



SISTEMA ECONÓMICO  
LATINOAMERICANO  
Y DEL CARIBE

# REPORTE DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA



*AMERICA LATINA Y  
EL CARIBE*

**2017**  
N°2 *Enero  
Junio*

***Copyright © SELA, 2017. Todos los derechos reservados.***

***Impreso en la Secretaría Permanente del SELA, Caracas, Venezuela.***

***La autorización para reproducir total o parcialmente este documento debe solicitarse a la oficina de Prensa y Difusión de la Secretaría Permanente del SELA ([sela@sela.org](mailto:sela@sela.org)). Los Estados Miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir este documento sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a esta Secretaría de tal reproducción.***



*En nombre de la Secretaría Permanente del SELA, tengo el placer de presentar la segunda entrega del reporte de integración económica de América Latina y el Caribe, correspondiente al primer semestre del año 2017. Este documento da seguimiento a los distintos aspectos que caracterizan la coyuntura de nuestras economías desde un amplio conjunto de indicadores agregados, al tiempo que cumple funciones de bitácora en relación a las iniciativas de integración regional.*

*Es importante reconocer que vivimos en tiempos en los cuales resulta prioritario comprender el papel del Estado como ente rector que puede impulsar y fortalecer las relaciones económicas en la región, pero siempre para facilitar el florecimiento de la iniciativa privada como principal motor del crecimiento económico y apoyando todas aquellas iniciativas que favorezcan el desarrollo económico-social. Ya no se trata solo de generar una adecuada institucionalidad para que el comercio y los negocios tengan lugar, sino para que la tecnología y la productividad puedan transformar cualitativamente la calidad de vida de nuestros pueblos.*

*La Secretaría Permanente del SELA ha decidido adecuarse al ritmo de los acontecimientos a fin de definir las mejores estrategias de adaptación. Algunos eventos que han tenido lugar durante el año pasado ya permiten ilustrar lo que a futuro pueden ser las grandes tendencias en materia de integración regional; nos referimos, en primer lugar, a la necesidad de promover iniciativas que logren consolidar la unión de los distintos bloques regionales y, en segundo lugar, al fortalecimiento de las alianzas público-privadas en la búsqueda de una mayor complementaridad productiva y apoyo a las pequeñas y medianas empresas.*

*Percibiendo el alcance de estos cambios, desde el SELA, hemos propuesto diferentes iniciativas que pueden catalizar y orientar estas transformaciones. En este sentido, se han incorporado en la agenda de trabajo diversas reuniones, seminarios, trabajos de investigación que pudieran orientar sobre los aspectos claves relacionados con los procesos de integración. Y aunque este trabajo de apoyo es fundamental, será la voluntad política y nuestra comprensión sobre la importancia de impulsar estos procesos de cambio, lo que finalmente permitirá materializar la visión integradora de la región como única solución de largo plazo para enfrentar los retos del siglo XXI.*

*Embajador Javier Paulinich  
Secretario Permanente*

# Contenido

<b>Alianza del Pacífico (AP)</b> .....	5
<i>(Chile, Colombia, México, Perú)</i>	
<b>Comunidad Andina (CAN)</b> .....	14
<i>(Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú)</i>	
<b>Comunidad del Caribe (CARICOM)</b> .....	23
<i>(Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Montserrat, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Suriname, Trinidad y Tobago)</i>	
<b>Mercado Común del Sur (MERCOSUR)</b> .....	32
<i>(Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela)</i>	
<b>Sistema de Integración Centroamericana (SICA)</b> .....	41
<i>(Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana).</i>	
<b>Fuentes de información</b> .....	50

**ALC:** América Latina y El Caribe  
**BM:** Banco Mundial  
**CEPAL:** Comisión Económica para América Latina y El Caribe  
**FBK:** Formación Bruta de Capital  
**FMI:** Fondo Monetario Internacional  
**IED:** Inversión Extranjera Directa  
**PIB:** Producto Interno Bruto  
**UNCTAD:** Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

# Glosario

# AP

## ALIANZA DEL PACIFICO ENERO-JUNIO 2017



**Reporte semestral de Integración**  
**Dirección de Estudios y Propuestas**

<b>Acontecimientos de interés</b> .....	6
<b>Población, 2016</b> .....	7
<b>Esperanza de vida al nacer, 2015</b> .....	7
<b>Tamaño de la economía</b> .....	7
<i>(PIB corriente)</i>	
<b>PIB per cápita PPA</b> .....	7
<b><u>Entorno Macroeconómico</u></b>	
<b>Crecimiento económico</b> .....	8
<i>(variación % y composición vía gasto del PIB)</i>	
<b>Inflación</b> .....	9
<b>Tasa de desempleo</b> .....	9
<b><u>Sector Externo</u></b>	
<b>Balanza Comercial</b> .....	10
<b>Exportaciones e importaciones</b> .....	10
<b>Flujos y stock de IED</b> .....	12
<b>Deuda Externa</b> .....	13
<b>Reservas Internacionales</b> .....	13

## Acontecimientos de interés

• Los presidentes de Argentina y Chile expresaron su deseo de organizar una reunión Mercosur- Alianza del Pacífico durante el primer semestre de 2017. Bajo la presidencia pro tempore de Argentina en el Mercosur se espera consolidar la cooperación entre ambos mecanismos de la región.

• El Observatorio Estratégico de la Alianza del Pacífico se reunió con el Presidente del BID, Luis Alberto Moreno, para exponer los avances en las líneas de investigación asumidas por los integrantes académicos, correspondientes a las demandas de información de los países de la Alianza. Se espera a su vez un aporte de capital económico por parte del BID para afianzar la iniciativa y las decisiones que de allí surjan.

• El pasado 14 de diciembre de 2016, los viceministros de Relaciones Exteriores y de Comercio Exterior de los países que integran la Alianza del Pacífico se reunieron en Bogotá. En dicho encuentro, los representantes ministeriales revisaron el avance en los trabajos de los grupos técnicos relacionados con la dinámica empresarial. Asimismo, acordaron las acciones a tomar para la vinculación con la región de Asia Pacífico.

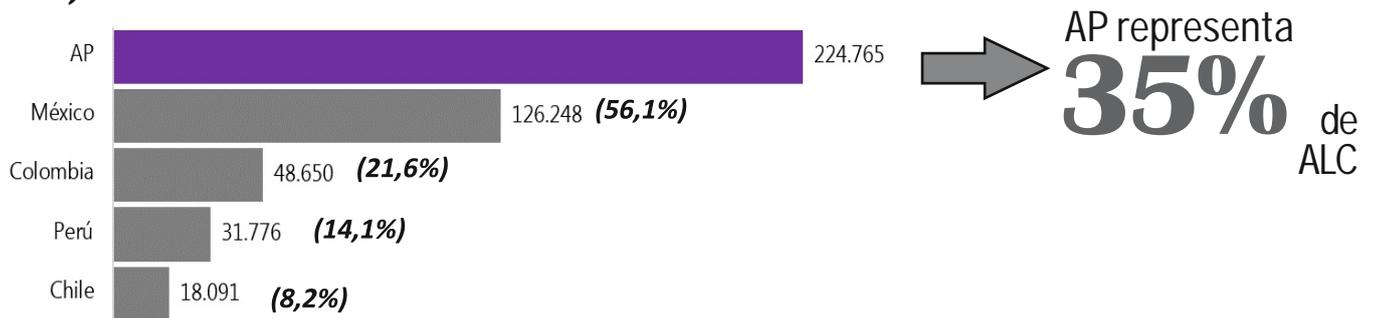
• En el "II Encuentro: Integración Iberoamericana y la Alianza del Pacífico" la Canciller Claudia Ruiz Massieu expresó la relevancia que ha cobrado el organismo y su positiva evolución. Entre los aspectos resaltantes están la liberación arancelaria entre los países de la Alianza, diseño de una plataforma de becas estudiantiles y la apertura de sedes diplomáticas.

• Un evento comercial organizado por los gobiernos de la Alianza del Pacífico, congregó a un grupo de empresarias del mecanismo que lograron generar expectativas de negocios de más de US\$ 3.2 millones. En total participaron 37 pequeñas y medianas empresas encabezadas por mujeres emprendedoras.

• La Alianza del Pacífico dio un paso más hacia la agilización y facilitación comercial entre sus países firmantes en lo que respecta a la interoperabilidad de las Ventanillas Únicas de Comercio Exterior (VUCE), mediante la agilización del intercambio de información de las transacciones comerciales internacionales, según lo establecen los estándares internacionales en esta materia.

## Población, 2016

(Miles)

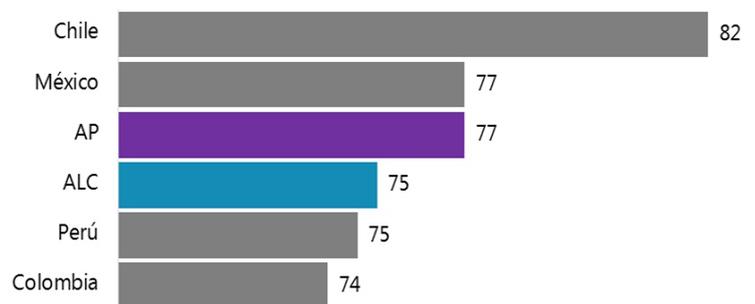


Fuente: CEPAL.

La Alianza del Pacífico registra en 2016 una población de 225 millones de habitantes. México, con 126.248 millones de habitantes, es el país más poblado, acumulando por sí solo el 56%. Por su parte, la esperanza de vida al nacer registrada para los países de AP, durante el año 2015, fue superior en 21 meses (1,8 años) a la de ALC, impulsada principalmente por los logros de Chile y México en esta área.

## Esperanza de vida al nacer, 2015

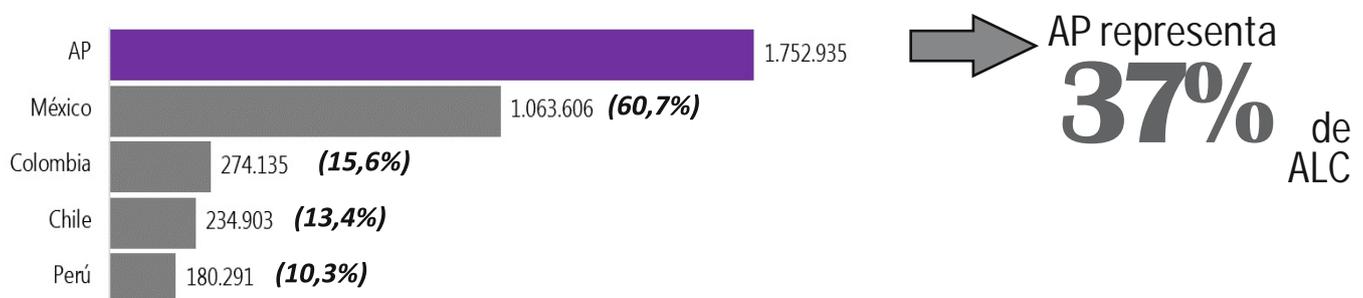
(años)



Fuente: Banco Mundial (BM).

## Tamaño de la economía, 2016

(PIB corriente, millones de dólares)

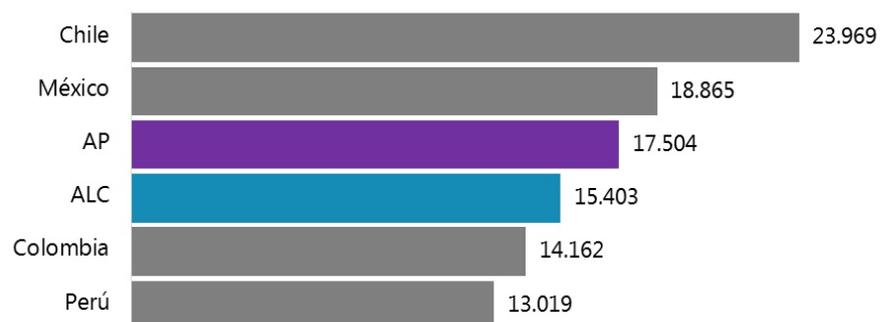


Fuente: FMI.

El PIB per cápita promedio (en términos de PPA) obtenido por los países de AP se ubicó en US\$ 17.504 para el cierre del 2016, lo que posiciona al mecanismo por encima del promedio de ALC. Tal y como sucedió en 2015, Chile y México fueron los países con mayor nivel de ingresos per cápita, ubicándose así por encima del promedio de la AP con niveles superiores a los US\$ 18.000.

## PIB per cápita PPA, 2016

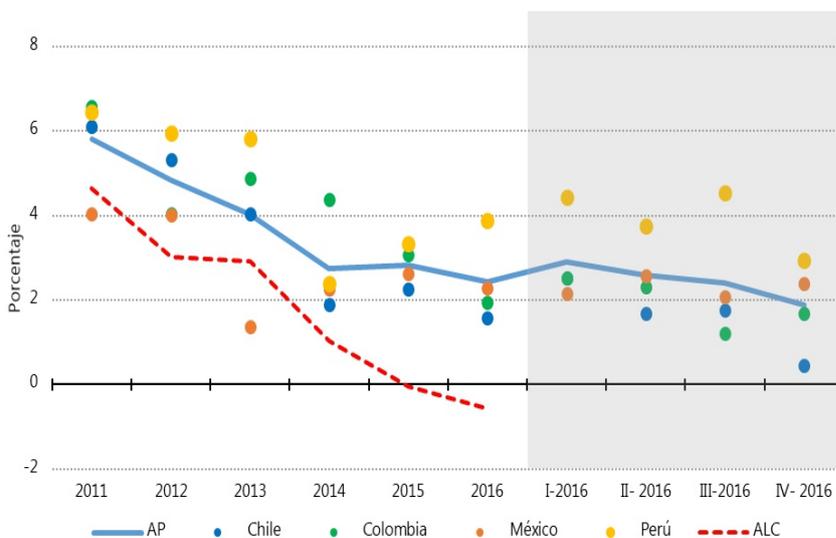
(US\$)



Fuente: FMI.

## Crecimiento Económico, 2011 - IV Trim 2016 (Variación del PIB constante)

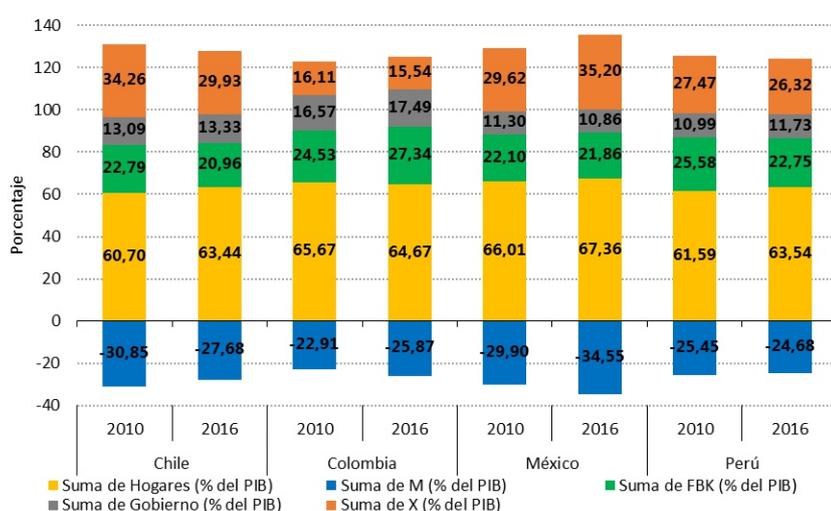
El crecimiento económico de ALC se ha debilitado sostenidamente desde 2011, hecho que se evidencia al contrastar la tasa de crecimiento de dicho año (4,6%) con la de 2016 (-0,5%). La continua desaceleración de la actividad económica de la región está condicionada por la alta vulnerabilidad de las economías locales ante los choques externos, entre los que destacan la desaceleración de la economía China, el bajo nivel de los precios del petróleo desde 2014 y el reciente incremento de la incertidumbre en los mercados financieros mundiales a partir de eventos como el Brexit y las elecciones presidenciales en EEUU.



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.  
\*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

Por su parte, los países miembros de la AP han mantenido desde 2014 una tasa de crecimiento promedio del 2,6%, ligeramente superior a la de ALC. Durante el transcurso de 2016, el Perú ha presentado la tasa de crecimiento más alta debido al incremento de la producción del sector minero. México ha sido capaz de prolongar la estabilización de su crecimiento económico tras la importante desaceleración que experimentó su economía desde la crisis financiera del 2008 hasta el 2014, esto se evidencia por la persistencia de bajos niveles de inflación, altos niveles de consumo privado y expansión del crédito. El crecimiento económico de Colombia y Chile continúa presentando señales de desaceleración. El impacto de los bajos precios de las materias primas sobre las exportaciones y las expectativas de las industrias locales ha sido en ambos casos una traba para el crecimiento, el cual fue de 1,69% y 0,46% respectivamente, durante el cuarto trimestre de 2016.

## Composición del PIB (Por la vía del gasto, años seleccionados)

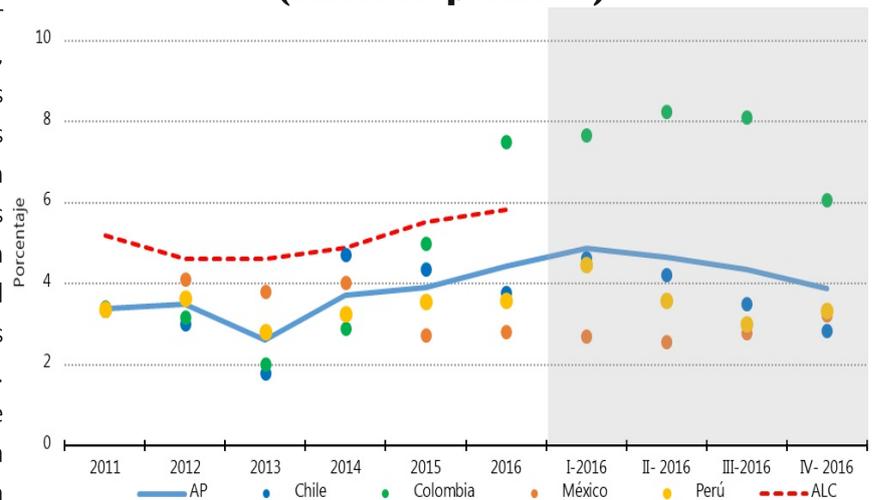


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

Los cambios registrados en los componentes del PIB de las economías de la AP durante el período 2010 - 2016 son diversos en función del país y el componente en cuestión. En cuanto a la formación bruta de capital (FBK), Colombia ha presentado un incremento del 8% durante el período citado, lo que a su vez contrasta con la merma en la participación relativa de la FBK en la demanda agregada de los demás países del mecanismo. La contribución del gasto público al PIB no presenta cambios respecto a 2010 para Colombia y México, mientras que en los casos de Chile y en Perú, se incrementó 14% y 7% respectivamente. Por otro lado, el bajo precio de las materias primas afectó el aporte relativo de las exportaciones al PIB de Chile y Colombia, presentando esta variable disminuciones del 12% y 6% respectivamente.

### Inflación promedio anualizada, 2011 - IV Trim 2016 (Variación promedio)

Entre los años 2011 y 2016 los países miembros de la AP lograron mantener tasas de inflación menores a la de ALC, siendo la mayoría de estos consistentes con el cumplimiento de sus metas inflacionarias del 3% anual, a excepción de Colombia, país cuyo nivel de precios aumentó debido a la depreciación nominal del peso colombiano y al impacto del fenómeno el niño a finales del 2015 sobre la producción agrícola. Sin embargo, a finales del 2016 se hace evidente la desaceleración de la inflación en Colombia ya que, gracias a las políticas monetarias contractivas implementadas en el tercer trimestre, esta variable evidenció una caída de 1,6 puntos porcentuales.



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.

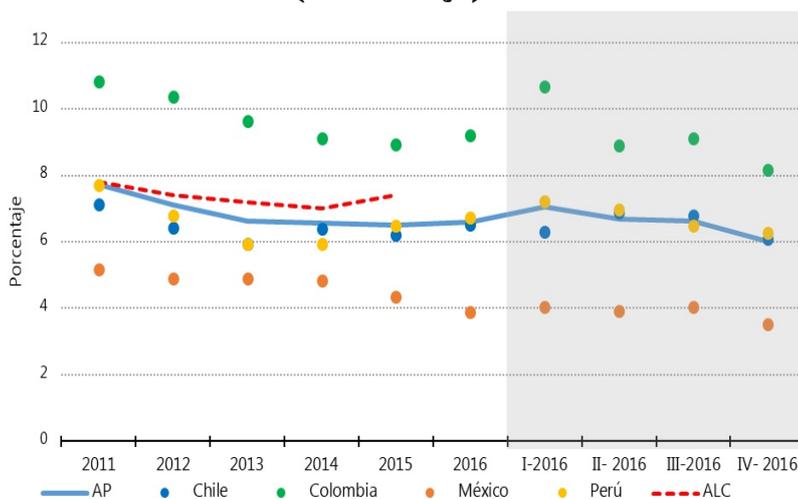
\*Los datos trimestrales corresponden a la variación del promedio del período con respecto al mismo trimestre del año previo.

\*\*Los datos de ALC publicados por el FMI incluyen las cifras de Venezuela.

En México, a pesar de la depreciación nominal del peso mexicano durante el último trimestre de 2016, la inflación permaneció dentro de su rango objetivo hasta el cierre del año, obteniendo una inflación anual del 2,8% que es a su vez la más baja del mecanismo. Sin embargo, se espera que la depreciación del peso mexicano durante el último trimestre del año tenga efectos adversos sobre el nivel de precios de este país durante el primer trimestre del 2017.

Chile y el Perú mantuvieron un nivel de inflación anual del 3,7% y 3,5% respectivamente, reflejando una disminución continua de las tasas de inflación trimestrales durante 2016. En el caso de Chile la inflación mostró una disminución del 2,5%, principalmente conducida por la disminución del nivel de precios en rubros alimenticios. Similarmente, la inflación anual de 3,6% del Perú se encuentra explicada por los impactos del lado de la oferta sobre los precios de rubros alimenticios.

### Tasa de Desempleo, 2011 - IV Trim 2016 (Porcentaje)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. CEPAL.

\*Para la fecha de publicación de este informe CEPAL sólo dispone de la tasa de desocupación de 2015 para ALC.

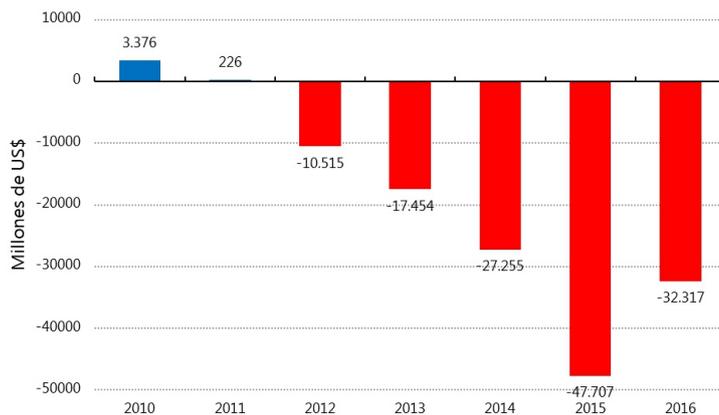
que las tasas fueron del 6,5% y 6,2% respectivamente.

Durante el período 2011-2016, el desempleo promedio en ALC pasó de 7,4% a 6,6%, lo que representa una caída del 10%.

En cuanto al desempeño de la AP, el promedio de la tasa de desempleo para el 2016 fue de 6,5%, lo que la ubica por debajo de ALC. Colombia es el país con mayor tasa de desempleo en el mecanismo y en 2016 experimentó un incremento del 8% anual al pasar esta del 8,9% al 9,2%, con un rango trimestral ubicado entre 10,6% y 8,2%.

Perú y Chile continúan desempeñándose de manera muy similar en esta área, al registrar para el año 2016 tasas de desempleo del 6,7% y 6,5% respectivamente, lo que representa un aumento de 4% anual para ambos países respecto al 2015, año en el

### Balanza Comercial AP (Millones de US\$)

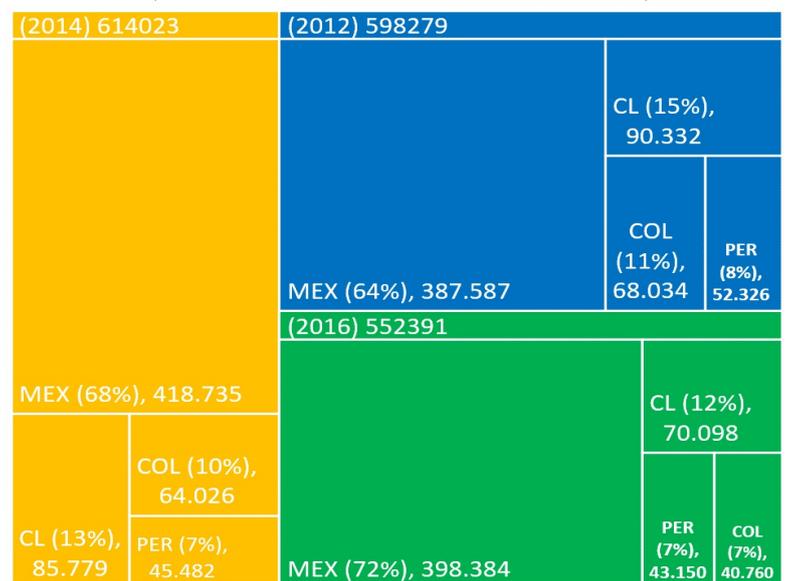


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

Por su parte, el Perú redujo su déficit comercial a US\$ 244 millones, lo que representa apenas un 0,1% de su PIB, mientras que Chile contabilizó un superávit de US\$ 2.119 millones (0,7% del PIB) gracias al incremento del dinamismo de sus exportaciones no asociadas a la minería. Las exportaciones de los miembros de la AP disminuyeron por segundo año consecutivo durante el transcurso del 2016, siendo esta última disminución de 1,7%. Las fluctuaciones del precio de los principales rubros de exportación de los países miembros (petróleo, cobre, zinc y oro) durante el transcurso de 2016, condicionaron el desempeño de las exportaciones de la AP.

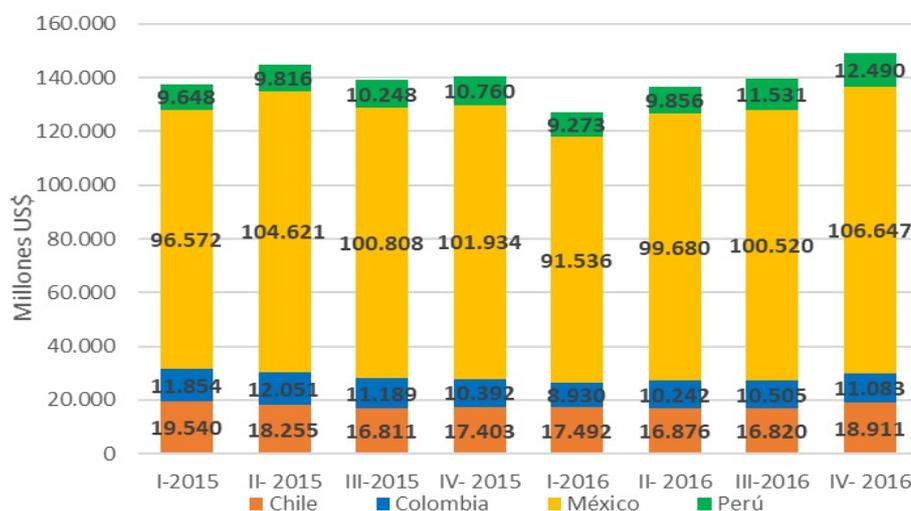
La balanza comercial de la Alianza del Pacífico fue incrementalmente deficitaria desde el 2011 hasta alcanzar los US\$ 47.707 millones a en el 2015. Durante el 2016 se registró una disminución del déficit comercial del 32,2%, pasando este a US\$ 32.317 millones, atribuida a la disminución del precio del petróleo y a la desaceleración de las economías de la AP, situaciones que mermaron el valor de las importaciones en un 5% respecto al 2015. Colombia y México fueron los países con mayor déficit en su balanza comercial, alcanzando niveles a finales del año de US\$ 13.281 millones y US\$ 20.991 millones respectivamente.

### Exportaciones de bienes y servicios (Millones de US\$ - estructura AP)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

### Exportaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



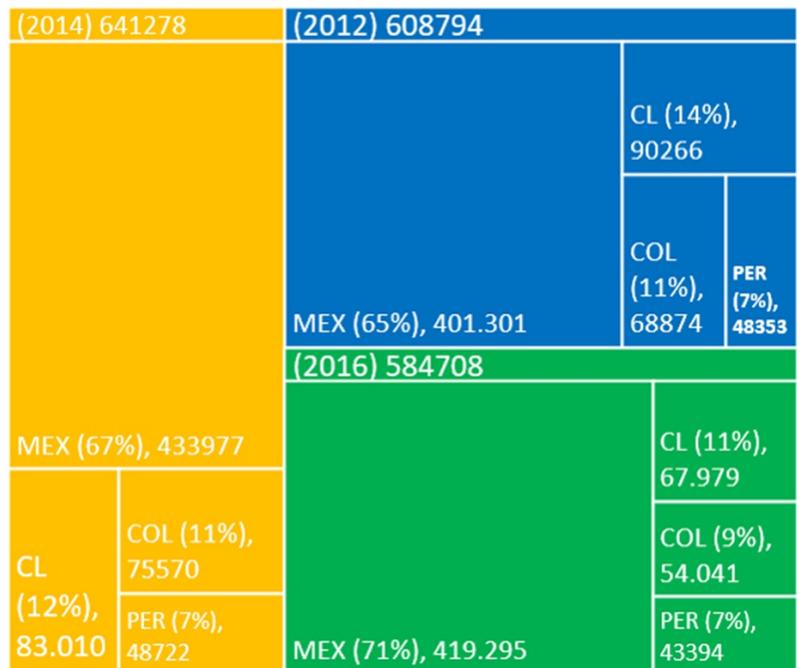
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

Partiendo del análisis trimestral se evidencia que México (-5,2%), Colombia (-24,6%) y Chile (-10,4%) presentaron importantes caídas en sus exportaciones trimestrales durante el primer trimestre de 2016, ocasión en la que el precio del crudo registró nivel mínimo en los últimos 10 años; en contraste, tras la recuperación del precio de las materias primas, las exportaciones del cuarto trimestre de dichos países registran incrementos del 4,6%, 6,6% y 8,6% respectivamente, respecto al mismo periodo del año anterior.

El Perú fue el único de los países miembros en registrar un incremento anual de sus exportaciones de bienes y servicios (6,6%), debido al crecimiento de los volúmenes de exportación minera.

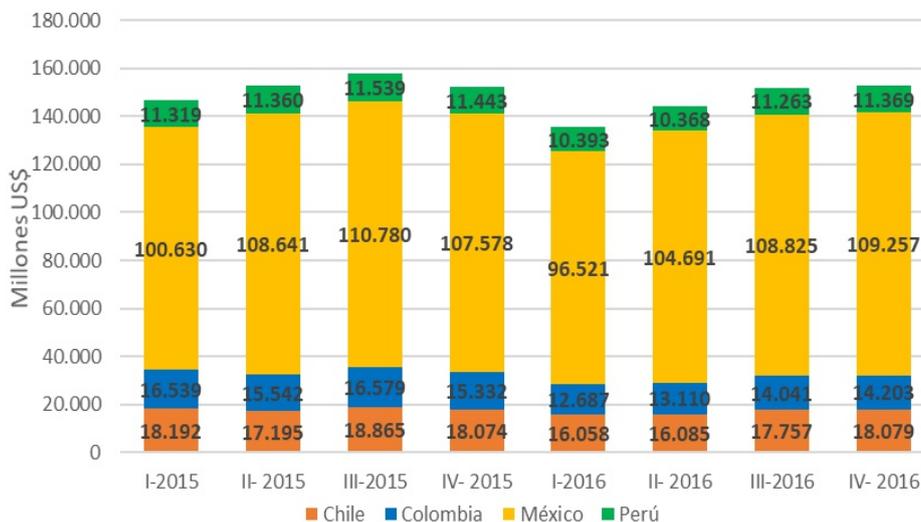
**Importaciones de bienes y servicios  
(Millones de US\$, estructura AP)**

Durante 2016, las importaciones de la AP continuaron el decrecimiento iniciado durante el 2015, año en el que se vio interrumpido el crecimiento continuo que registraba esta variable desde 2009; alcanzando una disminución de 4% en las importaciones de bienes y servicios para todo el mecanismo. Las mayores caídas en las importaciones fueron registradas por Colombia y Chile, de 15,5% y 6% respectivamente. En el caso de Colombia, ésta caída fue causada por la acentuada depreciación del peso y el consecuente retroceso de la demanda interna. En un contexto de menores cambios, México y Perú presentaron disminuciones de 1,7% y 2,8% respectivamente, que pueden ser explicadas en ambos casos por la disminución de las importaciones de insumos y de bienes de capital.



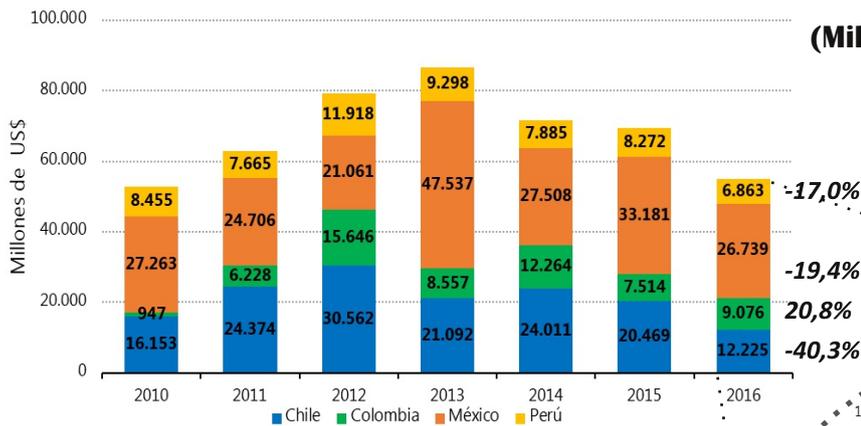
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

**Importaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016  
(Millones de US\$)**



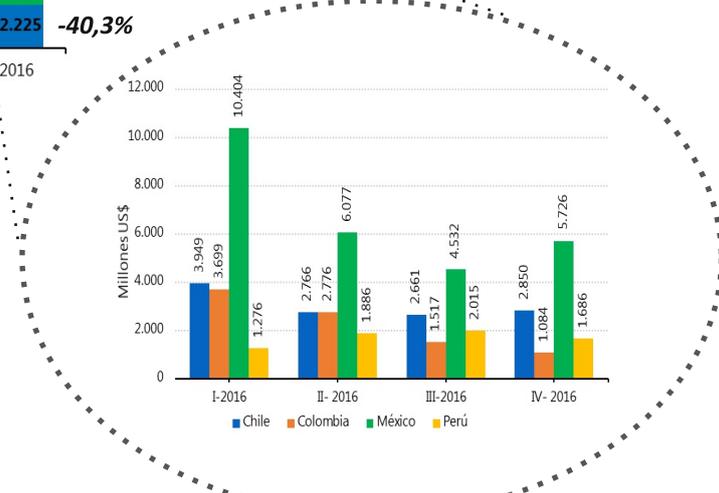
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

### Flujos de IED (Millones de US\$, 2010 - IV Trim 2016)



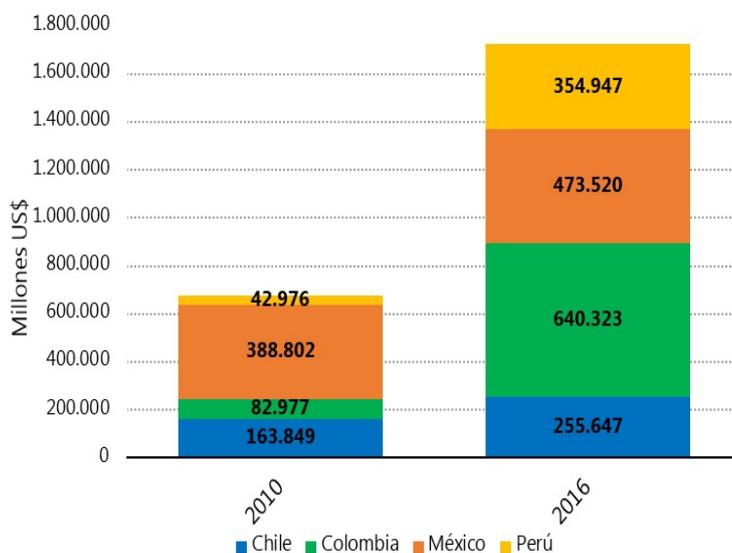
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia países miembros de la AP disminuyeron un 20% durante el año 2016, al pasar de US\$ 72.326 millones a US\$ 67.978 millones. México sigue siendo el mayor receptor de inversiones, a pesar de haber registrado una disminución del 19,4 respecto al flujo recibido en 2015. Por su parte, Colombia presenta un favorable aumento del 20%, mientras que Chile registra una disminución del 40%. Asimismo, destaca la evolución constante de la IED recibida en el Perú, cuyo máximo fue registrado en el 2012 (US\$ 11.917 millones), y cuyo sustento yace sobre la industria minera, la cual atrae cerca de un cuarto de la inversión extranjera en territorio peruano.



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

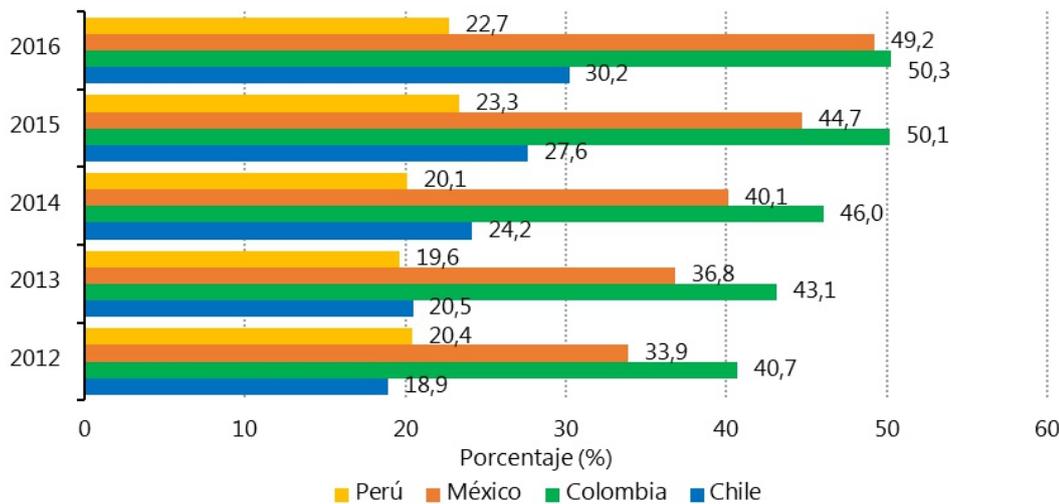
### Stock de IED (Millones de US\$, años seleccionados)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

La posición de inversión extranjera directa de los miembros de la AP presentó un incremento del 41% durante el período 2010- 2016. Los países del mecanismo con una mayor posición en la IED son México, que acumula US\$ 473.520 millones, y Chile, con un total de US\$ 255.647 millones. Los menores montos en posición de IED son registrados por el Perú y Colombia, países que han acumulado US\$ 91.480 millones y US\$ 164.249 millones respectivamente. A pesar de ello, el Perú ha sido el país con el mayor incremento relativo durante el período evaluado (112%), seguido por Colombia (97%), Chile (56%) y México (21,7%)

**Deuda Pública Externa  
(Porcentaje del PIB, 2012-2016)**



Fuente: CEPAL.

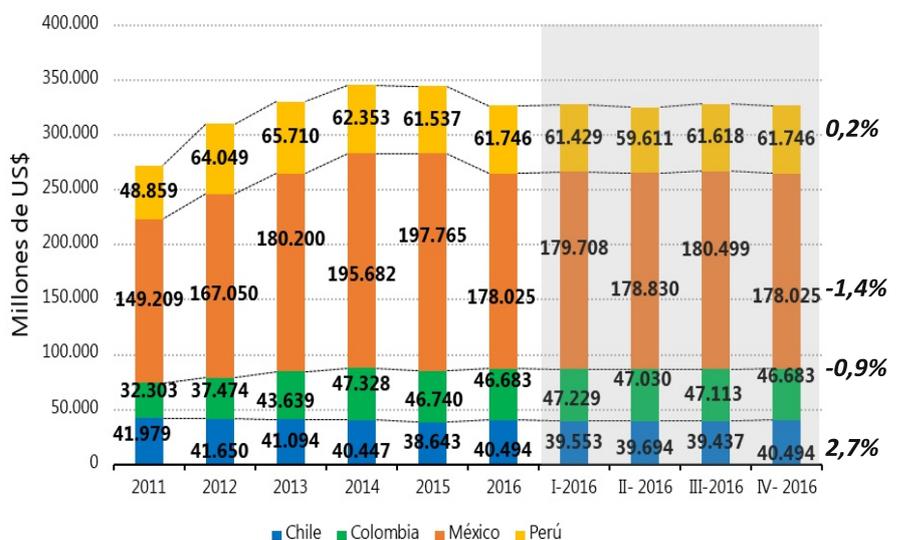
El nivel de financiamiento externo del sector público en las economías de la AP ha aumentado, en promedio como proporción del PIB, de un 28% en el año 2012 a 38% a finales de 2016. El Perú y Chile son los países con menor endeudamiento público de la región. En el caso del Perú, la deuda alcanzó durante 2016 un máximo de 22,7%; mientras que en Chile el endeudamiento fue de 30,2%.

Colombia tiene el apalancamiento externo más elevado de AP, promediando un 46% durante el período 2012-2016, en el que además presenta una tendencia creciente; le sigue México, país cuyo sector público posee un stock de deuda promedio de 40,9% durante el período estudiado.

En términos de crecimiento entre 2012 y 2016 Chile, México y Colombia registraron un incremento de la deuda del 59%, 45% y 23% respectivamente, mientras que el incremento de Perú fue de 11%.

**Reservas internacionales Brutas  
(millones de US\$, 2011 - IV Trim 2016)**

Respecto a los niveles registrados en el año 2015, los activos de reservas totales de los países del AP registraron una disminución en la mayoría de los casos, pasando de US\$ 344.685 millones a US\$ 326.888 millones a nivel agregado. Chile y el Perú fueron los países en incrementar sus reservas internacionales brutas dentro del mecanismo, obteniendo un incremento del 2,7% anual y 0,2%, respectivamente; mientras que los niveles registrados por Colombia y México disminuyeron 0,9% y 1,4% respectivamente.



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*En este mecanismo se utilizaron las Reservas Internacionales Brutas por la falta de disponibilidad de los saldos netos de este stock de divisas en algunos países miembros.

# CAN

**COMUNIDAD ANDINA**  
ENERO-JUNIO 2017



**Reporte semestral de Integración**  
**Dirección de Estudios y Propuestas**

<b>Acontecimientos de interés</b> .....	15
<b>Población, 2016</b> .....	16
<b>Esperanza de vida al nacer, 2015</b> .....	16
<b>Tamaño de la economía</b> <i>(PIB corriente)</i>	
<b>PIB per cápita PPA</b> .....	16
<b><u>Entorno Macroeconómico</u></b>	
<b>Crecimiento económico</b> .....	17
<i>(variación % y composición vía gasto del PIB)</i>	
<b>Inflación</b> .....	18
<b>Tasa de desempleo</b> .....	18
<b><u>Sector Externo</u></b>	
<b>Balanza Comercial</b> .....	19
<b>Exportaciones e importaciones</b> .....	19
<b>Flujos y stock de IED</b> .....	21
<b>Deuda Externa</b> .....	22
<b>Reservas Internacionales</b> .....	22

## Acontecimientos de interés

• Los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), en cooperación con el gobierno chileno y el BID, se reunieron en la ciudad de Bogotá en el marco del Comité Andino de Organismos Normativos y Organismos Reguladores de Servicios de Electricidad (CANREL) y del SINEA. Se acordó apuntalar el proyecto de interconexión subregional de sistemas eléctricos, representando una disposición histórica en materia de crecimiento e integración eléctrica en el continente. Se espera que este ambicioso proyecto comience a principios del año 2017.

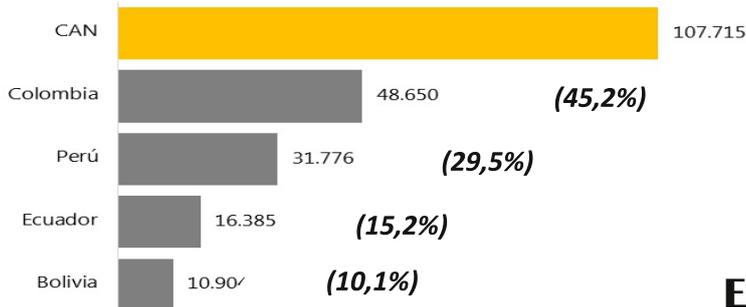
• En el marco de la XVII Reunión del Comité Andino de Autoridades de Migración (CAAM), realizada en la ciudad de Lima, los Países Miembros de la CAN, dispusieron la utilización electrónica de la Tarjeta Andina de Migración (TAM). Esta herramienta será extendida finalmente por todas las naciones suscritas a la organización y significará un avance crucial en la simplificación y eficiencia de los procesos migratorios de los usuarios que transitan los aeropuertos de la región.

• La Secretaría General de la Comunidad Andina organizó el “Encuentro de Intercambio de Experiencias del Proyecto Integración Regional Participativa en la Comunidad Andina -INPANDES”. Con esta iniciativa se busca intensificar el desarrollo de seis proyectos de cooperación regional para fortalecer la integración y desarrollo económico.

• En la sede de la Secretaría General de la Comunidad Andina, con las distintas autoridades de las políticas de comercio exterior de los países miembros, se discutieron diferentes propuestas para la formulación de proyectos en materia de intercambio comercial y otras medidas regulatorias.

## Población, 2016

(Miles)



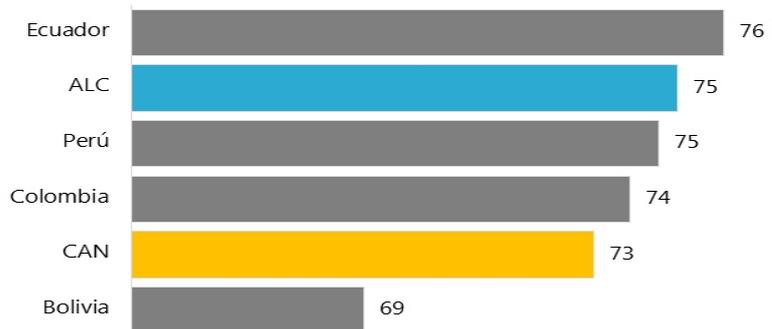
→ CAN representa **17%** de ALC

Fuente: CEPAL.

Para el año 2016 la Comunidad Andina cuenta con 108 millones de habitantes, siendo Colombia el miembro con el mayor número de habitantes, representando el 7,6% de la población de ALC. Por su parte, la esperanza de vida al nacer para 2015, de la CAN, se ubicó en 73 años, 2 años inferior a la correspondiente para ALC.

## Esperanza de vida al nacer, 2015

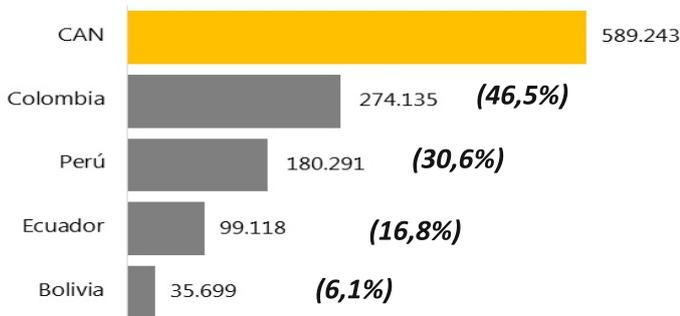
(años)



Fuente: Banco Mundial (BM).

## Tamaño de la economía, 2016

(PIB corriente, millones de dólares)



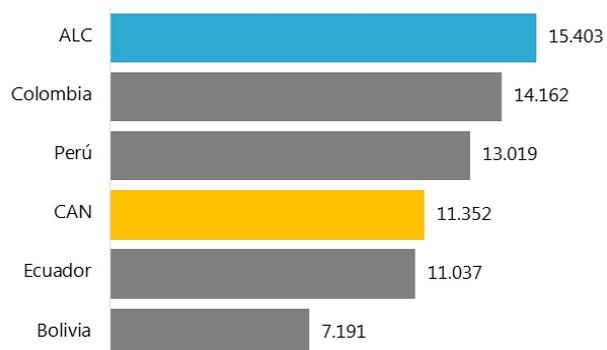
Fuente: FMI.

→ CAN representa **12%** de ALC

Al 2016 el PIB per cápita promedio de la Comunidad Andina se ubica en US\$11.352, encontrándose por debajo de la media de ALC. Colombia, al igual que el año pasado, es el miembro con el mayor ingreso por habitante con un nivel superior a los US\$14.000 y es el país que posee la economía de mayor tamaño de toda la comunidad. Para este año, Ecuador y Bolivia son los países que se encuentran por debajo del promedio del mecanismo en cuanto al PIB per cápita.

## PIB per cápita PPA, 2016

(US\$)



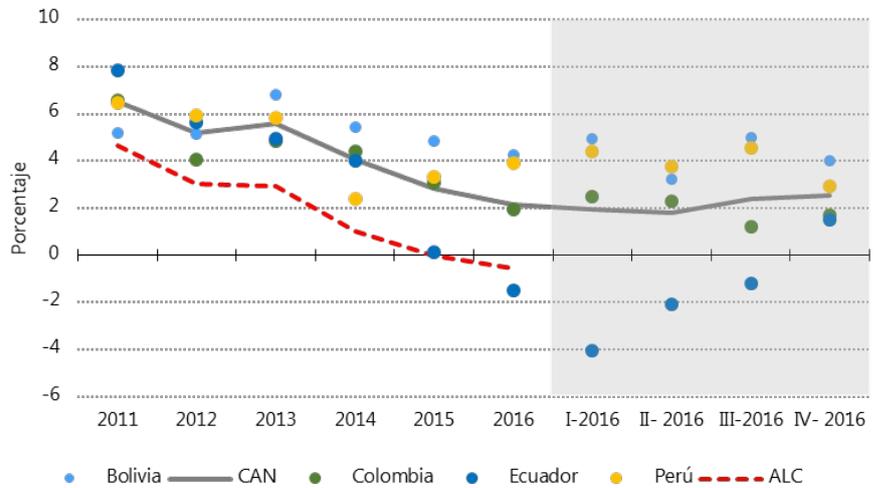
Fuente: FMI.

Desde el 2013 hasta el 2016, el crecimiento económico de la CAN ha experimentado una desaceleración de 62%, a pesar de esto el promedio del crecimiento de dichas naciones es superior al de ALC. Cabe mencionar que el crecimiento de la región se ha visto afectado por la disminución en el precio de las materias primas que se dio el año pasado, el cual experimentó una mejora en el 2016, aunque fue insuficiente para superar la situación del mercado.

El crecimiento del Perú es explicado por mejoras en el sector minero y por el incremento en la inversión pública y en el consumo privado. Colombia sufrió una caída de 37,2% debido a la implementación de una política fiscal más restrictiva, viéndose afectados el consumo y la inversión en el país, a su vez, el crecimiento se vio alterado por diversos choques no anticipados en la oferta.

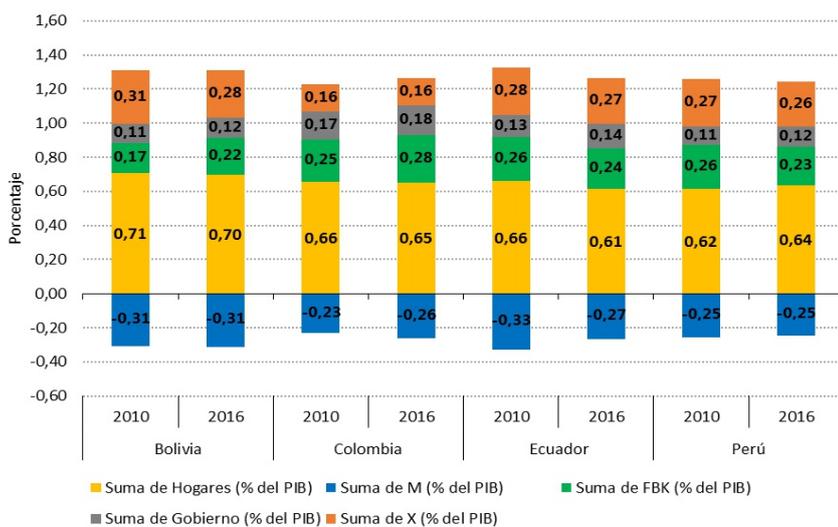
En cuanto a la actividad económica trimestral del 2016, se observa el declive en el crecimiento del Ecuador por la caída en la FBK que se venía sufriendo desde el II-2015, a partir del II-2016 se presenta una mejora producido por el incremento de las exportaciones netas, llegando a alcanzar en el IV trimestre un crecimiento de 1,5%. Durante este período Bolivia es el país con la mayor tasa de crecimiento por cuarto año consecutivo, lo cual se debe en gran medida al buen desempeño de la Industria Manufacturera, el Comercio y la mejora en la actividad minera, tal como lo expuso el Banco Central de Bolivia.

### Crecimiento Económico, 2011 - IV Trim 2016 (Variación del PIB constante)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.  
\*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

### Composición del PIB (Por la vía del gasto, años seleccionados)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

entre el 2015 y el 2016, sujeto al aumento de la inflación y la dificultad para la adquisición de financiamiento, como lo expone el Banco Central de Colombia. Por otra parte, las 4 naciones registraron un aumento del gasto público, en el caso de Bolivia originado por los programas de protección social implementados por el gobierno con el fin de disminuir los niveles de pobreza, mientras que, el Perú ha tenido que aumentar el gasto para solucionar los problemas derivados de las inundaciones que sufrió el país.

Observando los componentes del PIB de los miembros de la CAN se refleja la disminución experimentada en el FBK, excepto en el caso de Bolivia, el cual pasó de 17% a 22%. Colombia, tuvo un incremento de 14% de sus importaciones durante este período, mientras que el Ecuador experimentó una disminución de 21,5% debido a las restricciones a las importaciones que implementó el gobierno.

Se puede apreciar la disminución del consumo de los hogares que se dio en la mayoría de los países durante este período, siendo la más abrupta la caída de Ecuador de 7,2%. A su vez, hay que mencionar la disminución del consumo en Colombia

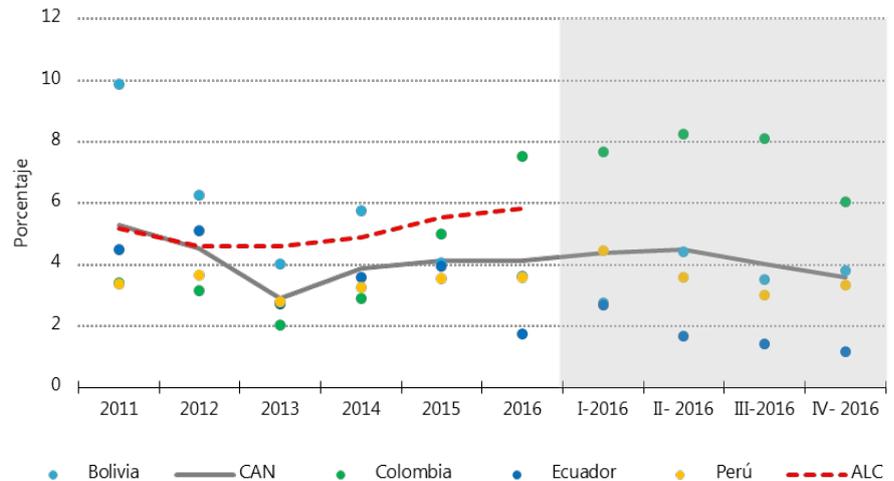
Durante este período, la Comunidad mantiene una tasa de inflación promedio de 3.9%. Al ser comparada con ALC, se observa que la región posee una tasa mayor a la registrada por la CAN de 5,8% en el 2016.

Hasta el año 2015 todos los países pertenecientes a la CAN mantuvieron bajas tasas de inflación anuales, tendencia que se rompe por Colombia al analizar su inflación trimestral del 2016. Tal incremento se venía dando desde el III-2015 debido a la subida de los precios de los alimentos por el fenómeno El Niño y a la depreciación del peso respecto al dólar, pero a partir del tercer trimestre del 2016 se da una

abrupta caída de la inflación de 25,2% hasta finales de año, en parte por una mejora en el abastecimiento de los alimentos y una disminución de los costos no laborales, llevando a que la tasa de inflación se ubicara en 7,5%, situándose por encima de su meta inflacionaria, 3%.

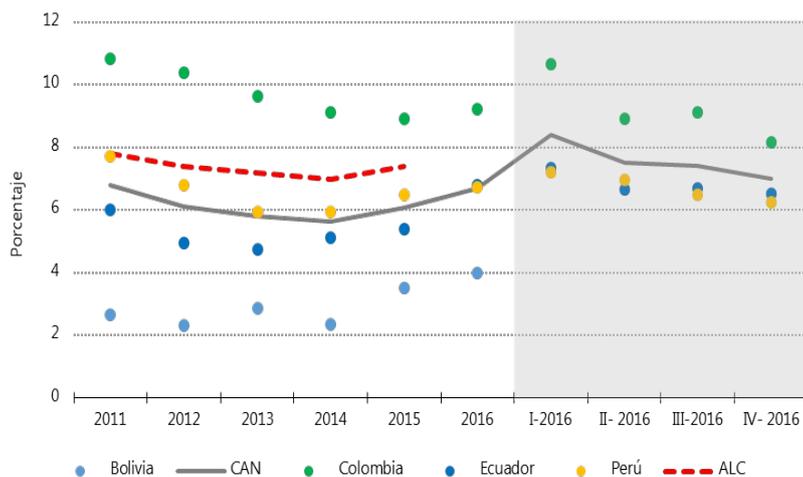
Bolivia ha mantenido una política monetaria expansiva desde el 2014 y cuenta con una estabilidad en su tipo de cambio que ayudó a controlar las expectativas de inflación, tal como lo argumenta su Banco Central. Por su parte Ecuador, logró una reducción significativa en su tasa de inflación, siendo el miembro del mecanismo con la menor tasa registrada, tras experimentar un descenso de 56,4% entre el 2015 y el 2016, destacando que los sectores económicos de servicios como recreación y educación se registraron las mayores variaciones en los precios.

### Inflación promedio anualizada, 2011- IV Trim 2016 (Variación promedio)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.  
\*Los datos trimestrales corresponden a la variación del promedio del período con respecto al mismo trimestre del año previo.

### Tasa de Desempleo, 2011 - IV Trim 2016 (Porcentaje)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. CEPAL.  
\*No se encuentran disponibles los datos trimestrales de Bolivia para el 2016.

registró un fuerte incremento que venía ocurriendo desde finales del 2015, lo que ubicó a la tasa de desempleo del I trimestre en 10,7%, disminuyendo 23,4% en el último trimestre, siendo esto resultado de la desaceleración de la actividad económica.

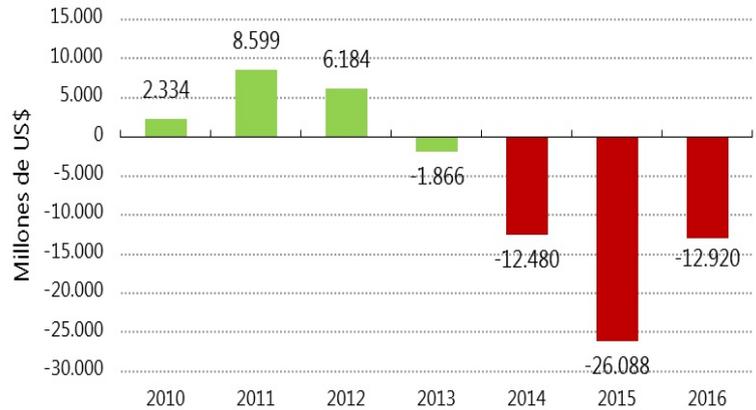
La tasa de desempleo de ALC para el 2015 es mayor al de la CAN, ubicándose en 7,4% y 6,1% respectivamente. En el caso del Perú ha mantenido un nivel constante desde el 2010 hasta el 2016, mientras que los demás miembros han alcanzado un incremento, con Colombia ubicado por encima de los promedios de la CAN y de ALC.

En lo que concierne al análisis trimestral del 2016, Ecuador y Perú mantuvieron una tasa constante, destacando el hecho que en abril Ecuador sufrió un fuerte terremoto que ocasionó la pérdida de 21.283 puestos de trabajo formal e informal en la zona, tal como expone el Banco Central. Colombia

A partir del 2013, la balanza comercial de la CAN pasó a ser deficitaria con el resto del mundo, tendencia que se acentuó en el 2015 al experimentar un crecimiento en relación al 2014 de 111,1% debido a la baja en los precios de las materias primas y la depreciación de las monedas de Latinoamérica. Sin embargo, este incremento se revirtió durante el año 2016 debido principalmente al alza en los precios de los bienes exportados por Colombia, el petróleo y el carbón. Por su parte Ecuador fue el único país que tuvo un superávit en el 2016 de 1.380 millones de US\$, mientras que el mayor déficit lo registró Colombia con 13.281 millones de US\$.

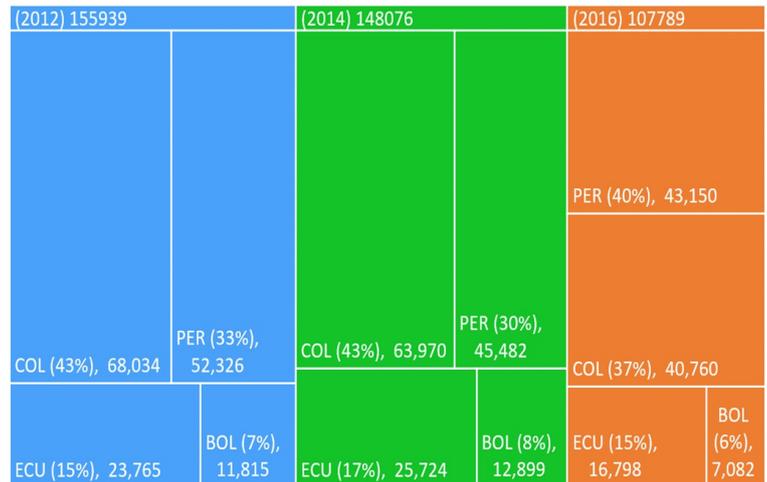
Bolivia presentó una disminución de 96,6%, aumentando su déficit en su balanza comercial, entre el 2015 y el 2016 debido a la apreciación del dólar, lo cual llevó a que sus bienes fueran menos competitivos en el mercado internacional conduciendo a un descenso en el nivel de sus exportaciones de 19%.

### Balanza Comercial CAN (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

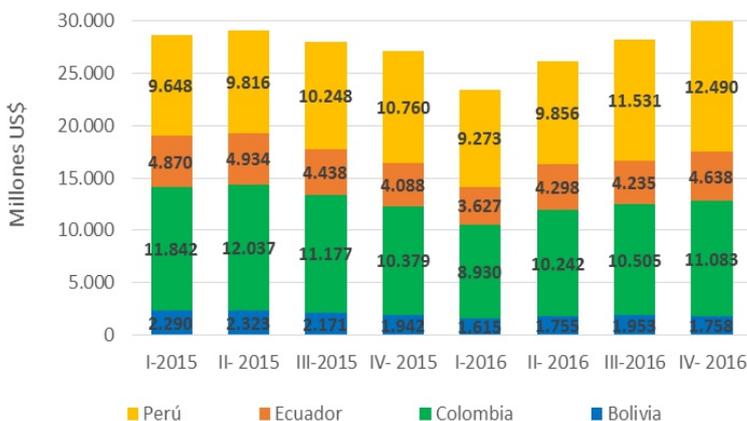
### Exportaciones de bienes y servicios (Millones de US\$ - estructura CAN)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*Los datos de Bolivia y Ecuador pertenecen a las exportaciones de bienes.

### Exportaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*Los datos de Bolivia y Ecuador pertenecen a las exportaciones de bienes.

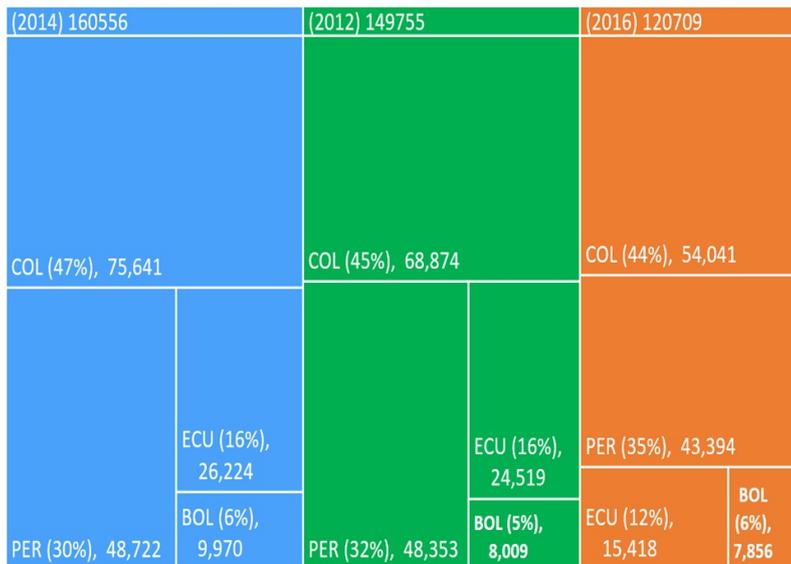
En cuanto a la composición de las exportaciones, se puede observar que el país que concentra la mayor proporción dentro del mecanismo es el Perú con el 40,0%, seguido por Colombia con el 37,8%, y Bolivia, el miembro con la menor participación comercial, con 6,6%, logrando incrementar en este año su cuota de mercado en el sector de minerales e hidrocarburos.

Respecto a la tendencia de la CAN, sus exportaciones han continuado decreciendo, pero a una menor tasa, debido a la disminución de los precios de las materias primas, lo que

afecta las exportaciones de todos los miembros menos del Perú, que logró incrementar 6,6% respecto al año pasado dadas las mejoras en la actividad minera, como el incremento de la producción de cobre, uno de sus principales productos exportados.

La caída de las exportaciones de Colombia es explicada por el Banco Central por la contracción en la producción del petróleo y por el bajo crecimiento que presentaron sus socios comerciales, sin embargo en su último trimestre registró un incremento que se debe a un aumento en las exportaciones de los bienes no tradicionales.

### Importaciones de bienes y servicios (Millones de US\$, estructura CAN)

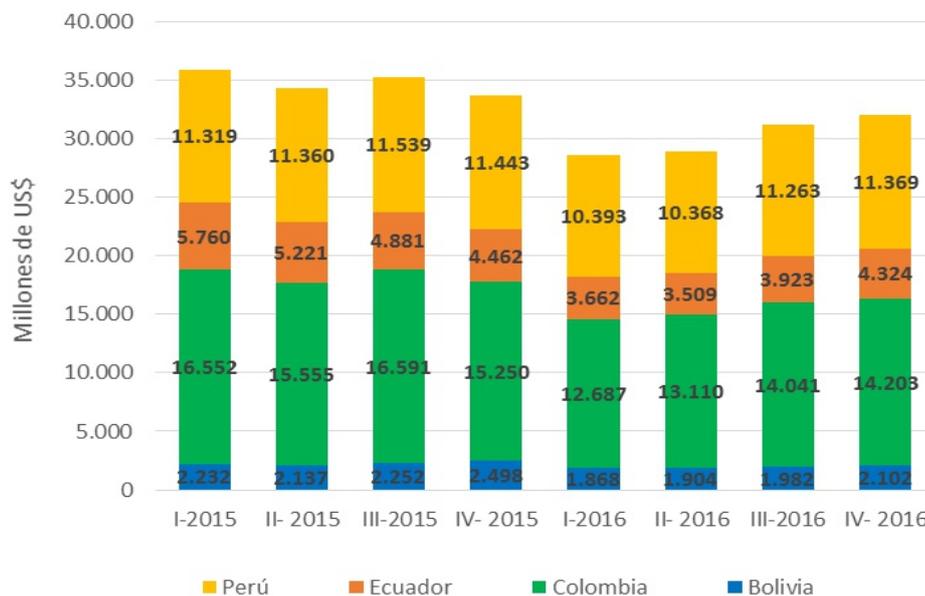


Las importaciones de la CAN habían mantenido una tendencia creciente hasta el 2015, revirtiéndose en el 2016. Ecuador las redujo 24,1%, seguido por Colombia con 15,5%.

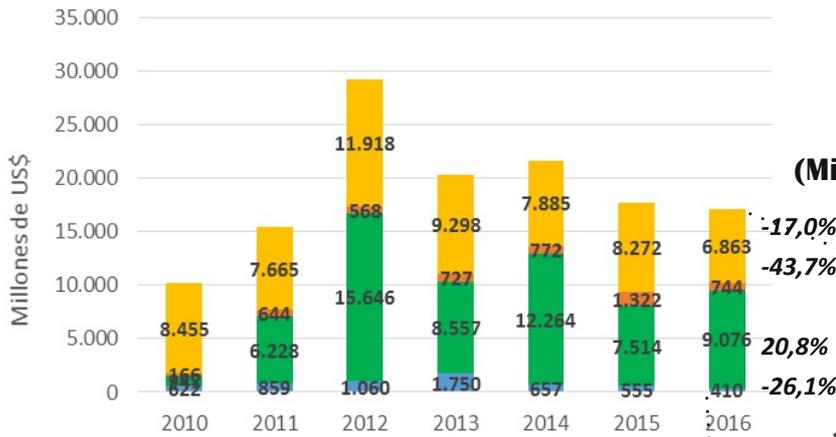
Las importaciones de Ecuador se redujeron significativamente debido a las restricciones impuestas al comercio en los últimos años. Las importaciones de Colombia, disminuyeron 18,4% debido a la caída de la demanda interna, la depreciación del tipo de cambio y a la desaceleración de la economía, tal como explica su Banco Central. A su vez, se puede observar que la disminución de las exportaciones ha impactado al financiamiento de las importaciones desde su caída en el 2014.

Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Los datos de Bolivia y Ecuador pertenecen a las importaciones de bienes.

### Importaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Los datos de Bolivia y Ecuador pertenecen a las importaciones de bienes.

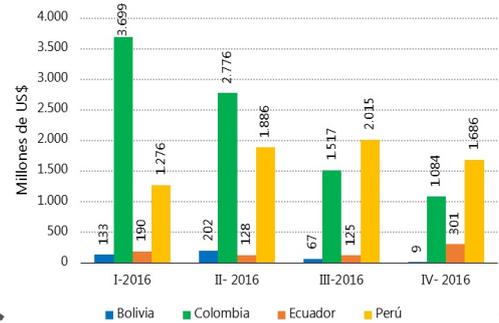


Fuente: FMI.

En cuanto a los Flujos de IED de la Comunidad Andina, han disminuido 20,8% desde el 2014 hasta 2016, encontrándose en este año en 17.093 millones de US\$, principalmente por la caída en el precio de las materias primas.

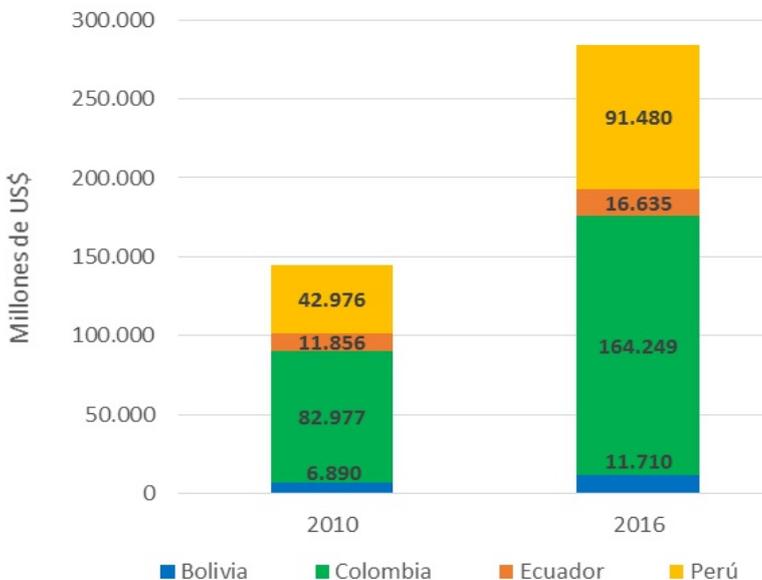
El país en el que ha disminuido la Inversión Extranjera Directa en mayor magnitud ha sido Ecuador cuyo flujo cayó 43,7% en 2016, seguido por Bolivia (26,1%), el cual obtiene la mayoría de estos ingresos a partir de los aportes de capital, y en tercer lugar se encuentra el Perú (17,0%).

### Flujos de IED (Millones de US\$, 2010 - IV Trim 2016)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. FMI.

### Stock de IED (Millones de US\$, años seleccionados)

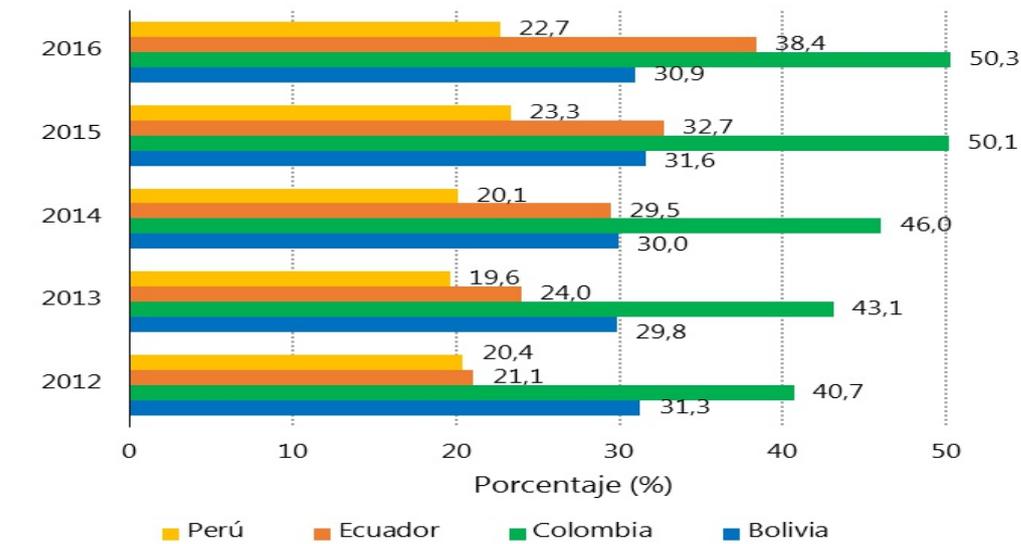


Durante el periodo 2010-2016 la posición de Inversión Extranjera Directa de los miembros de la CAN registró un incremento de 88,2%. Los países que tuvieron el mayor incremento durante estos años son Colombia y Perú con 97,9% y 112,9%, respectivamente. Hay que mencionar que los datos de Bolivia se encuentran actualizados hasta 2015.

Fuente: FMI.

\*El stock de Bolivia pertenece a 2010 y 2015.

**Deuda Pública Externa  
(Porcentaje del PIB, 2012-2016)**

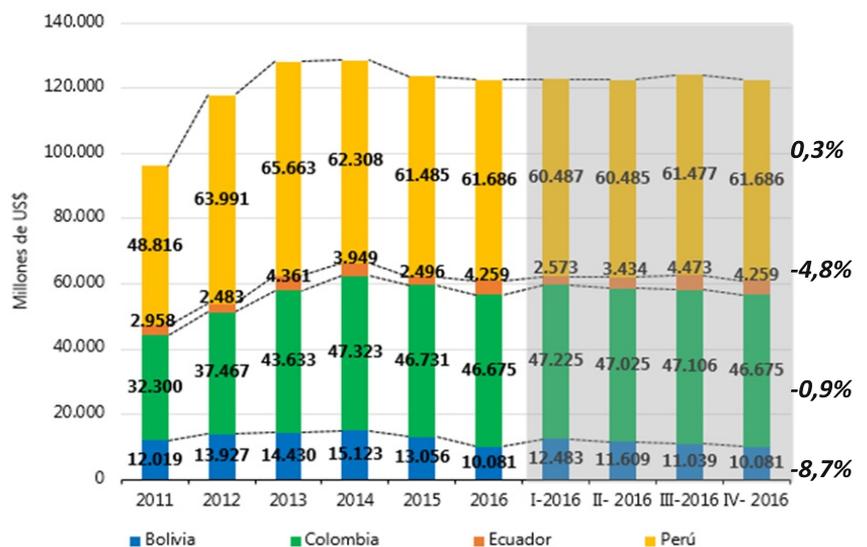


Para el año 2016 se observa que la deuda externa de la CAN es de 35,6% como proporción del PIB. En el caso de Bolivia y el Perú se registró una disminución anual de 2,0% y 2,7% respectivamente, contando Bolivia a mediados del 2016 con una calificación de Moody's de Ba3, lo cual indica una alta percepción de riesgo por parte del mercado. Por otro lado, en lo referente al Ecuador obtuvo un aumento de 17,4% en el nivel de su deuda externa. Analizando el período de 2012 a 2016 lo que más resalta es el incremento de 82,03% de la deuda externa de Ecuador, mientras que Colombia y Perú registraron un aumento de 23,55% y 11,23%, respectivamente. Por otro lado, Bolivia disminuyó su financiamiento internacional en 1,05%.

**Reservas internacionales Netas  
(millones de US\$, 2011 - IV Trim 2016)**

Durante el período 2012-2016, los países miembros de la CAN experimentaron un incremento de 4,1% en el nivel de sus reservas internacionales. Siendo Ecuador y Colombia los países que registraron el mayor incremento en sus reservas durante estos años con 71,6% y 24,6%, respectivamente, mientras que en el caso de Bolivia, este experimentó una fuerte caída de 27,6% en su nivel de reservas.

Al analizar el año 2016 se suscitó una ligera disminución de 0,86% en el promedio de las reservas de los países en comparación con el año anterior. Bolivia y Colombia fueron las naciones que registraron una disminución de 22,8% y 0,12% respectivamente, mientras que Ecuador alcanzó un aumento de 70,6%. En el caso de Bolivia esta disminución se debe al uso de las reservas para financiar los déficits que presenta el país.



# CARICOM

COMUNIDAD DEL CARIBE  
ENERO-JUNIO 2017



SISTEMA ECONÓMICO  
LATINOAMERICANO  
Y DEL CARIBE

Reporte semestral de Integración  
Dirección de Estudios y Propuestas

<b>Acontecimientos de interés</b> .....	24
<b>Población, 2016</b> .....	25
<b>Esperanza de vida al nacer, 2015</b> .....	25
<b>Tamaño de la economía</b> .....	25
<i>(PIB corriente)</i>	
<b>PIB per cápita PPA</b> .....	25
<b><u>Entorno Macroeconómico</u></b>	
<b>Crecimiento económico</b> .....	26
<b>Inflación</b> .....	26
<b>Tasa de desempleo</b> .....	27
<b><u>Sector Externo</u></b>	
<b>Balanza Comercial</b> .....	28
<b>Exportaciones e importaciones</b> .....	28
<b>Flujos y stock de IED</b> .....	30
<b>Deuda Externa</b> .....	31
<b>Reservas Internacionales</b> .....	31

## Acontecimientos de interés

•La Comunidad del Caribe, Guyana y Cuba acordaron la creación de un Centro estimulador para el desarrollo de niños y adolescentes que requieran de una educación especial debido a sus discapacidades, encargándose de la coordinación de las acciones, el alojamiento y el aporte del personal calificado para la realización de dicho proyecto.

•Comienza el funcionamiento del Fondo Conjunto CARICOM-España, el cual tiene el propósito de gestionar el Programa de Cooperación Regional entre CARICOM y España. Entre los proyectos que se aprobaron se encuentra el apoyo en el desarrollo comercial de la CARICOM, la propuesta española de la implementación de nuevos proyectos en el sector de la salud y la iniciativa del desarrollo de las energías renovables

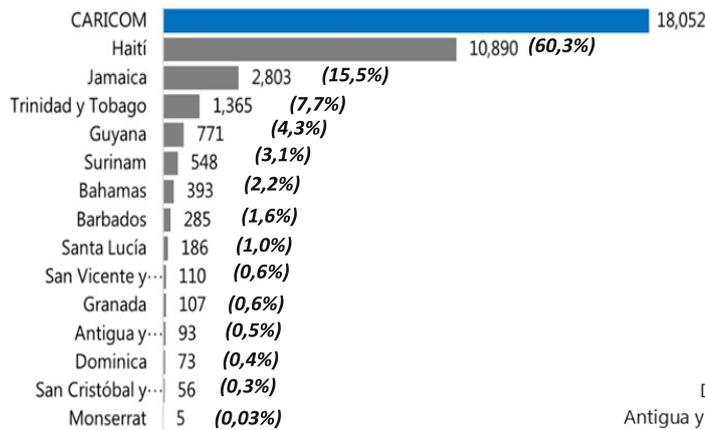
•La Comunidad del Caribe colaborará en la reconstrucción de sus países miembros, Haití y las Bahamas, tras el devastador paso del Huracán Matthews, siendo destinados por parte del Centro para Riesgo de Catástrofes en el Caribe (CCRIF) 20 millones de dólares a Haití debido al gran número de heridos y fallecidos.

•A partir del Plan Estratégico de la CARICOM para el periodo 2015-2019, en el cual se reconocía al delito cibernético como un obstáculo para el desarrollo económico de los países, se llevó a cabo una reunión entre los ministros y los expertos de seguridad de la CARICOM donde se discutió la realización de un plan para combatir dicho delito.

•El 22 de noviembre durante el Consejo para el Comercio y el Desarrollo Económico (COTED por sus siglas en inglés) fue aprobada por los Ministros de la CARICOM la hoja de ruta para la implementación del Sistema Regulatorio de Medicinas del Caribe (CRS).

## Población, 2016

(Miles)



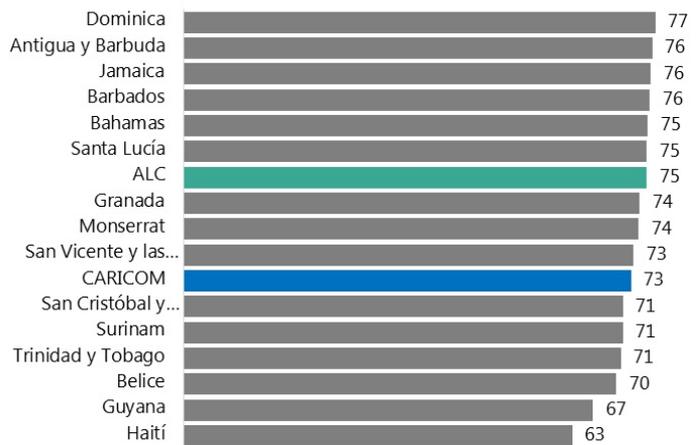
Fuente: CEPAL.

Para el año 2016, Haití concentra 1,7% de la población de Latinoamérica y el Caribe. En cuanto a la esperanza de vida de la población de CARICOM, se encontraba en 73 años en promedio en 2015, 2 años por debajo de la esperanza de vida de ALC.

CARICOM representa  
**2,8%**  
 de ALC

## Esperanza de vida al nacer, 2015

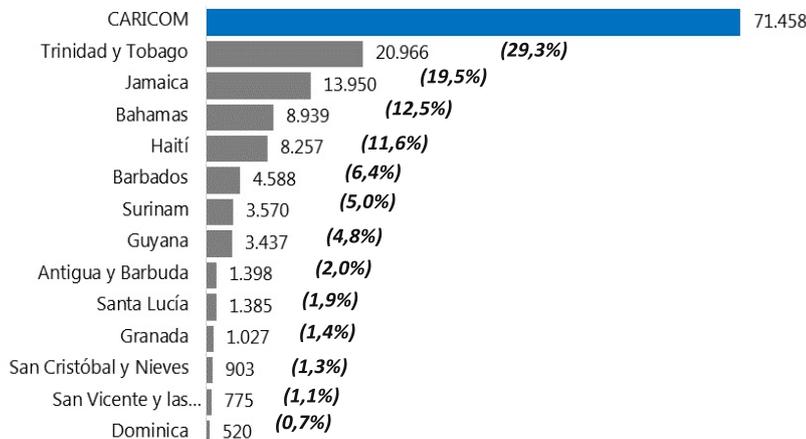
(años)



Fuente: Banco Mundial (BM).

## Tamaño de la economía, 2016

(PIB corriente, millones de dólares)



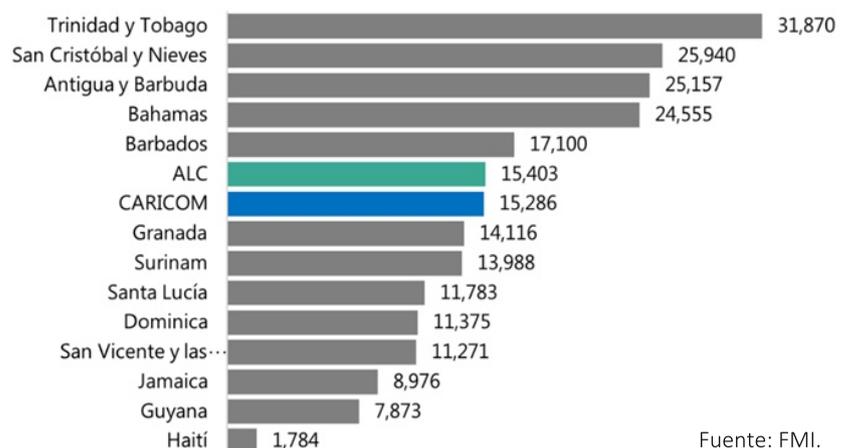
Fuente: FMI.

CARICOM representa  
**1,5%**  
 de ALC

El país con el mayor nivel de ingreso per cápita es Trinidad Tobago con 31.870 US\$, ocasionado por la renta derivada de la comercialización de gas natural, seguido de San Cristóbal y Nieves con 25.490 US\$. En cuanto a Jamaica y Haití, cuentan con los menores niveles de ingreso per cápita, con 8.976 US\$ y 1.784 US\$, respectivamente, a pesar de posicionarse como unos de los países miembros de CARICOM con mayor peso relativo sobre el PIB corriente de la CARICOM.

## PIB per cápita PPA, 2016

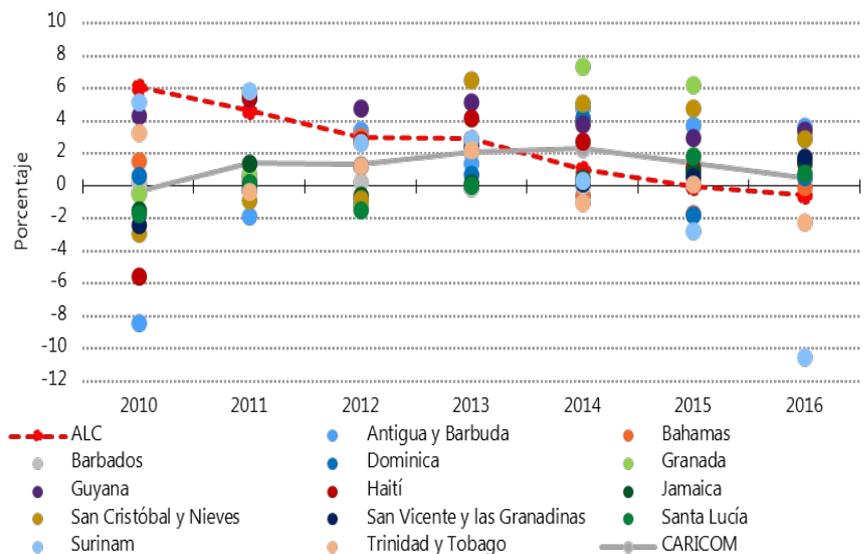
(US\$)



Fuente: FMI.

Los países miembros de CARICOM han experimentado una disminución en su tasa de crecimiento a partir del 2014, a pesar de esto su promedio se encuentra por encima de los valores de ALC desde el 2013. Se puede observar que el país que ha registrado el mayor crecimiento es Antigua y Barbuda con 3,72%, aunque reportó una disminución de 1,66% respecto al año anterior. En el 2015 los países que poseían la mayor tasa de crecimiento han sido Granada y San Vicente y las Granadinas, pero se vieron desplazadas al experimentar una disminución de 50,73% y 39,94%, respectivamente, siendo la mejora de Granada explicada por el crecimiento que obtuvo la industria del turismo.

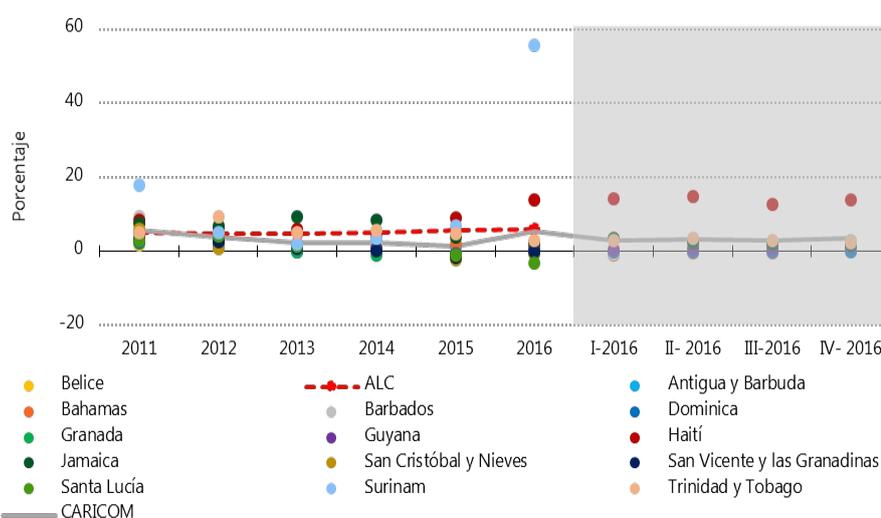
### Crecimiento Económico, 2010 - 2016 (Variación del PIB constante)



Fuente: FMI/ Latin American Watch Database, Research Department, Inter-American Development Bank.

Por otra parte, el país que sufrió la mayor disminución en su tasa de crecimiento, de 287,44%, fue Surinam, debido a la caída que se evidenció en el precio de las materias primas, especialmente del petróleo, que ha ocasionado una fuerte recesión con signos débiles de recuperación, viéndose considerablemente afectados sus ingresos; llevando a que el país utilice sus reservas internacionales y tome medidas para disminuir sus gastos como la reducción de los subsidios a la electricidad. Otro país que se ha visto gravemente afectado es Trinidad y Tobago que pasó de 0,18% a -2,20% debido también a la caída del precio del petróleo, representando este sector más del 54,0% de sus exportaciones en el 2015.

### Inflación promedio anualizada, 2011 - IV Trim 2016 (Variación promedio)



La inflación de los países miembros de la CARICOM se encontraba en 2016 en 5,32%, ubicándose desde el 2013 por debajo del promedio de ALC de 5,82% a pesar del abrupto incremento que registró Surinam en su tasa de inflación.

Respecto a los años 2015 y 2016, Surinam experimentó un alza de 704,10% en su inflación, llegando a ubicarse en el 2016 en 55,48%, lo cual se debe a la recesión que atraviesa el país por la caída del precio de las materias primas y que trajo como consecuencia la devaluación de su moneda, el dólar surinamés, en 20% a finales del 2015, sufriendo de esta manera una fuerte depreciación en su tipo de cambio.

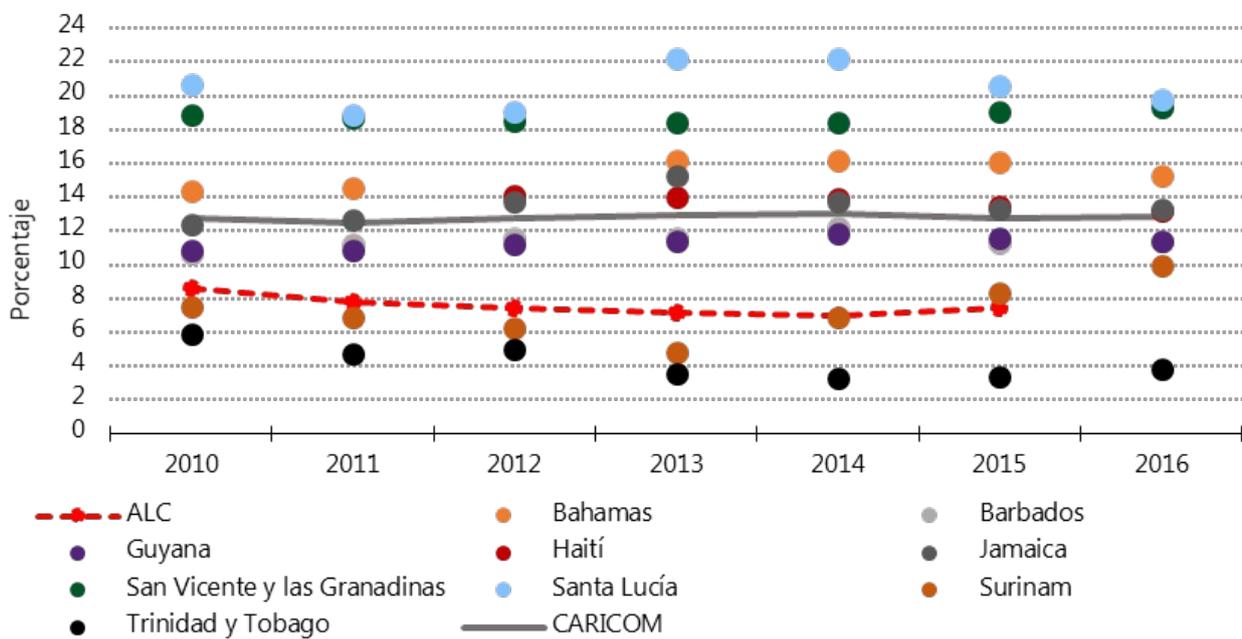
Fuente: Banco Mundial/ Latin American Watch Database, Research Department, Inter-American Development Bank.

\*Los datos trimestrales se encuentran disponibles solo para Belice, Bahamas, Barbados, Guyana, Haití, Jamaica y Trinidad y Tobago.

Haití, pasó de tener una inflación de 13,83% en el 2016, significando un incremento de 4,81 puntos porcentuales con respecto a 2015 debido a la depreciación del gourde, su moneda nacional, y por la escasez de alimentos relacionados a los problemas naturales a los cuales ha tenido que enfrentarse este país, como lo fue el huracán Matthew en octubre del año pasado.

Por otra parte, aquellos países de la CARICOM que disminuyeron considerablemente su tasa de inflación son Santa Lucía, con una variación de 214,06%, al pasar de -0,98% a -3,09% en el 2016, y Jamaica, con una caída de 36,13%, gracias a la baja en los precios del petróleo, el principal producto de importación del país.

### Tasa de desempleo, 2010 - 2016 (Porcentaje)

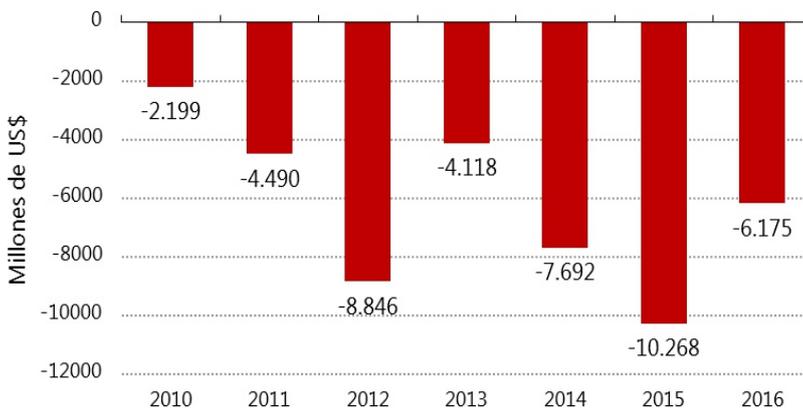


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. Banco Mundial. FMI (WEO).  
\*Para el análisis de esta variable se muestran los datos de los países con disponibilidad de la información.

Se observa que la tasa de desempleo de CARICOM está por encima de la respectiva tasa de ALC durante todo el periodo señalado. Cabe mencionar que Santa Lucía es el país miembro con la mayor tasa de desempleo (19,76%), aunque reportó una disminución de 3,92% en el último año, seguido por San Vicente y las Granadinas con 19,31%.

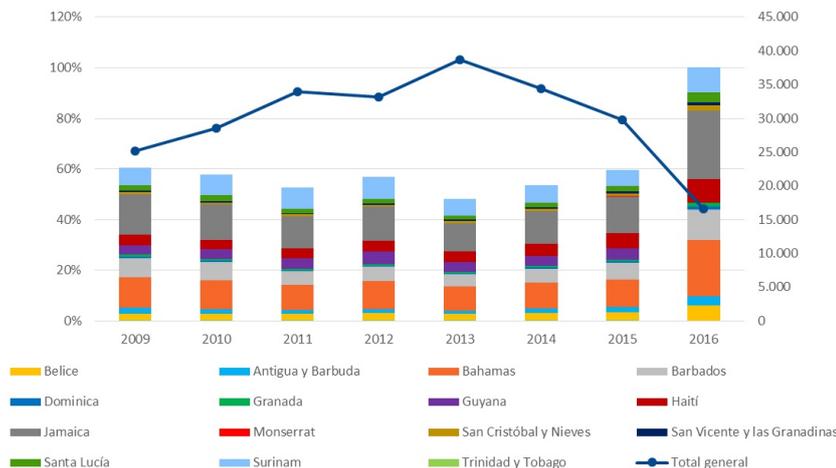
El mayor incremento lo registró Surinam, siendo esta variación de 19,05%, llevándolo a pasar de 8,39% a 9,98% debido a la fuerte recesión que afronta el país, seguido después por Trinidad y Tobago con una variación de 13,66%, manteniéndose aun así como el país con la menor tasa de desempleo del mecanismo ya que toma las medidas necesarias para combatirlo con la creación de diversos programas como el Programa de Alivio al Desempleo, (URP por sus siglas en inglés).

### Balanza Comercial CARICOM (Millones de US\$)



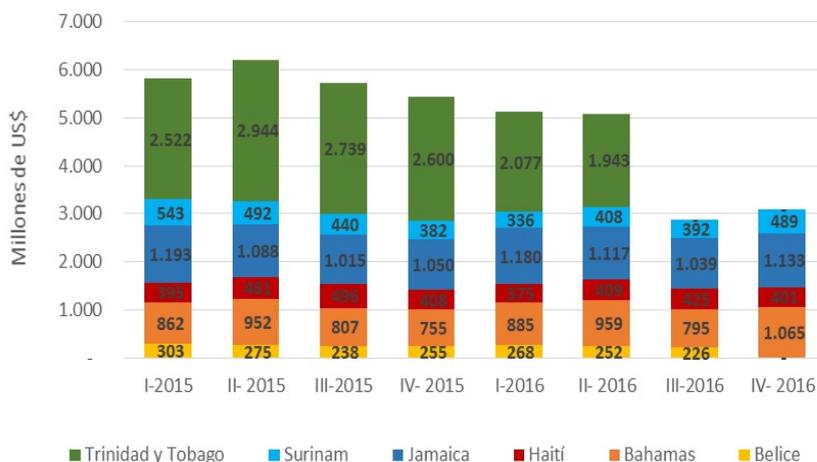
Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC)/ UNCTAD.  
\*Los cálculos de la Balanza Comercial del 2016 no cuentan con los datos de Guyana, San Cristóbal y Nieves, y Trinidad y Tobago.

### Exportaciones de bienes y servicios (Millones de US\$ - estructura CARICOM)



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC)/ UNCTAD.  
\*Los datos de Trinidad y Tobago no se encuentran disponibles para el 2016.

### Exportaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país/ Latin American Watch Database, Research Department, Inter-American Development Bank.  
\*Los datos de Trinidad y Tobago pertenecen a las exportaciones de bienes.

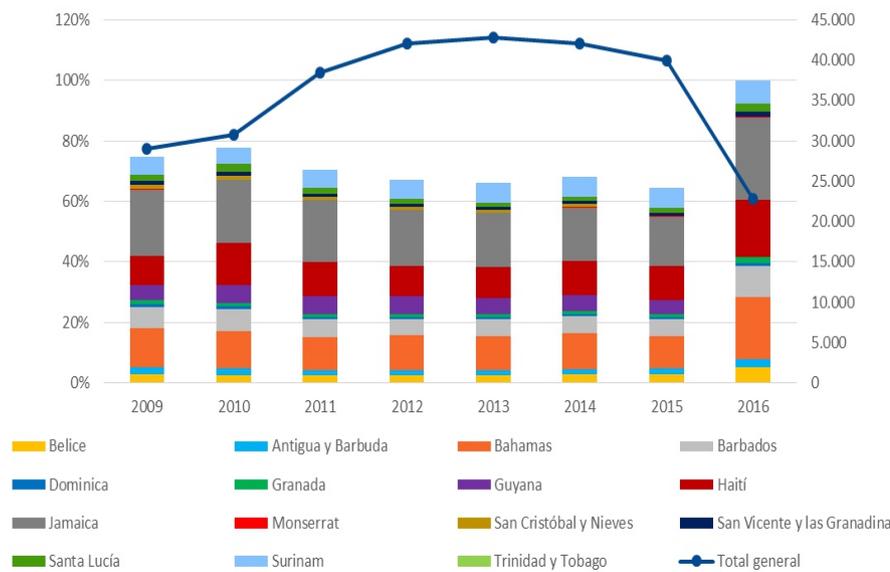
Durante el período 2010 a 2016, CARICOM ha tenido una balanza comercial deficitaria, obteniendo en el 2015 el mayor saldo con -10.268 millones de US\$; sin embargo, se evidenció una disminución de 39,86% del déficit en el 2016, ligado esencialmente a una considerable caída del nivel de las importaciones de países como Antigua y Barbuda, Santa Lucía y Surinam, con unas variaciones de -10,39%, -9,18% y 34,47%, respectivamente.

Habría que resaltar que países como Santa Lucía, Jamaica y Belice perciben la mayor cantidad de sus ingresos a partir del turismo. Otra importante fuente de ingresos es el comercio de materias primas como en el caso de Surinam y Trinidad y Tobago, las cuales sufrieron un declive sustancial en sus precios en el 2015 y de la cual no se han recuperado completamente.

Se puede observar que el nivel de las exportaciones ha experimentado una disminución desde el 2013, llegando a registrar una caída de 44,07% entre el 2015 y el 2016. Por su parte, Surinam y Haití fueron los países miembros que sufrieron una mayor merma de sus exportaciones, de -12,46% y 10,95%, respectivamente, el cual se debe en parte a la disminución del precio de las materias primas.

A simple vista destaca el hecho que el mayor porcentaje de las exportaciones del mecanismo son realizadas por Jamaica (26,86%), Bahamas (22,26%) y Barbados (12,22%), siendo los barcos de carga y de pasajeros, junto al petróleo refinado, los principales productos exportados por Bahamas. Cabe mencionar que Monserrat fue el país que experimentó el mayor incremento anual de 11,50% en el 2016, teniendo como principales bienes de exportación las turbinas a gas y las computadoras.

**Importaciones de bienes y servicios  
(Millones de US\$, estructura CARICOM)**

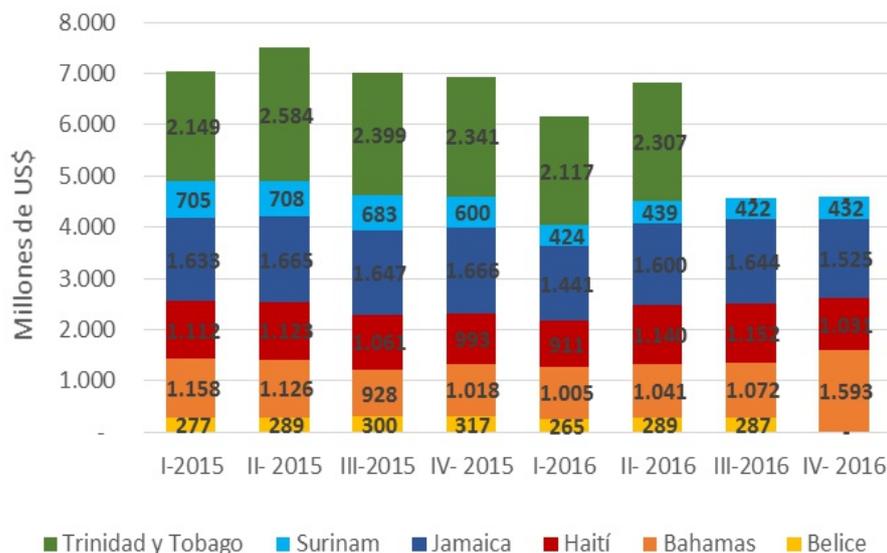


Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC)/ UNCTAD.

Es importante destacar que los países que representan el mayor porcentaje de las importaciones de CARICOM son Jamaica, Bahamas y Haití, con 27,22%, 20,64% y 19,03%, respectivamente, siendo el arroz y las telas de algodón los principales productos importados por Haití, tela que es utilizada para la producción de su principal producto de exportación, los textiles.

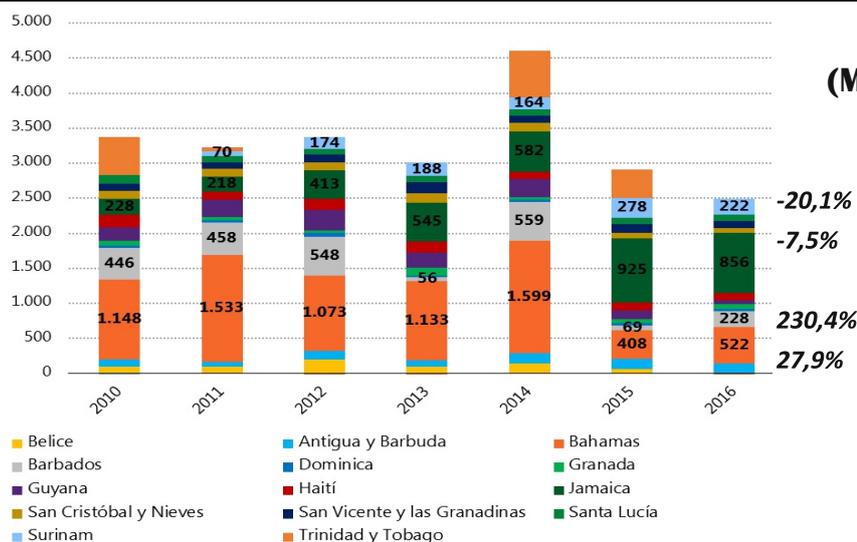
No obstante, la mayoría de los países del mecanismo tuvieron una disminución en el nivel de sus importaciones. Surinam registró una abrupta caída de 34,47%, seguido por Antigua y Barbuda con una reducción de 10,39% respecto al año anterior, estas disminuciones son las que permitieron la mejora obtenida en la balanza comercial de CARICOM. Bahamas, Granada y Barbados fueron los únicos países miembros que aumentaron sus importaciones, en el caso de Barbados este incrementó sus importaciones de petróleo y bienes intermedios aprovechando la disminución del precio de las materias primas.

**Importaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016  
(Millones de US\$)**



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país/ Latin American Watch Database, Research Department, Inter-American Development Bank.  
\*Los datos de Trinidad y Tobago pertenecen a las importaciones de bienes.

### Flujos de IED (Millones de US\$, 2010 - 2016)

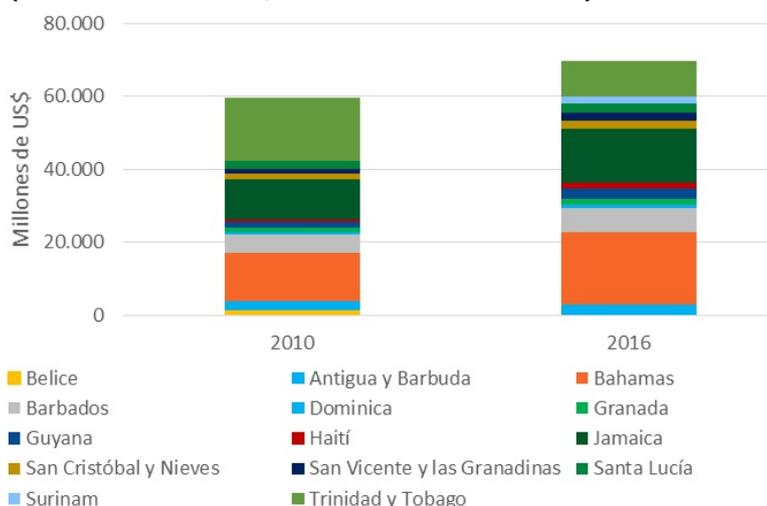


Fuente: UNCTAD.

A partir del 2014, los Flujos de Inversión Extranjera Directa han experimentado una fuerte caída, con una variación en el último año de 16,36%, siendo Guyana y Surinam los países que presentaron una fuerte disminución de 52,35% y 20,36%.

Por otro lado, Bahamas sostuvo un incremento en su flujo de inversiones extranjeras de 27,78% el cual se debe a las oportunidades de negocios en el sector del turismo y a las inversiones que hizo China en el sector de energía renovable, invirtiendo 78.000 millones de US\$ en el 2016. De igual forma, es el segundo país del mecanismo en poseer la mayor proporción, con 21,45% de los flujos de inversión obtenidos por CARICOM en el 2016, estando precedido únicamente por Jamaica que cuenta con el 35,18% del mismo, principalmente debido a las facilidades que brinda el gobierno de Jamaica a los inversores extranjeros, siendo atraídos un gran número de inversores españoles y chinos a los sectores de turismo e infraestructura.

### Stock de IED (Millones de US\$, años seleccionados)



Fuente: UNCTAD.

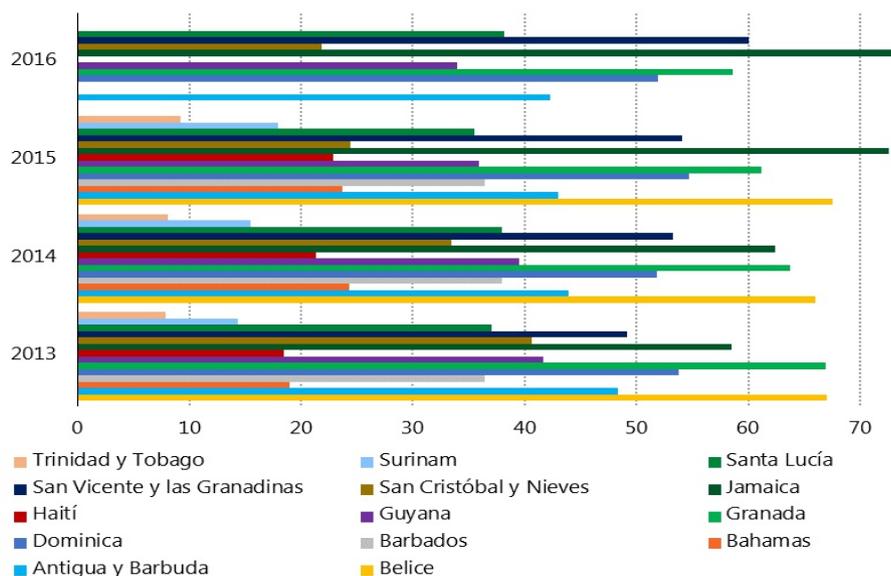
Durante el período 2010-2016, el stock de inversión extranjera directa de los países de la CARICOM tuvo un incremento de 16,86%, llegando a registrar un saldo total del mecanismo de 69.683 millones de US\$ en el 2016. Se observa que el país que obtuvo el mayor porcentaje de stock de inversión es Bahamas con 28,22% del total de la CARICOM, seguido por Jamaica con 21,56%.

En cuanto a las variaciones respecto al 2015, los países que experimentaron el mayor incremento en su stock fueron Surinam y Haití, con un aumento de 13,03% y 8,22%, respectivamente, mientras que Trinidad y Tobago fue el único país del mecanismo en disminuir su stock en 0,62%, siendo aun así uno de los países con los mayores niveles.

### Deuda Pública Externa (Porcentaje del PIB, 2013-2016)

Se observa que los países de la CARICOM que han mantenido un alto nivel de endeudamiento durante este período han sido Jamaica, Belice y Granada, al contar en el 2015 con 12,98%, 12,08% y 10,95%, respectivamente, del total de la deuda del mecanismo en el 2015.

Por otra parte, Jamaica experimentó un incremento de 17,6% desde el 2014, lo cual se debe en parte a la depreciación de 5,2% de la moneda nacional, el dólar jamaicano, respecto al dólar

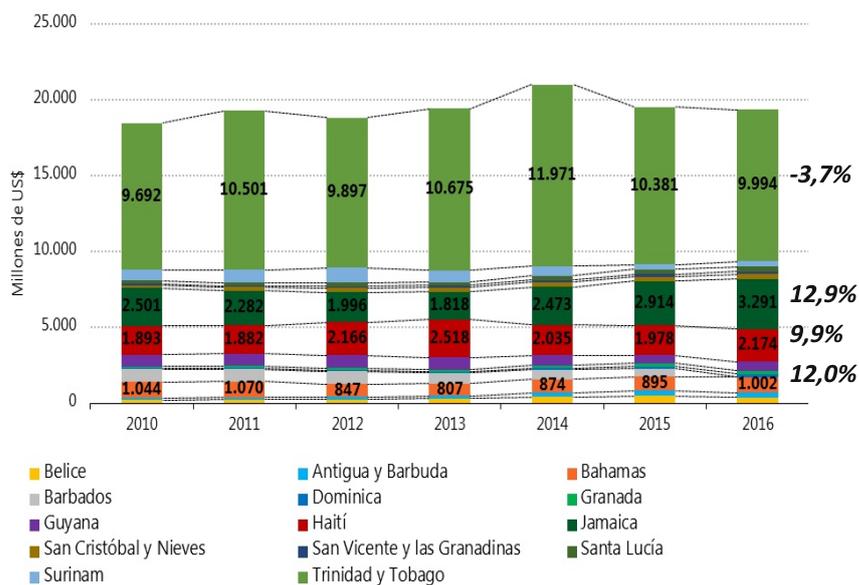


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país/ CEPAL.

estadounidense, tal como lo expresa el Banco Central de Jamaica, llevando estas circunstancias a que Standard and Poor's le diera una B de calificación al país. En el caso de Granada, logró disminuir su deuda 8,02% y seguirá disminuyendo en el siguiente año debido a su reestructuración, pero el país miembro que experimentó la mayor caída desde el 2014 fue San Cristóbal y Nieves pasando de 33,47% a 21,83% como proporción del PIB.

### Reservas internacionales Netas (millones de US\$, 2010-2016)

El nivel de las reservas internacionales experimentó una disminución de 7,75% desde el 2014, su nivel más alto del período representado, al ubicarse en 20.992 millones de US\$. Cabe mencionar que el país miembro del mecanismo que posee la mayor cantidad de reservas es Trinidad y Tobago al contar en el 2016 con 9.994 millones de US\$; es decir, el 51,61% del total, seguido por Jamaica y Haití con 17,0% y 11,23%, respectivamente. En el caso de Jamaica, alcanzó un incremento de 12,96% gracias a los flujos de inversión privada neta con los que se pudo financiar los déficits en la cuenta corriente y la cuenta de capitales sin la necesidad de recurrir a las reservas internacionales, tal como lo expresa el Banco Central de Jamaica.



Fuente: Banco Mundial.

El país que registró el mayor aumento en este último año fue Dominica con 75,80%, seguido por San Vicente y las Granadinas con una variación de 15,81%. Mientras que Belice ha registrado la mayor caída en el nivel de sus reservas con 22,62%, lo cual se debe al pago de deuda y a los pagos por la nacionalización de la empresa de telecomunicaciones Belize Telemedia Limited (BTL), adquirida en el 2015.

# MERCOSUR

MERCADO COMÚN DEL SUR  
ENERO-JUNIO 2017



SISTEMA ECONÓMICO  
LATINOAMERICANO  
Y DEL CARIBE

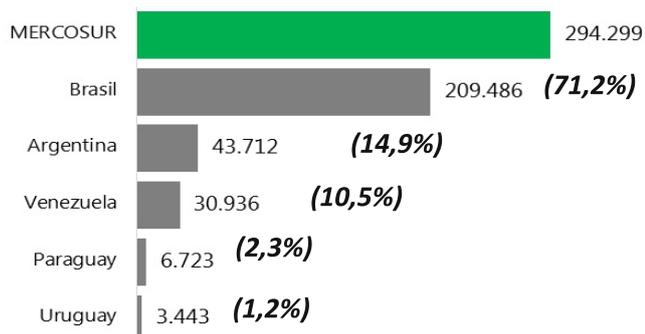
Reporte semestral de Integración  
Dirección de Estudios y Propuestas

<b>Acontecimientos de interés</b> .....	33
<b>Población, 2016</b> .....	34
<b>Esperanza de vida al nacer, 2015</b> .....	34
<b>Tamaño de la economía</b> .....	34
<i>(PIB corriente)</i>	
<b>PIB per cápita PPA</b> .....	34
<b><u>Entorno Macroeconómico</u></b>	
<b>Crecimiento económico</b> .....	35
<i>(variación % y composición vía gasto del PIB)</i>	
<b>Inflación</b> .....	36
<b>Tasa de desempleo</b> .....	36
<b><u>Sector Externo</u></b>	
<b>Balanza Comercial</b> .....	37
<b>Exportaciones e importaciones</b> .....	37
<b>Flujos y stock de IED</b> .....	39
<b>Deuda Externa</b> .....	40
<b>Reservas Internacionales</b> .....	40

## Acontecimientos de interés

- En noviembre de 2016 los diputados de Uruguay aprobaron la adhesión de Bolivia al MERCOSUR, contando tal incorporación con la aprobación de todos los países miembros a excepción de los representantes de Brasil que no habían dado a conocer su decisión.
- El 2 de diciembre se llevó a cabo la suspensión temporal de Venezuela del MERCOSUR, por no haber cumplido con sus obligaciones contraídas en el Protocolo de Adhesión. Esta suspensión permite que el país participe con voz en las reuniones pero que no tenga derecho al voto.
- Uruguay, Brasil y Argentina accedieron al pedido de Venezuela de activar el mecanismo de solución de controversias del MERCOSUR previsto en el Protocolo de Olivos. Bajo esta modalidad de defensa, el gobierno venezolano busca dirimir y resolver los inconvenientes que lo mantienen al margen temporalmente de la organización. La primera reunión se llevó a cabo un día después que Argentina asumió la presidencia pro tempore del bloque.
- A finales de noviembre la Unión Europea propuso flexibilizar su oferta agrícola a los países del MERCOSUR, a la espera que dichos países acorten los plazos planteados para la desgravación de los productos, a su vez que se extienda la lista de dichos productos a desgravar, logrando alcanzar un libre comercio entre las dos regiones, ya que tras la llegada de Trump al poder se ve poco factible la realización de un Acuerdo Transatlántico.
- El 14 de diciembre Argentina asumió la presidencia rotativa de MERCOSUR durante la reunión de los cancilleres en Buenos Aires, presidencia entregada por Venezuela a finales de diciembre.
- Los presidentes de Argentina y Chile acuerdan llevar a cabo una reunión MERCOSUR-Alianza del Pacífico durante el primer semestre de 2017, tomando en cuenta que la presidencia pro tempore de cada mecanismo se encuentra en manos de estos países.

## Población, 2016 (Miles)



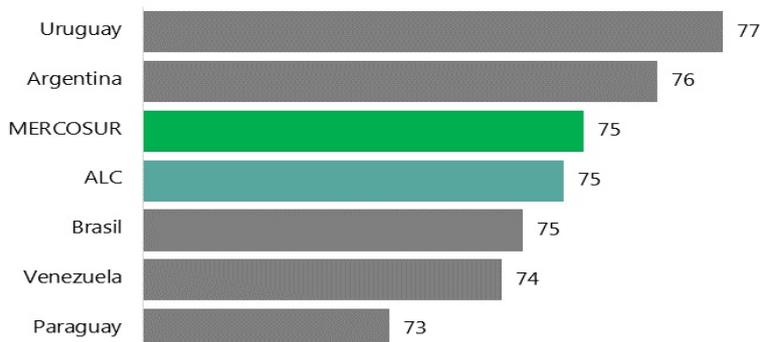
Fuente: CEPAL.

Para el año 2016, Brasil concentra 32,7% de la población de ALC. Por su parte, la esperanza de vida de la población del mecanismo para el 2015 se encuentra en 75 años en promedio, equiparado con ALC.

MERCOSUR representa

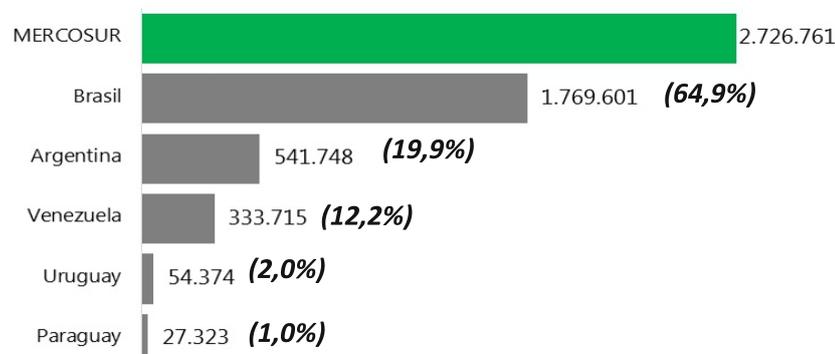
➔ **46%** de ALC

## Esperanza de vida al nacer, 2015 (años)



Fuente: Banco Mundial (BM).

## Tamaño de la economía, 2016 (PIB corriente, millones de dólares)

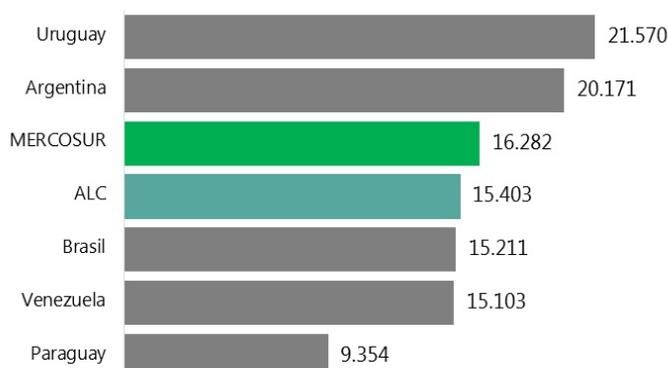


Fuente: FMI.

MERCOSUR representa

➔ **55%** de ALC

## PIB per cápita PPA, 2016 (US\$)



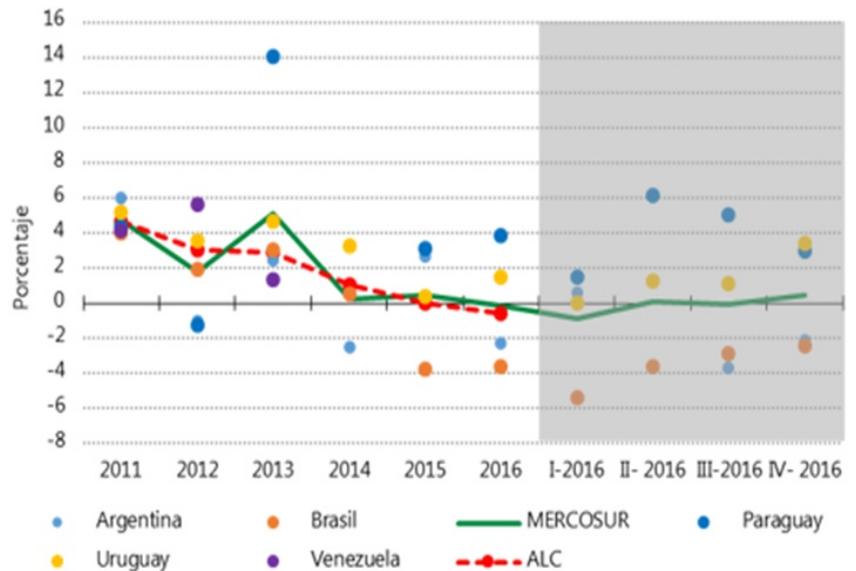
Fuente: FMI.

Los países miembros de MERCOSUR han experimentado una disminución de 102,5% en su crecimiento desde el 2010 hasta el 2016, lo cual se debe en parte a la caída de los precios de las materias primas desde el 2015, un efecto que se ha mantenido en el 2016 a pesar de una ligera recuperación de los precios a finales del año. En todo este proceso de estabilización, el papel de China al disminuir sus importaciones provenientes de America Latina, ha afectado significativamente los ingresos de la región.

Observando los datos trimestrales se constata que todos los países registraron un aumento en su crecimiento trimestral a excepción de Argentina, el cual

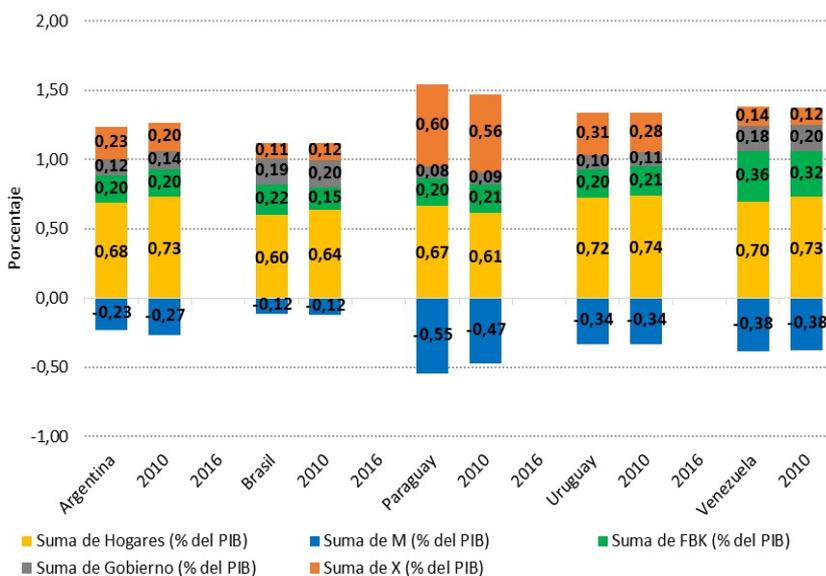
experimentó una caída en el segundo trimestre del 2016 al pasar de 0,5% a -3,7%, debido en gran medida a la disminución de los ingresos percibidos por las exportaciones, ya que se vio afectado por la contracción en la demanda de los bienes argentinos de parte de uno de sus principales socios comerciales como lo es Brasil. A su vez, hay que mencionar la fuerte recuperación del Paraguay al experimentar una variación de 315,9% en dicho trimestre, debido a la mejora de algunos sectores productivos como la construcción y la ganadería, haciendo hincapié en la disminución en el gasto público del gobierno paraguayo.

### Crecimiento Económico, 2011 - IV Trim 2016 (Variación del PIB constante)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país/ FMI para valores de ALC.  
\*Los datos para Venezuela se encuentran disponibles hasta el 2013.  
\*\*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

### Composición del PIB (Por la vía del gasto, años seleccionados)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Los datos de Venezuela se encuentran disponibles hasta 2014.

con una variación de -12,0%, debido a la disminución de la demanda brasileña de productos argentinos.

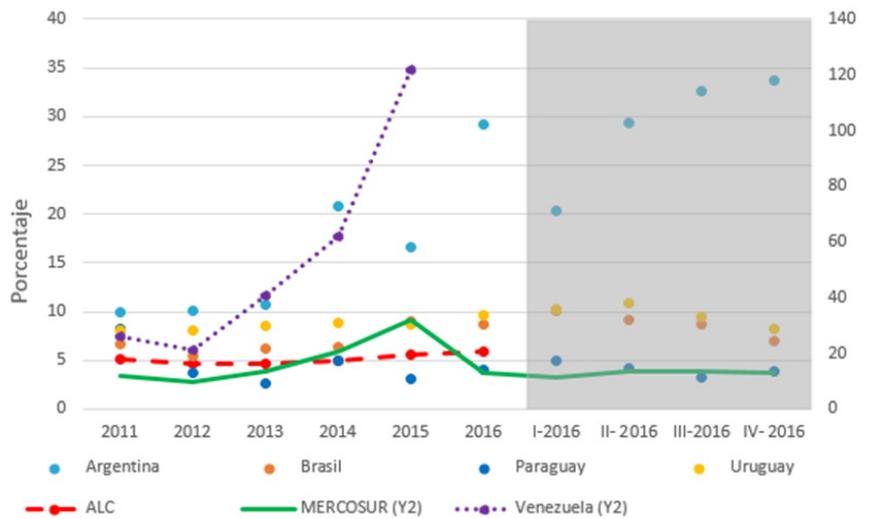
El mayor incremento en el gasto público lo registró Argentina con 19,1%, evidenciado en el aumento en las prestaciones de seguridad social y por las transferencias realizadas por parte del gobierno al sector privado.

Los componentes del PIB de los miembros de MERCOSUR de los años 2010 y 2016 exponen un aumento del consumo de los hogares de todos los países, menos en Paraguay el cual disminuyó 8,1%. En cuanto a las importaciones, el integrante que experimentó la mayor caída fue Paraguay con 13,6%. Por su parte, Argentina y Brasil incrementaron sus importaciones en 13,4% y 2,9%, respectivamente.

Se observa que la mayoría de los países miembros han registrado una disminución en sus exportaciones, explicado principalmente por la caída de los precios del petróleo y por la contracción en la demanda por parte de China, siendo Argentina el más afectado

### Inflación promedio anualizada, 2011- IV Trim 2016 (Variación promedio)

Se puede observar que la mayoría de los miembros del mecanismo mantienen la inflación a una tasa inferior al 10,0%, ubicándose MERCOSUR con 11,4%. El país que cuenta con la menor inflación es Paraguay con 4,1%, por debajo de su meta de inflación, 4,5%, razón por la cual se ha optado por mantener en este año una política expansiva. Por su parte, Argentina y Venezuela presentan altas tasas de inflación, alcanzando Venezuela en 2015 una tasa de 121,74%.

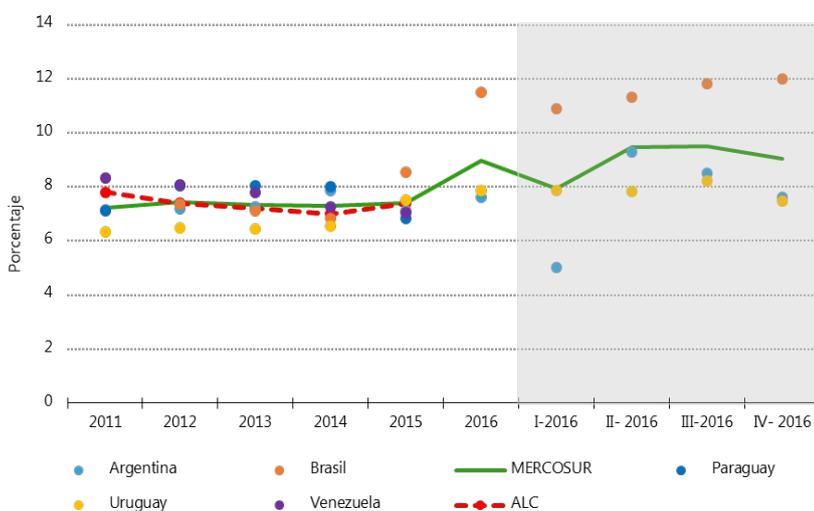


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.  
\*Los datos trimestrales corresponden a la variación del promedio del período con respecto al mismo trimestre del año previo.

En el caso argentino, la tasa más elevada de los años estudiados, se ubicó en 33,77% en el cuarto trimestre de 2016, registrando una inflación en ese año de 29,2%, para el año 2017 el Banco Central de Argentina se ha fijado la meta de inflación en un rango entre 12,0% y 17,0%, manteniendo una política de sesgo antiinflacionario.

En cuanto a Brasil, éste presentó un incremento de 42,7% entre su tasa obtenida entre 2014 y 2015 debido a la devaluación que sufrió su moneda, el real, en el 2015. Los niveles de inflación han disminuido pasando de 9,03% en el 2015 a 8,74% en 2016, auspiciado por la disminución en los precios de los alimentos y por períodos en donde se alcanzó una estabilidad en el tipo de cambio.

### Tasa de desempleo, 2011 - IV Trim 2016 (Porcentaje)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. CEPAL.  
\*Los datos de Brasil se encuentran disponibles a partir de 2012.  
\*\*Los datos de Paraguay y Venezuela se encuentran disponibles hasta 2015.

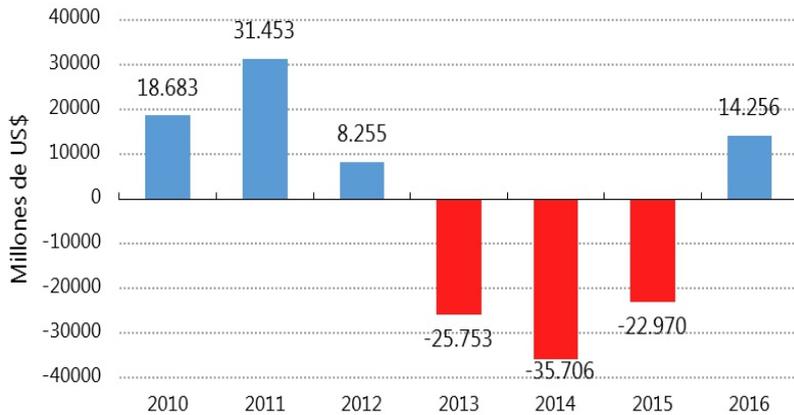
en el segundo trimestre del año, sujeto a las nuevas reformas económicas aplicadas por el gobierno, como el recorte de nómina pública.

La tasa de desempleo del mecanismo se ubica en 8,98% en el 2016, registrando un incremento en el número de personas desempleadas de 21,4% en comparación al año anterior. MERCOSUR ha mantenido una tasa semejante al de ALC, el cual para el 2015 se ubicaba en 7,4%.

La variación más drástica la registra Brasil, que se había mantenido constante con un promedio 7,45%, dándose en 2016 un incremento que la ubicó en 12% en el cuarto trimestre, debido al congelamiento de diversas obras de construcción.

En el caso de Argentina, también se presentó un gran incremento en la tasa de desempleo en el 2016, registrando un 9,3%

### Balanza Comercial Mercosur (Millones de US\$)

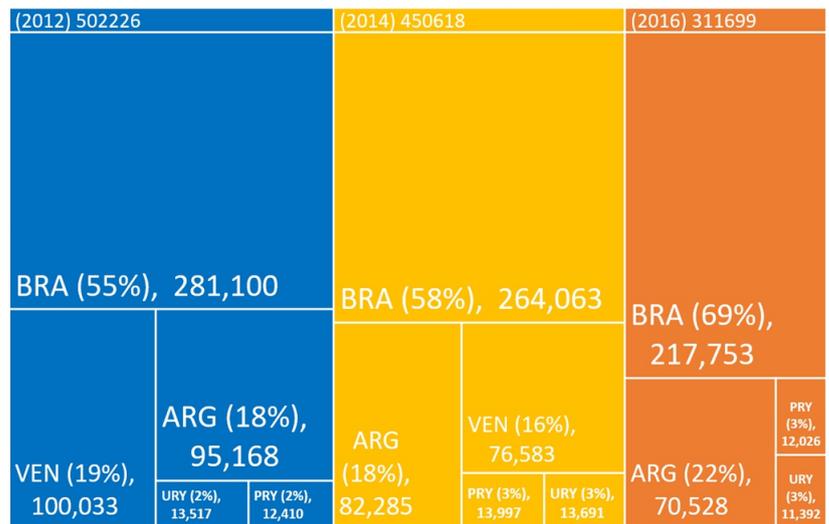


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Los datos para Venezuela se encuentran disponibles hasta el 2015.

La tendencia de la balanza comercial del MERCOSUR había sido deficitaria respecto al resto del mundo en los últimos años, debido a la disminución de las exportaciones de todos los miembros del mecanismo, revirtiéndose a partir del año 2016, debido principalmente al superávit comercial de Paraguay y Uruguay en 2,4% y 3,1%, respectivamente, aunado al aumento de 33.836 millones de US\$ en la balanza comercial de Brasil, con lo cual disminuye su déficit que había mantenido desde el 2010.

### Exportaciones de bienes y servicios (Millones de US\$ - estructura MERCOSUR)

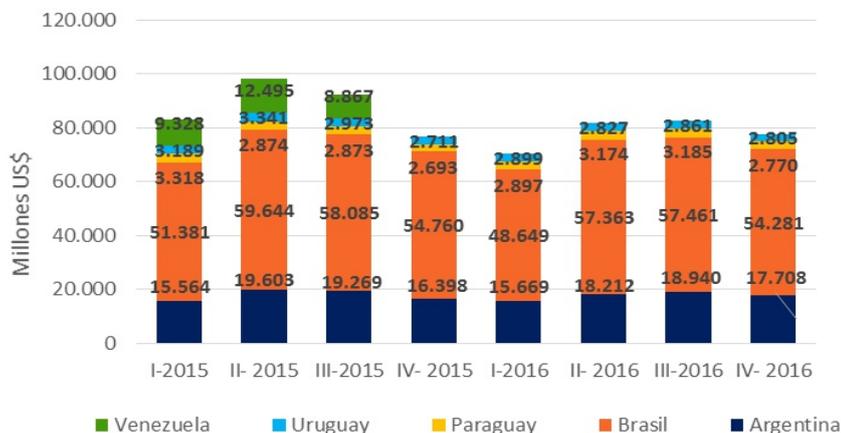
De las exportaciones del mecanismo para el año 2016 Brasil, posee el 69,8% a pesar de haber experimentado una disminución de 25,6% en su volumen desde el 2011. En segundo lugar, se encuentra Argentina con 22,6%, mientras que Uruguay cuenta con el menor valor con 11.392 millones de US\$.



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Los datos de 2015 para Venezuela se encuentra disponible hasta el tercer trimestre.

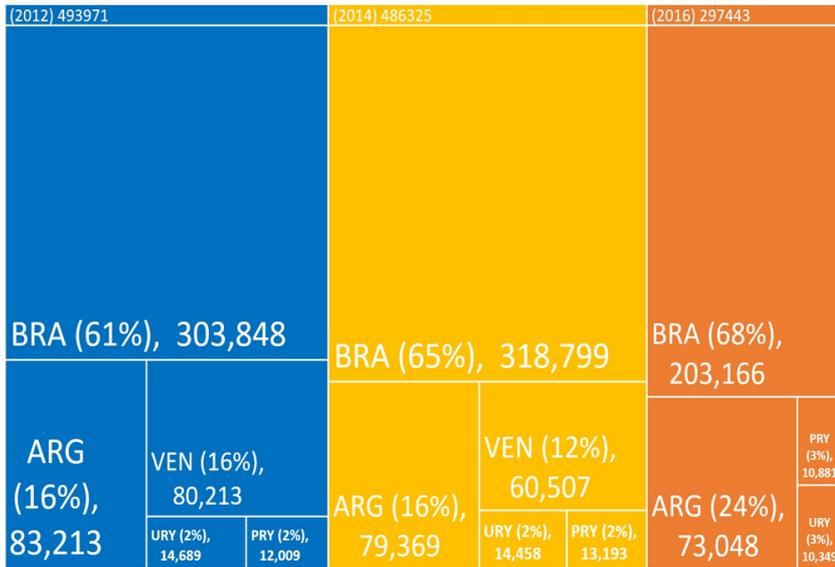
Tal caída en el nivel de las exportaciones de los miembros se debe a la disminución del precio de los bienes y la reducción de la demanda de China, un importante socio comercial. Adicionalmente, en el caso de Argentina cabe destacar que también se vio afectada por la apreciación de su tipo de cambio real.

### Exportaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Solo se encuentran disponibles los datos de Venezuela hasta el III-2015.

### Importaciones de bienes y servicios (Millones de US\$, estructura MERCOSUR)



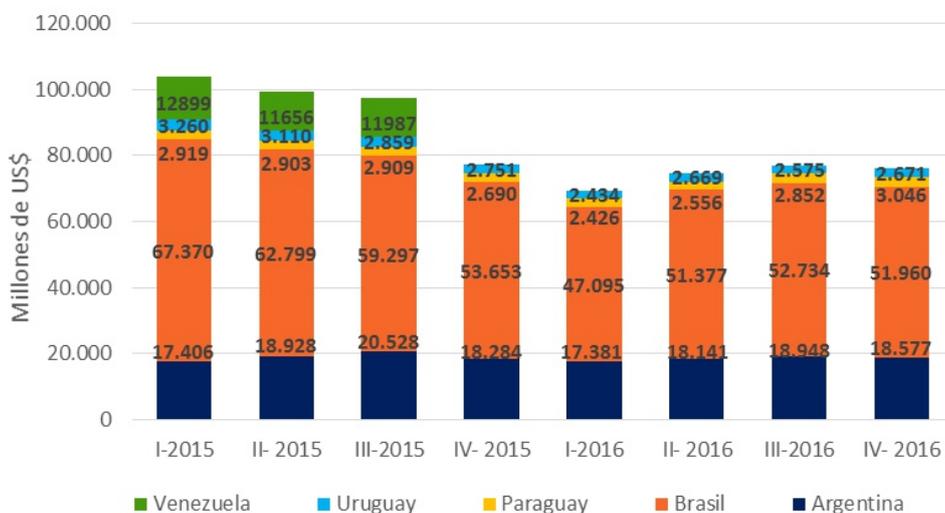
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*Los datos de 2015 para Venezuela se encuentra disponible hasta el tercer trimestre.

Las importaciones de MERCOSUR han sufrido una reducción de 21,3% entre el 2015 y el 2016. A pesar que Brasil es el país miembro con el mayor número de importaciones del mecanismo con 68% es, a su vez, el país que redujo más significativamente sus importaciones en el 2016, con una variación de 16,4%, debido en gran parte por su disminución en la adquisición de petróleo y productos derivados.

En segundo lugar se encuentra Uruguay con una reducción de 13,4%, la cual se debe a una disminución en la compra de bienes en todas sus categorías durante el primer trimestre, según el Banco Central de Uruguay, siendo el petróleo crudo y los automóviles los principales productos importados por el país. En el caso de Paraguay y Argentina dicha disminución fue de 4.7% y 2,8%, respectivamente.

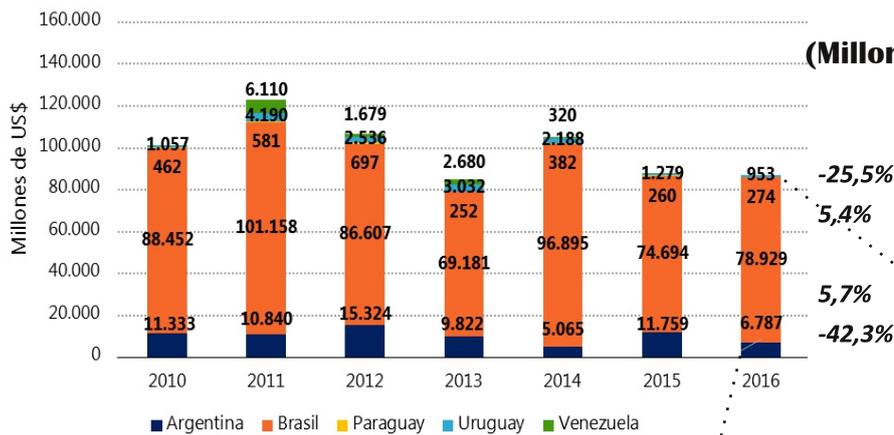
### Importaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*Solo se encuentran disponibles los datos de Venezuela hasta el III-2015.

### Flujos de IED (Millones de US\$, 2010 - I Trim 2016)

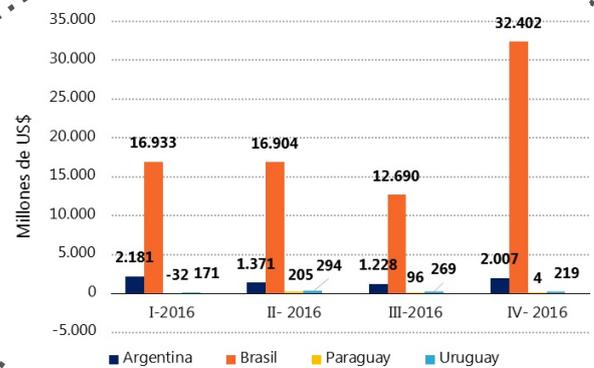


Fuente: FMI.

\*Los datos de Venezuela se encuentran disponibles hasta el 2014.

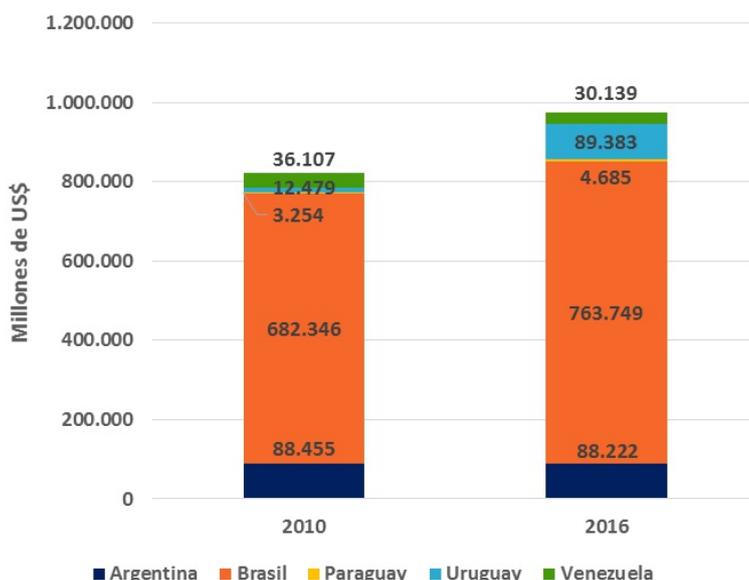
En cuanto a los Flujos de IED de MERCOSUR, éstos han experimentado una disminución de 29,2% desde el 2011 a 2016, alcanzado en ese último año 86.943 millones de US\$. A su vez, se puede observar que el miembro que experimenta la mayor cantidad de flujos de Inversión Extranjera Directa es Brasil, con el 90,8% de los mismos para el 2016. Este obtuvo en el último trimestre del año 32.402 millones de US\$ destinados en gran medida a la inversión en las energías renovables.

En el caso de Argentina y Uruguay, los flujos de inversión extranjera directa experimentaron una disminución de 42,3% y 25,5%, mientras que Paraguay registró un incremento de 5,1%.



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. FMI. Los datos de Venezuela no se encuentran disponibles para este periodo.

### Stock de IED (Millones de US\$, años seleccionados)



Fuente: FMI.

\*El stock de Venezuela pertenece a 2010 y 2014.

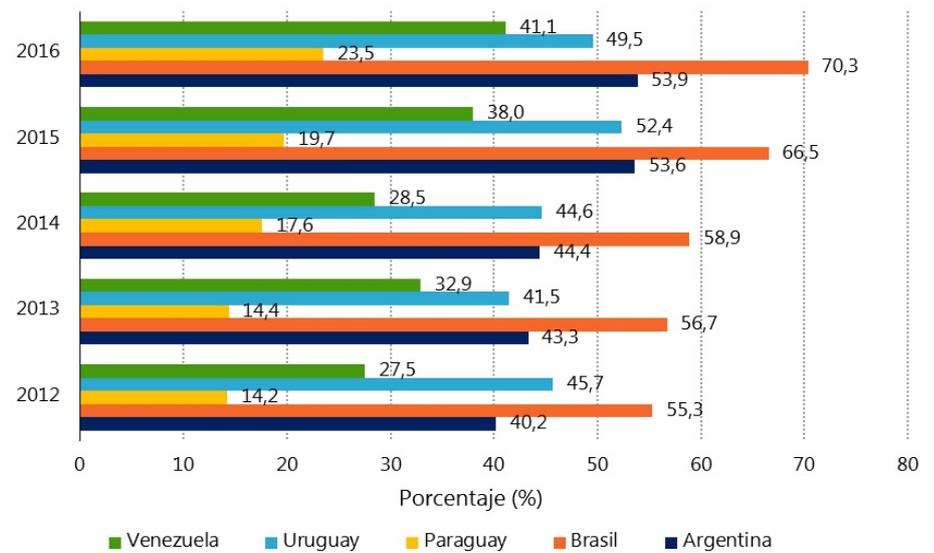
El stock de IED del MECOSUR ha registrado un incremento de 15,0% desde el año 2010 al 2016, llegando a alcanzar 946.038 millones de US\$. Esto representa una considerable mejora del stock de Flujos de Inversión Extranjera en comparación al año anterior en el cual se mantenía en 726.264 millones de US\$.

El miembro con la mayor proporción del stock de IED de MERCOSUR es Brasil, seguido por Argentina, que experimentó una disminución de 0,3%, durante los años estudiados, encontrándose Uruguay en tercer lugar.

**Deuda Pública Externa  
(Porcentaje del PIB, 2012-2016)**

La deuda externa registrada por MERCOSUR, para el 2016, representa la tasa más alta alcanzada durante los años estudiados manteniendo una relación deuda externa-PIB de 238,4%. Se observa que para este período la deuda de Paraguay ha experimentado un incremento de 69%. Seguido por Venezuela y Brasil con un aumento de 42,1% y 35,3%, respectivamente, usando este último la deuda para poder financiar su déficit fiscal.

En cuanto a las variaciones referentes al año pasado, se obtiene un incremento de 19,3% de la deuda externa de Paraguay debido al mayor número de bonos emitidos por el gobierno y la deuda contraída con organismos multilaterales. En segundo lugar, se encuentra Venezuela con un aumento de 8%, representando Uruguay el único país del mecanismo en disminuir su nivel de deuda en 5,4%, la cual fue utilizada para financiar la expansión del gasto público, recibiendo este país la calificación de BBB negativo de Standard and Poor's a mediados del 2016.

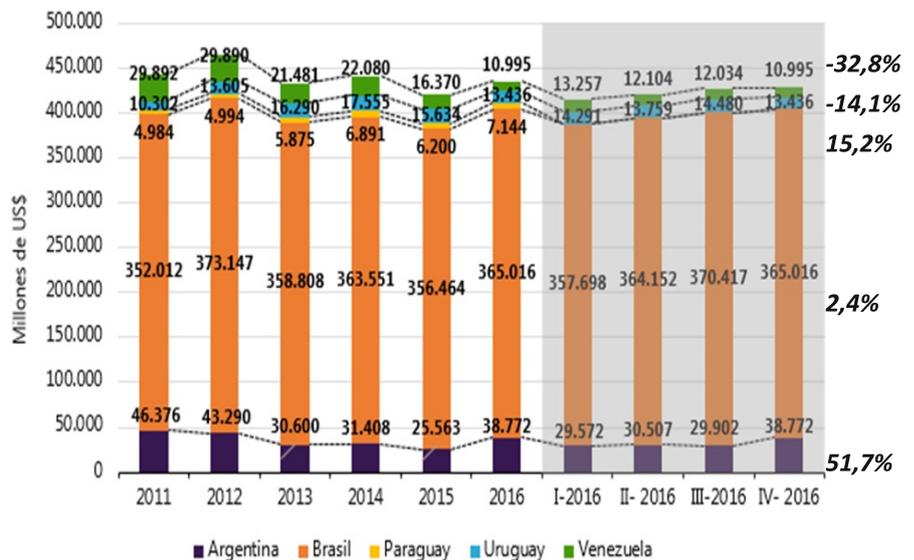


Fuente: CEPAL.

**Reservas internacionales netas  
(millones de US\$, 2011 - IV Trim 2016)**

Lo primero que se observa es que el país con la mayor cantidad de las reservas netas es Brasil con 83,8% de las mismas para el 2016, seguido por Argentina con 8,9%. El mecanismo experimentó un incremento en 2016 de 3,6% en comparación con el 2015, contando con una sumatoria de las reservas de todo el mecanismo de 420.231 millones de US\$, explicado por la disminución de las importaciones de los miembros.

El comportamiento de las reservas es muy variable. Uruguay y Venezuela registraron una disminución a con 14,1% y 32,8% respectivamente, mientras que Brasil y Paraguay experimentaron un aumento de 2,4% y 15,2% respectivamente, debiéndose el incremento de Brasil a la oferta temporal de activos. Habría que destacar a Argentina que registró un abrupto incremento de 51,7%, apoyado en los ingresos de capitales que percibió la nación tras la salida del default, según lo explica el Banco Central de Argentina.



Fuente: Fuente: Instituciones Oficiales de cada país/ Latin American Watch Database, Research Department, Inter-American Development Bank.  
\*Los datos trimestrales de Paraguay no se encuentran disponibles.

# SICA

SISTEMA DE INTEGRACION CENTROAMERICANA  
ENERO-JUNIO 2017



SISTEMA ECONÓMICO  
LATINOAMERICANO  
Y DEL CARIBE

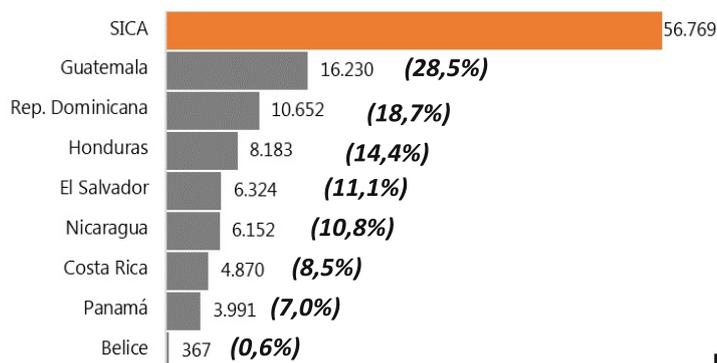
Reporte semestral de Integración  
Dirección de Estudios y Propuestas

<b>Acontecimientos de interés</b> .....	42
<b>Población, 2016</b> .....	43
<b>Esperanza de vida al nacer, 2015</b> .....	43
<b>Tamaño de la economía</b> .....	43
<i>(PIB corriente)</i>	
<b>PIB per cápita PPA</b> .....	43
<b><u>Entorno Macroeconómico</u></b>	
<b>Crecimiento económico</b> .....	44
<i>(variación % y composición vía gasto del PIB)</i>	
<b>Inflación</b> .....	45
<b>Tasa de desempleo</b> .....	45
<b><u>Sector Externo</u></b>	
<b>Balanza Comercial</b> .....	46
<b>Exportaciones e importaciones</b> .....	46
<b>Flujos y stock de IED</b> .....	48
<b>Deuda Externa</b> .....	49
<b>Reservas Internacionales</b> .....	49

## Acontecimientos de interés

- La Secretaría General del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) realizó en agosto de 2016 un encuentro con los representantes de las academias de policía miembros del SICA y México, en el que se acordó la realización de diez acciones formativas regionales relacionadas al control delictivo y de pandillas, entre otras. Como parte de la temática discutida está la investigación de homicidios generados por la delincuencia organizada, el análisis del lenguaje de las maras y pandillas, el control de armas de fuego, inteligencia policial, tráfico y trata de personas e investigación de delitos financieros.
- Durante la entrega de resultados de la segunda fase del Programa Regional de Seguridad Alimentaria y Nutricional para Centroamérica y del Programa Regional de Sistemas de Información en Seguridad Alimentaria, llevada a cabo el pasado 29 de septiembre de 2016, se oficializó la creación del Programa de Sistemas de la Información para la Resiliencia en Seguridad Alimentaria para la Región SICA (PROGRESAN-SICA), el cual contará con el respaldo financiero de la UE.
- Centroamérica y Corea del Sur acordaron terminar el 16 de noviembre en Nicaragua las negociaciones para un tratado de libre comercio (TLC), por lo que se espera que en los próximos meses se lleve a cabo su firma. A partir de este, se busca la aplicación del tratado en el sector agrícola, industrial, así como también las materias primas y los bienes de consumo.
- El Sistema de la Integración Centroamericana considera la ampliación de la unión aduanera en el mercado centroamericano, basándose en el acuerdo bilateral entre Guatemala y Honduras. En dicho acuerdo, se estipulaba la libre distribución de productos y el tránsito de las personas a través de dichas fronteras.
- A mediados de diciembre, Nicaragua le entregó a Costa Rica la presidencia pro tempore del Sistema de la Integración Centroamericana, pasando a ser este país la nueva sede desde enero hasta junio del 2017.
- El Comité Consultivo del Sistema de la Integración promovió las conversaciones referentes a la movilidad regional con el fin de lograr la inclusión laboral, enfocándose principalmente en la migración y la movilidad laboral.

## Población, 2016 (Miles)



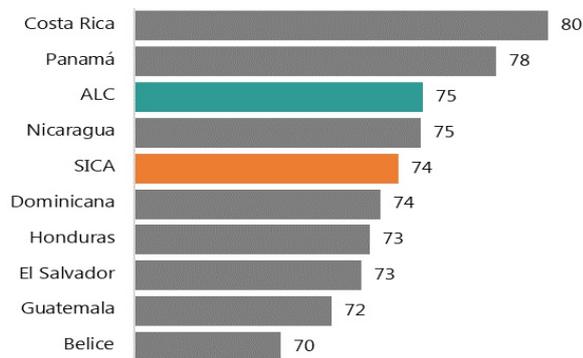
SICA representa

➔ **8,9%** de ALC

Fuente: CEPAL.

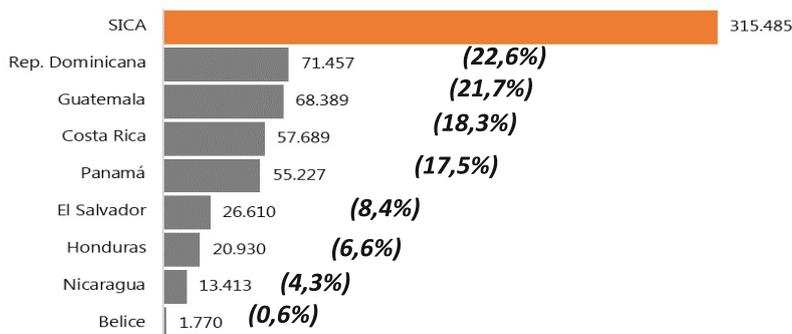
Al cierre de 2016, el SICA posee una población de 56 millones de personas, siendo Guatemala el país más poblado del mecanismo con 16 millones de habitantes (29% del SICA). En términos de esperanza de vida al nacer, la subregión registró durante el 2015 un año menos que el promedio de América Latina y el Caribe; sin embargo, contó con el desempeño sobresaliente de Costa Rica y Panamá, países con una longevidad promedio de 80 y 78 años, respectivamente.

## Esperanza de vida al nacer, 2015 (años)



Fuente: Banco Mundial (BM).

## Tamaño de la economía, 2016 (PIB corriente, millones de dólares)

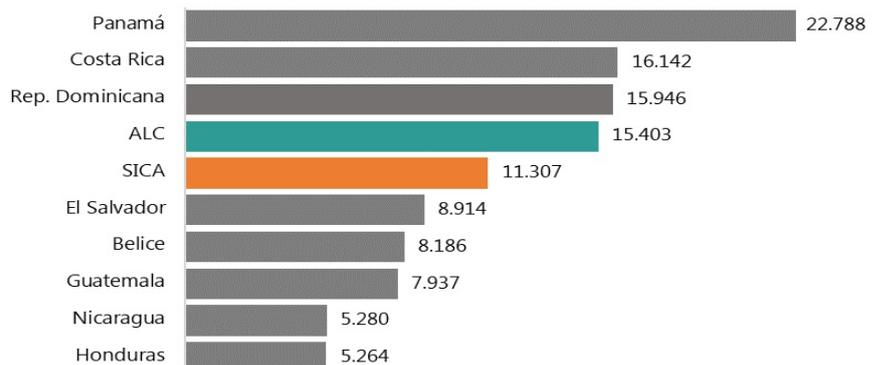


Fuente: FMI.

Durante 2016, el PIB per cápita promedio de los países miembros del SICA fue un 26,5% inferior al registrado por América Latina y El Caribe. Panamá continúa siendo el país con mayor ingreso per cápita del mecanismo, registrando niveles de US\$ 22.788 por habitante, seguido por Costa Rica y República Dominicana, con US\$ 16.141 y US\$ 15.945 por habitante, respectivamente.

➔ SICA representa **5,7%** de ALC

## PIB per cápita PPA, 2016 (US\$)



Fuente: FMI.

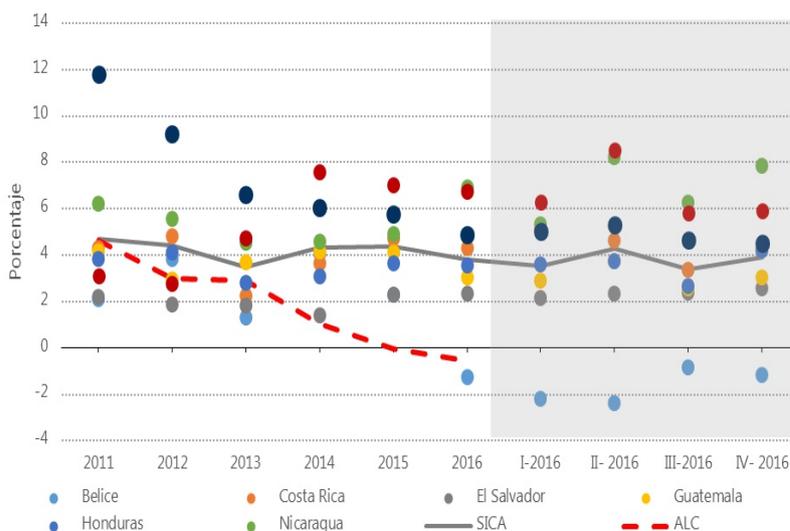
El crecimiento económico promedio de los países miembros del SICA muestra un desempeño estable alrededor del 4% durante el período 2010-2016, lo que ubica al ritmo de crecimiento de la subregión por encima al experimentado por ALC a partir del año 2011. Este comportamiento ha sido sostenido por el buen desempeño económico de Panamá, República Dominicana, Nicaragua y Costa Rica, países menos dependientes de las materias primas que sus pares a nivel intrarregional.

La economía panameña, durante el período 2011 – 2016, atraviesa una etapa de desaceleración económica

hacia niveles de crecimiento moderado, tras dos décadas de tasas extraordinarias de crecimiento que fueron principalmente impulsadas por el sector construcción. Por su parte, Nicaragua, República Dominicana y Costa Rica han logrado sostener su aceleración económica durante 2016, alcanzando tasas de crecimiento de 6,9%, 6,7% y 4,3%, respectivamente.

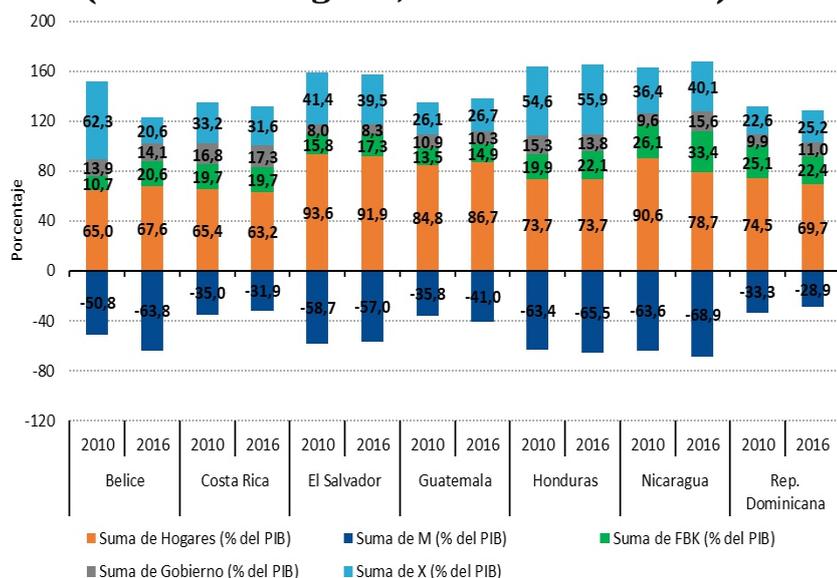
Desde una perspectiva trimestral, se hace evidente la estabilidad del crecimiento económico de los países miembros. Sin embargo, es destacable la contracción económica de 1,2% experimentada por Belice durante el transcurso de 2016 debido a las dificultades enfrentadas por su sector primario, causadas por situaciones climáticas adversas.

### Crecimiento Económico, 2011 - IV Trim 2016 (Variación anualizada del PIB constante)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.  
\*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

### Composición del PIB (Por la vía del gasto, años seleccionados)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país. Información de Belice corresponde a la del año 2015.

\*No se dispone de esta información para Panamá.

respectivamente, la cual es explicada por la disminución del precio de las materias primas respecto al año 2010.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo muestra incrementos en su peso sobre el PIB del 27%, 11% y 92,5% en los casos de Nicaragua, Honduras y Belice, respectivamente; lo que deriva los esfuerzos realizados en incrementar la inversión de capital físico en sus economías locales.

El contraste de la composición del PIB por la vía del gasto para los años 2010 y 2016 revela diferentes conclusiones acerca del desempeño económico, la intensidad del comercio exterior y la política fiscal de cada uno de los países del mecanismo.

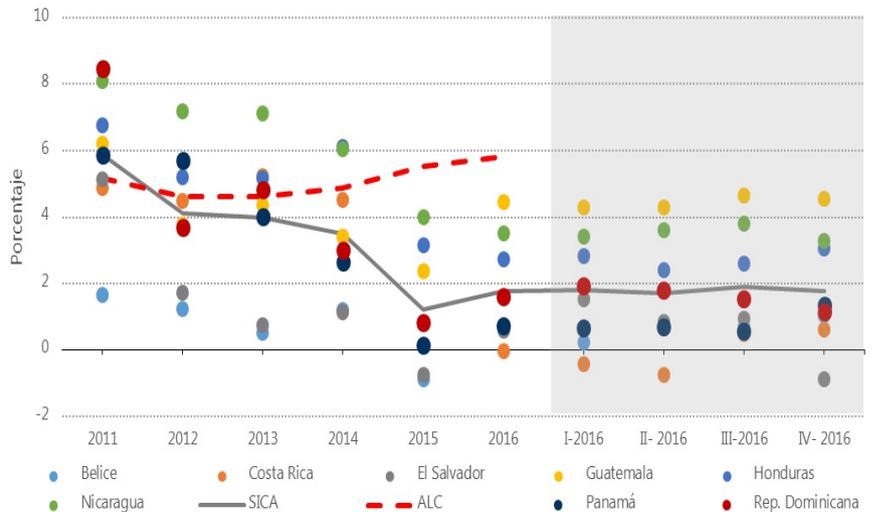
El peso del consumo de los hogares sobre el PIB se ha incrementado en las economías de Belice, Guatemala y Honduras, mientras que ha disminuido en Costa Rica, El Salvador, Nicaragua y República Dominicana. En los casos de Belice y El Salvador, se hace evidente una pérdida de valor relativo de las exportaciones respecto al PIB del 62% al 20% y del 41,4% al 39,5%,

### Inflación promedio anualizada, 2011 - IV Trim 2016 (Variación)

La evolución promedio del nivel de precios en los países miembros del SICA se vio desacelerada desde el año 2011 hasta finales del año 2015, mientras que para el promedio de ALC sucedió lo contrario. Dicho patrón finalizó durante el 2016, año durante el cual el nivel de precios del mecanismo incrementó en promedio un 1,78% debido a la recuperación de los precios del petróleo, principal producto de importación de los países miembros.

Las mayores tasas de inflación interanual fueron registradas por Guatemala (4,44%), Nicaragua (3,5%) y Honduras (2,72%) países expuestos

a situaciones climáticas adversas a comienzos de 2016 que interrumpieron la oferta de rubros alimenticios. El resto de los países miembros registró tasas de inflación anuales por debajo del 1,7%, dentro de estos casos es destacable la disminución interanual del nivel de precios en Costa Rica durante los primeros dos trimestres del año (-0,4% y -0,7%), situación que fue revertida por la inyección de liquidez ejecutada por el BCCR para llevar la inflación a terrenos positivos durante el último trimestre del año (0,62%). Por su parte, los bajos niveles de inflación de Belice (0,66%) se explican por los bajos precios de la electricidad y el petróleo durante el primer semestre del año y por la fijación de su tipo de cambio nominal.

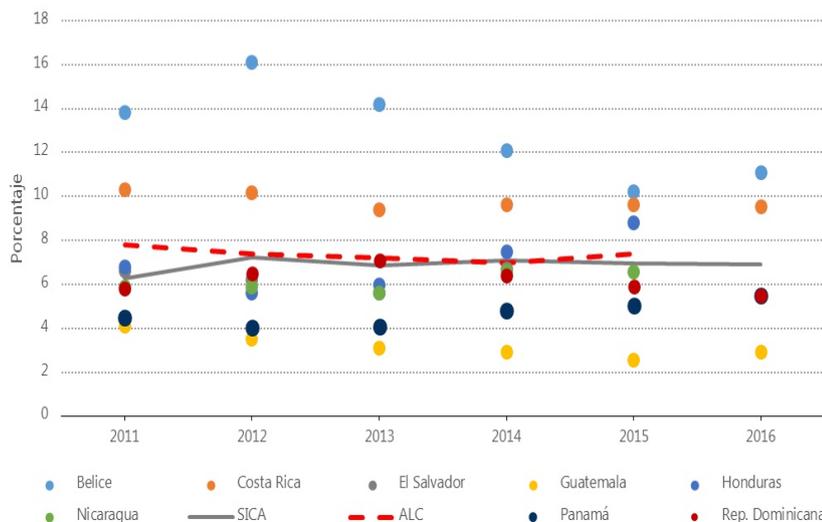


Fuente: Instituciones Oficiales de cada país / FMI para valores de ALC.

\*Los datos trimestrales corresponden a la variación del promedio del período con respecto al mismo trimestre del año previo.

\*\*Los datos de ALC publicados por el FMI incluyen las cifras de Venezuela.

### Tasa de desempleo, 2011 - 2016 (Porcentaje)



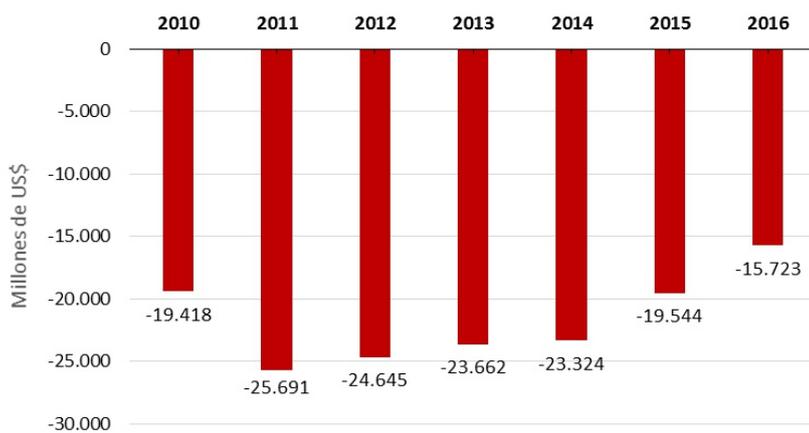
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*Para el análisis de esta variable se muestran los datos de los países con disponibilidad de la información.

En promedio, los países miembros del SICA registran una tasa de desempleo convergente con la de ALC durante el periodo 2011- 2016. Guatemala (3,3%), Panamá (4,9%) y República Dominicana (6%) son los países que presentan las menores tasas de desempleo promedio durante el periodo visualizado.

Por otro lado, las mayores tasas de desempleo fueron ostentadas por Belice y Costa Rica, con un promedio durante el periodo estudiado de 12,7% y 9,6% respectivamente. Sin embargo, ambas naciones han sido capaces de reducir sus tasas de desempleo durante el periodo 2012 -2016: La tasa de desempleo de Belice se redujo en un 31%, mientras que la de Costa Rica disminuyó un 7%.

### Balanza Comercial SICA (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

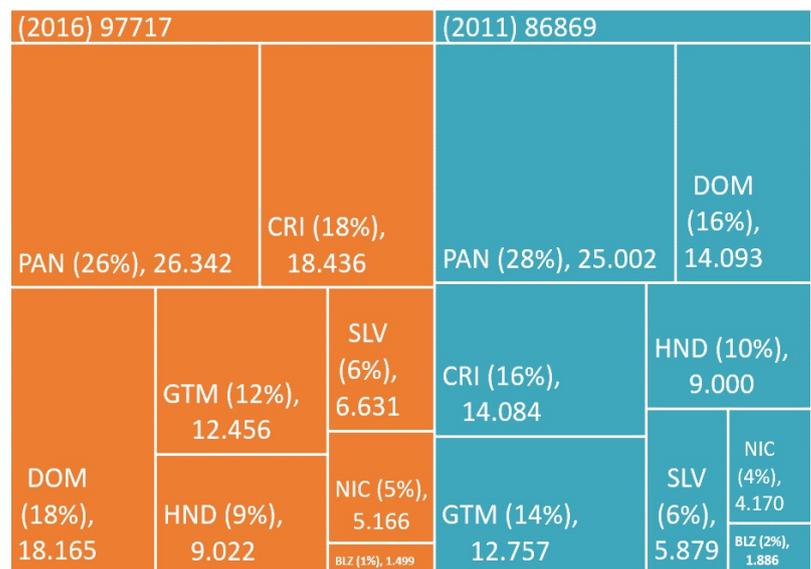
Las exportaciones totales de bienes y servicios del Sistema de Integración Centroamericano han registrado un incremento del 35% durante el período 2011-2016, ubicándose así al cierre del mismo en US\$ 97.717.

El peso relativo de las exportaciones de los países miembros del mecanismo han experimentado variaciones mínimas; sin embargo, son notables los incrementos relativos de Costa Rica y República Dominicana, países que aumentaron su cuota de las exportaciones del mecanismo de 16% a 18% conjuntamente, en el período comprendido entre 2011-2016. En el caso de Costa Rica debido al incremento de manufacturas de alto componente tecnológico y República Dominicana debido al alto peso que ha cobrado el sector de servicios turísticos en su cesta de exportaciones.

Al examinar el comportamiento trimestral de las exportaciones totales se evidencia la mejora de las exportaciones de los países miembros durante los trimestres del 2016 respecto a los del año 2015, la cual deriva principalmente del incremento de la demanda de la economía de Estados Unidos, principal destino de las exportaciones de la región.

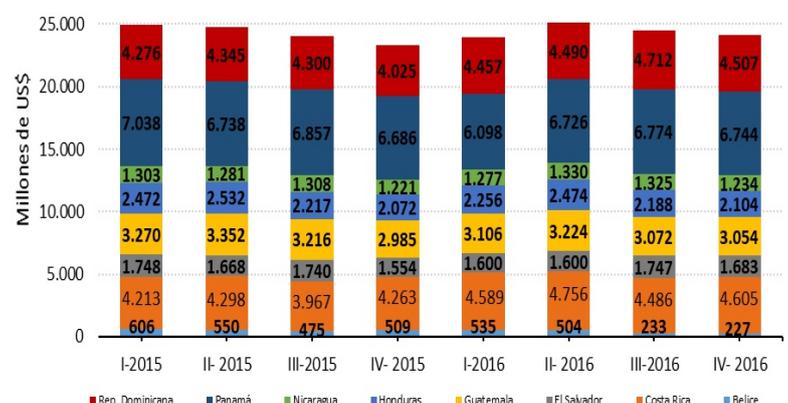
El déficit agregado de cuenta corriente de los países miembros del SICA ha disminuido un 38,7% desde el año 2011 hasta 2016, esto debido principalmente, a la disminución del valor de las importaciones de combustible de la región y al aumento del valor de las exportaciones de bienes y servicios, impulsado por los sectores TIC y turismo.

### Exportaciones de bienes y servicios (Millones de US\$ - estructura SICA)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

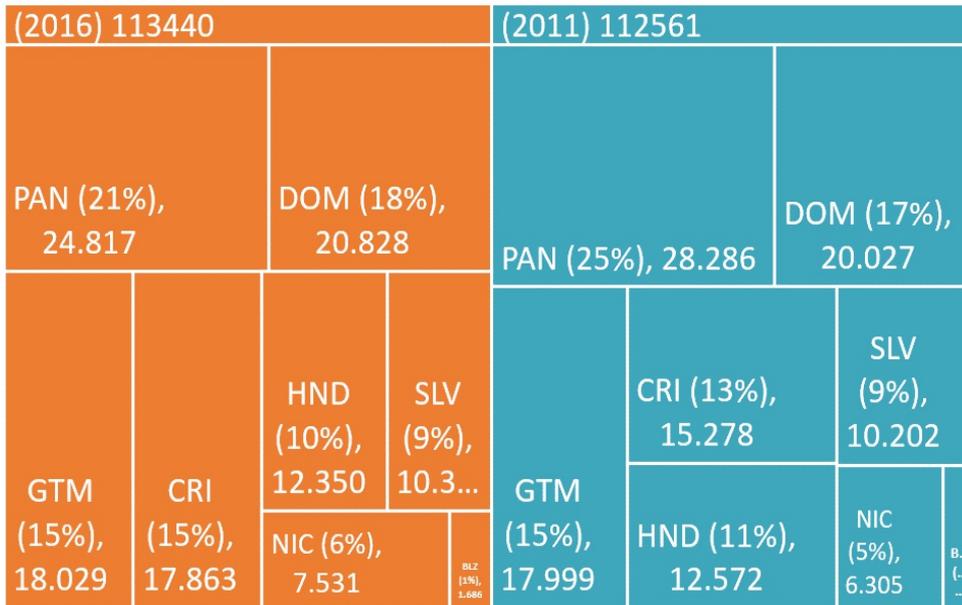
### Exportaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*El dato del I-2016 no está disponible para Belice.

### Importaciones de bienes y servicios (Millones de US\$, estructura SICA)



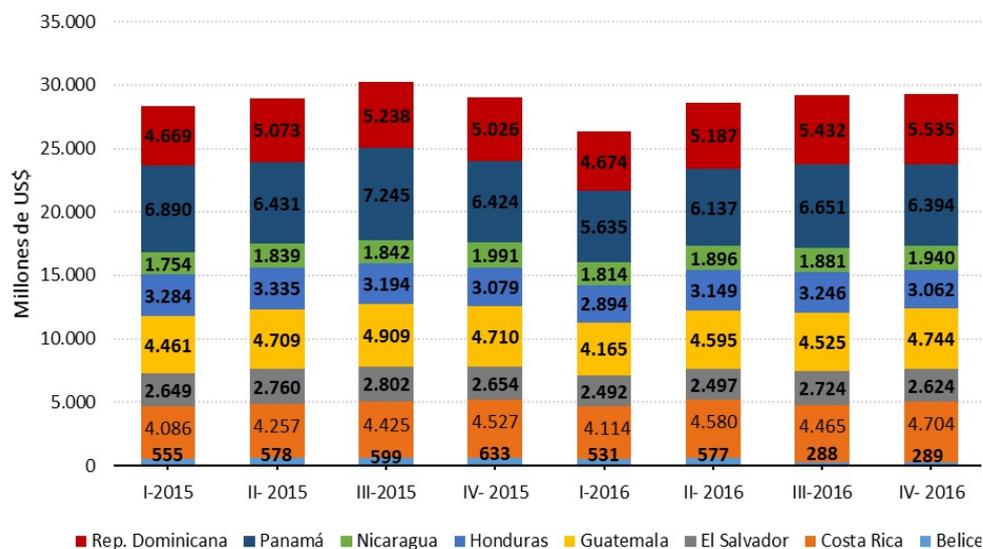
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*El dato del III-2016 y IV-2016 no está disponible para Belice.

Las importaciones de los países del SICA continúan disminuyendo. El total de las importaciones pasó de US\$ 116.626 en el año 2015 a US\$ 113.340 a finales de 2016, lo que representa una disminución del 0,2%, evidenciándose dicha caída a partir del primer trimestre del 2016.

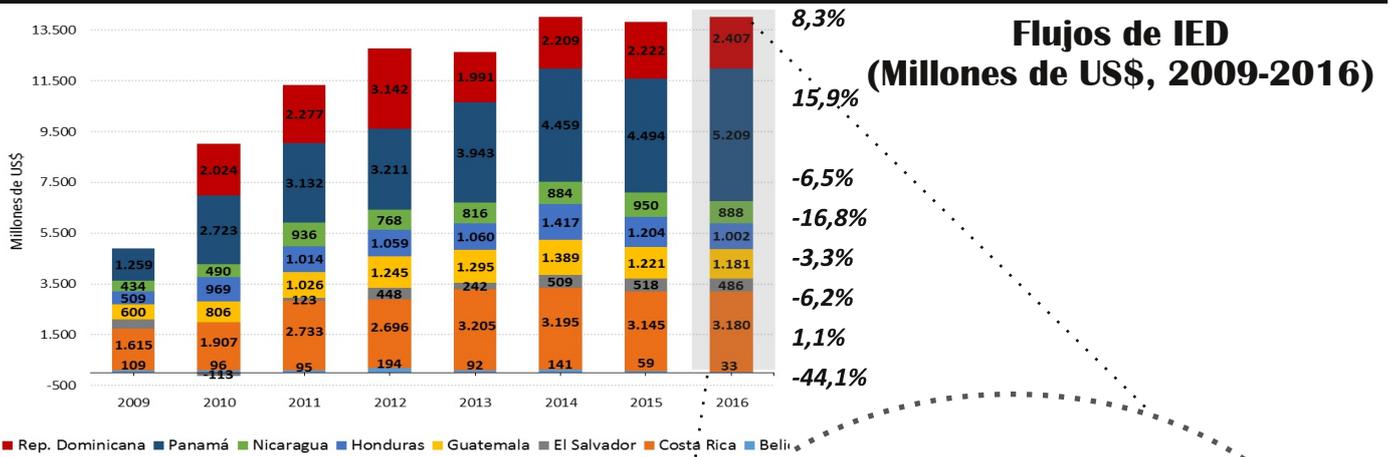
Costa Rica ha sido el país con un mayor incremento relativo de sus importaciones durante el período 2011-2016, siendo éste de 16,9% tras haber pasado de US\$15.278 a US\$ 17.862. Lo anterior coincide con el incremento de su apertura comercial, que se ha manifestado con incrementos simultáneos de sus exportaciones e inversión extranjera directa en territorio nacional (de 30% y 16% respectivamente).

### Importaciones de bienes y servicios, 2015 - IV Trim 2016 (Millones de US\$)



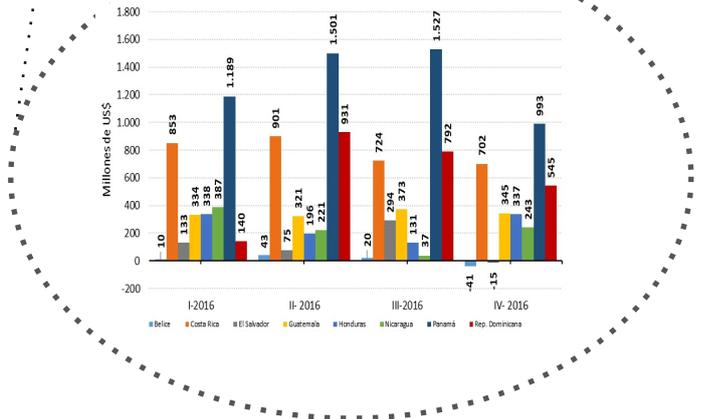
Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.

\*El dato del III-2016 y IV-2016 no está disponible para Belice.



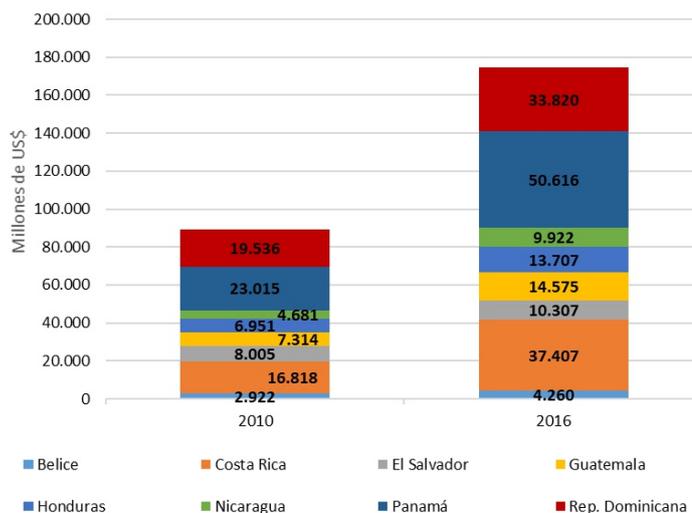
Fuente: Institutos oficiales de cada país. Datos de Belice provienen del FMI.

Los países del SICA que han registrado flujos de inversión extranjera crecientes en territorio nacional son Panamá, Costa Rica y República Dominicana, cuyos incrementos son de 91,2%, 18% y 66,7%, respectivamente. Estos incrementos han sido sustentados por sólidas políticas de apertura internacional. Tal es el caso del decreto de la ley de Sedes de Empresas Multinacionales y la creación de zonas económicas especiales impulsados por el gobierno panameño con el fin de atraer inversión extranjera y diversificar su economía. Por su parte, República Dominicana ha sido capaz de fomentar dicho incremento mediante a la promoción de inversiones en minería, turismo y zonas de libre comercio, mientras que el incremento de los flujos de IED de Costa Rica se manifiestan como consecuencia del fomento a las manufacturas tecnológicas.



Fuente: Institutos oficiales de cada país. Datos de Belice provienen del FMI.

### Stock de IED (Millones de US\$, 2010-2016)



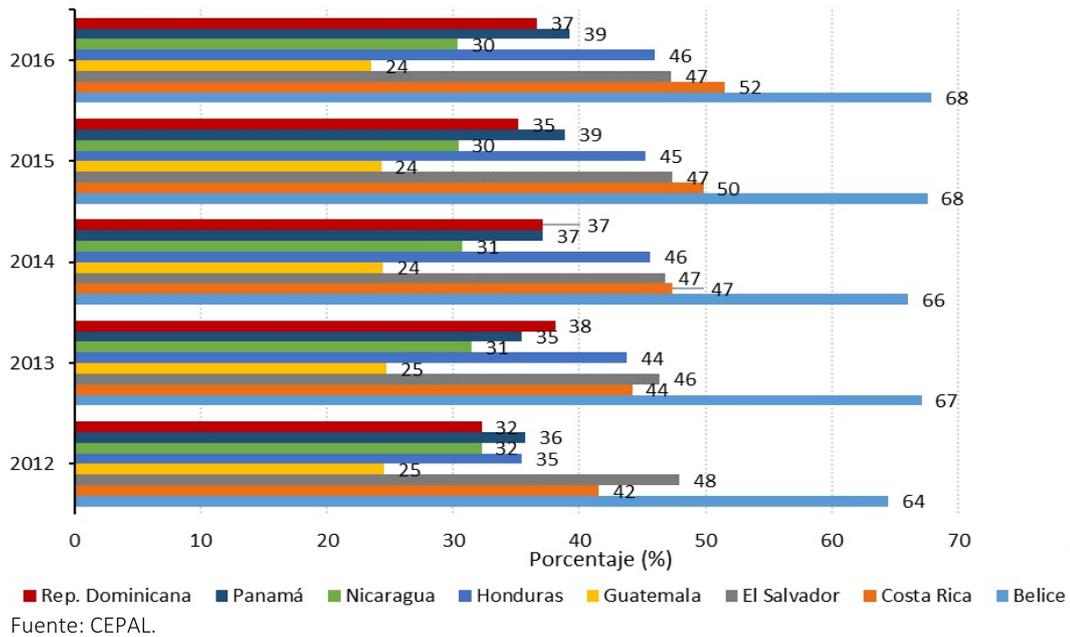
Fuente: FMI. UNCTAD para Belice.

Fuente: Instituto oficiales de cada país. FMI para Panamá.  
\*La posición de Belice para 2016 corresponde a la posición de II - 2016.

El patrón anterior es consistente con la evolución anual del stock de inversión extranjera directa en el territorio nacional de Panamá, República Dominicana y Costa Rica, países en los que se registran incrementos acumulados de inversión extranjera del 119%, 73% y 122%, respectivamente. Sin embargo, otros países como Honduras, Guatemala y Nicaragua han incrementado su stock en proporciones similares, todas mayores al 100% durante el período 2010-2016.

De dicha forma, el total de inversión extranjera directa alojado en los países del SICA ha pasado de US\$ 89.241 a US\$ 174.612, lo que representa un incremento del 95% durante el período observado. La anterior cifra ubica al SICA como el mecanismo de integración económica con mayor tasa de crecimiento en su stock de inversión extranjera directa, lo que deriva de sustanciales esfuerzos de sus países miembros en incrementar su grado de apertura financiera.

**Deuda Pública Externa  
(Porcentaje del PIB, 2012-2016)**

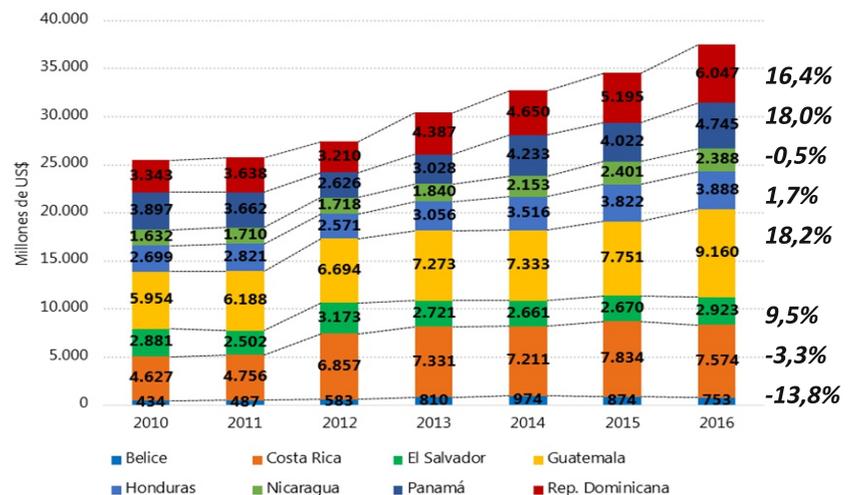


Durante el período 2012-2016, se registró un endeudamiento público como porcentaje del PIB relativamente bajo en los países miembros del SICA. Guatemala, a pesar de sus bajos ingresos fiscales (10% del PIB durante 2016) se mantuvo durante todo el período como el país con menor endeudamiento público externo (24% en promedio), lo que probablemente le facilitará el acceso a financiamiento internacional en los próximos años.

La tasa de endeudamiento público más alta del mecanismo fue la registrada por Belice (68,7% en promedio) ante lo cual las autoridades locales han decidido incrementar la recaudación fiscal, mediante la subida de impuestos al combustible llevada a cabo a principios de 2016 y a un posible incremento de los impuestos al consumidor durante el 2017.

**Reservas internacionales netas  
(Millones de US\$, 2010 - 2016)**

Las reservas internacionales de la sub-región han experimentado un incremento promedio del 48,1% durante el período 2010 -2016. República Dominicana, Belice y Costa Rica figuran como los países en los que los activos de reserva crecieron a mayores tasas, de 80,8%, 73,4% y 63%, respectivamente. En el caso de República Dominicana, la acumulación de reservas ha incrementado en aras de cumplir con el objetivo de cobertura del 3,5% de las importaciones anuales, mientras que para Costa Rica, la misma sirvió para contrarrestar la vulnerabilidad derivada de la gran proporción de ahorros internos de los hogares en dólares americanos (ubicada en 40% para el cierre de 2016).



Fuente: Instituciones Oficiales de cada país.  
\*Los datos de Belice y Panamá se encuentran actualizados hasta 2015.

Por otro lado, para Belice, Honduras y Nicaragua la acumulación de reservas internacionales tiene como finalidad inmediata respaldar los tipos de cambio objetivo de sus respectivas monedas con respecto al dólar estadounidense ante las previsibles políticas monetarias contractivas de la FED en EE UU.

# FUENTES DE INFORMACIÓN

## Alianza del Pacífico (AP)

### **CHILE:**

Banco Central de Chile

### **COLOMBIA:**

Banco Central de Colombia

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)

### **México:**

Banco Central de México

Banco de Información Económica (BIE) – INEGI

### **PERÚ:**

Banco Central de Perú

## Comunidad Andina (CAN)

### **BOLIVIA:**

Banco Central de Bolivia

Instituto Nacional de Estadística de Bolivia

### **ECUADOR:**

Banco Central de Ecuador

Instituto Nacional de Estadística y Censos

## Comunidad del Caribe (CARICOM)

Regional Statistics Caribbean Community (CARICOM)

**ANTIGUA Y BARBUDA, DOMINICA, GRANADA, MONTSERRAT, SAN CRISTÓBAL Y NIEVES, SANTA LUCÍA**

Eastern Caribbean Central Bank (ECCB)

### **BAHAMAS**

The Central Bank of The Bahamas

Department of Statistics of Bahamas

### **Barbados**

Central Bank of Barbados

Barbados Statistical Service

### **BELICE**

Central Bank of Belize

Statistical Institute of Belize

### **Guyana**

Bank of Guyana

Bureau of Statistics

### **HAÍTÍ**

Banque de la République d’Haïti

Institut Haïtien de Statistique et d’Informatique

### **Jamaica**

Bank of Jamaica

Statistical Institute of Jamaica

### **SANTA LUCÍA**

Central Statistics office

### **SURINAME**

Centrale Bank van Suriname

Stichting Algemeen Bureau voor de Statistiek

### **TRINIDAD Y TOBAGO**

Central Bank of Trinidad and Tobago

Central Statistical Office of Trinidad and Tobago

## Mercosur

### **ARGENTINA:**

Banco Central de la República Argentina

Instituto Nacional de Censos y Estadísticas

### **BRASIL:**

Banco Central de Brasil

Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística

### **PARAGUAY**

Banco Central del Paraguay

Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos

### **URUGUAY**

Banco Central del Uruguay

Instituto Nacional de Estadística (INE)

### **VENEZUELA**

Banco Central de Venezuela

Instituto Nacional de Estadística de Venezuela (INE)

## Sistema de Integración Centroamericana (SICA)

### **COSTA RICA**

Banco Central de Costa Rica

Instituto Nacional de Estadística y Censos de Costa Rica (INEC)

### **EL SALVADOR**

Banco Central de la Reserva del Salvador

Dirección General de Estadística y Censos de El Salvador (DIGESTYC)

### **GUATEMALA**

Banco de Guatemala

Instituto Nacional de Estadística de Guatemala (INE)

### **HONDURAS**

Banco Central de Honduras

Instituto Nacional de Estadística de Honduras (INE)

### **NICARAGUA**

Banco Central de Nicaragua

Instituto Nacional de Información de Desarrollo

### **REPÚBLICA DOMINICANA**

Banco Central de la República Dominicana

Oficina Nacional de Estadística de República Dominicana (ONE)

### **PANAMÁ**

Instituto de Estadística y Censo (INEC)

## Fuentes Internacionales:

Fondo Monetario Internacional (FMI)

Banco Mundial (BM)

Comisión Económica para América Latina (CEPAL)

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)

Organización Mundial del Comercio (OMC)

Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Latin American Watch Database