

ACTUALIZACIÓN 1T

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES
AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE

EDICIÓN 2020



INTAL

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

EDICIÓN 2020
Actualización 1T

Coordinado por
Paolo Giordano



INTAL

Esta nota presenta las estimaciones de los flujos comerciales internacionales de América Latina y el Caribe para el año 2019 y el primer trimestre de 2020. Las cifras fueron elaboradas por el Sector de Integración y Comercio (INT) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en colaboración con su Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (INTAL), bajo la supervisión general de Fabrizio Opertti, Gerente del Sector, y Pablo García, Director del INTAL. La supervisión técnica estuvo a cargo de Mauricio Mesquita Moreira, Asesor Económico del Sector.

Esta edición fue coordinada por Paolo Giordano, Economista Principal de INT, y escrita en colaboración con Kathia Michalczewsky, Consultora del INTAL. Jessica De Angelis y Cloe Ortiz de Mendivil participaron en la investigación y aportaron valiosos comentarios. Carolina Barco y Eugenio Negrín proveyeron asistencia en el tratamiento de los datos.

Manuel Quintana dio apoyo técnico. Silvia Badilla, Pablo Bachelet, Tania Benítez de González, Andrés Cavelier y Mauro Williams apoyaron al equipo durante los procesos de elaboración y disseminación del trabajo. Graziela Flor realizó y aplicó el diseño gráfico.

Las estimaciones están basadas en los datos con frecuencia trimestral y mensual disponibles en veintiséis países latinoamericanos y caribeños para 2019 y en quince países para el primer trimestre de 2020, provistos por fuentes oficiales nacionales e internacionales. La información incluida en el informe recoge los datos más actualizados disponibles al 18 de mayo de 2020.

Copyright © 2020 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-No Comercial-Sin Obras Derivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

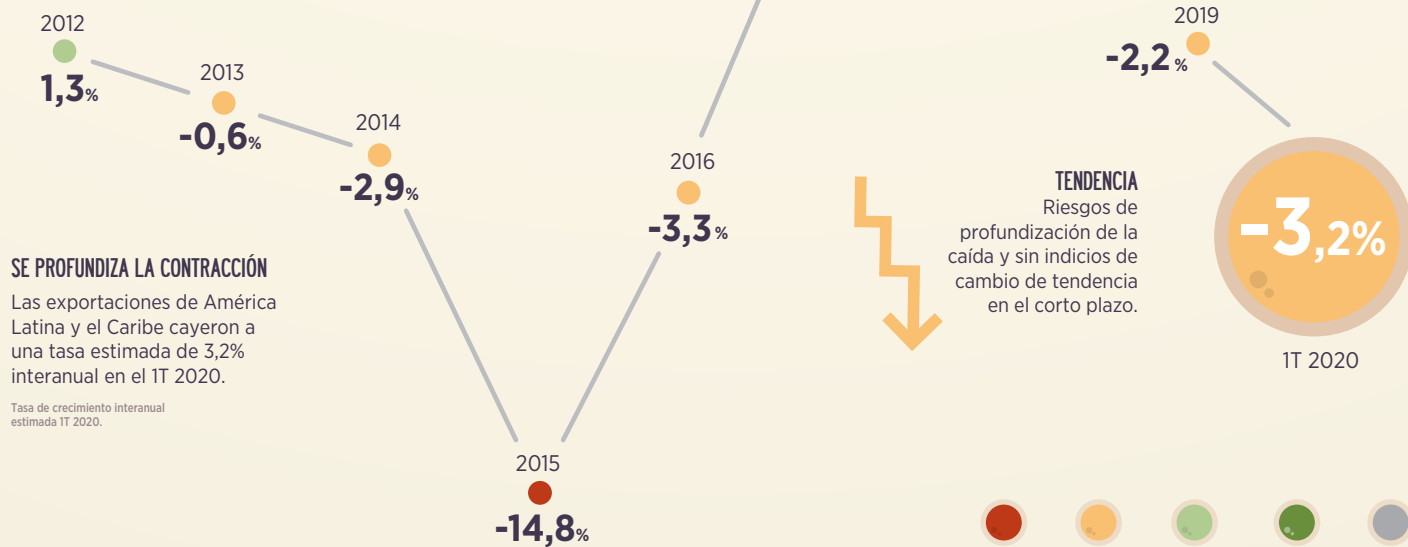
Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



TERMÓMETRO DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

1T 2020

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO



SE PROFUNDIZA LA CONTRACCIÓN

Las exportaciones de América Latina y el Caribe cayeron a una tasa estimada de 3,2% interanual en el 1T 2020.

Tasa de crecimiento interanual estimada 1T 2020.

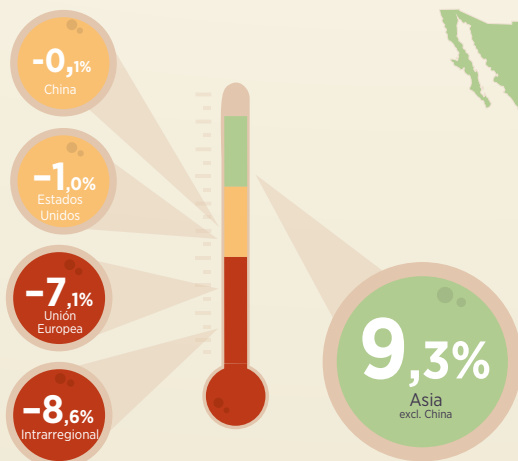
TENDENCIA
Riesgos de profundización de la caída y sin indicios de cambio de tendencia en el corto plazo.



CAMBIO EN LA DEMANDA

Asia (excl. China) fue el único destino hacia el que aumentaron las exportaciones de la región.

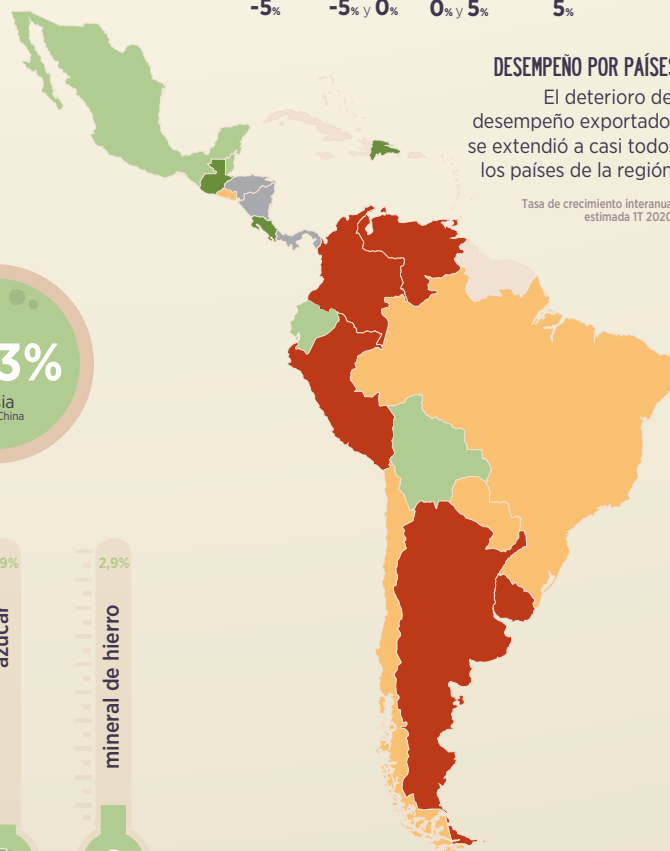
Tasa de crecimiento interanual estimada 1T 2020.



DESEMPEÑO POR PAÍSES

El deterioro del desempeño exportador se extendió a casi todos los países de la región.

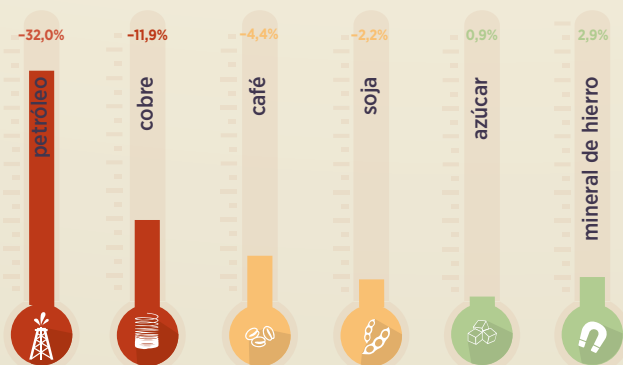
Tasa de crecimiento interanual estimada 1T 2020.



REDUCCIÓN DE PRECIOS

Excepto el mineral de hierro y el azúcar, las cotizaciones de los bienes primarios más relevantes en las exportaciones mostraron tendencias a la baja en los primeros meses del año.

Tasa de crecimiento interanual acumulada enero-abril 2020.



EMPIEZA A MANIFESTARSE EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Hechos destacados

El valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe se contrajo a una tasa interanual estimada de 3,2% en el primer trimestre de 2020, tras haber caído 2,2% en 2019.

La retracción respondió tanto a los menores precios de exportación como a la merma de los volúmenes.

El promedio de la región responde a la caída de las exportaciones de Sudamérica, parcialmente contrarrestada por el aumento de las ventas externas de Mesoamérica.

En marzo se comenzaron a registrar los efectos de la crisis económica global causada por la pandemia de COVID-19 sobre el sector externo de la región, mostrando un cambio de tendencia en Mesoamérica y un ulterior deterioro en Sudamérica.

El contexto comercial se ha deteriorado notablemente en los primeros meses de 2020, en el marco de la crisis económica desatada por la pandemia del COVID-19. Las medidas de confinamiento aplicadas en la mayor parte de los países del mundo con el objetivo de detener la propagación del nuevo coronavirus han deprimido la demanda global, con el consiguiente impacto sobre los precios.

Los efectos de la pandemia encuentran al comercio mundial, y al de América Latina y el Caribe (ALC) en particular, en una situación de fragilidad. En 2019, las exportaciones de la región se habían contraído 2,2% en el promedio del año¹, mientras que el intercambio global se redujo 2,8%. En ambos casos la contracción se debió principalmente a la merma de los precios y al estancamiento de los volúmenes exportados.

¹ Las estimaciones publicadas en diciembre de 2019, que indicaban un incremento anual de las exportaciones de 2,4%, se realizaron con base en datos disponibles a septiembre u octubre de ese año. La mejora en algunos países sudamericanos durante los últimos dos meses del año explica, en gran parte, la diferencia entre el dato revisado y la estimación previa. Este dato incluye registros a diciembre de 2019 de 18 países de América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela; y de 8 países del Caribe: Bahamas, Barbados, Belice, Guyana, Haití, Jamaica, Surinam y Trinidad y Tobago.

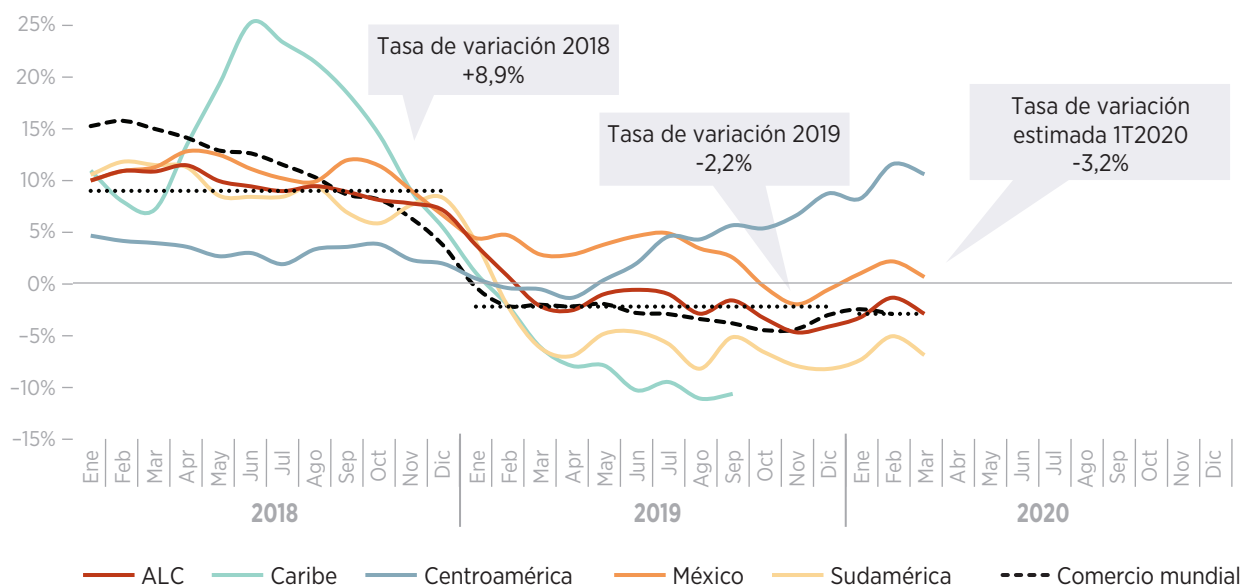
Panorama general



En los primeros meses de 2020, las exportaciones de bienes de América Latina continuaron en la tendencia a la baja registrada desde principios de 2019, aunque aún no se observan plenamente los efectos de la crisis global. Se estima que el valor total de las ventas externas de la región cayó 3,2% en la comparación interanual correspondiente al acumulado en el primer trimestre (Gráfico 1)². La contracción de la demanda global golpeó a la región tanto por el lado de los precios como de los volúmenes.

Sin embargo, debido a las diferencias en la especialización exportadora, en el primer trimestre los impactos se manifestaron de manera heterogénea en la región. Sudamérica, cuyas exportaciones están concentradas en productos básicos y donde China es un socio central, fue la primera subregión

GRÁFICO 1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y DEL COMERCIO MUNDIAL
(Tasa de variación interanual, promedio móvil trimestral, porcentaje, 2018-2020)



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

Nota: ALC hasta diciembre de 2019 comprende 18 países de América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela; y 8 países del Caribe: Bahamas, Barbados, Belice, Guyana, Haití, Jamaica, Surinam y Trinidad y Tobago. A partir de enero de 2020, se excluyen los países del Caribe, Honduras, Nicaragua y Panamá por falta de datos. El comercio mundial corresponde al promedio de las exportaciones e importaciones.

² Este dato incluye información de 15 países latinoamericanos: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. Véase la Nota Metodológica para información sobre los procedimientos, periodos temporales y fuentes de datos utilizados en las estimaciones.

en sufrir el contagio comercial de la pandemia. Las ventas externas se retrajeron 7,1% interanual en el primer trimestre, tras haber caído 6,2% en el promedio del año en 2019.

Por su parte, las ventas externas de México y Centroamérica comenzaron a mostrar signos de deterioro en marzo, cuando la pandemia se extendió a Estados Unidos, su principal mercado. Tras crecer apenas 2,3% en promedio en 2019, las exportaciones de México se expandieron solo 0,6% interanual en el acumulado enero-marzo de 2020. Por su parte, las exportaciones de Centroamérica mostraron una notable aceleración, que se venía observando desde mediados de 2019, y aumentaron 9,1% interanual en el primer trimestre de 2020, tras crecer 2,7% en el promedio del año³.

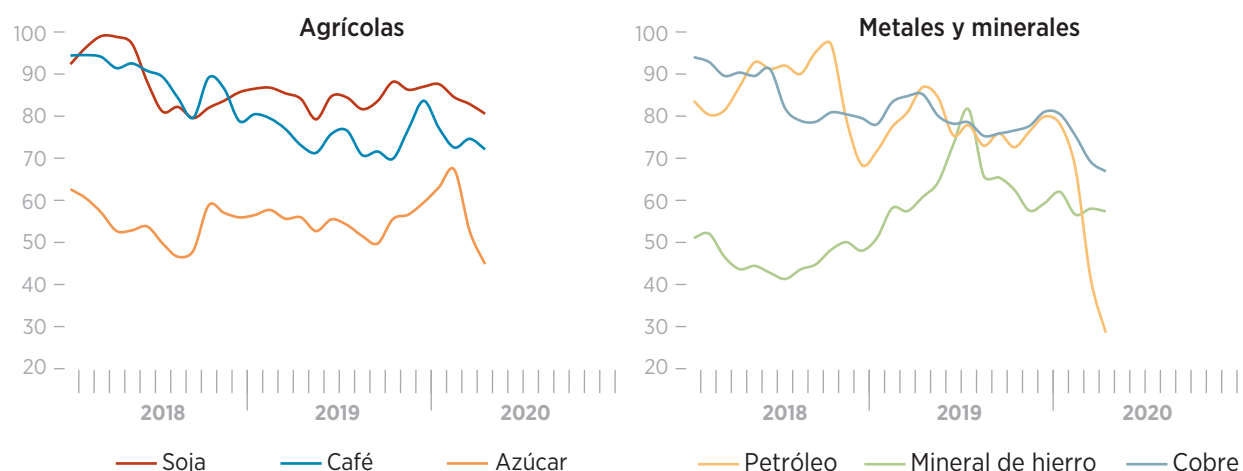
Las importaciones totales de la región cayeron 4,0% en el primer trimestre de 2020, evidenciando la profundización de la retracción de la actividad en varios países de ALC debido a la crisis sanitaria y las políticas aplicadas para contenerla.

Precios

La contracción de la demanda global ha presionado a la baja a los precios de los principales productos básicos exportados por ALC, en particular los energéticos (Gráfico 2).

El precio del **petróleo** experimentó una caída de 32,0% interanual en enero-abril de 2020 debido a la acumulación de inventarios en un contexto de depresión de la demanda. En abril, el precio llegó incluso a registrar valores negativos por primera vez en la historia, como consecuencia del agotamiento de la capacidad de almacenamiento en algunos depósitos críticos en Estados Unidos.

GRÁFICO 2 • PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
(Índice 2010=100, 2018-2020)



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

³ A diferencia de las ediciones anteriores, por falta de disponibilidad de datos, el análisis de Centroamérica considera únicamente Costa Rica, El Salvador, Guatemala y República Dominicana.

El **cobre** registró una caída de 11,9% en el acumulado enero-abril de 2020 respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución de la demanda china, principal mercado del metal, ha presionado a la baja la cotización. Sin embargo, durante el mes de abril se observaron signos de recuperación en el precio a raíz de los anuncios de reducción de la producción de algunas mineras e indicios de reactivación de la demanda china.

Entre enero y abril el precio promedio del **mineral de hierro** fue 2,9% superior al nivel del mismo periodo del año previo. Este comportamiento excepcional se debió, en primer lugar, a interrupciones en la oferta por parte de Australia y Brasil a causa de fenómenos climáticos a principios de año. En menor medida, también influyó la imposibilidad técnica de los altos hornos de frenar parcial o totalmente sus operaciones, lo que amortiguó el efecto de la reducción de la demanda mundial. Finalmente, estas mismas tendencias dieron lugar a compras especulativas que sostuvieron el precio del metal.

Entre los productos agrícolas, la cotización del **azúcar** mostró elevada volatilidad en el primer trimestre de 2020. Entre diciembre de 2019 y febrero de 2020 registró una fuerte recuperación debido a sequías que afectaron la producción en Brasil, India y Tailandia, los tres principales productores mundiales. Sin embargo, la menor demanda para consumo en el contexto de la crisis sanitaria y la caída en la producción de etanol debido al hundimiento del precio del petróleo provocaron pérdidas entre marzo y abril que ubicaron el precio en mínimos históricos.

El precio promedio de la **soja** de enero-abril se ubicó un 2,2% por debajo del nivel correspondiente al mismo periodo de 2019. La cotización, que se había recuperado levemente sobre finales del año, volvió a entrar en una tendencia negativa a partir de febrero de 2020 como consecuencia de la disminución de la demanda en el marco de la crisis sanitaria y del incremento de la oferta por la cosecha récord en Brasil, segundo productor mundial de la oleaginosa.

La caída en la cotización del **café** de 4,4% interanual entre enero y abril comparado con el mismo periodo de 2019 se debió principalmente a la menor demanda y se enmarca en la tendencia contractiva registrada desde principios de 2017. Sin embargo, entre fines de marzo y principios de abril, se observó una recuperación en el precio debido a una mayor demanda destinada a la acumulación de inventarios, por la creciente incertidumbre en torno a la disponibilidad del grano en el marco de la disrupción en las cadenas de suministro mundiales.

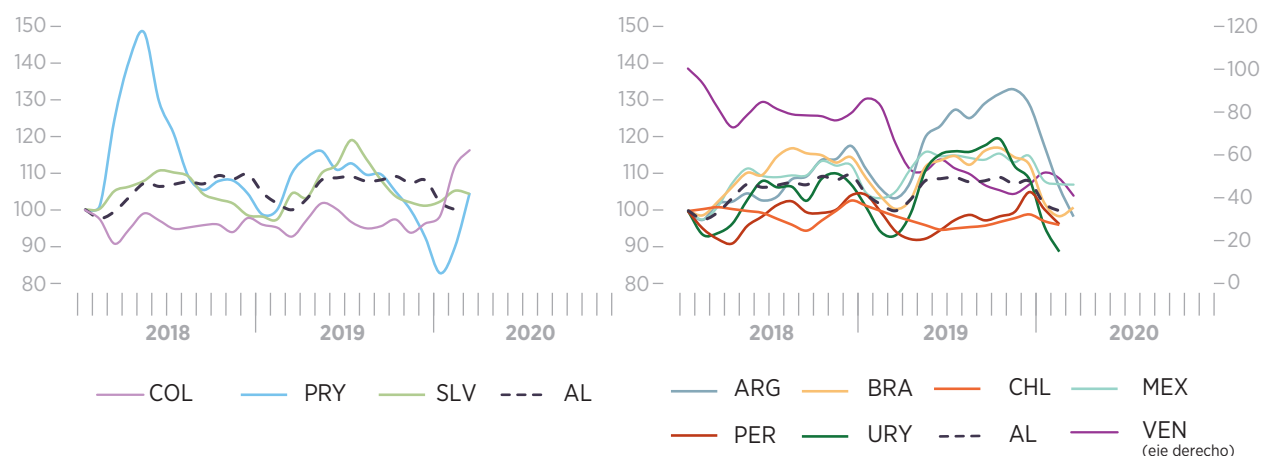
Volúmenes

El volumen de las exportaciones de América Latina registró una caída estimada en 1,2% interanual en el primer trimestre de 2020, tras crecer 0,5% en 2019 (Gráfico 3). Los únicos países que mostraron incrementos en las cantidades exportadas fueron Colombia y México, aunque en este último caso con una notable desaceleración entre febrero y marzo de 2020.

En **Brasil** la variación de los volúmenes exportados en el primer trimestre de 2020 en comparación con el mismo periodo de 2019 fue nula debido a que el significativo incremento en los envíos de petróleo y derivados fue contrarrestado por la caída en plataformas de exploración, minerales de hierro y maíz, entre otros. En **El Salvador** se estima que en el mismo periodo las ventas externas se mantuvieron estancadas en términos reales. Los menores envíos de textiles y confecciones fueron compensados por un fuerte aumento en los de azúcar.

En **Chile** se estima una disminución de 4% en las exportaciones reales en el acumulado del primer trimestre de 2020 debido particularmente a las menores ventas de cobre. Las exportaciones reales de

GRÁFICO 3 • VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS
(Índices, promedio móvil de 3 meses, enero 2018=100, 2018-2020)



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

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

Argentina se contrajeron un estimado de 5% interanual, con gran incidencia de las manufacturas, tanto industriales como de origen agropecuario. En **Paraguay** la contracción de los volúmenes exportados fue de 5% por los menores envíos de soja y sus derivados. Los volúmenes exportados por **Perú** registraron una caída de 7% en 2019 debido a los menores envíos de oro, harina de pescado y petróleo y derivados. En **Uruguay**, donde la caída estimada fue de 11%, los productos más afectados fueron carne, lana, madera y cueros. Finalmente, se estima que las exportaciones reales de **Venezuela** cayeron 37% interanual en el primer trimestre de 2020 a raíz de la merma en la extracción de petróleo.

En **México** las cantidades exportadas crecieron 2%, un ritmo significativamente inferior al del año previo (4%) y que evidencia la notable desaceleración de los envíos de vehículos y aparatos mecánicos, principalmente. Por su parte, **Colombia** registró un aumento de 25% en los volúmenes que se explica principalmente por las mayores exportaciones de hullas y oro.

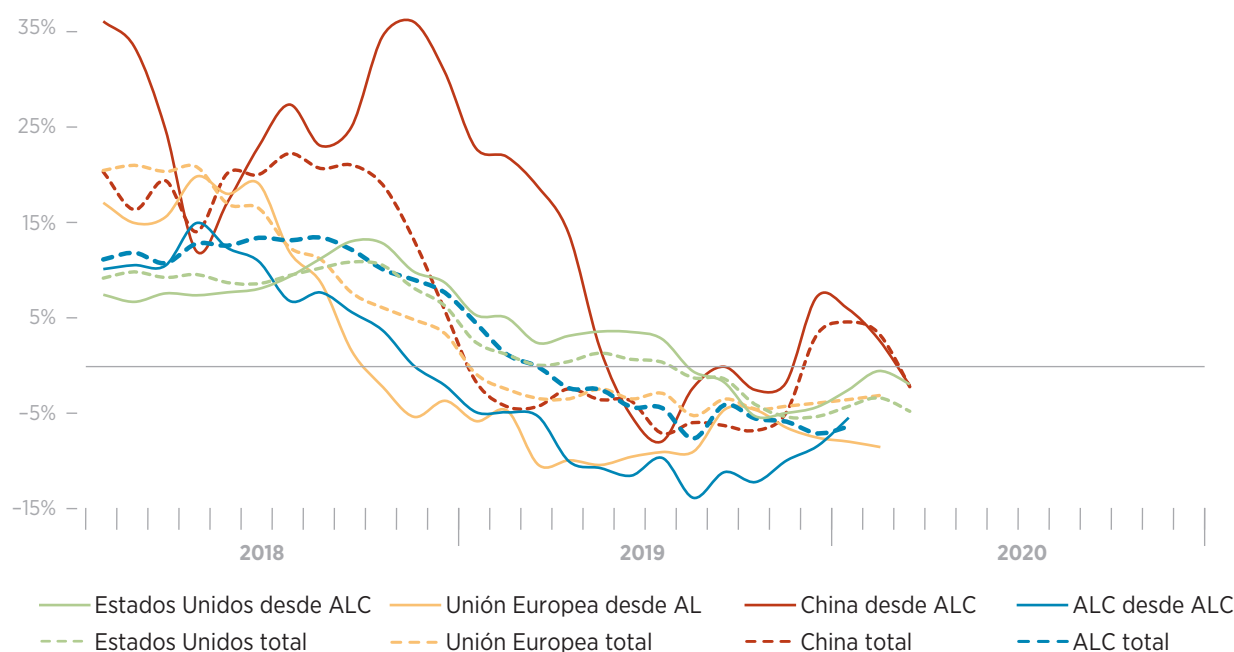
Mercados

Las importaciones de los principales socios comerciales de ALC permiten observar, aún solo de manera incipiente, la evolución temporal del impacto comercial de la crisis sanitaria global en la región (Gráfico 4).

Las importaciones de **China**, que se habían comenzado a recuperar a fines de 2019, fueron las primeras en acusar el impacto del deterioro comercial. Las compras del gigante asiático desde ALC se estancaron (-0,1%) en el primer trimestre de 2020, mientras que sus importaciones totales cayeron 2,3%. Esta dinámica afectó sobre todo a los países sudamericanos, para los cuales la economía asiática es uno de los principales socios comerciales. Adicionalmente, su rol como demandante global de algunos de los principales productos exportados por la región impactó vía precios.

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

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2018-2020)



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

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

Las compras de **Estados Unidos**, que ya venían mostrando una desaceleración en el ritmo de caída entre finales de 2019 y principios de 2020, registraron una contracción aún mayor en marzo cuando el coronavirus se propagó en el país. En promedio, las importaciones de Estados Unidos desde ALC cayeron 1,0% en el primer trimestre de 2020, mientras que sus compras totales se retrajeron 4,9%. Consecuentemente, los países de ALC que tienen a la economía norteamericana como principal socio comercial, como México y los centroamericanos, comenzaron a sentir los efectos a partir de marzo.

La **Unión Europea**, donde la expansión del virus tuvo lugar durante febrero y marzo, mantuvo durante los primeros meses de 2020 la tendencia negativa observada desde finales de 2019. En el primer trimestre de 2020 las importaciones de la Unión Europea desde ALC se contrajeron 7,1%, una retracción mayor a las de sus importaciones totales (-4,2%).

Por su parte, las compras de la propia **América Latina** mostraron la peor caída contrayéndose 8,6%, el doble que las importaciones totales (-4,0%). Este dato permite adelantar un panorama difícil para el comercio intrarregional, ya que esta retracción es anterior la difusión de la pandemia a lo largo de la región.

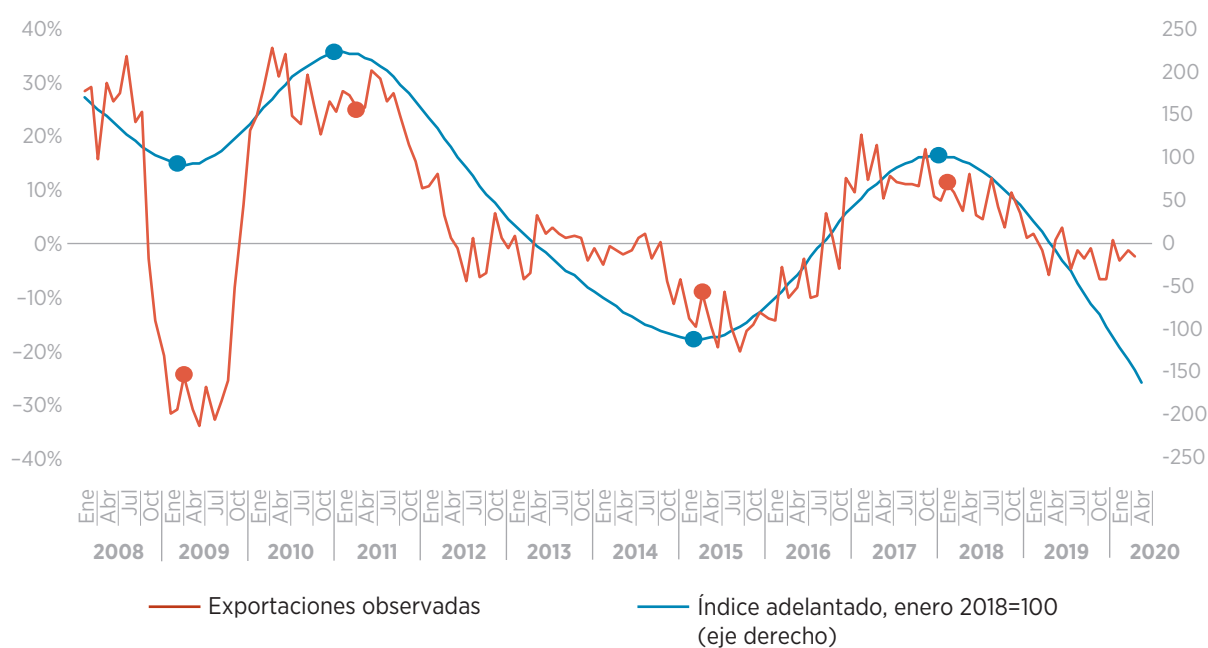
Perspectivas

El actual contexto de alta incertidumbre, particularmente debido al carácter exógeno de la crisis económica, limita la capacidad de los instrumentos analíticos de realizar predicciones. Sin embargo, los resultados de dos distintos modelos provén información relevante para interpretar algunos aspectos de la evolución de las exportaciones de la región en los próximos meses.

El índice líder del valor de las exportaciones permite anticipar la existencia de un punto de quiebre en la tendencia y señala la probabilidad de que ALC retome la senda del crecimiento de las exportaciones en el futuro (Gráfico 5). Adicionalmente, a través de una metodología de predicción conocida como *nowcasting* es posible estimar la tasa de crecimiento instantánea de las exportaciones⁴.

La caída del valor de las exportaciones en el primer trimestre de 2020 se inscribe en una tendencia de contracción de mediano plazo que, según el índice líder, se estima permanecerá invariada en

GRÁFICO 5 • CAMBIOS EN LA TENDENCIA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
(Tasa de variación interanual e índice adelantado, enero 2018=100, 2008-2020)



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

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

⁴ Para una descripción detallada de ambos indicadores, de los datos y de la metodología de estimación ver Giordano *et al.* (2019), Cuesta Arriba. América Latina y el Caribe frente a la desaceleración del comercio mundial. *Monitor de Comercio e Integración*. Banco Interamericano de Desarrollo.

los próximos meses. Es decir, el modelo indica que, al menos hasta junio de 2020⁵, no se anticipa un punto de quiebre. Incluso se prevé una profundización de la contracción en el marco de la crisis global causada por la pandemia. Una comparación histórica del indicador muestra que las señales vinculadas a la contracción de las exportaciones de ALC son más fuertes que las observadas durante la Gran Recesión⁶.

Por su parte, el modelo de *nowcasting* permite estimar la caída interanual de las exportaciones de ALC para abril, mes para el cual no se contaba aún con datos oficiales de los registros de exportaciones al momento de la publicación. Según esta estimación, la contracción de las exportaciones de la región se habría profundizado, colocando la tasa de variación interanual en el mes de abril de 2020 alrededor de -30%, lo que indica que ya empezaron a manifestarse los efectos de la crisis sanitaria global.

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

6 Aunque el nivel del indicador no debe ser interpretado como una medida del nivel futuro de las exportaciones, puede ser evaluado en términos comparativos con sus valores históricos. En el gráfico se observa que el indicador cayó de forma más acelerada en los últimos meses de 2020 en comparación con la crisis de 2008-2009. Indica, por lo tanto, que las señales de contracción son más fuertes que aquellas observadas durante el gran colapso comercial de 2009. Para una ilustración más amplia del uso de indicadores líder similares en tiempos de crisis, ver OCDE (2020), *Composite Leading Indicators*, abril.

Desempeño por subregiones



En el primer trimestre, la crisis impactó de forma muy heterogénea a los países de la región (Cuadro 1). Todos los principales destinos de las exportaciones de AL actuaron como factores contractivos, excepto Asia (excl. China). Los flujos comerciales intrarregionales fueron los que

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

(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2019 y 1T 2020)

Subregiones/Países	1T 2020 vs 1T 2019							2019 vs 2018 Mundo
	Subregión	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Asia (excl. China)	China	Unión Europea	Mundo	
SUDAMÉRICA	-7,3	-11,9	-15,2	11,2	-0,6	-7,6	↓ -7,6	-6,2
Argentina	-3,2	-3,9	-20,4	0,6	-15,3	3,8	↓ -6,8	5,4
Bolivia	0,4	1,5	-25,4	-5,6	62,3	-21,3	↑ 1,7	-1,9
Brasil	-11,5	-21,9	-19,5	25,0	6,9	-3,9	↑ -3,2	-5,8
Chile	-2,6	-4,0	-5,0	-14,7	7,0	-19,4	↑ -4,0	-7,1
Colombia	-3,6	-7,3	-14,3	28,4	-14,5	-15,3	↓ -8,7	-5,8
Ecuador	-31,7	-20,1	-3,9	21,5	54,8	29,1	↓ 1,4	3,3
Paraguay	12,0	12,4	0,0	-64,8	97,9	-23,6	↑ -3,9	-11,9
Perú	-15,3	-19,6	-0,1	-11,4	-21,7	-19,2	↓ -13,7	-2,8
Uruguay	-20,3	-17,5	-12,5	10,6	-31,9	-16,6	↓ -14,0	2,3
Venezuela	-68,6	-44,1	-97,3	93,3	-92,0	-69,5	↓ -51,5	-43,6
MESOAMÉRICA	8,9	1,5	1,6	1,9	7,3	-5,6	↓ 1,3	2,5
México	11,1	-1,2	1,4	-1,8	1,0	-8,9	↓ 0,6	2,3
Centroamérica	5,6	5,9	6,1	39,4	85,6	11,7	↑ 9,1	3,8
Costa Rica	3,9	4,3	15,7	56,0	-90,2	2,2	↑ 9,4	1,8
El Salvador	-2,8	-1,5	-8,5	421,1	1522,7	49,1	↓ -0,8	0,7
Guatemala	14,4	13,7	9,0	30,0	-0,8	30,9	↑ 16,9	1,8
Honduras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,2
Nicaragua	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	13,6
Panamá	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,1
Rep. Dominicana	48,2	-1,4	2,7	-20,0	-70,7	7,6	↓ 5,7	7,3
AMÉRICA LATINA	-9,3	-8,6	-1,0	9,3	-0,1	-7,1	↓ -3,2	-2,2

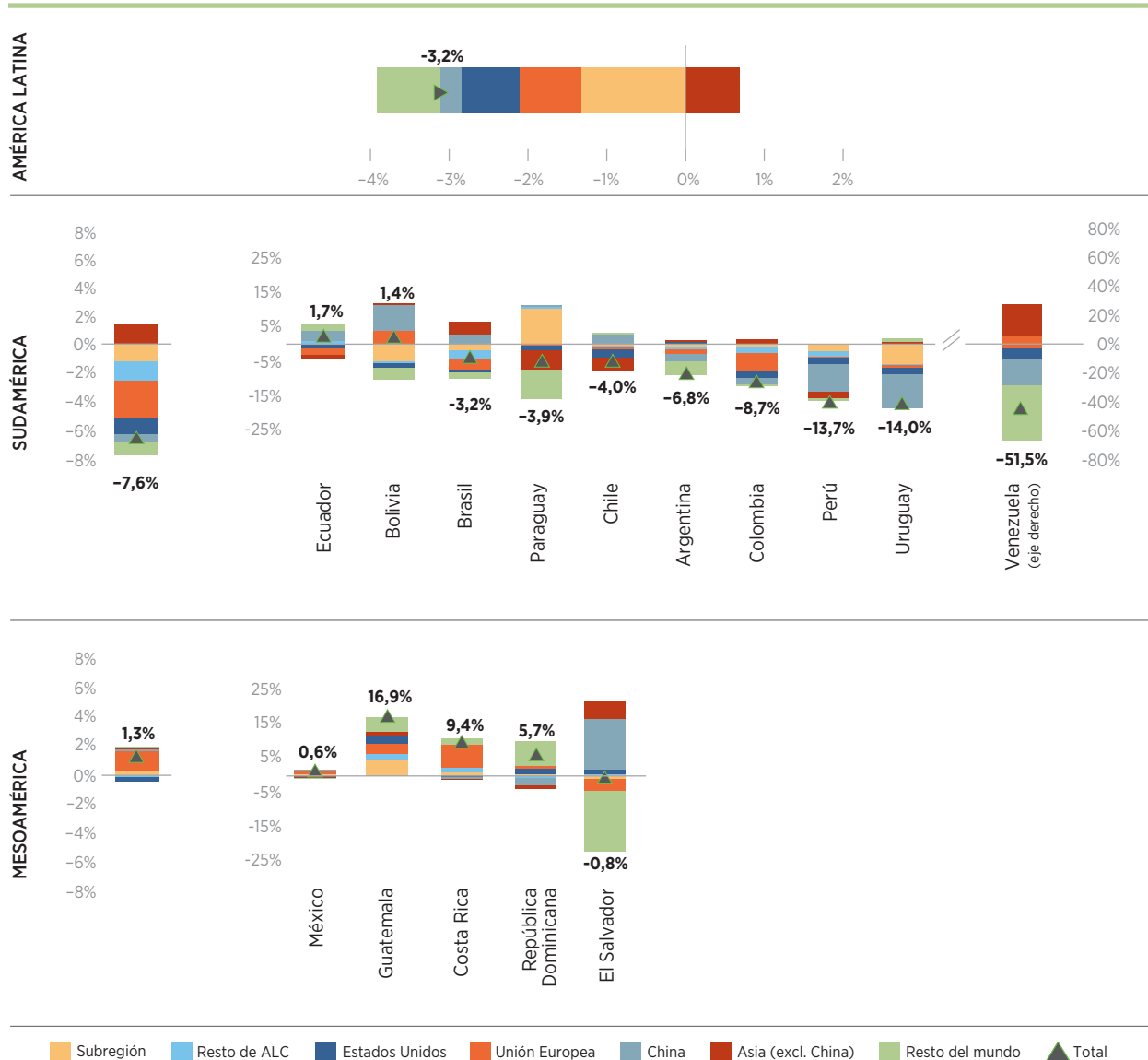
Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, estimaciones con base en fuentes nacionales oficiales, excepto Venezuela estimado con cifras de la OPEP y del FMI.

Nota: a/ Mesoamérica y Centroamérica no incluyen a Honduras, Nicaragua y Panamá en los datos del 1T 2020 por falta de registros actualizados. El Cuadro no incorpora las tasas de variación ni las variaciones absolutas correspondientes a los destinos no seleccionados y por lo tanto la suma de las variaciones absolutas de los destinos seleccionados no coincide con el total. Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC). En los casos de los países centroamericanos individuales, las tasas de variación de las exportaciones subregionales corresponden a Mesoamérica; para el agregado de Centroamérica se excluye a México, y por lo tanto el total representa las ventas intrarregionales centroamericanas. Véase la Nota Metodológica para información adicional sobre los procedimientos, periodos temporales y fuentes de los datos utilizados en las estimaciones. Las siglas n.d. indican que no hay datos disponibles. Las flechas indican la variación de la tendencia respecto al año previo.

más aportaron a la retracción total. Más de la mitad de los países registraron una contracción de las exportaciones, y las excepciones más significativas se observaron en Centroamérica. A continuación, se analizan los factores y destinos que explican la evolución de las ventas externas en el primer trimestre de 2020 en las diferentes subregiones (Gráfico 6). El Anexo presenta los datos detallados por país y principales productos.

En **Sudamérica** las exportaciones se retrajeron 7,6% interanual en el primer trimestre, tras haber caído 6,2% en el promedio del año en 2019. Las contracciones más severas se observaron en Venezuela (-51,5%), Uruguay (-14,0%) y Perú (-13,7%) donde las exportaciones cayeron a tasas de dos dígitos.

GRÁFICO 6 • CONTRIBUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS A LA VARIACIÓN TOTAL DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE AMÉRICA LATINA
(Tasa de variación anual y puntos porcentuales, 1T 2020)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio, estimaciones con base en fuentes oficiales.

Nota: Mesoamérica no incluye Honduras, Nicaragua y Panamá por falta de datos desagregados por destino.

Las exportaciones de Bolivia (1,7%) y Ecuador (1,4%) fueron las únicas que mostraron un desempeño positivo. La subregión fue afectada tanto por la dinámica de los precios de los productos básicos, como por la disminución de los volúmenes exportados. Las caídas más profundas se observaron en los envíos a Estados Unidos (-15,2%) y América Latina y el Caribe (-11,9%), que explicaron más de dos tercios de la contracción total. Asimismo, disminuyeron las ventas externas al resto de los principales destinos, excepto a Asia (excl. China).

La desaceleración de las exportaciones de **Mesoamérica** de 2,5% en 2019 a 1,3% interanual en el primer trimestre de 2020 refleja, en rigor, el menor ritmo de crecimiento de las ventas externas de **México**. Tras crecer apenas 2,3% en promedio en 2019, las exportaciones mexicanas se expandieron solo 0,6% interanual en el acumulado enero-marzo de 2020. Por su parte, los envíos de **Centroamérica** mostraron una notable aceleración, que ya se venía observando desde mediados de 2019, y aumentaron 9,1% interanual en el primer trimestre de 2020, tras crecer 2,7% en el promedio del año⁷. Se registraron aumentos en las ventas externas de Guatemala (16,9%), Costa Rica (9,4%) y República Dominicana (5,7%), mientras que las de El Salvador (-0,8%) se estancaron. La expansión de las exportaciones mexicanas se debió exclusivamente a la demanda de Estados Unidos, aunque visiblemente inferior al año previo, mientras que para Centroamérica el resto de ALC y Asia también actuaron como motores de las exportaciones. En ambos casos se observa una reversión de la tendencia a partir de marzo, explicada principalmente por la merma de la demanda estadounidense.

7 A diferencia de ediciones pasadas de este informe, por falta de datos actualizados, el análisis de Centroamérica incluye únicamente Costa Rica, El Salvador, Guatemala y República Dominicana. Esto explica la diferencia del dato con el reportado para 2019 en la Tabla 1, que considera todos los países de la región.

Conclusión



Las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe cayeron a una tasa estimada de 3,2% interanual en el primer trimestre de 2020. Si bien aún no lo registra plenamente, el dato empieza a manifestar el impacto de la crisis económica desatada por la pandemia de COVID-19.

Sudamérica fue particularmente afectada por la caída de los precios de los productos básicos, marcada por la fuerte corrección en la cotización del petróleo y la persistencia de la tendencia bajista en la mayoría de los productos agrícolas y minerales. El impacto de las variables nominales, que reaccionaron rápidamente a las expectativas de una recesión global, fue progresivamente amplificado por la contracción de la demanda real en los principales socios comerciales.

En México, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los volúmenes sumada a la retracción de los precios resultó en una débil expansión de las exportaciones. Por su parte, los flujos originados en Centroamérica crecieron a tasas significativas y se diferenciaron sustancialmente del resto de la región. Sin embargo, el resultado del grupo de países mesoamericanos se benefició principalmente de la expansión de la demanda de Estados Unidos, que en el transcurso del trimestre llegó a ser el epicentro de la pandemia y cuya demanda comenzó a mermar en marzo.

En el agregado, en el primer trimestre de 2020, los flujos de exportación a la propia América Latina fueron los principales determinantes de la contracción, seguidos por aquellos a Estados Unidos y a la Unión Europea. Asia (excluyendo China) fue el único factor de expansión para las ventas externas de la región. Finalmente, China, que en los últimos años había sido el principal motor del sector externo de América Latina y el Caribe, paralizó su demanda a la región.

Las perspectivas futuras dependen de varias incógnitas que caracterizan la evolución de los determinantes reales y nominales de los flujos comerciales en la economía global pos-COVID-19. Entre los primeros, destacan los ritmos de reapertura de los socios comerciales, los riesgos de que nuevas oleadas de contagio impulsen nuevas órdenes de confinamiento y la heterogeneidad de los efectos económicos y comerciales de dichas medidas, ya que su severidad varía enormemente de país a país. Asimismo, hay un alto grado de incertidumbre sobre el impacto en términos de actividad y empleo de las políticas de estabilización y sobre la trayectoria del crecimiento de la economía global una vez superada la pandemia. A su vez, esta misma incertidumbre se refleja en la evolución esperada de los precios de los bienes básicos. En este contexto, el indicador líder de las exportaciones de la región todavía no permite vislumbrar un cambio de tendencia en los próximos meses.

En las economías avanzadas se distingue el caso de Estados Unidos donde, si bien la epidemia sigue en curso, ya se están gestando medidas de reapertura en varios estados, y se espera que los efectos económicos más severos se manifiesten en el segundo y tercer trimestre del año. Por otro lado, Europa pareciera haber superado la fase más crítica desde el punto de vista sanitario y varios países ya han iniciado una reapertura gradual. Sin embargo, se espera que la recesión económica sea más profunda que en Estados Unidos y, además, la propensión a importar desde la región ya estaba en una trayectoria descendiente antes de la pandemia.

Entre las economías emergentes, China y el resto de Asia ya se encuentran en una etapa de recuperación desde hace varias semanas, lo que podría resultar en un repunte en los volúmenes de exportación de América Latina. Sin embargo, la incidencia de los productos básicos en la canasta de exportación de la región hacia Asia, asociada a la trayectoria bajista en las cotizaciones de los *commodities* deja esperar un impacto moderado en los valores exportados en el corto plazo. Por su parte, en la propia América Latina se presenta un panorama sombrío determinado por el estadio temprano de la evolución de la epidemia y las proyecciones de fuertes caída de la actividad, que apuntan a la persistencia de la debilidad del comercio intrarregional.

En este contexto, la región encara una contracción de las exportaciones más profunda que la acaecida durante el Gran Colapso Comercial de 2008-2009, cuando las ventas externas se contrajeron a una tasa interanual promedio de 24% durante 13 meses. Esta perspectiva se fundamenta no solamente en la dinámica de la coyuntura comercial analizada en el informe, sino también en tres tendencias de largo plazo que caracterizaban el entono comercial antes de la crisis.

En primer lugar, la situación inicial es significativamente más frágil. El valor del comercio mundial se había expandido a un ritmo promedio de 16,2% anual los seis años anteriores a la crisis financiera, mientras que la tasa media de crecimiento de 2014-2019 fue de apenas 0,3%. En segundo lugar, la pandemia determina un shock comercial global de alcance mayor comparado con aquel que siguió la crisis financiera. En aquel entonces los países en desarrollo, en particular los asiáticos, lograron desacoplarse de la recesión sufrida por las economías avanzadas y continuaron impulsando la demanda para las exportaciones de la región. Finalmente, esta crisis aún presenta un alto grado de incertidumbre en torno a cuándo comenzará la recuperación y a la probabilidad de una recaída en las economías que están comenzando a reactivarse tras el pico de la crisis sanitaria.

Anexo: Desempeño de las exportaciones por país



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

Sudamérica

Las exportaciones de **Bolivia** crecieron 1,7% en el primer trimestre de 2020, revirtiendo el desempeño negativo de 2019 (-1,9%). Se incrementaron significativamente los envíos a China (62,3%), en especial de oro, parcialmente compensados por las disminuciones de las ventas destinadas a Estados Unidos (-25,4%), la Unión Europea (-21,3%) y al resto de Asia (-5,6%).

Se estima que las exportaciones de **Ecuador** se aceleraron en el primer trimestre de 2020 y se expandieron 1,4% interanual, mientras que en el promedio de 2019 habían aumentado 3,3%. El resultado estuvo determinado por los mayores envíos a China (54,8%), la Unión Europea (29,1%) y compensado por la caída a Estados Unidos (3,9%) y al resto de ALC (20,1%). Los incrementos en las exportaciones de bananas y camarones compensaron la disminución de las ventas de petróleo.

Las exportaciones de **Brasil** cayeron 3,2% interanual en el acumulado enero-marzo respecto del año previo, en un contexto de estancamiento de los volúmenes y caída en los precios. Si bien se incrementaron los envíos a China (6,9%) y al resto de Asia (25,0%), estos aumentos fueron insuficientes para compensar la contracción de los envíos a Estados Unidos (-19,5%), al resto de ALC (-21,9%) y, en menor medida, a la Unión Europea (-3,9%). El aumento en las ventas de combustibles fue contrarrestado por la caída en los registros de exportaciones de plataformas petroleras.

En **Paraguay** las exportaciones se contrajeron 3,9% interanual en el primer trimestre de 2020, representando una caída menor a la del año previo (-11,9%). La retracción de los volúmenes exportados no fue compensada por el leve incremento de los precios. Los destinos que registraron el peor desempeño fueron Asia (excl. China) (-64,8%) y la Unión Europea (-23,6%). También hubo una relevante disminución de los envíos al resto del mundo, en particular a Rusia (-54,3%). Los menores envíos de soja y sus derivados explicaron la mayor parte de la retracción.

Las exportaciones de **Chile** sufrieron una contracción de 4,0% interanual en el primer trimestre de 2020, tras haber caído a una tasa de 7,1% en 2019. El resultado deriva totalmente de la caída de los volúmenes (-4%). Excepto en China (7,0%), las ventas externas chilenas disminuyeron en todos los principales destinos. Las retracciones más significativas se observaron en los envíos al resto de Asia (-14,7%) y a la Unión Europea (-19,4%). Los productos industriales, en particular el salmón y la celulosa, fueron los principales responsables de la caída, mientras que las exportaciones de minerales mostraron un incremento débil, impulsadas por los envíos de mineral de hierro.

Las exportaciones de **Argentina** cayeron 6,8% en el primer trimestre de 2020, revirtiendo la tendencia del año previo cuando habían crecido 5,4%. La contracción respondió principalmente a los menores volúmenes exportados, que se redujeron 5%. Este desempeño estuvo determinado por una fuerte retracción de las exportaciones a Estados Unidos (-20,4%), China (-15,3%) y al resto de ALC (-3,9%). Cabe destacar que los envíos al resto del mundo, en particular a Canadá (-74,8%), tuvieron una importante injerencia en la caída total. Aunque la merma fue generalizada a todos los principales productos, la torta de soja aportó fuertemente a la retracción.

En el primer trimestre de 2020 las exportaciones de **Colombia** se redujeron 8,7% interanual tras registrar una caída promedio de 5,8% en 2019. El notable crecimiento de los volúmenes exportados (25%) no fue suficiente para compensar la fuerte caída en los precios. La retracción de los envíos a Estados Unidos (-14,3%) explicó la mitad de la retracción total, en un contexto de reducción de las ventas a todos los restantes principales destinos, excepto a Asia (excl. China) (28,4%). Las menores ventas de petróleo y sus derivados influyeron de manera determinante en este resultado.

Tras registrar una caída de 2,8% en 2019, las exportaciones de **Perú** cayeron 13,7% interanual en el primer trimestre de 2020. Este desempeño es resultado tanto de la retracción de los volúmenes (-7%) como de los precios. China (-21,7%) explicó la mitad de la contracción de las exportaciones totales. También se registraron fuertes caídas en los envíos a la Unión Europea (-19,2%) y al resto de ALC (-19,6%). La retracción de las ventas de productos tradicionales, principalmente del sector pesquero, de los derivados del petróleo y del gas natural determinaron el desempeño comercial.

Tras experimentar un aumento de 2,3% durante el 2019, las exportaciones de **Uruguay** se contrajeron 14,0% interanual en el primer trimestre de 2020. Los menores volúmenes exportados (-11%) estuvieron acompañados por disminuciones en los precios. Se contrajeron los envíos a todos los principales destinos excepto a Asia (excl. China) (10,6%). La retracción de las ventas a China (-31,9%) explicó más de la mitad de la retracción total y los menores envíos a la subregión (-20,3%) un tercio adicional. La mayor parte de la disminución de las exportaciones se explica por productos cárnicos y despojos comestibles y la madera y sus manufacturas.

Se estima que las exportaciones de **Venezuela** cayeron 51,5% interanual en el primer trimestre de 2020. La caída en el precio del petróleo, el principal producto de exportación, acompañó a una fuerte contracción de los volúmenes despachados (-37%). Disminuyeron los envíos a todos los principales destinos excepto a India y al resto de Asia (excl. China).

Mesoamérica

México registró en el acumulado enero-marzo de 2020 un crecimiento de las exportaciones de 0,6% interanual, mostrando una desaceleración respecto al ritmo promedio de 2019 (2,3%). Los volúmenes exportados se expandieron 2% en un contexto de caída de los precios. El incremento de las exportaciones a Estados Unidos (1,4%) explicó la totalidad de la expansión, aunque se debe destacar la fuerte desaceleración con respecto a 2019, cuando habían crecido 3,6%. También aumentaron los envíos al resto de Mesoamérica (11,1%) y, en menor medida, a China (1,0%), mientras que se contrajeron aquellos hacia la Unión Europea (-8,9%). Se registró una fuerte caída en las exportaciones de petróleo y una notable desaceleración en la tasa de crecimiento de las ventas de vehículos y sus partes y, en menor medida, de aparatos mecánicos y calderas.

En **Guatemala** las exportaciones aumentaron un notable 16,9% en el primer trimestre de 2020, tras crecer 1,8% en el promedio de 2019. Un tercio del incremento lo explicó el resto de ALC (13,7%), mientras que Estados Unidos (9,0%) y la Unión Europea (30,9%) explicaron un tercio adicional. Las exportaciones desde el Territorio Aduanero General (TAG) se incrementaron 29,8% por los mayores envíos de cardamomo y azúcar, mientras que las ventas bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC) disminuyeron 8,5%, arrastradas por las frutas frescas, secas y congeladas y, en menor medida, por los textiles.

En el primer trimestre de 2020 las exportaciones de la **República Dominicana** crecieron 5,7% interanual, lo que marca una desaceleración respecto al ritmo promedio de 2019 (7,3%). Destaca el aumento de las ventas al resto del mundo, que representaron un tercio del alza total, en particular a Suiza. Las ventas del TAG tuvieron un mayor dinamismo (12,2%) que las ventas de los REC (1,9%). El buen desempeño fue resultado de notables aumentos en las ventas de los principales productos de la canasta exportable: metales comunes, perlas finas, metales preciosos y sus manufacturas y máquinas, aparatos, material eléctrico y sus partes.

Las exportaciones de **Costa Rica** crecieron 9,4% interanual en el primer trimestre de 2020, tras expandirse solo 1,8% en el promedio de 2019. El buen desempeño es resultado principalmente del aumento en los envíos hacia Estados Unidos (15,7%), que explicó casi tres cuartos del alza total. También se incrementaron las exportaciones al resto de ALC (4,3%). Casi la totalidad del aumento de las exportaciones se explica por los envíos bajo REC (16,1%), mientras que los del TAG se expandieron apenas 2,3%. A nivel de productos, destacan los instrumentos y suministros médicos y dentales y las bananas.

Tras registrar un crecimiento de 0,7% en 2019, las ventas externas de **El Salvador** se retrajeron 0,8% en el primer trimestre de 2020. El fuerte aumento de los envíos a China, que se multiplicaron por 16, y al resto de Asia, que se quintuplicaron, impulsados por las ventas de azúcar y artículos de confitería, no bastaron para compensar la caída en las exportaciones de estos mismos productos a los principales socios comerciales: Estados Unidos (-8,5%) y Canadá (-85,7%). Adicionalmente, hubo importantes reducciones en las exportaciones de textiles. La caída de las exportaciones bajo REC (-7,9%) contrarrestó el aumento de las ventas del TAG (0,8%).

Nota Metodológica



Las estimaciones de las exportaciones de América Latina y el Caribe a marzo de 2020 se realizaron con datos disponibles al 18 de mayo de 2020. Adicionalmente, la estimación a nivel de la región incorpora, por medio de un modelo de predicción instantánea conocido como *nowcasting*, la información disponible a la fecha del cierre de la publicación⁸.

Los datos utilizados corresponden a: enero-marzo para Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, México, Paraguay, Uruguay y Venezuela. En el caso de Guatemala, se estimó la variación de las exportaciones por socio utilizando datos de enero-febrero 2020. En los casos de Perú y República Dominicana se estimó la variación de las exportaciones por socio utilizando datos de enero-febrero 2020 y las variaciones de las ventas externas totales de enero-marzo. Las cifras de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo REC. Las exportaciones de Venezuela se estimaron combinando información de la serie de precios del petróleo tipo Merey y datos de sus principales socios comerciales.

El índice de volumen agregado de América Latina comprende diez países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Los índices de los volúmenes de exportación surgen de fuentes oficiales en los casos de Argentina (Instituto Nacional de Estadística y Censos), Brasil (Ministério da Economia, Indústria, Comércio Exterior e Serviços), Chile (Banco Central de Chile), Colombia (Banco de la República), Perú (Banco Central de Reserva) y Uruguay (Banco Central). La serie de Paraguay surge de los volúmenes reportados por el Banco Central para los principales productos de exportación, y agregados según la estructura exportadora de 2010. En el caso de México y El Salvador se deflactaron las series de exportaciones en dólares con el índice de precios de importaciones publicado por la Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (Bureau of Labor Statistics). Los volúmenes de exportación de Venezuela se calcularon con información la OPEP referente a los precios del petróleo tipo Merey y a la producción. La agregación de las series nacionales se realizó con la participación de los países en las exportaciones totales valoradas en dólares en el año 2015.

Se utilizaron las siguientes fuentes oficiales de datos. Argentina: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Bahamas: Department of Statistics; Barbados: Barbados Statistical Service; Belice: Statistical Institute of Belize; Bolivia: Instituto Nacional de Estadística; Brasil: Ministério da Economia, Indústria, Comércio Exterior e Serviços; Chile: Banco Central de Chile; China: China Customs Statistics; Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística; Costa Rica: Banco Central de Costa Rica; Ecuador: Banco Central del Ecuador; El Salvador: Banco Central de Reserva de El Salvador; Estados Unidos: US International Trade Commission; Guatemala: Banco de Guatemala; Guyana: Bureau of Statistics; Haití: Banque de la République d'Haïti; Honduras: Banco Central de Honduras; Jamaica: Statistical Institute of Jamaica; México: Banco de México; Nicaragua: Banco Central de Nicaragua; Panamá: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Paraguay: Banco Central del Paraguay; Perú:

⁸ Para una descripción detallada del indicador, de los datos y de la metodología de estimación ver Giordano *et al.* (2019), Cuesta Arriba. América Latina y el Caribe frente a la desaceleración del comercio mundial. *Monitor de Comercio e Integración*. Banco Interamericano de Desarrollo.

Banco Central de Reserva de Perú y Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria; República Dominicana: Dirección General de Aduanas; Surinam: Central Bank of Suriname; Trinidad y Tobago: Central Bank of Trinidad and Tobago; Unión Europea: Eurostat; Uruguay: Banco Central del Uruguay; Venezuela: OPEP y FMI.

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



INTAL