AMÉRICA CENTRAL, REPÚBLICA DOMINICANA Y ECUADOR

ALGUNOS RASGOS DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE SUS ECONOMÍAS

José Luis Arce

Seminario "Fortaleciendo nuestros mercados de valores"
Asociación de Bolsas de Valores Centroamericanas y del Caribe (BOLCEN)
Ciudad de Panamá, 26 de Julio de 2018

Consejeros Económicos y Financieros, S. A. (CEFSA)
Tel: (506) 2253-1753 Fax: (506) 2253-6524
www.cefsa.cr

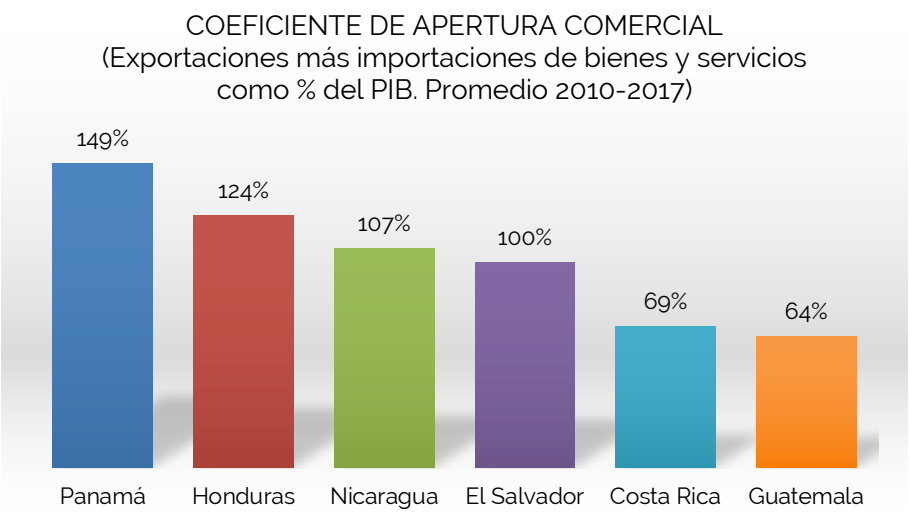
Temas que se abordarán durante la presentación…

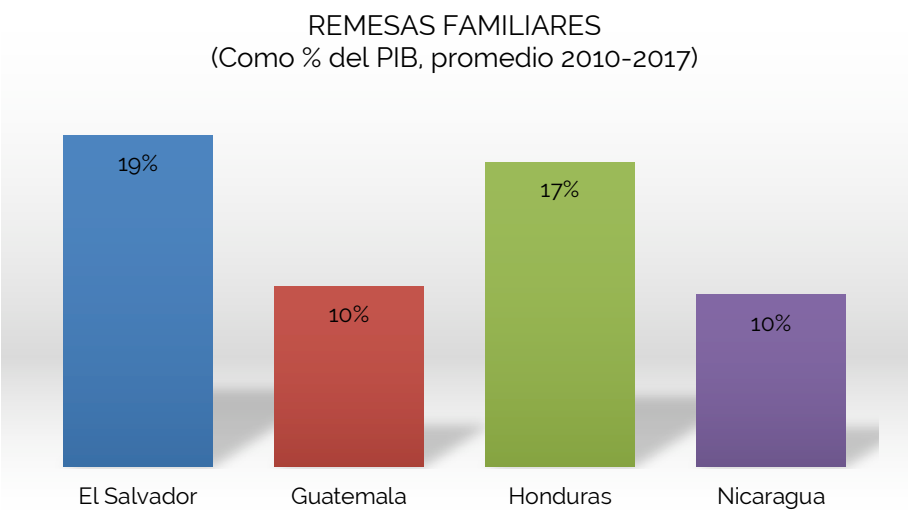
- Una región estrechamente vinculada con el resto del mundo…
- Algunos rasgos estructurales de las economías de América Central, República Dominicana y Ecuador
- Tendencias, coyuntura y perspectivas macroeconómicas

UNA REGIÓN ESTRECHAMENTE VINCULADA AL RESTO DEL MUNDO

Una región estrechamente ligada a la economía mundial

- Las economías regionales están fuertemente vinculadas al resto del mundo a través de diferentes canales:
  - Comercio de bienes y servicios
  - Migración
  - Movimientos de capital (tanto público como privados)
  - Inversión extranjera directa (IED)

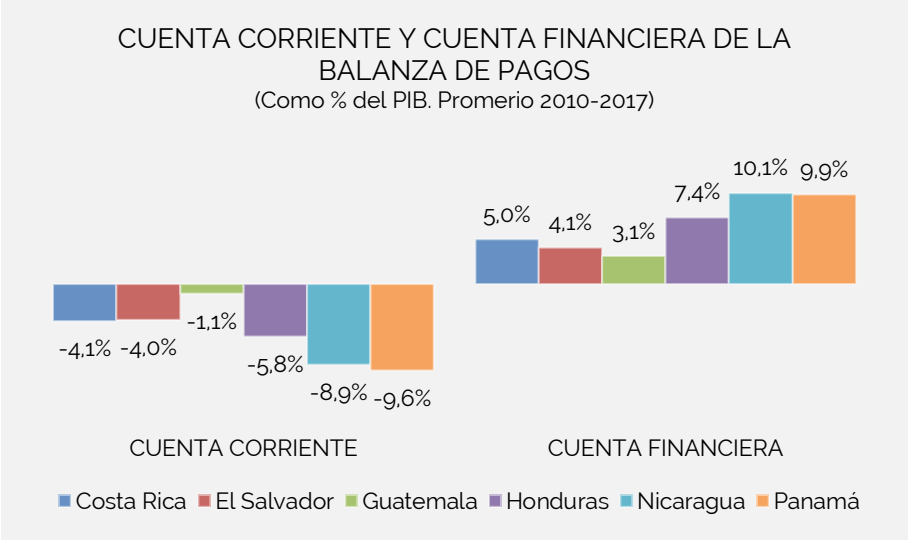


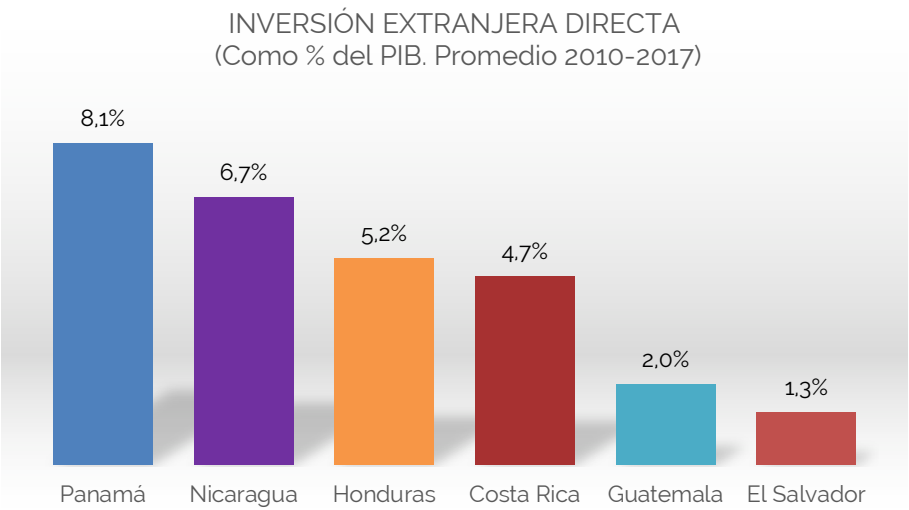


Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

Una región estrechamente ligada a la economía mundial

- Las economías regionales están fuertemente vinculadas al resto del mundo a través de diferentes canales:
  - Comercio de bienes y servicios
  - Migración
  - Movimientos de capital (tanto público como privados)
  - Inversión extranjera directa (IED)

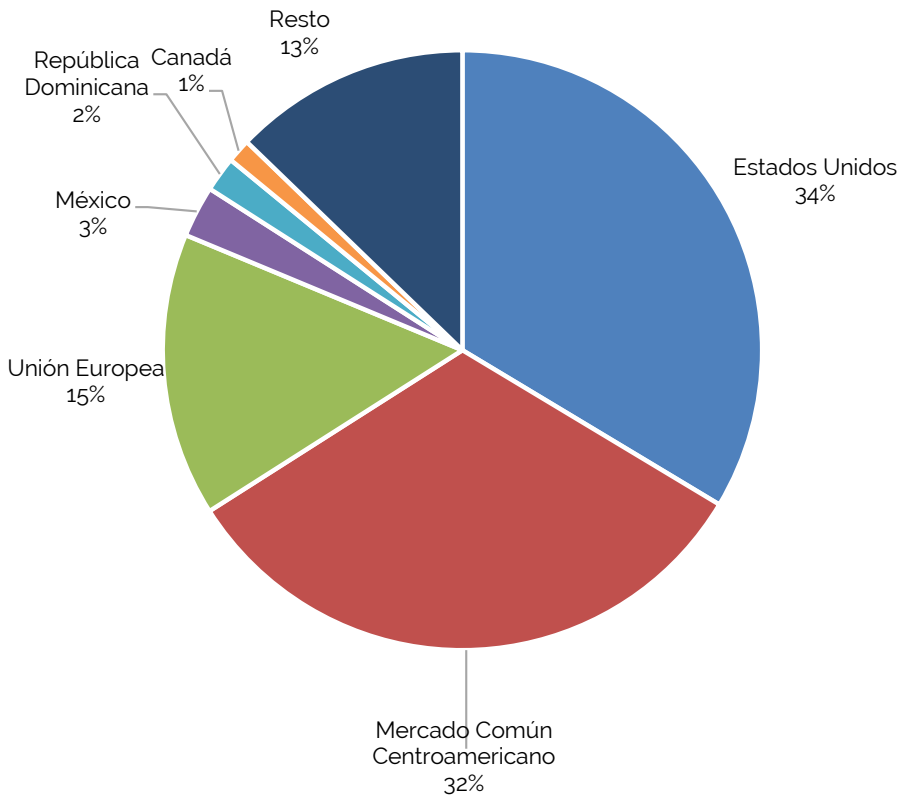




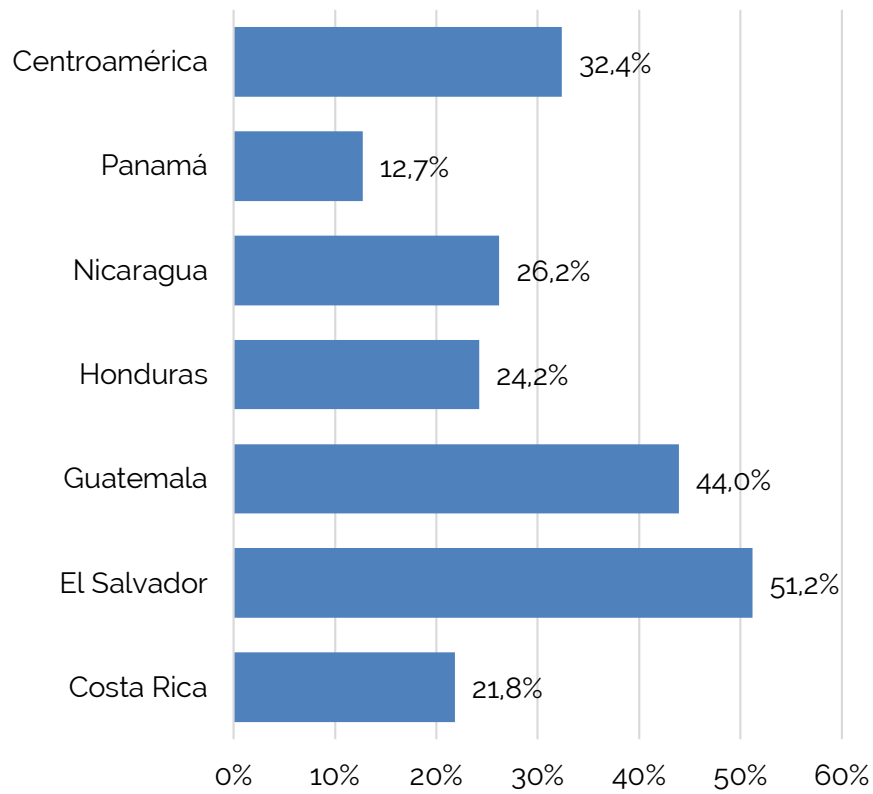
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

Estados Unidos y el mercado común regional constituyen los principales socios comerciales de los países centroamericanos

AMÉRICA CENTRAL: DESTINO DE LAS EXPORTACIONES, 2016
(Como % del total)



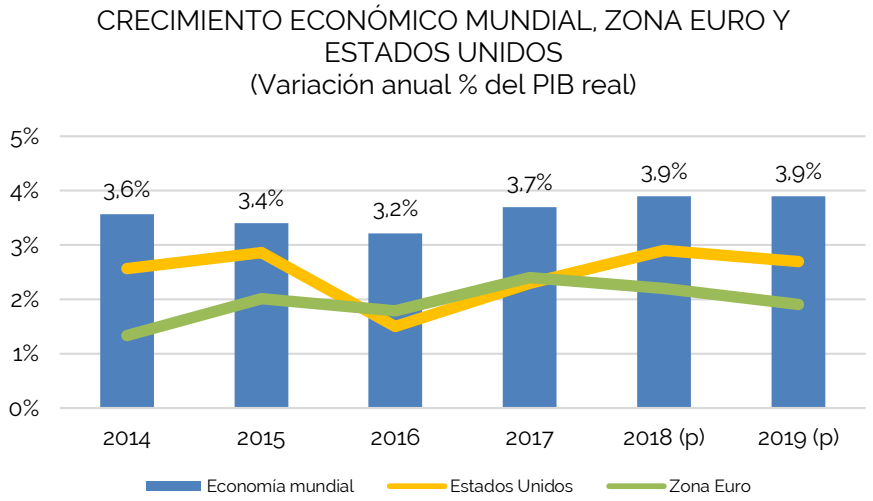
AMÉRICA CENTRAL: EXPORTACIONES AL MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO, 2016
(Como % del total exportado por cada país)

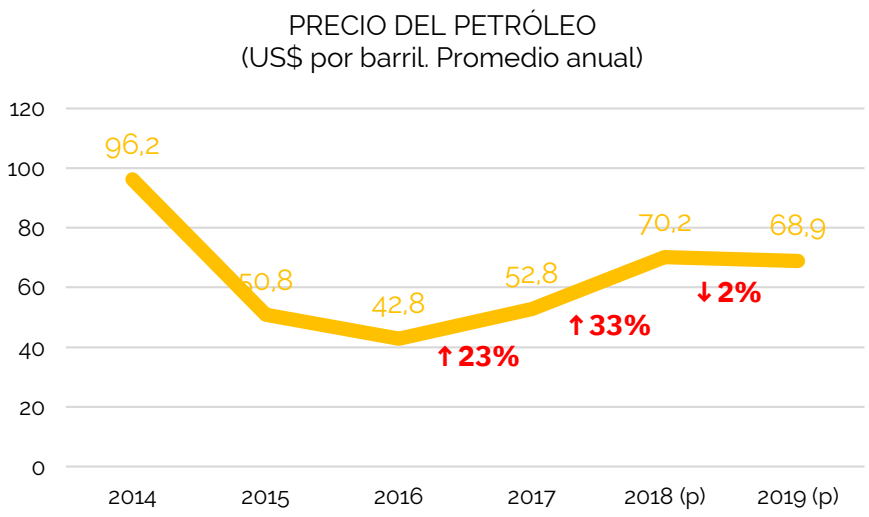


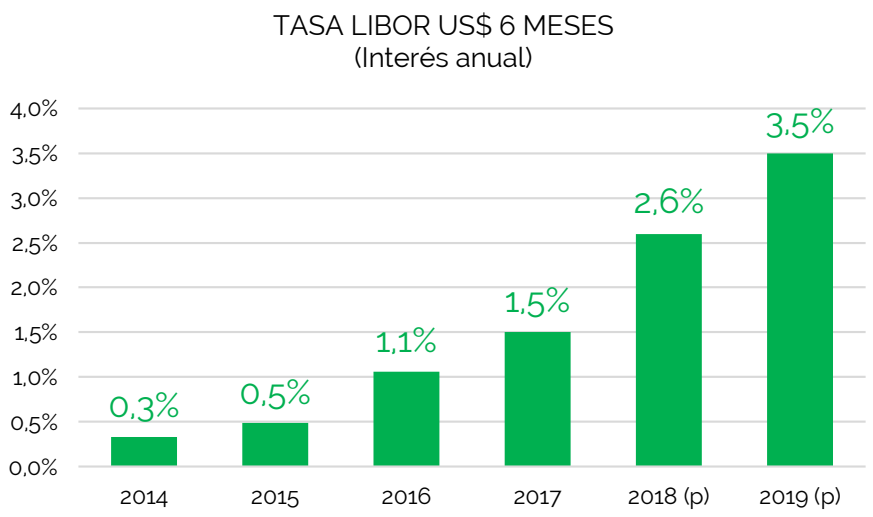
Fuente: CEFSA con base en datos de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA).

Entorno económico mundial plantea retos importantes para la región

- Crecimiento económico mundial acelerándose es un factor favorable para las economías del área
- Sin embargo, la recuperación en los precios de las materias primas y el aumento en las tasas de interés internacionales tienen un impacto adverso



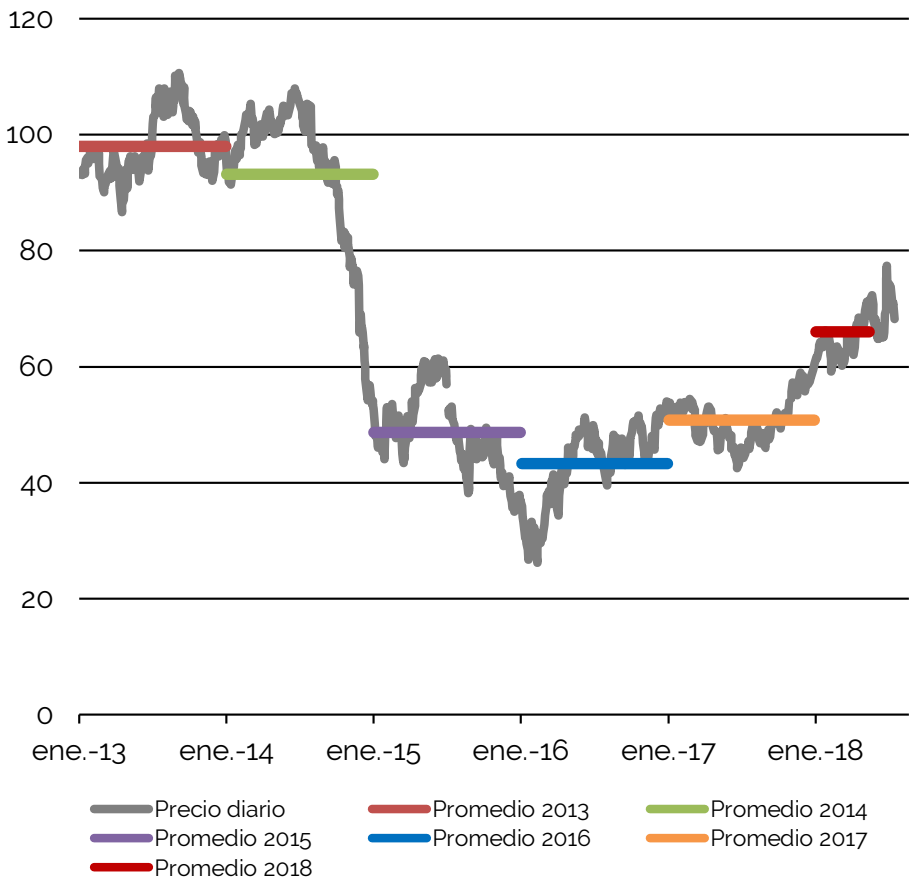




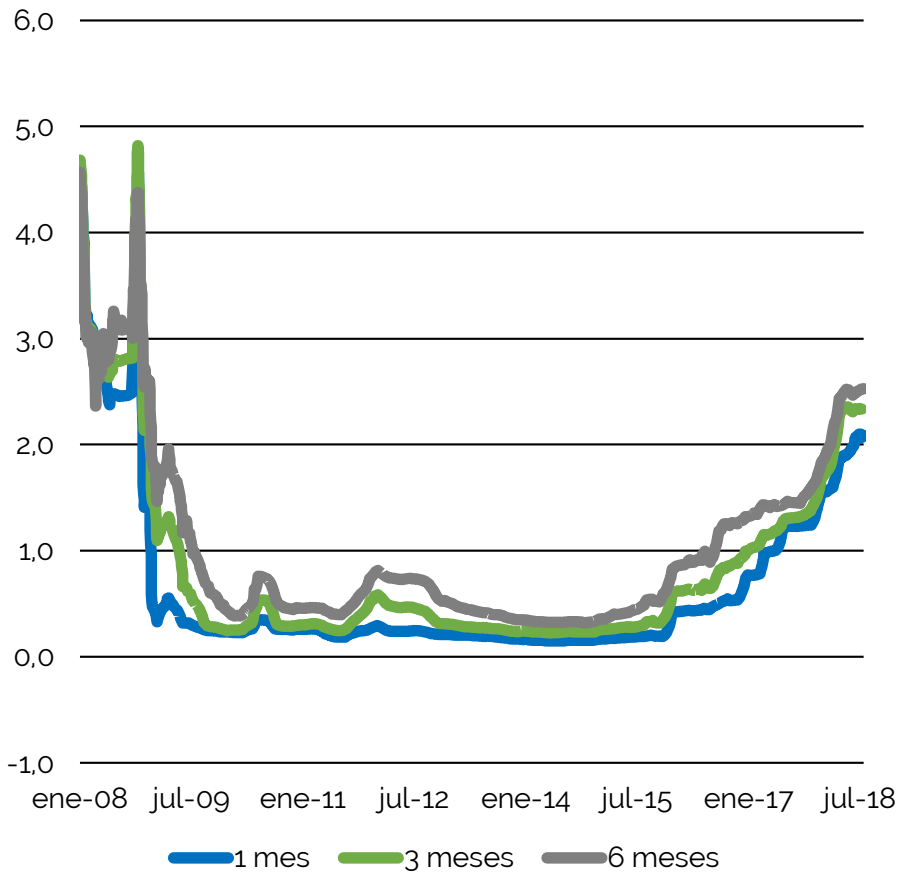
Fuente: CEFSA con base en el World Economic Outlook del FMI. Abril 2018.

Entorno económico mundial plantea retos importantes para la región

PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO WTI
(US$ por barril)



TASAS DE INTERÉS LIBOR
(Interés anual %)



Fuente: CEFSA con base en datos de Bloomberg..

Entorno económico mundial plantea retos importantes para la región… implicaciones en el ámbito regional

- Buen desempeño de la demanda externa
  - Actividades productivas vinculadas a la demanda externa recuperan protagonismo: Exportaciones agropecuarias y de manufacturas (especialmente en zonas francas) y servicios (turismo y de apoyo empresarial)
  - Mejora en mercado de trabajo en Estados Unidos impulsa remesas familiares importante fuente de ingreso importante para buena parte de las economías de la región
- Aumento en cotizaciones materias primas y resurgimiento presiones inflacionarias externas
  - Deterioro términos de intercambio: ↓ crecimiento ingreso real y del gasto en consumo en América Central y República Dominicana
  - Crecimiento más acelerado de precios a nivel regional (inflación)
- Espacio de financiamiento externo seguirá abierto, pero en condiciones más restrictivas para la región
  - Moderación en corrientes de crédito externo y de IED hacia el área
  - Tasas de interés internas más elevadas

Entorno económico mundial plantea retos importantes para la región… riesgos más relevantes en el horizonte

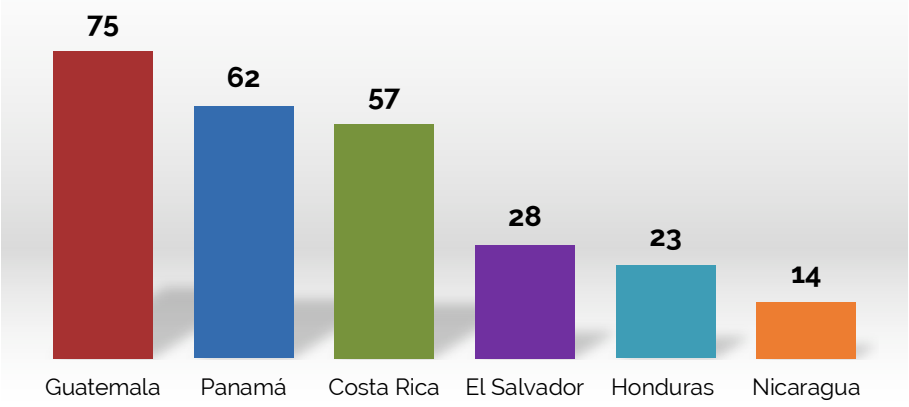
- Modificaciones en las políticas tributarias y comerciales de socios externos importantes (especialmente, los Estados Unidos)
  - Efectos adversos potenciales sobre IED y exportaciones de bienes y servicios y, por tanto, sobre crecimiento de la economía
  - Restricciones arancelarias y guerras comerciales
- Políticas migratorias estadounidenses pueden tener efectos sustanciales sobre situación económica, social y de seguridad de los países de la región
  - Efectos sobre corrientes migratorias netas
  - Impacto sobre las remesas
- Riesgos geopolíticos pueden afectar mercados de materias primas y corrientes de comercio mundial afectando adversa (positivamente) a los importadores (exportadores) netos de materias primas
- Ritmo de expansión económica mundial y estadounidense, especialmente, tenderían a moderarse en el corto plazo (2020)
- Deterioro no previsto en mercados de capitales internacionales: volatilidad, aumento en tipos de interés, reversión de corrientes de financiamiento
- Debilitamiento del mercado regional debido a coyuntura macroeconómica y deterioro del clima político de los países del área
  - El caso de Nicaragua

ALGUNOS RASGOS ESTRUCTURALES DE LAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN

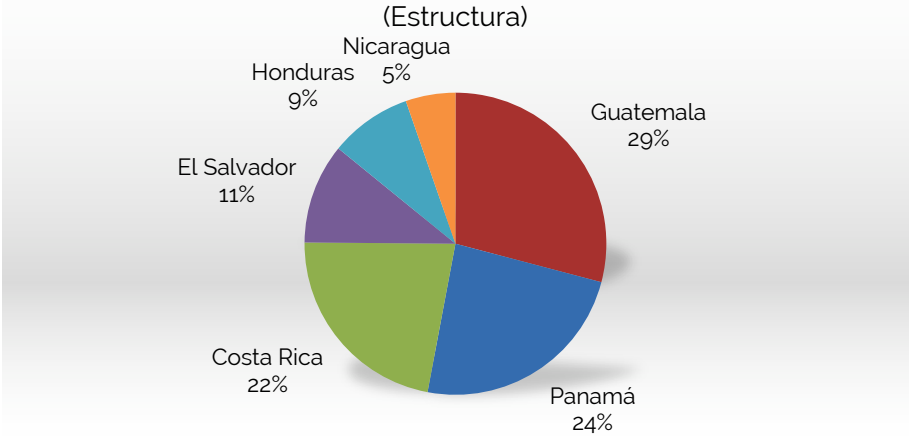
Región heterogénea… con retos sociales y económicos importantes, pero a la vez con oportunidades

- Las economías regionales son pequeñas en el contexto mundial
- El PIB de América Central se ubica, en el contexto regional, entre Colombia y Chile y equivale a menos de 25% del mexicano
- Ecuador representó el 40% del PIB centroamericano en el 2017

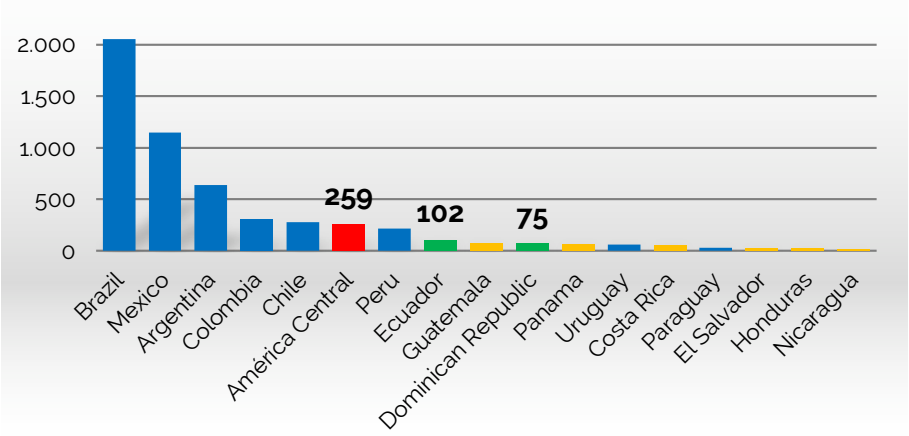
AMÉRICA CENTRAL: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2017
(En miles de millones de US$)



AMÉRICA CENTRAL: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2017
(Estructura)



AMÉRICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2017
(En miles de millones de US$)

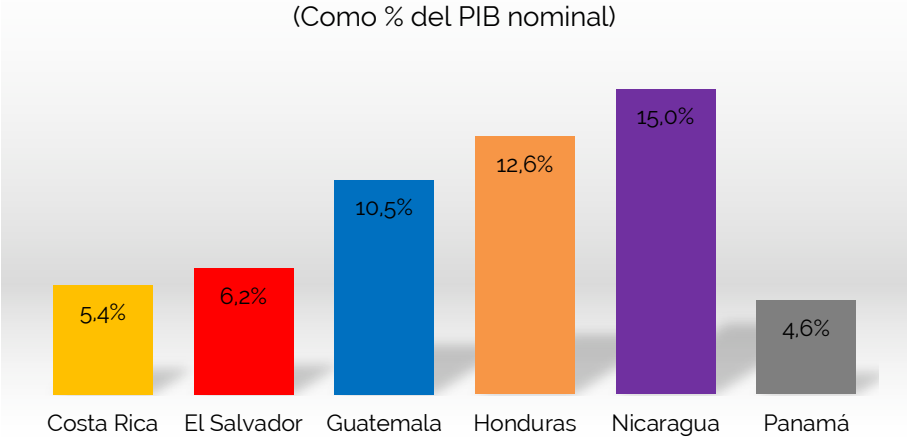


Fuente: CEFSA con base en datos oficiales de cada país y del FMI.

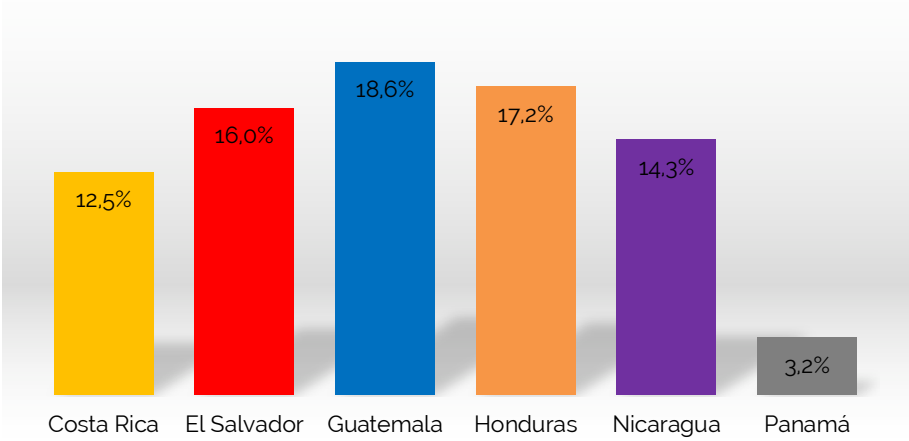
Región heterogénea… con retos sociales y económicos importantes, pero a la vez con oportunidades

- Actividades de servicios – tanto para el mercado interno como externo – ganan preponderáncia y hoy ya son dominantes en Costa Rica, Panamá y República Dominicana
- El peso de los sectores primarios en el PIB es mayor en Nicaragua y en Honduras
- Las manufacturas representan casi una quinta parte de la producción en El Salvador, Guatemala y Honduras

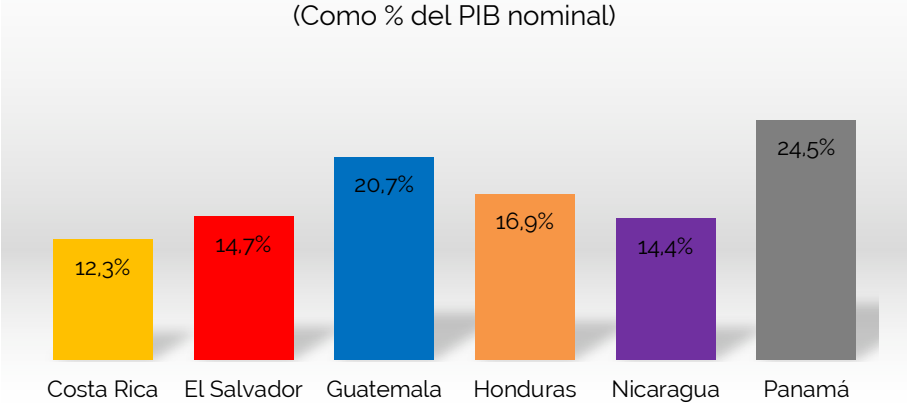
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA, PROMEDIO 2010-2017
(Como % del PIB nominal)



INDUSTRIA MANUFACTURERA, PROMEDIO 2010-2017
(Como % del PIB nominal)



COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR (INCLUYE HOTELES Y RESTAURANTES), PROMEDIO 2010-2017
(Como % del PIB nominal)

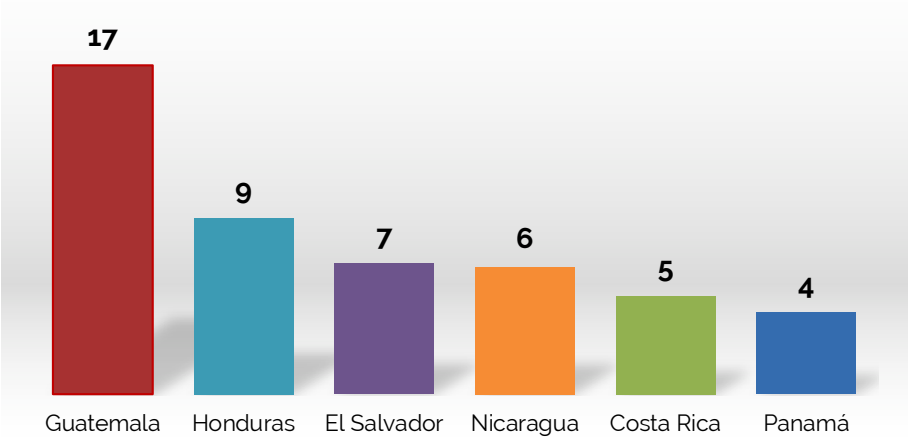


Fuente: CEFSA con base en datos oficiales de cada país.

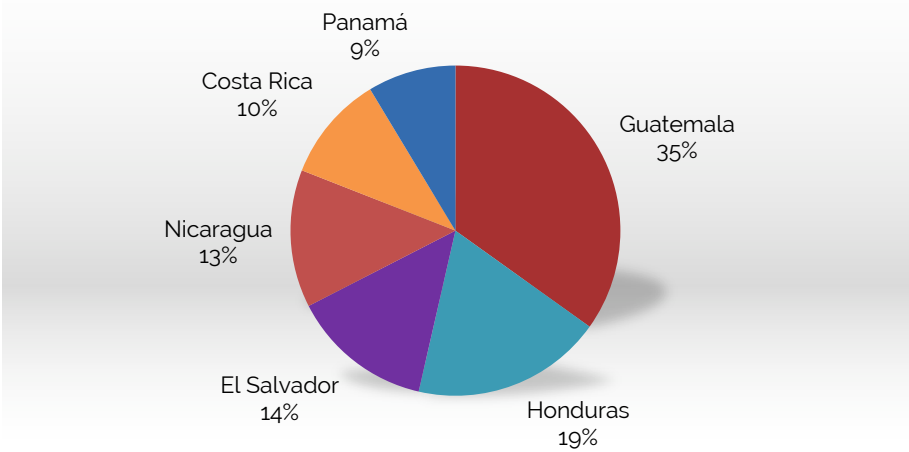
Región heterogénea… con retos sociales y económicos importantes, pero a la vez con oportunidades

- La población de América Central es de casi 47 millones de personas (2017), similar a la de Colombia y Argentina
- Casi 65% de la población del área se concentra en el denominado Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras)
- Los países transitan por diferentes momentos demográficos, en términos de crecimiento de la población y composición etaria.

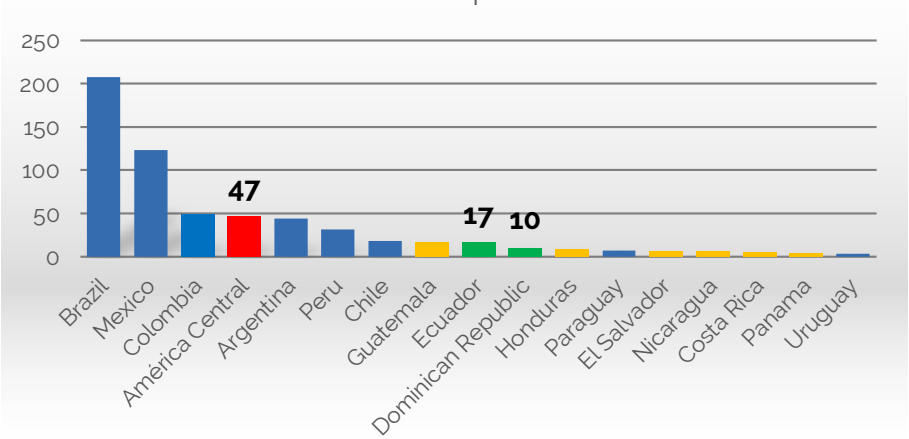
AMÉRICA CENTRAL: POBLACIÓN 2017
(Millones de habitantes)



AMÉRICA CENTRAL POBLACIÓN 2017
(Estructura)



AMÉRICA LATINA: POBLACIÓN 2017
(Millones de personas)

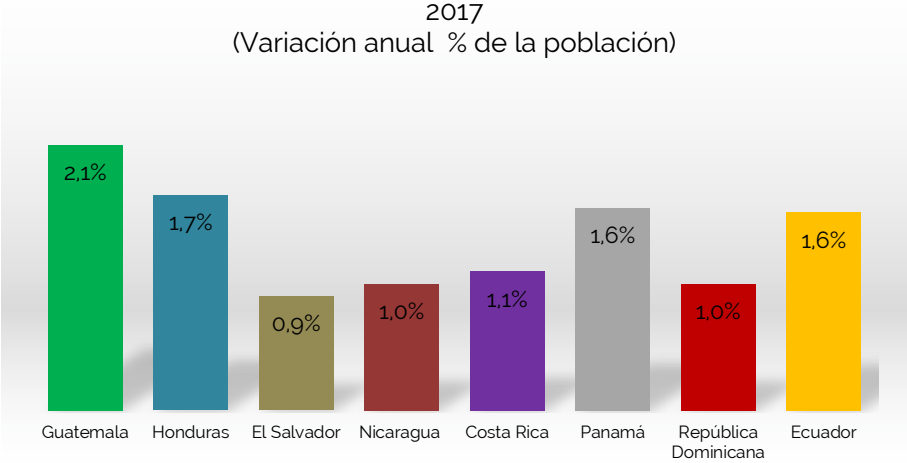


Fuente: CEFSA con base en datos oficiales de cada país y del FMI.

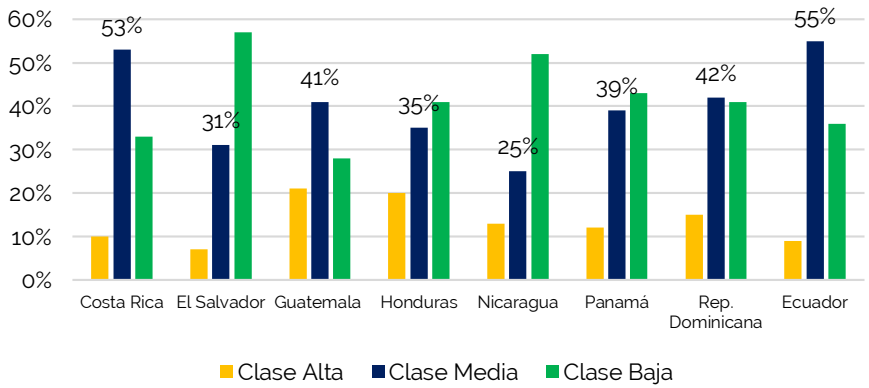
Región heterogénea… con retos sociales y económicos importantes, pero a la vez con oportunidades

- La población de América Central es de casi 47 millones de personas (2017), similar a la de Colombia y Argentina
- Casi 65% de la población del área se concentra en el denominado Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras)
- Los países transitan por diferentes momentos demográficos, en términos de crecimiento de la población y composición etaria.

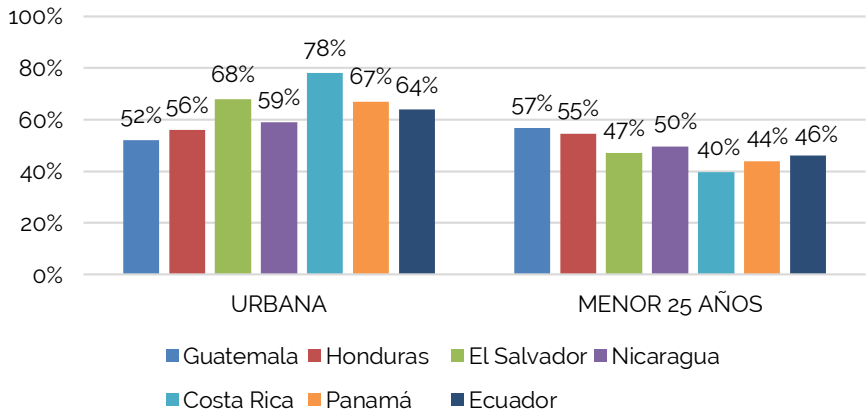
CRECIMIENTO POBLACIÓN PROMEDIO ANUAL 2012-2017
(Variación anual % de la población)



AMÉRICA CENTRAL: IDENTIFICACIÓN CON CLASE SOCIAL,2017
(Como % de la población total. Fuente: Latinobarómetro)



POBLACIÓN URBANA Y MENOR DE 25 AÑOS
(Como % de la población total)

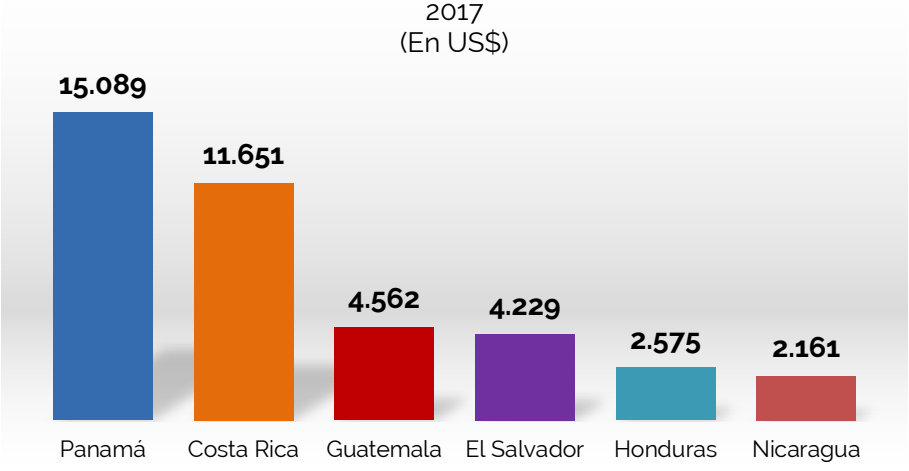


Fuente: CEFSA con base en datos oficiales de cada país y del FMI.

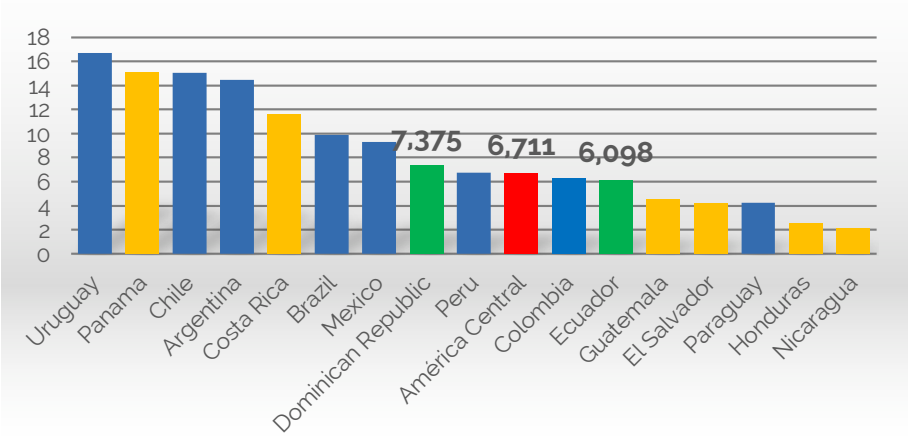
Región heterogénea… con retos sociales y económicos importantes, pero a la vez con oportunidades

- En términos de ingreso por habitante, América Central muestra brechas importantes:
  - Costa Rica y Panamá: entre las economías de mayor PIB por habitante en América Latina
  - Guatemala y El Salvador: con niveles de ingreso similares a la media de América Latina
  - Honduras y Nicaragua: entre los países de menor ingreso
  - Ecuador y República Dominicana con ingresos por persona similares al promedio de la región
- Las tasas de crecimiento del ingreso por habitante también muestran brechas importantes a nivel regional

AMÉRICA CENTRAL: PIB NOMINAL POR HABITANTE, 2017
(En US$)



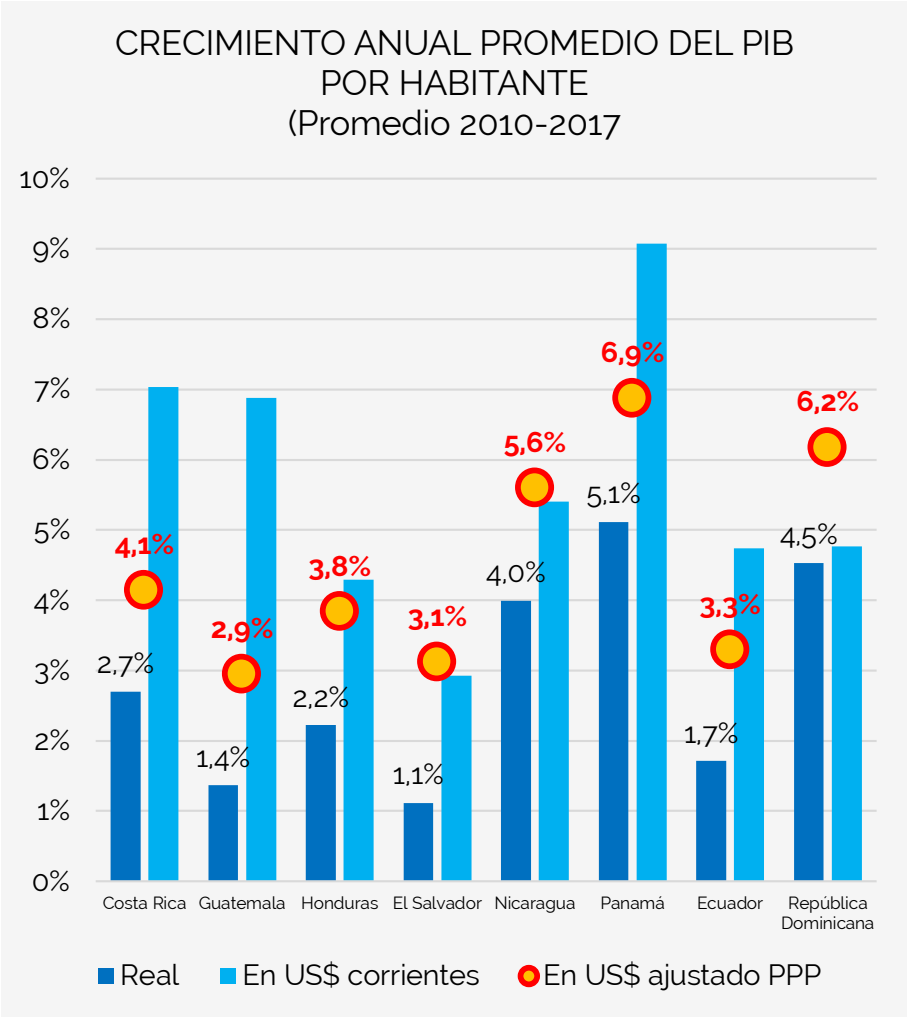
AMÉRICA LATINA: PIB NOMINAL POR HABITANTE 2017
(En miles de US$)



Fuente: CEFSA con base en datos oficiales de cada país y del FMI.

Región heterogénea… con retos sociales y económicos importantes, pero a la vez con oportunidades

- En términos de ingreso por habitante, América Central muestra brechas importantes:
  - Costa Rica y Panamá: entre las economías de mayor PIB por habitante en América Latina
  - Guatemala y El Salvador: con niveles de ingreso similares a la media de América Latina
  - Honduras y Nicaragua: entre los países de menor ingreso
  - Ecuador y República Dominicana con ingresos por persona similares al promedio de la región
- Las tasas de crecimiento del ingreso por habitante también muestran brechas importantes a nivel regional

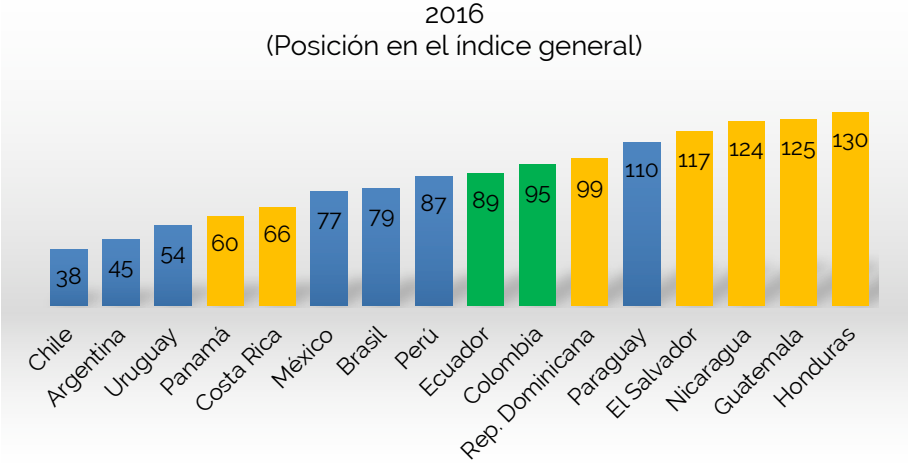


Fuente: CEFSA con base en datos oficiales de cada país y del FMI.

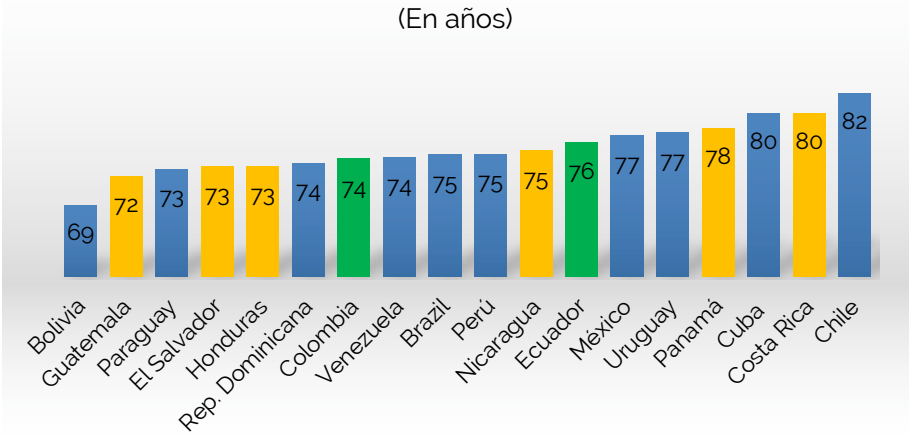
Los contrastes en materia de desarrollo humano son marcados, planteando retos para las políticas públicas

- Contrastes muy marcados en indicadores de bienestar humano…
- … relacionados con contextos económicos y sociales muy distintos y con los efectos de políticas públicas en campos como educación, salud y seguridad social

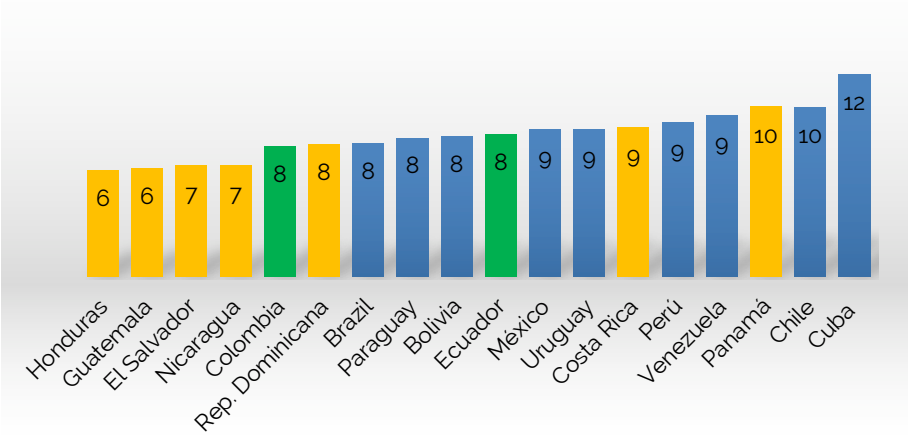
AMÉRICA LATINA: ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO 2016
(Posición en el índice general)



AMÉRICA LATINA: ESPERANZA DE VIDA AL NACER, 2016
(En años)



AMÉRICA LATINA: ESCOLARIDAD MEDIA, 2016
(En años)

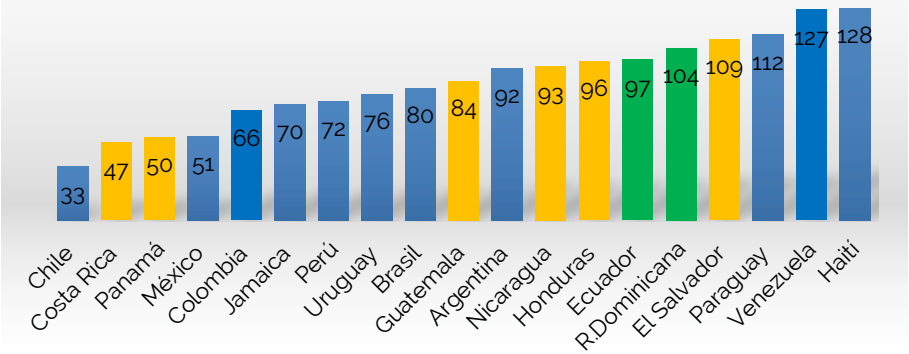


Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

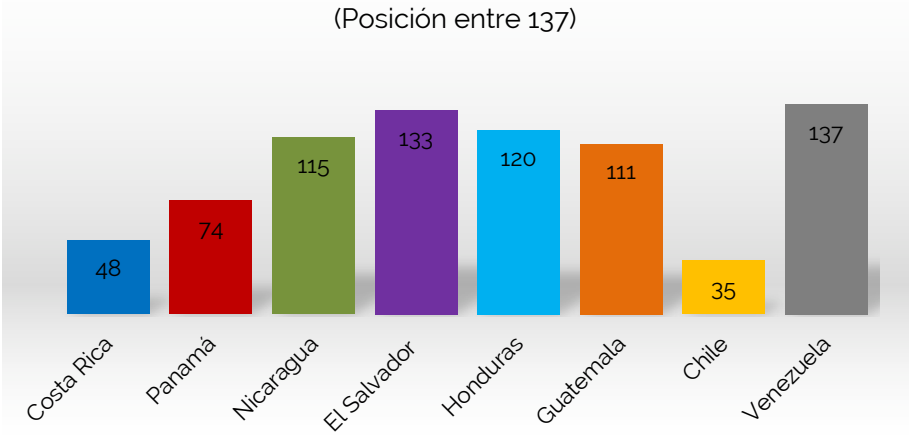
En materia de competitividad económica las economías regionales muestran espacios de mejora en variados campos

- América Central muestra debilidades significativas en materia de competitividad económica…
- … con contrastes importantes entre los diferentes países y entre los factores que las determinan

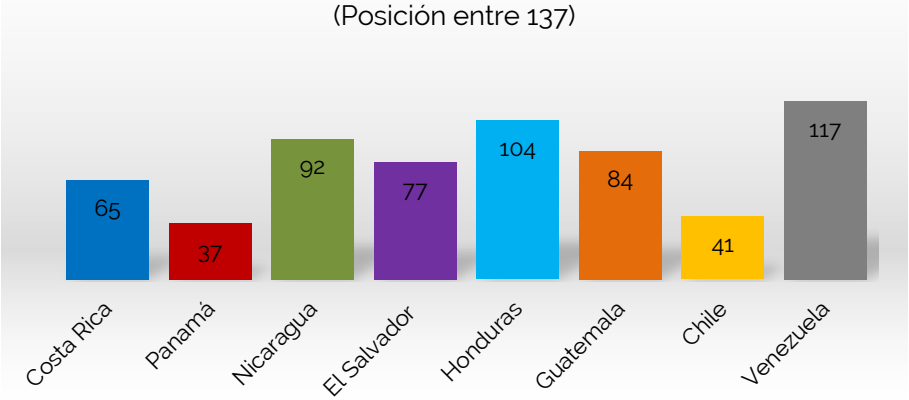
AMÉRICA LATINA: ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL 2017-2018
(Posición en el índice general)



RANKING SEGÚN COMPONENTE DE INSTITUCIONES DEL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD 2017
(Posición entre 137)



RANKING SEGÚN COMPONENTE DE INFRAESTRUCTURA DEL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD 2017
(Posición entre 137)

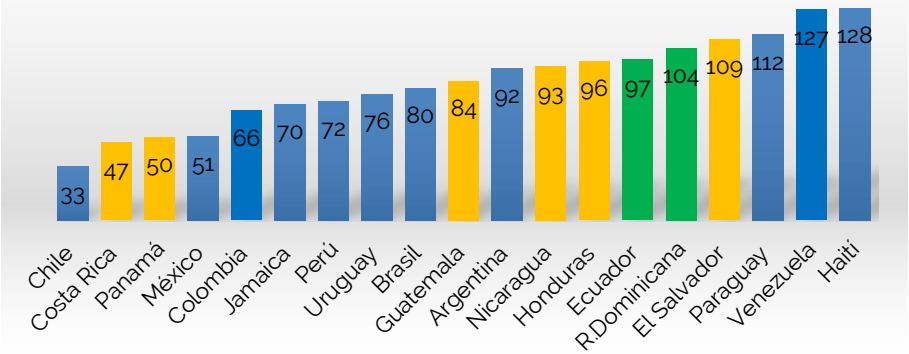


Fuente: CEFSA con base en información del World Economic Forum.

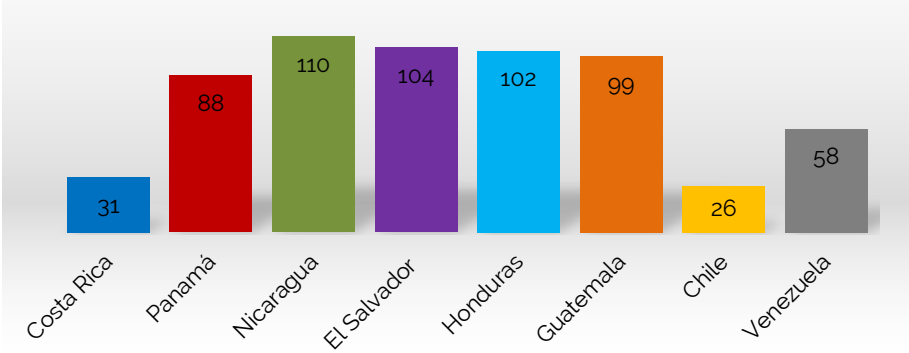
En materia de competitividad económica las economías regionales muestran espacios de mejora en variados campos

- América Central muestra debilidades significativas en materia de competitividad económica…
- … con contrastes importantes entre los diferentes países y entre los factores que las determinan

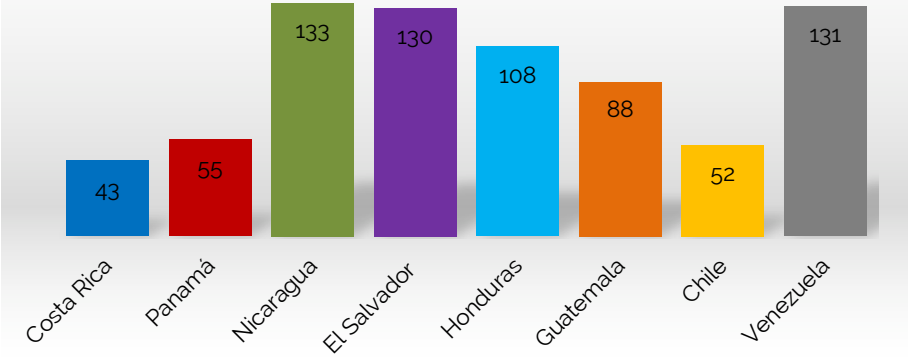
AMÉRICA LATINA: ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL 2017-2018
(Posición en el índice general)



RANKING SEGÚN COMPONENTE DE EDUCACIÓN SUPERIOR Y FORMACIÓN DEL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD 2017
(Posición entre 137)



RANKING SEGÚN COMPONENTE DE INNOVACIÓN DEL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD 2017
(Posición entre 137)



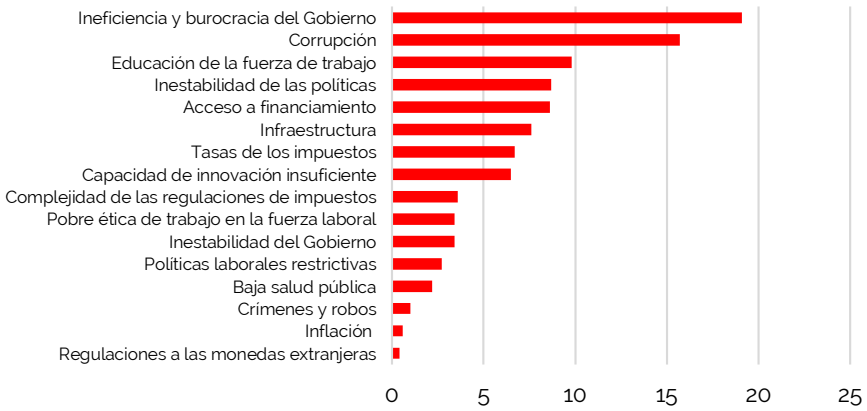
Fuente: CEFSA con base en información del World Economic Forum.

Hay diferencias en los factores que se identifican como problemáticos a la hora de hacer negocios

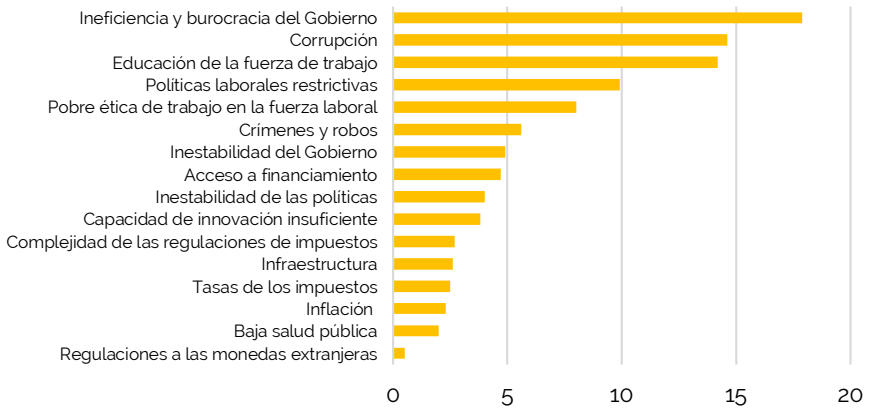
- En los países del extremo sur de la región, predominan los problemas relacionados con la ineficacia de la acción gubernamental, los problemas de infraestructura y de capacidades en la fuerza de trabajo…

COSTA RICA: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS

NICARAGUA: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS



PANAMÁ: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS

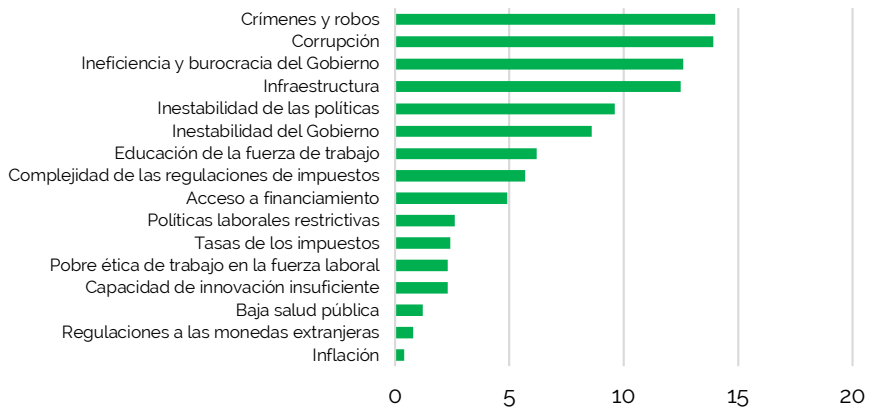


Fuente: CEFSA con base en información del World Economic Forum.

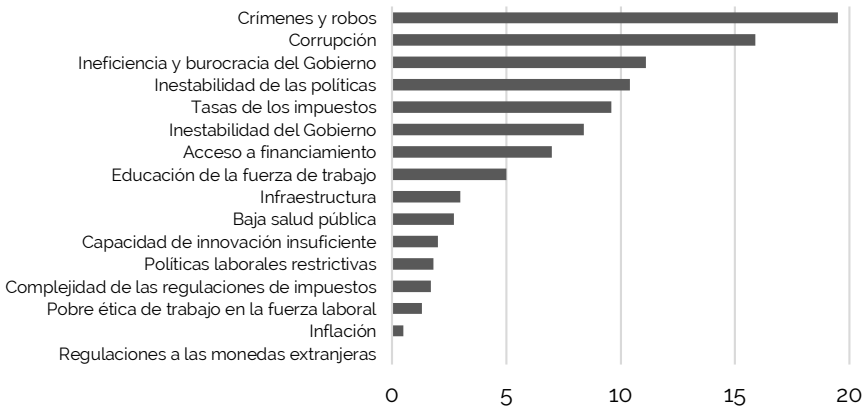
Hay diferencias en los factores que se identifican como problemáticos a la hora de hacer negocios

- … en tanto que, en el Triángulo Norte, los problemas de seguridad (crímenes y robo) toman una relevancia fundamental: según el *Institute for Economics and Peace* en Honduras y El Salvador los gastos en seguridad representan alrededor de 30% del PIB

GUATEMALA: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS



EL SALVADOR: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS



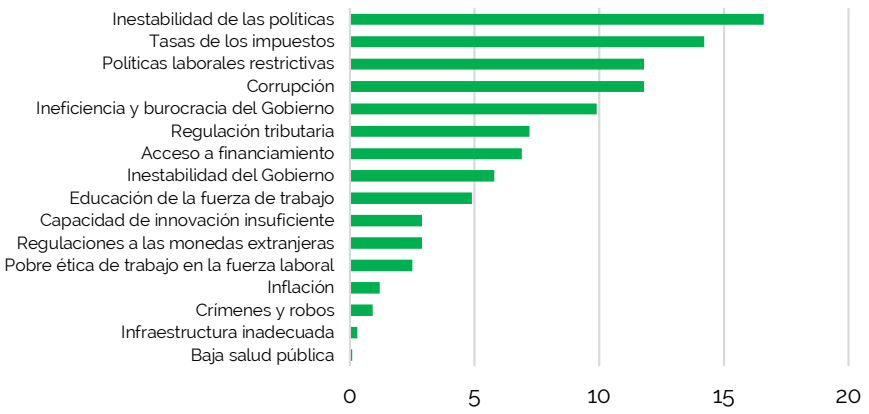
HONDURAS: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS

Fuente: CEFSA con base en información del World Economic Forum.

Hay diferencias en los factores que se identifican como problemáticos a la hora de hacer negocios

- En Ecuador destacan como problemas percibidos por el empresariado la corrupción, altas tasas de impuestos, mercados laborales restrictivos e ineficiencia y burocracia estatales
- En tanto que en República Dominicana son percibidos como las mayores dificultades para los negocios la corrupción, la burocracia estatal ineficiente y las tasas de impuesto

ECUADOR: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS



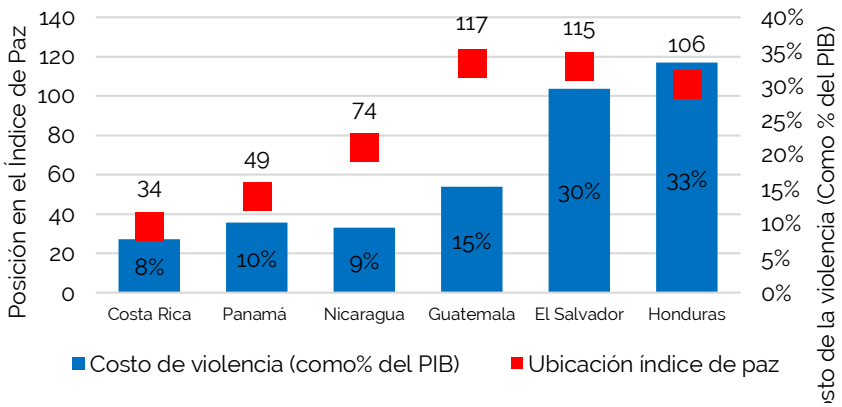
REPÚBLICA DOMINICANA: FACTORES MÁS PROBLEMÁTICOS PARA HACER NEGOCIOS

Fuente: CEFSA con base en información del World Economic Forum.

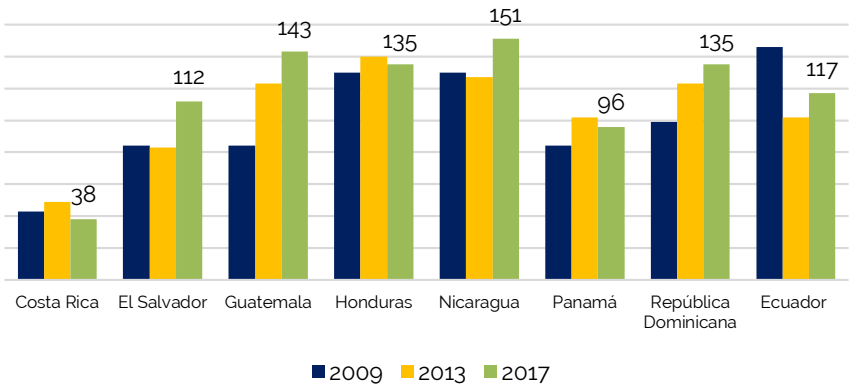
Hay diferencias en los factores que se identifican como problemáticos a la hora de hacer negocios

- Sin duda entre los temas que más afectan el entorno de negocios en la región – especialmente en el denominado Triángulo Norte – destacan la inseguridad ciudadana y la corrupción
  - Los países de la porción norte de la región se ubican en los últimos puestos a nivel mundial en cuanto a inseguridad
  - Los costos en seguridad representan más de 30% del PIB en países como El Salvador y Honduras
  - Sólo Costa Rica se ubica entre los países con menor percepción de corrupción a nivel latinoamericano

AMÉRICA CENTRAL: COSTO DE LA VIOLENCIA Y POSICIÓN EN EL ÍNDICE DE PAZ
(Como % del PIB y posición en el ránking mundial)



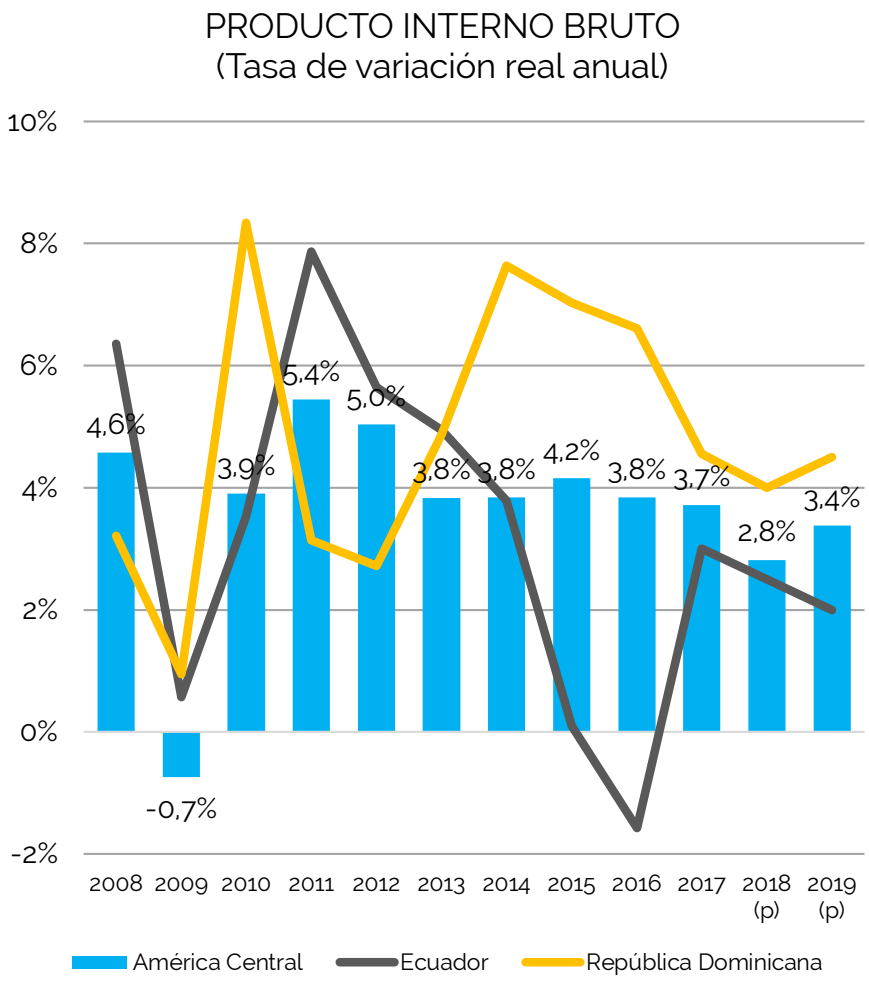
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DE CORRPCIÓN
(Posición de 180 países)

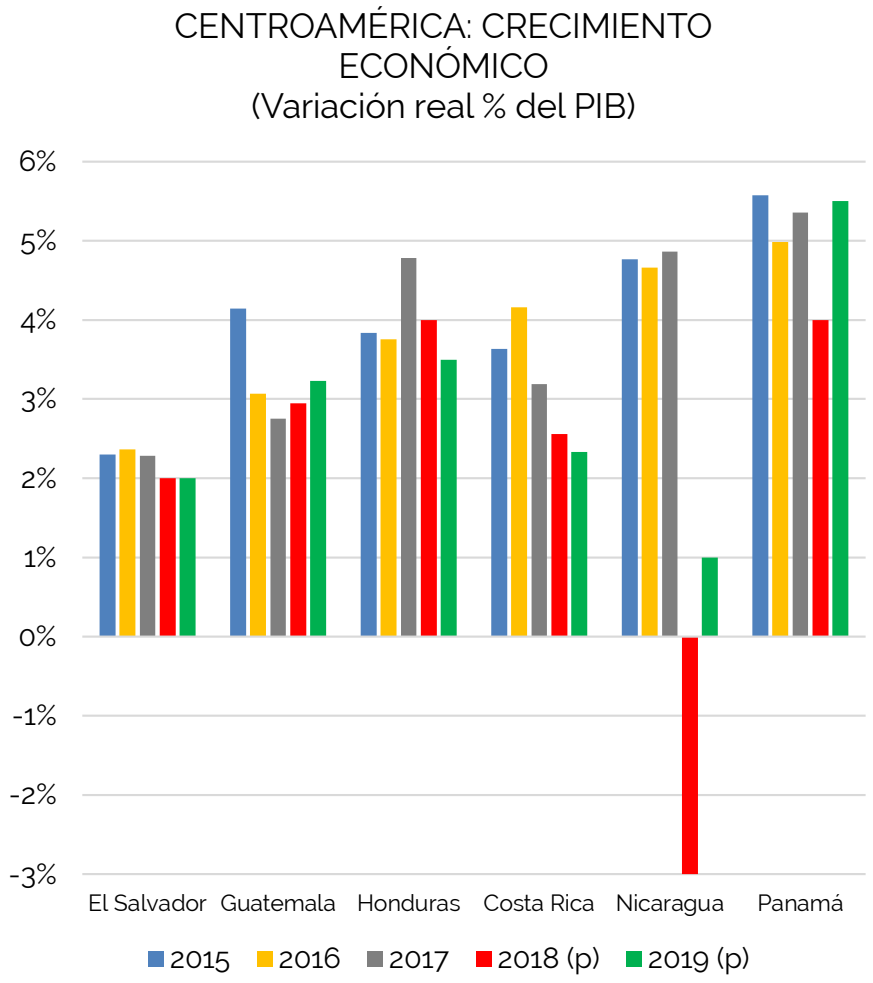


Fuente: CEFSA con base en información Transparencia Internacional y Institute for Economics and Peace.

TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Luego de la Gran Recesión Mundial (2008-2009) el crecimiento de las economías regionales se recuperó, aunque ha mostrado altibajos

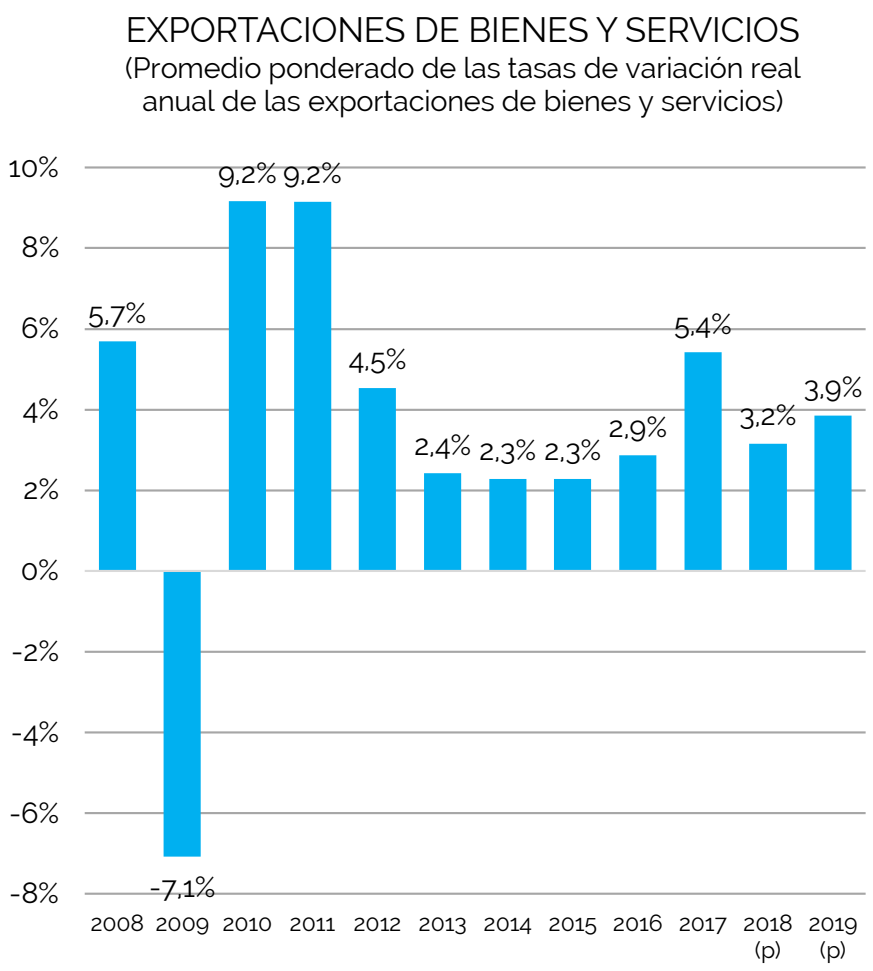




Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

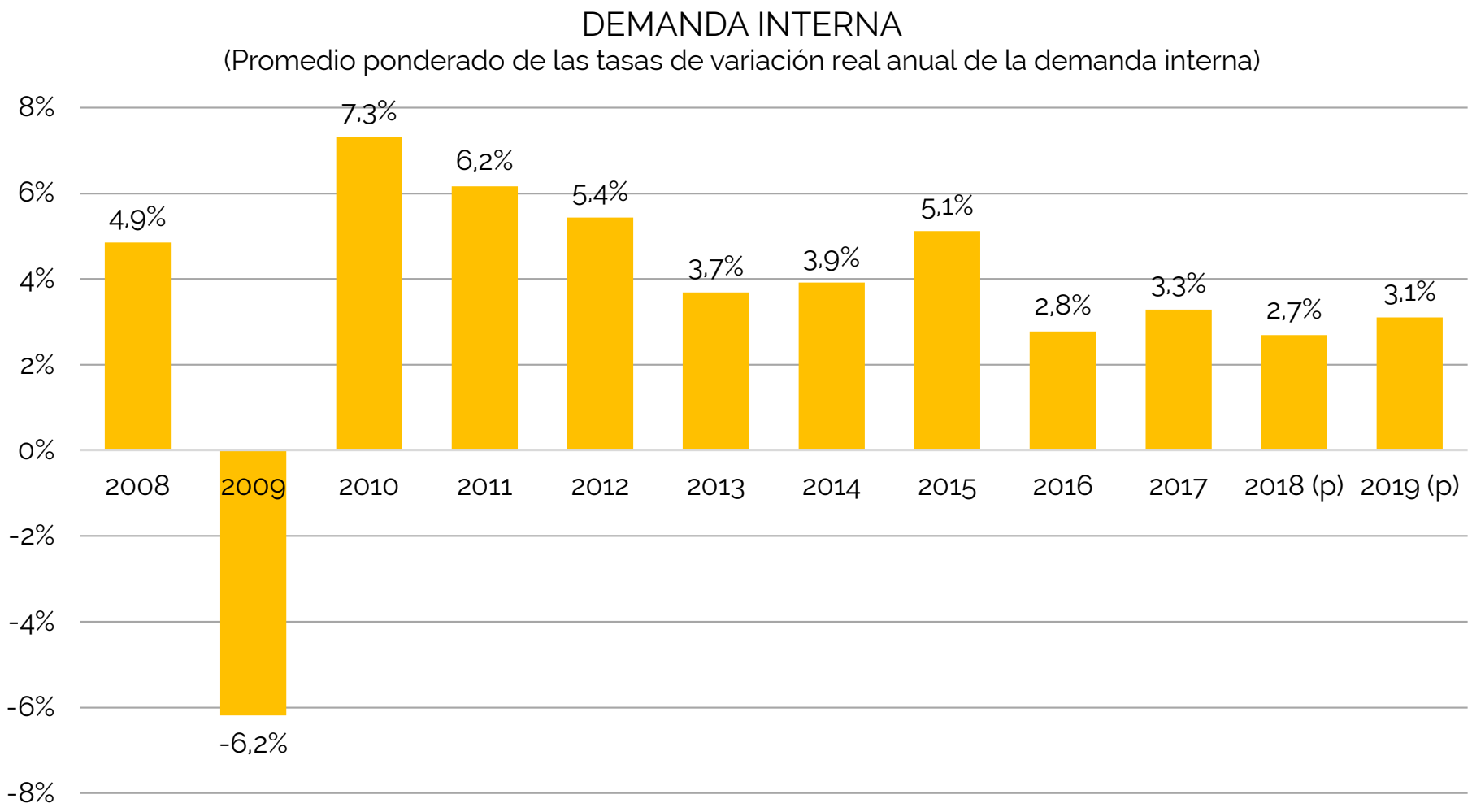
Las exportaciones de bienes y servicios generan dinamismo

- El mayor crecimiento mundial y en los Estados Unidos – principal socio comercial de la región – se reflejará positivamente sobre las actividades de exportación
- Esto generará dinamismo, pero éste no será suficiente para compensar el debilitamiento del gasto interno



Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

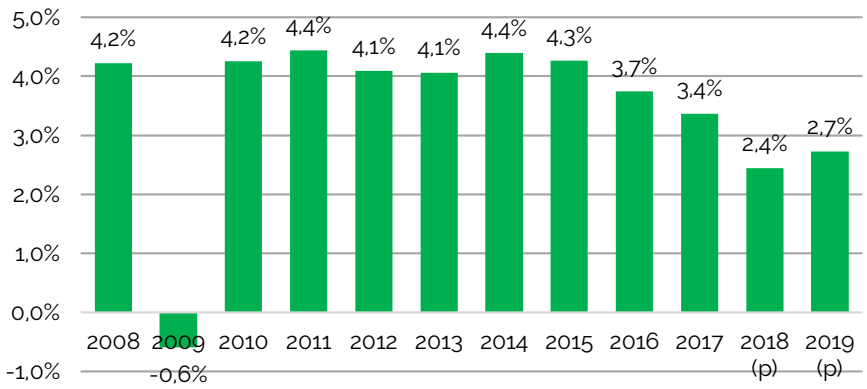
El gasto interno ha jugado un papel fundamental impulsando el crecimiento regional



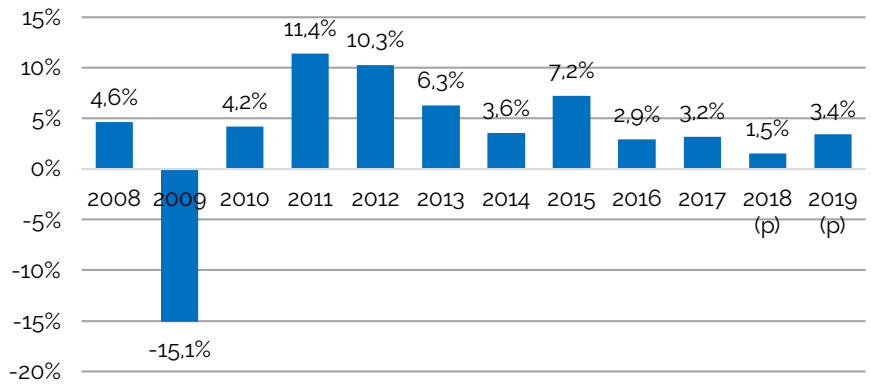
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

El gasto interno ha jugado un papel fundamental impulsando el crecimiento regional

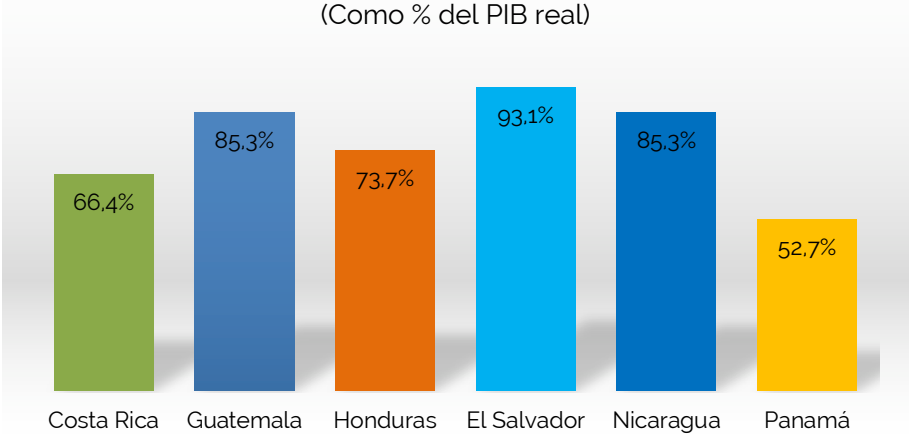
CONSUMO DE LOS HOGARES
(Promedio ponderado de las tasas de variación real anual del consumo de los hogares)



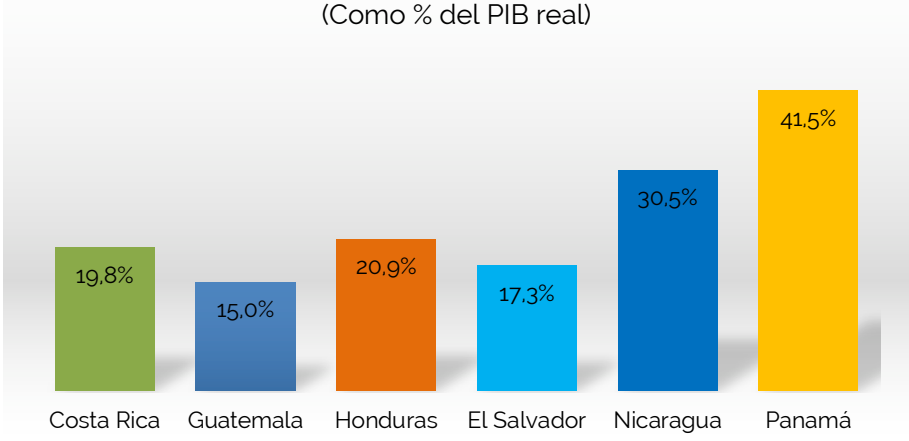
INVERSIÓN
(Promedio ponderado de las tasas de variación real anual de la formación bruta de capital fijo



CENTROAMÉRICA: CONSUMO DE LOS HOGARES, PROMEDIO 2010-2017
(Como % del PIB real)

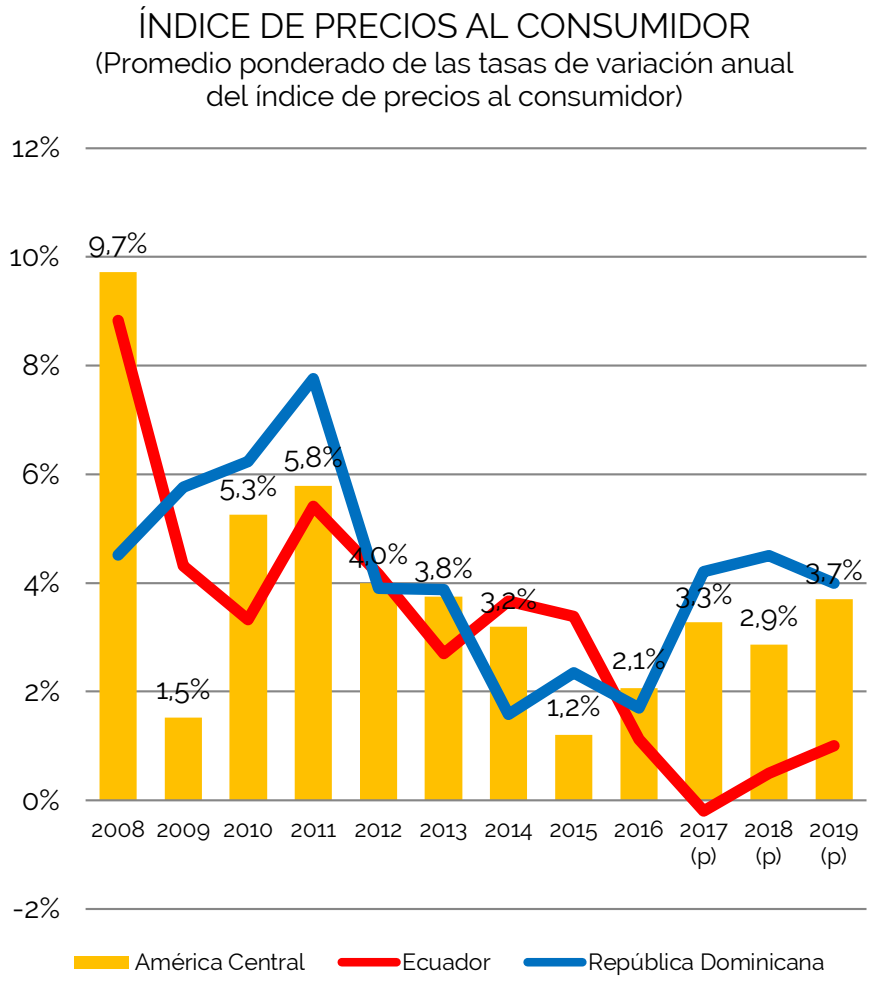


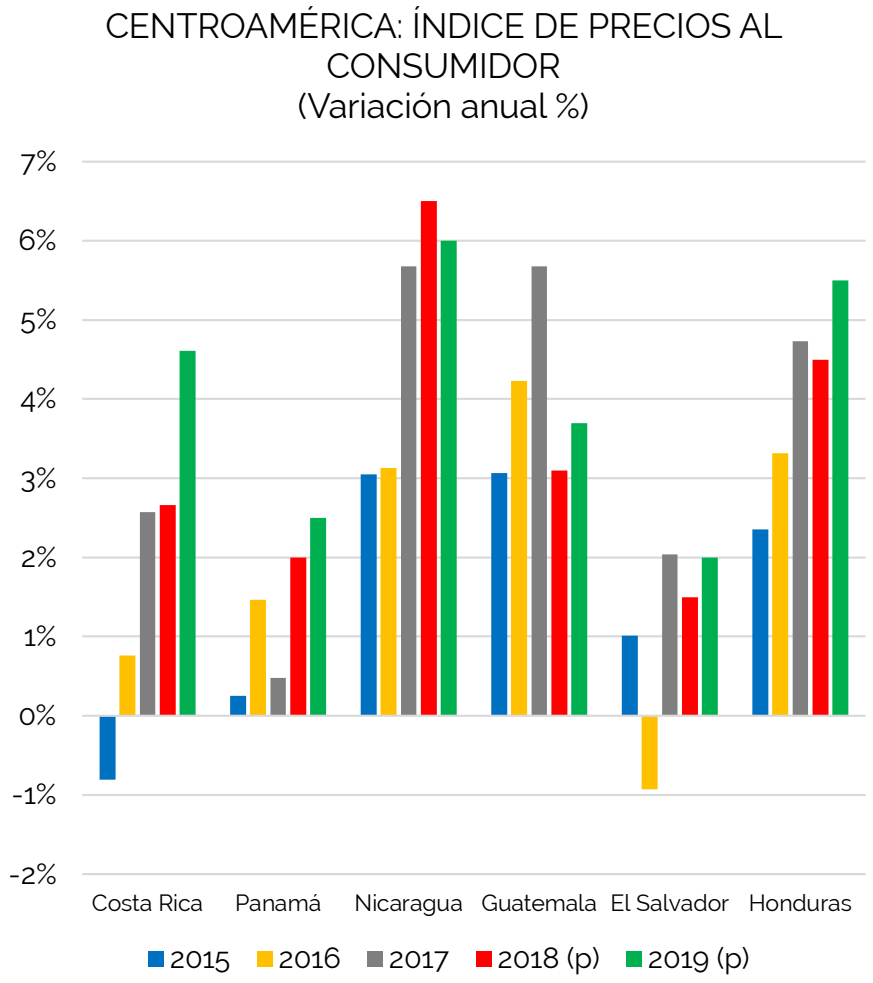
CENTROAMÉRICA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL, PROMEDIO 2010-2017
(Como % del PIB real)



Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

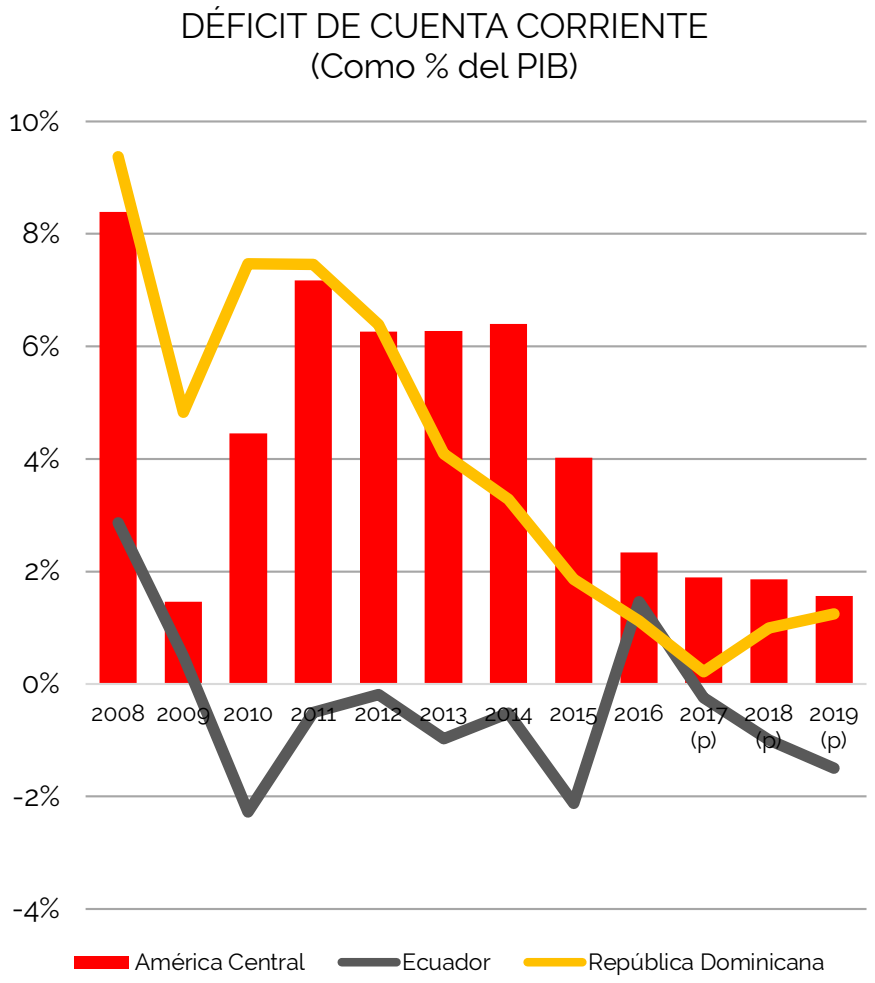
Los logros en materia de estabilidad de precios resultan notorios

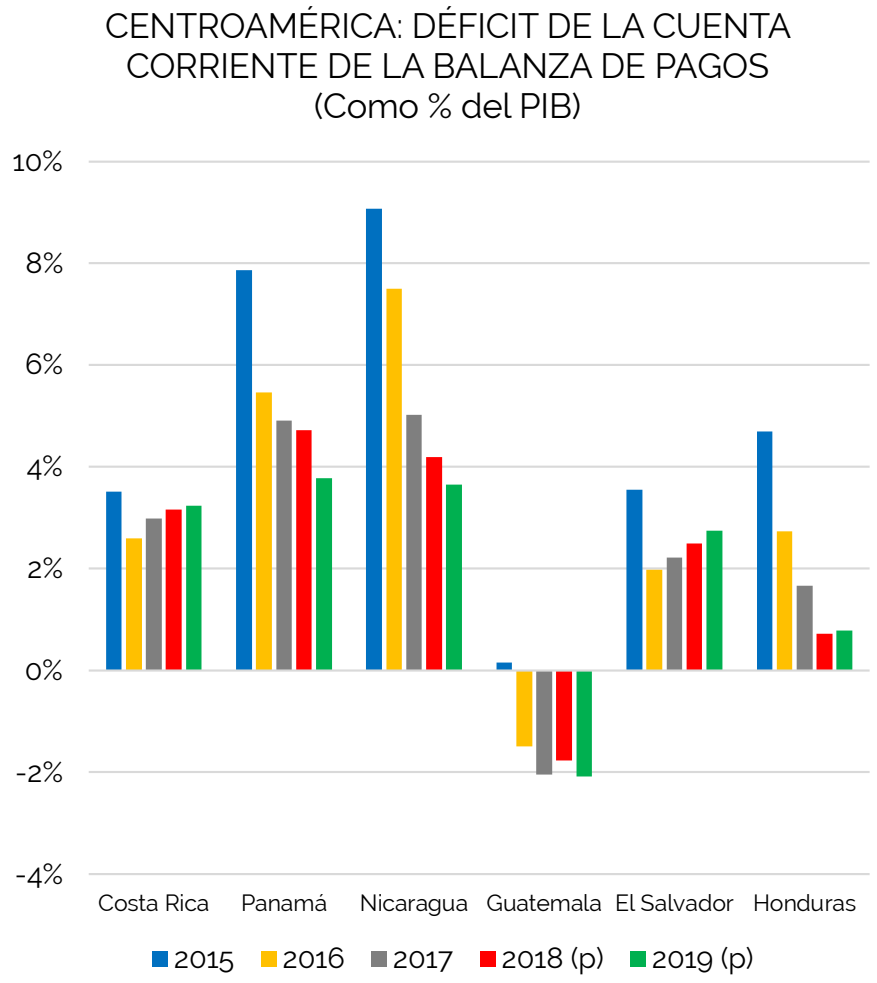




Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

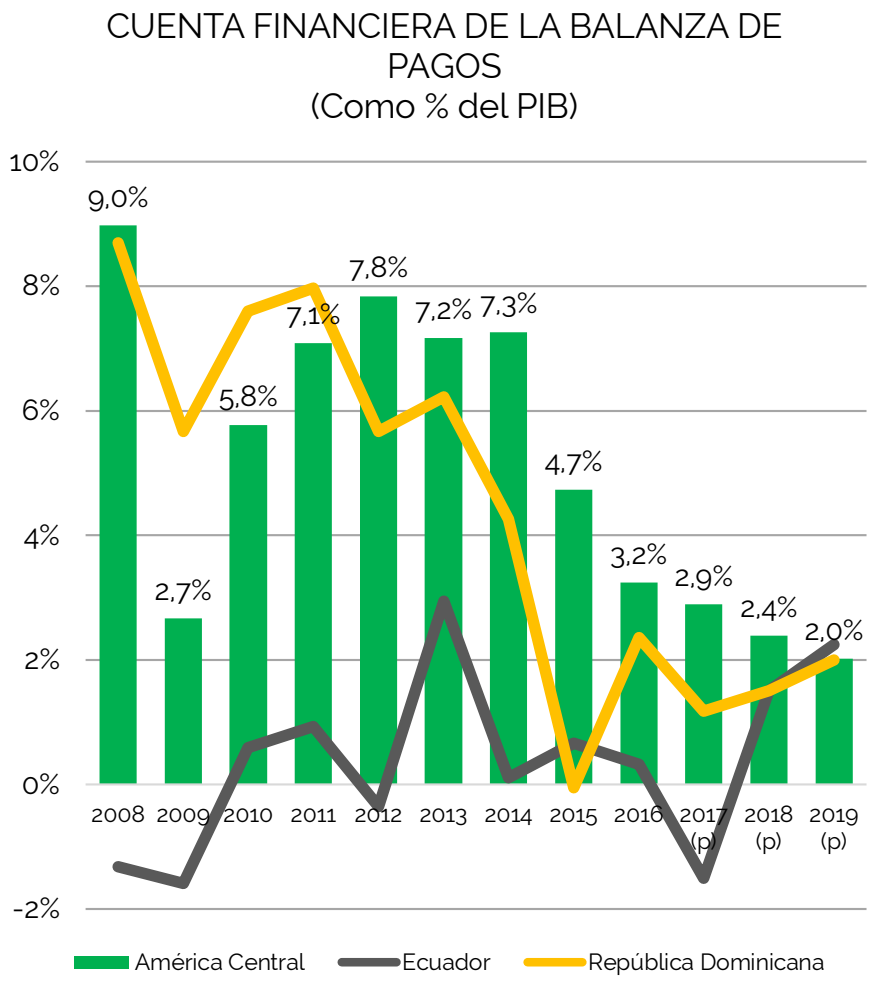
Mejora considerable en los balances externos implica menor vulnerabilidad…

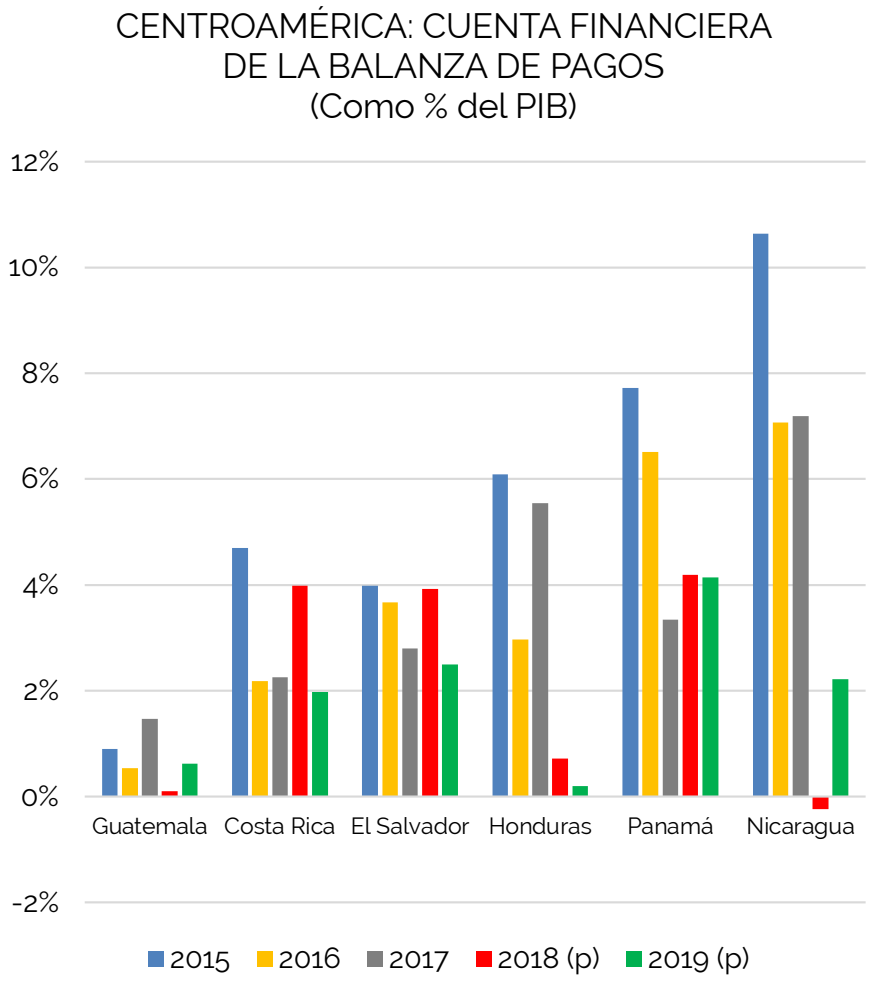




Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

… ha permitido sortear la reducción de las corrientes netas de financiamiento del resto del mundo

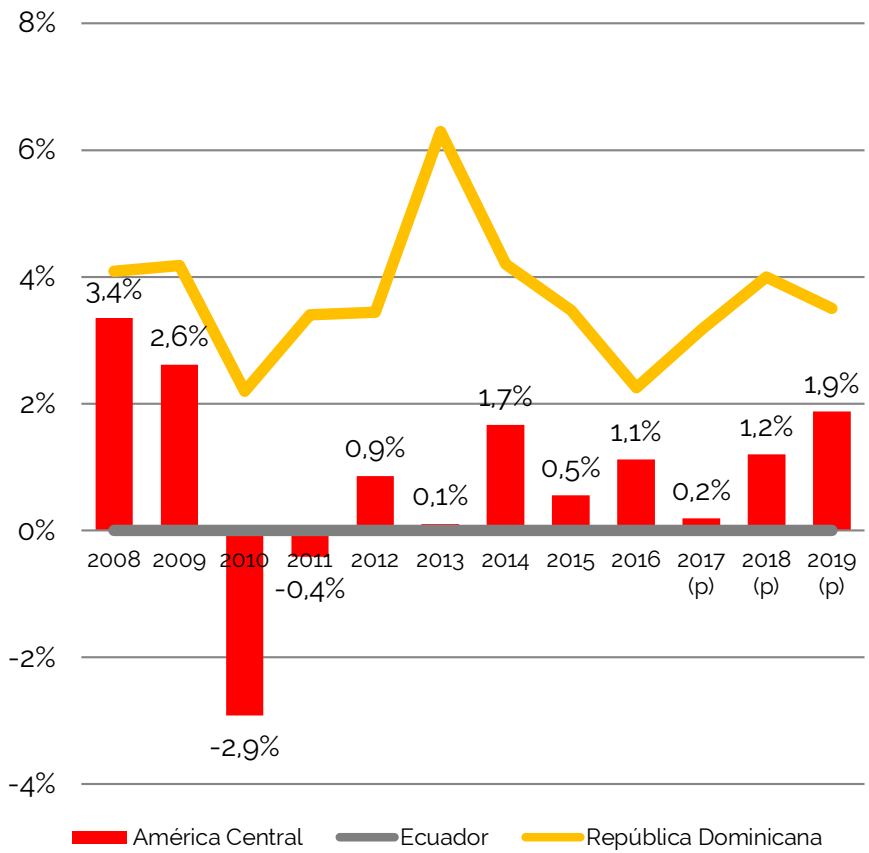




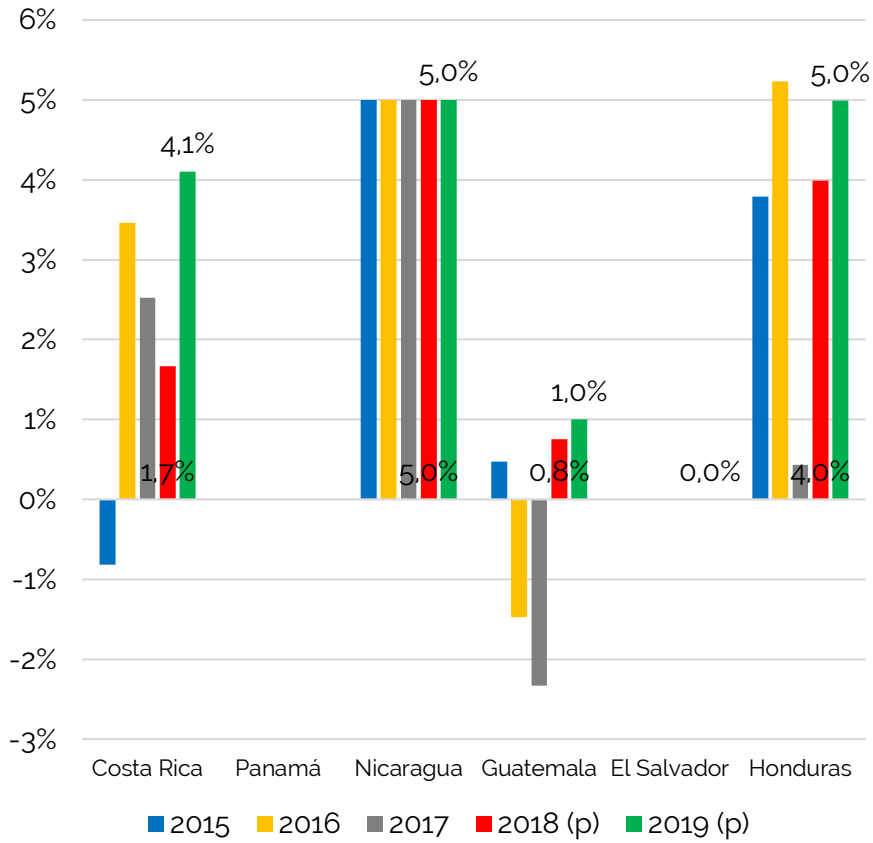
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

Como resultado, los mercados cambiarios lucen estables…

TIPO DE CAMBIO NOMINAL
(Promedio ponderado de la tasa de variación anual del tipo de cambio nominal)

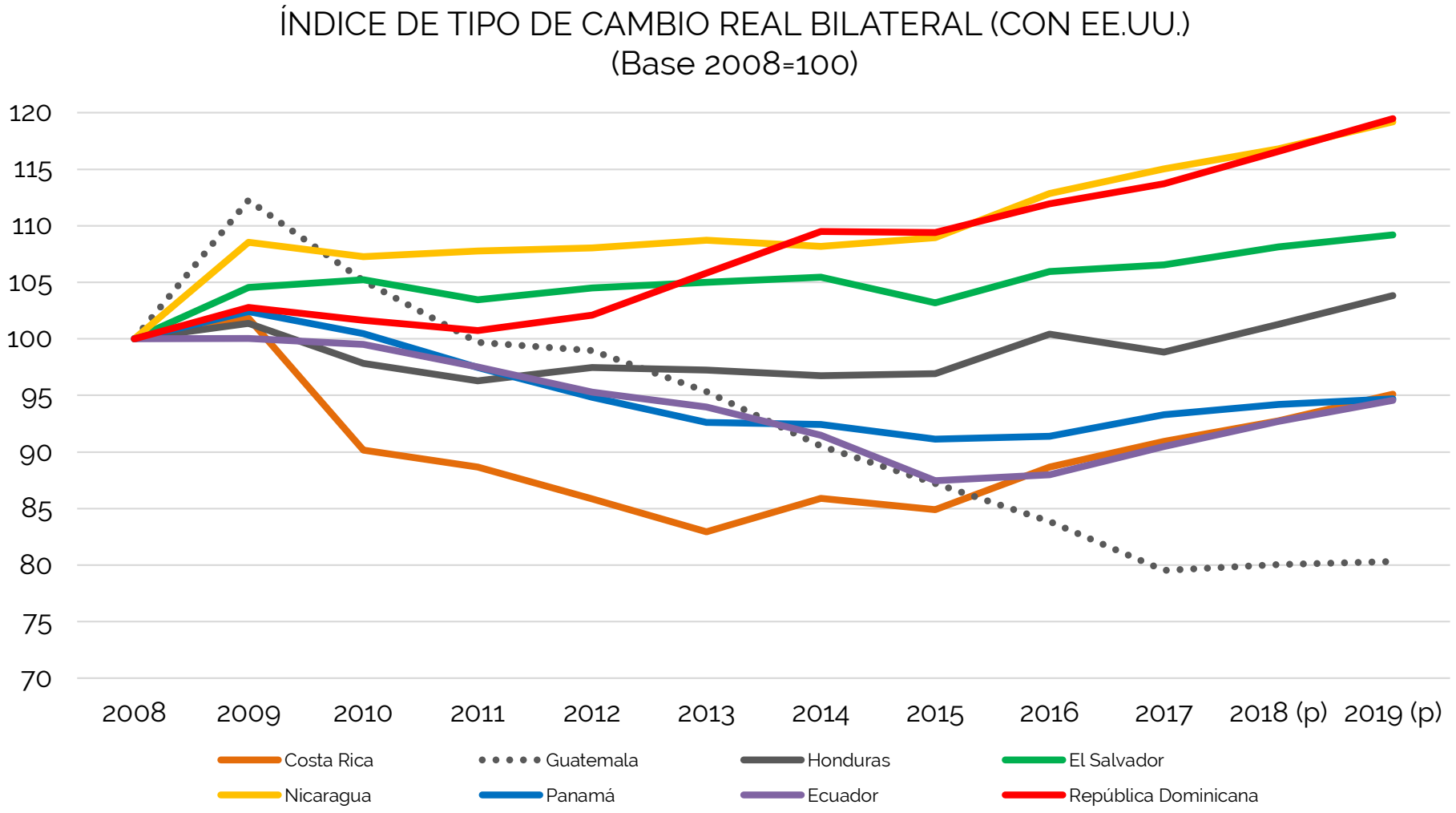


CENTROAMÉRICA: DEPRECIACIÓN NOMINAL DE LA MONEDA LOCAL
(Variación % del tipo de cambio nominal)



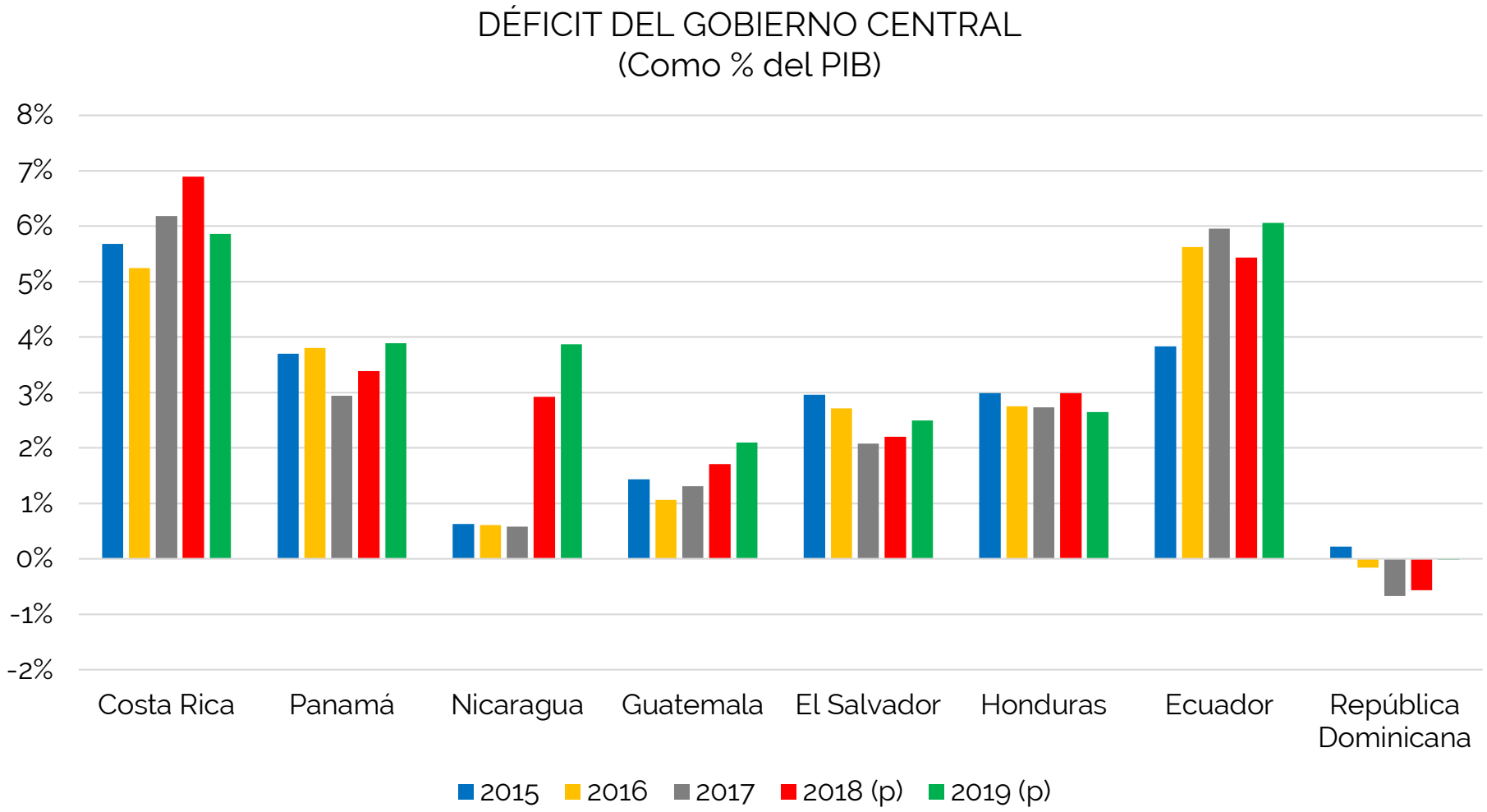
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

… y las monedas locales empiezan a depreciarse en términos reales



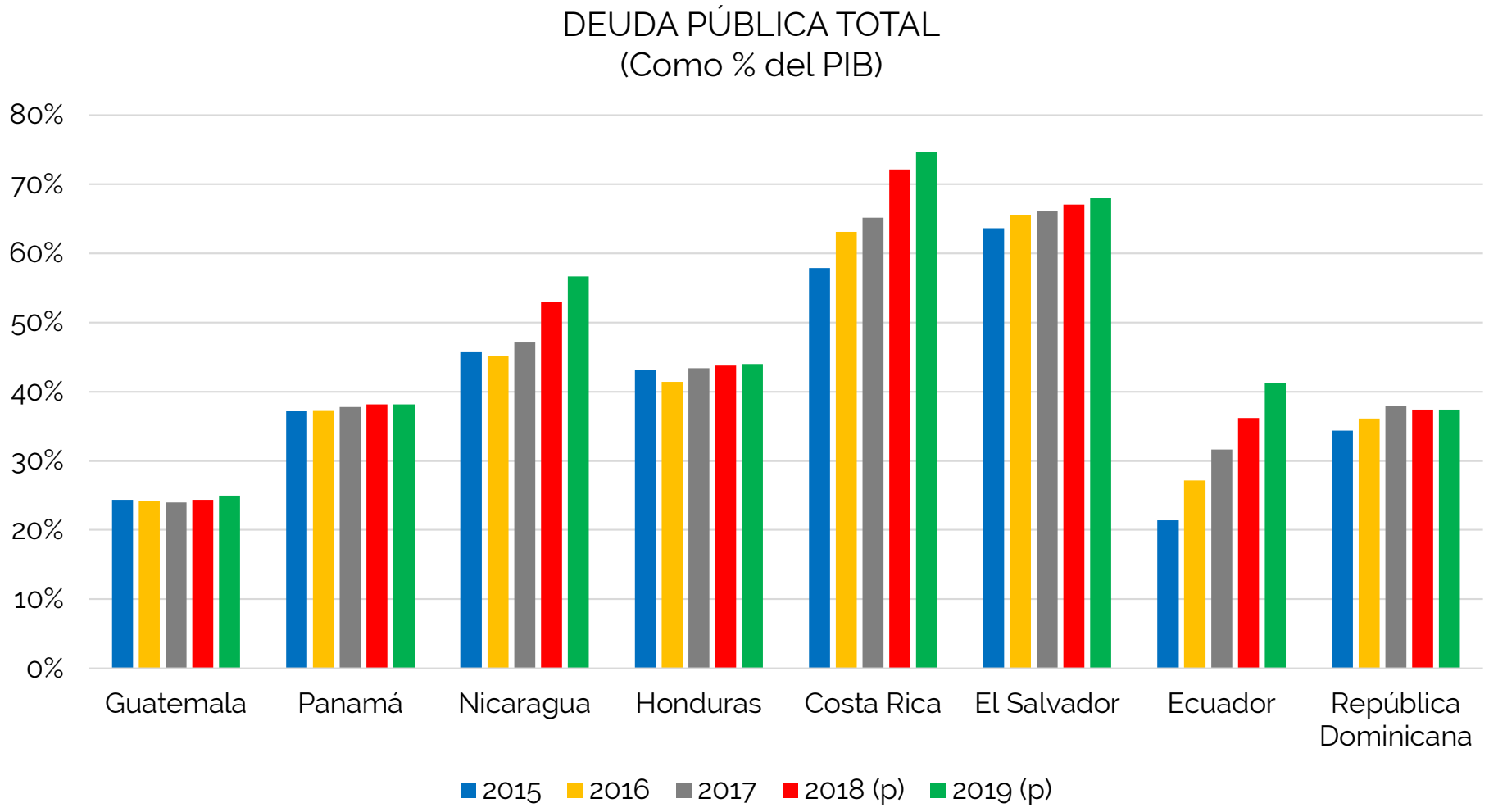
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

Algunos países aún tienen pendiente iniciar el ajuste en sus finanzas gubernamentales…



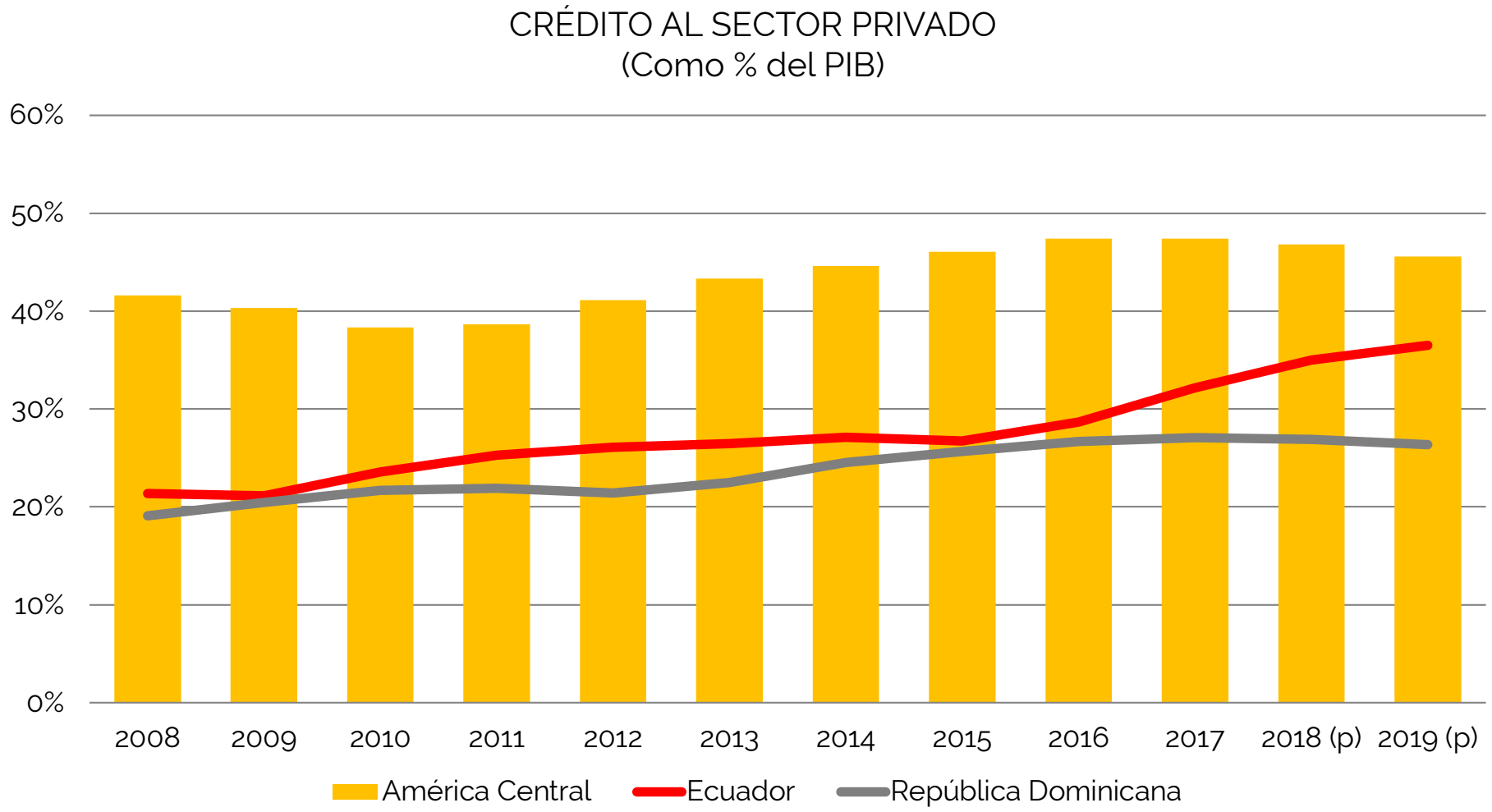
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

… necesario para restaurar la sostenibilidad de la deuda gubernamental



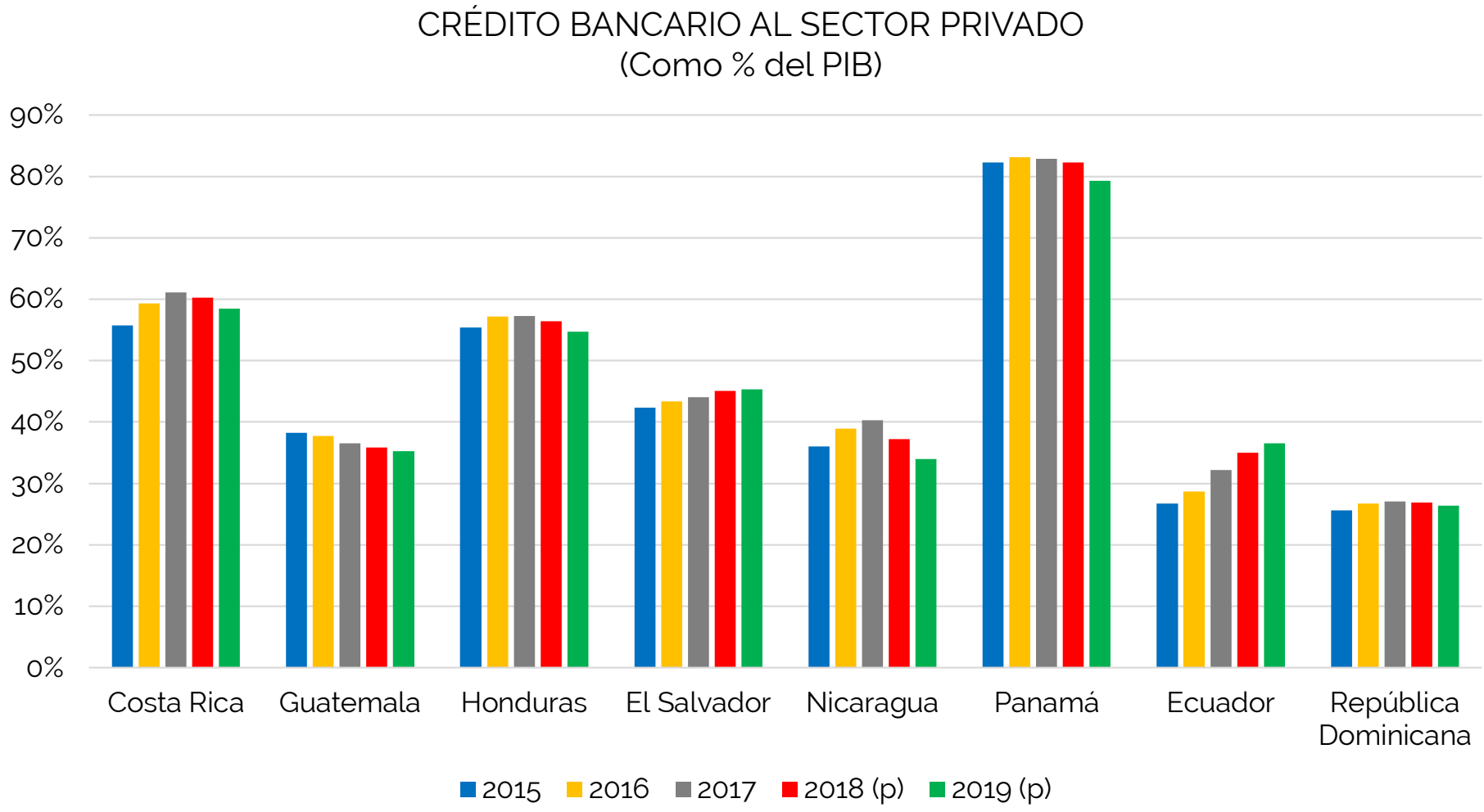
Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

El crecimiento del sector financiero (bancario) ha sido un rasgo común en la región



Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

El crecimiento del sector financiero (bancario) ha sido un rasgo común en la región



Fuente: CEFSA con base en información oficial de cada país.

En resumen… una región de oportunidades

- Potencial de crecimiento económico
  - Mejoras en competitividad… infraestructura, acceso a financiamiento, simplificación burocracias
  - Reformas institucionales y política, desarrollo capital humano e innovación
- Ambiente macroeconómico más estable… mejora en políticas económicas, especialmente cambiarias y monetarias
  - … aunque tareas pendientes en el ámbito de las finanzas gubernamentales
  - Fortalecimiento de los *buffers* para enfrentar cambios entorno externo
- Desarrollo de sistema financiero y mercados de valores
  - Masa crítica, volumen de negociación, liquidez y reducción de costos de transacción
  - Acercar a las empresas a las distintas opciones de financiamiento
  - Rol de inversionistas externos e institucionales locales
  - Supervisión prudencial, protección inversionistas y consumidores financieros
  - Transparencia tributaria y gestión de riesgos relacionados con opacidad financiera

jlarce@cefsa.cr
+506 6051-5178
arce.jose (Skype)

AMÉRICA CENTRAL, REPÚBLICA DOMINICANA Y ECUADOR

ALGUNOS RASGOS DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE SUS ECONOMÍAS

José Luis Arce

Seminario "Fortaleciendo nuestros mercados de valores"
Asociación de Bolsas de Valores Centroamericanas y del Caribe (BOLCEN)
Ciudad de Panamá, 26 de Julio de 2018

Consejeros Económicos y Financieros, S. A. (CEFSA)
Tel: (506) 2253-1753 Fax: (506) 2253-6524
www.cefsa.cr