

2020 | M O N I T O R  
DE COMERCIO E INTEGRACIÓN

# SHOCK COVID-19

UN IMPULSO PARA REFORZAR LA RESILIENCIA  
COMERCIAL TRAS LA PANDEMIA



---

INTAL



2020 | M O N I T O R  
DE COMERCIO E INTEGRACIÓN

# SHOCK COVID-19

UN IMPULSO PARA REFORZAR LA RESILIENCIA  
COMERCIAL TRAS LA PANDEMIA

Coordinado por  
**Paolo Giordano**

Noviembre 2020



---

**INTAL**

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

Giordano, Paolo.

Shock COVID-19: un impulso para reforzar la resiliencia comercial tras la pandemia / Paolo Giordano, Rosario Campos, Kathia Michalczewsky; Paolo Giordano, coordinador.

p. cm. – (Monografía del BID; 875)

“Monitor de Comercio e Integración 2020”—t.p.

Incluye referencias bibliográficas.

1. International trade. 2. Exports-Latin America. 3. Exports-Caribbean Area. 4. Coronavirus infections-Economic aspects-Latin America. 5. Coronavirus infections-Economic aspects-Caribbean Area. 6. Latin America-Commerce. 7. Caribbean Area-Commerce. 8. Latin America-Economic integration. 9. Caribbean Area-Economic integration. I. Campos, Rosario. II. Michalczewsky, Kathia. III. Banco Interamericano de Desarrollo. Sector de Integración y Comercio. IV. Título. V. Serie.

IDB-MG-875

Códigos JEL: F1, F10, F14.

Palabras clave: Comercio, Integración, Exportaciones, Servicios, América Latina y el Caribe.

<http://www.iadb.org>

Copyright © 2020 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 las relaciones comerciales internacionales de América Latina y el Caribe. Utiliza datos disponibles públicamente en el sistema de información sobre comercio e integración del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

El Monitor es producto de un esfuerzo de investigación del BID 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 el liderazgo de Fabrizio Opertti, Gerente del Sector, y de Pablo García, Director del INTAL, y la supervisión técnica de Mauricio Mesquita Moreira, Asesor Económico del Sector.

Esta edición fue coordinada por Paolo Giordano, Economista Principal de INT, y escrita en colaboración con Rosario Campos y Kathia Michalczewsky, consultoras del INTAL.

Jesica De Angelis y Cloe Ortiz de Mendívil proveyeron insustituible apoyo en la preparación del documento y Carolina Barco y Eugenio Negrín en la recopilación de los datos. El equipo agradece los comentarios de Juan Blyde, Pablo García, Mauricio Mesquita Moreira y Ricardo Rozemberg.

María Lidia Viquez Mora y Graziela Flor apoyaron al equipo en la fase de producción del documento. Word Express llevó a cabo el diseño gráfico.

La información incluida en el informe recoge los datos más recientes de las respectivas fuentes al 7 de octubre de 2020.



# Contenido

Prólogo .....	vii
Lista de abreviaturas.....	ix
Resumen ejecutivo .....	xi
<b>1</b> El <i>shock</i> de la pandemia en el comercio global .....	1
El contagio del comercio mundial.....	1
La reducción de la demanda en los socios de la región .....	8
<b>2</b> La contracción de las exportaciones de la región .....	13
La dinámica de los precios .....	15
La reversión de los volúmenes.....	19
Signos de recuperación inestables .....	21
<b>3</b> El desempeño comercial por país .....	25
La contracción de las exportaciones de bienes .....	25
La caída de las importaciones de bienes.....	29
El deterioro de las exportaciones de servicios.....	29
<b>4</b> El impacto sobre el comercio extra e intrarregional .....	35
La evolución de las exportaciones extra e intrarregionales.....	36
Las exportaciones por bloques de integración .....	38
<b>5</b> Conclusión .....	47
Referencias .....	51

Anexo Metodológico 1: Estimación del valor del comercio mundial y regional.	53
Anexo Metodológico 2: Índices de precio, volumen y términos de intercambio	55
Anexo Metodológico 3: Estadísticas de exportaciones de bienes y servicios. .	59
Anexo Metodológico 4: Tratamiento de los datos en el análisis del comercio intrarregional . . . . .	61





# Prólogo

La pandemia del COVID-19 y las políticas implementadas para contener la propagación del nuevo coronavirus causaron una súbita retracción del comercio mundial. Afortunadamente la contracción se ha mantenido lejos de las previsiones iniciales más pesimistas. Esta crisis es, sin embargo, diferente a las anteriores por haberse originado en *shocks* relativamente sincronizados sobre la demanda y la oferta de todos los polos comerciales del mundo. Semejante disrupción de las cadenas globales de valor plantea nuevos desafíos para la inserción internacional de la región.

En línea con el patrón global, aunque con una trayectoria más acentuada, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe, que ya había empezado a contraerse en 2019, aceleró el ritmo de caída en el primer semestre de 2020. La reducción de las ventas externas de la región respondió inmediatamente a la reducción de los precios de exportación, notablemente del petróleo, y después a una marcada retracción de los volúmenes exportados, particularmente en el mercado intrarregional. Tanto el comercio de bienes como el de servicios sufrieron un impacto más intenso que el promedio global. Si bien a partir de junio se han observado algunos signos de recuperación, los indicadores de coyuntura son aún inestables y hay incertidumbre sobre la trayectoria del retorno a los valores precrisis.

*El Monitor de Comercio e Integración 2020* analiza la contracción comercial durante la pandemia y pone énfasis en las reformas necesarias para que la región esté en condiciones de participar de manera más efectiva en los flujos comerciales y de inversión que emergerán tras la crisis. 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.

El informe concluye que para capturar nuevas inversiones y oportunidades de *nearshoring* los países de la región deberán apuntar decididamente a una ambiciosa agenda de políticas de inserción internacional. Los desafíos expuestos por la pandemia realzan claramente la necesidad de avanzar en el fortalecimiento institucional de las agencias de promoción de exportaciones y de atracción de inversiones, en la facilitación comercial y la modernización aduanera, en la diversificación del sector de servicios y en la digitalización del comercio. Asimismo, es clave encarar de manera

pragmática algunas asignaturas pendientes. Reducir los costos de transporte por medio de inversiones y reformas en el sector de infraestructura será fundamental para que las economías se posicionen competitivamente en las redes de producción global del futuro. Además, dado que la transformación de la globalización en curso tendrá un impacto profundo en las estrategias empresariales, será fundamental reforzar las iniciativas de integración y cooperación regional para posicionar a las economías de la región en un espacio regulatorio eficiente, confiable y atractivo para los inversionistas.

Dada la coyuntura externa y la incertidumbre sobre su evolución tras la pandemia, esperamos que esta edición del *Monitor de Comercio e Integración* provea a los países de la región información útil para identificar, diseñar e implementar políticas orientadas a impulsar la resiliencia comercial tras la pandemia y a posicionarse competitivamente en los segmentos más dinámicos del comercio internacional del futuro.

Fabrizio Opertti  
Gerente, Sector de Integración y Comercio

# Lista de abreviaturas

AL	América Latina
ALC	América Latina y el Caribe
AP	Alianza del Pacífico
BLS	<i>Bureau of Labor Statistics</i>
CAN	Comunidad Andina
CARD	Centroamérica y República Dominicana
CPB	<i>Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis</i>
CARICOM	Comunidad del Caribe
EE. UU.	Estados Unidos
FMI	Fondo Monetario Internacional
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
OMC	Organización Mundial del Comercio
OPEP	Organización de los Países Exportadores de Petróleo
p.p.	Puntos porcentuales
PD	Países desarrollados
PED	Países en desarrollo
PMI	<i>Purchasing Managers' Index</i>
UE	Unión Europea
UNCTAD	<i>United Nations Conference on Trade and Development</i>
USITC	<i>U.S. International Trade Commission</i>



# Resumen ejecutivo

El *Monitor de Comercio e Integración 2020* identifica los factores que determinaron la evolución reciente de los flujos comerciales de América Latina y el Caribe (ALC), examina los riesgos presentes en la coyuntura actual y destaca que la crisis fue menos intensa que lo inicialmente esperado. Sin embargo, tras el reciente repunte de las exportaciones, la recuperación es aún inestable.

**La reducción del valor de las exportaciones de bienes de la región estuvo determinada por un repentino deterioro de los precios y de los flujos reales, mientras que las ventas de servicios empezaron a contraerse por primera vez desde 2015. Si bien desde junio se han observado algunas señales de mejoría, las proyecciones para el segundo semestre de 2020 indican la permanencia de riesgos significativos para la recuperación.**

La pandemia del COVID-19 precipitó al mundo y a la región en la crisis comercial más aguda desde la crisis financiera global. El valor de las exportaciones de bienes de ALC, que ya había caído 2,4% en 2019 tras tan solo dos años de expansión, experimentó una aceleración de la contracción interanual de 3,5% en el primer trimestre a 27,5% en el segundo. En promedio, en la primera mitad de 2020 la variación interanual fue de -16,0%. A diferencia de las contracciones comerciales de la última década, en esta ocasión la retracción se debió principalmente a la caída de los volúmenes exportados. En términos reales, las ventas externas de la región (-12,1%) se contrajeron más que el comercio mundial (-8,9%). Asimismo, la rápida reacción de los mercados de los productos básicos frente a la pandemia, particularmente los de bienes energéticos, causaron una contracción de 5,2% de los precios de exportación y contribuyeron a deprimir el valor de las ventas externas de la región. Por su parte, la tasa de variación de las exportaciones de servicios de la región entró por primera vez desde 2015 en terreno negativo, pasando de una expansión de 1,1% en 2019 a una contracción estimada de manera preliminar en 29,5% interanual en el primer semestre de 2020.

A pesar de que el impacto de la pandemia en los flujos comerciales ha sido menor al esperado y que a partir de junio se ha observado una mejoría relativa, los indicadores de tendencia más recientes apuntan a un lento retorno de los flujos de exportación a los niveles precrisis. Hacia adelante, la coyuntura incorpora riesgos vinculados a la

inestabilidad de la demanda externa por eventuales nuevas medidas de confinamiento, a la volatilidad de los mercados de los productos básicos y a los efectos indirectos de las tensiones comerciales globales, que se suman a las perspectivas de contracción del comercio intrarregional, debido a que la región sigue siendo profundamente afectada por las consecuencias sanitarias y económicas de la pandemia.

**Aunque la caída de los flujos extrarregionales explicó la mayor parte de la contracción, la reducción del comercio intrarregional fue más intensa. En todos los esquemas de integración se registró una retracción de los flujos comerciales intrabloque superior a aquella hacia el resto del mundo. Estas tendencias profundizaron la pérdida de peso relativo del comercio intrarregional que ya se venía observando el año anterior.**

En el primer semestre de 2020, la contracción de las exportaciones a EE. UU. (-19,5%), la UE (-18,6%) y en menor medida a China (-1,0%) fueron determinantes para el desempeño comercial, explicando alrededor de dos tercios de la contracción total. Sin embargo, los flujos intrarregionales cayeron a tasas superiores en todos los bloques: -30,3% en la Comunidad Andina, -24,6% en el MERCOSUR, -24,0% en la Alianza del Pacífico y -8,8% en Centroamérica y República Dominicana. Asimismo, una muestra limitada de países del Caribe indica que las exportaciones intrazona de la subregión se contrajeron 25,4%, excluyendo a Guyana que se distinguió por el notable aumento de las exportaciones de petróleo. En el MERCOSUR, la contracción de las ventas intrazona por el colapso del comercio bilateral entre Argentina y Brasil fue determinante en la caída de las exportaciones totales, mientras que Brasil protagonizó un extraordinario aumento de los envíos de soja a China. En balance, prosiguiendo una tendencia observada el año anterior, los flujos intrarregionales continuaron perdiendo participación en el comercio total de la región, llegando a representar 12,8% del total, y reflejando una caída de 1,2 puntos porcentuales respecto a 2019.

En el primer capítulo del informe se examinan los principales rasgos de la caída del comercio mundial y regional observada desde finales de 2018, se documenta el impacto de la pandemia en 2020 y se evalúa el balance de los riesgos coyunturales globales. En el segundo, se brinda un panorama del desempeño comercial agregado de la región descomponiendo las variaciones de los precios y volúmenes exportados y se evalúa la probabilidad de observar un cambio de tendencia en los próximos meses. En el tercero, se destacan las singularidades por países y subregiones de los flujos de exportación e importación de bienes, así como de las exportaciones de servicios. En el cuarto, se analiza la retracción del comercio intrarregional y se detalla el desempeño exportador de los principales bloques de integración de la región. En las conclusiones se plantean los desafíos que la región enfrenta para mejorar el perfil de la participación en las cadenas globales de valor pos-COVID-19.

# El *shock* de la pandemia en el comercio global

1

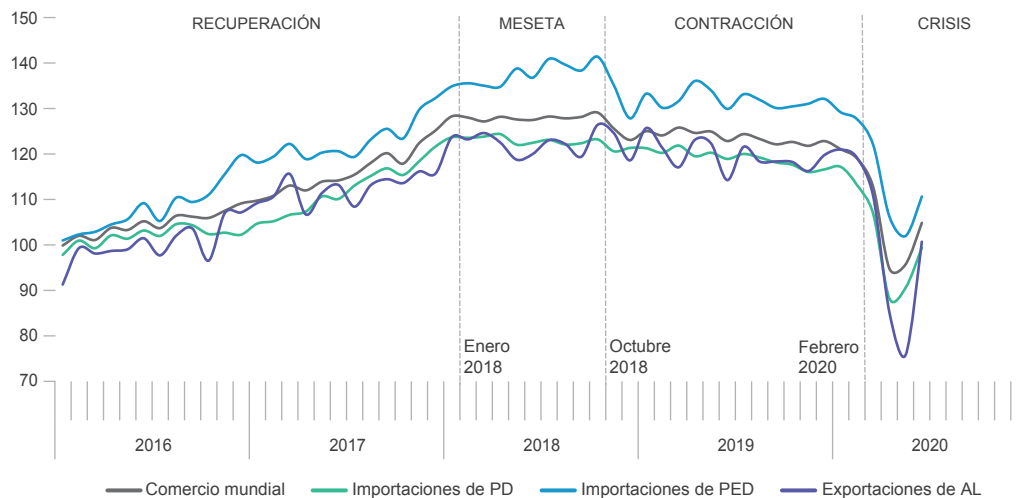
En el primer semestre de 2020, la crisis económica causada por la pandemia del COVID-19 provocó una fuerte caída del valor del comercio mundial, que ya se encontraba en una senda contractiva desde finales de 2018. A diferencia de 2019, cuando los precios habían determinado la tendencia, en 2020 la retracción se debió principalmente a la disminución de los volúmenes comerciados en el marco de una profunda recesión de la economía mundial. Los precios acompañaron esta tendencia y continuaron cayendo, en particular como consecuencia del derrumbe del mercado petrolero. Por su parte, los datos preliminares del comercio global de servicios evidencian una caída más acentuada que la de los flujos de bienes. En este contexto, las exportaciones de América Latina y el Caribe se contrajeron a un ritmo mayor que el promedio mundial. Aunque el *shock* comercial ha sido hasta el momento menor al esperado inicialmente y se observan algunos signos de recuperación, de cara al futuro, las perspectivas mantienen factores de incertidumbre.

## El contagio del comercio mundial

La crisis sanitaria desatada por la pandemia del COVID-19 profundizó la tendencia contractiva que venía sufriendo el comercio mundial desde finales de 2018. El valor del intercambio global había caído 2,9% en el promedio de 2019 y disminuyó 13,3% interanual en el primer semestre de 2020 (Gráfico 1). A pesar de que los primeros signos del contagio comercial de la pandemia se observaron en el primer trimestre, el mayor impacto se registró entre abril y junio, cuando los flujos nominales mundiales se contrajeron 21,3% interanual. Los efectos de la epidemia fueron relativamente más profundos en los países desarrollados (PD), cuya demanda se retrajo 14,7% interanual en el primer semestre de 2020, mientras que en las economías en desarrollo (PED) la caída fue de 12,2% interanual. En este contexto, las exportaciones

El valor del comercio mundial cayó en el marco de la pandemia.

**GRÁFICO 1 • VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES**  
(Índice 2010=100, 2016-2020)



*Fuente:* BID Sector de Integración y Comercio con datos de la Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica (CPB) y estimaciones propias.

*Nota:* El valor del comercio mundial corresponde al promedio de las series desestacionalizadas de exportaciones e importaciones mundiales. El valor de las exportaciones de América Latina (AL) corresponde a una estimación propia y no incluye al Caribe (ver Anexo Metodológico 1).

de América Latina (AL) disminuyeron 16,1% interanual en la primera mitad del año. A diferencia de *shocks* previos, la crisis actual encontró a la economía mundial, y al comercio global en particular, en una situación significativamente más débil. Aún así el impacto ha sido hasta el momento de menor magnitud (Recuadro 1).

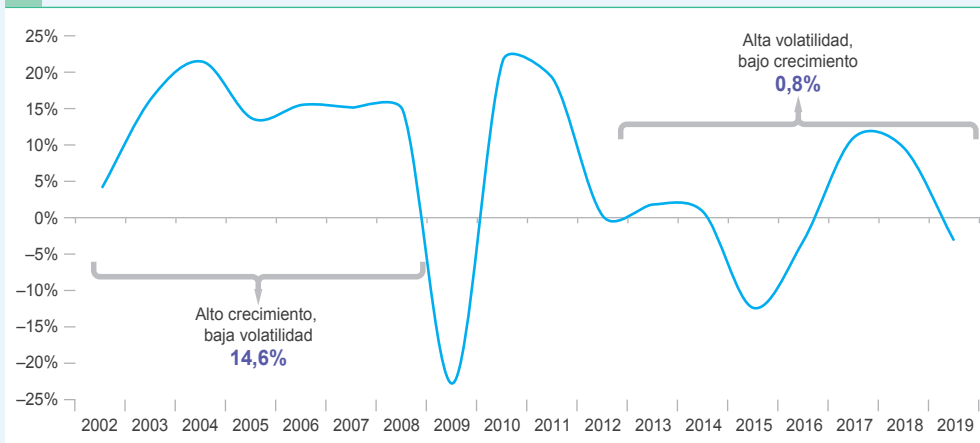
#### RECUADRO 1: ¿ES DIFERENTE EL IMPACTO COMERCIAL DE ESTA CRISIS?

La crisis económica global causada por la pandemia del COVID-19 provocó un *shock* sobre el comercio mundial que se ha comparado con el de la Gran Recesión de 2008-2009. Sin embargo, tanto la situación previa como la evolución de los flujos comerciales se diferencian entre ambos eventos.

En primer lugar, la crisis actual encontró al comercio mundial en una situación de vulnerabilidad. En 2008-2009 el valor de los intercambios globales acumulaba siete años de crecimiento ininterrumpido, que en promedio se reflejó en una expansión de 14,6% anual. En contraste, considerando un periodo similar previo a la crisis sanitaria, se observa una fuerte volatilidad, con una variación promedio de tan solo 0,8% anual entre 2013 y 2019. En una perspectiva de más largo plazo, en la última década el comercio global registró la tasa de crecimiento más baja desde el inicio de los registros históricos.

(continúa en la página siguiente)



**RECUADRO 1: ¿ES DIFERENTE EL IMPACTO COMERCIAL DE ESTA CRISIS?***(continuación)***VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL***(Tasa de variación anual, 2002-2019)*

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

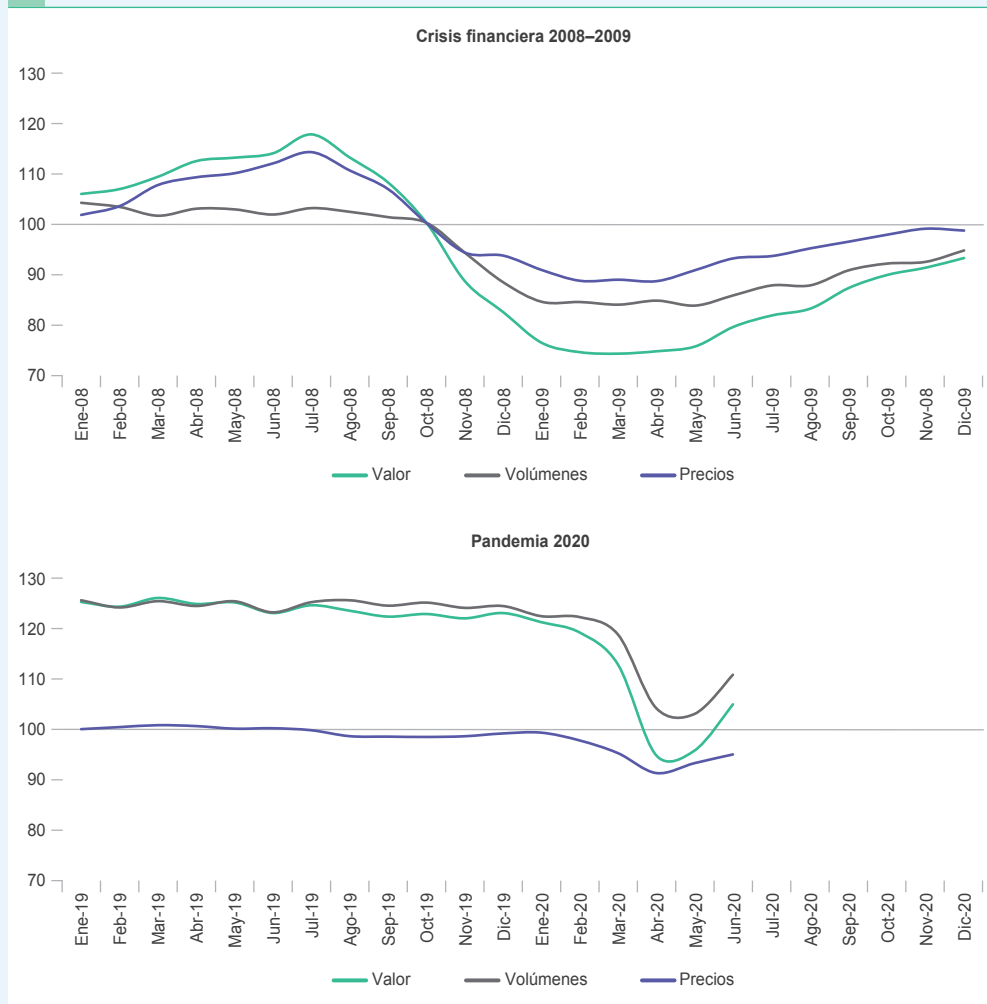
En segundo lugar, la caída en el marco de la pandemia ha sido más acelerada, pero se espera que sea menos profunda y duradera. Durante la Gran Recesión, el valor del intercambio global se contrajo durante ocho meses consecutivos hasta alcanzar el mínimo: entre julio de 2008 y marzo de 2009 acumuló una disminución de 36,7% en términos nominales. Tras la crisis, los flujos comerciales tardaron 32 meses en volver a los niveles previos al *shock*. Por su parte, la pandemia provocó una retracción de 22,9% en el valor del comercio mundial entre diciembre de 2019 y abril de 2020, cuando el nivel alcanzó un mínimo relativo. Es decir, tras apenas cuatro meses se comenzó a vislumbrar un repunte con relación al piso de abril, aunque permanece una elevada incertidumbre sobre la trayectoria de la recuperación. El nivel del valor de los intercambios globales alcanzado en julio –según el último dato disponible– se encontraba aún alrededor de 9% por debajo del valor de diciembre. La diferencia en las trayectorias se explica en parte porque durante la Gran Recesión la crisis se originó en la demanda, mientras que el *shock* actual fue inicialmente debido al colapso repentino de la oferta. No obstante, tras el *shock* inicial, la demanda que ya venía debilitada también se vio afectada, y es actualmente el principal factor que mantiene la incertidumbre con respecto a la recuperación.

En tercer lugar, durante los primeros meses de 2020 el colapso de los volúmenes comerciales fue determinante, mientras que en 2008-2009 los principales factores contractivos habían sido los precios. En el periodo de retracción comercial de la Gran Recesión, entre julio de 2008 y marzo de 2009, los precios se redujeron 22,1% y los volúmenes 18,7%. En el evento más reciente, entre diciembre de 2019 y abril de 2020, las cantidades cayeron 16,3% y los precios 7,8%. Cabe destacar que el impacto de la pandemia en el volumen del comercio mundial, hasta el momento, se ubicó cerca de las predicciones iniciales más optimistas que situaban la contracción entre -13% y -32% (WTO, 2020a).

*(continúa en la página siguiente)*

**RECUADRO 1: ¿ES DIFERENTE EL IMPACTO COMERCIAL DE ESTA CRISIS?***(continuación)***VALOR, VOLÚMENES Y PRECIOS DEL COMERCIO MUNDIAL**

(índices 2010=100, periodos seleccionados)



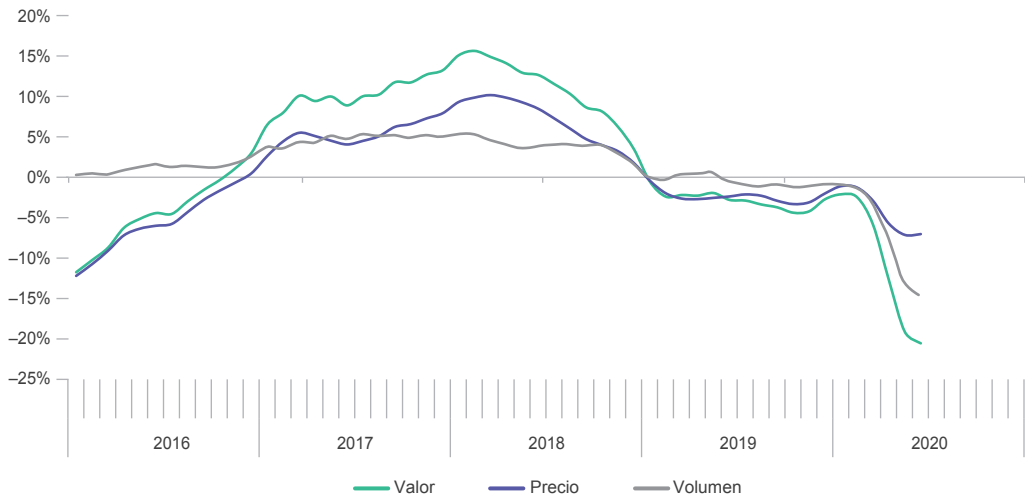
Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la CPB.

La caída en los volúmenes fue determinante.

El contagio de la crisis económica causada por la pandemia a través del canal comercial se dio principalmente por la vía de los volúmenes, a diferencia de otras contracciones comerciales recientes explicadas en gran medida por el derrumbe de los precios. En el primer semestre de 2020 las cantidades intercambiadas globalmente se contrajeron 8,9% interanual y

**GRÁFICO 2 • TENDENCIA DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES**

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2016–2020)



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

Nota: El valor, precio y los volúmenes corresponden al promedio de exportaciones e importaciones.

explicaron dos tercios del total de la caída del valor del comercio mundial (Gráfico 2). Cabe remarcar que en el segundo trimestre del año la caída fue particularmente pronunciada llegando a una tasa interanual de -14,8%. La crisis sanitaria profundizó una tendencia que se venía observando en 2019, cuando los volúmenes se habían reducido 0,4%, marcando la primera contracción de las cantidades comerciadas desde la Gran Recesión. La fuerte caída del comercio en términos reales se debe a la coincidencia de varios factores: la retracción de la demanda global derivada de las medidas de confinamiento y de las expectativas negativas por la incertidumbre, las disrupciones en las cadenas globales de valor asociadas a los problemas de logística y a los mayores controles de frontera por el lado de la oferta, así como algunas medidas comerciales adoptadas para proteger los mercados domésticos en las fases iniciales de la pandemia, en un contexto de tensiones comerciales preexistentes.

Los precios del comercio mundial disminuyeron 5,0% interanual en el primer semestre de 2020. La tendencia deflacionaria ya se venía observando en 2019, cuando los precios habían caído 2,5%. Entre los determinantes nominales más relevantes de la retracción de los flujos comerciales en la pandemia destaca el hundimiento del precio del petróleo. En la primera mitad de 2020 la cotización promedio de los productos básicos no energéticos se redujo 3,3% interanual, mientras que el componente de energía se derrumbó 36,6%

Las presiones deflacionarias afectaron principalmente al mercado petrolero.

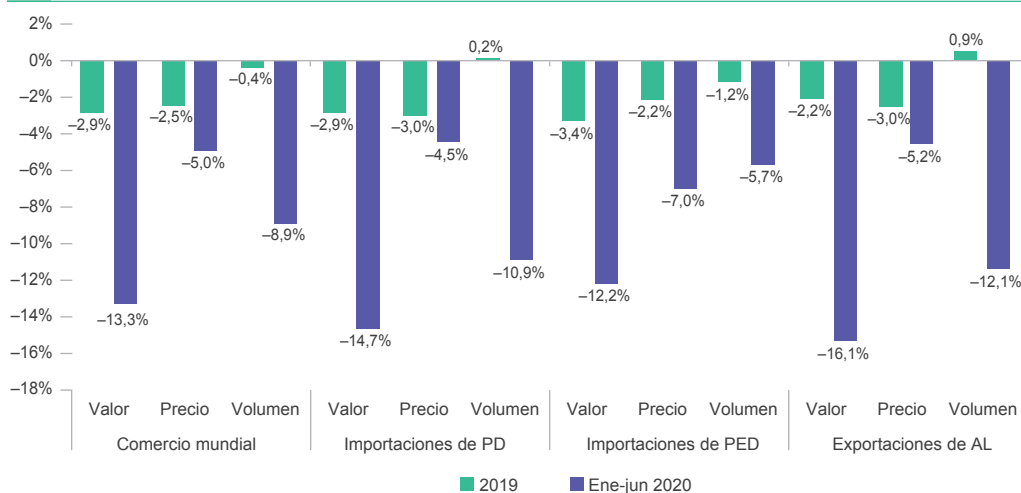
(Banco Mundial, 2020). El freno en la demanda y factores de oferta elevaron los inventarios a niveles históricos que ubicaron el precio del petróleo en niveles negativos<sup>1</sup>. En contraste, las disminuciones de la oferta del resto de productos básicos debido, entre otros factores, a interrupciones en los canales de distribución, contuvieron las caídas en los precios.

La contracción del volumen del comercio fue notablemente más intensa en los PD. Las importaciones reales de este grupo de países disminuyeron 10,9% interanual en el primer semestre, explicando casi dos tercios de la caída de los flujos mundiales. En el mismo lapso, las cantidades importadas por los PED se retrajeron 5,7% (Gráfico 3). Contrariamente, los precios registraron una disminución más marcada en las importaciones de los PED (-7,0%) que en los PD (-4,5%). En este contexto las exportaciones de América Latina (AL) cayeron más que el promedio mundial (-16,1%), como resultado del descenso de 12,1% en los volúmenes y de 5,2% en los precios.

Los países desarrollados explicaron la mayor parte de la caída del volumen del comercio mundial.

### GRÁFICO 3 • VOLÚMENES Y PRECIOS DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019 y enero-junio 2020)



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

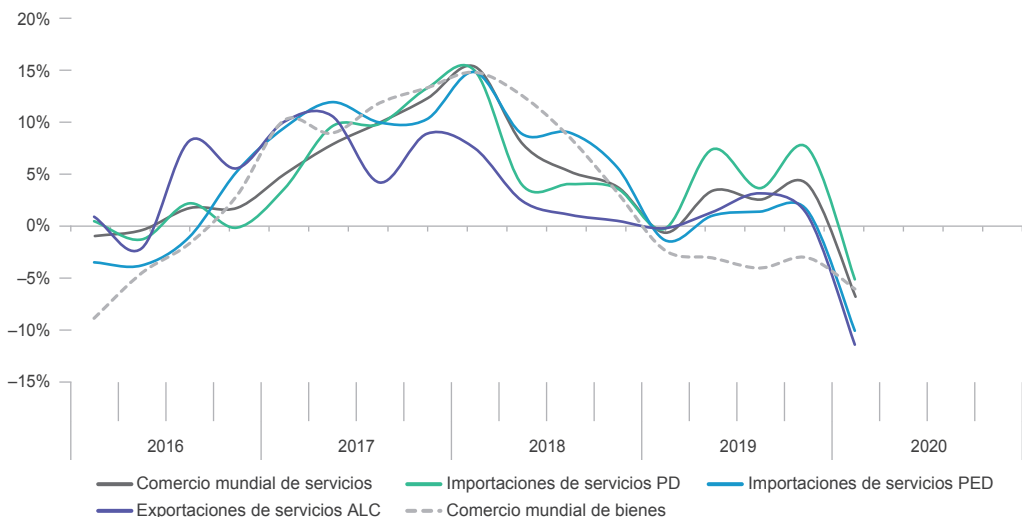
Nota: El valor del comercio mundial se define como el promedio de exportaciones e importaciones. Las exportaciones de AL corresponden a estimaciones propias y no incluyen al Caribe (ver Anexos Metodológicos 1 y 2).

<sup>1</sup> Ver el Capítulo 2 para un análisis más detallado del desempeño de los mercados del petróleo y de otros productos básicos y su impacto en ALC.

Los datos para el primer trimestre de 2020 indican que el valor del comercio mundial de servicios se contrajo 6,7% interanual, cuando la crisis sanitaria aún no se había expandido completamente. La pandemia golpeó al comercio internacional de servicios más profundamente que al de bienes. El deterioro del intercambio de servicios reflejó caídas en las importaciones tanto de los PD como de los PED, aunque el impacto fue relativamente más profundo en el segundo grupo (-5,2% y -10,1%, respectivamente) (Gráfico 4). El dato indica un marcado contraste con el año anterior cuando, a diferencia del intercambio de bienes, los servicios se habían expandido 2,4%, impulsados por las importaciones de los PD (4,6%), mientras que las de los PED se habían estancado (0,7%). Los registros preliminares para el segundo trimestre de algunos de los principales exportadores de servicios a nivel global dan cuenta de una contracción de alrededor de 30% interanual<sup>2</sup>. Las exportaciones de servicios

El impacto sobre el comercio de servicios fue muy significativo.

**GRÁFICO 4 • TENDENCIA DEL VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL DE SERVICIOS**  
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2016-2020)



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

*Nota:* El valor del comercio mundial corresponde al promedio de las exportaciones e importaciones mundiales. Se incluyen los componentes de la cuenta de servicios de las balanzas de pagos, excepto los servicios de construcción, los del gobierno y los de manufactura, mantenimiento y reparación de bienes. Los datos del primer trimestre de 2020 son estimaciones preliminares basadas en una muestra de países.

<sup>2</sup> La estimación para el segundo trimestre de 2020 se basa en una muestra limitada de países y no es, por tanto, estrictamente comparable con los datos reportados hasta el primer trimestre.

de ALC, que habían crecido apenas 1,1% en 2019, registraron un desempeño peor que el promedio mundial en el primer trimestre (-11,5%) y se estima que en el segundo trimestre la caída fue de alrededor de 50% interanual.

## La reducción de la demanda en los socios de la región

La actividad global se contrajo abruptamente.

La caída del comercio mundial se derivó de la contracción de la actividad económica global por la expansión de la pandemia y las medidas para su contención. El impacto se observó inicialmente en China, donde el producto interno bruto (PIB) disminuyó 6,8% en el primer trimestre de 2020, registrando el primer retroceso en casi medio siglo. No obstante, la economía asiática se recuperó rápidamente y creció 3,2% y 4,9% interanual en el segundo y tercer trimestres, respectivamente. Las economías occidentales comenzaron a sentir los efectos de la crisis sanitaria en marzo y las caídas en la actividad se concentraron en el segundo trimestre. La actividad de la Zona Euro se retrajo 14,8% interanual entre abril y junio y 4,3% entre julio y septiembre, mientras que la de Estados Unidos (EE. UU.) cayó 9,1% en el segundo trimestre, pero solo 2,9% en el tercero. En este contexto, las economías latinoamericanas (AL-6)<sup>3</sup> retrocedieron 15,8%.

La pandemia debilitó la demanda de los socios más relevantes de ALC y las importaciones desde la región cayeron significativamente en el primer semestre de 2020. El impacto de la crisis se dio en un contexto de deterioro generalizado de la demanda de los principales compradores de ALC, una tendencia que se venía observando desde fines de 2018 (Gráfico 5). Los flujos más afectados fueron las importaciones de EE. UU. desde la región, que se contrajeron 20,5% interanual en el primer semestre, y registraron una caída mucho más profunda que la de sus compras totales (-12,7%), tras mostrar un relativo estancamiento en 2019. En el caso de China, las importaciones desde ALC cayeron solo 3,3% interanual en el primer semestre, un ritmo inferior a sus compras totales (-6,4%)<sup>4</sup>.

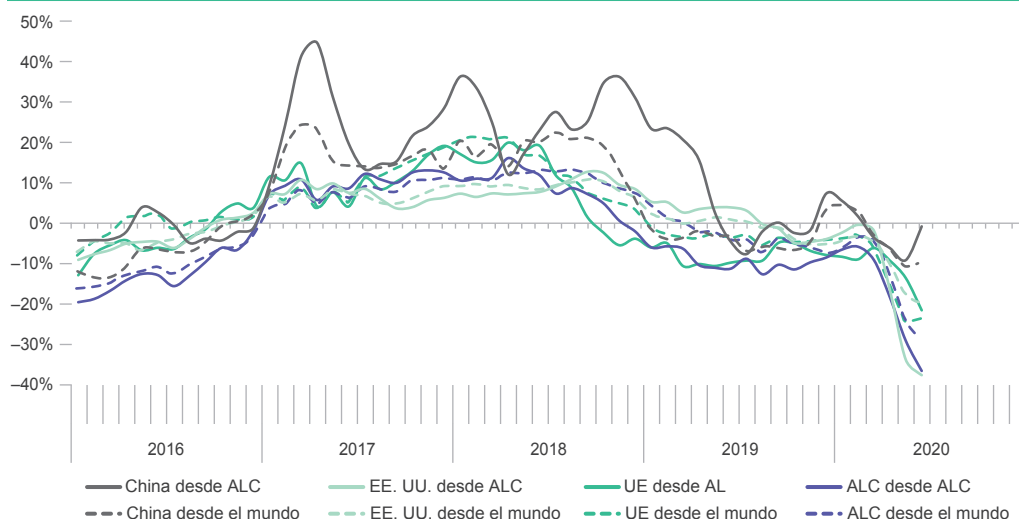
La demanda de las exportaciones de la región cayó más que el promedio.

<sup>3</sup> AL-6 corresponde al promedio ponderado de las tasas de variación interanual del PIB de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. La ponderación se realizó en base al PIB valorado en términos de paridad del poder adquisitivo.

<sup>4</sup> Cabe notar que, las importaciones reportadas en este capítulo y que se muestran en el Gráfico 5 surgen de los registros de importaciones de las economías consideradas y, por lo tanto, pueden diferir de las exportaciones registradas por las fuentes nacionales de los países de AL reportadas en el Capítulo 4. La 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 5 • TENDENCIA DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2016-2020)



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

Nota: En los casos de China, EE. UU. y ALC las importaciones reportadas corresponden al agregado de ALC, mientras que para la UE corresponden solo al agregado de AL.

El debilitamiento de la demanda de China se venía observando desde 2019 cuando sus compras externas totales se habían retraído 2,6% mientras las originadas en ALC habían crecido 4,6%. Por su parte, las importaciones de la Unión Europea (UE) desde la región descendieron en la primera mitad del año a un ritmo similar al de aquellas originadas en el resto del mundo (-14,0% y -15,0%, respectivamente). Finalmente, el comercio intrarregional se retrajo a una tasa mayor que las compras totales en el primer semestre de 2020 (-23,2% y -17,1%, respectivamente).

Se mantiene la incertidumbre con respecto a la recuperación económica y comercial.

A partir de junio comenzaron a aparecer algunos signos de recuperación, aunque en un contexto de alta incertidumbre (Recuadro 2). Los registros de los flujos comerciales indican un repunte en los niveles y consecuentemente una desaceleración de la caída de las tasas de crecimiento interanuales, tras los mínimos alcanzados entre abril y mayo. Sin embargo, la pandemia aún no está superada y permanecen los riesgos de rebrotes y de aplicación de nuevas medidas de confinamiento que podrían afectar a la recuperación de la actividad económica global, que ya se encontraba en una situación de fragilidad antes del *shock* derivado de la crisis sanitaria.

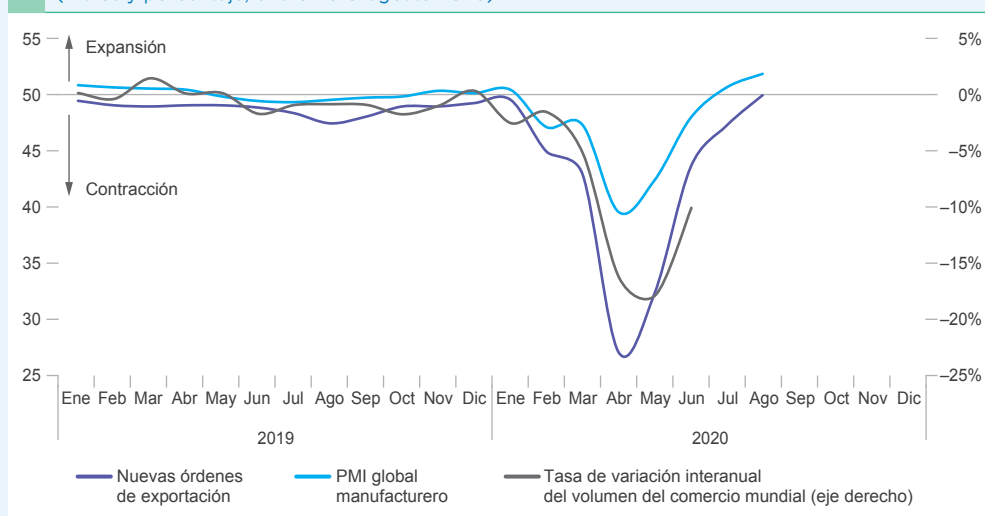
## RECUADRO 2: SEÑALES DE RECUPERACIÓN EN UN CONTEXTO DE ELEVADA INCERTIDUMBRE

Algunos indicadores de las transacciones de comercio exterior y de las percepciones de los operadores que las llevan a cabo permiten dar una visión prospectiva del comportamiento del volumen del comercio global.

El *Índice de los Gerentes de Compras del sector manufacturero global* (PMI por sus siglas en inglés, *Purchasing Managers' Index*), un indicador de percepción y expectativas de los agentes, que se había ubicado en niveles inferiores al valor neutral de 50 durante gran parte de la segunda mitad de 2019, cayó abruptamente entre febrero y abril de 2020<sup>a</sup>, de 47,1 a 39,6. Estos valores históricamente bajos, no observados desde la Gran Recesión, reflejan la severidad de la recesión económica global. Sin embargo, en mayo el índice comenzó a repuntar e incluso se ubicó en niveles superiores a 50 desde julio hasta septiembre, evidenciando una mejoría de las expectativas sobre el nivel de actividad, ante la flexibilización de las medidas de confinamiento en varias economías del mundo (IHS Markit 2020a, 2020b y 2020c).

En particular, el *subíndice de producción*<sup>b</sup> aceleró el ritmo de aumento en agosto en Estados Unidos, China, Reino Unido y Rusia, mientras que continuó contrayéndose en grandes economías como Japón e India. La Zona Euro registró un aumento, aunque a una tasa menor que la observada en julio (IHS Markit, 2020a). Los sectores que más se fortalecieron fueron el automotriz, inmobiliario y artículos del hogar. El mejor desempeño se evidenció en todas las actividades manufactureras, al contrario de los servicios como el turismo, *software*, telecomunicaciones y transporte, que continuaban en una tendencia contractiva. No obstante, cabe notar que en varios sectores la expansión registrada en agosto y septiembre fue a un ritmo menor que la observada en julio. Esta tendencia podría anticipar una recuperación de baja intensidad

### ÍNDICE DE LOS GERENTES DE COMPRAS DEL SECTOR MANUFACTURERO GLOBAL, SUBÍNDICE DE NUEVAS ÓRDENES DE EXPORTACIÓN Y VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL (Índice y porcentaje, enero 2019-agosto 2020)

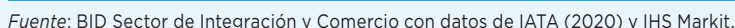


Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de IHS Markit y CPB.

(continúa en la página siguiente)



**NUEVAS ÓRDENES DE EXPORTACIÓN**  
(Subíndice del PMI manufacturero global y de países seleccionados, enero 2019-agosto 2020)



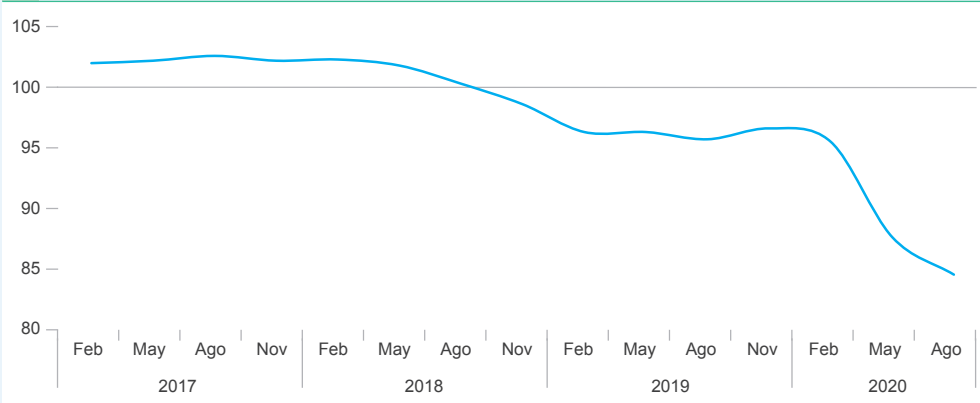
El *subíndice de nuevas órdenes de exportación* es especialmente relevante para el comercio internacional. El indicador global registró valores inferiores a 50 desde septiembre de 2018 y en abril de 2020 alcanzó el mínimo histórico de 27,1. Aunque a partir de mayo ha mejorado relativamente, en agosto se encontraba aún por debajo del valor neutral, indicando la permanencia de las expectativas de contracción del comercio global. Solo en algunas economías como Alemania, China y EE. UU. el indicador se ubicó por encima de 50 en agosto, mientras que el indicador global lo hizo en septiembre. La evolución diferenciada con respecto al resto de los subíndices que componen el PMI responde al peor desempeño del intercambio transfronterizo en comparación con la demanda total. Según las interpretaciones de los analistas de mercado, algunas de las razones que podrían explicar este comportamiento se encuentran en la tensión comercial entre EE. UU. y China y en la relocalización de las compras a oferentes domésticos debido a la pandemia (IHS Markit, 2020e y 2020f).

En este contexto de alta incertidumbre, se mantienen los interrogantes sobre la trayectoria de la recuperación, considerando el profundo impacto económico de la pandemia, la ausencia de certezas con relación a las políticas económicas y comerciales que aplicarán los gobiernos y las segundas oleadas de contagio, entre otros factores.

11

## RECUADRO 2: SEÑALES DE RECUPERACIÓN EN UN CONTEXTO DE ELEVADA INCERTIDUMBRE (continuación)

### BARÓMETRO DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS DE LA OMC (índice, febrero 2017-agosto 2020)



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

Nota: El índice y sus componentes miden el desvío respecto a la tendencia de mediano plazo normalizada en 100.

<sup>a</sup> Una lectura por encima del nivel 50 indica una mejoría o aumento respecto al mes anterior. Una lectura por debajo del nivel 50 indica un deterioro o disminución respecto al mes anterior. Cuanto mayor sea la divergencia del nivel de 50, mayor es la tasa de cambio señalada.

<sup>b</sup> El *subíndice de producción* publicado por IHS Markit incluye sectores manufactureros y de servicios, y no hace parte del PMI manufacturero mencionado en el párrafo previo.

<sup>c</sup> La percepción de las expectativas económicas se mide en función del tono promedio de las noticias que contienen la frase "actividad económica". Según la OMC (2020b) el indicador tocó fondo en marzo y ha mejorado desde entonces, aunque la valoración de las perspectivas sigue negativa.

En resumen, la crisis provocada por la pandemia del COVID-19 encontró a la economía y al comercio mundial en una situación significativamente más débil que en *shocks* previos, tras una década de crecimiento bajo e inestable. Si bien no se cumplieron las predicciones pesimistas iniciales sobre la magnitud y la duración de la contracción, en el primer semestre de 2020 la caída del comercio de bienes y servicios fue muy rápida y se distinguió por la abrupta retracción de los flujos reales. A diferencia del Gran Colapso comercial durante la crisis financiera global en el que los países en desarrollo habían logrado desacoplarse, esta vez la contracción fue generalizada y relativamente sincronizada, aunque menos profunda. La actividad económica en los principales socios comerciales de ALC se contrajo a tasas que duplican las observadas durante la crisis de 2008-2009, lo que dio lugar a una notable disminución en la demanda. En este contexto, el impacto sobre las exportaciones de ALC ha sido más intenso que el promedio mundial. Aunque a partir de junio se observaron algunos inestables signos de repunte, las perspectivas para la recuperación están aún cargadas de incertidumbre. En los próximos capítulos se presenta un análisis detallado de los flujos comerciales de la región.

# La contracción de las exportaciones de la región

2

La irrupción del COVID-19 impactó fuertemente al comercio internacional de América Latina y el Caribe. La marcada retracción fue evidente a partir de las medidas de confinamiento para contener la crisis sanitaria en los principales destinos de exportación. El valor de las exportaciones de la región ya venía mostrando una tendencia contractiva desde 2019, debido principalmente a la caída de los precios, mientras se desaceleraba el aumento de las cantidades. En contraste, en el primer semestre de 2020, fue determinante el efecto del descenso generalizado de los volúmenes exportados ante el freno de la actividad económica global. Al mismo tiempo, se profundizó la caída de los precios a causa del desplome de la cotización del petróleo y, en menor medida, de los metales y minerales y de los productos agropecuarios. A partir de junio se observó un repunte del valor de las exportaciones y se espera que la contracción de las exportaciones de la región en 2020 será menor a la experimentada durante la Gran Recesión.

El efecto de la crisis sanitaria y económica derivada de la epidemia del COVID-19 profundizó la tendencia contractiva que se venía observando en las ventas externas de bienes de América Latina y el Caribe (ALC) en 2019 (-2,4%). La pandemia tuvo un impacto inédito por su velocidad, intensidad y alcance geográfico. La necesidad de aplanar la curva de contagios condujo a medidas de confinamiento y distanciamiento social en los principales mercados y en la propia región, que llevaron al colapso de la actividad económica y a un fuerte deterioro del desempeño comercial regional. En el primer trimestre de 2020 la reducción del valor de las ventas externas de ALC fue 3,5% interanual y en el segundo trimestre la contracción se profundizó a 27,5%, lo que condujo a una caída de 16,0% interanual en el semestre<sup>5</sup>.

Las exportaciones de la región se contrajeron por el impacto económico de la pandemia.

<sup>5</sup> La estimación del primer semestre de 2020 se realizó con información para 22 países de América Latina y el Caribe hasta junio de 2020 y 2 países (Haití y Jamaica) hasta mayo.

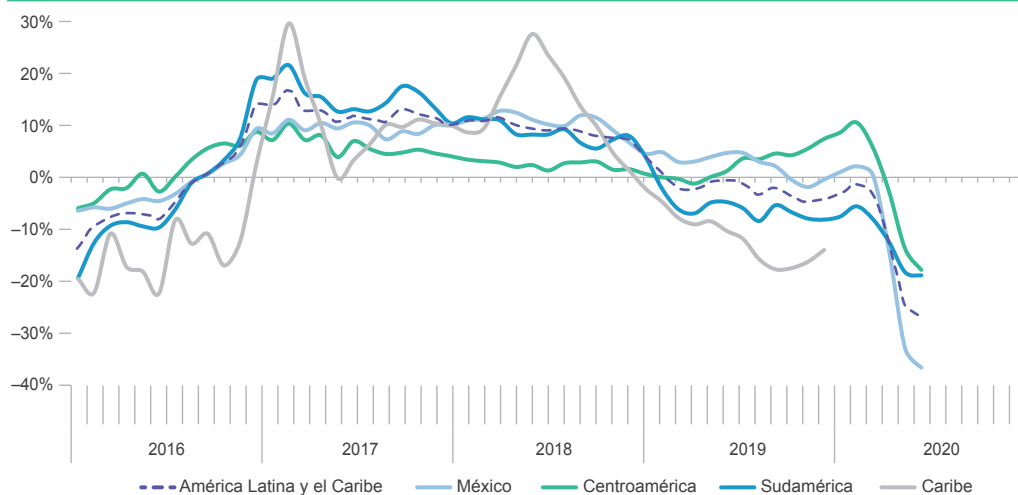
Si bien la retracción fue generalizada, México y los países de Sudamérica exportadores de energía sufrieron las mayores caídas, mientras que Centroamérica y los sudamericanos especializados en productos de la agroindustria mostraron cierta resiliencia (Gráfico 6). Desde junio se registró una desaceleración en el ritmo de caída interanual de las exportaciones de ALC que, según datos preliminares, continuó en julio y perdió vigor en agosto, confirmando la inestabilidad del proceso de recuperación.

La reducción de las ventas externas de AL durante 2019 (-2,2%) se había derivado de una caída en los precios (-3,0%) que contrarrestó el incremento de las cantidades exportadas (0,9%). En contraste, la disminución del valor exportado por AL en el primer semestre de 2020 (-16,1%) se explicó principalmente por la contracción de los flujos reales (-12,1%) acompañada de un deterioro de los precios (-5,2%)<sup>6</sup>. La caída de los volúmenes exportados se concentró especialmente en el segundo trimestre (-22,9% interanual) y fue reforzada por menores precios (-6,5%).

La contracción se debió principalmente a la caída de los flujos reales.

#### GRÁFICO 6 • TENDENCIA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2016-2020)



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

Nota: El gráfico no incluye la estimación para el Caribe en el primer semestre de 2020 debido a la falta de disponibilidad de datos oficiales para una muestra representativa de países.

<sup>6</sup> La descomposición en precios y volúmenes se realizó para el periodo enero-junio a partir de los índices de volúmenes de exportación publicados por los organismos oficiales con una muestra de 10 países, según se detalla en el Anexo Metodológico 2.

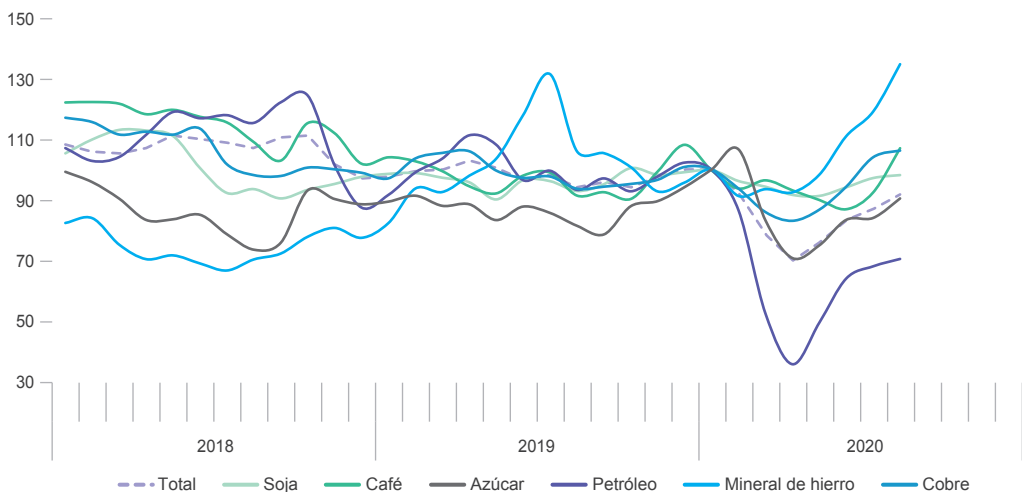
## La dinámica de los precios

Las cotizaciones de los productos básicos habían caído 8,3% en promedio durante 2019, principalmente por la baja del precio de la energía (-17,3%), mientras que el indicador que la excluye se había estancado (0,8%) (Gráfico 7)<sup>7</sup>. La irrupción del COVID-19 y las medidas para su contención generaron fuertes expectativas de recesión global, con un drástico efecto negativo sobre la oferta y demanda de productos básicos en marzo y abril de 2020. El mercado del petróleo colapsó mientras que la disminución de los precios de los metales y de los productos agrícolas fue más moderada. Así, el índice general de precios de materias primas registró una contracción interanual de 16,2% en el primer semestre de 2020 como resultado de la retracción de 36,9% en el índice de energía y el aumento de 1,9% del resto de los productos. El mayor impacto estuvo concentrado en el segundo trimestre: el índice general cayó 23,3%, el de energía bajó 50,3% y el indicador que la excluye entró en terreno negativo (-0,1%). No obstante, a partir de los mínimos alcanzados en abril comenzó una recuperación y en agosto el indicador de precios básicos se ubicaba 8,2% por debajo del nivel de enero (con los indicadores de energía 26,7% por debajo y el que la excluye 6,1% por encima del nivel de referencia, respectivamente).

El shock afectó rápidamente a los precios de los productos de exportación.

### GRÁFICO 7 • PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(Índices enero 2020=100, 2018-2020)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de Bloomberg (precios) y el FMI (índice total).

<sup>7</sup> Según el *IMF All Commodity Price Index* y el *IMF Non-Fuel Price Index*, respectivamente.

### El precio del petróleo colapsó.

La cotización del petróleo había bajado en promedio 10,2% en 2019<sup>8</sup>. Esta tendencia contractiva se profundizó a principios de marzo de 2020 debido al fin de los acuerdos de restricción de la producción de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia. Las medidas de confinamiento y el drástico descenso de la actividad económica global

afectaron negativamente a las expectativas de demanda de petróleo. En particular, el freno en el transporte de pasajeros y de mercancías provocó una rápida reducción del consumo de energía. El precio se desplomó 39,0% entre febrero y marzo e incluso alcanzó niveles negativos en abril, debido a que la oferta superó la demanda física y la capacidad de almacenaje. Esa tendencia se frenó cuando los países de la OPEP y Rusia acordaron nuevos recortes en la producción y comenzaron a mejorar las perspectivas sobre el repunte de la demanda mundial. Si bien la cotización se recuperó a partir de mayo, en agosto todavía se ubicaba 29,2% por debajo del nivel de enero.

El índice de precios de los metales había subido 3,7% durante 2019<sup>9</sup>. El colapso de la demanda industrial global por el *shock* del COVID-19 se tradujo en una disminución de 8,2% interanual durante el primer semestre de 2020, concentrada en el segundo trimestre (-12,1%) y diferenciada entre los principales productos.

### Las cotizaciones de metales y minerales se redujeron.

El precio del cobre se había reducido 7,1% en promedio durante 2019, con un leve repunte hacia el final del año por la anticipación de la primera fase del acuerdo comercial por el cual China se comprometió a incrementar las compras desde EE. UU.<sup>10</sup>. No obstante, el mercado del cobre fue golpeado desde enero por las expectativas del impacto del COVID-19 sobre la actividad económica global y especialmente la de China, principal demandante del metal y primer epicentro mundial de la pandemia. En el primer semestre de 2020 el precio del metal disminuyó 10,7% interanual, con una caída de hasta 12,7% en el segundo trimestre. Sin embargo, debido a la pandemia se frenaron parcial o totalmente las operaciones de algunas minas, lo que limitó en cierta medida la capacidad productiva y contuvo una ulterior caída de los precios. La recuperación china contribuyó también a que en agosto la cotización se ubicara 6,1% por encima del nivel de enero de 2020.

<sup>8</sup> Corresponde a un promedio de las cotizaciones de las variedades WTI, Brent y Dubái reportados en World Bank Group (2020).

<sup>9</sup> Según el *IMF Base Metals Price Index*.

<sup>10</sup> El acuerdo contempla un aumento en la compra de productos por parte de China a EE. UU. durante dos años, tomando como referencia los niveles de 2017. Ver Bisio *et al.* (2020) para una descripción de los compromisos.

En contraste con el resto de los metales, el precio del mineral de hierro, que se había incrementado 35,8% en 2019, se estancó (-0,3%) en el primer semestre de 2020 debido al impacto de las disrupciones en la oferta por efectos climáticos en Australia (ciclones) y Brasil (fuertes lluvias) en la primera parte del año. Además, la producción global de acero, cuya principal materia prima es el mineral de hierro, no se paró por la pandemia debido a los altos costos de la reactivación de las plantas. El efecto de los planes de estímulo de China concentrados en infraestructura también sostuvo el nivel de los precios internacionales. La cotización en agosto se ubicaba 34,8% por encima del nivel de enero.

El efecto de la pandemia fue menor en las materias primas agrícolas, principalmente por su menor elasticidad ingreso y también porque a pesar de los temores iniciales no proliferaron medidas proteccionistas<sup>11</sup>. El índice de materias primas agrícolas<sup>12</sup> se había reducido 5,4% en promedio durante 2019 y la caída fue de 9,0% interanual en el primer semestre de 2020, concentrándose en particular en el segundo trimestre (-13,1%).

Los productos agrícolas sufrieron un impacto menor.

El precio de la soja, que se había contraído 4,5% en promedio durante 2019, tuvo un leve repunte en enero de 2020 por la firma de la primera fase del acuerdo por el cual China se comprometió a incrementar las compras de la oleaginosa a EE. UU. Así, la caída del precio fue de apenas 1,7% interanual en el primer semestre de 2020 y en agosto se ubicaba solamente 1,6% por debajo del nivel de enero. En cambio, la cotización del maíz se redujo 8,6% interanual en el primer semestre, afectada por la menor demanda de etanol debido a la disminución en el consumo de combustible, en el contexto de las restricciones derivadas de la pandemia, y en agosto todavía se ubicaba 14,6% por debajo del nivel de enero.

Por su parte, la cotización internacional del café había descendido 14,9% en promedio durante 2019. El precio de la variedad arábica tuvo un repunte hacia el final de 2019 y en los primeros meses de 2020 por las fuertes lluvias y las restricciones laborales vinculadas a la pandemia en Brasil, el primer exportador mundial. Si bien la cotización de esta variedad sufrió el impacto negativo en junio, se recuperó en los meses posteriores. El precio de la variedad robusta, por su parte, se redujo desde el primer trimestre de 2020 por el incremento de las exportaciones de Vietnam, el segundo exportador más importante. En el primer semestre de 2020, el promedio de las cotizaciones de café cayó 5,2% interanual, pero en agosto ya se encontraba en un nivel 7,3% superior al de enero.

<sup>11</sup> A pesar de las elevadas ratios de inventarios sobre consumo de los principales productos agrícolas, algunas restricciones al comercio de ciertos países exportadores a partir de la irrupción del COVID-19 condujeron a preocupaciones sobre la seguridad alimentaria que, sin embargo, no se materializaron (Giordano y Ortiz de Mendivil, 2020).

<sup>12</sup> Según el *IMF Agricultural Raw Materials Index*.

Finalmente, el precio del azúcar, que se había estancado durante 2019 (0,8%), registró una caída de 1,7% interanual en el primer semestre de 2020 debido a las expectativas de reducción en el consumo y a la menor demanda de etanol por el impacto de la pandemia. La retracción se concentró en abril y mayo de 2020, y en agosto el precio era 9,4% más bajo respecto al nivel de enero.

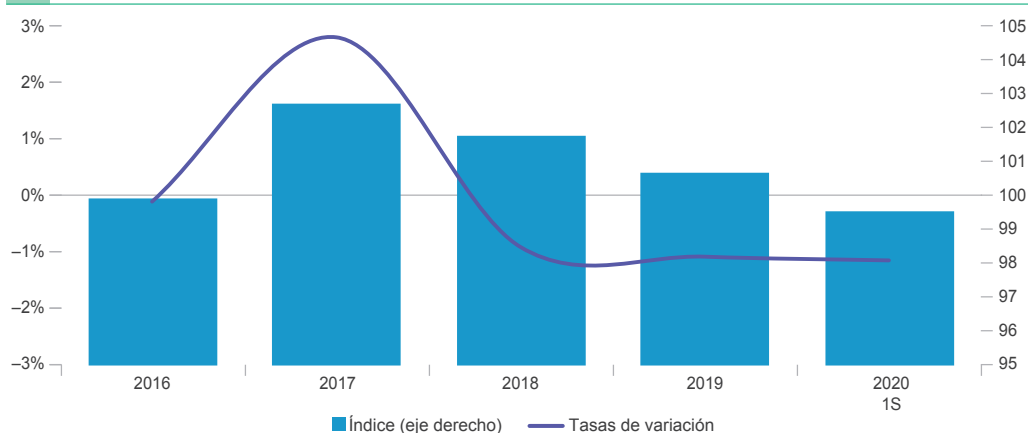
La caída de los precios de exportación de 3,0% en promedio había sido el factor explicativo principal de la contracción en el valor de las ventas externas de todas las subregiones de América Latina en 2019. En Brasil habían descendido 3,0% y en el resto de Sudamérica 6,0%. Por su parte, en México y en Centroamérica la disminución había sido de 1,0%. Con la pandemia, la tendencia contractiva para el conjunto de AL se profundizó, presentando una caída de 5,2% interanual en el primer semestre de 2020 y de 6,5% interanual en el segundo trimestre. El impacto sobre los precios de las ventas externas durante el primer semestre de 2020 fue mayor en Brasil (-9,5%) y en el resto de Sudamérica (-7,6%), mientras que en México la caída fue 2,0% y en Centroamérica 0,7%.

En balance, en 2019 los precios de exportación en América Latina habían caído más (-3,0%) que los de importación (-2,0%), lo que condujo a una disminución de los términos de intercambio de 1,1% (Gráfico 8)<sup>13</sup>. El menor poder de compra de las

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

#### GRÁFICO 8 • TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE AMÉRICA LATINA

(Índice, 2015=100 y tasa de variación anual, porcentaje, 2016-2020)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos oficiales reportados al BID, *Bureau of Labor Statistics* (BLS) y fuentes nacionales.

Nota: Para el cálculo de términos de intercambio se incluyen 18 países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. El dato del primer semestre de 2020 es estimado a partir de una muestra de 10 países (ver Anexo Metodológico 2).

<sup>13</sup> Considerando los 18 países de América Latina (ver Anexo Metodológico 2).



ventas externas había afectado a la mayoría de los países de Sudamérica (-2,8%) excepto a Brasil, donde se había incrementado 2,1%. El deterioro había sido menor en México (-1,0%) y en Centroamérica, donde se registró inclusive una leve mejoría (0,8%). Durante el primer semestre de 2020, los términos de intercambio continuaron empeorando para AL (-1,1%) debido a que los precios de exportación (-5,2%) se redujeron más que los de importación (-4,1%)<sup>14</sup>. El deterioro del poder de compra de las exportaciones afectó principalmente a Brasil (-8,2%), mientras que se estancó en el resto de Sudamérica (-0,4%) y México (-0,3%). Los términos de intercambio mejoraron solo en Centroamérica (1,9%) debido a que los precios de importación bajaron más que los de exportación, particularmente por efecto de la evolución del precio del petróleo.

Continuó el deterioro de los términos de intercambio, excepto en Centroamérica.

## La reversión de los volúmenes

El aumento de las cantidades exportadas en 2019 se revirtió con la pandemia.

En 2019 la retracción de los precios de exportación en América Latina había estado aparejada a un aumento de los volúmenes de 0,9%, marcando una desaceleración con respecto al bienio previo (Gráfico 9). La pandemia precipitó una reducción generalizada de las cantidades exportadas por la región de 12,1% interanual en el primer semestre de 2020, concentrada en el segundo trimestre cuando se contrajeron 22,9% interanual. Solo Brasil y Chile evitaron una caída en los volúmenes exportados en el primer semestre de 2020.

La expansión de las exportaciones reales de México durante 2019 (3,3%) continuó a menor ritmo durante el primer trimestre de 2020 (1,9%), pero se revirtió rápidamente en el segundo trimestre (-35,9%). En particular, los envíos de la industria automotriz, que representaron el 27,2% del valor exportado en el primer semestre de 2020, colapsaron en abril y mayo, aunque en junio el ritmo de caída interanual comenzó a desacelerarse. Así, en el primer semestre de 2020 los volúmenes exportados por México se contrajeron 17,8% interanual. Por su parte, las cantidades exportadas por Centroamérica, que habían aumentado 4,0% durante 2019, se vieron afectadas por el *shock* y cayeron 27,1% en el primer semestre de 2020.

Las exportaciones reales de México y Centroamérica fueron las más afectadas.

<sup>14</sup> Según una muestra de 10 países de América Latina, que cubre 91% de las exportaciones de 2019, tal como se detalla en el Anexo Metodológico 2.

**GRÁFICO 9 • PRECIOS Y VOLÚMENES DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA**  
(Tasa de variación anual, porcentaje, 2016-2020)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos oficiales reportados al BID, BLS y OPEP.

Nota: El año base de los índices es 2015. El Anexo Metodológico 2 detalla los procedimientos de la estimación de las series a precios constantes.

En Brasil los volúmenes exportados habían bajado 2,9% durante 2019, pero la caída se frenó en 2020, registrando inclusive un aumento de 2,6% interanual en el primer semestre (Recuadro 2 en el Capítulo 3). En el resto de Sudamérica las exportaciones reales habían bajado en 2019 (-0,8%), como resultado de disminuciones en Venezuela, Paraguay, Bolivia, Chile y Perú que fueron compensadas por aumentos en Argentina, Ecuador y Uruguay. En el primer semestre de 2020, las cantidades exportadas por el resto de Sudamérica sufrieron una fuerte retracción (-13,1%), con la excepción de Chile donde se incrementaron los envíos mineros.

Las exportaciones reales de Sudamérica se retrajeron, excepto en Brasil y Chile.

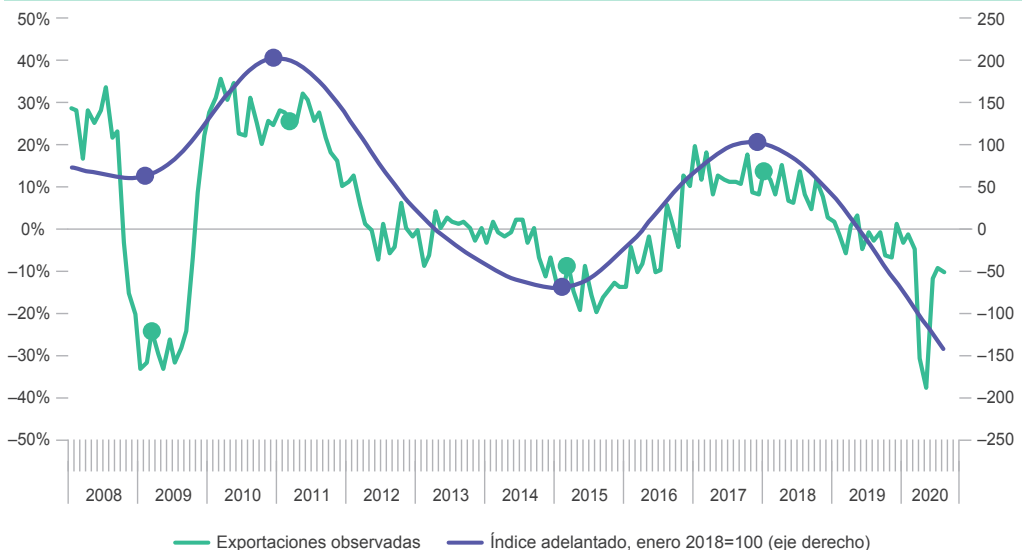
## Signos de recuperación inestables

Las perspectivas están sujetas a un alto nivel de incertidumbre.

El actual contexto de alta incertidumbre, particularmente debido al carácter extraordinario de la crisis económica derivada de la pandemia, limita la capacidad de los instrumentos analíticos de realizar predicciones. Sin embargo, los resultados de dos modelos distintos proveen información relevante para interpretar algunos aspectos de la evolución de las exportaciones de la región en los próximos meses. El índice líder del valor de las exportaciones anticipa la eventual existencia de un punto de quiebre en la tendencia y permite señalar la probabilidad de que ALC retome la senda del crecimiento de las exportaciones en el futuro (Gráfico 10). Adicionalmente, a través de una metodología de predicción conocida como *nowcasting* es posible estimar la tasa de crecimiento instantánea de las exportaciones<sup>15</sup>.

### GRÁFICO 10 • CAMBIOS EN LA TENDENCIA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(Tasa de variación interanual e índice adelantado, enero 2018=100, 2008-2020)

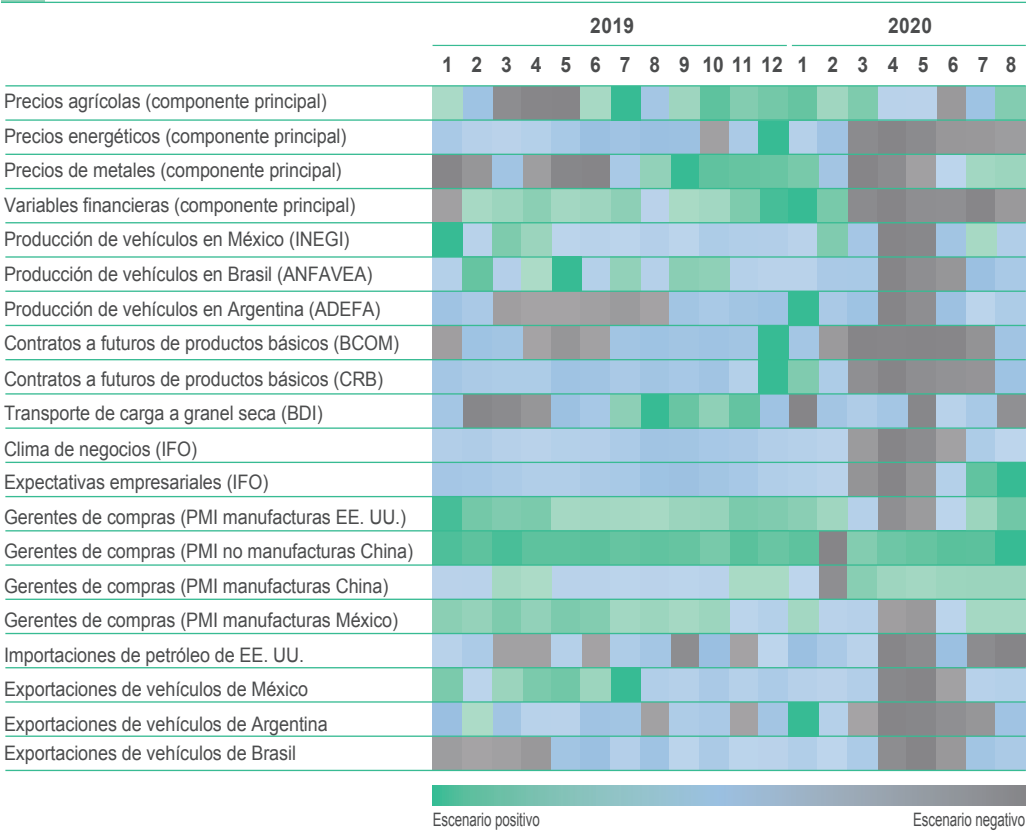


Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con estimaciones propias.

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.

<sup>15</sup> El modelo de *nowcasting* provee una estimación de la tasa de variación de las exportaciones para los periodos más recientes, en este caso julio, agosto y septiembre, para los cuales los registros oficiales no estaban aún disponibles para todos los países de la región al momento de publicación, ya que en general tienen entre uno y dos meses de rezago. Para una descripción detallada de ambos indicadores, de los datos y de la metodología de estimación ver Giordano *et al.* (2019).

**GRÁFICO 11 • EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE LÍDER DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**  
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019-2020)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con estimaciones propias.  
Nota: Los colores corresponden a las tasas de variación ordenadas desde el mínimo (gris) al máximo (verde) siendo el punto medio (celeste) el 0%. En el caso de los Índices de Gerentes de Compras (PMI por sus siglas en inglés), el punto medio es el umbral crítico de 50.

No se anticipa una sólida recuperación de las exportaciones en los próximos meses.

Según el índice líder, la tendencia en la caída del valor de las exportaciones permanecerá invariada en los próximos meses. Es decir, el modelo indica que, al menos hasta noviembre de 2020<sup>16</sup>, no se anticipa un punto de quiebre. De acuerdo con la última estimación, el indicador predice la permanencia de una tendencia hacia la reducción de la tasa de variación interanual de las exportaciones de bienes y no permite anticipar un punto de discontinuidad en los dos

<sup>16</sup> El arco temporal de validez de la predicción corresponde al adelanto promedio del índice respecto a la variación observada desde 2008. En la estimación más reciente, realizada con registros al mes de septiembre, el adelanto promedio correspondió a dos meses y, por lo tanto, el modelo permite anticipar la tendencia hasta el mes de noviembre inclusive.

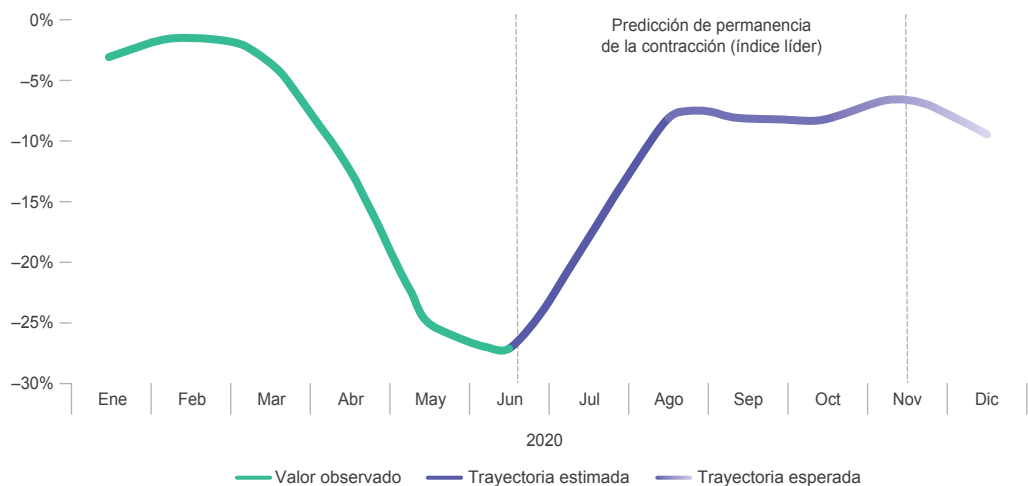
La mejoría relativa de algunos indicadores parece aún insuficiente para impulsar un cambio de tendencia.

meses siguientes a la última observación de los datos oficiales en septiembre.

La tendencia a la caída de las ventas externas de la región se condice con el deterioro de los subíndices que están altamente correlacionados con las exportaciones de bienes de ALC y son utilizados como componentes del indicador (Gráfico 11). Se observa que entre abril y mayo de 2020 los indicadores mostraron su peor desempeño relativo, en especial aquellos relacionados con la producción y exportación de vehículos, los precios de los metales y productos energéticos, el clima de negocios y las expectativas de los gerentes de compras. A pesar de la mejoría relativa registrada a partir de junio, esta no ha resultado suficiente para reflejarse en una expectativa de cambio de tendencia para las exportaciones de la región.

#### GRÁFICO 12 • ESTIMACIÓN DE LA VARIACIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

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



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con estimaciones propias.

Nota: La predicción de permanencia de la contracción se basa en el índice líder y el valor estimado de la tasa de crecimiento se basa en el modelo de predicción instantánea. El valor esperado asume la ausencia de un impulso extraordinario al crecimiento de las exportaciones.

El modelo de *nowcasting*, por otro lado, permite estimar la caída interanual de las exportaciones de ALC para julio, agosto y septiembre, meses para los cuales no se contaba aún con todos los datos oficiales al momento del cierre de la publicación. Según esta estimación, la contracción de las exportaciones de la región se habría desacelerado, colocando la tasa de variación interanual alrededor de -8% entre julio y septiembre, lo que indica que empezaron a mermar los efectos de la crisis sanitaria

El ritmo de  
contracción  
de las  
exportaciones  
se desaceleró  
en la segunda  
mitad del año.

global (Gráfico 12). Si bien el modelo predice que la desaceleración de la caída continuó en julio, agosto y septiembre, el índice líder permite anticipar que no fue de intensidad suficiente como para determinar un cambio de tendencia —es decir, el inicio de una transición sostenida hacia tasas de crecimiento positivas— por lo menos hasta principios de diciembre. Se espera, por lo tanto, que las exportaciones de la región cierren el año mostrando una fuerte contracción, aunque menor que la experimentada durante la Gran Recesión.

En conclusión, la irrupción del COVID-19 y las medidas de contención tuvieron un impacto inédito en todos los mercados de ALC, lo que precipitó una caída generalizada de las exportaciones. Los precios de los principales productos básicos exportados por la región fueron afectados rápidamente, inclusive antes de que se desplegaran plenamente los efectos reales de la pandemia. El impacto mayor provino de la caída de la cotización del petróleo, mientras que el efecto sobre los metales y minerales y productos agrícolas fue relativamente menor. Sin embargo, a diferencia de las crisis comerciales recientes, en esta oportunidad el *shock* comercial se manifestó principalmente por una abrupta caída de los volúmenes. De cara al futuro, las perspectivas de recuperación están sujetas a incertidumbre, a pesar de algunas señales positivas en ciertos indicadores relacionados con los precios y las perspectivas de los agentes sobre la actividad global. En el próximo capítulo se describe el desempeño comercial de bienes y servicios a nivel de las subregiones y países de ALC.

# El desempeño comercial por país

3

La pandemia precipitó una marcada contracción de las exportaciones en casi todos los países de la región en la primera mitad de 2020, en particular durante el segundo trimestre. Los países sudamericanos exportadores de energía y México registraron las mayores caídas. Si bien en los países sudamericanos especializados en productos agroindustriales y en los centroamericanos el impacto también fue sustancial, se observó una caída menor. En contraste, el desempeño fue marcadamente heterogéneo entre los países del Caribe. El desplome de la actividad económica en América Latina y el Caribe por las medidas de confinamiento condujo a una notable disminución de las importaciones. Por su parte, la caída de las exportaciones de servicios se extendió a todos los países desde el primer trimestre de 2020, explicada por la reducción en viajes y en transporte, mientras que los servicios de tecnologías de información y comunicación sufrieron un impacto menor.

## La contracción de las exportaciones de bienes

El *shock* del COVID-19 encontró al comercio de bienes de la región en una fase de débil desempeño: el valor de las exportaciones había bajado 2,4% en 2019, en oposición al aumento del bienio previo, con caídas más pronunciadas en el Caribe (-12,6%) y Sudamérica (-6,3%) y aumentos en México (2,2%) y Centroamérica (3,0%). Durante el primer trimestre de 2020 la tendencia contractiva continuó, pero a partir de la expansión de la pandemia se precipitó una reducción acelerada de las ventas externas en el segundo trimestre (-27,5%), con disminuciones más pronunciadas en los países sudamericanos especializados en petróleo y México (Cuadro 1). Si bien las economías sudamericanas exportadoras de productos agroindustriales y Centroamérica también sufrieron deterioros, fueron menores en términos relativos. En el Caribe, Guyana tuvo un desempeño

El deterioro de las exportaciones fue generalizado.

**CUADRO 1 • EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

(Tasa de variación anual y miles de millones de dólares, periodos seleccionados)

	Miles de millones de dólares		Tasas de variación (%)				
	2018	2019	2018	2019	1T 2020	2T 2020	1S 2020
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>	<b>1.065,1</b>	<b>1.040,1</b>	<b>8,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-27,5</b>	<b>-16,0</b>
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>1.047,6</b>	<b>1.024,7</b>	<b>8,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-27,4</b>	<b>-16,1</b>
<b>MESOAMÉRICA</b>	<b>502,5</b>	<b>514,0</b>	<b>9,3</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-35,5</b>	<b>-18,1</b>
México	450,7	460,7	10,1	2,2	0,4	-37,5	-19,5
<b>Centroamérica</b>	<b>51,8</b>	<b>53,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-6,6</b>
Costa Rica	11,3	11,4	6,1	1,6	8,4	-12,0	-2,2
El Salvador	5,9	5,9	2,5	0,7	-0,8	-52,6	-27,6
Guatemala	11,0	11,2	-0,1	1,8	8,2	-11,0	-1,4
Honduras	8,6	8,7	-0,8	1,5	-1,4	-7,6	-4,5
Nicaragua	5,0	5,3	1,8	5,2	10,4	-19,9	-5,0
Panamá	0,7	0,7	1,9	6,1	11,7	-14,8	-2,8
República Dominicana	9,4	10,1	6,8	7,3	5,1	-20,5	-8,0
<b>SUDAMÉRICA</b>	<b>545,1</b>	<b>510,7</b>	<b>8,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>-8,3</b>	<b>-19,3</b>	<b>-14,0</b>
Argentina	61,8	65,1	5,3	5,4	-6,8	-14,7	-11,0
Bolivia	9,0	8,8	9,1	-1,9	2,0	-50,3	-25,2
Brasil	239,3	225,4	9,9	-5,8	-5,3	-8,6	-7,1
Chile	75,2	69,9	9,3	-7,1	-7,5	-6,9	-7,2
Colombia	41,9	39,5	10,2	-5,8	-8,3	-40,6	-25,3
Ecuador	21,6	22,3	13,1	3,2	1,4	-27,3	-13,6
Paraguay	9,0	8,0	4,2	-11,9	-6,9	-1,9	-4,4
Perú	48,0	46,1	8,2	-3,9	-10,4	-42,7	-26,8
Uruguay	7,5	7,7	-4,9	2,4	-13,0	-13,6	-13,4
Venezuela	31,7	17,9	-1,5	-43,6	-51,5	-86,6	-68,8
<b>CARIBE</b>	<b>17,6</b>	<b>15,3</b>	<b>12,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>20,1</b>	<b>-32,3</b>	<b>-4,9</b>
Bahamas	0,5	0,7	10,8	28,4	n.d.	n.d.	n.d.
Barbados	0,3	0,3	0,1	0,3	-15,8	-43,4	-18,3
Belize	0,2	0,2	-11,6	5,1	-30,0	-1,0	-7,7
Guyana	1,4	1,4	0,0	-4,5	145,5	39,5	86,7
Haití	1,1	1,2	10,4	5,1	-5,8	-71,3	-35,7
Jamaica	2,1	1,7	43,8	-15,8	-24,8	-56,6	-37,5
Surinam	1,4	1,4	6,4	-3,4	-1,9	-48,3	-30,3
Trinidad y Tobago	10,5	8,5	11,4	-18,9	n.d.	n.d.	n.d.

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

Notas: \* Se cuenta con datos de Haití y Jamaica hasta mayo, por lo que los valores reportados corresponden a variaciones interanuales de abril-mayo y enero-mayo, para el segundo trimestre y primer semestre, respectivamente.

n.d.: datos no disponibles. El Anexo Metodológico 3 detalla la cobertura geográfica y temporal de las exportaciones de bienes.



distinguido respecto al resto de la región por el inicio de la explotación de nuevos yacimientos petroleros.

El deterioro de la demanda externa de ALC comenzó en Asia en enero y febrero de 2020 —particularmente en China que fue el primer epicentro de la crisis—, y luego afectó aceleradamente a la UE, EE. UU. y a la propia región<sup>17</sup>. Desde mediados de marzo y especialmente en abril y mayo, las medidas de confinamiento a nivel global y en la propia ALC generaron una caída generalizada de las ventas externas de la región. A su vez, las importaciones se contrajeron por el impacto sobre la actividad económica de las medidas de confinamiento de los propios países latinoamericanos y caribeños. El levantamiento de las restricciones sanitarias y la recuperación económica en China condujeron a una ralentización de la caída de las ventas externas a este destino hacia mediados de año. Incluso, algunos países como Brasil incrementaron las exportaciones a China en el primer semestre de 2020, en particular de productos agroindustriales (Recuadro 3).

La pandemia afectó en secuencia a los principales destinos de las exportaciones de la región.

### RECUADRO 3: BRASIL: EL IMPACTO DETERMINANTE DE LAS EXPORTACIONES DE SOJA A CHINA

El desempeño exportador de Brasil durante el primer semestre de 2020 (-7,1%) fue mejor en términos relativos que el del resto de los países sudamericanos (-19,6%). Notablemente, la reducción de los precios (-9,5%) fue parcialmente compensada por un aumento de 2,6% de las cantidades exportadas.

Los menores envíos brasileños de manufacturas industriales y petróleo fueron parcialmente compensados por mayores ventas agroindustriales como soja<sup>a</sup> (34,6%) y carne bovina (32,9%)<sup>b</sup>. El impulso provino de China, con un incremento de 13,9% interanual en el semestre, en oposición a la caída mayor al 30% en las ventas hacia el MERCOSUR, el resto de ALC y EE. UU. En particular, la soja representó 43% de las ventas brasileñas al país asiático y Brasil fue el principal origen (60%) de las importaciones chinas de la oleaginosa durante el primer semestre de 2020.

Para enmarcar esta dinámica del valor comercializado, es necesario considerar los volúmenes de producción y exportaciones de los tres principales actores del mercado mundial de soja, de acuerdo con las estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés). Por un lado, el USDA estimó una producción récord en Brasil de 126 millones de toneladas en la campaña 2019-2020, 5,3% superior a la del año previo (USDA, 2020). Esto lo convirtió en el primer productor mundial del grano, por encima de EE.

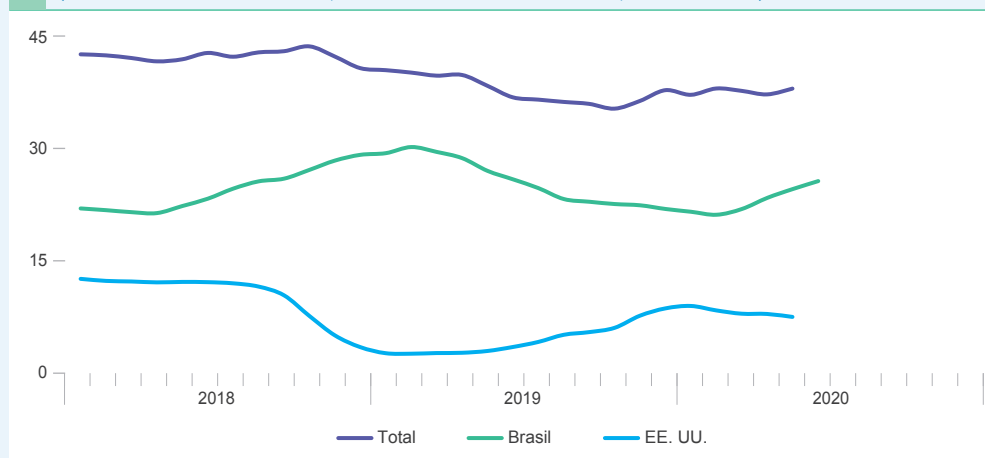
*(continúa en la página siguiente)*

<sup>17</sup> Ver el Capítulo 4 para un análisis de cómo fueron afectadas las exportaciones de los países de la región a los distintos mercados (dentro de los principales bloques de integración y hacia ALC, EE. UU., UE y China).

### RECUADRO 3: BRASIL: EL IMPACTO DETERMINANTE DE LAS EXPORTACIONES DE SOJA A CHINA (continuación)

#### IMPORTACIONES DE SOJA DE CHINA DESDE ESTADOS UNIDOS Y BRASIL

(Miles de millones de dólares, acumulado móvil de 12 meses, 2018-1S 2020)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la Administración General de Aduanas de la República Popular de China.

UU. (96,7 millones de toneladas), cuya producción y exportaciones se redujeron por razones climáticas y una menor siembra por el conflicto comercial con China. De acuerdo con el USDA, las exportaciones brasileñas se estiman en 93,5 millones de toneladas para dicha campaña (24,5% mayores que las del año previo) y las importaciones de China en 98 millones (con un incremento de 18,7%).

Cabe resaltar que el mercado de la soja se había visto afectado en el bienio 2018-2019 por dos eventos principales: el brote de la gripe porcina que condujo a una menor demanda para alimentación de cerdos en China y las tensiones comerciales entre este país y EE. UU. (Giordano *et al.*, 2019). Como consecuencia, el valor importado por China de la oleaginosa había caído 3,7% en 2018 y 7,2% en 2019. En julio de 2018, el país asiático impuso un arancel de 25% a las importaciones de soja estadounidense, en respuesta a las medidas arancelarias aplicadas por EE. UU. Desde la imposición del arancel, China redujo las compras externas de este producto desde EE. UU. e incrementó las de origen brasileño (Gráfico). Sin embargo, a partir de la distensión del conflicto comercial con EE. UU. se comenzaron a recuperar gradualmente las importaciones de China de la oleaginosa desde EE. UU.

En contraste con la reducción registrada en el bienio 2018-2019, el valor de las importaciones chinas de soja se recuperó 1,5% interanual durante el primer semestre de 2020 (Gráfico). En la fase uno del acuerdo comercial firmado en enero de 2020, China se comprometió a incrementar las compras a EE. UU. por un periodo de dos años, tomando como base de comparación el año 2017. Sin embargo, en el primer semestre de 2020, el valor de las compras chinas de soja brasileña subió 27,7% interanual, mientras que el de origen estadounidense bajó 46,3% interanual, de acuerdo con los datos de la Administración General de Aduanas de la República Popular de China.

### RECUADRO 3: BRASIL: EL IMPACTO DETERMINANTE DE LAS EXPORTACIONES DE SOJA A CHINA *(continuación)*

En definitiva, durante la primera mitad de 2020, las ventas brasileñas de soja a China contribuyeron a que el deterioro comercial fuera menos agudo en comparación con el resto de ALC. En la evolución del comercio de soja entre los tres principales actores del mercado se conjugaron una mayor oferta brasileña y una recuperación de la demanda china, una vez superados los efectos del brote de gripe porcina del bienio previo. Sin embargo, cabe esperar que el impacto expansivo sobre las exportaciones de Brasil en el primer semestre sea acotado en el tiempo por dos motivos. Por un lado, debido a los ciclos agrícolas, los máximos de exportaciones brasileñas se ubican entre febrero y mayo, mientras que los estadounidenses se alcanzan entre septiembre y diciembre, por lo que se espera una rotación de la demanda china desde Brasil hacia EE. UU. en la segunda mitad del año. Por otro lado, las compras chinas de la oleaginosa estadounidense en lo que resta de 2020 podrían incrementarse para cumplir los compromisos en la fase uno del acuerdo comercial entre ambos países.

<sup>a</sup> Subpartida 120190 del Sistema Armonizado.

<sup>b</sup> De acuerdo con datos de FUNCEX (2020), el aumento interanual de las exportaciones agropecuarias en el semestre se explica por mayores cantidades (18,3%) y mayores precios (2,0%).

## La caída de las importaciones de bienes

En 2019 las importaciones de ALC habían caído 4,2% por una reducción tanto de los precios (-2,0%) como de las cantidades (-2,1%). Tras una disminución de 4,7% en el primer trimestre de 2020, el valor de las importaciones de ALC sufrió una drástica contracción de 29,3% interanual en el segundo trimestre debido a la aplicación de medidas de aislamiento social, que condujeron rápidamente a un desplome de la actividad económica<sup>18</sup>. En ese marco, en el primer semestre de 2020 las compras externas de ALC se retrajeron 17,1% en base interanual, con un impacto generalizado. Tal como ocurrió en el caso de las exportaciones, la contracción de las cantidades importadas (-13,2%) fue mayor que la de los precios (-4,1%). El valor de las importaciones en el semestre cayó 19,5% en México, 17,4% en Centroamérica y 15,0% en los países sudamericanos. En el Caribe, la reducción fue 15,6% en base a la muestra de países disponible, y Guyana también se distinguió por un incremento en las compras externas. En todos los casos, las contracciones se concentraron especialmente en el segundo trimestre (Cuadro 2).

Las importaciones de la región se contrajeron fuertemente.

<sup>18</sup> Ver Capítulo 1.

**CUADRO 2 • IMPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

(Tasa de variación anual y miles de millones de dólares, periodos seleccionados)

	Miles de millones de dólares		Tasas de variación (%)				
	2018	2019	2018	2019	1T 2020	2T 2020	1S 2020
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>	<b>1.077,3</b>	<b>1.032,5</b>	<b>11,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-29,3</b>	<b>-17,1</b>
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>1.047,3</b>	<b>1.004,7</b>	<b>11,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>-29,2</b>	<b>-17,2</b>
<b>MESOAMÉRICA</b>	<b>567,0</b>	<b>556,7</b>	<b>9,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-32,9</b>	<b>-19,1</b>
México	464,3	455,3	10,4	-1,9	-4,6	-33,8	-19,5
<b>Centroamérica</b>	<b>102,7</b>	<b>101,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-17,4</b>
Costa Rica	16,6	16,0	4,2	-3,2	-3,9	-17,9	-10,9
El Salvador	11,8	12,0	11,9	1,6	-2,6	-32,7	-18,1
Guatemala	19,7	19,9	7,0	1,1	-0,7	-19,7	-10,4
Honduras	13,4	13,0	8,1	-3,1	-6,9	-22,2	-14,6
Nicaragua	7,4	7,0	-4,6	-5,0	2,3	-25,2	-12,3
Panamá	13,2	12,8	4,0	-3,0	-22,6	-54,7	-39,3
República Dominicana	20,6	20,6	14,3	0,1	-3,8	-31,3	-18,0
<b>SUDAMÉRICA</b>	<b>480,3</b>	<b>448,1</b>	<b>12,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-25,0</b>	<b>-15,0</b>
Argentina	65,5	49,1	-2,2	-25,0	-18,6	-27,7	-23,3
Bolivia	10,0	9,8	7,2	-2,6	-18,3	-51,6	-35,1
Brasil	181,2	177,3	20,2	-2,1	4,3	-14,8	-5,2
Chile	74,7	69,8	14,6	-6,6	-13,3	-25,1	-19,2
Colombia	48,9	50,3	11,3	2,7	-5,5	-34,3	-20,4
Ecuador	23,2	22,6	15,8	-2,6	-10,4	-36,5	-23,8
Paraguay	13,3	12,5	12,3	-5,9	-3,4	-30,0	-16,6
Perú	43,1	42,4	8,5	-1,8	-7,4	-32,3	-20,0
Uruguay	8,9	8,2	5,1	-7,3	2,2	-18,5	-8,7
Venezuela	11,3	6,0	9,0	-46,9	-2,3	n.d.	n.d.
<b>CARIBE</b>	<b>30,0</b>	<b>27,8</b>	<b>12,8</b>	<b>-7,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-34,7</b>	<b>-15,6</b>
Bahamas	3,5	3,3	1,3	-5,9	n.d.	n.d.	n.d.
Barbados	1,6	1,6	-1,4	0,2	9,6	-22,1	-6,7
Belize	1,0	1,0	4,9	2,9	6,7	-36,4	-15,5
Guyana	2,4	3,0	46,6	25,3	66,1	-32,4	13,0
Haití <sup>a</sup>	4,9	4,1	17,7	-16,9	-7,7	-41,1	-23,3
Jamaica <sup>a</sup>	6,2	6,4	5,3	3,4	-19,3	-45,0	-23,3
Surinam	1,5	1,7	26,2	12,1	-2,0	-7,0	-4,7
Trinidad y Tobago	8,9	6,7	15,5	-24,4	n.d.	n.d.	n.d.

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

Notas: <sup>a</sup> Se cuenta con datos de Haití y Jamaica hasta mayo, por lo que los valores reportados corresponden a variaciones interanuales de abril-mayo y enero-mayo, respectivamente.

n.d.: datos no disponibles. Ver Anexo Metodológico 3.

**CUADRO 3 • EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

(Tasa de variación anual y miles de millones de dólares, periodos seleccionados)

	Miles de millones de dólares		Tasas de variación (%)		
	2018	2019	2018	2019	1T 2020
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>	<b>162,4</b>	<b>164,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-11,5</b>
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>151,4</b>	<b>152,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-11,1</b>
<b>MESOAMÉRICA</b>	<b>67,5</b>	<b>69,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-11,7</b>
México	28,8	31,5	5,1	9,3	-10,5
<b>Centroamérica</b>	<b>38,7</b>	<b>38,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-12,6</b>
Costa Rica	8,8	9,3	5,6	6,1	0,3
El Salvador	1,9	2,3	6,0	18,7	-10,5
Guatemala	2,9	2,9	3,6	-2,2	-15,1
Honduras	1,2	1,1	-2,9	-5,7	-2,6
Nicaragua <sup>a</sup>	1,2	n.d.	-15,5	n.d.	n.d.
Panamá	13,6	13,8	3,5	1,1	-15,1
República Dominicana	8,9	9,0	5,1	0,7	-22,9
<b>SUDAMÉRICA</b>	<b>83,9</b>	<b>82,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-10,5</b>
Argentina	14,9	13,8	-1,6	-7,4	-14,2
Bolivia	1,4	1,4	3,4	2,9	-26,3
Brasil	33,3	32,6	0,3	-2,2	-5,2
Chile	9,4	9,1	0,8	-3,8	-19,1
Colombia	9,4	9,9	13,5	4,5	-8,7
Ecuador	3,1	3,2	9,0	2,4	-9,7
Paraguay	0,8	0,7	0,6	-3,5	-15,8
Perú <sup>a</sup>	6,9	7,7	0,6	12,0	-15,0
Uruguay	4,7	4,4	-5,6	-5,5	-10,7
Venezuela <sup>a</sup>	0,8	n.d.	-14,8	n.d.	n.d.
<b>CARIBE</b>	<b>11,2</b>	<b>11,4</b>	<b>7,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-23,4</b>
Bahamas	3,7	3,9	14,6	4,6	-25,9
Barbados <sup>a</sup>	1,4	1,5	5,2	9,2	n.d.
Belize	0,6	0,6	7,9	7,7	-12,2
Guyana <sup>a</sup>	0,2	n.d.	-12,7	n.d.	n.d.
Haití <sup>a</sup>	0,6	0,2	20,1	-66,1	n.d.
Jamaica <sup>a</sup>	3,8	4,3	8,9	13,3	n.d.
Surinam	0,2	0,1	7,1	-7,7	-3,4
Trinidad y Tobago <sup>a</sup>	0,8	0,8	-17,2	-3,1	n.d.

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

Nota: n.d.: datos no disponibles. <sup>a</sup> Los datos de Barbados, Guyana, Haití, Jamaica, Nicaragua, Perú, Trinidad y Tobago y Venezuela corresponden a exportaciones de servicios comerciales de la OMC y UNCTAD (ver Anexo Metodológico 3).

## El deterioro de las exportaciones de servicios

El inicio de la pandemia afectó al comercio de servicios que ya venía debilitado.

La expansión de las exportaciones de servicios de la región se había desacelerado a 1,1% en 2019 tras crecer 3,0% en 2018, con incrementos en México (9,3%) y el Caribe (2,2%) parcialmente contrarrestados por contracciones en Sudamérica (-1,3%) y Centroamérica (-0,7%) (Cuadro 3). Las medidas para contener la expansión del COVID-19 generaron una abrupta caída desde principios de 2020, en especial en el rubro de viajes por las suspensiones de los vuelos internacionales y el cierre de fronteras. Los registros para el primer trimestre de 2020, cuando aún la pandemia se encontraba en un estado

incipiente, indican que las exportaciones de servicios de ALC se redujeron 11,5% interanual, con caídas en el Caribe (-23,4%), Centroamérica (-12,6%), Sudamérica y México (-10,5% en ambos casos)<sup>19</sup>. La caída en las ventas externas de servicios afectó a todos los países de la región, con excepción de Costa Rica, donde se observó un estancamiento. En Centroamérica las mayores contracciones se registraron en República Dominicana, Guatemala y Panamá, mientras que en Sudamérica las caídas más profundas se observaron en Bolivia y Chile. De acuerdo con una muestra limitada de países, la reducción interanual durante el segundo trimestre de 2020 fue aún mayor (-49,8% interanual).<sup>20</sup>

En 2019 las exportaciones de la región se habían incrementado levemente en viajes, transporte, servicios financieros, seguros y pensiones, mientras que habían caído las de servicios intensivos en conocimiento (Gráfico 13). Durante el primer trimestre de 2020, la limitación al movimiento de personas generó una abrupta reducción de los viajes internacionales (-19,8%), a lo que siguió una caída en el comercio de bienes que afectó negativamente al transporte (-4,2%). El sector turismo, de gran relevancia en la actividad económica y el empleo, en particular en los países del Caribe y Centroamérica<sup>21</sup>, fue profundamente afectado, mientras que las exportaciones de algunos servicios intensivos en conocimiento sufrieron

El impacto mayor fue sobre viajes y transporte.

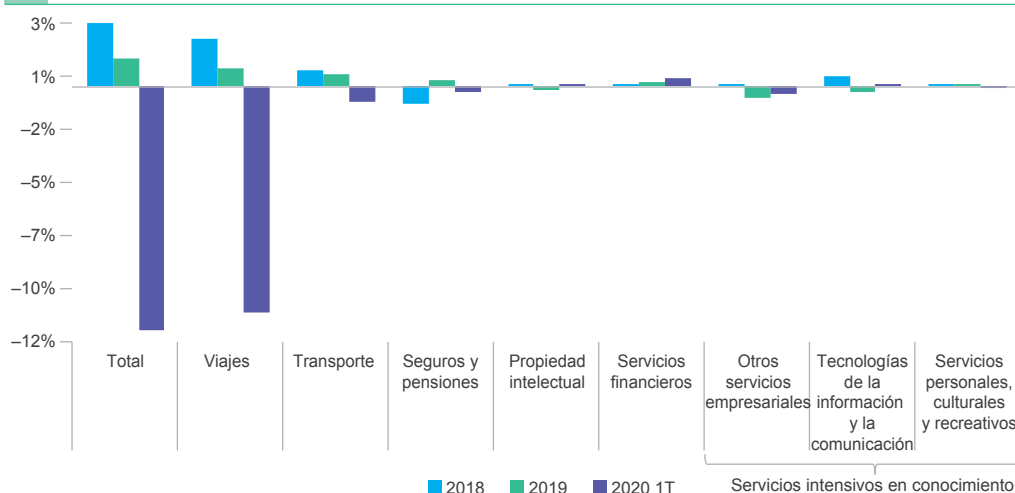
<sup>19</sup> En todos los países para los cuales hay datos disponibles, durante el primer semestre de 2020 la caída en viajes y transporte fue mayor a la de servicios intensivos en conocimiento.

<sup>20</sup> Los datos del segundo trimestre corresponden únicamente a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay y Perú.

<sup>21</sup> Cabe destacar que los niveles de ocupación hotelera en el Caribe y Centroamérica se ubicaron en niveles cercanos al 10% entre abril y junio del 2020, de acuerdo con datos de STR reproducidos en INTAL (2020). Por su parte, los datos acumulados de arribos internacionales de turistas muestran una contracción de 49,8% interanual entre enero y mayo en el Caribe, de 45,6% en Centroamérica y de 44,9% en Sudamérica (UNWTO, 2020).

### GRÁFICO 13 • VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR RUBRO

(Tasa de variación interanual, porcentaje y puntos porcentuales, 2018-1T 2020)



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

Nota: El total se expresa en porcentaje y los rubros en puntos porcentuales. La descomposición está basada en una muestra de los países que presentan datos desagregados por rubros y por lo tanto el total no coincide con los valores del Cuadro 3.

un impacto menor: en particular las ventas de servicios de tecnologías de información y comunicación se mantuvieron estables (0,6%)<sup>22</sup>, ya que dichos servicios se pueden proveer de modo digital y remoto. Este impacto diferenciado se debe a que las medidas de contención de la pandemia afectaron principalmente a los servicios que requieren de contacto interpersonal.

En resumen, el impacto a través del canal comercial de la crisis económica derivada de la pandemia del COVID-19 implicó una fuerte caída de las exportaciones de bienes en casi todos los países de la región. A medida que el epicentro de la crisis se trasladó desde China hacia la Unión Europea, Estados Unidos y la propia región, el impacto negativo sobre la demanda externa se generalizó. Asimismo, las importaciones latinoamericanas se redujeron por el freno de la actividad derivado de las medidas de aislamiento social en los propios países de la región. Por su parte, las ventas externas de servicios se contrajeron significativamente en el primer trimestre de 2020 cuando la pandemia aún no se había desplegado plenamente, y los registros preliminares para el segundo trimestre indican una caída extraordinaria. Las reducciones mayores se dieron en los rubros de viajes y transporte, mientras que los

<sup>22</sup> En esta categoría se agrupan los servicios personales, culturales y recreacionales, los de tecnologías de la información y comunicación y los otros servicios empresariales.

servicios de informática y comunicaciones no disminuyeron por la posibilidad de ser provistos de modo digital y remoto, y cabe esperar que el efecto negativo durante el resto del año sea menor. En el capítulo siguiente se analiza de manera más detallada la dinámica de las exportaciones de la región, distinguiendo el desempeño en los mercados global e intrarregional.



# El impacto sobre el comercio extra e intrarregional

## 4

El comercio intrarregional, que ya venía en una senda contractiva en 2019, volvió a caer más rápidamente que los flujos extrarregionales en la primera mitad de 2020. No obstante, por su relevancia, la merma de las ventas extrarregionales fue determinante en el desempeño exportador de la región. Estados Unidos fue el destino externo que registró la caída más significativa. En contraste, la contracción de las ventas de la región a China fue menor debido principalmente al desempeño excepcional del MERCOSUR. Mientras Centroamérica tuvo la menor reducción de sus flujos totales e intrazona de la región, las caídas intrabloque más profundas se registraron en la Comunidad Andina y en el MERCOSUR. El Caribe se distinguió por un incremento de las exportaciones totales e intrazona. Estas tendencias agudizaron la pérdida de peso relativo del comercio intrarregional que ya se venía observando el año previo.

El presente capítulo explora el desempeño de las exportaciones de América Latina y el Caribe (AL o ALC, según corresponda) en 2019 y la primera mitad de 2020, diferenciando el comportamiento de los flujos intrarregionales de aquellos destinados al resto del mundo. El análisis se realiza desde la perspectiva de los principales esquemas de integración: la Alianza del Pacífico (AP), la Comunidad Andina (CAN), el Mercado Común del Sur (MERCOSUR), Centroamérica y República Dominicana (CARD) y la Comunidad del Caribe (CARICOM)<sup>23</sup>. Primero, se considera la dinámica distinguiendo las exportaciones dirigidas al resto del mundo y a la propia región. A continuación, se analiza la evolución del comercio intrazona de cada esquema de integración subregional, identificando los flujos bilaterales sectoriales que determinaron la evolución reciente<sup>24</sup>.

<sup>23</sup> Ver el Anexo Metodológico 4 para la composición de los grupos. El análisis se realiza para el subconjunto de esquemas de integración de América Latina (AL) como origen: se excluye al Caribe como origen por falta de datos desagregados comparables para la mayor parte de los países del bloque para 2020, pero sí se considera América Latina y el Caribe (ALC) en conjunto como destino. Para la CARICOM se presenta separadamente un análisis de los países con disponibilidad de información: Barbados, Belice, Guyana, Jamaica y Surinam.

<sup>24</sup> En este capítulo las exportaciones intrarregionales se refieren a las destinadas a ALC, mientras que las intrazona o intrabloque se refieren a los flujos dentro de los esquemas de integración respectivos. El resto de ALC se refiere a las exportaciones intrarregionales que no van al propio bloque.

## La evolución de las exportaciones extra e intrarregionales

La caída de la demanda extrarregional fue determinante durante la pandemia.

En 2019 las exportaciones de América Latina habían caído 2,2% como resultado de la contracción de 8,3% de los flujos intrarregionales y de 1,1% en los destinados hacia afuera de la región. La relativa resiliencia de las ventas extrarregionales se había explicado principalmente por el aumento de 2,8% de las exportaciones de México hacia el resto del mundo, y particularmente a EE. UU., que compensó el descenso de 4,7% de las originadas en el resto de AL. Con la pandemia del COVID-19, en el primer semestre de 2020, las ventas externas totales cayeron 16,1% interanual. La contracción se explica tanto por

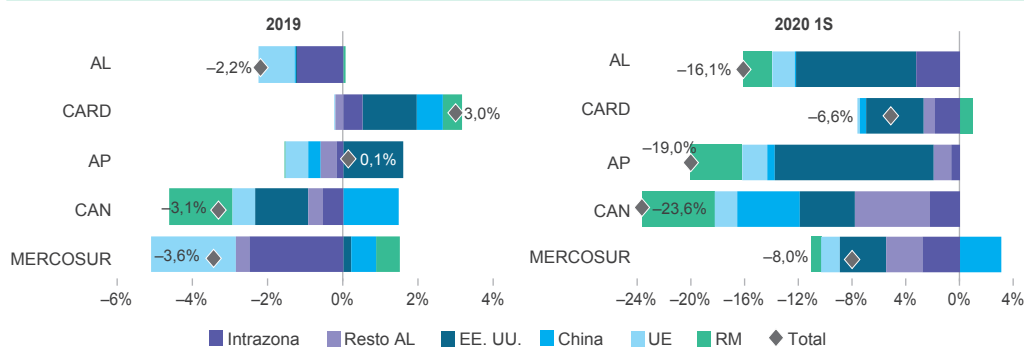
la falta del impulso externo, ya que las exportaciones extrarregionales cayeron 14,9%, como por la fuerte retracción del comercio intrarregional que se redujo 23,2% por la recesión en la propia región. Sin embargo, los flujos hacia el resto del mundo explicaron alrededor de 80% de la retracción, en oposición a lo que había ocurrido en 2019 cuando la disminución del comercio extrarregional había explicado el 43% de la variación.

Las caídas más significativas de los envíos extrarregionales de AL durante la primera parte de 2020 fueron hacia EE. UU. (-19,5%) y la UE (-18,6%). En particular, la economía norteamericana explicó más de la mitad de la retracción total de las exportaciones (Gráfico 14). En cambio, la contracción de las exportaciones a China (-1,0%) fue marcadamente menor.

EE. UU. fue el mercado extrarregional que más contribuyó a la caída.

### GRÁFICO 14 • EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA A DESTINOS SELECCIONADOS POR BLOQUE DE INTEGRACIÓN

(Tasa de variación interanual y contribución a la variación, porcentaje y puntos porcentuales, 2019-1S 2020)

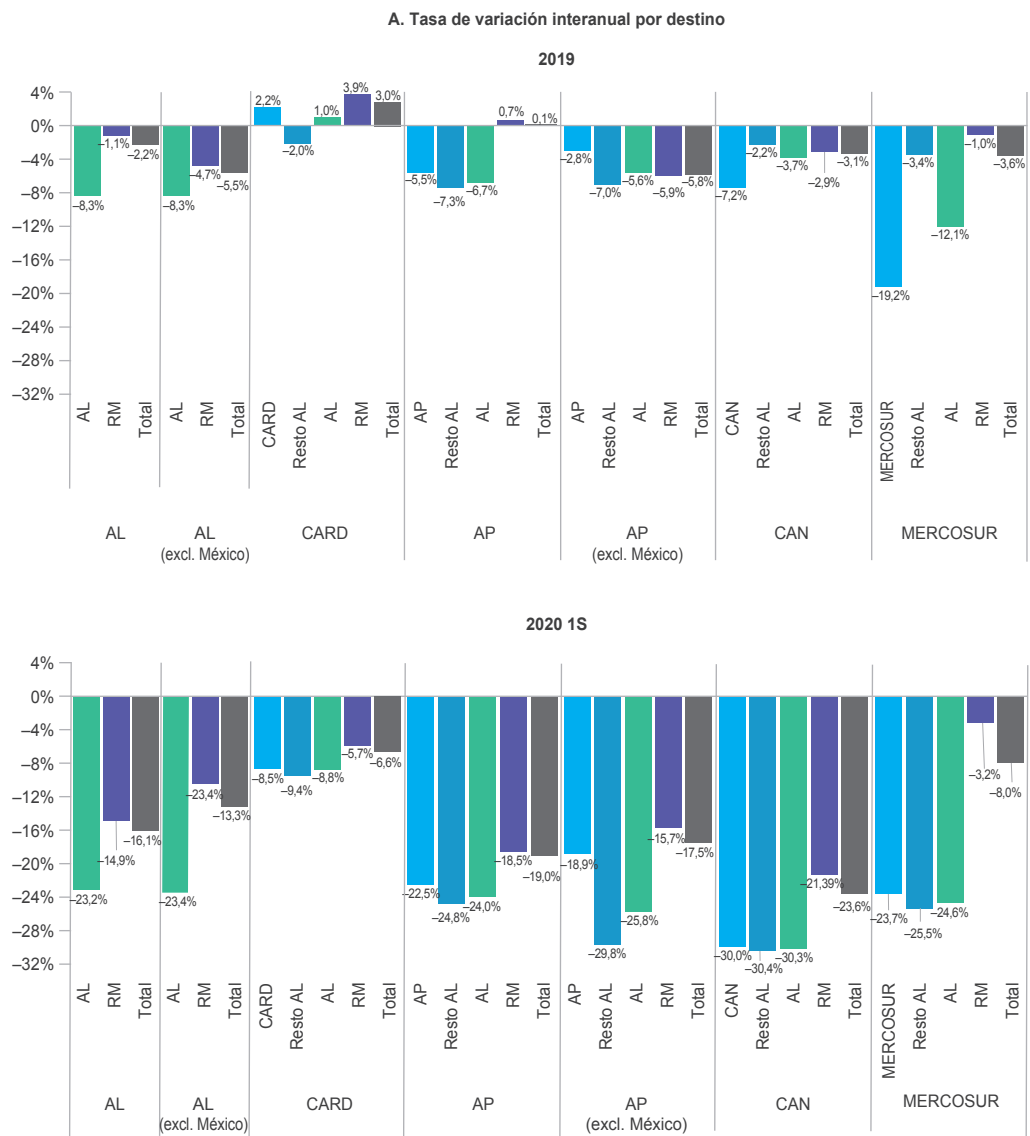


Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de fuentes oficiales nacionales.

Considerando los diferentes esquemas de integración, la contracción de la demanda de EE. UU. fue determinante para la AP, en particular por México, y CARD. Por su parte, las exportaciones a la UE disminuyeron en todos los bloques de integración considerados. El MERCOSUR se distinguió por ser el único esquema que registró un

### GRÁFICO 15 • EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA INTRARREGIONALES, EXTRARREGIONALES Y TOTALES POR BLOQUE DE INTEGRACIÓN

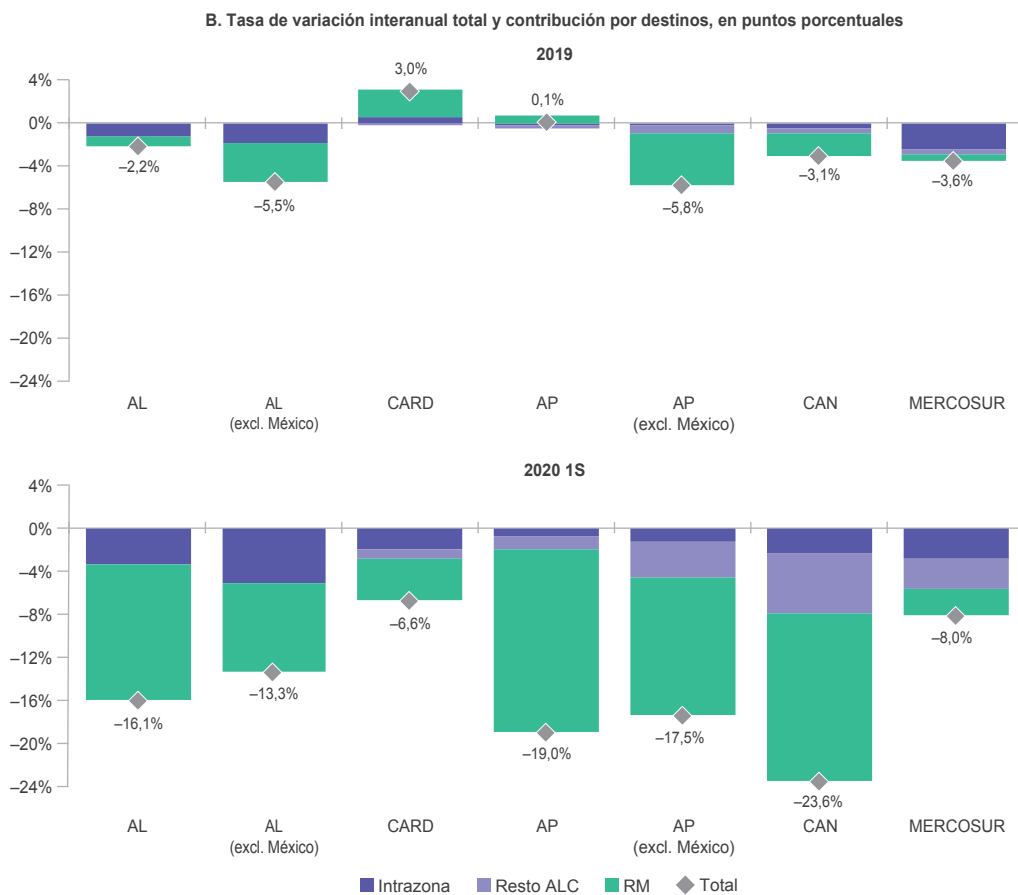
(Tasa de variación interanual y contribución a la variación, porcentaje y puntos porcentuales, 2019-1S 2020)



(continúa en la página siguiente)

### GRÁFICO 15 • EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA INTRARREGIONALES, EXTRARREGIONALES Y TOTALES POR BLOQUE DE INTEGRACIÓN

(Tasa de variación interanual y contribución a la variación, porcentaje y puntos porcentuales, 2019-1S 2020) (continuación)



incremento de los envíos a China (13,2%). En la AP y CARD las ventas al país asiático se contrajeron en menor medida que al resto de los socios, mientras que en la CAN la caída fue mayor.

El peor desempeño relativo del comercio intrarregional en comparación con la evolución de las ventas hacia el resto del mundo se replicó en todos los bloques de integración de AL, tanto en 2019 como en el primer semestre de 2020. Sin embargo, durante la pandemia, solo para el MERCOSUR la contribución del intercambio dentro de la región aportó más a la contracción de las exportaciones totales que los flujos extrarregionales. Las mayores caídas en el comercio intrarregional se registraron en la CAN (-30,3%), el MERCOSUR (-24,6%) y la AP (-24,0%), mientras que en CARD fue menor (-8,8%) (Gráfico 15, panel B). La CAN

y el MERCOSUR explicaron 27,4% y 49,5% de la caída del comercio intrarregional total, respectivamente. Además, en los cuatro bloques considerados el retroceso del comercio intrazona fue levemente menor que la caída de las exportaciones hacia el resto de ALC. La disminución del comercio intrarregional condujo a que ALC perdiera participación como destino de sus exportaciones: en el primer semestre de 2020, el peso de la región fue de 12,8%, 1,2 p.p. menos que en el promedio de 2019.

La caída de las exportaciones intrarregionales fue generalizada a todos los bloques de integración.

### Las exportaciones por bloques de integración

Las exportaciones de CARD fueron las menos golpeadas por la crisis.

La contracción de las exportaciones totales de CARD en el primer semestre de 2020 (-6,6%) se explica por menores ventas extrarregionales (-5,7%), hacia el propio bloque (-8,5%) y al resto de ALC (-9,4%) (Cuadro 4). La caída de las ventas hacia EE. UU. (-9,4%) explicó dos tercios de la retracción total, mientras que la reducción hacia la UE fue menor (-1,3%). Si bien el comercio total y entre los socios de CARD presentó un cambio de signo frente al incremento de 3,0% y 2,2% de 2019, fue el bloque en el cual ambos flujos sufrieron la menor retracción en el primer semestre de 2020, en comparación

con el resto de los esquemas de integración latinoamericanos.

La contracción de las ventas intrazona de CARD implicó una pérdida de 0,9 p.p. en el peso del bloque como destino de sus exportaciones, que representó 21,5% del total en la primera mitad de 2020. El comercio intrabloque se contrajo en todos los países centroamericanos, con excepción de República Dominicana<sup>25</sup> (Cuadro 4). La caída de los envíos de El Salvador al resto del bloque representó dos tercios de la contracción total del comercio intrazona, explicado principalmente por la merma de las ventas a Honduras, sobre todo de prendas de vestir y tejidos de punto, y a Guatemala, en mayor medida de bebidas y preparaciones en base a cereales. Asimismo, se registró una disminución relevante de las exportaciones de Costa Rica a Panamá (productos químicos) y de Honduras a El Salvador (prendas de vestir).

Todos los flujos intrazona de CARD cayeron con excepción de los envíos de República Dominicana.

<sup>25</sup> Las tasas de variación resultan de bajas bases de comparación, ya que los flujos de República Dominicana con sus socios representan valores comparativamente menores.

CUADRO 4 • CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA - MATRIZ DE VARIACIÓN DEL VALOR DEL COMERCIO INTRAZONA  
Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019 y enero-junio de 2020)

Importadores																																
Costa Rica			El Salvador			Guatemala			Honduras			Nicaragua			Panamá			República Dominicana			CARD			Resto de ALC			Resto del mundo			Totales al mundo		
2020 Ene-Jun																																
Costa Rica			2,5%			-2,3%			-10,4%			1,1%			-18,7%			n.d.			-6,5%			-2,2%			-1,0%			-2,2%		
El Salvador			-12,5%			-20,0%			-30,5%			-15,7%			-22,6%			-21,9%			-22,4%			-19,9%			-33,1%			-27,6%		
Guatemala			3,9%			-10,2%			-4,6%			21,8%			-4,2%			-10,9%			-2,2%			-4,2%			-0,5%			-1,4%		
Honduras			-8,2%			-10,8%			14,5%			-5,0%			-38,7%			-58,7%			-6,0%			-9,8%			-3,7%			-4,5%		
Nicaragua			-2,0%			15,4%			-2,1%			-33,3%			-9,3%			22,7%			-5,5%			2,5%			-5,4%			-5,0%		
Panamá			-2,2%			-30,2%			-8,2%			0,0%			-3,4%			8,0%			-5,1%			-1,6%			-2,5%			-2,8%		
R. Dominicana			15,3%			103,3%			54,2%			-48,8%			-3,4%			15,2%			-19,8%			-6,5%			-8,0%					
CARD			-2,6%			-7,6%			-17,3%			0,4%			-15,9%			-14,6%			-8,5%			-9,4%			-5,7%			-6,6%		
2019																																
Costa Rica			4,6%			4,3%			0,2%			-5,8%			1,9%			n.d.			0,9%			-12,6%			3,9%			1,6%		
El Salvador			3,1%			11,8%			4,4%			-2,2%			-0,4%			7,6%			5,5%			-0,1%			-3,6%			0,7%		
Guatemala			0,0%			3,7%			-4,4%			1,7%			0,7%			-3,8%			0,2%			-0,3%			3,2%			1,8%		
Honduras			8,8%			4,3%			15,6%			-4,9%			-8,1%			-11,7%			2,6%			1,9%			1,2%			1,5%		
Nicaragua			2,2%			3,2%			-0,9%			13,1%			-1,2%			-6,5%			4,5%			9,5%			4,9%			5,2%		
Panamá			3,8%			-20,8%			-22,8%			-33,4%			-19,2%			-4,3%			-1,3%			8,8%			8,8%			6,1%		
R. Dominicana			3,3%			21,6%			1,7%			4,5%			69,9%			-27,1%			2,7%			1,2%			8,4%			7,3%		
CARD			2,3%			3,9%			9,2%			0,9%			-2,4%			-0,6%			2,2%			-2,0%			3,9%			3,0%		

Menor que -20%

De -20% a -10%

De -10% a 0%

De 0% a 10%

De 10% a 20%

Mayor que 20%

■ Menor que -20% ■ De -20% a -10% ■ De -10% a 0% ■ De 0% a 10% ■ De 10% a 20% ■ Mayor que 20%

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

EE. UU. explicó la mayor parte de la caída de las exportaciones de la AP.

La contracción interanual de 19,0% de las exportaciones de la AP en la primera mitad de 2020 implicó una marcada reversión respecto al estancamiento de 2019 (0,1%) (Cuadro 5). La retracción se explicó por menores ventas extrarregionales (-18,5%), a la propia AP (-25,3%) y al resto de ALC (-24,0%). La caída de los envíos hacia EE. UU. (-18,4%) explicó alrededor de dos tercios de la retracción total. Las ventas a la UE y China se contrajeron 28,1% y 7,9%, respectivamente. Si se excluye a México como origen, considerando que EE. UU. es menos relevante como destino para los restantes países de la AP, se observa que los principales aportes a la retracción total fueron del resto del mundo y de la propia región.

El comercio intrazona de la AP en el primer semestre de 2020 representó apenas 2,6% del total y cayó en todos los socios del bloque. En particular México, cuyos envíos intrabloque se contrajeron 35,4%, explicó la mitad de la retracción del comercio intra-AP total. Los flujos bilaterales determinantes

México fue el que más contribuyó a la contracción del comercio intra-AP.

#### CUADRO 5 • ALIANZA DEL PACÍFICO - MATRIZ DE VARIACIÓN DEL VALOR DEL COMERCIO INTRAZONA

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019 y enero-junio de 2020)

	Importadores							
	Chile	Colombia	México	Perú	AP	Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
	2020 Ene-Jun							
Exportadores	Chile	-10,5%	-23,3%	-22,3%	-20,8%	-15,3%	-5,7%	-7,2%
	Colombia	-14,7%	-9,5%	-33,9%	-18,5%	-28,2%	-25,4%	-25,3%
	México	-38,9%	-36,9%	-26,0%	-35,4%	-18,6%	-19,4%	-19,5%
	Perú	-17,2%	-23,7%	-0,7%	-16,5%	-48,0%	-24,8%	-26,8%
	AP	-26,0%	-31,4%	-14,2%	-26,6%	-24,0%	-18,5%	-19,0%
	2019							
Exportadores	Chile	-11,2%	4,4%	4,9%	1,6%	-11,5%	-7,0%	-7,1%
	Colombia	-18,7%	-14,0%	-1,7%	-11,8%	-6,5%	-4,7%	-5,8%
	México	-21,8%	-0,3%	-13,1%	-9,3%	-7,7%	2,8%	2,2%
	Perú	5,4%	4,0%	6,5%	5,2%	0,1%	-4,9%	-3,9%
	AP	-13,5%	-1,2%	-4,3%	-3,4%	-5,5%	0,7%	0,1%

■ Menor que -20% ■ De -20% a -10% ■ De -10% a 0% ■ De 0% a 10% ■ De 10% a 20% ■ Mayor que 20%

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

en el desempeño intrazona fueron las menores ventas no petroleras de México con destino a Colombia y Chile. También aportaron negativamente los menores envíos de combustibles de Colombia a Perú, de productos industriales tales como celulosa, químicos y metálicos de Chile a Perú, y los de cobre de Chile a México.

Las exportaciones totales de la CAN se contrajeron 23,6% interanual en el primer semestre de 2020, tras haber bajado 3,1% en 2019 (Cuadro 6). La retracción de las ventas hacia fuera de la región representó dos tercios del total de la caída, con disminuciones hacia China (-26,5%), EE. UU. (-19,4%) y la UE (-16,0%). Las exportaciones intrazona (-30,0%) registraron la mayor caída en comparación con el resto de los bloques latinoamericanos y las ventas al resto de ALC descendieron 30,4%.

La contracción de las exportaciones de Colombia y Ecuador fueron determinantes.

Las exportaciones intra-CAN registraron las caídas más marcadas de la región.

El comercio intrazona de la CAN en el primer semestre de 2020 representó 6,7% del total. La merma en los envíos al bloque de Colombia y Ecuador explicó casi la totalidad de la caída del comercio intra-CAN.

#### CUADRO 6 • COMUNIDAD ANDINA - MATRIZ DE VARIACIÓN DEL VALOR DEL COMERCIO INTRAZONA

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019 y enero-junio de 2020)

		Importadores						
		Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	CAN	Resto de ALC	Resto del mundo
		2020 Ene-Jun						
Exportadores	Bolivia		3,9%	-0,7%	-9,4%	-2,4%	-16,4%	-35,7%
	Colombia	-25,0%		-26,8%	-33,9%	-29,4%	-23,4%	-25,4%
	Ecuador	-35,9%	-11,4%		-75,3%	-48,0%	-38,7%	-0,1%
	Perú	0,0%	-23,7%	-21,1%		-26,1%	-42,5%	-24,8%
	CAN	-5,2%	-12,9%	-23,8%	-47,9%	-30,0%	-30,4%	-15,7%
	2019							
	Bolivia		-13,6%	-4,9%	2,3%	-6,4%	-8,0%	3,5%
	Colombia	-5,9%		5,5%	-1,7%	2,3%	-11,6%	-4,7%
	Ecuador	-1,4%	2,4%		-41,7%	-26,4%	21,7%	3,7%
	Perú	6,1%	4,0%	-7,6%		0,2%	2,8%	-4,9%
	CAN	3,7%	-0,7%	1,0%	-21,9%	-7,2%	-2,2%	-2,9%

■ Menor que -20% ■ De -20% a -10% ■ De -10% a 0% ■ De 0% y 10% ■ De 10% y 20% ■ Mayor que 20%

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



Principalmente, contribuyeron negativamente los menores envíos de Ecuador a Perú, tanto petroleros como no petroleros, de diversos sectores, como el forestal y derivados y el metalmecánico. También aportaron a la caída las menores exportaciones de vehículos de Colombia a Ecuador y de combustibles de Colombia a Perú.

Tanto en 2019 como en la primera mitad de 2020, las exportaciones totales del MERCOSUR registraron contracciones explicadas principalmente por la reducción de los flujos intrazona. La caída de los envíos en la primera mitad de 2020 al propio bloque fue de 23,7% y al resto de ALC de 25,5%, mientras que al resto del mundo solo se redujeron 3,2% (Cuadro 7). El menor descenso de las exportaciones al resto del mundo se explica por el aumento de las ventas a China (13,2%), impulsadas por productos agroindustriales como la soja y carne vacuna y porcina, que compensó parcialmente la retracción de aquellas destinadas a EE. UU. y la UE (-29,7% y -10,2%, respectivamente).

En 2019, la disminución de las exportaciones de Brasil a Argentina (-34,3%), que representaron 29,2% del comercio intrazona, había sido determinante en el desempeño del comercio intrabloque. En el primer semestre de 2020, el comercio

El comercio intra-MERCOSUR condicionó el desempeño exportador del bloque.

### CUADRO 7 • MERCOSUR - MATRIZ DE VARIACIÓN DEL VALOR DEL COMERCIO INTRAZONA

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019 y enero-junio de 2020)

Exportadores	Importadores							
	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	MERCOSUR	Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
	2020 Ene-Jun							
	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	MERCOSUR	Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
Argentina		-31,6%	-22,8%	-11,7%	-29,3%	-10,6%	-5,7%	-11,0%
Brasil	-28,1%		-20,1%	-38,1%	-28,7%	-32,7%	-2,0%	-7,1%
Paraguay	15,1%	-3,3%		142,1%	7,5%	-0,1%	-31,9%	-4,4%
Uruguay	-34,4%	-33,3%	-19,5%		-32,5%	18,4%	-11,1%	-13,4%
<b>MERCOSUR</b>	-20,6%	-26,3%	-20,9%	-27,1%	-23,7%	-25,5%	-3,2%	-8,0%
Exportadores	2019							
	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	MERCOSUR	Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
	Argentina	-8,0%	-19,1%	-8,9%	-9,1%	3,5%	10,8%	5,4%
	Brasil	-34,3%		-14,8%	-17,6%	-29,2%	-6,8%	-5,8%
	Paraguay	-22,0%	1,0%		-22,8%	-9,5%	-3,6%	-11,9%
	Uruguay	-11,3%	-5,3%	-13,1%		-7,4%	65,7%	2,4%
	<b>MERCOSUR</b>	-32,3%	-6,1%	-16,0%	-15,3%	-19,2%	-25,5%	-1,0%

■ Menor que -20% ■ De -20% a -10% ■ De -10% a 0% ■ De 0% a 10% ■ De 10% a 20% ■ Mayor que 20%

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

El menor comercio bilateral entre Argentina y Brasil redujo el intercambio intrazona.

intrazona representó 9,5% del total y su evolución respondió a la retracción de todos los flujos bilaterales, con excepción del incremento de las exportaciones de Paraguay, explicados por los envíos de soja a Argentina y Uruguay, cuyo destino final es extrazona. La reducción del comercio bilateral entre Argentina y Brasil, en especial del sector automotor, fue determinante en los flujos intrazona. Las exportaciones de Argentina a Brasil cayeron 31,6% (-50,9% en material de transporte que representó 29,2% del comercio bilateral en el primer semestre de 2020) y las de Brasil a Argentina se redujeron 28,1% (-43,1% en material de transporte que representó 29,8% del flujo bilateral).

Una muestra limitada de países de la CARICOM que incluye Barbados, Belice, Guyana, Jamaica y Surinam<sup>26</sup>, había incrementado las exportaciones intrazona (54,2%) y al resto de ALC 63,8% en 2019, mientras que las exportaciones totales habían caído 7,1%, por una reducción de las ventas hacia el resto del mundo (-17,7%). Las ventas intrazona habían representado 11,2% del total. Durante el primer semestre de 2020, se incrementó significativamente el comercio intrazona (60,8%), hacia el resto de ALC (24,7%) y total (10,2%). Sin embargo, el dinamismo se explica exclusivamente por el desempeño de Guyana, cuyas exportaciones aumentaron 86,7%

Las exportaciones intrazona de la CARICOM se incrementaron por el desempeño de Guyana.

interanual, a partir del inicio de la explotación de nuevos yacimientos petroleros. El país experimentó incrementos a intrazona de 164,2%, al resto de ALC de 159,9% y al resto del mundo de 76,9% (BID, 2020 y FMI, 2019). En el primer semestre de 2020, en el resto de los países caribeños con datos disponibles los envíos totales cayeron 24,1% (-25,4% los flujos intrazona y -17,1% aquellos hacia el resto de ALC).

En conclusión, el desempeño de las exportaciones de los esquemas de integración de América Latina se deterioró significativamente en el primer semestre de 2020, mientras que el Caribe tuvo una evolución distinguida por el dinamismo de Guyana. El comercio intrarregional, que ya se venía contrayendo a un ritmo superior a los flujos hacia el resto del mundo en 2019, sufrió una caída ulterior en la primera parte de 2020 en el marco de la crisis económica provocada por la pandemia. No obstante, por su peso en el total de las exportaciones de la región, la demanda extrarregional explicó la mayor parte de la caída de las ventas externas totales. EE. UU.,

<sup>26</sup> Dadas las limitaciones en los registros oficiales no es posible distinguir los flujos dirigidos a AL de aquellos destinados al resto del mundo en todos los países. Se cuenta con información hasta el primer semestre de 2020 para Barbados, Belice, Guyana y Surinam y de enero a abril de 2020 para Jamaica. Estos datos difieren de los presentados en los Capítulos 2 y 3, por tratarse de una muestra limitada de países.

y en menor medida la UE, actuaron como factores de contracción, mientras que las ventas a China mostraron una caída significativamente menor, debido al excepcional incremento de las exportaciones del MERCOSUR a ese destino. Si bien todos los bloques de integración de AL sufrieron reducciones en el comercio intrazona, fueron más pronunciadas en la CAN y el MERCOSUR.



# Conclusión

Tras una década de crecimiento comercial bajo e inestable, en el primer semestre de 2020 las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe cayeron fuertemente por el impacto económico de la pandemia. La contracción excedió a la del comercio mundial y fue producto de una repentina caída de los precios de los productos básicos en el primer trimestre, a la cual se sumó un descenso más profundo de los flujos reales en el segundo. Si bien los envíos al resto del mundo explicaron la mayor parte de la contracción, la retracción del comercio intrarregional fue más intensa. Asimismo, las exportaciones de servicios de la región entraron en terreno negativo por primera vez desde 2015, registrando una reducción mayor que la de los flujos globales correspondientes. A pesar de que no se cumplieron las previsiones pesimistas iniciales y que desde junio se han observado algunos signos de mejoría, la recuperación mantiene factores de incertidumbre.

En el corto plazo, el balance de riesgos para las perspectivas comerciales de América Latina y el Caribe dependerá no solo de la dinámica de los precios de los productos básicos, como ha sido el caso en las crisis comerciales de la última década, sino también de la de los volúmenes comerciados.

La evolución de los precios tuvo un rol secundario y limitado a la fase inicial de la crisis actual. Tras la histórica caída del precio del petróleo y una corrección menor de las cotizaciones de los minerales y de los productos agrícolas, los precios se han recuperado paulatinamente. Sin embargo, los términos de intercambio de la región se han estabilizado en un nivel similar a aquel previo al auge de los productos básicos. Hacia adelante, no cabe esperar un impulso significativo al valor de las exportaciones por la vía de los precios, tal como ocurrió en las últimas dos décadas. En una perspectiva de largo plazo, estas tendencias indican la necesidad de activar nuevos motores para la expansión y la diversificación de las exportaciones de la región, tras el *boom* de los productos básicos que sostuvo el desempeño comercial desde principios de siglo.

En términos reales, la recuperación de la actividad económica global procede a ritmos heterogéneos entre países, presentando en algunos casos signos de debilitamiento que se reflejaron en una pérdida de vigor del repunte de los flujos comerciales globales. En las perspectivas futuras pesa el riesgo de nuevas medidas de

confinamiento debido a la multiplicación de nuevos brotes de contagio. Asimismo, las proyecciones de crecimiento en las economías de la región apuntan a una contracción prolongada de los flujos comerciales intrarregionales. Los efectos de la pandemia, a los cuales se suma la incertidumbre sobre la resolución de las tensiones comerciales entre varios actores centrales del comercio mundial, afectan directamente no solo a las perspectivas de reactivación de los intercambios sino también de los flujos de inversión, con impactos que serán probablemente visibles más allá del corto plazo.

En una perspectiva más amplia, el carácter inédito de la crisis no deja espacio para la complacencia. Si bien la contracción comercial ocasionada por la pandemia ha sido, hasta la fecha, de intensidad menor en comparación con las previsiones iniciales y el Gran Colapso comercial de 2008-2009, sus rasgos cualitativos tienen el potencial de provocar cambios estructurales más profundos. La conmoción sincronizada del sistema comercial global ha puesto de manifiesto costos y riesgos que no habían sido internalizados anteriormente y cuya gestión deberá cobrar prominencia en las estrategias empresariales y de las autoridades con mandato de acompañarlas en los procesos de internacionalización. Inversiones y reformas orientadas a reducir los costos comerciales y a incrementar la confiabilidad de los marcos regulatorios serán indudablemente centrales para que las economías de la región se integren más y de manera más articulada en las cadenas globales de valor pos-COVID-19.

La disrupción de los vínculos comerciales durante la pandemia ha puesto en evidencia la importancia crítica de la visibilidad y confiabilidad en las relaciones entre empresas que participan en las redes globales. Para captar inversiones y oportunidades de *nearshoring*, las empresas de la región deberán contar con el apoyo de instituciones de promoción de exportaciones y de atracción de inversiones de última generación. En un contexto de mayor competencia para el posicionamiento en los flujos comerciales y de inversiones globales, la expansión y el perfeccionamiento de las capacidades en esta área será un activo estratégico fundamental.

Asimismo, el avance de la agenda de facilitación comercial es clave para que las empresas cuenten con una mayor fluidez en las transacciones internacionales. En un ambiente en el cual vendedores y compradores globales deberán asumir costos adicionales para garantizar la resiliencia y robustez de las cadenas de valor, el aumento de la velocidad y predictibilidad de las transacciones aduaneras será un activo indispensable. En esta área, la región aún cuenta con espacio para acercarse a la frontera de las mejores prácticas mundiales. La generalización de las reformas a nivel nacional y la cooperación para garantizar su interoperabilidad a nivel regional serán necesarias para expandir el comercio y atraer nuevas inversiones en búsqueda de localizaciones eficientes.

Más allá del comercio de mercancías, la pandemia ha confirmado que el comercio de tareas está destinado a expandirse gracias al progreso tecnológico. Si bien la

región se está posicionando en algunos segmentos dinámicos de los servicios basados en conocimiento, la crisis ha puesto de manifiesto la excesiva dependencia de sectores tradicionales como viajes y transporte. Para expandir las exportaciones de servicios es urgente avanzar en múltiples frentes. Además de un mejor conocimiento del sector, se necesitan políticas de formación ágiles diseñadas en función de los requerimientos específicos de estos sectores altamente dinámicos, y una revisión de los marcos regulatorios para adaptarlos a las necesidades particulares de las empresas exportadoras de servicios.

La necesidad de un mayor impulso a la transformación digital es el imperativo revelado de manera más contundente por la pandemia. En pocos meses, las empresas de la región han hecho progresos que no se habían logrado en años y algunas de ellas, particularmente las pequeñas y medianas, han inclusive podido sobrevivir a la crisis gracias a los canales digitales. Es responsabilidad de las autoridades acelerar las inversiones, diseñar e implementar las reformas regulatorias necesarias y coordinar a nivel internacional la interoperabilidad de las soluciones nacionales para que la región no se quede atrás por la brecha digital.

Además de las áreas que cobraron mayor relevancia tras la pandemia, quedan también otras asignaturas pendientes fundamentales para la competitividad externa de la región. La expansión comercial alimentada por el superciclo de los precios de los productos básicos ha socavado en cierta medida los incentivos para seguir avanzando en varios tramos de la agenda de reducción de los costos comerciales. La mayor competencia para posicionarse en los flujos comerciales y de inversiones pos-COVID-19 indican la urgencia de retomar algunas iniciativas estratégicas, posiblemente con mayor pragmatismo respecto al pasado.

La reducción de los costos de transporte es fundamental no solo para las empresas globales en búsqueda de proveedores eficientes sino también para las empresas locales con potencial de penetrar los mercados externos. Para una región como América Latina y el Caribe, caracterizada por largas distancias de los principales centros de producción globales, invertir en infraestructura es clave para compensar el efecto restrictivo de la geografía. El mantenimiento y la expansión de la infraestructura vial, la recalificación de puertos y aeropuertos y la modernización de los sistemas de logística, de la mano de una mayor eficiencia en la provisión de los servicios asociados, serán por lo tanto activos más críticos que nunca para que la región se posicione en la nueva geografía comercial pos-COVID-19.

Sin embargo, para captar nuevas oportunidades de inversión en un contexto de redefinición de las alianzas productivas y estratégicas entre naciones, será también necesario reducir la incertidumbre regulatoria. Iniciativas orientadas a completar la red de acuerdos comerciales regionales, a promover su convergencia, y políticas complementarias de estímulo a la productividad y a la calidad de la oferta exportable,

permitirían desarrollar el comercio intrarregional de bienes de consumo e insumos productivos. De la misma forma, un renovado impulso a la integración y cooperación en la regulación de los mercados de servicios proveería una oportunidad para avanzar entre países con agendas afines. La convergencia de la arquitectura comercial, el fortalecimiento de las cadenas de valor regionales y una mayor densidad de los intercambios de servicios favorecerían no solamente la diversificación de las exportaciones en la región, sino que contribuirían también a aumentar la confiabilidad de los marcos regulatorios de la región para los socios globales.

Estos son solo algunos de los complejos retos enfrenta la región y que se han profundizado en la coyuntura actual. Sin embargo, la contracción de las exportaciones de la región durante la pandemia indica que no será posible reactivar un ciclo de crecimiento sostenido sin poner el aumento de la resiliencia comercial en el centro de las agendas de desarrollo de los países de la región.



# Referencias

- Balza, L., E. Brearley, D. Clarke y V. Gauto (2020), "Traversing a slippery slope: Guyana's oil opportunity." *BID Nota técnica*. N° IDB-TN-1994. Agosto. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Banco Mundial (2020), "Commodity Markets Outlook." Abril. Banco Mundial.
- Bisio, V., C. Horne, A. Listerud, K. Malden, L. Nelson, N. y S. Stephens (2020), "The U.S.-China "Phase One" Deal: A Backgrounder." *Issue Brief*. 4 de febrero. U.S.-China economic and Security Review Commission.
- Fondo Monetario Internacional (2019), "Guyana: 2019 Article IV Consultation-Press Release." Staff Report; y Declaración del Director Ejecutivo de Guyana.
- FUNCEX (2020), "Boletim Comércio Exterior: Índices de Preço e Quantum." Año XXIV, n° 7. Julio. FUNCEX.
- Giordano, P., R. Campos, J. De Angelis, K. Michalczewsky, C. Ortiz de Mendívil y A. Ramos (2019), "Cuesta arriba: América Latina y el Caribe frente a la desaceleración del comercio mundial." *Monitor de Comercio e Integración*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Giordano, P. y C. Ortiz de Mendívil (2020), "Cómo la política comercial puede ayudar a evitar una crisis alimentaria ante la pandemia de COVID -19." *BID Resumen de Políticas*. N° IDB-PB-337. Junio. Banco Interamericano de Desarrollo.
- IHS Markit (2020a), "Growth of global output and new orders gather pace in August, as reopening of economies continue." J.P. Morgan Global Composite PMI. Comunicado de prensa. 3 de septiembre.
- IHS Markit (2020b), "Global downturn moderates in May as COVID-19 lockdowns ease." PMI Research & Analysis. 3 de junio.
- IHS Markit (2020c), "Global Manufacturing PMI at 11-year low in April as only China reports growth." PMI Research & Analysis. 5 de mayo.
- IHS Markit (2020d), "PMI surveys signal broadening out of global recovery by sector, but also bring signs of growth peaking." PMI Research & Analysis. 7 de septiembre.
- IHS Markit (2020e), "Record rise in global manufacturing PMI output index." PMI Research & Analysis. 2 de julio.
- IHS Markit (2020f), "Global growth slows in September as COVID-19 numbers rise." PMI Research & Analysis. 9 de octubre.

INTAL (2020), "Impacto del COVID-19 en el comercio exterior, las inversiones y la integración en América Latina y el Caribe." *News/etter*. N° 8. Banco Interamericano de Desarrollo.

Kearney (2020), "Trade war spurs sharp reversal in 2019 Reshoring Index, foreshadowing COVID-19 test of supply chain resilience." Kearney.

OMC (2020a), "Desplome del comercio ante la pandemia de COVID-19, que está perturbando la economía mundial." Comunicado de prensa. 8 de abril.

OMC (2020b), "El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías confirma la fuerte caída del comercio, pero apunta a una incipiente recuperación." Barómetros de la OMC sobre el comercio, 19 de agosto.

UNWTO (2020), "International tourism and COVID-19." Organización Mundial del Turismo.

USDA (2020), "World Agricultural Supply and Demand Estimates." 11 de septiembre. Departamento de agricultura de Estados Unidos.

# Anexo Metodológico 1

## Estimación del valor del comercio mundial y regional

Este anexo resume aspectos de la estimación de las series del comercio mundial publicadas por la Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica (CPB) y de la serie utilizada de exportaciones de América Latina.

### Monitor del comercio mundial del CPB

El CPB compila las series mensuales de comercio para cada país de fuentes seleccionadas que tienen su información disponible en línea. Una vez obtenidos, los datos se estandarizan en términos de frecuencia y denominación (en dólares). De esta forma, se construyen series consistentes de valores, precios y volúmenes. Adicionalmente, se utilizan diferentes fuentes y técnicas a nivel país para completar las observaciones faltantes para los meses más recientes. Los datos por país se agregan regionalmente, lo cual implica completar los datos por país que no están disponibles con las tasas de crecimiento de la región. El Monitor del CPB cubre 81 países. Se utilizan las series desestacionalizadas provistas por la fuente primaria y, en caso de que no estén disponibles, se desestacionalizan<sup>27</sup>. Desde 2016 el año base de las series es 2010.

### Estimación de las exportaciones de América Latina

La serie de exportaciones desestacionalizadas comprende a los 18 países de AL: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. La serie se construye a partir de fuentes nacionales y estimaciones propias para Venezuela (Ver Anexo Metodológico 2). No se incluye al Caribe por falta de datos mensuales actualizados.

---

<sup>27</sup> Para mayor detalle ver Ebregt (2016).



# Anexo Metodológico 2

## Índices de precio, volumen y términos de intercambio

Este anexo resume la metodología empleada para estimar los índices de precios de las exportaciones e importaciones, los índices de volumen y los términos de intercambio que se utilizan en los Capítulos 1 y 2 en forma agregada.

### Series mensuales

La descomposición de las variaciones en precio y volumen de las exportaciones de AL en el primer semestre de 2020 presentada en los Gráficos 3 (Capítulo 1) y 8 y 9 (Capítulo 2), provienen de un índice mensual de volumen agregado que 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 (Fundação Centro de Estudos do Comércio Exterior), Chile (Banco Central de Chile), Colombia (Banco de la República), Perú (Banco Central de Reserva) y Uruguay (Banco Central). La serie de El Salvador se deflactó en base a *Monthly import price index for BEA End Use excluding fuels* (Bureau of Labor Statistics). 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 2010. En el caso de México se deflactó la serie de valor de exportaciones 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 de la OPEP referente a los precios del petróleo tipo Merey. La agregación geométrica de las series nacionales se realizó con la participación de los países en las exportaciones totales valoradas en dólares en el año 2015. En el caso de las importaciones, se utilizaron los índices de precios y volúmenes publicados por las fuentes oficiales de la lista mencionada con exclusión de Venezuela. La agregación se efectuó con el peso relativo de las importaciones respectivas durante el primer semestre de 2020.

## Series anuales

### Fórmulas

#### Índices de precios

Corresponde a índices de precios de Laspeyres estimados 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 \$)
- Volumen,  $q_t^i$ , (miles de kg)

El índice de precios de Laspeyres compara el valor de una canasta de productos correspondiente al año base a los precios del periodo  $t$  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 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 \$)
- Volumen,  $q_t^i$ , (miles de kg)

El índice de volumen de Paasche compara el valor de una canasta de productos en el periodo  $t$  valorada a los precios de ese mismo periodo con el valor de la canasta en el año base valorada a los precios del periodo  $t$ . 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  $t$ .

### Metodologías específicas y fuentes de datos

Para estimar los índices de precio y volumen anuales se emplearon dos metodologías en función de la disponibilidad y calidad de la información desagregada. La primera hace uso de microdatos primarios disponibles en el sistema de información sobre integración y comercio del BID, empleados para estimar deflatores de las exportaciones e importaciones de los países sudamericanos y de las importaciones de los países centroamericanos. La segunda utiliza deflatores elaborados por la Oficina de Estadísticas del Trabajo de EE. UU. (BLS) y se aplica a las exportaciones de México y de los países centroamericanos. Los indicadores correspondientes a las importaciones de México provienen de las series difundidas por el Banco de México (Banxico). Todos los datos se homogeneizaron según la clasificación del Sistema Armonizado (SA) de 1996.

#### *Metodología 1: Corrientes de comercio sudamericanas e importaciones de países centroamericanos*

Para las exportaciones e importaciones de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú y Uruguay, y para las importaciones de Costa Rica, Guatemala y México se calcularon los índices de precios tipo Laspeyres desagregados a nivel de subpartida del SA (6 dígitos) con 2015 como año base. Los cálculos se elaboraron a partir de la información sobre los valores corrientes y los volúmenes físicos reportada por fuentes oficiales nacionales al sistema de información sobre integración y comercio del BID a agosto de 2020, y de COMTRADE para el caso de las importaciones de Venezuela, obtenidas según lo reportado por los países como exportaciones a ese destino.

#### *Metodología 2: Exportaciones de México y de países centroamericanos*

Este grupo comprende Costa Rica, Guatemala y México. Problemas detectados, particularmente en los microdatos de volúmenes físicos de manufacturas, hicieron

aconsejable realizar estimaciones a precios constantes a nivel de capítulo del SA (2 dígitos), empleando los índices de precios de las importaciones de EE. UU. de la BLS. La desagregación comprende 35 capítulos del SA: 2, 3, 7, 8, 9, 20, 22, 27, 28, 29, 30, 38, 39, 40, 42, 48, 61, 62, 63, 64, 69, 70, 72, 73, 74, 76, 82, 83, 84, 85, 87, 90, 91, 94, 95, 96. Los cálculos se elaboraron a partir de la información sobre los valores corrientes reportada por fuentes oficiales nacionales al sistema de información sobre integración y comercio del BID a agosto de 2020.

### *Metodología 3: Exportaciones de Venezuela*

Se estimaron los índices de precios con datos de la OPEP sobre el petróleo tipo Merey y los índices de volúmenes con base en la información primaria y secundaria de volúmenes de producción de esa misma fuente.

### **Notas adicionales**

No se dispuso a la fecha de información completa para los países del Caribe por lo que se excluye la subregión del cálculo.

Los indicadores agregados de la región y de los grupos de países presentados en los Gráficos 3 (Capítulo 1) y 8 y 9 (Capítulo 2) se obtuvieron como promedios ponderados de los índices de volumen y precio de los flujos de comercio de los países considerados. Como ponderadores se utilizaron los pesos relativos de las exportaciones o importaciones de las economías integrantes del grupo en cada año.

En general, los datos de los últimos dos años están sujetos a revisiones por las respectivas fuentes y no necesariamente coinciden con cifras posteriormente actualizadas y publicadas por estas. Por ello, las estimaciones referidas deben considerarse preliminares.



# Anexo Metodológico 3

## Estadísticas de exportaciones de bienes y servicios

Las cifras de 2018 a 2020 de los Cuadros 1, 2 y 3 (Capítulo 3) son preliminares y sujetas a cambios por parte de las oficinas nacionales.

### Cuadros 1 y 2

Las exportaciones de bienes están expresadas en valores libre a bordo (FOB, por sus siglas en inglés) y las importaciones en valores que incluyen costo, seguro y flete (CIF, por sus siglas en inglés). Para Venezuela se estimaron las exportaciones con base en datos de precios y volúmenes reportados por la OPEP (ver Anexo Metodológico 2) y las importaciones con datos espejo del FMI (exportaciones registradas por los socios comerciales con destino a Venezuela). Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana incluyen Regímenes Especiales de Comercio (REC). La información de Panamá se refiere solamente a exportaciones e importaciones nacionales. El agregado del Caribe corresponde a los registros de Barbados, Belice, Guyana y Surinam para enero-junio, estimaciones con base en los datos de enero-mayo para Haití y Jamaica, y excluye a Bahamas y Trinidad y Tobago para los cuales no se contaba con información de 2020 al momento de la publicación.

### Cuadro 3

La definición de las exportaciones de servicios corresponde a la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos. En toda la serie se excluyen los servicios de construcción, los servicios del gobierno, y los de manufactura, mantenimiento y reparación de bienes. Los datos de Barbados, Guyana, Haití, Jamaica, Nicaragua, Perú, Trinidad y Tobago y Venezuela corresponden a exportaciones de servicios comerciales de la OMC y UNCTAD. El valor de las exportaciones de servicios del primer trimestre de 2020 es una estimación que excluye a los países para los cuales los datos no estaban disponibles al momento de cierre de esta edición.



# Anexo Metodológico 4

## Tratamiento de los datos en el análisis del comercio intrarregional

### **Agrupaciones de países por grupos y esquemas de integración**

Alianza del Pacífico: Colombia, Chile, México y Perú.

CAN: Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú. Colombia y Perú, que son miembros tanto de la AP como de la CAN, son considerados en ambos bloques. Sin embargo, cuando se hace referencia a los totales para AL o ALC, son considerados solo una vez para evitar el doble conteo.

CARD: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. El grupo incluye a Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, Nicaragua, Panamá y República Dominicana, dado que este último país pertenece al Sistema de Integración Centroamericano (SICA) y, a su vez, tiene acuerdos comerciales con los demás integrantes del grupo. No se incluye a Belice que, si bien pertenece al SICA, no cuenta con acuerdos comerciales con la mayor parte de los países de Centroamérica, a excepción de Guatemala y Costa Rica.

CARICOM: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Monserrat, Santa Lucía, San Cristóbal y Nieves, San Vicente y las Granadinas, Surinam, y Trinidad y Tobago.

MERCOSUR: Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

América Latina y el Caribe: incluye todos los países mencionados y Venezuela.

### **Base de datos y estimaciones**

Se utilizaron las siguientes fuentes oficiales de datos: Argentina: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Barbados: Barbados Statistical Service y Banco Central de

Barbados; Belice: Statistical Institute of Belize; Bolivia: Instituto Nacional de Estadística; Brasil: Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior; Chile: Banco Central de Chile; Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística; Costa Rica: Banco Central de Costa Rica y PROCOMER; Ecuador: Banco Central del Ecuador; El Salvador: Banco Central de Reserva de El Salvador; Estados Unidos: US International Trade Commission; Guatemala: Banco de Guatemala; Guyana: Bureau of Statistics;; Honduras: Banco Central de Honduras; Jamaica: Statistical Institute of Jamaica; México: Banco de México; Nicaragua: Banco Central de Nicaragua; Panamá: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Paraguay: Banco Central del Paraguay; Perú: Banco Central de Reserva de Perú y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria; República Dominicana: Dirección General de Aduanas; Surinam: Central Bank of Suriname; Uruguay: Banco Central del Uruguay; Venezuela: OPEP, FMI y Banco Central de Venezuela.



El Monitor de Comercio e Integración 2020 identifica los factores que determinaron la evolución reciente de los flujos comerciales de América Latina y el Caribe, examina los riesgos presentes en la coyuntura actual y destaca que, aunque la crisis fue menos intensa que lo inicialmente esperado, tras el reciente repunte de las exportaciones, la recuperación es aún inestable. Argumenta que para capturar nuevas inversiones y oportunidades de *nearshoring* los países de la región deberían apuntar decididamente a una ambiciosa agenda de políticas de inserción internacional.



---

**INTAL**