

REPORTE DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA

AMÉRICA LATINA Y
EL CARIBE

2018

N°3
Septiembre



***Copyright © SELA, septiembre de 2018. Todos los derechos reservados.
Impreso en la Secretaría Permanente del SELA, Caracas, Venezuela.***

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

Contenido

Alianza del Pacífico (AP)	5
(Chile, Colombia, México, Perú)	
Comunidad Andina (CAN)	14
(Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú)	
Comunidad del Caribe (CARICOM)	23
(Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Montserrat, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Surinam, Trinidad y Tobago)	
Mercado Común del Sur (MERCOSUR)	29
(Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela)	
Sistema de Integración Centroamericana (SICA)	37
(Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana)	
Fuentes de información	46

ALC: América Latina y el Caribe
BM: Banco Mundial
CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe
FBK: Formación Bruta de Capital
FMI: Fondo Monetario Internacional
IED: Inversión Extranjera Directa
OIT: Organización Internacional del Trabajo
PIB: Producto Interno Bruto
UNCTAD: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
PPA: Paridad del Poder Adquisitivo

Glosario

AP

ALIANZA DEL PACÍFICO



SISTEMA ECONÓMICO
LATINOAMERICANO
Y DEL CARIBE

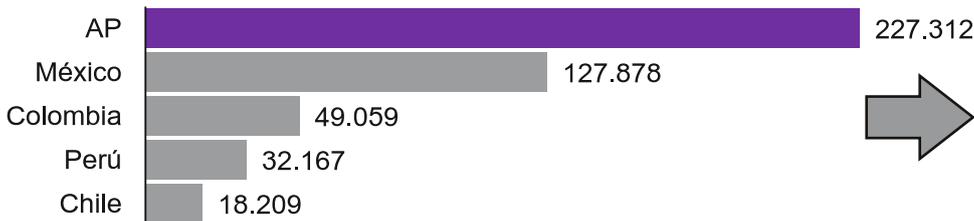
Reporte semestral de Integración
Dirección de Estudios y Propuestas

Acontecimientos de Interés.....	6
Población.....	7
Esperanza de vida.....	7
Tamaño de la economía.....	7
PIB per cápita PPA.....	7
<u>Entorno Macroeconómico</u>	
Crecimiento Económico.....	8
Inflación.....	9
Tasa de desempleo.....	9
<u>Sector Externo</u>	
Balanza comercial.....	10
Exportaciones e importaciones.....	10
Stock de IED.....	12
Flujos de IED.....	12
Reservas internacionales.....	13

Acontecimientos de Interés

- *En la XIII Cumbre Presidencial de la Alianza del Pacífico, realizada el 24 de julio de 2018, se firmó una declaración conjunta entre los presidentes del bloque con representantes del Mercosur, con el objetivo de trabajar en la eliminación de barreras no arancelarias y fortalecer la cooperación regulatoria, la promoción comercial y la facilitación del comercio de bienes y servicios. En el horizonte se ve la posibilidad de firmar un acuerdo comercial entre ambos bloques.*
- *En la V Macrorrueda de Turismo de la Alianza del Pacífico, llevada a cabo en Colombia este año, se promovió el turismo multidestino hacia los países del bloque y se lograron expectativas de negocios por USD 22 millones, casi el doble del monto de la edición 2017. Los países del mecanismo siguen apostando al desarrollo del turismo proveniente de China y otros países asiáticos.*
- *Se firma un compromiso para el reconocimiento de los programas de Operador Económico Autorizado, que es una acreditación global de cumplimiento de buenas prácticas en el comercio internacional, que facilita los movimientos de mercancías entre los países miembros.*
- *El bloque avanza en el proceso de creación de un fondo de infraestructura que emita deuda que permita canalizar los recursos de los mercados de capitales de todo el mundo para ser invertidos en proyectos en Chile, Colombia, México y Perú. Hasta ahora, se tiene un documento que se detalla la estructura del fondo, se ha hecho una presentación del proyecto con inversionistas y ya se tiene un gestor.*

Población, 2017
(Miles)

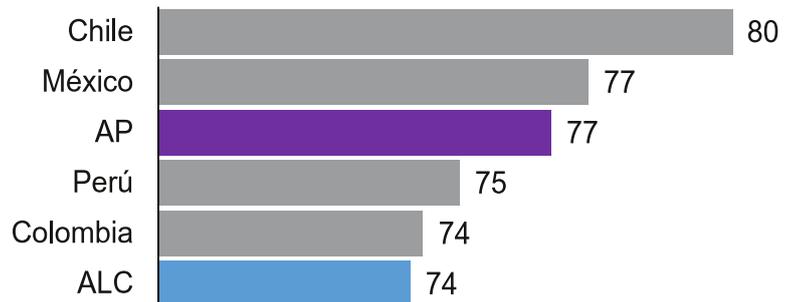


AP representa **36%** de ALC

Fuente: Banco Mundial.

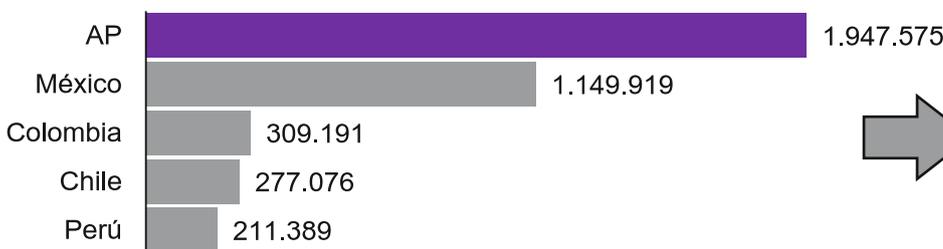
Para el año 2017, la Alianza del Pacífico registró una población de 227 millones de habitantes. México representó el 56% del total de la población de la Alianza. La esperanza de vida al nacer para el 2016 de cada uno de los países que conforman el mecanismo superó al promedio de ALC. El promedio para la AP es 28 meses (2,33 años) mayor que el de ALC.

Esperanza de vida al nacer, 2016
(Años)



Fuente: Banco Mundial.

Tamaño de la economía, 2017
(PIB Corriente, MM USD)

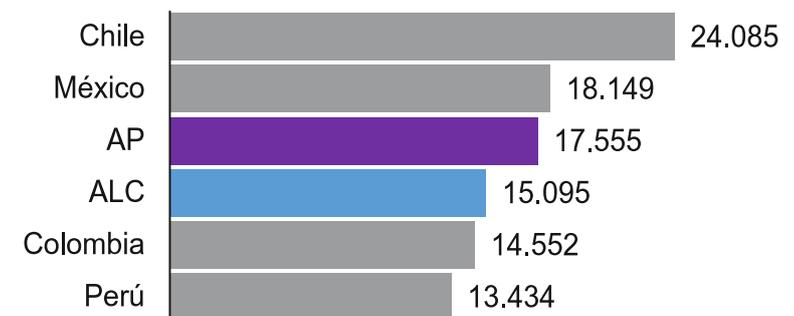


AP representa **37%** de ALC

Fuente: Banco Mundial.

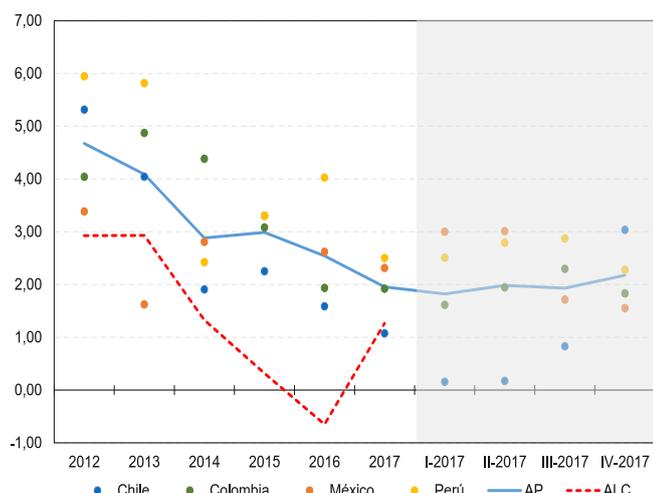
El PIB total del mecanismo se ubicó en USD 1,95 billones, siendo México la economía más grande del grupo. En términos per cápita y ajustado por paridad de poder adquisitivo, el promedio del mecanismo es 16,3% mayor que el de ALC. Chile y México presentan mayores ingresos per cápita que el promedio regional, registrando valores de USD 24 mil y USD 18 mil, respectivamente; mientras que tanto Colombia como Perú, con ingresos de USD 14 mil y USD 13 mil, quedan por debajo del promedio de la región.

PIB per cápita PPA, 2017
(USD)



Fuente: Banco Mundial.

Crecimiento Económico, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación del PIB Constante)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

La tendencia de desaceleración de la actividad económica se mantuvo en 2017 para la AP, que presentó nuevamente su menor tasa de crecimiento promedio de los últimos 5 años: 1,96%. En promedio, se registró una caída de 0,48 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento de 2017 con respecto al 2016 y de 2,72 puntos porcentuales con respecto al 2012. Por otra parte, el crecimiento de la AP sigue siendo superior al del promedio de ALC, a pesar de que la región revirtió los resultados del 2016 con una tasa de crecimiento 1,27%.

Ninguno de los países que conforman la AP reportaron tasas de crecimiento mayores a las del año anterior. El PIB de Colombia se mantuvo relativamente constante pues en 2017 creció 1,92%, tan solo 0,02 puntos porcentuales menos que en 2016. México presentó una tasa de crecimiento de 2,32%, 0,30 puntos porcentuales (p.p.) menor que el año anterior. Chile disminuyó 0,51 p.p. frente al 2016, pasando de 1,59% a 1,08% en 2017. Perú reportó una disminución de 1,52 p.p. con respecto al 2016 en su tasa de crecimiento, año en que hubo un importante efecto rebote que impulsó el crecimiento; sin

embargo, en ambos años registró tasas de crecimiento superiores a las del resto de los países del mecanismo y al promedio regional.

Composición del PIB, Años seleccionados (Por la vía del gasto)

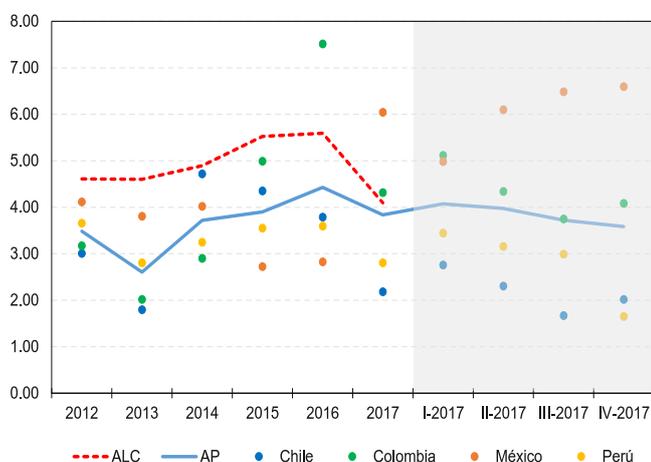


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

La estructura por componentes del PIB durante el período 2011-2017 no presentó cambios importantes para los países miembros de la AP. Además, las proporciones que representan cada componente son similares para todos los países del grupo: el consumo y la formación bruta de capital son las variables más importantes en la demanda agregada interna.

En el caso de Chile, se destaca que las exportaciones e importaciones representaron una menor proporción del PIB que en 2011, mientras que el consumo incrementó su participación relativa. En Colombia, la formación bruta de capital se redujo en términos relativos y el consumo de los hogares creció. En México, el sector externo incrementó su tamaño relativo al PIB del país. Perú mantuvo casi constantes las proporciones; se redujo el peso de la inversión, pero aumentó el del consumo privado y público.

Inflación promedio anualizada, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación promedio)



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

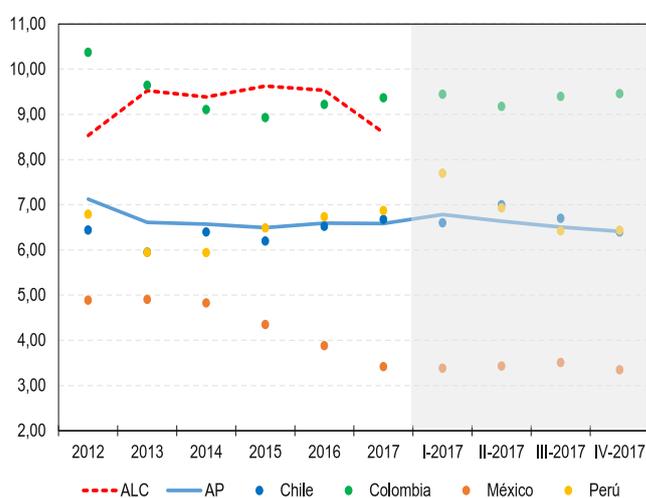
Entre los años 2012 y 2017, la inflación promedio del mecanismo se mantuvo por debajo de los niveles ALC. A lo largo de este período de cinco años, la inflación se ha mantenido relativamente estable alrededor del 3% y 4% anual, en línea con los objetivos fijados por los bancos centrales de los países que conforman la AP, exceptuando casos particulares como Colombia en 2016 y México en 2017.

Perú y Chile registraron tasas de inflación promedio, respectivamente, de 2,80% y 2,18% para el 2017, lo que coincide con la desaceleración del crecimiento económico en ese mismo período. Ambos países tuvieron tasas de inflación inferiores al promedio del mecanismo y de la región.

Colombia en 2017 logró desacelerar considerablemente la inflación. Luego de un turbulento 2016 en el que registraron una variación de precios del 7,51%, vuelven a estar por debajo del 5% en 2017, con 4,31% específicamente. Las políticas monetarias contractivas de finales del 2016 tuvieron éxito, pues se registró una tasa de inflación más cercana a la meta original de 2 a 4% para el año.

México mostró un repunte importante de este indicador, pasando de 2,82% en 2016 a 6,04% en 2017, su valor más alto desde comienzos de los años 2000. El Banco de México falló en su objetivo de inflación, pero a finales del año elevaron las tasas de interés para frenar el incremento de los precios y esperan que, para finales de 2018, la inflación esté más cercana al objetivo de 3%.

Tasa de desempleo, 2012 - IV Trim. 2017 (Porcentaje)

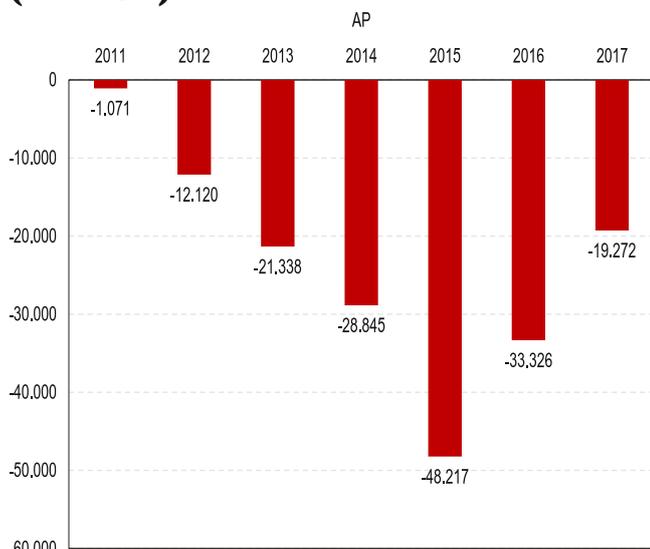


Fuente: Instituciones oficiales de cada país, OIT y SELA.
*El desempleo de la ALC se calculó como el promedio del valor de todos los países de la región, incluyendo algunas estimaciones de la OIT.

El desempleo ha venido mostrando un comportamiento estable alrededor del 6 y 7% para el promedio de la AP. ALC presentó una disminución de 0,94 p.p., con 9,53% en 2016 versus 8,59% en 2017.

En cuando al desempeño de la AP, la tasa promedio en 2017 fue 6,58%, apenas 0,01 p.p. menor que en 2016. México lideró en términos de menor porcentaje de desempleo, con 3,42%, mientras que Colombia presentó la mayor tasa del grupo, con 9,37%. Chile y Perú se encuentran muy cerca del promedio del mecanismo, con 6,68% y 6,87% respectivamente.

Balanza Comercial AP, 2012 - 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

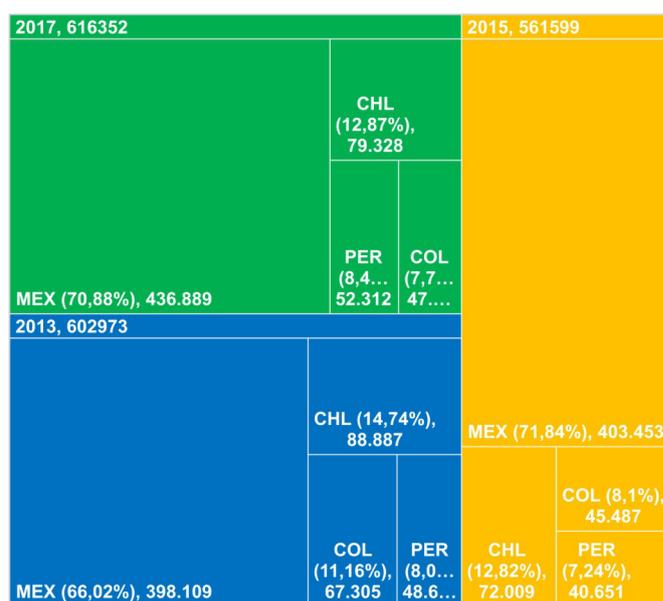
La balanza comercial de la Alianza del Pacífico fue desmejorando progresivamente, alcanzando su déficit máximo de USD 48.217 millones en el 2015, pero en los últimos dos años se ha revertido la tendencia.

La disminución porcentual año a año del déficit fue de 30,88% en el 2016 y de 42,17% en el 2017. El déficit en 2017 fue 60% inferior al máximo del 2015, y se ubicó en USD 19.272 millones. México y Colombia registraron déficits en el orden de los USD 20.025 millones y USD 8.942 millones, respectivamente; y, por otro lado, Chile y Perú lograron superávits de USD 4.863 millones y USD 4.831 millones.

Esta mejora en la balanza comercial es explicada por diferentes dinámicas en cada país: Chile logró aumentar sus exportaciones en USD 7.318 millones, mientras que sus importaciones solo crecieron USD 2.137 millones, alcanzando superávit por segundo año consecutivo; Colombia redujo su déficit de USD 18.506 millones en 2015 a USD 8.942 en 2017, gracias a una reducción de USD 7.226 millones en sus importaciones y un aumento

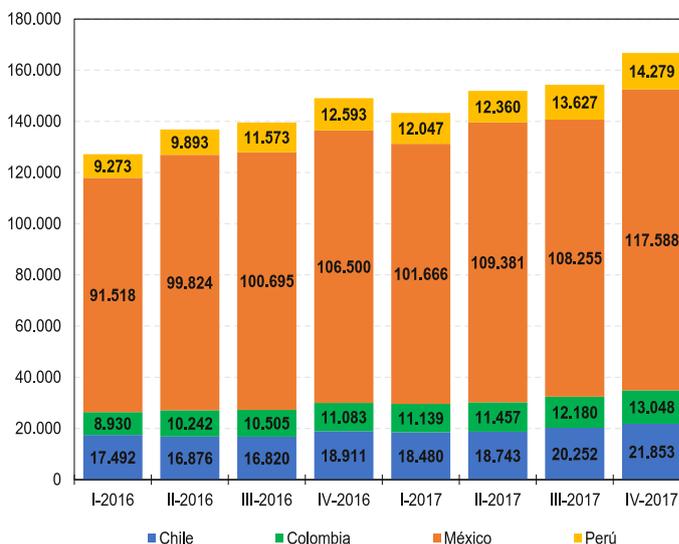
de USD 2.237 millones en sus exportaciones con respecto al 2015; México presentó aumentos tanto en las exportaciones como importaciones en 2017 y redujo su déficit en USD 4.411 millones en comparación a los valores registrados en 2015; Perú incrementó sus exportaciones en USD 11.661 (+28,69%) y sus importaciones en USD 1.873 (+4,11%) con respecto al 2015, logrando el primer superávit desde el 2012.

Exportaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura AP)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Exportaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Trimestralmente, la tendencia agregada es de crecimiento de las exportaciones. Todos los países miembros de la Alianza obtuvieron su mejor resultado trimestral en el último período del 2017. En el caso de Perú, el primer trimestre del 2017 fue el que más creció con respecto al mismo del 2016, registrando un aumento de 29,92%. México y Colombia también presentaron su mayor mejora con respecto al año anterior en el primer trimestre, con incrementos de 11,09% y 24,74%. Chile, a diferencia de los otros tres países, tuvo su mejor rendimiento respecto al año anterior en el tercer trimestre del 2017, con una variación de 20,41%.

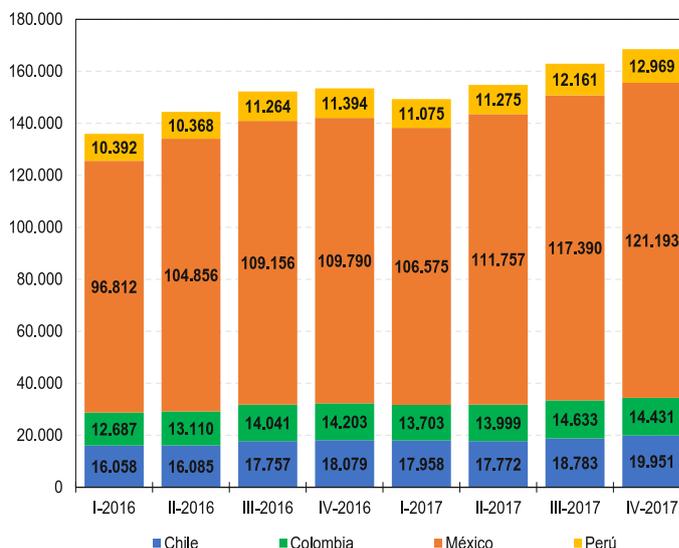
Importaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura AP)

2017, 635625		2015, 609816	
MEX (71,88%), 456.914		MEX (70,17%), 427.890	
CHL (11,72%), 74.464		CHL (14,46%), 90.296	
COL (8,93%), 56.766		COL (11,29%), 70.464	COL (10,49%), 63.993
PER (7,47%), 47.480		PER (8,0...), 50...	PER (7,48%), 45.607
2013, 624311			
MEX (66,21%), 413.360			
CHL (11,86...), 72.327			

Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

En el año 2017, las importaciones totales de la AP tuvieron un valor de USD 635.624 millones y se acercaron al máximo de 2013. Superaron el total del 2016 en 8,46% y el total del 2015 en 4,23%, año pico del déficit.

Importaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)

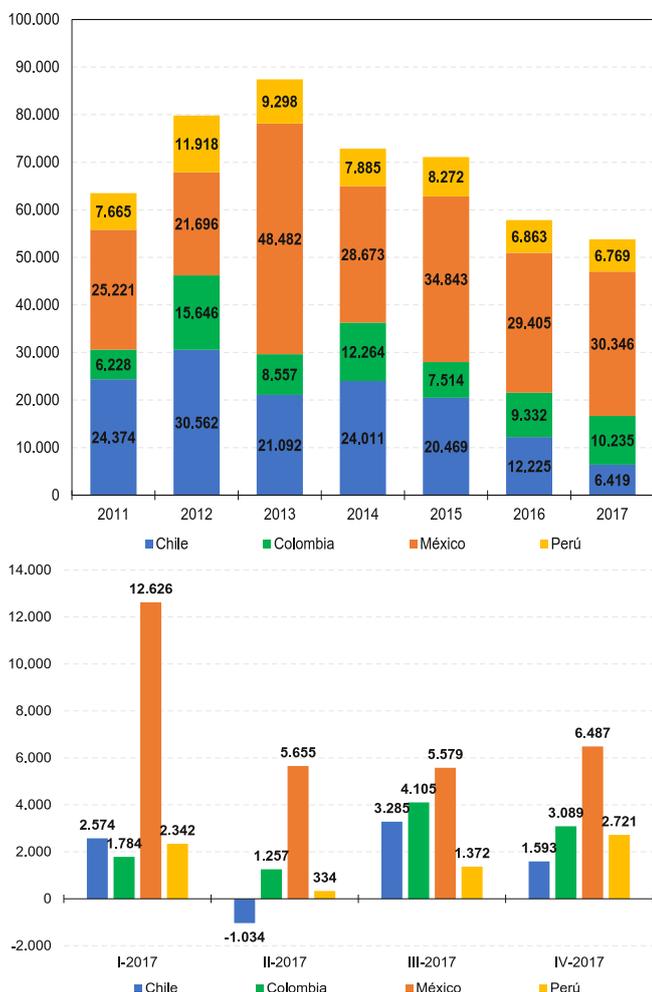


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Trimestralmente, el incremento de las importaciones con respecto al año pasado es evidente, siendo el cuarto trimestre del 2017 el de mayor volumen en los últimos dos años. Perú y México tuvieron en el cuarto trimestre del 2017 su mayor aumento con respecto al mismo período del año pasado, con 13,82% y 10,39%. En cambio, Chile y Colombia tuvieron su mejor variación año a año en el primer trimestre del 2017, con 11,83% y 8,01%.

El incremento tanto de exportaciones como importaciones implica que la reducción de la brecha en la balanza comercial es producto de un incremento más que proporcional de las exportaciones y no de una restricción de las importaciones.

Flujos de IED, 2011 - IV Trim. 2017 (MM USD)



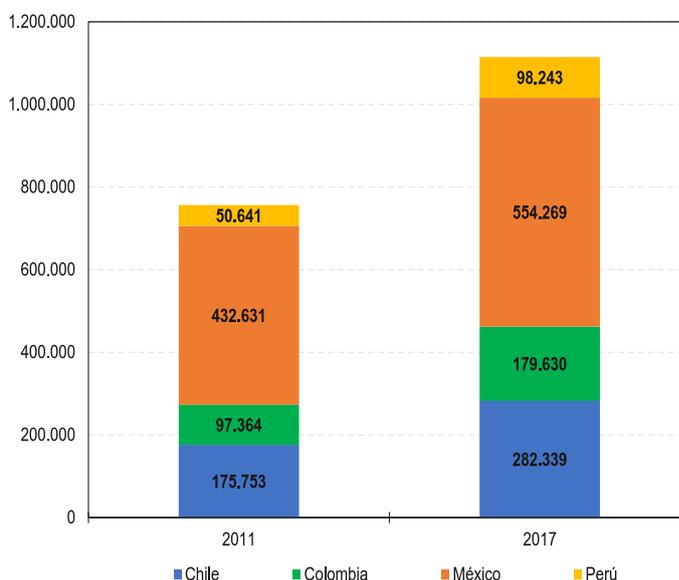
Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Los flujos de inversión extranjera directa hacia la AP se contrajeron por cuarto año consecutivo, esta vez en 7,01% con respecto al 2016 y resultó 38,49% menor que en el máximo del 2013.

La caída en 2017 es la continuación de la tendencia observada a lo largo de los últimos cuatro años y es explicada en gran medida por la debilidad de los precios de las principales exportaciones de los países del mecanismo, que ha desincentivado mayores inversiones en esas industrias, especialmente en el caso de Chile con el cobre.

En ese sentido, Chile pasó de USD 12.225 millones en 2016 a USD 6.419 en 2017 (-47,49%), y Perú pasó de USD 6.863 millones a USD 6.769 en 2017 (-1,36%). Por otro lado, México pasó de USD 29.405 millones a USD 30.346 millones (3,20%), y Colombia, de USD 9.332 millones a USD 10.235 millones (9,66%). A pesar de las mejoras en algunos países, estos aún encuentran lejos de los máximos que han tenido en el pasado reciente.

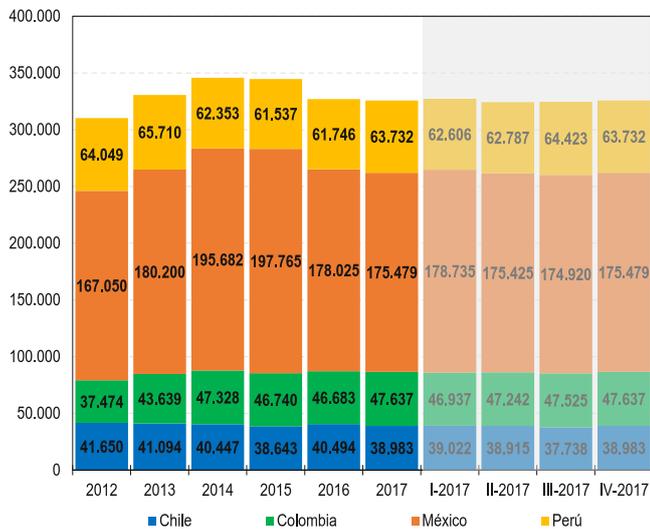
Stock de IED, Años seleccionados (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

La posición de inversión extranjera directa en el mecanismo aumentó 47,34% en el período 2011-2017. El país con mayor posición en la IED fue México con USD 554.269 millones, seguido por Chile con USD 282.339 millones, en tercer lugar, Colombia con USD 179.630 millones y Perú con USD 98.243 millones. Aun así, Perú fue el país con mejor desempeño relativo, pues aumentó en 93,99% en el período, seguido por Colombia (84,49%), Chile (60,64%) y México (28,11%).

Reservas internacionales brutas, 2012 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

*En este mecanismo se utilizaron las reservas internacionales brutas por la falta de disponibilidad de los saldos netos de este stock de divisas en algunos países miembros.

En el agregado, las reservas totales de los países que conforman la AP disminuyeron levemente, retrocediendo USD 1.117 millones (-0,34%) desde el cierre del 2016 al cierre del 2017. En particular, Perú y Colombia aumentaron sus reservas en USD 1.986 millones (3,21%) y USD 954 millones (2,04%) respectivamente; por otro lado, México y Chile vieron sus reservas mermadas en el 2017, con disminuciones de USD 2.546 millones (-1,43%) y USD 1.511 millones (-3,73%) respectivamente.

CAN

COMUNIDAD ANDINA



SISTEMA ECONÓMICO
LATINOAMERICANO
Y DEL CARIBE

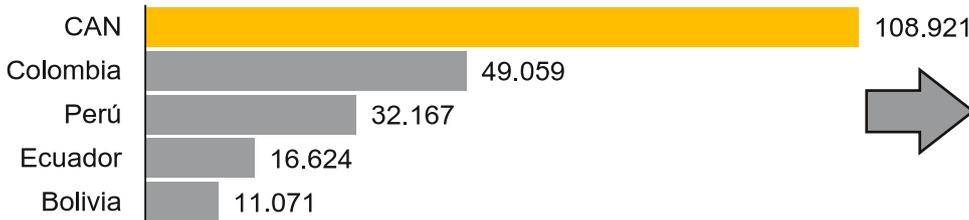
Reporte semestral de Integración
Dirección de Estudios y Propuestas

Acontecimientos de Interés.....	15
Población.....	16
Esperanza de vida.....	16
Tamaño de la economía.....	16
PIB per cápita PPA.....	16
<u>Entorno Macroeconómico</u>	
Crecimiento Económico.....	17
Inflación.....	18
Tasa de desempleo.....	18
<u>Sector Externo</u>	
Balanza comercial.....	19
Exportaciones e importaciones.....	20
Flujos de IED.....	21
Stock de IED.....	21
Reservas internacionales.....	22

Acontecimientos de Interés

- *El Comité Andino de Autoridades de Migración se reunió el 30 de agosto para discutir el flujo migratorio masivo de venezolanos, que afecta a Colombia, Ecuador y Perú. El comunicado posterior reafirma el compromiso de los países a respetar los derechos humanos de los migrantes y de fortalecer los mecanismos de asistencia a los mismos.*
- *Mediante un estudio sobre la Matriz de Insumo Producto del bloque elaborado por la CEPAL, se logró identificar sectores claves en los que se pueden generar encadenamientos productivos y exportar bienes con valor agregado. Los sectores destacados por el estudio son: agricultura y pesca, químicos, plástico, madera y papel, metal mecánico, autos y autopartes, energía y minerales no metálicos.*
- *El Comité Andino de Autoridades de Telecomunicaciones anunció que, con el objetivo de promover la integración y el desarrollo de las telecomunicaciones en los países miembros, se realizarán propuestas para armonizar el espectro radioeléctrico del 5G. De esta manera, los países del mecanismo se preparan para el futuro de las redes móviles.*
- *La Secretaría de la Comunidad Andina busca impulsar las exportaciones de los países miembros hacia la Unión Europea, mercado que ya es de los más importantes para el grupo. En ese sentido, se impartió un taller de capacitación en el que participaron pequeñas y medianas empresas.*

Población, 2017
(Miles)

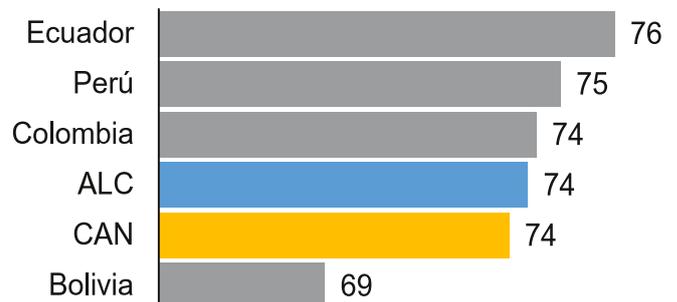


CAN representa **17%** de ALC

Fuente: Banco Mundial.

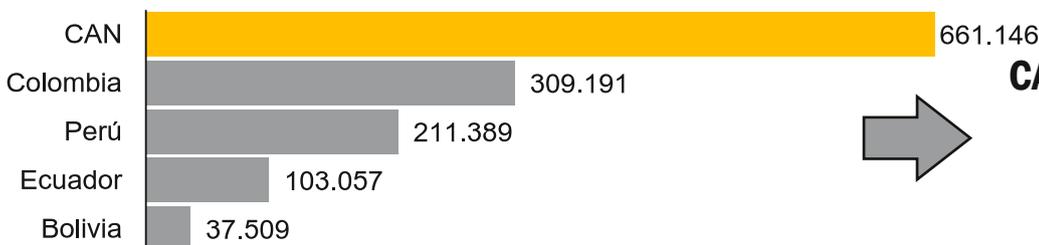
Para el año 2017, la Comunidad Andina reporta una población de 109 millones de habitantes. Colombia es el país más poblado del mecanismo y representa el 45,04% del total. La esperanza de vida al nacer para el 2016 de la CAN es ligeramente inferior al promedio de ALC, pero Ecuador, Perú y Colombia individualmente superan el promedio de la región, Bolivia, por otro lado, se posiciona al final de la lista. El promedio para la CAN es 6 meses inferior que el de ALC.

Esperanza de vida al nacer, 2016
(Años)



Fuente: Banco Mundial.

Tamaño de la economía, 2017
(PIB Corriente, MM USD)

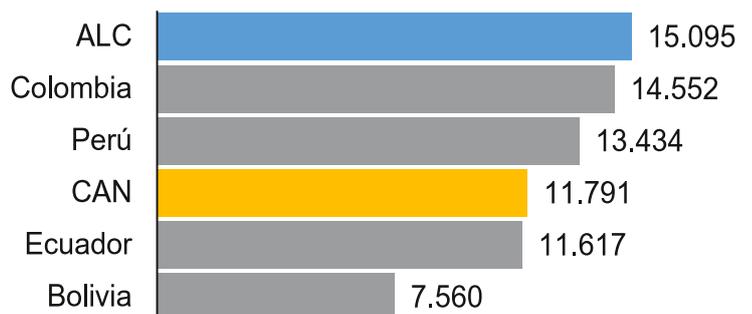


CAN representa **13%** de ALC

Fuente: Banco Mundial.

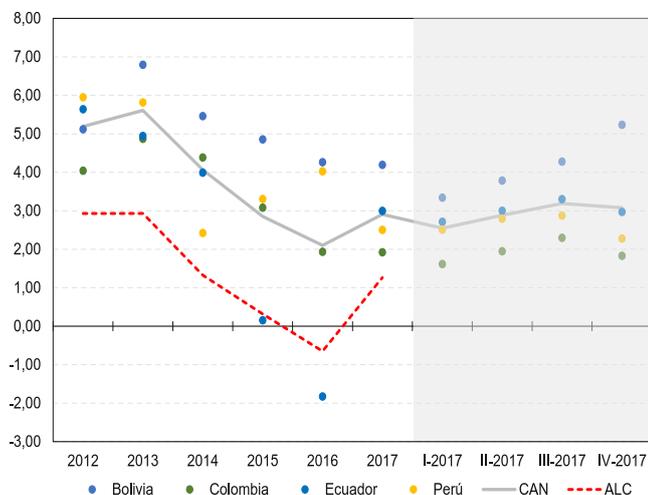
El PIB total del mecanismo se ubicó en USD 661.146 millones, siendo Colombia la economía de mayor tamaño en el grupo. En términos per cápita y ajustado por paridad de poder adquisitivo, el promedio del mecanismo es 21,89% inferior que el de ALC. Todos los países de la CAN tienen ingresos per cápita inferiores al promedio de ALC. Los colombianos poseen el mayor ingreso, ubicado en el orden de los USD 15 mil, seguidos por los peruanos, con USD 13 mil; ambos países superan el promedio del grupo. Ecuador y Bolivia ocupan los últimos puestos con USD 11 mil y USD 8 mil; ambos por debajo del promedio de la CAN.

PIB per cápita PPA, 2017
(USD)



Fuente: Banco Mundial.

Crecimiento Económico, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación del PIB Constante)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

La tendencia de desaceleración del crecimiento muestra señales de revertirse, presentando un crecimiento promedio para la CAN de 2,91%, que comparado con el 2016, es 0,91 p.p. mayor. Además, la CAN sigue creciendo a un ritmo más acelerado que el resto de la región, que aunque tuvo un efecto rebote más pronunciado que la CAN, aun así creció 1,64 p.p. menos que el mecanismo.

Los resultados individuales son mixtos, aunque todos los países del grupo crecieron en 2017. Bolivia presentó los resultados más robustos en la CAN, con un crecimiento de 4,20%, ligeramente inferior al 4,26% de 2016, pero que sigue siendo otro buen resultado en su larga racha de crecimiento. Esto añadido a la baja inflación que presentan, permite aplicar políticas expansivas para mantener el crecimiento.

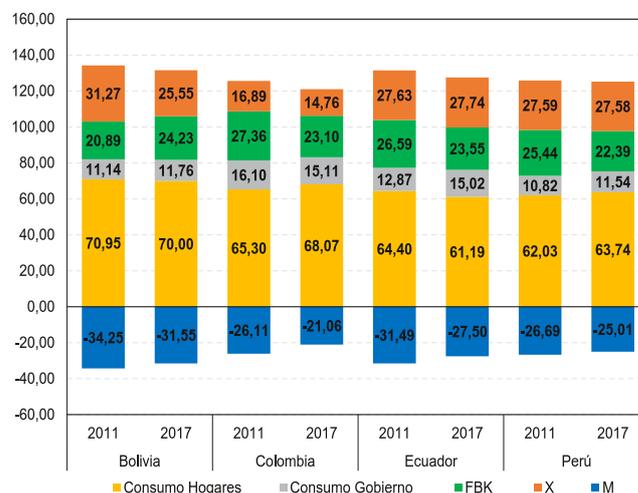
Colombia tuvo el menor desempeño porcentual, pues solo creció 1,92% en 2017; pero comparado con 2016, se mantuvo relativamente constante, pues su tasa de crecimiento solo se redujo en 0,02 p.p.

Perú tuvo el peor desempeño relativo y

quedó tercero entre los países del mecanismo. Reportando 2,51% en 2017, el resultado fue 1,52 p.p. menor que en 2016, año en el que tuvo el segundo mayor ritmo de crecimiento en el mecanismo.

Ecuador presentó un efecto rebote importante, pasando de una contracción de 1,83% en el 2016 a un crecimiento de 3,00% en 2017, lo que lo posiciona como el segundo de mayor crecimiento en el año.

Composición del PIB, Años seleccionados (Por la vía del gasto)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Los componentes del PIB durante el período 2011-2017 no presentaron cambios importantes para los países miembros de la CAN. Además, las proporciones que representan cada componente son similares para todos los países del grupo, con el consumo siendo la variable más importante, seguida por la formación bruta de capital.

En el caso de Bolivia, se observa que las exportaciones e importaciones representaron una menor proporción del PIB que en 2011, mientras que la formación bruta de capital incrementó su participación relativa.

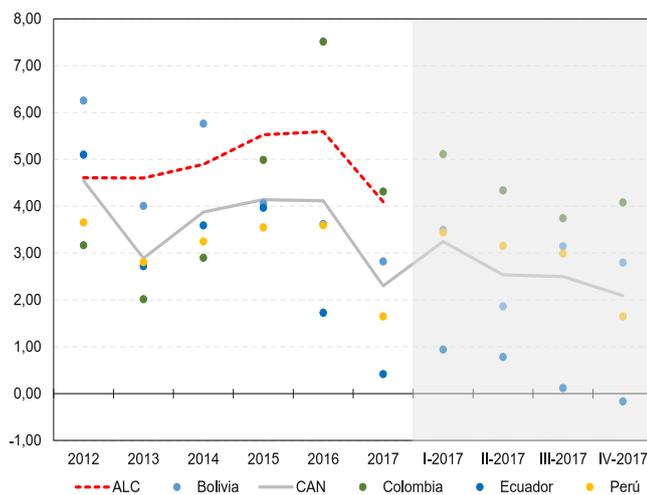
En Colombia la formación bruta de capital

se redujo en términos relativos y el consumo de los hogares creció.

En Ecuador, el consumo del gobierno incrementó su tamaño relativo al PIB del país, mientras que las importaciones, consumo privado y la inversión se redujeron.

Perú mantuvo casi constantes las proporciones; se redujo el peso de la inversión, pero aumentó el del consumo privado y público.

Inflación promedio anualizada, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación promedio)



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

Entre los años 2012 y 2017, la inflación promedio del mecanismo se mantuvo por debajo de los niveles ALC. A lo largo de este período de cinco años, la inflación se ha mantenido relativamente estable alrededor del 3 y 4% anual, aunque en 2017 fue apenas de 2,20%. En los últimos 3 años, solo Colombia ha superado al promedio de la región.

A pesar de lo anterior, Colombia en 2017 logra desacelerar considerablemente la inflación. Luego de un turbulento 2016 en el que registran 7,51%, vuelven a estar por

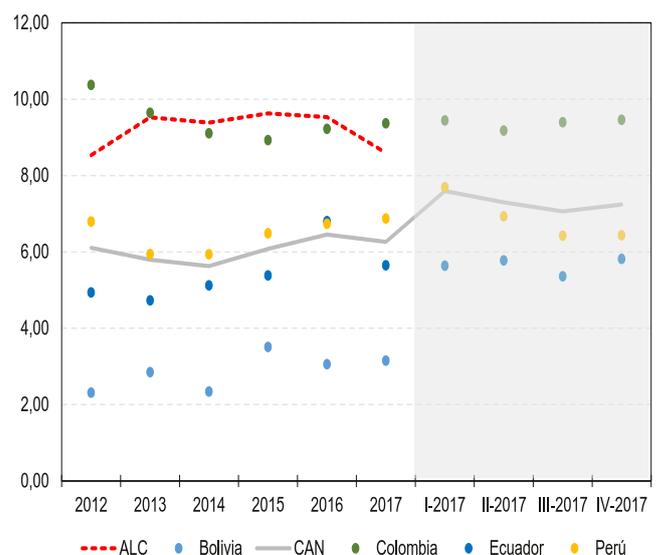
debajo del 5% en 2017, con 4,31% específicamente. Las políticas monetarias contractivas de finales del 2016 tuvieron éxito, pues se registró una tasa de inflación más cercana a la meta original de 2 a 4% para el año.

Perú reportó una tasa de inflación promedio de 1,65% para el 2017, 2,45 p.p. menor que la de ALC. Esta desaceleración en la inflación coincide con la reducción de la velocidad del crecimiento en el país.

Bolivia ha reportado tasas de inflación cada vez menores desde 2015, alcanzando 2,82% en 2017. Lo que da espacio para aplicar políticas expansivas y mantener el ritmo de crecimiento económico.

Ecuador volvió a reducir su tasa de inflación, con 0,42% en 2017. Con estos resultados, Ecuador se acerca a un escenario de deflación, aunque el -0,17% del último trimestre del año ya entra en ese territorio.

Tasa de desempleo, 2012 - IV Trim. 2017 (Porcentaje)

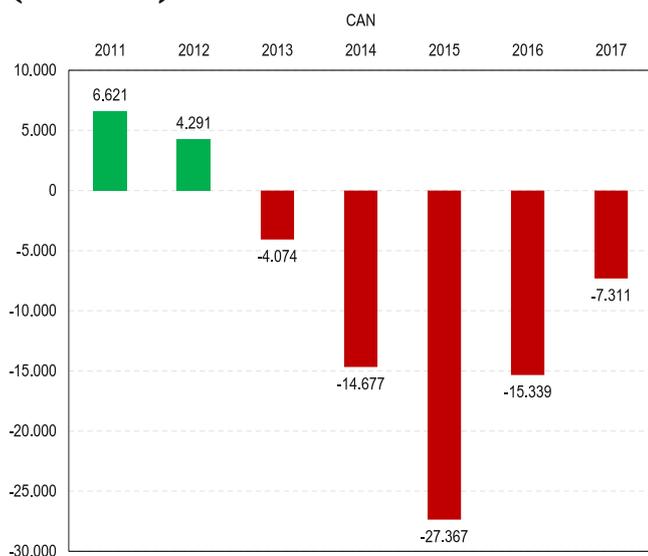


Fuente: Instituciones oficiales de cada país, OIT y SELA.
*El dato de Bolivia 2017 es una estimación de la OIT.
**No se encuentran disponibles los datos trimestrales para Bolivia
***El desempleo de la ALC se calculó como el promedio de todos los países que la conforman.

El desempleo ha venido mostrando un comportamiento estable alrededor del 8 y 9% para ALC y aunque el de la CAN se ha mantenido estable también, ha sido levemente menor. ALC presentó una disminución de 0,94 p.p., con 9,53% en 2016 versus 8,59% en 2017.

En cuando al desempeño de la CAN, la tasa promedio en 2017 fue 6,26%, 0,20 p.p. menor que en 2016. Colombia presenta la mayor tasa del grupo, con 9,37%; Perú y Ecuador se encuentran muy cerca del promedio del mecanismo, con 6,87% y 5,65%; Bolivia mantiene el menor nivel de desempleo del mecanismo: 3,15%.

Balanza Comercial CAN, 2012 - 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

La balanza comercial de la Comunidad Andina fue desmejorando progresivamente, alcanzando su déficit máximo de USD 27.367 millones en el 2015, aunque en 2016 y 2017 se ha reducido considerablemente la brecha. La disminución porcentual año a año del déficit fue de 43,95% en el 2016 y de 52,34% en el 2017. El déficit en 2017 fue 73,29% inferior al máximo del 2015, y se ubicó en USD 7.311 millones.

Colombia, Bolivia y Ecuador registraron

déficits en el orden de los USD 8.942 millones, USD 2.517 millones y USD 682 millones respectivamente; Perú fue el único país de la CAN en lograr superávit, con USD 4.831 millones.

Esta mejora en la balanza comercial es explicada por diferentes dinámicas en cada país, aunque cabe destacar que la recuperación del precio de las materias primas ha contribuido de forma positiva en los cuatro países.

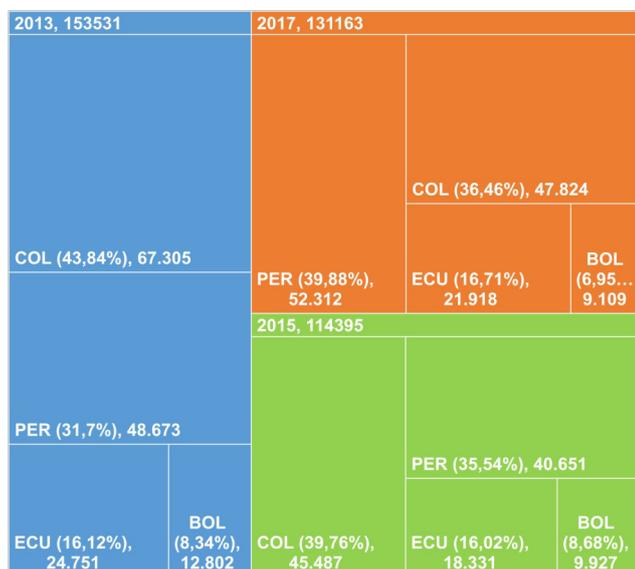
Específicamente, Colombia redujo su déficit de USD 18.506 millones en 2015 a USD 8.942 en 2017 gracias a una reducción de USD 7.226 millones en sus importaciones y un aumento de USD 2.237 millones en sus exportaciones.

Perú incrementó sus exportaciones en USD 11.661 (+28,69%) y sus importaciones en USD 1.873 (+4,11%) con respecto al 2015, logrando el primer superávit desde el 2012.

Bolivia presentó una situación muy similar en su cuenta corriente con respecto al 2016, incrementando su déficit en solo USD 33 millones (1,33%), aunque si se compara con 2015, la diferencia entre exportaciones e importaciones ha crecido en USD 606 millones (31,73%).

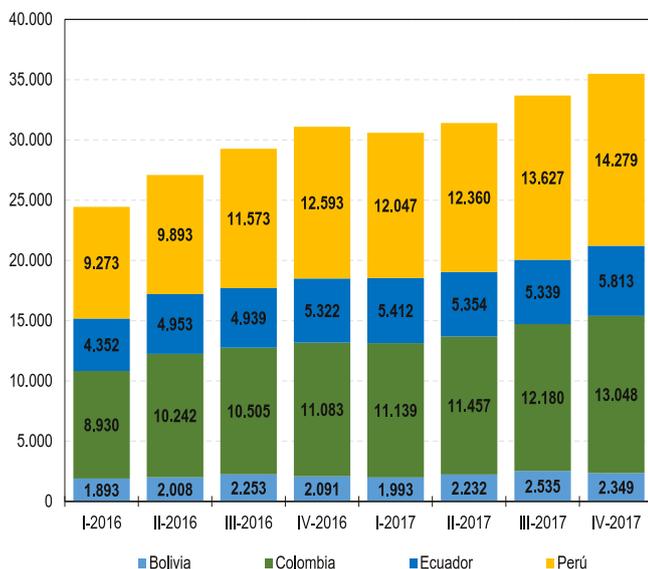
Ecuador redujo considerablemente su déficit con respecto al 2015 (-65,75%), pero comparando con 2016, hay una desmejora de la cuenta corriente, al pasar de un superávit de USD 512 millones a un déficit de USD 622 millones. Las importaciones de Ecuador crecieron en USD 3.548 millones (18,63%) mientras que las exportaciones solo crecieron en USD 2.352 millones (12,03%).

Exportaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura CAN)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Exportaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)

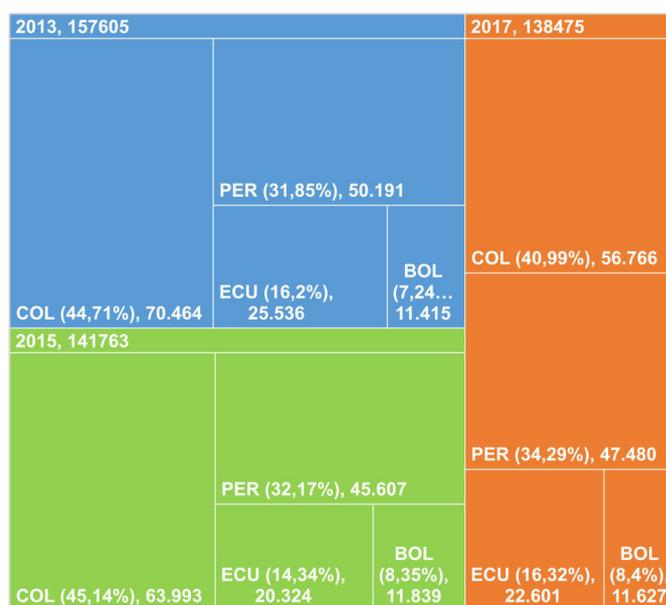


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Trimestralmente, la tendencia agregada es de crecimiento de las exportaciones. Todos menos Bolivia tuvieron su mejor trimestre en el último período del 2017. En el caso de Perú, el primer trimestre del 2017 fue el que más creció con respecto al mismo del 2016, registrando un aumento de 29,92%. Ecuador y Colombia también presentaron su

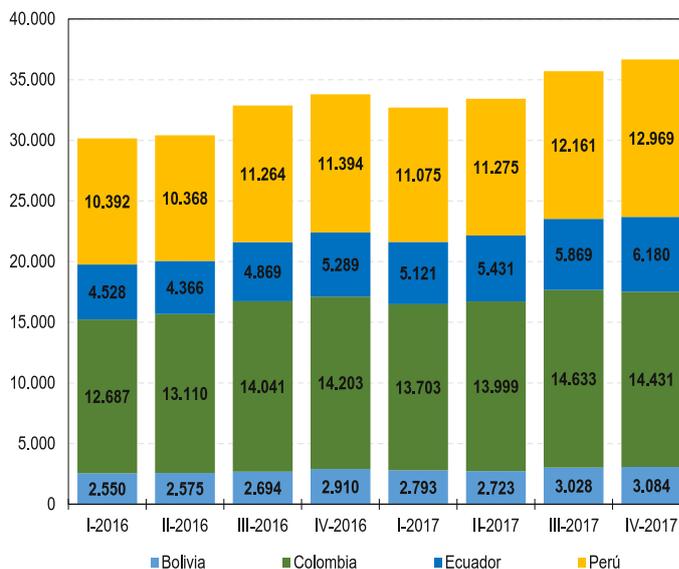
mayor mejora con respecto al año anterior en el primer trimestre, con incrementos de 24,36% y 24,74%. Bolivia, a diferencia de los otros tres países, tuvo su mejor rendimiento respecto al año anterior en el tercer trimestre del 2017, con una variación de 12,52%.

Importaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura CAN)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Importaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

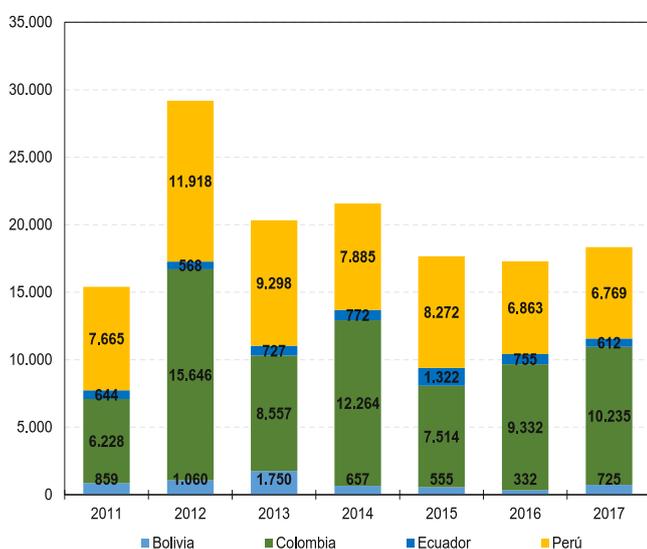
En el año 2017, las importaciones totales de la CAN tuvieron un valor de USD 138.474 millones. Superaron el total del 2016 en 8,83% pero disminuyeron 2,32% en comparación al total del 2015, año pico del déficit.

Trimestralmente, el incremento con respecto al año pasado es evidente, siendo el cuarto trimestre del 2017 el de mayor volumen en los últimos dos años.

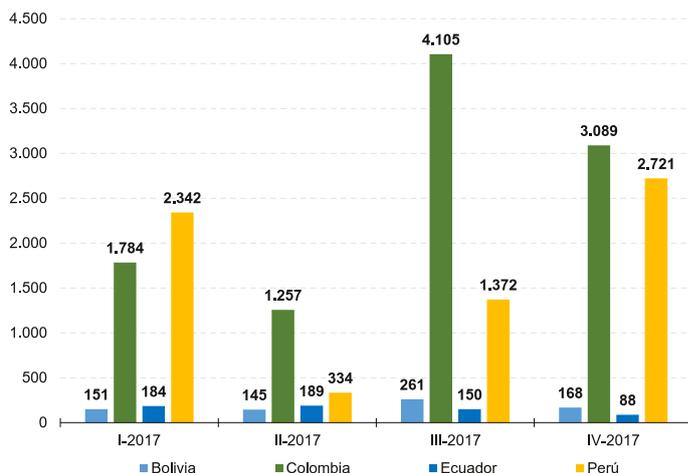
Perú tuvo en el cuarto trimestre del 2017 su mayor aumento con respecto al mismo período del año pasado, con 13,82%. Ecuador presentó la mayor subida relativa en el segundo trimestre, con 24,42%. Colombia y Bolivia tuvieron su mejor variación año a año en el primer trimestre del 2017, con 8,01% y 11,83% respectivamente.

El incremento tanto de exportaciones como importaciones implica que la reducción de la brecha en la balanza comercial es producto de un incremento más que proporcional de las exportaciones y no de una restricción de las importaciones.

Flujos de IED, 2011 - IV Trim. 2017 (MM USD)



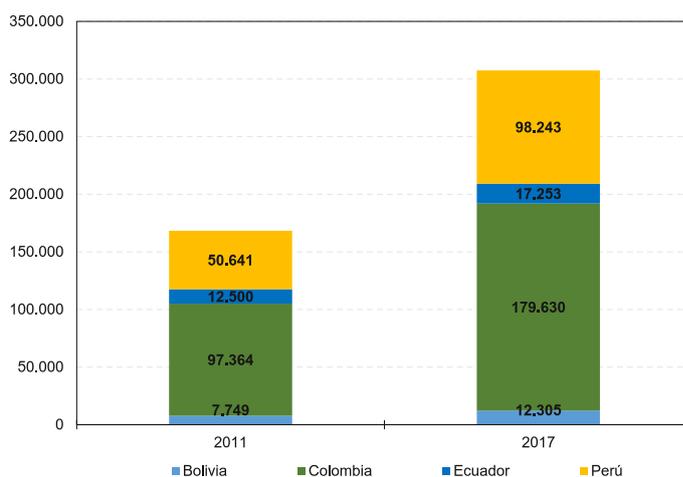
Fuente: Instituciones oficiales de cada país.



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Los flujos de inversión extranjera directa hacia la CAN crecieron 6,12% en 2017, aunque se mantuvieron 37,16% por debajo del máximo del 2012. Perú y Ecuador reportaron disminuciones de USD 93 millones (1,36%) y USD 142 millones (18,90%) este año, respectivamente, aunque Bolivia y Colombia mostraron incrementos de USD 392 millones (118,10%) y USD 902 millones (9,66%), específicamente. A pesar de las mejoras en los últimos dos países, aún se encuentran lejos de sus máximos históricos del 2012 y 2013.

Stock de IED, Años seleccionados (MM USD)

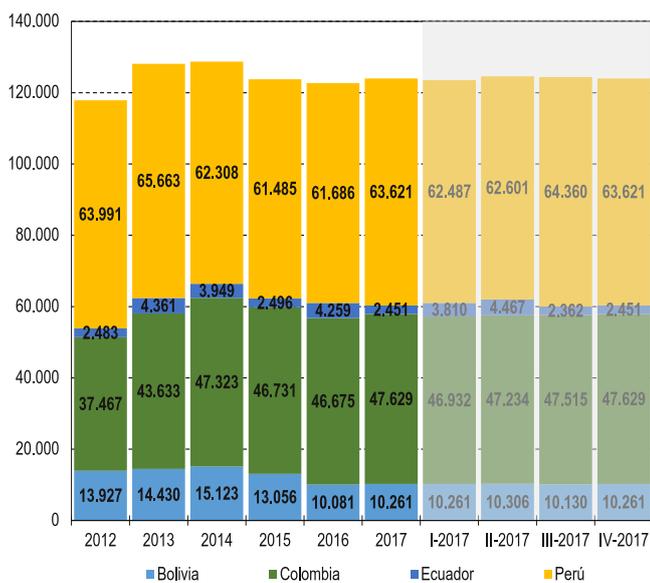


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

La posición de inversión extranjera directa en el mecanismo aumentó 82,71% en el período 2011-2017. El país con mayor posición en la IED fue Colombia con USD 179.630 millones, seguido por Perú con USD 98.243 millones, en

tercer lugar, Ecuador con USD 17.253 millones y Bolivia con USD 12.305 millones. Aun así, Perú fue el país con mejor desempeño relativo, pues aumentó en 93,99% en el período, seguido por Colombia (84,49%), Bolivia (58,79%) y Ecuador (38,01%).

Reservas internacionales brutas, 2012 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

En el agregado, las reservas totales de los países que conforman la AP crecieron levemente, avanzando USD 1.261 millones (1,03%) desde el cierre del 2016 al cierre del 2017. En lo particular, Perú, Colombia y Bolivia aumentaron sus reservas en USD 1.986 millones (3,21%), USD 954 millones (2,04%) y USD 179 (1,78%) respectivamente; por otro lado, las reservas de Ecuador presentaron una disminución importante, en el orden de los USD 1.807 millones (-42,45%).

CARICOM

COMUNIDAD DEL CARIBE



SISTEMA ECONÓMICO
LATINOAMERICANO
Y DEL CARIBE

Reporte semestral de Integración
Dirección de Estudios y Propuestas

Acontecimientos de Interés	24
Tamaño de la economía	25
Población	25
Esperanza de vida	25
PIB per cápita PPA	25
<u>Entorno Macroeconómico</u>	
Crecimiento Económico	26
Inflación	26
Tasa de desempleo	27
<u>Sector Externo</u>	
Flujos de IED	27
Stock de IED	27
Reservas internacionales	28

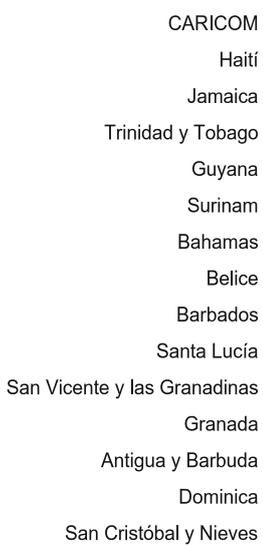
Acontecimientos de Interés

- Se sostuvo una reunión entre la delegación del Ministerio de Economía de Japón y CARICOM con el fin de promover el turismo de los habitantes del país asiático hacia los países caribeños.
- El Ministro de Agricultura de Guyana mencionó que su país busca facilitar el transporte de productos agrícolas a través de los miembros del bloque, especialmente con Trinidad y Tobago y Barbados. Estos comentarios fueron realizados en miras a la Semana de la Agricultura en el Caribe.
- Los jefes de Estado de los países de la CARICOM mostraron su apoyo a la creación de un marco común para el desarrollo de estadísticas transparentes y confiables, además de remarcar que este paso es

necesario para continuar el desarrollo de todos los países de la región.

- Se han firmado tres acuerdos de financiamiento entre la Unión Europea, Dominica, Santa Lucía y Antigua y Barbuda para reparar los daños causados por los huracanes Irma y María que afectaron considerablemente a los países caribeños. Los daños en cada país fueron diferentes, pero se calculan en el orden del 226% del PIB en el caso de Dominica. Fueron aprobados EUR 30 millones repartidos de la siguiente forma: EUR 11 millones para Dominica, EUR 5 millones para Antigua y Barbuda y EUR 14 millones para CARIFORUM. Esto es parte de un acuerdo de mayor escala que alcanza los EUR 74 millones en total.

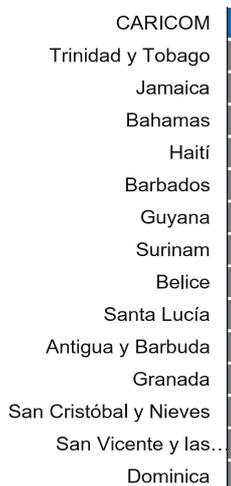
Población, 2017
(Miles)



Fuente: Banco Mundial.
*Solo países con disponibilidad de datos.

Para el año 2017, la Comunidad del Caribe registró una población de casi 18 millones de habitantes. Haití fue el país más poblado del mecanismo. La esperanza de vida de la CARICOM fue inferior en 19 meses (un año y medio) a la de la región.

Tamaño de la economía, 2017
(PIB Corriente, MM USD)

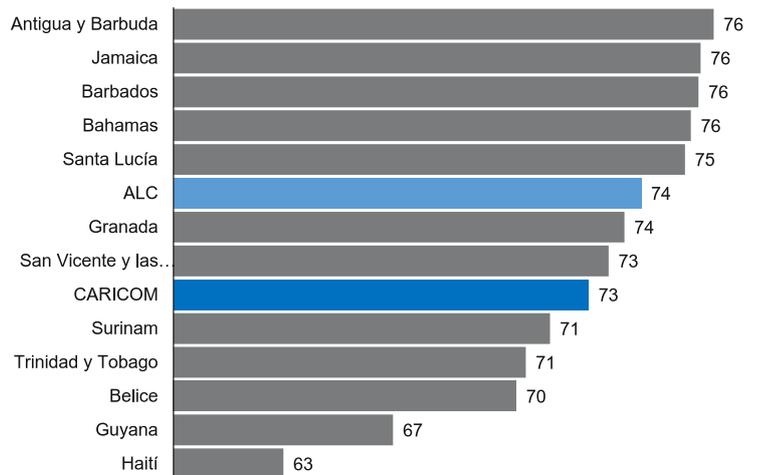


Fuente: Banco Mundial.
*Solo países con disponibilidad de datos.

El PIB de la CARICOM se ubicó alrededor de los USD 77 mil millones, Trinidad y Tobago siendo la mayor economía y Dominica la más pequeña (entre los datos disponibles). En el PIB per cápita del mecanismo se observó una disparidad de casi USD 30 mil entre Trinidad y Tobago y Haití. Aun así, en promedio, CARICOM

CARICOM
representa
2,8%
de ALC

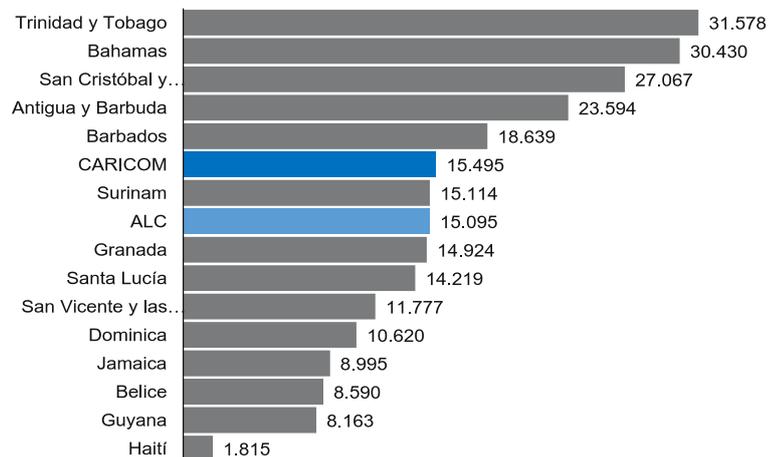
Esperanza de vida al nacer, 2016
(Años)



Fuente: Banco Mundial.
*Solo países con disponibilidad de datos.

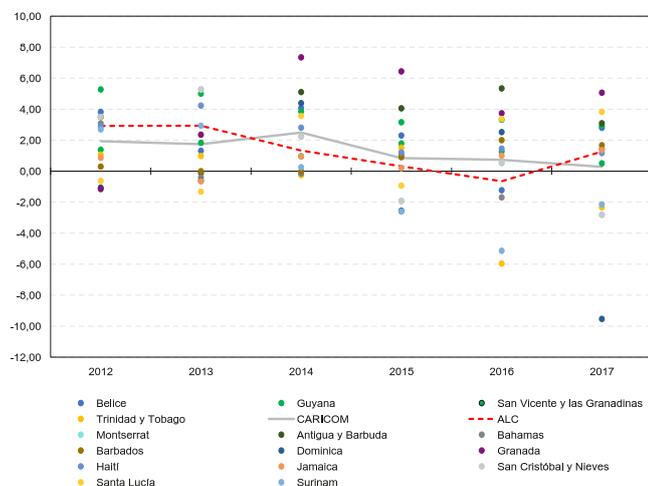
CARICOM
representa
1,4%
de ALC

PIB per cápita PPA, 2017
(USD)



Fuente: Banco Mundial.
*Solo países con disponibilidad de datos.

Crecimiento Económico, 2012 - 2017 (Variación del PIB Constante)



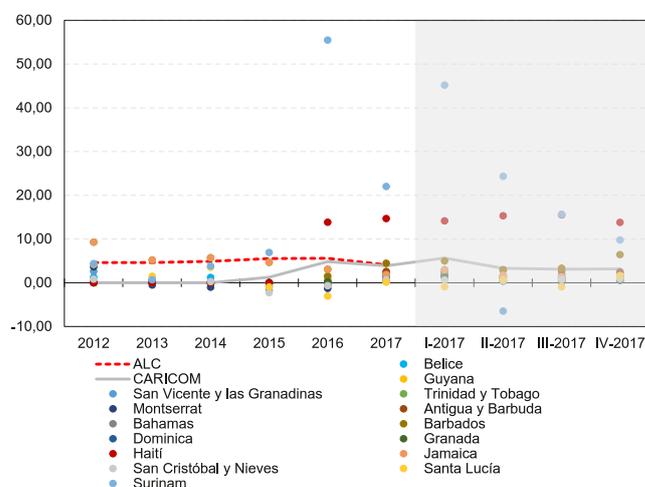
Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Desde el 2014 el crecimiento promedio de la CARICOM ha disminuido año a año. En el 2017 continuó el mismo patrón, aunque el retroceso del PIB de Dominica es la excepción.

En el 2017 Granada volvió a ser el país de mayor crecimiento económico, con 5,06%; por otro lado, Dominica reportó una importante disminución de su actividad económica, en el orden del 9,53%.

La mayoría de los miembros de la CARICOM crecieron en el 2017, solo cuatro países retrocedieron: Surinam (-2,14%), Trinidad y Tobago (-2,34%), San Cristóbal y Nieves (-2,81%) y Dominica (-9,53%).

Inflación promedio anualizada, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación promedio)



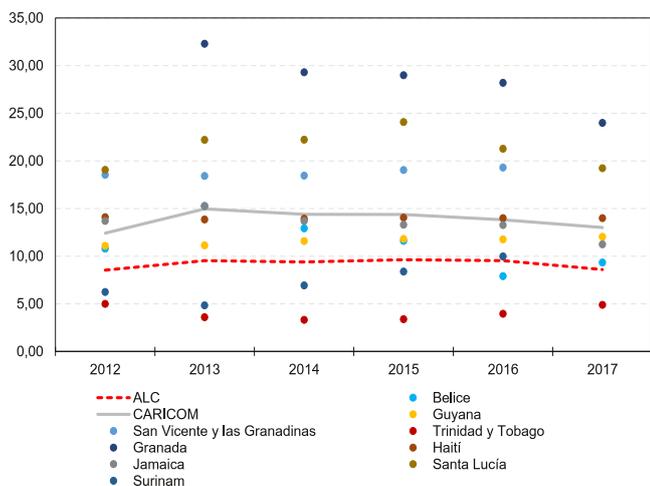
Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Entre los años 2012 y 2017, la CARICOM presentó una tasa de inflación promedio inferior a la de ALC, pero a partir del 2016 hubo un repunte que ha reducido considerablemente la brecha.

Se observa que la mayoría de los miembros se han mantenido por debajo del 5,00% de inflación anual en el período seleccionado.

Particularmente, dos países presentaron una historia diferente al resto. Surinam lideró nuevamente en la tasa de variación de los precios, con 22,02% para el 2017, aunque se desaceleró considerablemente con respecto al 2016, cuando registró 55,48%. Haití presentó una tasa de inflación superior al 10,00% por segundo año consecutivo, esta vez registrando 14,67%, 0,84 p.p. mayor que la registrada en 2016.

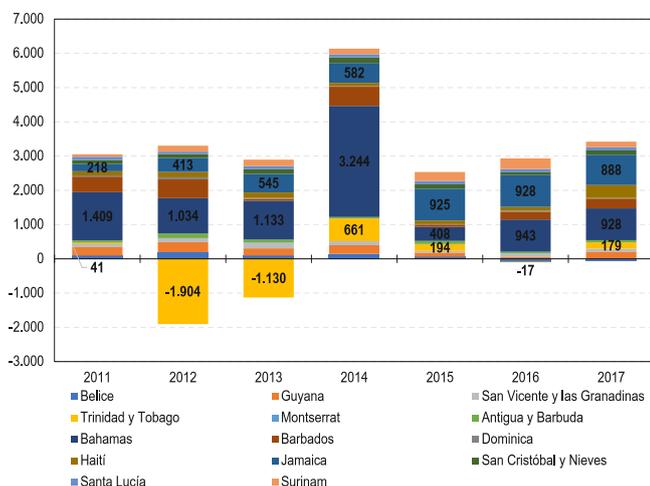
Tasa de desempleo, 2012 - 2017 (Porcentaje)



Fuentes: Instituciones oficiales de cada país y estimaciones de la OIT.
*El desempleo de la ALC se calculó como el promedio de todos los países que la conforman.

El desempleo ha venido mostrando un comportamiento estable alrededor del 12 y 14% para el promedio de la CARICOM. ALC presentó una disminución de 0,94 p.p., con 9,53% en 2016 versus 8,59% en 2017. En cuando al desempeño de la CARICOM, la tasa promedio en 2017 fue 13,00%, 0,82 p.p. menor que en 2016. Trinidad y Tobago continuó siendo el país con menor tasa de desocupación (4,90%), mientras que Granada se ubicó del otro lado de la tabla, con la mayor tasa de desempleo (24,00%).

Flujos de IED, 2011 - 2017 (MM USD)

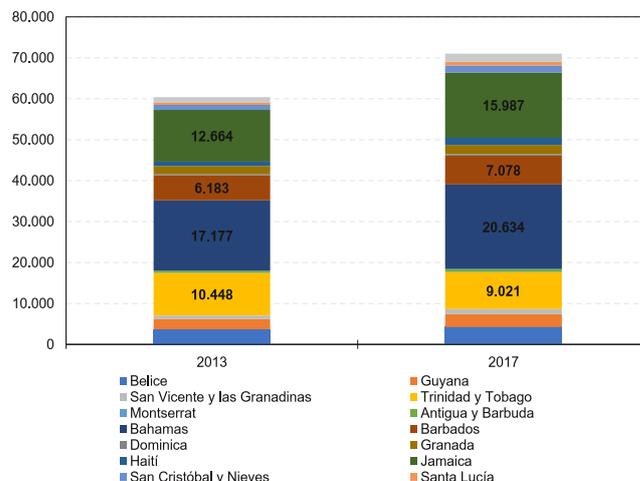


Fuentes: Instituciones oficiales de cada país y UNCTAD.

Los flujos de inversión extranjera hacia la CARICOM crecieron por tercer año consecutivo, aunque a nivel particular no se cumplió para todos los países. A pesar del crecimiento de los últimos años, los flujos se mantuvieron 45,06% por debajo del máximo del 2014.

En lo particular, las Bahamas fueron el país destino de los mayores flujos de inversión en los últimos años, aunque el 2014 recibió un monto atípico en comparación a los demás años. Este comportamiento del flujo de IED hacia las Bahamas explica casi por completo el comportamiento de esta variable en el agregado para el mecanismo. Si se excluye a las Bahamas, 2014 no es un máximo para el grupo.

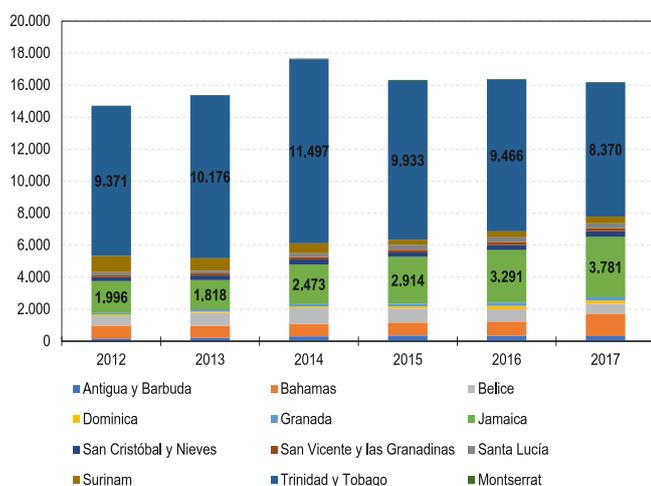
Stock de IED, Años seleccionados (MM USD)



Fuentes: Instituciones oficiales de cada país y UNCTAD.

La posición de inversión extranjera directa en el mecanismo aumentó 17,60% en el período 2013-2017. El país con mayor posición en la IED fue las Bahamas con USD 20.634 millones. A pesar de aumento generalizado, Trinidad y Tobago redujo su stock de IED en 13,65% o USD 1.426 millones.

Reservas internacionales netas, 2012 - 2017 (MM USD)



Fuentes: Instituciones oficiales de cada país.

En el agregado, las reservas totales de los países que conforman la CARICOM se mantuvieron relativamente constantes por tercer año consecutivo, retrocediendo USD 182 millones (-1,11%) desde el cierre del 2016 al cierre del 2017. En el caso de los países con mayores reservas en el mecanismo, Jamaica continuó su tendencia de incremento al agregar USD 490 millones (14,87%) en el 2017, mientras que Trinidad y Tobago retrocedió USD 1.096 millones (-11,58%). Otros países con montos menores en sus reservas tuvieron comportamientos variados, aunque en su mayoría crecieron.

MERCOSUR

MERCADO COMÚN DEL SUR



SISTEMA ECONÓMICO
LATINOAMERICANO
Y DEL CARIBE

Reporte semestral de Integración
Dirección de Estudios y Propuestas

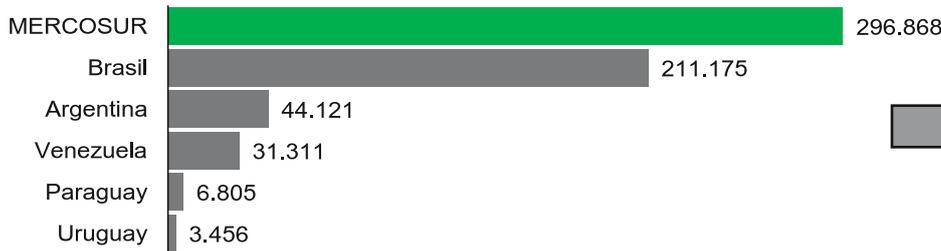
Acontecimientos de Interés.....	30
PIB per cápita PPA.....	31
Población.....	31
Tamaño de la economía.....	31
Esperanza de vida.....	31
<u>Entorno Macroeconómico</u>	
Crecimiento Económico.....	32
Tasa de desempleo.....	33
Inflación.....	33
<u>Sector Externo</u>	
Balanza comercial.....	34
Exportaciones e importaciones.....	34
Flujos de IED.....	35
Stock de IED.....	36
Reservas internacionales.....	36

Acontecimientos de Interés

- *MERCOSUR y Canadá iniciaran en 2018 negociaciones para la firma de un Acuerdo Comercial Integral. Las tarifas comerciales para el acceso a los mercados de bienes, servicios y trabajo, serán los temas centrales de las negociaciones. No obstante los representantes de Canadá y MERCOSUR han declarado su objetivo de fomentar el crecimiento, desarrollo e inclusión de las Micro, Pequeñas y medianas empresas de la región.*
- *Aunque durante 2017 los esfuerzos para la formalización de lazos entre la Unión Europea y MERCOSUR se han intensificado, no se ha alcanzado un acuerdo definitivo. El impacto de la competitividad los productores agrícolas que pudiesen ser importados a Francia y Alemania es uno de los temas dentro de las negociaciones entre las representaciones de ambos.*

- *En septiembre de 2017 Venezuela fue suspendida temporalmente de MERCOSUR en la Cumbre de Cancilleres reunida en Sao Paulo, por la ruptura del orden democrático interno. Aunque no supone la ruptura del comercio intrarregional con los países miembros, la suspensión impedirá a la representación venezolana ejercer sus derechos y obligaciones dentro de las instituciones de MERCOSUR.*
- *La Alianza del Pacífico y MERCOSUR han realizado una declaración conjunta de intenciones en la que expresan su deseo de impulsar el libre comercio dentro de los lineamientos del Plan de Acción de Puerto Vallarta. Dentro de este acuerdo resaltan objetivos como la creación de Ventanillas Únicas de Comercio Exterior (VUCE) y la internacionalización de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) de la región .*

Población, 2017
(Miles)

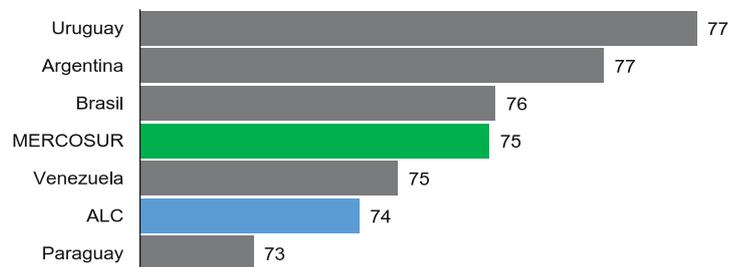


MERCOSUR
representa
32% de
ALC

Fuente: Banco Mundial.

Como mecanismo de integración, MERCOSUR concentra la mayor proporción de la población de Latinoamérica y el Caribe, con 296.868 millones de personas. En su seno Brasil representa el 71% de la población total. La esperanza de vida al nacer en 2016 para los países del Mercosur sigue siendo la segunda mayor de la región con 75 años en promedio. Para 2016 las estimaciones de la esperanza de vida al nacer aumentaron en 1 año para Brasil y Argentina con respecto a 2015.

Esperanza de vida al nacer, 2016
(Años)



Fuente: Banco Mundial.

Tamaño de la economía, 2017
(PIB Corriente, MM USD)



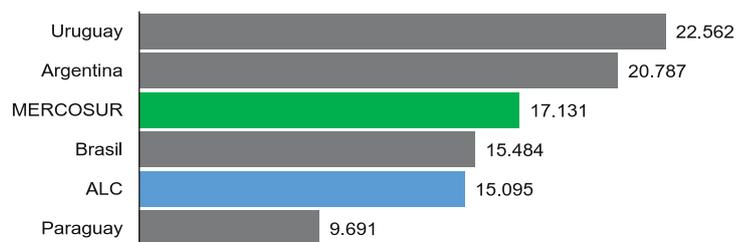
MERCOSUR
representa
48% de
ALC

Fuente: Banco Mundial.

*Datos para Venezuela 2017 no se encuentran disponibles.

MERCOSUR es el sistema de integración subregional con el PIB corriente más alto al registrar USD 2.778.998 millones. Incluye a Brasil y Argentina, la primera y tercera economía más grande de la región en términos del producto. Para 2017 los países que lo integran registraron en promedio un PIB per cápita superior al de la región, ubicándose en USD 17.131. Individualmente Uruguay, y Argentina reportaron USD 22.562 y USD 20.787 respectivamente; sin embargo Paraguay continúa reportando uno de los menores PIB per cápita de la región con USD 9.961 para 2017.

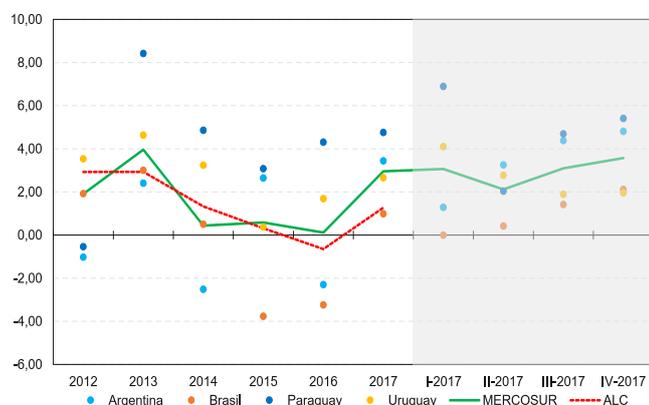
PIB per cápita PPA, 2017
(USD)



Fuente: Banco Mundial.

*Datos para Venezuela 2017 no se encuentran disponibles.

Crecimiento Económico, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación del PIB Constante)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
 *Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.
 *No se incluye a Venezuela por falta de datos oficiales.

El efecto de los ajustes fiscales, de las políticas para la estabilización de los precios de las materias primas y la recuperación de la manufactura y el comercio propició en 2017 para los países del Mercosur un crecimiento promedio del 2,50% de las economías del bloque. Esta es la segunda tasa de crecimiento más alta registrada desde 2012.

Particularmente, Brasil reportó una tasa de crecimiento económico de aproximadamente 1,50% para 2017, aunque fue la menor en comparación a sus vecinos, estuvo muy cerca del promedio de la región. Expertos argumentan que esta dinámica estuvo favorecida por el crecimiento del sector agrícola y de servicios, uno de los más grandes de Brasil.

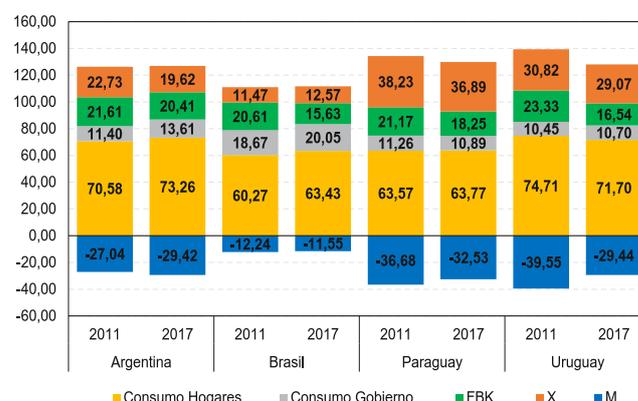
Argentina abandonó la tendencia de desaceleración del PIB que experimentaba desde 2012, al registrar en 2017 la segunda mayor tasa del mecanismo 3,50%. Esta nueva tendencia de aceleración se espera continúe para 2018, favorecida por el programa de reforma económica que impulsa el estado argentino desde 2016 que así como contiene incentivos para la inversión extranjera y el comercio internacional, aborda severas reformas

fiscales apoyadas por el Fondo Monetario Internacional para estabilizar el gasto público y el tipo de cambio.

Uruguay fue el único país que no experimentó un decrecimiento significativo en su producto a pesar de haberse desacelerado su tasa de crecimiento. Para 2017 los resultados confirman la tendencia positiva al registrar 2,66%.

El éxito de la economía uruguaya puede vincularse con los programas de diversificación de la productividad, de las fuentes de endeudamiento y de sus socios comerciales, que el Estado ha implementado desde 2009 para aumentar la resiliencia ante desequilibrios macroeconómicos.

Composición del PIB, Años seleccionados (Por la vía del gasto)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
 *Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.
 *No se incluye a Venezuela por falta de datos oficiales.

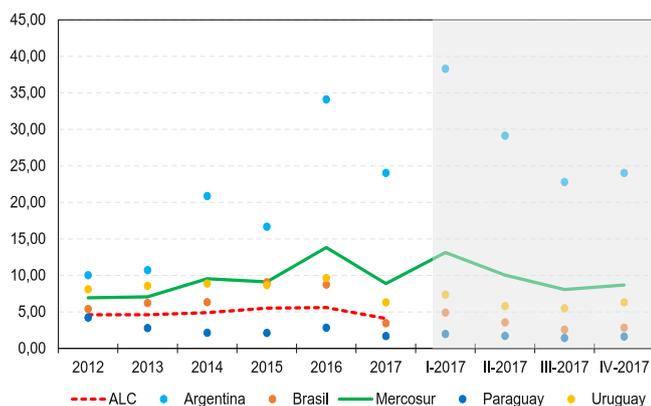
En la comparación de los pesos de los componentes del PIB por la vía del gasto para 2017, se observa que para Uruguay y Paraguay, el peso de sus importaciones y exportaciones ha disminuido hasta situarse en un 8% y 1% en promedio. En contraposición, Brasil mantiene constante el peso de sus importaciones en 12% e incrementa la participación de sus exportaciones en un 2%.

El consumo final del Gobierno ha

aumentado para la mayoría de los países que integran el mecanismo a excepción de Paraguay que se mantiene constante en 11%. Mientras que el aporte de la formación bruta de capital fijo se ha reducido para la mayoría de los países del MERCOSUR con excepción de Argentina.

El consumo de los hogares dentro de estas economías no ha variado significativamente con respecto a los valores presentados antes de la desaceleración del crecimiento económico en la región.

Inflación promedio anualizada, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación promedio)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.
*No se incluye a Venezuela por falta de datos oficiales.

Desde 2012 la inflación de MERCOSUR ha sido en promedio significativamente mayor a la reportada por el resto de países de América Latina y el Caribe. Aunque Brasil, Paraguay y Uruguay han alcanzado significativas reducciones de sus tasas de inflación anual, Argentina reportó en 2017 un aumento generalizado de precios de 46% en promedio; por encima a su una meta inicial de 17%.

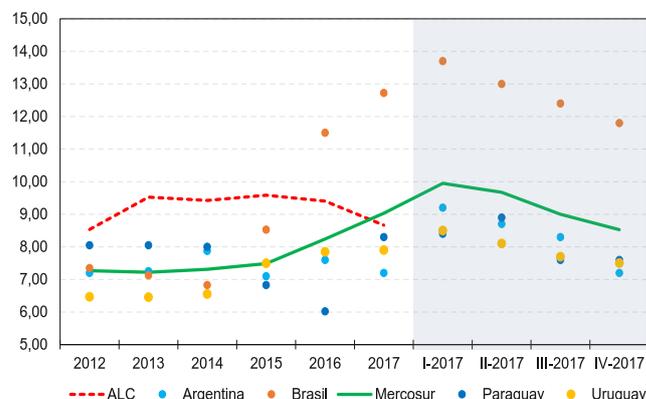
El resto de los países del sistema alcanzaron resultados inferiores a los de 2012. Brasil a finales de 2017 reportó una tasa inflación de 2,95%, un resultado menor a los alcanzados desde 2012 y 1,6% por debajo de la meta esperada por el Banco

Central de Brasil en este año.

En el caso de Uruguay, el resultado obtenido para 2017 estuvo dentro de la meta inflacionaria propuesta, reportando 6,55%. Sin embargo, se espera que en los primeros trimestres de 2018 la inflación se eleve a causa de la expansión de su base monetaria dentro del proceso que impulsa el Banco Central de Uruguay para la remonetización de la economía.

La tasa de inflación de Paraguay fue la más baja del MERCOSUR, teniendo una inflación acumulada anual de 4,5% en 2017. Si bien se esperaba alcanzar 4%, en diciembre la economía paraguaya experimentó un crecimiento inesperado en el precio de los alimentos (rubro de mayor peso en su índice de inflación).

Tasa de desempleo, 2012 - 2017 (Porcentaje)

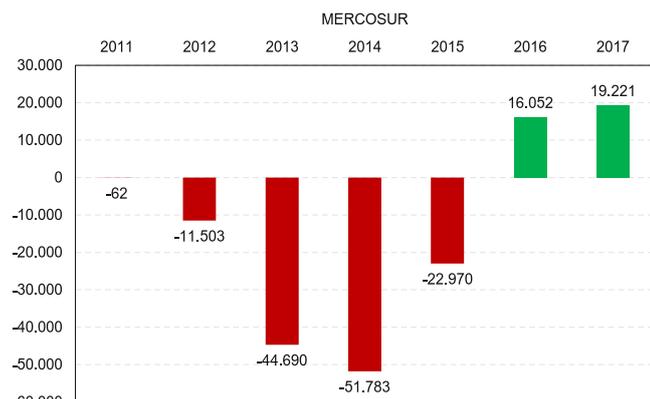


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

El desempleo en MERCOSUR continua su tendencia de crecimiento iniciada desde 2012; esta pendiente es contraria a la tendencia de estabilización o reducción del desempleo generalizado en América Latina y el Caribe. A finales de 2017, los países integrantes del mecanismo alcanzaron en promedio una tasa de desempleo, en comparación a 8% del año anterior. Para Brasil y Paraguay se observa un incremento

del desempleo de 2,5 p.p. y 2 p.p. respectivamente. Mientras que en Argentina se redujo el desempleo a valores (7%) similares a cuando el programa de recuperación económica impulsado por el estado argentino inició.

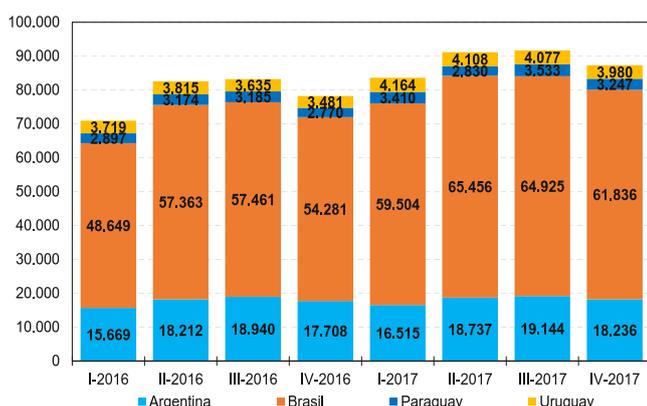
Balanza Comercial MERCOSUR, 2012 - 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*No incluye a Venezuela por la falta de disponibilidad de datos oficiales.

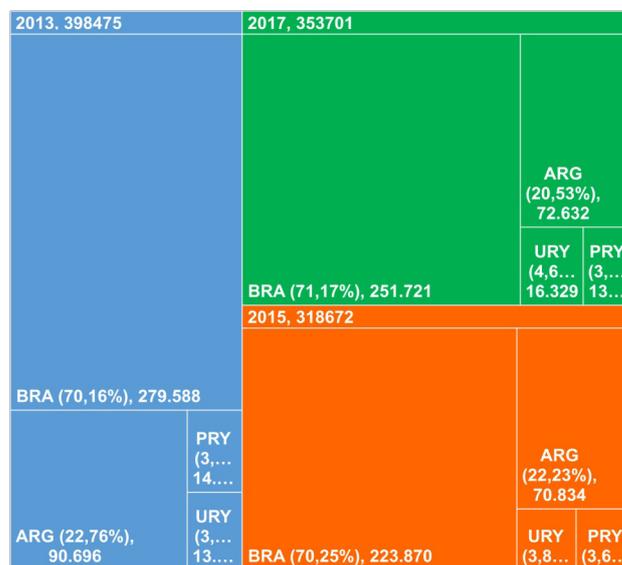
La balanza de pagos de MERCOSUR alcanzó por segundo año consecutivo un superávit en su cuenta corriente de USD 19.221 millones. Este resultado representa un incremento del 20% respecto al 2016. Individualmente Argentina fue el único país con un déficit comercial de USD 15.300 millones, es decir, un aumento del 507% del déficit respecto al año 2016, a pesar de haberlo reducido en periodos anteriores un 42%.

Exportaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*No se incluyen datos de Venezuela por falta de disponibilidad de cifras oficiales.

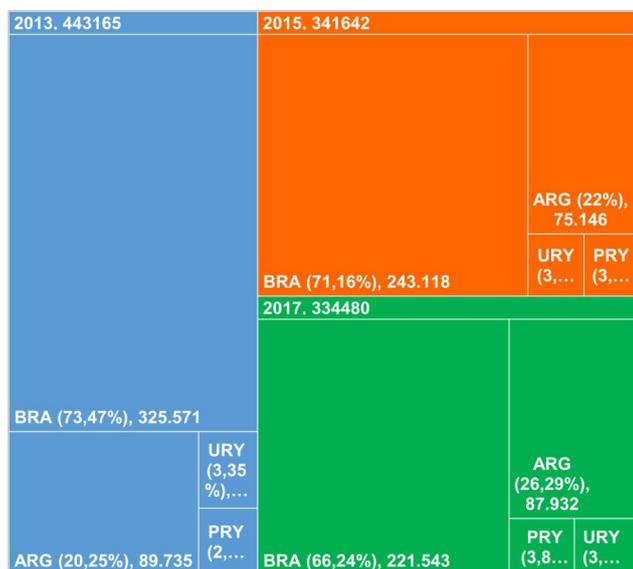
Exportaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura MERCOSUR)



En los resultados de las exportaciones de Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

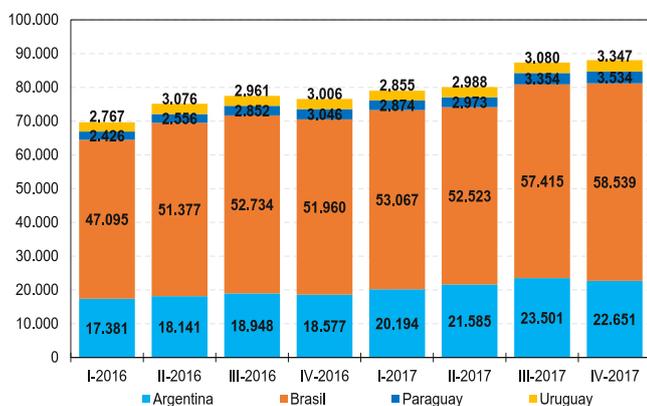
MERCOSUR se evidencia un componente temporal. Tanto en 2017 como 2016, el tercer trimestre fue el periodo donde se presentaron las mayores exportaciones para el mecanismo, registrándose USD 91.679 millones; pero particularmente es el primer trimestre donde se reporta el mayor incremento, de 18% con respecto al año anterior. Individualmente la experiencia se repite, el crecimiento del valor de las exportaciones de Argentina fue 5%, de Brasil con 22% y Paraguay aproximadamente 18%; reportándose los incrementos en el primer trimestre de 2017. A excepción de Uruguay que experimentó un alza del 14% en el cuarto trimestre de 2017 a comparación del mismo periodo del año anterior. Paraguay fue el único país dentro de MERCOSUR que reportó una disminución de sus exportaciones en 11% durante el segundo trimestre del año.

Importaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura MERCOSUR)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

Importaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)

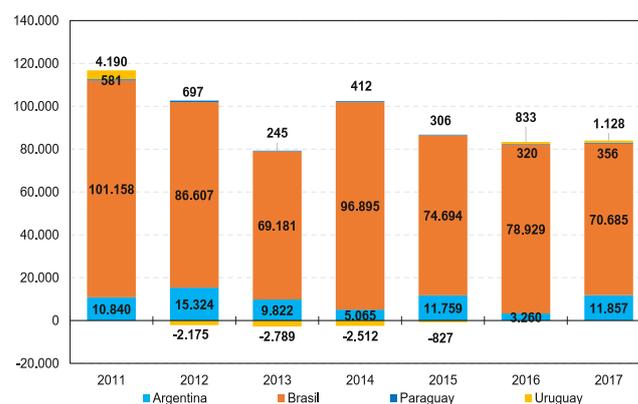


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*No se incluyen datos de Venezuela por falta de disponibilidad de cifras oficiales.

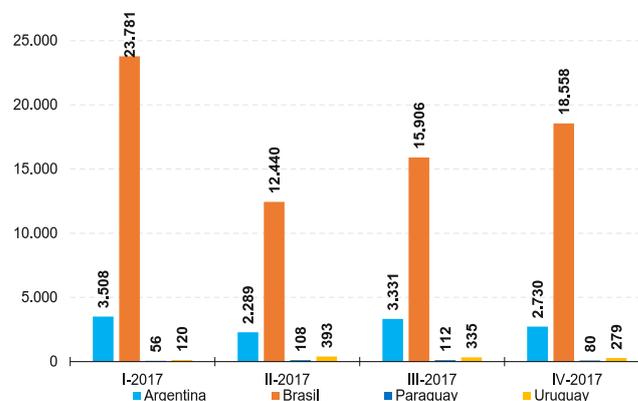
A lo largo del año, las importaciones de agregadas de MERCOSUR se incrementaron en promedio 12% respecto a los trimestres anteriores; llegando a alcanzar en el cuarto trimestre el mayor valor registrado USD 88.071 millones y el mayor incremento 15%. Argentina y Paraguay reportaron en el tercer trimestre de 2017 una variación en el volumen de sus importaciones respecto al mismo periodo del

año 2016, con 24% y 18% respectivamente; mientras que Brasil y Uruguay en el cuarto trimestre del año marcando 13% y 11%. No obstante, Uruguay tuvo un decrecimiento en sus importaciones de 3% en el segundo trimestre de 2017.

Flujos de IED, 2011 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*No se incluyen datos de Venezuela por falta de disponibilidad de cifras oficiales.



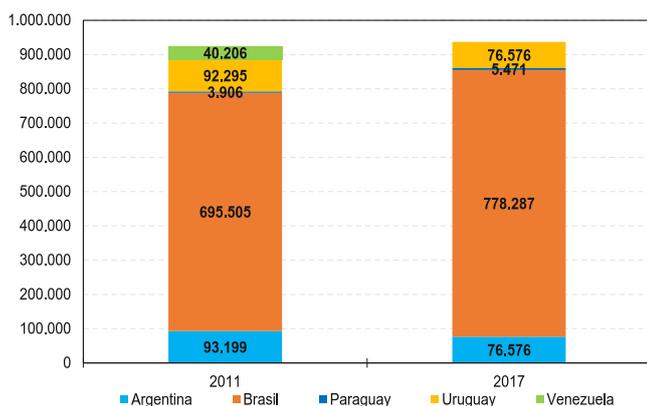
Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*No se incluyen datos de Venezuela por falta de disponibilidad de cifras oficiales.

El flujo de inversión directa extranjera hacia Mercosur para 2017 fue USD 84.026 millones. El resultado se mantuvo en niveles similares al registrado en 2016 y 2015, con variaciones entre el 1% y -2%, respectivamente.

Sin embargo, MERCOSUR presentó un cambio significativo en el aporte de los flujos de inversión extranjera por país. La inversión directa extranjera en Brasil se

redujo 10% al pasar de USD 74.964 en 2015 a USD 70.865 para 2017; mientras que Argentina aumentó 264% con respecto al año 2016. Es importante destacar que los valores por país son relativamente muy similares en cuantía a los 2015, a excepción de Argentina.

Stock de IED, Años seleccionados (MM USD)

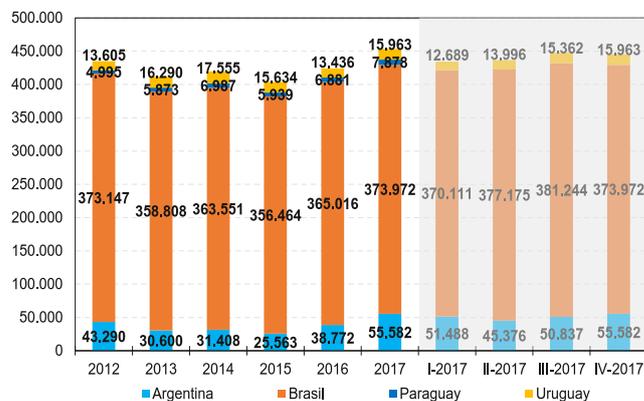


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*No se encuentra disponible el dato para Venezuela 2017.

El Stock de inversión de Mercosur se ha incrementado en 6% en 2017 respecto a 2011. Los países que más han contribuido son Brasil con un aumento del 11%, registrando un stock de USD 778.287 millones para fines de 2017; y Paraguay con 40% al pasar de USD 3.906 millones a USD 5.471 millones. El incremento en las cuentas de estos países ha compensado la reducción del stock de inversión extranjera

presentado por Argentina y Uruguay de 18% y 21% respectivamente para el mismo periodo.

Reservas internacionales brutas, 2012 - IV Trim. 2017 (MM USD)

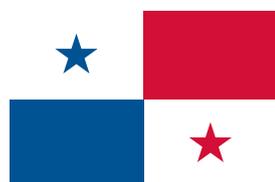


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*En este mecanismo se utilizaron las reservas internacionales brutas por la falta de disponibilidad de los saldos netos de este stock de divisas en algunos países miembros.

Las Reservas Brutas de MERCOSUR alcanzaron su mayor nivel en 2017 respecto al periodo 2012-2016, al contabilizarse de forma agregada USD 453.394 millones. La captación de reservas internacionales se incrementó en Brasil, Paraguay y Uruguay, Individualmente, Argentina presentó el mayor incremento de sus reservas internacionales (43%). La captación de reservas, trasladándose desde USD 25.563 millones a inicios de la actual legislatura hasta USD 55.582 millones a finales de 2017.

SICA

SISTEMA DE INTEGRACIÓN CENTROAMERICANA



SISTEMA ECONÓMICO
LATINOAMERICANO
Y DEL CARIBE

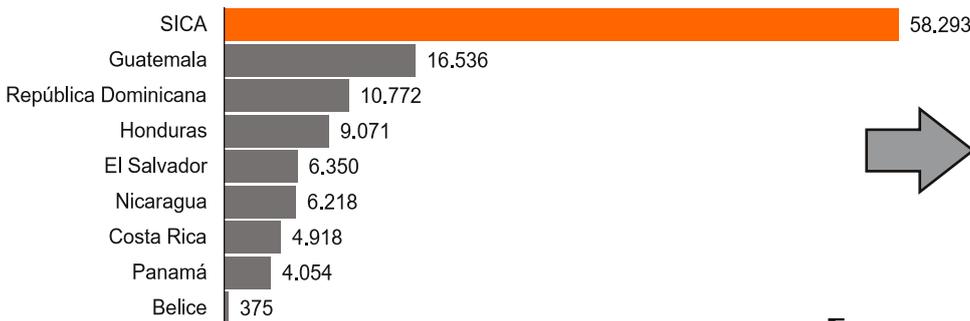
Reporte semestral de Integración
Dirección de Estudios y Propuestas

Acontecimientos de Interés.....	38
Población.....	39
Esperanza de vida.....	39
Tamaño de la economía.....	39
PIB per cápita PPA.....	39
<u>Entorno Macroeconómico</u>	
Crecimiento Económico.....	40
Inflación.....	41
Tasa de desempleo.....	41
<u>Sector Externo</u>	
Balanza comercial.....	42
Exportaciones e importaciones.....	42
Flujos de IED.....	43
Stock de IED.....	44
Reservas internacionales.....	45

Acontecimientos de Interés

- *Guatemala, Honduras y El Salvador formarán una unión aduanera con el objetivo de agilizar los trámites de cruce de mercancía a través de sus fronteras y de esa manera reducir los costos de transacción del comercio intrarregional.*
- *La Unión Europea y Alemania disponen de EUR 26 millones para mejorar las condiciones en zonas vulnerables al cambio climático en la región del SICA. El plan consiste en restaurar ecosistemas y paisajes, y aplicación de nuevas técnicas adaptadas a las nuevas condiciones.*
- *La región SICA, CENPROMYPE y Luxemburgo inician un programa enfocado en apoyar nuevas empresas lideradas por mujeres. Tienen un capital inicial de USD 850 mil para invertir en estos emprendimientos.*
- *En el marco de la Presidencia Pro-Témpore de Belice, el foco durante el próximo período será el sector pesquero y la integración no sólo intrarregional sino con el bloque CARICOM.*

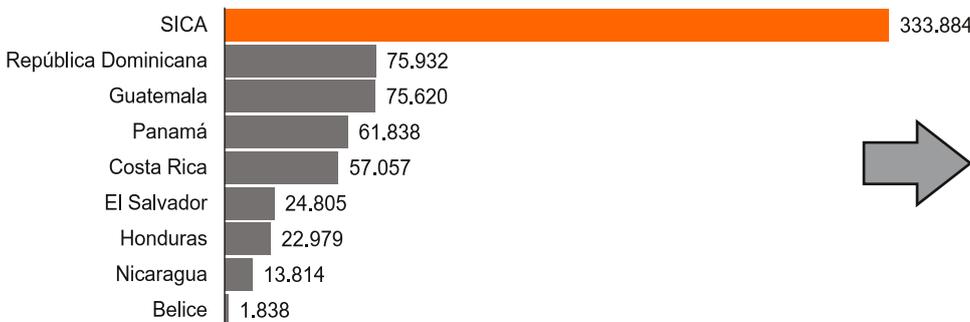
Población, 2017
(Miles)



Fuente: Banco Mundial.

Al cierre de 2017, el SICA tuvo una población de 58 millones de habitantes. Guatemala fue el país con mayor cantidad de habitantes en el mecanismo, con 16 millones. En el otro extremo se ubicó Belice, con 375 mil habitantes. La esperanza de vida promedio en 2016 del SICA fue mayor a la de ALC en 7 meses. La esperanza de vida en Costa Rica fue la mayor del mecanismo y es superior a la de Belice, último lugar en la tabla, en 10 años.

Tamaño de la economía, 2017
(PIB Corriente, MM USD)

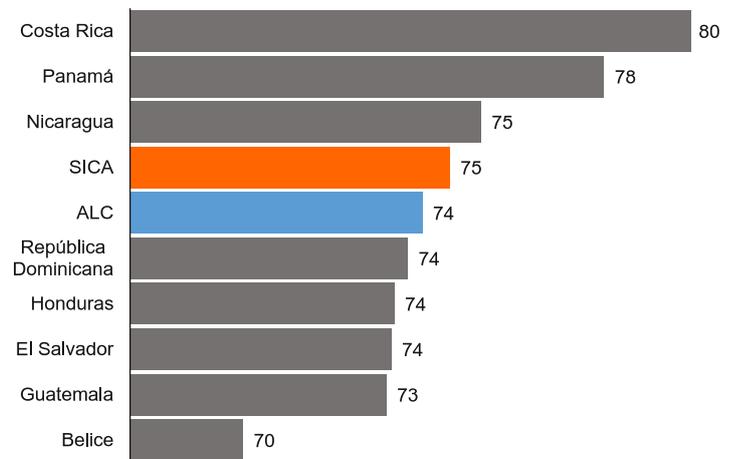


Fuente: Banco Mundial.

El PIB total del mecanismo se ubicó en USD 333.884 millones. República Dominicana representó la economía más grande del grupo, mientras que Belice fue la de menor tamaño. El PIB per cápita del SICA se encontró alrededor de los USD 11 mil, considerablemente por debajo del promedio de América Latina y el Caribe, que registró USD 15 mil. Existe una amplitud importante en los ingresos per cápita en los países que conforman el grupo: Panamá ocupó el primer lugar con USD 24 mil, casi 5 veces el valor registrado para Honduras, de USD 5 mil.

SICA representa **9%** de ALC

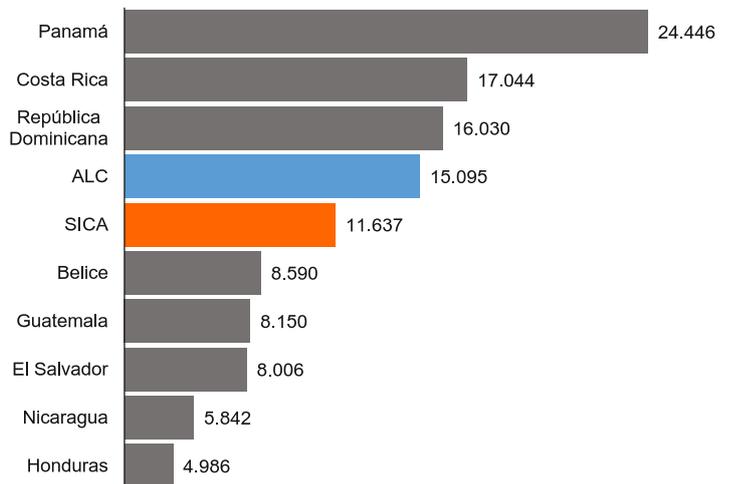
Esperanza de vida al nacer, 2016
(Años)



Fuente: Banco Mundial.

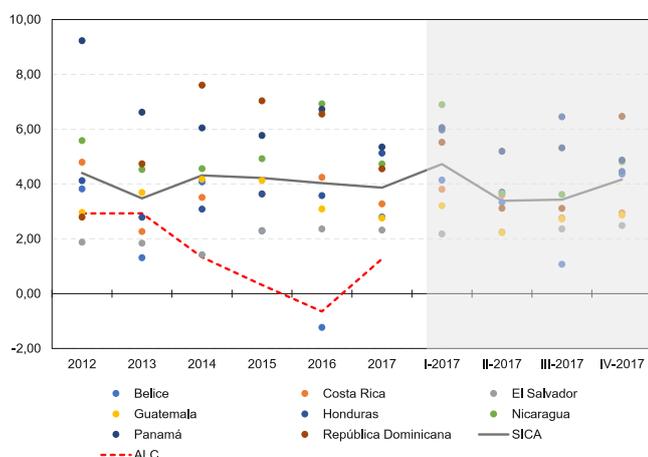
SICA representa **6%** de ALC

PIB per cápita PPA, 2017
(USD)



Fuente: Banco Mundial.

Crecimiento Económico, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación del PIB Constante)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación trimestral anualizada.

El crecimiento en la región se ha mantenido alrededor del 4% en promedio durante los últimos 5 años, con la mayoría de los países presentando tasas de crecimiento mayores al 2% desde el 2012. Comparado con ALC, los países que conforman el SICA han crecido 1,8 p.p. más que la ALC anualmente desde el 2010. La tendencia de desaceleración de ALC no parece replicarse en todos los países del SICA, sino solo en algunos casos particulares, como Panamá y República Dominicana.

Solo Belice en 2016 tuvo un retroceso en su PIB real, en todos los demás años, todos los países crecieron en términos reales. En el último año, todos los países tuvieron tasas de crecimiento real superiores al 2%. Panamá registró la mayor tasa de crecimiento del grupo en 2017, con 5,36%; El Salvador presentó la más baja, con 2,32%.

Panamá, República Dominicana y Nicaragua consistentemente expandieron su PIB a una tasa superior a la del mecanismo y a la de la región.

Guatemala, Honduras y Costa Rica tuvieron un comportamiento similar al del crecimiento

promedio del mecanismo, con aproximadamente 4% anual y superior al de ALC excepto en 2013 para Costa Rica y Honduras.

Belice y El Salvador presentaron las tasas más bajas de crecimiento en el mecanismo. Sin embargo, se ubicaron por encima del 2% de crecimiento para el 2017, superando el promedio de ALC.

Composición del PIB, Años seleccionados (Por la vía del gasto)

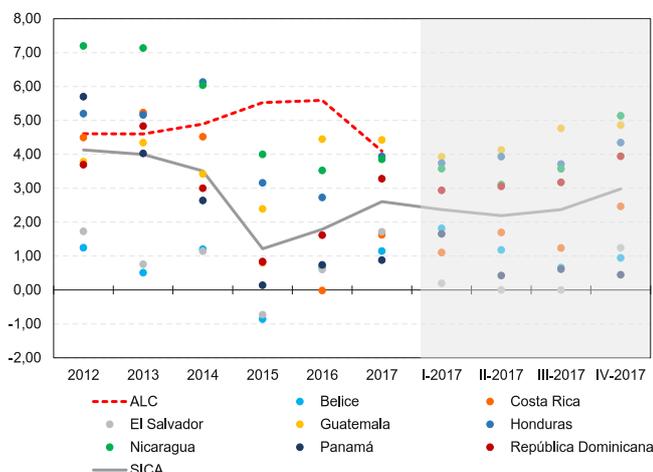


Fuente: Instituciones oficiales de cada país.
*Datos no disponibles para Panamá y Belice

La composición del PIB de los países que conforman el SICA revela diferencias importantes entre ellos. Aunque el consumo privado es la variable principal para todos los miembros, se puede observar que las exportaciones y las importaciones representan una mayor porción del PIB en países como Honduras y Nicaragua, y que la inversión tiene un peso relativo menor en países como Guatemala o El Salvador.

Costa Rica, Guatemala y El Salvador se mantuvieron sin cambios importantes en el período 2011-2017. República Dominicana redujo el peso relativo de sus importaciones y de su consumo privado. Nicaragua redujo en 9,51 p.p. su consumo privado y el sector público lo incrementó en 6,03 p.p.

Inflación promedio anualizada, 2012 - IV Trim. 2017 (Variación promedio)

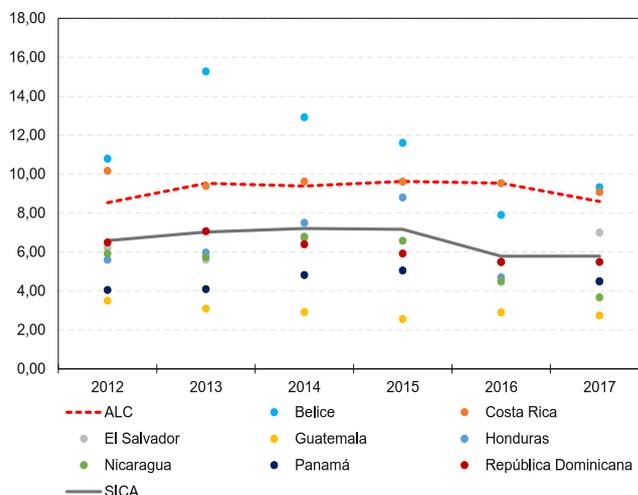


Fuente: Instituciones oficiales de cada país y FMI para ALC.
*Los datos trimestrales corresponden a la variación del promedio del período con respecto al mismo trimestre del año previo.

La inflación promedio del mecanismo ha estado por debajo del nivel registrado para la ALC durante los últimos cinco años, con una diferencia máxima en 2015, año en que El Salvador y Belice registraron caídas en sus niveles de precios. A partir del 2015 se observó un repunte de la inflación y, en consecuencia, una convergencia hacia los niveles del resto de ALC, aunque se mantienen 1,49 p.p. por debajo.

El país con la mayor tasa en el bloque es Guatemala, que reportó 4,42% para 2017, y además es el único que supera al promedio de ALC. Panamá fue el de menor inflación, con 0,88%. El resto de los países estuvieron entre el 1 y 4%.

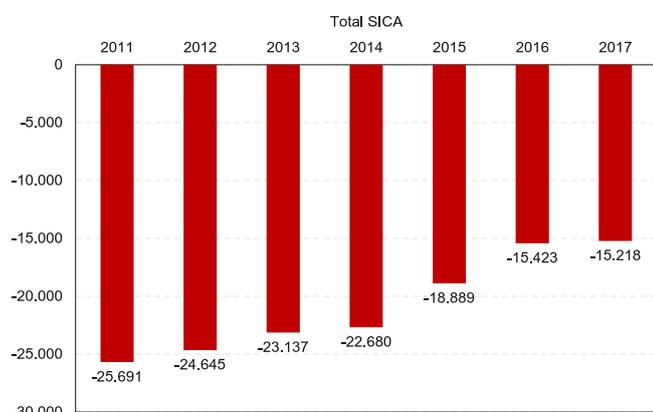
Tasa de desempleo, 2012 - 2017 (Porcentaje)



Fuentes: Instituciones oficiales de cada país, CEPAL, OIT y SELA.
*Estimados de la OIT para Belice, Guatemala 2017, Honduras 2016 y 2017, Panamá 2017 y República Dominicana 2017.
**El desempleo de la ALC se calculó como el promedio de todos los países que la conforman.

El desempleo ha venido mostrando un comportamiento estable alrededor del 8 y 10% para ALC y aunque el del SICA se ha mantenido estable también, ha sido levemente menor. ALC presentó una disminución de 0,94 p.p., con 9,53% en 2016 versus 8,59% en 2017. En cuando al desempeño del SICA, la tasa promedio en 2017 fue 5,78%, igual que en 2016 y 2,81 p.p. menor que el valor de ALC. Belice fue el país del bloque con mayor desempleo de acuerdo a los números de la Organización Mundial del Trabajo, con 9,33%, seguida muy de cerca por Costa Rica con 9,07%. La menor tasa la registró Guatemala, con solo 2,74%.

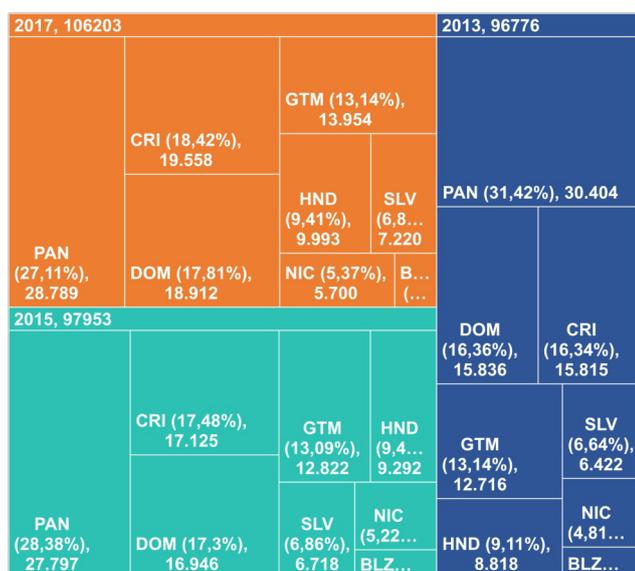
Balanza Comercial SICA, 2012 - 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

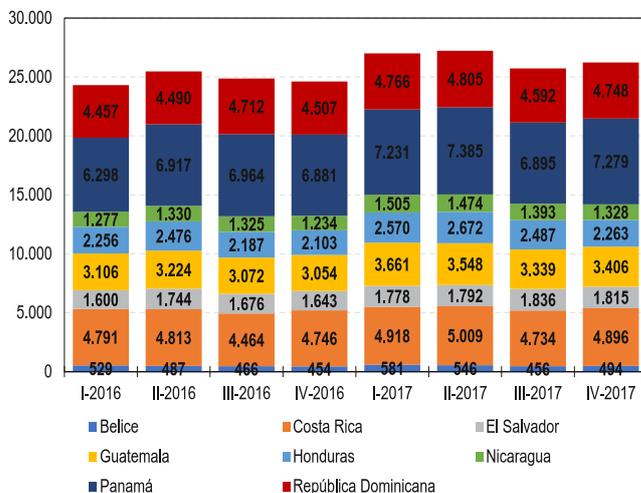
La balanza comercial del Sistema de la Integración Centroamericana ha venido mejorando desde 2011, año en el que el déficit alcanza los USD 25.691 millones. En 2017, el déficit se calcula en USD 15.218 millones, 40,76% menor que en 2011. La reducción del déficit viene dada por un aumento mayor de las exportaciones que de las importaciones y no por reducciones en las importaciones.

Exportaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura SICA)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Exportaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

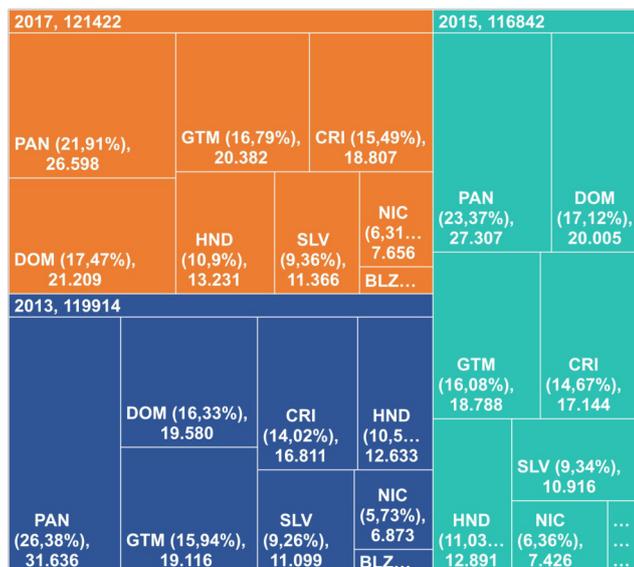
Las exportaciones totales del bloque crecieron 6,97% con respecto a 2016 y alcanzaron los USD 106.203 millones. Comparado con 2011, el aumento es de USD 19.333 millones (22,26%).

Panamá tiene la mayor participación en las exportaciones del SICA pero su dominancia ha sido erosionada con los años, en 2013 representaba el 31,42% mientras que en 2017 solo alcanzó el 27,11%. Como contrapartida, las exportaciones en los demás países aumentaron, especialmente Costa Rica, que incrementó sus exportaciones en USD 3.742 millones (23,66%) desde el 2013 y República Dominicana que aumentó en USD 3.075 millones (19,42%). Nicaragua también presentó un incremento sustancial, de alrededor de USD 1.048 millones (22,55%).

Trimestralmente, se observa que en los últimos dos el comportamiento ha sido estable. La mayoría de los países tuvieron su mejor desempeño trimestral (comparado con el mismo del 2016) en el primer período del 2017: Nicaragua (17,86%), Guatemala (17,85%), Panamá (14,82%), Honduras (13,94%) y El Salvador (11,09%). Los que tuvieron el mejor desempeño en el segundo

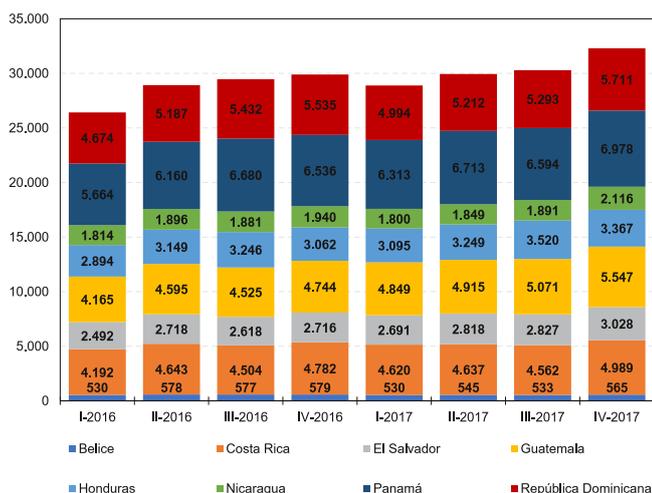
trimestre fueron Belice (12,03%) y República Dominicana (7,03%). Costa Rica, a diferencia de todos los demás, experimentó el mayor crecimiento año a año en el tercer trimestre, con 6,05%.

Importaciones de bienes y servicios, 2012 - 2017 (MM USD - Estructura SICA)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

Importaciones de bienes y servicios, I Trim. 2016 - IV Trim. 2017 (MM USD)



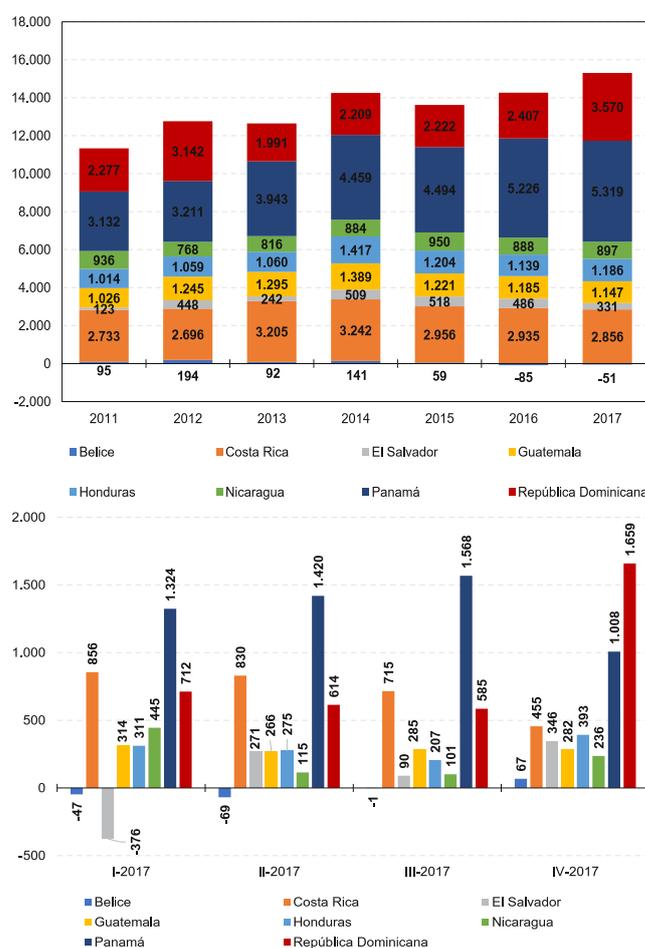
Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

En el año 2017, las importaciones totales del SICA tuvieron un valor de USD 121.421 millones, lo que representa un aumento de USD 6.716 millones (5,86%) con respecto al año anterior.

Analizando trimestralmente, se observó una leve tendencia al crecimiento. Tres países obtuvieron su mejor desempeño en el primer trimestre de 2017, Belice (-0,15%), Panamá (11,46%) y República Dominicana (6,85%). En el caso de Costa Rica fue el tercero, con 1,29%. Para los demás, fue el cuarto trimestre: Guatemala (16,93%), El Salvador (11,49%), Honduras (9,98%) y Nicaragua (9,04%).

El incremento tanto de exportaciones como importaciones implica que la reducción de la brecha en la balanza comercial fue producto de un incremento más que proporcional de las exportaciones y no de una restricción de las importaciones.

Flujos de IED, 2011 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

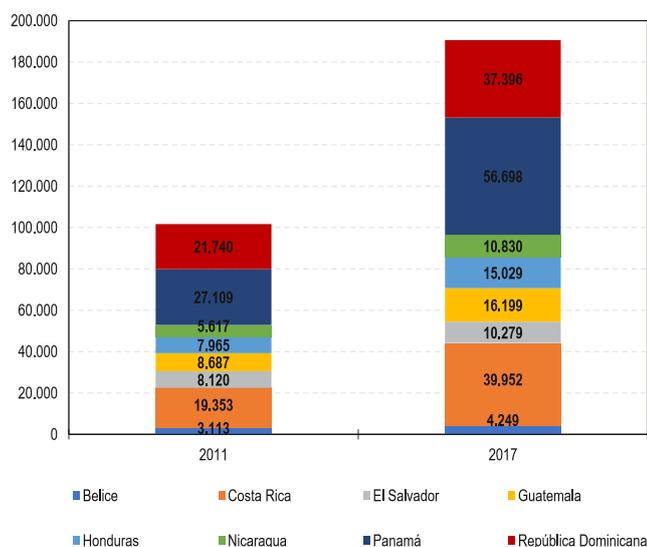
Los flujos de inversión extranjera directa hacia el SICA crecieron 7,56%% en 2017 y superaron el anterior máximo de 2014 en 7,04%. Pero el comportamiento no fue homogéneo en todos los países.

República Dominicana, Panamá, Nicaragua y Honduras tuvieron incrementos de USD 1.163 millones (48,34%), USD 93 millones (1,79%), USD 8 millones (0,99%) y USD 46 millones (4,06%) con respecto al 2016 y alcanzan sus máximos desde el 2011 (menos Honduras que registró su máximo en 2014).

En el caso de Guatemala, El Salvador y Costa Rica se reportaron disminuciones en los flujos de inversión extranjera directa en el orden de USD 37 millones (-3,20%), USD 155 millones (-31,98%) y USD 79 millones (-2,70%) en el año 2017.

Belice, fue el único país que presentó un flujo negativo, pero la salida de capitales se redujo de USD 85 millones en 2016 a USD 51 millones en 2017.

Stock de IED, Años seleccionados (MM USD)



Fuente: Instituciones oficiales de cada país.

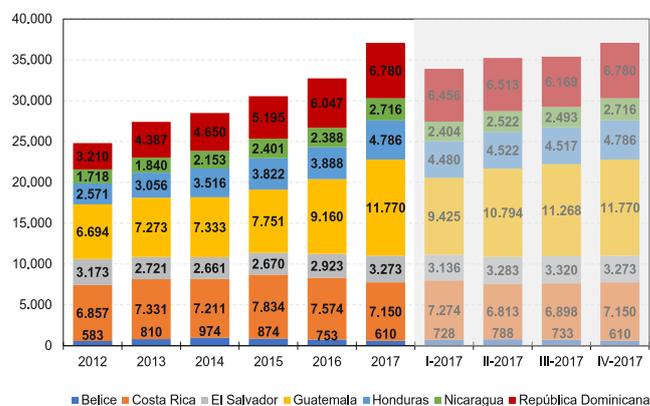
La posición de inversión extranjera directa en el mecanismo aumentó 87,43% en el

período 2011-2017. Todos los países del mecanismo incrementaron su posición de inversión extranjera.

El país con mayor posición de IED fue Panamá con USD 56.698 millones, seguida por Costa Rica con USD 39.952 millones. Los países con las menores posiciones de IED fueron El Salvador, con USD 10.279 millones, y Belice con USD 4.249 millones.

En términos relativos, Panamá y Costa Rica lideraron también, con incrementos de 109,14% y 106,43%. Nicaragua (92,80%), Honduras (88,69%), Guatemala (86,48%) y República Dominicana (72,01%) mostraron altos incrementos también. El Salvador y Belice presentaron otra historia, con aumentos de solo 36,49% y 26,60% desde el 2011.

Reservas internacionales netas, 2012 - IV Trim. 2017 (MM USD)



Fuentes: Instituciones oficiales de cada país.
*Solo países con disponibilidad de datos.

En el agregado, las reservas totales de los países que conforman el SICA crecieron USD 4.352 millones (13,29%) desde el cierre del 2016 al cierre del 2017. Particularmente, todos los países incrementaron sus reservas a excepción de Costa Rica y Belice, que presentaron retrocesos de USD 423 millones (-5,59%) y USD 142 millones (-18,96%) respectivamente.

El incremento más significativo lo experimentó Guatemala, que además fue el país con el mayor nivel de reservas dentro del mecanismo, con un avance de USD 2.609 millones (28,48%). Los demás países tuvieron incrementos brutos más modestos pero que en términos relativos fueron importantes también: Honduras (23,09%), Nicaragua (13,76%), República Dominicana (12,13%) y El Salvador (11,97%).

FUENTES DE INFORMACIÓN

Alianza del Pacífico (AP)

CHILE:

Banco Central de Chile

COLOMBIA:

Banco Central de Colombia

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)

México:

Banco Central de México

Banco de Información Económica (BIE) – INEGI

PERÚ:

Banco Central de Perú

Comunidad Andina (CAN)

BOLIVIA:

Banco Central de Bolivia

Instituto Nacional de Estadística de Bolivia

ECUADOR:

Banco Central de Ecuador

Instituto Nacional de Estadística y Censos

Comunidad del Caribe (CARICOM)

Regional Statistics Caribbean Community (CARICOM)

ANTIGUA Y BARBUDA, DOMINICA, GRANADA, MONTSERRAT, SAN

CRISTÓBAL Y NIEVES, SANTA LUCÍA

Eastern Caribbean Central Bank (ECCB)

BAHAMAS

The Central Bank of The Bahamas

Department of Statistics of Bahamas

Barbados

Central Bank of Barbados

Barbados Statistical Service

BELICE

Central Bank of Belize

Statistical Institute of Belize

Guyana

Bank of Guyana

Bureau of Statistics

HAÍTÍ

Banque de la République d'Haïti

Institut Haïtien de Statistique et d'Informatique

Jamaica

Bank of Jamaica

Statistical Institute of Jamaica

SANTA LUCÍA

Central Statistics office

SURINAME

Centrale Bank van Suriname

Stichting Algemeen Bureau voor de Statistiek

TRINIDAD Y TOBAGO

Central Bank of Trinidad and Tobago

Central Statistical Office of Trinidad and Tobago

Mercosur

ARGENTINA:

Banco Central de la República Argentina

Instituto Nacional de Censos y Estadísticas

BRASIL:

Banco Central de Brasil

Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística

PARAGUAY

Banco Central del Paraguay

Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos

URUGUAY

Banco Central del Uruguay

Instituto Nacional de Estadística (INE)

VENEZUELA

Banco Central de Venezuela

Instituto Nacional de Estadística de Venezuela (INE)

Sistema de Integración Centroamericano (SICA)

COSTA RICA

Banco Central de Costa Rica

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

EL SALVADOR

Banco Central de la Reserva del Salvador

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

GUATEMALA

Banco de Guatemala

Instituto Nacional de Estadística de Guatemala (INE)

HONDURAS

Banco Central de Honduras

Instituto Nacional de Estadística de Honduras (INE)

NICARAGUA

Banco Central de Nicaragua

Instituto Nacional de Información de Desarrollo

REPÚBLICA DOMINICANA

Banco Central de la República Dominicana

Oficina Nacional de Estadística de República Dominicana (ONE)

PANAMÁ

Instituto de Estadística y Censo (INEC)

Fuentes Internacionales:

Fondo Monetario Internacional (FMI)

Comisión Económica para América Latina (CEPAL)

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

Organización Mundial del Comercio (OMC)

Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Latin

American Watch Database

Organización Internacional del Trabajo (OIT)