

ACTUALIZACIÓN 1T 2019

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES  
**AMÉRICA LATINA**  
Y EL CARIBE

EDICIÓN 2019



Coordinado por  
**Paolo Giordano**  
Sector de Integración y Comercio





# ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

EDICIÓN 2019

Actualización 1T

Coordinado por  
Paolo Giordano

Sector de Integración y Comercio  
Vicepresidencia de Sectores y Conocimiento  
Banco Interamericano de Desarrollo

Esta nota presenta las estimaciones de los flujos comerciales internacionales de América Latina y el Caribe para el año 2018 y el primer trimestre de 2019. 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 y Jéssica De Angelis, Consultoras del INTAL. Cloe Ortiz de Mendivil y Ziga Vodusek participaron en la investigación y aportaron valiosos comentarios.

Federico Mazzella, Gastón Casella, Pedro Grondona y Mauro De Oliveira dieron apoyo técnico. Silvia Badilla, Pablo Bachelet y María del Rosario Plazas apoyaron al equipo durante los procesos de elaboración y diseminación del trabajo. Graziela Flor y Word Express realizaron y aplicaron el diseño gráfico, respectivamente.

Las estimaciones están basadas en los datos con frecuencia trimestral y mensual disponibles en veintiséis países latinoamericanos y caribeños para 2018 y en veintitrés países para el primer trimestre de 2019, provistos por fuentes oficiales nacionales e internacionales, así como por el sistema de información sobre comercio internacional del BID, INTradeBID, accesible en [www.intradebid.org](http://www.intradebid.org).

Copyright © 2019 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.

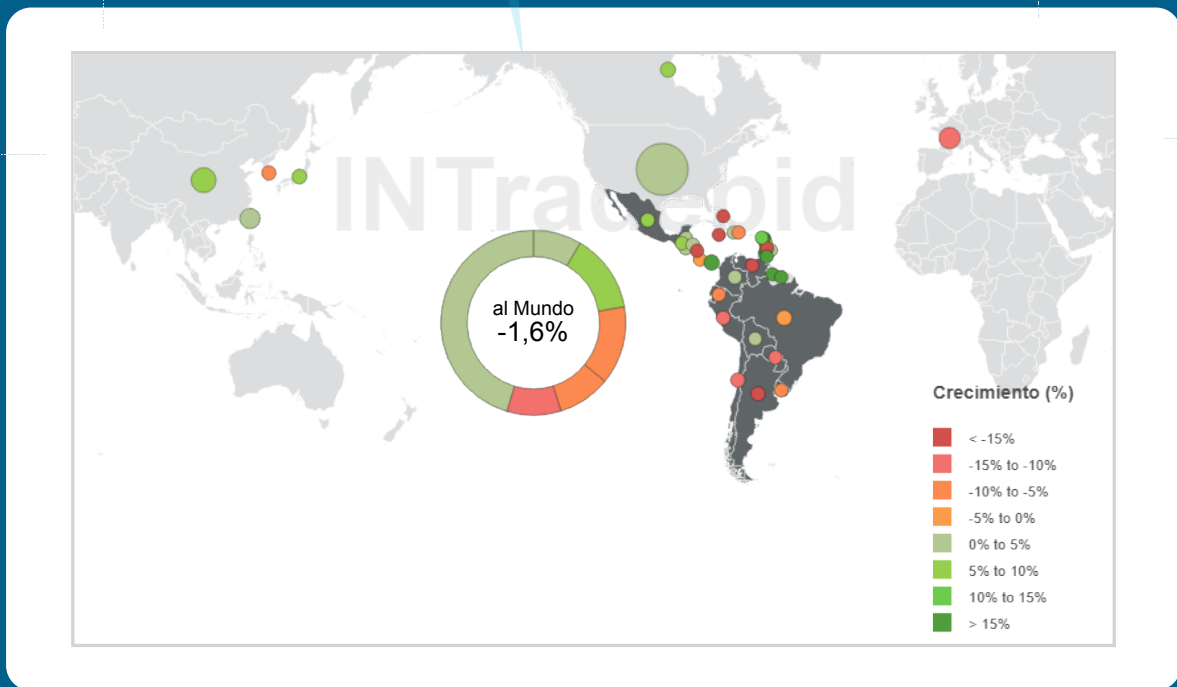
Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están 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.

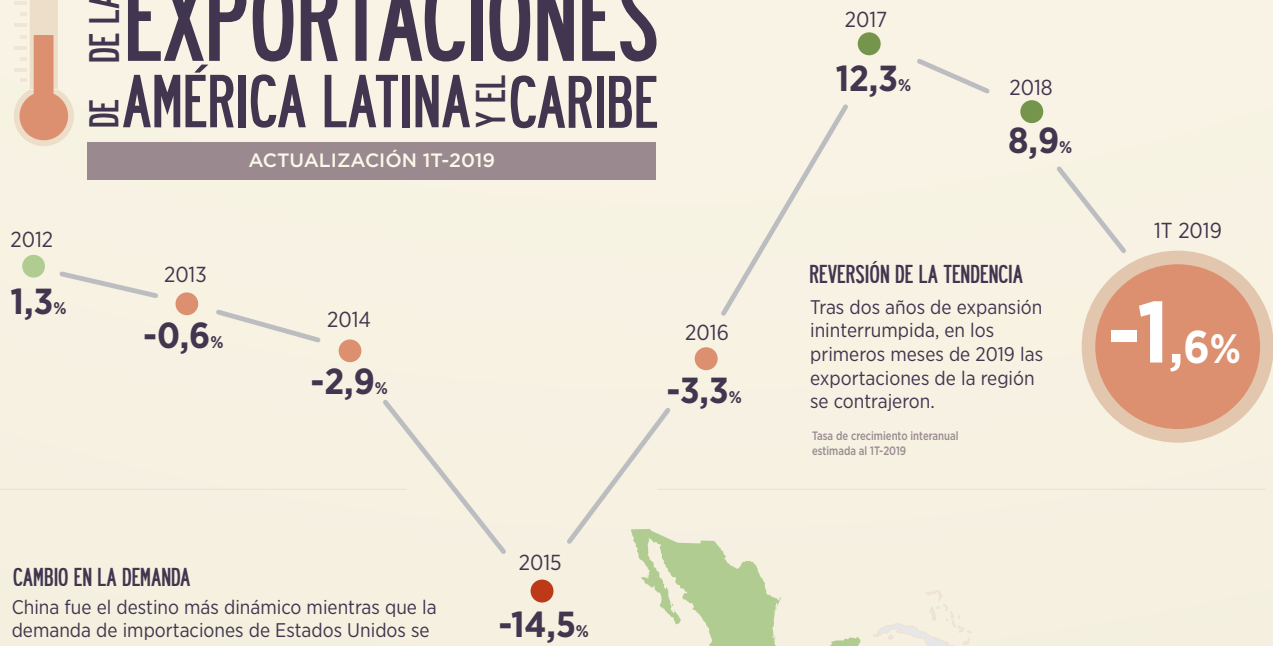


Explorar y descargar los datos  
de este informe en  
[www.intradebid.org/tendencias](http://www.intradebid.org/tendencias)



# TERMÓMETRO DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

ACTUALIZACIÓN 1T-2019



## REVERSIÓN DE LA TENDENCIA

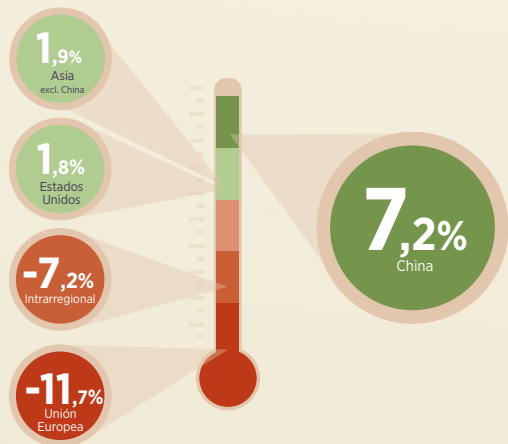
Tras dos años de expansión ininterrumpida, en los primeros meses de 2019 las exportaciones de la región se contrajeron.

Tasa de crecimiento interanual estimada al 1T-2019

## CAMBIO EN LA DEMANDA

China fue el destino más dinámico mientras que la demanda de importaciones de Estados Unidos se estancó. Los envíos a la Unión Europea y los intrarregionales entraron en fase de contracción.

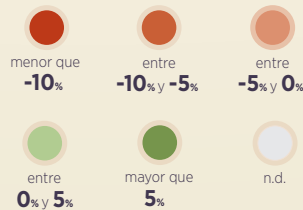
Tasa de crecimiento interanual estimada al 1T-2019



## DESEMPEÑO POR PAÍSES

La mayoría de los países mostraron un deterioro en el desempeño exportador en los primeros meses de 2019.

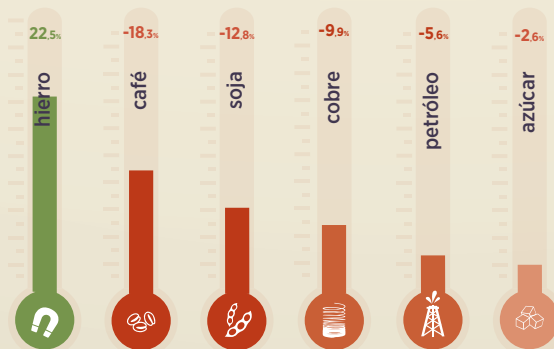
Tasa de crecimiento interanual estimada al 1T-2019



## PRECIOS A LA BAJA

Las cotizaciones de los productos de las industrias extractivas tuvieron comportamientos inestables. En contraste, en los mercados agrícolas se observaron presiones bajistas generalizadas.

Tasa de crecimiento interanual acumulada enero-mayo 2019



ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES  
AMÉRICA LATINA  
Y EL CARIBE

SECTOR DE INTEGRACIÓN Y COMERCIO

## ACTUALIZACIÓN 1T 2019

# LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE EN TERRENO NEGATIVO

### Hechos destacados

El valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe se contrajo a una tasa interanual estimada de 1,6% en el primer trimestre de 2019, tras haber aumentado 8,9% en promedio en el año 2018.

La contracción de las ventas externas obedeció a la caída de los precios de los principales productos de exportación.

Los volúmenes exportados se estancaron en línea con el comportamiento del comercio mundial.

El debilitamiento del desempeño exportador fue generalizado en toda la región.

Las perspectivas para el comercio regional presentan un aumento de los riesgos.

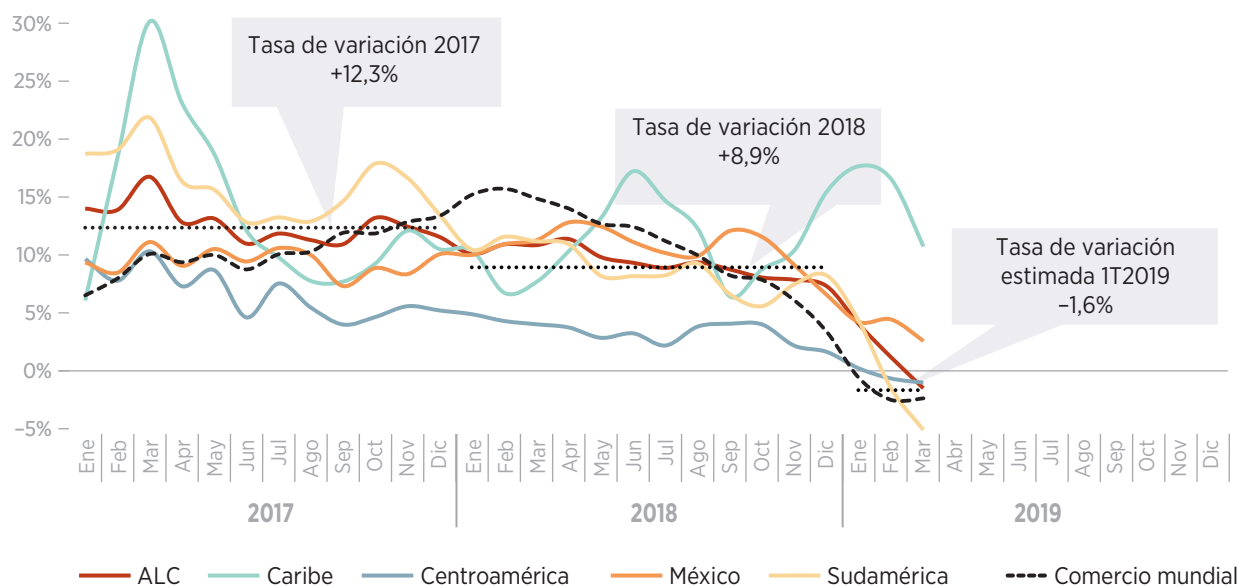
Las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe (ALC) entraron en una fase de contracción en los primeros meses de 2019, tras dos años de crecimiento ininterrumpido. Se estima que el valor total de las ventas externas cayó 1,6% en la comparación interanual correspondiente al acumulado en primer trimestre (Gráfico 1)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Este dato incluye información de 18 países latinoamericanos y 5 caribeños (Argentina, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Surinam, Uruguay y Venezuela). Véase la Nota Metodológica para información sobre los procedimientos, periodos temporales y fuentes de datos utilizados en las estimaciones.

En 2018, según los datos revisados, las exportaciones aumentaron 8,9% en el promedio del año<sup>2, 3</sup>. Los precios continuaron siendo el principal determinante del desempeño comercial, en un contexto de bajo crecimiento de los volúmenes exportados. La evolución de las ventas externas de ALC en 2018 fue relativamente similar a la del comercio mundial, que aumentó 9,5% interanual. En ambos casos se observó cierta desaceleración a lo largo de todo el año, que se acentuó en los últimos meses en un escenario de creciente conflictividad comercial entre Estados Unidos (EE. UU.) y China.

El contexto se ha deteriorado en los primeros meses de 2019 y, como consecuencia, el enfriamiento de las exportaciones se agudizó en toda la región. En particular, Sudamérica y Centroamérica registraron tasas interanuales negativas. México sufrió una fuerte desaceleración, mientras que la del Caribe fue más leve. La recuperación en los últimos meses de los precios de ciertos productos básicos exportados por la región no ha sido suficiente para compensar la pérdida acumulada a lo largo de 2018 y, por lo tanto, aún se encuentran en niveles inferiores a los del mismo periodo del año pasado. Los bajos precios, acompañados por un estancamiento en los volúmenes exportados, explican la contracción del valor de las ventas externas de la región.

**GRÁFICO 1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y DEL COMERCIO MUNDIAL**  
(Tasa de variación interanual, promedio móvil trimestral, porcentaje, 2017–2019)



*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 2018 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 2019, se excluye Bahamas, Guyana y Trinidad y Tobago por falta de datos. El comercio mundial corresponde al promedio de las exportaciones e importaciones.

<sup>2</sup> Las estimaciones publicadas en diciembre de 2018, que indicaban un incremento anual de las exportaciones de 9,9%, se realizaron con base en datos disponibles a septiembre u octubre de ese año. La caída de los precios de algunos productos básicos durante los últimos meses del año explica, en gran parte, la diferencia entre el dato revisado y la estimación previa.

<sup>3</sup> Este dato incluye información de los 23 países mencionados en la nota 1 y Bahamas, Guyana, y Trinidad y Tobago.



Por otra parte, el crecimiento del valor de las importaciones de ALC en 2018 fue de 10,8%, y en el primer trimestre de 2019 se estima que se estancaron.

El cambio de tendencia en las exportaciones de ALC se da en un contexto de marcado aumento de los riesgos para el comercio global. El Indicador de las Perspectivas del Comercio Mundial de la OMC se encuentra en su nivel más bajo desde 2010 y el pronóstico para 2019 contempla un riesgo de empeoramiento considerable<sup>4</sup>. El Índice Global de Gerentes de Compras (PMI por sus siglas en inglés) señala que las órdenes de compras internacionales han registrado el deterioro más rápido observado desde 2012 y el optimismo de los gerentes se encuentra en el mínimo desde su creación<sup>5</sup>. Indicadores similares para China muestran una sensible erosión de la confianza de los agentes<sup>6</sup>. Estas señales de riesgo para el comercio internacional se enmarcan en la reciente revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial<sup>7</sup>.

<sup>4</sup> OMC (2019), Indicador de las Perspectivas del Comercio Mundial, 20 de Mayo 2019.

<sup>5</sup> J.P Morgan y IHS Markit (2019), J.P Morgan Global Manufacturing PMI, 3 de Junio 2019.

<sup>6</sup> Caixin y IHS Markit (2019), Caixin China General Manufacturing PMI, 3 de Junio 2019; y National Bureau of Statistics of China (2019), Purchasing Managers Index, 31 de mayo 2019.

<sup>7</sup> FMI (2019), Perspectivas de la Economía Mundial, Abril de 2019.



## Panorama general



Se estima que en el primer trimestre de 2019 las exportaciones de ALC se contrajeron 1,6%, tras dos años de crecimiento continuo. El debilitamiento se observó en todas las subregiones, aunque fue más acentuado en Sudamérica.

Tras crecer 8,3% en 2018, se estima que las exportaciones de **Sudamérica** se contrajeron 5,4% interanual en el primer trimestre de 2019. El enfriamiento fue consecuencia tanto de la fuerte desaceleración en los volúmenes exportados como de la reversión de la tendencia de los precios de algunos de los productos básicos que componen la canasta exportadora de estos países. Aunque aumentaron los envíos a China y al resto de Asia, estos incrementos fueron insuficientes para compensar las contracciones de las ventas al resto de los principales destinos.

Las ventas externas de **Mesoamérica** sufrieron una fuerte desaceleración entre finales de 2018 y principios de 2019. Se estima que la tasa interanual en los primeros tres meses del año fue de 2,1%, tras crecer 9,4% en 2018. Este resultado refleja principalmente la disminución en el ritmo de expansión de los envíos de México (2,3% interanual en el primer trimestre y 10,1% en 2018), y en menor medida, la reversión de las exportaciones de Centroamérica que se estima que se contrajeron 0,7% en el primer trimestre tras un magro crecimiento de 3,2% en 2018. El enfriamiento se origina principalmente en el menor ritmo de crecimiento de las exportaciones a EE. UU., que habían impulsado los envíos de esta subregión los últimos años. Además, se registraron contracciones en las ventas al resto de ALC y a la Unión Europea.

Se estima que el **Caribe** sufrió una leve desaceleración de las exportaciones en el primer trimestre de 2019 (10,7%) en comparación con la evolución promedio de 2018 (11,6%)<sup>8</sup>.

En resumen, tras dos años de expansión ininterrumpida, en los primeros meses de 2019 las exportaciones de ALC volvieron a caer en terreno negativo, debido tanto al debilitamiento de los volúmenes exportados como a la caída de los precios de las materias primas. Las ventas externas sudamericanas sufrieron una marcada contracción, mientras que las centroamericanas entraron en terreno negativo. México, por su parte, recortó notablemente el ritmo de expansión de sus envíos internacionales y la desaceleración del Caribe fue más moderada.

Casi todos los países de ALC mostraron un deterioro en el desempeño exportador en los primeros meses de 2019 en comparación con el promedio de 2018, y solo Barbados, Costa Rica, Ecuador, Haití, Jamaica, México, República Dominicana y Surinam lograron tasas de variación positivas.

<sup>8</sup> Por falta de datos revisados definitivos, la tasa promedio de crecimiento de las exportaciones del Caribe de 2018 incluye datos estimados para Trinidad y Tobago y Guyana. Las estimaciones del primer trimestre 2019 incluyen únicamente datos de Barbados, Belice, Haití, Jamaica y Surinam y no son por lo tanto estrictamente comparables con aquellas del año anterior.

## Precios

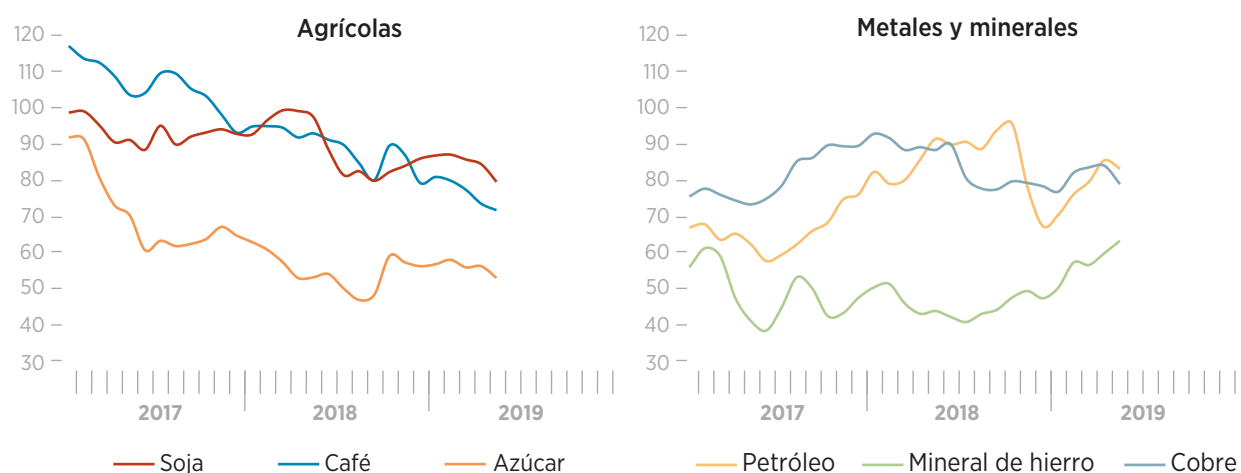
Los precios de los principales productos básicos exportados por ALC registraron una elevada volatilidad en los últimos meses (Gráfico 2). Las cotizaciones de los productos de las industrias extractivas tuvieron senderos divergentes debido a dinámicas específicas detalladas a continuación. En contraste, en los mercados agrícolas se observaron presiones bajistas generalizadas.

La cotización del **mineral de hierro** aumentó 22,5% interanual entre enero y mayo de 2019 a raíz de la caída de la oferta brasileña tras el accidente en una mina que obligó a detener gran parte de la producción en ese país. Adicionalmente, Australia, principal productor mundial, vio afectada su producción en marzo debido a una tormenta tropical, que también impactó a la cotización. En este contexto de restricciones de la oferta, se espera que el precio continúe en una tendencia alcista el resto del año, dada una mayor demanda china impulsada por los estímulos fiscales.

El precio del **petróleo** registró una fuerte volatilidad entre fines de 2018 y principios de 2019. Entre noviembre y diciembre la cotización se redujo alrededor de 30% como consecuencia del incremento de la oferta mundial debido a la relajación de los recortes de los países miembros de la OPEP, el aumento de la producción en EE. UU. y las excepciones a las sanciones sobre las compras de crudo a Irán. Como consecuencia, la OPEP decidió aplicar nuevos recortes a la producción, que sumados a las sanciones de EE. UU. a Venezuela y al fin de las excepciones sobre Irán, lograron un rebote en el precio en los primeros meses de 2019. Aun así, la cotización promedio de los primeros cinco meses del año se encuentra 5,6% por debajo del nivel del mismo periodo de 2018.

El **cobre** también se vio beneficiado en los primeros meses de 2019 por la aplicación de estímulos en la economía china, principal demandante del metal. Sin embargo, el impulso no compensó la caída acumulada durante el segundo semestre de 2018 y, por lo tanto, en la comparación interanual de enero-mayo el precio registró una caída de 9,9%.

**GRÁFICO 2 • PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**  
(Índice 2010=100, 2017-2019)



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

Tras acumular casi dos años de caída continua, el precio del **azúcar** ha mostrado cierta estabilización durante los primeros meses de 2019 y se ubica en un nivel 2,6% por debajo al de inicios de 2018. El fin de la tendencia negativa responde a recortes en la oferta debido, por un lado, al fortalecimiento del precio del petróleo que ha motivado a los molinos brasileños a destinar una mayor parte de la cosecha a la producción de etanol en lugar de azúcar; y por otro, a la sequía que afectó a India, segundo productor mundial, detrás de Brasil.

El exceso de oferta en el mercado del **café** explica la caída en el precio de 18,3% interanual en enero-mayo. El sustancial incremento de la cosecha en Brasil, principal productor global, estuvo reforzado por la depreciación del real, que incentivó a los productores locales a liquidar mayores inventarios.

La cotización de la **soja** acumula una caída de 12,8% interanual en los primeros cinco meses de 2019. El mercado de la oleaginosa se ha visto afectado por dos factores. Por un lado, las disputas comerciales entre China y EE. UU., principal demandante y oferente de la oleaginosa, respectivamente<sup>9</sup>; y por otro, la gripe porcina africana que afecta principalmente a China y que ha reducido significativamente el inventario de estos animales, cuya alimentación está basada en la soja.

## Volúmenes

Se estima que los volúmenes exportados en el primer trimestre de 2019 se encuentran en niveles levemente inferiores al mismo periodo del año previo (-0,2%), según datos disponibles para diez países de América Latina (AL)<sup>10</sup>. El estancamiento en términos interanuales indica un empeoramiento respecto a la dinámica de aumento moderado de 2018 (1,3%), y se encuentra en línea con el debilitamiento de los flujos reales globales.

En todos los países de la región analizados se observó un frágil desempeño de las cantidades exportadas durante los primeros meses de 2019. Las contracciones más profundas se registraron en **Venezuela** (-20%) y **Paraguay** (-10%), consecuencia de las menores exportaciones de petróleo y energía eléctrica, respectivamente.

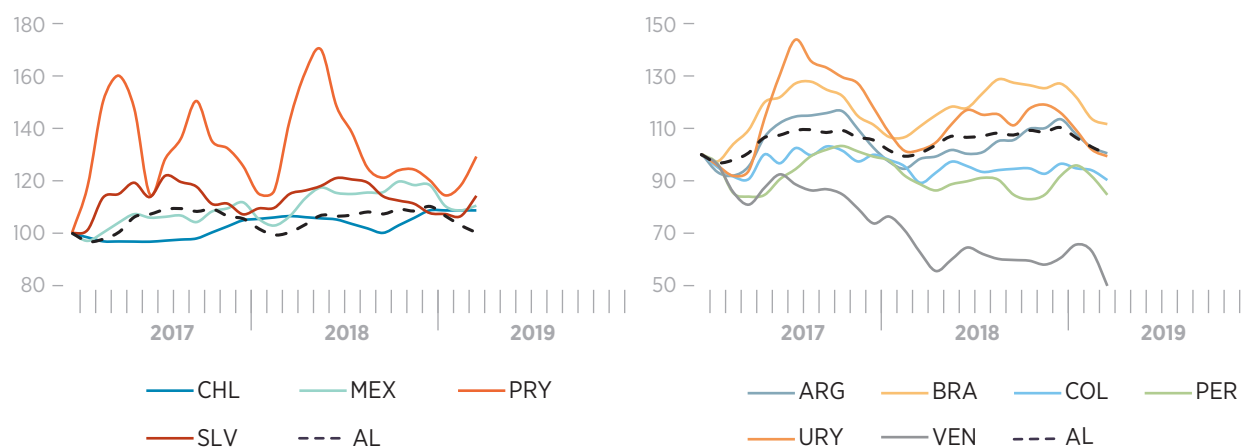
En **Brasil, Chile y México** las exportaciones reales se desaceleraron marcadamente respecto al año previo, creciendo 1%, 2% y 4%, respectivamente. Los envíos brasileños de manufacturas, en especial automóviles, se vieron afectados por la menor demanda argentina, mientras que, en el rubro de productos primarios, el impacto provino del redireccionamiento de la caña de azúcar para producir etanol para el mercado interno. En Chile el enfriamiento se dio en el sector no minero, mientras que en México fue generalizado, aunque con una notable pérdida de vigor en el sector manufacturero.

En el resto de los países se profundizó la tendencia negativa o de virtual estancamiento ya instalada el año anterior en los volúmenes exportados. En **Argentina** se observó una mejoría notable en las manufacturas de origen agropecuario, que fue sin embargo contrarrestada por la contracción de las ventas externas de las manufacturas de origen industrial y, en menor medida, de productos primarios. Como resultado, la tasa de crecimiento interanual del primer trimestre fue de 2%. En **Colombia** los envíos crecieron 1%

<sup>9</sup> Para más detalle, véase Giordano *et al.* (2018), El salto de calidad. La sofisticación de las exportaciones como motor de crecimiento, *Monitor de Integración y Comercio*, BID.

<sup>10</sup> La estimación se realizó con datos de diez países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Debido a la adopción de tasas geométricas el dato difiere de la estimación presentada en Giordano *et al.* (2018), El salto de calidad. La sofisticación de las exportaciones como motor de crecimiento, *Monitor de Integración y Comercio*, BID, y en Giordano *et al.* (2019), *Estimaciones de las tendencias comerciales 2019*, BID publicado en enero.

**GRÁFICO 3 • VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS**  
(Índices, promedio móvil trimestral, enero 2017=100, 2017-2019)



*Fuente:* BID Sector de Integración y Comercio con datos de fuentes oficiales, la Oficina de Estadísticas del Trabajo de EE. UU. (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 2010; la muestra representa 93% del valor de las ventas externas de AL ese año. Ver Notas Metodológicas para más detalles.

debido a que los mayores volúmenes de petróleo no se vieron totalmente compensados por las caídas en las cantidades exportadas de hulla, coque y briquetas. Las exportaciones reales de **El Salvador** se contrajeron 1% tanto en productos agrícolas como en manufacturas, y las de **Perú** 4% por la menor producción minera a raíz de la paralización temporal de algunas minas y el agotamiento de las reservas en otras.

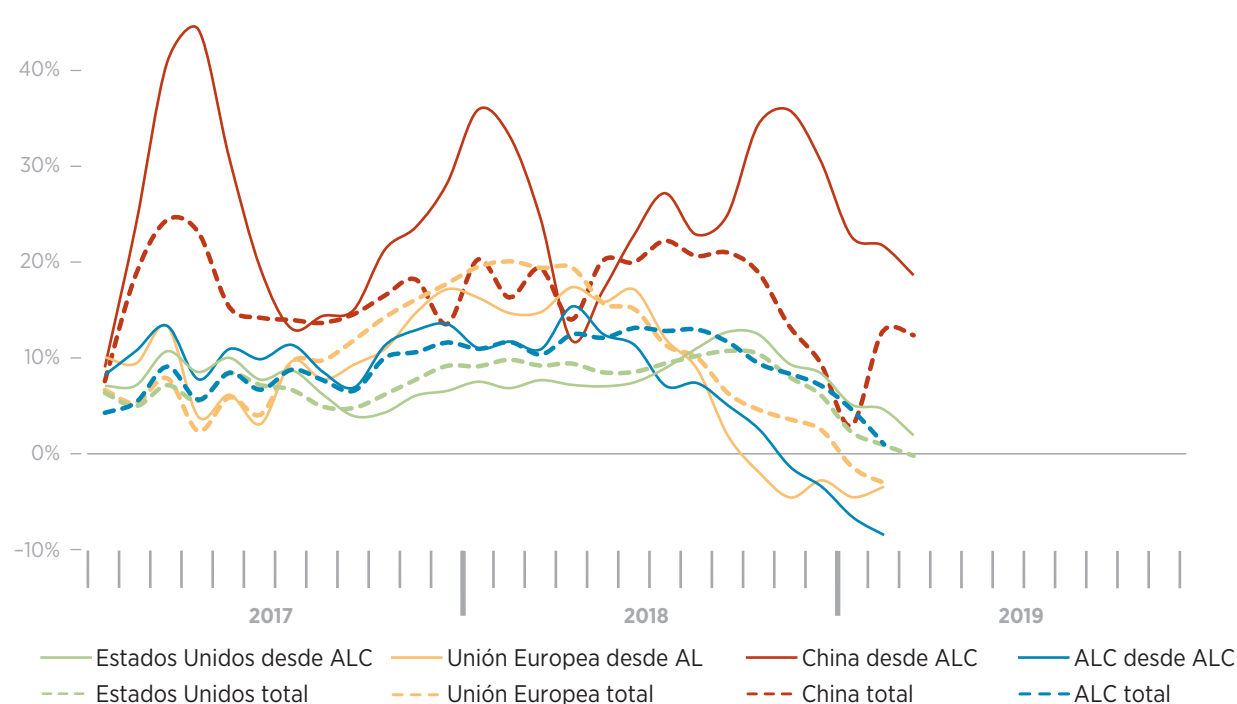
## Mercados

El deterioro del contexto comercial entre la segunda mitad de 2018 y principios de 2019 se reflejó en la demanda de los principales socios de ALC, aunque con diferentes grados de intensidad (Gráfico 4). Las importaciones de China desde la región crecieron a un ritmo notable en el primer trimestre de 2019 y continuaron siendo las más dinámicas, aunque con una clara tendencia a la desaceleración. EE. UU., principal destino de las exportaciones regionales, mostró un virtual estancamiento de sus compras a la región, mientras que las de la Unión Europea y de la propia región presentaron una marcada contracción.

En 2018 las importaciones de **China** desde ALC crecieron 25,0%, aunque mostraron un patrón muy volátil a lo largo del año, que se extendió en los primeros meses de 2019. En el acumulado enero-marzo, la tasa interanual de las compras del gigante asiático a la región fue de 18,9%, con una clara tendencia hacia la desaceleración. Es notable el comportamiento diferenciado de las importaciones desde ALC en comparación con las del resto del mundo, en parte relacionado con la reorientación de la demanda hacia la región como consecuencia del conflicto comercial con EE.UU., particularmente por el desvío de importaciones de soja previamente comprados a ese país. Tanto en el promedio de 2018 como en el primer trimestre de 2019, los envíos desde ALC a China crecieron a un mayor ritmo que las importaciones totales.

#### 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, 2017-2019)



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

Nota: Las series de importaciones de todas las economías están denominadas en dólares. Los datos corresponden a las importaciones reportadas por los socios de ALC, y por el rezago en el registro difieren de las reportadas en el Cuadro 1.

La demanda de **Estados Unidos** mostró una significativa desaceleración a partir del último trimestre de 2018 que continuó a inicios de 2019. Esta evolución se replicó casi de forma idéntica en las compras de la economía norteamericana a la región. En 2018 las importaciones totales crecieron 8,6%, tasa similar a la de aquellas originadas en ALC (9,0%), mientras que en enero-marzo de 2019 se observó un estancamiento en las compras totales y las realizadas a la región aumentaron apenas 1,9% interanual.

En la **Unión Europea** el cambio en la tendencia fue más profundo. Durante la primera parte de 2018 las importaciones totales y aquellas originadas en ALC crecían entre 15 y 20% interanual, pero a partir de agosto se registró una fuerte desaceleración que recortó el ritmo de expansión a la mitad. Las compras a la región entraron en terreno negativo a fines de 2018 y las totales lo hicieron en los primeros meses de 2019. En el acumulado enero-marzo de 2019, las tasas interanuales fueron de -5,8% y -3,2%, respectivamente.

Las importaciones de **América Latina y el Caribe** desde la propia región también mostraron un significativo deterioro desde mediados de 2018 y comenzaron a contraerse en los últimos meses del año. En el primer bimestre de 2019 la caída interanual fue de 7,3% mientras que las compras totales crecieron apenas 1,7%.





## Desempeño por subregiones



El deterioro en la evolución de las exportaciones de ALC en 2019 refleja el desempeño de casi todas las economías de la región (Cuadro 1). Todos los países registraron tasas de crecimiento negativas en el primer trimestre de 2019 en comparación con igual periodo del año previo, excepto Barbados, Costa Rica, Ecuador, Haití, Jamaica, México, República Dominicana y Surinam. A continuación se analizan los factores y destinos que explican la evolución de las ventas externas en los primeros meses del año en las diferentes subregiones y países de la región (Gráfico 5).

### Sudamérica

En el primer trimestre de 2019 las exportaciones de Sudamérica cayeron 5,4% interanual tras haber crecido a una tasa promedio de 8,3% en 2018. El deterioro tuvo lugar en casi todos los países de la subregión y solo Ecuador pudo expandir sus ventas, aunque a un menor ritmo que el año previo. Las ventas a la Unión Europea y a la propia subregión fueron las que más se contrajeron (-14,8% y -14,0%, respectivamente), mientras que los envíos a China y al resto de Asia registraron tasas positivas.

**Ecuador** es el único país de Sudamérica cuyas exportaciones se expandieron en el primer trimestre de 2019 (1,2%). Sin embargo, se observó una notable desaceleración respecto al promedio de 2018 (13,0%). Esta evolución estuvo marcada por la reducción de las ventas a Sudamérica (-16,7%), especialmente a Perú, y a la Unión Europea (-9,4%), mientras que las exportaciones al resto de la región (9,0%), especialmente a Panamá, a EE. UU. (8,2%) y a China (31,0%) tuvieron un desempeño positivo, aunque se desaceleraron. El debilitamiento de las exportaciones se registró en todos los sectores.

En el primer trimestre de 2019 las exportaciones de **Colombia** se redujeron 1,1% tras registrar una fuerte expansión en 2018 (10,4%). El mayor dinamismo de las ventas a la Unión Europea y EE. UU. (8,8% y 5,5%, respectivamente) no fue suficiente para contrarrestar la caída de las ventas a Canadá (-46,2%), México (-11,3%), al resto de Sudamérica (-6,1%) y otros destinos como Turquía e Israel. Más de la mitad de la contracción de las ventas externas se debió a las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas, especialmente hulla, coque y briquetas.

Tras experimentar un alza de 5,1% durante 2018, las exportaciones de **Argentina** se contrajeron 2,3% en el primer trimestre de 2019. El aumento de los volúmenes exportados (2%) no logró compensar la caída de los precios (-4%). El aumento de las exportaciones a China y al resto de Asia (12,8% y 13,3%, respectivamente) solo compensó parte de la contracción hacia Sudamérica (-6,0%), la Unión Europea (-12,7%) y EE. UU. (-13,8%). Los productos con mayor incidencia en la contracción de las ventas externas totales fueron la harina y los pellets de soja, el biodiesel y el aluminio y sus manufacturas.

Las exportaciones de **Brasil** cayeron 4,1% en el primer trimestre de 2019, tras crecer 10,2% en 2018. Este desempeño estuvo marcado por una fuerte caída de las exportaciones a Sudamérica (-28,4%), especialmente Argentina (-46,7%), no compensada por el crecimiento de las ventas a China (11,7%) y al resto de Asia (15,9%) y EE. UU. (3,1%). Los materiales de transporte, especialmente automóviles, el azúcar refinado y en bruto y los productos de las industrias químicas contribuyeron en gran medida a la caída de las exportaciones.

Las exportaciones de **Chile** disminuyeron 5,1% en el primer trimestre de 2019, revirtiendo el desempeño positivo de 2018 (9,6%). La caída de las exportaciones a EE. UU. (-17,7%), China (-4,5%) y la Unión Europea (-9,5%) marcó esta tendencia. Este desempeño fue reflejo de la fuerte contracción de las exportaciones mineras y la menor incidencia de la expansión de las ventas de productos agropecuarios, silvícolas y pesqueros.

Principalmente por la caída de los precios, **Uruguay** experimentó en el primer trimestre de 2019 una caída en las exportaciones de 5,9%, profundizando la contracción de 2018 (-5,0%). Las menores ventas a la Unión Europea (-10,0%), a China (-3,3%) y a la región (-2,0%) no se compensaron con el incremento de las destinadas a la subregión - en particular Brasil (9,9%) - a Asia (excl. China) (17,3%) y a EE. UU. (5,8%). Los productos cárnicos y despojos comestibles, la madera y sus manufacturas, el arroz y otros animales vivos y los productos de origen animal fueron los que explicaron la mayor parte de la caída de las exportaciones.

En el primer trimestre de 2019 las exportaciones de **Bolivia** disminuyeron 7,2%, revirtiendo el desempeño promedio de 2018 cuando habían crecido 9,5%. La caída de las ventas a la Unión Europea (-21,4%), a Asia (excl. China) (-4,2%) y a Sudamérica (-4,2%) contribuyeron al pobre desempeño. Las menores ventas de zinc y de gas natural determinaron, en mayor medida, este resultado.

Tras registrar un crecimiento de 8,0% en 2018, las exportaciones de **Perú** cayeron 7,9% interanual en el acumulado del primer trimestre de 2019. Las exportaciones a China crecieron 12,5%, pero no fueron suficiente para mantener la expansión total. Se registró una retracción en los envíos a todos los demás principales destinos: Asia (excl. China) (-31,4%), EE. UU. (-28,9%), Unión Europea (-29,4%) y Sudamérica (-6,0%). La caída de las ventas totales se debió principalmente a la menor actividad minera, principalmente de cobre, zinc y oro, por problemas de oferta transitorios en algunas minas cupríferas y el agotamiento de algunos yacimientos auríferos.

En el primer trimestre de 2019, **Paraguay** experimentó una caída de las exportaciones de 10,3%, tras lograr un crecimiento de 4,2% durante 2018. Las ventas se contrajeron particularmente a la Unión Europea (-46,9%) y Sudamérica (-3,8%), especialmente Brasil (9,0%). Los productos con mayor incidencia negativa fueron los granos, aceite y harina de soja, la energía eléctrica, las carnes y el cuero.

Se estima que las exportaciones de **Venezuela** disminuyeron 26,2% en los primeros tres meses de 2019, profundizando la reducción de 2018 (1,5%) en el contexto de una contracción de los volúmenes exportados del 20%. Además de la continua caída en la producción petrolera que se registró en los últimos años, recientemente se sumaron como factor restrictivo las sanciones de EE. UU., principal destino de las exportaciones de crudo del país.

### CUADRO 1 • CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR DESTINOS SELECCIONADOS

(Tasa de variación anual, porcentaje, 1T 2019 y 2018)

Subregiones/Países	1T 2019 vs 1T 2018							2018 vs 2017 Mundo
	Subregión	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Asia (excl. China)	China	Unión Europea	Mundo	
<b>SUDAMÉRICA</b>	<b>-14,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,7</b>	<b>7,4</b>	<b>-14,8</b>	<b>↓ -5,4</b>	<b>8,3</b>
Argentina	-6,0	-4,5	-13,8	13,3	12,8	-12,7	↓ -2,3	5,1
Bolivia	-4,2	-3,7	4,2	-4,2	-9,1	-21,4	↓ -7,2	9,5
Brasil	-28,4	-14,7	3,1	15,9	11,7	-21,9	↓ -4,1	10,2
Chile	1,3	6,4	-17,7	3,9	-4,5	-9,5	↓ -5,1	9,6
Colombia	-6,1	-4,2	5,5	3,2	7,8	8,8	↓ -1,1	10,4
Ecuador	-16,7	9,0	8,2	-11,3	31,0	-9,4	↓ 1,2	13,0
Paraguay	-3,8	-3,6	79,5	1,2	-69,8	-46,9	↓ -10,3	4,2
Perú	-6,0	3,3	-28,9	-31,4	12,5	-29,4	↓ -7,9	8,0
Uruguay	2,9	-2,0	5,8	17,3	-3,3	-10,0	↓ -5,9	-5,0
Venezuela	-30,1	-24,4	-28,8	-40,2	-4,8	112,7	↓ -26,2	-1,5
<b>MESOAMÉRICA</b>	<b>-0,8</b>	<b>-10,3</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>4,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>↓ 2,1</b>	<b>9,4</b>
México	-1,4	-15,5	3,9	9,7	2,0	-4,0	↓ 2,3	10,1
<b>Centroamérica</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-19,9</b>	<b>51,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>↓ -0,7</b>	<b>3,2</b>
Costa Rica	-4,3	-6,4	6,4	-20,9	82,0	4,1	↓ 1,3	6,1
El Salvador	5,9	5,8	-2,6	-54,3	-96,8	-13,9	↓ -1,1	2,5
Guatemala	-2,6	-4,8	-4,0	6,6	47,0	1,1	↓ -1,8	-0,1
Honduras	9,3	5,3	-9,8	88,2	-93,4	-25,4	↓ -11,6	-3,6
Nicaragua	-9,3	-9,3	0,4	-28,0	n.d.	-24,9	↓ -5,3	3,9
Panamá	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↓ -7,6	1,9
Rep. Dominicana	-1,1	0,0	9,4	-27,5	178,0	17,2	↓ 6,3	7,3
<b>CARIBE</b>	<b>7,6</b>	<b>4,9</b>	<b>-15,7</b>	<b>34,8</b>	<b>-6,9</b>	<b>-17,2</b>	<b>↓ 10,7</b>	<b>11,6</b>
Bahamas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,7
Barbados	11,6	8,6	-21,3	32,1	-6,5	-12,5	↑ 13,4	0,1
Belice	-11,1	-10,1	-3,5	n.d.	n.d.	-18,4	↓ -12,9	-11,8
Guyana	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-3,9
Haití	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↑ 16,4	7,3
Jamaica	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↓ 13,3	41,1
Surinam	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↑ 8,2	4,6
Trinidad y Tobago	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12,9
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>-7,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>7,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>↓ -1,7</b>	<b>8,8</b>
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>↓ -1,6</b>	<b>8,9</b>

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

Notas: 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, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC). Las subregiones definidas son Sudamérica, Mesoamérica, Centroamérica y Caribe. 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.

## Mesoamérica

Mesoamérica registró un aumento estimado en las exportaciones de 2,1% interanual en el primer trimestre de 2019. En 2018 el incremento anual fue de 9,4%. La desaceleración se explica tanto por el menor ritmo de crecimiento en las exportaciones de México como por la contracción de las ventas externas en Centroamérica<sup>11</sup>. El débil crecimiento de 3,8% de las exportaciones mesoamericanas a EE. UU. fue acompañado por las retracciones de los envíos a la Unión Europea (-3,8%) y al resto de ALC (-10,3%).

Si bien las exportaciones de **México** se mantuvieron en terreno positivo, sufrieron una fuerte desaceleración entre finales de 2018 y principios de 2019. La tasa interanual acumulada entre enero y marzo fue de 2,3%, alrededor de un cuarto del ritmo de crecimiento promedio de 2018 (10,1%). La pérdida de vigor se debió, por un lado, a la menor tasa de expansión de los envíos a EE. UU. (3,9% vs 9,6% en 2018) y, por otro, a la retracción de las exportaciones a la Unión Europea y al resto de ALC. Se presume que el aumento de las ventas dirigidas a EE. UU. registrado a lo largo de 2018 estaba motivado por la acumulación de inventarios ante los riesgos de modificaciones del régimen de acceso preferencial y que, por tanto, una vez finalizados el proceso de acumulación y la renegociación del tratado comercial, las exportaciones se desaceleraron.

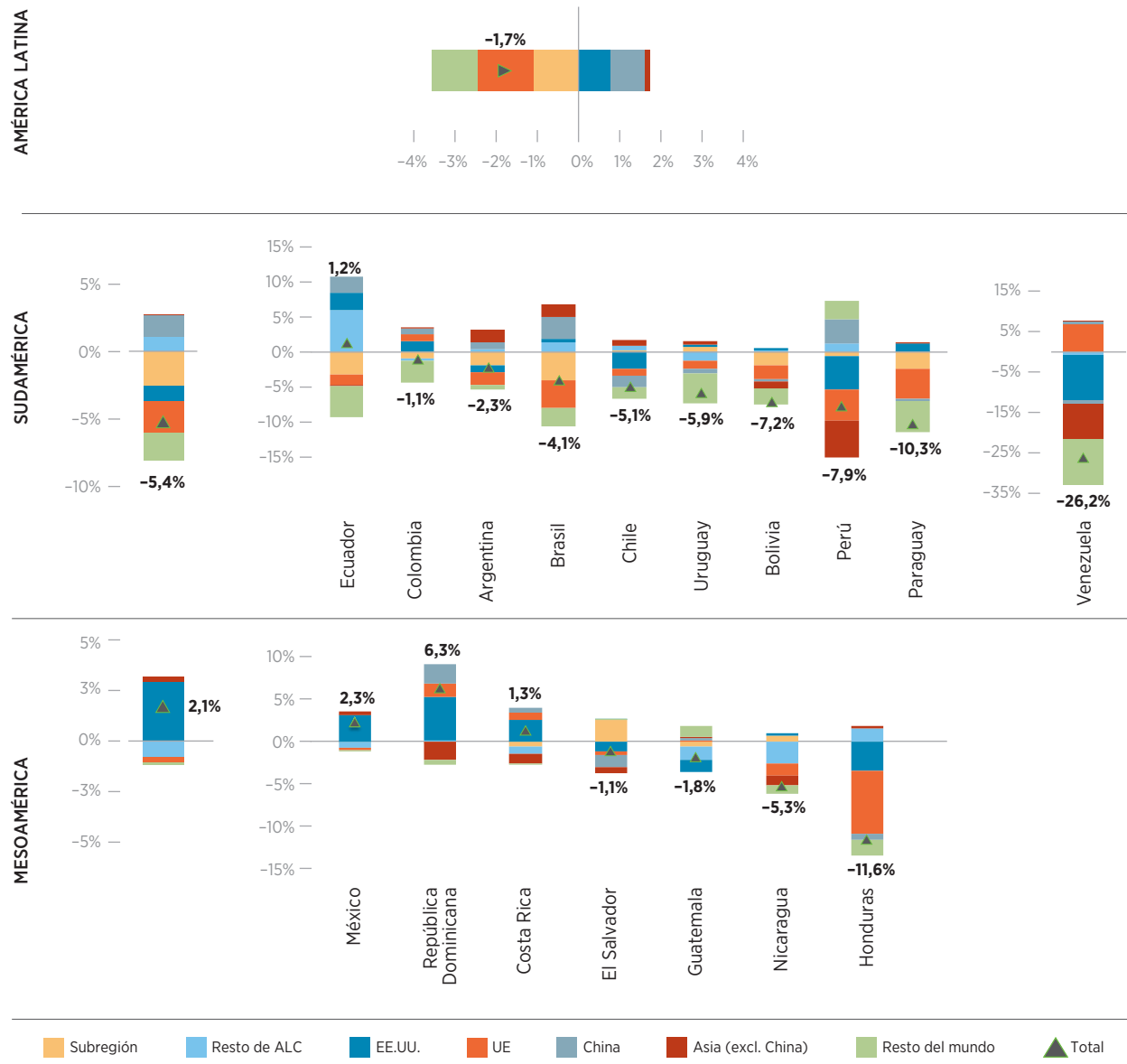
**República Dominicana** registró el mejor desempeño de la subregión, con un crecimiento interanual de las exportaciones en el primer trimestre de 6,3%, apenas por debajo del ritmo promedio de 2018 (7,3%). La expansión se explica por los mayores envíos a EE. UU. (9,4%), en particular de azúcar y de prendas de vestir de punto, y el excepcional aumento de las ventas a China de manufacturas de la fundición de hierro y acero. También crecieron significativamente las exportaciones a la Unión Europea (17,2%). Las exportaciones de los regímenes especiales de comercio (REC) y del territorio aduanero general (TAG) crecieron a ritmos similares (6,8% y 5,7%, respectivamente).

En el primer trimestre, las ventas externas de **Costa Rica** crecieron apenas 1,3% interanual, mientras que en 2018 la expansión había sido de 6,1%. La contracción de las ventas a la propia subregión (principalmente a Nicaragua), al resto de ALC (Brasil) y a Asia contrarrestaron el incremento de los envíos a EE. UU., a la Unión Europea y a China. El magro resultado se deriva de la combinación de un bajo desempeño de los envíos del TAG, que cayeron 9,1% arrastrados por las menores ventas de bananas, piñas y azúcar, y un aumento de 12,3% de las exportaciones de los REC, impulsadas por las instrumentos médicos y dentales y por productos alimenticios.

Las ventas externas de **El Salvador** se contrajeron 1,1% interanual en el primer trimestre de 2019, dando continuidad al bajo desempeño de 2018, cuando habían crecido apenas 2,5%. Se observó una fuerte caída de los envíos de azúcar a China y una retracción moderada de las exportaciones de algunas manufacturas a EE. UU., que fue parcialmente compensada por notables incrementos en las exportaciones de azúcar a Canadá y de algunas manufacturas a la propia subregión (Honduras y Guatemala). La contracción de las ventas afectó tanto a las originadas en el TAG (-1,2%), arrastradas por el azúcar y algunos textiles, como a las de los REC (-0,4%), donde se contrajeron las ventas de material eléctrico, textiles y plásticos.

<sup>11</sup> Estos datos incluyen las exportaciones realizadas a través del territorio aduanero general (TAG) y de los regímenes especiales de comercio (REC) en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana, mientras que las exportaciones de Honduras y Panamá sólo incluyen aquellas del régimen general. Los REC comprenden regímenes como las zonas francas y el perfeccionamiento activo en los cuales se admiten bienes bajo disposiciones especiales (aduaneras, arancelarias, tributarias, etc.) para su procesamiento y ulterior exportación. Las exportaciones del TAG no se acogen a estas disposiciones.

**GRÁFICO 5 • CONTRIBUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS A LA VARIACIÓN TOTAL DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA**  
(Tasa de variación anual y puntos porcentuales, 1T 2019)



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

Nota: Mesoamérica no incluye Panamá por falta de datos desagregados por destino.

Las exportaciones de **Guatemala** cayeron 1,8% interanual en promedio en los primeros tres meses de 2019. El incremento de los envíos a la Unión Europea, a China y al resto de Asia, no fue suficiente para contrarrestar la retracción de las ventas al resto de ALC y EE. UU.. Las exportaciones del TAG cayeron 2,4%, arrastradas por el azúcar, y las de los REC 0,8% por los menores envíos de frutas frescas, secas o congeladas. Simultáneamente, aumentaron los envíos de artículos de vestuario y los de hierro y acero.

Las exportaciones de **Nicaragua** disminuyeron 5,3% interanual en el primer trimestre de 2019, en contraste con el crecimiento de 3,9% observado en 2018. El estancamiento de los envíos a EE. UU. estuvo acompañado por una contracción de las ventas a los demás principales destinos. Se contrajeron tanto las exportaciones del TAG (-4,0%), explicado principalmente por textiles, como las de los REC (-6,6%), debido a las menores ventas de café y azúcar.

Las exportaciones de **Panamá** cayeron 7,6% interanual en enero-marzo de 2019 en comparación con igual periodo del año previo<sup>12</sup>. En 2018 habían crecido 1,9%. La contracción se registró principalmente en el sector pesquero, donde disminuyeron fuertemente las ventas de pescado y camarones.

En **Honduras** las ventas externas se contrajeron 11,6% interanual en el acumulado enero-marzo 2019 en comparación con 2018. Esta evolución implica una profundización del desempeño de 2018 cuando habían caído 3,6%. La retracción se debió principalmente a la caída en las exportaciones de café y, en menor medida, de plátanos y azúcar<sup>13</sup>. Los precios de los tres productos disminuyeron y, además, las cantidades exportadas de café y azúcar se contrajeron.

## Caribe

En el Caribe se registró una leve desaceleración en el crecimiento de las exportaciones en el primer trimestre de 2019, según estimaciones con datos para cinco países de la subregión. En **Barbados**, **Haití** y **Surinam** las ventas externas se expandieron 13,4%, 16,4% y 8,2% interanual en el acumulado enero-marzo 2019, respectivamente, mejorando su desempeño con respecto al promedio de 2018. Por el contrario, **Belice** mantuvo la tendencia contractiva (-12,9% interanual en el primer trimestre y -11,8% en 2018). Por su parte, los envíos de **Jamaica** continuaron creciendo, pero a un ritmo notablemente inferior que el año previo (13,3% y 41,1%, respectivamente).

<sup>12</sup> No se cuenta con datos desagregados por socio para Panamá para el primer trimestre de 2019.

<sup>13</sup> Los datos de Honduras no incluyen las exportaciones vía regímenes especiales de comercio.

## Conclusión



Las exportaciones de América Latina y el Caribe entraron en terreno negativo, contrayéndose a un ritmo interanual estimado de 1,6% en el primer trimestre de 2019. El dato indica una reversión de la tendencia respecto al crecimiento de 8,9% observado en 2018 en base a cifras revisadas.

Con esta recaída se concluyó un periodo de expansión de apenas 27 meses que había puesto fin a la contracción comercial más larga de la historia reciente de la región. La pérdida del impulso comercial, que inició en la segunda parte de 2018, se aceleró repentinamente a principios de 2019. Fue principalmente el resultado de una brusca contracción de las exportaciones sudamericanas, a la cual se sumó un rápido deterioro del desempeño exportador de México.

La contracción de las ventas externas latinoamericanas y caribeñas obedeció a la caída de los precios de los principales productos de exportación. Sin embargo, se registró también un estancamiento de los volúmenes exportados en la mayoría de los países de la región.

El desempeño comercial de Sudamérica, y en menor medida el de Centroamérica y del Caribe, padecieron fuertemente la dinámica de los precios de los productos básicos. Desde finales de 2018 se observó una continua retracción de las cotizaciones de los productos agrícolas, un deterioro en el mercado de los minerales, donde la mejoría en los precios del hierro no compensó el débil desempeño del cobre, y una tendencia fuertemente volátil y en promedio bajista en el precio del petróleo. El desempeño exportador de México, determinado por una marcada desaceleración de los volúmenes, dejó de sostener el resultado regional agregado, tal como había sido el caso el año anterior.

China fue el destino más dinámico para las ventas externas de la región acumuladas al primer trimestre de 2019. En contraste, la demanda de importaciones de Estados Unidos se desaceleró marcadamente y las exportaciones de la región llegaron a un virtual estancamiento. Por su parte, los envíos a la Unión Europea entraron en fase de contracción y contribuyeron de manera determinante al deterioro del desempeño comercial. Asimismo, las exportaciones intrarregionales no solo cayeron, sino que se contrajeron en un marco de estancamiento de las importaciones totales, lo que derivó en una marcada erosión de la cuota de mercado intrarregional.

El cambio de tendencia en las exportaciones de América Latina y el Caribe es generalizado en la región, y se da en un contexto de aumento de los riesgos externos e internos.

Por un lado, el debilitamiento de las exportaciones sudamericanas ocurre en un entorno de presiones bajistas en los mercados de varios productos básicos y en coincidencia con el surgimiento de algunos factores restrictivos por el lado de la oferta. Por otro, el marcado deterioro de las ventas externas mesoamericanas a Estados Unidos se da en un contexto de permanencia de la incertidumbre sobre la política comercial de ese país. Por su parte, si bien la caída de la demanda de la Unión Europea se ha suavizado en los últimos meses, sigue contrayéndose, mientras la posibilidad de mejorar el régimen de acceso preferencial está supeditada en gran medida al ciclo político comunitario.

Asimismo, la posibilidad de revertir la retracción de los flujos comerciales intrarregionales depende del mantenimiento del sendero de expansión económica, en un ambiente caracterizado por revisiones a la baja de las proyecciones de crecimiento, condiciones financieras externas restrictivas y ciclos electorales en algunos países de la región.

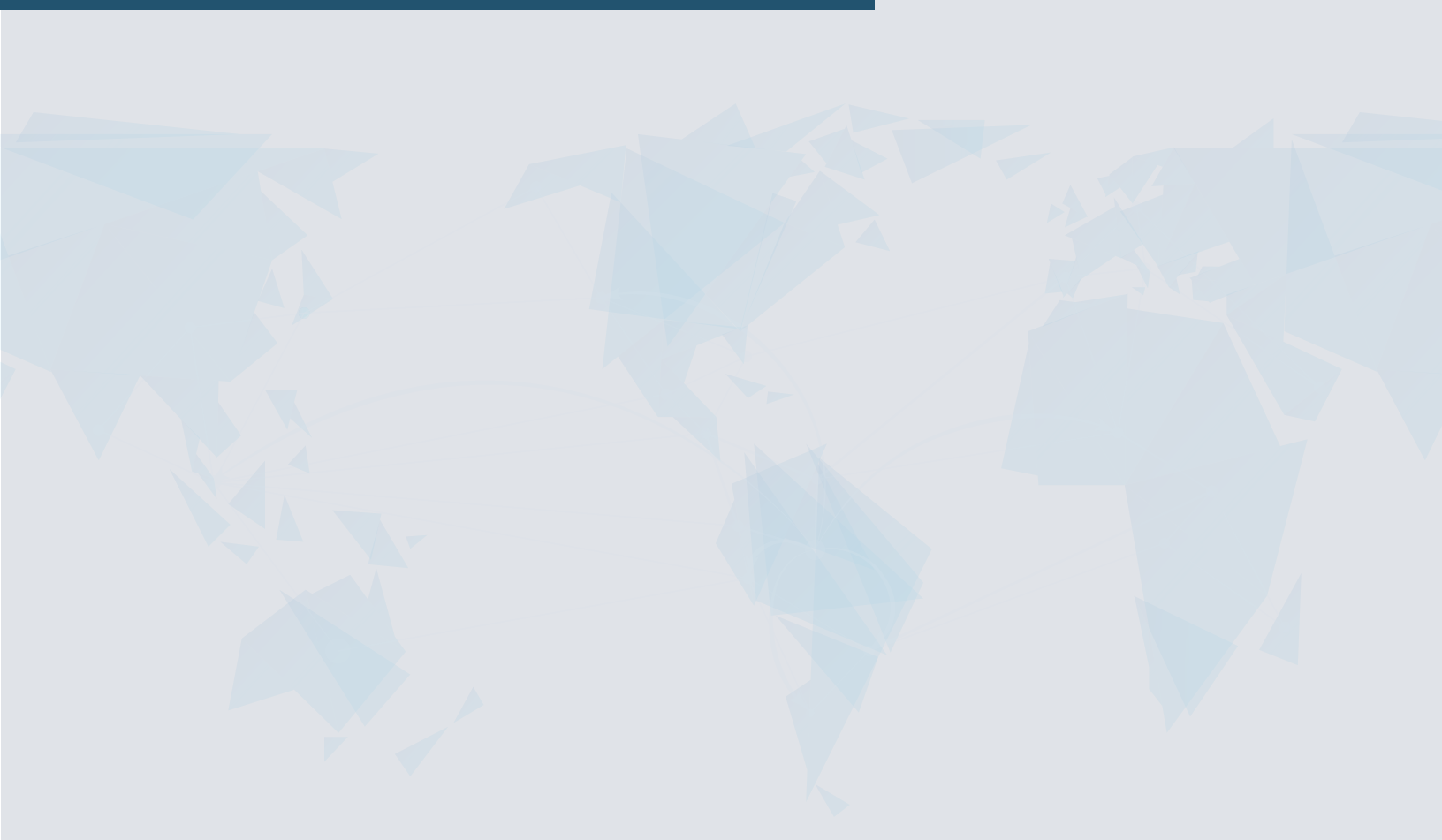
Finalmente, los riesgos para las perspectivas comerciales de la región dependen críticamente de la evolución del comercio mundial. Los indicadores de tendencia apuntan no solo a una fase de desaceleración de los flujos, sino también a una erosión de las expectativas de los agentes del comercio internacional. Un desenlace exitoso de la escalada de las tensiones entre Estados Unidos y China impulsaría una mejoría del cuadro comercial internacional. En contraste, la permanencia de fricciones comerciales generalizadas podría redundar en un aumento de la incertidumbre con impacto negativo en las inversiones y a ulteriores presiones bajistas en los precios de las materias primas y en los flujos comerciales.



ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES  
**AMÉRICA LATINA**  
Y EL CARIBE

Versión publicada en Enero 2019

**EDICIÓN 2019**



Sector de Integración y Comercio





# PIERDE INTENSIDAD EL REPUNTE DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

## Hechos destacados

El valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe creció a una tasa anual estimada de 9,9 por ciento en 2018.

Los precios de los productos básicos impulsaron el crecimiento en un contexto de mayores riesgos a la baja.

Los volúmenes exportados se expandieron débilmente, registrando una marcada desaceleración a lo largo del año.

El enfriamiento del crecimiento del valor exportado fue consecuencia principalmente del desempeño de Sudamérica y, en menor medida, de Centroamérica.

Se estima que el valor total de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe (ALC) creció 9,9% en 2018, evidenciando una marcada desaceleración con respecto a 2017 cuando se habían expandido 12,2% (Gráfico 1)<sup>1</sup>. De esta forma, las ventas externas de la región alcanzaron 1.077 mil millones de dólares, acercándose al nivel máximo logrado en 2012. Los precios continuaron siendo el principal factor de impulso en un contexto de bajo crecimiento de los volúmenes exportados. El desempeño de ALC en 2018 fue relativamente más débil que el del comercio mundial, que en el acumulado enero-septiembre aumentó 11,6% interanual. Sin embargo, en ambos casos se observó una pérdida de vigor en el crecimiento a lo largo de todo el año.

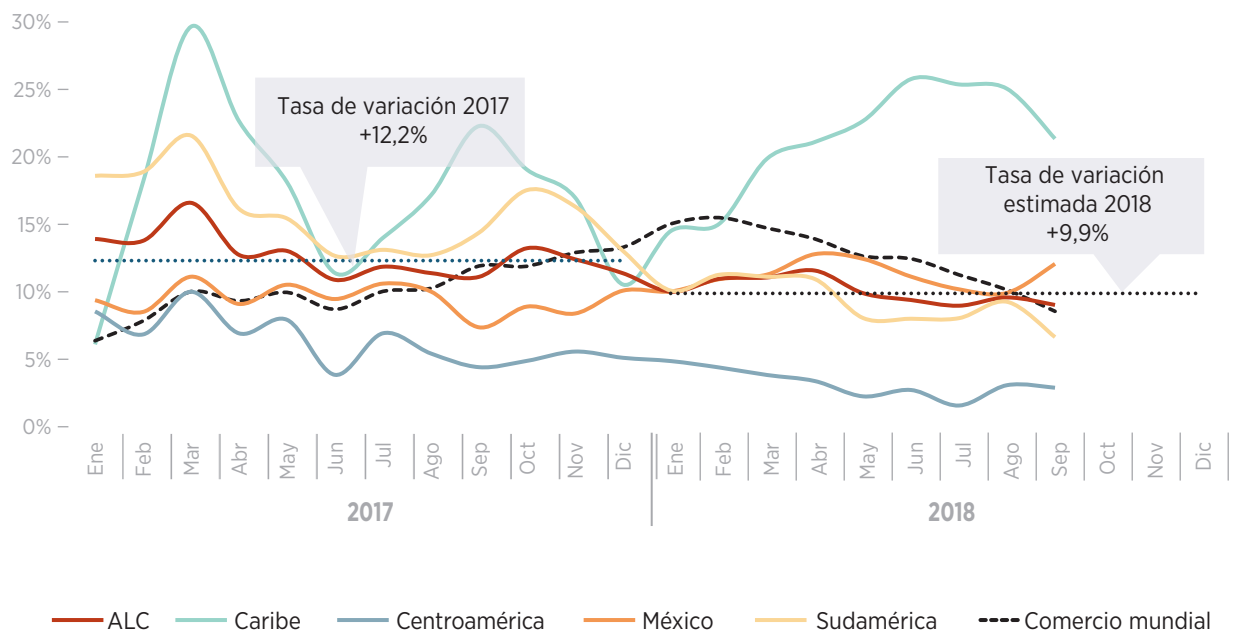
El comportamiento de las exportaciones de ALC respondió, principalmente, al menor ritmo de la expansión en Sudamérica, y en menor medida en Centroamérica, contrarrestado en parte por el

<sup>1</sup> Este dato incluye información de 26 países latinoamericanos y caribeños (Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Surinam, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela). Véase la Nota Metodológica para información sobre los procedimientos, periodos temporales y fuentes de datos utilizados en las estimaciones.

dinamismo de las exportaciones mexicanas y caribeñas. El deterioro del desempeño exportador obedeció esencialmente a la moderación, y en algunos casos reversión, de la mejora en los precios de los productos básicos. Además, el ritmo de crecimiento de los volúmenes exportados por ALC se desaceleró.

Por otra parte, el crecimiento estimado del valor de las importaciones de la región en 2018 es de 12,3%, superior al registro de 8,4% de 2017. A lo largo del año el ritmo de expansión se ha acelerado superando el dinamismo en las exportaciones.

**GRÁFICO 1 • VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y DEL COMERCIO MUNDIAL**  
(Tasa de variación interanual, promedio móvil trimestral, porcentaje, 2017-2018)



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

*Nota:* ALC 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. El comercio mundial corresponde al promedio de las importaciones y exportaciones.

## Panorama general



Se estima que en 2018 las exportaciones de América Latina y el Caribe crecieron 9,9%, una tasa marcadamente inferior a la registrada en 2017 (12,2%). La desaceleración refleja principalmente el desempeño de las ventas externas sudamericanas, y en menor medida, centroamericanas, que fueron parcialmente contrarrestadas por el mayor ritmo de expansión de los envíos de México y el Caribe.

**Sudamérica** se caracterizó por un aumento estimado de las ventas externas de 8,9% en 2018 tras registrar un incremento de 15,1% en 2017. La moderación del crecimiento ocurrió cuando los montos exportados se encuentran alrededor de 20% por debajo del máximo histórico de 2011. El enfriamiento fue consecuencia tanto de la fuerte desaceleración en los volúmenes exportados como de la reversión de la tendencia de los precios de algunos de los productos básicos que componen la canasta exportadora de estos países. En este escenario, las exportaciones a China tuvieron un gran protagonismo. Aunque el ritmo de expansión fue menor al del año previo, fue más del doble que la tasa de aumento promedio y explicó la mitad del crecimiento total del valor exportado. Las ventas intrarregionales también fueron relevantes y aportaron un quinto adicional del incremento total.

En **Mesoamérica** se estima que las exportaciones crecieron 10,6% en 2018. Este resultado surge de una expansión de 11,5% de las ventas externas de México y de apenas 3,0% de las de Centroamérica. Mientras que las primeras mostraron una aceleración, sobre todo en la primera parte del año, con respecto a 2017 (9,5%), el ritmo de incremento de las centroamericanas se fue atenuando a lo largo de todo el 2018 (5,8% en 2017). Estados Unidos contribuyó con tres cuartos del aumento total y se observaron expansiones significativas en los envíos a China, el resto de Asia y la Unión Europea.

El **Caribe** registró un incremento estimado de 22,4% en sus exportaciones en 2018<sup>2</sup>. La notable aceleración responde principalmente al mejor desempeño de Trinidad y Tobago, aunque casi todos los países de la subregión registraron aumentos, excepto Belice y Guyana.

En resumen, el crecimiento de las exportaciones de ALC se desaceleró en 2018. El enfriamiento de las ventas externas sudamericanas, debido al debilitamiento de los volúmenes exportados y a la pérdida de vigor en la recuperación de los precios de las materias primas, fue el principal factor explicativo del desempeño regional. Las exportaciones centroamericanas siguieron una tendencia similar. Por su parte, la mejora en el desempeño exportador de México y el Caribe no fue suficiente para compensar el deterioro del resto de la región.

Aunque casi todos los países de ALC -excepto Uruguay, Guatemala, Belice y Guyana- incrementaron sus exportaciones en 2018, en la mayoría se evidenció una desaceleración del crecimiento en comparación con 2017.

<sup>2</sup> El Caribe incluye Bahamas, Barbados, Belice, Guyana, Haití, Jamaica, Surinam y Trinidad y Tobago.

## Precios

La mejora de los precios de algunos de los principales productos básicos exportados por ALC impulsó en buena parte la recuperación de 2017. Sin embargo, la tendencia no se sostuvo en 2018 en varios mercados clave (Gráfico 2). Excepto el petróleo, las cotizaciones de los bienes primarios más relevantes en las exportaciones latinoamericanas mostraron tendencias negativas a lo largo del año. Las presiones bajistas, además de responder a factores específicos de cada mercado, estuvieron motivadas por el fortalecimiento del dólar. Las causas de la apreciación de la moneda estadounidense se encuentran en el ajuste de la política monetaria de Estados Unidos, las correcciones bursátiles y la mayor incertidumbre financiera, sumados al incremento de las tensiones comerciales entre algunos de los principales actores de la economía mundial<sup>3</sup>. Este cambio en la coyuntura se registró cuando la mayoría de los precios se encuentran en niveles menores a la mitad de los máximos históricos.

El **petróleo** fue la excepción a la tendencia general, desde mediados de 2017 la cotización del crudo ha aumentado de manera casi ininterrumpida. Entre enero y noviembre de 2018 esta creció 33,6% interanual. El mayor dinamismo de la demanda mundial, sumado a los acuerdos para recortar la producción de los países de la OPEP y los ajustes en la extracción no convencional han provocado reducciones de inventarios que impulsaron la escalada del precio. Sin embargo, desde principios de octubre se observó un cambio de tendencia y la cotización comenzó a descender volviendo a niveles de finales de 2017, debido al incremento de la oferta. En este escenario, los principales productores mundiales de crudo acordaron un nuevo recorte a principios de diciembre para frenar la caída. El precio del petróleo en noviembre era aún 50% inferior al máximo histórico alcanzado en julio de 2008.

La cotización del **mineral de hierro** se ha mantenido relativamente estable a lo largo de 2018, aunque el promedio entre enero y noviembre se encuentra en un nivel 6,5% inferior al registrado en el mismo periodo de 2017. La implementación de medidas ambientales en China, que han restringido la demanda, y la aplicación de aranceles sobre las importaciones de ciertos productos de acero en Estados Unidos son algunas de las causas de las presiones bajistas en este mercado. Consecuentemente, el precio se encuentra en niveles muy por debajo de los máximos previos. En noviembre la cotización fue 62% inferior al pico logrado en 2011.

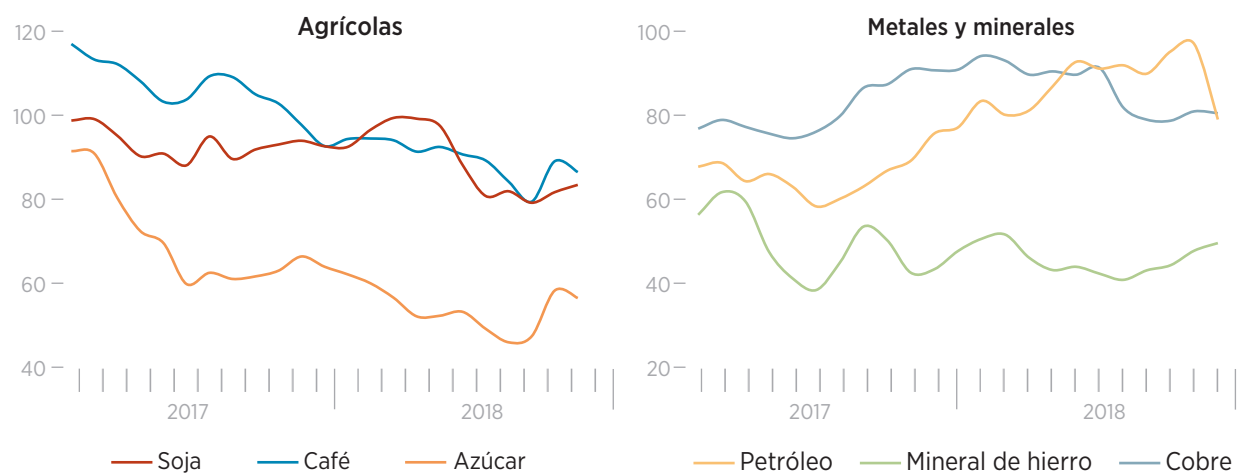
El **cobre**, que había mostrado un desempeño positivo hasta mediados de 2018, entró en una fase contractiva en septiembre como resultado de la desaceleración de la demanda de China. La tasa interanual de enero-noviembre fue de 6,1%, la mitad de la que venía registrando en la primera parte del año. A pesar del significativo incremento en los últimos dos años, en noviembre el precio del cobre era aún 39% inferior al pico histórico de 2011.

El precio del **azúcar** acumula dieciocho meses de caída continua. El incremento de la oferta originado en los principales productores, en un contexto de débil demanda, ha afectado al mercado azucarero. Entre enero y noviembre de 2018 la cotización acumuló una pérdida de 23,4% interanual con relación al mismo periodo de 2017, duplicando el ritmo de caída sufrido el año previo (-12,7%). En noviembre de este año el precio del azúcar se encontraba 60% por debajo del máximo de 2011.

<sup>3</sup> Para mayor detalle de los factores que explican la evolución de los precios de los productos básicos en general, y del petróleo en particular, véase Giordano *et al.* (2018), El salto de calidad, *Monitor de Integración y Comercio*, BID.

La cotización del **café** también mostró una tendencia decreciente a lo largo de 2017 y 2018. En enero-noviembre de este año el precio se situó 16,4% por debajo del nivel del mismo periodo de 2017 a causa de un incremento notable de la oferta, originado principalmente en Brasil, y fue alrededor de 50% inferior al pico de 2011.

**GRÁFICO 2 • PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**  
(Índice 2010=100, 2017-2018)



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

El precio de la **soja** mostró una tendencia creciente entre finales de 2017 y la primera parte de 2018 a raíz de la contracción de la oferta argentina. No obstante, se observó un cambio en la tendencia a partir del segundo trimestre, a causa de la amenaza de imposición de un arancel del 25% a las importaciones chinas originadas en Estados Unidos que finalmente se materializó en julio. En once meses la cotización de la oleaginosa acumuló una caída interanual de 4,3%. En noviembre de 2018 el precio se ubicó en un nivel casi 50% menor al máximo histórico alcanzado en 2012.

## Volúmenes

Los volúmenes exportados, que se habían acelerado notablemente en 2017 con una tasa promedio de 4%, registraron una significativa ralentización en 2018 y se estima que la expansión fue de solo 2%, según datos disponibles para nueve países de América Latina (AL) (Gráfico 3)<sup>4</sup>.

México y Chile fueron los únicos países de la región que mostraron mejoras en el desempeño de las exportaciones reales. En **México**, en 2017, la expansión de los volúmenes había sido de 8%, y en 2018 se estima que crecieron 9%. Mientras que **Chile** revirtió la retracción de 2% registrada el año pasado y expandió las cantidades exportadas en 7% en 2018.

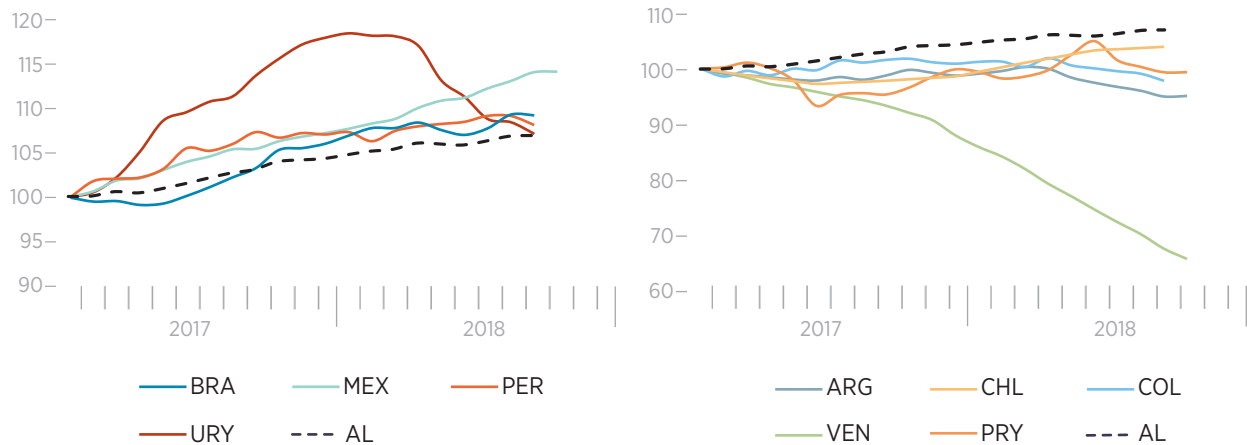
Medidas a precios constantes, las exportaciones de **Brasil** crecieron 3% en 2018, evidenciando una notable desaceleración a lo largo del año. En 2017 se habían expandido 7%. Los mayores envíos de

<sup>4</sup> La estimación de 2018 se realizó con datos de nueve países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Debido a diferencias metodológicas el dato difiere de la estimación presentada en Giordano *et al.* (2018), *El salto de calidad, Monitor de Integración y Comercio*, BID.

soja –impulsados por la demanda china que ha buscado proveedores alternativos tras la imposición del arancel a Estados Unidos- solo han logrado compensar parcialmente la fuerte caída en la producción de azúcar provocada por las sequías en el sur del país.

### GRÁFICO 3 • VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

(Índices, promedio móvil de 12 meses, enero 2017=100, 2017-2018)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en 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 está deflactado con índices del BLS y el volumen exportado por Venezuela está estimado con cifras de OPEP. AL es un promedio de los índices nacionales ponderado con el valor de las exportaciones de cada país en 2010; la muestra representa 93% del valor de las ventas externas de AL ese año. Ver Notas Metodológicas para más detalles.

El enfriamiento de las cantidades exportadas se replicó en **Perú**. Se estima que las ventas externas reales se expandieron solo 1% en 2018 tras haber aumentado 8% en 2017. El resultado se debe a los menores envíos de oro, plomo, derivados del petróleo y de gas natural.

En **Paraguay** los volúmenes exportados se contrajeron en 2018 a un ritmo similar al del año previo (-1%). La caída en la producción de cereales, en especial de trigo, explica la mayor parte de la retracción, en la que también incidieron las menores exportaciones de energía eléctrica.

En 2018 se estima que las exportaciones reales de Argentina y Colombia profundizaron su caída (-4%) tras haber estado relativamente estancadas en 2017. En el caso de **Argentina** los productos más afectados por la contracción fueron los primarios y las manufacturas de origen agropecuario debido, entre otros factores, a la sequía sufrida a principios de año. En **Colombia** el descenso estuvo explicado por los combustibles.

Finalmente, Venezuela y Uruguay registraron una fuerte retracción de los volúmenes exportados en 2018 (-29% y -12%, respectivamente). En el caso de **Venezuela** la caída se profundizó, ya que en 2017 las cantidades se habían contraído 13%. En **Uruguay** se observó una notable reversión del desempeño debido a la fuerte sequía que afectó la producción de soja y trigo, tras haber tenido una cosecha récord en 2017.

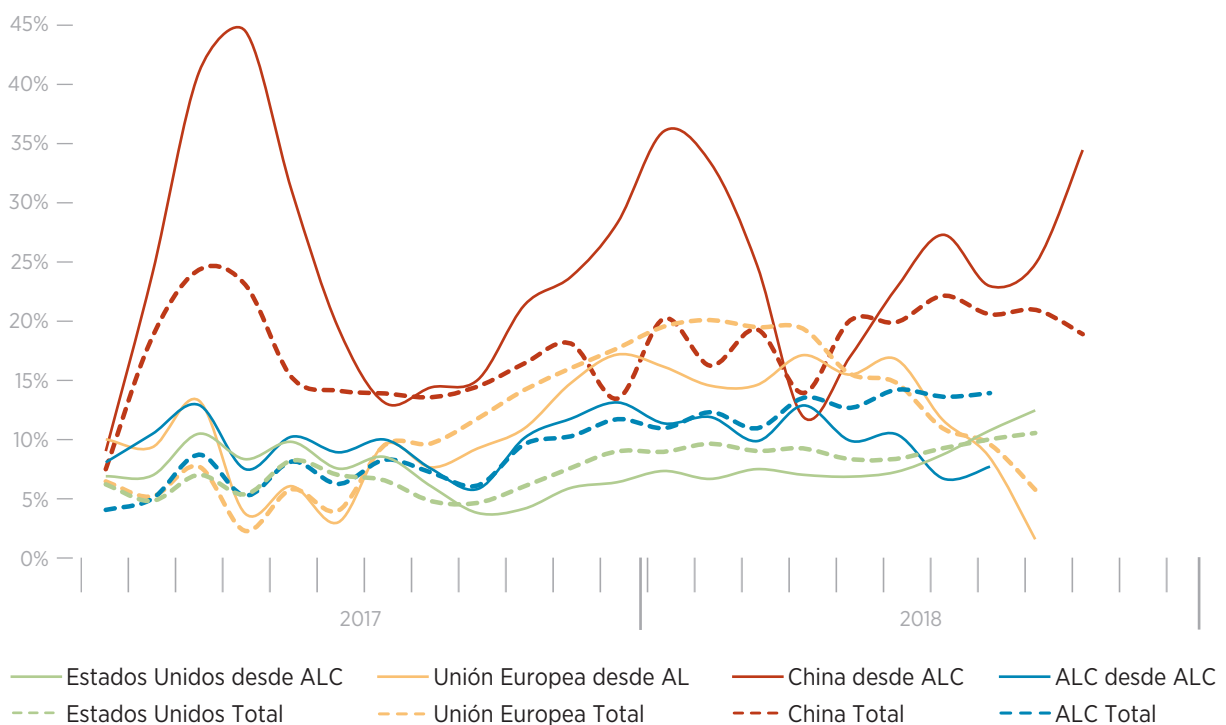


## Mercados

El comportamiento de la demanda de los principales mercados de América Latina y el Caribe fue muy heterogéneo en 2018 (Gráfico 4). China fue el socio más dinámico mientras que Estados Unidos, principal destino de las exportaciones regionales, incrementó sus importaciones por debajo del promedio. Aun así, la economía norteamericana fue la que más contribuyó a la expansión total de las ventas externas de ALC. En conjunto, ambos países explicaron dos tercios del aumento. Las compras de la Unión Europea y la propia ALC registraron tasas positivas, pero con tendencias decrecientes a lo largo del año.

### 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, 2017-2018)



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

*Nota:* Las series de importaciones de todas las economías están denominadas en dólares. En los casos de China, Estados Unidos y ALC las importaciones reportadas corresponden al agregado de América Latina y el Caribe, mientras que para la Unión Europea corresponden solo al agregado de América Latina.

**China** fue el destino más dinámico para las exportaciones de América Latina y el Caribe. Se estima que en 2018 sus importaciones se expandieron 24,2% y explicaron más de un cuarto del incremento total de las ventas externas regionales. Este desempeño responde, en gran parte, a la evolución de los precios de los productos básicos que componen la canasta exportadora a este destino, que también fueron responsables de la gran volatilidad que se observa en las importaciones del gigante asiático desde la región. La fuerte aceleración del crecimiento en la segunda mitad del año se debió,

entre otros factores, a la reorientación de la demanda de soja hacia Brasil como consecuencia de las políticas comerciales restrictivas impuestas a Estados Unidos. Las compras totales de China han mostrado un crecimiento relativamente más estable. Sin embargo, el ritmo de expansión ha sido menor que las de origen latinoamericano y la región ha logrado aumentar su cuota de mercado.

Las importaciones de **Estados Unidos** desde América Latina y el Caribe se incrementaron a una tasa estimada de 8,6% en 2018 y explicaron casi 40% de la expansión total de las exportaciones regionales. Las compras de la economía norteamericana, tanto las originadas en ALC como las totales, mostraron una tendencia creciente a lo largo del año. Sin embargo, se debe destacar que la mayor parte del crecimiento responde a importaciones desde México, ya que los envíos de Sudamérica apenas crecieron 1,5% y los de Centroamérica 5,7%.

Se estima que las compras de la **Unión Europea** desde la región aumentaron 10,6% en 2018. Sin embargo, se debe notar la fuerte desaceleración registrada a partir del segundo trimestre. El enfriamiento de la demanda europea también se observó en las importaciones desde otros orígenes, pero en el caso de las compras a ALC el cambio de tendencia ocurre cuando los montos están aún alrededor de 30% por debajo de los máximos previos alcanzados en 2014.

Las importaciones de **América Latina y el Caribe** desde la propia región crecieron por debajo del promedio de las exportaciones en 2018 (7,8%). Durante la primera parte del año la evolución de los flujos intrarregionales fue similar al de las importaciones totales. Sin embargo, a partir del segundo trimestre se nota una fuerte desaceleración en el ritmo de expansión de las compras dentro de la propia ALC y, consecuentemente, un marcado retroceso de la cuota de mercado.

## Desempeño por subregiones



El debilitamiento del ritmo de expansión de las exportaciones de ALC en 2018 refleja el desempeño de la mayoría de las economías de la región (Cuadro 1). Casi todos los países registraron tasas de crecimiento positivas, pero solo en algunos casos estas fueron superiores a las de 2017. A continuación se analizan los factores y destinos que explican la evolución de las ventas externas en 2018 en las diferentes subregiones y países de la región (Gráfico 5).

### Sudamérica

En 2018 las exportaciones de los países sudamericanos se expandieron 8,9% y alcanzaron un monto de 549 mil millones de dólares. Aunque el ritmo de expansión es significativo, la tasa es cercana a la mitad de la registrada en 2017 (15,1%). Esta desaceleración ocurre cuando las ventas externas de Sudamérica se encuentran aún en un nivel aproximadamente 20% inferior al máximo histórico de 2011. El deterioro del desempeño subregional refleja el comportamiento de los envíos de casi todos los países excepto Argentina, Ecuador y Paraguay. China fue el destino más dinámico (25,1%) y explicó más de la mitad de la expansión de las exportaciones totales sudamericanas. Los envíos al resto de ALC crecieron 7,9% y aportaron un quinto adicional al aumento. Es notable el débil incremento de las exportaciones a Estados Unidos (1,5%), que explica en gran parte la desaceleración del ritmo de aumento de las ventas externas con respecto a 2017.

**Ecuador** registró un incremento estimado de 16,0% en sus exportaciones en 2018, mostrando una leve aceleración en comparación con el registrado en 2017 (13,8%). El crecimiento se replicó en todos los principales destinos. El mayor dinamismo se registró en los envíos a China (87,4%) que aportó 4 p.p. del total, mientras que el aumento de las ventas a ALC (24,4%) fue el más relevante ya que explicó más de la mitad de la expansión total<sup>5</sup>. El petróleo crudo, cuyas exportaciones crecieron 34,5%, explicó 11 p.p. del crecimiento total.

Se estima que las ventas externas de **Colombia** aumentaron 14,0% en 2018, evidenciando cierto enfriamiento con relación al año previo (19,3%). El resultado se debe principalmente a la contracción de los volúmenes exportados (-4%). Los envíos a China y al resto de Asia mostraron alzas notables (80,8% y 41,6%, respectivamente) y representaron casi la mitad del aumento del total del valor exportado. Por su parte, las ventas a Estados Unidos experimentaron un aumento de 6,6% y aquellas destinadas a la Unión Europea se contrajeron 9,7%. Las exportaciones de petróleo aumentaron 31,7% y explicaron 11 p.p. de la variación total.

<sup>5</sup> Perú y Panamá fueron los países de ALC a los que Ecuador registró los mayores aumentos de exportaciones. Cabe aclarar que Panamá suele ser un destino intermedio desde donde luego se reexportan productos al resto del mundo, en particular petróleo.

En 2018 las exportaciones de **Bolivia** experimentaron un alza estimada de 12,9%, levemente por debajo de la tasa de 2017 (15,5%). El aumento respondió principalmente a la evolución de los precios ya que los volúmenes exportados crecieron apenas 0,5%. El incremento de las ventas al resto de Sudamérica (21,4%) -en particular a Argentina y Brasil- explicó tres cuartos de la expansión total de las ventas externas. También se observó un fuerte dinamismo en los envíos a Asia (excl. China) (17,1%). Estos aumentos compensaron las notables retracciones de las exportaciones a Estados Unidos (-21,6%) y la Unión Europea (-1,8%). Los productos que más contribuyeron a la expansión fueron el gas natural y, en menor medida, el mineral de zinc.

Las exportaciones de **Chile** se expandieron a una tasa estimada de 10,6% en 2018, registrando una leve desaceleración con respecto a 2017 (14,0%). La mejora en el desempeño de los volúmenes exportados (7%) se dio en un contexto de moderación de los precios de exportación (5%). El aumento de los envíos a China (32,8%) fue responsable de 9 p.p. de ese crecimiento. Los principales destinos restantes tuvieron desempeños menos dinámicos e incluso se registró una contracción de las exportaciones al resto de Sudamérica (-2,5%). No obstante, aumentaron las ventas hacia los socios de ALC restantes, especialmente a México (14,6%). Las exportaciones de cobre fueron las que explicaron en gran medida el buen desempeño exportador.

Durante 2018 se estima que las exportaciones de **Perú** aumentaron 10,3%, una tasa menor a la mitad de la de 2017 (22,0%). La desaceleración responde sobre todo al relativo estancamiento de los volúmenes exportados en 2018. Los envíos a Estados Unidos, China y el resto de Asia registraron alzas de alrededor de 20% y explicaron casi la totalidad de la expansión. El sector minero explicó 6 p.p. del crecimiento del valor exportado, especialmente el cobre y en menor medida el zinc. Las exportaciones de petróleo y gas aportaron 2 p.p. adicionales.

Se estima que las exportaciones de **Brasil** crecieron 9,9% en 2018, mostrando una notable desaceleración con respecto a 2017 (17,5%) que responde en proporciones similares a las dinámicas de precios y cantidades. El incremento de 31,7% de los envíos a China explicó tres cuartos de la expansión de las ventas externas. También se registró un alza notable en las exportaciones a la Unión Europea (20,8%). El resto de los principales socios mostraron desempeños más débiles, en particular el resto de Sudamérica debido principalmente a la contracción de las exportaciones hacia Argentina (-11,2%). La expansión del valor exportado estuvo vinculada especialmente con el dinamismo de las ventas de aceites de petróleo y soja a China.

Las exportaciones de **Paraguay** aumentaron 4,7% en 2018, y al contrario de la mayoría de los países de la subregión, registraron una aceleración del crecimiento en comparación con 2017 (2,1%). La expansión se debió exclusivamente a la mejora de los precios, ya que los volúmenes se mantuvieron estancados. El crecimiento del valor exportado al resto de Sudamérica (24,7%), en particular a Argentina, compensó la contracción de los envíos a todos los destinos restantes. Los productos que tuvieron mayores aumentos de exportaciones fueron la harina, tortas y demás residuos de soja y granos de soja. Las exportaciones de maíz y de energía eléctrica fueron las que más se retrajeron.

### CUADRO 1 • CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE POR DESTINOS SELECCIONADOS

(Tasa de variación anual, porcentaje, 2017 y 2018)

Subregiones/Países	2018 vs 2017							2017 vs 2016 Mundo
	Subregión	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Asia (excl. China)	China	Unión Europea	Mundo	
<b>SUDAMÉRICA</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>25,1</b>	<b>9,8</b>	<b>↓ 8,9</b>	<b>15,1</b>
Argentina	15,8	15,0	-9,2	-6,9	-23,1	6,6	↑ 3,3	1,3
Bolivia	21,4	22,3	-21,6	17,1	1,8	-1,8	↓ 12,9	15,5
Brasil	2,3	5,0	7,9	-9,7	31,7	20,8	↓ 9,9	17,5
Chile	-2,5	-0,5	8,0	-1,0	32,8	2,5	↓ 10,6	14,0
Colombia	17,4	10,8	6,6	41,6	80,8	-9,7	↓ 14,0	19,3
Ecuador	25,8	24,4	7,8	9,5	87,4	3,8	↑ 16,0	13,8
Paraguay	24,7	24,1	-0,4	-13,0	-11,4	-34,6	↑ 4,7	2,1
Perú	7,9	-3,7	19,5	22,5	20,5	7,8	↓ 10,3	22,0
Uruguay	-5,5	-4,6	-3,8	10,2	0,1	-3,0	↓ -4,4	12,3
Venezuela	-64,5	-48,7	-30,1	-19,5	-18,6	-36,0	↓ 0,5	21,7
<b>MESOAMÉRICA</b>	<b>4,5</b>	<b>7,3</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>	<b>13,2</b>	<b>12,8</b>	<b>↑ 10,6</b>	<b>9,1</b>
México	7,4	11,5	10,5	12,2	13,2	15,8	↑ 11,5	9,5
<b>Centroamérica</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2</b>	<b>14,1</b>	<b>1,5</b>	<b>↓ 3,0</b>	<b>5,8</b>
Costa Rica	1,9	2,1	4,5	37,8	97,3	6,1	↓ 5,6	7,0
El Salvador	7,4	6,7	2,7	-51,9	77,1	-0,9	↓ 3,1	6,3
Guatemala	-2,0	-0,9	4,7	-45,8	-9,6	1,1	↓ -2,6	5,1
Honduras	6,8	8,4	0,8	10,5	72,4	-14,6	↓ 0,3	9,3
Nicaragua	6,6	-11,5	6,1	9,1	n.d.	-1,5	↓ 3,5	7,2
Panamá	9,9	6,6	2,6	2,6	6,8	7,4	↑ 4,8	3,8
Rep. Dominicana	-2,4	5,8	13,9	27,3	-23,0	17,3	↑ 8,5	1,0
<b>CARIBE</b>	<b>11,6</b>	<b>18,7</b>	<b>3,6</b>	<b>-19,9</b>	<b>44,4</b>	<b>2,3</b>	<b>↑ 22,4</b>	<b>18,0</b>
Bahamas	n.d.	325,5	-5,5	n.d.	n.d.	-44,1	↑ 1,1	-1,5
Barbados	19,2	16,7	-4,3	-14,8	-36,3	-20,6	↑ 4,6	1,0
Belize	10,8	18,5	-18,5	n.d.	n.d.	-20,2	↓ -14,2	11,0
Guyana	16,9	8,3	13,4	0,4	18,8	35,1	↓ -4,1	5,9
Haití	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↑ 8,8	4,9
Jamaica	-9,7	0,5	9,6	-22,0	100,4	1,5	↑ 28,5	9,6
Surinam	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↓ 4,6	41,0
Trinidad y Tobago	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	↑ 32,7	20,5
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>8,8</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>24,2</b>	<b>10,6</b>	<b>↓ 9,7</b>	<b>12,1</b>
<b>AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>24,2</b>	<b>10,6</b>	<b>↓ 9,9</b>	<b>12,2</b>

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

Nota: El Cuadro no incorpora las tasas de variación ni las variaciones absolutas correspondientes a los destinos no seleccionados y por tanto la suma de las variaciones absolutas de los destinos seleccionados no coincide con el total. Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC) y Bahamas incluye re-exportaciones. 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 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.

Aunque el desempeño de las ventas externas de **Argentina** mejoró en 2018 tras el estancamiento sufrido en 2017, la tasa de expansión fue relativamente débil (3,3%). El aumento de los precios de exportación compensó, solo en parte, la retracción de los volúmenes (-4%). El aumento del valor exportado al resto de Sudamérica (15,8%) -en particular Brasil- y, en menor medida, a la Unión Europea (6,6%), compensó la retracción de los envíos a los restantes destinos. Los mayores aumentos en el valor exportado se registraron en petróleo, vehículos y algunas manufacturas de origen agropecuario como cereales y lácteos, que fueron parcialmente contrarrestadas por la contracción de las exportaciones de productos primarios, en especial granos y aceite de soja, afectados por la sequía.

Según estimaciones propias, las exportaciones de **Venezuela** se estancaron en 2018 tras haber crecido un notable 21,7% en 2017. La mejora en el precio del petróleo -el principal producto de exportación- se vio contrarrestada por una fuerte contracción de los volúmenes despachados (-29%). Las retracciones de los envíos a todos los principales destinos se vieron compensadas por un incremento notable de las ventas a los Emiratos Árabes Unidos.

Finalmente, **Uruguay** fue el único país de la subregión en el que las exportaciones se contrajeron en 2018 (-4,4%), debido a la fuerte caída de los volúmenes (-12%). La contracción de las exportaciones se replicó en la mayoría de los principales socios y Sudamérica fue el destino que más contribuyó a la caída, en particular Brasil. La sequía, que afectó a la producción agropecuaria, especialmente a la soja, explicó en gran parte la retracción de las exportaciones uruguayas.

## Mesoamérica

Mesoamérica registró un aumento estimado en las exportaciones de 10,6% en 2018. En 2017 el incremento anual había sido de 9,1%. La aceleración se explica por el mayor ritmo de crecimiento en las exportaciones de México, que pasaron de una tasa de expansión de 9,5% en 2017 a 11,5% en 2018. En contraste, en Centroamérica el crecimiento se atenuó pasando de una tasa de 5,8% a una de 3,0%<sup>6</sup>. El café y el azúcar explicaron gran parte del deterioro del desempeño exportador de varias de las economías del istmo, principalmente a causa de las caídas en sus precios. Simultáneamente, las exportaciones realizadas a través de los Regímenes Especiales de Comercio (REC) registraron mejoras que lograron, en la mayoría de los casos, compensar la contracción. El crecimiento de 10,2% de las exportaciones a Estados Unidos explicó tres cuartos del total de la expansión de las ventas externas mesoamericanas. Los envíos a China (13,2%), el resto de Asia (11,0%) y la Unión Europea (12,8%) mostraron un notable dinamismo.

El ritmo de expansión de las exportaciones de **México** se aceleró en 2018 en comparación con 2017 (11,5% y 9,5%, respectivamente). El alza en las ventas a Estados Unidos (10,5%) explicó tres cuartos del incremento total. Sin embargo, los más dinámicos fueron los envíos a la Unión Europea (15,8%), China (13,2%) y el resto de Asia (12,2%). Los vehículos y sus partes aportaron un tercio del aumento y los combustibles un 20% adicional.

<sup>6</sup> Estos datos incluyen las exportaciones realizadas a través del Territorio Aduanero General (TAG) y de los Regímenes Especiales de Comercio (REC) en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana, mientras que las exportaciones de Panamá solo incluyen aquellas del régimen general. Los REC comprenden regímenes como las zonas francas y el perfeccionamiento activo en los cuales se admiten bienes bajo disposiciones especiales (aduaneras, arancelarias, tributarias, etc.) para su procesamiento y ulterior exportación. Las exportaciones del TAG no se acogen a estas disposiciones.

**República Dominicana** registró un incremento estimado en las exportaciones de 8,5% en 2018, tras el débil crecimiento de 1,0% en 2017. Aumentaron tanto las exportaciones a través de REC (9,8%) como las del Territorio Aduanero General (TAG) (6,2%), y los productos que más aportaron a la expansión fueron las máquinas y aparatos eléctricos, las manufacturas de hierro y acero, los productos farmacéuticos y el cacao y sus preparaciones. Estados Unidos explicó casi la totalidad de la expansión, mientras que los envíos intrarregionales se contrajeron (-2,4%). Hubo un significativo incremento en las ventas externas destinadas a Asia (excl. China) (27,3%) y la Unión Europea (17,3%).

Las exportaciones de **Costa Rica** crecieron un estimado de 5,6% en 2018, levemente por debajo de la tasa de 2017 (7,0%). Las exportaciones de los REC aumentaron a un ritmo superior a aquellas originadas en el TAG (8,6% y 2,7%, respectivamente). Todos los principales destinos mostraron tasas positivas, aunque fueron Estados Unidos y Asia (excl. China) los que más aportaron a la expansión de las ventas externas totales (alrededor de un tercio cada uno). En cuanto a los productos, los instrumentos y suministros médicos y dentales explicaron la mitad de la expansión.

**Panamá** registró un aumento estimado de las ventas externas de 4,8% en 2018, que evidencia una leve aceleración con respecto al promedio de 2017 cuando crecieron 3,8%. Los envíos a todos los principales destinos tuvieron un desempeño positivo. La Unión Europea fue la que más contribuyó al incremento, seguida por ALC. Los desperdicios y desechos de acero, cobre y aluminio y la madera fueron los productos que más aportaron al crecimiento, mientras que los más tradicionales como el camarón, el pescado y el café registraron contracciones.

Se estima que las ventas externas de **Nicaragua** crecieron 3,5% en 2018, recortando a la mitad el ritmo de expansión de 2017 (7,2%). El resultado total responde a un aumento de las exportaciones vía REC de 9,5% que fue contrarrestada por la caída de 2,5% de los envíos del TAG. Mientras que los primeros estuvieron impulsados por los textiles, el tabaco, la miel, el calzado, el aceite de palma, el cartón y las frutas y hortalizas, la retracción de los segundos se explicó principalmente por el café y el azúcar. Se expandieron los envíos a la subregión (6,6%) y Estados Unidos (6,1%) pero se contrajeron fuertemente aquellos destinados al resto de ALC, en particular a Venezuela.

En 2018 se estima que las exportaciones de **El Salvador** crecieron 3,1%, una tasa menor a la mitad de la media anual de 2017 (6,3%), debido principalmente a la desaceleración de las ventas a Estados Unidos, su principal socio comercial. Los envíos estuvieron impulsados por los REC (16,3%) en un contexto de estancamiento de aquellos originados en el TAG. Las prendas y accesorios de vestir y las máquinas y aparatos eléctricos fueron los productos más relevantes para explicar el crecimiento, y contrarrestaron las caídas en las ventas de azúcar y café. Los envíos intrarregionales se expandieron 6,7% y fueron los principales responsables del aumento total, compensando las contracciones de las ventas a Asia (excl. China) (-51,9%) y la Unión Europea (-0,9%). Las exportaciones a China registraron un alza notable de 77,1%.

Las exportaciones de **Honduras** se expandieron un estimado de apenas 0,3% en 2018, evidenciando una notable desaceleración con relación a 2017 (9,3%). Las ventas a través de REC aumentaron 4,0% y compensaron la contracción de los envíos del TAG (-2,8%). Los menores envíos a la Unión Europea (-14,6%) y el estancamiento de aquellos destinados a Estados Unidos explicaron el frágil desempeño. Las prendas de vestir y las partes eléctricas y equipo de transporte fueron los productos más relevantes para explicar el incremento de las exportaciones vía REC, mientras que el café fue el principal responsable de la caída de las originadas en el TAG.

**GRÁFICO 5 • CONTRIBUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS A LA VARIACIÓN TOTAL DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

(Tasa de variación anual y puntos porcentuales, 2018)



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

Nota: El Caribe no incluye Haití, Surinam y Trinidad y Tobago por falta de datos desagregados por destino. Por lo tanto, la variación total del Caribe que se muestra en este gráfico difiere de la correspondiente tasa del Cuadro 1.



**Guatemala** fue el único país centroamericano que registró una contracción de las exportaciones en 2018 (-2,6%), tras haber aumentado 5,1% en 2017. La caída se registró tanto en las ventas a través de REC (-1,4%) como en las del TAG (-3,3%). La fuerte contracción de los envíos de azúcar y café no fue compensada por la expansión en los artículos de vestuario, hierro y acero y energía eléctrica. El leve incremento de los envíos a Estados Unidos (4,7%) no fue suficiente para balancear la retracción de las ventas a casi todos los restantes principales destinos. La caída de 45,8% de las exportaciones a Asia (excl. China), debida principalmente a menores envíos de azúcar, explicó la mayor parte de la contracción total.

## Caribe

Las exportaciones del Caribe se aceleraron fuertemente en 2018. La tasa estimada es de 22,4% frente al 18,0% registrado en 2017. Excepto Belice y Guyana, todos los países del Caribe aumentaron sus ventas externas en 2018. No obstante, el desempeño exportador de Trinidad y Tobago explica la mayor parte de la expansión. China y ALC fueron los destinos más dinámicos y también los que más aportaron al crecimiento total de las exportaciones caribeñas<sup>7</sup>.

**Trinidad y Tobago** registró un aumento estimado de 32,7% en las exportaciones. Las ventas de energía explicaron el fuerte incremento impulsado por la mejora en los precios.

**Jamaica** registró un alza en sus ventas externas de 28,5% en 2018. China fue el destino más dinámico mientras que las exportaciones intrarregionales se contrajeron. El sector que explicó el incremento fue principalmente el de minas y canteras.

Las ventas externas de **Haití** crecieron 8,8% en 2018 tras haberse expandido 4,9% en 2017; y las de **Surinam** se incrementaron 4,6% en 2018, tras aumentar 41,0% en 2017.

El aumento de 4,6% de las exportaciones de **Barbados** responde en su totalidad a los mayores envíos intrarregionales, ya que todos los restantes principales destinos registraron contracciones. Los productos que más contribuyeron al aumento de las exportaciones fueron los aparatos eléctricos de alumbrado, cemento, manufacturas de hierro y acero, y ron y aguardiente.

Las exportaciones de **Bahamas** se estancaron en 2018 tras haber caído 1,5% en 2017<sup>8</sup>. Este desempeño fue resultado de un significativo incremento de las ventas a ALC (325,5%) que fue apenas suficiente para compensar la retracción de las ventas a Estados Unidos (-5,5%) y la Unión Europea (-44,1%). La caída de las secciones de químicos y alimentos y animales vivos fue compensada por aumentos similares de minerales, combustibles y lubricantes y maquinaria y equipo de transporte.

Se estima que **Guyana** contrajo sus ventas externas 4,1% en 2018, tras haber registrado una expansión de 5,9% en 2017. La caída de los envíos a Canadá, principal destino de sus exportaciones, y Sudamérica, en especial Venezuela, contrarrestó en buena medida el buen desempeño hacia otros destinos. La fuerte contracción habría estado marcada por las menores ventas del principal producto de exportación del país, el oro en bruto.

<sup>7</sup> El análisis por destinos excluye a Haití, Surinam y Trinidad y Tobago, por la ausencia de datos desagregados a nivel de socios para estos países.

<sup>8</sup> Los datos de Bahamas incluyen reexportaciones.

**Belice** registró una caída en las exportaciones de 14,2% en 2018 como consecuencia de las retracciones de los envíos a la Unión Europea (-20,2%) y Estados Unidos (-18,5%). La contracción se debió a una fuerte caída de las exportaciones de azúcar (25,9%) como resultado de menores precios y estancamiento de los volúmenes.

## Conclusión



Las exportaciones de América Latina y el Caribe crecieron a un ritmo interanual estimado de 9,9% en 2018. El dato indica una desaceleración con respecto al 12,2% de 2017 con el cual se concluyó un periodo de cuatro años consecutivos de contracción. La desaceleración ganó intensidad a lo largo del año y fue principalmente el resultado del deterioro del desempeño exportador sudamericano, y en menor medida centroamericano, que no fue compensado por la mejora observada en México y el Caribe.

El crecimiento de las exportaciones de la región no solo perdió intensidad, sino que fue más débil que el del comercio mundial, que creció 11,6% interanual en los tres primeros trimestres del año. La ralentización de las ventas externas latinoamericanas y caribeñas obedeció principalmente al deterioro de los precios de los principales productos de exportación. Sin embargo, se registró también una notable desaceleración de los volúmenes exportados en la mayoría de los países de la región.

El desempeño comercial de Sudamérica padeció fuertemente la dinámica de los precios de los productos básicos que componen la canasta exportadora. Desde principios de 2018 se observó una sustancial retracción de las cotizaciones de los productos básicos agrícolas y minerales, solo parcialmente compensada por la tendencia alcista, pero volátil, del mercado del petróleo. El desempeño exportador de México, determinado principalmente por una fuerte expansión de los volúmenes, contribuyó a la mejora del resultado regional agregado.

La demanda de Estados Unidos se aceleró y explicó más de un tercio del crecimiento de las exportaciones totales. Sin embargo, el impulso benefició casi exclusivamente a México. Por su parte, China fue el destino más dinámico para las ventas externas en 2018, dando cuenta de más de un cuarto de la expansión total, si bien con un patrón altamente inestable. En contraste, el crecimiento de los envíos a la Unión Europea se desaceleró fuertemente. Simultáneamente, las exportaciones a la propia región no solo perdieron intensidad, sino que, además, su ritmo de crecimiento fue muy inferior al de las importaciones totales, lo que determinó una marcada erosión de la cuota de mercado intrarregional.

Si bien la evolución de las exportaciones de América Latina y el Caribe sigue siendo positiva, la tendencia a la desaceleración en gran parte de la región se da en un contexto de aumento de los riesgos externos. La profundización de algunos factores de inestabilidad ya instalados en el escenario global podrían contribuir a deteriorar el desempeño exportador.

Por un lado, el debilitamiento de las exportaciones sudamericanas ocurre en un entorno de presiones bajistas en los mercados de varios productos básicos y de desaceleración del crecimiento del comercio mundial. Por otro, la mejora en el desempeño de las ventas externas mesoamericanas responde principalmente a la evolución de los envíos de México a Estados Unidos en un contexto de

incertidumbre asociada a la ratificación del nuevo tratado comercial preferencial norteamericano. Por su parte, la demanda de la Unión Europea se encuentra estancada mientras subsisten interrogantes sobre la posibilidad de mejorar el régimen de acceso preferencial para algunas de las grandes economías de la región. Asimismo, el crecimiento de los flujos comerciales intrarregionales está supeditado al mantenimiento del sendero de expansión económica, en un ambiente externo caracterizado por condiciones financieras más restrictivas y crecientes riesgos a la baja para las perspectivas económicas de la región.

Finalmente, los riesgos para las perspectivas comerciales de la región dependen críticamente del desenlace de la escalada de las tensiones comerciales globales. La tregua comercial recientemente anunciada entre Estados Unidos y China podría impulsar una mejora del cuadro comercial internacional. En contraste, la permanencia de fricciones comerciales generalizadas podría llevar a mayores conflictos en el ámbito multilateral, desencadenar mayor volatilidad en los mercados financieros, redundar en un aumento de la incertidumbre con impacto negativo en las inversiones, y llevar a la disrupción de las cadenas internacionales de suministro y a fuertes presiones bajistas en los precios de las materias primas.

Para superar la actual coyuntura caracterizada por significativos riesgos a la baja, los países de América Latina y el Caribe necesitan mejorar la competitividad comercial y dar un nuevo impulso a la integración regional, que podrían funcionar como una eficaz póliza de seguro.

## Nota Metodológica



Las estimaciones de las exportaciones de América Latina y el Caribe a diciembre de 2018 se realizaron con datos disponibles al 7 de diciembre de 2018 y se basaron en el supuesto de que las tendencias comerciales observadas durante el año continuarían hasta finales de 2018. Los datos utilizados corresponden a: enero-noviembre para Brasil y Paraguay; enero-octubre para Argentina, Belice, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, República Dominicana, Uruguay y Venezuela; enero-septiembre para Barbados, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panamá y Surinam; y, enero-junio para Bahamas y Trinidad y Tobago. En el caso de Chile se estimó la variación de las exportaciones por socio utilizando datos de enero-octubre 2018, y las variaciones de las ventas externas totales de enero-noviembre, asumiendo que el comportamiento acumulado en diez meses se mantendría en los meses siguientes. Para Perú se estimó la variación de las exportaciones por socio utilizando datos de enero-septiembre 2018, y las variaciones de las ventas externas totales de enero-octubre, asumiendo que el comportamiento acumulado en nueve meses se mantendría entre octubre y diciembre. Las cifras de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo REC y los registros de Bahamas incluyen reexportaciones. Las exportaciones de Venezuela se estimaron combinando información de la serie de precios del petróleo tipo Merex y datos de sus principales socios comerciales.

Las estimaciones de las exportaciones de América Latina y el Caribe del primer trimestre de 2019 se realizaron con datos disponibles al 31 de mayo de 2019 para 18 países de América Latina y 5 del Caribe. Los datos utilizados corresponden a: enero-marzo para Argentina, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Panamá, Paraguay, República Dominicana, Surinam y Uruguay. En el caso de Perú y Nicaragua se estimó la variación de las exportaciones por socio acumuladas al mes de marzo utilizando datos de enero-febrero 2019 y las variaciones de las ventas externas totales de enero-marzo, asumiendo que el comportamiento del bimestre se mantendría en el mes de marzo. Para Jamaica se realizó una estimación del trimestre con datos acumulados a febrero. Las exportaciones de Venezuela se estimaron combinando información de la serie de precios del petróleo tipo Merex y datos de sus principales socios comerciales. Las cifras de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua incluyen las exportaciones bajo REC.

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 (Fundação Centro de Estudos do Comércio Exterior), Chile (Banco Central de Chile), Colombia (Banco de la República), Perú (Banco Central de Reserva) y Uruguay (Banco Central). La serie de 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 EE. UU. (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 2010.

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 do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior; 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; EE. UU.: 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: 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 EE. UU.; 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 - US International Trade Commission.



