



CUARTO INFORME ESTADO DE LA REGIÓN

América Central: Principales rasgos y tendencias del desempeño productivo y del sector externo en la última década

Informe final

Investigador:
Julio Rosales Tijerino

Noviembre, 2010

Nota: Las cifras de las ponencias pueden no coincidir con las consignadas por el Cuarto Informe Estado de la Región en el tema respectivo, debido a revisiones posteriores. En caso de encontrarse diferencia entre ambas fuentes, prevalecen las publicadas en el Informe.

Índice

Índice	2
Resumen.....	3
Descriptores	3
1. Principales rasgos y tendencias del sector productivo de América Central.....	3
1.1. El sector productivo de la región durante la fase expansiva 2004-2007	7
1.2. El sector productivo de la región durante la fase contractiva 2008-2009	13
2. Principales rasgos y tendencias del sector externo de América Central.....	23
2.1. Caracterización general del comercio de bienes.....	23
2.1.1. Exportaciones regulares y de regímenes especiales (Zona Franca y maquila)	27
2.1.2. Exportaciones tradicionales y no tradicionales.....	30
2.1.3. Comercio intrarregional y extrarregional de Centroamérica	33
2.1.4. Los socios TLC de Centroamérica y el DR-CAFTA	36
2.2 Principales tendencias del turismo y de las remesas	39
2.3 Comportamiento de los flujos de capitales privados	42
Bibliografía.....	50
Notas	51

Resumen

En la última década, Centroamérica experimentó un crecimiento económico importante, impulsado en gran medida por el consumo interno y la inversión; caracterizado por una mayor apertura al comercio exterior, el ingreso de capital extranjero y la diversificación de los sectores productivos, así como un mayor dinamismo de la producción.

Históricamente, el desempeño económico de América Central ha estado determinado por el comportamiento de la economía mundial. En el período 2008-2009, el Istmo centroamericano sufrió un deterioro de la actividad económica. Este ciclo estuvo marcado por la crisis internacional que se desató en los Estados Unidos y que tuvo importantes repercusiones en el resto de países del mundo, Centroamérica no fue la excepción. El impacto de dicha crisis en la región, se manifestó en grados diferentes sobre la economía de cada uno de los países. No obstante, según especialistas internacionales los efectos fueron -por mucho- menores a los esperados. En el siguiente documento, se describen y analizan las principales variables macroeconómicas, con el objetivo de comprender el desempeño productivo de la región en la última década.

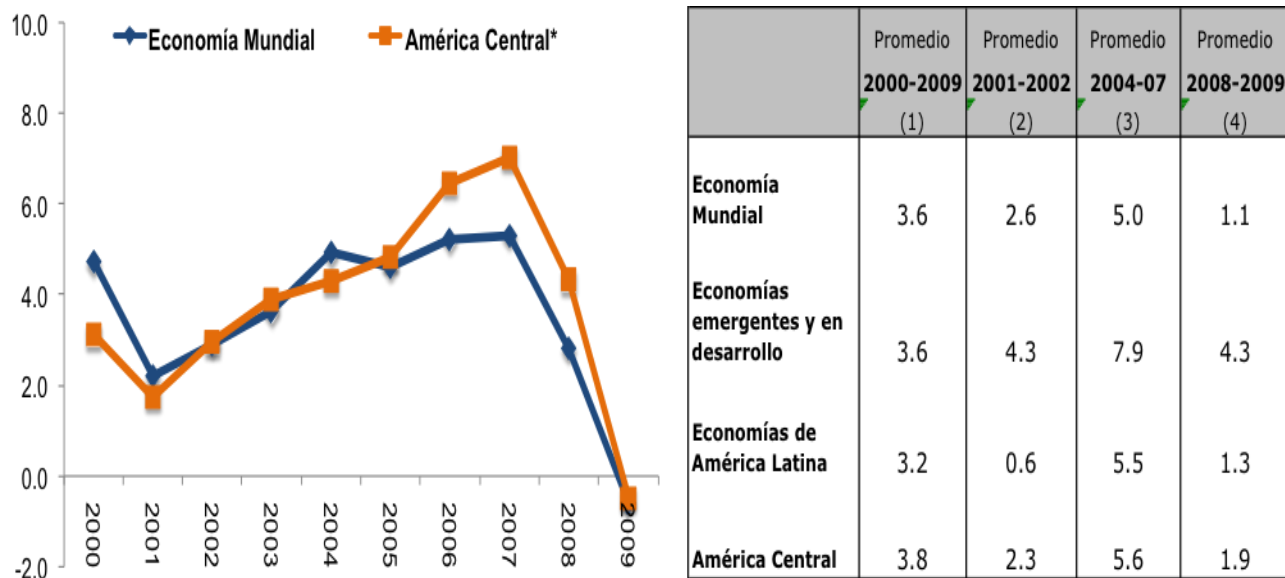
Descriptores

Sector productivo, apertura comercial, comercio exterior, crecimiento de la producción, inversión, demanda externa, consumo, producto interno bruto (PIB), exportaciones, remesas.

1. Principales rasgos y tendencias del sector productivo de América Central

En la última década, el desempeño económico de América Central ha estado determinado en buena parte por el comportamiento de la economía mundial. El gráfico 1 muestra una estrecha relación entre el desempeño de la producción mundial y el de la región, especialmente si se observan las tres fases o ciclos económicos que experimentaron los mercados internacionales durante este período. La primera de ellas se ubica entre el 2001 y el 2002 y se caracteriza por una desaceleración económica relacionada con la crisis de las empresas de Internet y a los atentados terroristas del 11 de setiembre del 2001 en los EEUU. Una segunda fase es posible enmarcarla entre el 2004 y el 2007 y se encuentra asociada con importantes flujos de capitales privadosⁱ.

Gráfico 1
Crecimiento real de la producción mundial y de América Central



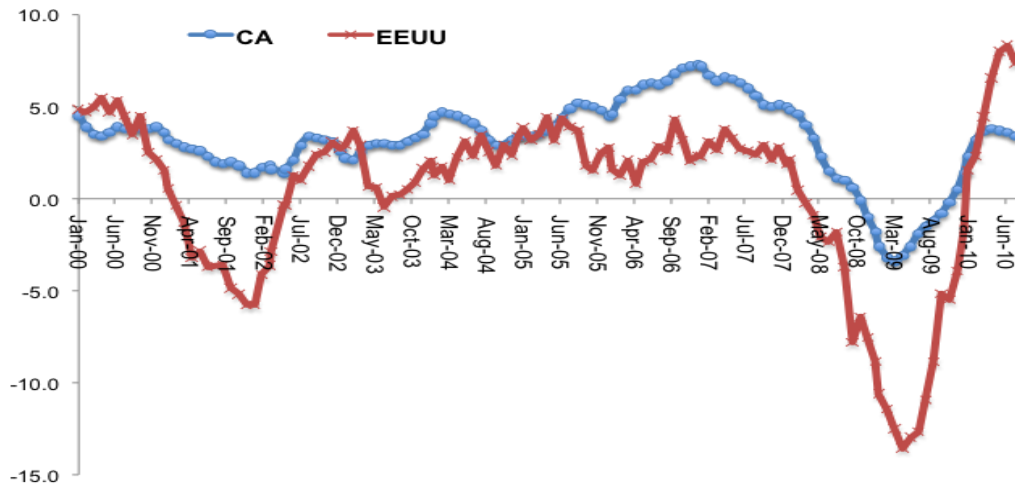
Fuente: elaboración propia con cifras de los Bancos Centrales de la región y el FMI.

Finalmente, la tercera fase es de tipo recesiva y se relaciona con la reciente crisis financiera internacional. Se puede ubicar a partir de 2008 y se extiende hasta alrededor de la mitad de 2009, a partir allí y en el 2010 se comienzan a presentar signos de recuperación.

Estas tres fases y especialmente las últimas dos, se han transmitido a la región principalmente vía las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, las remesas y los flujos de capitales privados, tanto de tipo financieros como los relacionados con la IED.

La economía de los EEUU es la que más se relaciona con el desempeño de la región (gráfico 2). En un reciente trabajo, Roache (2007) señala que el ciclo de negocios de Centroamérica (CA) es muy dependiente de este mercado e identifica que los principales canales de transmisión son el comercio de bienes y servicios, las remesas y el sector financieroⁱⁱ. Más del 40% de las exportaciones se dirigen a los EEUU. En materia de turismo la relación es cercana al tercio. En las remesas supera las tres cuartas partes y en lo relativo a los flujos de IED, en la mayoría de los países la cifra supera el 50%.

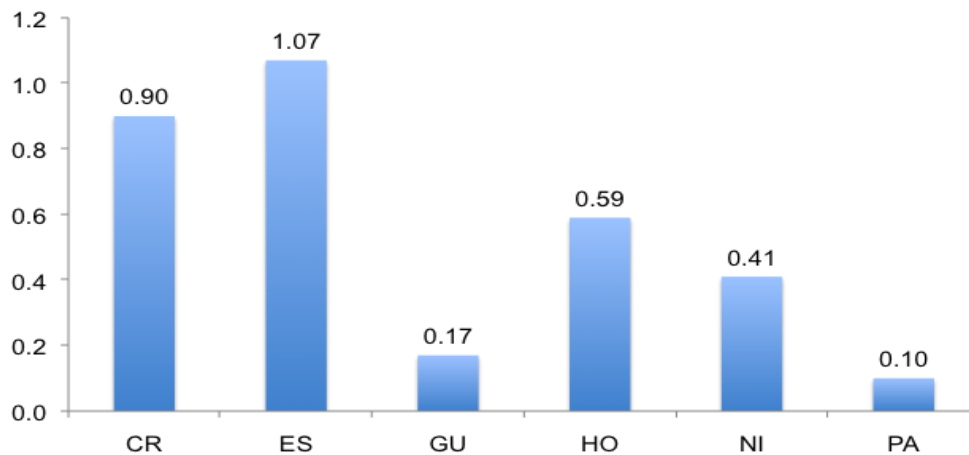
Gráfico 2
Crecimiento de la actividad económica en CA y los EEUU*



* Índice mensual de actividad económica en CA e Índice de producción industrial en EEUU.
Fuente: Elaboración propia con cifras del CMC y del BEA de EEUU.

El Salvador y Costa Rica registran la mayor elasticidad a los ciclos económicos de los EEUU (gráfico 3). Por el contrario, la menor relación la muestran Panamá y Guatemala (Roache, 2007).

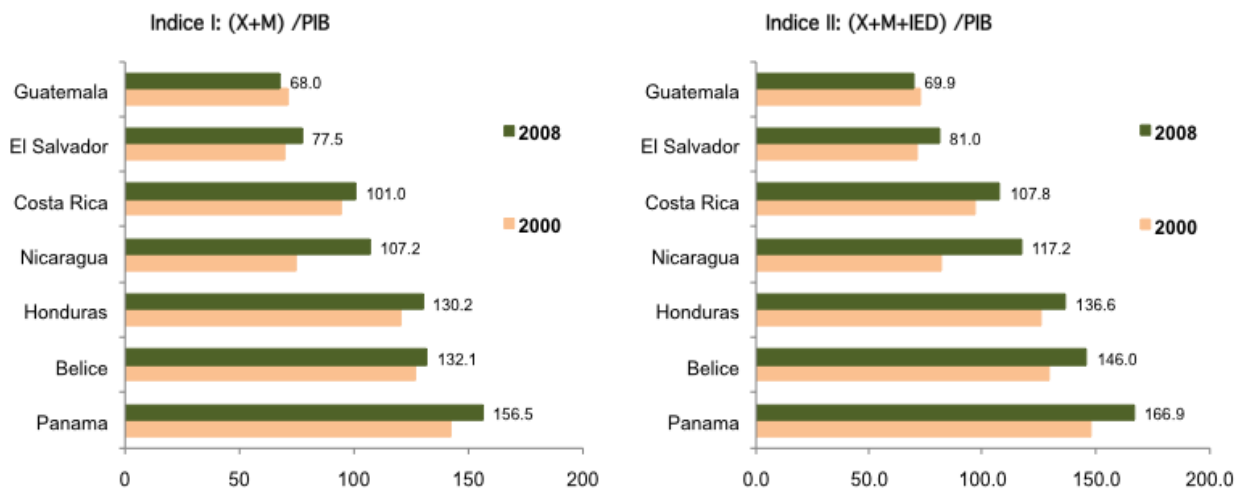
Gráfico 3
Elasticidad del ciclo de negocios de la región a los EEUU



Fuente: Elaboración propia con base en Roache (2007).

La vinculación económica de América Central con los mercados internacionales es consistente con su importante grado de apertura comercial. El índice que resulta de la relación de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios al PIB, supera el 100 por ciento en casi todos los países (gráfico 4). Además, con excepción de Guatemala, esta se ha incrementado en los últimos diez años y se hace más notable al considerar los flujos de IED.

Gráfico 4
Índice de apertura comercial de la región, por países



Fuente: Elaboración propia con cifras de la CEPAL.

En la última década la mayor apertura al comercio exterior se ha caracterizado por la firma y negociaciones de varios tratados de libre comercio (TLC) (cuadro 1). Para Centroamérica como conjunto, cabe destacar los TLC vigentes a la fecha con México (Costa Rica desde 1995 y resto países en 2001), República Dominicana (2001-2002), Chile (Costa Rica y El Salvador en 2002, Honduras en 2008 y pendiente en Nicaragua y Guatemala) Estados Unidos (Costa Rica en 2008 y resto de países en 2006) y con Panamá (Costa Rica en 2009 y pendiente en resto de países). Además, las negociaciones con la Unión Europea iniciadas en el 2009, se concluyeron en el 2010 y se prevé su vigencia para el 2011.

Como resultado de lo anterior, casi el 81% de las exportaciones de Centroamérica sin considerar la maquila, se encuentran hoy en día bajo un tratado de libre comercio vigente, en proceso de ratificación, o bien, recién negociado, tal es el caso de la Unión Europea.

Si se consideran las exportaciones de maquila, el porcentaje anterior sube al 86%. En el caso de las importaciones, los porcentajes que se obtienen son cercanos al 70% y 73% respectivamente.

Cuadro 1
Composición porcentual del comercio exterior de la región, con y sin TLCs

	SIN MAQUILA		TOTALES*	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
TLCs vigentes y en ratificación final	40,3	48,0	56,5	53,8
Acuerdo entre CA y Unión Europea	13,7	7,2	10,0	6,4
Comercio intrarregional de CA	26,6	14,3	19,3	12,7
Sub total	80,6	69,5	85,9	72,9
Comercio exterior restante	19,4	30,5	14,1	27,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

* Debido a falta de información detallada, se incluyó toda la maquila en el comercio con EEUU.

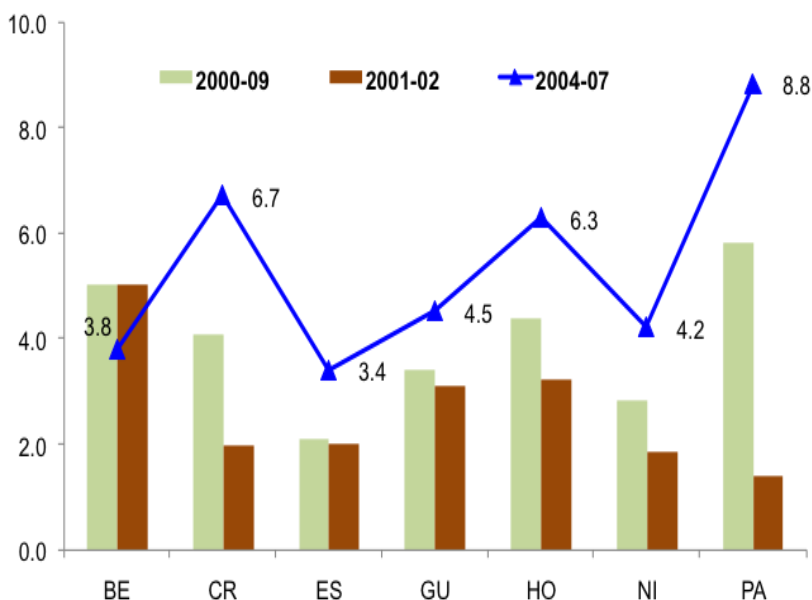
Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA, el CMC y los bancos centrales de la región.

Se identifican y analizan a continuación las principales características del sector productivo de la región durante la más reciente fase expansiva (2004-2007) y recesiva (2008-2009).

1.1. El sector productivo de la región durante la fase expansiva 2004-2007

La fase expansiva que experimentó la economía internacional entre el 2004 y el 2007 se transmitió de manera generalizada en América Central, con excepción de Belice (gráfico 5). La región como un todo creció a una tasa que casi duplica la expansión (2.9%) registrada en los cuatro años previos (2000-2003) y supera en cerca del 50% el promedio de la década. Costa Rica y Panamá contabilizaron el mejor desempeño, seguidos por Honduras. Su producción en términos reales creció a una tasa promedio anual superior al 6%.

Gráfico 5
Crecimiento de la producción real (PIB) de la región, por países



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

El buen desempeño que tuvieron Costa Rica y Panamá en estos años coincide con una importante afluencia de capitales privados que estimuló su demanda interna. Por un lado, los flujos de IED impulsaron la inversión y dinamizaron sectores como la construcción y el comercio, especialmente los inmobiliarios. Por otra parte, las mayores entradas de capitales financieros, relacionados en buena parte con empréstitos del exterior a bancos comerciales locales, propiciaron una fuerte expansión real del crédito en los dos países, el cual creció a una tasa promedio anual del 15.1% y 13.1% respectivamente.

Estimaciones recientes revelan una correlación importante entre el crecimiento de la producción mundial y los flujos de capitales privados. La fuerte afluencia de capitales privados durante el 2004-2007 generó una gran acumulación de reservas internacionales en las economías emergentes. Debido a que este aumento no fue esterilizado completamente, se incrementó la liquidez y el crédito al sector privado. Como resultado, varias de estas economías experimentaron una aceleración de su demanda interna (IIF, 2009a).

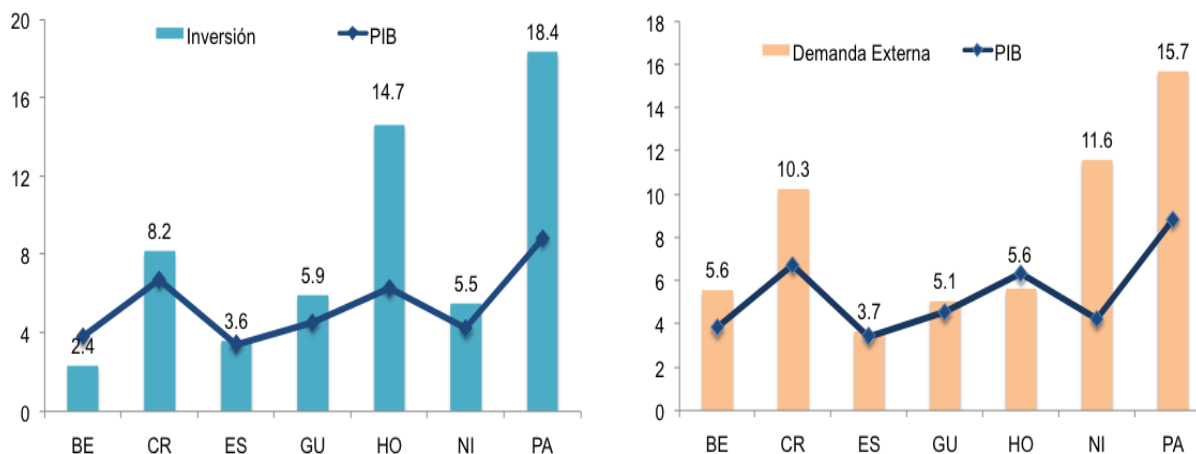
Por su parte, el FMI (2007) en un estudio de los diferentes episodios de afluencia de capitales privados a las economías emergentes y en desarrollo durante los últimos veinte años, revela que éstos generaron un mayor crecimiento del PIB y de la demanda interna. Asimismo, cuando los flujos se revertieron, la actividad económica se desaceleró, conduciendo a tasas de crecimiento inferiores a las registradas en los años previos.

En el caso particular de Costa Rica y Panamá, los crecientes flujos de inversión directa que recibieron en el período 2004-2007, dinamizaron su inversión (formación bruta de capital fijo), creciendo ésta un 8.2% y 18.4% respectivamente (gráfico 6). Además, en el caso de Panamá, la inversión pública constituyó un factor importante en el comportamiento de esta variable.

Estas dos economías también experimentaron en este periodo una aceleración en su demanda externa de bienes y servicios. En el caso de los servicios, cabe destacar el surgimiento de nuevas actividades exportadoras, específicamente de servicios empresariales internacionales como centros de llamadas y centros de oficinas, los cuales ganaron creciente importancia en Costa Rica, Panamá y en menor medida en El Salvador.

En Nicaragua y Guatemala, la inversión y la demanda externa también fueron factores dinamizadores. Sin embargo, el consumo privado y público creció por debajo del PIB total.

Gráfico 6
Crecimiento real de la inversión y la demanda externa en el 2004-2007



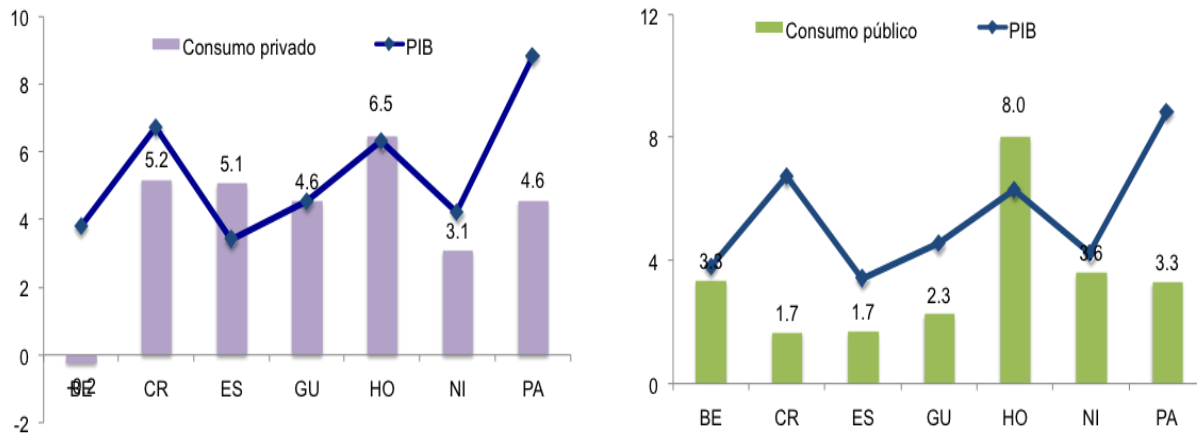
Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

En lo que se refiere a Honduras, el impulso de su economía provino principalmente de la demanda interna, específicamente de la inversión y el consumo, particularmente resalta la expansión del consumo público, que mostró la mayor tasa de expansión en la región.

El consumo privado, especialmente en la economía salvadoreña, estuvo favorecido por la aceleración en los flujos de remesas, en buena parte por el fuerte crecimiento que registraron en estos años el sector inmobiliario y de la vivienda en los Estados Unidos, actividades donde labora un importante porcentaje de inmigrantes de la región (gráfico

7). Debido a que el 75% de los flujos de remesas que perciben los países centroamericanos se orientan al gasto en bienes y servicios (BID y FELABAN, 2007), el consumo privado se aceleró.

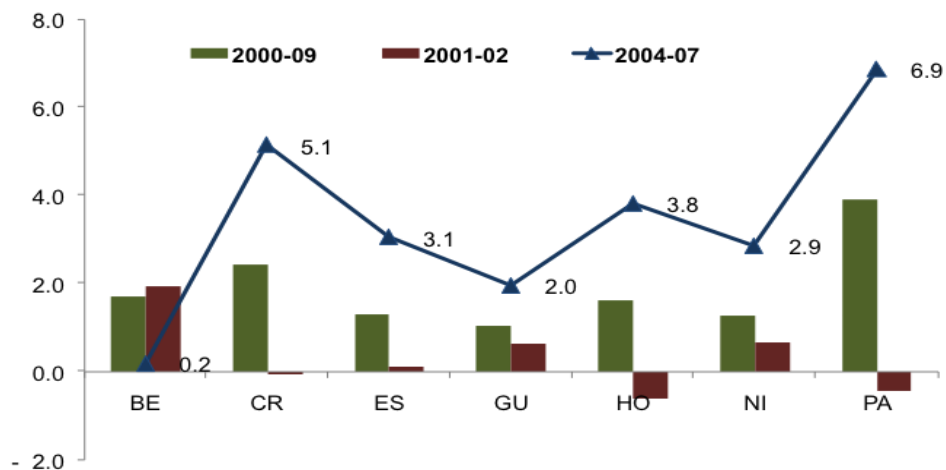
Gráfico 7
Crecimiento real del consumo privado y el público 2004-2007



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región

El rápido crecimiento de la región durante el ciclo expansivo 2004-2007, llevó a que el PIB per cápita de todos los países, con excepción de Belice, experimentará una notable expansión real en dicho período (gráfico 8). En comparación con los resultados promedio de los años previos y de la década, destacan las cifras registradas por Costa Rica y Panamá. A nivel regional, los resultados indicados favorecieron la disminución del desempleo y la pobreza.

Gráfico 8
Crecimiento real del PIB per cápita en la región, por países

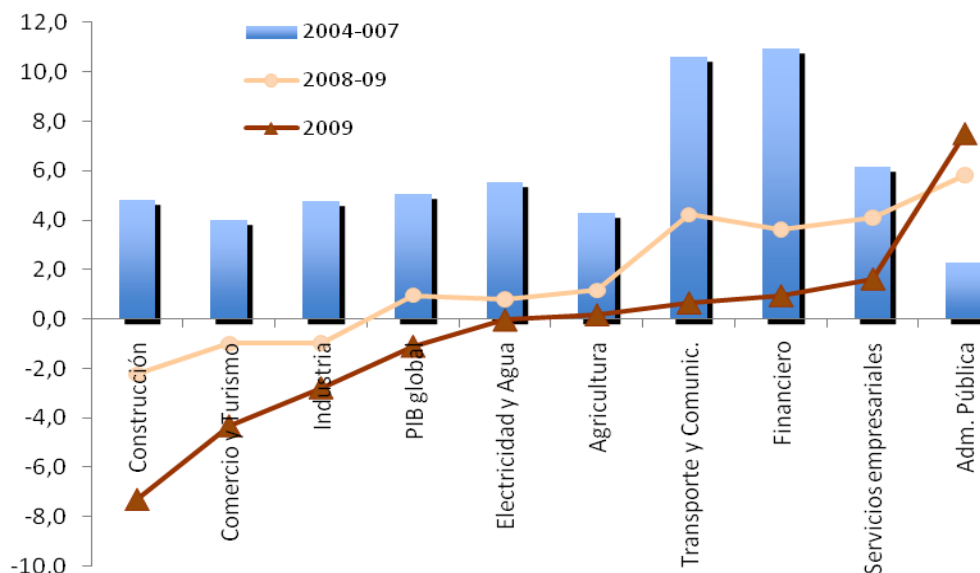


Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

En Centroamérica, durante la expansión económica del período 2004-2007, las actividades relacionadas con servicios privados mostraron la mayor tasa de expansión real, donde sobresalen servicios financieros, el transporte, las comunicaciones y los servicios empresariales. También el sector de electricidad y agua aparece entre los más dinámicos (gráfico 9).

Los sectores restantes crecen a una tasa por debajo del promedio de la región, pero su desempeño durante este período es muy superior al registrado en los cuatro años previos. Entre el 2004-2007 la tasa promedio de expansión del comercio y el turismo, así como de la agricultura, fue un 80 por ciento superior a la observada entre el 2000-03, período en que crecieron en promedio 2.2% y 2.4% respectivamente. Así mismo, el crecimiento de la industria y la construcción en los cuatro años previos fue 2.3% y 2.7%, respectivamente, lo que representó menos de la mitad de la de expansión observada en el 2004-2007.

Gráfico 9
Crecimiento de principales sectores productivos en Centroamérica, 2004-2007
(tasa real del crecimiento ponderada de los cinco países)ⁱⁱⁱ



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región y la CEPAL.

A nivel de países, los resultados sectoriales muestran algunas diferencias. Por ejemplo, en Costa Rica y Panamá la construcción registró la mayor expansión dentro de la región y fue de los sectores más dinámicos al interior de cada una de estas países. Este resultado es consistente con lo señalado anteriormente, en el sentido de que estas dos economías recibieron importantes flujos de IED orientados a proyectos de desarrollo inmobiliario.

También cabe indicar que en estos dos países el crecimiento económico estuvo impulsado por varias actividades. Se identifican cinco sectores creciendo a una tasa superior a su PIB total. En ambos casos se identifican la construcción, el transporte y comunicaciones y el sector financiero. Adicionalmente en Costa Rica se registra la industria y los servicios prestados a las empresas, en tanto en Panamá, el comercio y el turismo.

Otro aspecto a destacar es que en todos los países aparece el sector del transporte y las comunicaciones creciendo de manera muy dinámica, en buena parte esto responde a la mayor apertura comercial y su efecto en los servicios de transporte transfronterizos, así como por la liberalización del mercado de las telecomunicaciones en varios países de la región. También en la mayoría de países se observa un importante impulso del sector financiero, lo cual encuentra relación con el dinamismo que se dio en estos años en el crédito al sector privado y con el ingreso de nuevos operadores financieros en la región (cuadro 2).

Cuadro 2
Crecimiento real de los principales sectores productivos, por países

Fase Expansiva: 2004 - 2007							
	BE	CR	ES	GU	HO	NI	PA
Agricultura	4,8	5,8	5,5	3,4	4,5	2,5	4,2
Industria	15,7	8,1	2,2	3,6	5,1	7,0	4,0
Construcción	1,0	11,4	-0,6	4,4	3,7	2,8	13,8
Comercio y Turismo	1,6	4,8	4,0	3,6	4,7	4,0	10,8
Comercio	1,0	4,4	4,2	n.d	4,6	n.d	10,2
Turismo	4,0	6,4	2,7	n.d	5,1	n.d	12,5
Sector financiero	n.d	9,8	3,4	12,6	22,3	13,4	16,9
Transporte y Comunicaciones	6,9	10,5	5,9	17,0	7,8	6,5	14,4
Electricidad y Agua	10,2	4,6	3,7	3,9	25,8	2,9	5,8
Administración Pública	0,2	1,6	1,8	2,2	4,3	3,5	n.d
Servicios prestados a Empresas	n.d	11,6	3,8	4,2	6,5	3,4	7,6
PIB	3,8	6,7	3,4	4,5	6,3	4,2	8,8

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

1.2. El sector productivo de la región durante la fase contractiva 2008-2009

El deterioro que sufrió la actividad económica de la región en el período 2008-2009 estuvo marcado por dos hechos relevantes.

El primero se relaciona con la fuerte alza que experimentaron los precios internacionales del petróleo y los alimentos en buena parte del año 2008. La cotización del crudo WTI alcanzó en el mes de julio de este año el histórico precio de \$145 el

barril, en tanto el precio internacional de los cereales registró en esta fecha un nivel que superó el de un año atrás en aproximadamente un 80%. Esto impactó el nivel de inflación de la región, los términos de intercambio y exacerbó los desequilibrios de la cuenta corriente.

El segundo hecho relevante se relaciona con los efectos que generó la reciente crisis financiera internacional sobre el comercio exterior de bienes y servicios, los flujos de remesas de los trabajadores inmigrantes y el movimiento de capitales privados (directos y financieros).

El impacto de lo anterior sobre la región se manifestó con mayor intensidad hacia el último trimestre del 2008 y durante la primer mitad del año 2009, período en que su Índice Mensual de Actividad Economía (IMAE) registró las mayores contracciones.

El Salvador fue el país más afectado. Su producción cayó 3.5% en el 2009 (cuadro 3). En buena parte este resultado fue producto de una marcada contracción en el consumo privado, el cual tiene un importante vínculo con las remesas. Estas fueron notablemente afectadas por la crisis, debido a la fuerte contracción de la actividad de la construcción en los EEUU. Alrededor de un tercio de los inmigrantes de la región en este país laboran en este sector^{iv}. En el Salvador también se dio una contracción significativa en la inversión y la demanda externa, particularmente en las exportaciones de regímenes especiales.

Cuadro 3
Tasa de crecimiento real de la producción en América Central

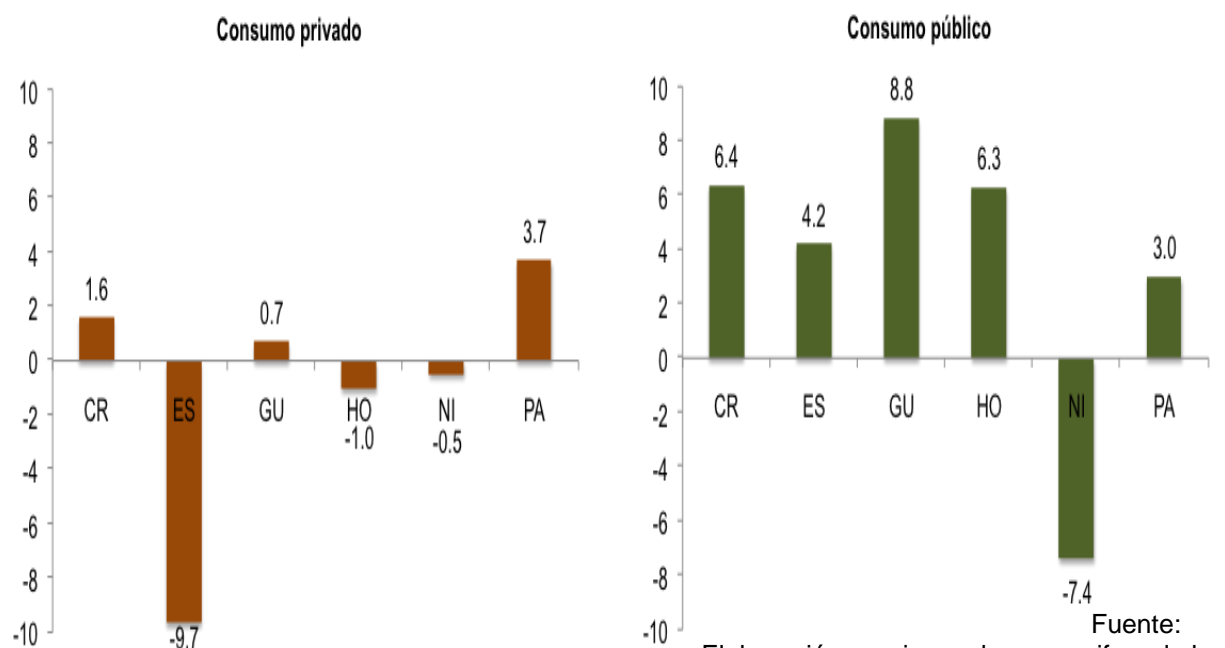
País	2000-09	2001-02	2004-07	2008-09	2008	2009
América Central	3,8	2,3	5,6	1,9	4,3	- 0,5
Belice	5,0	5,0	3,8	1,8	3,6	0,0
Centroamérica	3,4	2,5	5,0	1,0	3,0	- 1,1
Costa Rica	4,1	2,0	6,7	0,9	2,8	- 1,1
El Salvador	2,1	2,0	3,4	- 0,6	2,4	- 3,5
Guatemala	3,4	3,1	4,5	1,9	3,3	0,6
Honduras	4,4	3,2	6,3	1,1	4,0	- 1,9
Nicaragua	2,8	1,9	4,2	0,7	2,8	- 1,5
Panamá	5,8	1,4	8,8	6,6	10,7	2,4

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

Por su parte, Honduras registró la segunda mayor caída (cerca del 2%) en este año. Su economía también cuenta con la particularidad de que los flujos de remesas son muy importantes (representan cerca del 20% de su producción) y mostraron en este año la mayor contracción dentro de la región (casi 3% del PIB). Además, la situación se agravó con la crisis presidencial que experimentó este país en el 2009. Esta crisis profundizó la contracción en las exportaciones, así como en la inversión, que mostró la mayor caída en el istmo.

Por el contrario, la producción en Panamá y Guatemala aumentó. La demanda interna en estos países ayudó a mitigar el efecto de la crisis. El consumo privado registró cifras positivas (gráfico 10). Además, en el caso de Guatemala, el consumo del sector público mostró el mayor crecimiento en la región. Cabe señalar que en todos los países, con excepción de Nicaragua, la demanda del gobierno mostró una aceleración importante durante el 2009. En el caso de Panamá, las inversiones en el Canal también sirvieron de contrapeso.

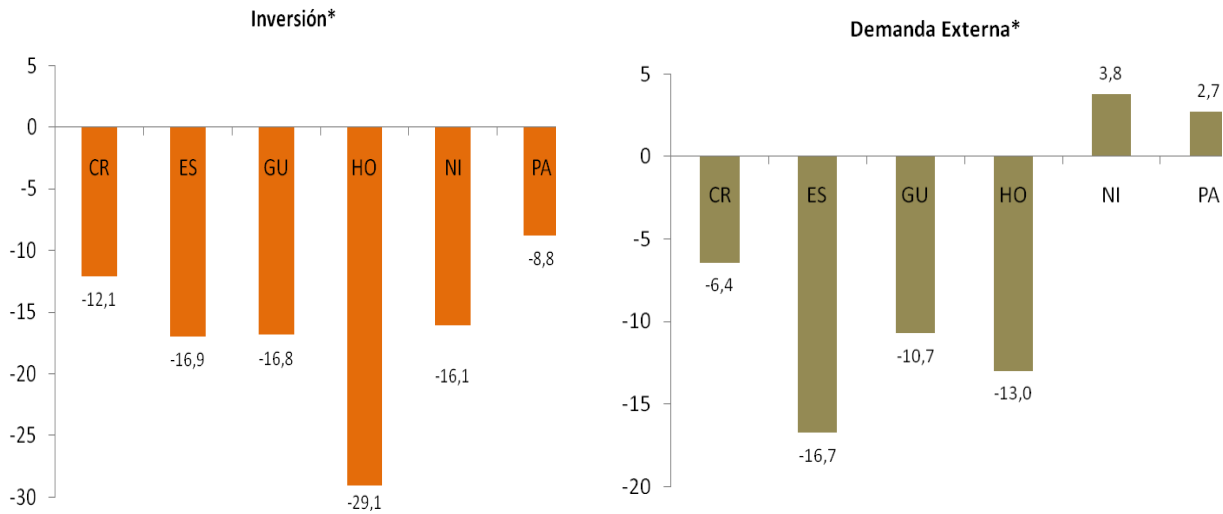
Gráfico 10
Crecimiento real del consumo privado y el público en la región, 2009



bancos centrales de la región.

Por el contrario, en Nicaragua la demanda interna se contrajo y fue más bien la demanda externa, al igual que en Panamá, la que mostró cifras positivas (gráfico 11). En este país las relaciones comerciales con Venezuela han favorecido el desempeño de las ventas externas.

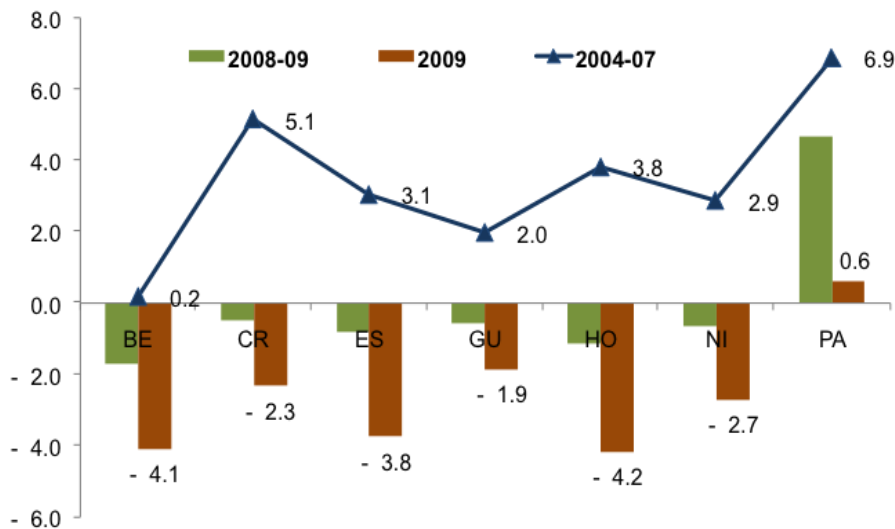
Gráfico 11
Crecimiento real de la inversión y la demanda externa en la región, 2009



* Inversión = formación bruta de capital fijo; Demanda externa = exportaciones de bienes y servicios.
Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

Los resultados anteriormente expuestos llevaron a un importante deterioro del PIB per cápita de la región en el 2009. Este se contrajo en todos los países, con excepción de Panamá (gráfico 12). En general, la reciente crisis incrementó los niveles de pobreza y desempleo en la región.

Gráfico 12
Crecimiento real del PIB per cápita en la región, por países



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

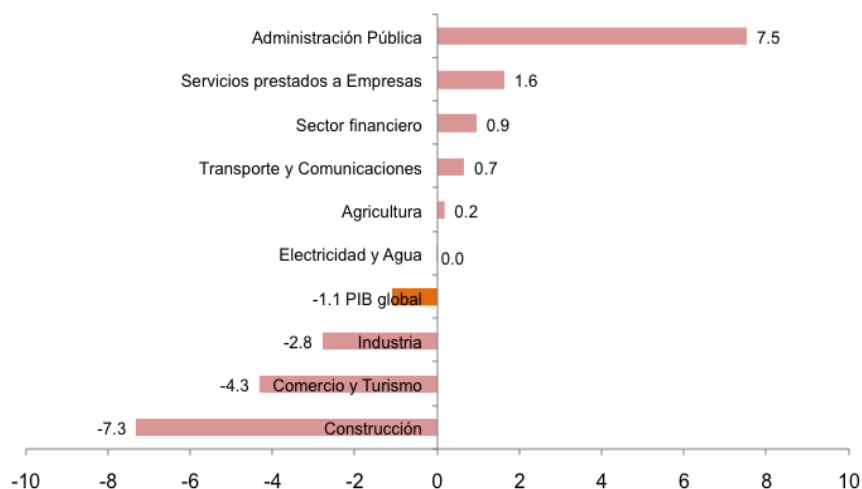
En el 2009, año en que la crisis golpea con mayor intensidad a la región, la construcción aparece como el sector más afectado a nivel de toda la región. La caída en este sector en países como Costa Rica y Panamá responde en buena parte a la reducción drástica en los flujos de IED, particularmente los relacionados con inmobiliarios, así como en el crédito. También la desaceleración que experimentó el consumo interno, así como la demanda externa, generó la acumulación de inventarios en las empresas y esto las llevó a posponer sus planes de expansión de la capacidad instalada (gráfico 13).

La industria es otro de los sectores más afectados, donde las actividades de maquila y Zona Franca experimentaron un importante deterioro. El comercio y el turismo también experimentaron recesión. El resultado en el primero está asociado de forma importante a la contracción de las remesas y a la fuerte desaceleración en el crédito al sector privado.

En contraposición con lo antes descrito, los servicios privados registraron cifras positivas, particularmente los servicios prestados a las empresas, el sector financiero, así como transporte y comunicaciones. El sector de la agricultura no se contrajo gracias al buen desempeño que tuvo en Guatemala (país que representa cerca del 40 por ciento de la producción regional). Sin embargo, en el resto de países las cifras fueron negativas.

Por su parte, el sector público mostró el mayor dinamismo, al crecer 7.5. Fue el único que mostró una expansión generalizada en todos los países de la región. Este resultado se atribuye a políticas fiscales expansivas para mitigar la crisis, pero en países como Costa Rica intervino el ciclo político sobre el gasto público asociado a un año preelectoral.

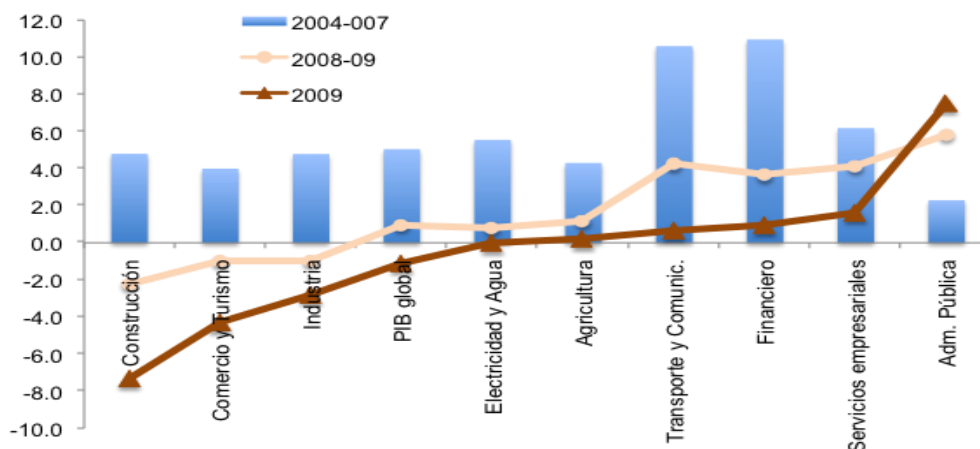
Gráfico 13
Crecimiento real de los principales sectores productivos en Centroamérica en 2009
(tasa real de crecimiento ponderada de los cinco países)



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región y la CEPAL.

En general, aún las actividades productivas que contabilizaron cifras positivas, mostraron un desempeño muy distante del observado en años previos (gráfico 14).

Gráfico 14
Crecimiento real de los sectores en Centroamérica, por periodos



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región y la CEPAL.

A nivel de países, El Salvador registró una recesión generalizada, toda vez que todos sus sectores, con excepción del gobierno, se contrajeron. En Honduras la situación fue similar (cuadro 4).

En el caso de Costa Rica, la producción de bienes llevó la peor parte, en tanto los servicios, especialmente los más modernos y los relacionados con la apertura reciente (telecomunicaciones y seguros), mostraron resultados positivos. En Panamá la construcción, asociada en mucho al Canal, el turismo, el transporte y las comunicaciones, así como la electricidad y el agua, permitieron la expansión de su producción.

La industria, la construcción, así como el comercio y el turismo restaron crecimiento a la producción de Guatemala, los demás sectores, en especial la agricultura, que representa casi un 15% del PIB, ayudó a que su economía registrará un cifra positiva en el 2009.

El sector del comercio y el turismo se contrajo en todos los países de la región, con mayor intensidad en Honduras. También se observa una recesión bastante generalizada en la agricultura y en la industria, excluyendo a Guatemala y Belice respectivamente.

Cuadro 4
Crecimiento real de los principales sectores, por países, 2009

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

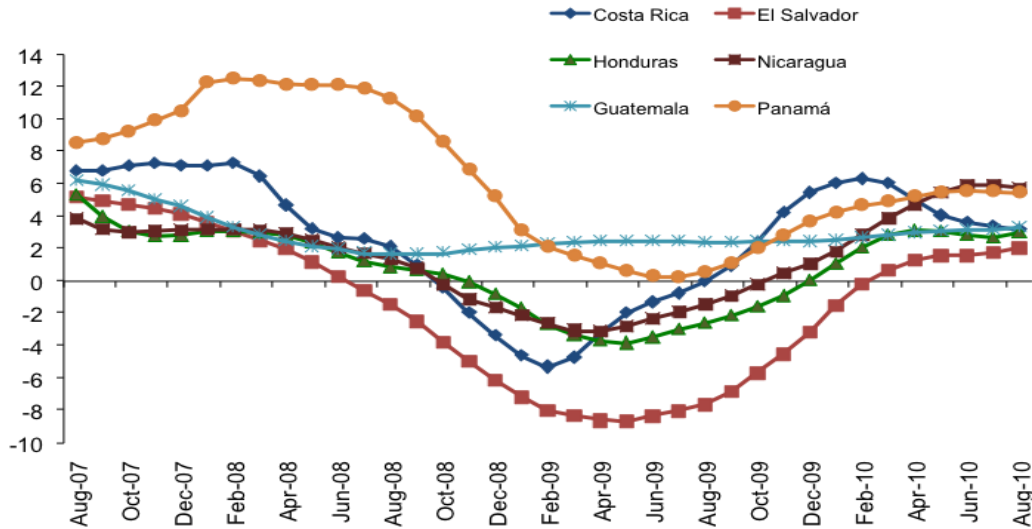
	2009						
	BE	CR	ES	GU	HO	NI	PA
Agricultura	-5.1	-2.5	-2.2	3.8	-1.7	0.0	-8.6
Industria	6.9	-2.6	-3.4	-0.9	-7.1	-2.7	-0.3
Construcción	18.8	-5.0	-0.7	-11.8	-9.8	-4.1	4.6
Comercio y Turismo	-6.7	-5.2	-5.2	-2.1	-8.0	-2.7	-2.8
Comercio	-7.1	-2.8	-4.8	n.d	-9.5	n.d	-3.7
Turismo	-4.5	-11.3	-7.5	n.d	-1.0	n.d	2.0
Sector financiero	n.d	3.9	-5.3	3.8	0.4	-4.3	-2.2
Transporte y Comunicaciones	-2.7	3.3	-3.9	2.8	-4.5	1.8	8.3
Electricidad y Agua	17.1	-1.3	-1.4	1.1	-1.5	2.0	7.1
Administración Pública	4.1	4.3	1.3	12.8	7.0	3.3	n.d
Servicios prestados a Empresas	n.d	7.1	-3.9	1.0	1.9	-0.7	-4.6
PIB	0.0	-1.1	-3.5	0.5	-1.9	-1.5	2.4

Si se analiza el comportamiento de la actividad económica de forma mensual, a través del Índice Mensual de Actividad (IMAE), se corrobora que El Salvador fue el país más afectado por la crisis, tanto en extensión como en profundidad (gráfico 15) . Su IMAE entró en la fase recesiva más temprano que el resto de los países de la región, aproximadamente un trimestre antes y se mantuvo en esa condición por más tiempo, específicamente veinte meses. Además, éste contabilizó la mayor contracción, alcanzado una caída de casi 9%.

En Costa Rica, Honduras y Nicaragua, la fase recesiva del IMAE se presentó casi en el mismo momento, específicamente al inicio del último trimestre del 2008 y se prolongó por un período similar, alrededor de un año. Costa Rica fue el que mostró las primeras cifras positivas. Por el contrario, los IMAE de Panamá y especialmente el de Guatemala, se mantuvieron registrando cifras positivas en el transcurso más intenso de la crisis.

Gráfico 15

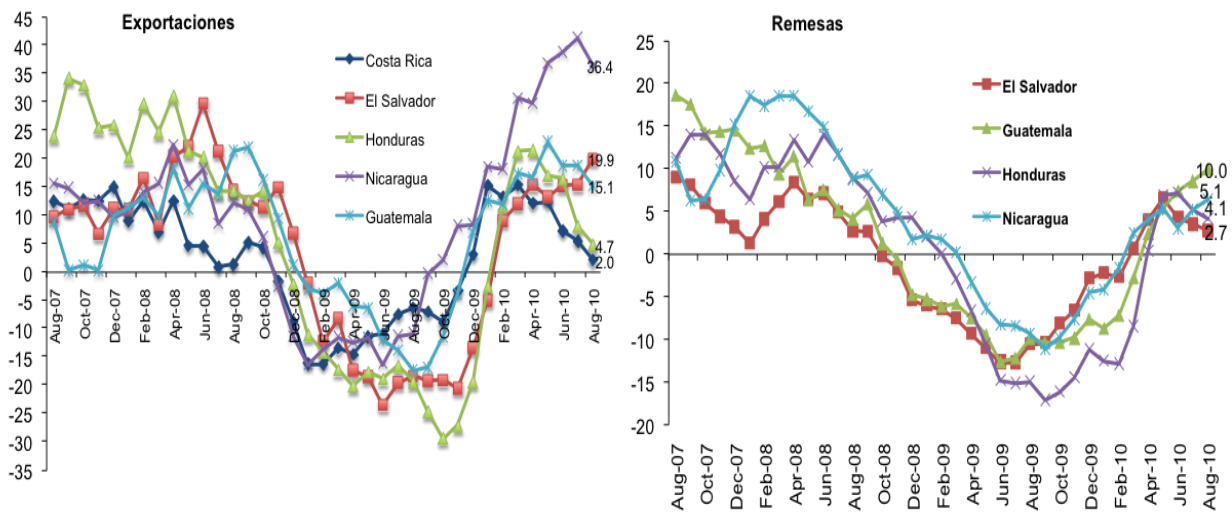
Variación interanual del IMAE, por países



Fuente: Elaboración propia con cifras de Consejo Monetario Centroamericano.

La recuperación económica de la región (entendida como la inflexión en la pendiente de la curva de variación interanual del IMAE), se comienza a observar en el segundo trimestre del 2009 y coincide en el tiempo con la recuperación de sus exportaciones y las remesas (gráficos 16 y 17). Lo cual a su vez tiene un estrecho vínculo con la relativa recuperación de los EEUU.

Gráfico 16
Crecimiento de las exportaciones y de las remesas de la región, por países.
(Tasa de variación interanual del promedio móvil 3 meses)



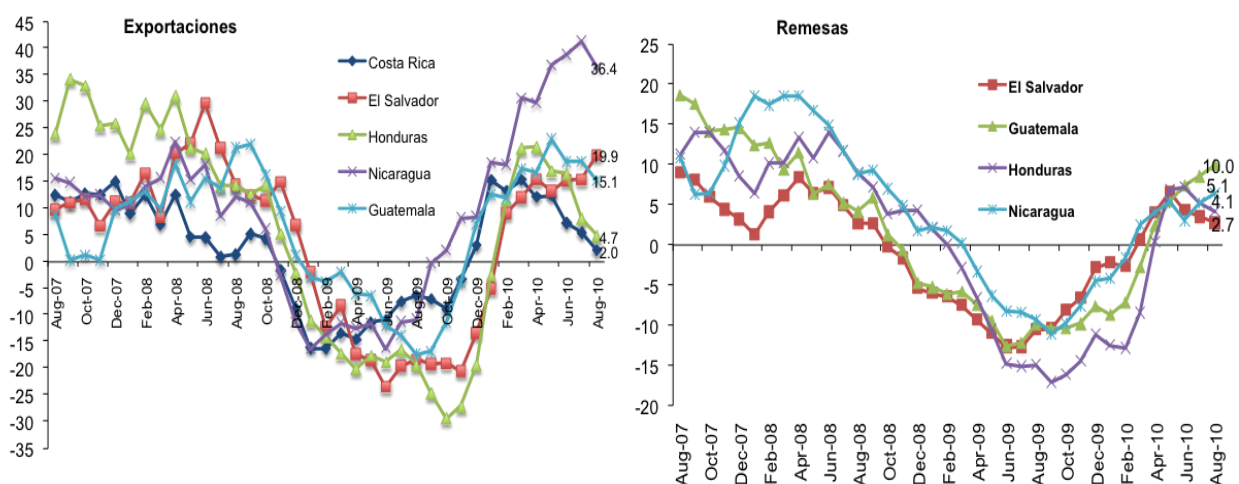
Fuente: Elaboración propia con cifras de Consejo Monetario Centroamericano

El crecimiento en Honduras y Nicaragua esta siendo impulsada por pocos sectores. Se identifica la agricultura y las telecomunicaciones en el primer caso, mientras en el segundo la recuperación proviene principalmente de la industria. Cabe también destacar que en estas dos economías el sector financiero registra tasas de expansión negativas, en tanto las actividades del comercio y el turismo muestran una tímida recuperación.

En Costa Rica y El Salvador la recuperación económica es sectorialmente más amplia, toda vez que se identifica un desempeño dinámico en varios sectores, entre los cuáles se pueden citar la agricultura, la industria, el comercio, el turismo, el sector financiero, entre otros. Sin embargo, al igual que en los demás países, la construcción sigue deprimida.

Aunque no fue posible obtener cifras actualizadas del crecimiento del sector público para todos los países, si se observa que en Guatemala y El Salvador la tasa de expansión de la demanda del gobierno sobrepasa la tasa registrada en su producción total (PIB).

Gráfico 17
Variación porcentual interanual del IMAE, a junio 2010



* Se refiere a la variación del promedio móvil últimos 12 meses.
Fuente: Elaboración propia con cifras de los Bancos Centrales de la región.

Así, la demanda externa y las políticas fiscales expansivas que implementaron la mayoría de los países, constituyen dos factores que han favorecido la recuperación de la región.

La recuperación, sin embargo, comienza a perder fuerza hacia finales de la primer mitad del 2010, principalmente en Costa Rica. En Panamá y Nicaragua el ritmo se ha

estabilizó, pero en un nivel de la tasa de crecimiento superior. Este ha estado impulsado principalmente por la demanda interna en el primer país y por la demanda externa en el segundo. Por su parte, la economía de Guatemala permanece creciendo a una tasa constante.

La incertidumbre que se visualiza en el crecimiento de la economía mundial y especialmente en EEUU, plantea un importante riesgo para la recuperación de la región. La recuperación que se visualiza de la economía mundial esta lejos de alcanzar el crecimiento de años previos. Estudios recientes señalan que las recesiones y las crisis financieras reducen de manera permanente la producción potencial. Furceri y Mourougane (2009) estiman que las crisis financieras disminuyen permanentemente el crecimiento potencial entre 1.5% y 2.5%, y hasta en un 4.0% cuando se presentan crisis severas.

Las perspectivas de crecimiento oficiales y de diferentes organismos internacionales, coinciden en que las economías de la región crecerán en el 2010 y el 2011 a tasas muy distantes de las observadas en los años previos a la crisis (cuadro 5). Se prevé que en la mayoría de los casos (excepto Costa Rica y Panamá) no superarán la expansión de la población.

Cuadro 5
Perspectiva del crecimiento real del PIB, por países

	2004-07	2008	2009	2010	2011
Belice	3.8	3.6	0.0	2.0	2.3
Centroamérica	5.0	3.0	- 1.1	2.7	3.1
Costa Rica	6.7	2.8	- 1.1	4.0	3.9
El Salvador	3.4	2.4	- 3.5	1.4	2.5
Guatemala	4.5	3.3	0.6	2.4	2.6
Honduras	6.3	4.0	- 1.9	2.7	3.5
Nicaragua	4.2	2.8	- 1.5	3.0	3.0
Panamá	8.8	10.7	2.4	6.2	6.7

Nota: En Guatemala y Honduras se promediaron los rangos proyectados.

Fuente: Elaboración propia con cifras de los Bancos Centrales de la región y el FMI

El bajo crecimiento que se prevé en las economías desarrolladas representa una limitación importante para una recuperación sostenida de la región basada en la demanda externa, específicamente en las exportaciones, el turismo, los flujos de IED y las remesas. En este último caso, es de particular atención el persistente desempleo y el estancamiento del sector de la vivienda en los EEUU. Por el lado interno, el proceso de recuperación de la región se encuentra afectado por el menor margen de acción de la política fiscal para estimular la demanda agregada, en razón de que las finanzas públicas de la mayoría de países se deterioraron aceleradamente durante la crisis. Esto en parte por el mayor gasto público que se dio para mitigar el impacto de la crisis y por otra lado, por una fuerte reducción en los ingresos del gobierno. En los años previos éstos se incrementaron fundamentalmente por la recaudación del IVA, favorecida por el dinamismo en las importaciones de bienes y servicios (SECMCA, 2010). Pero la fuerte reversión que sufrieron las compras en el exterior en el 2009, impactó las finanzas públicas.

La crisis evidenció que en materia tributaria la región en general hizo muy poco para capitalizar la bonanza económica que se dio en la fase expansiva 2004-2007. En este sentido no se aprovechó esta situación favorable para implementar reformas integrales que atendieran la carga tributaria históricamente baja que registran la mayoría de países y para mejorar un sistema tributario dependiente de impuestos indirectos, con bases impositivas pequeñas, importantes exenciones y significativos problemas de evasión.

En este punto es importante indicar que el importante deterioro fiscal que experimenta la región, junto al bajo crecimiento que se prevé en las economías desarrolladas para el 2010 y el 2011, particularmente en los EEUU, limitarán la recuperación económica de la región y consecuentemente la reducción de los actuales niveles de desempleo y pobreza.

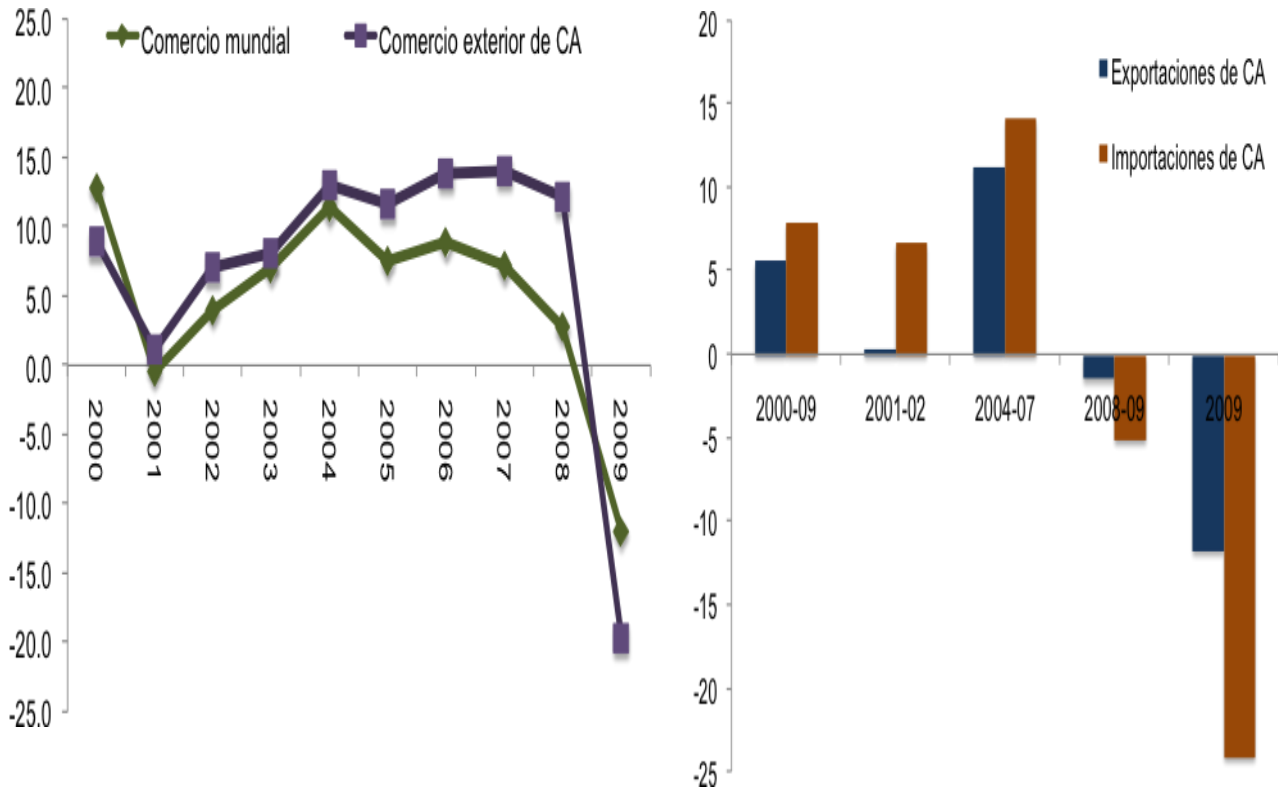
También la crisis reveló importantes vulnerabilidades en cuanto la existencia de efectivas políticas de desarrollo productivo. Los planes o medidas anticrisis que se anunciaron en varios de los países, tienen muy poca vinculación con este tipo de políticas.

2. Principales rasgos y tendencias del sector externo de América Central

2.1. Caracterización general del comercio de bienes

Las fases económicas que registran los mercados internacionales en la última década se reflejan claramente en el comportamiento del comercio exterior de bienes de la región (gráfico 18).

Gráfico 18
Crecimiento del comercio mundial y del comercio exterior de CA*



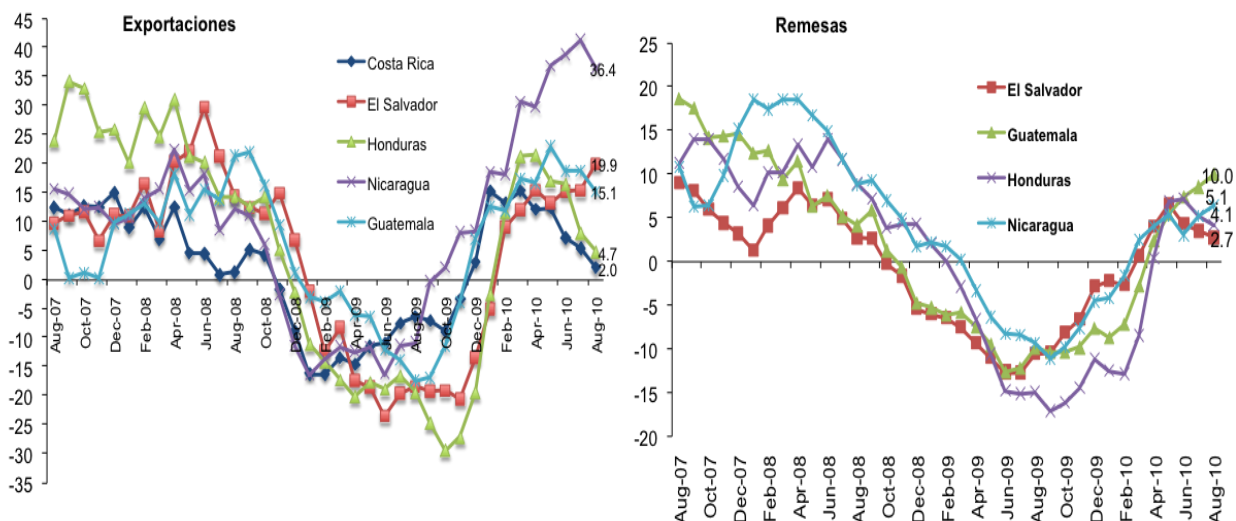
* Cifras no incluyen el comercio de servicios. Las cifras mundiales se refieren al volumen.

Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales de la región, el FMI y el CMC.

El comercio de bienes de la región experimentó un importante dinamismo durante la fase expansiva de la economía mundial (2004-2007). Durante este período el crecimiento promedio de sus exportaciones e importaciones se duplicó en relación a la década. Por el contrario, en la fase contractiva reciente (2008-2009), el comercio se contrajo notablemente.

La crisis financiera internacional afectó mayormente las importaciones, particularmente en el año 2009, cuando éstas se redujeron en un 24.1 por ciento, en tanto las exportaciones lo hicieron a la mitad de esta tasa (11.8%). En todos los países las compras en el exterior disminuyeron con una intensidad similar, con excepción de Panamá (gráfico 19).

Gráfico 19
Crecimiento de las importaciones y de las remesas recibidas, por país y períodos seleccionados



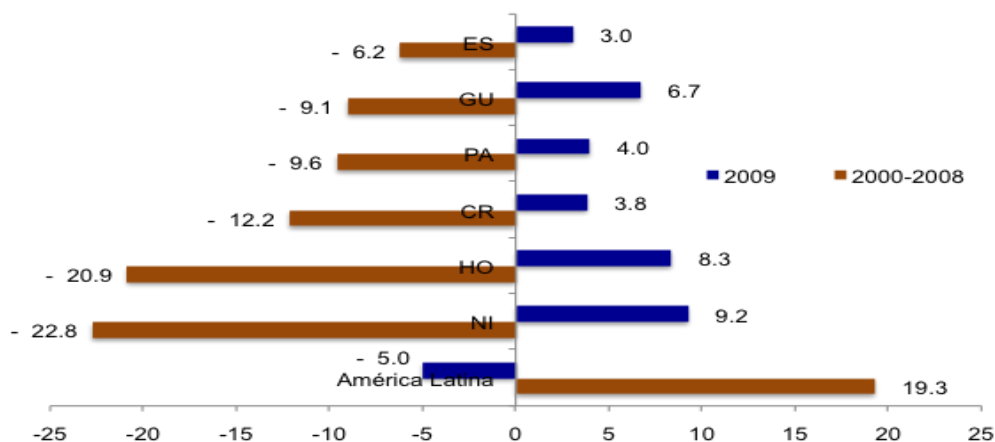
Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales de la región y el CMC

La caída de las importaciones en el 2009, estuvo asociada tanto a la menor actividad económica como a la fuerte contracción que experimentaron los precios internacionales del petróleo y alimentos. A nivel de Centroamérica, las compras del crudo cayeron 35.1%, en tanto las importaciones restantes lo hicieron en 21.8%. Por el contrario, en el período 2004-2007 las primeras aumentaron 26.6%, mientras las últimas lo hicieron en 12.6%.

La reducción en los precios del petróleo y alimentos llevó a que en el 2009 los términos de intercambio de la región mejorarán, luego del marcado deterioro sufrido en los años previos, donde Nicaragua y Honduras, por su mayor dependencia del crudo, fueron los más afectados. La caída en estos precios también permitió una reducción histórica en los niveles de inflación de la región, incluso en algunos países ésta alcanzó valores negativos.

Cabe señalar que los términos de intercambio de la región se comportan de manera inversa a los América Latina, en virtud de que economías como las de Brasil, Argentina, Chile, Perú, entre otras, cuentan con una importante base productiva de materias primas y metales, en tanto México y Venezuela son importantes exportadores netos de petróleo (gráfico 20).

Gráfico 20
Variación porcentual de los términos de intercambio, por países



* Corresponde a la relación de precios de intercambio de bienes y servicios estimada por la CEPAL.
Fuente: Elaboración propia con cifras de la CEPAL.

En cuanto a las importaciones sin petróleo, Nicaragua, Honduras y Costa Rica contabilizaron el mayor dinamismo durante la fase expansiva. Pero en la fase contractiva, particularmente en el 2009, la mayor caída se presentó en las últimas dos economías (cuadro 6).

Cuadro 6
Crecimiento de las importaciones de la región, por país y períodos

País	2000-09	2001-02	2004-07	2008-09	2009
Importaciones de Petróleo					
CA	13.7	- 1.7	26.6	- 1.9	- 35.1
CR	14.5	- 2.5	28.4	- 0.2	- 43.3
ES	11.2	- 6.3	24.8	- 4.6	- 41.8
GU	14.6	1.4	28.2	- 2.6	- 21.8
HO	17.9	3.4	25.0	4.2	- 40.8
NI	12.2	- 6.7	25.6	- 4.3	- 31.6
Resto de importaciones					
CA	6.8	7.7	12.6	- 5.5	- 21.8
CR	7.0	6.8	12.8	- 3.8	- 23.1
ES	4.4	3.4	9.1	- 6.9	- 21.8
GU	7.4	15.4	11.6	- 7.7	- 20.5
HO	7.5	5.0	15.8	- 6.1	- 25.2
NI	9.1	2.8	17.7	- 0.1	- 14.1

Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales de la región y el CMC.

En lo que respecta a las exportaciones, el mejor desempeño en el período 2004-2007 lo tuvieron Nicaragua y Panamá, mientras El Salvador mostró el menor crecimiento (cuadro 7). En el 2009 las ventas externas de este último país, así como las de Belice y Honduras, fueron las más afectadas. En el caso de Honduras, a la crisis económica se sumó la crisis presidencial. Un resultado a resaltar es el de Panamá. Sus exportaciones mantuvieron un desempeño positivo en este año, aunque la expansión fue menor a la de años previos.

Cuadro 7
Crecimiento de las exportaciones de la región, por país

	2000-09	2001-02	2004-207	2008-09	2009
Exportaciones totales					
Belice*	n.d	n.d	8.5	-3.8	-20.5
CA	5.6	0.4	11.3	-1.5	-11.8
CR	3.3	-5.0	11.4	-3.3	-9.0
ES	4.7	1.0	6.4	-1.1	-16.3
GU	7.7	2.7	11.6	2.8	-6.5
HO	6.9	5.9	11.6	-4.8	-21.2
NI	12.9	1.9	22.1	1.3	-5.9
Panamá**	8.6	-4.3	17.6	9.2	6.8

** Incluye la ZLC

Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

2.1.1. Exportaciones regulares y de regímenes especiales (Zona Franca y maquila)^v

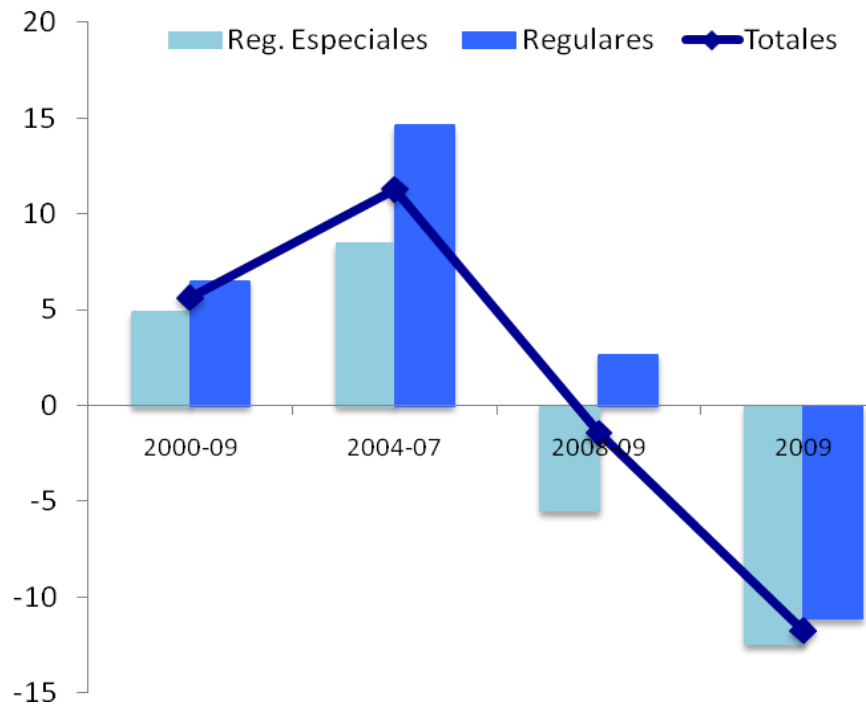
El dinamismo de las exportaciones totales entre el 2004-2007 fue impulsado por las ventas externas de productos regulares, que crecieron un 14.6% en ese período, superando así el 8.5% de los regímenes especiales (gráfico 21). Indudablemente que en este resultado se debe tomar en cuenta que en la última década la actividad de la maquila en la región se ha visto afectada por la creciente competencia de China en el mercado de los EEUU.

Las exportaciones regulares y de regímenes especiales cayeron a una tasa similar en el 2009, pero la crisis se presentó mucho más temprano en las últimas. Por ejemplo, en el 2008 éstas crecieron apenas 1.5%, en tanto las exportaciones regulares lo hicieron en 16.4% (gráfico 22).

Estos resultados son consistentes con la notable concentración de las exportaciones de Zona Franca y maquila en los EEUU, cuya economía experimentó más temprano y con mayor intensidad la crisis. Las ventas externas de los bienes regulares se encuentran más diversificadas. Las industriales, especialmente las alimentarias, se orientan en buena parte a los mercados de la Centroamérica y el Caribe. Las agrícolas, por su

parte, tienen como un destino importante el mercado europeo, además de la economía del norte.

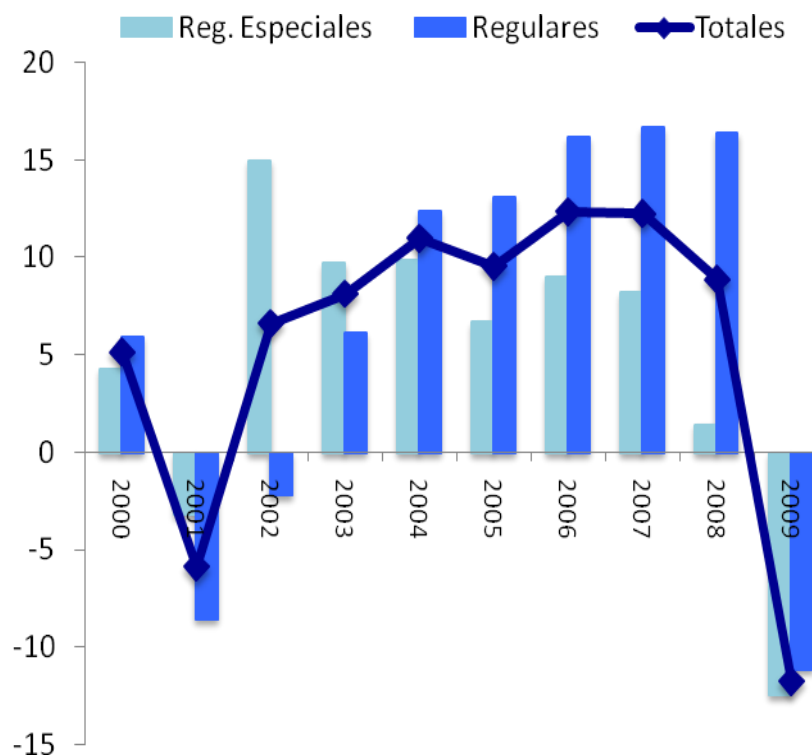
Gráfico 21
Crecimiento de las exportaciones regulares y de regímenes especiales



Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales de la región y el CMC.

El impacto de la crisis sobre el sector exportador de El Salvador fue particularmente intenso en los regímenes especiales, cuyas ventas externas cayeron casi un 23%, en tanto las regulares lo hicieron a la mitad de esta tasa (11.5%). En Honduras la caída fue similar en ambos casos. En Panamá el resultado positivo de las exportaciones provino de la Zona Libre de Colón, toda vez que las ventas regulares se redujeron notablemente.

Gráfico 22
Crecimiento de las exportaciones regulares y regímenes especiales



Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

Sobresale el mejor desempeño que registra el sector exportador de Nicaragua en la última década, tanto en las ventas externas de productos regulares como de regímenes especiales. También Guatemala registra en este período un buen resultado en ambos casos.

Destaca también la mayor importancia que han adquirido en los últimos diez años las exportaciones de regímenes especiales en Nicaragua, en contraste con la reducción en El Salvador (cuadro 8). En el primer caso, la participación de éstas dentro del total de exportaciones del país pasó del 26.4% al 40.7%, en tanto en el segundo, se redujo del 52.6% al 38.5%. En buena parte estos resultados responden a los mayores costos de mano de obra textil que presenta El Salvador en relación con Nicaragua, en el contexto de la creciente competencia que en este tema ha impuesto China en esta última década. Esto sugiere que la reubicación de plantas textiles dentro de la región ha beneficiado a Nicaragua^{vi}.

Cuadro 8
Participación porcentual de los regímenes especiales en el total de exportaciones, por países

Exportaciones	2000-2009	2001-2002	2004-2007	2008-2009	2009
Regímenes especiales*					
CA	4,9	5,9	8,5	-5,5	-12,5
CR	3,1	-4,8	11,3	-5,5	-7,8
ES	1,7	4,5	-0,9	-8,0	-22,9
GU	9,7	22,7	7,3	-1,9	-4,7
HO	4,2	10,8	8,2	-6,1	-22,1
NI	18,2	22,8	26,2	-5,5	-4,3
PA	9,8	-4,7	19,3	12,0	10,9
Regulares					
CA	6,5	-5,4	14,6	2,6	-11,1
CR	3,9	-4,9	11,6	0,1	-10,5
ES	7,6	-3,3	15,0	4,2	-11,5
GU	7,1	-8,1	15,0	6,0	-7,5
HO	7,4	-2,1	16,9	-3,0	-20,0
NI	10,7	-6,6	19,1	7,5	-7,1
PA	0,1	-2,7	7,5	-13,3	-28,3

Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

2.1.2. Exportaciones tradicionales y no tradicionales

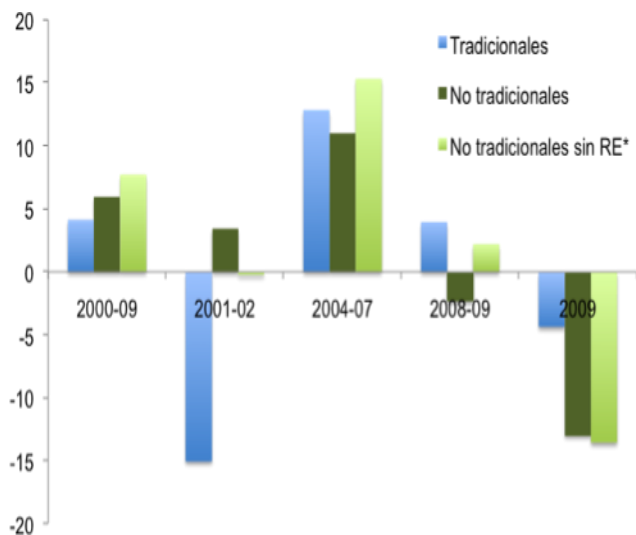
En lo que respecta a las exportaciones no tradicionales (café, banano, azúcar, camarón y langosta), la reciente crisis tuvo un impacto menor en comparación con las no tradicionales (gráficos 23 y 24). Estas crecieron 4.0% en promedio en el período 2008-2009, en tanto las no tradicionales cayeron un 2.3% (sin los regímenes especiales crecen 2.2%). En el 2009 se redujeron, pero menos de la mitad que el resto de las

exportaciones. Por el contrario, en la crisis de inicios de década, las no tradicionales fueron las más afectadas.

Gráfico 23
Crecimiento de las exportaciones tradicionales y no tradicionales, por períodos y países

RE = Regímenes especiales.

Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.



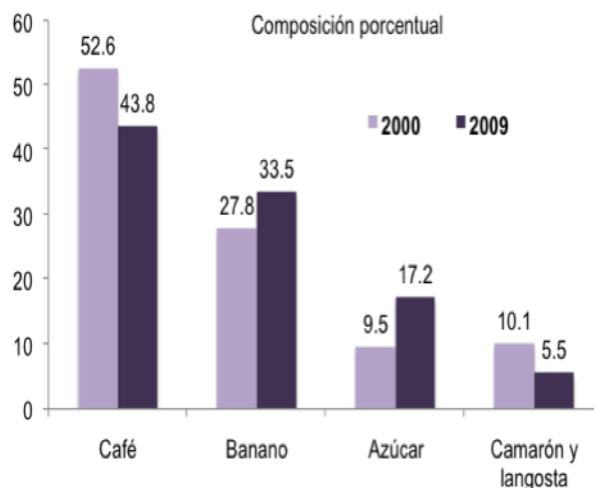
Exportaciones tradicionales					
País	2000-09	2001-02	2004-07	2008-09	2009
CA	4.2	- 15.0	12.9	4.0	- 4.4
Costa Rica	0.0	- 11.0	6.4	- 4.3	- 14.4
El Salvador	3.2	- 31.2	14.1	10.4	- 3.6
Guatemala	5.9	- 12.8	14.9	10.8	13.0
Honduras	9.1	- 12.3	18.8	2.9	- 12.8
Nicaragua	5.3	- 22.4	17.1	2.2	- 12.2

Las exportaciones no tradicionales de Costa Rica fueron las más afectadas por la reciente crisis. También mostraron el menor crecimiento entre el 2004-2007. Por el contrario, las de Guatemala tuvieron un importante dinamismo en el 2008-2009 (10.8%) y en el 2009 (13%).

Los resultados de Guatemala se explican por la fuerte expansión de las ventas externas de banano y azúcar, las cuales crecieron 20% en el 2008-2009 y 35% en el 2009. En el caso del Azúcar, también se presentaron cifras muy positivas en Honduras y El Salvador, donde las exportaciones de este producto crecieron 26.6% y 11.1% en el primer período y, 45.3 y 17% en el segundo, respectivamente. Estas cifras responden en mucho a los altos precios internacionales que registran estos productos durante estos años.

Gráfico 24
Crecimiento y composición de las exportaciones tradicionales de CA

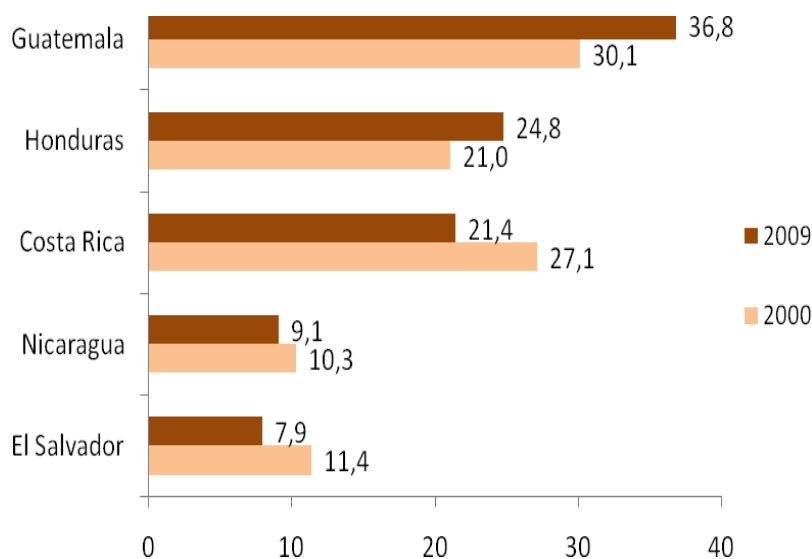
Crecimiento					
	2000-09	2001-02	2004-07	2008-09	2009
Café	4.6	- 27.0	18.6	3.9	- 14.5
Banano	5.5	1.7	8.9	4.3	- 1.4
Azúcar	11.2	11.0	16.1	12.0	26.2
Camarón y langosta	- 2.7	- 16.1	1.4	- 7.2	- 3.4
Total	4.2	- 15.0	12.9	4.0	- 4.4



Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

Entre el 2000 y el 2009, las exportaciones no tradicionales perdieron importancia dentro de las ventas externas totales, especialmente en Nicaragua (gráfico 25) . Sin embargo, en el último año se revertió este resultado en varios países, específicamente en Guatemala, Honduras y El Salvador, producto de la mayor caída que experimentaron las no tradicionales.

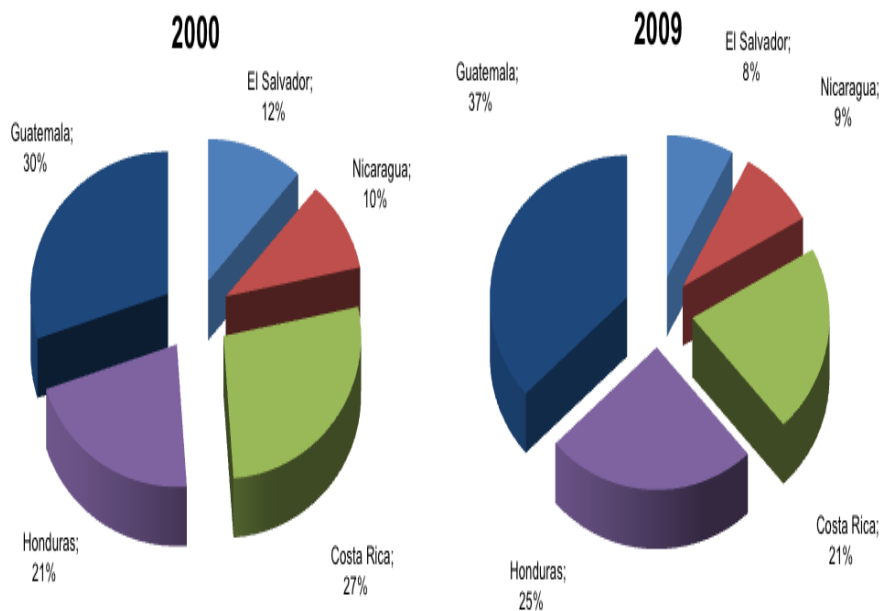
Gráfico 25
Participación porcentual de las exportaciones tradicionales en las totales.



Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

Dentro de las exportaciones tradicionales de Centroamérica, Costa Rica y el Salvador perdieron participación durante la década, en contraposición con Guatemala y Honduras (gráfico 26).

Gráfico 26
Composición porcentual de las exportaciones tradicionales de CA



Fuente: Elaboración propia con cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

2.1.3. Comercio intrarregional y extrarregional de Centroamérica

El comercio intrarregional de Centroamérica también experimentó un importante impacto en la pasada crisis. El dinamismo observado desde el 2004 se detuvo abruptamente en el 2009, año en que las exportaciones cayeron 18.4% mientras las importaciones lo hicieron en 13.6%. La caída en las primeras fue el doble de la contabilizada en las exportaciones totales (9.3%) de la región, mientras en las importaciones el resultado fue inverso, la reducción fue mucho menor al de las totales (21.1%). Estas diferencias se relacionan con la crisis presidencial que tuvo Honduras en el 2009.

Cuadro 9
Crecimiento anual del comercio intrarregional de Centroamérica*.

Crecimiento					
	2000-09	2001-02	2004-07	2008-09	2009
Café	4.6	- 27.0	18.6	3.9	- 14.5
Banano	5.5	1.7	8.9	4.3	- 1.4
Azúcar	11.2	11.0	16.1	12.0	26.2
Camarón y langosta	- 2.7	- 16.1	1.4	- 7.2	- 3.4
Total	4.2	- 15.0	12.9	4.0	- 4.4

* Cifras no incluyen maquila.

Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

Este país mostró el peor resultado en ese año, sus exportaciones e importaciones a la región cayeron 41.7% y 18.4% respectivamente. Por su parte, Costa Rica mostró el segundo peor resultado (-19%) en cuanto a las ventas a la región, mientras Guatemala aparece como el segundo resultado menos favorable pero en relación a las compras (-15.4%).

En lo que respecta al desempeño de las exportaciones intrarregionales en relación con el de las extrarregionales, se aprecia que a nivel de Centroamérica como un todo, las primeras registran en promedio un mejor desempeño (8.5% versus 5.3%) durante la última década, impulsadas principalmente por los países con menor PIB per cápita, a saber: Guatemala, Honduras y Nicaragua (cuadro 10). En la crisis de inicios de década compensaron la contracción que experimentaron las extrarregionales, las cuales cayeron 7.7%, mientras el comercio dentro de la región creció 5.2%. En el periodo 2004-2007 y 2008-2009 ambas exportaciones tuvieron un crecimiento similar. Sin embargo, en el 2009 las intrarregionales experimentaron una contracción mayor que las extrarregionales, esto en buena parte por el efecto adverso de la crisis presidencial de Honduras.

Cuadro 10 Crecimiento de las exportaciones intrarregionales y extrarregionales de Centroamérica

	2000-2009	2001-2002	2004-2007	2008-2009	2009
Intrarregionales					
CA	8,8	5,2	14,2	5,2	11,9
CR	8,1	8,0	11,4	4,5	10,2
ES	8,5	0,3	12,7	8,6	17,6
GU	10,7	12,5	14,6	7,5	20,1
HO	7,3	-4,0	20,6	-2,3	-11,6
NI	10,5	9,5	18,1	-0,7	-7,4
Extra regionales					
CA	5,9	-7,7	13,6	5,0	11,3
CR	3,6	-6,4	11,3	1,0	7,0
ES	8,7	-8,1	17,9	9,3	19,3
GU	8,1	-10,3	14,6	10,8	14,0
HO	9,2	-4,0	19,2	0,9	0,7
NI	14,9	-10,9	19,0	25,7	51,7

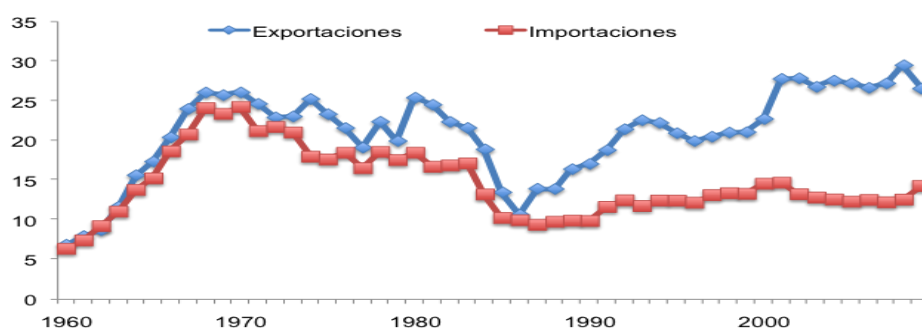
*Cifras no incluyen maquila.

Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

Las exportaciones intrarregionales de Centroamérica se dinamizan luego de superados los conflictos armados y la crisis de inicios de los años ochentas. La importancia de las exportaciones intrarregionales dentro de las exportaciones totales aumenta rápidamente en los años noventas, luego registra un salto a partir de la crisis del 2001-2002, se mantienen estables hasta el 2008 y finalmente experimentan una reducción en el 2009.

Gráfico 27

Participación porcentual del comercio intrarregional dentro del total de Centroamérica*



* Cifras no incluyen maquila.

Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

Al analizar la composición porcentual de las exportaciones por mercados destinos, es posible apreciar que entre el 2000 y 2009 aumentó la importancia de las exportaciones intrarregionales en todos los casos, excepto en Honduras, donde se reduce en 4.1 puntos porcentuales. En este país la importancia de estas exportaciones aumentó 4.6 puntos porcentuales entre el 2000 y el 2008, pero la crisis económica y presidencial sufrida en el 2009 más que revertió este resultado, al reducirla en 8.7 puntos respecto al 2008. Guatemala fue el único país en que ésta se incrementó en el 2009.

Este aumento contrasta con la menor participación de los mercados que constituyen el NAFTA y la Unión Europea. Pero también se observa una mayor diversificación de las exportaciones, pues la categoría que agrupa el resto de mercados aumentó notablemente (cuadro 11).

Cuadro 11
Evolución de la composición porcentual de las exportaciones por mercados

	CR	ES	GU	HO	NI
2000					
NAFTA-TLCN	51.8	24.8	42.8	53.7	45.5
UNIÓN EUROPEA	21.6	11.4	11.6	14.0	22.4
MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO	10.7	55.3	30.2	23.5	26.1
Resto	16.0	8.5	15.4	8.8	6.0
2009					
NAFTA-TLCN	36.1	21.2	33.6	50.0	36.6
UNIÓN EUROPEA	17.9	9.2	6.1	19.1	12.8
MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO	13.7	55.4	37.4	19.4	32.2
Resto	32.3	14.2	22.9	11.5	18.4

*Cifras no incluyen maquila.

Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

En lo que respecta a las importaciones intrarregionales, la situación es diferente, su participación ha sufrido pocos cambios desde los años ochentas. Incluso durante los últimos diez años muestra una ligera tendencia a la baja.

2.1.4. Los socios TLC de Centroamérica y el DR-CAFTA

Las exportaciones de Centroamérica a los socios TLC vigentes, pendientes de ratificación o recién negociados, fueron un poco menos afectadas por la crisis que las restantes (cuadro12). En el período 2008-2009 crecieron en promedio 3.2%, en tanto las segundas lo hicieron en 1.7%. En el caso específico del 2009, cuando la crisis se manifestó con mayor intensidad, las primeras se contrajeron 7.3%, mientras las

restantes lo hicieron en 9.3%. En lo que respecta a las importaciones, los resultados entre los dos grupos son similares.

Cuadro 12
Crecimiento del comercio exterior de Centroamérica con socios TLC

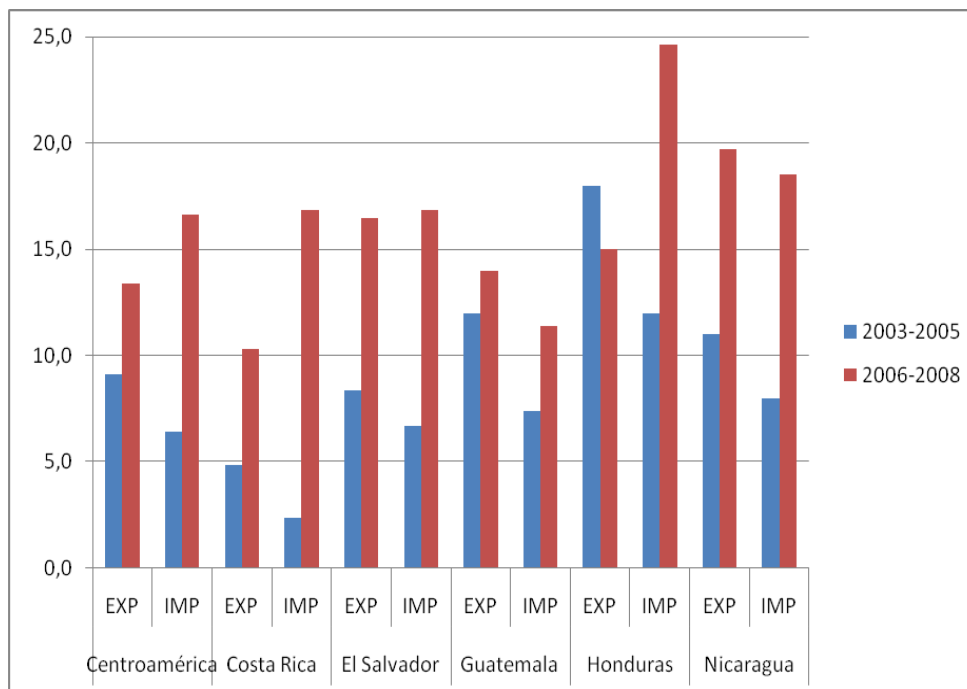
Crecimiento					
	2000-09	2001-02	2004-07	2008-09	2009
Café	4.6	- 27.0	18.6	3.9	- 14.5
Banano	5.5	1.7	8.9	4.3	- 1.4
Azúcar	11.2	11.0	16.1	12.0	26.2
Camarón y langosta	- 2.7	- 16.1	1.4	- 7.2	- 3.4
Total	4.2	- 15.0	12.9	4.0	- 4.4

Se refiere a TLC vigentes, pendientes de ratificación o recién negociados. Cifras no incluye maquila.
Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

El desempeño de las exportaciones a los diferentes socios TLC son disímiles (gráfico 28). La crisis reciente impactó mayormente las ventas de la región a México, por el contrario, con República Dominicana se mantuvieron positivas. Para el período de toda la década, destaca el desempeño positivo con Chile, República Dominicana, Panamá y México.

Gráfico 28

Crecimiento de las exportaciones de CA a los diferentes socios TLC *

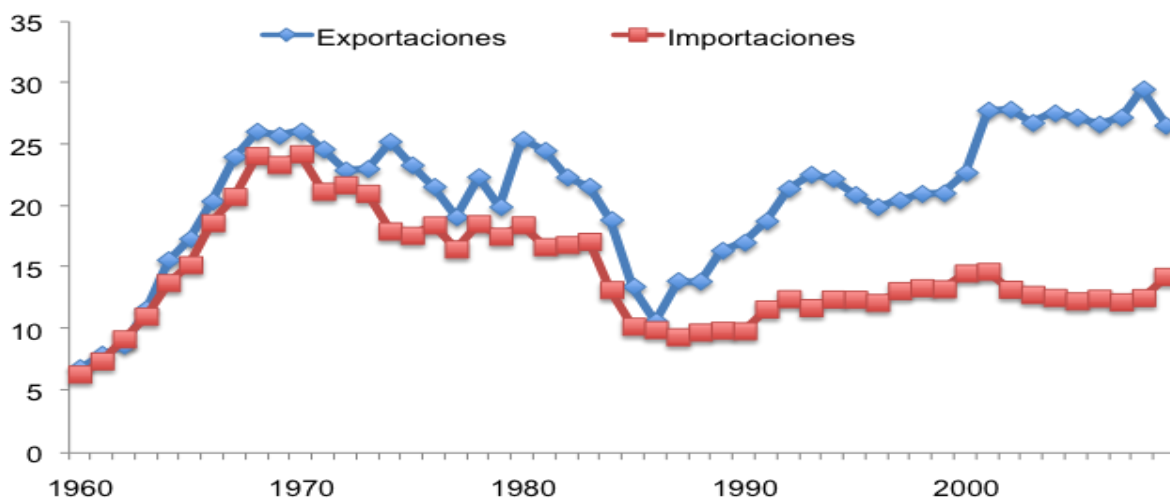


* Se refiere a TLC vigentes, pendientes de ratificación o recién negociados. Cifras no incluyen maquila.
Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

En el caso particular del DR-CAFTA, el gráfico 29 permite apreciar que Costa Rica fue el país que presentó el menor crecimiento en sus exportaciones en el periodo 2004-2007 y el resultado menos favorable en el 2008-2009. Esto llevó a que el crecimiento promedio anual de sus ventas al DR-CAFTA en la última década fuera el inferior de la región (1.8%). Los mejores resultados en este período los contabiliza Nicaragua, así mismo durante la reciente crisis económica. Incluso en el 2009 presenta la menor contracción.

Si se analizan las cifras antes y después del DR-CAFTA, tomando como referencia que en la mayoría de los países comenzó a regir en el primer semestre del 2006, se tiene que en todos los casos el comercio mejoró luego de su implementación^{vii}. Las exportaciones de la región como un todo crecieron 13.4 por ciento como promedio entre el 2006 y el 2008, en tanto en los tres años previos (2003-2005) la expansión fue de 9.1%. Nicaragua es el país con los mejores resultados. Costa Rica y El Salvador también muestran un cambio importante entre ambas fechas. En lo que respecta a las importaciones, la mejora es también evidente, con resultados sobresalientes en Costa Rica.

Gráfico 29
Crecimiento del comercio de Centroamérica con el DR-CAFTA*



* Cifras no incluyen maquila.

Fuente: Elaboración propia con cifras de la SIECA.

2.2 Principales tendencias del turismo y de las remesas

El ingreso de divisas por concepto de turismo en Centroamérica, en la última década, muestra un comportamiento similar al de las exportaciones de bienes. En ambos casos la reacción a los diferentes ciclos económicos que se presentaron en este período es parecida (cuadro 13 y gráfico 30).

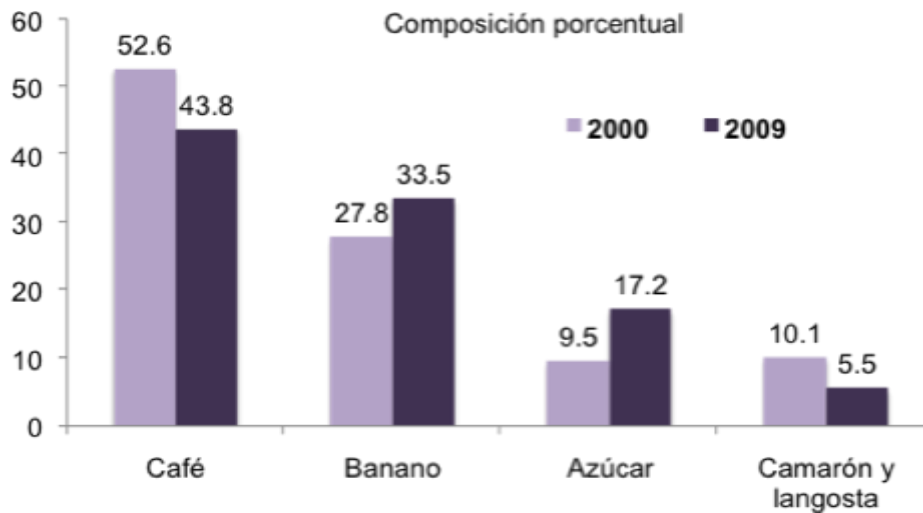
Cuadro 13
Crecimiento de las exportaciones de bienes y del turismo de CA

	CR	ES	GU	HO	NI
2000					
NAFTA-TLCN	51.8	24.8	42.8	53.7	45.5
UNIÓN EUROPEA	21.6	11.4	11.6	14.0	22.4
MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO	10.7	55.3	30.2	23.5	26.1
Resto	16.0	8.5	15.4	8.8	6.0
2009					
NAFTA-TLCN	36.1	21.2	33.6	50.0	36.6
UNIÓN EUROPEA	17.9	9.2	6.1	19.1	12.8
MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO	13.7	55.4	37.4	19.4	32.2
Resto	32.3	14.2	22.9	11.5	18.4

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

El período 2004-2007 fue muy positivo para la región en general, especialmente para Panamá, Guatemala y Belice. Mientras en la reciente crisis, particularmente en el 2009, El Salvador fue el más afectado. En contraposición, Nicaragua y Panamá registran cifras positivas.

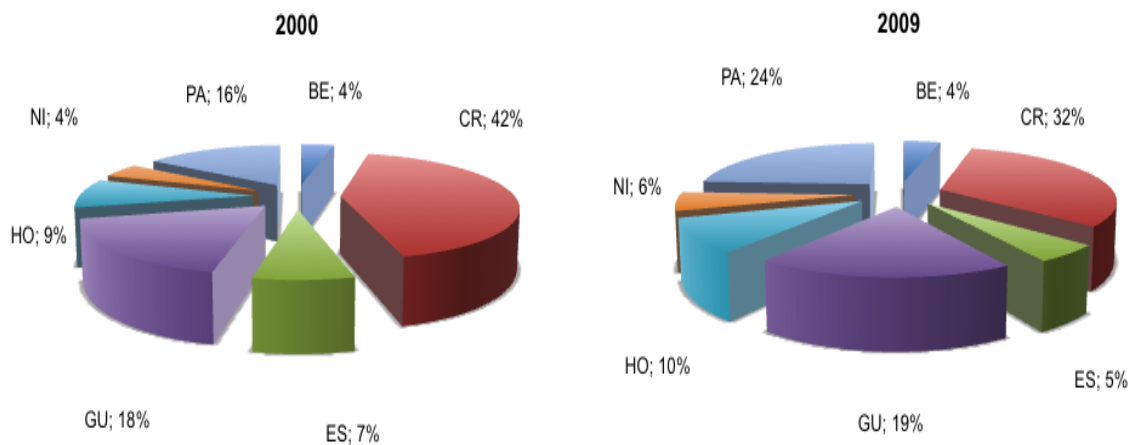
Gráfico 30
Crecimiento del ingreso de divisas por turismo en al región



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

Dentro de la industria del turismo en América Central, durante los últimos diez años destaca la mayor participación porcentual de Panamá. Por el contrario, Costa Rica muestra una disminución (gráfico 31).

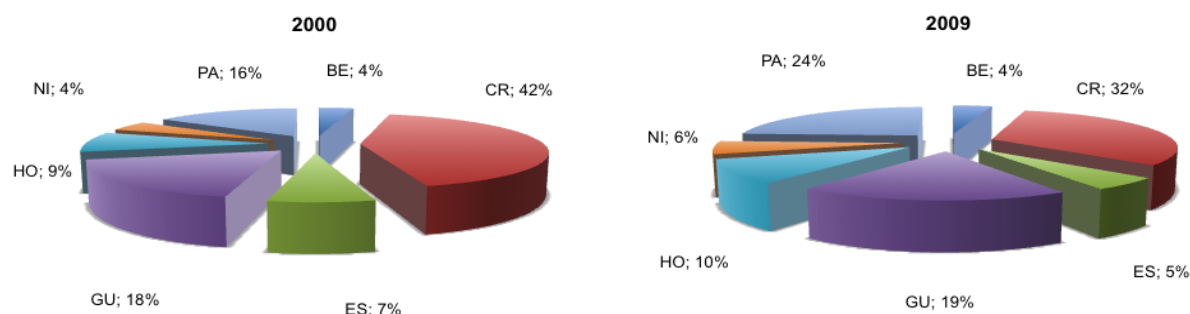
Gráfico 31
Participación porcentual del ingreso de divisas por turismo en la región



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

En lo que respecta a las remesas, durante el ciclo expansivo 2004-2007 todos los países mostraron un importante dinamismo, donde sobresale el resultado de Honduras. En la fase contractiva 2008-2009, los resultados se revierten notablemente, con excepción de Nicaragua y Belice. En el año 2009, la mayor contracción la contabiliza Costa Rica. Solamente en Belice los flujos de remesas se mantuvieron positivos en este año (gráfico 32).

Gráfico 32
Crecimiento del flujo de remesas en la región



Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región

La mayor caída en Costa Rica, sin embargo, no es comparativamente relevante pues la magnitud de los flujos de remesas en este país son bajos. Si se analizan las cifras en términos del PIB, en el 2009 sobresale la contracción en Honduras y en El Salvador (cuadro 14). En estas dos economías el impacto fue particularmente fuerte, debido a que las remesas representaban antes de la crisis (2007) un 18.1 y 20.8 por ciento del PIB, respectivamente. Esto contribuyó a la fuerte desaceleración que sufrió el comercio en estos países. De hecho, El Salvador registró la mayor caída en el consumo privado en este año.

Cuadro 14
Flujo de remesas como porcentaje del PIB, por países

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CR	0.1	0.5	0.7	0.9	0.8	1.0	1.1	1.3	1.1	0.9
ES	13.3	13.8	13.5	14.0	16.1	17.7	18.6	18.1	17.1	16.2
GU	n.d	n.d	7.8	9.5	10.8	11.1	12.1	12.3	11.3	10.7
HO	6.1	7.5	9.7	10.2	12.8	18.2	21.3	20.8	20.1	17.2
NI	8.1	8.2	9.4	10.7	11.6	12.6	13.3	13.2	13.1	12.5

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región.

A pesar de lo anterior, en términos del PIB, las remesas se redujeron mucho menos que el déficit de la cuenta comercial (exportaciones – importaciones) de la balanza de pagos, el cual como se indica en líneas anteriores, se contrajo debido a la mayor caída que experimentaron las importaciones. Como resultado de esto, en el 2009 los desequilibrios externos de la región, medidos por el déficit de la cuenta corriente^{viii}, se redujeron significativamente, alcanzando niveles históricos en todos los países de la región (cuadro 15).

Cuadro 15

Déficit de cuenta corriente y sus componentes, como % del PIB

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales de la región y el CMC.

Variaciones en puntos porcentuales del PIB, 2009				Déficit de Cuenta Corriente como % PIB						
	Cta. Comercial (X-M)	Turismo	Remesas	País	2000-09	2001-02	2004-07	2008	2009	Dif 2008-09
CR	-9.9	-0.5	-0.2	BE	13.0	19.8	8.6	10.1	7.0	- 3.2
ES	-7.4	-0.4	-1.0	CR	4.9	4.4	5.0	9.2	1.7	- 7.5
GU*	-5.1	-0.2	-0.6	ES	3.9	2.0	4.5	7.6	1.8	- 5.8
HO	-11.0	-0.2	-2.9	GU	4.8	6.3	4.9	4.5	0.6	- 3.9
NI	-11.5	1.2	-0.6	HO	6.0	4.9	5.8	12.9	3.1	- 9.8
				NI	17.5	19.1	15.3	24.2	13.7	- 10.5
				PA	4.7	1.1	5.7	11.6	0.0	- 11.5

2.3 Comportamiento de los flujos de capitales privados

En los años previos a la reciente crisis, la región y especialmente, Costa Rica y Panamá, experimentaron un importante dinamismo en los flujos de capitales privados (cuadro 16).

Cuadro 16

Flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) a la región

País	2000-2009	2001-2002	2004-2007	2008	2009
América Central	4,0	2,8	4,8	5,7	3,8
Belice	7,6	4,8	10,8	13,9	7,9
Costa Rica	4,5	3,4	5,3	6,8	4,5
El Salvador	2,7	2,7	3,5	3,5	2,0
Guatemala	1,7	1,8	1,8	1,9	1,5
Honduras	5,4	3,7	6,5	6,4	3,5
Nicaragua	6,0	4,4	5,7	10,0	7,1
Panamá	7,1	2,4	9,2	10,4	7,3

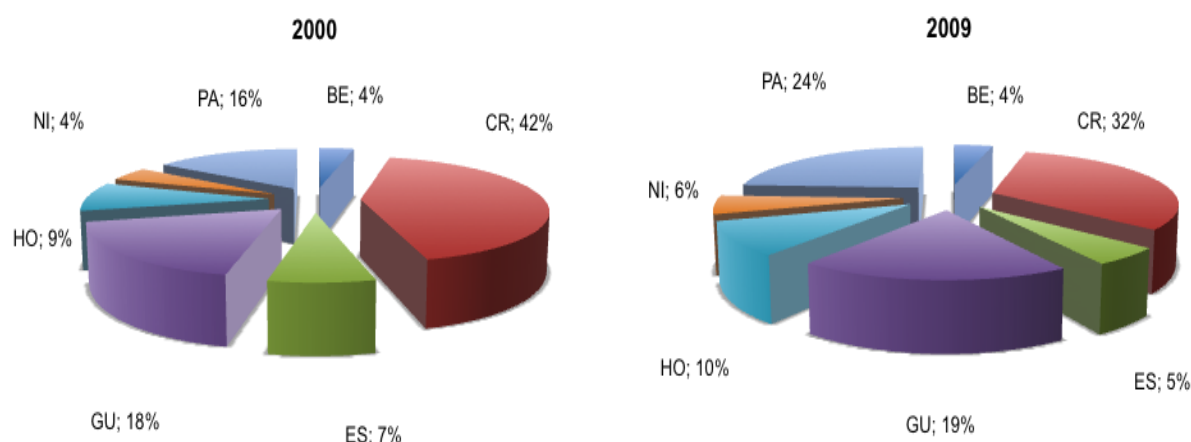
Fuente: Elaboración propia con base en cifras de los bancos centrales y el CMC.

Este resultado es consistente con uno de los rasgos distintivos de la expansión que experimentó la economía mundial en el período 2004-2007, cual fue, como se indicó al

inicio, un fuerte aumento en los flujos de capitales privados hacia las economías emergentes. En el año 2007, en términos del PIB, alcanzaron el nivel más alto de los últimos 30 años (6.6%), en tanto en 1996 (el episodio previo de mayor bonanza) la cifra fue 5.7%.

Entre el 2004-2007, los flujos de capitales privados netos a las economías emergentes alcanzaron un promedio anual de \$788 mil millones, casi cuatro veces el promedio de los cuatro años previos y un poco más de tres veces la cifra registrada en los diez años anteriores a este período (\$212 y \$258 mil millones anuales, respectivamente) (gráfico 33). Este dinamismo estuvo relacionado en buena parte con flujos de IED y créditos a bancos comerciales.

Gráfico 33
Flujos de capitales privados a las economías emergentes
(en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del IIF.

Entre las razones que se señalan como responsables de la afluencia extraordinaria de capitales privados que se aprecia en el gráfico anterior, destaca una amplia liquidez en la economía mundial (FMI, 2007). La aplicación de políticas monetarias laxas, especialmente en los EEUU, propició el flujo de capitales privados, especialmente los relacionados con créditos a bancos comerciales. Además, la abundancia de liquidez y las facilidades de crédito impulsaron los flujos de capitales inmobiliarios en varias economías. Por ejemplo, México, Panamá, República Dominicana y Costa Rica se volvieron muy atractivos para estadounidenses que buscaban una segunda casa (second home)^{ix}.

También la afluencia de capitales privados es el reflejo de un importante incremento en los petrodólares, como resultado de los elevados precios que contabilizó el crudo en el período bajo estudio. Así mismo, las favorables condiciones económicas globales que se dieron durante el período analizado, es otro factor explicativo. Los flujos de capitales privados, en especial los relacionados con IED, se vieron favorecidos con la aplicación

de políticas macroeconómicas más sólidas en varios mercados emergentes y en desarrollo y por la implementación de reformas estructurales favorables al crecimiento (FMI, 2007).

En el caso particular de la región, el ciclo expansivo fue similar al de las economías emergentes, el nivel de IED en el 2004-2007 fue más de dos veces el registrado en el período previo 2000-2003 (cuadro 17). Los mayores flujos de IED los recibieron Costa Rica y Panamá, principalmente relacionada con industria de Zona Franca, servicios empresariales internacionales, turismo, inmobiliario e infraestructura asociada con la ampliación del Canal.

Cuadro 17
Flujos de IED hacia América Central y las economías emergentes.
(en millones de dólares, por períodos y países)

	2000-2003	2004-2007	Relación
América Central	2.152	5.069	2,4
Belice	25	126	5,1
Costa Rica	526	1.211	2,3
El Salvador	266	659	2,5
Guatemala	299	535	1,8
Honduras	341	686	2,0
Nicaragua	206	290	1,4
Panamá	490	1.562	3,2
Economías emergentes	149.851	333.268	2,2

Fuente: Elaboración propia con datos de bancos centrales, CMC y del IIF.

La crisis reciente castigó con más fuerza los flujos de IED de El Salvador. En el 2008 los flujos de IED cayeron casi 4% del PIB. En Honduras también los efectos se comenzaron a presentar temprano, estos se redujeron en 1.1% del PIB. En contraposición, en Nicaragua, Belice y Panamá las cifras se mantuvieron positivas en este año. En el 2009, sin embargo, los flujos de IED fueron desfavorables para todas las economías de la región, principalmente para Belice, mientras Guatemala fue el menos afectado (gráfico 34).

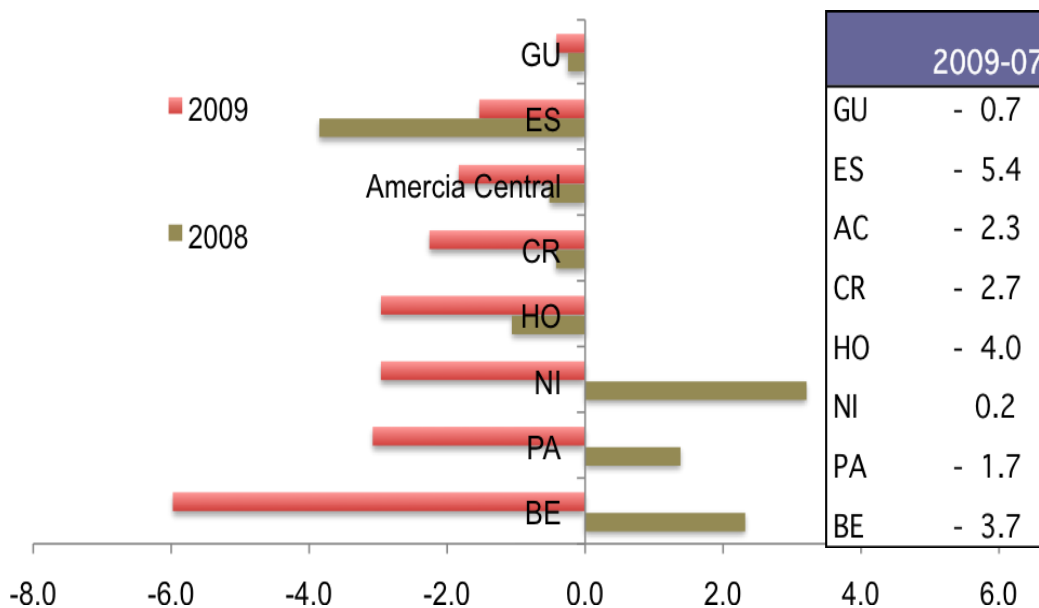
La suma de los resultados del 2008 y 2009 revelan que El Salvador fue el país más afectado (-5.4% del PIB), mientras el menor impacto se registró en Nicaragua y Guatemala.

En el caso de Panamá y Costa Rica, el impacto provino principalmente de los flujos inmobiliarios, que habían llegado a contabilizar una participación importante dentro de la IED total. Sin embargo, cabe señalar que este efecto fue en parte mitigado por el buen desempeño de los flujos asociados a servicios empresariales internacionales (centros de llamadas y oficinas), a empresas médicas y la expectativa de apertura de las telecomunicaciones en el caso de Costa Rica, así como por las inversiones en el Canal.

Cabe señalar que entre los sectores menos afectados por la crisis, especialmente en la economía estadounidense, es posible identificar el médico, la subcontratación de servicios internacionales y algunos subsectores específicos de la industria de alimentos básicos.

Nicaragua, por sus bajos costos de mano de obra, se ha convertido en un país atractivo para reubicar inversiones en maquila y agroindustria. Por su parte, Guatemala muestra resultados favorables en ciertas inversiones relacionadas con el sector de alimentos y bebidas.

Gráfico 34
Variación en términos del PIB de los flujos de IED en la región



Fuente: Elaboración propia con datos de bancos centrales y CMC.

Por otra parte, aunque no existen estadísticas oficiales en la región sobre los flujos de capitales relacionados con crédito a bancos comerciales, los ciclos que se observan en estos a nivel internacional, se han transmitido a Centroamérica vía crédito al sector privado.

Este resultado es consistente con el creciente proceso de participación de la banca internacional en la región. En este sentido destaca la mayor participación de capital extranjero en el sistema financiero de El Salvador y Costa Rica. También el sistema bancario de Guatemala muestra una mayor apertura en los últimos años. Además, Centroamérica se encuentra cada vez más dominada por conglomerados financieros regionales.

La crisis tuvo un fuerte impacto sobre la disponibilidad y acceso de recursos financieros en los mercados internacionales, consecuentemente esto limitó la oferta de crédito en la región. Además, las entidades financieras comenzaron a mostrar mayor cautela en el otorgamiento de préstamos, los cuales también se vieron afectados por una menor demanda.

A partir del 2008, el crecimiento real del crédito al sector privado mostró cifras negativas en todos los países, excepto en Costa Rica, donde la tasa de expansión se mantuvo positiva pero con notable desaceleración, hasta alcanzar en el 2009 niveles cercanos a cero pero sin ser negativos (cuadro 18). En el resto de países, los resultados en este año continuaron siendo recesivos, particularmente en Nicaragua y El Salvador. En lo que respecta al ciclo expansivo del 2004-2007, destaca el dinamismo que se registra en Costa Rica, Honduras y Nicaragua, en tanto no así en el caso de El Salvador y Guatemala.

Cuadro 18
Crecimiento real del crédito al sector privado

Variaciones en puntos porcentuales del PIB, 2009			
	Cta. Comercial (X-M)	Turismo	Remesas
CR	-9.9	-0.5	-0.2
ES	-7.4	-0.4	-1.0
GU*	-5.1	-0.2	-0.6
HO	-11.0	-0.2	-2.9
NI	-11.5	1.2	-0.6

Fuente: Elaboración propia con datos de bancos centrales y CMC.

Finalmente, hay que señalar que si bien la afluencia de capitales privados (IED y flujos financieros), disminuyó notablemente en la región, la caída fue mayor en el déficit de

cuenta corriente. Como consecuencia de esto, la región experimentó en el 2009 un aumento en las reservas monetarias internacionales (RMI). La significativa reducción que experimentaron las importaciones y el aumento en las RMI favoreció el indicador de los meses financiados de compras externas. El resultado positivo de la crisis es que la región terminó la década no solamente con una muy baja inflación, sino también con desequilibrios externos históricamente bajos y una posición financiera internacional favorable (gráfico 35).

Gráfico 35
Meses de importaciones financiados con las RMI

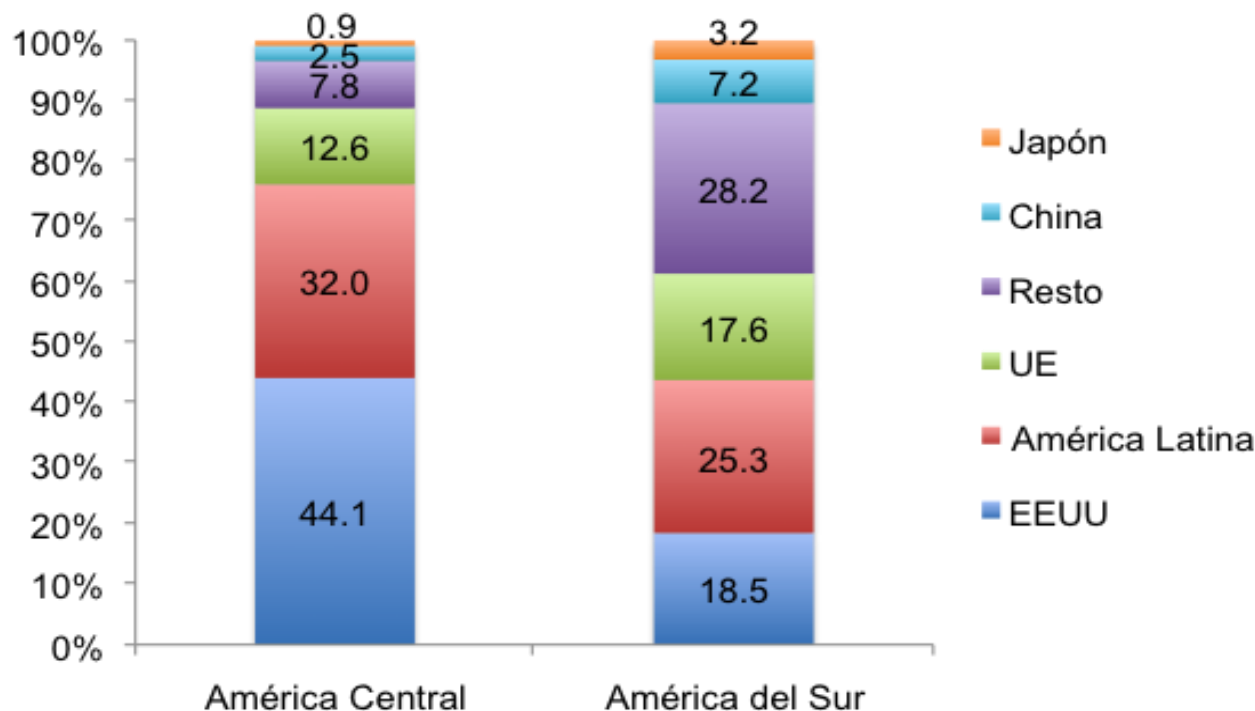
País	2000-2009	2001-2002	2004-2007	2008	2009
Costa Rica	3,0	2,5	3,2	3,0	4,3
El Salvador	3,7	3,9	3,2	3,1	4,9
Guatemala	4,2	3,9	4,2	3,8	5,4
Honduras	3,6	3,6	3,8	2,8	3,4
Nicaragua	2,3	1,5	2,4	2,4	4,1

Fuente: Elaboración propia con datos de bancos centrales y CMC.

A pesar de los resultados antes indicados, el impacto de la crisis sobre el sector externo de la región fue mayor en comparación con las economías suramericanas. Su grado de preparación para enfrentar la crisis en el 2009 fue menor debido a que previamente había sufrido dos shock externos, a saber: a) el aumento sostenido en los precios internacionales del petróleo desde el 2003, lo cual generó crecientes desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos y b) el fuerte incremento que experimentaron los precios externos de las materias primas en el 2008, año en el cual la mayoría de las economías del istmo alcanzaron desequilibrios de cuenta corriente históricamente elevados^x. Por el contrario, el alza en los precios de las materias primas fue favorable para las economías de América del Sur, las cuales son exportadoras netas de estos productos.

También la mayor vulnerabilidad relativa del sector externo de la región, provino de la menor diversificación de sus exportaciones en términos de mercados y productos (gráfico 36). Una elevada proporción de éstas depende de la maquila textil y se dirige a los EEUU. Por su parte, las economías del sur tienen un importante vínculo comercial con los mercados asiáticos, los cuales registraron un mejor desempeño durante la reciente crisis internacional.

Gráfico 36
Composición porcentual de las exportaciones por destino, 2008.

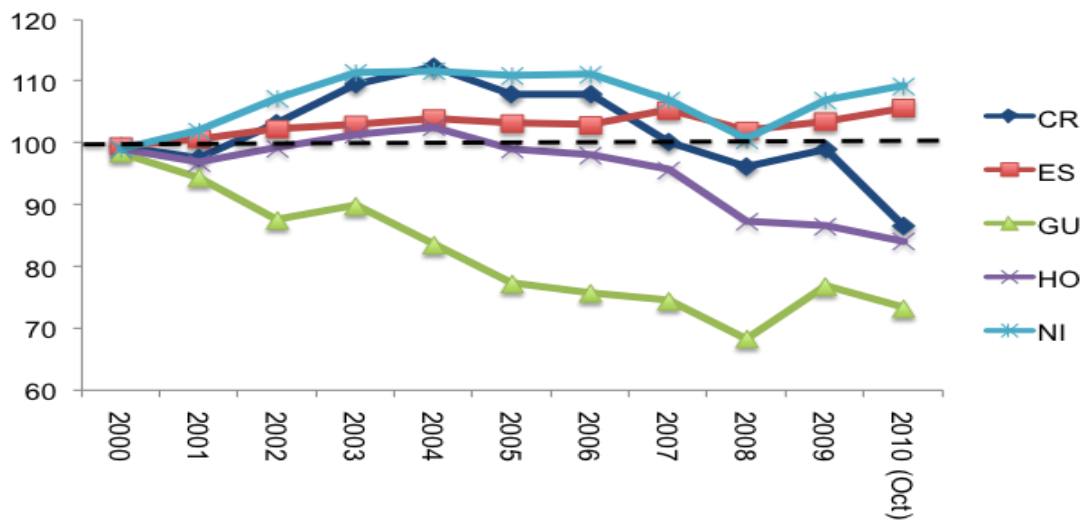


Fuente: Elaboración propia con cifras de la CEPAL.

Otro elemento que explica las diferencias señaladas, radica en la mayor flexibilidad que tienen los tipos de cambios en los países del sur, que permite absorber parte de los shock externos que se transmiten por el canal del comercio hacia las economías en desarrollo. En general en los países Centroamericanos, la flexibilidad cambiaria es menor^{xi}.

Consecuentemente los shock externos que enfrentó la región en el 2008 y 2009 fueron absorbidos mayormente por el sector real. Varias de sus monedas se apreciaron en términos reales, con lo cual se desestimularon las exportaciones y se fomentaron las importaciones (gráfico 37).

Gráfico 37
Índice del Tipo de Cambio Rea (ITCER), 2000-2010



Fuente: Elaboración propia con cifras del CMC.

Bibliografía

- Central Bank of Belize, 2010. Annual Report 2009, en http://www.centralbank.org.bz/dms20uc/dynamicdata/docs/20100521162443_2.pdf. Belmopan, CBB Research Department.
- CEPAL 2009. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2009, en http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/38062/Presentacion_SE.pdf. Santiago, CEPAL.
- CEPAL, 2010. La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, en http://www.eclac.org/publicaciones/xml/9/43289/2011-322-LIE-2010-WEB_ULTIMO.pdf. Santiago de Chile, CEPAL.
- Consejo Monetario Centroamericano. 2008. Transmisión de los Ciclos Económicos a Centroamérica y República Dominicana. Documento de Trabajo SECMCA II - 2508. San José, Costa Rica.
- Consejo Monetario Centroamericano. 2010. Informe Económico Regional 2009. San José, Costa Rica.
- FMI. 2007. World Economic Outlook: Managing Large Capital Inflows. Washington: Fondo Monetario Internacional.
- FMI. 2010. World Economic Outlook. Washington: Fondo Monetario Internacional (FMI). octubre, 2010.
- Furceri, D. y Mourougane, A. 2009. Financial Crises: Past lessons and Policy Implications. OECD, Departamento de Working Papers, No. 668.
- IIF. 2009. Capital Flows to Emerging Market Economies. Washington, DC, Institute of International Finance.
- IIF. 2010. Capital Flows to Emerging Market Economies. Washington, DC, Institutue of International Finance.
- Iraheta, J. 2010. Vulnerabilidad Macroeconómica en Centroamérica y República Dominicana ante la Crisis Financiera: Un Análisis Comparado con LAC7. Documento de Trabajo SECMCA 01 – 2010, en <http://www.iadb.org/intal/intalcdi/PE/2010/05971.pdf>. San José, SECMCA.
- Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá. 2010. Informe Económico y Social – Diciembre de 2009. Ciudad de Panamá, Panamá.
- Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá. 2010. Informe Económico y Social – Mayo de 2010. Ciudad de Panamá, Panamá.

OECD. 2009b. Going for Growth 2009. Presentación impartida por Klaus Schmidt-Hebbel. Washington: Organization for Economic Co-operation and Development.

Roache, S. 2007. Central America's Regional Trends and U.S. Cycles. Presentación dada en el Economic and Financial Linkages in the Western Hemisphere. Washington, DC. FMI.

Savastano, Miguel. 2009. Panorama global y perspectivas económicas para América Latina y el Caribe. Washington, DC. FMI.

Notas

ⁱ En esta fase no se consideró el 2003, debido a que éste representa un año recuperación, luego de la crisis registrada entre 2001 y el 2002.

ⁱⁱ Entiéndase por Centroamérica los países de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua y por América Central, los cinco anteriores más Belice y Panamá.

ⁱⁱⁱ El crecimiento regional de cada actividad está ponderado con la participación porcentual de cada país en la producción del respectivo sector a nivel regional.

^{iv} De acuerdo con cifras publicadas en el 2007 por el BID y Bendixen & Associates, cerca de 25% se ocupan en servicios domésticos y un poco más del 20% en restaurantes y hoteles. En resto se distribuyen en agricultura y textiles (alrededor de un 10%), administrativos, profesionales, estudiantes, entre otros.

^v Es importante hacer notar que con el DR-CAFTA se han dado reclasificaciones de partidas arancelarias que podrían distorsionar las cifras que se presentan en este apartado.

^{vi} Es importante señalar que en el caso de Nicaragua, otro factor que le ha favorecido es que fueron el país que lograron más beneficios en el sector textil por parte de los EEUU, lo cual favorece la atracción de inversiones.

^{vii} Se tomó el período 2003-2005 como el antes del DR-CAFTA y el 2006-2008 como el después del DR-CAFTA. No se incluyó el 2009 para evitar afectar las cifras con la crisis, pues en este año se dio el mayor impacto.

^{viii} El déficit de cuenta corriente esta compuesto por el saldo de la cuenta comercial de bienes, la cuenta comercial de servicios, donde el turismo es el principal rubro, la cuenta de las rentas de factores y la cuenta de las transferencias corrientes, donde las remesas tienen una importante participación en el caso de la región.

^{ix} Normalmente la segunda casa (second home) esta asociado con propósitos vacacionales, aunque también se utilizan como casa de habitación.

^x La dependencia de la región del petróleo, la cual se ha mantenido sin grandes cambios en el tiempo, es una de las vulnerabilidades más importantes que enfrenta, la cual se evidenció con mayor intensidad en el 2008.

^{xi} Claramente esto no aplica para El Salvador, cuya economía se dolarizó en los inicios de la década. En el caso Costa Rica, cabe señalar que la sustitución del sistema de minidevaluaciones por uno de bancas cambiarios hacia finales del 2006, trajo consigo una mayor flexibilidad cambiaria. Sin embargo, ésta se encuentra limitada por las intervenciones de las autoridades en este mercado.