

ESTIMACIONES DE LAS TENDENCIAS COMERCIALES
AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE

EDICIÓN 2016



Coordinado por

Paolo Giordano

Sector de Integración y Comercio

Estimaciones de las Tendencias Comerciales América Latina y el Caribe

Edición 2016

ACTUALIZACIÓN 1T

Coordinado por
Paolo Giordano

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

Esta nota presenta las estimaciones de los flujos comerciales internacionales de América Latina y el Caribe para el año 2015 y una actualización hasta el primer trimestre de 2016, elaboradas por el Sector de Integración y Comercio (INT) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en colaboración con el Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (INTAL), bajo la supervisión general de Antoni Estevadeordal, Gerente del Sector.

Esta edición fue coordinada por Paolo Giordano, Economista Principal de INT, y escrita en colaboración con Kathia Michalczewsky y Alejandro Ramos, respectivamente Consultora y Economista Senior del INTAL.

Kyungjo An, Dana Chahín, Jeremy Harris y Patricia Iannuzzi contribuyeron a la generación de la información estadística. Manuel Crotto y Mauro de Oliveira dieron apoyo técnico. Mauricio Mesquita Moreira y Ziga Vodusek aportaron valiosos comentarios. Ana Basco, Angela Funez, Carolina Osorio y Camila Viegas-Lee apoyaron al equipo durante los procesos de elaboración y diseminación del trabajo.

Las estimaciones están basadas en datos parciales disponibles de frecuencia trimestral y mensual provistos por fuentes oficiales nacionales e internacionales, así como por el sistema de información sobre comercio internacional del BID, INTradeBID, disponible en www.intradebid.org.

Las estimaciones realizadas en diciembre de 2015 cuentan con información de dieciocho países latinoamericanos y seis caribeños. En la actualización al primer trimestre 2016 se presentan proyecciones para dieciocho países de América Latina y no se incluyen las estimaciones para los países del Caribe debido a la falta de una muestra adecuada de datos. La actualización se basa en la información disponible al 10 de mayo de 2016.

Copyright © 2016 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



Se desacelera la caída de las exportaciones

Hechos destacados

Las exportaciones de América Latina acumularon una reducción interanual de 9 por ciento en el primer trimestre de 2016, después de haber caído 15 por ciento en 2015.

Los precios de los productos básicos exportados por la región - los principales responsables de la contracción - habrían tocado un piso a inicios de 2016 y muestran signos de recuperación.

Los volúmenes exportados se expandieron en 2015 y continúan creciendo en los primeros meses de 2016.

La contracción de las exportaciones se desaceleró en América del Sur mientras que, contrariamente a las expectativas, se agudizó en México y en algunos países de Centroamérica.

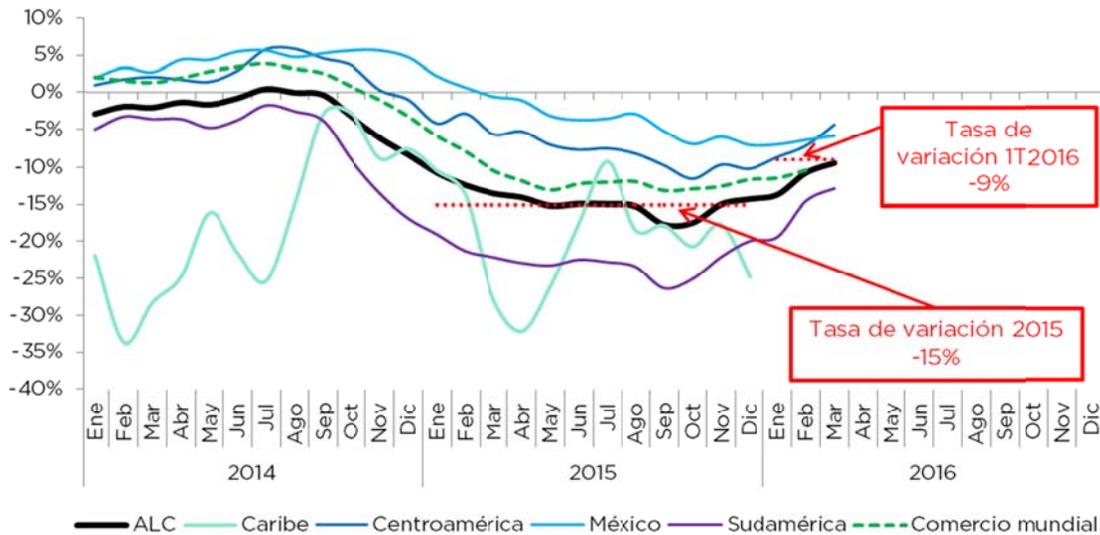
En el primer trimestre de 2016 el ritmo de caída del valor de las exportaciones de bienes de América Latina se desaceleró levemente: se estima que la tasa de variación interanual acumulada a marzo fue de -9%.¹ En 2015, las exportaciones ya se habían reducido 15%.² Las ventas externas

¹ Este dato incluye información de 18 países latinoamericanos (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela). Las exportaciones de Venezuela surgen de estimaciones basadas en la evolución del precio del petróleo tipo *Merey* (principal producto de exportación de Venezuela).

² Las estimaciones publicadas por el BID en diciembre de 2015, que mostraban una caída anual de las exportaciones de 14%, se realizaron con base en datos disponibles hasta septiembre u octubre de ese año. La actualización de la metodología de estimación y un deterioro del desempeño de las exportaciones de México en los últimos meses del año explican el cambio en los resultados. Véase la Nota Metodológica para información sobre los procedimientos, los períodos temporales y las fuentes de datos utilizados en las estimaciones.

de la región acumulan por tanto dieciocho meses de contracción ininterrumpida (Gráfico 1). La reducción de las exportaciones latinoamericanas ocurre en un contexto de contracción generalizada del valor del comercio mundial, que en los tres primeros meses del año acumula una baja de 9,3% respecto al mismo periodo del año 2015, según datos del CPB.

Gráfico 1 · Valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe y del comercio mundial
(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2014-2016)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en fuentes oficiales y datos del CPB para el comercio mundial.

Nota: ALC comprende 18 países de América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela; y 15 países del Caribe: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Montserrat, Surinam, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Trinidad y Tobago. La estimación del primer trimestre del 2016 no incluye el Caribe por falta de disponibilidad de datos. El comercio mundial corresponde al promedio de importaciones y exportaciones.

La comparación con el colapso comercial de 2009 revela que el presente episodio es de menor intensidad, pero se ha extendido más en el tiempo: durante la crisis financiera internacional el agregado de las ventas externas de América Latina se redujo a un ritmo interanual promedio de 24% durante trece meses, mientras que en la actualidad la caída acumula dieciocho meses con un promedio de 13%.

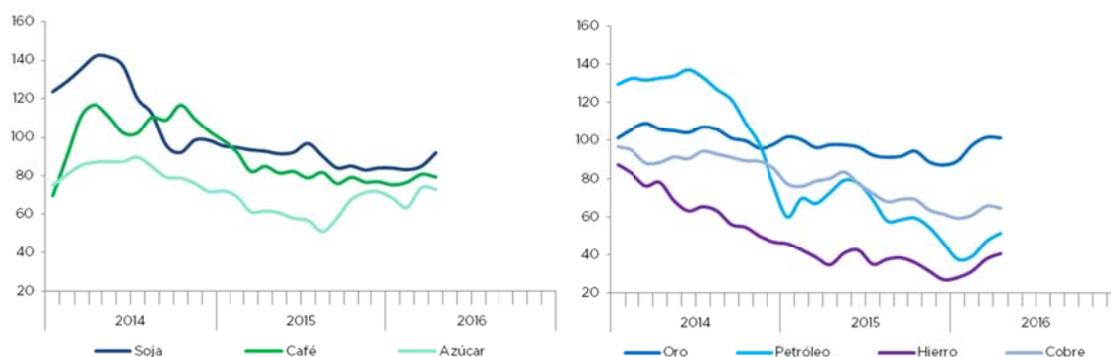
Además, durante 2009 se observó una baja tanto de los precios como de los volúmenes exportados, a diferencia de la actual coyuntura en la que los precios explican la totalidad de la contracción.

Panorama general

La desaceleración de la caída interanual de las exportaciones regionales durante el primer trimestre de 2016 estuvo determinada, por un lado, por la baja base de comparación en el mismo período de 2015, cuando los envíos ya acumulaban seis meses de contracción. Por otro lado, responde a la relativa estabilización de los precios de varias materias primas, que parecerían haber alcanzado un piso a inicios de 2016, y han mostrado un leve incremento relativo (Gráfico 2).

Gráfico 2 · Precios de los principales productos de exportación de América Latina

(Índice 2010=100, 2014 - 2016)



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

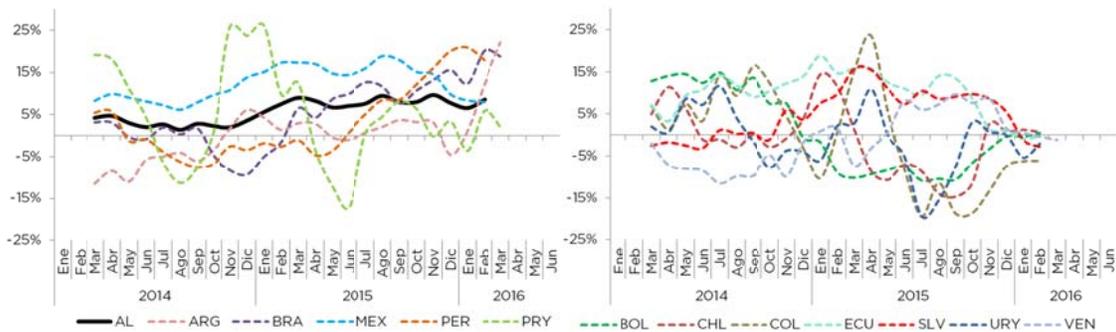
Precios - La ralentización de la contracción de las exportaciones - cuya sostenibilidad aún es incierta - refleja la desaceleración de los ritmos de caída de las cotizaciones de los principales productos básicos de exportación de América Latina, medidos interanualmente: el precio del mineral de hierro, que en 2015 acumuló una caída de 43%, recortó su reducción a 15% en el primer cuatrimestre de 2016 en comparación con el mismo período del año previo; la soja, que había tenido una baja de 24%, cayó 9% interanual en el promedio enero-abril 2016; el petróleo mostró tasas de -47% y -35%, respectivamente; y el café, de -21% y -13% en los periodos mencionados. El cobre es el único producto de la canasta analizada que mantiene el ritmo de caída observado en 2015, alrededor de 20% interanual, a pesar de una leve mejoría en los primeros meses de 2016.

Volúmenes - Los volúmenes exportados, por su parte, se caracterizan por una expansión significativa en 2015 (+8%) y por una leve aceleración de la tendencia en el primer bimestre de 2016, periodo en el cual acumularon un crecimiento interanual de 10% (Gráfico 3). Argentina, Brasil, Perú y México registraron incrementos notables de las cantidades exportadas a finales de

2015 o en los primeros meses de 2016 (22%, 18%, 15% y 10% interanual, respectivamente) y, excepto en el caso de México, se nota una aceleración del crecimiento en comparación con 2015. Los volúmenes exportados por Paraguay, Chile y Bolivia, si bien revirtieron la tendencia a la baja observada en 2015, permanecen sustancialmente estancados. En contraste, en Uruguay, Colombia, El Salvador, Ecuador y Venezuela aún se registran contracciones.

Gráfico 3 · Volúmenes de las exportaciones de América Latina

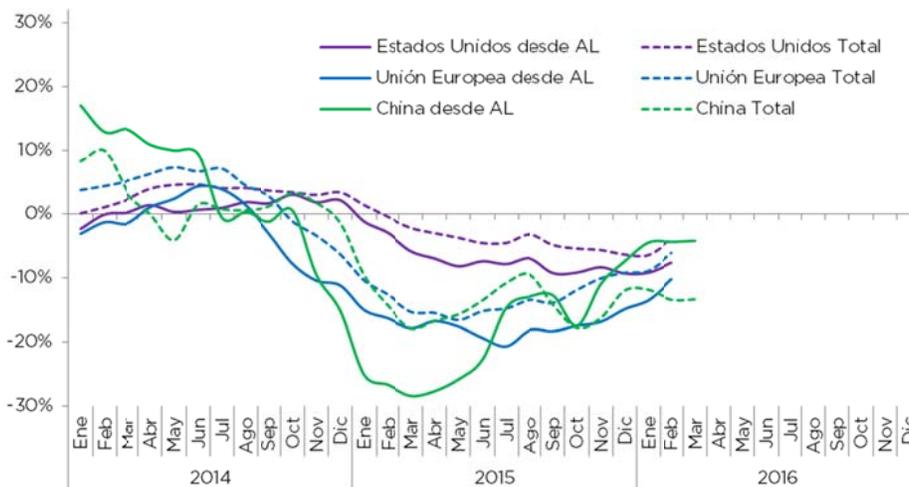
(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual del índice 2013=100, porcentaje, 2014-2016)



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

Gráfico 4 · Valor de las importaciones de Estados Unidos, Unión Europea y China desde América Latina y el mundo

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2014 - 2016)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del FMI, USITC, Eurostat, Aduanas de China y fuentes nacionales. Las series de importaciones están valoradas en dólares.

³ A partir de esta edición se incluye una estimación de los volúmenes exportados obtenida a partir de fuentes oficiales. En los casos de Argentina, Brasil, Paraguay y Venezuela las tasas corresponden al acumulado enero-marzo de 2016 comparado con el igual período de 2015, mientras que para el resto de los países corresponde al acumulado a febrero. Ver la Nota Metodológica para detalles.

Mercados - La desaceleración de la caída del valor de las exportaciones de la región está en sintonía con el menor ritmo de contracción de las compras de algunos de sus principales socios: en el primer trimestre de 2016 los envíos a China y la Unión Europea desde América Latina cayeron 4% y 8% interanual, respectivamente; tasas significativamente menores al 18% y 19% que registraron en 2015. Por su parte, la demanda de los Estados Unidos se contrajo 7%, apenas por encima del -10% observado en 2015. Un aspecto notable es que, en los casos de la Unión Europea y de los Estados Unidos, desde inicios de 2015 las importaciones desde América Latina siguen contrayéndose a un ritmo mayor que sus compras totales. En cambio, esta misma tendencia se observó en los flujos hacia China solo hasta finales de 2015, momento en el que la demanda canalizada a la región comenzó a contraerse a tasas menores que las importaciones totales (Gráfico 4).

Cuadro 1 · Crecimiento del valor de las exportaciones de América Latina por destinos seleccionados
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2015 y 1T 2016)

Grupo de exportación/Miembro	1T2016 vs 1T2015							2015 vs 2014	
	Subregión	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Asia (excl. China)	China	Unión Europea	Mundo	Mundo	
MESOAMÉRICA	1	-12	-4	-21	-16	-5	↓	-6	-4
México *	2	-17	-4	-20	-14	-5	↓	-6	-4
Centroamérica	-1	-4	-4	-23	-44	-3	↑	-3	-8
Costa Rica *	-2	-4	5	-33	-43	3	↑	3	-14
El Salvador	-4	-4	-9	18	-91	-17	↓	-10	4
Guatemala	-1	-1	-9	32	-73	1	↓	-4	-1
Honduras **	7	-1	7	-22	-43	-15	↓	-8	-4
Nicaragua	3	-2	-6	-13	-24	-10	↑	-5	-6
Panamá **	-	-	-	-	-	-	↑	-8	-15
Rep. Dominicana	10	-16	-4	-62	1	3	↑	-2	-16
SUDAMÉRICA	-15	-16	-24	-5	-3	-9	↑	-12	-23
Argentina	-22	-21	8	51	-20	22	↑	3	-17
Bolivia	-42	-41	-28	-6	-14	-4	↑	-31	-32
Brasil	-8	-8	-13	-4	11	-9	↑	-5	-15
Chile	-9	-8	-16	-21	-1	-7	↑	-11	-17
Colombia	-28	-41	-14	-52	-63	-37	↑	-32	-35
Ecuador	-22	-11	-44	-14	-44	-4	↑	-26	-29
Paraguay	37	32	-5	-25	-70	-53	↑	-11	-13
Perú *	-27	-27	-1	51	2	-15	↑	-6	-14
Uruguay	-21	-21	-16	-23	-9	-2	↑	-13	-16
Venezuela ***	-34	-34	-51	-47	-47	-57	↑	-48	-51
AMÉRICA LATINA	-13	-15	-7	-7	-4	-8	↑	-9	-15

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

Notas: Los resultados referidos a 2015 son definitivos y rectifican las estimaciones realizadas en diciembre de 2015. En ningún caso se incluyen las reexportaciones de bienes extranjeros. Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones a través de Regímenes Especiales de Comercio (REC). No se incluyeron los países Caribeños por falta de disponibilidad de datos. Véase la Nota Metodológica para información adicional sobre los procedimientos, los períodos temporales y las fuentes de datos utilizados en las estimaciones. *Las tasas de variación interanuales de las exportaciones desagregadas por socio corresponden al período enero-febrero de 2016, mientras que los totales al mundo reflejan la variación interanual de enero-marzo. **Tanto las tasas de variación interanuales totales como aquellas desagregadas por destino corresponden a la variación interanual enero-febrero 2016. No se cuenta con información desagregada por destinos en el caso de Panamá. *** Las estimaciones se realizaron con los registros de importaciones desde Venezuela de sus socios comerciales. Las flechas indican la comparación entre las tasas interanuales acumuladas al último mes disponible de 2016 y el dato acumulado a diciembre de 2015.

Desempeño por subregión

Como resultado de estas tendencias las exportaciones de todos los países de América Latina - excepto Argentina y Costa Rica - tuvieron un registro negativo en el primer trimestre de 2016 en comparación con el mismo período del año previo, aunque en la mayoría de los casos se registra una desaceleración de la contracción (Cuadro 1). En esta coyuntura fueron la demanda de los Estados Unidos y la procedente de la propia región las que mayormente contribuyeron a la caída de las ventas externas.

América del Sur - Las economías más afectadas por la coyuntura continúan siendo las sudamericanas, cuyas exportaciones están relativamente más concentradas en productos básicos. Sin embargo, en todas se observó una mejora relativa en el desempeño de las ventas externas del primer trimestre en comparación con el cierre de 2015. El resultado está relacionado con la recuperación de la demanda procedente de Asia, y en particular de China, debida al reciente comportamiento alcista de los mercados de varias materias primas en ese país en los primeros meses de 2016.

Las mayores contracciones de las ventas externas se registraron en los países con alta participación de combustibles en las canastas exportadoras. Los envíos de **Venezuela, Colombia, Bolivia y Ecuador** cayeron a tasas altas y apenas menores que las observadas en 2015: en el primer trimestre las exportaciones se redujeron, respectivamente, a tasas interanuales de -48%, -32%, -31% y -26%. La reducción en los precios - principalmente del petróleo - explica en mayor parte la tendencia, mientras que los volúmenes exportados se mantuvieron estables en Bolivia y Venezuela, y se redujeron en Colombia y Ecuador. En cuanto a socios, Argentina y Brasil, destino de más de la mitad de las exportaciones de Bolivia, explican el grueso de la contracción en ese país. En el caso de Colombia los socios regionales son los principales responsables de la caída, aunque se contrajeron los envíos a todos los destinos. Estados Unidos explica la mayor parte de la reducción en Ecuador, y en Venezuela todos los socios han contribuido negativamente a la evolución de las exportaciones.

En un segundo grupo de países se registraron mejoras relativas en el desempeño de las exportaciones entre fines de 2015 y principios de 2016, a pesar de que siguieron cayendo a tasas interanuales de dos dígitos.

Las exportaciones de **Paraguay y Uruguay** se redujeron a tasas apenas menores que las que se habían observado en 2015: entre enero y marzo de 2016 acumularon una contracción interanual de -11% y -13%, respectivamente. Los volúmenes exportados, virtualmente estancados en Paraguay y en caída en Uruguay, no lograron compensar la baja de precios. Brasil es el socio que más contribuyó a la caída en ambos países, y en el caso de Paraguay también es relevante la merma de envíos a Rusia.

En **Chile** se registró una baja interanual aún muy significativa (-11%), aunque representa una mejora respecto al dato de 2015. La aceleración de las cantidades exportadas y la leve corrección positiva del precio del cobre explican el resultado. La cotización del mineral se encuentra sin embargo aún muy por debajo de los niveles de principios de 2015, lo cual explica la caída interanual de las exportaciones en el primer trimestre de 2016. Japón, la República de Corea, y los países del ASEAN son los destinos que más contribuyeron a la caída.

En un tercer grupo de países la desaceleración es más clara.

En **Perú** se produjo un fuerte incremento de las cantidades exportadas que sin embargo no logró compensar la contracción de los precios llevando las exportaciones a una reducción de 6% en el dato interanual acumulado a marzo de 2016. Todos los principales socios - la Unión Europea, China y los Estados Unidos - contribuyeron a la baja.

La fuerte desaceleración de la baja interanual de las exportaciones de **Brasil**, que pasó de -15% a finales de 2015 a -5% en el primer trimestre de 2016, está relacionada con varios factores: la aceleración del crecimiento de los volúmenes exportados que compensaron en parte la reducción de los precios de exportación; y la evolución de las cotizaciones de algunos de los principales productos exportados, como el mineral de hierro y el petróleo, que han mostrado signos de recuperación desde enero de este año. En el primer trimestre los envíos a China fueron impulsados por los productos agrícolas, como la soja y la carne bovina, mientras que los demás destinos contribuyeron negativamente, particularmente los Estados Unidos, Alemania y Venezuela.

En **Argentina** se produjo un cambio en el signo ya que las exportaciones registraron un aumento de 3% en la variación interanual acumulada entre enero y marzo de 2016. La caída de los precios fue más que compensada por una excepcional expansión de los volúmenes exportados. Sin embargo, este resultado podría deberse a la liquidación a comienzos de 2016 de *stocks* de productos agrícolas acumulados en los meses previos en conexión con una corrección significativa del tipo de cambio, y por tanto cabe confirmar la sostenibilidad de la tendencia en los próximos meses. Los países del ASEAN, India, la República de Corea, Egipto y Arabia Saudita, fueron los destinos más relevantes en la expansión.⁴

Mesoamérica - En contraste con la tendencia observada en América del Sur, la región mesoamericana registró en el primer trimestre de 2016 una contracción interanual de las exportaciones de 6%, lo cual representa un

⁴ Durante el primer trimestre de 2016, el INDEC realizó una importante corrección de las cifras provisionales de exportaciones de 2015, lo que modifica a la baja la base de comparación para el cálculo del crecimiento anual acumulado del primer trimestre de 2016. Para más detalles véase [Información de Prensa del Intercambio Comercial Argentino, febrero de 2016](#).

deterioro del desempeño respecto al acumulado a finales de 2015. Sin embargo, en rigor, el empeoramiento refleja la evolución de las ventas externas de México, ya que Centroamérica y la República Dominicana tuvieron en conjunto una caída de 3%, marcadamente menor que el -8% registrado en 2015. Este promedio refleja por su parte comportamientos muy heterogéneos entre países.

En **México** la contracción interanual de las exportaciones de 6% acumulada en el primer trimestre se debe a los menores valores de los envíos tanto de petróleo como de manufacturas. El aumento en los volúmenes exportados, que en 2015 había compensado en parte la baja de los precios, se desaceleró hacia fines de año y en los primeros meses de 2016. Si bien, con la exclusión de los socios mesoamericanos, todos los destinos contribuyen a la caída de las exportaciones, cabe destacar el caso de los Estados Unidos – el principal socio comercial hacia donde no se ha materializado un anticipado crecimiento de las exportaciones mexicanas – que explica la mitad de la retracción de las ventas externas totales en el primer trimestre.

Los demás países de la región, **El Salvador** (-10%), **Honduras** (-8%) y **Guatemala** (-4%) se caracterizan por un deterioro del desempeño. El caso notable de El Salvador, cuyas exportaciones crecieron en 2015, se debe a algunos factores específicos como la sequía que afectó el azúcar, el café y otros productos agrícolas, y una base de comparación extraordinariamente alta a principios de 2015 por envíos de azúcar a China.

En cambio, **Panamá** y **República Dominicana** registraron una fuerte desaceleración en el ritmo de caída de sus ventas externas ubicándose en el primer trimestre de 2016 en -8% y -2%, respectivamente. Asimismo, **Nicaragua** vio caer sus ventas externas en 5%, un dato levemente mejor de lo observado a finales de 2015. Estados Unidos tuvo una contribución negativa significativa en los casos de República Dominicana y Nicaragua.

Finalmente, **Costa Rica** aparece como el único país de esta subregión que logró revertir la fuerte tasa negativa de 2015 expandiendo en el primer trimestre de 2016 las exportaciones un 3% en base interanual, en especial a Estados Unidos y la Unión Europea.⁵

Conclusión

En el primer trimestre de 2016 las exportaciones de América Latina se redujeron a una tasa interanual estimada de 9%, lo que indica una desaceleración de la caída respecto a 2015. La mejora relativa del

⁵ Debe tenerse en cuenta que Costa Rica modificó recientemente la metodología de registro del comercio exterior y por tanto los datos no son estrictamente comparables con aquellos publicados en ediciones precedentes de estas Estimaciones de las Tendencias Comerciales. Para mayores detalles ver las [consideraciones técnicas](#) emitidas por el Ministerio de Comercio Exterior (Comex).

desempeño se debe principalmente a la evolución de los precios de los productos básicos que podrían haber alcanzado un piso y que, en algunos casos, han mostrado signos de recuperación. Por su parte, los volúmenes exportados continuaron aumentando en las mayores economías de la región aunque a tasas decrecientes en los últimos meses. La contracción de las exportaciones se desaceleró en América del Sur mientras que, contrariamente a las expectativas, se agudizó en México y en algunos países de Centroamérica.

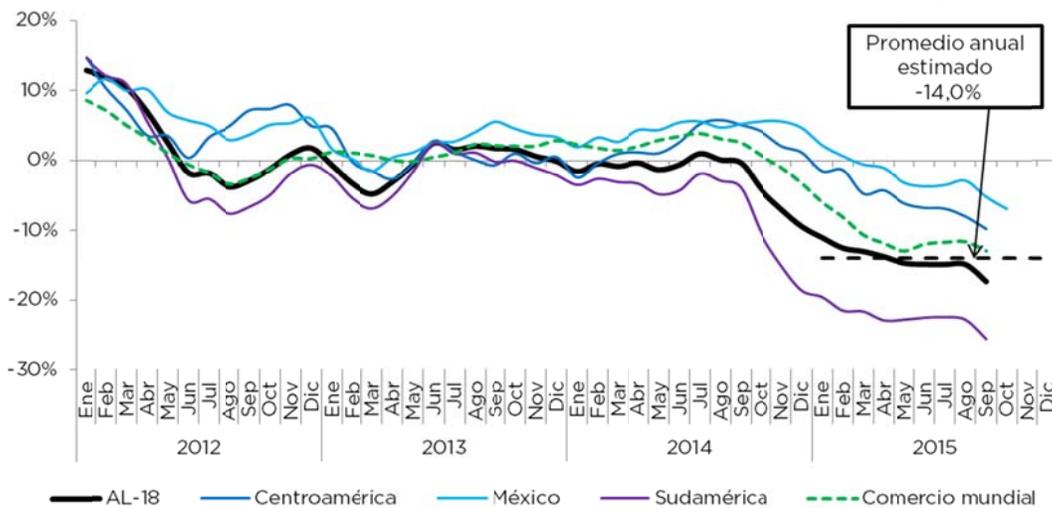
Del lado de la demanda de los principales socios comerciales, el primer trimestre de 2016 muestra variaciones significativas respecto al año precedente. La contracción en las exportaciones tuvo ahora una mayor contribución de la demanda de los mercados de Estados Unidos y de la propia región, mientras que fue relativamente menor la de China, del resto de Asia y de la Unión Europea. El peso creciente de la caída de la demanda intrarregional afecta marcadamente las economías sudamericanas, a su vez que la falta de transmisión del crecimiento de los Estados Unidos por el canal comercial perjudica las perspectivas de México y Centroamérica.

Después de dieciocho meses de contracción comercial, la región acumula una retracción de las exportaciones de menor intensidad, pero de mayor duración, respecto al colapso de 2009. Los riesgos para el crecimiento de las exportaciones de la región siguen sesgados a la baja. Las perspectivas de reversión de esta tendencia negativa están asociadas con un escenario en el que se estabilicen, y eventualmente mejoren, las cotizaciones de los productos básicos, y se produzca una aceleración de la demanda externa en los Estados Unidos y China. Asimismo, aquellos países cuyos tipos de cambio reales se están depreciando podrían beneficiarse de una mejora de la competitividad-precio que, a su vez, podría estimular las exportaciones de manufacturas y reducir la dependencia del comercio de materias primas de la región.

Se acentúa y generaliza la contracción de las exportaciones

Se estima que en 2015 el valor total de las exportaciones de mercancías de América Latina y el Caribe registrará una contracción de 14,0%. Se trataría de la mayor caída desde la crisis financiera internacional, y de un resultado que llevaría el monto exportado a cerca de US\$ 915 mil millones, apenas por encima del nivel de 2010. Este será el tercer año consecutivo en que las ventas externas de la región se reducen. A diferencia de años precedentes, cuando se observó cierta heterogeneidad en los desempeños subregionales, en 2015 la contracción abarcaría a casi todos los países. El comportamiento de las exportaciones de la región participa -aunque de modo más intenso- de la tendencia instalada en el comercio mundial, cuyo valor global acumuló una reducción interanual de 11,9% entre enero y septiembre de este año. Por otra parte, se estima que en 2015 las importaciones de la región tendrán una caída de 10,3%, determinada tanto por la dinámica de los precios como por el menor crecimiento de las economías de la región.

Gráfico 1. Evolución de las exportaciones de América Latina y mundiales
(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2012-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en fuentes oficiales y datos del CPB para el comercio mundial.

Nota: AL-18 corresponde a: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela.

El débil desempeño de las ventas externas de la región se explica principalmente por la marcada corrección de los precios de los principales

productos de exportación. En ello intervienen tanto factores específicos de esos mercados como la presión deflacionaria derivada de la apreciación del dólar, la unidad de cuenta del comercio mundial.¹ La dinámica de los precios no ha sido compensada por crecimientos importantes en los volúmenes exportados. En algunos casos, especialmente en el mercado regional, se han verificado incluso caídas de la demanda real.

Panorama general

Impacto por subregiones - Después de dos años de virtual estancamiento, en los últimos meses de 2014 se comenzó a observar un severo deterioro de las exportaciones de América Latina y el Caribe que se profundizó a lo largo de 2015 (gráfico 1).² En el tramo central del año, el promedio móvil trimestral de la variación interanual se estabilizó, pero en los últimos meses la tendencia hacia la contracción se ha acentuado nuevamente.

Los **países sudamericanos** fueron los primeros afectados como consecuencia de la baja en los precios de los productos básicos -en particular del petróleo y de los metales- así como por la desaceleración de la demanda de las economías asiáticas. Estos factores son también responsables de que la contracción estimada de las exportaciones de Sudamérica en 2015 (-21%) -tasa que duplica la del comercio mundial- sea la que más contribuiría a la caída del total regional. En **Mesoamérica** el desempeño exportador se deterioró desde principios de 2015 y la retracción sería de menor entidad que en el resto de la región, con una tasa estimada para el año de -4%. Este promedio comprende una disminución más marcada de las exportaciones centroamericanas (-7%) que la de los envíos de México (-4%), este último con un peso relativo mayor en esa subregión. Por su parte, en 2015 las exportaciones de los países del **Caribe** se reducirían 23%; la reducción alcanzaría 9% si se excluye a Trinidad y Tobago, que cubre una alta proporción de las exportaciones de la subregión y son intensivas en energéticos.

El resultado agregado para las exportaciones de América Latina y el Caribe es producto de caídas en casi todos los países (ver cuadro 1 para mayores detalles). De las 24 economías consideradas, únicamente dos registrarían incrementos en sus ventas externas: El Salvador (+6%) y Guatemala (+2%). Los países con mayores contracciones estimadas son aquellos donde los

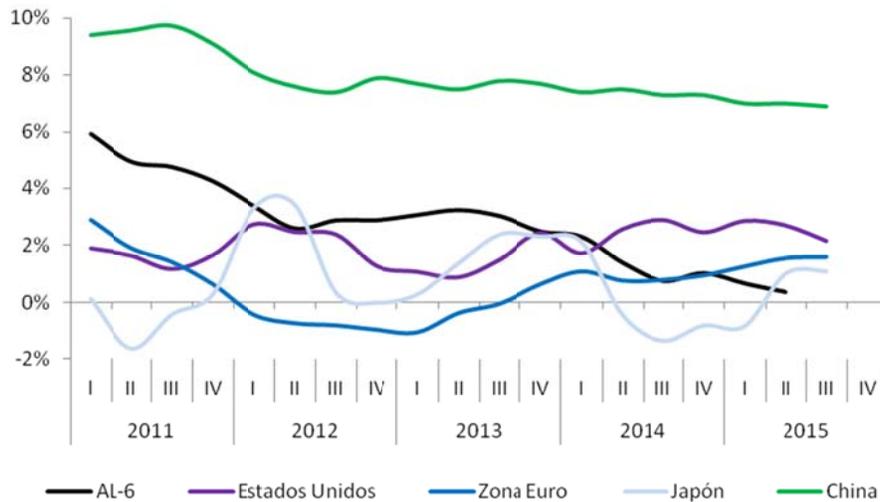
¹ Dado el volumen y los precios de los bienes comerciados expresados en sus respectivas monedas nacionales, una apreciación del dólar se refleja en un menor valor del comercio expresado en esta última moneda. Véase Giordano (coord.), [Monitor de Comercio e Integración 2015](#), BID.

² Para más detalles, véase Giordano (coord.), [Monitor de Comercio e Integración 2015](#), BID.

hidrocarburos tienen un peso mayor en la canasta exportadora: Venezuela (-49%), Colombia (-35%), Bolivia (-32%), Ecuador (-28%) y Trinidad y Tobago (-27%).

Mercados - El magro desempeño de las exportaciones de América Latina y el Caribe en 2015 se sitúa en un contexto de escaso e irregular crecimiento de los principales socios comerciales, donde se destaca la desaceleración de la actividad en China y de la propia región (gráfico 2).

Gráfico 2. Crecimiento del PIB de América Latina y economías seleccionadas
(Tasa de variación interanual, porcentaje, 2011-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos de la OCDE y otras fuentes oficiales.
Nota: AL-6 corresponde al promedio ponderado de las tasas de variación interanual del PIB de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. La ponderación se realizó en base a PIB valorados según paridad del poder adquisitivo.

En este marco, se observó una continua contracción de la demanda externa que se canaliza en América Latina y el Caribe (gráfico 3).

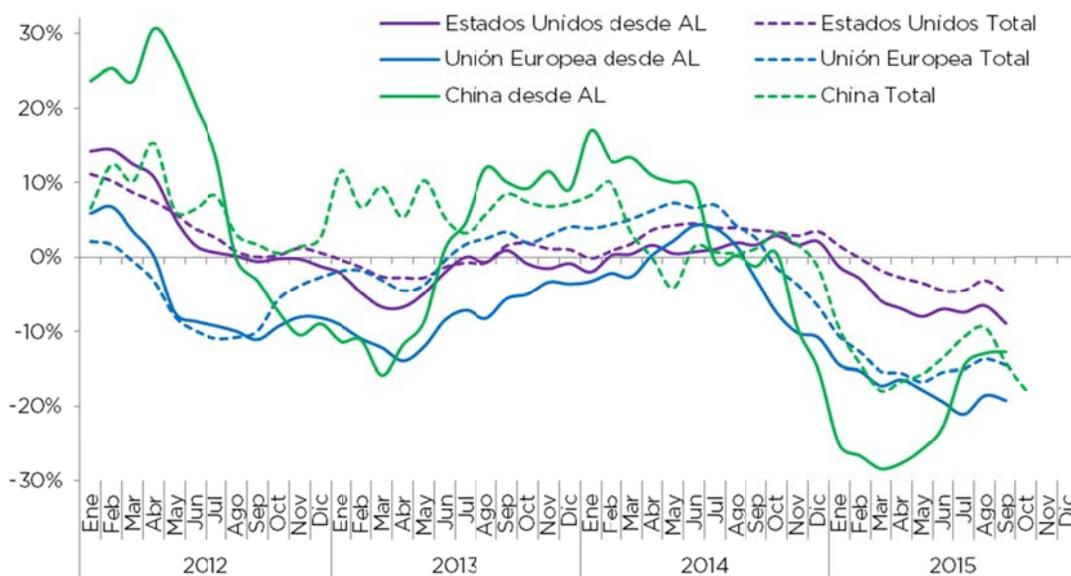
Las importaciones efectuadas por **China** desde la región experimentaron una aguda contracción en la primera parte del año, la cual se fue moderando en los meses ulteriores. El crecimiento del volumen físico de productos básicos importado no compensó, en la mayoría de los casos, la dinámica bajista de los precios. El volumen de las compras de mineral de hierro incluso descendió levemente respecto a 2014. El crecimiento de las adquisiciones de cobre fue inferior al del año precedente, mientras que el correspondiente al petróleo fue similar. Solo para la soja, el aumento del volumen importado por China superó al de 2014. En términos de valor, se estima que las exportaciones a esta economía cerrarían el año con un ritmo de caída en torno al 14%.

La baja en las compras de **Estados Unidos** obedece a la acentuada merma en el rubro de productos básicos -determinada por menores precios y con fuerte influencia de las importaciones de petróleo- y a una insuficiente recuperación de las manufacturas. Se estima que en 2015 las exportaciones de la región a Estados Unidos se reducirán 7%. En el caso de las importaciones de la **Unión Europea**, se verifica una aceleración en el ritmo de caída de las compras, en parte explicada por la depreciación del euro frente al dólar en el curso del año. Las exportaciones de la región a ese destino bajarían 18% en 2015. Por último, se estima que las **importaciones intrarregionales** se reducirán 19% en 2015.

En general, la contracción de las importaciones desde la región por parte de los principales socios externos ha sido de mayor intensidad que la de sus importaciones totales, lo que denota la severidad de la coyuntura por la que atraviesa el sector externo de América Latina y el Caribe.

Gráfico 3. Importaciones de Estados Unidos, Unión Europea y China desde América Latina y el mundo

(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2012 - 2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con datos del FMI, USITC, Eurostat, Aduanas de China y fuentes nacionales. Las series de importaciones de todas las economías están valoradas en dólares.

Precios - El factor principal del deterioro exportador radica en la tendencia bajista que, desde mediados de 2011, vienen mostrando las cotizaciones de los principales productos básicos de exportación de América Latina y el Caribe. Esta tendencia se agudiza desde fines de 2014 (gráfico 4).

Los precios de bienes relacionados con el consumo final, como la soja, el azúcar y el café, están en niveles similares a los alcanzados antes de la crisis internacional desatada a fines de 2008, es decir casi 50% por debajo de los máximos históricos. Solamente entre enero y octubre de 2015 el nivel de los precios de esos tres productos se redujo, en la medición interanual, 25,5%, 26,2% y 19,5%, respectivamente. Las cotizaciones de bienes energéticos, principalmente el petróleo, o de aquellos relacionados con la inversión como el mineral de hierro y el cobre, han sufrido marcadas caídas. Los dos primeros sufrieron verdaderos colapsos con una reducción interanual acumulada en enero-octubre de 2015 de 47,9% y 43,5% respectivamente. En el caso del cobre la caída correspondiente a ese periodo fue de 18,1%, acentuándose en los meses más recientes. Los precios del petróleo y el cobre se encuentran en niveles similares a los registrados entre 2005 y 2006, mientras que el del mineral de hierro se equipara al de inicios de 2008.

Gráfico 4. Precios de principales productos de exportación de América Latina
(Índice 2010=100, 2003 - 2015)



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

Desempeño por subregión

Mesoamérica - Las exportaciones de esta subregión cerrarían el año en US\$ 427 mil millones con una contracción estimada de 4%. La caída refleja esencialmente la evolución de las exportaciones de México (-4%) debido a su peso en el total, aunque el peor desempeño relativo de las ventas externas de Centroamérica (-7%) la acentúa. Los demás países mesoamericanos han tenido resultados heterogéneos. Las significativas bajas en los envíos de Costa Rica (-17%), Panamá (-15%), República Dominicana (-14%), Nicaragua (-5%) y, en menor medida, Honduras (-1%), serían parcialmente compensadas por moderadas expansiones de El

Salvador (+6%) y Guatemala (+2%). El comercio intrarregional ha actuado como factor contracíclico durante el año, con un crecimiento estimado de 2%. La contribución principal a ese incremento proviene de rubros manufactureros tales como alimentos procesados, plásticos, textiles, farmacéuticos, entre otros. En cambio, las exportaciones a los socios principales, Estados Unidos y la Unión Europea, tendrían registros negativos de 3% y 7%, respectivamente.

Cuadro 1: Crecimiento de las exportaciones de América Latina y el Caribe por destinos seleccionados
(Tasa de variación anual, porcentaje, y miles de millones de US\$, 2015)

Grupo de exportación/Miembro	Tasa de variación (%)							Miles de millones de US\$	
	Subregión	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Asia (excl. China)	China	Unión Europea	Mundo	Cambio vs 2014	Total 2015
MESOAMÉRICA	2	-7	-3	-4	-25	-7	-4	-17	427
México	1	-10	-3	-2	-20	-7	-4	-14	383
Centroamérica	5	-1	-3	-12	-50	-6	-7	-3	44
Costa Rica	9	7	-11	-68	-82	-12	-17	-2	9
El Salvador	3	4	8	6	424	-12	6	0.3	6
Guatemala	1	2	0	-16	375	5	2	0.2	11
Honduras	-7	1	-2	-29	-80	8	-1	-0.1	4
Nicaragua	-5	-9	8	-6	n.d.	-4	-5	-0.3	5
Panamá	12	1	-16	18	-46	-11	-15	-0.1	1
Rep. Dominicana	13	-18	-8	314	-29	-15	-14	-1	9
SUDAMÉRICA	-22	-22	-21	-21	-13	-21	-21	-126	471
Argentina	-23	-21	-18	-4	13	-15	-16	-11	61
Bolivia	-37	-37	-46	-6	-6	-7	-32	-4	9
Brasil	-16	-16	-11	-13	-13	-20	-16	-36	189
Chile	-18	-15	-9	-20	-9	-24	-16	-12	64
Colombia	-25	-25	-30	-59	-63	-39	-35	-19	36
Ecuador	-39	-44	-34	6	56	-8	-28	-7	18
Paraguay	-6	-8	-27	-32	-52	-5	-15	-1	8
Perú	-29	-26	-22	-23	-3	-14	-16	-6	32
Uruguay	-27	-25	32	-15	-14	-14	-16	-1	8
Venezuela	-46	-57	-28	-58	-31	-36	-49	-36	38
CARIBE	-35	-25	-34	9	30	-13	-23	-4	15
Barbados	-7	-16	24	58	3	16	-5	-0.03	1
Belice	-5	-25	-2	0	-80	-14	-13	-0.04	0
Guyana	45	33	-6	21	21	21	-4	-0.04	1
Jamaica	-34	-42	-13	11	-9	-26	-7	-0.1	1
Surinam	-47	-45	-73	33	-34	-28	-14	-0.3	2
Trinidad y Tobago	-40	-26	-35	7	129	-13	-27	-4	11
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	-19	-19	-7	-19	-14	-18	-14.0	-148	914

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

Notas: El Cuadro no incorpora las tasas de variación ni las variaciones absolutas correspondientes a los destinos no seleccionados; por lo tanto la suma de las variaciones absolutas de los destinos seleccionados no coincide con el total. Los datos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC). En los casos de los países centroamericanos, las tasas de variación de las exportaciones subregionales corresponden a Mesoamérica; para el agregado Centroamérica se excluye a México. Véase la Nota Metodológica para información adicional sobre los procedimientos, los periodos temporales y las fuentes de los datos utilizados en las estimaciones. Las tasas de variación anual a nivel de país y subregión se presentan redondeadas a la unidad.

A pesar de los signos de recuperación de la economía estadounidense, principal socio comercial de México y destino de alrededor de 80% de sus exportaciones, sus ventas externas caerían (-4%) en 2015. La reducción de 3% de las ventas a Estados Unidos se agrava con las contracciones de los envíos a China (-20%), a la Unión Europea (-7%) y al resto de América Latina (-10%). La combinación de un desempeño deslucido de las ventas

manufactureras y el derrumbe del precio del petróleo explican este resultado.

China, el resto de Asia y Estados Unidos serían los responsables de una caída sustantiva de las exportaciones de **Costa Rica** (-17%). La contracción deriva sustancialmente (13 puntos porcentuales de esa tasa) de la reducción en las ventas efectuadas bajo Regímenes Especiales de Comercio (REC),³ severamente afectados por las menores ventas de componentes electrónicos al cerrarse la planta manufacturera de INTEL. Las ventas al resto de Mesoamérica tuvieron un incremento relevante (9%) pero insuficiente para compensar el desempeño del resto de los socios. Cabe aclarar que la tasa corresponde a un crecimiento de 11% de los envíos a Centroamérica, y a una retracción de 8% de aquellos a México.

El Salvador tendría un buen desempeño exportador (+6%). Las ventas bajo REC mostraron un mayor dinamismo que el resto: 9% vs. 5%, respectivamente. Sin embargo por su mayor peso, las exportaciones definitivas contribuyeron en más de dos tercios al crecimiento del total de los envíos. Excepto a la Unión Europea, las ventas aumentaron a todos los destinos. Los que más contribuyeron fueron Estados Unidos, el resto de Mesoamérica (en especial Guatemala y Nicaragua) y China. Hacia este último socio los envíos se multiplicaron por cinco, impulsados por las exportaciones de azúcar.

El módico crecimiento estimado de las ventas externas de **Guatemala** (+2%) resulta de un desempeño dispar entre sus socios más relevantes. El fuerte incremento de las exportaciones a China (principalmente azúcar), los países de la ASEAN, Japón y, en menor medida, el resto de América Latina, fue compensado por una importante caída de los envíos a la República de Corea, El Salvador, Estados Unidos y Canadá. Los productos que más contribuyeron positivamente fueron hierro y acero, banano, productos farmacéuticos, textiles y confecciones, que contrarrestaron la reducción de las exportaciones de petróleo, plomo, bebidas alcohólicas, caucho, y piedras y metales preciosos.

En **Honduras** también habría una variación leve, aunque negativa, de las exportaciones (-1%).⁴ Notables contracciones en las ventas a China (-80%) y México (-48%) fueron parcialmente compensadas por el crecimiento de los envíos a la Unión Europea (+8%) y a los países sudamericanos (+47%). Durante el año se observaron subas en las exportaciones de los productos

³ Los REC comprenden regímenes como las "zonas francas" y el "perfeccionamiento activo" en los cuales se admiten bienes bajo disposiciones especiales (aduaneras, arancelarias, tributarias, etc.) para su procesamiento y ulterior exportación. Las exportaciones del "régimen definitivo" no están acogidas a esas disposiciones.

⁴ Los datos de Honduras no incluyen exportaciones a través de REC.

más relevantes, café y banano, y caídas importantes en los envíos de aceite de palma, camarones y óxido de hierro.

La contracción estimada de los envíos de **Nicaragua** (-5%) responde a disminuciones similares en las exportaciones definitivas y a través de REC. Canadá, México y Venezuela fueron los destinos con mayor aporte negativo a esta variación. Se produjo un crecimiento de envíos a Estados Unidos (+8%), principalmente de oro, y al resto de Centroamérica (+7%), impulsado por productos alimenticios.

Las exportaciones definitivas de **Panamá** mostrarían una significativa retracción (-15%) explicada por severas reducciones de las ventas a China (-46%), Estados Unidos (-16%) y la Unión Europea (-11%). Los aumentos al resto de Mesoamérica y Asia tuvieron escasa relevancia.

Los socios que más contribuyeron a la reducción estimada (-14%) de las exportaciones de **República Dominicana** fueron Estados Unidos, Haití y Canadá. Las ventas a Asia (excluyendo a China) se multiplicaron por cuatro como resultado de mayores envíos de oro a India. Aunque insuficiente para compensar la caída de las colocaciones en sus mercados principales, este crecimiento atenuó la marcada merma de las exportaciones dominicanas. Un aumento de las ventas al resto de Mesoamérica tuvo un impacto moderado, dado su bajo peso relativo.

Sudamérica - En 2015 las exportaciones de los países sudamericanos se ubicarían en US\$ 471 mil millones, con una aguda caída de 21% con respecto a 2014. La contracción de los envíos es generalizada a todos los destinos. Venezuela, Colombia, Bolivia y Ecuador, cuyas economías están especializadas en la exportación de hidrocarburos sufrieron un derrumbe de sus ventas externas: -49%, -35%, -32% y -28%, respectivamente. El resto de las economías sudamericanas, aunque en menor magnitud, también tendrían bajas significativas en sus exportaciones: en Argentina, Brasil, Chile, Perú y Uruguay cayeron 16%, y en Paraguay -15%. La debilidad del propio mercado subregional (-22%), del de Asia (excluyendo China) y de Estados Unidos (-21% en ambos casos) está en la base de la significativa merma en las ventas externas sudamericanas.

Las exportaciones de **Argentina** (-16%) se vieron afectadas mayormente por la fuerte reducción de las exportaciones a Brasil (-24%), su principal socio comercial. En contraste, las colocaciones en China crecieron 13%. Otros destinos, sin embargo, contribuyeron a la retracción, en particular la Unión Europea (-15%) y los Estados Unidos (-18%).

En **Bolivia**, la disminución en las exportaciones (-32%) se explica mayormente por la reducción en los envíos a la región, en particular a Argentina y Brasil, sus socios más relevantes. Los menores precios del gas, arrastrados por la reducción en la cotización del petróleo, han afectado fuertemente el valor de las ventas a estos países. La contracción de las exportaciones a Estados Unidos (-46%) también tuvo una incidencia importante en el desempeño externo de Bolivia.

Las colocaciones externas de **Brasil** (-16%) experimentaron pronunciadas caídas en todos sus destinos principales. El mineral de hierro, el petróleo y la soja explican la mitad de la reducción de las exportaciones, principalmente por efecto precio.

Alrededor de la mitad del decrecimiento de las exportaciones de **Chile** (-16%) se explica por la baja de los envíos a China (-9%) y al resto de Asia (-20%). La Unión Europea y el mercado intrarregional también afectaron las ventas externas. El desempeño del cobre, en especial por la caída de su precio, gravitó sobre las exportaciones chilenas.

Las colocaciones externas de **Colombia** (-35%) sufrieron intensamente el impacto del colapso del precio del petróleo. Todos los destinos contribuyeron negativamente al desempeño de sus exportaciones. En particular, los envíos a China (-63%) y el resto de Asia (-59%) se redujeron en tasas superiores a la de la cotización del petróleo, evidenciando contracciones en los volúmenes exportados a raíz de la desaceleración de esas economías.

La mitad de la retracción de las exportaciones de **Ecuador** (-28%) se explica por los menores envíos a Estados Unidos, principalmente por efecto precio. Los países de la región representan la otra mitad de la caída. Cabe destacar que Ecuador logró expandir sus ventas a Asia, en especial a China (+56%), aunque esto no fue suficiente para compensar la contracción a los restantes destinos.

La baja de las exportaciones de poroto de soja, especialmente por los menores precios, explica la mitad de la contracción de los envíos de **Paraguay**, que se redujeron a todos los destinos (-15%). La harina de soja y la carne también muestran retracciones importantes.

Las exportaciones de **Perú** (-16%) al resto de América Latina y el Caribe (en especial a Brasil, Chile y Venezuela) y Estados Unidos fueron las de mayor reducción (-26% y -22%, respectivamente). En ambos casos la baja en los precios de los minerales explica la caída.

Uruguay (-16%) logró expandir notablemente sus ventas externas a Estados Unidos (+32%). Sin embargo, hubo una fuerte contracción de los envíos a los restantes destinos, en especial a sus socios del MERCOSUR que fueron responsables de casi la mitad de la reducción total. De la misma forma que en el resto de los agroexportadores, la merma se explicó principalmente por los menores precios.

Según estimaciones basadas en fuentes no oficiales, las exportaciones de **Venezuela** habrían experimentado una severa caída (-49%), con disminuciones en todos los destinos. El precio del petróleo explica la reducción generalizada.

Caribe - Para los seis países del Caribe con datos de exportaciones disponibles se estima para 2015 una caída agregada de 23%, y de 9% excluyendo a Trinidad y Tobago. La contracción más pronunciada se observaría en este último (-27%), seguido por Surinam (-14%), Belice (-13%), Jamaica (-7%), Barbados (-5%) y Guyana (-4%). Los mercados principales del Caribe -Estados Unidos, la Unión Europea y la propia subregión- tuvieron todos desempeños negativos.

La reducción de las exportaciones de **Barbados** (-5%) respondería principalmente a los menores envíos intrarregionales, contrarrestados por aumentos de las ventas a Estados Unidos y la Unión Europea.

La Unión Europea y México fueron los socios que más contribuyeron a la disminución estimada de las exportaciones de **Belice** (-13%).

La moderada baja de las exportaciones de **Guyana** (-4%) se explica por la contracción de los envíos a Estados Unidos y Canadá, atenuados por crecimientos en las ventas a Panamá, a socios caribeños y a la Unión Europea.

Prácticamente todos los destinos aportaron a la reducción estimada de las exportaciones de **Jamaica** (-7%) en 2015. Las caídas más relevantes por su peso en el total se observaron en Estados Unidos, la Unión Europea y la subregión.

La reducción estimada de las ventas externas de **Surinam** (-14%) fue provocada por la baja de las compras de Estados Unidos.

El colapso de los precios de los hidrocarburos afectaría severamente las exportaciones de **Trinidad y Tobago** (-27%), siendo Estados Unidos y la propia región caribeña los destinos que más aportarían a la contracción.

Conclusión

Las exportaciones de América Latina y el Caribe mostraron en 2015 la mayor caída desde la crisis financiera internacional, con una reducción estimada en 14,0%. Aunque esta tasa refleja en gran parte el impacto de la brusca contracción de los precios de los productos básicos que conforman la canasta exportadora de la región, también se observan magros desempeños en las ventas de manufacturas. Hubo un impacto casi inmediato de la retracción de los envíos extra-regionales sobre los niveles de comercio intrarregionales, evidenciando la alta vinculación del ciclo económico de los países latinoamericanos y caribeños con el desempeño de su sector externo. Solo en el caso de las economías mesoamericanas, la subregión aún actúa como foco de absorción contracíclica de sus exportaciones.

Para 2016, los riesgos para el crecimiento de las exportaciones de la región están sesgados a la baja. Por un lado, no se vislumbran indicios de una reversión de la fase bajista de las cotizaciones de las materias primas, que se acercan a los mínimos del inicio del auge exportador a inicios de los años 2000. Por otro, el modesto crecimiento de Estados Unidos y la Unión Europea ahora se conjuga con una desaceleración de la economía de China y con una erosión del propio intercambio intrarregional, todo lo cual resta impulso a la demanda real para las exportaciones. Finalmente, la divergencia en las políticas monetarias en los Estados Unidos y en la zona del euro apuntala una sostenida apreciación del dólar que podría acentuar las presiones deflacionarias en el comercio de la región.

En esta coyuntura se realza la urgencia de implementar políticas de promoción y facilitación comercial que contribuyan a revertir la tendencia y a impulsar la diversificación comercial.

Nota metodológica

Las estimaciones de las exportaciones de América Latina y el Caribe publicadas en diciembre de 2015 se realizaron con datos disponibles al 4 de diciembre de 2015 y se basaron en el supuesto de que las tendencias comerciales observadas durante el año continuarían hasta finales de 2015.

Los datos utilizados corresponden a: enero-noviembre para Brasil; enero-octubre para Argentina, Bolivia, Chile, Costa Rica, El Salvador, México, Paraguay y Uruguay; enero-septiembre para Belice, Colombia, Ecuador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú, República Dominicana, Surinam y Trinidad y Tobago; enero-agosto para Barbados y enero-julio para Guyana y Jamaica.

La diferencia entre la tasa de variación de las exportaciones de 2015 actualizadas en este informe y las estimaciones publicadas en diciembre de ese año surgen, en parte, de la actualización de la metodología de estimación. Los cálculos de la variación en los totales por región y subregión se realizaban sumando el valor de las exportaciones acumuladas de todos los países, disponibles al momento de la estimación, para luego calcular la variación interanual de cada agrupación. Este método provocaba un sesgo, otorgándole mayor peso relativo a aquellos países con mayor cantidad de meses disponibles de información. Por lo tanto, se modificó la metodología de tal forma que en un primer paso se estima un total para cada país en el total del año, y luego se realizan las sumas por regiones y subregiones, con el fin de mantener la participación de cada economía acorde a su peso real en el total.

Las estimaciones de las exportaciones de América Latina del primer trimestre de 2016 se realizaron con datos disponibles al 10 de mayo de 2016. Los datos utilizados corresponden a: enero-marzo para Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Nicaragua, Paraguay, República Dominicana y Uruguay. En los casos de Costa Rica, México y Perú, se estimaron las variaciones de las exportaciones por socio acumuladas al mes de marzo utilizando datos e enero-febrero 2016, y las variaciones de las ventas externas totales de enero-marzo, asumiendo que el comportamiento del bimestre se mantendría en el mes de marzo. Para Honduras y Panamá se realizó una estimación del trimestre con datos acumulados a febrero, aunque sin detalles por socio para Panamá. Las exportaciones de Venezuela se estimaron utilizando datos espejo de las importaciones reportadas por sus socios en enero-marzo.

Los índices de los volúmenes de exportación de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay y El Salvador se calcularon con base en microdatos de las exportaciones publicadas por fuentes oficiales a 6 dígitos del sistema armonizado, de frecuencia mensual, de volúmenes registrados en kilogramos. La ponderación se realizó con base en la participación de los productos en las exportaciones totales valoradas en dólares en el año 2013. En el caso de México

se deflactaron las series de exportaciones en dólares con el índice de precios de exportaciones publicado por el Banxico; y el en caso de Uruguay se utilizó el índice de volumen físico de exportaciones publicado por el Banco Central de Uruguay. Los volúmenes de exportación de Venezuela se calcularon deflactando las exportaciones totales estimadas con datos espejo de importadores, utilizando los precios del petróleo *Merey*, principal producto de exportación de ese país.

Se utilizaron las siguientes fuentes oficiales de datos. Argentina: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Barbados: Barbados Statistical Service; Bolivia: Instituto Nacional de Estadística; Belice: Statistical Institute of Belize; Brasil: Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior; Chile: Banco Central de Chile y Dirección Nacional de Aduanas; Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística y Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales; Costa Rica: Banco Central de Costa Rica, Instituto Nacional de Estadística y Censos y Promotora del Comercio Exterior; Ecuador: Banco Central del Ecuador; El Salvador: Banco Central de Reserva de El Salvador; Estados Unidos: US International Trade Commission; Guatemala: Banco de Guatemala; Guyana: Bureau of Statistics; Honduras: Banco Central de Honduras; Jamaica: Statistical Institute of Jamaica; México: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística y Geografía; Nicaragua: Banco Central de Nicaragua; Panamá: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Paraguay: Banco Central del Paraguay; Perú: Banco Central de Reserva de Perú, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria y Ministerio de Comercio Exterior y Turismo; República Dominicana: Banco Central de la República Dominicana y Oficina Nacional de Estadística; Surinam: General Bureau of Statistics; Trinidad y Tobago: Central Statistical Office; Uruguay: Banco Central del Uruguay; Venezuela: Las estimaciones combinan información de la Organización de Países Exportadores de Petróleo con y del FMI. Las cifras de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana incluyen las exportaciones bajo REC.

En este documento se utilizan las siguientes siglas: AL - América Latina; ASEAN - Asociación de Naciones del Sudeste Asiático; Cochilco - Corporación Chilena del Cobre; CPB - Oficina Holandesa de Análisis de Política Económica; FMI - Fondo Monetario Internacional; INDEC - Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina; MERCOSUR - Mercado Común del Sur formado por Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Venezuela; OCDE - Organización de Cooperación y Desarrollo Económico; OPEP - Organización de Países Exportadores de Petróleo; REC - Regímenes Especiales de Comercio; RD - República Dominicana; TLCAN - Tratado de Libre Comercio de América del Norte, cuyos miembros son Canadá, México y Estados Unidos; UE - Unión Europea (28 países); USITC - US International Trade Commission.