



SISTEMA ECONÓMICO
LATINOAMERICANO
Y DEL CARIBE



***Informe del proceso de
integración en América
Latina y el Caribe, 2017***

Copyright © SELA, junio 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

1. INTRODUCCIÓN	4
2. SECTOR REAL Y PRECIOS	4
2.1. Crecimiento económico	5
2.2. Inflación	9
2.3. Desempleo	10
3. SECTOR EXTERNO	12
3.1 Balanza de Pago	13
3.2 Exportaciones e importaciones	14
3.2.1 Exportaciones	14
3.2.2 Importaciones	15
3.3 Inversión Extranjera Directa (IED)	16
3.4 Reservas internacionales	18
3.5 Deuda externa	19
4. DOING BUSINESS	20
5. A MODO DE CIERRE	25
6. BIBLIOGRAFÍA	28
ÍNDICE DE GRÁFICOS Y CUADROS	
GRÁFICOS	
Gráfico N° 1. Crecimiento económico por mecanismo de integración subregional	7
Gráfico N° 2. Inflación por mecanismo de integración subregional, excluyendo Venezuela	10
Gráfico N° 3. Desempleo anual para América Latina y el Caribe	11
Gráfico N° 4. Desempleo trimestral por mecanismo de integración subregional	11
Gráfico N° 5. Desempleo anual por mecanismo de integración subregional	12
Gráfico N° 6. Balanza de pagos trimestral por mecanismo de integración subregional	13
Gráfico N° 7. Balanza de pagos anual por mecanismo	14
Gráfico N° 8. Exportaciones trimestrales por mecanismo de integración subregional	15
Gráfico N° 9. Importaciones trimestrales por mecanismo de integración subregional	16
Gráfico N° 10. Flujos de Inversión Extranjera Directa anual por mecanismo de integración subregional.	17
Gráfico N° 11. Flujos de Inversión Extranjera Directa trimestral por mecanismo de integración subregional	18
Gráfico N° 12. Reservas internacionales trimestrales por mecanismo	19
Gráfico N° 13. Deuda externa anual como porcentaje del PIB por mecanismo	20
Gráfico N° 16. <i>Doing Business</i> Global	22
Gráfico N° 17. Comercio trasfronterizo - <i>Doing Business</i> global	23
Gráfico N° 18. Obtención de crédito - <i>Doing Business</i> global	24
CUADROS	
Cuadro N° 1. Resumen del crecimiento económico y la estructura de las exportaciones	8
Cuadro N° 2. Estimaciones de la tasa de crecimiento anual	29
Cuadro N° 3. Indicadores de <i>Doing Business</i>	30

4

1. INTRODUCCIÓN

Durante los últimos 50 años, los esfuerzos de cooperación e integración económica de América Latina y el Caribe, han tenido como propósito incrementar sus vínculos económicos, comerciales y políticos, para fortalecer la presencia de estos países en el ámbito internacional y favorecer el bienestar material de sus ciudadanos. No obstante, en la actualidad, los procesos de integración regional han experimentado ciertos obstáculos, motivado a la ausencia de una coordinación política que proporcione objetivos comunes que se establezcan como fundamentos para proyectos de gran impacto. Al mismo tiempo, los sucesos o eventualidades económicas externas, han exacerbado las asimetrías de los países que conforman dichas instancias de integración, impidiendo así la convergencia de las políticas que sirven de base para la integración regional.

Los índices de integración de América Latina y el Caribe muestran que el grado de penetración intrarregional no ha experimentado una mejoría sustancial en los últimos 20 años, lo que demuestra la necesidad de avanzar en el diseño e implementación de herramientas y políticas de cooperación más ambiciosas. De igual manera, cada mecanismo plantea estrategias y objetivos de integración particulares que no, necesariamente, coinciden con los intereses de las otras agrupaciones de naciones latinoamericanas y caribeñas, haciendo aún más difícil la construcción de un camino compartido entre los sistemas regionales presentes hasta la fecha.

A pesar de estas limitaciones, el proceso de integración de América Latina y el Caribe sigue siendo un reto común que debe ser abordado de manera concertada y objetiva. En este proceso, conviene tener presente que las asimetrías del aparato productivo y las diferencias en la calidad institucional de cada país, se asocian con un desigual aprovechamiento de los beneficios de los acuerdos regionales, lo que, al menos a corto plazo, pudiera profundizar algunas de las desigualdades existentes.

En este contexto, el establecimiento de un marco normativo consonante con legislaciones internacionales que han incentivado la movilidad de capitales y el libre comercio, garantiza la oportunidad de fortalecer la capacidad productiva y, por ende, de incidir de forma positiva en el crecimiento económico de la región como factor fundamental dentro de la estructuración de los procesos de integración económica.

El fortalecimiento regional debe ser un objetivo compartido entre los distintos mecanismos de integración. Solo así se podrá estimular el crecimiento sostenido y sostenible de estas economías, favoreciendo la disminución de las brechas de desigualdad que tanto afectan a América Latina y al Caribe. Por otra parte, en un mundo cada vez más globalizado, un proceso de integración más simétrico y concertado parece ser una exigencia impostergable para la región. En este sentido, sólo los cambios estructurales que se deriven a partir de pactos de cooperación que mantengan una visión de conjunto, serán catalizadores de un desarrollo económico, político y social de largo plazo.

2. SECTOR REAL Y PRECIOS

Entre los años 2016 y 2017, los países de la región presentaron un bajo crecimiento, un leve incremento en el nivel de desempleo y relativa estabilidad de precios.

Para el 2016, el crecimiento de la economía mundial, según el FMI, fue de 3,1%, ligeramente inferior al 3,2% alcanzado en 2015 (FMI, 2017). Sin embargo, el crecimiento económico global se mantuvo estancado, debido a la inestabilidad de los mercados financieros en un contexto de mayor aversión al riesgo, principalmente influenciado por la desaceleración de Estados Unidos¹ y la voluntad de Inglaterra de retirarse de la Unión Europea.

En dicho panorama de incertidumbre y riesgo en la economía global, producto del estancamiento de la demanda externa de economías como China y Estados Unidos (OMC, 2016), la caída del comercio exterior conllevó a una mayor volatilidad en los mercados financieros y cambiarios, con repercusiones sobre los países de la región con alta dependencia de la exportación de rubros primarios.

Frente a este escenario, el desempeño macroeconómico de América Latina y el Caribe se ve afectado en comparación con los resultados observados durante el período 2013-2015, con evidencia en la materialización de fuertes depreciaciones cambiarias, del aumento en la tasa de desempleo, en la disminución en los componentes inversión y consumo de la demanda interna de algunos países y por la persistencia del panorama de restricción fiscal.

Con ello, la región enfrentó una coyuntura económica durante 2016 mucho más compleja que en años anteriores; se trató de un escenario plagado de incertidumbres y riesgos, lo que pudo haber afectado la consecución de los objetivos de la integración sub-regional. Es decir, los cambios en la dirección de los flujos de capitales, en las condiciones financieras y en el comercio de los bienes exportables de la región, son factores que pudiesen no garantizar los ingresos suficientes para la financiación de mecanismos que contrarresten la volatilidad de los países latinoamericanos y caribeños ante choques económicos o episodios de inestabilidad política.

2.1 Crecimiento económico

El crecimiento del producto en el 2016 fue ligeramente más favorable de lo previsto en las economías de mercados emergentes y en desarrollo (FMI, 2016). A pesar de que 2016 fue un año en el que se observó una reducción generalizada de las tasas de crecimiento, el crecimiento del producto de los Estados Unidos fue mayor a la tendencia mundial y regional, así como también superior cuantitativamente al crecimiento registrado en la Zona Euro para ese mismo año.

Los factores que explican, en gran medida, el resultado agregado de la región, residen en la contracción económica experimentada en Brasil, la mayor economía de América Latina, por segundo año consecutivo, de un 3,3% del PIB, el desplome económico de Venezuela cuyo PIB se vio reducido por tercer año seguido, y el bajo crecimiento de Argentina al cierre de 2016 (OCDE, 2016).

Sin embargo, dicha contracción es coyuntural, pues los efectos de los shocks acontecidos, así como el descenso y corrección de los precios de productos básicos para 2015, lograron sofocarse en 2017; año en que el crecimiento de la demanda doméstica y la producción en las

¹ Según el FMI, Estados Unidos registró un crecimiento de 1,6% en 2016, siendo un 1% menor al registrado en 2015.

6

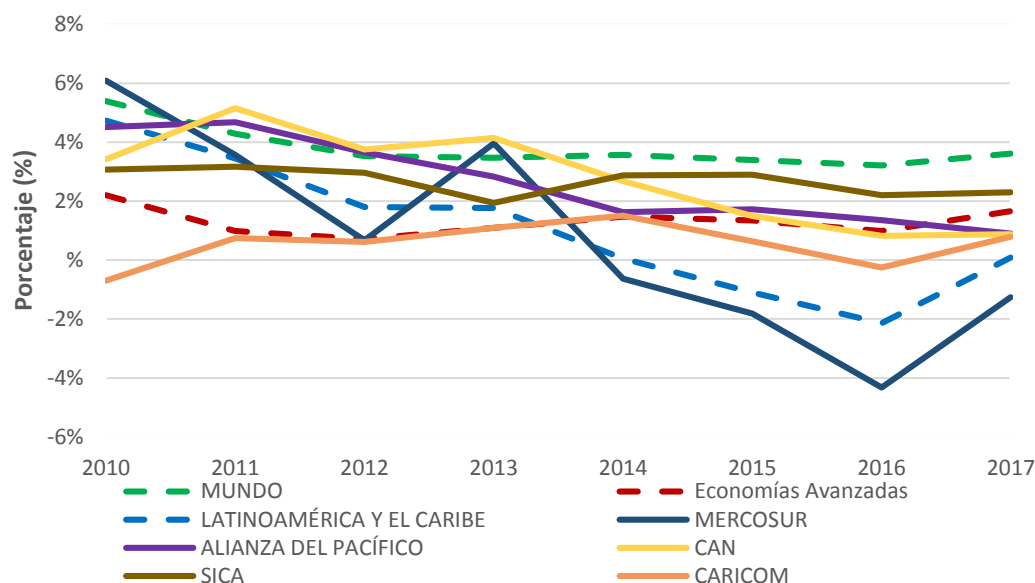
economías desarrolladas se aceleró durante el primer trimestre de 2017 en comparación con lo registrado en el mismo período del año anterior. En este mismo orden, el Fondo Monetario Internacional (2017) prevé que la actividad mundial podría acelerarse con más fuerza si la política de estímulo fuese más contundente de lo observado actualmente en Estados Unidos o en China, como en efecto ocurrió a finales de 2017 con la reforma tributaria aprobada por el Congreso de Estados Unidos.

Entre los aspectos negativos que afectaron a la actividad económica de la región, el Fondo Monetario Internacional (2016) destaca el vuelco de la política comercial hacia posturas más proteccionistas, lo que comprometería el funcionamiento de los mecanismos de integración establecidos en la región.

Un aumento de las posturas proteccionistas, particularmente en las economías avanzadas, provocaría una disminución en la demanda de los bienes exportables de la región en los mercados foráneos y encarecería, en los mercados domésticos, aquellos bienes transables disponibles para el consumo; dinámica que sin duda trastocaría severamente los flujos comerciales en América Latina y el Caribe. Asimismo, la modificación del talante de las políticas migratorias existentes hacia controles y mecanismos más intransigentes precisamente en las economías avanzadas, frenarían la dinámica de envío de las remesas que sin duda había sido un mecanismo de apaciguamiento en las economías de Centroamérica y del Caribe durante momentos de shocks negativos.

Ante la situación planteada, el cambio del sentido de los flujos de capitales entre las economías avanzadas y la región, junto a la modificación de las regulaciones sobre la movilidad de capitales hacia posiciones más restrictivas para controlar la volatilidad en los países de América Latina y el Caribe; pudieran ser los fundamentos que propiciarían la disminución de la inversión extranjera directa hasta un 2% del PIB en comparación su nivel actual de 4% del PIB según el FMI (2017). Este panorama financiero impone el reto a los países de la región de diversificar su matriz de exportaciones para lograr paulatinamente estar menos expuestos a los choques externos por la inestabilidad que caracteriza a los mercados de materias primas, principal fuente de ingresos de la mayoría de las naciones de América Latina y el Caribe.

Abordando el análisis del crecimiento regional según mecanismos de integración, observamos que los países miembros de la Alianza del Pacífico (AP) han registrado, desde 2014, una tasa de crecimiento promedio del 2,6%, ligeramente superior al agregado de Latinoamérica y el Caribe. En el Gráfico N° 1 se muestra el crecimiento económico interanual por mecanismo de integración subregional y en el Cuadro N° 1 el cambio porcentual del crecimiento entre los años 2015 y 2016, además de la estructura de las exportaciones de los países que integran cada esquema de integración.

Gráfico N° 1. Crecimiento económico por mecanismo de integración subregional

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Nota: Se muestra el crecimiento del PIB per cápita de cada país en términos de PPA. El crecimiento de los mecanismos se calcula como el promedio del PIB per cápita por PPA de cada uno de sus países miembros y luego la tasa de variación anualizada. La estimación del crecimiento económico se basa en proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas en el *World Economic Outlook* actualizadas a octubre de 2017.

En el año 2017, el Perú permaneció como el país con mejor resultado de crecimiento anual de la Alianza del Pacífico, posición que ocupa desde el 2015, gracias a los aumentos registrados en los volúmenes de producción del sector minero. Asimismo, México pudo sostener el proceso de estabilización de su crecimiento económico, lo que se evidenció en el comportamiento positivo del consumo privado y en mayor acceso al crédito. Por otro lado, el crecimiento económico de Colombia y Chile sigue ubicándose en un modesto ciclo de recuperación, auspiciado por un precio promedio de las materias primas mayor a lo observado en 2016 en los mercados internacionales. En efecto, el cierre de 2017 positivo para las economías dependientes de la exportación de rubros primarios, se debe, principalmente, al ajuste en los términos de intercambio de los países de la región por el movimiento alcista del precio de las materias primas.

En ese mismo período, los países integrantes de la CAN experimentaron una desaceleración del 32% de su crecimiento económico respecto al 2015. Sin embargo, todavía se posicionan en niveles de crecimiento promedio por encima de América Latina y el Caribe. Ante la situación planteada, del análisis individual del desempeño económico de los países integrantes, de la CAN, se desprende que Ecuador es el país con tasa de crecimiento anual negativa por tres años consecutivos, en contraste con Bolivia, que representa el país con la mayor tasa de crecimiento por cuarto año consecutivo, sustentado por el auge de la industria manufacturera, el comercio y mejoras en la actividad minera, tal como lo describe el Banco Central de Bolivia en su reporte anual del año 2016 (BCB, 2017).

8

Cuadro N° 1. Resumen del crecimiento económico y la estructura de las exportaciones por mecanismo de integración subregional y países

Mecanismo/País	2016	2017*	Variación	Estructura de las exportaciones
	(%)			
CAN	0.8	0.9	0,1	100
Perú	4,0	2,7	-1,3	40
Colombia	2,0	1,7	-0,3	37
Bolivia	4,3	4,2	-0,1	6
Ecuador	-1,5	0,2	1,7	15
MERCOSUR	-4.3	-1.3	3	100
Argentina	-2,2	2,5	4,7	22
Brasil	-3,6	0,7	4,3	69
Uruguay	1,5	3,5	2	3
Paraguay	4,1	4,0	0,2	3
AP	1.4	0.9	-0,5	100
Chile	1,6	1,4	-0,2	13
Colombia	2,0	1,7	-0,3	9
México	2,3	2,1	-0,2	71
Perú	4,0	2,7	-1,3	7
SICA	2.2	2.3	1	100
Belice	-3,3	-0,5	2,8	2
Costa Rica	3,1	2,6	-0,5	18
El Salvador	1,9	1,8	-0,1	6
Guatemala	1,0	1,1	0,1	12
Honduras	2,2	2,5	0,3	8
Nicaragua	3,5	3,3	-0,2	5
Panamá	3,3	3,7	0,4	40
Rep. Dominicana	5,6	3,8	1,8	9
CARICOM	-0.3	0.8	1,1	100
Antigua y Barbuda	4,2	1,6	2,6	3
Bahamas	-1,4	0,7	2,1	11
Barbados	1,4	0,7	0,7	7
Belice	-3,3	-0,5	2,8	6
Dominica	2,6	3,9	1,3	1
Granada	3,3	2,1	-1,2	2
Guyana	3,2	3,2	0	5
Haití	0,2	-0,2	-0,4	5
Jamaica	0,8	1,1	0,3	15
San Cristóbal y Nieves	1,9	1,5	-0,4	2
Santa Lucía	0,7	2,1	1,4	3
San Vicente y las Granadinas	0,4	1,0	0,6	1
Surinam	-11,7	-2,5	9,2	8
Trinidad y Tobago	-5,8	-3,6	2,2	31

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Los datos para este año fueron estimados por el Fondo Monetario Internacional y contenidos en el *World Economic Outlook*, actualizado a octubre de 2017. Nota: No hay datos disponibles para Venezuela correspondientes a los años 2016 y 2017.

Cuando se hace énfasis en los países miembros de la CARICOM, se evidencia una ralentización del crecimiento económico. En consonancia con esto, Suriname ha sido el país con peores resultados en materia de crecimiento económico, llegando a presentar un declive del 11,7%, en el 2016, como consecuencia de los bajos precios de las materias primas que incidieron en la disminución de los ingresos fiscales de dicho país.

Los países miembros del MERCOSUR han sido perjudicados por la disminución de las importaciones chinas. En el caso de Brasil, el 19% de sus bienes exportados tienen como destino final China; por su parte, Argentina y Uruguay destinan, respectivamente, el 7,8% y 16% de sus exportaciones a dicho país asiático; lo que ha incidido negativamente en los ingresos de la región, viéndose a su vez afectados por el descenso en las cotizaciones de las materias primas en los mercados internacionales. Asimismo, Brasil, siendo un país receptor de productos agrícolas y alimenticios provenientes del Uruguay y Paraguay, tuvo un desempeño económico negativo durante el año 2016 que repercutió en las balanzas comerciales de estos últimos países.

En ese sentido, Brasil y Venezuela sufrieron significativas caídas en su tasa de crecimiento interanual, precisamente por su alta dependencia de los ingresos provenientes de la exportación de bienes primarios, en el caso venezolano agravado por una alta conflictividad política e institucional que repercutió en su desempeño macroeconómico.

En términos generales, la región cerró el 2016 con una disminución de la tasa de crecimiento, influenciada por la desaceleración y la contracción de economías importantes como Venezuela, Brasil, Ecuador y Argentina. Sin embargo, para el año 2017 la recuperación perfiló un crecimiento del 1,2% según el último *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2017). Como se muestra en el Cuadro N° 1, el PIB promedio del MERCOSUR se ve mermado por el desempeño observado en Brasil y Venezuela. De forma similar, hubo una desaceleración generalizada del crecimiento económico en el resto de los mecanismos y, por ende, para la región, durante 2016.

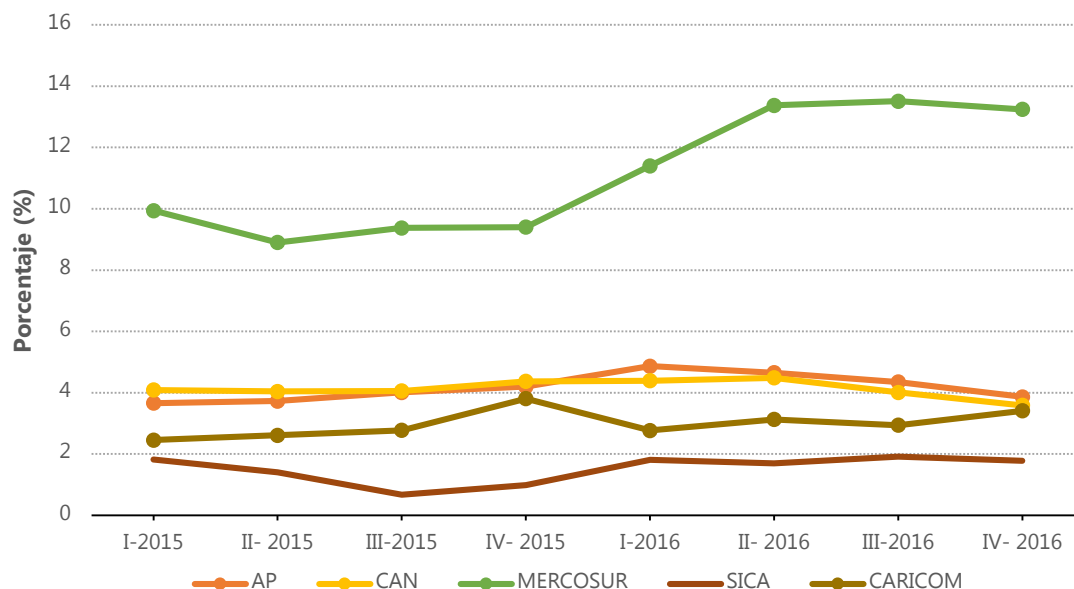
Los desplazamientos en los términos de intercambio de las materias primas en los países cuyas exportaciones están compuestas por dichos productos, perjudicó el crecimiento económico en 2016. No obstante, dado el ajuste, para 2017, de los precios de las materias primas, se alcanzó un nivel superior, en promedio, que los obtenidos entre 2015 y 2016.

2.2 Inflación

Para 2015, las economías avanzadas alcanzaron una inflación promedio de 0.3%, siendo la tasa más baja desde la crisis financiera. De hecho, la política monetaria expansiva adoptada por determinados países desarrollados incentivó el consumo en un entorno donde analistas advertían presiones deflacionarias. En otras palabras, el aumento de la inflación, promedio en 2016, en las economías avanzadas, a 0.8% en comparación con 0.3% reportado en 2015, estuvo asociado a estímulos en la demanda interna en dichos países y a la disminución de los precios de las materias primas en los mercados internacionales.

En el Gráfico N° 2 se presenta la inflación trimestral por mecanismo de integración subregional para 2015 y 2016. Se observa que la inflación aumentó para el 2016 en todos los mecanismos, a excepción de la CAN y la AP, los cuales registran una leve reducción para el segundo trimestre del 2016. A pesar de que Venezuela fue excluida en el gráfico del MERCOSUR por criterios de disponibilidad de datos oficiales, este fue el mecanismo con mayor inflación promedio en los años 2015 y 2016 frente a sus pares de la región.

Gráfico N° 2. Inflación por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Nota: La inflación de los mecanismos se calcula por promedio simple. Se excluyó a Venezuela del MERCOSUR por no disponer de estadísticas oficiales para todo el periodo de estudio.

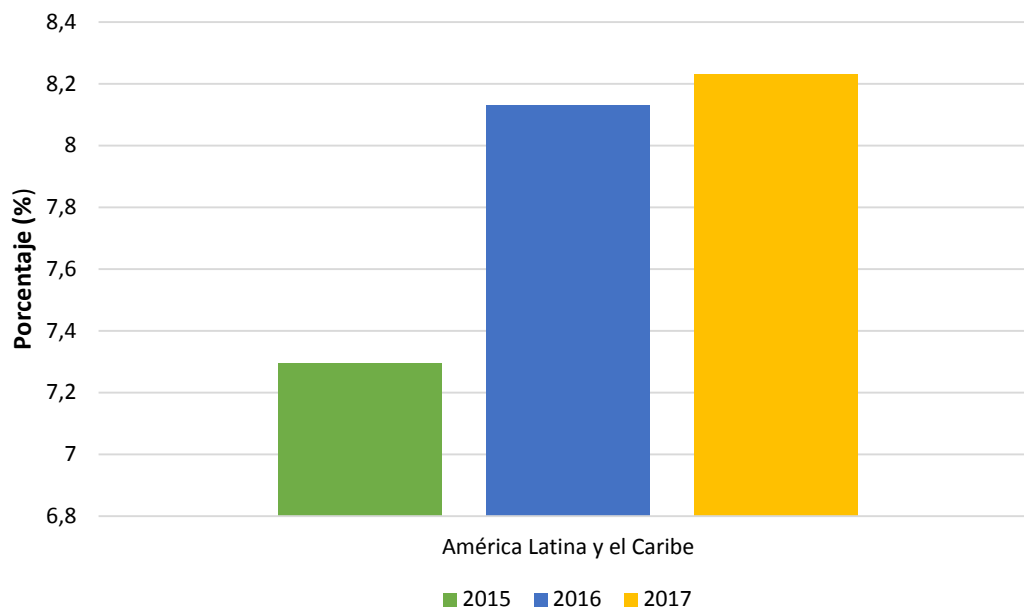
Para 2017, los niveles de inflación se mantuvieron a los resultados previos, según sugieren los indicadores de sensibilidad de las expectativas a las sorpresas inflacionarias del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2017). Este estudio muestra que la eficacia de la política monetaria para combatir un eventual episodio de deflación puede estar disminuyendo. Es decir, en aquellos países donde las tasas de efectividad de la política monetaria se encuentran en sus límites, el margen de acción de dichas medidas para el control inflacionario estaría reduciéndose.

2.3 Desempleo

Se ha observado un ligero incremento del desempleo en la mayoría de las economías en desarrollo, especialmente en América Latina. En contraste, se estima para este mismo período, el aumento del empleo por cuenta propia en un entorno laboral afectado por el deterioro en la calidad de los trabajos y el descenso de los salarios en un entorno regional de contracción económica.

En el Gráfico N° 3 se aprecia lo anteriormente mencionado, la tendencia apunta hacia el aumento del desempleo en 2016 con respecto a 2015; propensión que se prolongó durante el 2017 pero con menor intensidad en consonancia con el mejoramiento de las condiciones económicas de la región, de acuerdo con los pronósticos del Fondo Monetario Internacional en su *World Economic Outlook*, publicado en octubre de 2017.

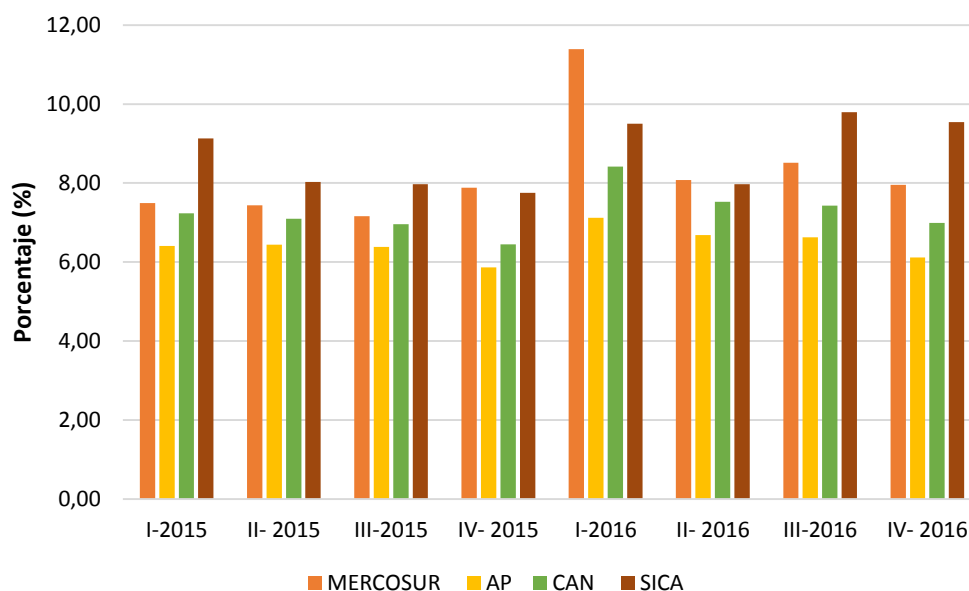
Gráfico N° 3. Desempleo anual para América Latina y el Caribe



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Nota: El desempleo por año fue calculado por promedio simple. Los datos fueron extraídos de Bancos Centrales e Instituciones Nacionales, por lo que se carece de datos actualizados de algunos países de los diferentes mecanismos.

En el Gráfico N° 4, se observan en el primer trimestre de 2016 los niveles más elevados del porcentaje de la población sin empleo formal en comparación con períodos anteriores, un nivel que durante el resto del 2016 irá disminuyendo para algunos mecanismos.

Gráfico N° 4. Desempleo trimestral por mecanismo de integración subregional

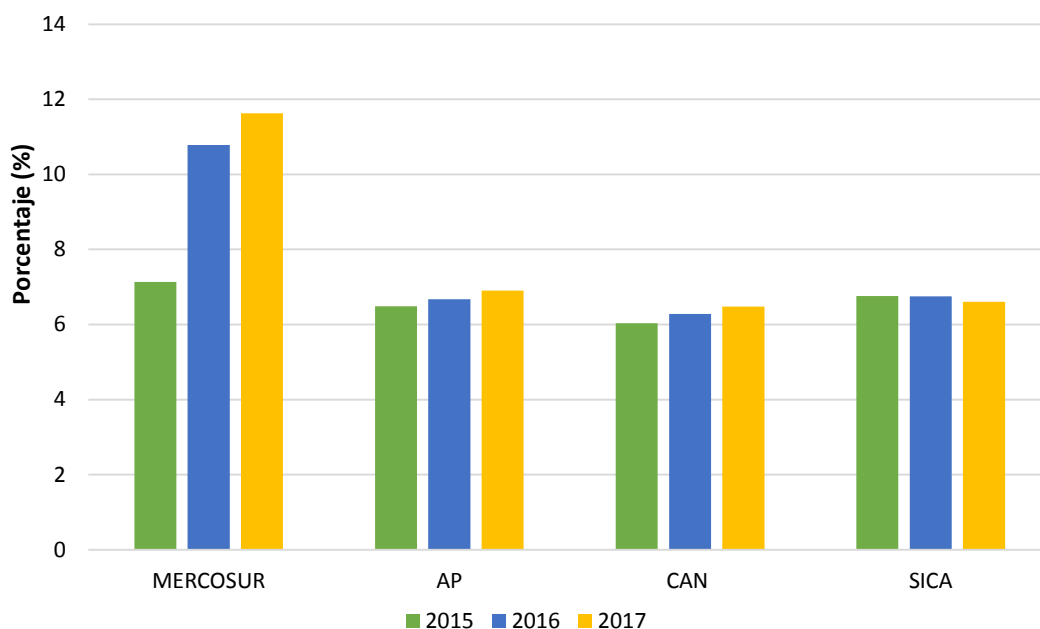


Fuente: Bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Cálculos propios. Nota: El desempleo por mecanismo se calcula por promedio simple. No se dispone de datos trimestrales para la CARICOM.

12

En el Gráfico N° 5, se evidencia nuevamente que el desempleo aumentó ligeramente para todos los mecanismos, exceptuando el SICA donde se produjo una leve reducción para 2016. Al respecto, según la CEPAL (2016), el proceso de mejoría constante en los indicadores laborales, de la región durante los últimos 15 años, se frenó en un contexto macroeconómico global desfavorable. En este sentido, la tasa de desocupación en América Latina y el Caribe llegó a 8,3% en 2016, siendo 1,5% más alta que en 2015. No obstante, la evolución del mercado laboral fue más favorable en México, Centroamérica y el Caribe; que en Suramérica, donde se vio severamente afectada por la inflación y el impacto del contexto externo en su actividad comercial.

Gráfico N°5. Desempleo anual por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

3. SECTOR EXTERNO

Riesgo e incertidumbre en las políticas migratorias y los tratados de libre comercio. Lento crecimiento de las relaciones comerciales y evolución de los precios de las materias primas.

El déficit en cuenta corriente de América Latina y el Caribe representó el 2,2% del PIB de la región, lo que implica una mejora en 2016 en comparación con 2015 cuando fue de 3,4% del PIB. Asimismo, la mayoría de los países de la región experimentó una disminución del déficit en cuenta corriente para 2016, siendo Brasil el país con la reducción más significativa (CEPAL, 2016).

Este resultado, en primer lugar, se ajusta por la disminución del 81% (USD 52.000 millones) en el déficit de la cuenta de bienes para 2016 en contraste con 2015 y, en segundo lugar, por la merma en el ingreso de transferencias corrientes, compuesto principalmente por remesas recibidas que representan un componente fundamental en las economías que dependen de estas.

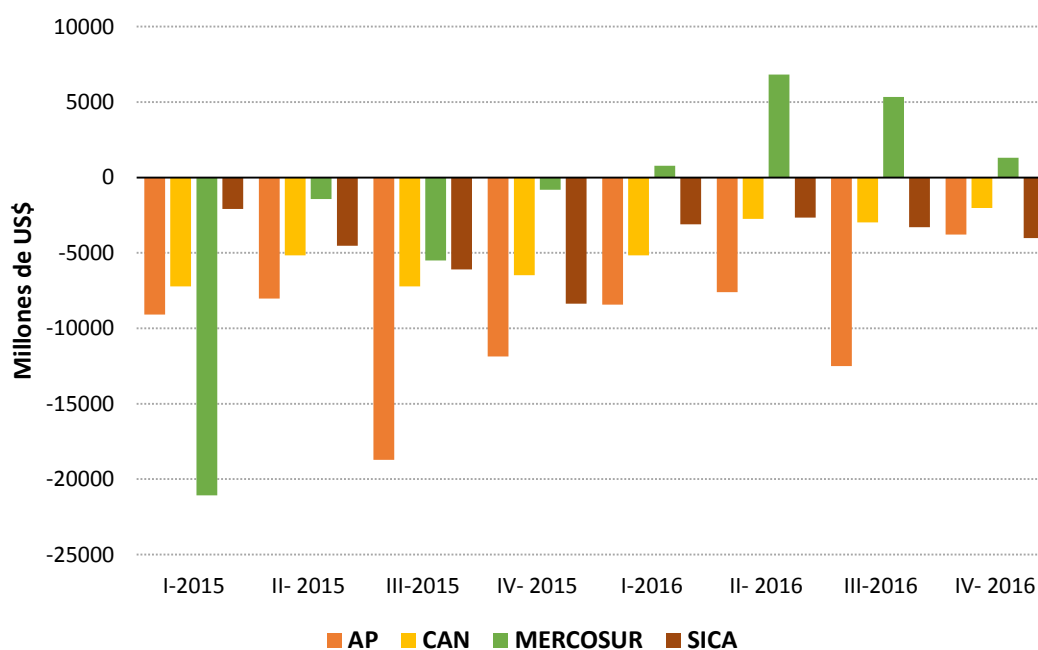
3.1 Balanza de Pagos

El ajuste del saldo de la cuenta corriente fue propiciado por la contracción en el valor monetario de las importaciones en un 9%. Lo que representa una reducción significativa para 2016 al decaer las importaciones en mayor medida que el valor monetario de las exportaciones, el cual fue perjudicado por la disminución de los precios de las materias primas. En cambio, los países centroamericanos y los del Caribe se vieron beneficiados, dentro de esta dinámica, al fundamentarse sus transacciones con el resto del mundo en importaciones de estas materias primas y exportaciones de productos agrícolas o manufacturas hacia destinos como Estados Unidos, la Unión Europea y otros países centroamericanos que no se vieron afectados por la reducción de los precios de minerales e hidrocarburos

El déficit en cuenta corriente de la región fue compensado por el resultado de los flujos financieros netos, pese a disminuir la entrada de los mismos en 17%, para 2016, con respecto a 2015. En consecuencia, la región en su conjunto ha sido capaz de acumular 0,4% de reservas internacionales en términos del producto interno bruto.

En el Gráfico N° 6, que muestra los valores trimestrales de la balanza de pagos, se evidencia el proceso de disminución del déficit entre 2015 y 2016 en todos los mecanismos, en donde la reducción más notoria se observa en el cuarto trimestre del año 2016.

Gráfico N° 6. Cuenta corriente trimestral por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales.

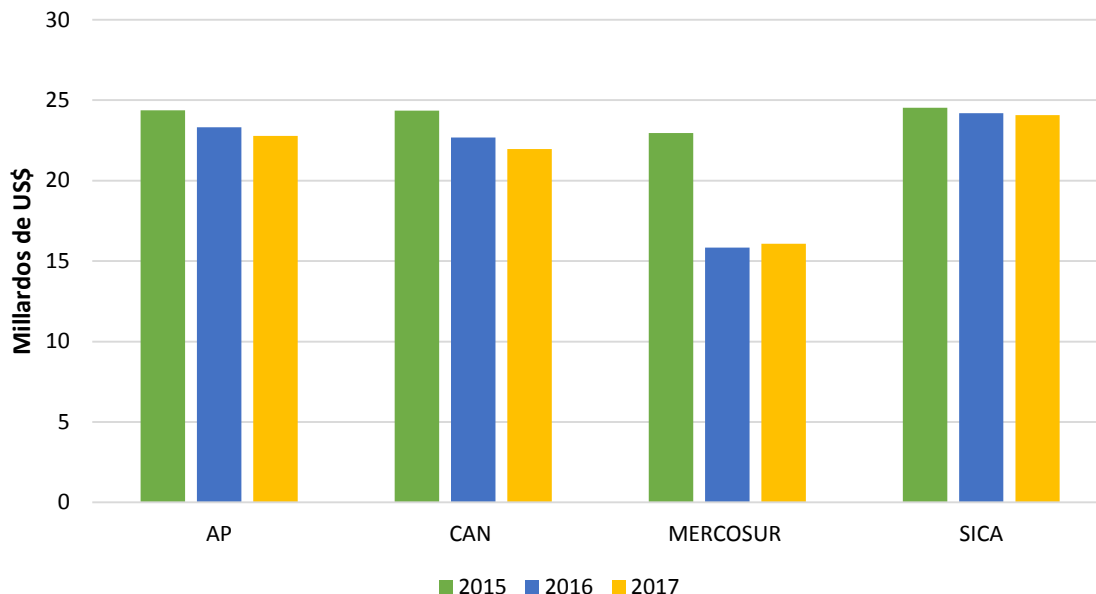
Nota: No hay datos disponibles para Venezuela en el 2016. Los datos se encuentran expresados en millones de dólares.

En el Gráfico N° 7 se reflejan los dos argumentos que se han desarrollado en cuanto a la balanza de pagos de la región: la contracción de las importaciones y el aumento en los flujos financieros netos; propiciando el ajuste hacia valores de déficit sustancialmente menores, para el año 2016 con respecto a 2015, aun cuando se siguen registrando pérdidas principalmente por operaciones corrientes. Sin embargo, hubo un incremento del déficit en el MERCOSUR para

14

el año 2017, en contraposición con la reducción del mismo para los demás mecanismos de integración de la región.

Gráfico N° 7. Balanza de pagos por mecanismo de integración subregional



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Los datos se encuentran expresados en millardos de dólares. Nota: Los datos se encuentran expresados en millones de dólares.

3.2 Exportaciones e importaciones

3.2.1 Exportaciones

La cantidad de bienes y servicios exportados por la región se ha incrementado constantemente desde el año 2015, lo que representa una eventual mejoría en los términos de intercambio (CEPAL, 2016). Sin embargo, para 2016 se percibieron menores ingresos por exportaciones en razón de que la contracción económica generalizada, la apreciación del dólar y la caída de los precios de las materias primas, no favorecieron el valor monetario de los bienes y servicios exportados.

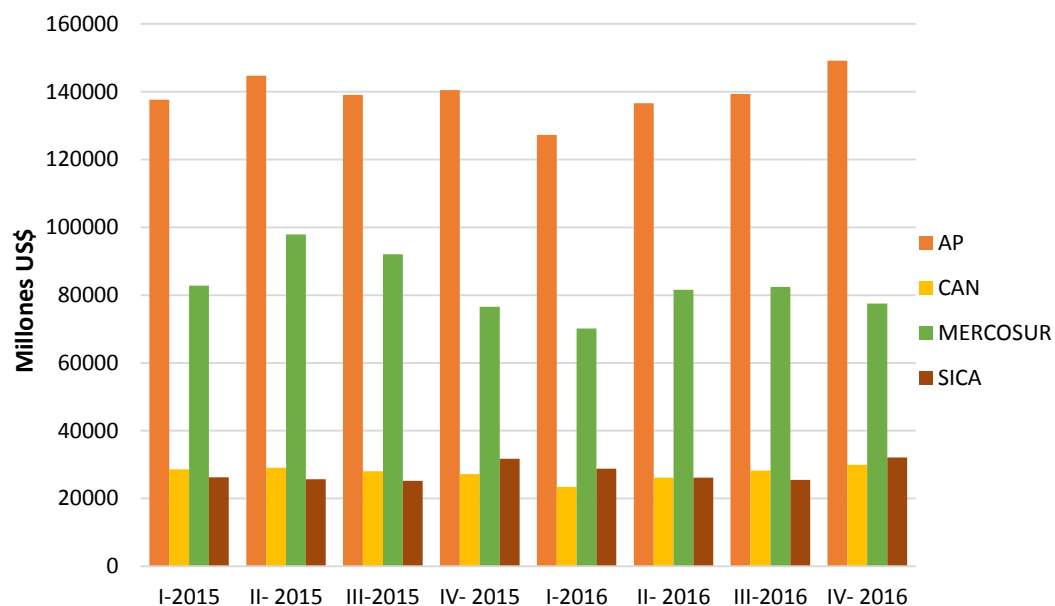
Las exportaciones de América Latina aumentaron 15% en 2015 con respecto a 2014. Durante el primer trimestre del 2016 la variación anualizada de las exportaciones fue positiva; sin embargo, mostró una reducción del 9% debido a la caída, ya mencionada, del precio de las materias primas (BID, 2016).

En el Gráfico N° 8 puede observarse una merma generalizada en el valor monetario de las exportaciones para el primer trimestre del año 2016, mientras acontecía la estabilización de los precios de algunas materias en los mercados internacionales. No obstante, esta tendencia se revirtió durante el resto del año; de manera que, el último trimestre del 2016 presentó un incremento respecto al último trimestre de 2015, en la mayoría de las exportaciones de los mecanismos.

Del mismo modo, la demanda de los principales socios comerciales muestra, para el primer trimestre de 2016, variaciones significativas respecto al año precedente. Si bien es cierto que la

región se benefició del incremento en la demanda de sus bienes y servicios factorizados, también se produjo una demanda significativa de las importaciones provenientes, principalmente, de los países de América Latina y el Caribe, por parte de China, del resto de Asia y de la Unión Europea).

Gráfico N° 8. Exportaciones trimestrales por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Los datos se encuentran expresados en millones de dólares. Nota: No hay datos disponibles para Venezuela en el 2016.

Después de 18 meses de contracción comercial comprendidos entre los primeros trimestres de 2015 y 2016, parecía que la región se estaba encaminando hacia la estabilización del valor monetario de sus exportaciones, a pesar de que los factores negativos iniciales que desencadenaron su contracción seguían presentes. Asimismo, la depreciación del tipo de cambio ha proporcionado incentivos para el incremento de las exportaciones de manufacturas en los países de la región, motivado, principalmente, a una mejoría de la relación precio-competencia.

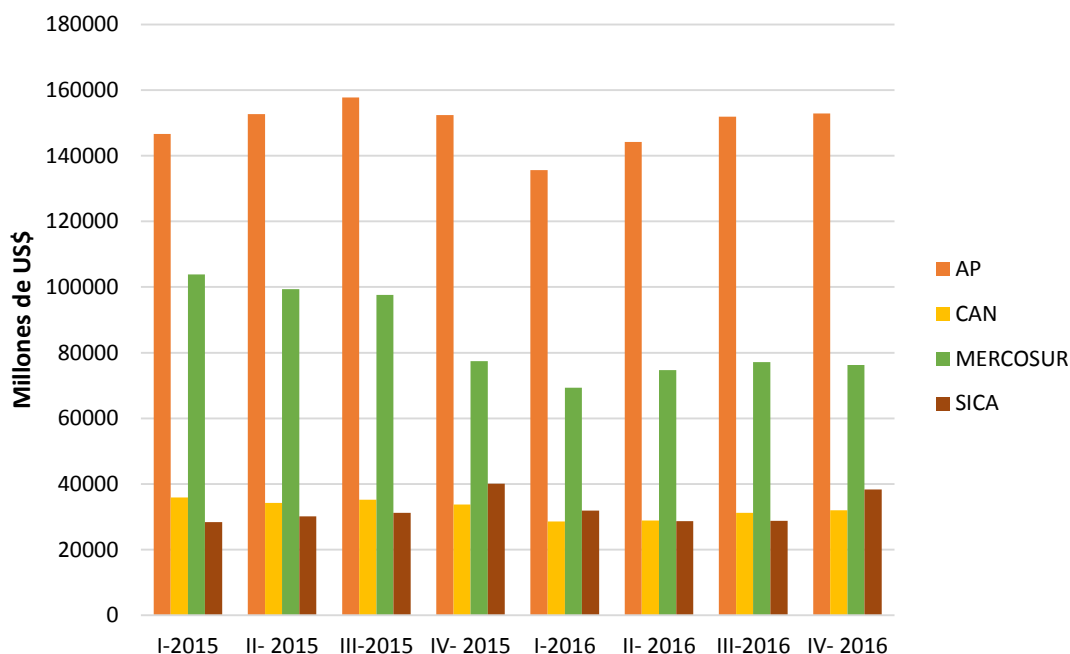
3.2.2 Importaciones

El valor de las importaciones de la región fue un poco mayor que las exportaciones totales para 2016. No obstante, el volumen de las importaciones registró caídas en todas las categorías, pero de forma más acentuada en las de combustibles y bienes de capital. Después de Venezuela, el país cuyas importaciones disminuyeron en mayor cuantía fue Brasil, con una reducción del 19%.

Esta caída en las importaciones de la región para 2016 se explica, principalmente, por la menor disponibilidad de ingresos percibidos en razón de la disminución del valor de sus exportaciones, en un entorno donde los precios promedios de las principales materias primas registraron nuevos mínimos, y de la contracción de la demanda de China, el más importante socio comercial, sobre los productos de exportación latinoamericanos. Son factores que, en su conjunto, han propiciado el recorte del volumen de las importaciones observado en el Gráfico

Nº 9, o el empleo de las reservas internacionales para gastos corrientes, es decir, para financiar la compra de bienes y servicios a otros países. Por el contrario, la actividad comercial de economías importadoras de materias primas, como Costa Rica y Haití, se vio beneficiada por los bajos precios del petróleo y minerales.

Gráfico N° 9. Importaciones trimestrales por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Los datos se encuentran expresados en millones de dólares. Nota: No hay datos disponibles para Venezuela en el 2016.

3.3 Inversión Extranjera Directa (IED)

La inversión es una de las variables más relevantes para obtener un panorama económico más claro de la región, ya que logra vincular la coyuntura existente con elementos estructurales del mediano y largo plazo. Desde 2014 se observa una tendencia contractiva generalizada de la inversión extranjera directa (IED) en la región, evidenciándose con mayor notoriedad en América Latina, primordialmente en Brasil.

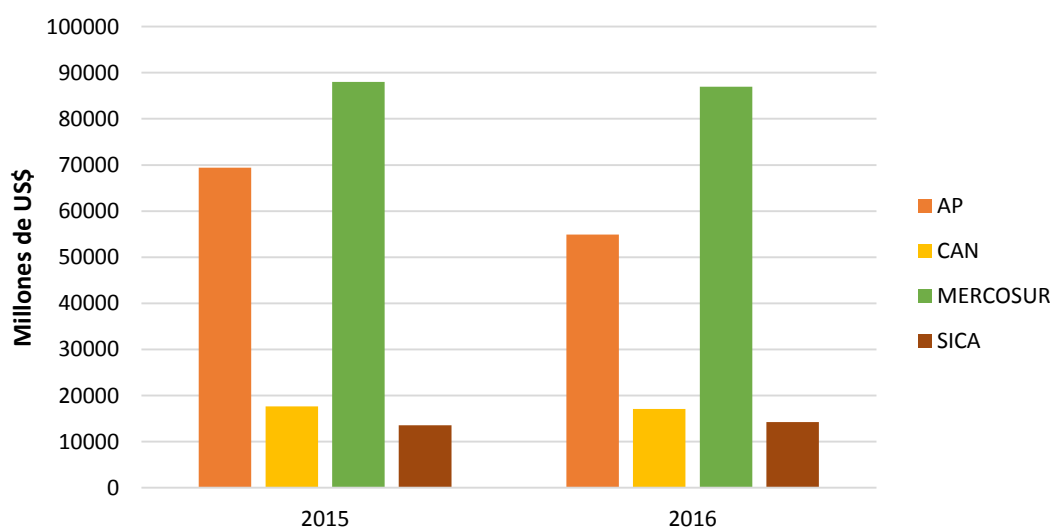
En el año 2015, la inversión extranjera directa hacia América Latina y el Caribe tuvo una contracción del 9.1%, a pesar de que los flujos mundiales (aproximadamente un estimado de 1,73 billones de dólares) registraron un aumento de 36% con respecto a 2014 (UNCTAD, 2016). Para el año 2016, hubo una leve contracción de la IED, en América Latina y el Caribe, producto del panorama en el sector real, en el que la caída del Producto Interno Bruto (PIB) fue más contundente que en otras regiones.

Aquellas naciones donde la producción de las materias primas es el principal componente del producto interno bruto y que, además, son economías estrechamente relacionadas con China, fueron las más afectadas en cuanto a la disminución de la entrada de flujos de inversión por las expectativas de desaceleración del crecimiento económico de aquellos países directamente relacionados con actividades exportadoras de recursos naturales. No obstante, en Centroamérica y el Caribe, donde el impacto de la variación de la IED sobre el PIB es considerable

en relación al tamaño de sus economías, el escenario es más favorable. El mantenimiento de los flujos de inversión extranjera directa provenientes de empresas transnacionales que buscan aprovechar las ventajas fiscales que ofrecen los países del Caribe, el incremento en los flujos de inversión directa extranjera por la realización de acuerdos de fusión y adquisición vinculados a sectores defensivos (son aquellos que en los momentos de crisis o incertidumbre tienen una alta probabilidad de mantener sus beneficios) como empresas de telecomunicaciones e industrias farmacéuticas de los países centroamericanos, favorecieron notoriamente el resultado neto de la inversión extranjera directa para esta región, en términos de su producto interno bruto (CEPAL, 2016).

En el Gráfico N° 10 se evidencia lo mencionado anteriormente: se mantiene la cuantía de los flujos de inversión extranjera directa en el SICA para 2016 a causa de la importante vinculación de sus ingresos con el desempeño del sector manufacturero, agrícola o financiero; mientras que, la prolongación de un escenario desfavorable en el sector real y de materias primas, afectó negativamente el flujo de inversión extranjera directa hacia mecanismos como AP, en armonía con el peso de las exportaciones de las naciones más afectadas en la agregación del mecanismo; o se mantiene como en el MERCOSUR y la CAN donde permanece un atractivo para invertir en los países asociados y unos niveles de exportaciones sin variaciones significativas.

Gráfico N° 10. Flujos de inversión extranjera directa anual por mecanismo de integración subregional

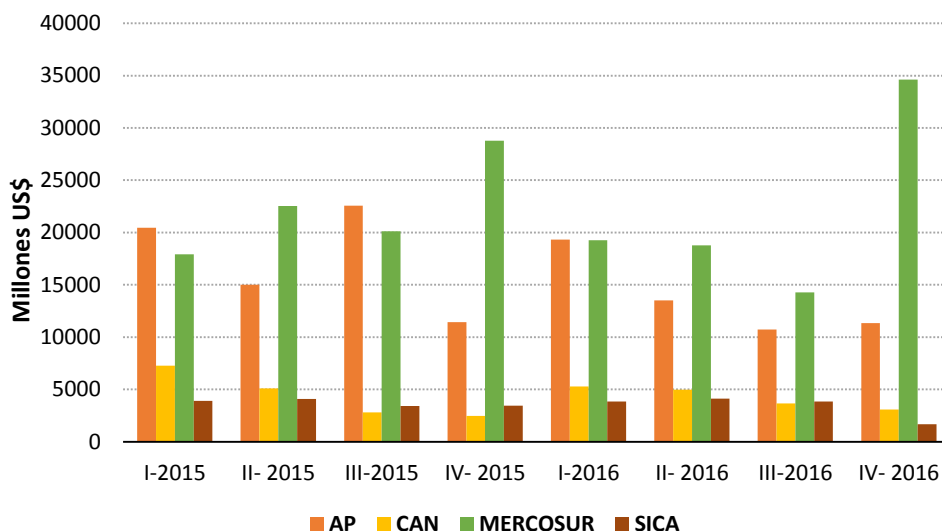


Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Nota: No hay datos disponibles para Venezuela.

La CEPAL expresa que, para 2016, las fuentes de financiamiento de la región fueron, en su mayoría, de carácter privado, provenientes de inversiones de portafolio o de inversión extranjera directa, ya que el financiamiento público es escaso. Si bien es cierto que, para 2016, tuvo lugar una contracción de la inversión para la región, el acceso al financiamiento privado no se vio condicionado y la entrada de IED no dejó de ser persistente. El comportamiento de estas variables es de vital importancia para la planificación, ya que permite tener una noción clara de los posibles escenarios que podrían esperarse regionalmente, al vincularse las condiciones económicas de corto y mediano plazo con las expectativas sobre el largo plazo.

En el Gráfico N° 11 se observa la histórica de los flujos trimestrales de inversión extranjera directa. Este enfoque trimestral permite estudiar el comportamiento de los flujos de IED durante el año dentro de la región. Aunque se evidencia un aumento significativo de la inversión en el último trimestre del año para el caso del MERCOSUR y de la CAN, se percibe una clara disminución de estos flujos durante los trimestres del año en el resto de los mecanismos, exceptuando al SICA.

Gráfico N° 11. Flujos de inversión extranjera directa trimestral por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Nota: No hay datos disponibles para Venezuela.

3.4 Reservas internacionales

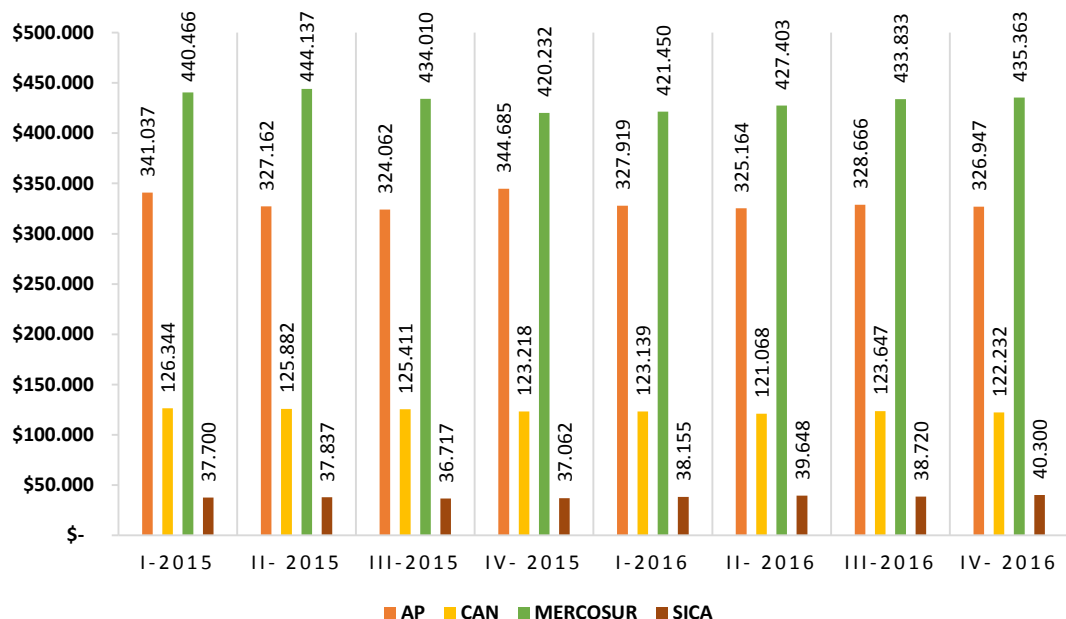
Las reservas internacionales permiten reducir la volatilidad de la moneda corriente y proteger el sistema monetario de un shock externo; representando, además, un indicador de la capacidad de financiamiento y de pago de un país, así como de la fortaleza de la moneda local.

En los primeros meses del 2015 las reservas experimentaron una contracción, luego que en el año 2016 se mantuvieron relativamente estables, es decir, no han mostrado variaciones significativas con respecto a años anteriores. En la región hay una tendencia hacia la disminución del monto de las reservas internacionales, debido a que han sido utilizadas, principalmente, para financiar el déficit de la balanza de pagos y atenuar los efectos de la volatilidad de los tipos de cambio. Cabe destacar que la variabilidad en los niveles de reservas internacionales depende también, en cierta medida, de la política monetaria adoptada. Es por ello, que las reservas han disminuido en aquellos países que han adoptado metas de inflación o que han vinculado sus tipos de cambio al dólar de Estados Unidos.

Brasil sigue siendo el país con mayores reservas internacionales, llegando a registrar para agosto del 2016 un nivel de 369,5 millardos de dólares. El MERCOSUR es el mecanismo de integración con mayor porcentaje de reservas con respecto al agregado de la región. El siguiente mecanismo con mayores reservas internacionales es la Alianza del Pacífico, donde confluyen

países como México, con 177,8 millardos de dólares, el segundo país con mayores reservas internacionales de la región, y Perú, con 61,3 millardos de dólares, en el tercer lugar.

Gráfico N° 12. Reservas internacionales trimestrales por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Los datos se encuentran expresados en millones de dólares.

3.5 Deuda externa

La deuda en América Latina y el Caribe ha mantenido una tendencia al alza, que puede evidenciarse en el Gráfico N° 13. Sin embargo, también es cierto que se sigue manteniendo a unos niveles que se consideran razonables: un 35% del PIB promedio en el caso de América Latina, a diferencia del Caribe con un 72% del PIB promedio. En total, 14 países de la región presentaron incrementos en la deuda externa, representando un aumento del 1,2% con respecto a los niveles del año 2015 (CEPAL, 2016).

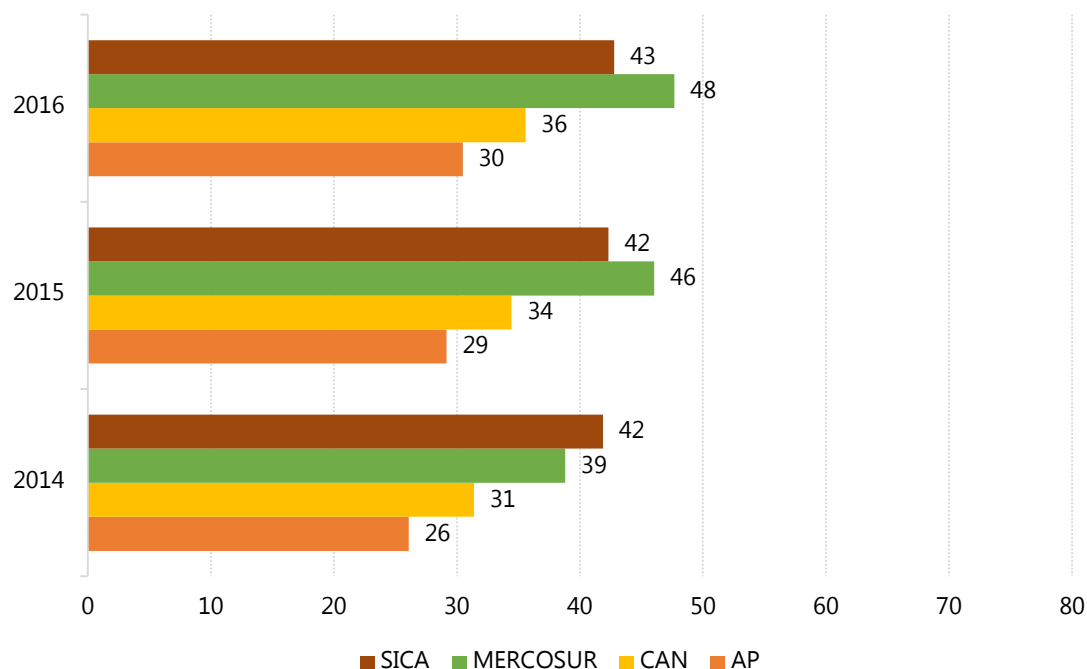
La heterogeneidad y diversidad en los niveles de endeudamiento es notorio; por ejemplo, Chile con 18% *versus* Brasil con un 69%. Los países que han procedido a endeudarse más durante este período han sido Brasil y Argentina, con 53,3%, seguido de Honduras, con 46%. No obstante, en términos relativos, estos países todavía no se encuentran en niveles insostenibles. Chile, Perú y Paraguay son los países con los niveles más bajos de deuda en la región.

La desaceleración del PIB, los reducidos precios de las materias primas en comparación con los años previos, las fuertes depreciaciones de las monedas y los bajos tipos de interés mundial, son las principales causas del aumento del endeudamiento de los países latinoamericanos y caribeños. En este contexto, una eventual disminución de los actuales precios de las materias primas puede aumentar el riesgo de impago por la reducción de los ingresos de aquellos países vinculados esencialmente a la exportación de estos productos. El aumento del riesgo de estos países, a padecer una crisis de impago, podría incrementar el costo del

20

servicio de la deuda, lo que podría desencadenar una crisis cambiaria ante inminentes depreciaciones de la moneda dirigidas a proporcionar auxilios a la producción local (BID, 2016).

Gráfico N° 13. Deuda externa anual como porcentaje del PIB por mecanismo de integración subregional



Fuente: Elaboración propia con base en datos de bancos centrales e instituciones estadísticas nacionales. Nota: No hay data disponible para los países miembro del SICA en 2016.

4. DOING BUSINESS

El *Doing Business* es una herramienta que ha venido publicando el Banco Mundial desde el año 2002; para analizar, comprender y mejorar las normas que regulan la actividad empresarial local, con una amplia, y robusta, cobertura de información sobre 11 áreas de indicadores y 189 economías.

Estos informes proporcionan datos sobre la facilidad para hacer negocios en cada país, los cuales son útiles para los hacedores de política pública y para los líderes empresariales de la localidad o interesados en invertir en ella.

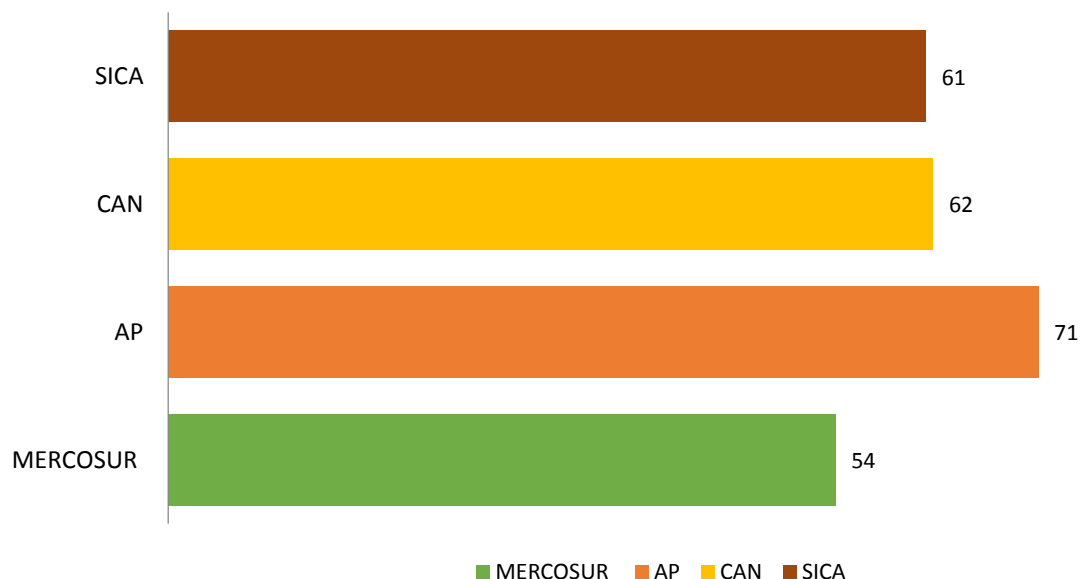
Para ello, el *Doing Business* se basa en cuatro fuentes principales de información: las leyes y reglamentos pertinentes; encuestas a personalidades políticas y del sector empresarial; información gubernamental y personal; e información regional del Grupo del Banco Mundial. Se concentra en las reglas y regulaciones que puedan ayudar al sector privado a desarrollarse de la mejor manera en un entorno económico en específico. La razón de esto es que, sin un sector privado dinámico, no hay economía capaz de proveer un nivel de vida sostenible para sus habitantes. Mide la presencia de reglas que clarifican y establecen los derechos de propiedad, minimizan los costos de resolver disputas, incrementan la predictibilidad de las interacciones económicas y proveen a los socios contractuales la protección básica contra el abuso y la corrupción.

La data de *Doing Business* destaca la importancia del papel que toma el gobierno y sus políticas en el día a día de las pequeñas y medianas empresas. El objetivo es fomentar regulaciones que estén diseñadas eficientemente, que sean accesibles y cuya implementación sea sencilla. Mientras más costosa es la regulación, más costoso será para los empresarios desarrollar sus negocios y, mientras más sencilla, transparente y eficiente sea la regulación, resultará más fácil innovar, crecer y expandir los emprendimientos.

Las 11 áreas de indicadores que tiene el *Doing Business* son las siguientes: apertura de una empresa, manejo de permisos de construcción, obtención de electricidad, registro de propiedades, obtención de crédito, protección de los inversionistas minoritarios, pago de impuestos, comercio transfronterizo, cumplimiento de contratos, resolución de insolvencia y regulación del mercado de trabajo. Cada uno de estos indicadores está compuesto por un conjunto de variables que se muestran en el Cuadro N° 3, en el anexo.

El Gráfico N° 14 muestra el puntaje de *Doing Business* global por mecanismo, resultado de un promedio simple de los países miembros.

Gráfico N° 14. Doing Business Global por mecanismo de integración subregional

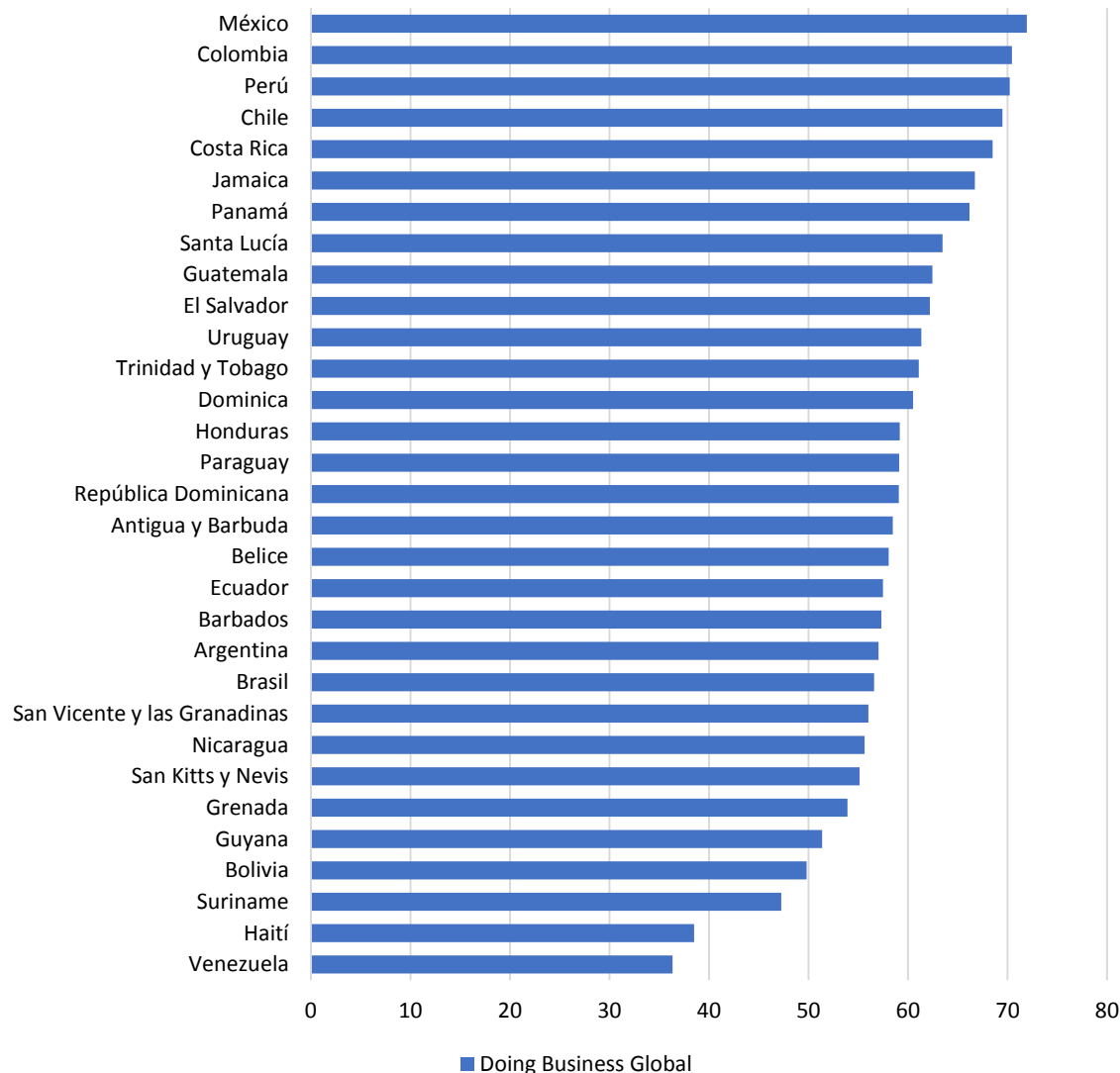


Fuente: *Doing Business* – Banco Mundial. Nota: Los resultados por mecanismo son resultado del promedio simple de los países miembros.

Se aprecia un posicionamiento similar, sin embargo, la Alianza del Pacífico resulta el mecanismo con mayor porcentaje, seguido por la CAN y el SICA; y, en último lugar, el MERCOSUR.

A continuación, se muestra en detalle la posición en que se encuentran los países latinoamericanos en el *Ranking* del *Doing Business*. Esta posición es el resultado de todos los indicadores presentados previamente. Se puede observar como México lidera el *Ranking*, seguido por Colombia y Perú, mientras que los últimos en el mismo son Suriname, Haití y Venezuela. Es menester notar la buena calificación que reciben los miembros de la AP y del SICA, países con la mayor tasa de crecimiento económico promedio en el período en estudio.

Gráfico N° 16. Doing Business Global



Fuente: *Doing Business* – Banco Mundial.

De todos los indicadores que conforman el *Doing Business*, se hace especial énfasis en dos conjuntos de indicadores en específico: los relativos al comercio transfronterizo y aquellos que hacen referencia a la obtención de créditos destinados a la inversión; dado que estos son considerados los más importantes para el impulso de la facilitación del comercio, el crecimiento y la integración de la región.

En cuanto al comercio transfronterizo, en el *Doing Business* (2016) se explica que este conjunto de indicadores registra el tiempo y el costo relacionados con el proceso logístico de exportación e importación de bienes (excluidos los aranceles). Se basa en tres conjuntos de procedimientos, a saber: cumplimiento documental, cumplimiento fronterizo y transporte interno.

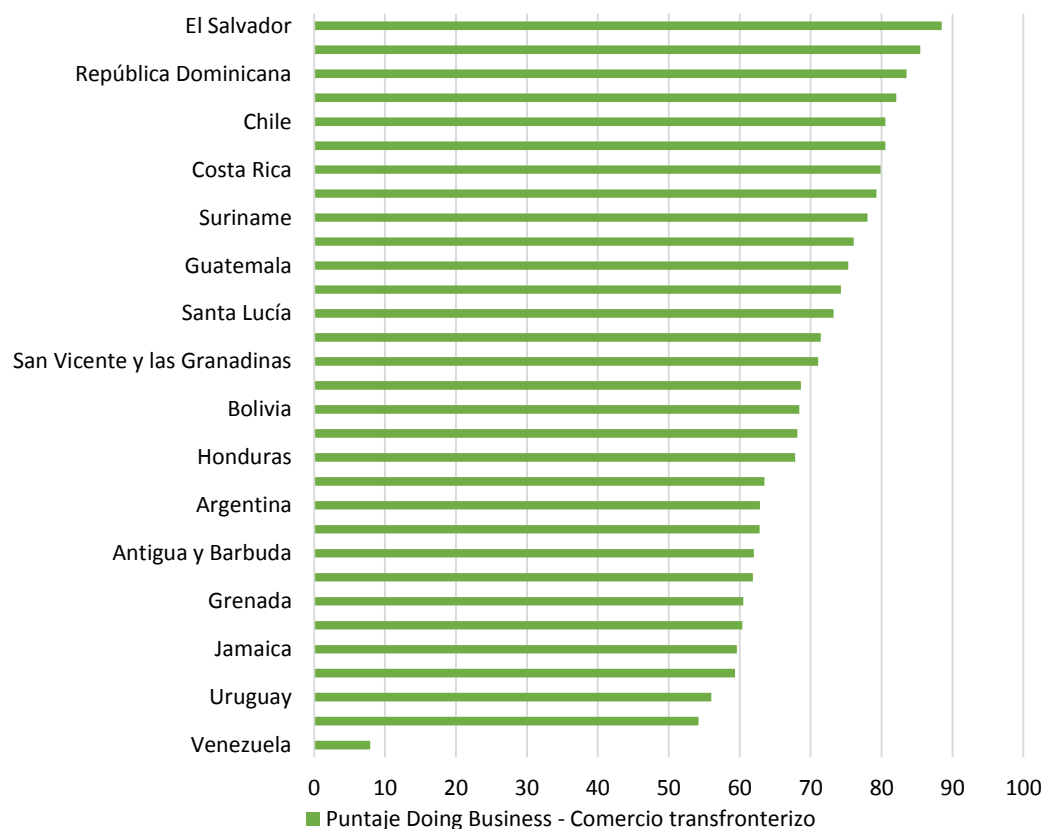
De igual forma, especifica que:

Estos datos no se utilizan para calcular la puntuación de la distancia a la frontera para el comercio transfronterizo o la clasificación de la facilidad de comercio transfronterizo. La principal razón de ello es que el tiempo y el costo del transporte interno se ven afectados por muchos factores externos —como la geografía y la topografía del territorio de tránsito, la capacidad vial y la infraestructura general, la proximidad a la frontera o el puerto más cercano, y la ubicación de los almacenes donde se guardan las mercancías comercializadas— y, por ende, no se ven influenciados directamente por las políticas y reformas sobre comercio transfronterizo de una economía.

Si bien este conjunto de indicadores del comercio transfronterizo no es una clasificación de la facilidad de este tipo de comercio, permite tener una idea del costo y el tiempo para exportar o importar, datos de suma importancia para la región y su integración.

En el Gráfico N° 17 se observa que El Salvador lidera, en términos del resultado del indicador, como el país cuyo costo y tiempo para exportar e importar es menor; lo que quiere decir que, en promedio, todos los índices que conforman el indicador de comercio transfronterizo le dan el valor más alto a dicho país, seguido de Panamá y República Dominicana. Venezuela se posiciona nuevamente en el último puesto como el país cuyo costo y tiempo para exportar o importar es mayor.

Gráfico N° 17. Comercio trasfronterizo - *Doing Business* Global



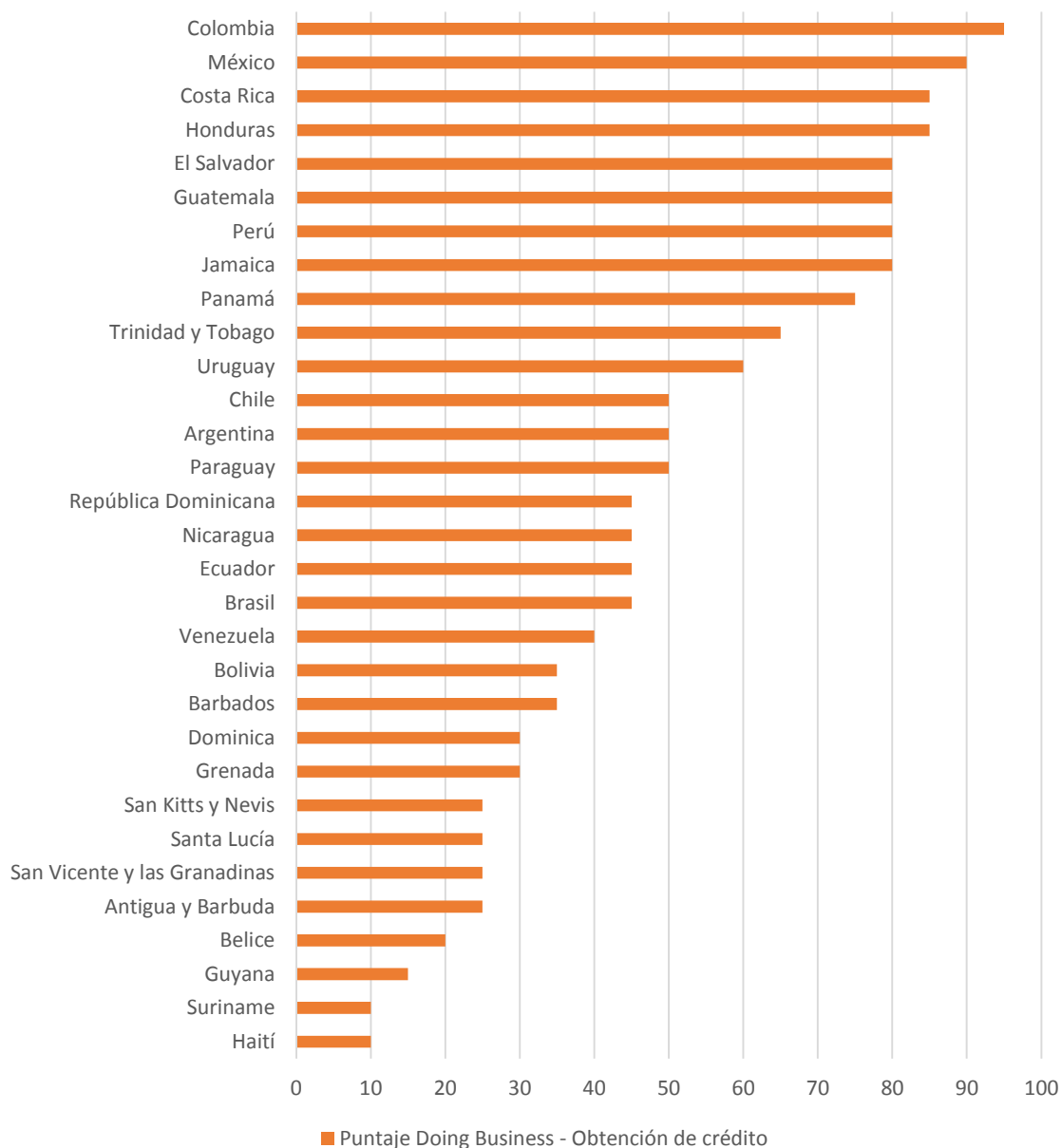
Fuente: *Doing Business* – Banco Mundial.

En lo que se refiere a la evaluación de la obtención del crédito, calculado en el *Doing Business*, está compuesto por dos conjuntos de indicadores:

El primer grupo de indicadores mide en qué medida ciertas características que facilitan los préstamos existen dentro de las leyes vigentes sobre garantías mobiliarias y quiebra. El segundo grupo mide la cobertura, alcance, calidad y accesibilidad de la información crediticia disponible a través de los proveedores de servicios de información crediticia, tales como burós de crédito o registros de crédito.

En términos generales, se mide la facilidad de obtención de crédito y los derechos de los acreedores y deudores.

Gráfico N° 18. Obtención de crédito - Doing Business Global



Fuente: *Doing Business* – Banco Mundial.

Según este último indicador, Colombia y México son los países cuya obtención de crédito resulta más sencilla y con menos trabas para conseguirlo, seguido de costa Rica y Honduras.

Nuevamente, todos los índices que conforman este indicador posicionan a estos países con el mayor puntaje para la obtención de crédito. En este caso, Guyana, Suriname y Haití son los tres países donde la obtención de crédito no resulta tan fácil y accesible.

5. A MODO DE CIERRE

Las claves del crecimiento:

- *Impulso a la inversión privada y,*
- *Orientación a los sectores de mayor productividad.*

Se espera una leve mejoría para los próximos años, tras este período de recesión que viene atravesando la región. Los países de Latinoamérica y el Caribe esperan retomar la senda del crecimiento de manera moderada y sostenible mediante el incremento esperado de la demanda externa y el comercio mundial.

Este despegue estaría impulsado principalmente por el aumento pronosticado de los precios de las materias primas. Aunque es posible que este aumento sea positivo únicamente para América del Sur, mientras que Centroamérica no se verá favorecida (CEPAL, 2016). Por otra parte, la incertidumbre y el riesgo siguen presentes en el escenario, sobre todo, con respecto a la revisión de los tratados de libre comercio y las políticas migratorias de la región

Un desafío clave para retomar la senda del crecimiento de la región es revertir la caída en el consumo y la inversión pública y privada; en pocas palabras, impulsar la demanda agregada interna. El crecimiento de la productividad también resulta un reto para avanzar hacia un crecimiento dinámico y estable. La inversión sigue siendo la variable necesaria para generar efectos positivos sobre la demanda agregada y la productividad; en consecuencia, se requiere y se sugiere un mayor impulso a la inversión privada y reforzar el apoyo a los sectores más productivos.

Por otro lado, en la mayoría de los países, la inflación, el déficit fiscal y el crecimiento de la deuda se han mantenido en un nivel moderado y el déficit en cuenta corriente, como se mencionó, ha logrado disminuirse. La región ha sido prudente y se ha manejado con cautela en estas variables, pero las brechas estructurales persisten con la caída en la inversión y sin lograr avances en la productividad, elemento fundamental para que las prometedoras expectativas económicas de la región sigan materializándose en un contexto armonioso para que la integración y la convergencia se vean incrementadas como fin último. Se observa entonces una fragilidad generalizada. A pesar de que se proyecta un repunte del crecimiento de 1,3%, todavía es considerado muy débil de acuerdo con experiencias previas.

A pesar de que durante 2017 la integración política de la región se vio afectada por acontecimientos como la suspensión temporal de Venezuela del pleno del MERCOSUR en 2016, al ser sancionada de acuerdo con la normativa del Protocolo de Ushuaia, sigue existiendo evidencia de acercamientos que favorecen la integración de la región como objetivo fundamental hacia el desarrollo. Ejemplo de esto es la inclusión de la Argentina como miembro observador en la Alianza del Pacífico y su participación en la XI Cumbre de este mecanismo de integración que, en palabras de los mandatarios de sus países integrantes, permitirá en el mediano plazo el acercamiento de posiciones en materia de acceso al mercado de bienes y de inversión subregionales para favorecer la movilización de capitales entre el MERCOSUR y AP.

Asimismo, se destaca el creciente interés en la formalización de lazos comerciales más estrechos entre la Zona Euro y el MERCOSUR, evidenciado en el inicio de encuentros multilaterales para la estructuración de un tratado de libre comercio entre ambas zonas económicas el cual se ha venido formalizando en el primer semestre de 2018. El fortalecimiento

26

de las relaciones políticas y comerciales a partir de la ejecución de este tipo de convenios, no solo valorizará la importancia de la participación de los países latinoamericanos y caribeños en los mecanismos de integración subregionales, sino que también fungirá como un primer paso hacia la materialización de las expectativas sobre el profundo potencial económico de la región.

6. BIBLIOGRAFÍA

Banco Central de Bolivia (2017). *Memoria 2016*. Recuperado de:
<https://www.bcb.gob.bo/?q=content/memoria-2016>

Banco Mundial (2017). *Doing Business. Igualdad de oportunidades para todos*. Recuperado de:
<http://espanol.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2017>

_____ (2016a). *Global Economic Prospects the Global Economy in Transition*.
Recuperado de: <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

_____ (2016b). *Doing Business. Measuring Regulatory Quality and Efficiency*.
Recuperado de: <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>

_____ (2015). *Global Economic Prospects: Having Fiscal Space and Using It*.
Recuperado de: <http://www.sela.org/bd-documental/documentos/global-economic-prospects-2015/>

BID (Banco Interamericano de Desarrollo) (2016). *Tiempo de decisiones: América Latina y El Caribe ante sus desafíos*. Recuperado de:
<https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/7533/Tiempo-de-decisiones-America-Latina-y-el-Caribe-ante-sus-desaf%C3%ADos.pdf>

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). (2016a). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Recuperado de:
<https://www.cepal.org/es/publicaciones/40825-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2016>

_____ (2016b). *Panorama fiscal de América Latina y el Caribe 2016: Hacia una mayor calidad de las finanzas públicas*.
Recuperado de:
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/35888>

_____ (2016c). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado de:
<https://www.cepal.org/es/publicaciones/40213-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2016>

_____ (2015a). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe: desafíos para impulsar el ciclo de inversión con miras a reactivar el crecimiento*. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/38713>

_____ y OIT (Organización Internacional del Trabajo) (2016). *Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe: Protección social universal en mercados laborales con informalidad*. Recuperado de:
<http://www.ilo.org/global/publications/lang-del-Trabajo--en/index.html>

FMI (Fondo Monetario Internacional) (2017). *World Economic Outlook: Seeking Sustainable Growth: Short-Term Recovery, Long-Term Challenges*. Washington: FMI. Recuperado de:
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017>

_____ (2016a). *Perspectivas económicas. Las Américas: El Norte se Recupera, el Sur Aún Espera*. Recuperado de: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx>

_____ (2016b). *Perspectivas de la Economía mundial octubre de 2016: demanda reprimida*. Estudios Económicos y Financieros. Washington: FMI. Recuperado de: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=29>

OCDE, CAF y CEPAL (2017). *Perspectivas económicas de América Latina 2017*. Recuperado de: https://www.oecd.org/dev/americas/E-book_LEO2017_SP.pdf

OMC (Organización Mundial del Comercio) (2016). *El comercio mundial en 2015 –2016*. Recuperado de: https://www.wto.org/spanish/res/s/statistics/wts2016/wto_chapter_03_s.pdf

UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo) (2016). *Global Investment Trends Monitor 2016* No. 22. Recuperado de: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1_en.pdf

ANEXOS**Cuadro N° 2. Estimaciones de la tasa de crecimiento anual**

	2015	2016	2017
MUNDO	3.4%	3.2%	3.6%
Economías Avanzadas	1.3%	1.0%	1.7%
Estados Unidos	2.1%	0.8%	1.5%
Zona Euro	2.0%	1.8%	2.1%
Japón	1.2%	1.0%	1.7%
Reino Unido	1.4%	1.0%	1.1%
Canadá	0.0%	0.3%	1.9%
LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE	-1.1%	-2.1%	0.1%
MERCOSUR	-1.8%	-4.3%	-1.3%
Argentina	1.5%	-3.3%	1.3%
Brasil	-4.6%	-4.4%	0.0%
Paraguay	1.5%	2.6%	2.4%
Uruguay	0.0%	1.1%	3.1%
Venezuela	-7.5%	-17.6%	-13.1%
ALIANZA DEL PACÍFICO	1.7%	1.4%	0.9%
Colombia	1.9%	0.8%	0.6%
Chile	1.2%	0.5%	0.3%
México	1.6%	1.2%	1.1%
Perú	2.2%	2.9%	1.6%
CAN	1.5%	0.8%	0.9%
Bolivia	3.3%	2.6%	2.6%
Colombia	1.9%	0.8%	0.6%
Ecuador	-1.4%	-3.0%	-1.3%
Perú	2.2%	2.9%	1.6%
SICA	2.9%	2.2%	2.3%
Belice	0.2%	-3.3%	-0.5%
Costa Rica	3.5%	3.1%	2.6%
El Salvador	1.8%	1.9%	1.8%
Guatemala	2.0%	1.0%	1.1%
Honduras	2.2%	2.2%	2.5%
Nicaragua	3.7%	3.5%	3.3%
Panamá	4.1%	3.3%	3.7%
Rep. Dominicana	6.0%	5.6%	3.8%
CARICOM	0.6%	-0.3%	0.8%
Antigua y Barbuda	3.0%	4.2%	1.6%
Bahamas	-2.7%	-1.4%	0.7%
Barbados	0.7%	1.4%	0.7%
Belice	0.2%	-3.3%	-0.5%
Dominica	-2.5%	2.6%	3.9%
Granada	6.0%	3.3%	2.1%
Guyana	2.7%	3.2%	3.2%
Haití	-0.1%	0.2%	-0.2%
Jamaica	0.4%	0.8%	1.1%
San Cristóbal y Nieves	3.7%	1.9%	1.5%
Santa Lucía	0.8%	0.7%	2.1%
San Vicente y las Granadinas	1.3%	0.4%	1.0%
Surinam	-3.6%	-11.7%	-2.5%
Trinidad y Tobago	-1.0%	-5.8%	-3.6%

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Nota: Se muestra el crecimiento del PIB per cápita de cada país en términos de PPA. El crecimiento de los mecanismos se calcula como el promedio del PIB per cápita por PPA de cada uno de sus países miembros.

Cuadro N° 3: Indicadores de Doing Business

Apertura de un negocio	Comercio transfronterizo
Procedimientos (número)	Tiempo para exportar: Cumplimiento fronterizo (horas)
Tiempo (días)	Costo para exportar: Cumplimiento fronterizo (USD)
Costo (% de ingreso per cápita)	Tiempo para exportar: Cumplimiento documental (horas)
Requisito de capital mínimo pagado (% de ingreso per cápita)	Costo para exportar: Cumplimiento documental (USD)
Permisos de construcción	Tiempo para importar: Cumplimiento fronterizo (horas)
Procedimientos (número)	Costo para importar: Cumplimiento fronterizo (USD)
Tiempo (días)	Tiempo para importar: Cumplimiento documental (horas)
Costo (% de ingreso per cápita)	Costo para importar: Cumplimiento documental (USD)
Índice de control de calidad de la construcción	Documentos para exportar (numero)
Obtención de Electricidad	Tiempo para exportar (días)
Procedimientos (número)	Costo de exportación (US\$ por contenedor)
Tiempo (días)	Documentos para importar (numero)
Costo (% de ingreso per cápita)	Tiempo para importar (días)
Índice de fiabilidad del suministro y transparencia de las tarifas	Costo de importación (US\$ por contenedor)
Registro de propiedades	Cumplimiento de contratos
Procedimientos (número)	Tiempo (días)
Tiempo (días)	Costo (% de cantidad demandada)
Costo (% del valor de la propiedad)	Índice de calidad de los procesos judiciales
Índice de calidad del sistema de administración de tierras	Resolución de la insolvencia
Obtención de crédito	Tasa de recuperación (centavos por dólar)
Índice de fortaleza de los derechos legales	Tiempo (años)
Índice de alcance de la información crediticia	Costo (% del patrimonio)
Protección de los inversionistas minoritarios	Índice de la fortaleza del marco regulatorio de la insolvencia
Índice de la protección de los inversionistas minoritarios	Índice de administración de los bienes del deudor
Índice del alcance de la regulación en materia de conflicto de interés	Índice de apertura de los procedimientos de insolvencia
Índice de grado de transparencia	Índice de procedimiento de reorganización
Índice de responsabilidad de los directores	Índice de participación de acreedores
Índice de facilidad de los juicios de los accionistas	Pago de impuestos
Índice de gobernanza corporativa	Índice posterior a la declaración de impuestos
Índice de derechos de los accionistas	Pagos (número por año)
Índice de fortaleza de la estructura de la gobernanza corporativa	Tiempo (horas por año)
	Impuesto a las ganancias (%)

Fuente: Doing Business – Banco Mundial.