



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA

60
ANIVERSARIO



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

INFORME ECONÓMICO REGIONAL

2020 - 2021





Este documento fue elaborado por la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) a través del Centro de Estudios para la Integración Económica (CEIE) y la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Coordinadores:

Eduardo Espinoza Valverde, Director del Centro de Estudios para la Integración Económica de la SIECA

Jorge Madrigal, Economista Jefe de la SECMCA

Investigadoras/es:

Claudia García, Jefa del Departamento de Investigación y Análisis (SIECA)

Alejandra García Sifontes, Técnica en Investigación y Análisis (SIECA)

Heber Steven Dávila Rivera, Técnico en Investigación y Análisis (SIECA)

Wilfredo Díaz, Economista (SECMCA)

Juan Fernando Izaguirre, Economista (SECMCA)

Luis Ortiz, Economista (SECMCA)

Departamento de Estadísticas:

Tito Giovanni Ramírez Ramírez, Jefe del Departamento de Estadística (SIECA)

Josué Daniel Cardona Polanco, Técnico en Estadística (SIECA)

Jeffrey Wilber Serrano Hernández, Técnico en Estadística (SIECA)

Martín Velasco, Pasante del Departamento de Investigación y Análisis (SIECA)

Agosto, 2021

Ciudad de Guatemala, Guatemala

San José, Costa Rica

Centroamérica

Mensaje del Secretario General - SIECA

Francisco A. Lima Mena



La coyuntura que estamos viviendo en medio de la pandemia nos obliga a comprender a fondo la situación económica de la región centroamericana con el fin de dimensionar el impacto que esta crisis sanitaria ha tenido a nivel socioeconómico, pero, sobre todo, para buscar alternativas de solución para el corto y largo plazo.

Para la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), como órgano técnico administrativo del proceso de integración económica, es determinante contar con elementos que faciliten la toma de decisiones en momentos de incertidumbre. Es preciso además rescatar que esta publicación se enmarca en la conmemoración del 60 aniversario del proceso de integración económica, lo que ratifica la importancia del momento trascendental que vive la región centroamericana.

Desde la perspectiva del proceso de integración económica, el 2020 fue un año con retos extraordinarios. El comercio intrarregional se vio afectado por las medidas sanitarias implementadas como respuesta a la pandemia y por el impacto económico que la crisis acarrió tanto para los hogares como para las empresas de la región. Sin embargo, el 2021 nos ofrece un escenario con retos importantes, pero también con oportunidades. Condicionado al avance del proceso de vacunación y al restablecimiento de la normalidad en las diferentes actividades económicas, la región centroamericana tiene en el proceso de integración económica una herramienta de utilidad para enfocar sus esfuerzos en materia de reactivación económica en la era post COVID-19.

Mensaje del Secretario Ejecutivo-SECMCA

Domingo González



Como parte del subsistema económico de integración regional, la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) aúna esfuerzos con la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) para producir un informe económico sobre las economías de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana las cuales, en su conjunto, denominamos CAPARD.

Cada país presenta sus particularidades que les son propias, pero sus economías suelen enfrentar ciclos económicos parecidos por estar expuestas a choques externos, por lo general, similares. En ese sentido, a la luz de los esfuerzos de integración económica regional, la evaluación conjunta del devenir de la actividad productiva de estos países es muy relevante, así como la difusión de las buenas prácticas de política económica entres éstos. Es por eso que en la SECMCA privilegiamos la combinación de informar los resultados económicos regionales, el registro de estadísticas y el diálogo macroeconómico entre los países de nuestra incumbencia.

Reconocemos el esfuerzo conjunto del personal técnico y de apoyo de cada Secretaría para poner en manos de los lectores este informe el cual esperamos sea de utilidad para los analistas y tomadores de decisiones, ante quienes nos reiteramos a la orden para cualquier consulta o aclaración.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

Resumen Ejecutivo

A raíz de la pandemia por la COVID-19 los gobiernos a nivel mundial se vieron obligados a aplicar medidas drásticas de orden sanitario para evitar la mayor cantidad de pérdidas humanas posibles. En ese sentido, las medidas fueron diversas, desde la limitación del tránsito de personas y mercancías, así como el cese temporal en la producción de bienes, servicios y múltiples actividades comerciales.

Fruto de la situación sanitaria, en 2020 la economía mundial registró la mayor contracción económica observada desde 1930, sin embargo, su impacto ha sido considerado como heterogéneo y divergente, con diversos canales de transmisión y consecuencias de distintos órdenes a nivel de la producción, el empleo y la demanda de bienes y servicios.

Se estima que la economía mundial sufrió una contracción del -3.2% en 2020 y que tiene una perspectiva de crecimiento del 6.0% para el 2021 (FMI, 2021). Se destaca la relevancia de las políticas públicas para combatir la pandemia; en ese sentido la recuperación está sujeta a diversos factores como la aparición de nuevas cepas de COVID-19 susceptibles a las vacunas; el ritmo de producción y distribución de vacunas; la coordinación de políticas; la evolución de las condiciones financieras; y los precios de materias primas; así como la capacidad de adaptación de las economías en la era post COVID-19.

Para el caso de Centroamérica, el desempeño de la economía CAPARD¹ durante 2020 mostró la contracción más profunda de la historia reciente. En ese sentido el desempeño se atribuye a un choque simultáneo en la oferta y la demanda; derivado de la interrupción de las cadenas de suministro y las restricciones de movilidad de personas y carga implementadas durante la contingencia; mientras que el menor dinamismo en la demanda interna se ve explicado por los menores ingresos y por ende menor consumo y ahorro de los agentes económicos.

A pesar de ese desempeño, la evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) (tendencia-ciclo) registró una tendencia positiva en los primeros dos meses del 2020 para todos los países con excepción de El Salvador y República Dominicana; sin embargo, hacia el segundo trimestre del año el IMAE evidenció una significativa reducción; con contracciones más profundas que el promedio regional para El Salvador y Panamá; y en menor medida en el caso de Nicaragua y Guatemala. No obstante, las cifras señalan un proceso gradual de estabilización en distintas magnitudes en los últimos meses del 2020.

¹ Incluye cifras para Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



La política fiscal ha sido una de las principales herramientas utilizadas por parte de los gobiernos para mitigar los efectos sociales y económicos negativos originados por la pandemia de la COVID-19. La política fiscal consistió en una expansión del gasto público regional a nivel del Sector Público No Financiero que creció en promedio un 7.9%² para el año 2020 (3.4% en 2019). Este aumento de gasto en la mayoría de los países estuvo dirigido hacia la atención de necesidades sanitarias crecientes, así como para realizar medidas de apoyo social para hacer frente a la disminución de ingresos de las familias, pérdida de puestos de trabajo, así como el cierre de empresas.

En el ámbito comercial, la fuerte caída de la actividad económica mundial, en especial de los principales socios comerciales de la región, contribuyó a la contracción de las exportaciones de bienes de Centroamérica. Esto sumado a las fuertes medidas de confinamiento en los principales países emisores de turistas impactó negativamente las exportaciones de servicios de Centroamérica. Pese a los efectos de la pandemia a nivel mundial, Estados Unidos y la Unión Europea se mantienen como los principales destinos de exportación de la región centroamericana.

Por su parte, el deterioro de las perspectivas económicas de la región durante 2020, producto de la pandemia por Covid-19, conllevó cambios en las condiciones monetarias y financieras de la región. Los bancos centrales implementaron una serie de estímulos, en sincronía con las decisiones de política monetaria de las principales economías del mundo. Esto provocó que todos los países redujeran sus tasas de referencias a niveles históricamente bajos, lo que implicó medidas de aumento de liquidez para aliviar la tensión en los mercados y mantener los flujos de crédito en la economía. De este modo, como parte de estas medidas, los bancos centrales de la región redujeron el encaje, con el fin de mantener la liquidez del mercado financiero y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía.

Por el lado del entorno de negocios y la facilitación del comercio se mantiene un deterioro en las condiciones para hacer negocios en la región CAPARD. No obstante, se observa una ligera mejoría en los tiempos para exportar, los cuales, además, se espera que sigan disminuyendo con próximas medidas pendientes a implementarse.

Finalmente, es importante indicar que las perspectivas económicas para la región para 2021, se atenúan. Esto debido a la condición de apertura gradual que se tiene para diversas actividades económicas clave, que a su vez dependerá de la velocidad en que se realice el proceso de vacunación en la región. Esto ha creado un contexto de incertidumbre y fragilidad en la actividad productiva regional, siendo así que las perspectivas de crecimiento para 2021 no compensan completamente la fuerte contracción mostrada en 2020.

² Para fines comparativos, las cifras y porcentajes de variación se basan en montos denominados en dólares estadounidenses publicados por fuentes oficiales



La tendencia para 2021 resalta una revisión positiva de las perspectivas económicas y comerciales para la región CAPARD, estimando un crecimiento para 2021 en 1.2 puntos porcentuales (p.p) superior a lo previsto en los primeros meses de 2020 y de 1 p.p. superior para 2022, resultando en un crecimiento esperado de 5.7% para CA y de 5.6% incluyendo República Dominicana para 2021 y de 3.9% y 4.1% respectivamente en 2022.



Lista de siglas y acrónimos

ACF	Acuerdo de Facilitación del Comercio
AMIS	Sistema de Información del Mercado Agrícola
BANGUAT	Banco de Guatemala
BCCR	Banco Central de Costa Rica
BCH	Banco Central de Honduras
BCN	Banco Central de Nicaragua
BCRES	Banco Central de Reserva de El Salvador
BCRD	Banco Central de la República Dominicana
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CA	Centroamérica incluyendo a Panamá
CAPARD	Centroamérica, incluyendo a Panamá y la República Dominicana
CEIE	Centro de Estudios para la Integración Económica
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
FEM	Foro Económico Mundial
FMI	Fondo Monetario Internacional
IED	Inversión Extranjera Directa
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá
IPC	Índice de Precios al Consumidor
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
OMC	Organización Mundial del Comercio
OMS	Organización Mundial de la Salud



OPS	Organización Panamericana de la Salud
PIB	Producto Interno Bruto
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SIECA	Secretaría de Integración Económica Centroamericana
SRAS	Síndrome Respiratorio Agudo Severo.
UNCTAD	Organización de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
UNWTO	Organización Mundial del Turismo
WTI	West Texas Intermediate



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



Contenido

Capítulo 1: Contexto Internacional.....	13
1.1 Impacto y recuperación de la economía global: escenarios divergentes derivados de la pandemia de COVID-19	13
1.2 El comercio mundial se recupera favorablemente a pesar de las interrupciones de suministros.....	16
1.3 La aplicación de medidas extraordinarias de política monetaria y fiscal: elemento clave para amortiguar el impacto de la pandemia	20
Bibliografía	21
Capítulo 2: Perspectivas económicas regionales 2020 - 2021.....	23
2.1 Las perspectivas económicas para la región se atenúan	23
2.2 Acelerar el plan de vacunación en la región es prioritario para la reactivación económica	25
2.3 La recuperación de los principales socios comerciales será la clave para el comercio de la región	26
2.4 Comercio intrarregional como ventana de oportunidad para la recuperación económica	27
2.5 Proyecciones por país	31
Bibliografía	34
Capítulo 3 Sector real: Crecimiento económico y.....	37
dinámica de precios	37
3.1 Moderada recuperación económica en la región CAPARD	37
.....	42
3.2 El ritmo inflacionario de la región se mantiene dentro de las metas establecidas para 2020	42
Bibliografía	44
Capítulo 4: Sector Fiscal.....	46
4.1 Panorama fiscal regional durante la pandemia	46
4.2 Las medidas de gasto público y el alivio tributario adoptadas en la región	50
4.3 Resultado fiscal a nivel de país al cierre del año 2020	52
Bibliografía.....	60
Capítulo 5: Sector Externo	65



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



5.1: Balanza de pagos: Centroamérica registra un superávit histórico en la cuenta corriente debido a la contracción del desbalance comercial y al incremento de remesas familiares.....	65
5.2 La reducción en el precio de los derivados del petróleo significó un ahorro sustantivo para la región centroamericana.....	67
5.3 Las fuertes medidas de confinamiento en los principales países emisores de turistas impactó negativamente las exportaciones de servicios de Centroamérica.....	68
5.4 La paulatina recuperación del empleo aunado a las ayudas financieras a los hogares en EUA mantuvo a las remesas en terreno positivo al cierre de 2020.	69
5.5 La región sigue acumulando pasivos básicamente por concepto de emisión de títulos de deuda de los gobiernos generales de la región y reinversión de utilidades de inversión directa	71
5.6 La Inversión Directa (ID) fue la segunda fuente de recursos financieros después de la inversión de cartera.....	72
5.7 La región sigue acumulando activos de reserva a partir la colocación de Bonos Soberanos y al financiamiento de emergencia del FMI, en el contexto de la Covid-19 ..	75
5.8 Los tipos de cambio nominal, en general, de los países centroamericanos experimentaron menores depreciaciones.....	76
5.9 Las exportaciones regionales muestran resiliencia frente a la pandemia	78
5.10 El comercio de servicios fue fuertemente impactado por la pandemia de COVID-19	91
Bibliografía.....	94
Capítulo 6: Sector Monetario y Financiero	97
6.1 Evolución de las Tasas de Referencias de Política Monetaria.....	97
6.2 Comportamiento la liquidez total	99
6.3 Comportamiento del crédito.....	101
6.4 Crédito por sector económico.....	105
Bibliografía.....	106
.....	106
Capítulo 7: Entorno de negocios y facilitación del comercio.....	107
7.1 Deterioro en las condiciones para hacer negocios en la región CAPARD	107
7.2 Ligera mejoría en el tiempo para exportar en la región CAPARD	109
Bibliografía.....	111





SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

Capítulo 1: Contexto Internacional

1.1 Impacto y recuperación de la economía global: escenarios divergentes derivados de la pandemia de COVID-19

A raíz de la aparición de un grupo de casos de neumonía de origen desconocido en la República Popular China al 31 de diciembre de 2019, el Centro Chino para el Control y Prevención de Enfermedades identificó que estos eran consecuencia de un nuevo tipo de coronavirus³. Luego de ello, el 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el actual brote como una Emergencia de Salud Pública de Importancia Internacional; posteriormente el 11 de febrero del mismo año la OMS denominó a la enfermedad por coronavirus 2019 como COVID-19, catalogándose como pandemia a partir del 11 de marzo de 2020 (OPS, 2021).

En este contexto los gobiernos a nivel mundial aplicaron drásticas medidas de orden sanitario en respuesta a la pandemia. Destacando entre ellas las restricciones de movilidad nacional e internacional, mayores controles y cierres fronterizos, restricciones en la carga y descarga de mercancías, restricciones de aforo, restricciones al movimiento de personas y vehículos, aplicación de medidas de política comercial, entre otras. A pesar de lo anterior, desde la confirmación de los primeros casos de COVID-19 hasta mediados de junio de 2021, a nivel global se han diagnosticado alrededor de 177 millones de casos acumulados confirmados, con un número de defunciones que asciende a los 3.9 millones de personas. Específicamente, América Latina y el Caribe ha notificado un total de 70,103,320 casos confirmados (40% de los casos a nivel mundial) y un total de 1,842,522 defunciones (48% de las defunciones a nivel mundial) (OPS, 2021).

³ Los coronavirus son una extensa familia de virus que pueden causar infecciones respiratorias desde resfriados comunes hasta enfermedades más graves como el síndrome respiratorio agudo severo (SRAS) (OPS, 2021).

Gráfico 1.1: Evolución de casos de COVID-19 por regiones

Número de personas contagiadas

2020 – Junio 2021



Fuente: Universidad John Hopkins.

↓ Gráfico

Fruto de la situación sanitaria, en 2020 la economía mundial registró la mayor contracción económica observada desde 1930 (CEPAL, 2021a). A nivel de regiones, el impacto de la COVID-19 se considera heterogéneo y divergente, con diversos canales de transmisión y consecuencias de distintos órdenes a nivel de la producción, el empleo y la demanda de bienes y servicios (BID, 2021). Cabe mencionar que, tanto los países en desarrollo como los mercados emergentes se han visto significativamente afectados y se espera que sufran pérdidas considerables a mediano plazo. De manera especial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) indica que aquellos países cuyos ingresos dependen del turismo, las exportaciones de productos básicos, así como aquellos que poseen estrechos márgenes de respuesta en términos de política pública, podrían presentar las mayores pérdidas en producción (FMI, 2021b).

Por otro lado, el Banco Mundial (BM, 2020) indica que al igual que el impacto de la pandemia, la recuperación posterior a podría dar lugar a mayores niveles de desigualdad entre países. Dicho escenario se encuentra íntimamente vinculado a los grupos poblacionales más afectados, dentro de los cuales destacan los jóvenes, las mujeres y los trabajadores relativamente menos calificados. Lo anterior considerando que dicha población se concentra en servicios intensivos en contacto, y a su vez, pertenecen a sectores altamente informales. De igual manera cabe destacar que a mediano plazo las pérdidas en capital humano y aprendizaje derivadas de las dificultades para hacer frente a



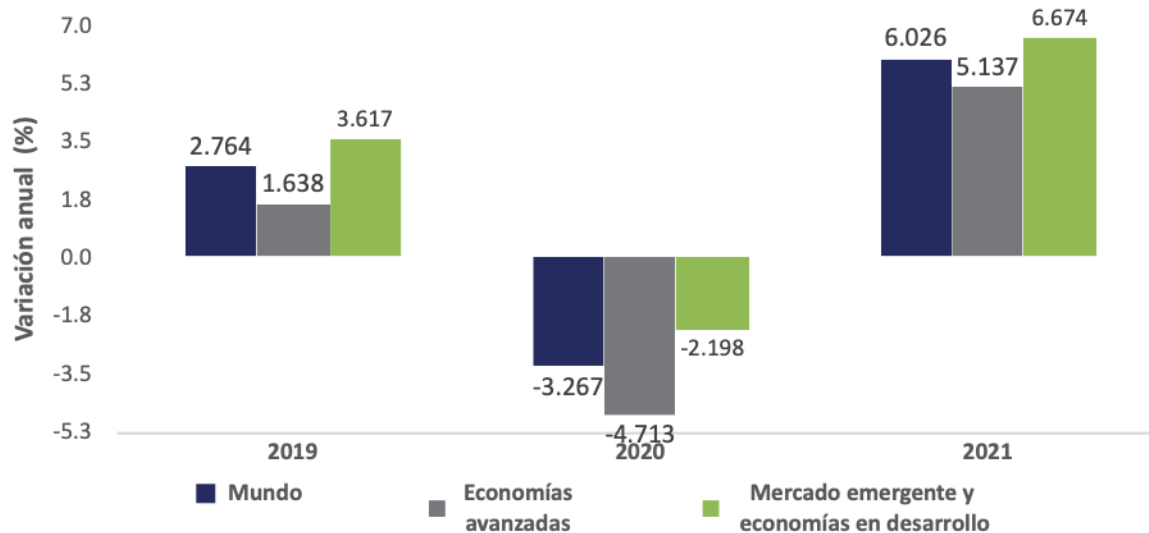
los cierres de escuelas, así como la reducción actual de los flujos de inversión, constituyen restricciones para que las economías en desarrollo y mercados emergentes alcancen los objetivos de desarrollo sostenible.

Se estima que la economía mundial se contrajo un -3.2% en 2020, con una perspectiva de crecimiento en torno al 6.0% para 2021. Asimismo, el FMI (2021) señala que la contracción económica mundial registrada podría haber sido tres veces mayor de no ser por el extraordinario apoyo de las políticas públicas para combatir la pandemia. Por su parte, el desempeño económico en 2021 estará condicionado tanto a la trayectoria de la crisis sanitaria como a la evolución de diversos factores como la aparición de nuevas variantes de COVID-19 no susceptibles o resistentes a las vacunas, el ritmo de producción y distribución de vacunas, la coordinación de políticas, la evolución de las condiciones financieras y los precios de materias primas, así como la capacidad de adaptación de las economías a la era post COVID-19 (FMI, 2021b).

A la fecha de elaboración de la presente publicación, la evolución de dichos factores posee diversos matices. Por ejemplo, el progreso de la vacunación continúa considerándose desigual; específicamente, las economías avanzadas poseen un ratio de vacunación de 50 dosis por cada cien habitantes, en comparación al ratio de 15 dosis por cada cien habitantes registrado en las economías en desarrollo y mercados emergentes; aquellos países con mayores ratios de vacunación han experimentado aumentos importantes de actividad económica y confianza del consumidor en 2021, coadyuvando así a un crecimiento global más fuerte y a un mejor ritmo de recuperación económica a pesar de los nuevos brotes presenciados (BM, 2021b). Específicamente, la tasa de crecimiento económico en dicho grupo de economías se ubicó en un orden de -4.7% en 2020, con un pronóstico de crecimiento para 2021 de 5.1%.

Gráfico 1.2: Producto Interno Bruto a precios constantes por regiones

Variación anual (%)
2019-2021



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI

Gráfico

1.2 El comercio mundial se recupera favorablemente a pesar de las interrupciones de suministros

Los efectos de la pandemia sobre el comercio internacional se manifestaron heterogéneamente a nivel de bienes y servicios. De manera específica, a pesar de que el comercio de bienes cayó a causa de la pandemia, este se recuperó de manera más rápida en comparación con lo sucedido en la crisis financiera mundial del 2008; la dinámica de precios jugó un factor importante en dicha recuperación. Asimismo, dentro de los rasgos característicos del shock sanitario, destaca el desplazamiento de los patrones de consumo hacia los bienes, en contraste con un marcado alejamiento de los servicios de contacto que impiden el distanciamiento físico, lo que explica la lenta recuperación del sector (BM, 2021a).

Por otro lado, las medidas restrictivas aplicadas en los principales puntos de acceso de los territorios afectaron la logística del comercio internacional, incluyendo medidas sanitarias adicionales e inspecciones rigurosas tanto de la carga y los equipos de transporte, como del personal que los opera, incrementando así los tiempos y costos de operación del comercio exterior (CEPAL, 2021b). Lo anterior representó interrupciones para las cadenas de suministro, reduciendo la disponibilidad de insumos y encareciendo, en algunos casos, los precios de ciertas materias primas (UNCTAD, 2021c).



La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés) estima que el volumen de comercio marítimo internacional se redujo en un 4.1% en 2020. Dicha contracción fue amortiguada gracias a cambios en los patrones de consumo derivados de la pandemia, así como por aumentos del comercio electrónico, que en su conjunto, acrecentaron los flujos comerciales en contenedores a partir del tercer trimestre de 2020 (UNCTAD, 2021d).

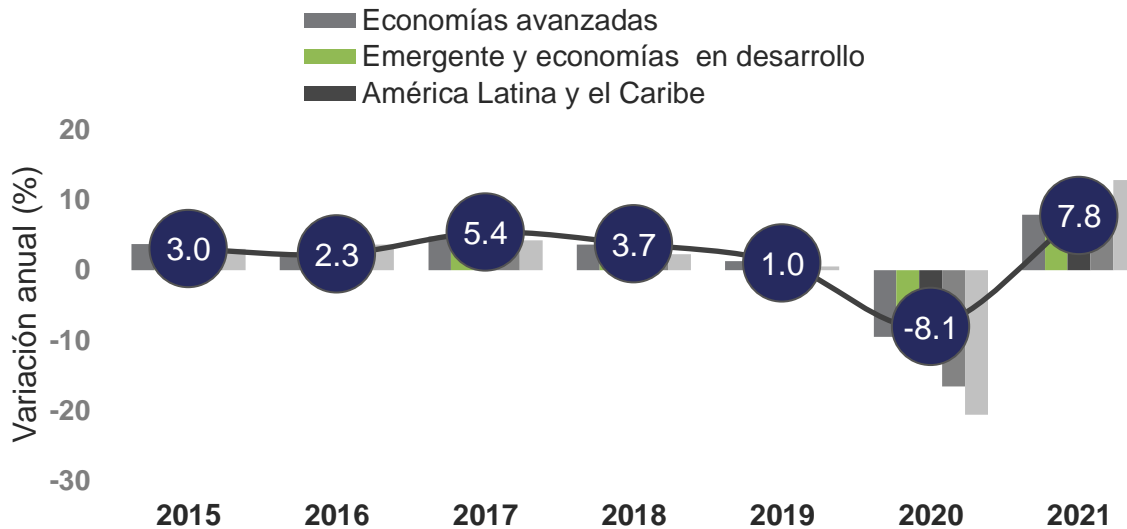
Tanto las interrupciones resultantes de la pandemia como los cambios en los patrones de consumo, provocaron afectaciones en la geografía del comercio de contenedores, dejando unidades vacías en lugares donde no se necesitaban y cuyo reposicionamiento no había sido planificado. Lo anterior se tradujo en una grave escasez de contenedores y por ende en aumentos en las tarifas de fletes, impactando en mayor medida a las rutas comerciales más largas hacia regiones en desarrollo (en especial África y América Latina). Lo anterior provocó que las tarifas de fletes alcanzaran máximos históricos en 2020 e inicios de 2021 (UNCTAD, 2021a).

Considerando el índice de precios de los productos primarios del FMI, la dinámica de precios podría explicarse en dos momentos: el primero (enero – febrero 2020) explicado por una caída del índice en el orden del 24.0% como consecuencia de la pandemia del COVID-19; y un segundo (a partir de abril 2020) en el cual se evidenció una mejora sustancial del índice del 31.0% tras un leve relajamiento de las medidas de contención y una reactivación parcial de las actividades económicas (FMI, 2021b). La recuperación de los precios de los productos básicos en el segundo semestre de 2020 permitió que la recuperación inmediata del comercio internacional, coadyuvando a que los países en desarrollo pudiesen gestionar de mejor manera la crisis (UNCTAD, 2021c). A pesar de lo anterior, a nivel global se experimentó una contracción de -8.1% y -8.9% en las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en 2020, respectivamente; las perspectivas de crecimiento se mantienen favorables tanto para exportaciones (7.8%) e importaciones (9.1%) en 2021.

Gráfico 1.3: Volumen de las exportaciones de bienes y servicios por bloque económico

Variación anual (%)

2015-2021



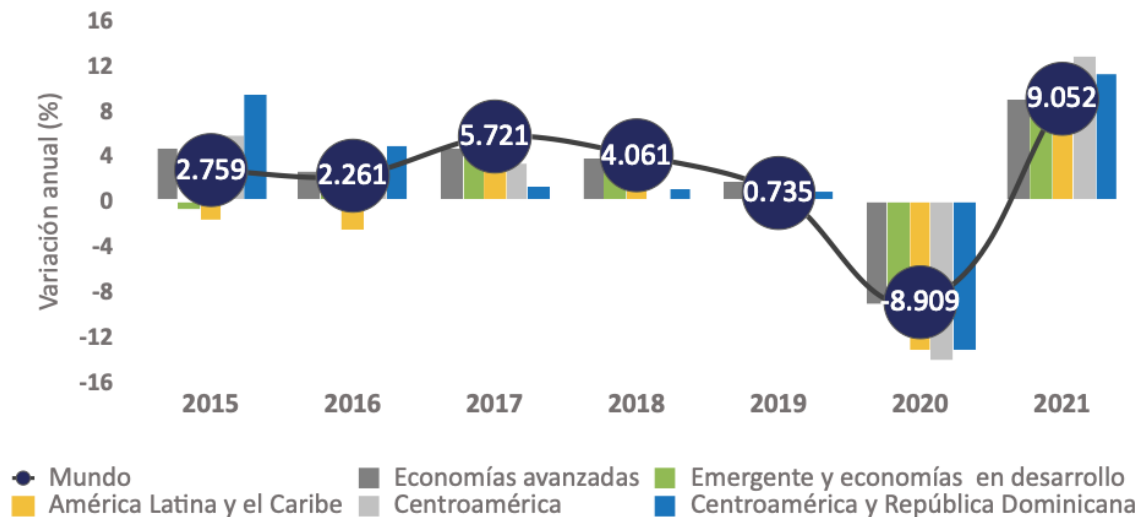
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI

↓ Gráfico

Las interrupciones en las cadenas de suministros antes mencionadas afectaron de especial manera la disponibilidad y precios de los alimentos. Esta situación, enmarcada en el contexto de los países en desarrollo y mercados emergentes con menores niveles de ingresos, representa un riesgo para la seguridad alimentaria, así como para alcanzar la reducción de la desnutrición a nivel mundial y la consecución del Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) número dos de las Naciones Unidas “poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria, la mejora de la nutrición y promover agricultura sostenible para 2030” (UNCTAD, 2021c). Según datos del Sistema de Información del Mercado Agrícola (AMIS), se estima que 135 millones de personas padecían hambre aguda en 2019; sin embargo, a raíz de la pandemia del COVID-19 dicha cifra se estima se duplicará a 270 millones de personas a finales de 2020 (AMIS, 2021).

Gráfico 1.4: Volumen de las importaciones de bienes y servicios por bloque económico

Variación anual (%)
2015-2021



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI

Gráfico

Al primer trimestre de 2021 el valor del comercio de bienes fue más alto en comparación al nivel previo a la pandemia, sin embargo, el comercio de servicios continúa siendo débil; los continuos impedimentos a los viajes, las restricciones al turismo internacional y el repunte de casos de COVID-19 presenciado a partir del tercer trimestre de 2020, son algunos de los factores que explican dicho resultado (BM, 2021b). El comercio continuó recuperándose en la mayoría de sectores, especialmente en aquellos relacionados con la COVID-19 y sus efectos, tales como los productos farmacéuticos, equipos de comunicaciones y de oficina. En términos de regiones, el comercio de bienes se ha fortalecido en las economías avanzadas, en contraste con América Latina, África y Oriente Medio, donde aún se ubica por debajo de los niveles previos a la pandemia (UNCTAD, 2021b).



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



1.3 La aplicación de medidas extraordinarias de política monetaria y fiscal: elemento clave para amortiguar el impacto de la pandemia

Respecto a la coordinación de políticas, en el caso de las economías avanzadas la política fiscal ha desempeñado un papel preponderante para la estabilización macroeconómica mediante la canalización de alivios a los hogares y empresas a través de transferencias, subsidios salariales, seguros de desempleo y asistencia nutricional; paralelamente, los bancos centrales proporcionaron rápidamente liquidez y apoyaron la extensión de créditos a una amplia gama de prestatarios (BM, 2021a). Sin embargo, para 2021 se espera que parte del apoyo fiscal brindado empiece a retirarse en la mayoría de países, acompañándose de posibles aumentos en las tasas de interés.

El crecimiento de la economía de los Estados Unidos ha mostrado un fortalecimiento a partir del cuarto trimestre de 2020, en parte impulsado por los dos paquetes de ayuda fiscal aprobados en diciembre de 2020 y marzo de 2021, aunado con el rápido avance de los esquemas de vacunación, la relajación gradual de las restricciones de movilidad y el aumento en el consumo privado e inversión de capital y vivienda. Por su parte, el desempeño económico de la zona euro en 2021 se ha visto mermado a causa de nuevos brotes de COVID-19 así como bloqueos persistentes como medidas de contención. En cuanto a la evolución de la actividad económica en China para 2021 se destaca una desaceleración en la producción industrial, el crédito (como parte de la normalización gradual de las medidas de política) y las exportaciones (BM, 2021b).

En referencia a las economías en desarrollo y mercados emergentes, tanto la aplicación de políticas monetarias macroprudenciales acomodaticias, como los programas de compra de activos llevados a cabo por los bancos centrales, han permitido estabilizar los mercados financieros en dichos países. Asimismo, es importante destacar la implementación de programas de apoyo fiscal en respuesta a la COVID-19, incluso en países que enfrentaban espacios fiscales estrechos y niveles de endeudamiento altos previo al inicio de la pandemia (BM, 2021a). En términos de resultados económicos dichas economías registraron una contracción económica de -2.2% en 2020, con una tasa de crecimiento esperada de 6.7% en 2021, según las últimas estimaciones del FMI. De manera particular, América Latina y el Caribe registraba un bajo crecimiento económico previo a la pandemia, reportando una tasa de crecimiento económico anual equivalente al 0.3% para el período 2014-2019 (CEPAL, 2021a).

En cuanto a las condiciones financieras, es importante destacar que estas fueron ampliamente aliviadas gracias a las medidas extraordinarias de política monetaria y financiera aplicadas desde 2020, permitiendo así contener posibles riesgos para la estabilidad financiera. En esa línea, la mejora del contexto económico en 2021 caracterizado por posibles escenarios de recuperación divergente y asincrónica, podría verse acompañado de movimientos hacia la normalización de las políticas en las economías avanzadas, así como aumentos en las tasas de interés. Lo anterior en su conjunto



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



podría representar riesgos de endurecimiento de las condiciones financieras y salidas de capital para las economías en desarrollo y mercados emergentes (FMI, 2021a).

En términos de Inversión Extranjera Directa (IED), según cifras de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), los flujos de IED global registrados en 2020 se redujeron en un 42% respecto a los montos reportados en 2019. La disminución en cuestión afectó en mayor medida a las economías desarrolladas, donde la IED se contrajo en un -58.0% en 2020, en contraste con una reducción del -8.0% para los países en desarrollo; a nivel de regiones en desarrollo, las contracciones se posicionaron en -37.0% para América Latina y el Caribe, -18.0% en África y -4% en los países en desarrollo de Asia (UNCTAD, 2021e).

Ciertamente la pandemia de COVID-19 ha reconfigurado el balance de riesgos global. El Foro Económico Mundial (WEF, 2021) indica que el costo humano y económico inmediato de la pandemia es severo y sus repercusiones podrían afectar el progreso en la reducción de la pobreza y desigualdad a nivel mundial. Considerando un horizonte de dos años, dentro de las principales amenazas identificadas, se encuentra el aumento en las brechas de salud pública, disparidades educativas, mayores niveles de desempleo, “desigualdad digital” y desilusión por parte de la población joven. Lo anterior en su conjunto podría debilitar la cohesión social y profundizar desafíos estructurales que existían previo a la pandemia.

Bibliografía

Agricultural Market Information System, AMIS (2021). *Market Monitor*.

Banco Interamericano de Desarrollo, BID. (2021). *Oportunidades para un mayor crecimiento sostenible tras la pandemia*. Washington, D.C.

Banco Mundial, (2020). *The long shadow of informality*. Recuperado de:

https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/917278/The_long_shadow_of_deprivation_-_differences_in_opportunities_across_England.pdf. Washington, D.C.

Banco Mundial, BM (2021a). *Global Economic Prospects, January 2021*. In *Global Economic Prospects (Issue January)*. Recuperado de:

<https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/34710/9781464816123.pdf?sequence=15&isAllowed=y%0Ahttp://elibrary.worldbank.org/doi/book/10.1596/978-1-4648-1612-3>

Banco Mundial, BM. (2021b). *Global Monthly Report - May 2021*. May.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL. (2021a). *Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2020 y perspectivas para 2021*. 42.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL, C. E. para A. L. y el C. (2021b). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*.



- Fondo Monetario Internacional, FMI. (2021a). Global Financial Stability Report. In *SSRN Electronic Journal*. Recuperado de: <https://doi.org/10.2139/ssrn.2753667>. Washington, D.C.
- Fondo Monetario Internacional, FMI. (2021b). World Economy Outlook. In *International Monetary Fund*. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021>. Washington, D.C.
- Organización Panamericana de la Salud, OPS. (2021). *Actualización Epidemiológica Enfermedad por coronavirus (COVID-19)*. Washington, D.C.
- United Nations Conference on Trade Development, UNCTAD. (2021a). *CONTAINER SHIPPING IN TIMES OF COVID-19: WHY FREIGHT RATES HAVE SURGED, AND IMPLICATIONS FOR POLICYMAKERS POLICY BRIEF Key points*. Recuperado de: <https://unctad.org/>. Ginebra
- United Nations Conference on Trade Development, UNCTAD. (2021b). *Global Trade Update. June, 1–8*. Recuperado de: https://unctad.org/system/files/official-document/ditcmisc2020d2_en.pdf. Ginebra
- United Nations Conference on Trade Development, UNCTAD. (2021c). *Out of the frying pan into the fire? 118(3), 741*. Recuperado de: <https://doi.org/10.1148/118.3.741>. Ginebra
- United Nations Conference on Trade Development, UNCTAD. (2021d). Review of Maritime Transport 2020. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9). Recuperado de: https://unctad.org/system/files/official-document/rmt2020_en.pdf. Ginebra
- United Nations Conference on Trade Development, UNCTAD. (2021e). *World Investment Report 2021*. Ginebra
- World Economic Forum, WEF. F. (2021). The Global Risks Report 2021: 16th Edition. In *Weforum.Org*. http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2021.pdf. Cologny.



Capítulo 2: Perspectivas económicas regionales 2020 - 2021

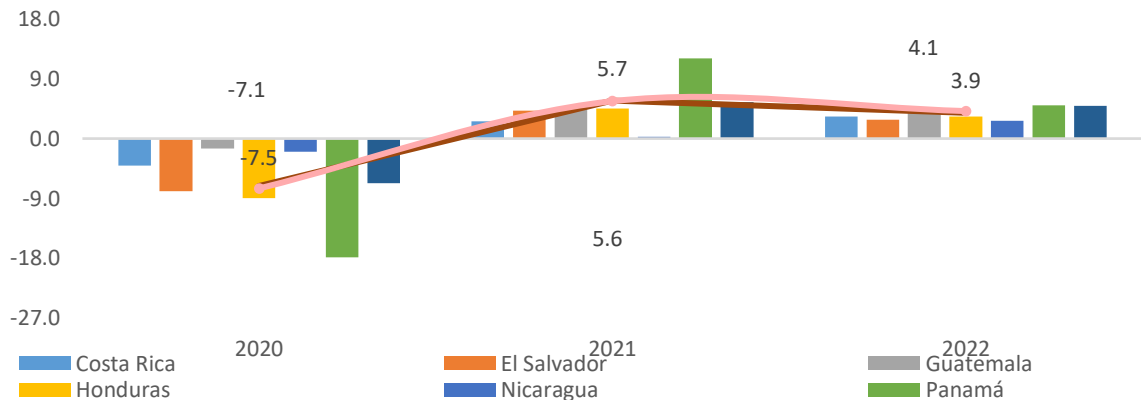
2.1 Las perspectivas económicas para la región se atenúan

Condicionado a la apertura gradual de diversas actividades económicas clave, que a su vez dependerá de la velocidad en que se realice el proceso de vacunación en la región, así como de la implementación de medidas de política económica por parte de los países en respuesta a los efectos multidimensionales de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID 19, se esperaría una recuperación y estabilización paulatina de las economías de la región CAPARD.

En este contexto de incertidumbre y fragilidad en la actividad productiva regional, las perspectivas de crecimiento para 2021 no compensan completamente la fuerte contracción mostrada en 2020. Al respecto, el FMI (2021) estima que el crecimiento económico centroamericano ascenderá a 5.5% en 2021 y en igual magnitud al incluir a República Dominicana. Diversos organismos internacionales prevén que la recuperación será asimétrica entre los países, esto debido, como se mencionó con anterioridad, a la implementación eficaz de los planes de vacunación y de la coordinación efectiva de planes de reactivación y transformación económica.

La tendencia para 2021 resalta una revisión positiva de las perspectivas económicas y comerciales para la región CAPARD, estimando un crecimiento para 2021 en 1.2 puntos porcentuales (p.p) superior a lo previsto en los primeros meses de 2020 y de 1 p.p. superior para 2022, resultando en un crecimiento esperado de 5.7% para CA y de 5.6% incluyendo República Dominicana para 2021 y de 3.9% y 4.1% respectivamente en 2022.

Gráfico 2.1: Variación del Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes de la región CAPARD
Variación anual (%)
 2020 – 2022

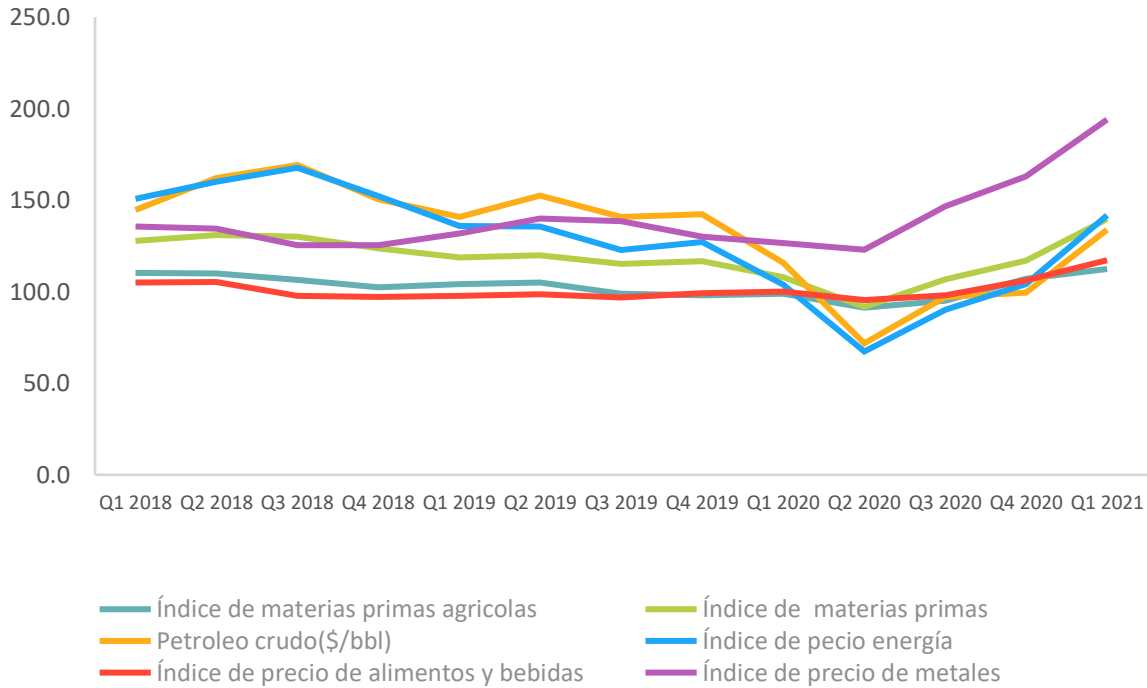


Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.
 ↓ Gráfico

Por su parte, los precios de las materias primas han mantenido su aumento desde finales de 2020 hasta el primer trimestre de 2021, superando considerablemente los niveles pre-pandemia. Se observa en particular que los metales se ubicaron por encima de sus niveles anteriores con un crecimiento del 53% con relación al primer trimestre de 2020; en esta línea también se tiene el índice del precio de la energía con una variación del 39%, por su parte, los precios de las materias primas agrícolas experimentaron un aumento del 14%, mientras que el índice de todas la materias primas varió en 29% para el mismo período.

La fluctuación en el precio de las materias primas durante los primeros meses de la crisis sanitaria se correlaciona con los cambios de la oferta ante una demanda moderada por parte de los agentes económicos. Por lo tanto, la recuperación económica estará apoyada, no solo de la implementación eficaz de los planes de vacunación, sino también del desarrollo en las condiciones financieras y la evolución en los precios de las materias primas, particularmente para los países importadores de las mismas, siendo el caso particular de la región CAPARD (FMI, 2021a).

Gráfico 2.2: Evolución del Índice de materias primas seleccionadas
(Índice 2016=100)
2018-2021



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

↓ Gráfico

Entretanto, la capacidad de la política fiscal de las economías de la región CAPARD se ha visto limitada y su manejo ha sido complejo. Ésta se ha visto presionada por el esfuerzo de gasto público y sacrificios tributarios que los países han hecho para mejorar la capacidad de los sistemas de salud pública, que incluye compra de medicamentos y vacunas, así como por las transferencias monetarias y en especie realizadas para salvaguardar el ingreso de las familias más vulnerables, así como el apoyo otorgado al sector privado empresarial mediante facilidades tributarias y de acceso a financiamiento extraordinario.

2.2 Acelerar el plan de vacunación en la región es prioritario para la reactivación económica

Es un consenso general para las autoridades gubernamentales de la región que para lograr una exitosa reactivación económica es necesario priorizar la implementación de un proceso de vacunación rápido. Esto se explica porque al obtener un mayor porcentaje de población inoculada, los gobiernos de la región podrán levantar las medidas de restricción que afectan a las actividades productivas, en particular al sector servicios, que para la mayoría de la región es el de mayor relevancia.

No obstante, el ritmo de la inmunización contra la COVID-19 ha sido dispar entre los países de la región CAPARD; de acuerdo con estimaciones de Our World in Data (2021) el 24% de la población



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

mundial ya cuenta con al menos una dosis de la vacuna contra COVID-19, caso contrario en los países de bajos ingresos solo el 1% de la población sido vacunada. Las cifras a junio 2021 señalan que en República Dominicana la proporción de la población total que ha recibido al menos una dosis de la vacuna asciende a 46.2%, seguido por Costa Rica con 32% y El Salvador con 26.4%. En menor medida se tiene a Honduras, Guatemala y Nicaragua con una tasa inferior al 5% del total de la población. Esta es una situación que, en alguna medida, incidirá en el desempeño económico esperado de la región.

2.3 La recuperación de los principales socios comerciales será la clave para el comercio de la región

A pesar de que el comercio mundial ha tenido un desempeño y una recuperación más fuerte que la esperada, tras el golpe de la pandemia, las perspectivas a corto plazo para el comercio mundial podrían verse afectadas, derivado de las diferencias entre las economías en desarrollo. De acuerdo con las perspectivas de la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2021) las estimaciones de recuperación para el 2022, podrían ser dispares, derivado de los retrasos en los planes de vacunación y nuevas olas de infecciones por COVID-19, para algunos países en condiciones de pobreza.

En ese sentido, el Banco Mundial (2021) advierte que el desempeño positivo previsto para las economías de bajos ingresos dependerá de la contención del virus, de la equidad en la vacunación y del retiro gradual y asertivo de las medidas económicas de apoyo que los países han implementado.

El volumen del comercio mundial de mercancías registró un crecimiento interanual de 4.3% en el primer trimestre de 2021, lo cual permite mantener la perspectiva de crecimiento para el 2022 en torno al 4.3% (OMC, 2021). En ese sentido, a un año de la pandemia las perspectivas mundiales aún cargan con cierto grado de incertidumbre. Esto derivado de las mutaciones del virus, y la escasa cobertura en vacunación de algunos países, en específico en algunos estratos de la población más joven. Situación que hace que la recuperación mundial sea divergente y por lo tanto los efectos de esta crisis sin precedentes perduren.

Durante el primer semestre de 2021, Norte América fue la región con el mayor número de dosis administradas, con 75 dosis administradas por cada 100 habitantes, seguido de Europa con 72 dosis administradas por cada 100 habitantes (Statista, 2021). A ese ritmo de vacunación, Estados Unidos tiene una perspectiva positiva para una reapertura completa de su economía, así como para aumentar la confianza del consumidor. En consecuencia, se esperaría un aumento del consumo de las personas que permitiría un impulso a la recuperación económica. Ante este panorama, se esperarían efectos positivos para el comercio extrarregional de Centroamérica, cuyo principal socio comercial, tradicionalmente, ha sido Estados Unidos.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



Cabe agregar que la política fiscal expansiva, utilizado para los paquetes de ayuda han superado las expectativas y por lo tanto ha generado resultados positivos (UNCTAD, 2021). Esta política fiscal expansiva deberá mantenerse, en especial para los países de la región, para apoyar la reactivación económica, (CEPAL, 2021), esto debido a que el crecimiento productivo esperado para el año 2021 no compensará la contracción registrada durante el año 2020, lo que implicaría mayores niveles de pobreza en general.

Las expectativas son similares para el caso de Canadá y México, quienes han mostrado signos de recuperación similares a los de Estados Unidos. De hecho, el gobierno de México ha adoptado una respuesta neutral dentro del presupuesto, y realizará ajustes fiscales en 2021, por lo que se prevé un incremento en los ingresos tanto por el lado fiscal, siempre y cuando se mantenga el precio del petróleo a nivel internacional (UNCTAD, 2021).

A pesar del desempeño de la Unión Europea, el G-20 (2021) indica que la producción industrial está cerca de alcanzar los niveles prepandémicos en muchas economías como Alemania, Italia, Japón, España y Estados Unidos; y éstos han sido ya superados por China, Corea y Turquía. Por su parte, la actividad de servicios también comienza a mostrar signos de recuperación, derivado de mayores facilidades de movilidad en lugares como Francia, España, Estados Unidos y Reino Unido.

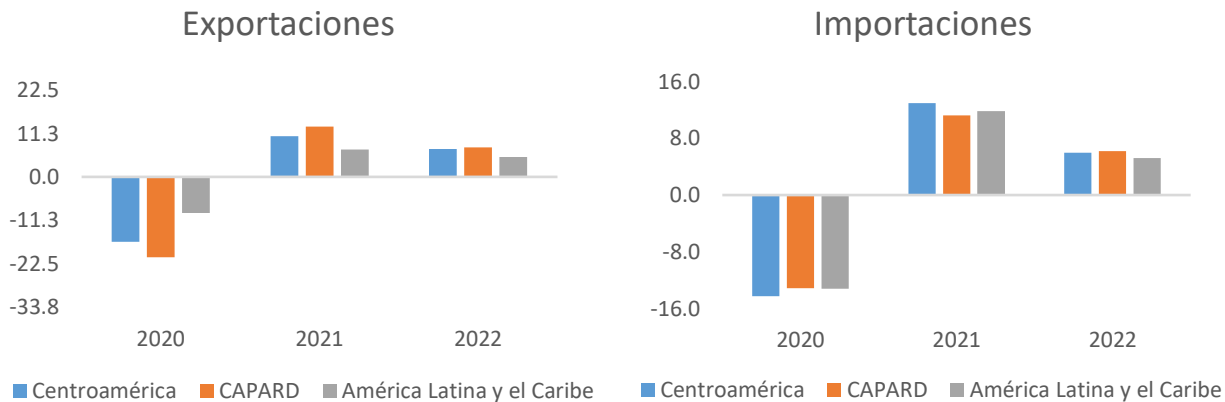
2.4 Comercio intrarregional como ventana de oportunidad para la recuperación económica

El impacto generalizado de la pandemia por COVID-19 tanto para las economías de la región como para sus socios comerciales ha comenzado a mermar, con ello las expectativas para 2021 y 2022 señalan muestras de recuperación en el comercio de mercancías y servicios apoyado en el relajamiento de las medidas de contención y la implementación de medidas de política económica para la reactivación de la economía.

Se espera un crecimiento anual de las exportaciones totales del 10.5% para Centroamérica y de 13% incluyendo a República Dominicana para 2021, por el lado de las importaciones totales se tiene una variación del 13% y del 11.2% respectivamente.

Gráfico 2.3: Volumen de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios de la región CAPARD y, América Latina y el Caribe.

Variación anual (%)
2020 – 2022



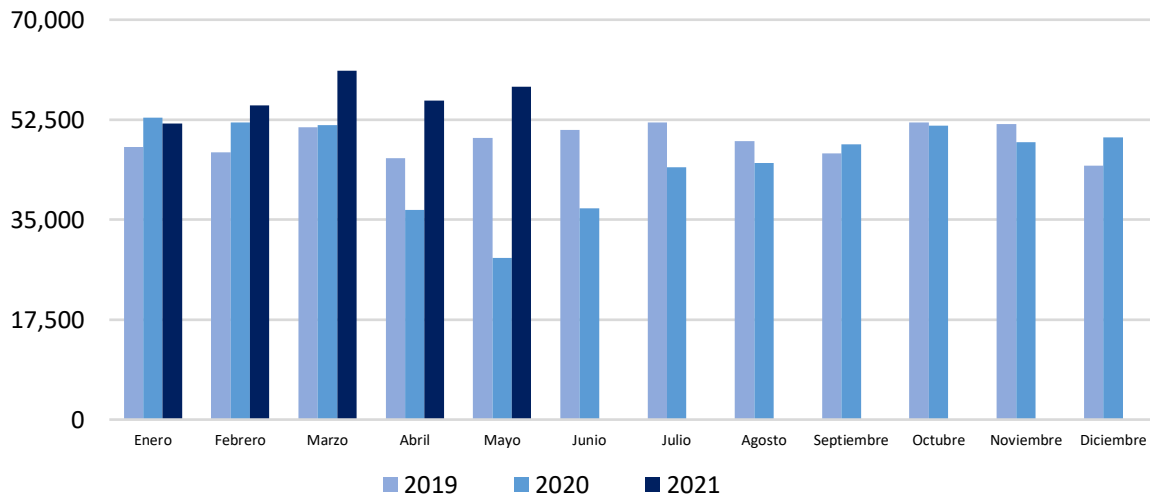
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del FMI.

↓ Gráfico

Pese al menor dinamismo en el comercio intrarregional, explicado por las medidas temporales de contingencia sanitaria aplicadas, como se detalla en el capítulo cuatro del presente informe; los resultados a mayo 2021 señalan una recuperación en las operaciones de comercio terrestre. La evolución de las transmisiones de comercio terrestre en Centroamérica amparadas por la Declaración para el Tránsito Aduanero Internacional Terrestre (DUT) para 2019 ahora DUCA-T durante el período 1 de enero a 31 de mayo de 2020 registró 221,355 transmisiones frente a 281,990, operaciones de tránsito terrestre de mercancías en lo que va del presente año, resultando en un crecimiento del 27.3%. Cabe destacar que, a nivel mensual, los resultados muestran un mejor desempeño que lo observado en 2019 y 2020.

Gráfico 2.4 Número de declaraciones de tránsito terrestre

Número de DUT o DUCA-T transmitidas
2019-2021



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de DUT y DUCA-T.

↓ Gráfico

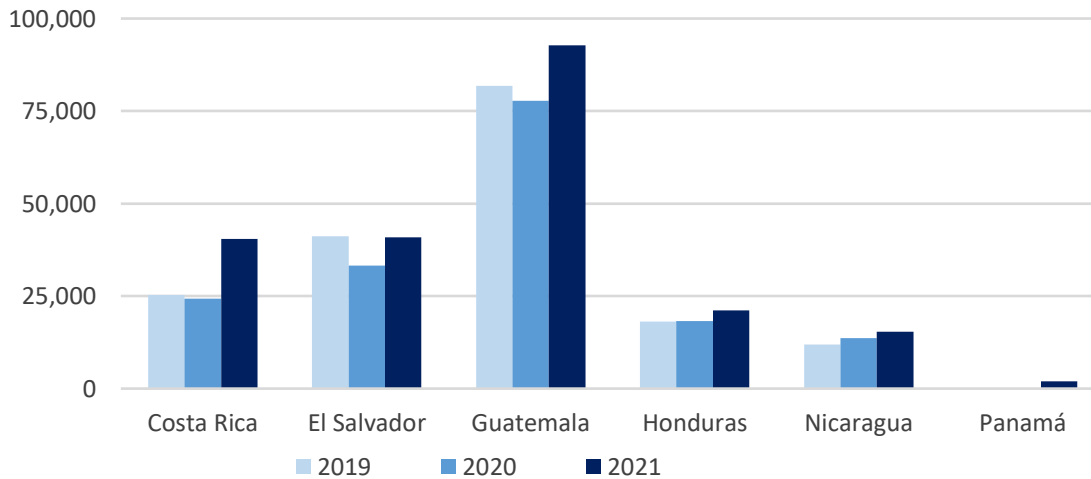
Por su parte, la DUCA-F utilizada en la declaración del comercio de mercancías originarias de la región centroamericana también señala una importante recuperación respecto del 2020, de 167,300 a mayo 2020 a 212,394 en lo que va de 2021, equivalente a un incremento del 26.9% de las operaciones. Se destaca el crecimiento en las operaciones iniciadas en Costa Rica y Guatemala con una variación interanual del 66.4%, y de 19.1% respectivamente.

Gráfico 2.5: Volumen de las operaciones medidas por la DUCA-F

Número de FAUCA o DUCA-F transmitidas

Acumuladas a mayo de cada año

2019-2021



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de FAUCA y DUCA-F

Gráfico

Pese a la caída en el volumen de comercio intrarregional, el mercado interno se identifica como un mecanismo potencial para la recuperación económica de la región; en esta línea la CEPAL (2020b) añade que, en un contexto mundial en que se espera que se produzca una mayor regionalización de la producción, la integración regional debe desempeñar un papel clave en las estrategias de salida de la crisis en América Latina y el Caribe para ello, es necesario rediseñar la estrategia de inversión en infraestructura vial y de conectividad; promover la interoperabilidad; e incorporar prácticas innovadoras en materia de inteligencia logística.

En este contexto, el marco institucional del Subsistema de Integración Económica ha permanecido trabajando de forma coordinada para garantizar la libertad en el tránsito de mercancías, medios de transporte y de las personas que los conducen a través del territorio de los países de la región. Mediante el Plan de Contingencia Regional, se implementaron acciones para contribuir a mitigar los impactos socioeconómicos de la COVID-19; mediante tres ejes principales: Salud y Gestión de Riesgo; Comercio y Finanzas; y Seguridad, Justicia y Migración.

Así mismo, para asegurar el flujo eficiente de mercancías por la región, las autoridades del COMIECO y COMISCA aprobaron los *“Lineamientos de bioseguridad ante la COVID-19, aplicables al sector del transporte terrestre centroamericano”* con el propósito de garantizar la salud de los transportistas de carga y el desarrollo de las operaciones que se realizan en los puestos fronterizos terrestres en el paso de mercancías y transportistas.

Las acciones implementadas por los países de la región ante la coyuntura sanitaria buscan incentivar la recuperación económica mediante medidas fiscales, monetarias y comerciales.

2.5 Proyecciones por país⁴

Las perspectivas en materia de precios al consumidor, con base en las metas de inflación de los países de la región CAPARD (excluyendo a El Salvador), indican que la inflación regional para 2021 estaría ubicada en el rango entre 1% y 5%. Esto implica un nivel de la inflación comparable, en principio, con lo registrado en 2020. Sin embargo, es probable que en esta oportunidad se observen tanto niveles más elevados en relación con el año anterior, como una mayor heterogeneidad en entre países. En general, toda la región se ha visto afectada por presiones inflacionarias inducidas por la recuperación de los precios de las materias primas y los alimentos a nivel mundial.

Cuadro 2.1: Proyección de Inflación en la región CAPARD

Porcentajes

	2020	Proyección		
		Proyección inicial 2021	revisada 2021	Proyección 2022
Costa Rica	0,9	3.0 ± 1	3.0 ± 1	3.0 ± 1
El Salvador	-0,1	n.d.		n.d.
Guatemala	4,8	4.0 ± 1	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Honduras	4,0	4.0 ± 1	4.0 ± 1	4.0 ± 1
Nicaragua	2,9	3.5 - 4.5		n.d.
República Dominicana	5,6	4.0 ± 1		4.0 ± 1
Panamá*	-1,6	0,5		2,0

Fuente: Revisión del Artículo IV del FMI

↓ Cuadro

Ante la recuperación esperada de la economía mundial conforme ha ido avanzando el proceso de vacunación, especialmente en los países desarrollados, todos los países de la región ajustaron al alza sus proyecciones de crecimiento que van (en promedio) desde 3% (Nicaragua) hasta 12.0%

⁴ Los resultados incluidos en esta sección se basan en la información reportada por los bancos centrales en el caso de la región CARD y en las revisiones del Artículo IV del FMI en el caso de Panamá.

(Panamá). Al cierre de la edición de este informe, Costa Rica y Guatemala habían hecho nuevas revisiones ajustando todavía más alza sus estimaciones iniciales de crecimiento económico. Como en el caso de la inflación, los resultados esperados muestran heterogeneidad entre países lo que evidencia el impacto desigual que ha tenido el choque de la COVID-19 en las distintas economías de la región.

Cuadro 2.2: Proyecciones de crecimiento del PIB para la región CAPARD

Cifras en porcentajes

	Preliminar 2020	Proyección inicial 2021	Proyección revisada 2021	Proyección 2022
Costa Rica	-4,1	2,6	3,9	3,7
El Salvador	-7,9	5.0 - 6.0		n.d.
Guatemala	-1,5	2.5 - 4.5	3.0 - 5.0	2.8-4.8
Honduras	-9,0	3.2 - 5.2	3.2 - 5.2	3.2 - 5.2
Nicaragua	-2,0	2.5 -3.5		n.d.
República Dominicana	-6,7	5,5		5,0
Panamá*	-17,9	12,0		5,0

Fuente: Revisión del Artículo IV del FMI

↓ Cuadro

De acuerdo con la información disponible al cierre de este informe, la mayoría de los países esperan un deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2021 en comparación con 2020. Lo anterior se explica por la mejora en las perspectivas de crecimiento de la región y los principales socios comerciales. Las importaciones se verían incrementadas debido una mayor demanda proyectada, consecuente con las mejores previsiones de crecimiento y al aumento de los precios de las materias primas; que según el FMI (2021) se prevé que los precios de las materias primas aumenten a un ritmo considerablemente más rápido, a medida que se afiance la recuperación mundial, los precios del petróleo aumentarán en cerca del 60% y los precios de las materias primas no petroleras subirán en alrededor del 30%, debido en particular a los aumentos significativos de los precios de los metales y los alimentos.

Asimismo, el déficit de la cuenta de ingreso primario se ensanchará con respecto al 2020; esto estaría asociado, principalmente, a una mayor renta de la inversión directa, dada la recuperación

económica y, en menor medida, por el aumento en los intereses de deuda externa, coherente con el aumento en las obligaciones financieras de los gobiernos de la región.

Cuadro 2.3: Proyección de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Cifras como porcentaje del PIB

	Proyección			
	Preeliminar 2020	Proyección inicial 2021	revisada 2021	Proyección 2022
Costa Rica	-2,2	-3,0	-3,8	-2,5
El Salvador	0,5	n.d.		n.d.
Guatemala	5,5	4,7	5,3	5,1
Honduras	2,9	-2,9	-2,1	-2,0
Nicaragua	7,6	n.d.		n.d.
República Dominicana	-2,0	-1.5 a -2		n.d.
Panamá*	2,3	-3,4		-3,3

Fuente: Revisión del Artículo IV del FMI

↓ Cuadro

Al cierre del año 2020 las finanzas públicas mostraron un deterioro importante en todos los países de la región CAPARD, debido tanto a la reducción de los ingresos públicos, principalmente tributarios, como consecuencia de la significativa merma en la actividad productiva en general, así como por las medidas de apoyo sanitario, social y económico rápidamente adoptadas por las autoridades gubernamentales, que se tradujeron en un mayor nivel de gasto. Lo anterior tuvo como consecuencia una acelerada acumulación de deuda pública para la región, que al cierre del año 2020 se incrementó en más de USD 25 mil millones, equivalente a un aumento de 11.9 p.p. del PIB regional.

En conjunto, un mayor nivel de endeudamiento, sumado a las condiciones macroeconómicas imperantes que aún mantienen un grado importante de incertidumbre en torno a la recuperación de la actividad productiva, que dependerá en gran medida de la eficacia de los procesos de vacunación que se están realizando en la región, son factores que han ejercido presión en la percepción de riesgo crediticio de los países de la región, siendo observable tanto en las modificaciones realizadas en las calificaciones de crédito otorgadas por las principales agencias dedicadas a este rubro tales como Moody's, S&P, y Fitch; que se complementa con la observación

del comportamiento del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), que ha aumentado en algunos de los países durante el año 2020. Esta mayor percepción de riesgo implica un incremento en los costos financieros que enfrentan los gobiernos de la región, que, en la coyuntura actual, mantendrán necesidades importantes de crédito, debido al papel que deberá seguir jugando la política fiscal entre los años 2021 y 2022 como el principal apoyo del sector salud, protección social y de la reactivación económica.

Cuadro 2.4: Proyección del Saldo de Operacional del Gobierno Central

Cifras como porcentaje del PIB

	2020	Proyección inicial 2021	Proyección revisada 2021	Proyección 2022
Costa Rica	-8,6	-7,0	-6,2	-5,0
El Salvador	-9,2	n.d.		n.d.
Guatemala	-4,9	-3,8	-3,3	n.d.
Honduras 1/	-5,5	-5,7	-2,9 - -5,4	-2,3 - -2,9
Nicaragua	-1,0	n.d.		n.d.
República Dominicana	-7,9	-3,0		n.d.
Panamá*	-10,1	-7,4		-4,0

Fuente: Revisión del Artículo IV del FMI

Incluye donaciones

1/Se refiere al Sector Público No financiero

Se refiere al Sector Público No Financiero.

↓ Cuadro

Bibliografía

Banco Mundial (2020). *Protección para las personas y las economías: Políticas integradas en respuesta a la covid-19*. Washington D.C. Recuperado de:
<https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/33770/147785SP.pdf?sequence=19>



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2021) *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2021: los desafíos de la política fiscal en la recuperación transformadora pos-COVID-19*. Santiago de Chile. Recuperado de:

<https://www.cepal.org/es/publicaciones/46808-panorama-fiscal-america-latina-caribe-2021-desafios-la-politica-fiscal-la>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2021a) *Coyuntura Laboral en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile. Recuperado de:

https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/---sro-santiago/documents/publication/wcms_802535.pdf

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2020b). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.

Fondo Monetario Internacional, FMI (2021) *World Economic Outlook, April 2021: Managing Divergent Recoveries*. Washington, DC. Recuperado de:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021>

Fondo Monetario Internacional, FMI (2021a) *Global Financial Stability Report, April 2021: Preempting a Legacy of Vulnerabilities*. Washington, DC. Recuperado de:

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/04/06/global-financial-stability-report-april-2021>

Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales, ICEFI (2021) *Perfiles macrofiscales de Centroamérica N° 14*. Ciudad de Guatemala. Recuperado de:

https://icefi.org/sites/default/files/perfiles_macrofiscales_centroamericanos_no.14_-_centroamerica.pdf

Mathieu, E., Ritchie, H., Ortiz-Ospina, E. et al (2021). *A global database of COVID-19 vaccinations*. <https://doi.org/10.1038/s41562-021-01122-8>

Organización Internacional del Trabajo, OIT. (2021). *Transitando la crisis laboral por la pandemia: hacia una recuperación del empleo centrada en las personas*. Lima. Recuperado de:

https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_779114.pdf

Organización Mundial del Comercio, OMC. (2021). El comercio de mercancías registra un fuerte crecimiento en el primer trimestre a pesar de las crecientes disparidades regionales. Recuperado de: https://www.wto.org/spanish/news_s/news21_s/rese_24jun21_s.htm



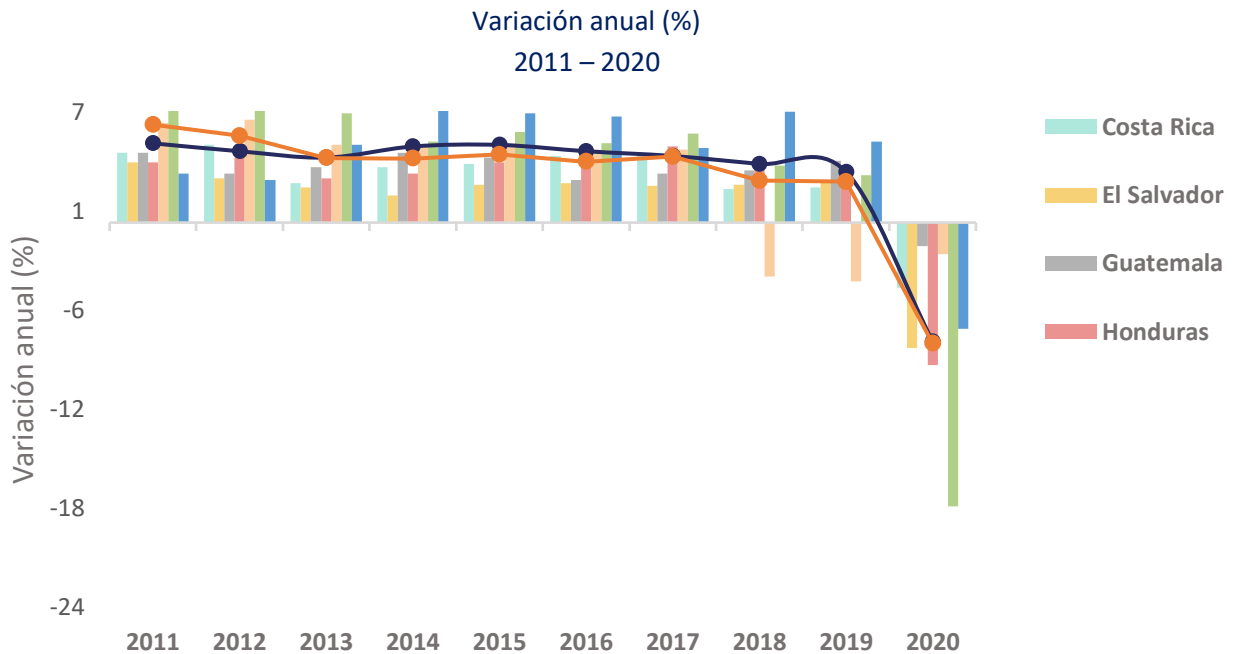
Secretaría de Integración Económica Centroamericana, SIECA (2021). *Policy Brief N°27 Perspectivas económicas y comerciales para Centroamérica*. Ciudad de Guatemala. Recuperado de: <https://www.oie.sieca.int/documentos/detalle/1217>

Capítulo 3 Sector real: Crecimiento económico y dinámica de precios

3.1 Moderada recuperación económica en la región CAPARD

El desempeño de la economía CAPARD⁵ durante 2020 mostró la contracción más profunda de la historia reciente. Se resalta el carácter heterogéneo del impacto de la crisis derivada de la pandemia entre los distintos sectores económicos de la región, mismo que como se desarrolla a continuación, evidencia choques simultáneos tanto de oferta como de demanda; y también los desafíos que experimentaron las actividades económicas relacionadas principalmente con el sector de servicios.

Gráfico 3.1: Variación del Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes de la región CAPARD



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de SECMCA.

Gráfico

En cuanto al desempeño económico previo a la pandemia, la región ya mostraba una desaceleración en la tasa de crecimiento de la economía. En el caso de Centroamérica la región creció alrededor

⁵ Incluye cifras para Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.



de un 4% anual durante los últimos 10 años, y CAPARD presentó un crecimiento anual promedio de 4.3%.

A nivel individual se estima que Panamá, Honduras y El Salvador experimentaron la mayor desaceleración durante 2020 con una caída de -18%, -9% y -7.9%, respectivamente. Por su parte, República Dominicana, Costa Rica y Nicaragua con -6.7%, -4.1% y -2%, en su orden, presentaron contracciones por debajo al promedio (estimado en -7.5% para la región CAPARD). Así, también Guatemala con -1.5% fue el país que experimentó la menor caída en el producto al cierre del año.

De acuerdo con CEPAL (2021), la región CAPARD sufrió una profunda y generalizada contracción en la actividad económica, producto de un choque simultáneo en la oferta y la demanda; el primero de estos responde a la interrupción de las cadenas de suministro y las restricciones de movilidad de personas y carga implementadas durante la contingencia; mientras que el menor dinamismo en la demanda interna se ve explicado por los menores ingresos y por ende menor consumo y ahorro de los agentes económicos.

En este sentido, los componentes de la demanda agregada tuvieron un comportamiento heterogéneo, particularmente el consumo final del gobierno general a nivel regional experimentó un crecimiento del 2.7% para Centroamérica y 3.1% incluyendo República Dominicana en 2020 con relación al año previo, explicado principalmente por la implementación de medidas de política en respuesta a la crisis sanitaria. Caso contrario, el gasto de consumo final de los hogares registró una caída estimada en -6.1% en Centroamérica y de -6.0% incluyendo a República Dominicana; cabe destacar que en la región CAPARD el consumo de los hogares representa en promedio el 72% del PIB.

Cuadro 3.1. Producto Interno Bruto (PIB) por componentes de la demanda agregada región CAPARD

Variación anual (%)
2019-2020

Rubro	Centroamérica	CAPARD
Gasto de consumo final	-4.7	-4.8
Gasto de consumo final privado	-6.1	-6.0
Gasto de consumo final del gobierno general	2.7	3.1
Formación bruta de capital	-15.2	-13.5
Formación bruta de capital fijo	-84.3	-60.2
Exportaciones de bienes y servicios	-8.1	-7
Importaciones de bienes y servicios	-10.2	-9.7
Producto interno bruto (PIB)	-6.4	-6.2

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de la CEPAL.

↓ Cuadro

Por su parte, el análisis por el lado de la oferta refleja choques importantes en las actividades económicas de los sectores industria manufacturera, construcción, comercio, transporte y comunicaciones. Se destaca la resiliencia de las actividades agrícolas, las cuales mostraron un crecimiento anual de 0.7% en Centroamérica y de 2.4% considerando República Dominicana.

Cuadro 3.2. Producto Interno Bruto (PIB) por actividad económica, región CAPARD

Variación anual (%)
2019-2020

Actividad económica	Centroamérica	CAPARD
Producto interno bruto	-6.4%	-6.2%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0.7%	2.4%
Explotación de minas y canteras	11.3%	-0.1%

Industrias manufactureras	-9.2%	-7.5%
Suministro de electricidad, gas y agua	-2.9%	-1.5%
Construcción	-12.1%	-13.7%
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	-12.5%	-14.0%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-18.2%	-14.6%
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.7%	0.6%
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	-3.8%	-32.6%
Otros elementos del PIB	-6.2%	-6.3%

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de la CEPAL.

↓ Cuadro

La evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) (tendencia-ciclo) registró una tendencia positiva en los primeros dos meses del 2020 para todos los países con excepción de El Salvador y República Dominicana; sin embargo, hacia el segundo trimestre del año el IMAE evidenció una significativa reducción; con contracciones más profundas que el promedio regional para El Salvador y Panamá; y en menor medida en el caso de Nicaragua y Guatemala. No obstante, las cifras señalan un proceso gradual de estabilización en distintas magnitudes en los últimos meses del 2020.

En Costa Rica la recuperación gradual del IMAE se ve explicada por el crecimiento en las actividades económicas relacionadas con la industria manufacturera (2.7%) y comunicaciones (1.2%); sin embargo, se vio contrarrestado por caídas principalmente en las actividades relacionadas con hoteles y restaurantes (-49.7%), transporte (-17.2%), construcción (-10.1%), entre otros (Banco Central de Costa Rica, BCCR 2021).



En El Salvador⁶ se destaca el crecimiento anual del sector comunicaciones con una variación interanual de 5.7%, que no compensó la contracción en sectores como actividades profesionales (-14.8%), construcción (-10%) y las actividades inmobiliarias (-6.4%), (Banco Central de Reserva, BCR 2021).

Por su parte, Honduras vio una mejora sustancial en las actividades de la industria manufacturera, el comercio y hoteles y turismo, pese a no recuperar el ritmo de crecimiento pre pandemia; sin embargo, se destaca el desempeño positivo de actividades como la electricidad y agua con un crecimiento anual de 7.8%, comunicaciones 3.4% y actividades financieras 0.1% (Banco Central de Honduras, BCH 2021).

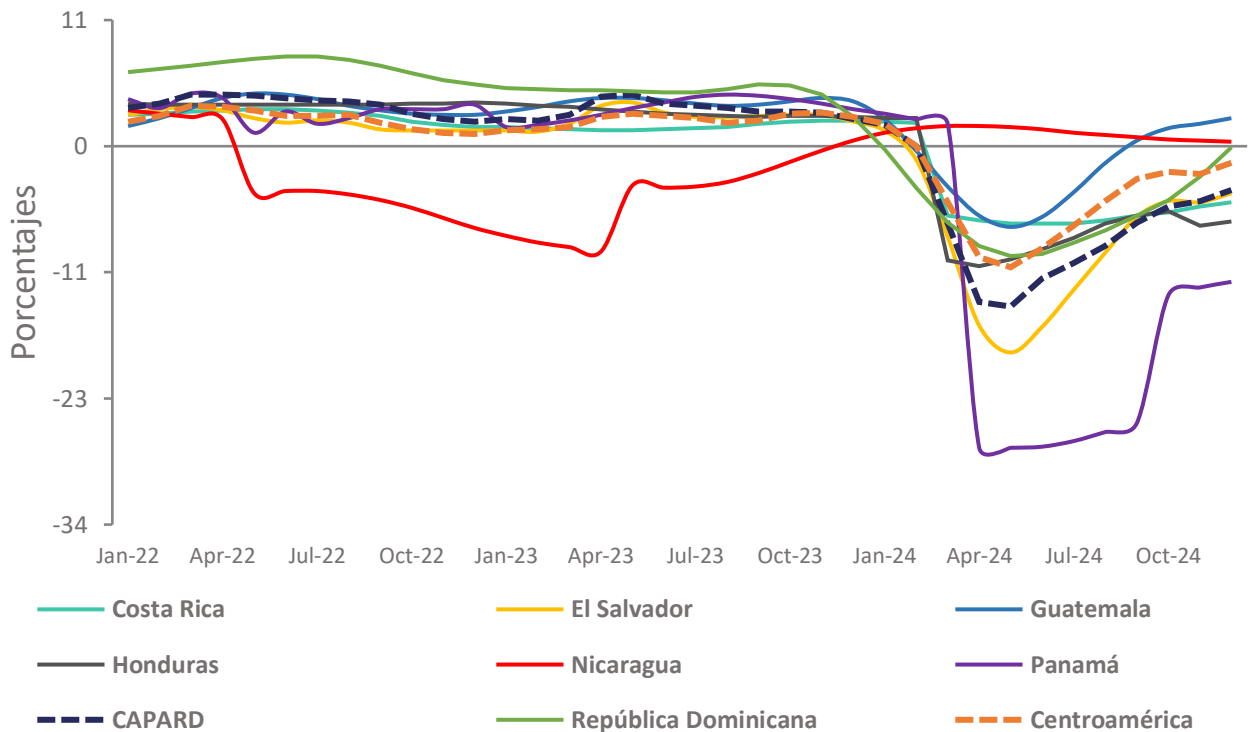
Guatemala y Nicaragua presentaron un comportamiento positivo del IMAE al cierre de 2020 en 2.5% y 0.4 % respectivamente respecto al 2019, apoyado principalmente por la recuperación en las las actividades relacionadas con la industria manufacturera y las actividades inmobiliarias (Banco de Guatemala, BANGUAT 2021; Banco Central de Nicaragua, BCN 2021)

Finalmente, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD, 2021) señaló que existe una recuperación económica sostenida en ese país apoyada en el mayor dinamismo de la construcción, salud, actividades financieras e inmobiliarias principalmente.

⁶La actividad económica es medida por el Índice Volumen de Actividad Económica (IVAE), el cual excluye los impuestos netos de subvenciones.

Gráfico 3.2: Índice Mensual de Actividad Económica de Centroamérica y CAPARD (Tendencia ciclo)

Variación anual (%)
2016 – 2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica con datos de la SECMCA.

📄 Gráfico

3.2 El ritmo inflacionario de la región se mantiene dentro de las metas establecidas para 2020

El ritmo inflacionario a nivel regional se atenuó en el primer semestre del 2020 explicado por la caída en los precios del petróleo y la energía, estabilizándose entre junio y julio a una tasa de variación de 1.7% respecto al 2019 en la región CAPARD. Al segundo semestre se muestra un incremento gradual en el IPC, período que coincide con la mayor actividad económica de los países de la región registrando una tasa promedio 2.7%.

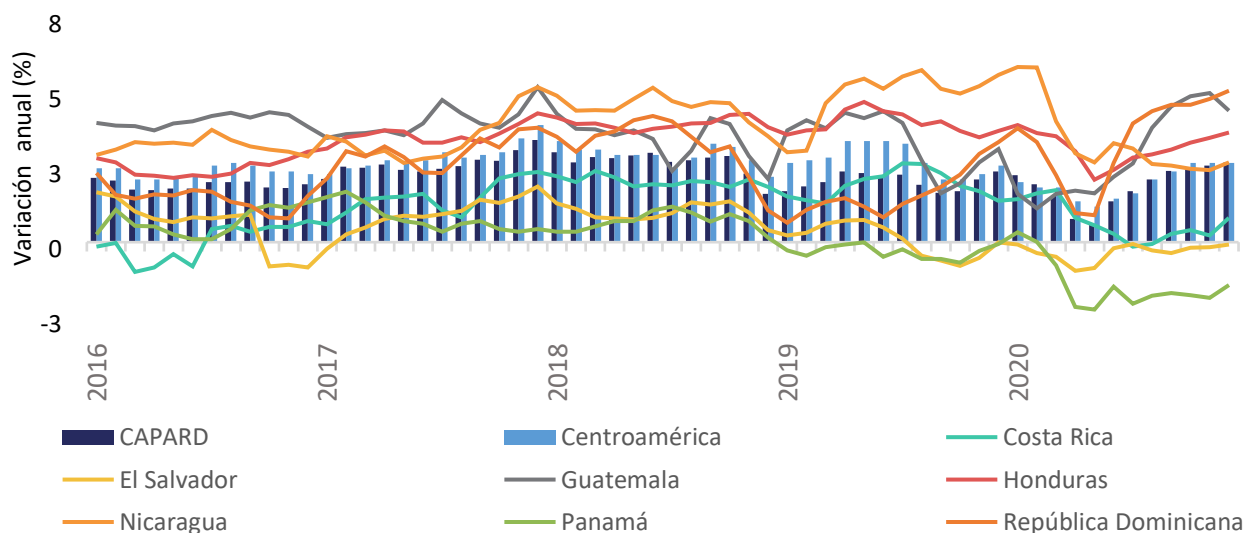
A nivel individual, la variación interanual para todos los países se ubicó dentro del rango de las metas de inflación definidas por los bancos centrales correspondientes. En Guatemala la inflación se situó en 4.8%, ligeramente por debajo del límite superior definido para 2020 por la Junta Monetaria del Banco de Guatemala (4.0% ±1%). En tanto Costa Rica, cerró con la variación interanual más baja de

los últimos cuatro años en 0.9% y se ubica por debajo del rango meta definido por el Banco Central de Costa Rica de (3% \pm 1%).

En el caso de Honduras se presenta una variación del IPC del 4.01%, ubicada dentro de la meta establecida en el Programa Monetario del Banco Central de Honduras (4.0 \pm 1). Por su parte, Nicaragua, si bien no define una meta inflacionaria explícita, estimó para 2020 un rango de proyección para la tasa de inflación a ubicarse entre 2% y 3%, por lo que la variación interanual registrada a diciembre en 2.9% estaría dentro de las proyecciones definidas por el Banco Central de Nicaragua.

Finalmente, El Salvador y Panamá registraron una inflación negativa al cierre del año, en -0.1% y -2%, respectivamente; mientras que el resultado para República Dominicana apunta a que la inflación interanual en 5.6% se ubica por encima del rango meta del Programa Monetario de 4.0% \pm 1.0%

Gráfico 3.3: Evolución de la inflación por país
Variación anual (%)
2016 – 2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica con datos de la SECMCA.

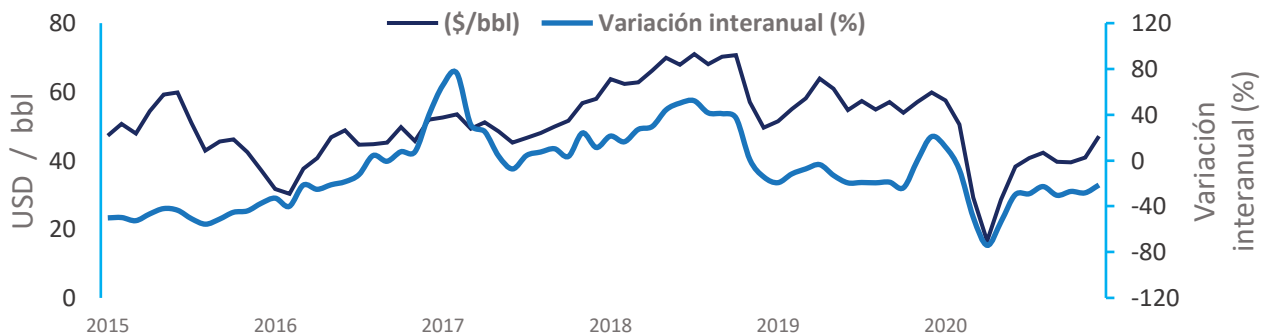
Gráfico

Por su parte, la influencia coyuntural y transitoria de los mercados internacionales en el precio de las materias primas y los alimentos ha generado variaciones en los precios domésticos de la región CAPARD. De acuerdo con el Sistema de precios de productos básicos del FMI (2021) las principales materias primas presentaron caídas durante 2020, con diferentes magnitudes entre ellas; el índice de precios del petróleo crudo y el índice de precios de la energía registraron la mayor contracción respecto a 2019, con -33.3% y -29.9%, respectivamente. En menor medida se tiene el índice de precios de materias primas agrícolas con una reducción de -3.3%; caso contrario los metales, y los

alimentos y bebidas aumentaron en 3.5% y 1.8% respectivamente. En su conjunto, el índice de todas las materias primas se redujo en 9.9 p.p con relación a 2019.

En este escenario, el desplome en los precios de los *commodities* se dio particularmente en los precios del petróleo y sus derivados ante un exceso en la producción, contra una menor demanda, provocando que la sobreoferta del crudo derivara en problemas en la capacidad de almacenamiento de este. En particular, el petróleo estadounidense *West Texas Intermediate (WTI)* utilizado como referencia para el mercado latinoamericano presentó una reducción cercana al 40% en mayo 2020 respecto a mayo 2019.

Gráfico 3.4: Evolución del precio del petróleo USD/bbl
Variación interanual (%)
2015 – 2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del Banco Mundial.

Gráfico

En suma, la región CAPARD inició rápidamente el camino hacia la recuperación económica a partir del segundo semestre del 2020 aunque en menor magnitud que otras regiones del mundo. Ello requirió un pronto accionar sin precedentes por parte de los gobiernos de cada país, así mismo la región ha respondido positivamente ante la recuperación de los principales socios comerciales, la estabilidad en los precios de las materias primas y las condiciones financieras acomodaticias tanto nacionales como globales.

En el capítulo 7 del presente informe se aborda con mayor precisión el panorama de las perspectivas económicas y comerciales para Centroamérica y República Dominicana.

Bibliografía

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2020). *La crisis de los precios de petróleo ante el COVID-19: recomendaciones de política para el sector energético (Blogs)*. Washington D.C. Recuperado de: <https://blogs.iadb.org/energia/es/la-crisis-de-los-precios-de-petroleo-ante-el-covid-19-recomendaciones-de-politica-para-el-sector-energetico/>



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

- Banco Mundial, BM (2020) *Commodity Markets Outlook—Persistence of Commodity Shocks, October*. World Bank, Washington, DC
- Banco Mundial, BM (2021) *Commodity Markets Outlook: Causes and Consequences of Metal Price Shocks, April 2021*. World Bank, Washington, DC
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL, C.E. para A.L. y el C. (2021), *Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2020 y perspectivas para 2021*: febrero de 2021, Ciudad de México.
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2019) *World Economic Outlook. Update. An update of the key WEO projections*. Washington, DC. Recuperado de:
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/01/26/2021-world-economic-outlook-update>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020) *World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent*. Washington, DC. Recuperado de:
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021) *IMF's Primary Commodity Price System*. (Database) Washington, DC. <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>
- Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA (2020). *Reporte mensual de inflación*. San José.
- Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA (2021). *Reporte mensual de inflación*. San José.
- Secretaría de Integración Económica Centroamericana, SIECA (2020). *Informe Económico Regional 2019-2020*. Ciudad de Guatemala. Recuperado de:
<https://www.oie.sieca.int/documentos/detalle/1205>
- Secretaría de Integración Económica Centroamericana, SIECA (2021). *Policy Brief N°27 Perspectivas económicas y comerciales para Centroamérica*. Ciudad de Guatemala. Recuperado de:
<https://www.oie.sieca.int/documentos/detalle/1217>

Otras fuentes consultadas

Comunicados oficiales de:

- Banco Central de Costa Rica (BCCR).
- Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).
- Banco de Guatemala (BANGUAT).
- Banco Central de Honduras (BCH).
- Banco Central de Nicaragua (BCN).
- Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Bases de datos:

- Sistema de Información Macroeconómica y Financiera de la Región (SIMAFIR) de la SECMCA.
- World Economic Outlook (WEO) del FMI.



Capítulo 4: Sector Fiscal

La crisis económica ocasionada por la pandemia de la COVID-19 ha afectado severamente a las finanzas públicas de la región CAPARD. La respuesta de los gobiernos frente a esta situación de emergencia sanitaria internacional ha propiciado profundos déficits fiscales que se han traducido en un incremento importante y generalizado de la deuda pública. Esto requerirá en mayor o menor medida un proceso de ajuste fiscal paulatino para mantener la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo.

4.1 Panorama fiscal regional durante la pandemia

En la región CAPARD⁷, al igual que en otras latitudes alrededor del mundo, la política fiscal ha sido una de las principales herramientas utilizadas por parte de los gobiernos para mitigar los efectos sociales y económicos negativos originados por la pandemia de la COVID-19. La intervención gubernamental, a través de la política fiscal, se realizó en primer lugar, mediante una expansión del gasto público regional, a nivel del Sector Público No Financiero, que creció en promedio un 7.9%⁸ para el año 2020 (3.4% en 2019). Este aumento de gasto en la mayoría de los países estuvo dirigido hacia la atención de necesidades sanitarias crecientes, así como para realizar medidas de apoyo social para hacer frente a la reducción de los ingresos familiares, ocasionado por el cierre generalizado de empresas (principalmente micro y pequeñas empresas) que conllevó a una destrucción de empleo sin precedentes, y que a pesar de los esfuerzos gubernamentales, terminó traduciéndose en un incremento en los niveles de pobreza y desigualdad en la población tanto de la región, como en toda América Latina, según la Comisión Económica para América Latina (CEPAL, 2021b).

En segundo lugar, los gobiernos de la región, a pesar de la aguda caída en los ingresos, principalmente tributarios, debido a la contracción registrada en la actividad productiva, optaron también por implementar medidas de alivio tributario para apoyar al sector privado. Este sacrificio en términos de recaudación de ingresos públicos sumado a los efectos procíclicos generados por la contracción de la economía culminó en conjunto con una contracción promedio de 9.4% (crecimiento de 3.6% para el año 2019) de los ingresos públicos de la región CAPARD.

El panorama descrito anteriormente propició que el déficit fiscal para la región CAPARD, como para la subregión Centroamérica (CA)⁹, se profundizara significativamente para el año 2020 en

⁷ CAPARD: Centro América, Panamá y República Dominicana.

⁸ Para fines comparativos, las cifras y porcentajes de variación se basan en montos denominados en dólares estadounidenses publicados por fuentes oficiales

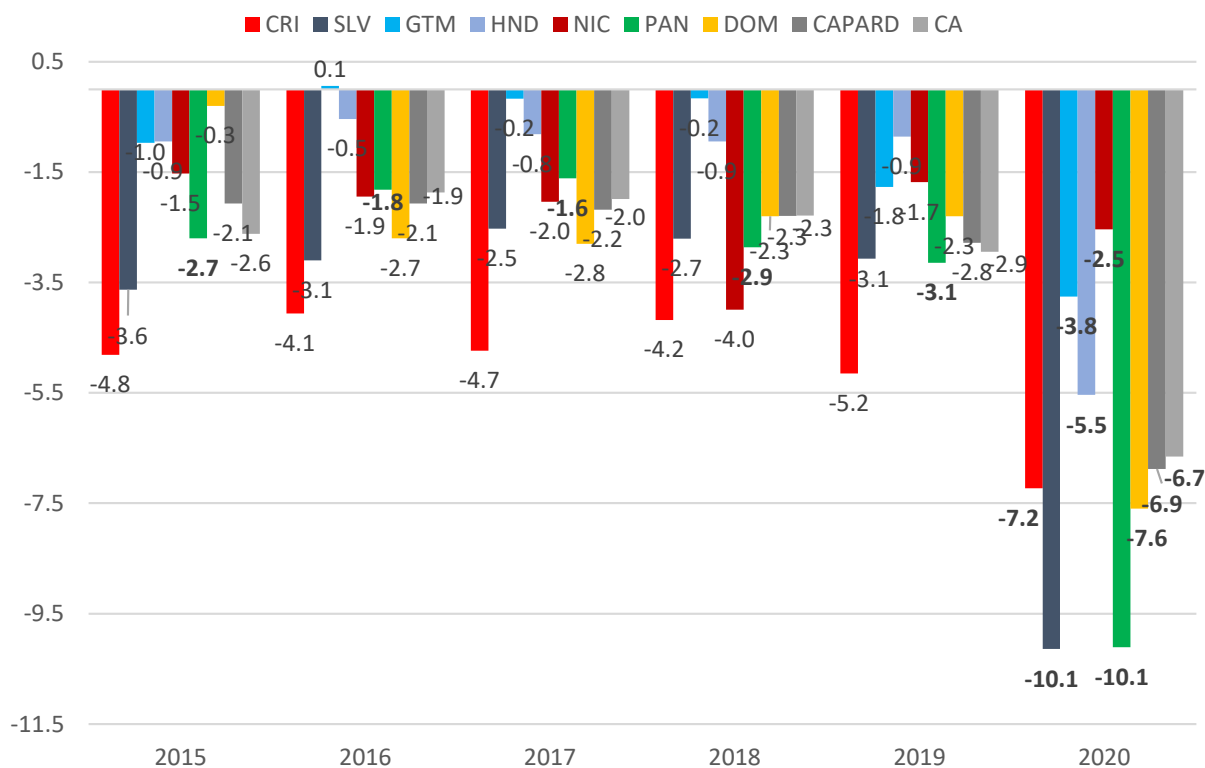
⁹ Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá

comparación a años anteriores. A nivel del Sector Público No Financiero, el balance global registrado fue de -6.9% del PIB de la región CAPARD (-6.7% de CA), frente al -2.8% del PIB de CAPARD (-2.9% de CA) observado para el año 2019. De igual forma para el nivel del Gobierno Central, el balance global registrado para el año 2020 fue de -7.2% del PIB de la región CAPARD (-7.0% de Centroamérica), respecto al -3.2% (-3.2%) registrado en el 2019.

Gráfico 4.1: Balance Global del Sector Público No financiero

Porcentaje del PIB

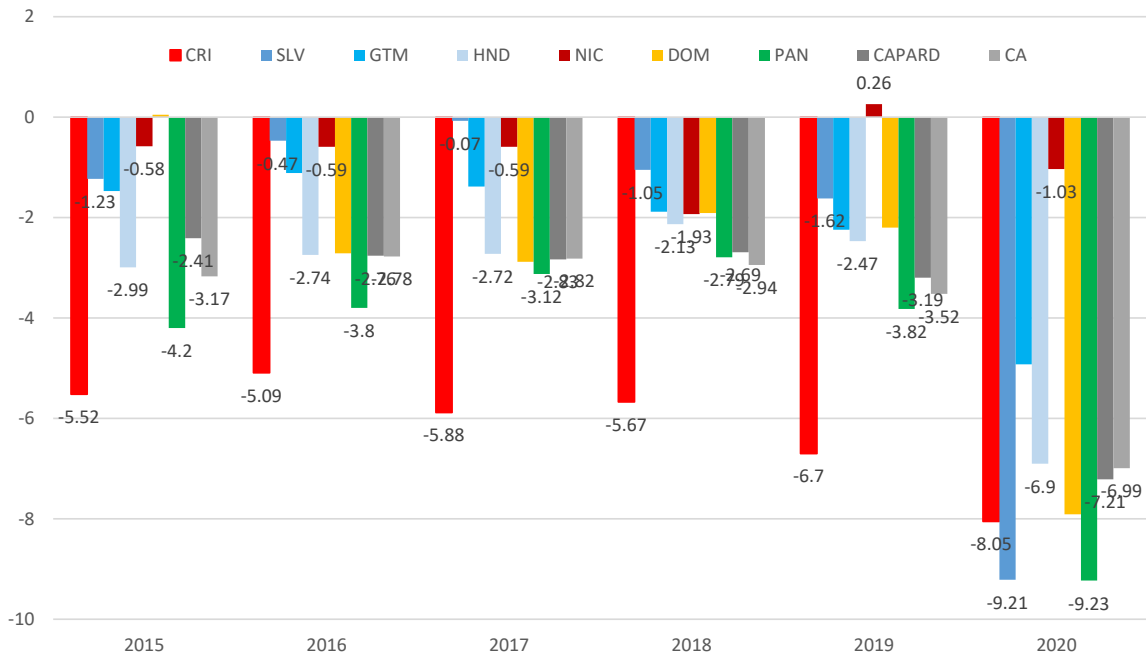
2015-2020



Fuente: Ministerios/Secretarías de Hacienda/Economía/Finanzas de la región CAPARD. Banco Central de Reserva de El Salvador, Banco Central de República Dominicana.

Gráfico

Gráfico 4.2: Balance Global del Gobierno Central
Porcentaje del PIB
2015-2020



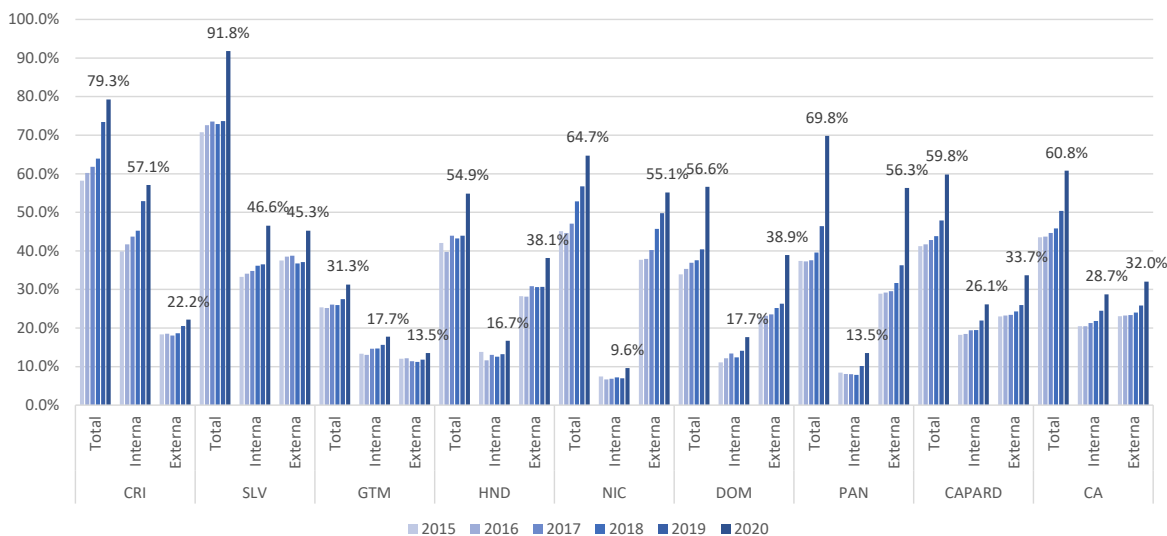
Fuente: Sistema De Información Macroeconómica Y Financiera De La Región (SIMAFIR) – Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

Gráfico

Como consecuencia de la profundización del déficit fiscal en la región CAPARD, la acumulación de deuda pública aumentó drásticamente, pasando de 47.9% del PIB regional (50.3% de CA) en el año 2019, a 59.8% (60.8% CA) a finales de 2020. Lo anterior se traduce en un aumento de 11.9 (10.5 de CA) puntos porcentuales del PIB de la región, equivalentes a un incremento de USD 25,370.5 millones (USD 16,866.7 millones CA) en el saldo de la deuda pública.

En cuanto a su composición, el saldo de la deuda publica total para la región CAPARD al año 2020 en un 56.3% (54.2% en 2019) corresponde a deuda externa, mientras que un 43.6% (45.8% en 2019) a deuda interna. Para la subregión de Centroamérica, esta composición es de 52.7% (51.4% en 2019) y 47.3% (48.6% en 2019), respectivamente. El mayor peso del endeudamiento externo en la composición de la deuda pública se explica por un mayor ritmo de acumulación de este pasivo, específicamente durante el año 2020, que registro expansiones de 21.9% para la región CAPARD y de 15.3% en la subregión de CA, en comparación a la acumulación de deuda interna que se expandió en alrededor de un 9.5% para ambas zonas.

Gráfico 4.3: Deuda Pública Total
Porcentaje del PIB
2015-2020



Fuente: SIMAFIR-Banco Central de Reserva de El Salvador-Dirección de Crédito Público de República Dominicana. El Salvador incluye La deuda correspondiente al Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP)

Gráfico

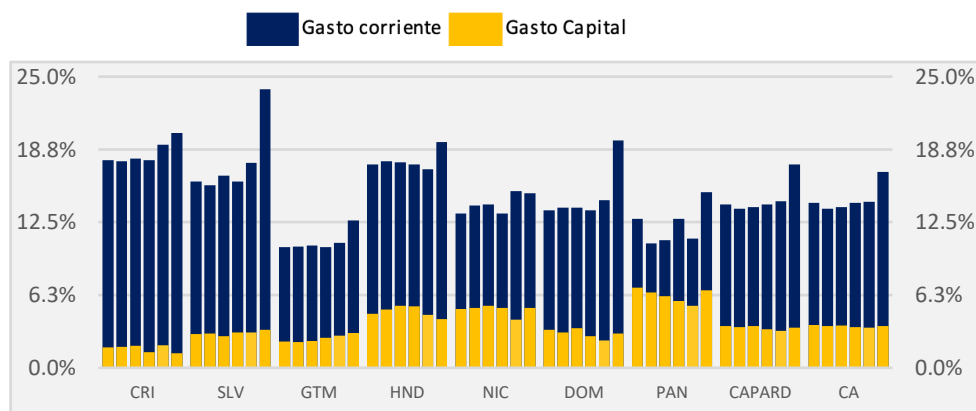
Como se mencionó anteriormente, el aumento general de la deuda pública que registraron todos los países de la región SICA es resultado de mayores necesidades financieras, derivadas de las acciones gubernamentales adoptadas para enfrentar la pandemia de la COVID-19. Como lo menciona (CEPAL, 2021), la brecha de financiamiento público se ha ensanchado también por la necesidad de apoyar la balanza de pagos, en especial en las economías más pequeñas de Latinoamérica, siendo este el caso para Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

4.2 Las medidas de gasto público y el alivio tributario adoptadas en la región

Al analizar los datos de oficiales¹⁰ de finanzas públicas, se observa que el esfuerzo gubernamental realizado en la región para mitigar los efectos de la pandemia a través del gasto público del gobierno central, siendo este el nivel institucional donde se ejecutaron la mayoría de las acciones de emergencia se destaca que no sólo hubo un aumento general en el mismo¹¹ de 7.3%, sino que existen diferencias en cuanto a la composición de este aumento. Los gobiernos centrales para la región CAPARD, aumentaron en conjunto su gasto corriente en un 12.3% en el año 2020 (7.1% en 2019), mientras el gasto de capital registró una contracción de -0.8% (0% en 2019). De igual forma para el mismo nivel institucional la subregión de Centroamérica registró un aumento de gasto corriente de 9.7% para el año 2020 (5.7% en 2019) en contraste a una contracción de -3.8% (2.5% 2019) en el gasto de capital.

Gráfico 4.4: Gasto Corriente y de Capital del Gobierno Central
Porcentaje del PIB

2015-2020



Fuente: SIMAFIR

Gráfico

Aunque históricamente existe una clara preponderancia del gasto corriente sobre el gasto de capital en la región, manteniéndose una relación aproximadamente de 80/20 respectivamente, es particular el caso para el año 2020 donde la mayor acentuación de la participación del gasto corriente se debe al tipo de medidas que se adoptaron para hacer frente a la crisis sanitaria ocasionado por el virus COVID-19.

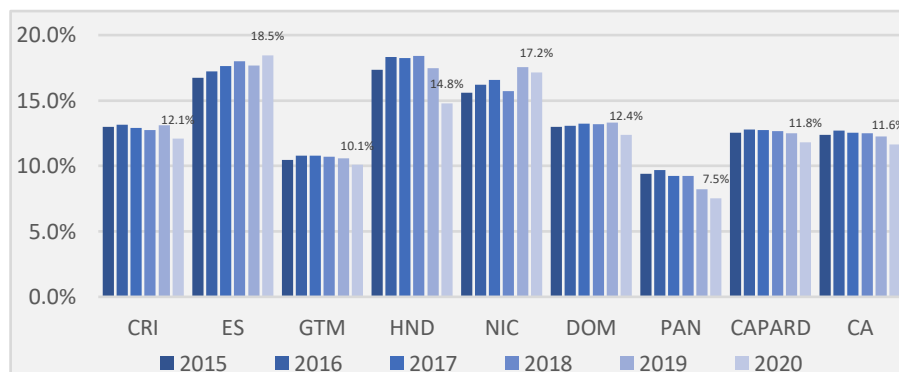
¹⁰ Obtenido de SIMAFIR (Sistema De Información Macroeconómica Y Financiera De La Región), Bancos centrales y ministerios de hacienda de la región.

¹¹ Con la excepción de Costa Rica que registró una contracción del gasto total a nivel de gobierno central de -2.0%

Como lo menciona SECMCA, (2020), en su Balance Preliminar de la Economía de la Región, los gobiernos adoptaron medidas de gasto similares, tales como compra de equipo, insumos y servicios médicos, ejecución de programas de asistencia social generalmente ejecutados mediante transferencias monetarias y no monetarias, así como la implementación de subsidios a servicios de transporte, energía entre otros. Siendo todo lo anterior, líneas de gasto que se clasifican dentro del rubro de gasto corriente. Asimismo, debido a la dificultad para ejecutar proyectos de inversión (en infraestructura principalmente), como resultado de la adopción de medidas de confinamiento y distanciamiento social, la mayoría de los gobiernos decidieron realizar reasignaciones presupuestarias. En esa línea, se han redirigido recursos financieros que originalmente estaban destinados para la inversión en activos fijos, hacia las medidas de mitigación contra la pandemia. Éstos se focalizaron hacia el fortalecimiento del sector salud, la reactivación de la economía, y amortiguar la caída de los ingresos familiares como consecuencia del cierre de empresas y la destrucción masiva de empleo.

Por su parte, en cuanto a la dimensión de los ingresos públicos, los gobiernos de la región también adoptaron medidas de alivio tributario para apoyar la actividad productiva del sector privado tales como exoneraciones, extensiones de moratoria, arreglos y flexibilización de pago de tributos como es el caso del impuesto al valor agregado y sobre la renta. Estas medidas sirvieron para amortiguar parcialmente los efectos de la paralización de la actividad económica en el sector privado.

Gráfico 4.5: Presión tributaria*
Porcentaje del PIB
2015-2020



Fuente: SIMAFIR

Nota: No incluye aportaciones a la seguridad social.

Gráfico

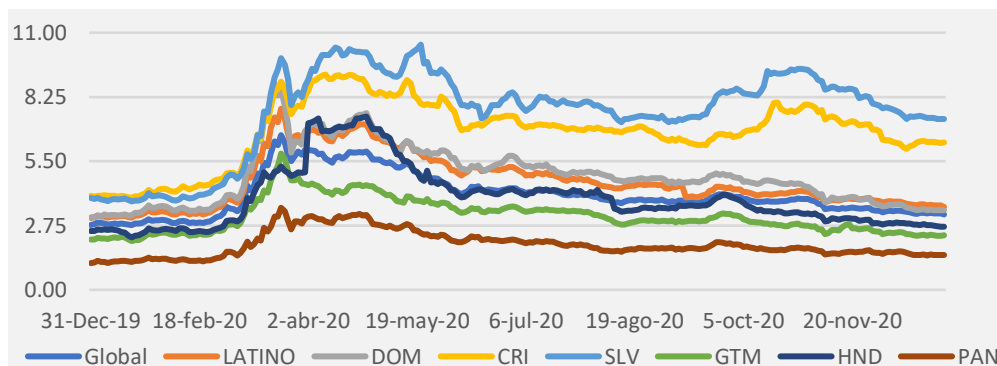
Considerando el sacrificio tributario realizado por parte de los gobiernos al ejecutar estas acciones de alivio, y teniendo en cuenta que los ingresos totales (a nivel de Gobierno Central) dependen en más de un 90% de impuestos¹², ambos factores sirven para explicar la severa caída de los ingresos

¹² A excepciónn de Panamá que solo representan un 60%.

totales de un 12.0%, como consecuencia de la profunda contracción en la actividad productiva, que redujo aún más la recaudación de tributos debido a su naturaleza procíclica.

Debido al mayor nivel de endeudamiento y considerando las condiciones macroeconómicas imperantes, todos los países de la región han visto cambiar su percepción de riesgo, como se puede observar al revisar el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) elaborado por JP Morgan Chase¹³ (Gráfico 4.6), que ha mostrado un aumento en promedio de 100 puntos porcentuales para todos los países¹⁴ entre diciembre 2019/2020, así como las calificaciones de riesgo (SECMCA, 2020) publicadas por las principales calificadoras tales como Moody's, Standard and Poors y Fitch Ratings, que se han visto deterioradas en las mayoría de países.

Gráfico 4.6: Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)
2015-2020



Fuente: JPMorgan – Banco Central de la República Dominicana.

Gráfico

4.3 Resultado fiscal a nivel de país al cierre del año 2020

Si bien es cierto que en general los países de la región CAPARD adoptaron medidas de gasto y tributación similares para enfrentar la crisis sanitaria, el tamaño y los efectos de estos en términos de desempeño de las finanzas públicas son distintos para cada uno de ellos. Lo anterior es debido a diversos factores, tales como: las condiciones fiscales de los países previo a la pandemia, los efectos de la pandemia en la estructura productiva, el acceso y costo de financiamiento. Esto aunado a otros eventos que se conjugaron durante la crisis, por ejemplo, la destrucción generada por los huracanes Eta e Iota, que afectaron principalmente a Guatemala, Honduras y Nicaragua. Debido a estas particularidades es pertinente presentar la situación fiscal en cada uno de los países de la región.

¹³ La serie histórica del EMBI puede descargarse desde <https://www.bancentral.gov.do/a/d/2585-entorno-internacional>

¹⁴ Incluye: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá y República Dominicana.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



Costa Rica

Las condiciones fiscales previas a la pandemia de Costa Rica se caracterizaban por haber mantenido durante el último quinquenio déficits fiscales mayores al 5% del PIB, a nivel de gobierno central, que han propiciado la acumulación de un nivel de deuda pública total para el año 2019 de 73.4% del PIB. Ante esta situación, desde el 3 de diciembre de 2018, la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, que contenía reformas de ingresos y gastos. Esto con el objetivo de reducir paulatinamente el déficit fiscal entre los años 2019 y 2022 y, como lo afirmaba el Fondo Monetario Internacional, (FMI, 2018) en ese momento, fue una decisión correcta para garantizar la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.

Dada esta coyuntura de implementación de un ajuste fiscal de importante magnitud, la aparición de la pandemia de la COVID-19 en el año 2020, encontró a las finanzas públicas costarricenses en un momento de transición. A pesar de esta situación, el gobierno costarricense ejecutó medidas de mitigación frente a las crisis, tanto de ingresos como de gasto. Entre las medidas de ingreso destacan la aprobación de la Ley 9830 (Ley de Alivio Fiscal- COVID 19), que permite una moratoria y flexibilización en el régimen tributario. De igual forma se eliminaron los pagos parciales de ciertos impuestos. También se exoneró el pago del IVA, impuesto a los arriendos, y la aprobación de arreglos de pago de impuestos. Otra medida adoptada fue el congelamiento del precio de la gasolina (Ley No.9840), permitiendo trasladar el diferencial entre precio de costo y el de mercado hacia gasto social de emergencia. Estas medidas sumadas a la contracción de los ingresos tributarios debido a la paralización productiva dieron como resultado una caída en los ingresos totales de 10.9%.

Por el lado del gasto, a pesar que se registró una reducción de 2.0% al cierre del año 2020 explicado principalmente por una contracción del gasto de capital de 38.8% y por el congelamiento general de salarios a funcionarios (entre otros controles de gasto no prioritario), el gobierno costarricense logró hacer frente a la crisis sanitaria internacional mediante la reorientación de recursos hacia asistencia social a los hogares principalmente por medio del “Bono Proteger”, así como reforzar el sector salud, en cuanto a equipo, insumos y servicios para hacer frente a la emergencia sanitaria (Ministerio de Hacienda de Costa Rica, 2020).

Las medidas adoptadas en conjunto antes mencionadas generaron un déficit a nivel de gobierno central de -8.1% del PIB al cierre del año 2020 (-6.7% en 2019) (Ministerio de Hacienda de Costa Rica, 2021), traduciéndose en un mayor nivel de deuda pública que alcanzó 79.3% del PIB (73.4% para el 2019). Es importante mencionar que, parte del incremento de las necesidades de financiamiento fueron cubiertas mediante asistencia de emergencia (FMI, 2021a), Costa Rica recibió asistencia por un monto de USD 504 millones (FMI, 2020e), en el marco del Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR).



Los efectos negativos generados por la crisis sanitaria internacional en las finanzas públicas costarricenses, principalmente en cuanto a la mayor acumulación de deuda pública han ocasionado que al cuarto trimestre del año 2020, Costa Rica haya visto disminuir su calificación de riesgo país de B+ a B (Fitch, S&P), y de B1 a B2 (Moody's) según lo presentado en (SECMCA, 2020). Sin embargo, esta situación puede revertirse en el tiempo en la medida que se mantenga el proceso de consolidación fiscal que inicio a finales del año 2018.

El Salvador

A pesar de no mostrar déficits fiscales grandes en años previos a la pandemia, sí se advertía que registraba altos niveles de deuda pública y una creciente carga de intereses (Moody's, 2020). De igual forma el (FMI, 2019) indicó en su visita entre el 4 al 8 noviembre de 2019, que los superávits primarios que se preveían para los años 2020-2021 no serían suficientes para compensar el aumento en el pago de intereses de deuda, por lo que se consideraba prudente un ajuste fiscal de alrededor de un 2% del PIB.

Bajo estas condiciones un tanto restrictivas desde el punto de capacidad de financiamiento de las finanzas públicas, el gobierno salvadoreño utilizó la política fiscal para hacer frente a la crisis generada por la pandemia de la COVID-19. De forma similar a otros países de la región, se establecieron medidas de alivio tributario (Ministerio de Hacienda de El Salvador, 2020) tales como, diferir y establecer arreglos de pago del impuesto sobre la renta. De igual forma se aprobó la Ley transitoria para diferir el pago de facturas de servicios de agua, energía eléctrica y telecomunicaciones.

Por el lado del gasto, el gobierno salvadoreño lo expandió aproximadamente en un 20%, sirviendo este aumento para orientar recursos a los diferentes hospitales nacionales, que incluyó también la construcción de nueva infraestructura sanitaria, así como apoyo monetario al personal de salud mediante pago de viáticos. También, el gobierno otorgó un bono de compensación para la contención del COVID-19. Esta medida incluye la entrega de una transferencia monetaria de USD300.00 y una canasta solidaria de bienes básicos a familias que se han visto afectados directamente por la pandemia.

El aumento de gasto antes descrito, sumado a una caída de ingresos totales a nivel de gobierno central de 4.8%, incidieron en el registro de un déficit fiscal de 9.2% del PIB a diciembre de 2020. Esta brecha financiera fue cubierta en parte por la obtención de asistencia financiera, como la del FMI (2020e), por un monto de USD389.0 millones mediante un IFR, así como por la colocación de instrumentos de deuda externa e interna, totalizando entre ambas fuentes un monto de USD2,817.10, haciendo que el saldo de la deuda pública total (incluyendo la deuda de los fondos de pensiones) alcanzara un 91.8% del PIB al finalizar el 2020.



La situación fiscal al cierre del año 2020 ha incidido en que el EMBI de El Salvador haya llegado a 7.32, mayor en 338 puntos base al registro del mismo período del año 2019, indicando una mayor prima de riesgo que incidirá en los costos financieros de nuevas colocaciones de deuda, principalmente de bonos soberanos.

Guatemala

Las finanzas públicas guatemaltecas, a priori, mostraban una mayor holgura en términos financieros para hacer frente a la crisis originada por el coronavirus respecto al resto de países de la región. Esto debido a que en años prepandemia registró déficits fiscales que han sido moderados a nivel de gobierno central, situándose alrededor de 1.6% del PIB en los últimos 5 años. De igual forma, su nivel de deuda pública es el menor de la región (27.5% del PIB en el año 2019). No obstante, históricamente se han observado limitantes para aumentar la generación de ingresos públicos, como se muestra al tener la segunda presión tributaria más baja de la región, solo superado por Panamá, que se ha mantenido marginalmente por encima del 10% del PIB (FMI, 2020f).

Al cierre del año 2020, el déficit a nivel de gobierno central en Guatemala fue de 4.9% del PIB (2.2% en el año 2019). Esta mayor necesidad de financiamiento aumentó el saldo de deuda pública hasta un 31.3% del PIB, significando un aumento de 3.8 p.p. del PIB (equivalente a USD 3,093.6 millones) en comparación al cierre del año 2019 (Ministerio de Finanzas Públicas, 2020). Este aumento en el déficit fiscal como en la deuda pública, sumado a las perspectivas de recuperación económica, han afectado levemente la percepción de riesgo país, como se constata al revisar el comportamiento del EMBI entre diciembre 2019-2020, registrando una variación de 18 puntos porcentuales, alcanzado un índice de 2.32. De igual forma, la calificación de riesgo país cambio de BB a BB-, según lo publicado por Fitch ratings y recopilado en el informe de Riesgo País (SECMCA, 2020), para el mismo período en mención. Es importante mencionar que tanto Moody's como S&P mantuvieron la calificación constante, pero con una perspectiva negativa, según lo relata el mismo informe de la SECMCA (2020).

Estos resultados de las finanzas públicas se explican por las medidas de emergencia adoptadas durante el año 2020. En cuanto al gasto público, se realizó una ampliación del Presupuesto General de ingresos del Estado por un monto aproximado de USD470.2 millones (Q3,667.5 millones), que permitió ejecutar varias acciones de mitigación de la pandemia, como el Programa de Remodelación e Infraestructura de Hospitales y Centros de Salud, el programa de Apoyo Alimentario y Prevención del COVID-19, el programa de adulto mayor, así como para la creación de varios fondos destinados a bonos familiares, bonos para la protección de empleo y capital. En conjunto estas medidas significaron un aumento de 16.6% del gasto total del gobierno central, conformado por un aumento de 18.4% de gasto corriente y un 9.7% del gasto de capital.

En cuanto a medidas de alivio tributario, el gobierno guatemalteco implementó mediante acuerdo SAT-DSI-280-2020 arreglos de pago de impuestos, también el diferimiento del pago del Impuesto

de Solidaridad (ISO) entre otros. Estas medidas en conjunto con la contracción generalizada de la actividad productiva generaron una caída de ingresos totales a nivel de gobierno central de 4.1%.

Honduras

Después de un proceso de consolidación fiscal, que comenzó a finales del año 2013, bajo una reforma fiscal de importantes magnitudes, se logró elevar la recaudación tributaria y establecer mejores mecanismos para controlar el gasto público, permitiendo reducir los déficits fiscales (a nivel de gobierno central) por debajo del 3% del PIB desde el año 2016, siguiendo de forma disciplinada las reglas fiscales establecidas en la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF). Así mismo es importante mencionar que desde julio del año 2019 el gobierno hondureño, suscribió un Programa Stand By (SBA) y una facilidad de crédito (FCS) con el FMI por un monto de USD323 millones, los cuales fueron extendidos hasta el 14 de noviembre de 2021 (FMI, 2020)¹⁵.

No obstante, la situación atípica generada por la pandemia, sumado a la destrucción generada por los huracanes Eta y Iota, que afectaron el territorio hondureño entre octubre y noviembre 2020, obligó al gobierno a suspender la aplicación de la LRF mediante su cláusula de escape, y ajustar las metas cuantitativas de consolidación fiscal (FMI, 2020c).

Esta decisión se basó en la necesidad de implementar medidas para afrontar la declaración de estado de emergencia sanitaria en todo el territorio nacional, así como para hacer frente a los efectos negativos generados por ambos fenómenos naturales mencionados precedentemente.

Cuadro 4.1: Calificación de Riesgo País
2019-2020 (IV trimestre)

Calificadora/País	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
Fitch	B+ negativa	B- estable	BB negativa	n.c.	B- negativa	BBB estable	BB- estable
Moody's	B1 negativa	B3 estable	Ba1 estable	B1 estable	B2 negativa	Baa1 estable	Ba3 estable
S&P	B+ negativa	B- estable	BB- estable	BB- estable	B- negativa	BBB+ estable	BB- estable
Calificadora/País	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020
Fitch	B negativa	B- negativa	BB- estable	n.c.	B- negativa	BBB negativa	BB- negativa
Moody's	B2 negativa	B3	Ba1 negativa	B1 estable	B3 estable	Baa1 negativa	Ba3 estable
S&P	B negativa	B- estable	BB- estable	BB- estable	B- estable	BBB estable	BB- negativa

Fuente: Informe de Riesgo País SECMCA. N.C.: no calificado.

↓ Cuadro

¹⁵ Con la conclusión de la segunda revisión del acuerdo en junio 2020, el directorio del FMI aprobó un aumento de acceso del SBA y el FCS por USD 234 millones, totalizando USD557 millones.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



En cuanto a las medidas de emergencia adoptadas por el gobierno hondureño están: compra y entrega de productos de necesidad básica para el sostenimiento de familias afectadas por el COVID19, otorgamiento de plazas permanentes a todo el personal sanitario y administrativo de apoyo al área de salud, transferencias monetarias a municipios para la compra de alimentos y kits de aseo personal, asistencia mediante el programa de aporte solidario temporal, y asistencia social al sector transporte. En conjunto estas medidas generaron un aumento de gasto a nivel de gobierno central de 3.3% (7.7% aumento de gasto corriente y una contracción de 13.4% en el gasto de capital).

En cuanto a los ingresos, se adoptaron también medidas de alivio tributario tales como: postergación en los pagos de los impuestos pagaderos por sociedades y otras empresas correspondientes al año fiscal 2020 hasta junio del mismo año (impuesto sobre la renta, aportación solidaria y activo neto, contribución del sector social de la economía, alquileres, excedentes de operaciones del sector educativo y la contribución social del sector cooperativo del período fiscal 2019), también se incluye una prórroga para el pago de impuesto sobre la venta (ISV) (Decreto No. 33-2020). De igual forma se postergó hasta el 31 de julio de 2020 la presentación de la declaración jurada informativa anual sobre precios de transferencia. Estas medidas en conjunto con la paralización de la actividad productiva ocasionaron una caída de 17.9% de los ingresos totales a nivel de gobierno central (Secretaría de Finanzas de Honduras, 2020).

Al final del año 2020, el gobierno hondureño confirmó que el déficit fiscal (Gobierno Central) alcanzó alrededor del 7% del PIB, ocasionando una mayor acumulación de deuda pública total¹⁶ que alcanzó un 54.9% PIB (43.9% en para el año 2019)¹⁷. Esta situación aumentó la percepción de riesgo país, aunque de manera leve. Tanto Moody's como S&P, mantuvieron constantes las calificaciones de riesgo para los títulos valores emitidos por el gobierno hondureño (SECMCA, 2020).

Nicaragua

La crisis política que surgió en el año 2018 en el país (FMI, 2020b), ha afectado negativamente la actividad productiva durante los dos años previos a la aparición de la pandemia, siendo el principal factor que ha propiciado salidas de capitales. Bajo este contexto de contracción económica, el gobierno nicaragüense adoptó un programa de reformas tributarias y de pensiones desde el primer trimestre de 2019. Esto permitió reducir el déficit fiscal a nivel de gobierno central entre los años 2018 y 2019 (de -1.9% del PIB a 0.3%)¹⁸.

Frente a las restricciones financieras que han prevalecido después de estos 2 años de recesión, la pandemia de la COVID-19 y los efectos destructivos de los huracanes Eta e Iota de octubre y noviembre de 2020 han incrementado la presión por obtener recursos financieros en un marco

¹⁶ Fuente SIMAFIR.

¹⁸ Comunicado de prensa no. 20/69 El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2019 con Nicaragua



macroeconómico debilitado, dificultando la acción gubernamental en términos de asistencia social y servicios de salud. Según FMI (2020g), las autoridades han tomado acciones importantes para mejorar la transparencia fiscal, especialmente relacionadas con el gasto de COVID-19. El Ministerio de Finanzas ha publicado detalles de todos los gastos relacionados con el COVID-19 y de todos los contratos públicos en su sitio web, estando estos sujetos a auditoría externas.

Sumado a estos esfuerzos de transparencia fiscal, también se adoptaron medidas frente a la emergencia sanitaria, entre las que destacan: acciones en educación preventiva del COVID-19, atención a la emergencia por Covid-19, atención psicológica y protección de los Derechos Humanos, jornadas de desinfección en diferentes espacios públicos y privados, desarrollo de brigadas médicas en comunidades en atención a la COVID-19, inversión en sector salud, y finalmente mediante la Asamblea Nacional se ratificó el decreto de aprobación del convenio de financiamiento número 6804 suscrito el 17 de diciembre del 2020 entre la República de Nicaragua y el Banco Mundial para el financiamiento de respuesta ante la COVID-19.

Las acciones gubernamentales adoptadas durante esta coyuntura atípica del año 2020, generó un mayor déficit en las finanzas públicas de Nicaragua al finalizar el año. A nivel de gobierno central se alcanzó un balance de -1.0% del PIB, como resultado de una contracción de ingreso de 1.7% y una expansión del gasto de 4.3% (-1.2% contracción de gasto corriente y un aumento de 24% de gasto de capital). Tras estos resultados la deuda pública total de Nicaragua alcanzó un 64.7% del PIB (56.8% para 2019), mientras que su calificación de riesgo no se vio afectada, por parte Fitch y S&P según el informe de Riesgo País 2020 (SECMCA, 2020), sin embargo, Moody's si consideró una reducción de la calificación de la deuda de Nicaragua, pasando B2 a B3 entre diciembre 2019 y diciembre 2020.

Panamá

El gobierno de Panamá, teniendo como prioridad la protección de la población, específicamente en términos de salud, estableció estrictas medidas de distanciamiento y confinamiento social, que tuvieron un efecto negativo importante en la actividad productiva (contracción 17.95%), que se tradujo en aumento acelerado del desempleo (tasas de desempleo de 18.5% a septiembre 2020) según FMI, (2021e). Frente a esta situación el gobierno realizó acciones de estabilización, utilizando recursos financieros para ejecutar programas de asistencia social con el objetivo de mitigar los efectos del mayor desempleo observado. De igual forma se destinaron recursos al fortalecimiento del sector salud (servicios, insumos e infraestructura). Lo anterior hizo crecer el gasto público a nivel de gobierno central en un 4.4% (7.7% de aumento del gasto corriente y una reducción de 1.1% de gasto de capital). Por el lado de los ingresos, similar al resto de países de la región, registró una caída importante en los mismos de 21.4%, aunque en este caso en particular la participación de los impuestos en los ingresos totales es mucho menor que en los países analizados anteriormente, alcanzando un 60% del total de los ingresos. De igual forma la presión tributaria es la menor de la región registrando un 7.5% para el año 2020 (8.2% para 2019).



El mayor uso de recursos financieros dirigidos hacia asistencia social y al sector salud surge de la ejecución de acciones gubernamentales entre las que destacan: asignación de recursos financieros adicionales hasta por USD75 millones para las entidades gubernamentales encargadas de hacer frente a situaciones relacionadas con el Estado de Emergencia producto de la pandemia de Covid-19, implementación de acuerdo de telecomunicaciones solidarias que permitió otorgar planes gratuitos y a precios reducidos para dar alivio a los afectados por la pandemia, a partir del 14 de septiembre hasta el 31 de diciembre de 2020, subsidios por USD 1,600 millones, dirigidos a las familias en condición de vulnerabilidad social, construcción del Hospital Integrado Panamá Solidario, puesta en marcha del plan *Panamá Solidario* que incluye entrega de alimentos y bonos para adquirir productos de supermercados enfocados a los trabajadores informales y personas desempleadas.

Por el lado de los ingresos, según el SICA (SICA, 2020), se implementaron medidas tales como: flexibilización de pagos, tasas y gravámenes con el objetivo de que las empresas no reduzcan su fuerza laboral, reducción a cero de los aranceles de importación de insumos médicos, materias primas, productos de higiene personal y de limpieza de instalaciones.

El mayor gasto realizado sumado a la profunda caída en los ingresos tuvo como resultado en primer lugar un mayor déficit fiscal a diciembre de 2020, 9.2% del PIB (gobierno central), esto enmarcado en la dispensa temporal de la aplicación de los límites financieros de déficit fiscal que ordena la Ley de Responsabilidad Fiscal. En segundo lugar, este mayor déficit incrementó el saldo de deuda pública, que alcanzó el 69.8% del PIB (46.4% en el 2019).

En cuanto a estas mayores necesidades de financiamiento, el gobierno de Panamá logró una línea de Precaución y Liquidez por dos años por un monto de USD2,700 millones en enero del año 2021 (FMI, 2021b). En conjunto el mayor déficit fiscal, el mayor saldo de deuda pública, y los resultados en términos de actividad productiva, han erosionado la percepción de riesgo país, pero de forma moderada, situación que se puede observar mediante el índice EMBI que aumentó en 34 puntos base entre los diciembre de 2019-2020. Esta situación igualmente se ve reflejada en las calificaciones de riesgo, que según la SECMCA, (2020), a pesar de mantenerse constantes las calificaciones otorgadas por parte de Fitch (BBB) y Moody's (Baa1), y con una reducción por parte de S&P, que paso de BBB+ a BBB, todas han coincidido en realizar un cambio de perspectiva, que pasó de estable a una negativa.

República Dominicana

El gobierno de República Dominicana durante el año 2020 ejecutó varias acciones de política fiscal para mitigar los efectos negativos generados por la pandemia de la COVID-19 relacionados a fortalecimiento del sector de salud pública, así como programas de asistencia social como *Quédate en casa*, *Comer es primero*, *Pa'ti* programa de asistencia al trabajador independiente, y la creación



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



de un fondo de Asistencia Solidaria a Empleados (FASE), que transferiría RD\$8,500 (aproximadamente USD150.0) mensuales a los empleados formales que hayan sido suspendidos de sus labores. Todos estos programas sirvieron de apoyo a familias que vieron mermados sus ingresos debido al cierre general de empresas y al incremento del desempleo. Estas medidas incrementaron el gasto público (gobierno central) en 19% (incremento de 20% en el gasto corriente y 12% en el gasto de capital).

De igual forma, se ejecutaron medidas de alivio tributario por medio de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) como aplazamiento del pago de Impuesto sobre Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS), exención del pago anticipado del Impuesto sobre renta, arreglos de pago para todos los contribuyentes (ITBIS e impuesto selectivo). La contracción registrada en la actividad económica, sumado al sacrificio tributario derivado de las medidas de alivio, condujeron a una caída de 14.7% de los ingresos totales (gobierno central).

Ambas situaciones, tanto el aumento de las erogaciones como la caída de los ingresos, incrementó las necesidades financieras del gobierno de República Dominicana, plasmándose en un déficit fiscal de 7.9% del PIB (gobierno central) al cierre del año 2020 (2.2% en 2019). Las autoridades gubernamentales pudieron hacer frente a esta situación de emergencia debido al respaldo que ha otorgado un marco macro-fiscal caracterizado por un robusto crecimiento económico en el último quinquenio, estabilidad financiera y un mejor clima de inversión (FMI, 2021c), que le permitió al gobierno tener acceso a mercados financieros internacionales en momentos de mayor necesidad.

De igual forma, similar al resto de la región, el gobierno de la República Dominicana pudo recibir asistencia financiera de emergencia por USD650 millones (FMI, 2020), que como se explica según comunicado 20/195 de 29 de abril de 2020, sirvió para satisfacer necesidades de balanza de pagos derivadas de la pandemia del COVID-19.

Al cierre del año 2020, la deuda pública de República Dominicana aumentó en USD8,679.8 millones, que impulsaron el saldo total a un 56.6% del PIB (40.4% para el año 2019). Este aumento en el saldo, y la erosión sufrida por parte de las finanzas públicas debido a los efectos negativos de la pandemia de la COVID-19, afectaron la percepción de riesgo país de forma leve, con un aumento de 30 puntos porcentuales del EMBI entre el cierre del año 2019 y 2020. Según lo expuesto por la SECMCA (2020), tanto Fitch, Moody's, y S&P mantuvieron constantes las calificaciones de riesgo, no obstante, es importante mencionar que en cuanto a la perspectiva de las calificaciones en el corto plazo estas sí sufrieron una degradación pasando de estable a negativa para todos los casos.

Bibliografía



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



- Banco Central de Honduras. (2020). *Memoria anual 2020*. Obtenido de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/boletin-estadistico-memoria-anual-y-otras-publicaciones/memoria-anual-del-bch>
- Comisión Económica para América Latina (CEPAL, 2021). *La pandemia provoca aumento en los niveles de endeudamiento de los países de la región y pone en peligro la reconstrucción sostenible y con igualdad*. Marzo 2021. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/comunicados/la-pandemia-provoca-aumento-niveles-endeudamiento-paises-la-region-pone-peligro-la>
- Comisión Económica para América Latina (CEPAL, 2021b). *Pandemia provoca aumento en los niveles de pobreza sin precedentes en las últimas décadas e impacta fuertemente en la desigualdad y el empleo*. Marzo 2021. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/comunicados/pandemia-provoca-aumento-niveles-pobreza-sin-precedentes-ultimas-decadas-impacta>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2018). *El personal técnico del FMI concluye la visita a Costa Rica*. (diciembre de 2018). Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2018/12/12/pr18470-costa-rica-imf-staff-concludes-visit>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2019). . *El personal técnico del FMI concluye la visita a El Salvador*. noviembre 2019. Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2019/11/08/pr19404-el-salvador-imf-staff-concludes-visit>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020).. *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba USD504 millones de asistencia de emergencia a favor de Costa Rica para ayudar a abordar la pandemia de la COVID-19*. (abril de 2020). Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/04/29/pr20194-costa-rica-imf-executive-board-approves-us-emergency-assistance-address-covid-19-pandemic>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020b). *El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2019 con Nicaragua*. (Febrero de 2020). Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/02/25/pr2069-nicaragua-imf-executive-board-concludes-2020-article-iv-consultation>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020c).. *El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la tercera revisión del Programa en el Marco de los Acuerdos Stand By y facilidad de Crédito Stand by a favor de Honduras*. (diciembre de 2020) Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/12/14/pr20373-honduras-imf-executive-board-completes-third-reviews-under-sba-standby-credit-facility>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020d).. *El Directorio Ejecutivo del FMI Concluye las Segundas Revisiones del Programa en el Marco de los Acuerdos Stand-By y Facilidad de Crédito Standby, y Aprueba los Aumentos de Acceso para Apoyar las Medidas de Honduras contra la Pandemia COVID-19*. (junio de 2020). Obtenido de



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

- <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/06/01/pr20230-honduras-imf-execboard-completes-2nd-rev-under-sba-scf-arrange-approves-support-covid19>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020e).. *FMI por un monto de USD389.0 millones mediante un IFR.* (abril de 2020). Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/04/14/pr20155-el-salvador-imf-executive-board-approves-a-us-389-million-disbursement-to-address-covid-19>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020f). . • *Fondo Monetario Internacional (FMI), El personal técnico del FMI concluye visita virtual a Guatemala, noviembre 2020.* Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/11/04/pr20332-guatemala-imf-staff-concludes-virtual-visit>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2020g). *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba US \$185,32 millones en apoyo de emergencia a Nicaragua para abordar la pandemia del COVID-19.* Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/11/20/pr20349-nicaragua-imf-executive-board-approves-us-185-3m-emergency-support-to-address-covid19>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021). *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba US \$ 650 millones en asistencia de emergencia para la República Dominicana para abordar la pandemia COVID-19.* Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2020/04/30/pr-20195-dominican-republic-imf-executive-board-approves-us-650-million-in-emergency-assistance>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021) *Comunicado de Prensa 21/121, El FMI y Honduras llegan a un Acuerdo a Nivel Personal Técnico Sobre Cuarta Revisión del Programa Económico bajo el Acuerdo Stand by/ facilidad de crédito, propone aumento en el apoyo del fondo a USD 769 millones.* Mayo 2021. Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/05/06/pr21121-honduras-imf-reaches-staff-level-agreement-4th-review-stand-by-arrangement-credit-facility>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021a). *Costa Rica : 2021 Article IV Consultation and Request for an Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Costa Rica.* (marzo de 2021). Obtenido de <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2021/03/01/Costa-Rica-2021-Article-IV-Consultation-and-Request-for-an-Extended-Arrangement-Under-the-50136>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021b).. (enero de 2021b). *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba una Línea de Precaución y Liquidez por USD 2.700 millones a favor de Panamá para hacer frente a la pandemia de COVID-19.* Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/01/20/pr21119-imf-executive-board-approves-billion-precautionary-and-liquidity-line-for-panama>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021c). . *El Personal del FMI Completa la Misión del Artículo IV de la República Dominicana.* (mayo de 2021c). Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/05/06/pr21122-dominican-republic-imf-staff-completes-2021-article-iv-mission-to-the-dominican-republic>



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021d). *Fondo Monetario Internacional (FMI), Guatemala: Declaración al término de la misión sobre la Consulta del Artículo IV de 2021*. Mayo 2021. Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/05/04/mcs050421-guatemala-staff-concluding-statement-of-the-2021-article-iv-mission>
- Fondo Monetario Internacional, FMI (2021e). . *Panamá: Declaración Final de la Misión Virtual de Consulta del Artículo IV de 2021*. mayo de 2021. Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/05/17/mcs-051721-panama-staff-concluding-statement-for-the-virtual-2021-article-iv-consultation-mission>
- Ministerio de Finanzas Públicas Guatemala. (2020). *Informe de desempeño de la Política Fiscal 2020*. Obtenido de https://www.minfin.gob.gt/images/archivos/estadisticas2/estudios_fiscales/desemp2020_170221.pdf
- Ministerio de Hacienda de Costa Rica. (2020). *Plan para superar el pacto fiscal de la Pandemia*. Obtenido de https://www.hacienda.go.cr/docs/5f64be897cdd5_Documento%20FMI%20para%20discusion%2017.09.20%20final.pdf
- Ministerio de Hacienda de Costa Rica. (enero de 2021). *Resultados fiscales al cierre del ejercicio económico 2020*. Obtenido de https://www.hacienda.go.cr/docs/600612d324f50_Cierre%20fiscal%202020.pdf
- Ministerio de Hacienda de El Salvador. (2020). *Medidas Económicas y Fiscales para atender emergencia COVID-19*. Obtenido de <https://www.mh.gob.sv/medidas-economicas-y-fiscales-para-atender-emergencia-covid-19/>
- Moody's. (marzo de 2020). *Moody's changes outlook on El Salvador's ratings to positive from stable; affirms B3 ratings* . Obtenido de https://www.moody.com/research/Moodys-changes-outlook-on-El-Salvadors-ratings-to-positive-from--PR_417638
- Moody's. (mayo de 2021). *Moody's announces completion of a periodic review of ratings of El Salvador, Government May 2021*. Obtenido de https://www.moody.com/researchandratings/region/latin-america-caribbean/el-salvador/0420B3?stop_mobi=yes
- Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA (2020).. *Informe de Riesgo País, diciembre 2020* Obtenido de <http://www.secmca.org/informe/informe-riesgo-pais/#:~:text=Refiere%20los%20aspectos%20relativos%20al,en%20la%20gesti%C3%B3n%20de%20riesgos.>
- Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA (2020b). *Informe Macroeconómico Regional*. Obtenido de http://www.secmca.org/periodo_informe/anual/
- Secretaría de Finanzas de Honduras. (2020). *Informe de Seguimiento al Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo 2020-2023*. Obtenido de <https://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/>



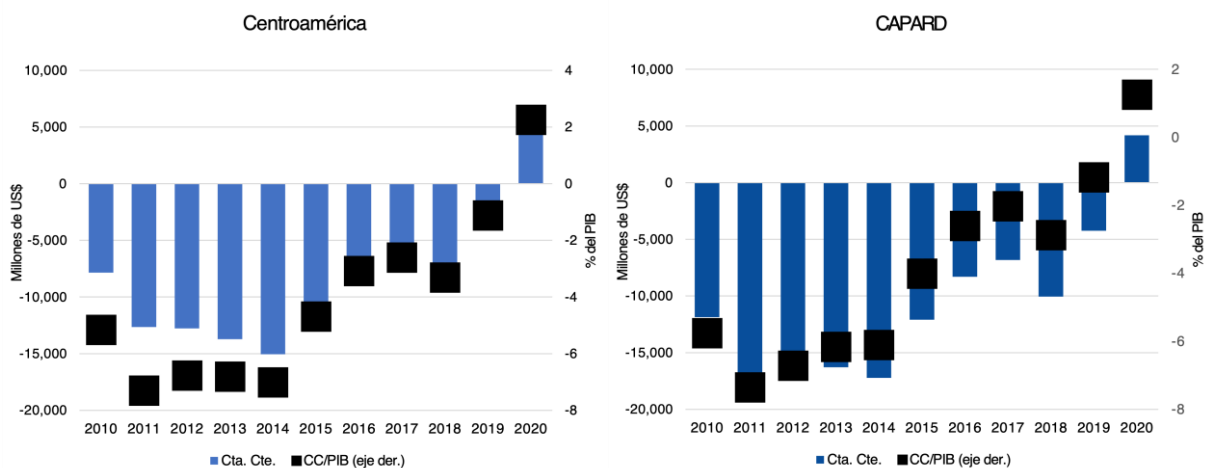
Sistema de la Integración Centroamericana, SICA. (2020). *Observatorio Regional SICA - COVID19*.
Obtenido de <https://www.sica.int/coronavirus/observatorioSICACOVID19>

Capítulo 5: Sector Externo

5.1: Balanza de pagos: Centroamérica registra un superávit histórico en la cuenta corriente debido a la contracción del desbalance comercial y al incremento de remesas familiares.

La naturaleza global y sincronizada de la pandemia de la COVID-19 provocó el cierre de actividades no esenciales, restricciones a la movilidad y el cierre de fronteras al flujo de personas a nivel mundial; provocando el colapso de la actividad económica y del comercio internacional. La fuerte caída de la actividad económica mundial, en especial de los principales socios comerciales de la región, contribuyó a la contracción de las exportaciones de bienes de Centroamérica¹⁹ en -7.7%; aunado a un colapso prolongado del turismo, que redujo el ingreso de divisas registrando una caída de -71.7 % para la subregión de Centroamérica (-68.6% para CAPARD²⁰), y que afectó especialmente a Costa Rica, Panamá y la República Dominicana. Sin embargo, las remesas, de las que al inicio de la pandemia se esperaba una contracción durante 2020 (Fondo Monetario Internacional, 2020), mostraron un repunte en los últimos meses del año, cerrando con un incremento de 5.6% (7.9% para CAPARD). Adicionalmente, la contracción de la actividad económica, tanto en Centroamérica como en CAPARD, se reflejó en una reducción en las importaciones de bienes de -18.6% (-18.0% para la región CAPARD), proporcionando un respiro a varias economías de la región. La combinación de los factores antes mencionados resultaron en un superávit histórico en la cuenta corriente de Centroamérica que representó el 2.3% del PIB regional (1.3% del PIB para la región CAPARD) (gráfico 5.1).

Gráfico 5.1: Evolución de la Cuenta Corriente de Centroamérica y República Dominicana



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

¹⁹ Incluye a Panamá.

²⁰ Centroamérica más la República Dominicana.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



A nivel de países, Nicaragua Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá mostraron un superávit en 2020. En Nicaragua se registró, por segundo año consecutivo, un superávit por un monto de US\$958 millones (US\$754 millones en 2019), equivalente a 7.6% del PIB. Este resultado estuvo determinado por una reducción del déficit de la cuenta de bienes (12.1%); una reducción del superávit en la cuenta de servicios (-36.6%), un menor déficit en la cuenta de ingreso primario (-22.1%) y un mayor superávit en los ingresos secundarios (9.2%), impulsado por el dinamismo de las remesas (10%).

En el caso de Guatemala, el resultado positivo en la cuenta corriente persiste desde 2016, y en 2020 equivalió a 5.5% de su PIB (2.3% del PIB en 2019). Dicho comportamiento se explica por el superávit del ingreso secundario neto (Banco de Guatemala, 2021) de US\$11,824 millones, el cual se asocia al crecimiento de 7.1% de las remesas familiares, y fue compensado parcialmente por los saldos deficitarios de la balanza comercial por US\$5,927 millones, del ingreso primario por US\$1,398 millones y de los servicios por US\$250 millones.

En Honduras la cuenta corriente se vio mejorada al pasar de un déficit de 1.4% del PIB en 2019 a superávit de 4.3% del PIB en 2020. Este resultado es explicado por la baja en las importaciones de bienes y servicios, ante una menor demanda interna de las empresas y los hogares. Asimismo, los egresos netos por renta de la inversión, IED en su mayoría, reportaron un descenso de 14.9%, que fue compensado con el aumento interanual de los ingresos netos por transferencias 1.6%, esencialmente por remesas familiares (3.5% de variación interanual), las cuales se dinamizaron a partir del tercer trimestre de 2020 (Banco Central de Honduras, 2021).

Por su parte, El Salvador ha mostrado una mejoría en su cuenta corriente, llegando a registrar un superávit de US\$121 millones (0.5% del PIB). La contracción en la importación de bienes y servicios (-13.2%) y el menor pago por ingreso primario (renta) (-7.0%), aunado al aumento en las remesas familiares (5.0%) explican el comportamiento de la cuenta corriente. Asimismo, Panamá pasó de un déficit de -5.4% del PIB en 2019 a superávit de 2.3% del PIB en 2020. Lo anterior se debió a la contracción del desbalance comercial (-65.5%) y del ingreso primario (-62.9%).

Por el contrario, la República Dominicana y Costa Rica mostraron un deterioro en su cuenta corriente; debido a la drástica caída en los ingresos por turismo (viajes), dado que ambos países dependen en gran medida de este ingreso de divisas. El déficit de cuenta corriente de la República Dominicana pasó -1.3% del PIB en 2019 a -2.0% del PIB en 2020. La evolución de las cuentas externas estuvo afectada por el impacto de la pandemia, como reflejo de las medidas implementadas para la contención de sus efectos y la menor demanda externa (Banco Central de República Dominicana, 2020). Finalmente, el déficit en cuenta corriente de Costa Rica se ubicó en US\$1,466 millones (-2.4% del PIB). Este resultado se combina una menor brecha comercial de bienes con una caída en el superávit de servicios, debido principalmente a la reducción en el turismo receptivo (Banco Central de Costa Rica, 2021).

Cuadro 5.1: Balanza en Cuenta Corriente de la región CAPARD

Cifras en millones de USD y como porcentaje (%) del PIB

	2018		2019		2020	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Costa Rica	-2,008	-3.2	-1,447	-2.2	-1,466	-2.4
El Salvador	-859	-3.3	-165	-0.6	121	0.5
Guatemala	622	0.8	1,791	2.3	4,249	5.5
Honduras	-1,311	-5.4	-340	-1.4	948	4.0
Nicaragua	-234	-1.8	754	6.0	958	7.6
Rep. Dominicana	-1,322	-1.5	-1,188	-1.3	-1,541	-2.0
Panamá	-4,967	-7.6	-3,599	-5.4	1,233	2.3
Centroamérica	-8,733	-3.3	-3,052	-1.1	5,721	2.3
CAPARD	-10,054.9	-2.9	-4,240.3	-1.2	4,180.1	1.3

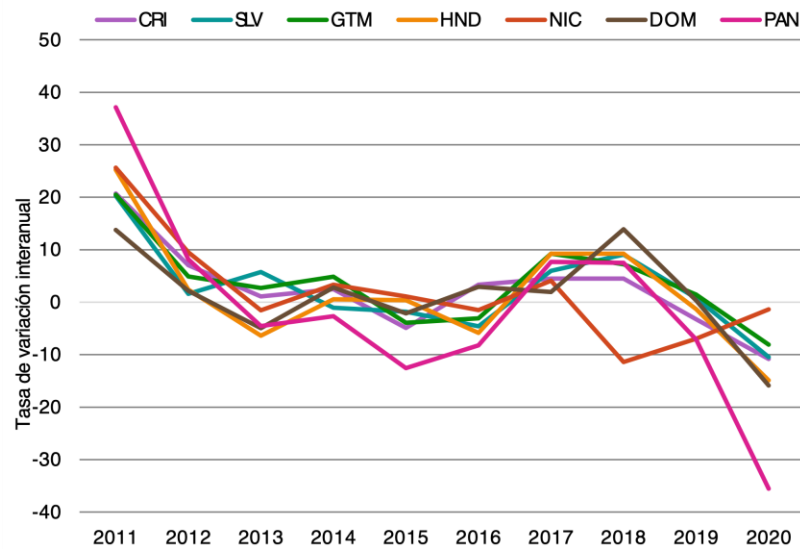
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA

↓ Cuadro

5.2 La reducción en el precio de los derivados del petróleo significó un ahorro sustantivo para la región centroamericana

Las importaciones FOB de la región centroamericana mostraron una reducción interanual de 16.6% (caída de 3.0% en el año previo) (gráfico 5.2). Todos los países de la región mostraron una contracción en la importación de bienes. Este comportamiento está influenciado por una menor demanda interna, producto del choque externo negativo que representó la pandemia, y por una menor factura petrolera. La caída en los precios internacionales de los derivados del petróleo (23.1% en promedio) representó para Centroamérica un ahorro de divisas de US\$1,947 millones. A este efecto precio, se le suma la caída del volumen importado (24.4%) que significó una reducción en la factura petrolera de US\$2,766 millones (efecto cantidad), y generaron un ahorro neto de US\$4,740 millones en este rubro. Al realizar el mismo análisis el ahorro neto de la factura petrolera para la subregión CAPARD fue de US\$7,798 millones; US\$3,550 por menores precios de los derivados del petróleo y US\$4,248 por la contracción en la cantidad importada.

Gráfico 5.2: Importación de bienes FOB, en millones de USD



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

[Gráfico](#)

5.3 Las fuertes medidas de confinamiento en los principales países emisores de turistas impactó negativamente las exportaciones de servicios de Centroamérica

Centroamérica se caracteriza por ser una región exportadora neta de servicios, por lo que al cierre de 2020 obtuvo una balanza superavitaria²¹ frente al resto del mundo de US\$9,013.7 millones (US\$10,018.7 millones para CAPARD); no obstante, este resultado fue menor en 42.5% (-51.4% para CAPARD) a lo observado en el 2019. Las exportaciones de servicios sumaron US\$20,911 millones (US\$25,058.5 millones para CAPARD), mientras tanto las importaciones totalizaron US\$11,898 millones (US\$15,040 millones para CAPARD).

Las exportaciones registraron una contracción interanual de 32.4% (crecimiento de 3.8% en 2019). En el caso de la subregión CAPARD la reducción en las exportaciones fue de -37.7%. La caída en las exportaciones de servicios se da por los menores ingresos en turismo internacional en Centroamérica, que pasó de una variación interanual de 4.4% en 2019 a una caída de 71.7% en 2020. La reducción registrada en los ingresos por turismo es efecto del impacto de las fuertes medidas de confinamiento en los principales países emisores de turistas para CARD, así como limitación en los viajes no esenciales en todo el mundo a inicios de la pandemia de la COVID-19 (ver cuadro 5.2).

²¹ El valor regional excluye las transacciones entre los países de la región para los rubros de viajes y transporte, en el contexto de la balanza regional estos movimientos comerciales consideran transacciones entre residentes de la región.

Cuadro 5.2: Ingresos por Turismo^{1/}
en millones de USD

	2018	2019	2020	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2019/2018	2020/2019	2019/2018	2020/2019
Costa Rica	3,769	4,008	1,347	239	-2,660	6.3	-66.4
El Salvador	1,014	1,306	636	292	-669	28.8	-51.3
Guatemala	1,231	1,221	297	-10	-924	-0.8	-75.7
Honduras	592	547	133	-45	-413	-7.6	-75.6
Nicaragua	544	515	199	-29	-317	-5.3	-61.5
Panamá	4,617	4,521	891	-96	-3,630	-2.1	-80.3
Rep. Dominicana	7,548	7,472	2,674	-76	-4,798	-1.0	-64.2
Centroamérica*	10,002	10,439	2,953	437	-7,486	4.4	-71.7
CAPARD*	17,550	17,911	5,627	361	-12,284	2.1	-68.6

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

^{1/} Rubro de Viajes bajo el MBP6.

*Los valores regionales excluyen las transacciones entre los países de la región.

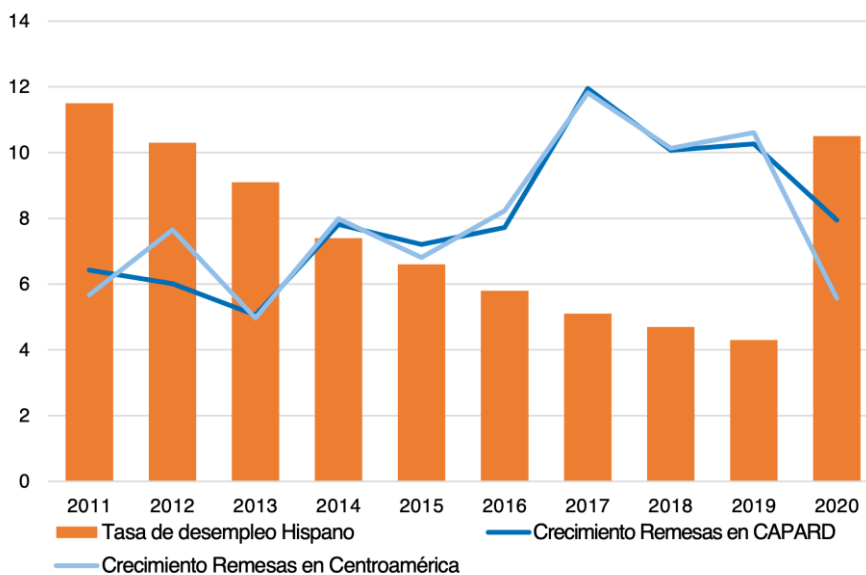
↓ Cuadro

5.4 La paulatina recuperación del empleo aunado a las ayudas financieras a los hogares en EUA mantuvo a las remesas en terreno positivo al cierre de 2020.

Al finalizar el año 2020, el ingreso de divisas por remesas familiares alcanzó un monto de US\$25,164.3 millones, superior en US\$1,326 millones (5.6%), respecto al monto observado en el año previo; por su parte en la subregión CAPARD las remesas se vieron incrementadas en 7.9%. Durante los primeros dos meses de 2020, el flujo de remesas familiares mostró un crecimiento importante, debido, principalmente, a que el desempleo hispano en los Estados Unidos de América se mantuvo en niveles históricamente bajos; no obstante, como consecuencia de las medidas sanitarias y de confinamiento adoptadas para contener la pandemia del COVID-19 en dicho país, los niveles de desempleo se incrementaron drásticamente, lo que provocó que el flujo de divisas por remesas familiares empezara a desacelerarse a partir de marzo, llegando a registrar variaciones interanuales negativas en abril; sin embargo, a partir de mayo, a medida que el mercado laboral estadounidense comenzó a recuperarse, particularmente el segmento de empleo hispano, aunado

a las ayudas financieras a los hogares en el contexto de las políticas de estímulo económico en EUA, el ingreso de divisas por remesas familiares inició un comportamiento al alza (gráfico 5.3).

Gráfico 5.3 Remesas de trabajadores y tasa de desempleo hispano en Estados Unidos Porcentaje (%)

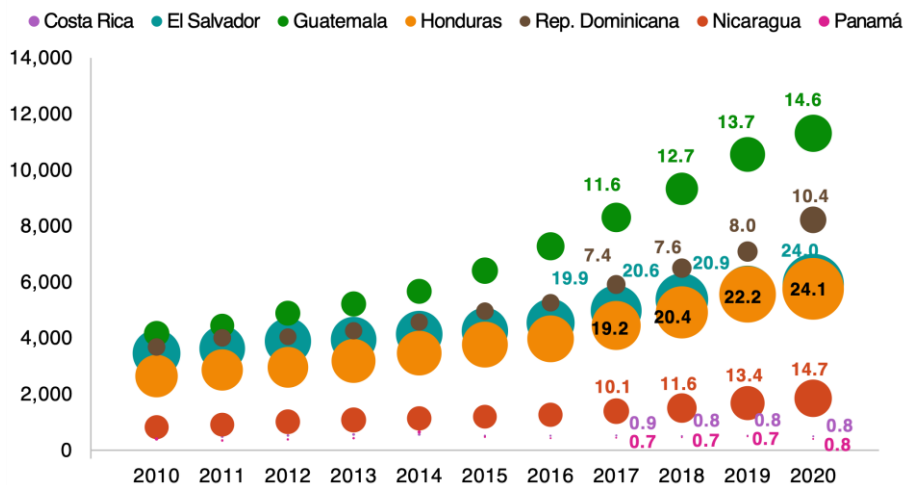


Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA y el *Bureau of Labour Statistics* de los Estados Unidos.

↓ Gráfico

Al medir la importancia relativa de las remesas como porcentaje del PIB en las economías de la región, cabe destacar que para Honduras y El Salvador esta fuente de recursos externos representa alrededor del 24% del PIB de cada país, le sigue Guatemala con 14.6% del PIB. (ver gráfico 5.4).

Gráfico 5.4 Ingresos por remesas de trabajadores en millones de USD y % del PIB



Nota: el tamaño de burbuja indica el % del PIB.

Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

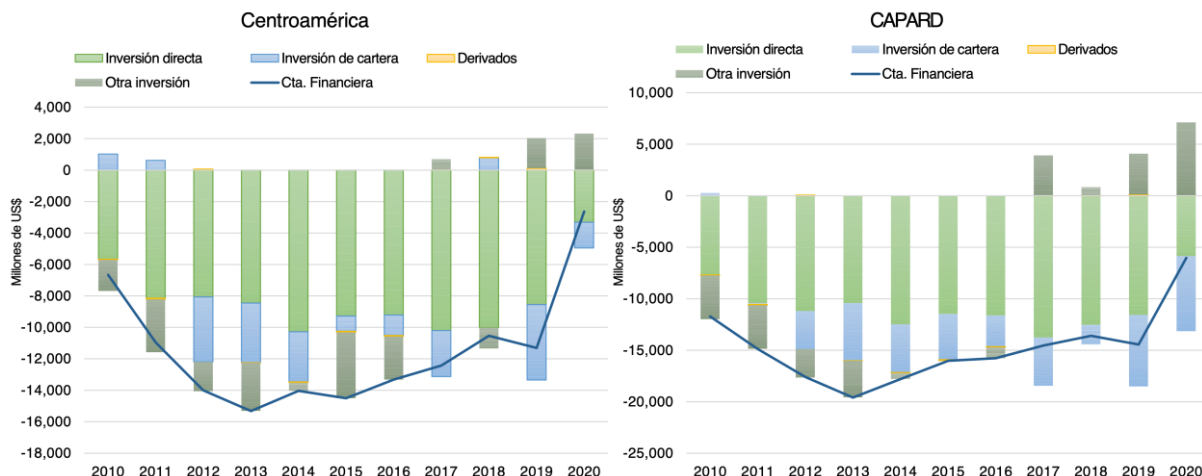
Por su parte, el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) estima que los flujos de remesas recibidos por los países de Latinoamérica y el Caribe (LAC) alcanzaron US\$101,5 mil millones de dólares al cierre de 2020; lo que representaría un crecimiento del 8.3% comparado con los flujos del año anterior, similar a lo observado en el año 2019. Contrario a las estimaciones de principios de la pandemia, cuando se preveía una significativa reducción en el flujo de remesas para 2020 (algunas de las estimaciones eran de una reducción del 20%) (Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 2021).

5.5 La región sigue acumulando pasivos básicamente por concepto de emisión de títulos de deuda de los gobiernos generales de la región y reinversión de utilidades de inversión directa

Por su parte, la cuenta de capital de Centroamérica registró ingresos netos de recursos del resto del mundo por US\$822 millones (CAPARD con igual monto); mientras que la cuenta financiera contabilizó entradas netas de capitales por US\$2,637.4 millones (CAPARD con US\$6,036.9 millones). Lo anterior como efecto del incremento neto de pasivos de los países de Centroamérica como de la región CAPARD, básicamente por concepto de inversión extranjera directa y emisión de títulos de deuda de los gobiernos de la región, que se compensaron en parte por el aumento de activos de otra inversión (salidas de capital). No obstante, la entrada de recursos de la cuenta financiera de Centroamérica fue inferior en US\$8,674 millones que lo observado en el año previo y en US\$ 8,413 millones para CAPARD (ver Gráfico 5.5).

Gráfico 5.5 Composición de la Cuenta financiera

Millones de USD
2010-2020



Nota: el signo negativo denota una entrada de recursos por aumento de pasivos externos y/o disminución de activos externos.

Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

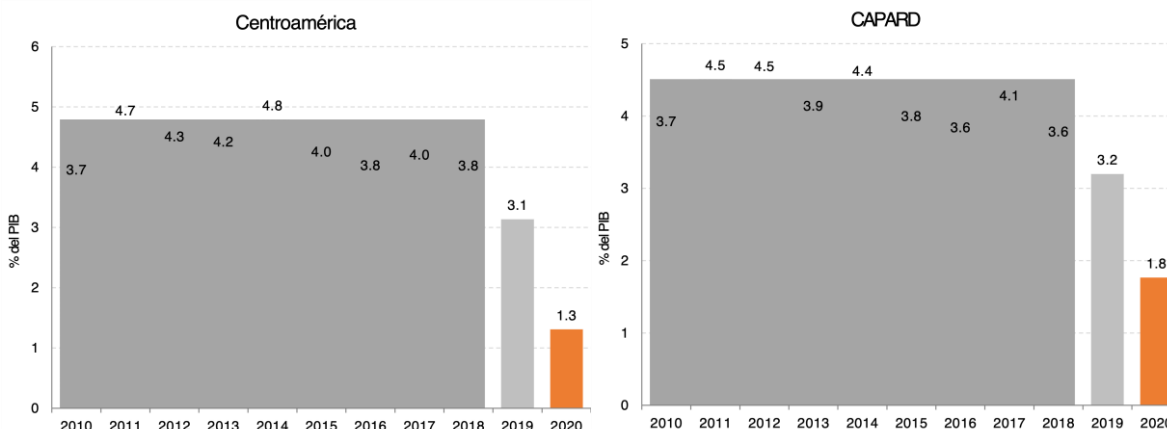
Gráfico

5.6 La Inversión Directa (ID) fue la segunda fuente de recursos financieros después de la inversión de cartera

La Inversión Directa (ID) neta (adquisición de activos financieros menos pasivos netos incurridos) de Centroamérica totalizó US\$3,317 millones (US\$5,871 millones en CAPARD) en el 2020, monto inferior en US\$5,236 millones a la ID captada durante el 2019 (caída de US\$ 5,703 millones en CAPARD), y éstos representan el 1.3% del PIB de la región centroamericana y 1.8% del PIB en CAPARD (ver Gráfico 5.6). La reducción antes descrita se debe a que Panamá, Honduras y El Salvador presentaron una disminución en el flujo de ID neta, de US\$933 millones, US\$396 millones y US\$164 millones, en su orden. Por el contrario, la ID neta de Costa Rica y la República Dominicana se vio incrementada en US\$235 millones y US\$477 millones, respectivamente.

Gráfico 5.6 CAPARD: Inversión Extranjera Neta de la región CAPARD

% del PIB
2010-2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

↓ Gráfico

La región centroamericana aumentó sus pasivos de inversión directa con el resto del mundo en US\$2,883 millones (CAPARD en US\$5,338 millones), esencialmente en acciones y participaciones de capital, donde la reinversión de utilidades tiene un peso importante, 88.1% para Centroamérica (68% de los pasivos para CAPARD).

Al analizar la inversión extranjera directa por sentido direccional²² (incluyendo las inversiones intrarregionales), la inversión que recibió la región centroamericana en 2020 fue por US\$5,981 millones (US\$6,570 millones para CAPARD), monto inferior en 28.6% con respecto a lo registrado en 2019 (US\$8,381 millones), debido a la menor ID captada donde sobresalen Panamá con una contracción de 86.4%, Costa Rica (-32.6% variación interanual), República Dominicana (-13.4% variación interanual) y El Salvador (-68.5%).

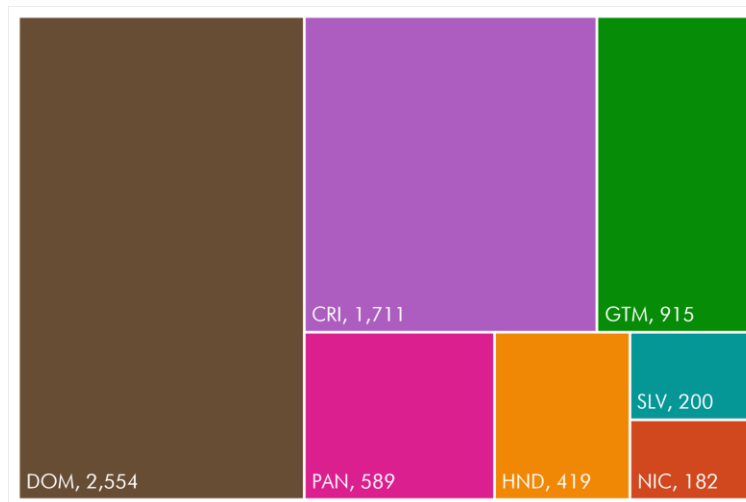
A pesar de la caída en el flujo de ID, la República Dominicana se posicionó como el principal receptor en la región, seguido por Costa Rica, Guatemala y Panamá, que en conjunto captaron 88% de la ID total (inclusive de la ID intrarregional) (Gráfico 5.7). En la República Dominicana el flujo de ID fue menor en US\$467 millones si se contrasta con lo registrado en el año previo; esta disminución se vio influenciada por la reducción de pasivos en instrumentos de deuda. En cuanto al origen de la inversión percibida por la economía dominicana, ésta provino en su mayoría de Estados Unidos de

²² El principio direccional es una presentación de los datos de la inversión directa ordenados de acuerdo con el sentido de la relación de inversión directa: “inversión directa en el extranjero” o como “inversión directa en la economía declarante”. La diferencia entre la presentación por activos- pasivos y la presentación direccional se deriva de diferencias en el tratamiento de la inversión en sentido contrario y algunas inversiones entre empresas emparentadas.

América (EUA), México y España, y se destinó a las actividades económicas relacionadas al turismo, comercio y sector inmobiliario.

Por su parte, la caída de los flujos de ID neta en Costa Rica se debe principalmente a contracción observada en la actividad de manufactura, que registró US\$531 millones menos entrada de recursos financieros. Entre las actividades económicas con más reducción en captación de ID durante el 2020, se encuentran: actividades inmobiliarias (41.4% de caída), comercio al por mayor y por menor (-55.2%) y actividades profesionales, científicas, técnicas, administración y de apoyo (-31.3%). Por país de procedencia de la IED, sobresalen los capitales percibidos de Estados Unidos de América, México y Colombia.

Gráfico 5.7 Inversión Extranjera Directa en la economía declarante,
en millones de US\$
2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

↓ Gráfico

5.7 La región sigue acumulando activos de reserva a partir la colocación de Bonos Soberanos y al financiamiento de emergencia del FMI, en el contexto de la Covid-19

Cuadro 5.3 CAPARD: Uso del crédito del FMI

en millones de DEG

País	Monto
Costa Rica	369.4
El Salvador	287.2
Guatemala	--
Honduras	337.2
Nicaragua	130.0
República Dominicana	477.4
Panamá	376.8

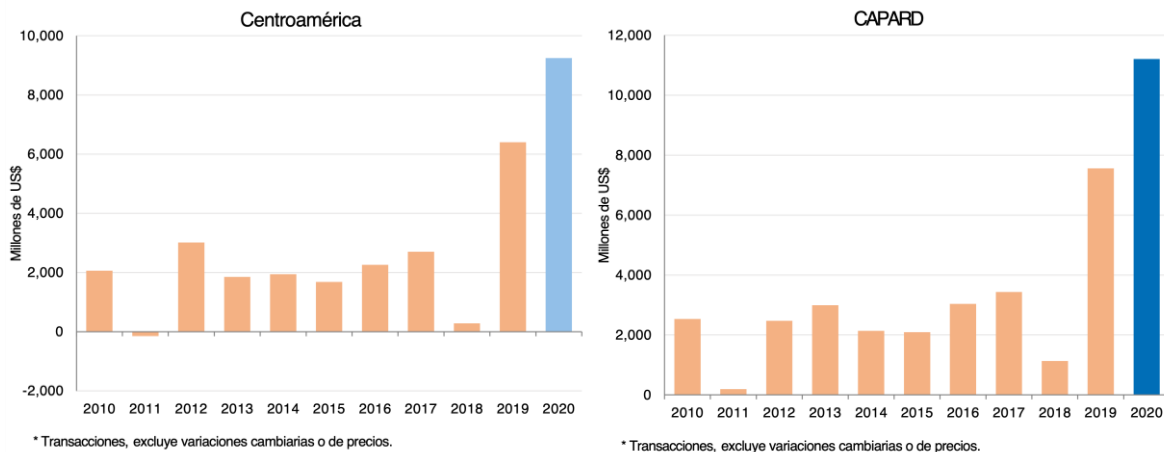
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Cuadro

Durante el 2020, la acumulación en reservas procede básicamente de los recursos obtenidos por los gobiernos generales, a partir la colocación de Bonos Soberanos, y al financiamiento de emergencia del Fondo Monetario Internacional (FMI), bajo la facilidad de crédito rápido, en el contexto del Covid-19, cuyos desembolsos suman 1,978 millones de DEG (ver cuadro 5.3). Lo anterior permitió a Centroamérica acumular US\$ 8,885.6 millones (US\$ 10,848.5 millones en el caso de CAPARD) en activos de reserva oficial (ARO) (ver Gráfico 5.8).

Dicho aumento de los ARO se traduce en Centroamérica en un saldo de US\$50,066 millones a diciembre de 2020 y US\$60,818 millones en CAPARD, y con ello se cubre en 4.7 veces (4.0 veces en CAPARD) el servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- (US\$-10,695.6 millones), reflejando así un sólido respaldo para el cumplimiento de las obligaciones externas de CAP.

Gráfico 5.8 Flujo de Activos de Reserva Oficiales de CA y región CAPARD*
2010-2020



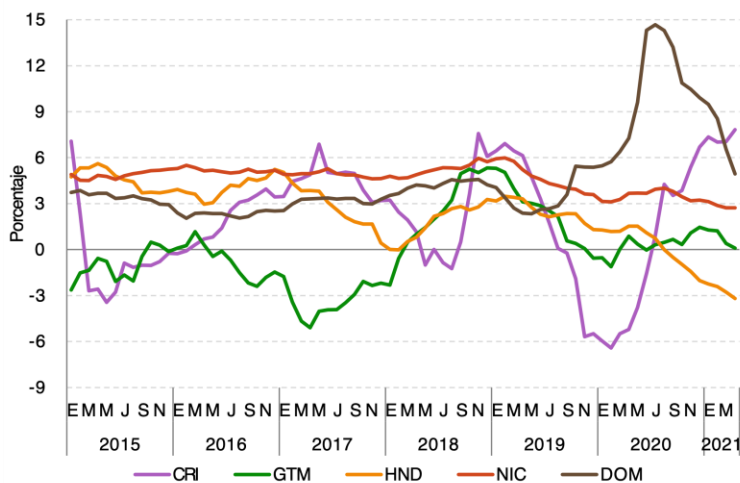
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

5.8 Los tipos de cambio nominal, en general, de los países centroamericanos experimentaron menores depreciaciones.

En lo referente a los tipos de cambio, Honduras ha sido el único país de la región que mostró un fortalecimiento de su moneda durante el año 2020, observando al cierre de diciembre una apreciación cambiaria interanual de 2.9%. Dicha tendencia en el tipo de cambio nominal se origina en la acumulación histórica de Reservas Internacionales Netas (RIN) como resultado del ingreso de recursos de financiamiento externo. El resto de los países presentaron una depreciación en términos nominales. Por su parte, República Dominicana mantuvo el ritmo de depreciación nominal más acelerado de la región a lo largo de 2020; mientras que Costa Rica presentó un episodio de apreciación nominal a durante los primeros meses del año (Gráfico 5.9).

Gráfico 5.9 Comportamiento del tipo de cambio nominal de la región CAPARD
2015- mayo 2021

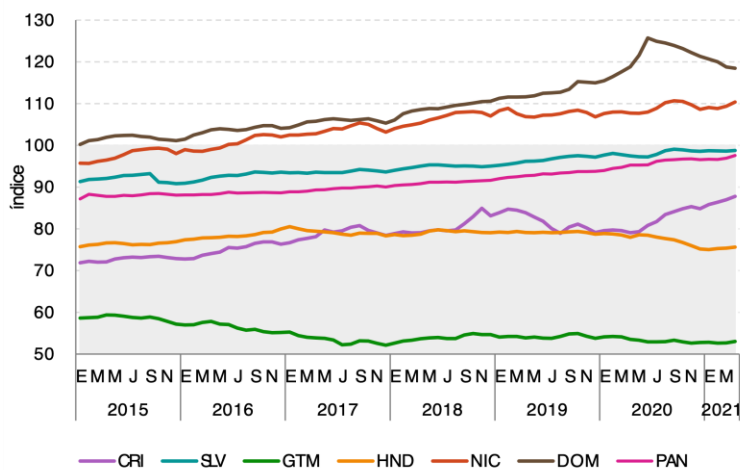


Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

En cuanto al tipo de cambio real, de acuerdo con la variación interanual del índice de tipo de cambio efectivo real²³ ITCER global, Guatemala y Honduras han mantenido una tendencia hacia la apreciación a lo largo del 2020 (ver gráfico 5.10).

Gráfico 5.10 ITCER Bilateral EUA (2000=100) de la región CAPARD
2015- febrero 2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

²³ El índice de tipo de cambio real (ITCER) compara los precios relativos de una canasta de bienes producidos en diferentes países y se presenta en términos de moneda nacional respecto a una moneda extranjera. Aumentos en dicho índice se asocian a una ganancia de competitividad teórica de las exportaciones del país.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



5.9 Las exportaciones regionales muestran resiliencia frente a la pandemia

Posterior a la crisis financiera mundial de 2008-2009, el comercio mundial inició una tendencia hacia la desaceleración, producto de un debilitamiento en el consenso pro-globalización en las economías avanzadas, así como fuertes tensiones comerciales derivadas de una competencia económica y tecnológica entre Estados Unidos y China (BM, 2021). En este contexto, la pandemia de COVID-19 agudizó el débil desempeño del comercio mundial; la aplicación de medidas de contención tales como cuarentenas y cierres fronterizos, generaron efectos netos negativos solo comparables con los provocados por situaciones de guerra (CEPAL, 2020)

La irrupción del COVID-19 acentuó tendencias preexistentes en el comercio global, tales como reconfiguración de las cadenas de valor globales, automatización y digitalización del comercio y la producción; así como, incrementos de la conflictividad en las relaciones comerciales y erosión de la gobernanza multilateral (CEPAL, 2021). En este sentido, la Organización Mundial del Comercio (OMC) indicó que la pandemia del COVID-19 generó interrupciones de las cadenas de suministro a nivel global, afectando en mayor medida a aquellos sectores que poseen una estrecha dependencia en dichas cadenas (OMC, 2020a).

Según la OMC (2021) el comercio mundial registraría una tasa de crecimiento del 8.0% en 2021, luego de haber disminuido un 5.3% en 2020; siendo esta una disminución menor que la prevista en octubre de 2020 (-9.2%). A pesar de lo anterior, dichas perspectivas a corto plazo se ven condicionadas por las disparidades regionales, la debilidad persistente del comercio de servicios y las demoras en los planes de vacunación, en particular en los países en desarrollo.

A pesar del contexto mundial adverso derivado de la pandemia del COVID-19, en términos de desempeño comercial, las exportaciones de la región centroamericana crecieron a un menor ritmo, desacelerándose a una tasa de 2.2% en 2020 (5.1% en 2019), alcanzando un valor exportado de USD 33,409.5 millones. En términos de volumen, la región experimentó una desaceleración de 0.5 puntos porcentuales (p.p.), al registrar un crecimiento de 4.6% en 2020 (5.1% en 2019). En cuanto a mercados, en 2020 las exportaciones con destino extrarregional registraron una desaceleración, al pasar de una tasa de crecimiento de 6.8% en 2019 a 4.5% en 2020, resultado que amortiguó el decrecimiento observado en las exportaciones al mercado intrarregional con una variación de -3.3% en 2020 (1.3% en 2019).

Por su parte, las exportaciones de la región CAPARD, reportaron un leve crecimiento, por el orden de 1.1% en 2020 (5.5% en 2019). Específicamente, las exportaciones fuera de la región reportaron una desaceleración de 2.5% en 2020 (7.0% en 2019), mientras que las exportaciones intrarregionales se contrajeron en -3.2% (1.4% en 2019).

Cuadro 5.4: Exportaciones de la región CAPARD

Variación anual (%)

2016 – 2020

Años	Exportaciones					
	Extrarregionales Centroamérica	Extrarregionales CAPARD	Intrarregionales Centroamérica	Intrarregionales CAPARD	Totales Centroamérica	Totales CAPARD
2016	0.2%	1.8%	-1.1%	-1.0%	-0.2%	1.0%
2017	13.2%	9.5%	2.4%	2.7%	9.5%	7.7%
2018	0.3%	2.3%	4.2%	3.9%	1.6%	2.7%
2019	6.9%	7.0%	1.3%	1.4%	5.1%	5.5%
2020	4.7%	2.5%	-3.3%	-3.2%	2.2%	1.1%

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Cuadro

En referencia a las importaciones totales hacia Centroamérica, en 2020 estas alcanzaron un valor de USD 62,151.6 millones, lo que se traduce en una contracción de -14.5% en 2020 (-1.7 en 2019). Asimismo, la región registró un decrecimiento en el volumen importado por un orden de -6.1%, contrario al crecimiento de 4.2% en 2019. En lo que respecta a los mercados de origen, en 2020 los montos importados desde el mercado extrarregional decrecieron en -16.4% (-7.0% en volumen) al igual que el valor de las importaciones intrarregionales cuyo valor se contrajo en -3.5% (-0.6% en volumen).

Cuadro 5.5: Importaciones de la región CAPARD

Variación anual (%)

2016 – 2020

Años	Importaciones					
	Extrarregionales Centroamérica	Extrarregionales CAPARD	Intrarregionales Centroamérica	Intrarregionales CAPARD	Totales Centroamérica	Totales CAPARD
2016	-2.9%	-1.6%	-2.1%	-2.8%	-2.8%	-1.7%
2017	6.4%	5.4%	7.6%	6.8%	6.5%	5.5%
2018	6.0%	7.8%	0.2%	1.2%	5.1%	7.0%
2019	-2.6%	-3.6%	4.1%	3.3%	-1.7%	-2.8%
2020	-16.4%	-15.0%	-3.5%	-3.3%	-14.5%	-13.5%

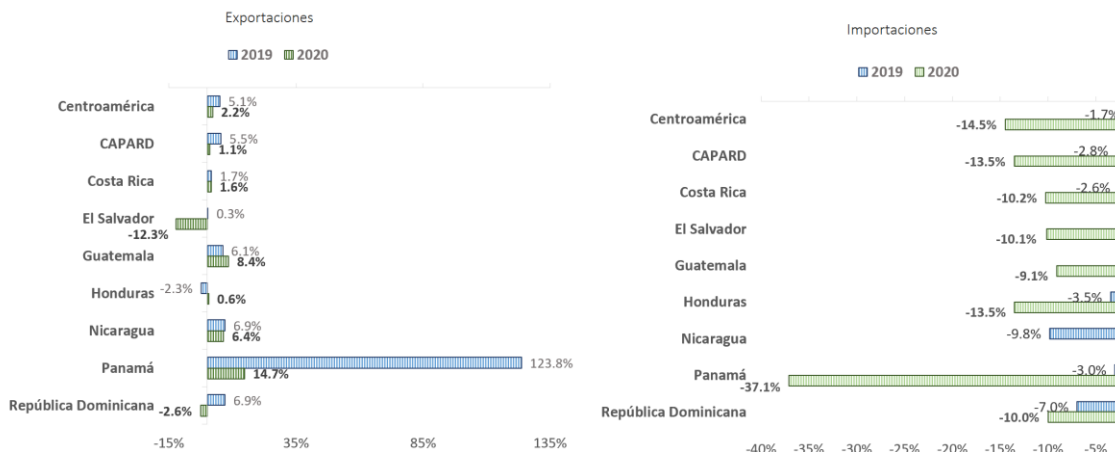
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Cuadro

En cuanto a la región CAPARD, en 2020 ésta registró una contracción de -13.5% en sus importaciones totales, observándose un decrecimiento de los flujos importados tanto del mercado extrarregional (-15.0% en 2020, -3.6% en 2019) como del mercado intrarregional (-3.3% en 2020, 3.3% en 2019).

A nivel individual, El Salvador reportó la mayor contracción anual en sus exportaciones, del orden de -12.3%, seguido de República Dominicana (-2.6%). Por otro lado, Guatemala, Nicaragua y Honduras reportaron tasas de crecimiento positivas de 8.4%, 6.4% y 0.6%, respectivamente; con especial atención destaca el desempeño de las exportaciones panameñas al reportar una tasa de crecimiento de dos dígitos (14.7%), a pesar de la pandemia. En lo que refiere a importaciones, a excepción de Nicaragua (0.2%) todos los países reportaron decrecimientos. De manera específica Panamá, Honduras y Costa Rica registraron contracciones significativas de -37.1%, -13.5% y -10.2%, respectivamente.

Gráfico 5.11 Exportaciones e importaciones totales de la región CAPARD por país exportador
exportador
Variación anual (%)
2019 - 2020



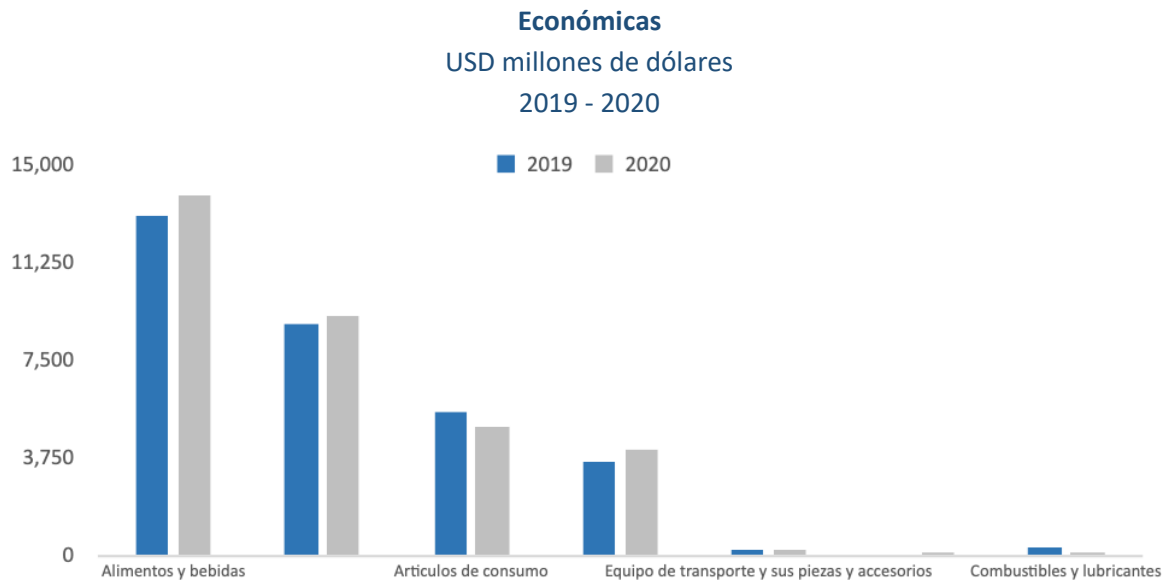
Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

Gráfico

5.9.1 Comercio con terceros

Según la Clasificación por Grandes Categorías Económicas (CGCE), los bienes de capital (12.6% del total exportado al mercado extrarregional), alimentos y bebidas (42.3%) así como suministros industriales (28.3%) constituyeron los rubros con mayor crecimiento al mercado extrarregional en 2020, con tasas de 12.5%, 5.4% y 3.5%, respectivamente; dichas categorías totalizaron un monto exportado de USD 27,142 millones. En contraste, en 2020 las categorías correspondientes a combustibles y lubricantes (0.5% del total), artículos de consumo (12.6%) así como equipos de transportes y sus piezas y accesorios, registraron contracciones por un orden de -53.1%, -11.5% y -19.8%, en su orden.

Gráfico 5.12: Exportaciones extrarregionales de la región CAPARD según Grandes Categorías



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Gráfico

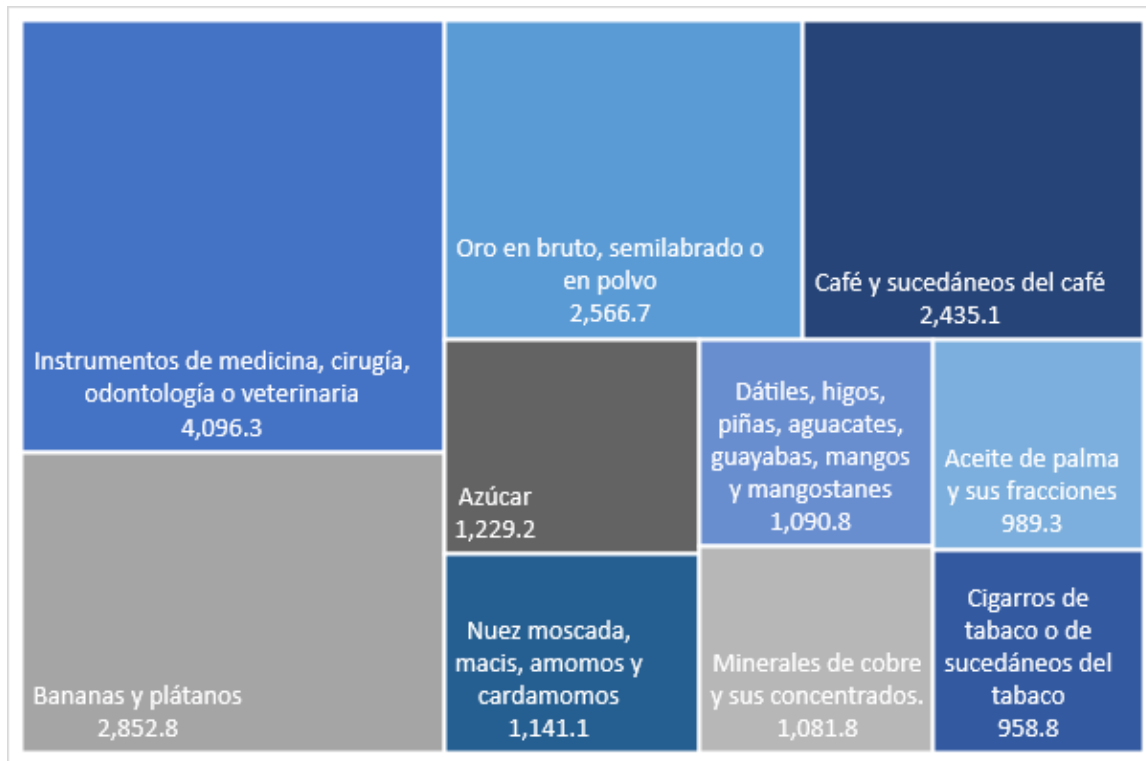
En términos de productos de exportación al mercado extrarregional, los instrumentos de medicina, cirugía, odontología o veterinaria (9.5% del total exportado) crecieron un 12.4%; bananas y plátanos (6.6% del total exportado) crecieron 5.6%; oro en bruto, semilabrado o en polvo (6.0% del total exportado) creció 14.5%; café y sucedáneos del café (5.7% del total exportado) decreció en -2.6%. Para este último producto se evidencia una menor participación en el total exportado al mercado extrarregional, pasando de USD 2,498.9 millones en 2019 a USD 2,435.1 millones en 2020.

Los productos que tuvieron un menor peso en el listado de los primeros diez productos de exportación a socios externos corresponden a minerales de cobre y sus concentrados (2.5%); aceite de palma y sus fracciones (2.3%) y cigarrillos de tabaco o sucedáneos del tabaco (2.2%).

Gráfico 5.13: Exportaciones extrarregionales de la región CAPARD grupo de productos

USD millones de dólares

2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Gráfico

Respecto a los socios comerciales extrarregionales, Estados Unidos y la Unión Europea se mantienen como los principales destinos de exportación tanto de la región centroamericana como de la región CAPARD. Específicamente para el caso de la región centroamericana, en 2020 las exportaciones hacia Estados Unidos y la Unión Europea, reportaron tasas de crecimiento por un orden de 2.9% y 3.6%, respectivamente (ambos destinos constituyen el 68.8% del total exportado hacia el mercado extrarregional de la región centroamericana). Asimismo, en 2020 se reportó un crecimiento significativo en los flujos exportados hacia Corea del Sur (96.4%), Arabia Saudita (70.0%) y China Taiwán (7.0%) (ver cuadro 5.6).

Cuadro 5.6: Exportaciones extrarregionales de la región centroamericana según socio comercial

Importancia relativa en el total exportado y variación anual (%)

2020

Estados Unidos			Unión Europea
46.7% del total exportado			22.1% del total exportado
+ 2.9%			+ 3.59%
México			China
3.6% del total exportado			3.0% del total exportado
- 3.3%			- 10.9%
Japón			República Dominicana
2.5% del total exportado			2.2% del total exportado
+ 31.5%			- 3.1%
Corea del Sur			Canadá
1.8% del total exportado			1.5% del total exportado
+ 96.4%			- 19.5%
Arabia Saudita			China Taiwán
1.5% del total exportado			1.3% del total exportado
+ 70.0%			+ 7.0%

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Cuadro

Por su parte, el 67.0% de las exportaciones extrarregionales de la región CAPARD se dirigieron hacia Estados Unidos y la Unión Europea. Asimismo, dentro de los socios comerciales asiáticos destaca la República Popular de China, Japón y Corea del Sur, con porcentajes de participación del 2.7%, 2.0% y 1.5% del total exportado, respectivamente. Cabe mencionar que, a lo largo del tiempo, se pueden identificar dinámicas distintas en términos de evolución y desempeño de los valores exportados

según socio comercial. Por ejemplo, desde 2018 las exportaciones hacia Estados Unidos habían reportado tasas de crecimiento positivas, sin embargo, dicho desempeño fue mermado como consecuencia de la pandemia de COVID-19; caso contrario, la Unión Europea, cuyas tasas de variación anual desde 2018 habían registrado tasas negativas, presenció un resultado favorable en 2020 (3.1%). Por su parte China, ha constituido un mercado de importancia para la región centroamericana con desempeños positivos desde 2018.

Cuadro 5.7: Exportaciones extrarregionales de la región CAPARD según socio comercial
 Importancia relativa en el total exportado y variación anual (%)
 2020

Estados Unidos			Unión Europea
48.6% del total exportado			18.4% del total exportado
+ 0.0%		+ 3.11%	
Suiza			México
3.6% del total exportado			2.8% del total exportado
+ 48.5%			- 3.4%
China			Haití
2.7% del total exportado			2.5% del total exportado
+ 18.0%			-7,4%
Canadá			Puerto Rico
2.3% del total exportado			2.3% del total exportado
-4,4%			+ 1.9%

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Cuadro

En 2020, como consecuencia de una demanda internacional debilitada, así como interrupciones en las cadenas de suministro, de manera general, los principales socios comerciales en términos de importaciones registraron contracciones en sus envíos hacia la región CAPARD. Específicamente, Estados Unidos con -17.2%, China con -5.8%, Unión Europea -13.6% y México con -7.6%.

No obstante, Estados Unidos como China continúan posicionando como los principales socios para las importaciones de la región CARD, con participaciones del 39.1% y 16.3% en el total,

respectivamente, siendo una tendencia observada desde 2017. Seguidamente, la Unión Europea y México poseen participaciones del 11.0% y 8.9%, en su orden; los socios en mención representan más de 75% del total de importaciones.

Cuadro 5.8: Importaciones de la región CAPARD según socio comercial
 Importancia relativa en el total exportado y variación anual (%)
 2020

Estados Unidos			China
39.1% del total importado			16.3% del total importado
- 17.2%			- 5.8%
Unión Europea			México
11.0% del total importado			8.9% del total importado
- 13.6%			- 7.6%
Colombia			Brasil
2.4% del total importado			2.3% del total importado
- 16.0%			-17,9%
Japon			India
1.9% del total importado			1.6% del total importado
- 24.4%			- 6.9%

Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Cuadro

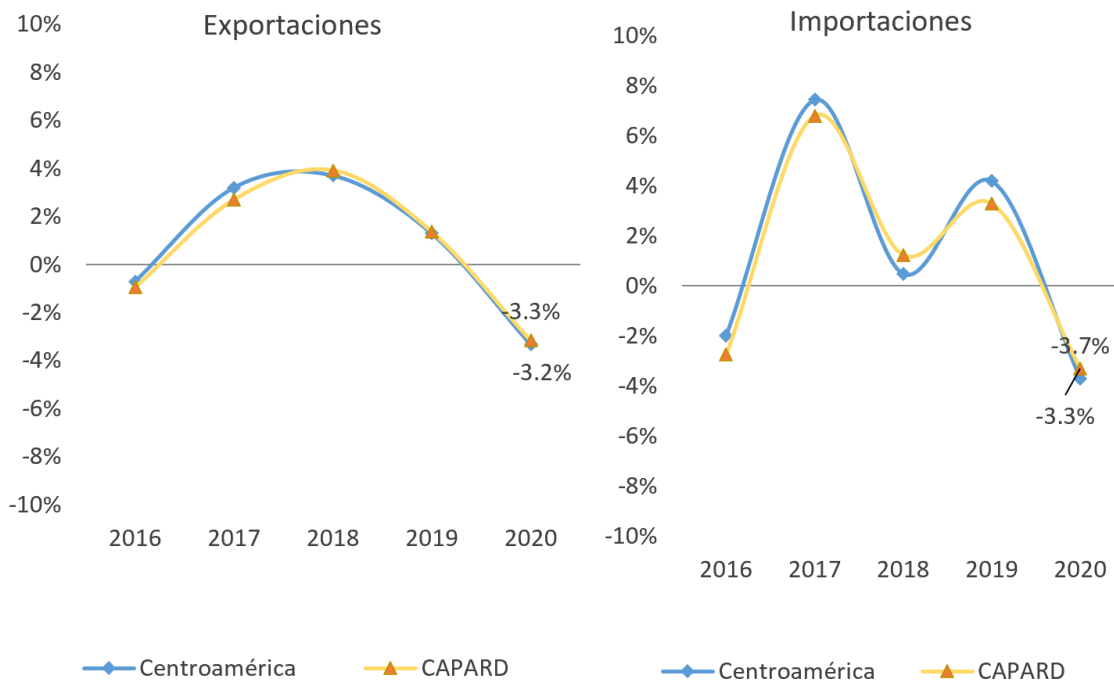
5.9.2 Comercio intrarregional

Centroamérica es la subregión con mayor proporción de comercio intrarregional en América Latina y el Caribe (BID, 2021), en 2020 las exportaciones intrarregionales representaron 30.28% del total exportado (USD 10,114.8 millones) y las importaciones al mercado intrarregional, constituyeron el 16.74% del total importado (USD 10,403.6 millones).

A pesar de lo antes expuesto, el comercio intrarregional mostró un menor dinamismo al cierre de 2020, reportando una caída en las exportaciones e importaciones intrarregionales de la región centroamericana por un orden de -3.3% y -3.7%, respectivamente.

Gráfico 5.14: Comercio intrarregionales de la región CAPARD

Variación anual (%)
2016 - 2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

Gráfico

La región CAPARD, reportó exportaciones con destino al mercado intrarregional por USD 10,287.7 millones (23.9% del total exportado) en 2020, constituyendo una reducción de-3.2% de los flujos exportados hacia dicho mercado. Asimismo, en 2020 la región CAPARD registró USD 11,201.0 millones (14.1% del total importado) en importaciones provenientes del mercado intrarregional, resultando en una contracción del -3.3% (3.3% en 2019).

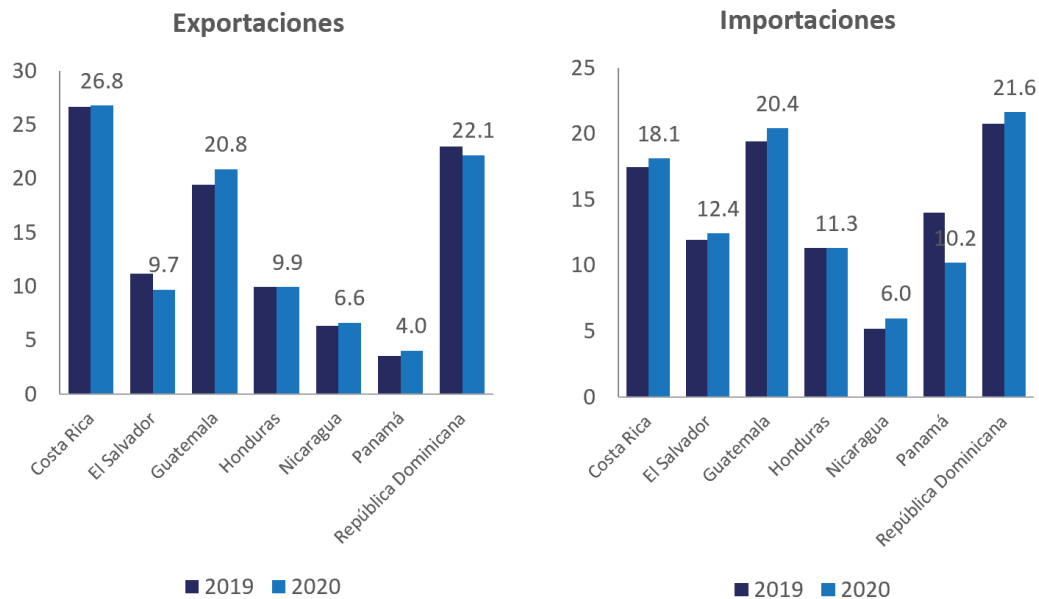
En términos de importancia relativa, en 2020 Costa Rica, República Dominicana y Guatemala transaron el 26.8%, 22.1% y 20.8% del total exportado hacia el mercado intrarregional; cabe

mencionar que como consecuencia de la pandemia de COVID-19, la participación de El Salvador (9.7%) se redujo respecto al desempeño mostrado en 2019 (11.2%).

Gráfico 5.15: Comercio intrarregional de la región CAPARD

Importancia relativa en el total por país (%)

2019 - 2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

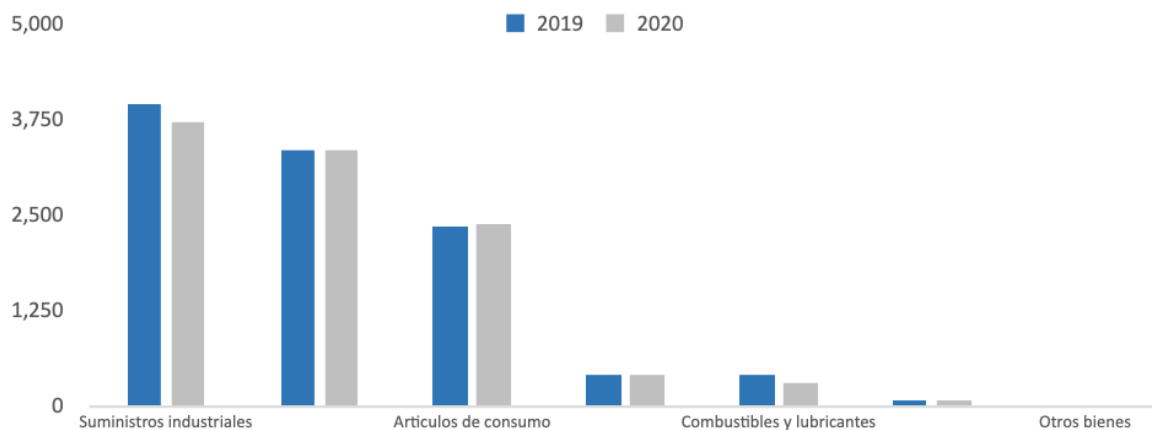
↓ Gráfico

Con respecto a las importaciones intrarregionales, República Dominicana, Guatemala y Costa Rica registraron la mayor participación en el total importado, con porcentajes de participación del 21.6%, 20.4% y 18.1%, respectivamente. En 2020, la contribución de Panamá en el mercado intrarregional se situó en 10.2%, porcentaje menor al observado en 2019 (14.0%).

Al analizar las exportaciones por CGCE, se observa que casi todas las categorías tuvieron un decrecimiento en el valor exportado al mercado intrarregional en 2020. Dentro de las categorías que reportaron las mayores contracciones se encuentran combustibles y lubricantes (3.0% del total exportado al mercado intrarregional); equipos de transporte y sus piezas y accesorios; así como

suministros industriales; con reducciones por un orden de -24.8%, -15.9% y -5.4%, respectivamente. En esta clasificación, se exceptúan los artículos de consumo que representan el 23.2% del total exportado en el mercado intrarregional (USD 2,384.5 millones en 2020) con una tasa de crecimiento del 0.6% en 2020 (3.3% en 2019).

Gráfico 5.16: Exportaciones intrarregionales de la región CAPARD según Grandes Categorías Económicas
USD millones de dólares
2020

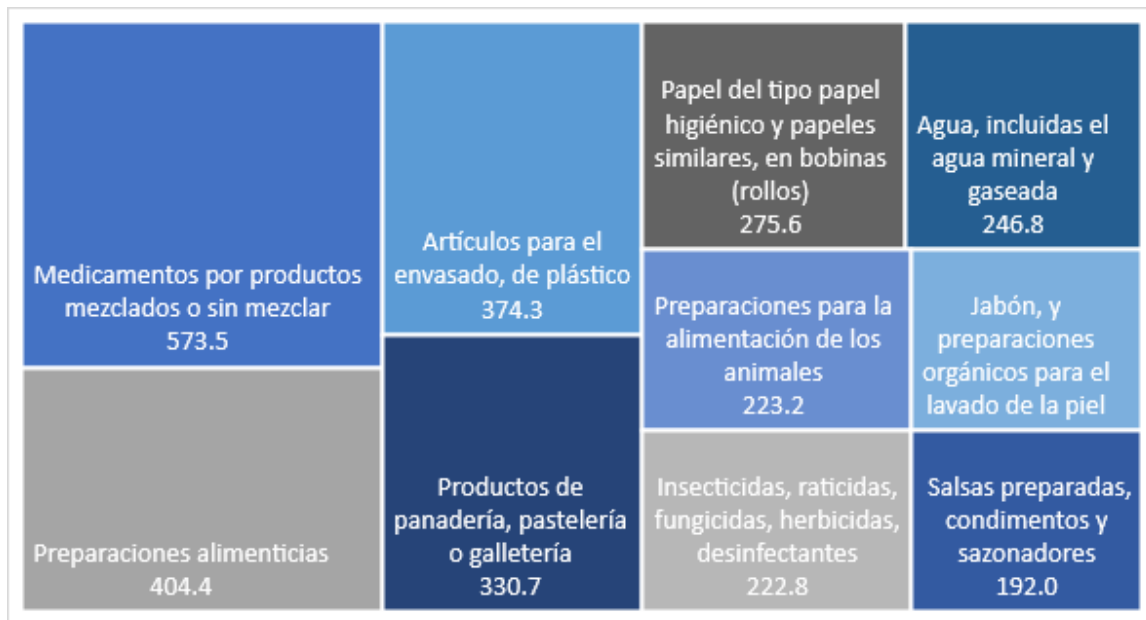


Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Gráfico

En cuanto a los principales productos de exportación intrarregional, se puede mencionar el comportamiento mostrado por los medicamentos por productos mezclados o sin mezclar (5.6% del total exportado) que reportaron un crecimiento del 12.0% (resultado atribuible a la coyuntura de la pandemia de la COVID-19); las preparaciones alimenticias (3.9% del total exportado) decrecieron un -0.2%; artículos para el envasado, de plástico (3.6%) se contrajo en -1.0%; los productos de panadería, pastelería o galletería (3.2%) decrecieron en -1.7%; el papel del tipo papel higiénico y papeles similares, en bobinas (rollos) (2.7%) creció en 3.6%; agua, incluidas el agua mineral y gaseada con un peso de 2.4% y mostró un decrecimiento del -20.8%.

Gráfico 5.17: Exportaciones intrarregionales de la región CARD según grupo de productos
USD millones de dólares
2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

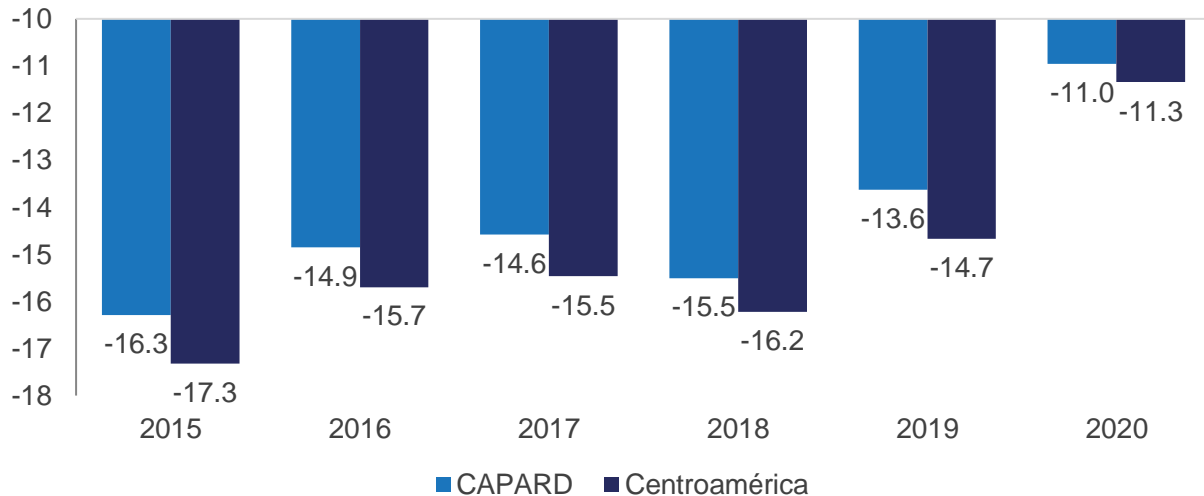
↓ Gráfico

5.9.3 Balanza comercial

En 2020, la región CAPARD registró un déficit total en balanza comercial de bienes equivalente al 11.0% (USD 36,391.3 millones) del PIB regional, siendo significativamente menor al observado en 2019 (déficit de 14.7% del PIB regional, -USD 49,255.0 millones). Dicho resultado se explica por una reducción considerable en el saldo extrarregional de la balanza comercial de bienes de la región CAPARD, el cual pasó del 13.4% del PIB en 2019 a 10.7% en 2020. En esa línea, Centroamérica mostró un saldo comercial deficitario en 2020, equivalente al 11.3% del PIB de la región centroamericana (-14.7% en 2019).

Gráfico 5.18: Saldo de la balanza comercial de mercancías de la región CAPARD

Porcentaje del PIB
2015-2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos de los Bancos Centrales de la Región, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) de Nicaragua, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

↓ Gráfico

5.10 El comercio de servicios fue fuertemente impactado por la pandemia de COVID-19

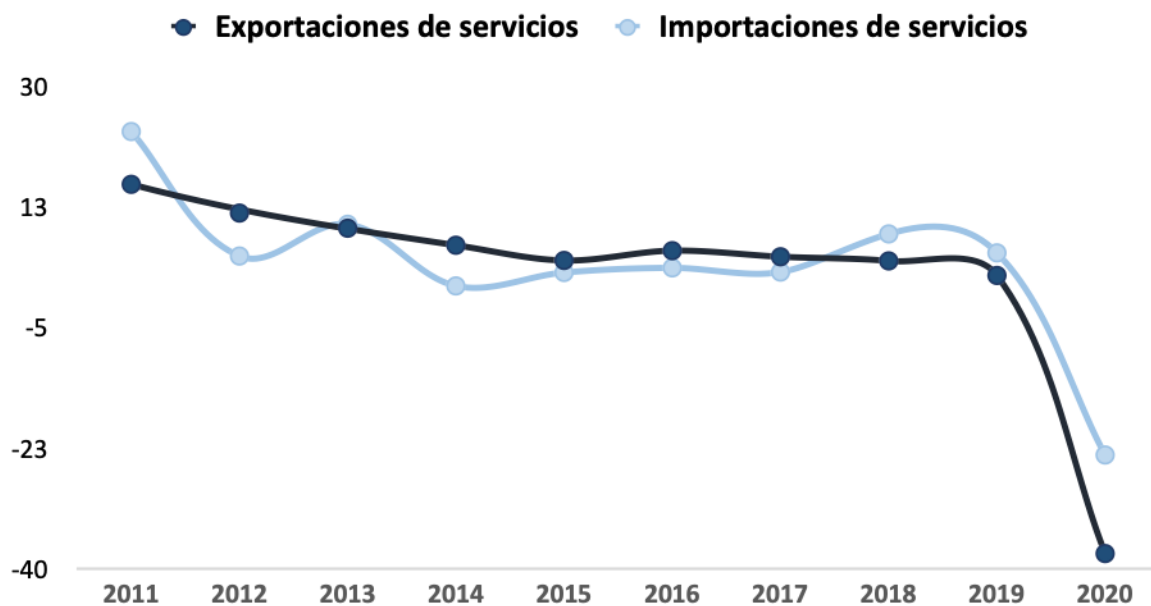
De acuerdo con el BID (2021) desde la crisis de 2008-2009, las exportaciones de servicios en Centroamérica se incrementaron a un ritmo anual promedio de 8.5%, siendo este desempeño superior al registrado en el comercio de bienes (5.5%) para el mismo período.

Sin embargo, el comercio de servicios se vio seriamente afectado por la pandemia de COVID-19 durante el 2020. Las caídas en la demanda y la oferta han tenido un fuerte impacto, aunque el tipo y el alcance del impacto varían según el tipo de servicio y el modo de suministro. Los servicios que dependen de la proximidad física entre proveedores y consumidores fueron los más afectados por las medidas sanitarias (restricciones de movilidad y distanciamiento social). Rubros como el turismo y el transporte de pasajeros se han visto muy afectados. Las medidas relacionadas con la movilidad han creado importantes perturbaciones en el transporte aéreo, marítimo y terrestre, con graves repercusiones en el comercio de mercancías y las cadenas de suministro (OMC, 2020b).

La contracción del comercio de mercancías resultante de la desaceleración económica contribuyó a una disminución del comercio de servicios conexos, como el transporte internacional de mercancías. Además, las restricciones a la movilidad de las personas también afectaron a los servicios de transporte de mercancías transfronterizas y, por tanto, al comercio de mercancías. Al cierre de 2020 el valor exportado en servicios de la región CAPARD ascendió a USD 25,058.5 millones, equivalente al 7.5% del PIB de la región, mostraron una disminución de 37.7% con respecto al valor obtenido durante el 2019 (USD 40,231.3 millones, equivalente al 11.1% del PIB regional). En cuanto a las importaciones se refiere, éstas cerraron el año con una contracción de 23.4%.

Gráfico 5.19: Comercio de servicios para la región CAPARD

Variación anual
2011-2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

↓ Gráfico

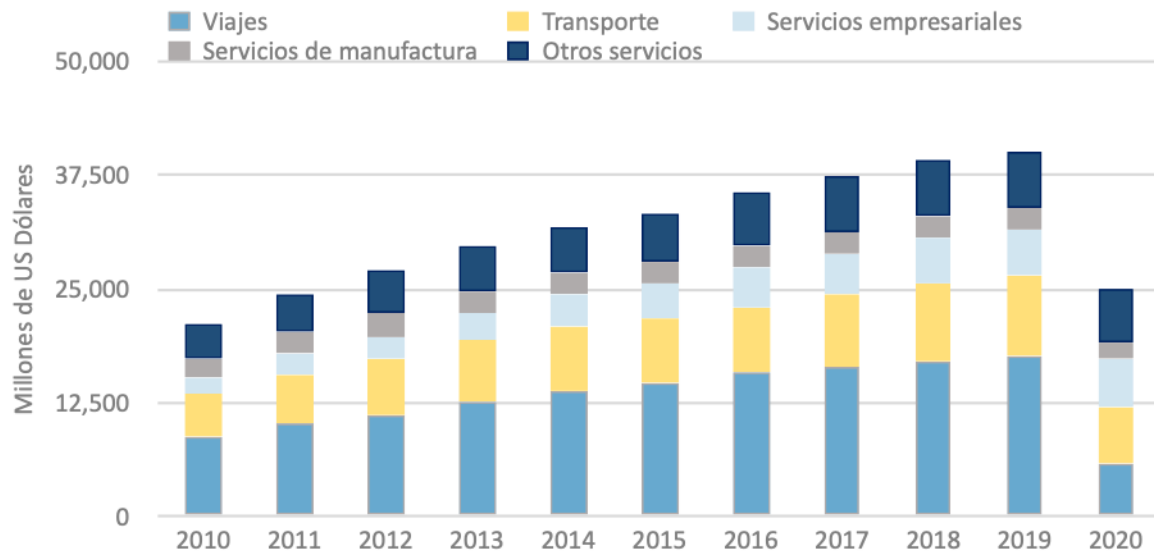
Servicios relacionados con el turismo y los viajes. El de viajes (turismo), que incluye servicios como hoteles, restaurantes, operadores turísticos y agencias de viajes, ha sido el rubro más afectado por la crisis, con una contracción en el ingreso (exportaciones) de 67.2%, USD11,810.2 menos que lo observado durante el 2019, debido a las restricciones de movilidad y el cierre de fronteras que detuvo el movimiento de turistas. La caída en viajes tuvo más repercusiones, dada su importancia económica, en países como Panamá, República Dominicana y Costa Rica en los cuales este rubro presentó caídas de 75.3%, 64.2% y 66.4%, respectivamente. Por el contrario, los servicios

profesionales y de consultoría en administración de empresas; investigación y desarrollo y los servicios personales, mostraron un comportamiento positivo durante el 2020.

Gráfico 5.20: Exportaciones de servicios para la región CARD según rubros

Millones de USD dólares

2010-2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

Por su parte, las importaciones de servicios de la región CAPARD en 2020 se situaron en USD 15,040.1 millones, 4.5% del PIB regional, (USD 22,270 millones en 2019, 6.2% del PIB), representando una caída interanual de -26.5%.

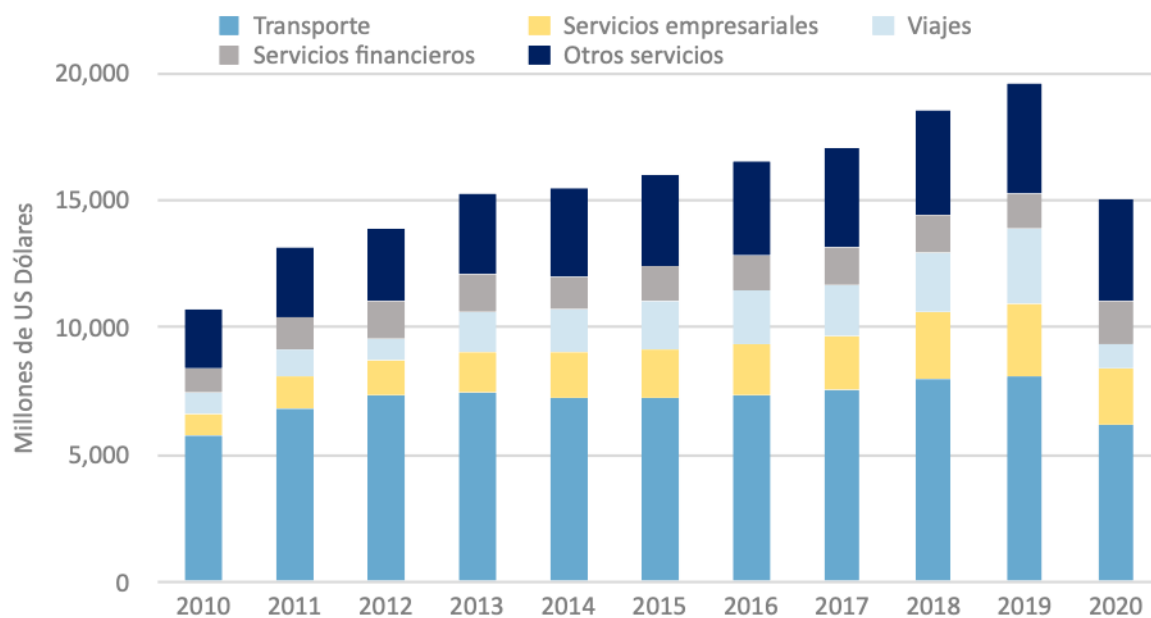
Los servicios de transporte fueron los más afectados. Las medidas relacionadas con la movilidad y las restricciones fronterizas impuestas por los gobiernos de CAPARD por razones de salud pública afectaron el comercio de servicios de transporte de manera significativa, reflejando en una reducción de 23.0% durante el 2020, y en mayor medida el transporte de pasajeros (-46.3%). En el caso de transporte de bienes (fletes) la región CAPARD garantizó el movimiento de trabajadores "esenciales", incluidos los trabajadores del transporte, pese a ello presentó una reducción de 10.6%, que está en línea con el comportamiento flujo comercial de bienes.

Por el contrario, los gastos (importaciones) por servicios financieros mostraron un comportamiento positivo durante el 2020, la crecer en 18.1% con respecto al año previo. Lo anterior, va a la par del

financiamiento extraordinario que recibió CAPARD de organismos internacionales para apoyar a las medidas económicas tomadas por los gobiernos de la región para asegurar el flujo de crédito y los sistemas de pago.

Gráfico 5.21: Importaciones de servicios para la región CARD según rubros

Millones de USD dólares
2010-2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Gráfico

Bibliografía

- Banco Central de Costa Rica. (Abril de 2021). *Informe de Política Monetaria, Abril 2021*. Obtenido de <https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolíticaMonetariaInflación/Documento-IPM-Abril-2021.pdf>
- Banco Central de Costa Rica. (Febrero de 2021). *Programa Macroeconómico 2021-2022*. Obtenido de https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolíticaMonetariaInflación/Programa_Macroeconómico_2021-2022.pdf



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



Banco Central de Honduras. (Marzo de 2021). *Informe de Balanza de Pagos, IV Trimestre de 2020*.
Obtenido de https://www.bch.hn/estadisticos/EME/Comercio Exterior de Bienes para Transformacin/Informe BOP a diciembre_2020.pdf

Banco Central de República Dominicana. (Diciembre de 2020). *Informe de Política Monetaria, Diciembre 2020*. Obtenido de <https://cdn.bancentral.gov.do/documents/publicaciones-economicas/informe-de-politica-monetaria/documents/informepm2020-12.pdf?v=20210112>

Banco de Guatemala. (Marzo de 2021). *Informe de Política Monetaria, Marzo 2021*. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/informe_pol_mon_mar2021.pdf

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2021). Informe Centroamericano: Un modelo de integración en evolución. *Banco Interamericano de Desarrollo*, 127. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Informe-centroamericano-Un-modelo-de-integracion-en-evolucion.pdf>

Banco Mundial, BM (2021). *Global Economic Prospects, January 2021. Global Economic Prospects*. Obtenido de <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/34710/9781464816123.pdf?sequence=15&isAllowed=y%0Ahttp://elibrary.worldbank.org/doi/book/10.1596/978-1-4648-1612-3>

Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. (Abril de 2021). *Notas de Remesas*. Obtenido de <https://www.cemla.org/foroderemesas/notas/2021-03-notasderemesas-04.pdf>

Comisión Económica para América Latina y El Caribe, CEPAL (2020). *América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19*.

Comisión Económica para América Latina y El Caribe, CEPAL (2021). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*.

Fondo Monetario Internacional. (Octubre de 2020). *Perspectivas económicas: Las Américas, La persistencia de la pandemia nubla la recuperación*. Obtenido de <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/REO/WHD/2020/Oct/Spanish/texts.ashx>

Fondo Monetario Internacional. (Mayo de 2021). *Panamá: Declaración Final de la Misión Virtual de Consulta del Artículo IV de 2021*. Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/05/17/mcs-051721-panama-staff-concluding-statement-for-the-virtual-2021-article-iv-consultation-mission>

Organización Mundial del Comercio, OMC (2020a). Informe Anual.



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de la Integración
Centroamericana

Organización Mundial del Comercio, OMC (2020b). Trade in Services in the Context of Covid-19. *World Trade Organization*, (May), 1–12. Retrieved from https://www.wto.org/english/news_e/news20_e/serv_29may20_e.htm

Organización Mundial del Comercio, OMC (2021). OMC | Comunicados de prensa 2021 - El comercio mundial listo para una recuperación sólida, aunque desigual, después de la pandemia de COVID-19 - Press/876. Obtenido de https://www.wto.org/spanish/news_s/pres21_s/pr876_s.htm

Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano. (Mayo de 2021). *Informe de Balanza de Pagos de CARD, IV Trimestre*. Obtenido de http://www.secmca.org/wp-content/uploads/2021/05/BalanzaPagos_4-TRIMES-20.pdf

Capítulo 6: Sector Monetario y Financiero

La sincronización de las políticas monetarias y financieras en la región en aras de mitigar los efectos de las medidas de contención por la pandemia.

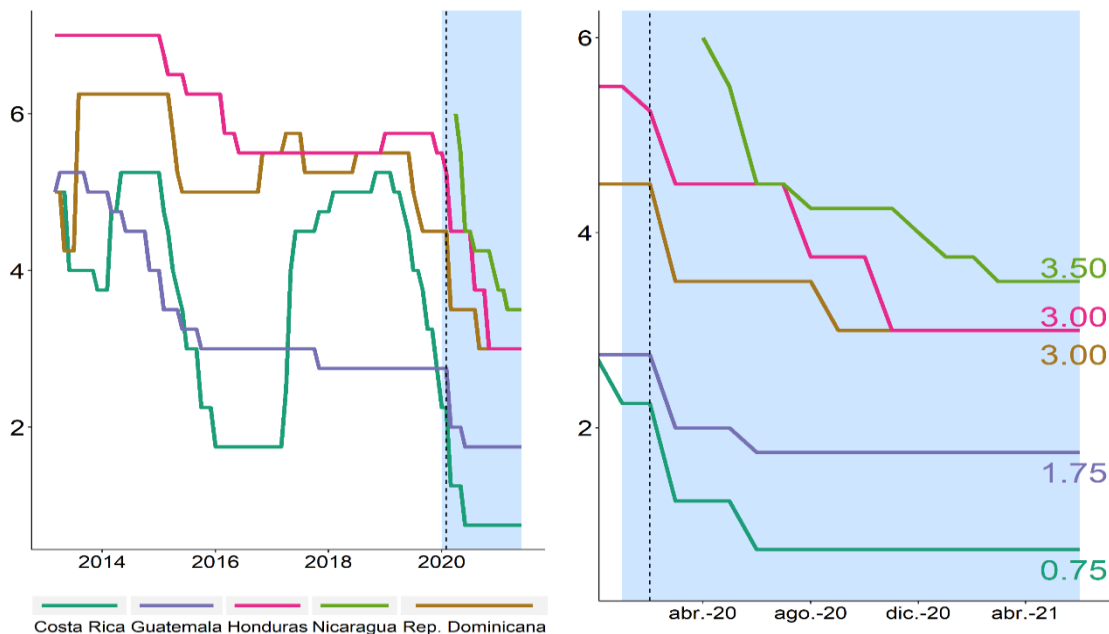
6.1 Evolución de las Tasas de Referencias de Política Monetaria

El deterioro de las perspectivas económicas de la región durante el 2020, producto de la pandemia por Covid-19, conllevó cambios en las condiciones monetarias y financieras de la región. Los bancos centrales implementaron una serie de estímulos, en sincronía con las decisiones de política monetaria de las principales economías del mundo.

En efecto, todos los países llevaron rápidamente sus tasas de referencias a niveles históricamente bajos (ver gráfico 6.1), entre ellos, la reducción fue de 150 puntos base (pb) en Costa Rica y República Dominicana, y en 100 pb en Guatemala.

Gráfico 6.1: Tasa de referencia de política monetaria de los países de la región

Porcentaje (%)
2014-2021



Nota: Los países de la región con tasa de política monetaria son: Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En el caso de Nicaragua se utiliza la tasa de referencia de repos monetarios.

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021b).

Gráfico

En Costa Rica y Guatemala sus bancos centrales han mantenido estable su respectivo nivel de tasa desde junio 2020, mientras que en República Dominicana el banco central ha hecho lo mismo desde septiembre.

Adicionalmente, es importante señalar que en Costa Rica su tasa de política monetaria se había reducido de 5.25% a 2.75%, entre diciembre 2018 y 2019, en respuesta a la ralentización de su economía, y luego del advenimiento de la crisis por la pandemia Covid-19, volvió a reducirse, ubicándose en 0.75%, el nivel más bajo en la región.

Honduras redujo entre febrero y agosto 2020 su tasa de política monetaria en 150 pb y luego de sufrir la embestida de los huracanes Eta e Iota en noviembre, vuelve a reducir su tasa en 75 pb más, ubicándose en 3.0%. Nicaragua por su parte, redujo en 75 pb la tasa de referencia de repos monetarios.

Adicionalmente a la fuerte reducción de las tasas de referencias, en todos los países sus bancos centrales han brindado apoyo a la liquidez para aliviar la tensión en los mercados y mantener los flujos de crédito en la economía; el cuadro 6.1 muestra por país los diferentes tipos de medidas monetarias adoptadas.

Cuadro 6.1 Resumen de las políticas monetarias implementadas para hacer frente a la pandemia del Covid-19

PAÍS	Reducción de la tasa de referencia monetaria	Intervención en el mercado de divisas	Compra de valores por parte del banco central	Reducción de los requisitos de liquidez o reservas	Operaciones transitorias por emergencia sanitaria
Costa Rica	✓	✓	✓	✓	✓
El Salvador				✓	
Guatemala	✓	✓	✓	✓	✓
Honduras	✓			✓	
Nicaragua	✓			✓	
Rep. Dominicana	✓	✓		✓	✓

Nota: Los países de la región con tasa de política monetaria son: Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En el caso de Nicaragua se utiliza la tasa de referencia de repos monetarios. Entre las operaciones transitorias para la emergencia sanitaria, en el caso de Costa Rica incluye facilidades especiales de crédito para intermediarios financieros por 700 mil millones de colones. Con respecto a Guatemala y República



Dominicana se incluyen la provisión temporal de liquidez por medio de diversos mecanismos en moneda nacional y extranjera a bancos del sistema. Además, en República Dominicana la provisión de liquidez, solo en moneda nacional, también aplica para el resto del sistema financiero que no son bancos múltiples, se reduce la tasa repos a un día y tasa “overnight” en 150 y 50 pb, respectivamente (ver Banco Central de República Dominicana (2020)).

Fuente: Bancos Centrales y Superintendencias de la Región.

↓ Cuadro

Destaca que en Costa Rica y Guatemala se aplicaron programas de compra de activos; en el primer país se hizo con el fin de mejorar el funcionamiento del mercado de bonos, pues de acuerdo con Fondo Monetario Internacional (2020) este tipo de medida disminuyen los rendimientos de los bonos públicos y reducen gradualmente la tensión en el mercado. En el caso de Guatemala ese financiamiento extraordinario se hizo con el fin de asistir al gobierno para atender necesidades sociales y sanitarias urgentes.

Por otro lado, en Costa Rica, Guatemala y República Dominicana, sus bancos centrales intervinieron en el mercado de divisas, especialmente durante el mes de marzo 2020, período en el cual se registró una alta volatilidad global en los mercados cambiario, de renta fija y bursátil, que llevó a una depreciación generalizada de monedas frente al dólar estadounidense.

Entre las operaciones transitorias para la emergencia sanitaria, en Costa Rica se aplicaron facilidades especiales de crédito para intermediarios financieros por 700 mil millones de colones. En Guatemala y República Dominicana se incluyen la provisión temporal de liquidez por medio de diversos mecanismos en moneda nacional y extranjera a bancos del sistema. Además, en República Dominicana la provisión de liquidez, solo en moneda nacional, también aplica para el resto del sistema financiero que no son bancos múltiples, se reduce la tasa repos a un día y tasa *overnight* en 150 y 50 pb, respectivamente (ver Banco Central de República Dominicana, 2020).

Finalmente, con el fin de mantener la liquidez del mercado financiero y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía, todos los bancos centrales de la región redujeron el encaje.

Junto a esas acciones de política monetaria, las autoridades financieras y fiscales de los países de la región adoptaron un conjunto de medidas hacia el sector financiero y sus usuarios, lo que ha sido posible por la fortaleza que exhibían los sistemas financieros en la región previo a la crisis por Covid-19.

6.2 Comportamiento la liquidez total

Las medidas de la política monetaria expansivas en todas las economías de la región han hecho posible que la liquidez se mantenga en niveles altos, resultando al cierre 2020 en un mayor dinamismo del agregado monetario más amplio (M3) a nivel regional. En efecto, a diciembre 2020,



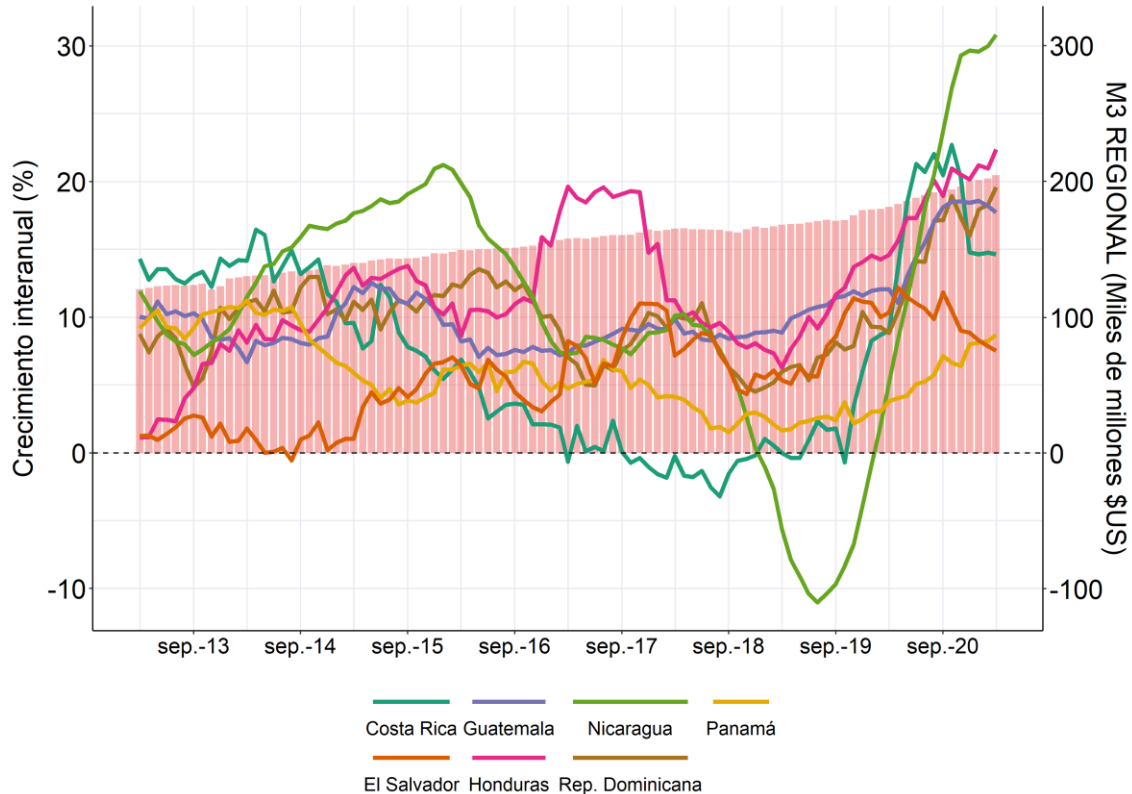
este agregado crece a una tasa interanual del 12.0%, lo cual no se observaba desde junio 2015 (ver gráfico 6.2).

Parte del crecimiento en los agregados monetarios es explicado por el dinamismo observado en todos los países de los depósitos bancarios. La crisis por la pandemia tiene características diferentes a una de naturaleza financiera; la principal, es que no golpea de manera directa la confianza en los sistemas financieros y por tanto, no acontece una salida de depósitos. Por el contrario, a lo largo del 2020, en todos los países de la región los depósitos de sus sistemas financieros mostraron un crecimiento acelerado.

Entre las razones que explican el crecimiento en los depósitos se encuentran, en primer lugar, el incremento del ahorro precautorio en los hogares. Ello puede ocurrir cuando el fuerte impacto económico por el confinamiento incrementa la posibilidad de que los ingresos futuros de los hogares caigan, lo que de acuerdo a Zeldes (1989) podría dar lugar a sufrir en el futuro restricciones de liquidez; y en segundo lugar, por las preferencias de liquidez de los hogares y empresas, en especial las empresas de mayor tamaño, la cuales suelen tener acceso a líneas de crédito con el sistema financiero.

Gráfico 6.2: Tasa de crecimiento del M3 de los países de la región y valor del agregado monetario regional

Variación interanual (%) y miles de millones de dólares (USD)
2013-2021



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021a).

Gráfico

6.3 Comportamiento del crédito

El mayor dinamismo de los depósitos bancarios, en combinación con las medidas de políticas adoptadas y el estado anterior a la crisis de los bancos, ha contribuido, en la mayoría de los países de la región (con la excepción de Nicaragua) a estimular el crédito, de manera que, pese al ciclo contractivo de la actividad económica, éste se ha mantenido creciendo, en especial durante el primer semestre 2020, ralentizándose hacia el final del del año (ver gráfico 6.3).

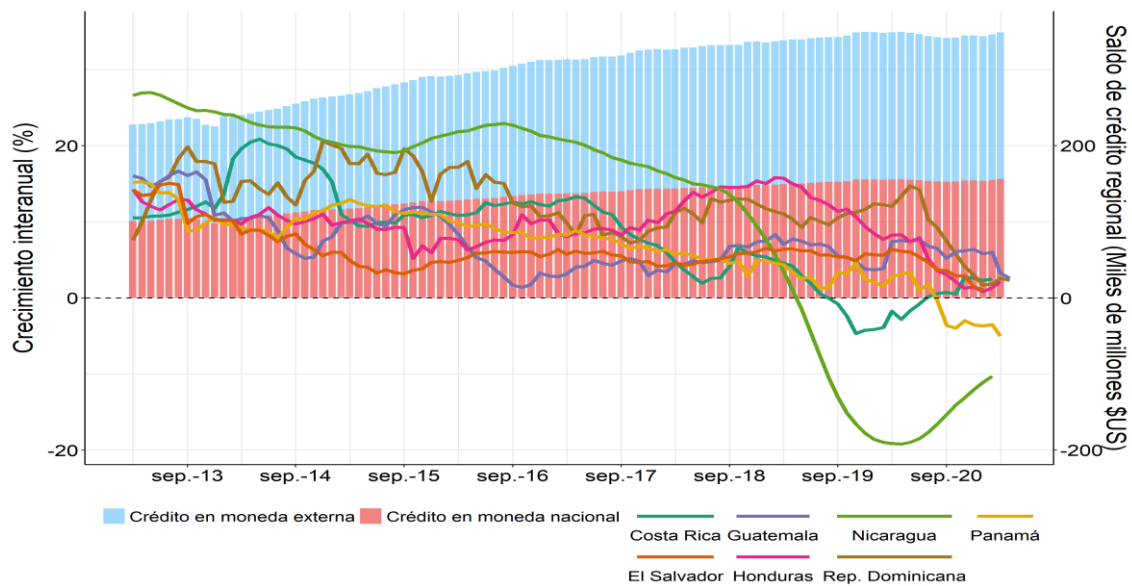
En efecto, el comportamiento del crédito obedeció a la rapidez e intensidad en la respuesta de política monetaria y financiera, así como a la misma inercia determinada por el ciclo crediticio observado antes de la crisis.

Costa Rica (al igual que Nicaragua) presentaba previo a la crisis un ciclo contractivo del crédito. Sin embargo, su ritmo de crecimiento mejora, pasando de negativo a positivo a partir de mayo, manteniendo una tendencia ascendente hasta agosto, a partir del cual, se da una leve ralentización en su crecimiento.

En República Dominicana se observa a partir de marzo una tendencia ascendente en los dos meses siguientes y una desaceleración del ritmo de crecimiento a partir de junio mostrando a septiembre una tasa de 2.7%. Panamá por su parte, muestra en febrero un cambio en su tendencia, manteniéndose hasta mayo en una dinámica ascendente, la cual cae en junio.

Es de destacar los casos de El Salvador, Guatemala y Honduras para quienes, en relación con el resto de los países de la región, la aceleración en el crédito ha sido moderada y con menor persistencia, observándose a partir de mayo una ralentización en su dinámica.

Gráfico 6.3: Saldo de crédito de los países de la región
Variación interanual (%) y miles de millones de dólares (USD)
2013-2021



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021a).

↓ Gráfico

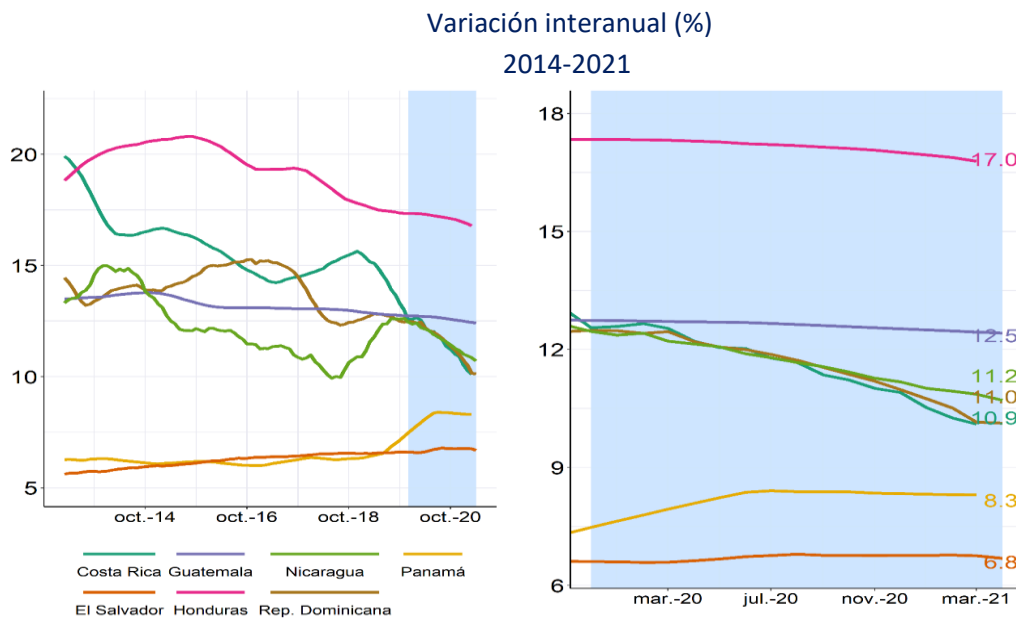
Al agregar el crédito a nivel regional, denominando éste en dólares de Estados Unidos de América, se aprecia como el otorgado en moneda extranjera es el que más ha crecido en relación con el de

moneda nacional. La dolarización del crédito, esto es la situación en que la cartera de crédito en dólares crece más que la cartera en moneda local, aconteció principalmente en Costa Rica, motivado por la rigidez en las tasas en dólares, las cuales no se han ajustado al alza dada la mayor depreciación esperada del tipo de cambio, consecuencia de la fuerte pérdida de divisas originada por la caída en la actividad turística.

Por otro lado, durante el 2020, pese a un entorno de mayor liquidez, en El Salvador y Guatemala la tasa de interés por préstamos en moneda nacional han permanecido relativamente estable, resultado de una mayor demanda de crédito por parte de sus respectivos gobiernos. En el caso de Panamá, el incremento en el costo del financiamiento externo explica gran parte de la subida de tasas que se experimentó en ese país desde noviembre 2019 hasta julio 2020, permaneciendo estable en el resto del año (ver gráfico 6.4).

En Costa Rica, Nicaragua y República Dominicana, la tasa de interés activa en moneda nacional mostró, a lo largo del 2020, una tendencia descendente en sintonía con un entorno de mayor liquidez. En el caso de Costa Rica ya se venía presentando un largo período de sucesivas bajas en su tasa de política monetaria dado su ciclo económico contractivo. Para Nicaragua, esa dinámica en las tasas se vio apoyada por la recuperación en los depósitos bancarios; mientras en República Dominicana el fenómeno estuvo acompañado de otras medidas que respaldaron la ampliación de la liquidez.

Gráfico 6.4: Evolución de la tasa de interés nominal activa en moneda nacional en los países de la región

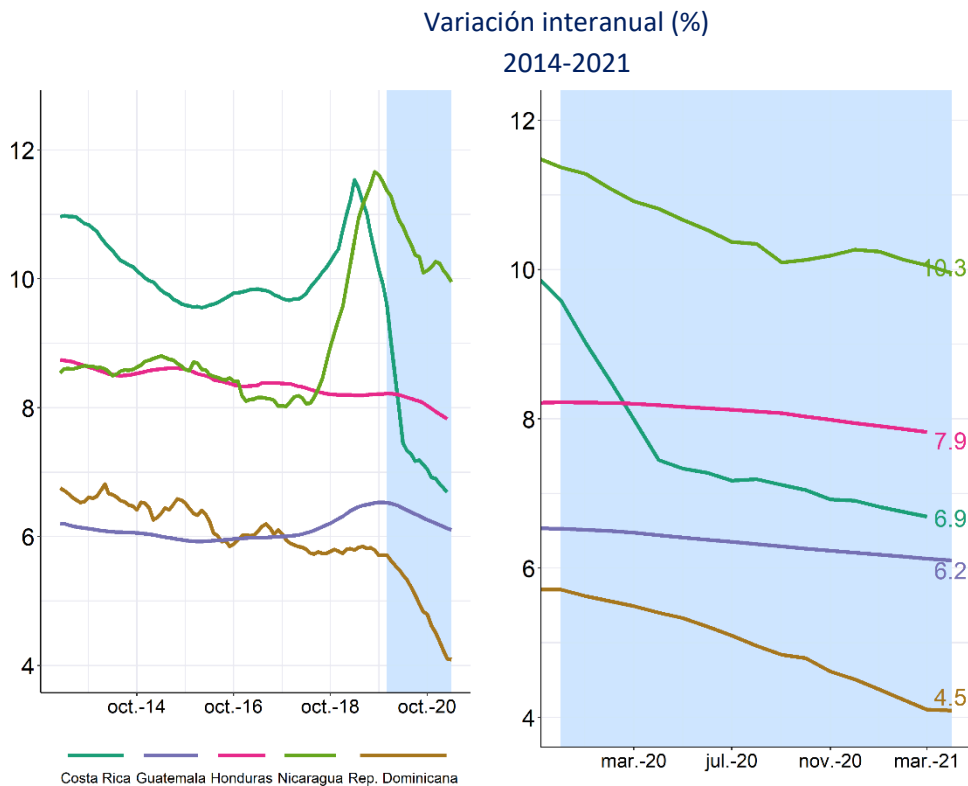


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021b).

Gráfico

En lo que respecta a la tasa activa en moneda extranjera, durante el 2020, en todos los países tendió a disminuir. En Nicaragua su reducción ha sido más notoria, pasando de una tasa del 12.8% en septiembre 2019 a 10.3% a finales del 2020; ello se corresponde con una mayor liquidez y en especial a la sostenida recuperación en los depósitos, lo que a su vez ha gatillado menores tasas de interés con el fin de incentivar la demanda de créditos (ver gráfico 6.5).

Gráfico 6.5: Evolución de la tasa de interés nominal activa en moneda extranjera en los países de la región



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021b).

↓ Gráfico

Costa Rica fue otro de los países donde la tasa de interés en moneda extranjera se redujo sustancialmente, pasando del 12.8% al 6.7% en el período marzo 2019-marzo 2020, resultado de la política monetaria expansiva, así como del cambio de postura en lo pertinente a tolerar mayor variación en el tipo de cambio.

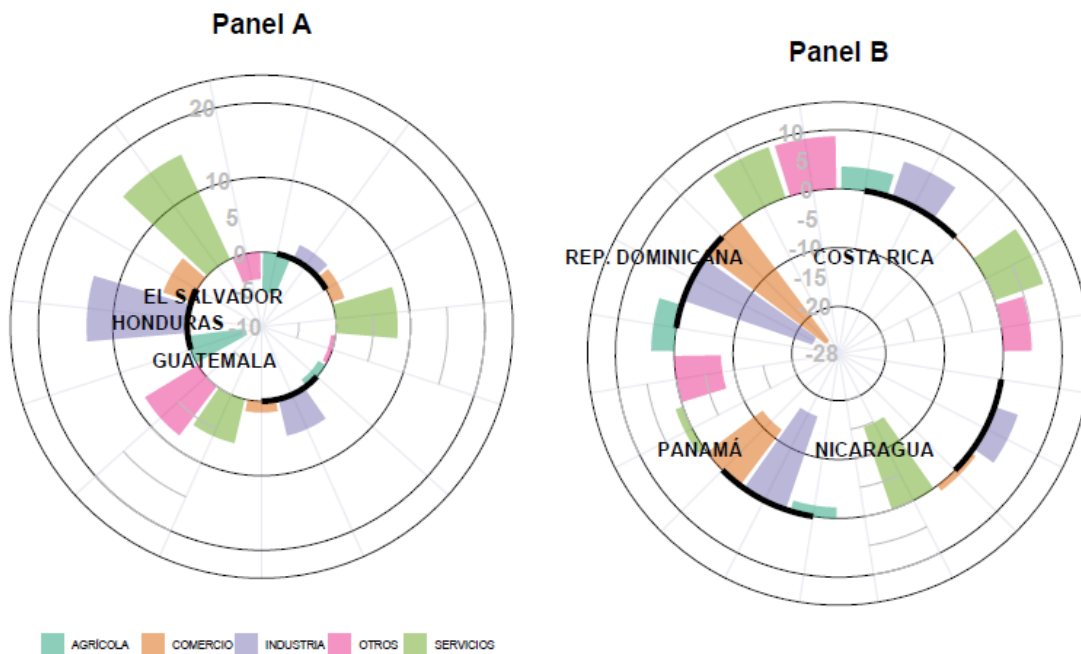
En el resto de los países, se observa una tendencia descendente en la trayectoria de la tasa activas en moneda extranjera; sin embargo, esa tendencia ha sido moderada en comparación a los casos de Costa Rica y Nicaragua, y se explica por la ralentización en la demanda del crédito en un entorno de alta liquidez global.

6.4 Crédito por sector económico

Al analizar el crédito por sector económico en los países del triángulo norte de Centroamérica (gráfico 6.6 panel A), los cuales muestran una fuerte sincronización entre sus respectivos ciclos del crédito de acuerdo con Ortiz (2020), se aprecia una contracción del crédito en la actividad agrícola en tasas anuales del 5.2%, 1.0% y 7.7% en El Salvador, Guatemala y Honduras, respectivamente. Por su parte la actividad de servicios, la cual ha sido la más golpeada por la pandemia, presentó en El Salvador, Guatemala y Honduras, las mayores tasas de crecimiento del crédito en 8.2%, 6.0% y 15.5% en su orden. Esto último muestra como, en esos países, el crédito ha servido para paliar la pérdida de ingresos.

Gráfico 6.6: Tasa de crecimiento interanual del crédito por sector económico

Porcentaje (%)
Diciembre 2020



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021a).

Gráfico

En República Dominicana y Panamá las actividades que muestran las mayores contracciones en el crédito son la industria y el comercio. En ambos países esos sectores mostraron contracciones superiores a una tasa interanual del 10.0%. Es de destacar que al igual que lo observado en el triángulo norte de Centroamérica, en Costa Rica y República Dominicana la actividad económica de servicios mantuvo un importante suministro de crédito, lo que ayudó a mitigar los efectos de la



pandemia en ese sector. En el caso de Nicaragua, la industria fue la actividad económica que mostró algún dinamismo en la evolución de esta variable, mientras que el sector de servicios siguió mostrando una contracción en el crédito, resultado que se mantiene a partir de la crisis política del 2018 (ver gráfico 6.6 panel B).

Bibliografía

Banco Central de República Dominicana, BCRD (2020). *Gobernador Valdez Albizu anuncia las medidas monetarias, financieras y cambiarias, adoptadas ante el impacto del COVID-19 en la economía dominicana*. Recuperado de: <https://www.bancentral.gov.do/a/d/4802-gobernador-valdez-albizu-anuncia-las-medidas-monetarias-financieras-y-cambiarias-adoptadas-ante-el-impacto-del-covid19-en-la-economia-dominicana>

Fondo Monetario Internacional, FMI (2020). *Perspectivas Económicas de las América: “La persistencia de la pandemia nubla la recuperación”*. Washington, D.C.

Ortiz, Luis (2020). *Propuesta de un indicador de riesgo sistémico para el triángulo norte de Centroamérica*. Documento de trabajo 03. Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA (2021a). *Estadísticas monetarias y financieras armonizadas*. Recuperado de: <http://www.secmca.org/EMFA.html>

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA (2021b). *SIMAFIR-Base de Datos Macroeconómicas*. Recuperado de: <http://www.secmca.org/simafir.html>



Capítulo 7: Entorno de negocios y facilitación del comercio

7.1 Deterioro en las condiciones para hacer negocios en la región CAPARD

Los resultados del reporte *Doing Business* para 2020 del Banco Mundial evidencian un retroceso relativo en las condiciones necesarias para hacer negocios en la región. Cabe destacar que este aún no incorpora los efectos derivados de la pandemia por COVID-19. Dicho reporte²⁴ evalúa 190 economías en 12 aspectos relacionados con el ciclo de vida de una empresa, incluyendo la facilidad de apertura de un negocio, los costos de dicho proceso, entre otros, por lo que se constituye en una herramienta que permite identificar el avance (o retroceso) en el desarrollo de la actividad empresarial de los países. La edición 2020 sistematiza los hallazgos relacionados con la eficiencia y la libertad para hacer negocios en el período comprendido entre mayo 2018 a mayo 2019.

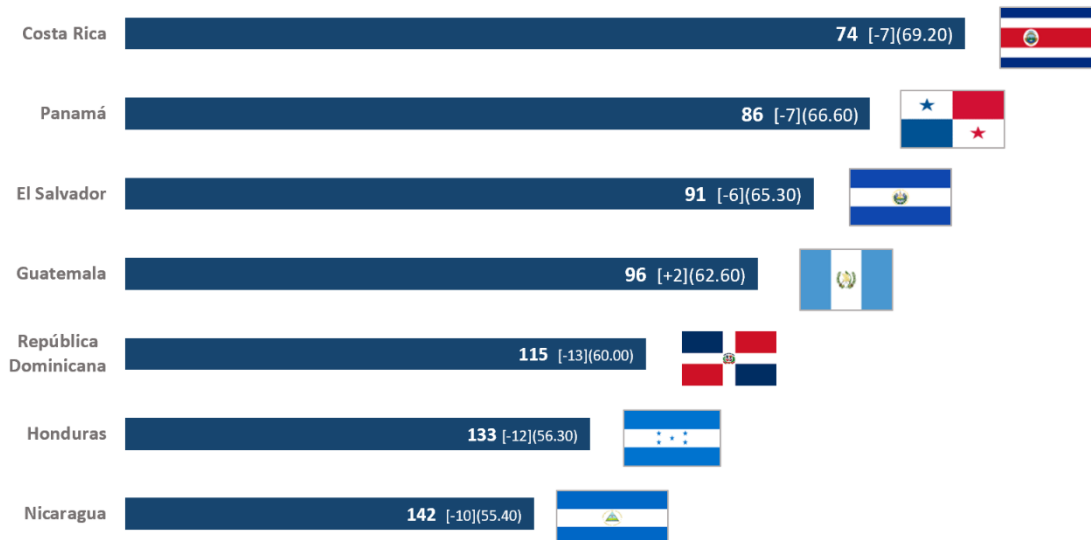
En este marco, el indicador Distancia a la Frontera (DAF)²⁵, muestra los avances en términos regulatorios, en una escala del 0 al 100, donde 0 representa el desempeño más bajo y 100 la mejor práctica global o frontera. Para la región CAPARD, se observa una considerable contracción en el desempeño de todos los países, con excepción de Guatemala quien pasó de la posición 98 a la 96; se tiene una caída general en el ranking respecto a 2019 para los demás países de la región, pese a ello Costa Rica se mantiene como el mejor evaluado de la región en la posición 74 (-7); seguido por Panamá quien descendió 7 posiciones ubicándose en el número 86; El Salvador en el lugar 96 (-6); República Dominicana quien presentó el mayor descenso se ubica en la 115 (-13); Honduras en la 133 (-12); y Nicaragua en el lugar 142 (-10) de la tabla.

Gráfico 7.1: Índice *Doing Business*

Cambio de posición respecto al año anterior-Puntaje DAF
Ranking 2020

²⁴ Mide las regulaciones que restringen o promueven la facilidad para hacer negocios en los países. Dicha medición permite evaluar el desempeño en la apertura de nuevos negocios en términos de tiempo y costos a través de mejoras normativas y reglamentarias promovidas al interior de los países. Asimismo, realiza una comparación entre 190 economías del mundo lo que me permite evidenciar en materia de avances y rezagos la brecha entre las economías desarrolladas y en desarrollo.

²⁵ La distancia a la frontera captura la diferencia entre el desempeño de cada economía y el mejor dato observado (la frontera) a nivel global en cada medida de indicadores analizados.



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del Banco Mundial
 Gráfico

Por otro lado, el reporte también ofrece indicadores con respecto a la facilidad para abrir una empresa, los cuales comprenden el costo en términos del ingreso per cápita, el tiempo que toman los tramites en días y el número de procedimientos necesarios que deben de realizarse en cada país. En este sentido, los costos para abrir un negocio registran una mejora respecto a 2019, el promedio centroamericano se redujo de 30.4% a 21%. A nivel país se destaca la mejora en la reducción de los costos per cápita en Honduras que pasó de 40.7% a 28%; El Salvador de 45.1% a 43%; y Guatemala con una leve mejora de 18.1% a 17%; el resto de los países no mostraron cambios significativos respecto a la medición anterior.

En cuanto a los días que toma abrir un negocio en la región, este indicador presenta un retroceso respecto a la medición anterior, de 14.6 días en 2019 a 17 días en 2020. La región continúa por debajo del promedio de América Latina y el Caribe estimado en 29 días. Panamá muestra los mejores resultados con un promedio de 6 días seguido por Nicaragua con 14; Guatemala con 15; El Salvador y República Dominicana con 17 y Costa Rica con 23 días. Honduras presenta la mayor temporalidad con 42 días.

Finalmente, respecto al número de procedimientos, los países con mayor cantidad son Honduras con 11 y Costa Rica con 10, y en menor medida Panamá con 5 y Guatemala con 6. En general, Se destaca la mejora en el desempeño en Costa Rica gracias a la implementación de medidas en el sector de electricidad, y de obtención del crédito, está última también se resalta en Guatemala, de acuerdo con el reporte.

Gráfico 7.2: Indicadores de facilidad para apertura de empresas en la región CAPARD
2020



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del Banco Mundial
 ↓ Gráfico

7.2 Ligera mejoría en el tiempo para exportar en la región CAPARD

El indicador comercio transfronterizo del *Doing Business* registra el tiempo y el costo²⁶ relacionados con el proceso logístico de exportación e importación de bienes considerando los procedimientos relacionados con el cumplimiento documental, el cumplimiento fronterizo y el transporte interno²⁷ en el traslado de mercancías. La recopilación de los datos se realiza mediante un cuestionario dirigido a agentes de carga locales, agentes de aduanas, autoridades portuarias y comerciantes internacionales.

El cumplimiento documental refleja el tiempo y el costo relacionados con el cumplimiento de los requisitos de presentación de documentos del país de origen, país de destino y países de tránsito si los hubiere. El objetivo es medir la carga total que implica la preparación de los documentos que permitirán completar la operación de comercio. Por su parte, el cumplimiento fronterizo refleja el tiempo y el costo relacionados con el cumplimiento de la normativa aduanera del país y regulación relativa a otras inspecciones que son obligatorias para que el cargamento cruce la frontera, así también se incluye el tiempo y costo relacionado con el manejo de la carga.

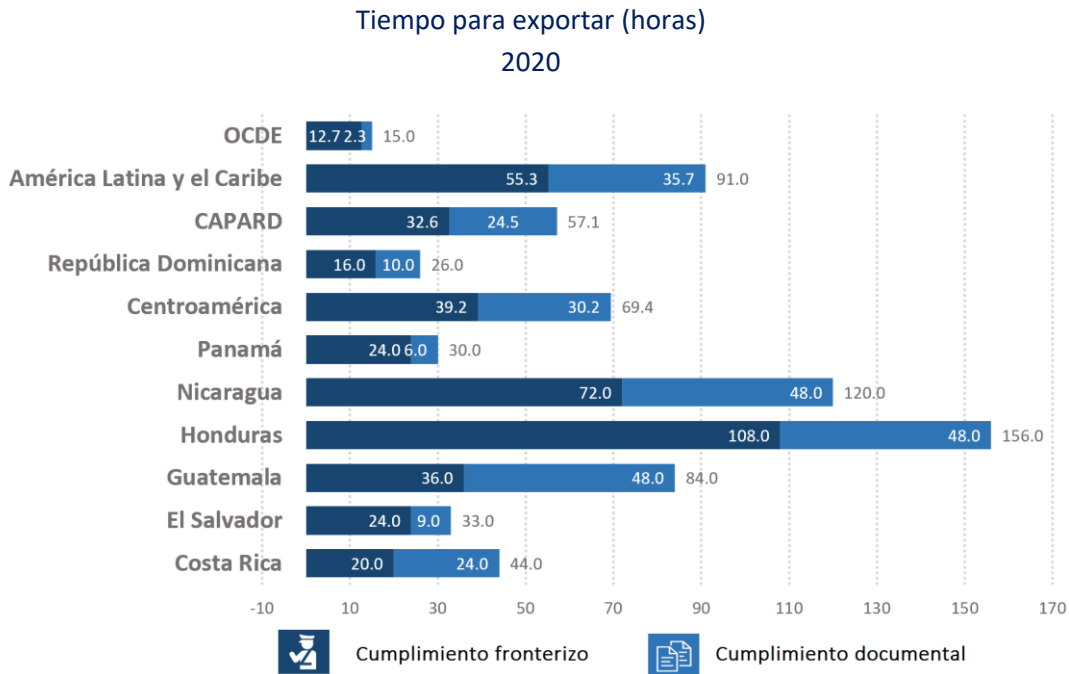
En este marco, los resultados para 2020 no muestran cambios considerables respecto a la medición de 2019 con excepción de Honduras, quien vio incrementado el promedio de horas relacionadas con el cumplimiento fronterizo de 88 horas a 108 horas. En Centroamérica el tiempo total para exportar se estimó en 69 horas para 2020, mostrando una ligera reducción del tiempo promedio registrado en 2019 en 74 horas. Al considerar República Dominicana el promedio de la región se estima en 57 horas y se encuentra por debajo del promedio de América Latina que es de 91 horas, pero por encima del promedio de los países de la OCDE estimado en 15 horas.

²⁶ La metodología de análisis excluye los aranceles en el costo.

²⁷ Debido a factores externos este parámetro no es considerado en el cálculo de la puntuación.

Respecto al cumplimiento documental el cual representa el 43% del total del tiempo para exportar en la región CAPARD, se tiene que países como Nicaragua, Honduras y Guatemala registran un tiempo superior al promedio de América Latina y el Caribe estimado en 35.7 horas; por su parte, Panamá con 6 horas promedio, El Salvador (9); República Dominicana (10); y Costa Rica (24), se ubican por debajo de la media regional registrada en 24.5 horas

Gráfico 7.3: Indicadores de facilitación de comercio transfronterizo en CAPARD



Fuente: Centro de Estudios para la Integración Económica (SIECA) con datos del Banco Mundial
 Gráfico



Bibliografía

Banco Mundial. (2020). *Doing Business 2020*. Washington, D.C.

Engman, M. (2005), “*The Economic Impact of Trade Facilitation*”, OECD Trade Policy Papers, No. 21, OECD Publishing, Paris. Recuperado de: <http://dx.doi.org/10.1787/861403066656>

Organización Mundial del Comercio. (s. f.). *Base de datos sobre el Acuerdo de Facilitación del Comercio*. <https://tfadatabase.org/>

Sung, H., & Sang, W. (2014). *The Progress of Paperless Trade in Asia and the Pacific: Enabling International Supply Chain Integration*. Mandaluyong. Recuperado de: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/152775/reiwp-137.pdf>

World Economic Forum, WEF. (2019). *Regional Risks for Doing Business report*. Washington

Consideraciones finales

1. Tras la irrupción de la pandemia de COVID-19, a nivel global se establecieron medidas drásticas de orden sanitario y cambios en los patrones de consumo, que en su conjunto, derivaron en choques adversos en las cadenas de suministros, logística internacional y, de manera especial, en el sector servicios. Lo anterior se tradujo, según el Fondo Monetario Internacional, en una contracción de la economía mundial del -3.3% en 2020, así como en un aumento en las brechas de desigualdad social.
2. En sintonía con la coyuntura global, en 2020 la región CAPARD (Centroamérica y República Dominicana) registró un decrecimiento económico del -7.5%, producto de choques simultáneos en la oferta y demanda; a nivel de componentes de la demanda agregada se registraron dinámicas heterogéneas. Por el lado de los hogares se reportaron menores ingresos y por ende menor consumo, mientras que el consumo final del gobierno general a nivel regional experimentó un crecimiento del 3.1%. En lo que respecta al nivel general de precios, estos mostraron un incremento gradual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) al segundo semestre de 2020, en línea con la mayor actividad económica de los países de la región.
3. La aplicación de medidas extraordinarias de política fiscal constituyó un elemento clave para mitigar los efectos sociales y económicos negativos derivados de la pandemia de COVID-19. Lo anterior conllevó a un aumento del gasto público regional, dirigido a atender las crecientes necesidades sanitarias y brindar apoyo social a los hogares; la contracción reportada en la actividad productiva llevó a los gobiernos a otorgar medidas de alivio tributario para apoyar al sector privado. El panorama fiscal antes descrito profundizó el déficit fiscal de la región CAPARD.
4. En términos de desempeño comercial, en 2020 las exportaciones de la región CAPARD crecieron a un menor ritmo, desacelerándose a una tasa de 2.2% pese a la pandemia; dicha resiliencia es explicada por el desempeño de los flujos exportados hacia el mercado extrarregional. Cabe mencionar que las exportaciones de servicios se encontraron fuertemente impactadas por la pandemia, reportando una contracción de -37.7% en 2020; de manera especial, turismo y viajes se ubican como el rubro más afectado.
5. Los bancos centrales de la región implementaron estímulos sincronizados con las decisiones de política monetaria de las principales economías del mundo. Específicamente, todos los países de la región redujeron tanto sus tasas de referencia como los requisitos de liquidez o reservas, a modo de aliviar la tensión en los mercados y mantener los flujos de crédito en



las economías. Paralelamente, las políticas antes planteadas en conjunto con incrementos en el ahorro precautorio de los hogares y preferencias de liquidez de las empresas conllevaron a un crecimiento de los depósitos bancarios y de los agregados monetarios.

6. En 2020 la región CAPARD presentó un deterioro significativo en las condiciones para hacer negocios, algunos de los indicadores de medición de desempeño de negocios no incluyen los efectos derivados de la pandemia por COVID-19.
7. La recuperación y estabilización de las economías de la región CAPARD estará condicionada tanto a la trayectoria de la crisis sanitaria como a la evolución del ritmo de vacunación, las condiciones financieras, los precios de materias primas, la coordinación de políticas públicas así como la capacidad de adaptación de las economías a la era post COVID-19. En términos comerciales, se observa una recuperación más fuerte de la esperada en el comercio de bienes tras el impacto de la pandemia, sin embargo se prevé una recuperación más lenta para el sector servicios.