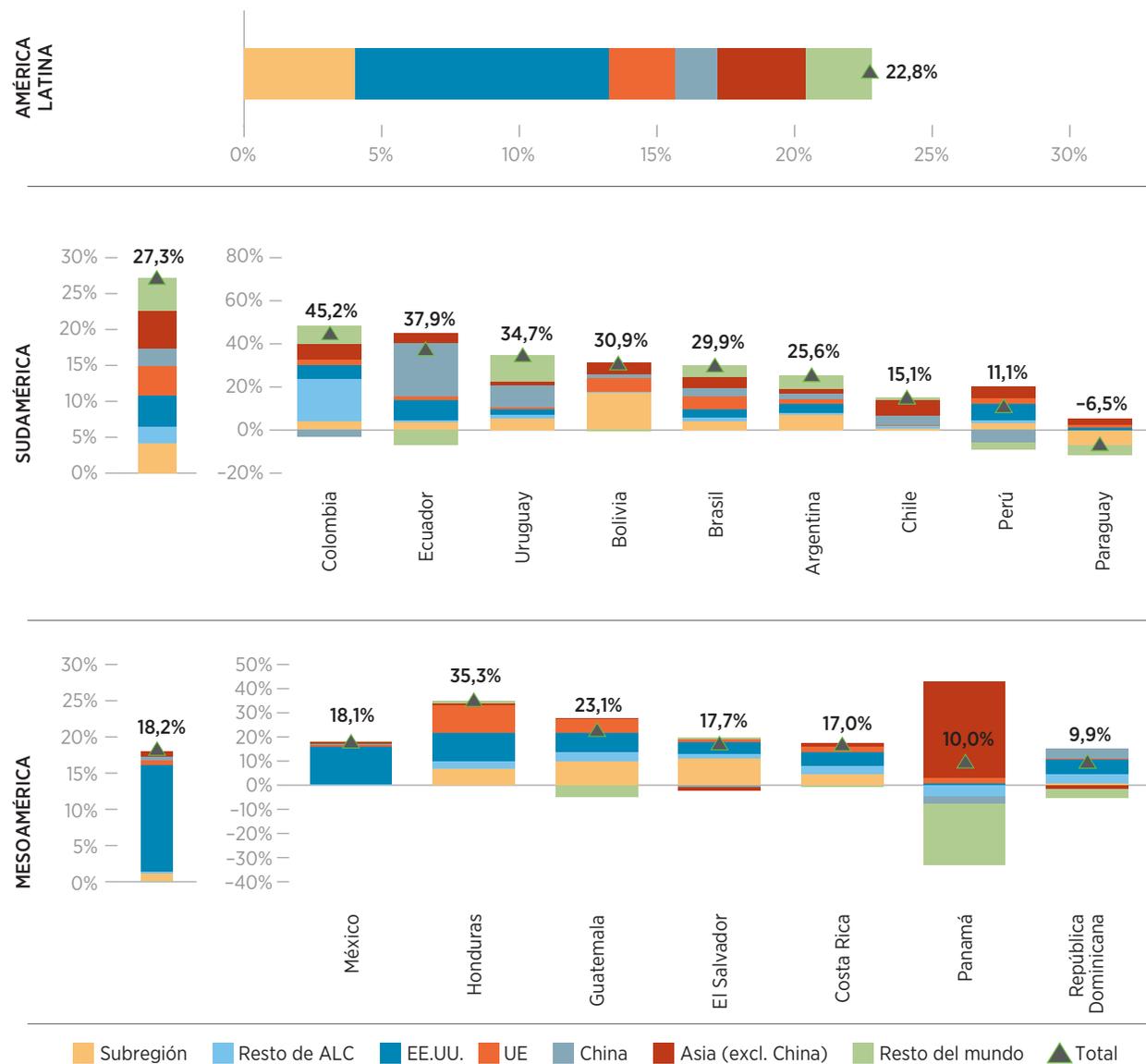
Subregiones/Países	1T 2022 vs 1T 2021							2021 vs 2020
	Subregión	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Asia (excl. China)	China	Unión Europea	Mundo	Mundo
SUDAMÉRICA	26,8	32,6	33,4	36,9	8,6	33,5	↓ 27,3	35,6
Argentina	24,0	24,8	65,6	11,4	29,1	19,9	↓ 25,6	42,0
Bolivia	44,3	44,1	8,1	18,9	24,9	70,4	↓ 30,9	57,5
Brasil	37,1	37,8	35,9	38,3	11,7	45,1	↓ 29,9	34,2
Chile	7,9	14,0	2,1	40,5	11,6	1,2	↓ 15,1	27,8
Colombia	27,5	78,5	23,1	91,4	-35,6	25,0	↑ 45,2	33,3
Ecuador	32,0	17,1	38,4	49,2	159,9	14,6	↑ 37,9	31,2
Paraguay	-9,6	-9,5	51,2	38,8	-24,7	29,3	↓ -6,5	23,9
Perú	35,3	34,5	64,6	33,2	-17,2	19,0	↓ 11,1	40,7
Uruguay	20,8	23,7	38,0	57,6	36,8	11,9	↓ 34,7	38,9
Venezuela	173,4	110,3	650,6	313,0	-38,2	186,8	↑ 148,9	103,2
MESOAMÉRICA	22,3	18,0	19,5	23,2	27,6	11,6	↓ 18,2	19,4
México	16,3	12,2	19,6	24,3	31,4	6,7	↓ 18,1	18,5
Centroamérica	25,9	25,6	17,2	19,6	6,6	24,6	↓ 18,7	26,8
Costa Rica	25,5	28,2	13,4	21,7	-30,3	13,5	↓ 17,0	23,7
El Salvador	24,0	24,9	11,9	-47,9	-83,9	47,7	↓ 17,7	31,8
Guatemala	27,9	30,3	26,1	0,4	13,0	54,3	→ 23,1	22,7
Honduras	30,4	30,2	38,2	18,2	27,1	40,1	↑ 35,3	22,2
Nicaragua	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↓ 20,6	29,5
Panamá	-6,7	-62,1	25,8	123,4	-10,3	9,8	↓ 10,0	106,2
Rep. Dominicana	33,4	32,1	11,3	-20,7	157,5	3,7	↓ 9,9	19,1
CARIBE	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	45,7
Bahamas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Barbados	39,4	37,1	2,2	2295,6	-94,1	-32,8	↑ 19,7	-0,5
Belize	6,9	36,8	-5,4	0,0	0,0	86,5	↓ 10,7	18,4
Guyana	-19,7	-19,5	0,0	-99,6	34,7	-19,2	↓ -43,8	58,3
Haití	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jamaica	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,2
Surinam	99,6	96,9	136,9	47,8	3134,4	-6,9	↑ 36,9	17,5
Trinidad y Tobago	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	56,2
AMÉRICA LATINA	28,9	28,7	21,5	34,7	10,1	27,0	↓ 22,8	27,4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	28,7	28,9	21,5	33,3	10,1	26,9	↓ 22,6	27,6

Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, estimaciones con base en fuentes nacionales oficiales, excepto Venezuela estimado con cifras de la OPEP y del FMI.

Notas: El Cuadro no incorpora las tasas de variación ni las variaciones absolutas correspondientes a los destinos no seleccionados y, por lo tanto, la suma de las variaciones absolutas de los destinos seleccionados no coincide con el total. Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC). En los casos de los países centroamericanos individuales, las tasas de variación de las exportaciones subregionales corresponden a Mesoamérica; para el agregado de Centroamérica se excluye a México, y por lo tanto el total representa las ventas intrarregionales centroamericanas. Véase la Nota Metodológica para información adicional sobre los procedimientos, periodos temporales y fuentes de los datos utilizados en las estimaciones. Las siglas n.d. indican que no hay datos disponibles. Las flechas indican la variación de la tendencia respecto al año previo.

A continuación, se analizan los factores y destinos que explican la evolución de las ventas externas acumulada en el primer trimestre de 2022 en las diferentes subregiones (Gráfico 6). El Anexo presenta los datos detallados por país y principales productos.

GRÁFICO 6 • CONTRIBUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS A LA VARIACIÓN TOTAL DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA
(Tasa de variación interanual y puntos porcentuales, 1T 2022)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, estimaciones con base en fuentes oficiales.
Nota: Por falta de datos el gráfico no incluye los países del Caribe y Nicaragua.

Se estima que en **Sudamérica** las exportaciones se expandieron 27,3% interanual en el primer trimestre de 2022, tras haber crecido 35,6% en 2021. La desaceleración se observó en todas las economías de la subregión, excepto en Colombia, Ecuador y Venezuela, que se vieron beneficiadas por el fuerte incremento del precio del petróleo en el marco de la crisis bélica. Paraguay fue el

único país de la subregión en el que las exportaciones se contrajeron. La mejora de los precios de los productos básicos explica la mayor parte del desempeño en esta subregión. Con la excepción de Brasil, los restantes países sudamericanos reportaron fuertes desaceleraciones en los ritmos de crecimiento de las cantidades exportadas durante el primer trimestre. Aunque todos los principales socios actuaron como factores de expansión de las exportaciones, la propia ALC fue la que más aportó, explicando casi un cuarto del aumento total. Asia (excluyendo China), por su parte, fue el destino más dinámico y explicó un quinto adicional del incremento.

Las exportaciones de **Mesoamérica** tuvieron un aumento estimado de 18,2% interanual en el primer trimestre de 2022, tras crecer 19,4% en 2021. **México** registró un incremento en las ventas externas de 18,1% en enero-marzo de 2022 en comparación con igual período de 2021. Estados Unidos explicó casi la totalidad del incremento total de las exportaciones mexicanas. Por su parte, los envíos de **Centroamérica** se expandieron 18,7% en esos meses. Panamá sufrió el mayor recorte en la tasa de expansión de sus exportaciones seguido por El Salvador. La propia región fue el destino más dinámico para las ventas externas centroamericanas y explicó la mitad de la expansión total, mientras que Estados Unidos aportó un 37% adicional.

Conclusión



Las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe continuaron creciendo en el primer trimestre de 2022 y registraron una variación interanual de 22,6%, tras expandirse 27,6% en 2021. A pesar de la fuerte desaceleración tras el rebote pospandemia, la región logró mantener un notable ritmo de expansión de sus ventas externas, ante el nuevo shock dado por la guerra entre Rusia y Ucrania y en un contexto de persistencia del desajuste de las cadenas de suministro globales y de anuncios de reversión de las políticas monetarias expansionistas en las principales economías del mundo.

Sudamérica se vio beneficiada por la mejora en los precios de los productos básicos, que ya venían en una tendencia alcista a lo largo de casi toda la etapa de recuperación pospandemia y en varios casos han superado marcas históricas. El principal impulso provino de la demanda de la propia región y de Asia. Sin embargo, los flujos comerciales reales mostraron cierta desaceleración en los comienzos del año.

En México, la recuperación de los valores exportados ha sido altamente volátil. Luego del fuerte rebote en los primeros meses de 2021, siguió una fuerte desaceleración. Pero desde fines de 2021 se observó un cambio de tendencia hacia un sendero de aceleración de la expansión que se mantuvo en el primer trimestre de 2022. El repunte en el valor exportado respondió tanto a precios como a volúmenes. Por su parte, el valor de los flujos originados en Centroamérica tuvo fases menos marcadas, y registró cierta estabilización en los inicios de 2022. La demanda de Estados Unidos actuó como el principal factor de expansión en el caso de México, y para los países del istmo la propia región hizo el mayor aporte al crecimiento de las exportaciones.

Sin embargo, en el segundo trimestre del año, la creciente preocupación para la inflación global, el shock por la crisis bélica entre Rusia y Ucrania, y la multiplicación de las medidas de confinamientos para contrastar la epidemia de COVID en China surgieron como nuevos eventos críticos para las perspectivas comerciales latinoamericanas. Debido a que estos factores inciden con signos opuestos sobre el desempeño comercial de la región, el balance aparece sustancialmente equilibrado, aunque cabe apreciar algunos riesgos que podrían sesgar a la baja el pronóstico.

Primero, es imperativo considerar que el crecimiento interanual de las exportaciones registrado en el primer trimestre de 2022 es destinado a reducirse mecánicamente por un efecto de base estadística. En el primer trimestre de 2021, que sirve de base para el indicador, las exportaciones de ALC no se habían todavía instalado en el sendero de rápida recuperación que caracterizó los trimestres sucesivos. Con lo cual se espera una reducción de la tasa de crecimiento en los próximos meses.

Asimismo, en la recuperación del último año operaron algunos factores extraordinarios relacionados con la disrupción de las cadenas de suministro globales determinada por la pandemia. Por ejemplo, a medida que se relajaba la escasez global de semiconductores, las exportaciones del sector automotor de México crecieron para satisfacer la demanda acumulada. Es de esperar que este efecto se vaya diluyendo en el tiempo con la normalización de los flujos comerciales de productos intermedios y la satisfacción de la demanda rezagada.

De cara al futuro, los riesgos mayores para las exportaciones de la región están asociados con las perspectivas de demanda en los principales socios. Entre ellos destaca la trayectoria de crecimiento de China donde, a raíz de la implementación de la política de cero-COVID, se están implementando drásticas medidas de confinamiento que tendrán un impacto negativo sobre el crecimiento, que se espera será el menor registrado en los últimos treinta años. Los efectos sobre las exportaciones latinoamericanas se manifestarán a partir del segundo trimestre por menores volúmenes despachados y presión a la baja en los precios de los *commodities*.

Asimismo, las perspectivas de crecimiento de los otros principales socios comerciales de la región están siendo corregidas a la baja, particularmente por el impacto restrictivo del ajuste de las políticas monetarias para contener la inflación. Si bien hay un gran margen de incertidumbre sobre las trayectorias de endurecimiento de las políticas monetarias, su impacto en el crecimiento y, en lo específico, sobre la probabilidad de que conduzcan a una recesión, es plausible esperar un entorno externo menos propicio al crecimiento de las exportaciones latinoamericanas.

Por otra parte, la reverberación económica de la guerra en Ucrania tendrá efectos encontrados sobre el desempeño comercial de la región, además supeditados a la duración de las hostilidades. En la medida que el conflicto conduzca a menor crecimiento y mayor inflación global, se espera que los efectos sean negativos. Pero el conflicto está también empujando al alza los precios de varios *commodities* exportados por la región, lo que redundará en un sostén al desempeño comercial de los exportadores netos de estos bienes. Por el contrario, los importadores sufrirán efectos de bienestar negativos y regresivos. Asimismo, el aumento de precios y la disrupción en el abastecimiento de fertilizantes, particularmente afectados por el conflicto, tendrán un impacto negativo en la productividad agrícola y los flujos de exportaciones futuras de la región.

En suma, a principios de 2022, a pesar de la persistencia de un alto crecimiento interanual de las exportaciones, la región ya se había instalado en una tendencia de desaceleración destinada a continuar. Los indicadores de coyuntura presentan un patrón de fragilidad relacionado con la ralentización del crecimiento en China, los riesgos asociados a la corrección de las políticas monetarias y las consecuencias de la guerra en Ucrania, en un contexto en el cual los sistemas logísticos globales siguen siendo afectados por las secuelas de la pandemia. Sin embargo, el balance de los riesgos aparece sustancialmente equilibrado y el indicador líder de las exportaciones de la región no permite vislumbrar un cambio de tendencia hacia una trayectoria de contracción en los próximos meses.

Sostener esta tendencia será clave para apuntalar la recuperación económica. En un contexto en el cual los mercados internos están caracterizados por creciente debilidad, importar crecimiento desde el resto del mundo por medio del comercio internacional continuará siendo fundamental para superar la sucesión de crisis que han afectado a las economías de la región en los últimos años.

Anexo: Desempeño de las exportaciones por país



En este anexo se analiza la variación del valor de las exportaciones para los países de América Latina y el Caribe que cuentan con datos disponibles (Cuadro 1), así como la contribución de los socios comerciales (Gráfico 6), detallando los principales determinantes sectoriales del desempeño exportador.

Sudamérica

Tras haber aumentado 23,9% durante 2021, las exportaciones de **Paraguay** se contrajeron 6,5% interanual en el primer trimestre de 2022. El resultado se explica por la caída de los envíos hacia el resto de Sudamérica, en particular Argentina y Chile. Los productos que más contribuyeron a la caída total fueron la soja, la energía eléctrica y el maíz, debido a la menor producción en el marco de una fuerte sequía que afectó al país. La mejora en los precios de exportación no fue suficiente para compensar la fuerte contracción en los volúmenes despachados.

Luego de haber crecido 40,7% en 2021, las exportaciones de **Perú** aumentaron 11,1% interanual durante el primer trimestre de 2022, en un contexto de contracción de los volúmenes despachados. La caída de las exportaciones a China fue compensada por incrementos a todos los restantes destinos, con un importante aporte del mercado estadounidense. Los cierres de puertos en China en el marco de las estrictas políticas sanitarias de ese país, sumados a frenos en las operaciones de algunas minas debido a conflictos sociales, impactaron negativamente en las exportaciones peruanas. De todas formas, las mejoras en los precios y el relativo dinamismo de otros destinos balancearon las pérdidas.

Luego de haber registrado un crecimiento promedio de 27,8% durante 2021, las exportaciones de **Chile** aumentaron 15,1% en el acumulado enero-marzo de 2022 respecto al año anterior. Casi la totalidad del aumento responde a las mayores ventas a China y el resto de Asia. La industria aportó la mayor parte del aumento, donde los productos químicos explicaron un cuarto del total, y la minería aportó un 30% adicional, donde 20 puntos porcentuales (p.p.) lo explicó el cobre.

En el primer trimestre de 2022 las ventas externas de **Argentina** se expandieron 25,6% interanual, por debajo del crecimiento promedio de 2021 (42,0%). El incremento acumulado en los primeros tres meses del año responde al crecimiento de las ventas a la mayoría de los principales destinos, aunque traccionaron con mayor fuerza Chile, Estados Unidos y la Unión Europea. Las exportaciones de trigo, morcajo, aceites crudos de petróleo y maíz fueron las que más contribuyeron al aumento.

Tras haber crecido 34,2% en 2021, durante el primer trimestre de 2022 las exportaciones de **Brasil** se incrementaron 29,9% interanual. El aporte provino en proporciones similares del resto de ALC, la Unión Europea y Asia (excl. China). Aunque el principal impulso provino de los precios, los volúmenes exportados han mostrado una notable aceleración en los primeros meses del año. Se destacaron principalmente las exportaciones de petróleo y derivados, soja, y otros productos agrícolas.

En **Bolivia** se observó un incremento interanual en las ventas externas de 30,9% en el primer trimestre del año, por debajo del 57,5% que habían crecido en 2021. El 50% de la expansión se explica por el incremento de los envíos a Brasil y Asia (excl. China), de gas natural, oro, zinc y soja.

Los envíos de **Uruguay** se expandieron 34,7% en el primer trimestre de 2022, por debajo del crecimiento promedio de 2021 (38,9%). Casi 10 p.p. de ese incremento corresponden a mayores envíos a China, acompañados por aumentos a Argentina y en menor medida a Estados Unidos. En términos de productos, traccionaron al alza principalmente los cereales y carnes y despojos comestibles.

Luego de crecer 31,2% en 2021, las exportaciones de **Ecuador** continuaron la tendencia alcista y lograron un incremento interanual de 37,9% en los primeros tres meses de 2022. Casi dos tercios de la expansión total corresponde a mayores envíos a China. Los productos que más contribuyeron al aumento de las exportaciones fueron los camarones y, en menor medida, el petróleo.

Las ventas externas de **Colombia** aumentaron 45,2% interanual en el primer trimestre de 2022, acelerando la expansión de 2021 cuando habían crecido 33,3%. A pesar de la caída de las ventas a China, el incremento de las exportaciones hacia otros destinos como Panamá, Asia (excl. China) y Estados Unidos lograron revertir la situación. La expansión en las exportaciones se explica principalmente por los aumentos en los valores exportados de combustibles y lubricantes minerales, donde se destaca el petróleo y sus derivados con 20 p.p. de incremento.

Las exportaciones de **Venezuela** aumentaron 148,9% interanual en el primer trimestre de 2022, tras duplicarse en 2021. Los envíos de petróleo explicaron este desempeño. La recuperación de los precios fue acompañada por un repunte de las cantidades, tras más de una década de contracción casi ininterrumpida. Excepto a China, se registraron incrementos a todos los restantes principales destinos.

Mesoamérica

Las exportaciones de **México** crecieron 18,1% interanual en el primer trimestre de 2022, muy cercano al ritmo de crecimiento promedio de 2021 (18,5%). El aumento de las ventas a Estados Unidos explicó casi 90% de la expansión total. Los productos que tuvieron mayores incrementos en sus exportaciones fueron aparatos mecánicos, vehículos terrestres y sus partes y combustibles minerales, particularmente petróleo crudo.

Las exportaciones de **Honduras**⁷ durante 2021 crecieron, en promedio, 22,2% y registraron una suba interanual de 35,3% en el primer trimestre de 2022. Estados Unidos, la Unión Europea y la propia región explicaron la fuerte expansión, principalmente por las exportaciones de café.

Tras haberse incrementado en promedio 29,5% durante 2021, en el primer trimestre de 2022 las exportaciones de **Nicaragua** crecieron 20,6% interanual. Los envíos de a través de los regímenes especiales de comercio (REC) aumentaron a un ritmo superior que los del territorio aduanero general (TAG) (25,8% y 16,0%, respectivamente). Los textiles explicaron la mayor parte de la expansión de los flujos vía REC mientras que el café fue responsable de las mayores exportaciones del TAG.

⁷ No se incluyen las exportaciones bajo REC por falta de información oficial actualizada.

En el primer trimestre de 2022, **Guatemala** registró un crecimiento interanual de las exportaciones de 23,1%, apenas por encima del ritmo promedio de 2021 (22,7%). Este comportamiento estuvo determinado por los envíos al resto de América Latina y el Caribe, y en particular a la propia Centroamérica. Las exportaciones desde el TAG se incrementaron 17,3%, principalmente por los mayores envíos de café, mientras que las ventas bajo REC crecieron a un ritmo superior (38,8%) destacándose los envíos de artículos de vestuario, grasas y aceites comestibles y hierro y acero.

Luego de haber experimentado un aumento de 31,8% durante 2021, las exportaciones de **El Salvador** se incrementaron 17,7% interanual en el primer trimestre de 2022. El aumento de los envíos hacia el resto de Centroamérica explicó dos tercios de la expansión total. Las ventas del TAG se incrementaron 17,8% interanual, mientras que las exportaciones bajo REC registraron un incremento de 17,1% interanual. Se destacaron los aumentos en los envíos de plásticos, papel y cartón, prendas de vestir y café desde el TAG, y prendas de vestir, máquinas y material eléctrico y productos de la industria química desde los REC.

Luego de haber crecido en promedio 23,7% durante 2021, las exportaciones de **Costa Rica** aumentaron 17,0% interanual en el primer trimestre de 2022. Las exportaciones del periodo fueron impulsadas principalmente por la expansión de los envíos hacia el resto de ALC y Estados Unidos. Las exportaciones de los REC aumentaron 21,1% interanual, mientras que las ventas del TAG 11,7%. Los productos que más contribuyeron al incremento total fueron las partes y piezas para vehículos automotores y productos alimenticios.

Las exportaciones de **Panamá**⁸, tras haber duplicado su valor en 2021, en el período enero-marzo 2022 aumentaron 10,0% interanual. A pesar de la disminución de los envíos a Brasil, el resultado positivo se dio por los fuertes aumentos de los envíos a Asia (excl. China) —principalmente Corea— y Canadá. Más del 60% del incremento total en las ventas externas corresponde a mayores envíos de minerales de cobre y sus concentrados.

Luego de haber registrado un aumento de 19,1% promedio durante 2021, las exportaciones de **República Dominicana** se incrementaron 9,9% interanual durante el primer trimestre de 2022. Estados Unidos fue el destino que más contribuyó al aumento de las exportaciones. El crecimiento se explica principalmente por las ventas del TAG (12,0%), mientras que las exportaciones vía REC crecieron 7,1% interanual. Los productos que marcaron la tendencia fueron principalmente productos de la fundición del hierro y acero, instrumentos médicos, y plásticos y sus manufacturas.

⁸ No se incluyen las exportaciones bajo REC.

Nota Metodológica



Las estimaciones de las exportaciones de América Latina y el Caribe del primer trimestre de 2022 se realizaron con datos disponibles al 17 de mayo de 2021.

Los datos utilizados corresponden a: enero-marzo para Argentina, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Surinam y Uruguay; y enero-febrero para Barbados. Los datos de Perú por destino corresponden a la estructura acumulada a febrero, y los totales al mes de marzo según cifras del Banco Central de Reserva de Perú. Las cifras de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo REC. Las exportaciones de Venezuela se estimaron combinando información de la serie de precios del petróleo tipo Merey y datos de sus principales socios comerciales.

El índice de volumen agregado de América Latina comprende diez países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Los índices de los volúmenes de exportación surgen de fuentes oficiales en los casos de Argentina (Instituto Nacional de Estadística y Censos), Brasil (Ministério da Economia), Chile (Banco Central de Chile), Colombia (Banco de la República), Perú (Banco Central de Reserva) y Uruguay (Banco Central). La serie de Paraguay surge de los volúmenes reportados por el Banco Central para los principales productos de exportación, y agregados según la estructura exportadora de 2015. En el caso de México y El Salvador se deflactaron las series de exportaciones en dólares con el índice de precios de importaciones publicado por la Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics). Los volúmenes de exportación de Venezuela se calcularon con información la OPEP referente a los precios del petróleo tipo Merey y a la producción. La agregación de las series nacionales se realizó con la participación de los países en las exportaciones totales valoradas en dólares en el año 2015.

Se utilizaron las siguientes fuentes oficiales de datos. Argentina: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Barbados: Barbados Statistical Service; Belice: Statistical Institute of Belize; Bolivia: Instituto Nacional de Estadística; Brasil: Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços; Chile: Banco Central de Chile; China: China Customs Statistics; Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística; Costa Rica: Promotora de Comercio Exterior – PROCOMER; Ecuador: Banco Central del Ecuador; El Salvador: Banco Central de Reserva de El Salvador; Estados Unidos: US Census Bureau; Guatemala: Banco de Guatemala; Guyana: Bureau of Statistics; Honduras: Banco Central de Honduras; México: Banco de México; Nicaragua: Banco Central de Nicaragua; Panamá: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Paraguay: Banco Central del Paraguay; Perú: Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo – PROMPERU; República Dominicana: Dirección General de Aduanas; Surinam: General Bureau of Statistics Suriname; Unión Europea (27 países, excluyendo el Reino Unido): Eurostat; Uruguay: Banco Central del Uruguay; Venezuela: OPEP y FMI.

En este documento se utilizan las siguientes siglas: AL – América Latina; ALC – América Latina y el Caribe; BLS – Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos; CPB – Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica; FMI – Fondo Monetario Internacional; LATLI—Latin American Trade Leading Index; LATNI—Latin American Trade Nowcasting Index; OPEP – Organización de Países Exportadores de Petróleo; REC – Regímenes Especiales de Comercio; TAG – Territorio Aduanero General; USITC – United States International Trade Commission.

