

2019 | M O N I T O R
DE COMERCIO E INTEGRACIÓN

CUESTA ARRIBA

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE FRENTE A LA
DESACELERACIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL



INTAL

2019 | M O N I T O R
DE COMERCIO E INTEGRACIÓN

CUESTA ARRIBA

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE FRENTE A LA
DESACELERACIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL

Coordinado por
Paolo Giordano

Noviembre 2019



INTAL

**Catalogación en la fuente proporcionada por la
Biblioteca Felipe Herrera del
Banco Interamericano de Desarrollo
Giordano, Paolo.**

Cuesta arriba: América Latina y el Caribe frente a la desaceleración del comercio mundial / Paolo Giordano, Rosario Campos, Jéssica De Angelis, Kathia Michalczewsky, Cloe Ortiz de Mendívil, Alejandro Ramos; Paolo Giordano, coordinador.

p. cm. — (Monografía del BID ; 765)

“Monitor de Comercio e Integración 2019” – t.p.

Incluye referencias bibliográficas.

1. International trade. 2. Exports-Latin America. 3. Exports-Caribbean Area. 4. Latin America-Commerce. 5. Caribbean Area-Commerce. 6. Latin America-Economic integration. 7. Caribbean Area-Economic integration. I. Giordano, Paolo. II. Campos, Rosario. III. De Angelis, Jéssica. IV. Michalczewsky, Kathia. V. Ortiz de Mendívil, Cloe. VI. Ramos, Alejandro. VII. Banco Interamericano de Desarrollo. Sector de Integración y Comercio. VIII. Serie.

IDB-MG-765

Palabras clave: Comercio, integración, exportaciones, servicios, América Latina y el Caribe.

Códigos JEL: F1, F10, F14.

<http://www.iadb.org>

Copyright © 2019 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<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 INTrade, el Sistema de Información del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sobre Comercio e Integración (www.intradebid.org).

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 un equipo conformado por Rosario Campos, Jérica De Angelis, Kathia Michalczewsky, Cloe Ortiz de Mendivil y Alejandro Ramos, consultores de INT e INTAL. Nahuel Guaita y Ziga Vodusek participaron en la investigación y proveyeron insustituible apoyo en la preparación del documento. El equipo agradece a Michele Ruta y María Seara por compartir datos. Asimismo, agradece los comentarios de Pablo García, Mauricio Mesquita Moreira, Belisario de Azevedo y Romina Gayá.

Silvia Badilla 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 septiembre de 2019.

Contenido

Prólogo	ix
Lista de abreviaturas.....	xi
Resumen ejecutivo	xiii
1 La recaída del comercio mundial	1
El viraje de la coyuntura comercial.....	1
La desaceleración de la demanda.....	7
2 El cambio de tendencia en la región	13
La contracción de los precios.....	14
La desaceleración de los volúmenes.....	17
La persistencia de los riesgos a la baja	19
3 El desempeño comercial por país	23
La contracción de las exportaciones de bienes	23
El ajuste de las importaciones de bienes.....	28
El estancamiento de las exportaciones de servicios.....	28
4 La retracción del comercio intrarregional	33
La evolución de las exportaciones intra y extrarregionales.....	34
La dinámica de las exportaciones por grupos de países	37
5 La competitividad de las exportaciones de servicios.....	45
La creciente relevancia del comercio de servicios.....	45
El posicionamiento competitivo de la región en los mercados globales.....	51
Conclusión.....	57
Referencias	61

Anexo Estadístico: Exportaciones de servicios intensivos en conocimiento por país	65
Anexo Metodológico 1: Estimación del valor del comercio mundial y regional.	69
Anexo Metodológico 2: Índices de precio, volumen y términos de intercambio	71
Anexo Metodológico 3: Indicador líder de las exportaciones de América Latina y el Caribe	75
Anexo Metodológico 4: Estadísticas de exportaciones de bienes y servicios	81
Anexo Metodológico 5: Tratamiento de los datos en el análisis del comercio intrarregional	83



Prólogo

Tras dos años de expansión, a finales de 2018, el valor del comercio mundial entró en una fase de contracción debido tanto a la caída de los precios como al debilitamiento sincronizado de la demanda real de las principales economías avanzadas y emergentes. El impacto de esta coyuntura adversa se profundizó en el primer semestre de 2019, cuando se hizo evidente el bajo dinamismo de los flujos comerciales en todos los principales centros del comercio mundial.

En línea con el patrón mundial, aunque con una trayectoria más volátil, el valor de las exportaciones de bienes y servicios de América Latina y el Caribe se desaceleró a lo largo de 2018 y registró una contracción en el primer semestre de 2019. El debilitamiento de las ventas externas de la región respondió a la caída de los precios del petróleo y de otros productos básicos y a una marcada desaceleración del crecimiento de los volúmenes exportados, particularmente en el mercado intrarregional. Sin embargo, desde el principio del año, los volúmenes de los envíos de bienes y los valores de aquellos de servicios tuvieron un desempeño mejor que el promedio global. Es precisamente sobre esta base que la región necesita operar para relanzar su competitividad y enfrentar los desafíos asociados a la desaceleración de la economía mundial.

El Monitor de Comercio e Integración 2019 analiza la contracción comercial en curso en la región y traza un balance ilustrativo de la competitividad en los mercados regionales y mundiales de servicios, poniendo énfasis en la capacidad de posicionarse en los segmentos más dinámicos. 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.

En el presente informe se argumenta que, para superar una coyuntura caracterizada por el aumento de los riesgos externos, los países latinoamericanos deberían apuntar decididamente a la expansión y al posicionamiento global de la oferta exportable. En este contexto, cobran relevancia las limitaciones del proceso de integración regional y se realza la necesidad de ganar mayores cuotas del mercado mundial de servicios. Un decidido impulso en ambas direcciones contribuiría a encarar vientos adversos, como el agotamiento del auge de los precios de los productos primarios

y el aumento de las tensiones proteccionistas que le restan dinamismo al sistema comercial multilateral.

Dada la coyuntura externa y la incertidumbre sobre la reversión de los factores que la determinaron, 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 posicionarse competitivamente en los segmentos más dinámicos del comercio internacional.

Fabrizio Opertti
Gerente, Sector de Integración y Comercio

Lista de abreviaturas

AL	América Latina
ALC	América Latina y el Caribe
AP	Alianza del Pacífico
CAN	Comunidad Andina
CARD	Centroamérica y República Dominicana
CARICOM	Comunidad del Caribe
EE. UU.	Estados Unidos
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
OMC	Organización Mundial del Comercio
OPEP	Organización de los Países Exportadores de Petróleo
p.p.	Puntos porcentuales
PD	Países Desarrollados
PED	Países en Desarrollo
PIB	Producto Interno Bruto
PMI	<i>Purchasing Managers' Index</i>
RM	Resto del mundo
SIC	Servicios intensivos en conocimiento
UE	Unión Europea

Resumen ejecutivo

El valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe desaceleró su ritmo de crecimiento a 8,8% en 2018 y se contrajo 1,3% en el primer semestre de 2019, poniendo fin al ciclo expansivo iniciado en 2016. Con intensidad heterogénea entre países, la contracción derivó de la caída de los precios y de la desaceleración de los volúmenes exportados. Hacia el futuro la coyuntura incorpora crecientes riesgos vinculados al enfriamiento sincronizado de la demanda externa, la volatilidad de los mercados de los productos básicos y la permanencia de los efectos directos e indirectos de las tensiones comerciales globales. La falta de diversificación de la oferta exportable deja a la región expuesta a estos riesgos externos. En una perspectiva más estructural, el desplome del comercio intrarregional pone en evidencia la importancia de la integración regional para sostener los flujos comerciales de bienes de mayor valor agregado. Asimismo, en los mercados globales de servicios la región encara el desafío de impulsar la competitividad para ganar cuota de mercado y posicionarse en los sectores más dinámicos del comercio mundial.

Esta edición del *Monitor de Comercio e Integración* identifica los factores que determinaron la evolución reciente de las exportaciones de América Latina y el Caribe (ALC), examina los riesgos presentes en la coyuntura y concluye que la fase de contracción sigue en curso.

En el cuadro coyuntural, la reducción del valor de las exportaciones de bienes de la región estuvo determinada por un marcado deterioro de los precios y una repentina desaceleración de los flujos reales, mientras que las ventas de servicios se estancaron. Si bien el desempeño fue levemente mejor que el promedio mundial, las proyecciones para el segundo semestre de 2019 indican la permanencia de riesgos a la baja.

La expansión sincronizada de la economía mundial y el aumento de los precios de los productos básicos, particularmente el petróleo, que ayudaron a la región a sostener la recuperación comercial iniciada en 2016, se revirtieron repentinamente. El valor de las exportaciones de bienes de ALC creció en promedio 8,8% en 2018, se desaceleró rápidamente en el último trimestre y se contrajo 1,3% en base interanual en el primer

semestre de 2019. En términos reales, las ventas externas de la región se desaceleraron menos que en el resto del mundo, aunque el resultado se debió principalmente al desempeño de México. Sin embargo, en el agregado, la persistencia de presiones a la baja en los precios deprimió el valor de las exportaciones de la región. Por su parte, el ritmo de crecimiento de las exportaciones de servicios se redujo de 2,4% en 2018 a 0,4% interanual en el acumulado enero-junio de 2019. Los indicadores de tendencia más recientes apuntan a la permanencia de vientos adversos para el desempeño exportador. Hacia el futuro, la coyuntura incorpora riesgos vinculados a la desaceleración de la demanda externa, a la volatilidad de los mercados de los productos básicos y a los efectos de las tensiones comerciales globales, que se suman a las perspectivas inciertas sobre la posibilidad de revertir en el corto plazo la tendencia en el comercio intrarregional.

La retracción del comercio intrarregional tuvo una marcada incidencia en el desempeño comercial de los países de la región. En prácticamente todos los esquemas de integración se registró una reducción de los flujos comerciales internos a los bloques y la tendencia se replicó en la mayoría de los países. El colapso de los envíos intrazona de Brasil, particularmente a Argentina, representó más de la mitad de la contracción total del comercio intrarregional.

El desempeño de las exportaciones de casi todos los esquemas de integración empeoró en el primer semestre de 2019, profundizando los efectos del deterioro del contexto comercial mundial. Solo la Alianza del Pacífico registró una leve expansión en las ventas externas, impulsada exclusivamente por los flujos extrarregionales de México. En el resto de los bloques la contracción de las exportaciones totales fue resultado tanto de la caída de los envíos intrarregionales como de aquellos destinados al resto del mundo. En el MERCOSUR, el colapso de las ventas intrazona fue determinante en la caída de las exportaciones totales. En los restantes esquemas de integración, la contribución del comercio intrarregional fue en balance nula, aunque la comparación con el año anterior indica que se desactivó un importante motor del crecimiento comercial. En este escenario los flujos intrarregionales continuaron perdiendo participación en el comercio total de la región.

A pesar de algunos progresos notables en las ventas internacionales de servicios, la región aún presenta un perfil poco diversificado y algunas fallas de competitividad, además de notorias carencias en la medición del comercio en este sector. Se realza, por lo tanto, la necesidad de reforzar la capacidad de posicionarse en los segmentos más dinámicos de la demanda mundial y de mejorar la base empírica de las políticas públicas.

La contribución de las exportaciones de servicios de la región a las exportaciones totales se sitúa por debajo del promedio mundial y la oferta exportable está aún concentrada en sectores tradicionales, como el de viajes. Sin embargo, las exportaciones de servicios intensivos en conocimiento están ganando rápidamente terreno, en especial en los servicios empresariales y de informática. Un análisis de mediano plazo del perfil competitivo de las exportaciones de servicios de la región revela que el 24% del valor exportado se encuentra en segmentos declinantes, que crecieron a un ritmo inferior al promedio mundial y donde la región perdió participación entre 2012 y 2017. El 51% se posiciona en segmentos consolidados en los cuales la participación de la región aumentó, pero en mercados poco dinámicos. En contraste, solo en el 5% del valor de las ventas externas de la región pudo ganar cuota de mercado en segmentos estratégicos donde la demanda global crece más que el promedio. El 20% adicional se ubicó en segmentos desaprovechados en los cuales, a pesar de su expansión, la región no logró incrementar la participación.

En el primer capítulo del informe se examinan los principales rasgos de la recaída del comercio mundial y regional desde finales de 2018, se documenta la aceleración de la tendencia en 2019 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 fase 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 integrantes de los principales bloques de integración regional. En el último capítulo se presenta un análisis de corte más estructural y se plantea la necesidad de mejorar el posicionamiento de la región en el comercio mundial de servicios. La competitividad de la oferta exportable de la región en servicios se caracteriza enfatizando aquellos intensivos en conocimiento y midiendo la evolución de las cuotas de mercado en los segmentos más dinámicos del comercio mundial.

La recaída del comercio mundial

1

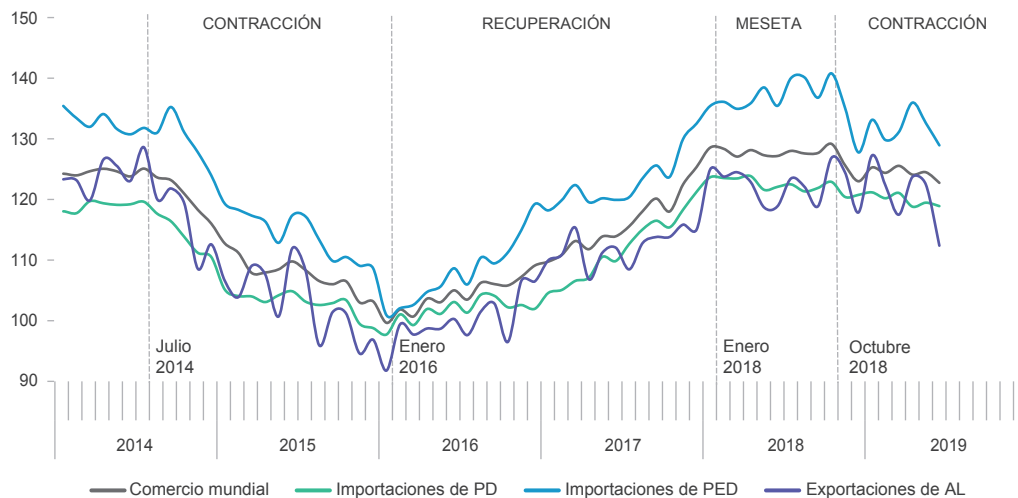
A finales de 2018 el comercio mundial entró en una fase recesiva caracterizada por el estancamiento de los volúmenes intercambiados y el resurgimiento de incipientes presiones deflacionarias. El viraje de la coyuntura se produjo en un marco de desaceleración sincronizada de la actividad económica de las principales economías y de escalamiento de las tensiones comerciales globales, al cual se sumaron factores específicos que deprimieron los precios del comercio internacional. Las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe sufrieron la dinámica de los precios y la ralentización de la demanda real. Asimismo, el comercio global de servicios se contrajo. En el mediano plazo, el escenario de incertidumbre que afecta al comercio mundial presenta riesgos para las economías de la región.

El viraje de la coyuntura comercial

En el primer semestre de 2019, el valor del comercio mundial de bienes se contrajo 2,6% respecto al mismo periodo del año previo. El dato indica una marcada discontinuidad con relación a 2018, cuando los intercambios globales se expandieron 9,6%. El significativo deterioro de la coyuntura se manifestó a partir del cuarto trimestre de 2018, que puso fin a una fase de expansión que se había prolongado alrededor de dos años (Gráfico 1). Sin embargo, durante buena parte de 2018 el comercio global ya había mostrado signos de debilidad, inscribiéndose en una trayectoria plana resultante de tendencias divergentes en la demanda de los países desarrollados (PD) y en desarrollo (PED). Mientras que las importaciones de los PD registraron un leve y persistente declive, las compras de los PED sostuvieron el desempeño comercial global, manteniendo cierto vigor hasta octubre de 2018.

El valor del comercio mundial entró en una fase de contracción.

GRÁFICO 1 • VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES
(Índice 2010=100, 2014-2019)



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 corresponde a una estimación propia y no incluye al Caribe (ver Anexo Metodológico 1).

La recesión
comercial fue
detonada por
las economías
emergentes.

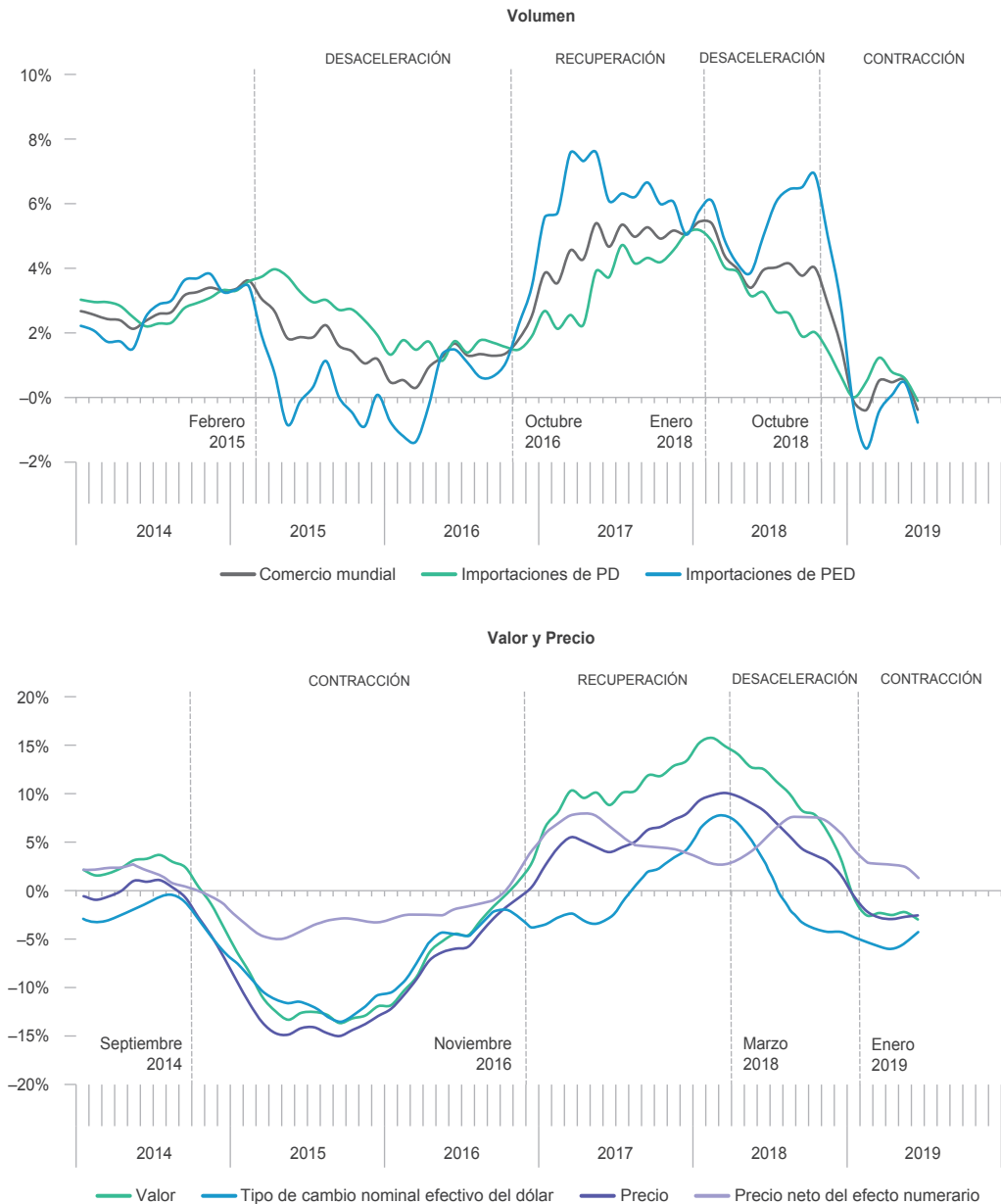
El abrupto cambio de tendencia fue causado inicialmente por una fuerte contracción de los flujos originados en los PED. Entre octubre y diciembre de 2018, el valor de las importaciones de estos últimos sufrió una caída de 9,1%, mientras que la demanda de los PD se contrajo un moderado 1,7%, en línea con la progresiva reducción registrada desde el principio del año. La recesión comercial se profundizó en el primer semestre de 2019, extendiéndose tanto a los flujos destinados a los PED, que se contrajeron 3,0% interanual, como a los PD que cayeron 2,5%. En este periodo, el valor total exportado por América Latina (AL) registró una caída de 1,2%, mucho menor que la media mundial, aunque con un patrón más volátil.

El giro en la coyuntura fue determinado tanto por la dinámica de los flujos reales como por la evolución de las variables nominales del comercio mundial (Gráfico 2). El estancamiento de los volúmenes está relacionado con el enfriamiento de la demanda en varias economías, así como con la incertidumbre generada por el escalamiento de las restricciones arancelarias entre Estados Unidos (EE. UU.) y China. Dada la centralidad de estas economías, el conflicto

Los determinantes
reales y
nominales de la
contracción se
retroalimentaron
mutuamente.

GRÁFICO 2 • TENDENCIA DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2014-2019)



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

Nota: El valor y los volúmenes corresponden al promedio de exportaciones e importaciones. El tipo de cambio nominal efectivo del dólar se construye mediante un promedio de las cotizaciones de una canasta amplia de monedas. Una tasa negativa/positiva de variación indica una apreciación/depreciación del dólar. Los precios netos del efecto numérico se estiman con un tipo de cambio constante del dólar (2010=100).

comercial ha tenido un impacto sobre los intercambios globales debido a la reducción y el desvío de flujos comerciales, efectos secundarios en las cadenas globales de valor, y consecuencias indirectas sobre las decisiones de inversión¹. Por su parte, la desaceleración de los precios del comercio mundial, iniciada a principios de 2018, se vio amplificada por el debilitamiento de la demanda real y dinámicas específicas que afectaron a algunos mercados clave, particularmente al petrolero. Además, se sumaron varios episodios críticos en los mercados bursátiles y cambiarios que reforzaron la trayectoria de apreciación del dólar, con consecuencias sobre los precios del comercio mundial².

La apreciación del dólar reforzó las tendencias deflacionarias.

En el primer semestre de 2019, el nivel medio de los precios del comercio internacional, medidos en dólares corrientes, disminuyó 2,6% en comparación con el primer semestre del año previo. Esta contracción está asociada, en primer lugar, al fortalecimiento del dólar estadounidense, el numerario en el que están denominados los flujos comerciales³. Utilizando como referencia una canasta amplia de monedas, entre el momento en el que se inicia el proceso de apreciación, en marzo de 2018, y junio de 2019 el dólar experimentó un aumento del

6,7%. La incidencia de este efecto se evidencia al medir el comercio en dólares constantes. En ese caso, en lugar de la mencionada caída de 2,6% en el primer semestre de 2019, se observa una variación interanual promedio de 2,0%, positiva pero mucho menor que el incremento anual de 5,5% de este indicador entre 2017 y 2018.

Descontando el efecto cambiario, desde finales de 2018 las tendencias a la baja de algunos mercados, notablemente los de materias primas y en particular de bienes energéticos,

Resurgieron presiones a la baja en los mercados de productos básicos.

¹ Ver Bown (2019) para una discusión detallada de la cobertura de las restricciones y su impacto en el nivel de protección de las economías. En la estimación más actualizada, FMI (2019a) evalúa el costo del conflicto comercial en 0,8 puntos porcentuales (p.p.) del crecimiento del PIB global en 2020. Constantinescu *et al.* (2019) simulan en el largo plazo un escenario de reducción de 0,5 p.p. en la relación global inversión/PIB debida a una menor confianza de los inversores por el escalamiento arancelario, lo que implicaría una caída de 3,0% en las exportaciones mundiales y de 1,7% en el PIB global.

² Estos episodios acentuaron la función del dólar como reserva de valor, efecto a su vez favorecido por el desempeño relativamente positivo de la actividad de EE. UU. y las alzas en la tasa de referencia de la Reserva Federal en 2018. Si bien a principios de 2019 la autoridad monetaria adoptó una política más acomodaticia, que desembocó en reducciones de la tasa en julio y septiembre, el dólar mantuvo marcas históricamente elevadas durante toda la primera mitad del año.

³ Al tratarse de la moneda de referencia del comercio global, las apreciaciones/depreciaciones del dólar tienen —todo lo demás constante— efectos deflacionarios/inflacionarios sobre los flujos nominales. Giordano (2015) describe la metodología para aislar tal efecto.

influyeron en los precios del comercio mundial⁴. En el primer semestre de 2019, la cotización promedio de los productos básicos cayó 7,7% respecto al mismo periodo del año anterior⁵. Mientras que el nivel de los precios del grupo de materias primas no energéticas se redujo 3,0%, la variación del componente de energía descendió a -12,7%. En este rubro, el precio del crudo cayó 7,7%, reflejando la tendencia a la baja del mercado inducida por el debilitamiento de la demanda mundial y la volatilidad de las políticas de oferta a lo largo de 2018⁶. La contracción de los precios de las materias primas tuvo una influencia determinante en el incipiente resurgimiento de presiones deflacionarias en el comercio mundial y, particularmente, en los flujos de exportación de ALC.

El volumen de los intercambios globales se estancó.

En términos reales, el rasgo distintivo de la coyuntura reciente es la parálisis del volumen de los intercambios globales. Entre octubre y diciembre de 2018 se produjo una caída repentina de los flujos de 2,8%. No había ocurrido un evento semejante desde la Gran Recesión de 2008-2009, aunque en aquella ocasión el colapso fue mucho más intenso. Sin embargo, desde la poscrisis iniciada en 2010 no se había observado un intervalo de estancamiento de los flujos reales del comercio

mundial tan prolongado como el correspondiente al primer semestre de 2019. El dato destaca incluso en el contexto del ya deslucido desempeño propio de la “nueva normalidad” del comercio global, caracterizado por incrementos reales anuales promedio en torno al 4% entre 2010 y 2018⁷.

En el primer semestre de 2019, la dinámica de las variaciones de los componentes del valor del comercio mundial refleja el cambio de tendencia respecto a la tónica expansiva dominante en 2018 (Gráfico 3). La descomposición muestra un cambio de signo de prácticamente todos los indicadores respecto al año previo. Los precios del comercio mundial se redujeron a una tasa de 2,6%, en fuerte contraste con el

La tendencia a la contracción se profundizó a lo largo de 2019.

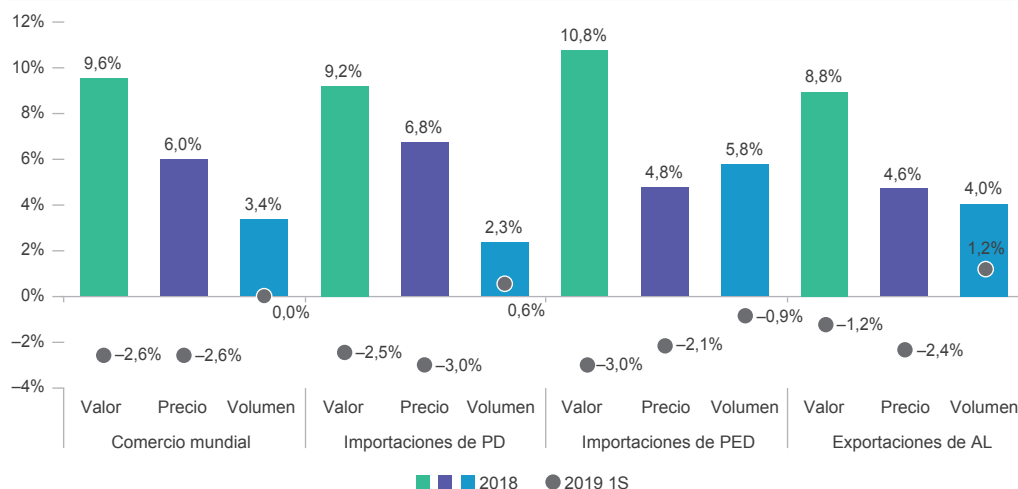
⁴ La contribución de las variaciones de los precios de los energéticos a la dinámica nominal del comercio mundial y de ALC se discute más extensamente en Giordano (2018).

⁵ De acuerdo con el índice estimado por el FMI (2019b). Ver el Capítulo 2 para un análisis detallado de la evolución de los precios más significativos para los flujos comerciales de la región.

⁶ El indicador corresponde a un promedio de las cotizaciones de las variedades WTI, Brent y Dubái. Los precios promedio del gas natural y el carbón, relativamente menos importantes para el comercio mundial pero relevantes para ALC, también registraron en el primer semestre de 2019 severas caídas de 13,9% y 17,8%, respectivamente (Banco Mundial, 2019). Ver el Capítulo 2 para un análisis más detallado del desempeño del mercado del petróleo y de otros productos básicos y su impacto en ALC.

⁷ Para un contraste con el periodo de nueva normalidad comercial ver Giordano (2016). A este respecto, cabe enfatizar que en el periodo de expansión de la globalización previo a la Gran Recesión (2000-2008), la media anual del crecimiento del volumen del comercio mundial era cercana al 8%.

GRÁFICO 3 • VOLÚMENES Y PRECIOS DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2018 y enero-junio 2019)



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

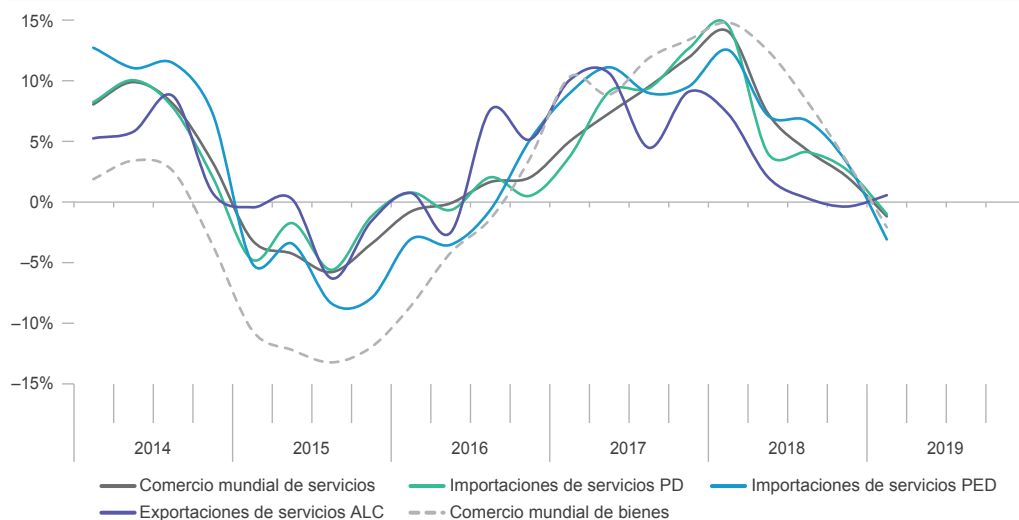
Nota: Los histogramas corresponden a la tasa de variación de 2018, indicada en la parte superior, y los círculos a las tasas interanuales enero-junio de 2019. El valor del comercio mundial se define como el promedio de exportaciones e importaciones. Las exportaciones de AL corresponden a estimaciones propias y no incluyen al Caribe (ver Anexos Metodológicos 1 y 2).

crecimiento de 6,0% registrado en 2018. Por su parte, los indicadores reales muestran un deterioro, que llevó al 0,0% la tasa de crecimiento estimada del volumen global⁸. Es particularmente significativa la diferencia entre el crecimiento del volumen importado por los PED en 2018 (5,8%) y la caída correspondiente al primer semestre de 2019 (-0,9%), a la cual se suma el estancamiento en los PD (0,6%). En este contexto, sobresale el desempeño relativamente favorable de ALC. Si bien inferior a la registrada en 2018 (4,0%), la dinámica de crecimiento de los volúmenes se mantuvo y la caída de 1,2% en el valor de los envíos obedeció esencialmente a la contracción de los precios (-2,4%).

Por su parte, el valor del comercio mundial de servicios se expandió 6,9% en 2018, comparado con el 8,4% del año precedente (Gráfico 4). Tanto en servicios como en bienes, la máxima tasa de crecimiento interanual se alcanzó en el primer trimestre de 2018 (14,1% y 14,9%, respectivamente), para luego desacelerarse rápidamente. En el cuarto trimestre de 2018, el comercio global de servicios creció apenas un

⁸ Con leves diferencias respecto a la CPB, la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2019a) estimó para el primer semestre de 2019 respecto al mismo periodo del año previo un crecimiento de 0,6% en la serie trimestral desestacionalizada del volumen del comercio mundial. Sin embargo, los datos de la CPB correspondientes a los primeros siete meses del año ya indican una contracción de 0,2% del volumen del comercio mundial en base interanual.

GRÁFICO 4 • TENDENCIA DEL VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL DE SERVICIOS
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2014-2019)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de FMI, 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 2019 son estimaciones preliminares basados en una muestra de países.

2,0% en base interanual. Durante ese año, las importaciones de los PD y los PED se debilitaron mostrando un patrón muy similar. En este contexto, las exportaciones de servicios de ALC crecieron solo 2,4% en 2018, registrando una desaceleración respecto al 7,2% del año precedente y un incremento muy inferior al total mundial. Las estimaciones preliminares para el primer trimestre de 2019 indican, sin embargo, una pequeña expansión de las ventas regionales (0,4%), lo que contrasta con la caída del comercio mundial de servicios (-1,4%). Este episodio de contracción global se distingue de aquel de 2015, cuando las ventas de servicios habían sido más resilientes que las de bienes.

El comercio de servicios se debilitó al compás del de bienes.

La desaceleración de la demanda

La recaída del comercio mundial coincide con un progresivo enfriamiento de los ritmos de actividad en las principales economías. En la primera parte de 2019, el crecimiento promedio del PIB de EE. UU., la Zona Euro y Japón (PD-3)⁹ fue de solo

⁹ Estas economías representan cerca del 31% del PIB mundial.

El ritmo de la actividad global se moderó, particularmente en los países emergentes.

1,8%, un registro que prolonga el pobre desempeño de 2018, cuando el grupo PD-3 creció 1,7%, un punto porcentual por debajo del año previo. En el resultado agregado contrastan los comportamientos divergentes de la Zona Euro y Japón, por un lado, y de EE. UU. por el otro, aunque este último experimentó una importante desaceleración en el segundo trimestre. El débil y declinante patrón del crecimiento de los PD-3 se combinó además con la relativa pérdida de impulso de la otrora dinámica actividad de los PED. Según cifras del FMI,

en 2018, el PIB de las economías emergentes creció 4,5%, casi un punto porcentual por debajo de la media de 5,3% alcanzada entre 2010 y 2017¹⁰. En este ámbito, en el segundo trimestre de 2019, el PIB de China aumentó 6,3%, 0,6 puntos porcentuales (p.p.) menos que en 2018, lo que representa la menor expansión en 30 años. El agregado AL-6 se expandió solo 0,5% en el primer semestre de 2019. Este registro está por debajo del incremento medio del PIB de 0,8% en 2018, el cual ya indicó una acentuada desaceleración respecto al 2,2% logrado el año previo.

El cambio de fase en el ciclo del crecimiento mundial se reflejó en el deterioro de las importaciones provenientes de ALC (Gráfico 5). Las importaciones de EE. UU. desde la región, que habían crecido un sólido 9,0% en 2018, se desaceleraron marcadamente en el primer semestre de 2019 (2,7% interanual), en un contexto de estancamiento del total importado por ese país. En el caso de China, en 2018 las importaciones desde ALC crecieron 25,0%, muy por encima del total (15,8%). Sin embargo, su tradicional rol de locomotora para el comercio regional se disipó en el primer semestre de 2019, cuando la tasa promedio se redujo a 5,1% interanual. Aunque este desempeño es mejor al de las importaciones totales de China, que se contrajeron (-4,1%), la tendencia despierta inquietud, ya que desde junio las ventas de ALC a este país entraron en terreno negativo, reflejando una caída que excede inclusive el típico patrón estacional¹¹. Por su parte, las importaciones de la UE y de ALC desde la región cayeron

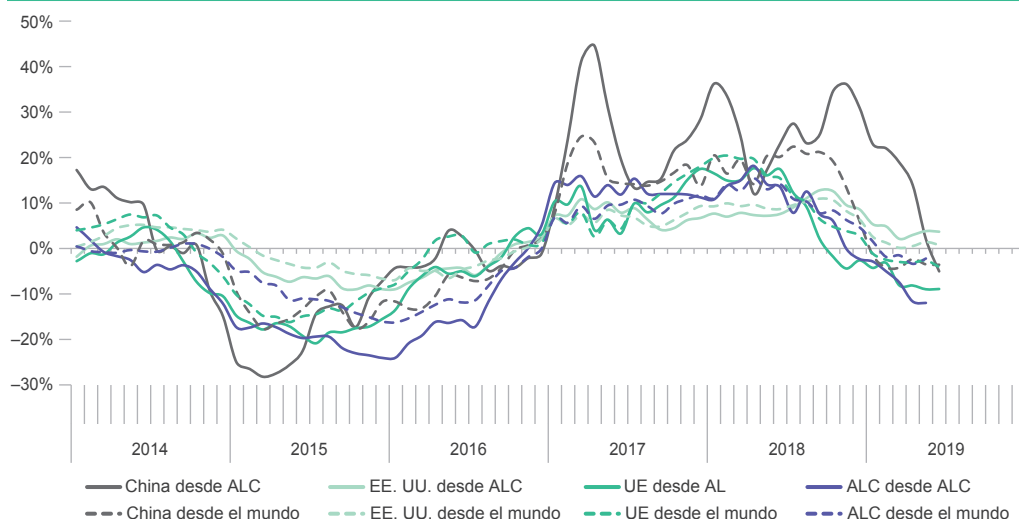
La demanda de EE. UU. impulsó las exportaciones de la región, mientras que la de China entró en terreno negativo.

¹⁰ Ver FMI (2019a y 2019c). En octubre, el organismo revisó a la baja el crecimiento previsto para 2019 y 2020 de los países emergentes debido principalmente a los efectos de las tensiones comerciales y episodios de inestabilidad financiera en algunos países. En el caso de China, el enfriamiento coyuntural se inscribe además en un proceso de cambio estructural hacia un perfil del modelo de crecimiento menos centrado en inversiones y exportaciones.

¹¹ Cabe notar que, si en lugar de las importaciones de China reportadas en el Gráfico 5 se consideran las exportaciones registradas por las fuentes nacionales de los países de AL reportadas en el Capítulo 3, la desaceleración es más marcada y la variación interanual acumulada al primer semestre de 2019 es de 0,1%. 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, que en especial en el caso de China puede ser de hasta dos meses.

GRÁFICO 5 • TENDENCIA DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2014-2019)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, con datos de la Comisión de Comercio Internacional de los 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.

en la primera mitad de 2019 a un ritmo mayor que aquellas originadas en el resto del mundo (-8,8% y -8,4% versus -3,7% y -2,5%, respectivamente). En este contexto caben dudas sobre las perspectivas comerciales para la región, considerando que la demanda de ALC fue impulsada principalmente por EE. UU., pero a un ritmo decreciente, y se concentró solo en algunos países de la región, tal como se discute más adelante.

De cara al futuro, los focos de tensión abiertos en el comercio mundial desde 2018 afectaron significativamente a las expectativas de crecimiento global. En particular, los reajustes en curso en la arquitectura comercial mundial se reflejaron en un marcado aumento de la incertidumbre y en un debilitamiento de la inversión, que trajeron aparejadas caídas del intercambio de bienes de capital, insumos productivos y servicios y reducciones de los precios de los productos básicos. En la coyuntura actual, la desaceleración del comercio internacional es a la vez causa y consecuencia del bajo crecimiento mundial¹².

Permanecen factores de incertidumbre sobre las perspectivas futuras.

¹² Para un balance reciente de los riesgos para el comercio y el crecimiento global ver FMI (2019a). Para un análisis empírico de la relación entre ciclo económico, comercio e inversión en el precedente episodio de recesión comercial iniciado en 2012 ver FMI (2016).

Una recuperación de los flujos comerciales globales y regionales está, por lo tanto, supeditada a la progresiva disipación de estos factores de incertidumbre. A mediados de 2019, los indicadores de sentimiento de los operadores comerciales mostraban perspectivas deslucidas de cara al futuro, y en los registros más recientes aún no se detectan indicios de un inminente cambio de tendencia (Recuadro 1).

RECUADRO 1: ¿HA TOCADO FONDO EL DETERIORO DEL COMERCIO MUNDIAL?

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 de la coyuntura de desaceleración del volumen del comercio global instalada desde finales de 2018.

El Barómetro del Comercio de Mercancías de la OMC^a, que sintetiza varios índices de la tendencia y dirección de los flujos comerciales, seguía en junio de 2019 en 95,7, por debajo del valor base de 100, indicando la permanencia de la trayectoria de desaceleración. Asimismo, la OMC ha publicado recientemente un indicador similar para el comercio de servicios, cuyo nivel de 98,4 en junio también predice un debilitamiento del comercio mundial en estos rubros en los próximos meses^b.

El Índice de los Gerentes de Compras del sector manufacturero a nivel mundial (PMI por sus siglas en inglés, *Purchasing Managers' Index*), un indicador de percepción y expectativas de los agentes, muestra registros inferiores al valor neutral de 50 desde mayo de 2019, lo que también señala un deterioro. Sin embargo, en agosto el índice repuntó marginalmente (49,5) respecto al mes anterior (49,3), cuando se alcanzó el nivel más bajo desde octubre de 2012^c. La tendencia a la baja es particularmente evidente en la Zona Euro desde febrero de 2019 y las perspectivas futuras son inciertas. En Alemania, donde el indicador del mes de agosto (43,5) se aproximaba a un mínimo histórico, la caída se desaceleró, mientras que en Francia creció respecto al mes anterior y entró en territorio positivo (51,1). En contraste, los índices de EE. UU. y China, si bien positivos (50,3 y 50,4, respectivamente), se aproximan a sus mínimos, e indicadores alternativos ya apuntan a un deterioro de las perspectivas^d.

El subíndice de nuevos contratos de exportación es particularmente relevante para el comercio internacional. El indicador global ha registrado un valor inferior a 50 desde sep-

^aEl Barómetro sustituye desde junio de 2019 al Indicador de las Perspectivas del Comercio Mundial (WTOI, por sus siglas en inglés). Ver OMC (2019b).

^bEl Barómetro del Comercio de Servicios integra los siguientes subíndices: PMI global de servicios (IHS Markit); transacciones financieras (SWIFT); datos de producción (China, Unión Europea y EE. UU.) de servicios de información, computación y telecomunicaciones; ingresos por pasajero/kilómetro (IATA); tráfico de contenedores en puertos (RWI/ISL); y actividad de construcción de las cinco principales economías mundiales. Ver OMC (2019c).

^cÍndice compilado por J.P. Morgan e IHS Markit en asociación con *Institute for Supply Management* (ISM) y *International Federation of Purchasing and Supply Management* (IFPSM).

^dLos índices de la Zona Euro y EE. UU. corresponden a los compilados por IHS Markit, y el de China al *Caixin China General Manufacturing Index*. El PMI manufacturero de EE. UU. de IHS Markit registró el nivel más bajo desde septiembre de 2009. Otros indicadores se ubicaron en territorio negativo, como el índice de EE. UU. compilado por el ISM (49,1, en agosto en comparación con 51,2 en el mes anterior), así como el PMI manufacturero del *National Bureau of Statistics of China*, que bajó a 49,5 desde 49,7 en julio.

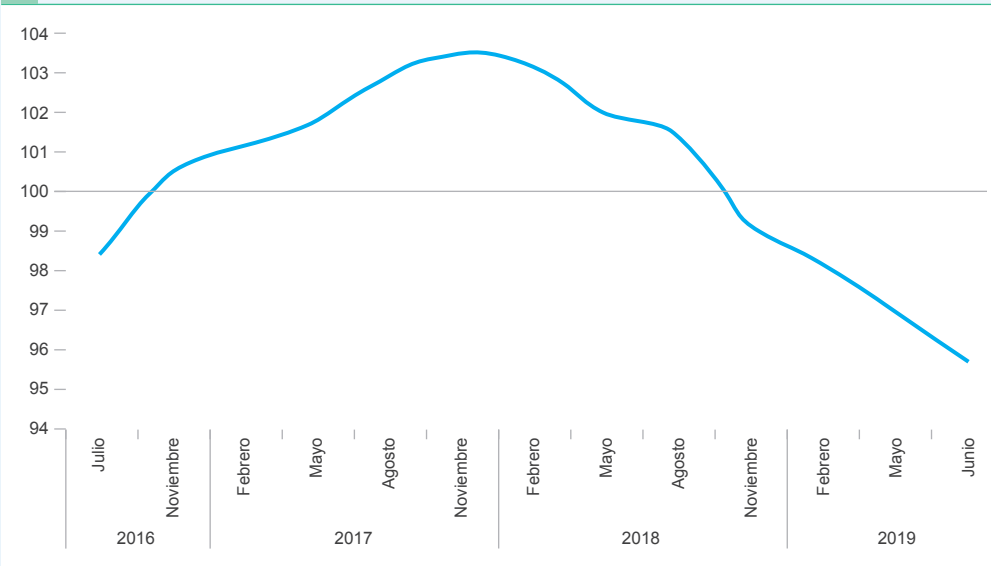
(continúa en la página siguiente)

RECUADRO 1: ¿HA TOCADO FONDO EL DETERIORO DEL COMERCIO MUNDIAL?

(continuación)

BARÓMETRO DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS DE LA OMC

(índice, julio 2016-junio 2019)

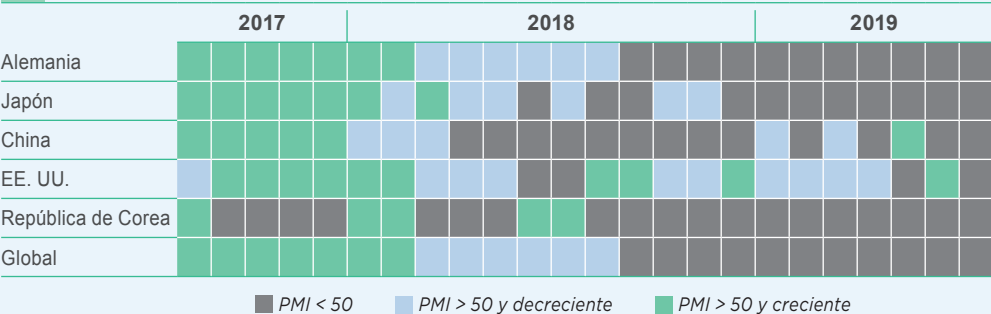


Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la OMC.

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

NUEVOS CONTRATOS DE EXPORTACIÓN

(Subíndice del PMI manufacturero global y de países seleccionados, agosto 2017-julio 2019)



Fuente: IATA, Markit, Thomson Reuters Datastream.

tiembre de 2018, y en agosto de 2019 se contrajo a 47,5, acelerando la caída respecto a los meses precedentes. Cabe además destacar que en julio de 2019 los nuevos contratos de exportación disminuyeron en todos los países clave simultáneamente, por primera vez desde febrero de 2009.

(continúa en la página siguiente)

RECUADRO 1: ¿HA TOCADO FONDO EL DETERIORO DEL COMERCIO MUNDIAL?*(continuación)*

De acuerdo con los PMI, los sectores globales más afectados son el automotriz y los metales y minería, en ambos casos con índices apenas superiores a 46 en agosto. Las expectativas recesivas en el sector automotriz caracterizan particularmente a Alemania, donde los operadores temen una contracción de la demanda global de automóviles y maquinaria. Las bajas expectativas de crecimiento del comercio en estos sectores podrían tener consecuencias deflacionarias para los bienes básicos, muy relevantes en la canasta de exportación de la región.

Estos datos indican que las encuestas de percepción empresarial registran el nivel más bajo desde julio de 2012, cuando inició el precedente episodio de recaída comercial. Además, en un contexto de deceleración económica, intensificación de conflictos comerciales globales y falta de claridad sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*), la incertidumbre geopolítica y económica es cada vez más indicada como uno de los principales obstáculos para los negocios internacionales. Según el Índice de Incertidumbre Comercial Mundial^o (WTUI por sus siglas en inglés, *World Trade Uncertainty Index*), las inquietudes vinculadas al comercio han aumentado drásticamente desde el tercer trimestre de 2018 y el valor del índice se multiplicó por un factor de 10 en el primer trimestre de 2019. Esta trayectoria ha variado con la evolución de los anuncios y la introducción de los aranceles al comercio entre EE. UU. y China, registrando bajadas significativas tras los anuncios de avances en las negociaciones. Por lo tanto, el índice evidencia la relevancia del conflicto comercial para las expectativas de los agentes.

^oEl indicador, basado en el índice de incertidumbre mundial de Ahir *et al.* (2018), cubre 143 países y mide el número de menciones de la palabra incertidumbre asociadas a conceptos relacionados con el comercio internacional en los informes de país del *Economist Intelligence Unit*.

En resumen, hacia fines de 2018 la coyuntura comercial sufrió una reversión de las condiciones expansivas que se habían alineado desde 2016 y las consecuencias se manifestaron plenamente a lo largo de 2019. Los menores ritmos de actividad en economías desarrolladas y emergentes y el escalamiento de las disputas comerciales llevaron al estancamiento del volumen intercambiado. Además, las presiones a la baja sobre los precios de algunas materias primas reforzaron el deterioro de los determinantes reales del comercio internacional. En un cuadro de inédita incertidumbre se retroalimentan mutuamente fuerzas recesivas para el comercio mundial y surgen riesgos para el desempeño exportador de América Latina y el Caribe. El examen detallado de los flujos comerciales de la región se presenta en los siguientes capítulos.

El cambio de tendencia en la región

2

La recuperación de las exportaciones de América Latina y el Caribe lograda durante el bienio previo se revirtió en el primer semestre de 2019. Los precios, que habían impulsado la expansión de las ventas externas en ese periodo, fueron en gran parte responsables de la contracción. En particular, el cambio de tendencia estuvo determinado por la cotización del petróleo, en un contexto de débil desempeño generalizado de los mercados de los productos básicos. Las cantidades exportadas continuaron creciendo a principios de 2019 en el marco del estancamiento del volumen de comercio mundial, aunque a un ritmo notablemente inferior al del año previo. En este escenario, no cabe esperar una reversión de la tendencia en los próximos meses y se anticipa que el año cerrará con una contracción nominal de las exportaciones, por primera vez desde 2016.

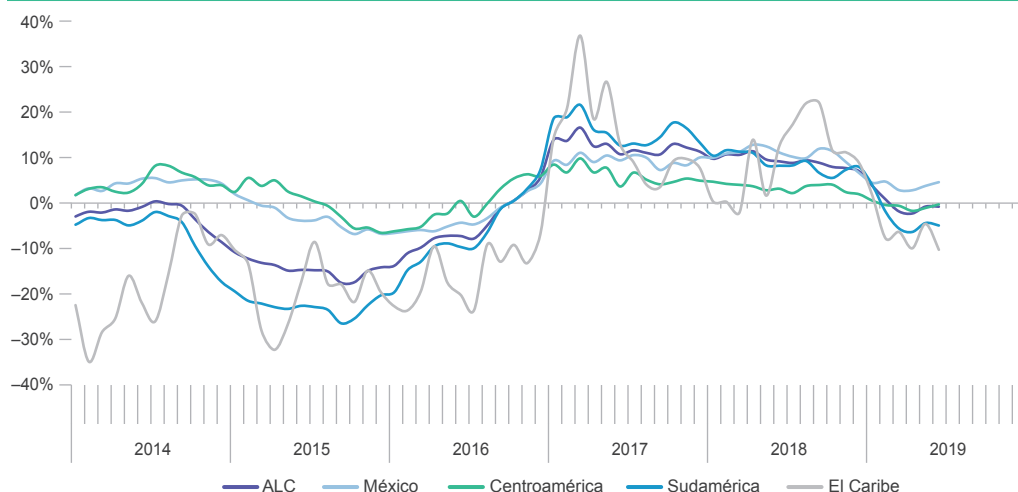
En el primer semestre de 2019, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe (ALC) cayó 1,3% respecto al mismo periodo del año previo, marcando una reversión del desempeño de 2017 y 2018, cuando había crecido 12,2% y 8,8%, respectivamente. El cambio de tendencia respondió principalmente a una reducción de los precios de exportación (-2,4%) y a una desaceleración de las cantidades (1,2%), en contraste con el año previo cuando ambas variables habían contribuido positivamente (4,6% y 4,0%, respectivamente)¹³. El dinamismo de las ventas regionales, generalizado en 2018, se fue enfriando a lo largo del año y se frenó en los últimos meses (Gráfico 6). El deterioro continuó en la primera mitad de 2019. Las exportaciones del Caribe y Sudamérica registraron caídas interanuales de 9,0% y 5,2%, respectivamente, mientras que las de Mesoamérica se desaceleraron rápidamente, creciendo apenas 3,3%. Las exportaciones anuales de ALC se ubicaron en 1,07 billones de dólares en 2018, aún por debajo del máximo de 2012.

El desempeño exportador de la región se deterioró.

¹³ La descomposición en precios y volúmenes se realizó a partir de los índices de volúmenes de exportación publicados por los organismos oficiales según se detalla en el Anexo Metodológico 2.

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, 2014-2019)



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

La contracción de los precios

Cayeron los precios de los principales productos de exportación.

Tras el impulso que recibieron las exportaciones de la región como consecuencia de los aumentos sucesivos en las cotizaciones de los productos básicos en 2017 (13,6%) y 2018 (13,1%), el índice general de los precios de estos productos registró una caída interanual de 7,7% en el primer semestre de 2019 (Gráfico 7). El indicador que excluye a la energía se incrementó solo 1,6% en promedio durante 2018, lo cual deja en evidencia que el principal impulso vía precios a las ventas externas de

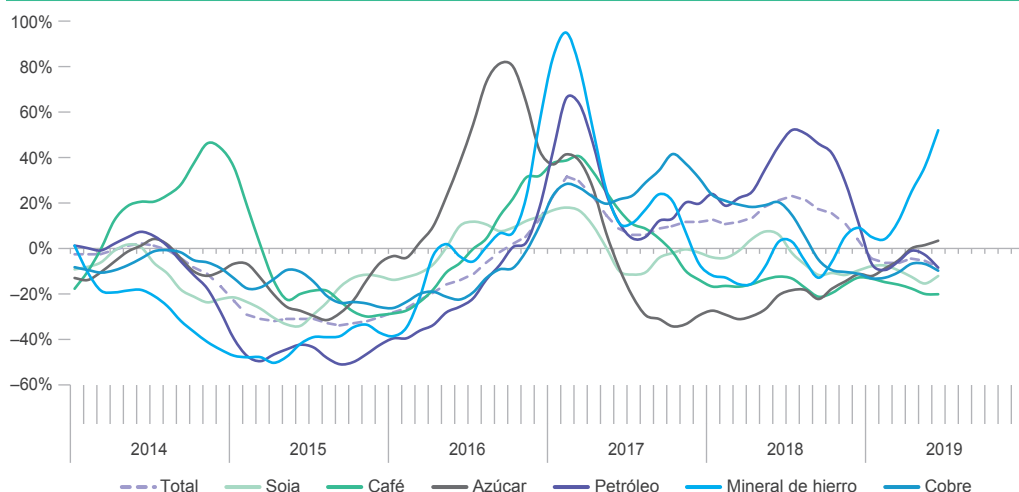
la región ese año provino del petróleo. Sin embargo, durante la primera mitad de 2019 el deterioro de esos mercados fue generalizado y el promedio de los precios de los productos básicos, sin considerar los energéticos, disminuyó 3,0% en términos interanuales¹⁴. A su vez, la dinámica del mercado del petróleo impactó fuertemente los precios promedio de las exportaciones de la región.

El crecimiento de 13,1% de los precios de los productos básicos durante 2018 se vio impulsado por el petróleo, cuya cotización aumentó 29,2% en promedio durante el año, mientras que la de los bienes no energéticos subió solo 1,6%. Hasta el tercer trimestre

¹⁴ Los factores sistémicos que explican el debilitamiento de las cotizaciones se analizan en detalle en el Capítulo 1.

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

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación anual, porcentaje, 2014-2019)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de Bloomberg, FMI y el Banco Mundial.

Nota: Los precios de los productos son de Bloomberg y el índice total es del FMI.

de 2018, el precio del petróleo se sostuvo en niveles altos debido al sobrecumplimiento de las metas de restricción de oferta implementadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros productores, el anuncio de sanciones de EE. UU. a las exportaciones de Irán y la persistente caída de la oferta procedente de Venezuela. Sin embargo, en el contexto de la fuerte expansión de la oferta de petróleo de esquisto de EE. UU., el aumento de la producción orientado a garantizar el abastecimiento mundial y la implementación de excepciones a las sanciones a Irán, un marcado debilitamiento de la demanda mundial reveló que el mercado se encontraba saturado, provocando una abrupta caída del precio de cerca de 30% entre octubre y diciembre¹⁵. Si bien en junio de 2019 la cotización del crudo se ubicaba 10,7% por encima del mínimo de diciembre, en el primer semestre de este año acumuló una caída interanual de 7,7%¹⁶.

El precio del petróleo se caracterizó por una marcada corrección.

Los precios de los metales y minerales registraron senderos divergentes y alta volatilidad debido a factores específicos que afectaron a los respectivos mercados.

¹⁵ Corresponde a un promedio de las cotizaciones de las variedades WTI, Brent y Dubái.

¹⁶ El 14 de septiembre de 2019 los ataques a instalaciones petroleras en Arabia Saudita generaron una escalada de tensiones, una reducción en la producción y un aumento provisorio en el precio, generando incertidumbre sobre la trayectoria futura del mercado.

El precio del cobre subió 4,4% en promedio durante 2018, con una notable tendencia hacia la desaceleración a lo largo del año. Si bien inicialmente la cotización fue impulsada por los estímulos fiscales a la demanda en China —el principal importador mundial de cobre— y un déficit de oferta del metal, posteriormente se vio afectada por la aplicación de aranceles en ese país en el marco de la disputa comercial con EE. UU. y la débil demanda mundial. Como consecuencia, en el primer semestre de 2019 el metal acumuló una contracción de 10,6% respecto al mismo periodo del año previo. Por su parte, la cotización del mineral de hierro, que había disminuido 6,0% en 2018 en un contexto de menor demanda, tuvo una significativa recuperación de 29,9% interanual en la primera mitad de 2019. Este incremento estuvo motivado por eventos que causaron severas restricciones de la oferta en países productores clave, como el derrumbe de la represa de Brumadinho en Brasil y una tormenta tropical en Australia.

Los mercados de metales y minerales mostraron alta volatilidad.

Los productos agrícolas continuaron en una tendencia a la baja.

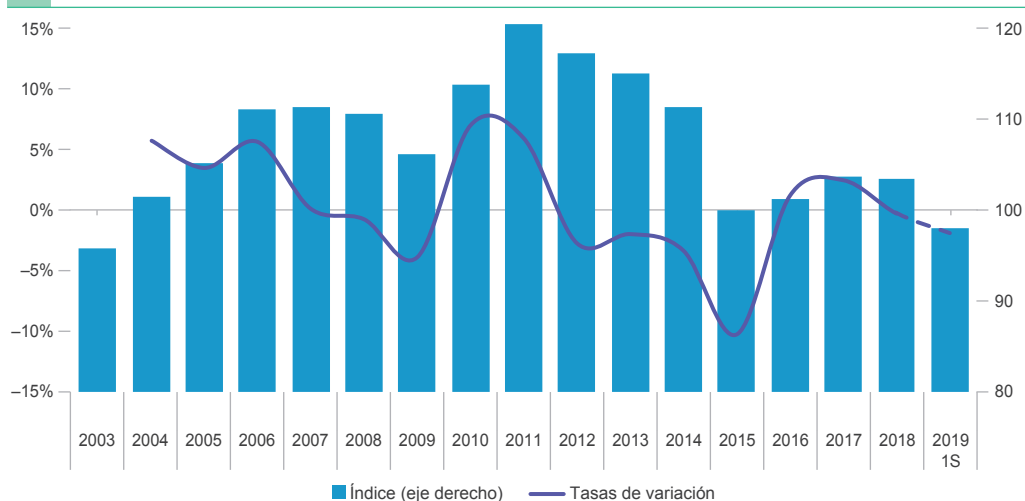
Las cotizaciones de las principales materias primas agrícolas siguieron una tendencia decreciente entre 2018 y los primeros meses de 2019. El precio de la soja se redujo 4,5% en 2018 y 11,5% interanual en el primer semestre de 2019, afectado principalmente por las restricciones en el intercambio EE. UU.-China. A ello se le sumó la peste porcina en China y la consecuente disminución de la demanda de harina de soja utilizada para alimentar a los cerdos. Por su parte, la cotización internacional del café descendió 16,3% en promedio durante 2018 y 18,4% interanual en el periodo enero-junio de 2019, debido a un récord en la producción y al consecuente aumento de los inventarios globales. El precio del azúcar completó un segundo año de caída en 2018, con una disminución de 22,6%, aunque tendió a estabilizarse en la primera parte de 2019 por la menor oferta de los principales productores mundiales. Brasil destinó mayor parte de la zafra al etanol, e India se vio afectada por una sequía que redujo la producción. Esto se reflejó en una modesta disminución del precio de 1,7% en enero-junio de 2019 respecto al año anterior.

Como resultado, los términos de intercambio de AL sufrieron una moderada reducción de 0,2% en 2018, debido a aumentos de los precios de las exportaciones e importaciones de 4,6% y 4,9%, respectivamente. La contracción se profundizó en el primer semestre de 2019, con una caída de 1,8% respecto al mismo periodo del año previo (Gráfico 8)¹⁷. Este deterioro interrumpió la fase de bonanza iniciada en 2016. Cabe además notar que,

La mejoría de los términos de intercambio se revirtió.

¹⁷ Según una muestra de 10 países de América Latina, que cubre 93% de las exportaciones de 2018.

GRÁFICO 8 • TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE AMÉRICA LATINA
(Índice, 2015=100 y tasa de variación anual, porcentaje, 2003-2019)



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

Nota: Los países incluidos son 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 2019 es estimado (ver Anexo Metodológico 2).

en una perspectiva de largo plazo, el índice anual se situó en 2018 en un nivel apenas 1,9% por encima del correspondiente a 2004. La trayectoria a la baja iniciada en el primer semestre de 2019 podría, por lo tanto, ubicar el indicador en un nivel similar a aquel correspondiente al inicio del auge del ciclo de precios de los productos básicos.

El buen desempeño de los países exportadores de combustibles y energía, que registró un aumento del 21,7% en 2018, determinó que el balance en la variación de los términos de intercambio para toda la región fuera solo levementemente negativo. Una estimación del índice excluyendo a este grupo arroja una pérdida de 1,3% en 2018, lo que permite subrayar el extraordinario impacto del ciclo del precio del petróleo en la región ese año. A su vez, el registro para el primer semestre de 2019 pone en evidencia la severidad y generalización del deterioro de los términos de intercambio en toda la región y la vigencia de presiones deflacionarias en varios mercados más allá del petrolero.

Los precios de los combustibles fueron determinantes en el cambio de tendencia.

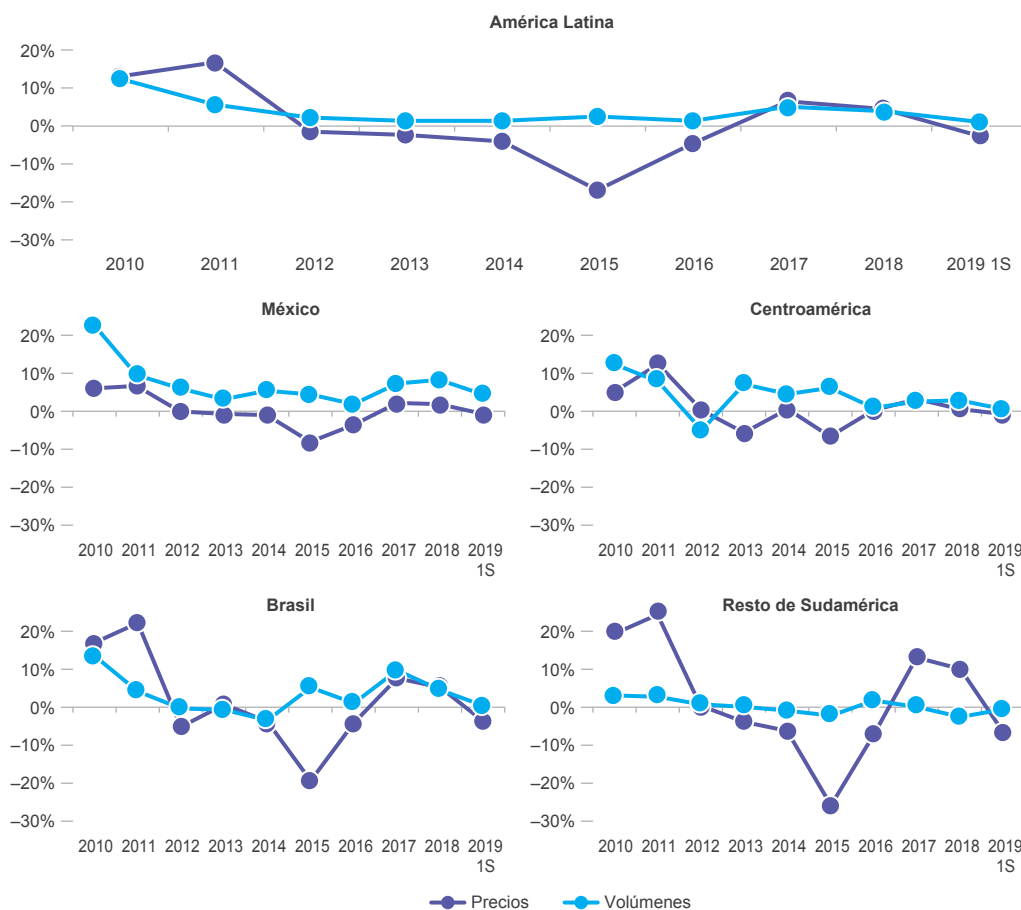
La desaceleración de los volúmenes

La contracción de las cotizaciones de los productos básicos, determinante en la caída interanual de las ventas externas de la región, estuvo acompañada por una

A la caída de los precios se sumó la desaceleración de los volúmenes.

marcada desaceleración en el ritmo de crecimiento de los volúmenes exportados de 4,0% en 2018 a 1,2% en el acumulado interanual enero-junio 2019 (Gráfico 9)¹⁸. Si bien la variación de las cantidades exportadas por la región en su conjunto fue positiva y superior a la del comercio mundial, el dato esconde comportamientos muy dispares entre países y subregiones.

GRÁFICO 9 • PRECIOS Y VOLÚMENES DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA
(Tasa de variación anual, porcentaje, 2010-2019)



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

¹⁸ Según una muestra de 10 países de América Latina, que cubre 93% de las exportaciones de 2018, tal como se detalla en el Anexo Metodológico 2.

La leve expansión de las exportaciones reales en el primer semestre de 2019 dependió principalmente del desempeño de México (4,5%), ya que estimaciones para Centroamérica, Brasil y el resto de Sudamérica indican que los volúmenes se estancaron (0,4%, 0,2% y -0,6%, respectivamente). Cabe notar, sin embargo, la marcada desaceleración del ritmo de crecimiento de las cantidades exportadas por México y Brasil con relación al promedio de 2018, cuando habían aumentado 8,2% y 4,4%, respectivamente.

México explicó el aumento del volumen exportado por la región.

El resto de Sudamérica se mantuvo en terreno negativo.

En el resto de Sudamérica la variación de las exportaciones reales se mantuvo en terreno negativo (-0,6%) en la primera parte de 2019, luego de haber registrado una fuerte contracción de 2,6% en 2018. Este resultado surge de comportamientos heterogéneos entre países. Por un lado, los volúmenes exportados por Argentina, Uruguay y Colombia se recuperaron tras el desempeño negativo del año previo. En los primeros dos países se superó la sequía que redujo la producción y exportación agrícola el año anterior y en Colombia aumentó la producción y exportación de petróleo. Por otro lado, Paraguay y Venezuela sufrieron notables retracciones como consecuencia de la disminución en los envíos de energía y combustibles, respectivamente. En Chile y Perú las cantidades exportadas también cayeron, aunque a menor ritmo, en el primer caso por las menores ventas de hierro y cobre y en el segundo por menores colocaciones de oro, zinc y petróleo y sus derivados.

En balance, la desaceleración de 4,0% a 1,2% en el ritmo de expansión de las exportaciones reales de la región entre 2018 y el primer semestre de 2019 respondió principalmente a las contribuciones de México y Brasil, que pasaron de 3,6 y 1,0 p.p. a 1,5 y 0 p.p., respectivamente. El aporte del resto de la región se mantuvo sustancialmente invariado y en terreno negativo en ambos periodos (-0,6 p.p. y -0,4 p.p.).

En balance, se debilitó el impulso de México y Brasil.

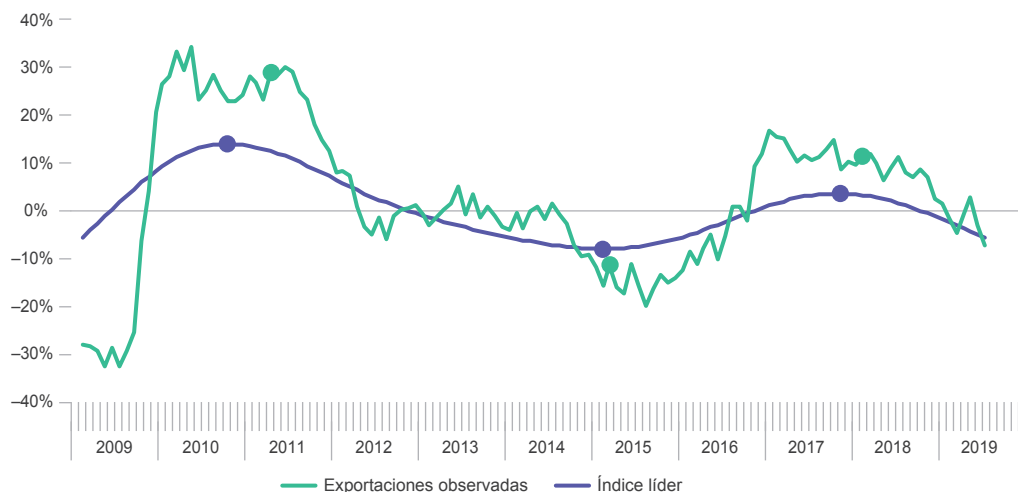
La persistencia de los riesgos a la baja

La caída del valor de las exportaciones observada en el primer semestre de 2019 se inscribe en una tendencia de contracción de mediano plazo. Por medio de un índice líder es posible identificar los puntos de quiebre en esta tendencia (Gráfico 10)¹⁹.

¹⁹ Para una descripción detallada del indicador, de los datos y de la metodología de estimación ver el Anexo Metodológico 3.

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

(Tasa de variación interanual, 2009-2019)



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

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

No se vislumbra un cambio de tendencia para el resto del año.

Utilizando información de alta frecuencia de variables correlacionadas con los flujos de exportación, el indicador permite anticipar la transición de un máximo a un sendero de contracción, o de un mínimo a un sendero de expansión. De acuerdo con la última estimación, desde abril de 2018 el indicador predice la permanencia de una tendencia hacia la reducción de la tasa de variación de las exportaciones de bienes y no permite anticipar un punto de quiebre en los tres meses siguientes a la última observación,

es decir, hasta octubre de 2019²⁰.

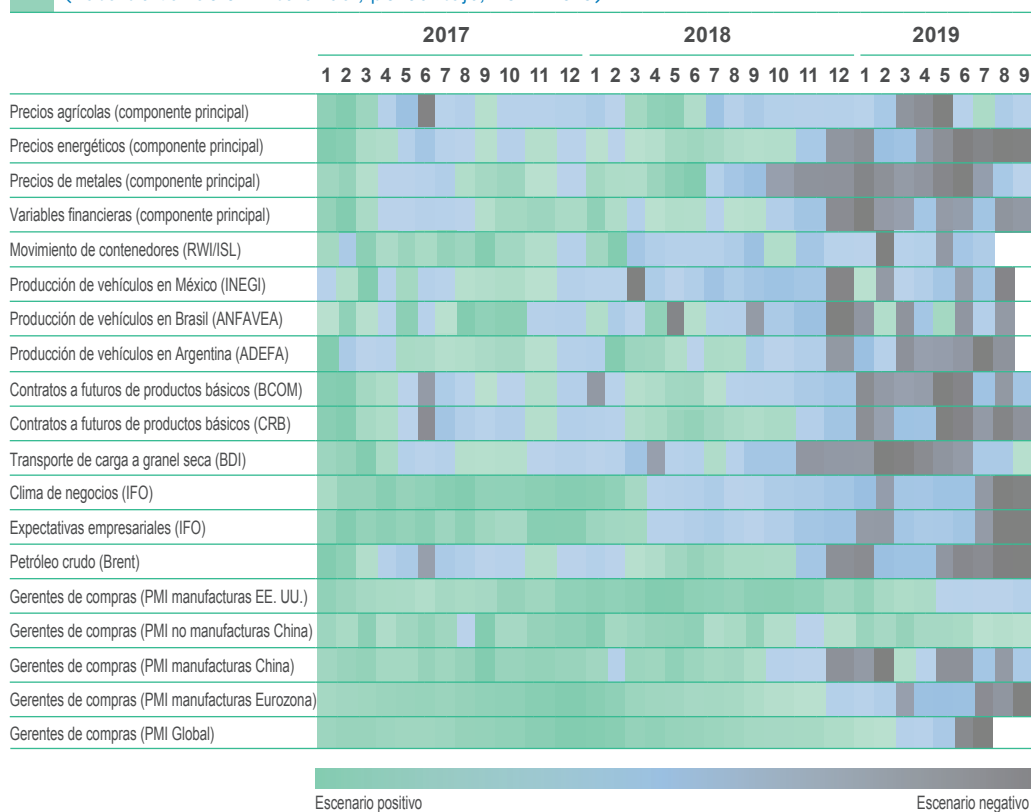
La tendencia hacia la reducción de la tasa de variación de las exportaciones condice con el deterioro en 2019 de todos los subíndices que están altamente correlacionados con las exportaciones de bienes de ALC y son utilizados como componentes del indicador (Gráfico 11). En particular, cabe destacar la caída de aquellos relacionados con la producción de vehículos,

La predicción responde a un deterioro sincronizado de todos los indicadores.

²⁰ El arco temporal de validez de la predicción corresponde al adelanto promedio del índice respecto a la variación observada desde 2009.

GRÁFICO 11 • EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE LÍDER DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2017-2019)



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

Nota: Los colores corresponden a la tasa de variación interanual de cada índice usado como componente de la estimación del índice líder, excepto en el caso de los Índices de Gerentes de Compras (PMI) que reflejan los niveles respecto al umbral crítico de 50. Los blancos corresponden a valores no disponibles. Ver el Anexo Metodológico 3 para la descripción de las variables.

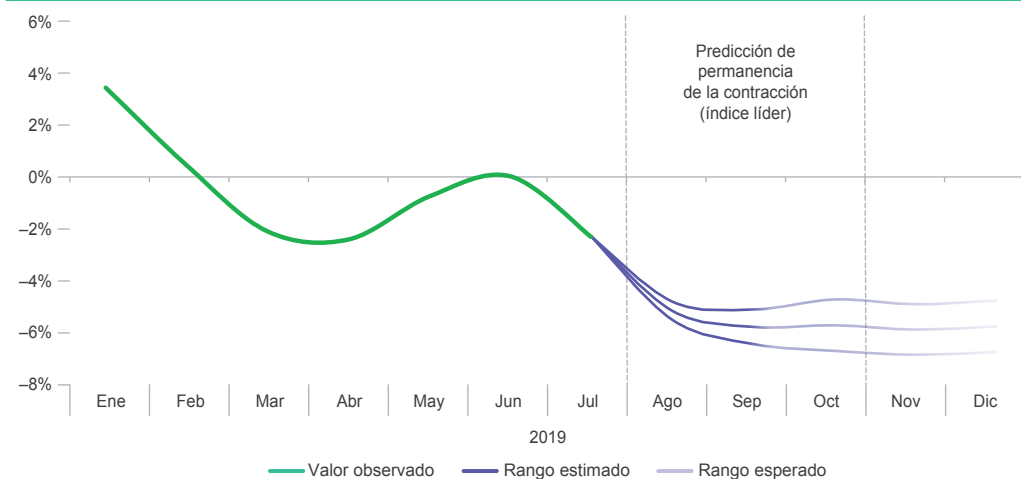
los precios de los productos básicos, el clima de negocios y las expectativas de los gerentes de compras.

Sobre esta base, a través de una metodología de predicción instantánea conocida como *Nowcasting*, es posible estimar un rango probable de la tasa de crecimiento de las exportaciones en escenarios alternativos (Gráfico 12). En el escenario central, la tasa de crecimiento estimada para septiembre de 2019 se ubicaría en -4,8%, y entre -5,8% y -3,9% en los escenarios pesimista y optimista, respectivamente. Si bien el modelo predice una inflexión en la tasa de variación de las exportaciones a partir de septiembre —es decir, una desaceleración de la contracción—, el índice líder permite anticipar que no es probable una

Se anticipa una contracción nominal de las exportaciones por primera vez desde 2016.

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, 2019)



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

Nota: La predicción de permanencia de la contracción se basa en el índice líder, el rango estimado de la tasa de crecimiento en el modelo de predicción instantánea y el rango esperado en el arrastre estadístico del rango estimado. Los rangos estimado y esperado asumen la ausencia de un impulso extraordinario al crecimiento de las exportaciones.

desaceleración de intensidad suficiente 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 noviembre. Se espera, por lo tanto, que las exportaciones de la región cierren el año mostrando una contracción, por primera vez desde 2016.

En resumen, en 2019 concluyó la fase de expansión de las exportaciones de América Latina y el Caribe del bienio anterior. La corrección fue determinada en buena medida por la reducción de los precios, pero también por la desaceleración de los volúmenes. Las perspectivas apuntan a la permanencia de esta tendencia y se anticipa una contracción del valor exportado para lo que resta del año. Si bien el dato agregado está en línea con el deterioro de la coyuntura mundial, el desempeño por países, que se examina en el capítulo siguiente, revela marcadas diferencias.

El desempeño comercial por país

3

La reversión en el dinamismo exportador de la región en el primer semestre de 2019 fue generalizada a todas las subregiones. Sin embargo, la contracción de los precios de los productos básicos y el desacople en los patrones de crecimiento de los socios comerciales determinaron efectos heterogéneos entre los países de la región. Las exportaciones más afectadas fueron las del Caribe y Sudamérica, que se contrajeron significativamente, mientras que las de Centroamérica se estancaron y las de México sufrieron una sensible desaceleración. Asimismo, las importaciones empezaron a contraerse, experimentando un ajuste más drástico que el de las exportaciones. Por su parte, las ventas externas de servicios también registraron un deterioro generalizado, inclusive precedente al del comercio de bienes.

La contracción de las exportaciones de bienes

La reversión en el dinamismo exportador de ALC en el primer semestre de 2019 fue generalizada a todas las subregiones. Debido a la importancia de los productos básicos en sus canastas y considerando que el mayor impacto provino de los precios, el deterioro más profundo se registró en el Caribe y Sudamérica. Sus exportaciones en valor se contrajeron 9,0% y 5,2% en el acumulado interanual enero-junio 2019 (Cuadro 1), mientras que en 2018 habían crecido 8,0% y 8,3%, respectivamente. En Mesoamérica se observó una fuerte desaceleración que reflejó el estancamiento de las exportaciones en Centroamérica (-0,4%) en el primer semestre de 2019, tras registrar un alza de 3,3% en 2018, mientras que en México aumentaron 3,7%, un ritmo sensiblemente menor que el del año previo (10,1%). Con relación a los países individuales, salvo en los casos de Barbados, Belice, Guyana, Haití, Surinam y Uruguay el desempeño de las exportaciones fue peor para todos en el primer semestre de 2019 que en la media de 2018.

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 (%)			Acum. junio 2019
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	873,9	980,4	1066,7	-3,3	12,2	8,8	-1,3
AMÉRICA LATINA	859,6	964,1	1049,0	-3,1	12,2	8,8	-1,2
MESOAMÉRICA	421,9	460,0	503,0	-1,5	9,1	9,3	3,2
México	373,9	409,4	450,7	-1,7	9,5	10,1	3,7
Centroamérica	47,9	50,6	52,3	0,8	5,7	3,3	-0,4
Costa Rica	9,9	10,6	11,3	7,8	7,0	6,1	0,9
El Salvador	5,4	5,8	5,9	-1,2	6,3	2,5	-0,4
Guatemala	10,4	11,0	11,0	-2,1	5,1	-0,1	-0,3
Honduras	7,9	8,6	8,6	-2,4	8,7	0,2	-3,5
Nicaragua	4,8	5,2	5,4	-4,3	7,2	3,9	-6,2
Panamá	0,6	0,7	0,7	-8,5	3,8	1,9	-6,9
República Dominicana	8,7	8,8	9,5	5,0	1,0	7,3	3,4
SUDAMÉRICA	437,7	504,0	546,1	-4,5	15,1	8,3	-5,2
Argentina	57,9	58,6	61,6	1,9	1,3	5,1	2,4
Bolivia	7,1	8,2	9,0	-18,8	15,5	9,5	-8,1
Brasil	185,2	217,7	239,3	-3,1	17,5	9,9	-3,5
Chile	60,7	68,9	75,5	-2,3	13,4	9,6	-5,9
Colombia	31,8	38,0	41,9	-11,7	19,7	10,2	-1,5
Ecuador	16,8	19,1	21,6	-8,4	13,8	13,0	3,7
Paraguay	8,5	8,7	9,0	2,1	2,1	4,2	-16,5
Perú	36,2	45,4	49,1	7,7	25,3	8,0	-8,1
Uruguay	7,0	7,9	7,5	-8,9	12,7	-5,0	-0,6
Venezuela	26,5	31,5	31,6	-25,9	18,9	0,5	-33,5
CARIBE	14,3	16,3	17,7	-16,4	14,5	8,0	-9,0
Bahamas	0,5	0,5	0,5	-8,5	-0,6	10,8	10,6
Barbados	0,3	0,3	0,3	-48,2	1,2	0,1	6,8
Belize	0,2	0,2	0,2	-24,9	10,8	-10,5	-8,8
Guyana	1,4	1,4	1,4	25,3	0,5	-4,4	5,5
Haití	1,0	1,0	1,1	-4,5	5,0	7,3	10,6
Jamaica	1,2	1,3	1,8	-0,5	6,9	42,8	6,3
Surinam	1,4	2,0	2,1	-12,6	41,0	4,6	5,0
Trinidad y Tobago	8,3	9,6	10,3	-22,9	15,9	6,5	-19,8

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

Nota: n.d.: datos no disponibles. El Anexo Metodológico 4 detalla la cobertura geográfica y temporal de las exportaciones de bienes.

El impulso de la demanda de EE. UU. se concentró principalmente en México y Brasil.

El deterioro en el desempeño exportador en la primera mitad de 2019 respecto a 2018 reflejó principalmente la fuerte desaceleración en los envíos a EE. UU. (de 8,4% a 3,1%) y el freno de aquellos destinados a China (de 26,3% a 0,1%)²¹. En ninguno de los dos casos hay además evidencia de significativos efectos de desvío de comercio en favor de la región del conflicto comercial bilateral (Recuadro 2). A pesar del debilitamiento en la demanda, EE. UU. se convirtió en el principal factor de

RECUADRO 2: RESTRICCIONES COMERCIALES Y DESVÍO DE COMERCIO HACIA AMÉRICA LATINA

En el primer semestre de 2019, las importaciones de EE. UU. provenientes de la región aumentaron 2,7% respecto al mismo periodo del año anterior, crecieron más que las compras externas totales al mundo (0,3%) y fueron impulsadas principalmente por aquellas originadas en México (6,3%), según datos de USITC. Al mismo tiempo, las importaciones provenientes de China se redujeron en promedio 12,4%. Al analizar el origen de las importaciones en las subpartidas arancelarias afectadas por las medidas comerciales recíprocas entre estas dos economías, es posible cuantificar de manera preliminar la presencia de efectos de desvío de comercio a favor de la región.

Importaciones de Estados Unidos

El valor de los productos importados por EE. UU. afectados por las medidas arancelarias se redujo 3,2 mil millones de dólares en el primer semestre de 2019. Mientras que el valor de las importaciones de bienes originados en China disminuyó 31,7 mil millones, el de los originados en el resto del mundo aumentó 28,5 mil millones. Por su parte, las compras de productos provenientes de ALC crecieron 7 mil millones, de los cuales México aportó 8 mil millones, mientras que Chile restó alrededor de 900 millones.

China perdió participación en ciertas posiciones arancelarias afectadas por el conflicto, dejando un espacio que aprovecharon otros socios comerciales. ALC, especialmente México, incrementó su participación solo en algunos casos. En particular, en los Capítulos del Sistema Armonizado 84, 87 y 90 las importaciones de EE. UU. aumentaron, China perdió participación y México ganó parte de esa cuota. El desvío se registró principalmente en las subpartidas 870322 y 870324 (vehículos para transporte de personas), 847150 (unidades de procesamiento digital) y en varias subpartidas del Capítulo 90 (tales como instrumental médico, máquinas de medición,

^a Cabe notar que otros factores pueden haber impactado sobre la evolución de las exportaciones de estos sectores de México a EE. UU.. En particular, la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte iniciada en mayo de 2017 se concluyó en agosto de 2018. El Tratado entre México, EE. UU. y Canadá, conocido como T-MEC, fue aprobado por el Senado de México en junio de 2019 y aguarda la ratificación en EE. UU. y Canadá.

(continúa en la página siguiente)

²¹ Ver la nota 11 que aclara las diferencias entre las estadísticas de exportaciones de los países de la región con aquellas de las importaciones de los socios comerciales reportadas en el Capítulo 1.

RECUADRO 2: RESTRICCIONES COMERCIALES Y DESVÍO DE COMERCIO HACIA AMÉRICA LATINA *(continuación)*
IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS AFECTADAS POR LAS RESTRICCIONES COMERCIALES

(Variación en miles de millones de dólares, primer semestre de 2019 respecto al primer semestre de 2018)

		Total	China	Resto del mundo	ALC	México
Total		3,4	-31,0	34,3	6,5	10,6
Afectadas por Medidas		3,2	-31,7	28,5	7,0	8,0
Capítulo	Descripción sumaria					
85	Máquinas, aparatos y material eléctrico, y partes	6,8	-11,0	4,2	0,0	0,0
84	Reactores, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos, y partes	2,0	-10,3	12,4	1,6	1,3
87	Vehículos terrestres, y partes	4,7	-1,1	5,8	5,5	5,5
42	Manufacturas de cuero	0,2	-0,8	0,6	0,0	0,0
90	Instrumentos de óptica, control o precisión (ej. médicos) y partes	1,7	-0,8	2,5	0,9	0,7
Otros		4,6	-7,7	3,1	-0,9	0,5

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

Nota: El cuadro resume los principales Capítulos del Sistema Armonizado en los que se manifestaron los efectos de desvío de comercio más significativos.

y sus partes)^a. El desvío de comercio en favor del resto del mundo parece superior en el Capítulo 84 que en el Capítulo 87. Sin embargo, México parece capturar una porción mayor del incremento del mercado en el Capítulo 87 que en el Capítulo 84.

En conclusión, respecto a las importaciones de EE.UU. afectadas por las restricciones comerciales, si bien se detectan variaciones consistentes con efectos de desvío de comercio, su impacto no fue significativo para ALC. Aunque México representa la mayor parte de la cuota ganada por la región, la contribución no fue determinante para su desempeño comercial total, a diferencia de lo observado en algunos países asiáticos, como Vietnam o Bangladesh, que aprovecharon el efecto en sectores como el de los electrónicos o textiles, respectivamente^b.

Importaciones de China

Del mismo modo, es posible analizar si las medidas comerciales impuestas por China a EE. UU. tuvieron un impacto sobre ALC. Según los datos de la Aduana de China, en el primer semestre de 2019, las importaciones totales de China cayeron 4,1% en base interanual. Mientras que aquellas originadas en EE. UU. disminuyeron 29,9%, las de ALC crecieron 5,1%, principalmente por el impulso de las originadas en Brasil, Argentina y México. China implementó medidas arancelarias que afectaron a un conjunto relevante de subpartidas. Sin embargo, debido a la escasa disponi-

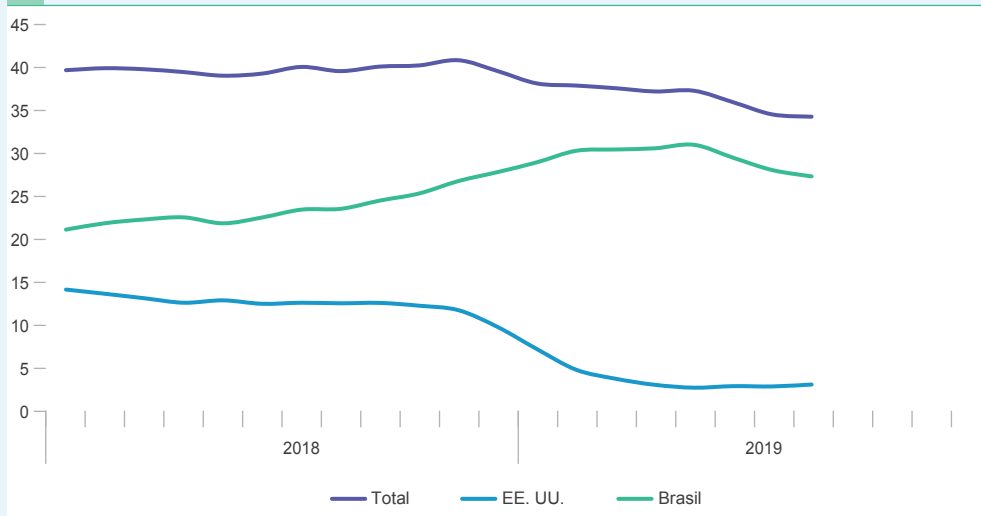
^b Ver Banco Asiático de Desarrollo (2019) para un análisis de algunos casos asiáticos.

(continúa en la página siguiente)

RECUADRO 2: RESTRICCIONES COMERCIALES Y DESVÍO DE COMERCIO HACIA AMÉRICA LATINA (continuación)

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

(Miles de millones de dólares, acumulado móvil de 12 meses)



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

bilidad de datos, el análisis se centra exclusivamente en el arancel del 25% impuesto por China al grano de soja originado en EE. UU. en julio de 2018.

El impacto inmediato fue la caída del precio internacional de la soja y el aumento del diferencial de cotización entre los mercados sudamericanos y el de Chicago^c. Una vez impuesto el arancel, China redujo las compras de granos de soja (posición 120190) provenientes de EE. UU. y las incrementó desde Brasil (Gráfico). En 2017, China importó 39,6 mil millones de dólares de esta oleaginosa, de los cuales EE. UU. proveyó el 35% y Brasil el 53%. De un modo similar, en el primer semestre de 2018, China importó granos de soja por un valor de 19,3 mil millones de dólares, de los cuales 35% estuvieron originados en EE. UU. y 62% en Brasil. En cambio, durante el primer semestre de 2019, China importó solamente 15,6 mil millones de dólares, debido a la reducción del precio y al brote de fiebre porcina africana que redujo el volumen demandado de soja para la alimentación de los cerdos. De estos, EE. UU. solo proveyó 15% y Brasil 71%. Con lo cual, en este caso existe evidencia de que Brasil aprovechó el desvío de comercio generado por el arancel impuesto a EE.UU. Sin embargo, el efecto se dio en un contexto de fuerte reducción del valor de la demanda de China, lo que limitó su magnitud.

En síntesis, el conflicto comercial entre EE. UU. y China generó un desvío de comercio que implicó que México incrementara su participación en un número reducido de productos en el mercado de manufacturas industriales de EE. UU. y que Brasil aumentara su cuota en el mercado de soja chino. Sin embargo, los efectos de desvío de comercio fueron limitados y no contribuyeron significativamente a la variación de las exportaciones de la región.

^c Giordano (2018) analiza el impacto temprano de las restricciones comerciales sobre la evolución de los precios.

tracción del comercio de la región. Sin embargo, el impulso se concentró en México y Brasil. Por su parte, el estancamiento de las ventas a China afectó principalmente a la evolución de los envíos de las economías sudamericanas, donde la fuerte contracción de las exportaciones de Chile, Venezuela, Bolivia, Perú y Paraguay fue apenas compensada por los demás países. Finalmente, los envíos a la UE (de 10,3% a -10,0%) y los flujos intrarregionales (de 6,9% a -8,4%) registraron notables caídas y aportaron negativa y sustancialmente a la variación de las exportaciones totales²².

El ajuste de las importaciones de bienes

La evolución de las importaciones de ALC también mostró un cambio de tendencia en 2019. Tras expandirse significativamente en 2017 y 2018, en el primer semestre de 2019 las compras externas se retrajeron 2,5% en base interanual. Este resultado se debió principalmente a la reducción en Sudamérica (-5,6%). En México se registró un estancamiento (0,2%), mientras que Centroamérica y el Caribe experimentaron caídas del 0,7% y 1,7% (Cuadro 2). En el caso de las economías sudamericanas, el deterioro en el desempeño importador se explica principalmente por la debilidad de la actividad doméstica, mientras que en el caso de México hay, además, indicios de un efecto secundario de la merma en la demanda de sus exportaciones, que estaría afectando a las importaciones de bienes de capital e insumos para la producción²³. En 2018, las compras externas de bienes de ALC aumentaron 10,8%, acelerándose respecto al año previo y mostrando un dinamismo generalizado. De la misma manera, el deterioro del primer semestre de 2019 se observó en casi todos los países de la región.

Las importaciones de la región comenzaron a contraerse.

El estancamiento de las exportaciones de servicios

A diferencia de la recaída comercial global anterior, el cambio de tendencia en las exportaciones de servicios de ALC ocurrió antes que en las de bienes. En el segundo trimestre de 2018 las ventas externas de servicios evidenciaron una fuerte desaceleración en el ritmo de expansión, que se estancó a partir de la segunda mitad del año, mientras que los envíos de bienes recién se frenaron a inicios de 2019 (Cuadro

²² En el Capítulo 4 se presenta un análisis más detallado de la evolución de las exportaciones de la región por destinos, poniendo énfasis en la divergencia de las dinámicas de los flujos intra y extrarregional.

²³ Para un análisis más detallado de algunas señales de deterioro temprano ver Banco de México (2019a), Banco de México (2019b) y Financial Times (2019).

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 (%)			Acum. junio 2019
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	893,1	969,7	1074,5	-9,6	8,6	10,8	-2,5
AMÉRICA LATINA	867,6	941,7	1045,2	-9,7	8,5	11,0	-2,5
MESOAMÉRICA	479,4	516,8	566,7	-2,1	7,8	9,7	0,1
México	387,1	420,4	464,3	-2,1	8,6	10,4	0,2
Centroamérica	92,4	96,4	102,4	-2,5	4,3	6,2	-0,7
Costa Rica	15,3	15,9	16,6	1,8	4,1	4,2	-2,6
El Salvador	9,8	10,6	11,8	-5,6	7,6	11,9	4,0
Guatemala	17,0	18,4	19,7	-3,6	8,2	7,3	0,7
Honduras	11,5	12,4	13,4	-1,8	8,1	8,2	-2,0
Nicaragua	7,5	8,4	7,0	-15,6	11,5	-16,2	-17,0
Panamá	11,7	12,7	13,2	-3,6	8,8	4,0	1,8
República Dominicana	19,6	18,0	20,6	3,3	-8,0	14,3	2,3
SUDAMÉRICA	388,2	424,9	478,5	-17,6	9,5	12,6	-5,6
Argentina	55,9	66,9	65,4	-6,4	19,7	-2,2	-27,9
Bolivia	8,5	9,3	10,0	-13,5	9,3	7,9	4,9
Brasil	137,6	150,7	181,2	-19,8	9,6	20,2	0,0
Chile	59,4	65,3	75,0	-4,8	9,9	14,9	-3,6
Colombia	42,8	44,0	48,9	-17,0	2,6	11,3	5,7
Ecuador	16,3	20,0	23,2	-24,1	22,6	15,9	4,3
Paraguay	9,0	11,0	12,4	3,1	22,0	12,8	-8,1
Perú	35,1	38,7	41,9	-5,9	10,2	8,1	-1,8
Uruguay	8,1	8,5	8,9	-14,3	3,9	5,1	-9,8
Venezuela	15,4	10,5	11,4	-60,3	-31,8	9,1	-45,4
CARIBE	25,5	28,0	29,4	-6,5	9,9	4,8	-1,7
Bahamas	2,9	3,5	3,5	-7,3	18,6	1,3	-16,7
Barbados	1,6	1,6	1,6	0,0	-1,3	-1,4	0,5
Belize	1,0	0,9	1,0	-6,5	-5,1	4,9	2,6
Guyana	1,4	1,6	1,8	-2,9	13,6	11,0	-7,3
Haití	3,2	3,9	4,5	-6,4	19,5	16,8	-3,2
Jamaica	4,8	5,5	6,1	-5,6	16,5	10,7	10,0
Surinam	1,2	1,4	1,6	-38,5	9,3	20,5	0,6
Trinidad y Tobago	9,3	9,6	9,2	-1,7	3,6	-4,4	n.d.

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

Nota: n.d.: datos no disponibles. Ver Anexo Metodológico 4.

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 (%)			
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	1T 2019
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	145,9	156,5	160,3	2,2	7,2	2,4	0,4
AMÉRICA LATINA	136,2	146,5	149,6	2,3	7,6	2,1	0,2
MESOAMÉRICA	58,9	64,5	66,6	6,5	9,6	3,3	5,3
México	24,0	27,4	28,6	6,2	14,2	4,0	7,8
Centroamérica	34,8	37,1	38,1	6,7	6,5	2,7	3,3
Costa Rica	8,3	8,4	8,8	11,1	2,0	4,7	4,7
El Salvador	1,7	1,8	1,9	0,8	7,1	6,9	27,4
Guatemala	2,7	2,7	2,7	-0,8	2,5	-1,7	0,8
Honduras	1,2	1,3	1,3	4,0	4,5	-0,1	5,3
Nicaragua	0,9	1,1	0,8	18,8	21,9	-24,5	n.d.
Panamá	12,2	13,3	13,7	3,9	8,9	2,8	-1,4
República Dominicana	7,9	8,5	8,9	10,1	7,2	5,1	5,1
SUDAMÉRICA	77,3	82,0	82,9	-0,7	6,0	1,1	-3,8
Argentina	13,1	14,4	14,4	1,9	9,7	-0,1	-8,5
Bolivia	1,1	1,3	1,4	1,2	17,3	5,4	10,4
Brasil	32,2	33,2	32,8	-1,1	3,2	-1,2	-5,1
Chile	9,1	9,8	9,9	-0,4	7,2	1,0	-2,4
Colombia	7,6	8,3	9,3	4,3	8,9	11,8	0,5
Ecuador	2,0	2,0	2,3	-9,1	3,1	15,7	4,3
Paraguay	0,7	0,8	0,8	2,7	7,1	0,6	2,4
Perú	6,2	7,2	7,2	0,4	16,8	-0,5	10,7
Uruguay	4,1	4,9	4,8	-7,3	21,4	-1,9	-14,3
Venezuela	1,2	n.d.	n.d.	-19,0	n.d.	n.d.	n.d.
CARIBE	9,7	10,0	10,8	0,8	2,4	7,8	8,1
Bahamas ^a	2,9	2,8	3,2	1,5	-2,9	15,2	n.d.
Barbados ^a	1,2	1,3	1,3	8,4	3,8	4,0	n.d.
Belize	0,5	0,5	0,6	8,2	7,4	7,7	12,2
Guyana ^a	0,2	0,1	n.d.	14,4	-19,6	n.d.	n.d.
Haití ^a	0,6	0,5	0,5	-15,2	-14,7	1,2	n.d.
Jamaica	3,2	3,5	3,8	5,2	9,5	8,9	7,9
Surinam	0,2	0,2	0,2	-3,5	-12,3	7,3	-5,1
Trinidad y Tobago ^a	1,0	1,1	1,2	-14,1	7,2	6,2	n.d.

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

Nota: n.d.: datos no disponibles.

^a Los datos de Bahamas, Barbados, Guyana, Haití y Trinidad y Tobago corresponden a exportaciones de servicios comerciales de la OMC (ver Anexo Metodológico 4).

Las exportaciones de servicios se desaceleraron.

3). Como resultado, la variación promedio de las exportaciones de servicios en 2018 fue de apenas 2,4%, una tasa significativamente menor que el 8,8% registrado en bienes. En el primer trimestre de 2019 las ventas externas de servicios de ALC se mostraron estancadas (0,4% interanual). No obstante, se debe destacar que a principios de 2019 las exportaciones de servicios de ALC registraron un mejor desempeño que las relativas

a nivel mundial, que se contrajeron 1,4% en base interanual en el primer trimestre.

El enfriamiento de las ventas de servicios de 2018 se explicó tanto por la evolución de Mesoamérica como de Sudamérica, mientras que en el Caribe se aceleraron. En los primeros meses de 2019, el desempeño negativo de las exportaciones de servicios respondió exclusivamente a la contracción de las ventas de Sudamérica, ya que en el resto de las subregiones se recuperaron levemente. El ulterior deterioro de las exportaciones de Sudamérica a principios de 2019 se debió, principalmente, a la fuerte caída de las ventas de Uruguay, Argentina, Brasil y, en menor medida, de Chile.

Aunque en Colombia y Ecuador aumentaron, lo hicieron a ritmos notablemente inferiores a los del año previo. En contraste, la relativa mejoría en el desempeño en Mesoamérica fue generalizada a toda la subregión, con excepción de Panamá. En el Caribe, el incremento reflejó el comportamiento positivo de las exportaciones de Belice y Jamaica.

Sudamérica explica el débil desempeño de las exportaciones de servicios.

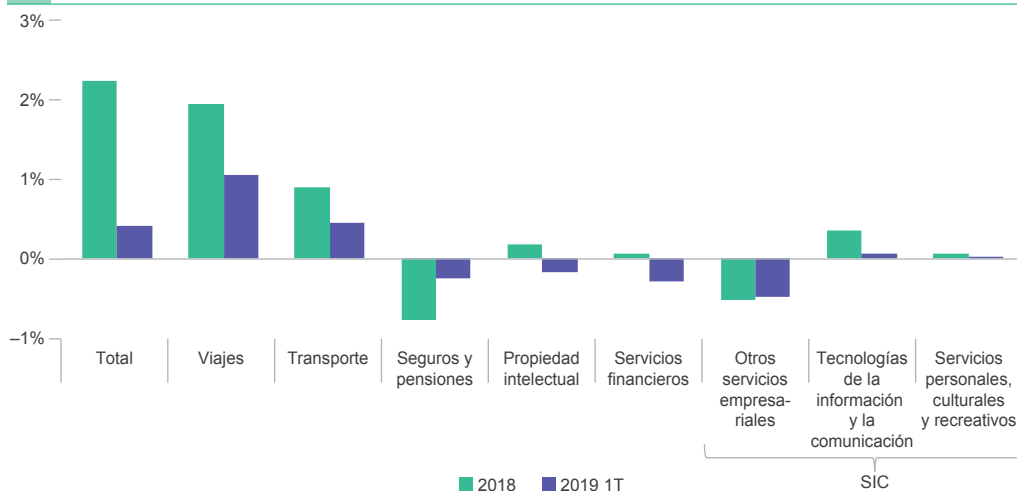
El deterioro se observó incluso en los rubros no relacionados con el comercio de bienes.

La pérdida de vigor en las exportaciones de servicios de ALC entre 2018 y principios de 2019 replicó la evolución de casi todos los principales rubros de exportación. No obstante, por su peso en el total, la desaceleración respondió en gran parte a los de viajes y transporte (Gráfico 13). Los otros servicios empresariales, los seguros y pensiones, los servicios financieros y los de propiedad intelectual registraron contracciones, mientras que, en los servicios personales, culturales y recreacionales y las tecnologías de información y comunicación mermó el ritmo de expansión. Más allá de los servicios relacionados con el comercio de bienes, perjudicados por el débil desempeño del intercambio global, también se

vieron afectados los rubros de mayor valor agregado, particularmente los servicios intensivos en conocimiento²⁴. Considerando que gran parte de estos servicios no tradicionales son comerciados intrarregionalmente, el deterioro refleja, entre otros factores, la desaceleración de la actividad en varios países de ALC.

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 y 2019)



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. SIC indica servicios basados en conocimiento.

En resumen, el deterioro del desempeño comercial de la región se evidenció en la retracción de las exportaciones del Caribe y Sudamérica, mientras que las de Centroamérica se estancaron y las de México se expandieron a una tasa significativamente inferior a la del año previo. El impulso de la demanda de Estados Unidos y China observado en 2018 se disipó en el primer semestre de 2019, particularmente en el caso del socio asiático. Asimismo, las importaciones se contrajeron a tasas superiores a las de las exportaciones. Por su parte, las ventas externas de servicios se debilitaron y, a diferencia de eventos previos, lo hicieron con mayor intensidad y anterioridad al comercio de bienes. Ante este escenario de desaceleración del comercio global y de deflación en los productos básicos, es preciso profundizar el análisis de la dinámica del comercio intrarregional y de las oportunidades en los mercados globales de servicios, temas que se examinan en los capítulos siguientes.

²⁴ En esta categoría se agrupan los servicios personales, culturales y recreacionales, los de tecnologías de la información y comunicación, y los otros servicios empresariales. En el primer trimestre de 2019 restaron 0,4 p.p. a la variación total, en particular, a causa del desempeño de los otros servicios empresariales (-0,5 p.p.). En 2018, ya habían registrado una contracción y aportaron negativamente (-0,1 p.p.). En el Capítulo 5 se presenta un análisis detallado de la dinámica del crecimiento de los servicios en el mediano plazo.

La retracción del comercio intrarregional

4

La contracción del comercio intrarregional incidió marcadamente en el débil desempeño comercial de la región durante la primera parte de 2019. En ninguno de los esquemas de integración se registró un aumento de los flujos hacia la región, lo que se replicó en la mayoría de los países. Las reducciones más severas de las exportaciones intrarregionales se observaron en el MERCOSUR y la Alianza del Pacífico. Si bien el colapso de los envíos de Brasil a Argentina representó más de la mitad de la disminución total del comercio intrarregional latinoamericano, también fue relevante la retracción de las ventas de México. La caída del comercio intrarregional respondió tanto a la merma de la actividad económica como al desplome de los precios de exportación. El débil desempeño del comercio intrarregional consolida una tendencia de mediano plazo marcada por la reducción de la intensidad del comercio intrarregional e intrazona.

El presente capítulo explora los intercambios de la región desde la perspectiva de los principales esquemas de integración entre 2018 y la primera mitad de 2019. El análisis abarca los países de América Latina y el Caribe (AL o ALC, según corresponda) que conforman 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)²⁵. En primer lugar, se ilustra la dinámica de las exportaciones distinguiendo los flujos intrarregionales dirigidos a los demás países de la región de aquellos destinados al resto del mundo. A continuación, se detalla el comportamiento del

La caída de las exportaciones intrarregionales fue determinante para el desempeño comercial.

²⁵ Ver el Anexo Metodológico 5 para la composición de los grupos. El análisis por destino se realiza solo para el subconjunto de esquemas de integración de América Latina (AL) y se excluye a la CARICOM por falta de datos desagregados comparables para la mayor parte de los países del bloque para 2019. Para este grupo se presenta separadamente un análisis de los países con disponibilidad de información desagregada por socios en 2019: Barbados, Bahamas, Belice y Jamaica.

comercio intrazona de cada esquema de integración subregional, identificando los flujos bilaterales y los sectores determinantes de la evolución reciente.

La evolución de las exportaciones intra y extrarregionales

La contracción interanual de las ventas externas totales de AL en el primer semestre de 2019 (-1,2%), analizada de forma agregada y por país en los capítulos anteriores, respondió a una caída (-8,4%) de los envíos intrarregionales y al estancamiento (0,2%) de las ventas al resto del mundo (Gráfico 14, panel A). El panorama difiere notablemente del observado en 2018, cuando las exportaciones agregadas crecieron 8,8%, impulsadas principalmente por las ventas extrarregionales (9,1%), pero también por el intercambio dentro de la región (6,9%). Sin embargo, el mejor desempeño relativo al resto del mundo a principios de 2019 responde exclusivamente al aumento de las exportaciones extrarregionales de México. Excluyendo estos flujos, las ventas externas del resto de AL sufrieron una retracción interanual de 4,7%, como consecuencia de la caída tanto de los envíos dentro de la región (-7,5%) como fuera de esta (-3,9%). Por lo tanto, resulta evidente que, además del contexto internacional adverso que afectó a las exportaciones totales, la contracción de los flujos intrarregionales fue determinante para el deterioro del desempeño comercial agregado.

El comercio intrarregional se contrajo en todos los bloques.

La retracción de las exportaciones intrarregionales en el primer semestre de 2019 fue generalizada en todos los esquemas de integración²⁶. Las caídas más pronunciadas se registraron en el MERCOSUR y la AP, donde los flujos totales destinados a los socios de la región se redujeron 13,0% y 6,6%, respectivamente. A diferencia de la AP, en el MERCOSUR el retroceso del comercio intrazona determinó la caída de las exportaciones totales (Gráfico 14, panel B). En la CAN y CARD el intercambio intrarregional registró una variación casi nula, con una contribución negativa del comercio intrazona en el primer esquema de integración y positiva en el segundo. Como consecuencia de la disminución del comercio intrarregional, ALC perdió participación como destino de sus propias exportaciones. En el primer semestre de 2019, el peso de la región fue de 14,3%, 0,8 p.p. menos que en el promedio de 2018²⁷.

²⁶ Cabe recalcar que en este capítulo las exportaciones intrarregionales se refieren a aquellas destinadas a los socios de ALC, mientras que las intrazona se refieren a aquellas destinadas a los socios de los esquemas de integración respectivos.

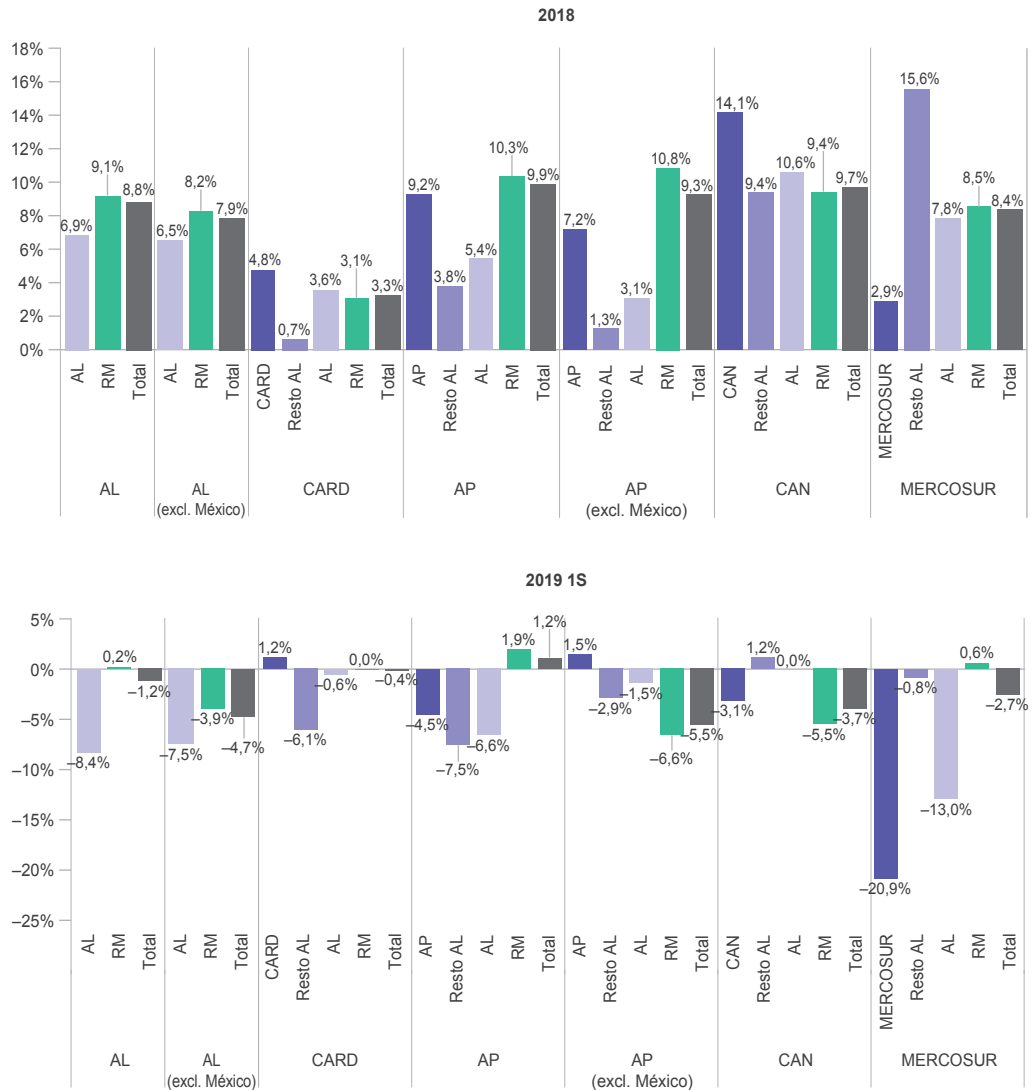
²⁷ Si se excluye a México del análisis, que por su peso en el total y su fuerte vínculo comercial con EE. UU. sesga el promedio de la región, la proporción de comercio intrarregional se ubicó en 22,7% en la primera mitad de 2019, mostrando un leve incremento de 0,3 p.p. respecto a 2018. De estos ratios se infiere además que la pérdida de participación de la región en el total de las ventas externas respondió, en rigor, al incremento de las exportaciones de México a destinos extrarregionales y a la caída de los envíos al resto de AL.

La reducción de la intensidad del comercio intrarregional profundizó la tendencia de mediano plazo observada desde 2010 y determinó una pérdida acumulada de 4,2 p.p..

GRÁFICO 14 • EXPORTACIONES INTRARREGIONALES Y AL RESTO DEL MUNDO DE AMÉRICA LATINA

(Tasa de variación interanual y contribución a la variación, porcentajes y puntos porcentuales, 2018 y 2019)

A. Tasa de variación interanual por destino



(continúa en la página siguiente)

GRÁFICO 14 • EXPORTACIONES INTRARREGIONALES Y AL RESTO DEL MUNDO DE AMÉRICA LATINA (continuación)

(Tasa de variación interanual y contribución a la variación, porcentajes y puntos porcentuales, 2018 y 2019)

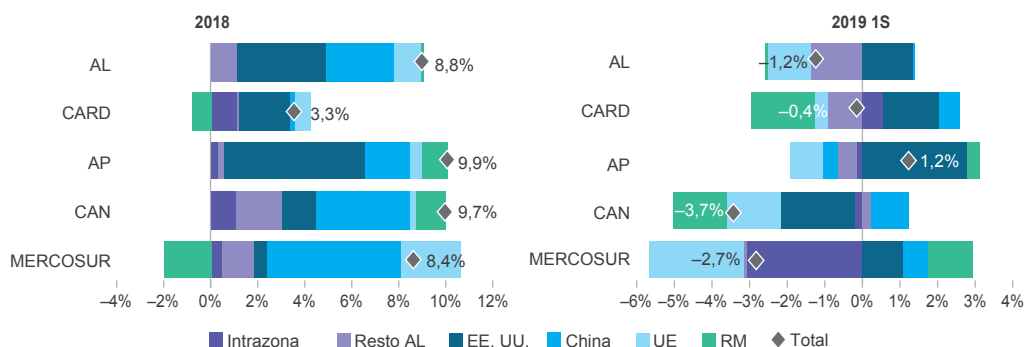


Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de fuentes nacionales.

Nota: Intrazona indica las exportaciones a los socios del esquema comercial subregional, Resto de AL aquellas dirigidas a los países de la región que no pertenecen al bloque subregional y RM son las destinadas al resto del mundo.

Si bien la caída del comercio intrarregional afectó marcadamente al desempeño comercial agregado de la región, el mayor impacto provino de los flujos hacia el resto del mundo. La desagregación por esquema de integración revela algunas particularidades de las dinámicas por destino extrarregional en el periodo más reciente (Gráfico 15). Para la AP y CARD, EE. UU. confirmó su rol de locomotora comercial, ya

GRÁFICO 15 • EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA POR DESTINOS SELECCIONADOS
(Tasa de variación interanual y contribución a la variación, porcentajes y puntos porcentuales, 2018 y 2019)



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

La demanda
extrarregional
se estancó.

que las exportaciones a este destino se incrementaron 4,3% y 1,9%, respectivamente. Por su parte, el MERCOSUR se distinguió por acelerar el ritmo de incremento interanual de los envíos a EE. UU. de 4,9% a 10,5%, mientras que para la CAN dicho mercado representó un factor de contracción de las exportaciones (-9,6%). Por su parte, la parálisis de los envíos agregados a China fue resultado del retroceso de las ventas originadas en la AP (-5,2%), balanceado por incrementos en el MERCOSUR, la CAN y CARD (2,8%, 6,7% y 17,3%, respectivamente), aunque con tasas de crecimiento significativamente menores que las observadas en 2018 en los primeros dos casos, cuando se expandían a un ritmo de alrededor de 30% anual. Finalmente, el retroceso de las exportaciones a la UE afectó a todos los esquemas de integración, pero en mayor medida al MERCOSUR (-13,7%).

La dinámica de las exportaciones por grupos de países

En el primer semestre de 2019 las exportaciones totales de CARD registraron una leve contracción (-0,4%) en comparación con el mismo periodo de 2018 (Cuadro 4). El aumento interanual de 1,2% del intercambio intrazona fue contrarrestado por la caída de 6,1% de los envíos al resto de ALC, mientras que las ventas al resto del mundo se estancaron. Si bien la expansión del comercio entre los socios presentó una fuerte desaceleración respecto al 4,8% de 2018, fue el único grupo de la región donde los flujos intrazona contribuyeron positivamente a la variación de las exportaciones totales.

En CARD las
exportaciones
intrazona
fueron
relativamente
dinámicas.

CUADRO 4 • CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA – MATRIZ DE VARIACIÓN DEL VALOR DEL COMERCIO INTRAZONA
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2018 y 2019)

Importadores									
		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	Totales al mundo
2019 1S									
Costa Rica		-3,8%	0,2%	0,0%	-12,5%	0,0%	-2,2%	-21,4%	4,1%
El Salvador	4,8%		11,6%	5,0%	-1,9%	-0,7%	5,9%	4,4%	-6,1%
Guatemala	-0,7%	2,5%		-8,4%	-8,2%	-1,9%	-2,9%	-14,4%	3,8%
Honduras	1,4%	8,6%	2,6%		0,5%	8,5%	4,3%	4,2%	-6,2%
Nicaragua	-0,6%	19,1%	-5,7%	20,9%		n.d.	11,0%	9,8%	-10,7%
Panamá	10,7%	-30,8%	9,2%	-34,0%	-37,9%		-6,8%	-22,9%	-5,5%
R. Dominicana	9,5%	14,8%	-4,7%	-20,7%	91,8%	-40,0%	-7,9%	2,9%	4,1%
CARD	1,6%	5,0%	5,0%	0,0%	-5,2%	-2,5%	1,2%	-6,1%	0,0%
2018									
Costa Rica		4,0%	8,1%	7,7%	-10,7%	1,5%	1,5%	-3,0%	8,4%
El Salvador	-1,0%		7,0%	13,7%	-5,8%	0,6%	6,1%	10,4%	-1,0%
Guatemala	1,4%	9,7%		8,5%	-3,9%	-15,8%	4,7%	2,3%	-3,3%
Honduras	0,9%	14,5%	-3,7%		3,4%	-3,0%	6,9%	10,1%	-0,6%
Nicaragua	-1,8%	1,9%	24,5%	27,4%		n.d.	11,5%	-9,3%	5,8%
Panamá	3,0%	21,9%	25,3%	-38,7%	10,8%		3,3%	7,6%	1,1%
R. Dominicana	-35,1%	-2,9%	-20,9%	-4,4%	1,4%	0,1%	-12,1%	6,5%	7,7%
CARD	-1,2%	9,5%	6,7%	11,3%	-4,1%	-3,3%	4,8%	0,7%	3,1%

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.

Nota: n.d.: datos no disponibles. Las exportaciones de Honduras, Nicaragua y Panamá correspondientes al primer semestre de 2019 son estimaciones. Ver Anexo Metodológico 5 para más detalles.

El comportamiento entre países fue, sin embargo, muy heterogéneo, y respondió mayormente a la evolución de los flujos de manufacturas de origen industrial, y solo en algunos casos a los de manufacturas de origen primario. En Costa Rica, Guatemala, Panamá y República Dominicana se registraron caídas de los envíos intrazona, mientras que en El Salvador, Honduras y Nicaragua las ventas al grupo aumentaron²⁸.

El desempeño de los países individuales fue heterogéneo.

El crecimiento interanual de las exportaciones globales de la AP de 1,2% en el primer semestre de 2019 representó una fuerte desaceleración respecto a 2018, cuando aumentaron 9,9% (Cuadro 5). No obstante, es el único bloque latinoamericano que logró

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

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2018 y 2019)

	Importadores							
	Chile	Colombia	México	Perú	AP	Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
	2019 1S							
Exportadores	Chile	-5,9%	8,3%	9,2%	6,1%	-9,0%	-6,3%	-5,9%
	Colombia	-11,6%	-3,9%	8,7%	-2,5%	-2,0%	-1,2%	-1,5%
	México	-18,6%	-3,6%	-23,1%	-12,5%	-13,4%	4,7%	3,7%
	Perú	4,0%	2,8%	-10,4%	0,9%	6,3%	-10,7%	-8,1%
	AP	-10,7%	-2,9%	0,0%	-3,7%	-4,5%	1,9%	1,2%
	2018							
Exportadores	Chile	2,8%	10,2%	-1,7%	3,0%	-4,0%	11,9%	9,6%
	Colombia	14,7%	6,6%	2,3%	7,6%	11,1%	10,3%	10,2%
	México	15,0%	12,0%	9,3%	12,2%	7,3%	10,2%	10,1%
	Perú	17,5%	12,9%	5,4%	13,7%	-8,9%	9,7%	8,0%
	AP	15,6%	10,7%	7,8%	3,1%	9,2%	10,3%	9,9%

■ 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.

²⁸ Este desempeño se explicó principalmente por la caída de los envíos de Guatemala a Honduras (-8,4%) y Nicaragua (-8,2%), especialmente en manufacturas como materiales plásticos y preparados a base de cereal en el primer caso, y en textiles y derivados del petróleo en el segundo. Asimismo, la contracción de los envíos de Costa Rica a Nicaragua (-12,5%) fue significativa, especialmente en los sectores de alimentos y metalmecánica. En contraste, se registraron flujos crecientes de El Salvador a Guatemala (11,6%) y Honduras (5,0%), principalmente en tejidos de punto, papel y celulosa y bebidas. Asimismo, crecieron los envíos de Honduras a El Salvador (8,6%) en tejidos sintéticos y artículos metálicos. Finalmente, Nicaragua expandió los envíos a El Salvador (19,1%) en alimentos, y aquellos a Honduras (20,9%) en una variedad de bienes intercambiados bajo regímenes comerciales especiales.

mantener la variación de las ventas externas en terreno positivo. Sin embargo, este resultado respondió exclusivamente a los envíos extrarregionales (1,9%), en particular de México (4,7%), ya que las exportaciones de la AP al propio bloque, así como al resto de ALC se contrajeron (-4,5% y -7,5%, respectivamente). Si se excluye a México, los otros miembros del grupo acumularon una caída promedio de 5,5% en las ventas externas totales, con un leve aumento de los envíos intrazona de 1,5%, que fue insuficiente para compensar la retracción de 2,9% al resto de ALC y de 6,6% al resto del mundo.

Las exportaciones de la AP crecieron por los envíos extrarregionales de México.

Chile fue el único miembro con una fuerte expansión de los envíos intrazona.

La contracción de 4,5% en el comercio intrazona en el primer semestre de 2019, tras crecer 9,2% en 2018, se debió a la marcada retracción de los envíos de México (-12,5%) y a la caída de las ventas de Colombia (-2,5%), las cuales no fueron compensadas por los aumentos de Chile y Perú (6,1% y 0,9%, respectivamente). En particular, los flujos bilaterales que más contribuyeron a la caída fueron aquellos originados en México con destino a Chile y Perú, en especial en manufacturas del sector automotriz y en televisores. El llamativo incremento de los envíos de Chile al resto de la AP se explica por la expansión

de las ventas de todos los sectores, pero en mayor medida por las ventas de cobre y de algunas manufacturas agrícolas e industriales.

En la CAN las exportaciones totales se contrajeron a una tasa interanual de 3,7% en el primer semestre de 2019, tras haber crecido un sólido 9,7% en 2018 (Cuadro 6). Las exportaciones al bloque experimentaron una retracción de 3,1%, a diferencia del año anterior, cuando aumentaron 14,1% y fueron los flujos más dinámicos. Por su parte, las ventas al resto de ALC, si bien se desaceleraron marcadamente respecto

Las exportaciones de la CAN cayeron en todos los destinos excepto en el resto de la región.

La contracción de las exportaciones de Ecuador a Perú deprimió el comercio intrazona.

al año anterior, siguieron creciendo (1,2%), en contraste con lo sucedido en los restantes esquemas de integración. De todas maneras, la caída de las exportaciones al resto del mundo (-5,5%) fue determinante para la contracción de las ventas externas totales.

El comercio intrazona estuvo afectado principalmente por la evolución de los flujos de combustibles y, en menor medida, de algunos productos agrícolas. La retracción del comercio

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

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2018 y 2019)

		Importadores							
		Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	CAN	Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
		2019 1S							
Exportadores	Bolivia		1,6%	-30,0%	1,6%	-4,3%	-14,6%	-4,1%	-8,1%
	Colombia	-4,3%		9,4%	8,7%	8,5%	-5,1%	-1,2%	-1,5%
	Ecuador	23,6%	0,1%		-31,9%	-20,7%	17,6%	1,9%	3,7%
	Perú	20,0%	2,8%	-8,9%		2,8%	5,1%	-10,7%	-8,1%
	CAN	15,9%	1,4%	0,9%	-14,0%	-3,1%	1,2%	-5,5%	-3,7%
	2018								
	Bolivia		-3,7%	101,2%	26,1%	15,4%	17,3%	3,2%	9,5%
	Colombia	-7,9%		26,4%	2,3%	14,5%	8,8%	10,3%	10,2%
	Ecuador	-4,9%	9,1%		25,9%	19,2%	20,3%	8,8%	13,0%
	Perú	6,4%	12,9%	5,5%		8,1%	-6,3%	9,7%	8,0%
CAN	3,2%	7,2%	21,5%	16,0%	14,1%	9,4%	9,4%	9,7%	

■ 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.

interno al bloque se explicó casi en su totalidad por las menores ventas de Ecuador (-20,7%), en particular a Perú (-31,9%), y principalmente por el impacto de la caída del precio del petróleo²⁹.

Las exportaciones totales del MERCOSUR también registraron una reversión notable en la primera mitad de 2019, contrayéndose 2,7% en base interanual, tras crecer 8,4% en 2018 (Cuadro 7). En este caso, la reducción se debió principalmente al desplome de los flujos intrazona (-22,0%). El dato indica una marcada profundización de la desaceleración iniciada en 2018, cuando el intercambio entre los socios del MERCOSUR ya había crecido solo 2,9%, sobre

En el
MERCOSUR
se desplomó
el comercio
intrarregional.

²⁹ Asimismo, las exportaciones de Bolivia disminuyeron (-4,3%) por la fuerte caída de las ventas a Ecuador (-30,0%), especialmente de soja. En contraste, las exportaciones intrazona de Colombia y Perú crecieron 8,5% y 2,8%, respectivamente. Las de Colombia se vieron impulsadas por mayores ventas a Ecuador (9,4%) y Perú (8,7%), principalmente de petróleo crudo. En el caso de Perú, las ventas a Bolivia (20,0%) y Colombia (2,8%) registraron una variación positiva, especialmente por el efecto del aumento de las exportaciones de aceites de petróleo y aceite de palma, respectivamente. Sin embargo, fueron parcialmente contrarrestadas por la contracción de las ventas a Ecuador (-8,9%) principalmente de algunas manufacturas agrícolas y mineras.

CUADRO 7 • MERCOSUR – MATRIZ DE VARIACIÓN DEL VALOR DEL COMERCIO INTRAZONA

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2018 y 2019)

		Importadores					Resto de ALC	Resto del mundo	Totales al mundo
		Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	MERCOSUR			
2019 1S									
Exportadores	Argentina		-3,7%	-18,1%	-18,6%	-6,4%	-0,4%	5,9%	2,4%
	Brasil	-41,6%		-15,8%	0,0%	-33,7%	0,2%	0,0%	-3,5%
	Paraguay	-17,9%	-14,6%		-13,3%	-16,2%	-8,1%	-26,0%	-16,5%
	Uruguay	-13,4%	3,6%	-2,8%		-1,2%	-17,7%	1,8%	-0,6%
	MERCOSUR	-37,8%	-5,2%	-16,1%	-6,0%	-22,0%	-0,8%	0,6%	-2,7%
	2018								
Exportadores	Argentina		21,2%	8,5%	3,0%	18,1%	11,7%	0,1%	5,1%
	Brasil	-15,4%		10,1%	28,1%	-7,9%	18,5%	11,3%	9,9%
	Paraguay	92,1%	1,2%		-32,2%	24,5%	1,2%	-18,2%	4,2%
	Uruguay	-6,3%	-12,6%	15,1%		-9,3%	2,1%	-4,2%	-5,0%
	MERCOSUR	-8,8%	13,8%	9,7%	16,6%	2,9%	15,6%	8,5%	8,4%

■ 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.

todo a raíz de la debilidad de la demanda de Argentina³⁰. Además, si bien en menor medida, el relativo estancamiento de los envíos al resto de ALC (-0,8%) y al resto del mundo (0,6%), que el año anterior habían crecido 15,6% y 8,5% respectivamente, contribuyeron al deterioro de las exportaciones totales.

El colapso de las importaciones de Argentina hundió al comercio intrazona.

La contracción del comercio intrazona en el primer semestre de 2019 respondió casi en su totalidad al colapso de las exportaciones de Brasil a Argentina (-41,6%), en especial en el sector automotriz. No obstante, todos los flujos bilaterales del bloque registraron importantes retracciones, salvo algunas excepciones como el incremento de las ventas de Uruguay a Brasil (3,6%) y el estancamiento de las de Brasil a Uruguay. En general, los sectores más afectados fueron los manufactureros, dada la mayor concentración relativa de estos flujos dentro del bloque, excepto en el caso de Paraguay. Las exportaciones intrazona de Argentina cayeron 6,4%, debido a reducciones generalizadas en

³⁰ El fuerte incremento de los envíos de Paraguay a Argentina en 2018 se debió principalmente a las exportaciones de granos de soja para la fabricación de aceite y su posterior reexportación y, por lo tanto, no refleja la demanda doméstica argentina de productos paraguayos.

todos los rubros y a todos los socios, en especial en aquellas del sector automotriz destinadas a Brasil. Las de Uruguay disminuyeron 1,2%, especialmente por la caída de los envíos de material de transporte y de la industria química a Argentina. Los envíos de Paraguay cayeron 16,2%, principalmente por la contracción de los flujos de granos de soja y energía eléctrica destinados, respectivamente, a Argentina y Brasil.

Crecieron las exportaciones intrazona de los países de CARICOM.

En el caso de la CARICOM, los registros disponibles para una muestra limitada a Bahamas, Belice, Barbados y Jamaica³¹, indican que el desempeño en 2019 fue más favorable para las exportaciones de los últimos tres hacia el propio bloque en comparación con los envíos a otros destinos, tanto de la región como en el resto del mundo. Las exportaciones intrazona tuvieron una evolución positiva en la mayoría de los casos, con la excepción de Bahamas, donde la participación de los países caribeños es de todos modos muy baja. Se estima que en el primer semestre de 2019 las exportaciones de Jamaica a la CARICOM aumentaron 6,8%, por encima del crecimiento a otros destinos (5,2%), especialmente por el aumento de las ventas de alimentos. Por su parte, las exportaciones intrazona de Belice aumentaron 23,8% en 2019, contrastando con el desempeño a otros destinos (-14,5%), principalmente por las exportaciones de minerales, combustibles y lubricantes a Trinidad y Tobago y Jamaica. En el caso de Barbados, las ventas al bloque regional se incrementaron 7,5%, por encima de las destinadas a otros mercados (5,9%), principalmente por los envíos a Jamaica de combustibles y bebidas.

En conclusión, el desempeño de las exportaciones de todos los esquemas de integración de América Latina y el Caribe empeoró en el primer semestre de 2019. La contracción de las ventas externas totales fue resultado de la caída de los envíos intrarregionales en un marco de estancamiento de aquellos destinados al resto del mundo. La AP fue el único esquema que registró un incremento, aunque leve, en sus exportaciones totales, y motivado exclusivamente por los envíos de México al resto del mundo. En el MERCOSUR el colapso de las exportaciones al bloque fue determinante para la caída de las exportaciones totales. En los restantes esquemas de integración la contribución del comercio intrarregional fue en balance nulo, aunque la comparación con el año anterior indica que se desactivó un importante motor del crecimiento comercial. El panorama de contracción de los flujos intrarregionales y de bajo dinamismo de las exportaciones de bienes al resto del mundo plantea la necesidad de analizar las perspectivas de diversificación comercial en sectores más dinámicos como los de servicios intensivos en conocimiento, tal como se hace en el siguiente capítulo.

³¹ 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.

La competitividad de las exportaciones de servicios

5

El progreso tecnológico y el aumento de la conectividad han creado nuevos mercados, ampliado la comerciabilidad de los intercambios de tareas y, de cara al futuro, ofrecen la oportunidad de incorporar cada vez más talento en los flujos comerciales. Sin embargo, a pesar de algunos casos de éxito, la presencia de la región en los mercados globales de servicios es relativamente baja y todavía está concentrada en los sectores tradicionales. Un mapa ilustrativo de la competitividad de la oferta exportable latinoamericana revela los desafíos que enfrentan los países de la región para posicionarse en los segmentos más dinámicos del comercio mundial, particularmente en los sectores de servicios intensivos en conocimiento.

La creciente relevancia del comercio de servicios

Si bien las estadísticas globales y regionales del comercio de servicios padecen de notorias carencias y su mejora es una prioridad ineludible para llevar a cabo las políticas públicas en este sector, algunos indicadores permiten trazar un cuadro ilustrativo del desempeño de los países de la región, contrastándolo con aquel de los competidores internacionales³².

El crecimiento de las exportaciones de servicios de ALC ha seguido de cerca la tendencia global y su participación en el mercado mundial se ha mantenido en torno al 3% durante

El crecimiento de las exportaciones de servicios de la región siguió el de los flujos globales.

³² La naturaleza intangible de los servicios dificulta su medición y registro, lo que da lugar a errores y omisiones. A pesar de algunos avances, la disponibilidad y la calidad de los datos de comercio en servicios en ALC sigue siendo limitada, particularmente para llevar a cabo análisis desagregados como el que se presenta en este capítulo. En particular, los datos desagregados por tipo de servicio exportado son incompletos y aquellos por destino prácticamente inexistentes, excepto en unos pocos países. Además, existe un alto grado de heterogeneidad entre la calidad y disponibilidad de los datos en los diversos países, lo que dificulta la comparabilidad. Por lo tanto, es oportuno tomar los resultados del análisis como indicativos y sujetos a rectificaciones. En este capítulo se utilizan los datos de la OMC, donde los servicios se clasifican en conformidad a la sexta edición del Manual de la

la última década y media, alcanzando un valor de 166 mil millones de dólares en 2018. Dicha proporción es menor que la relativa a las exportaciones de bienes (5%), y a su vez inferior a la participación de la región en el PIB mundial (6%). La tasa de crecimiento promedio anual de las ventas externas de servicios entre 2005 y 2018 en ALC alcanzó un 5,9%, ligeramente por debajo de la tasa global de 6,2%.

En el Caribe y Centroamérica el peso de los servicios es superior al promedio mundial.

La contribución de las exportaciones de servicios a las exportaciones totales en ALC se sitúa por debajo de la observada a nivel mundial, alcanzando en 2018 13,7% y 23,2%, respectivamente (Gráfico 16). Sin embargo, la heterogeneidad entre las diferentes subregiones es evidente³³. Aquellas donde las ventas externas de servicios son más prominentes son el Caribe y Centroamérica, que destacan con proporciones de 39,9% y 39,4%, respectivamente. El Resto del MERCOSUR se sitúa a continuación manteniendo una distancia considerable, ya que las exportaciones de servicios representan 20,6%, un nivel superior al promedio de ALC. En el extremo opuesto,

en México solo alcanzan 6,0% de las ventas totales al exterior³⁴. Por otro lado, cabe remarcar que en la región el peso del comercio de tareas se ha incrementado respecto a 2005. Esta tendencia es consecuencia del surgimiento de nuevos tipos de servicios, como los empresariales o los relacionados con la informática y la comunicación, y de la mayor facilidad para comercialarlos que trae consigo el cambio tecnológico³⁵.

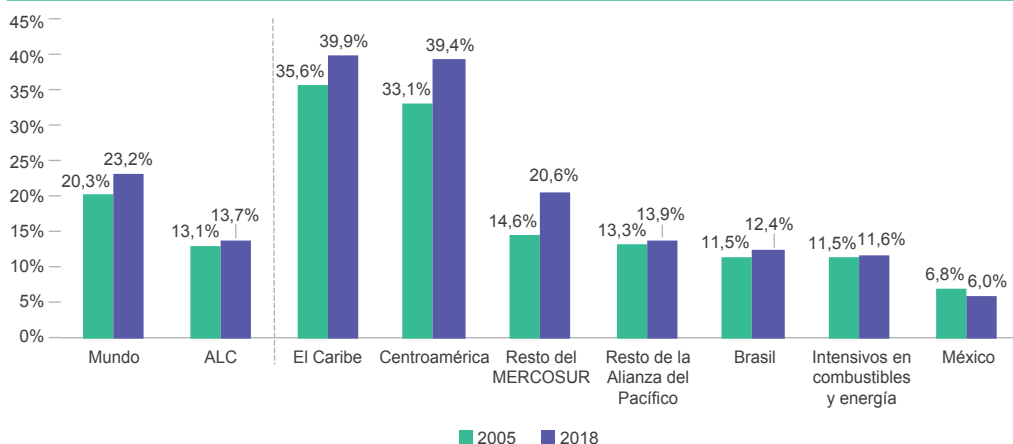
Balanza de Pagos del FMI y, por lo tanto, se reportan exclusivamente los servicios suministrado en los modos 1 (suministro transfronterizo), 2 (consumo en el extranjero) y 4 (presencia de personas físicas), obviando el modo 3 (presencia comercial). Para un análisis complementario reciente, incluyendo una evaluación de los avances en la recopilación estadística, ver CEPAL (2017). Para una extensa revisión de la literatura sobre los determinantes del comercio internacional de servicios y su impacto económico, ver Francois y Hoekman (2010).

³³ Con el objetivo de analizar el desempeño exportador en el sector de servicios, en este capítulo se separan Brasil y México y se agrupan las demás economías del siguiente modo: Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana); Resto del MERCOSUR (Argentina, Paraguay y Uruguay); Resto de la Alianza del Pacífico (Colombia, Chile y Perú); países con exportaciones intensivas en combustibles y energía (Bolivia, Ecuador y Venezuela); y el Caribe (Bahamas, Belice, Guyana, Haití, Jamaica, Surinam y Trinidad y Tobago).

³⁴ Cabe notar que los registros correspondientes a México pueden estar incompletos, sesgados por imprecisiones y sufrir una probable falta de consistencia en la desagregación por categorías. El peso de las exportaciones de servicios en el total exportado para ALC excluyendo a México fue de 17,0% y 18,8% en 2005 y 2018, respectivamente, representado una menor brecha en comparación con el mundo.

³⁵ Una vasta literatura académica y orientada a políticas ha hecho hincapié en la creciente comerciabilidad de los servicios, las transformaciones estructurales debidas al cambio tecnológico, y sus implicancias estratégicas e institucionales. Ver, por ejemplo, Mattoo *et al.* (2007) para una discusión de los efectos económicos del aumento del comercio de servicios; Hernández *et al.* (2014) para el impacto disruptivo sobre las economías de la región; y Lund *et al.* (2019) para una discusión del impacto sobre las estrategias de inserción internacional de cara al futuro.

GRÁFICO 16 • EXPORTACIONES DE SERVICIOS COMO PROPORCIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y EL MUNDO
(Porcentaje, 2005 y 2018)



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

Nota: La composición de los grupos de países se encuentra en la nota 33. En este caso el grupo de países intensivos en combustibles y energía excluye a Venezuela y el Caribe a Guyana por la falta de datos.

Centroamérica destaca dentro de ALC como la subregión que más contribuye a las exportaciones de servicios de la región, ya que en 2018 alcanzaron un valor de 42 mil de millones de dólares³⁶, lo que representa el 25% del total regional (Gráfico 17). Además, el crecimiento anual promedio de dicha subregión entre 2005 y 2018 fue de 6,9%, solo superado por los países intensivos en combustibles y energía y por el Resto del MERCOSUR (6,9% y 7,3%, respectivamente). Las exportaciones de servicios de Brasil y México sumaron 34 mil millones y 29 mil millones de dólares (representado 20% y 17% del total regional, respectivamente), aunque en el segundo caso el crecimiento promedio anual fue 4,7%, el segundo más bajo entre las subregiones de ALC. El Caribe es el que muestra menor dinamismo, con un incremento de únicamente 2,6% y una contribución de 7% al total de servicios exportados. Por último, los países intensivos en combustibles y energía, a pesar del rápido crecimiento antes referido, solo sumaron 4 mil millones de dólares en 2018, representando el 2%.

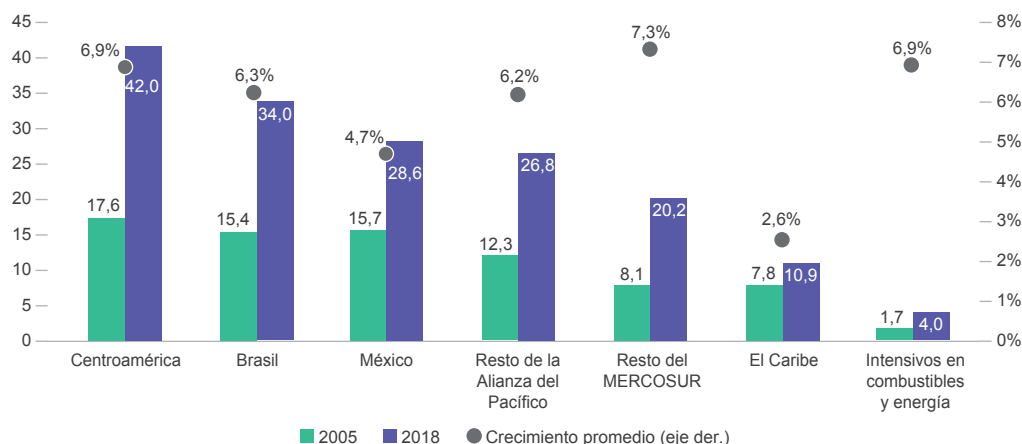
Una cuarta parte de las exportaciones de servicios de la región se origina en Centroamérica.

Típicamente ALC se ha concentrado en servicios tradicionales como los viajes y el transporte. Aunque en la actualidad todavía tienen un peso innegable, se empieza a observar una diversificación hacia sectores de mayor interés por su grado de

³⁶ Un tercio de las exportaciones de servicios de Centroamérica corresponde a Panamá, dada la extensa actividad comercial de su canal.

GRÁFICO 17 • EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR SUBREGIÓN

(Miles de millones de dólares y tasa de variación promedio anual, 2005 y 2018)



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

Nota: La tasa de crecimiento de las exportaciones de servicios hace referencia al promedio geométrico anual entre 2005 y 2018. La composición de los grupos de países se encuentra en la nota 33. El grupo de países intensivos en combustibles y energía excluye a Venezuela y el Caribe a Guyana por la falta de datos.

Las ventas de servicios intensivos en conocimiento han aumentado significativamente.

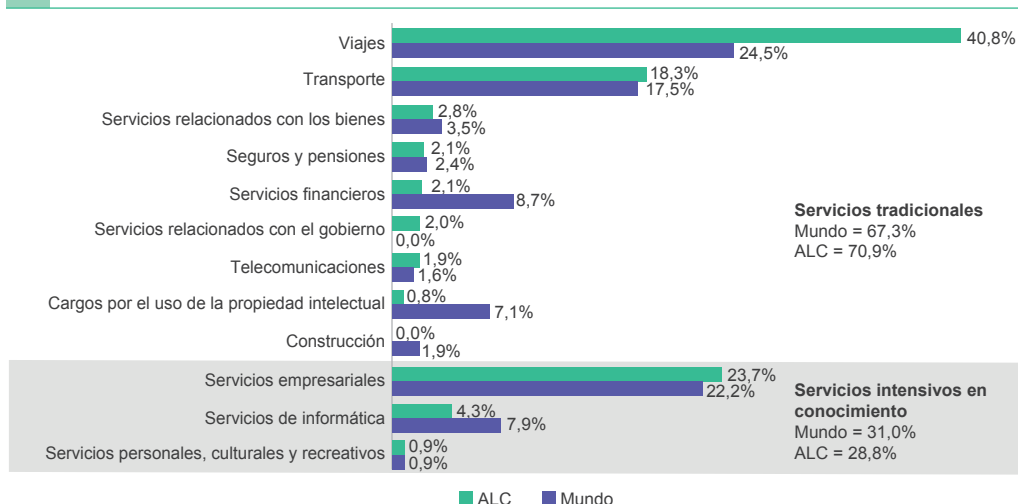
s sofisticación. Las exportaciones de servicios intensivos en conocimiento (SIC)³⁷ de ALC representaron 28,8% del total en 2017, ligeramente por debajo de las cifras a nivel mundial, donde las exportaciones globales de SIC alcanzaron el 31,0% (Gráfico 18)³⁸. Entre los servicios tradicionales, los viajes gozan de un lugar preponderante en ALC, muy por encima del agregado para el mundo (40,8% y 24,5%, respectivamente), seguidos por las categorías de transporte (18,3%) y servicios relacionados con los bienes (2,8%). Llamen la atención las bajas

³⁷ Siguiendo la definición de López *et al.* (2014), los servicios que se caracterizan como intensivos en conocimiento son aquellos que cumplen con tres características: i) son intensivos en trabajo calificado, ii) absorben, generan y difunden conocimiento y iii) son transables. Los SIC comprenden las siguientes actividades económicas: i) servicios de informática, ii) servicios empresariales y iii) servicios personales, culturales y recreativos. Si bien los cargos por el uso de la propiedad intelectual podrían ser considerados SIC, en el presente informe se optó por no incluirlos para preservar la comparabilidad con el estudio mencionado.

³⁸ Se excluye a México del total de ALC porque la distribución por categoría quedaría sesgada, ya que las estadísticas oficiales reportan los datos de viajes, transporte, seguros y pensiones y servicios financieros de manera consistente, mientras que aquellos relativos al resto de categorías no están adecuadamente desagregados y posiblemente sean incompletos. Para el análisis del comercio de servicios de SIC se toma como referencia más reciente el año 2017, ya que los datos de 2018 no cuentan con la suficiente desagregación para todos los países. Cabe notar que las comparaciones entre países pueden estar sesgadas por la mejor calidad de las estadísticas del comercio de servicios en los países desarrollados comparado con aquellos en desarrollo.

GRÁFICO 18 • COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y EL MUNDO POR CATEGORÍA

(Proporción de las exportaciones totales de servicios, porcentaje, 2017)



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

Nota: ALC no incluye Barbados y Venezuela por la falta de datos y México por falta de desagregación. Los totales pueden no sumar 100% dada la existencia de una partida para servicios sin clasificar.

proporciones de cargos por el uso de la propiedad intelectual y construcción en comparación con los niveles globales. Entre los SIC destaca en primer lugar, tanto para ALC como para el mundo, la categoría de servicios empresariales³⁹, con 23,7% y 22,2% del total, respectivamente. La brecha con la segunda categoría es amplia, ya que los de informática⁴⁰ cuentan con solo 4,3% de las exportaciones totales de servicios, muy por debajo de la cuota mundial (7,9%). Por último, los servicios personales, culturales y recreativos suman un mero 0,9%⁴¹, aunque esta proporción está en línea con la cifra global (0,9%).

El peso de las exportaciones de SIC ha aumentado significativamente entre 2005 y 2017 tanto en ALC como a nivel global. Las ventas al exterior han crecido a un promedio anual de 10,5% y 11,2%, respectivamente. El desarrollo de estos servicios es de interés, dado que está asociado a elevados niveles de

Las exportaciones de servicios empresariales destacan entre los intensivos en conocimiento

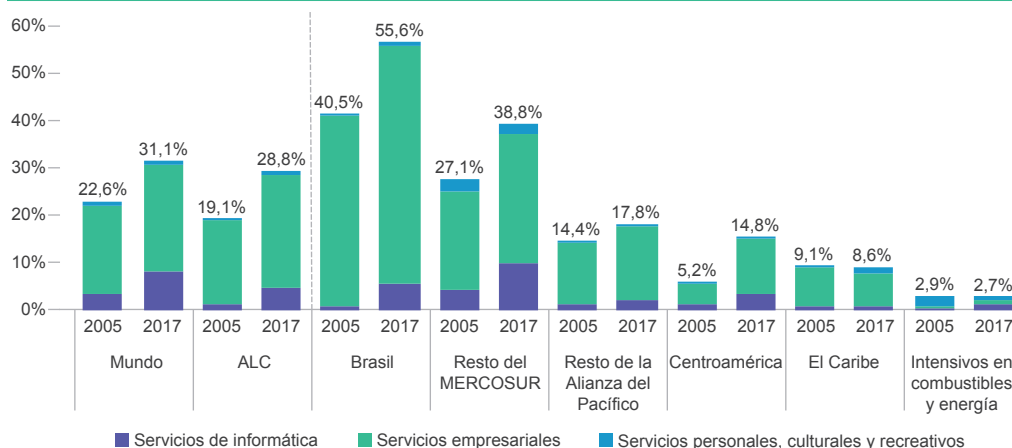
³⁹ Los servicios empresariales incluyen i) servicios de investigación y desarrollo, ii) servicios profesionales de consultoría y iii) servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales (arquitectónicos, de ingeniería, científicos, relacionados con la agricultura y minería, entre otros).

⁴⁰ Los servicios de informática incluyen i) servicios computacionales y ii) servicios de información.

⁴¹ Los servicios personales, culturales y recreativos incluyen i) servicios audiovisuales, ii) servicios relacionados con la salud, iii) servicios educativos, iv) servicios recreativos y de patrimonio y v) otros servicios.

GRÁFICO 19 • ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR SUBREGIONES

(Proporción de las exportaciones totales de servicios, porcentaje, 2005 y 2017)



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

Nota: Se excluye a México por falta de datos suficientemente desagregados, por lo tanto, las cifras para el agregado ALC no coinciden con los reportados en el Gráfico 18. El grupo de países intensivos en combustible y energía excluye a Venezuela y el Caribe a Barbados y Haití dada la falta de datos.

innovación y a externalidades positivas en el resto de la economía. Entre los SIC, el componente predominante tanto en la región como a nivel global es el de servicios empresariales, cuyas exportaciones representaron 82% y 72% del total de SIC en 2017, respectivamente (Gráfico 19), y cuyas ventas externas crecieron en promedio anual 9,6% y 9,9% entre 2005 y 2017, respectivamente (Anexo Estadístico). Sin embargo, los servicios de informática están ganando terreno, ya que en 2005 solo suponían el 6% de las exportaciones de SIC de ALC y en 2017 la proporción aumentó a 15%, mostrando un impresionante incremento promedio anual del 18,4%. Aunque dicha tasa es ligeramente superior a la tasa global de 17,2%, su peso en la región es aún inferior al promedio mundial, que llegó a 25% de los SIC en 2017.

Entre las subregiones de ALC, la relevancia de los SIC y su composición es heterogénea⁴². Sin embargo, cabe remarcar que en todos los grupos de países el peso de los servicios de informática va en aumento. En Brasil y el Resto del MERCOSUR las

⁴² Los datos correspondientes a nivel de país se encuentran en el Anexo Estadístico 1. Entre los países y subregiones reportados en este informe, México es el único para el cual los datos de la OMC indican una disminución en el valor de las exportaciones de SIC entre 2005 y 2017, a una tasa promedio anual del 14,7%. Además, de acuerdo con dichas estadísticas el peso de esta categoría de servicios en las ventas totales al exterior pasó de 2,4% a 0,2%. Estos valores dejan suponer que los registros de la base de datos de la OMC correspondientes al país están incompletos, sesgados o sufren una falta de consistencia en la desagregación por categorías. La ausencia de datos de fuentes nacionales suficientemente desagregados para identificar los SIC tampoco permite validarlos. Por lo tanto, no es posible llevar a cabo un análisis comparable al de otros países de la región.

exportaciones de SIC explicaron 56% y 39% de las ventas totales de servicios al exterior en 2017, cifras muy superiores al promedio regional y a las correspondientes a 2005, y crecieron 9,8% y 11,6% en promedio anual, respectivamente. Mientras que en Brasil el predominio de los servicios empresariales está muy marcado (89% de las exportaciones de SIC en 2017), en el Resto del MERCOSUR sobresale el crecimiento de la participación de los servicios de informática, que aumentó de 15% a 25% en el periodo analizado.

Los servicios de informática están ganando terreno.

El peso de los servicios intensivos en conocimiento ha disminuido en algunas subregiones.

En contraste, en el Caribe y en los países intensivos en combustibles y energía las ventas al exterior de SIC cuentan con un peso mucho menor (9% y 3%, respectivamente) y que además disminuyó entre 2005 y 2017. Asimismo, las exportaciones de SIC crecieron a un ritmo inferior a la media (2,3% en el Caribe y 6,1% en los intensivos en combustibles y energía). En el Caribe destaca el bajo crecimiento registrado en las exportaciones de servicios de informática y de servicios empresariales (3,3% y 1,1%, respectivamente). En el grupo de países intensivos en combustibles y energía llama la atención el cambio en la composición, donde los servicios

personales, culturales y de recreación pasaron de dominar, con una participación de 83% en 2005, a aportar 22% en 2017, en beneficio de los servicios de informática y de los empresariales (43% y 35%, respectivamente).

El posicionamiento competitivo de la región en los mercados globales

La comparación del desempeño de la región en la exportación de servicios con el promedio global apunta a la necesidad de posicionarse de manera competitiva en los segmentos más dinámicos del comercio mundial. A este respecto la región cuenta con espacio para crecer. En el presente análisis la competitividad se aproxima mediante la combinación de dos métricas, el cambio en la cuota de mercado y el crecimiento de la demanda global, lo que permite categorizar la oferta exportable en cuatro grupos⁴³. Los segmentos estratégicos son aquellos en los cuales

La región puede mejorar la competitividad en los mercados de servicios globales.

⁴³ La primera aplicación al comercio de servicios de la metodología en la que se basa el presente análisis se encuentra en López *et al.* (2014), que consideró únicamente los datos disponibles hasta 2009. Cabe notar que, si bien a efectos de simplificar la presentación se modificaron los nombres de las categorías, los conceptos subyacentes son similares y los resultados son comparables.

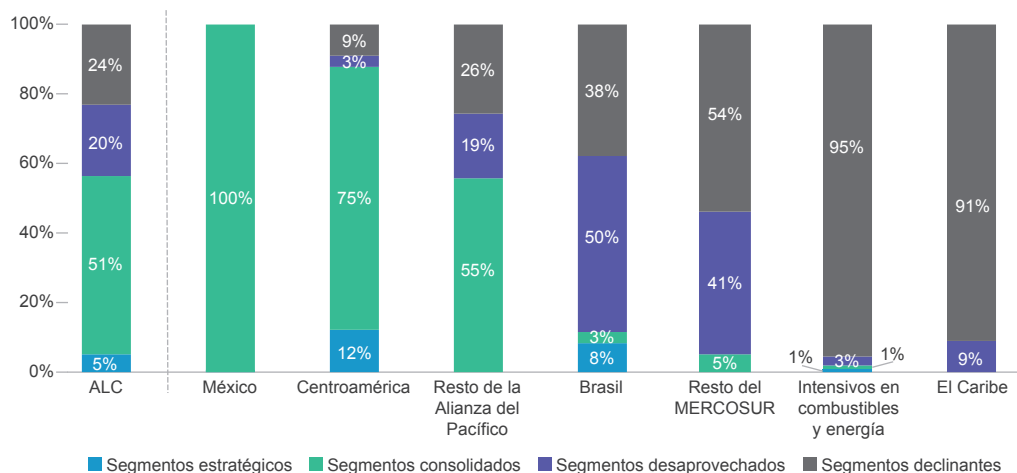
aumenta la participación y que además cuentan con una demanda que crece a un ritmo superior al promedio mundial. Si la cuota de mercado aumenta y la demanda evoluciona a un ritmo menor que el promedio, el segmento se caracteriza como consolidado. Por otro lado, los segmentos desaprovechados son aquellos en los cuáles se pierde participación a pesar de contar con una demanda dinámica. Por último, en los segmentos declinantes cae la cuota de mercado y el crecimiento de la demanda está por debajo del promedio.

Si bien entre 2012 y 2017⁴⁴ ALC incrementó la cuota de mercado en el 56% de las exportaciones de servicios⁴⁵, dominan los segmentos consolidados (Gráfico 20). Dentro de este grupo destacan los viajes, que representaron 47% del total de los servicios exportados por ALC en 2017, y la región incrementó la participación en un mercado cuyo crecimiento fue menor que el promedio (Gráfico 21). En un distante segundo lugar, los servicios de seguros y pensiones

La mitad de las exportaciones de servicios de la región corresponde a segmentos consolidados.

GRÁFICO 20 • COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR SEGMENTO COMPETITIVO

(Proporción de las exportaciones totales de servicios, porcentaje, 2017)



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

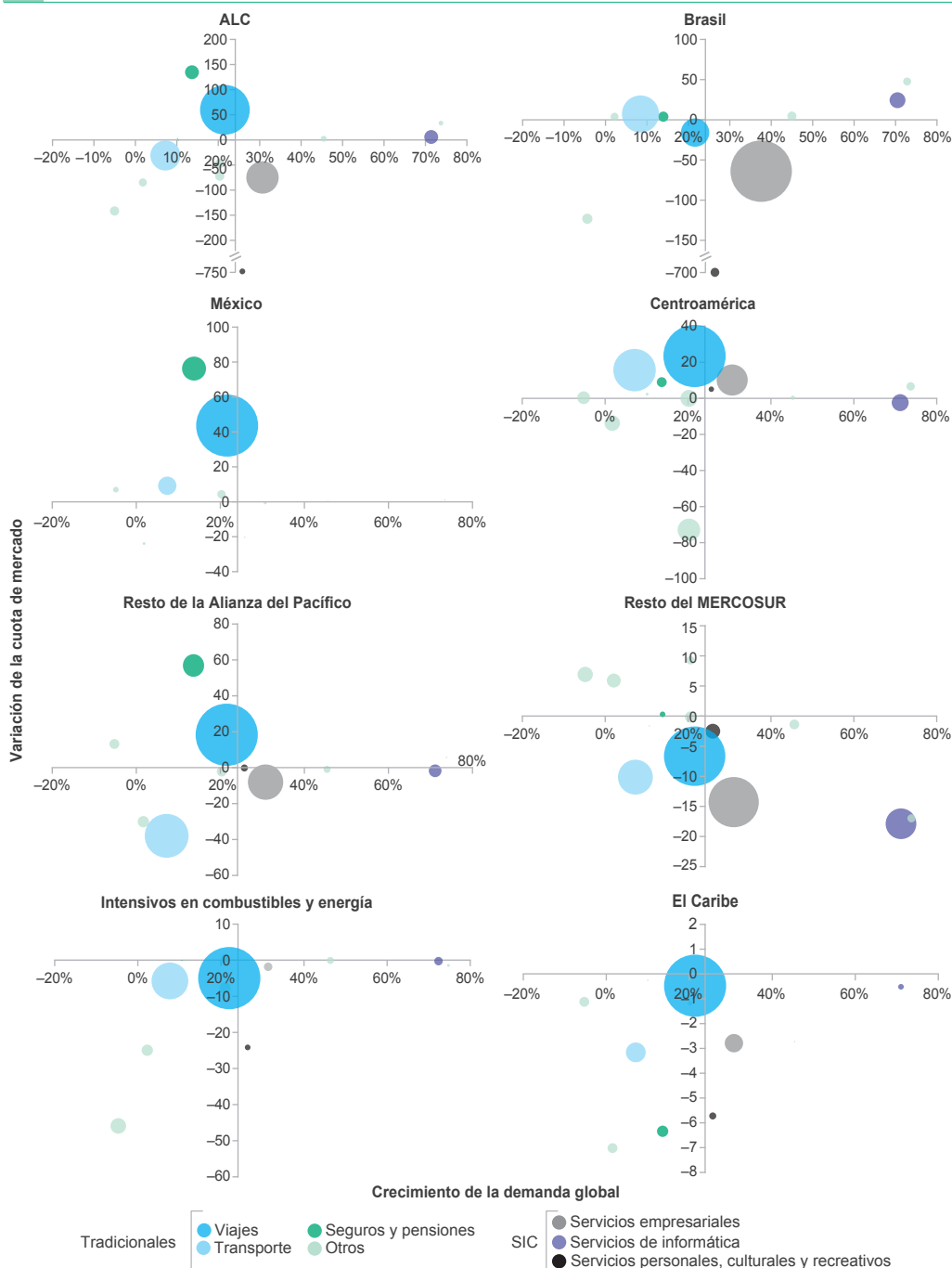
Nota: El grupo de países intensivos en combustibles y energía excluye a Venezuela y el Caribe excluye a Barbados dada la falta de disponibilidad de datos. Los registros correspondientes a México pueden estar incompletos, sesgados por imprecisiones y sufrir una probable falta de consistencia en la desagregación por categorías. Los totales pueden no sumar 100% por el redondeo.

⁴⁴ Para el análisis de competitividad se utilizan datos correspondientes al último año disponible (2017) y se toma como referencia una ventana de cinco años (2012-2017).

⁴⁵ Particularmente en seguros y pensiones, viajes, servicios de mantenimiento y reparación, y de informática.

GRÁFICO 21 • POSICIONAMIENTO COMPETITIVO DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR GRUPO DE PAÍSES

(Variación en puntos base y porcentaje, 2012-2017)



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

Nota: El eje horizontal representa el cambio en la demanda global para cada tipo de servicios, cruza al eje vertical en el crecimiento global de los servicios totales (24%). El eje vertical representa el cambio la cuota de mercado en puntos base. Cada círculo representa un tipo de servicio y el tamaño representa el peso que dicho servicio tiene en las exportaciones totales de servicios en cada subregión.

sumaron 4% al total exportado por la región, en un mercado que creció muy por debajo del promedio global. El grupo más atractivo, el de segmentos estratégicos, fue el más pequeño de los cuatro y representó solo el 5% de las exportaciones de servicios totales de la región. En ese grupo sobresalen los servicios de informática, que experimentaron un impresionante crecimiento global del 46%, pero solo pesaron 4% en las exportaciones de ALC y el aumento en la cuota de mercado fue moderado.

Por otro lado, la región perdió participación en los mercados globales en el 44% de las exportaciones de servicios en 2017 respecto a 2012⁴⁶. El grupo al cual se le debe prestar especial atención es el de los segmentos desaprovechados que representa el 20% del total exportado por la región. Está compuesto fundamentalmente por servicios empresariales, cuyo crecimiento global del mercado fue elevado pero la cuota de ALC disminuyó significativamente. Por último, entre los segmentos declinantes, cuyas exportaciones pesan 24%, destaca el transporte con una participación del 16% y un crecimiento de la demanda global muy inferior a la media. En este mismo grupo, las exportaciones globales de servicios gubernamentales son las únicas que disminuyeron y simultáneamente la cuota de mercado de la región se redujo considerablemente.

Los segmentos desaprovechados brindan oportunidades para expandir las exportaciones.

Centroamérica sobresale por el dinamismo de los segmentos estratégicos.

El desempeño de las subregiones de ALC muestra realidades muy dispares. Centroamérica sobresale como la subregión que cuenta con la mayor proporción de exportaciones en servicios categorizados como estratégicos (12%), entre los que destacan los empresariales con una contribución de 11% al total exportado. De la misma manera, este grupo de países ganó cuota de mercado en viajes y transporte (47% y 21% del total exportado), aunque estos mercados son menos dinámicos que el promedio y, por lo

tanto, pertenecen a los segmentos consolidados.

Brasil también cuenta con un peso significativo de ventas externas en segmentos estratégicos (8%). Sobresalen los servicios de informática, donde la participación aumentó en un mercado que experimentó un espectacular incremento del 77%. A su vez, aumentó la cuota de mercado de forma más moderada en los cargos por el uso de la propiedad intelectual, cuya demanda mundial se expandió un considerable

Brasil se distingue por la competitividad en servicios de informática.

⁴⁶ Particularmente en los servicios personales, culturales y recreativos, los relacionados con el gobierno, las telecomunicaciones y los servicios empresariales.

46%. Sin embargo, el país perdió terreno en 88% de las exportaciones de servicios. En particular, entre los segmentos desaprovechados destacan los servicios empresariales (50% del valor total), mientras que entre los declinantes, sobresalen el transporte y los viajes (17% del valor total en ambos casos).

En el Resto de la Alianza del Pacífico los viajes han ganado cuota de mercado.

El Resto de la Alianza del Pacífico expandió su presencia en el 55% de las exportaciones, aunque en segmentos menos dinámicos que el promedio y que se categorizan como consolidados. Entre ellos dominan los viajes, que representaron 48% del total. Por otro lado, del 45% restante donde la subregión perdió cuota de mercado, 26% corresponde a segmentos declinantes, principalmente los servicios de transporte, y 19% a desaprovechados. Sin embargo, cabe

matizar que en este último grupo los servicios empresariales, que suman 15% al total exportado, la caída en la participación de mercado fue solo menor.

El Resto del MERCOSUR disminuyó la participación de mercado en 95% de las exportaciones de servicios. Entre los segmentos desaprovechados, que pesaron un 41%, sobresalen los servicios empresariales (27%) y los de informática (10%). El desempeño en estos segmentos indica que el crecimiento de las exportaciones se dio en un contexto de fuerte dinamismo global, lo que remite a la necesidad de incrementar la competitividad para expandir la cuota de mercado. Por otra parte, entre los segmentos declinantes, que sumaron 54% del total, destacan los viajes y el transporte, que representan 40% y 13% del total, respectivamente.

El Resto del MERCOSUR enfrenta una fuerte competencia global.

México destaca por el incremento de la cuota de mercado, aunque en segmentos poco dinámicos.

México aparece como una economía que ganó cuota de mercado en prácticamente la totalidad de las exportaciones de servicios, aunque en segmentos consolidados con demanda global poco dinámica⁴⁷. Mientras que los viajes representaron la mayor parte (78%) de las exportaciones de servicios registradas y la participación aumentó levemente, los de seguros y pensiones tuvieron una incidencia mucho menor (12%) pero registraron un significativo incremento en la cuota de mercado.

⁴⁷ Sin embargo, la categorización de la canasta de exportación debe considerarse incompleta ya que la composición de las exportaciones de servicios de México puede estar sesgada, debido a que los registros de viajes, transporte, seguros y pensiones y servicios financieros se reportan consistentemente, pero los relativos al resto de categorías no están adecuadamente desagregados y podrían estar incompletos.

Los demás
países perdieron
terreno en las
exportaciones de
servicios.

Tanto los países intensivos en combustibles y energía como los del Caribe perdieron terreno en prácticamente la totalidad de los tipos de exportación de servicios. En el primer grupo de países, destaca la relevancia de los viajes y el transporte, con pesos del 64% y 23% y disminuciones moderadas en la cuota de mercado. En el Caribe, los viajes, que fueron el motor de las exportaciones de servicios y representan 77% del total, y mantuvieron una cuota de mercado estable.

En resumen, si bien la calidad de los datos sobre comercio de servicios limita una evaluación más precisa y su mejora es una prioridad impostergable, el análisis permite trazar un mapa indicativo de la competitividad de la región en los mercados mundiales. En la mayoría de las economías de América Latina y el Caribe el peso de los sectores tradicionales, como los viajes, sigue siendo relativamente elevado, pero cabe destacar el desarrollo de la oferta exportable en segmentos que registran un mayor dinamismo a nivel global, como los servicios de informática y los empresariales, que además son intensivos en conocimiento. Estos sectores están ganando relevancia en las canastas de exportación de servicios en la región, aunque todavía queda espacio para incrementar la competitividad y consolidar mayores cuotas de mercado. Por lo tanto, reformas e inversiones para impulsar el desarrollo de sectores estratégicos, así como mejores estadísticas para evaluar la evolución de las transacciones trasfronterizas, son fundamentales para que la región logre mejorar su posicionamiento y desempeño en los mercados globales de servicios, particularmente en un escenario de estancamiento del comercio de bienes como el que caracteriza la coyuntura actual⁴⁸.

⁴⁸ Para un análisis de las recomendaciones de políticas orientadas a desarrollar las exportaciones de servicios ver OCDE (2017), UNCTAD (2017) y OMC (2019e). Para una discusión enfocada en las necesidades específicas de América Latina y el Caribe ver Hernández *et al.* (2014) y Aboal *et al.* (2015). Para un ejemplo de planes de promoción de exportaciones sectoriales y horizontales en un país específico de la región ver García y Capobianco (2012).

Conclusiones

Tras una fase de expansión de poco más de dos años, las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe volvieron a contraerse en 2019. Si bien el cambio de tendencia fue esencialmente el producto de la caída de los precios de algunos productos básicos, en el primer semestre de 2019 los flujos reales se estancaron, en línea con la tendencia a la desaceleración del comercio mundial y la retracción de los intercambios intrarregionales. Asimismo, el ritmo de crecimiento de las exportaciones de servicios de la región se detuvo, registrando un desempeño solo levemente mejor que el de los flujos globales correspondientes, que entraron en terreno negativo. La recaída comercial pone en evidencia la urgencia para las economías de la región de contar con una estrategia de seguro contra la vulnerabilidad a los riesgos externos. En particular, se realza la necesidad de impulsar la competitividad de las exportaciones de servicios y de avanzar en la profundización de la integración regional.

El tercer episodio de contracción comercial en una década, caracterizada además por una nueva normalidad de bajo dinamismo de los intercambios globales, evidencia la vulnerabilidad de las economías de América Latina y el Caribe a un escenario de aumento de los riesgos externos. En la coyuntura actual, el balance de los riesgos depende tanto de los precios como de los volúmenes de los intercambios.

En relación con la evolución de los precios, los términos de intercambio de la región se revirtieron a un nivel similar a aquel previo al auge de las cotizaciones de los productos básicos quince años atrás y no cabe esperar un repunte inminente. Factores estructurales como la aproximación a la independencia energética de Estados Unidos o la trayectoria de desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía China, asociados a la incertidumbre coyuntural sobre la resolución de las tensiones comerciales globales, dan lugar a expectativas estables o incluso bajistas sobre las cotizaciones de los productos básicos para los próximos trimestres. En el largo plazo, estas mismas tendencias ponen de manifiesto la necesidad de activar nuevos motores para el crecimiento de las exportaciones de la región, tras el *boom* de los productos básicos que sostuvo el desempeño comercial desde principios de siglo.

Por otra parte, en términos reales, la desaceleración sincronizada de la actividad económica en las economías avanzadas y emergentes actúa como un techo a la

expansión potencial del volumen del comercio mundial en el corto plazo. Asimismo, las recientes revisiones a la baja de las proyecciones del crecimiento en las economías de la región apuntan a la atonía de los flujos intrarregionales. En este contexto, la proliferación de tensiones comerciales en prácticamente todos los centros del comercio mundial afecta directamente no solo a las perspectivas de reactivación de los intercambios sino también a las perspectivas de inversión, con impactos que serán probablemente visibles más allá del corto plazo. Además, independientemente de la evolución de la coyuntura, el último breve episodio de expansión comercial evidencia el tenue anclaje de la región a los polos más dinámicos del comercio global y realza la urgencia de identificar nuevas vetas para el crecimiento comercial.

En una perspectiva más amplia, la vulnerabilidad del desempeño comercial latinoamericano a los riesgos externos indica la necesidad de operar en dos dimensiones fundamentales para la expansión y la resiliencia de la oferta exportable.

Un mercado regional integrado es un activo estratégico para la diversificación del comercio, tanto de mercancías como de servicios. Aun sin considerar la reciente retracción coyuntural de los intercambios debida a la desaceleración, y en algunos casos recesión, de las economías de la región, el crecimiento de la participación de los flujos interregionales en el total se ha detenido. Esta menor intensidad del comercio regional se debe no solamente a los progresos limitados del comercio intrazona en los principales esquemas de integración, sino también al bajo crecimiento de los flujos entre los bloques. Además, el impacto significativo de la contracción de los precios de los productos básicos sobre el valor de algunos flujos comerciales intrarregionales indica la necesidad de impulsar la integración productiva y el desarrollo de cadenas regionales de valor en los sectores de manufacturas industriales y basadas en recursos naturales.

Más allá del comercio de mercancías, a pesar de los casos de éxito en algunos segmentos de servicios intensivos en conocimiento, la región tiene espacio para posicionarse competitivamente en los mercados globales de servicios más dinámicos. Si bien las carencias estadísticas representan un desafío tanto para el análisis como para el diseño de políticas de fomento, la evidencia empírica disponible traza el cuadro de una región aún concentrada en sectores tradicionales y consolidados. El ritmo exponencial del progreso técnico en este sector trae oportunidades, como lo demuestra la irrupción de algunas economías de la región en los mercados mundiales de servicios de informática. Sin embargo, la aceleración del cambio tecnológico también impone la necesidad de una continua capacidad de innovación y adaptación, como en el caso de los servicios empresariales.

De cara al futuro, en un contexto global de desaceleración económica y de incertidumbre sobre el futuro de la arquitectura regulatoria del comercio internacional, es necesario priorizar una ambiciosa agenda de políticas que apunte a minimizar los riesgos externos y a sentar las bases para la transformación del patrón de inserción

internacional. Es evidente que para encarar las fuerzas estructurales subyacentes a la evolución de la economía mundial, un ambiente político menos favorable a la apertura de los mercados y las demoras en los avances de la integración regional, los gobiernos de América Latina y el Caribe encaran el desafío de renovar la estrategia de acompañamiento al sector privado en el proceso de internacionalización. Si bien las agendas de políticas necesarias para insertarse exitosamente en la presente fase de la globalización son complejas, multisectoriales y apuntan a objetivos diferentes en cada país y sector, destacan dos dimensiones prioritarias comunes a todas las economías de la región.

El comercio de tareas está destinado a expandirse gracias al progreso tecnológico, que favorece la comerciabilidad internacional de los servicios y su creciente incorporación en las exportaciones de bienes. Para aumentar la productividad, competitividad y el empleo en las exportaciones de servicios es urgente avanzar en múltiples frentes. En primer lugar es necesario un mejor conocimiento del sector. Un esfuerzo conjunto de gobiernos, sector privado y academia ayudaría a analizar las tendencias más recientes y a identificar cuellos de botella, oportunidades y políticas prioritarias para promover la participación en los mercados internacionales. Asimismo, es clave reconocer que la competitividad de los servicios depende de sobremanera de la calidad de la educación y de la capacitación de la mano de obra y, por lo tanto, de la capacidad de implementar políticas de formación ágiles diseñadas en función de los requerimientos específicos de estos sectores altamente dinámicos. Finalmente, es oportuna una revisión de los marcos regulatorios existentes para adaptarlos a las necesidades particulares de las empresas exportadoras de servicios, que son frecuentemente penalizadas por su tamaño y por la intangibilidad de los activos.

Por otra parte, se ha argumentado que existe potencial para aumentar la eficacia de las políticas de integración económica en la ampliación y transformación cualitativa de los flujos comerciales intrarregionales. Iniciativas orientadas a completar la red de acuerdos comerciales regionales vigentes y a promover su convergencia regulatoria, inversiones en infraestructura que apunten a reducir los costos logísticos 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 a nivel regional, sin esperar los tiempos previsiblemente dilatados de las negociaciones multilaterales. El fortalecimiento de las cadenas de valor regionales y una mayor densidad de los intercambios de servicios favorecería no solamente la diversificación de las exportaciones en la región, sino que contribuiría a aumentar la competitividad en el mercado mundial.

Estos son solo algunos de los complejos retos que presenta la coyuntura actual. Sin embargo, la recaída de las exportaciones de la región indica que no será posible reactivar un ciclo comercial expansivo sin poner los desafíos de la competitividad en los mercados internacionales en el centro de las agendas de desarrollo de los países de la región.

Referencias

- Aboal, D., G. Crespi y L. Rubalcaba (con E. Arias-Ortiz, P. Garda, A. Rasteletti, M. Vairo y F. Vargas), coord. 2015. “La innovación y la nueva economía de servicios en América Latina y el Caribe.” Centro de Investigaciones Económicas (CINVE, Uruguay).
- Ahir, H., N. Bloom y D. Furceri. 2018. “The World Uncertainty Index.” Economic Policy Uncertainty.
- Andreou E., E. Ghysels y A. Kourtellos. 2011. “Forecasting with Mixed-Frequency Data.” En M. Clements, y D. Hendry, eds., *Oxford Handbook of Economic Forecasting*. Oxford University Press.
- Banbura, M., D. Giannone, M. Modugno y L. Reichlin. 2013. “Nowcasting and the Real-time Data Flow.” *Working Paper Series*, No. 1564. Banco Central Europeo.
- Banco Asiático de Desarrollo. 2019. “Asian Development Outlook Update 2019: Fostering Growth and Inclusion in Asia’s Cities.” Banco Asiático de Desarrollo.
- . 2019a. “La balanza de pagos en el segundo trimestre de 2019.” Banco de México.
- . 2019b. “Información revisada de comercio exterior, junio de 2019.” Banco de México.
- Banco Mundial. 2019. “World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet).” Banco Mundial.
- Barhoumi, K. y L. Ferrara. 2015. “A World Trade Leading Index.” *Working Paper*, No. 15/20. Fondo Monetario Internacional.
- Bell, V., L. Co, S. Stone y G. Wallis. 2014. “Nowcasting UK GDP.” *Bank of England Quarterly Bulletin Q1*. Banco de Inglaterra.
- Bown, C. 2019. “US-China Trade War: The Guns of August.” *Trade and Investment Policy Watch*. Peterson Institute for International Economics.
- Bry, G. y C. Boschan. 1971. “Cyclical Analysis of Time Series: Selected Procedures and Computer Programs.” National Bureau of Economic Research, distribuido por Columbia University Press.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. 2017. “Perspectivas del comercio internacional para América Latina y el Caribe: Recuperación en un contexto de incertidumbre.” Comisión Económica Para América Latina y el Caribe.

- Constantinescu, C., A. Mattoo y M. Ruta. 2019. "Trade Amid Tensions." *Global Trade Watch 2018*. Banco Mundial.
- Ebregt, J. 2016. "The CPB World Trade Monitor: Technical Description." Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.
- Financial Times. 2019. "Collapsing imports drive Mexico current account to surplus." Financial Times, 30 de agosto.
- Fondo Monetario Internacional. 2016. "Subdued Demand: Symptoms and Remedies." *World Economic Outlook, October 2016*. Fondo Monetario Internacional.
- . 2019a. "Global Manufacturing Downturn, Rising Trade Barriers." *World Economic Outlook, October 2019*. Fondo Monetario Internacional.
- . 2019b. "IMF Primary Commodity Prices." Fondo Monetario Internacional.
- . 2019c. "Still Sluggish Global Growth." *World Economic Outlook Update, July 2019*. Fondo Monetario Internacional.
- Francois, J. y B. Hoekman. 2010. "Services Trade and Policy." *Journal of Economic Literature*, Vol. 48, No. 3.
- García, P. y J. Capobianco. 2012. "Uruguay en el comercio global de tareas." Banco Interamericano de Desarrollo.
- Giannone, R. y D. Small. 2008. "Nowcasting: The Real-time Informational Content of Macroeconomic Data." *Journal of Monetary Economics* 55.
- Giordano, P. (con A. Ramos), coord. 2015. "La recaída: América Latina y el Caribe frente al retroceso del comercio mundial." *Monitor de Comercio e Integración*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- . 2016. "Cambio de marcha: América Latina y el Caribe en la nueva normalidad del comercio global." *Monitor de Comercio e Integración*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Giordano, P. (con R. Campos, C. Ortiz de Mendivil, K. Michalczewsky y J. De Angelis), coord. 2018. "El salto de calidad: La sofisticación de las exportaciones como motor del crecimiento." *Monitor de Comercio e Integración*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Hernández, R., N. Mulder, K. Fernandez-Stark, P. Sauvé, D. López Giral y F. Muñoz Navia. 2014. "Latin America's Emergence in Global Services: A New Driver of Structural Change in the Region." Comisión Económica Para América Latina y el Caribe.
- IHS Markit. 2019. "IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI - Final Data." News Release, 2 de septiembre.
- . 2019. "IHS Markit U.S. Manufacturing PMI." News Release, 3 de septiembre.
- Institute of Shipping Economics and Logistics. 2019. "RWI/ISL Container Throughput Index: Peak value despite trade conflict." News Release, 27 de agosto.
- International Air Transport Association. 2019. "Air Freight Market Analysis, July." News Release, 5 de septiembre.

- Institute for Supply Management. 2019. "August 2019 Manufacturing ISM Report on Business." News Release, 3 de septiembre.
- J.P. Morgan. 2019. "J.P. Morgan Global Manufacturing PMI." Producido por J.P. Morgan y IHS Markit en asociación con ISM y IFPSM. News Release, 3 de septiembre.
- López, A., A. Niembro y D. Ramos. 2014. "La competitividad de América Latina en el comercio de servicios basados en el conocimiento." *Revista CEPAL*, No. 113. Comisión Económica Para América Latina y el Caribe.
- Lund, S., J. Manyika, J. Woetzel, J. Bughin, M. Krishnan, J. Seong y M. Muir. 2019. "Globalization in Transition: The Future of Trade and Value Chains." McKinsey Global Institute.
- Mattoo, A., R. Stern y G. Zanini. 2007. "Handbook of International Trade in Services." Oxford University Press.
- Markit Economics. 2019. "Caixin China General Manufacturing PMI." Press Release, 2 de septiembre.
- National Bureau of Statistics of China. 2019. "Purchasing Managers Index for August 2019." News Release, 2 de septiembre.
- Organización Mundial de Comercio. 2019a. "WTO lowers trade forecast as tensions unsettle global economy." News Release, 1 de octubre.
- . 2019b. "Revamped trade indicator suggests further weakening of goods trade into third quarter." News Release, 15 de agosto.
- . 2019c. "New WTO indicator finds services trade weakening into second half of 2019." News Release, 16 de septiembre.
- . 2019d. "Methodology of World Trade Outlook Indicator (WTOI)." Organización Mundial del Comercio.
- . 2019e. "The future of services trade." World Trade Report 2019. Organización Mundial del Comercio.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. 2017. "Services Trade Policies and the Global Economy." Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- Stock, J. y M. Watson. 2002. "Macroeconomic Forecasting Using Diffusion Indexes." *Journal of Business and Economic Statistics*, Vol. 20.
- . 2010. "Dynamic Factor Models." En M. Clements y D. Hendry, eds., *Oxford Handbook of Economic Forecasting*. Oxford University Press.
- United Nations Conference on Trade and Development. 2014. "The role of the services economy and trade in structural transformation and inclusive development." Nota de la secretaría de la UNCTAD TD/B/C.I/MEM.4/14.

Anexo Estadístico

Exportaciones de servicios intensivos en conocimiento por país

CUADRO A1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR PAÍS

(Millones de dólares y tasa de variación promedio anual, 2005 y 2017)

Grupo	País	Categoría	Valor de las exportaciones (millones de dólares)		Tasa de variación promedio anual (%)
			2005	2017	
Mundo		Servicios de informática	62.024,2	417.115,3	17,2%
		Servicios empresariales	378.626,5	1.181.284,1	9,9%
		Servicios personales, culturales y recreativos	18.078,7	48.348,2	8,5%
		Total SIC	458.729,4	1.646.747,6	11,2%
ALC		Servicios de informática	761,5	5.800,2	18,4%
		Servicios empresariales	10.607,3	31.818,3	9,6%
		Servicios personales, culturales y recreativos	379,6	1.145,3	9,6%
		Total SIC	11.748,4	38.763,7	10,5%
Brasil	Brasil	Servicios de informática	87,7	1.779,3	28,5%
		Servicios empresariales	6.115,8	17.083,5	8,9%
		Servicios personales, culturales y recreativos	55,8	313,1	15,5%
		Total SIC	6.259,3	19.175,9	9,8%
Resto del MERCOSUR	Argentina	Servicios de informática	237,9	1.856,8	18,7%
		Servicios empresariales	1.597,9	4.321,9	8,6%
		Servicios personales, culturales y recreativos	203,0	366,9	5,1%
		Total SIC	2.038,9	6.545,6	10,2%
	Uruguay	Servicios de informática	82,5	193,1	7,3%
		Servicios empresariales	51,5	1.279,4	30,7%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,4	84,5	57,3%
		Total SIC	134,4	1.557,1	22,6%

(continúa en la página siguiente)

**CUADRO A1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS
EN CONOCIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR PAÍS** (continuación)
(Millones de dólares y tasa de variación promedio anual, 2005 y 2017)

Grupo	País	Categoría	Valor de las exportaciones (millones de dólares)		Tasa de variación promedio anual (%)
			2005	2017	
Centroamérica	Paraguay	Servicios de informática	0,4	0,4	0,0%
		Servicios empresariales	8,2	2,7	-8,8%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	n. d.	—
		Total SIC	8,6	3,1	-8,2%
	Total	Servicios de informática	320,8	2.050,3	16,7%
		Servicios empresariales	1.657,6	5.604,1	10,7%
		Servicios personales, culturales y recreativos	203,4	451,4	6,9%
		Total SIC	2.181,8	8.105,8	11,6%
	Costa Rica	Servicios de informática	164,2	1.161,4	17,7%
		Servicios empresariales	367,6	2.960,6	19,0%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,1	0,0	-100,0%
		Total SIC	531,9	4.122,0	18,6%
	El Salvador	Servicios de informática	0,0	74,8	—
		Servicios empresariales	21,2	77,6	11,4%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,2	0,0%
		Total SIC	21,2	152,6	17,9%
	Guatemala	Servicios de informática	9,5	56,6	16,0%
		Servicios empresariales	71,0	443,5	16,5%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,1	n. d.	—
		Total SIC	80,6	500,1	16,4%
	Honduras	Servicios de informática	0,1	12,3	46,7%
		Servicios empresariales	13,5	138,1	21,4%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,3	7,4	29,3%
		Total SIC	14,0	157,9	22,4%
	Nicaragua	Servicios de informática	0,0	n. d.	—
		Servicios empresariales	0,0	8,7	—
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	n. d.	—
		Total SIC	0,0	8,7	—
	Panamá	Servicios de informática	11,7	36,2	9,9%
		Servicios empresariales	196,7	533,8	8,7%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	51,3	—
		Total SIC	208,4	621,3	9,5%

(continúa en la página siguiente)

**CUADRO A1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS
EN CONOCIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR PAÍS** (continuación)
(Millones de dólares y tasa de variación promedio anual, 2005 y 2017)

Grupo	País	Categoría	Valor de las exportaciones (millones de dólares)		Tasa de variación promedio anual (%)	
			2005	2017		
	República Dominicana	Servicios de informática	15,4	34,8	7,0%	
		Servicios empresariales	44,7	404,3	20,1%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	40,9	—	
		Total SIC	60,1	480,0	18,9%	
	Total	Servicios de informática	200,9	1.376,2	17,4%	
		Servicios empresariales	714,8	4.566,6	16,7%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,6	99,8	54,1%	
		Total SIC	916,2	6.042,6	17,0%	
	Resto de la Alianza del Pacífico	Chile	Servicios de informática	91,5	290,6	10,1%
			Servicios empresariales	1.116,3	2.321,8	6,3%
			Servicios personales, culturales y recreativos	8,9	29,4	10,5%
			Total SIC	1.216,7	2.641,8	6,7%
Colombia		Servicios de informática	21,1	159,7	18,4%	
		Servicios empresariales	272,3	1.013,8	11,6%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	41,4	118,7	9,2%	
		Total SIC	334,8	1,292,2	11,9%	
Perú		Servicios de informática	0,0	44,8	—	
		Servicios empresariales	211,5	598,5	9,1%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	6,6	—	
		Total SIC	211,5	649,8	9,8%	
Total		Servicios de x informática	112,6	495,1	13,1%	
		Servicios empresariales	1.600,1	3.934,1	7,8%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	50,3	154,7	9,8%	
		Total SIC	1.763,0	4.583,8	8,3%	
El Caribe	Bahamas	Servicios de informática	n. d.	n. d.	—	
		Servicios empresariales	333,6	151,8	−6,4%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	n. d.	n. d.	—	
		Total SIC	333,6	151,8	−6,4%	
	Belice	Servicios de informática	0,0	13,1	—	
		Servicios empresariales	30,2	60,7	6,0%	
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0%	
		Total SIC	30,2	73,8	7,7%	

(continúa en la página siguiente)

**CUADRO A1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS INTENSIVOS
EN CONOCIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR PAÍS** (continuación)
(Millones de dólares y tasa de variación promedio anual, 2005 y 2017)

Grupo	País	Categoría	Valor de las exportaciones (millones de dólares)		Tasa de variación promedio anual (%)
			2005	2017	
	Guyana	Servicios de informática	4,6	n. d.	—
		Servicios empresariales	29,0	39,9	2,7%
		Servicios personales, culturales y recreativos	n. d.	n. d.	—
		Total SIC	33,6	39,9	1,4%
	Jamaica	Servicios de informática	34,5	40,7	1,4%
		Servicios empresariales	9,6	216,9	29,7%
		Servicios personales, culturales y recreativos	29,6	105,0	11,1%
		Total SIC	73,7	362,6	14,2%
	Surinam	Servicios de informática	0,0	0,7	—
		Servicios empresariales	67,2	48,8	-2,6%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,1	—
		Total SIC	67,2	49,6	-2,5%
	Trinidad y Tobago	Servicios de informática	0,0	3,0	—
		Servicios empresariales	41,9	77,5	5,3%
		Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	—
		Total SIC	41,9	80,5	5,6%
Intensivos en combustibles y energía	Total	Servicios de informática	39,1	57,5	3,3%
		Servicios empresariales	511,5	595,5	1,3%
		Servicios personales, culturales y recreativos	29,6	105,1	11,1%
		Total SIC	580,2	758,1	2,3%
	Bolivia	Servicios de informática	0,4	41,8	46,9%
		Servicios empresariales	7,5	34,5	13,6%
		Servicios personales, culturales y recreativos	1,4	1,4	0,2%
		Total SIC	9,3	77,8	19,4%
	Ecuador	Servicios de informática	0,0	0,0	0,0%
		Servicios empresariales	0,0	0,0	0,0%
		Servicios personales, culturales y recreativos	38,5	19,8	-5,4%
		Total SIC	38,5	19,8	-5,4%
	Total	Servicios de informática	0,4	41,8	46,9%
		Servicios empresariales	7,5	34,5	13,6%
		Servicios personales, culturales y recreativos	39,9	21,2	-5,1%
		Total SIC	47,8	97,6	6,1%

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

Nota: Se excluye a México por falta de datos suficientemente desagregados.

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 desestacionalizan⁴⁹. 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 disponibilidad de datos mensuales actualizados.

⁴⁹ 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 2019 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), El Salvador (Banco Central de Reserva de El Salvador), Perú (Banco Central de Reserva) y Uruguay (Banco Central). La serie de Paraguay surge de los volúmenes reportados por el Banco Central para los principales productos de exportación, y agregados según la estructura exportadora de 2010. En el caso de México se deflactó la serie de exportaciones en dólares con el índice de precios de importaciones publicado por la Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics). Los volúmenes de exportación de Venezuela se calcularon con información de la OPEP referente a los precios del petróleo tipo Meroy. 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 2019.

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 INTrade/DataINTAL, 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 2005 como año base, y se encuentran expresados con periodo de referencia 2015. Los cálculos se elaboraron a partir de la información sobre los valores corrientes y los volúmenes físicos reportada por fuentes oficiales nacionales a INTrade/DataINTAL a julio de 2019, 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, 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 a INTrade/DataINTAL a junio de 2019.

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 y para los países del Caribe.

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

Indicador líder de las exportaciones de América Latina y el Caribe

Los datos sobre el comercio mundial de mercancías se publican con retrasos dadas las correcciones de los datos provistos por las aduanas que realizan los institutos estadísticos. El indicador líder de las exportaciones de América Latina y Caribe provee una indicación temprana de las tendencias comerciales de corto plazo y la trayectoria de los flujos de exportación de la región.

Objetivo

El indicador no permite establecer un pronóstico del valor o volumen de los flujos, sino que proporciona una indicación sobre el desempeño en el futuro inmediato hasta un máximo de 3 meses. Su contribución principal es identificar los puntos de quiebre en la tendencia de las exportaciones. Es decir que permite anticipar la transición de un máximo a un sendero de contracción, o de un mínimo a un sendero de expansión⁵⁰.

Datos y fuentes

El indicador se basa en una batería de variables publicadas con mayor antelación y correlacionadas con las exportaciones de la región. Las variables incluidas en la versión publicada en este informe incluyen datos consultados hasta el 24 de septiembre de 2019 sobre:

- 151 variables con frecuencia diaria de precios de productos básicos, tipo de cambio y tasas de interés, obtenidas de Bloomberg, mensualizadas y

⁵⁰ El indicador es comparable al Barómetro del Comercio de Bienes de la OMC, que aplica una metodología similar para dar cuenta de la trayectoria reciente del comercio mundial. Ver OMC (2019d).

clasificadas en 5 categorías: Agrícolas, Energía, Metales, Tipos de cambio bilaterales y multilaterales, Tasas de interés e Índices bursátiles.

- Precio del barril de petróleo Brent.
- Producción automotriz de México, Brasil y Argentina.
- Índices de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés), incluyendo el PMI Manufacturero de EE.UU., la Eurozona, China (general y no manufacturero), y el Global.
- Índices de expectativas, incluyendo el Índice IFO de clima de negocios y el de expectativas empresariales (expectativa de las firmas en la industria, servicios, comercio y construcción a 6 meses).
- Índices de movimiento de contenedores de corto plazo, incluyendo el Índice RWI/ISL de Movimiento de Contenedores de los principales puertos de América del Norte, Europa y Asia.
- Índices de contratos a futuros de productos básicos, incluyendo el BCOM (*Bloomberg Commodity Index*) y el CRB (*Core Commodity Index*) de Thomson Reuters.
- Índice de transporte de carga a granel seca, incluyendo el índice de fletes BDI (*Baltic Dry Index*).

Las fuentes de información utilizadas en el indicador fueron:

Serie	Fuente
Precios agrícolas (Componente principal)	Elaboración propia en base a Bloomberg
Precios energéticos (Componente principal)	Elaboración propia en base a Bloomberg
Precios de metales (Componente principal)	Elaboración propia en base a Bloomberg
Tasas de interés y tipos de cambio	Elaboración propia en base a Bloomberg
Variables financieras (Componente principal)	Elaboración propia en base a Bloomberg
Movimiento de contenedores (RWI/YSL)	RWI/ISL
Producción Vehículos México	INEGI
Producción Vehículos Argentina	ADEFA
Producción Vehículos Brasil	ANFAVEA
Contratos a futuro de productos básicos (BCOM)	Bloomberg
Contratos a futuro de productos básicos (CRB)	Thomson Reuters
Transporte de carga a granel seca (BDI)	Bloomberg
Clima de negocios (IFO)	IFO Institute
Expectativas de negocios (IFO)	IFO Institute
Petroleo crudo brent	Banco Mundial
Gerentes de compras (PMI)	Markit IHS, Caixin

Metodología

El primer paso para computar el indicador es la selección de las variables independientes. Además de la correlación con las exportaciones de ALC, la disponibilidad y la alta frecuencia de la actualización de los datos, todas las variables actualmente utilizadas para la estimación del indicador satisfacen los siguientes criterios:

1. Relevancia: la observación de una correlación entre series de componentes potenciales y la serie de referencia no es condición suficiente, es necesario que haya una justificación económica;
2. Espectro: las series que abarquen un amplio espectro de la actividad económica son preferidas a las series microeconómicas que contienen información particular de sectores o actividades específicas;
3. Frecuencia: se incluyen preferentemente series mensuales para evitar la mensualización de series de menor frecuencia (trimestrales o anuales) que podría llevar a la introducción de ruido estadístico;
4. Revisión: se prefieren las series que no están sujetas a revisiones constantes y significativas;
5. Periodicidad: la actualización de las series no debe tener retrasos de publicación;
6. Longitud: es necesario contar con series de tiempo largas sin interrupciones.

En segundo lugar, con el objetivo de reducir la dimensionalidad del grupo de 151 variables de alta frecuencia, se obtienen mediante la metodología del análisis de componentes principales (PCA) las variables PC (1 a 5) identificadas en el cuadro. Con estas variables se dispone de la base para la selección de los componentes del índice.

En un tercer paso, se computan las variaciones interanuales de las variables dependiente e independientes y se deriva la tendencia mediante el filtro de Hodrick-Prescott (HP).

En el cuarto paso, se construye un algoritmo para crear todas las combinaciones posibles de variables independientes (con un mínimo de 2 y un máximo de 7) que tengan alto poder explicativo de la tendencia de las exportaciones de bienes de la región. Para cada combinatoria de variables independientes y dependiente se estiman los máximos y mínimos locales con el algoritmo de Bray-Boschan (BB)⁵¹, lo que permite obtener la cantidad de puntos de quiebre de la tendencia de la variable dependiente. Para cada combinatoria, el algoritmo asigna endógenamente un sistema de pesos a las variables independientes para obtener un indicador sintético ponderado.

⁵¹ Ver Bray y Boschan (1971).

A continuación, un algoritmo adicional mide cual es la combinatoria que más adelanta los puntos de quiebre y muestra la mayor correlación con la serie del valor de las exportaciones de bienes de ALC.

Cabe destacar que, tal como informan las fuentes nacionales de datos comerciales de la región, las ultimas observaciones pueden estar sujetas a revisiones considerables en los meses siguientes a la estimación y las estimaciones deben, por lo tanto, considerarse como puramente indicativas.

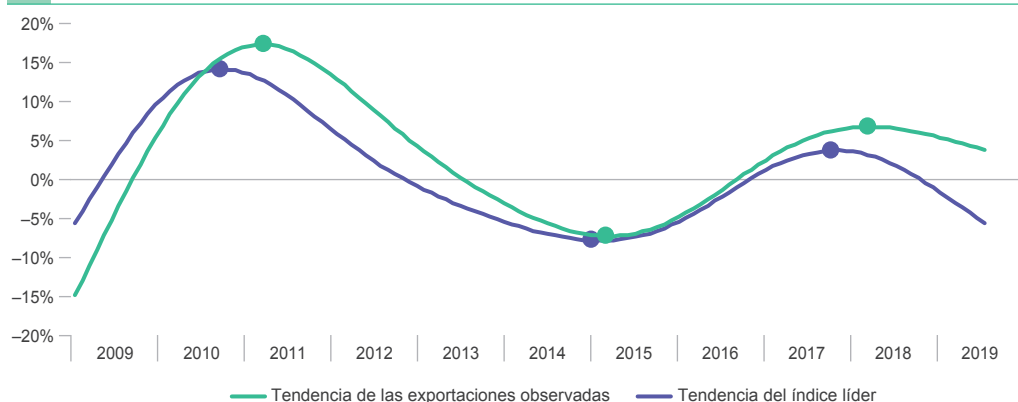
Capacidad predictiva

La comparación de las tendencias de la serie de la variable observada y del indicador, y particularmente de los máximos y mínimos locales, permiten evaluar la capacidad predictiva del índice.

El indicador permite anticipar la transición de un máximo a un sendero de contracción, o de un mínimo a un sendero de expansión. Por ejemplo, los máximos locales observados en noviembre de 2010 y de 2017, así como el mínimo de febrero 2015, en el indicador líder permiten anticipar los cambios en la tasa de crecimiento de las exportaciones de la región.

Siguiendo la metodología del índice líder del FMI⁵², para establecer el periodo temporal de validez de la capacidad predictiva del indicador, se seleccionó el promedio

GRÁFICO A1 • TENDENCIAS DEL INDICADOR LÍDER Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Tasa de variación interanual, 2008-2019)



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

Nota: Ambas series presentan exclusivamente la tendencia tras la aplicación del filtro HP.

⁵² Ver Barhoumi y Ferrara (2015)

de la cantidad de meses que adelanta el indicador en todos los puntos de quiebre de la tendencia. En este caso, el periodo de 3 meses es el promedio de adelantos que viene teniendo la serie desde 2009, y está en línea con índices similares.

Cabe notar que la predicción de 2015 solo adelantó un mes el cambio de tendencia. Esto refleja que además de las variables que inciden sistemáticamente en las exportaciones también existen otros factores aleatorios, como los cambios en la política económica, que pueden producir inesperados cambios de tendencia. Por ejemplo, en 2015 las decisiones en cuanto a los niveles de producción de la OPEP pueden haber dado lugar a un adelanto limitado en la predicción del índice líder.

Predicción instantánea

Adicionalmente a la evaluación de la tendencia, para estimar el rango de la tasa de variación futura de la variable dependiente, se utiliza una metodología de predicción instantánea conocida como *nowcasting*⁵³. La misma consiste en emplear las variables independientes antes mencionadas y estimar un modelo de factores, mediante componentes principales, que permite aprovechar la variabilidad explicativa de las series utilizadas. El fundamento de esta metodología, que ha mostrado eficacia para anticipar la evolución de variables a muy corto plazo⁵⁴, es que detrás de las variables utilizadas existen movimientos latentes relacionados con el ciclo, en este caso de las exportaciones, y que pueden ser capturados en series sintéticas.

El procedimiento para su estimación se divide en los siguientes pasos. En primer lugar, se realiza un análisis de la correlación entre el total de variables disponibles y la variable dependiente. Mediante esta metodología es posible analizar la correlación entre las variables independientes y la variable a explicar, las exportaciones de bienes de América Latina y Caribe en valor. Luego se establece un umbral para conservar solo las variables que tengan mayor correlación con la variable dependiente, en general se elige un valor entre 45% o 50% o mayor teniendo en cuenta que podría suceder que a mayor umbral, menor es la cantidad de series que cumplan ese requisito.

Posteriormente, se construye un algoritmo que prueba diferentes combinaciones de subconjuntos del total de variables, tomando un mínimo de 5 variables y un máximo de 6. Para cada una de estas combinatorias se estima un componente principal que se usa para construir los factores, es decir, las variables originales ponderadas por los autovalores del primer componente obtenido en el análisis de componentes principales. Por último, se regresa la variable de interés sobre los factores estimados.

⁵³ Ver Giannone y Small (2008), Banbura et al. (2013), Bell et al. (2014) y Andreou et al. (2015).

⁵⁴ Ver Stock y Watson (2002 y 2010).

Anexo Metodológico 4

Estadísticas de exportaciones de bienes y servicios

Las cifras de 2016 a 2019 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 crecimiento de las exportaciones e importaciones de bienes acumuladas a junio de 2019 es una estimación de la tasa interanual con datos mensuales a ese mes, excepto en el caso de las importaciones de los países del Caribe para los cuales se realizaron estimaciones utilizando los registros al último mes disponible y asumiendo que el comportamiento acumulado hasta ese momento se mantendría hasta junio. Las importaciones de Bahamas, Barbados, Guyana y Surinam se estimaron con datos de enero-marzo, las de Jamaica con enero-abril y las de Belice y Haití con enero-mayo. El agregado del Caribe excluye a Trinidad y Tobago por no contarse con datos para 2019 para ese país.

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 servicios de Bahamas, Barbados, Guyana, Haití, Jamaica y Trinidad y Tobago son estimaciones basadas en cifras de la OMC. El valor de las exportaciones de servicios del primer trimestre de 2019 es una estimación que excluye a algunos países para los cuales los datos no estaban disponibles al momento de la publicación.

Anexo Metodológico 5

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. No se consideran los países con estatus de asociado.

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: Bahamas, Barbados, Belice y Jamaica. En esta sección el resto de los países de CARICOM no fue considerado en este análisis por problemas de disponibilidad y comparabilidad de los datos.

MERCOSUR: Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. No se incluye a Venezuela, otrora miembro en proceso de incorporación al bloque y actualmente suspendido.

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; 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; Uruguay: Banco Central del Uruguay; Venezuela: OPEP, FMI y Banco Central de Venezuela.

Las exportaciones de Honduras se estimaron con datos espejo de sus socios. Los flujos destinados a Nicaragua y Panamá son estimaciones en base a datos de Honduras al mes de marzo, asumiendo que el comportamiento de las exportaciones se mantendría en el segundo trimestre. Las exportaciones de Nicaragua se estimaron con datos espejo de sus socios, excepto los envíos a Honduras que se obtuvieron de los registros publicados por Nicaragua en su informe mensual de comercio exterior del Banco Central con datos acumulados a mayo, asumiendo que el comportamiento de las exportaciones se mantendría en el mes de junio. Panamá se estimó con los datos disponibles al mes de marzo, asumiendo que el comportamiento de las exportaciones se mantendría en el segundo trimestre, excepto en el caso de los envíos a República Dominicana que se obtuvieron por datos espejo.

El Monitor de Comercio e Integración 2019 identifica los factores que determinaron la evolución reciente de las exportaciones de América Latina y el Caribe, examina los riesgos presentes en la coyuntura y concluye que la fase de contracción sigue en curso. Argumenta que el tercer episodio de contracción comercial en una década, caracterizada además por el bajo dinamismo de los intercambios globales, evidencia la vulnerabilidad de las economías de la región a un escenario de aumento de los riesgos externos. De cara al futuro, destaca que la integración del mercado regional y el fomento de la competitividad del sector de servicios son dos dimensiones fundamentales para la expansión y la resiliencia de la oferta exportable.



INTAL