



SIECA
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



SICA
Sistema de Integración
Centroamericana



**KONRAD
ADENAUER
STIFTUNG**

LA COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL Y SUS EFECTOS SOBRE EL COMERCIO DE CENTROAMÉRICA (SIECA-KAS)



ASTRID BELTETÓN MOHR

GUATEMALA, 31 DE MAYO DE 2022

La FUNDACIÓN KONRAD ADENAUER, en adelante denominada la KAS, es una entidad sin fines de lucro constituida en la República Federal de Alemania, que trabaja sobre la base de los principios demócrata cristianos, a nivel nacional e internacional, en pro de la democracia, del Estado de Derecho, de la Economía Social de Mercado, de la justicia social y de la integración regional. La oficina de la KAS en Guatemala desarrolla proyectos tanto en Guatemala como en Honduras. En el caso de Guatemala ha trabajado por 60 años, apoyando el proceso de democratización por medio de la formación, el análisis y la consultoría política.

Por su parte, la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), es el órgano técnico y administrativo del proceso de Integración Económica Centroamericana, con personalidad jurídica de derecho internacional. Cuenta con autonomía funcional, sirviendo de enlace para las acciones de las otras Secretarías del Subsistema Económico y coordina con la Secretaría General del Sistema de Integración Centroamericana (SICA).

AUTORIDADES DEL PROYECTO

Prof. Dr. Stefan Jost

Representante de la Fundación
Konrad Adenauer Guatemala, Honduras y El Salvador

Francisco Lima Mena

Secretario General
Secretaría de Integración Económica Centroamericana, SIECA

Contenido

| | |
|---|----|
| | 1 |
| Introducción | 4 |
| 1. El contexto económico internacional | 6 |
| 1.1 Crecimiento económico internacional | 6 |
| 1.2 Comercio internacional | 9 |
| 1.3 Inflación a nivel mundial | 12 |
| 1.3.1 Precios internacionales de las materias primas | 15 |
| 1.3.2 Precios de los alimentos | 16 |
| 1.3.3 Precios de la energía | 19 |
| 1.3.4 Precios de los metales | 21 |
| 1.4 Perspectivas de los principales socios comerciales de Centroamérica | 22 |
| 2. Contexto regional | 26 |
| 2.1 Crecimiento económico en Centroamérica | 26 |
| 2.2 Inflación en Centroamérica | 28 |
| 3. Riesgos para la economía Centroamericana | 31 |
| 3.1 Implicaciones sobre la seguridad alimentaria en Centroamérica | 31 |
| 3.2 Implicaciones del incremento en los precios de los combustibles en Centroamérica | 33 |
| 4. Proyecciones del impacto del contexto internacional sobre las economías de Centroamérica | 36 |
| 4.1 Canales de transmisión del contexto internacional | 36 |
| 4.1.1 Problemas en la cadena de suministro | 37 |
| 4.1.2 Incremento de precios en agricultura | 37 |
| 4.1.3 Incremento en precios | 37 |
| 4.1.4 Desaceleración del crecimiento de los principales socios comerciales | 38 |
| 4.1.5 Tensiones geopolíticas | 38 |
| 4.2 Proyecciones de crecimiento e inflación en la región | 39 |
| Conclusión | 43 |
| Referencias | 44 |

Introducción

La economía mundial se encuentra en un contexto de elevados niveles de incertidumbre. Por un lado, los factores relacionados con la pandemia, como el surgimiento de nuevas variantes del virus Covid-19 o de otros virus de alto contagio. Por otro, la crisis económica derivada, que ha dejado y continúa dejando secuelas, algunas transitorias, otras, permanentes.

En el ámbito del comercio internacional, es posible observar los impactos que la pandemia tuvo en las cadenas de suministro en 2020, las cuales se vieron interrumpidas por las políticas de confinamiento implementadas por la mayoría de los gobiernos y por las medidas comerciales proteccionistas sobre productos médicos esenciales, resultando en una recesión mundial.

En 2021, con la gradual reapertura e inicio de la vacunación, se observa un impulso al consumo de bienes, al cual contribuyó un mayor ingreso disponible de los hogares debido a la política fiscal y monetaria expansiva. Sin embargo, el aumento de la demanda no fue suplido con el aumento equivalente en la producción. Además, ocurre un fuerte aumento en los costos de envío causado por los retrasos, la escasez de contenedores y la falta de personal en los puertos, complicando la logística y el comercio. La suma de todos estos factores ocasiona que a finales del año surjan presiones inflacionarias.

A este contexto, en 2022 se añade el conflicto entre Rusia y Ucrania, resultando en mayores riesgos para una economía mundial que aún no se ha recuperado por completo del impacto de la pandemia. Así, este año podrían empeorar tanto la inflación como el crecimiento, dado el incremento en los precios de variables clave como: alimentos, fertilizantes, minerales y energía. Se le añaden las fuertes medidas de restricción impuestas en China para contener el Covid-19, suspendiendo operaciones en puertos importantes para el comercio mundial; la desaceleración económica de Europa, por la cercanía al conflicto; y mayor incertidumbre en torno a la evolución del ritmo de crecimiento de Estados Unidos y China.

Este artículo tiene como objetivo presentar un análisis de los aspectos que resultan en una combinación de riesgos para Centroamérica derivados eventos internacionales que están afectando la economía, a nivel mundial. Se presenta primero el contexto internacional, con énfasis en el crecimiento económico, el comercio y los precios de las materias primas, seguido de la situación macroeconómica de Centroamérica, para luego analizar dos factores relevantes de riesgo para la región. Por un lado, la evolución de los precios de los alimentos y su impacto en el ingreso y consumo en un contexto de inseguridad alimentaria. Por otro, la evolución en los precios del sector energético eleva las presiones inflacionarias que debilitan el poder adquisitivo y elevan los costos de producción.

Dadas las fuentes de vulnerabilidad presentadas, se analiza la dinámica de los distintos shocks externos que se están superponiendo actualmente. Se presentan escenarios de los posibles impactos a la región de Centroamérica, teniendo en cuenta las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en la última edición de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) de abril de 2022 y tomando en cuenta también la actualización del Banco Mundial *Global Economic Prospects* en junio (2022).

1. El contexto económico internacional

1.1 Crecimiento económico internacional

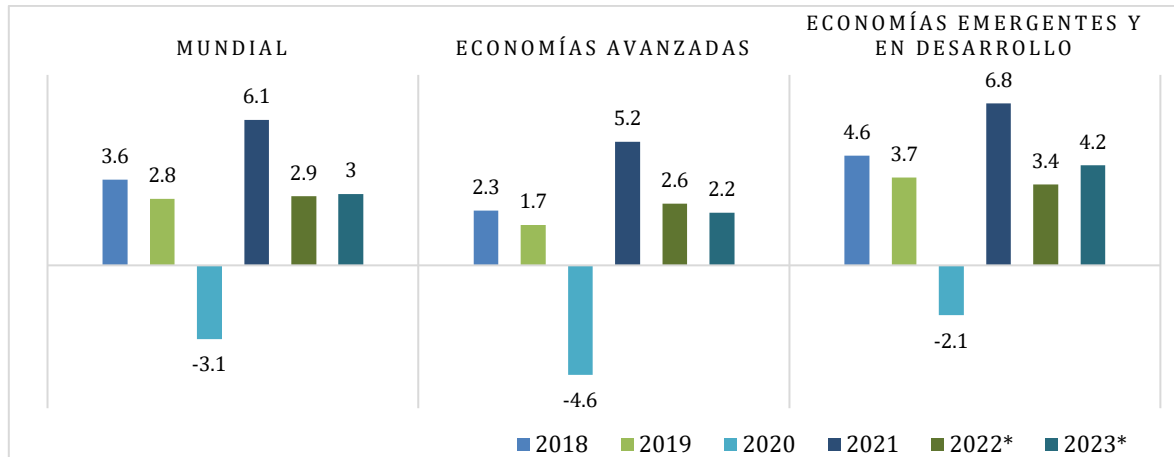
La pandemia del Covid-19 fue un evento global con efectos, además de la salud, en el ingreso y la productividad. Los gobiernos implementaron restricciones a la movilidad para la contención del contagio, en los lugares de ocio, estudio, empleo y consumo. Las personas no podían trabajar ni las empresas vender, los puertos pararon, las fronteras cerraron y el comercio internacional colapsó, ocasionando una interrupción de las cadenas de suministro y retrasos en la distribución de productos. Esto generó aumentos en los costos de transporte a nivel global y en los tiempos de entrega. Impactando de forma simultánea, tanto la demanda como la oferta, lo cual se evidencia con una recesión mundial de - 3.1 % en 2020 (figura 1).

Durante 2020 y 2021, alrededor del mundo se aplicaron medidas de política monetaria y fiscal expansivas para mitigar la crisis y apoyar la demanda agregada. Además, en 2021 inició el proceso de vacunación a nivel mundial y las economías empezaron a reabrirse, por lo que la demanda empezó a cobrar impulso. Lo que resultó en que las cifras a nivel macroeconómico reflejaran una recuperación en forma de “V” a nivel agregado (FMI, 2022). El crecimiento económico mundial alcanzó el 6.1 % en 2021, las economías avanzadas 5.2 % y el bloque compuesto por las economías emergentes y en vías de desarrollo 6.8 %.

Sin embargo, a pesar de este repunte en el crecimiento en 2021, la oferta no se ajustó al nivel de la demanda. El impacto inicial en los ingresos y en la producción debido a los cierres por las restricciones fue abrupto. A esto le siguió la apertura de las empresas, en un contexto de elevados niveles de contagio por el surgimiento de nuevas variantes más transmisibles, con menor disponibilidad de mano de obra, lo cual ocasionó que los niveles de producción no se reestablecieran y los problemas logísticos se agravaran.

La pandemia también produjo un cambio en el comportamiento del consumidor, dado que, se recupera la demanda de productos, no de servicios, presionando aún más a este sector. Las políticas económicas expansivas aplicadas en ciertas economías avanzadas resultaron en mayores ingresos disponibles, por lo que el consumo de bienes se estimuló. Esta combinación de factores repercutió en desabastecimiento y el consecutivo incremento en los precios.

Figura 1
Crecimiento económico mundial, 2018-2023



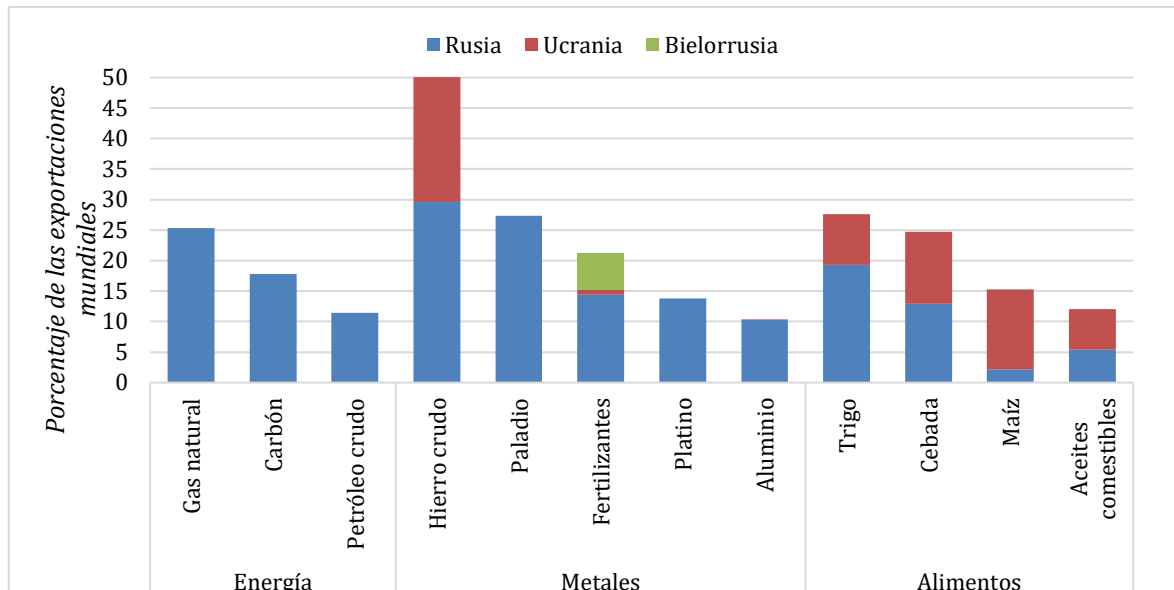
Nota. Para los años 2022 y 2023 se presentan proyecciones de junio 2022. Elaboración con datos del Banco Mundial (2022).

A finales de febrero de 2022, cuando aún se proyectaba la continuidad en la recuperación de la pandemia en las distintas variables macroeconómicas, ocurre el conflicto entre Rusia y Ucrania, resultando en un retroceso en el camino a la recuperación a nivel macroeconómico. El conflicto, suma alteraciones en la oferta, con efectos directos e indirectos, los cuales se propagan en todo el mundo al menos en tres vías. Primero, en la disponibilidad y los precios de las materias primas, segundo por las relaciones comerciales y tercero, por los vínculos financieros.

A nivel mundial, Rusia es uno de los principales proveedores de energía, metales, fertilizantes y, junto con Ucrania, de alimentos como trigo, cebada, maíz y aceite de girasol (figura 2). Rusia exporta el 25 % del gas natural, un 11 % del petróleo crudo y junto con Ucrania el 50 % del hierro crudo (Banco Mundial, 2022). Los mayores afectados serán los importadores directos de materias primas en Europa y Asia. Pero el alza de precios de alimentos ha tenido impacto en todo el mundo, incluida Centroamérica (IMF, 2022). La reducción del suministro de estos productos básicos ha resultado en incrementos históricos a nivel mundial en los precios durante el primer trimestre 2022. Es decir, el escenario macroeconómico es ahora más complejo, en especial debido a que está conduciendo a un aumento adicional de la inflación.

Figura 2

Participación de Rusia, Bielorrusia y Ucrania en las exportaciones mundiales de productos básicos en 2020



Nota: Los datos de energía y alimentos son volúmenes comerciales, mientras que los metales y minerales son valores comerciales. Los fertilizantes son minerales de roca fosfórica y potasa, y no minerales a base de amoníaco. Los datos son para 2020. Elaboración con datos de Commodity Markets Outlook, abril (Banco Mundial, 2022).

En enero del 2022 se proyectaba una recuperación del ritmo de crecimiento tras los efectos de la pandemia del Covid-19. Sin embargo, tomando en cuenta las implicaciones del conflicto en Ucrania, el FMI ha revisado a la baja las expectativas de crecimiento a nivel mundial para 2022 y 2023, las cuales fueron publicadas en abril del 2022 (FMI, 2022) y luego revisadas a la baja por el Banco Mundial en junio (2022). Se proyecta que el promedio mundial de crecimiento será de 2.9 % en 2022. Para las economías avanzadas la proyección para 2022 es de 2.6 % (figura 1). Con respecto a las economías emergentes y en desarrollo, la proyección actual es de 3.4% en 2022, con la mayor reducción a la baja. Dado el carácter fluido del conflicto, el FMI (2022) resalta que todo pronóstico puede ser revisado a la baja si las condiciones empeoran.

El FMI (2022) estima que el efecto negativo del conflicto y de las sanciones a la economía rusa es importante ya que se pronostica una recesión -8.5 % en 2022, que podría ser mayor dependiendo de la evolución del conflicto o si las sanciones se vuelven más severas y se extienden a las exportaciones rusas de productos energéticos. El daño irreversible a nivel económico en Ucrania es reflejado en las perspectivas de recesión para 2022 de -35 %; sin

embargo, aún podría ser mayor, dependiendo de la duración e intensidad del conflicto, dado que aún está en desarrollo (FMI, 2022).

1.2 Comercio internacional

En 2020 la pandemia del Covid-19 tuvo grandes impactos en las cadenas de suministro, que se vieron interrumpidas por las políticas de contención y medidas comerciales proteccionistas sobre productos esenciales, resultando en escasez de contenedores y falta de personal en los puertos, ocasionando retrasos y un fuerte aumento en los costos de transporte. Esto ocasionó que el comercio internacional se contrajera fuertemente en el segundo trimestre de 2020 (figura 3).

La Figura 3 evidencia que, aunque tanto el comercio de bienes como el de servicios cayeron, la recuperación de los bienes fue rápida al regresar a los niveles prepandemia entre el tercer y cuarto trimestre de 2020, reflejando cierta resiliencia.¹ Sin embargo, el aumento en la demanda de bienes no fue suplido con un aumento equivalente en la producción, dadas las restricciones y los cuellos de botella existentes, lo cual derivó en alza en los precios.

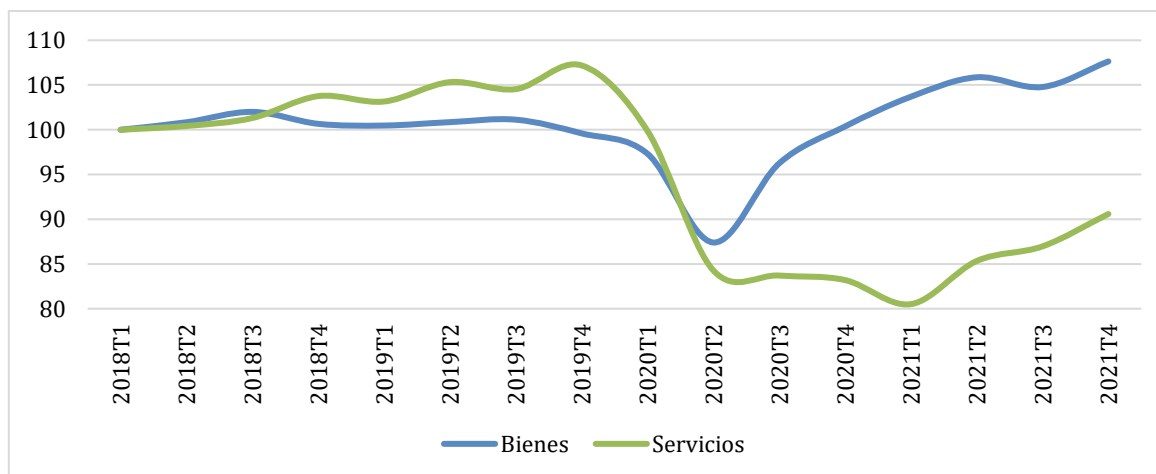
Por otro lado, la caída del comercio de servicios fue más intensa en 2020 y continuó desacelerándose hasta el primer trimestre de 2021. Aunque a partir de ese período muestra una tendencia al alza, aún sigue deprimido, sin recuperar los niveles previos a la pandemia.

¹ En este sentido, el FMI (2022) destaca que las cadenas globales de valor fueron en general adaptables. Dado que el Covid-19 impactó en distintos momentos con mayor intensidad, cuando una región estaba más afectada que otra, fue posible que se sustituyera y se entendiera hasta cierto grado la demanda.

Figura 3

Importaciones mundiales. Volumen de bienes y servicios 2018-2021.

Índice 2018: T1 = 100

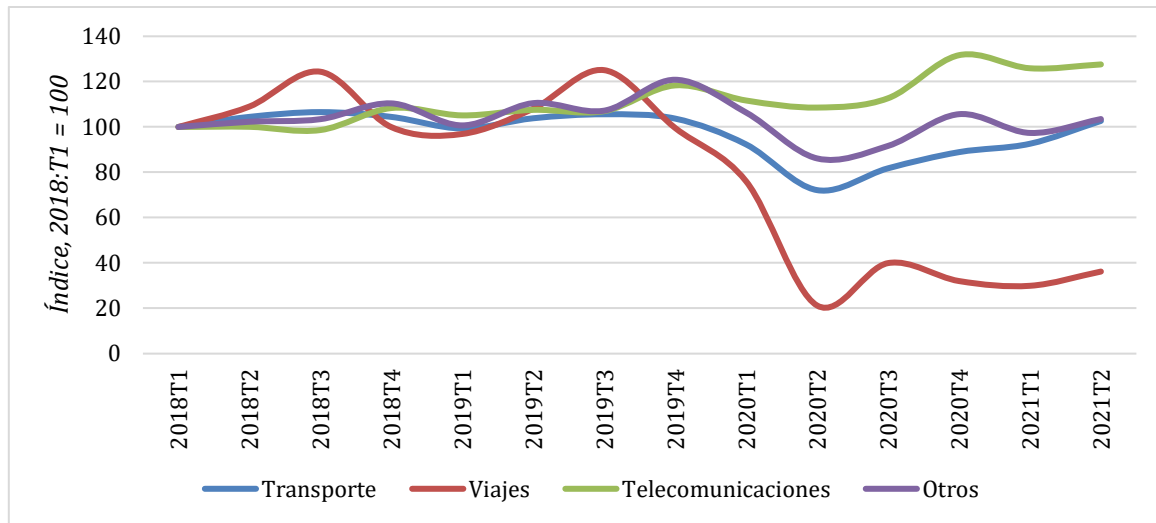


Nota. Elaboración con datos del FMI (2022)

Al analizar las importaciones de servicios por sectores principales, se evidencia alta heterogeneidad en su evolución (figura 4). Por un lado, el sector de telecomunicaciones refleja crecimiento durante y posterior a 2020, dado que los medios digitales sobresalieron como medio de contacto, trabajo, estudio y comercio. El sector transporte tuvo una rápida recuperación a medida que las restricciones de la pandemia se relajaban a nivel mundial. Mientras que el sector turismo, debido a los cierres de fronteras, a las restricciones de movilidad y a que se relaciona con actividades que son intensivas en el contacto humano, como entretenimiento, hoteles y restaurantes, resulta baja la recuperación del sector en general.

Figura 4

Importaciones mundiales de servicios, principales sectores (enero 2018 - junio 2021)
(Índice, 2018: T1 = 100)

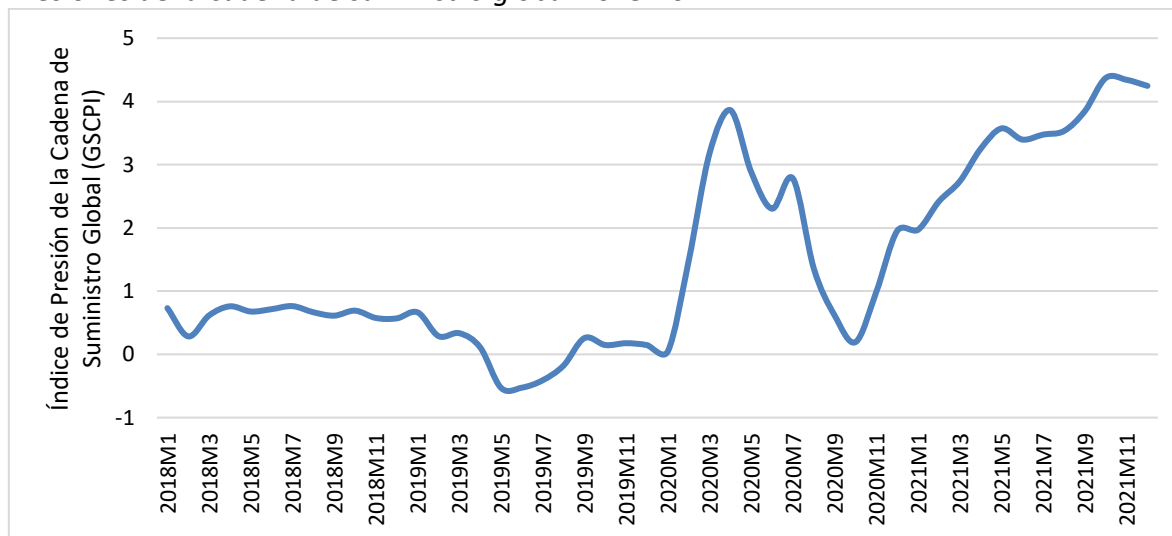


Nota. Elaboración con datos del FMI (2022)

El Índice de Presión de la Cadena de Suministro Global (GSCPI), proporciona un resumen de las posibles interrupciones comerciales, dado que es una medida compuesta de variables que combinan los costos de transporte transfronterizo, con medidas de retrasos en la cadena de suministro (FMI, 2022). El índice (figura 5) refleja un pico durante el primer semestre de 2020 seguido de una desaceleración a finales de 2020, tendencia que vuelve a subir y sigue por encima de 4 en 2021. Se espera que continúe elevado durante 2022 mientras no se resuelvan los problemas de logística derivados del conflicto y la pandemia. El Freightos Baltic Index, un índice que combina los precios diarios de los contenedores enviados por mar y por aire, reflejó que los costos de envío en mayo de 2021 eran 200 % más altos que los costos en mayo de 2020. Este incremento en los costos fue posteriormente trasladado al precio de los productos finales. Es posible que estos desajustes persistan durante 2022.

Figura 5

Presiones de la cadena de suministro global 2018-2021



Nota. Elaboración con datos del FMI (2022). El cero indica que el índice está en su valor promedio, los valores positivos representan cuantas desviaciones estándar está el índice por encima de este valor promedio (y valores negativos que representan lo contrario).

Para 2022 se prevé un mayor deterioro de las condiciones comerciales, ya que, a los desafíos existentes previamente, se le suman los derivados del conflicto entre Rusia y Ucrania. Las sanciones que se han aplicado a la economía rusa han impactado negativamente en ambos países, lo cual ha afectado a las empresas y mercados más vinculados o expuestos de forma directa o indirecta, sus socios comerciales, pero también han derramado efectos negativos al resto del mundo. En este sentido, la Organización Mundial del Comercio (OMC) ha actualizado las perspectivas del comercio mundial (OMC, abril 2022). En el informe indica que en 2022 el volumen del comercio de mercancías tendrá un crecimiento de 3 %, inferior al previsto a inicios del año de 4.7 %. Incluso, indica que estas previsiones, están sujetas a cambios, hacia la baja, dada la incertidumbre.

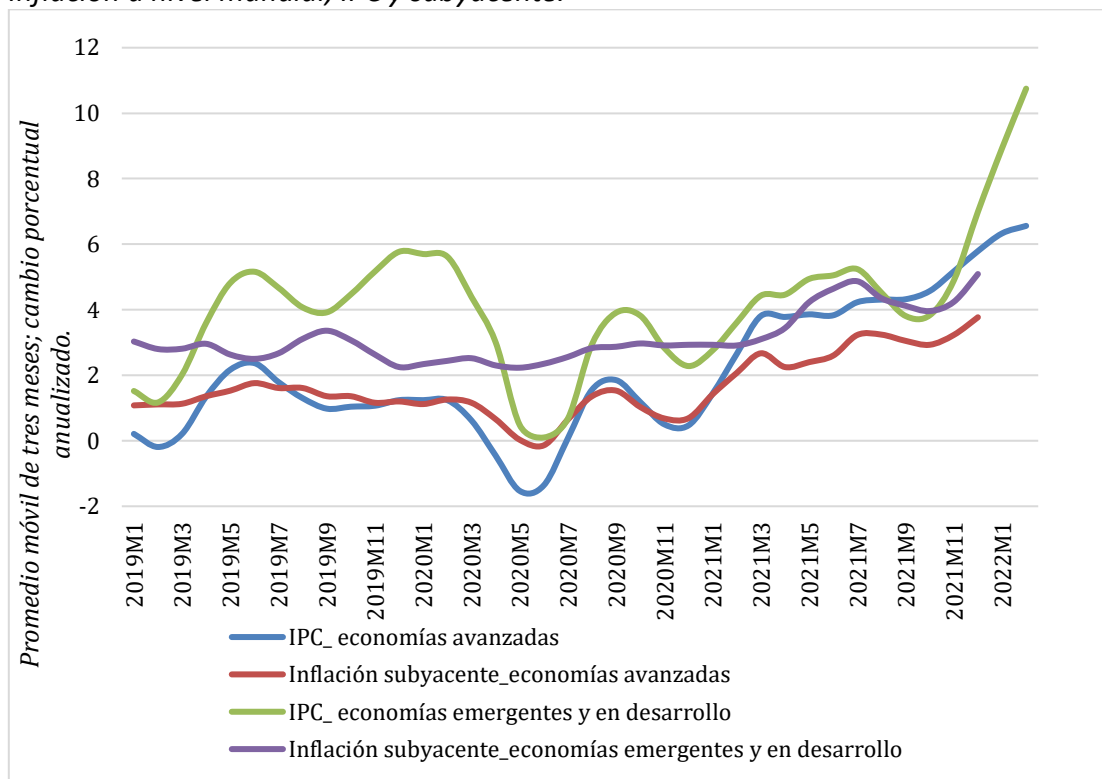
1.3 Inflación a nivel mundial

La reapertura tras el confinamiento dio un impulso a la actividad económica; sin embargo, dado el desajuste previo en las cadenas de suministro, provocó alza de la inflación en 2021, tanto para las economías avanzadas como para las emergentes.

La inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) refleja un crecimiento importante desde 2021 (figura 6). En el caso de las economías avanzadas, en diciembre de 2020 se ubicaba en 0.69 %; en diciembre de 2021 ascendía a 5.09 %. El incremento en los

precios de los productos básicos, alimentos y energía estaban impulsando este incremento; no obstante, en el resto de los productos también estaban ocurriendo alzas. La Figura 6 presenta la evolución de la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, por lo cual tiende a ser menos volátil que el IPC. Desde 2021 tiene una tendencia creciente, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes y en desarrollo, aunque para este segundo bloque en un nivel promedio superior a 1.7 %, evidenciando que el incremento en los precios era generalizado y no solo estaba afectando a los productos básicos.

Figura 6
Inflación a nivel mundial, IPC y subyacente.



Nota. La figura muestra el Índice de precios al consumidor (IPC) y la inflación subyacente, tanto de las economías avanzadas como en las del bloque de emergentes y en desarrollo. Elaboración con datos de FMI (2021).

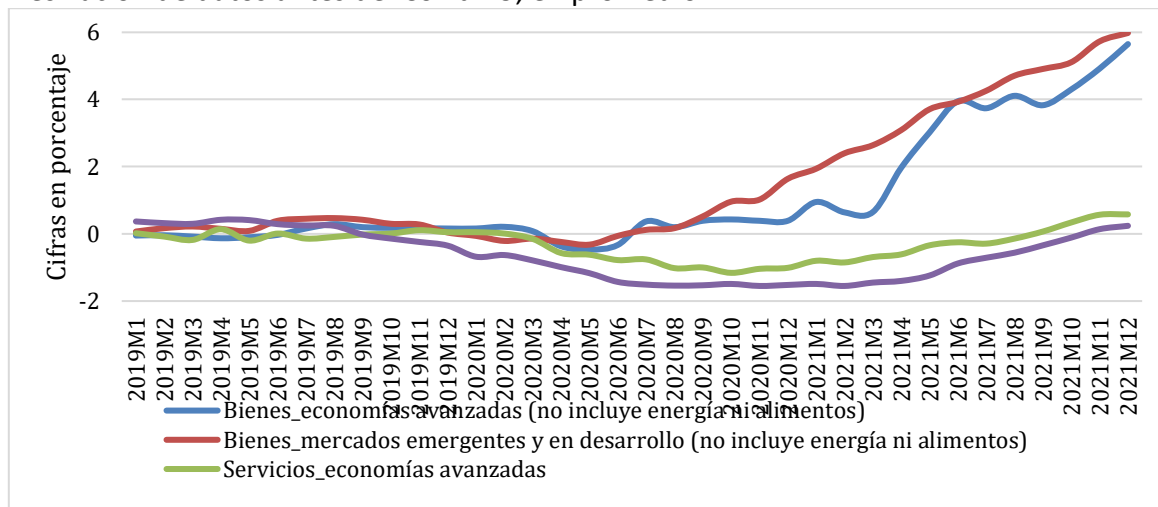
A finales de 2021, se esperaba que las presiones inflacionarias fueran temporales, así como las perturbaciones entre oferta y demanda disminuyeran con la reapertura y la vacunación a nivel mundial. Esta situación resolvería los cuellos de botella en el comercio y los costos de logística disminuirían. De esta forma la inflación volvería a los niveles previos a la pandemia hacia mediados de 2022 (FMI, 2021). Además, se proyectaba que el incremento en los precios de la energía se moderara en el segundo trimestre de 2022 cuando terminara

el invierno en Estados Unidos y Europa. Aun así, la incertidumbre era elevada ya que los precios de los alimentos estaban en aumento y la pandemia aún persistía.

Sin embargo, a estas condiciones se le añade el conflicto entre Rusia y Ucrania, el cual amplifica las presiones inflacionarias y pone en riesgo las metas establecidas por los bancos centrales. El incremento en los precios de los productos básicos obedece a la repercusión inmediata de la crisis, según la OMC (2022). En especial, debido a que Rusia y Ucrania están entre los principales proveedores de alimentos, energía y fertilizantes a nivel mundial. El suministro de Ucrania se ha interrumpido y a la oferta de Rusia se han aplicado sanciones, por lo que para 2022 el FMI (2022) proyecta una inflación del 5.7 % en las economías avanzadas y del 8.7 % en las economías de mercados emergentes y en desarrollo; es decir, un 1.8 % y 2.8 % más, respectivamente, que en las proyecciones de enero. El incremento más pronunciado se observa en el IPC de las economías emergentes y en desarrollo, ubicándose en febrero de 2022 en 10.75 %.

La figura 7 muestra con detalle el impacto específico en el precio de los bienes y servicios, sin incluir los alimentos ni energía, para aislar el efecto de los productos más volátiles. Es evidente que los precios de los servicios para ambos bloques de países están recuperando los niveles antes del Covid-19. En el caso de los bienes, la inflación ha sido ascendente para ambos bloques, lo cual refleja que este ya era un problema antes del inicio del conflicto y que la inflación elevada no se concentraba solo en alimentos y energía.

Figura 7
Inflación de bienes, sin energía ni alimentos, y servicios
Desviación de datos antes del Covid-19, en promedio



Nota. En el bloque de mercados emergentes no incluye a China. Elaboración con datos de FMI (2022).

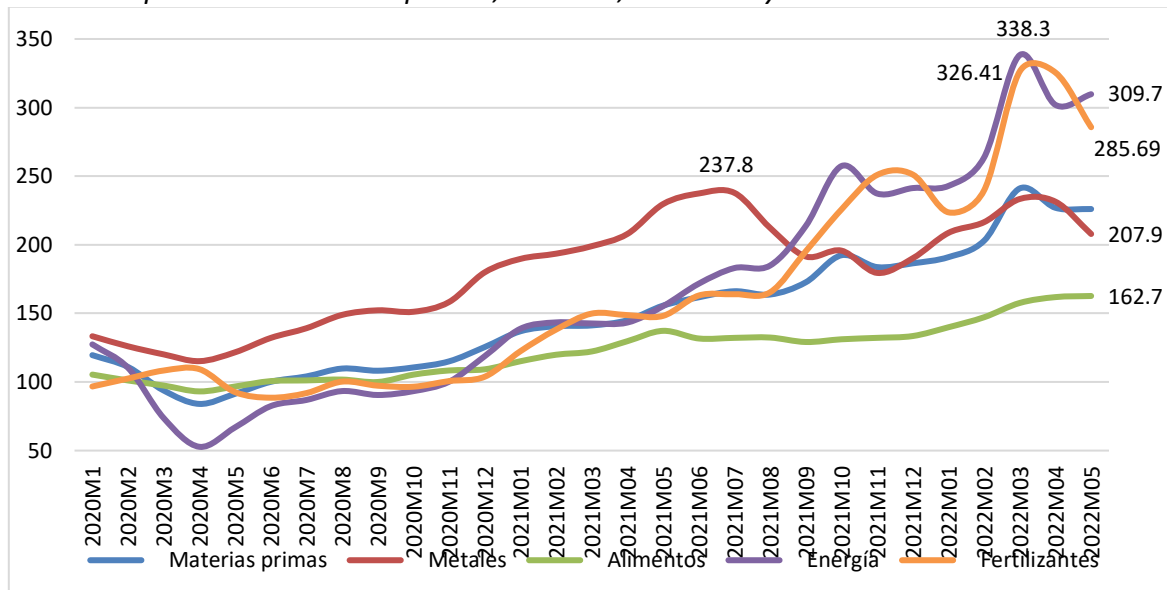
1.3.1 Precios internacionales de las materias primas

Al analizar los índices de precios de materias primas (figura 8), se observa que en marzo y abril de 2020 ocurre una desaceleración pronunciada en los precios de la energía y en menor proporción en los alimentos y metales (con excepción de los fertilizantes que refleja cierto incremento). Este comportamiento coincide con los cierres generalizados que provocaron la contracción de la oferta y la demanda a nivel mundial. A finales de 2020 y durante todo el 2021 ocurre un repunte en la demanda mundial, pero en un contexto de oferta limitada. Como resultado, se eleva la volatilidad y se incrementan los precios de los cuatro grupos de materias primas. Entre agosto de 2021 y febrero de 2022 el índice general de materias primas sube un 24 %.

Al analizar de forma separada los cuatro grupos que componen el índice (figura 8), se observa que el precio de los metales se encontraba en niveles superiores al año de referencia y continúa en ascenso hasta llegar a su punto máximo de 237.8 puntos en junio de 2021 para ubicarse en mayo 2022 en 207.9. Con respecto al índice de precios de la energía, este también mostraba incrementos por encima del año de referencia, y muestra incrementos mayores desde abril de 2020 hasta llegar a un pico en marzo de 2022 de 338.3 puntos. Con respecto a los precios de los fertilizantes, estos cambian su comportamiento a partir de enero 2021 llegando a su precio máximo de 326.41 puntos en marzo 2022. El índice de precios de los alimentos llegó a ubicarse en 162.7 puntos en mayo 2022; aunque no es tan elevado como los grupos anteriores, es un incremento histórico en este sector.

Figura 8

Índices de precios de materias primas, mensual, 2020 - mayo 2022



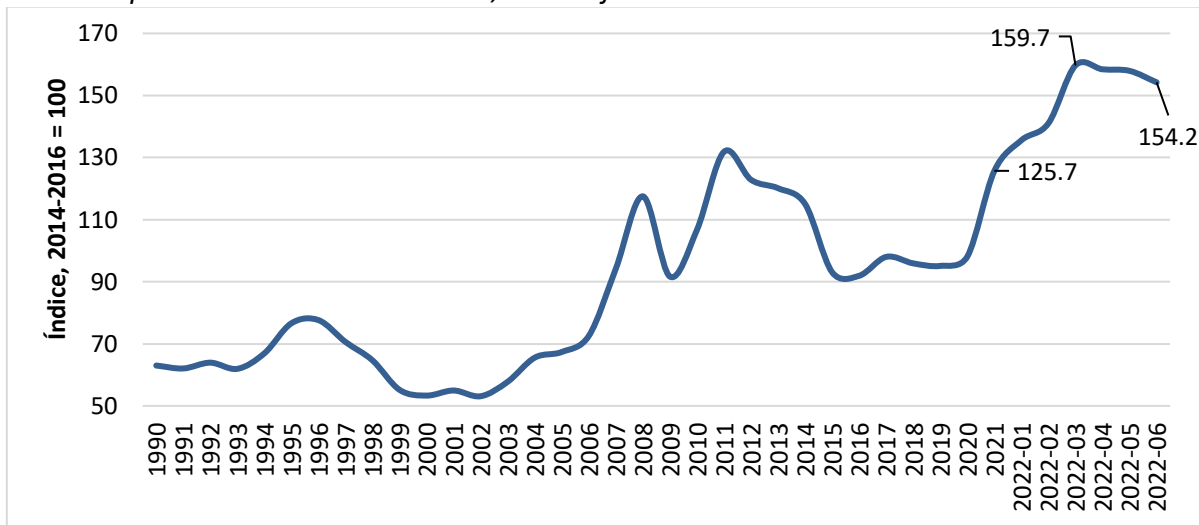
Nota. Elaboración con datos del FMI (2022). Consulta de datos julio 2022.

1.3.2 Precios de los alimentos

Los sistemas alimentarios a nivel mundial sufrieron grandes presiones desde 2020, tanto por la pandemia como por las interrupciones en la cadena de suministros y los fenómenos climáticos, dando como resultado alzas y máximos históricos. El conflicto entre Rusia y Ucrania impacta directamente este sector ya que ambos países son importantes productores de cereales y representan más de una cuarta parte de las ventas anuales de trigo en el mundo (FAO, 2022).

Para medir el incremento histórico en los precios de los alimentos se utiliza el índice generado por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación (FAO). Este brinda una medida de la variación mensual de los precios internacionales de cinco grupos de productos alimenticios básicos: aceites vegetales, cereales, carne, azúcar y productos lácteos (FAO, 2022). La figura 9 muestra el incremento significativo desde 2021, evidenciando los desajustes en las cadenas de suministros resultado de la pandemia del Covid-19, pero el índice ha continuado en ascenso hasta situarse en 159.3 puntos en marzo de 2022, el nivel más elevado desde la creación del índice en 1990 y es 33.6 % más alto al compararlo con el de marzo de 2021. En junio de 2022 se ubicó en un promedio de 154.2 puntos, lo que representa su tercer descenso mensual consecutivo, pero a un 23.1 % por encima de su valor de hace un año, esta caída obedeció al descenso de los precios internacionales de los aceites vegetales, los cereales y el azúcar, mientras que los precios de los productos lácteos y la carne aumentaron (FAO, 2022).

Figura 9
Índice de precios de alimentarios FAO, 1990 – junio 2022



Nota. El índice es el promedio de los índices de precios de cinco grupos de productos básicos ponderado con arreglo a las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos

durante el período 2014-2016 (FAO, 2022). Elaboración con datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación (2022). Datos a junio 2022.

Al analizar cada uno de los componentes del índice de forma separada se observa que el aumento en el 2022 responde a los máximos históricos en los precios de los aceites vegetales, cereales y lácteos (figura 10). Los aceites vegetales, cereales y lácteos subieron notablemente desde noviembre 2020; en menor medida, el azúcar y la carne también registran aumentos históricos.

Con respecto a los aceites vegetales, en marzo de 2022, el índice se ubicó en 251.8, un récord histórico. Según la FAO (2022), el incremento se atribuye al aumento de los precios de los aceites de girasol, palma, soya y canola. En general, el estímulo en los precios fue a causa de la escasez de la oferta en los países productores. Al mes de junio se observa una desaceleración intermensual de 7.6% para ubicarse en 211.8 debido al incremento estacional de la producción.

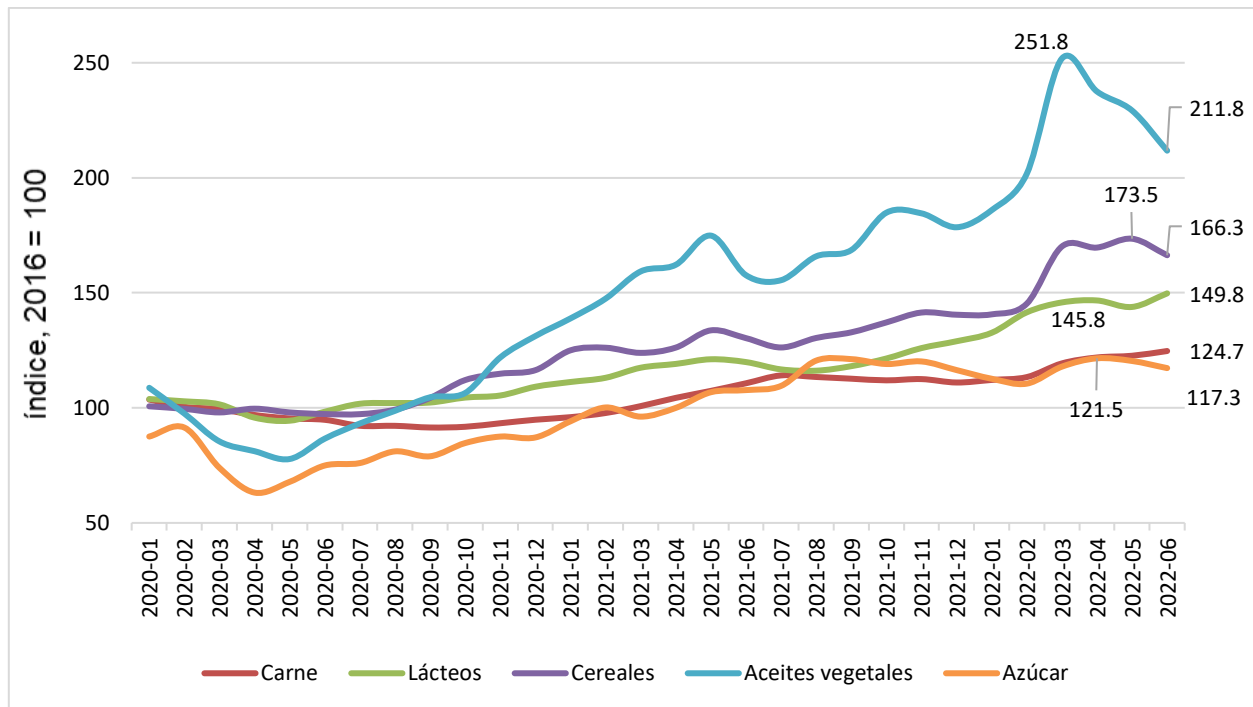
Por su parte, se observa un aumento de los precios internacionales de todos los productos lácteos en junio 2022 con un promedio de 149.8 puntos, un 24,9 % por encima de su valor de junio de 2021. Según la FAO (2022), esto ocurre debido al aumento de la demanda de importaciones respecto de los suministros al contado ante la preocupación en los mercados por la disponibilidad en los meses siguientes y en particular con respecto a los precios mundiales de la leche en polvo, estos aumentaron debido a “la fuerte demanda de importaciones, la persistente escasez de la oferta mundial y los bajos niveles de existencias”.

Con relación al índice de precios de la carne, este mostró un incremento moderado, aunque también histórico para ese grupo de productos, ubicándose en un promedio de 124.7 puntos en junio 2022. Tanto para el caso de la carne de cerdo, la carne de las aves de corral y la carne bovina, la demanda excedió a la oferta disponible. Según la FAO (2022) la situación es resultado de la “prolongada situación de escasez de la oferta mundial, afectada por la guerra en Ucrania y los brotes de gripe aviar en el hemisferio norte”.

El índice de precios del azúcar registró 117.3 puntos en junio de 2022. Según FAO (2022) un factor que ha contribuido a suavizar el alza son las “buenas perspectivas de disponibilidad mundial” que ejercen una presión a la baja sobre los precios.

Figura 10

Índices de precios de alimentos FAO, carne, lácteos, cereales, aceites y azúcar, 2019-2022
(Índice, 2016 = 100)

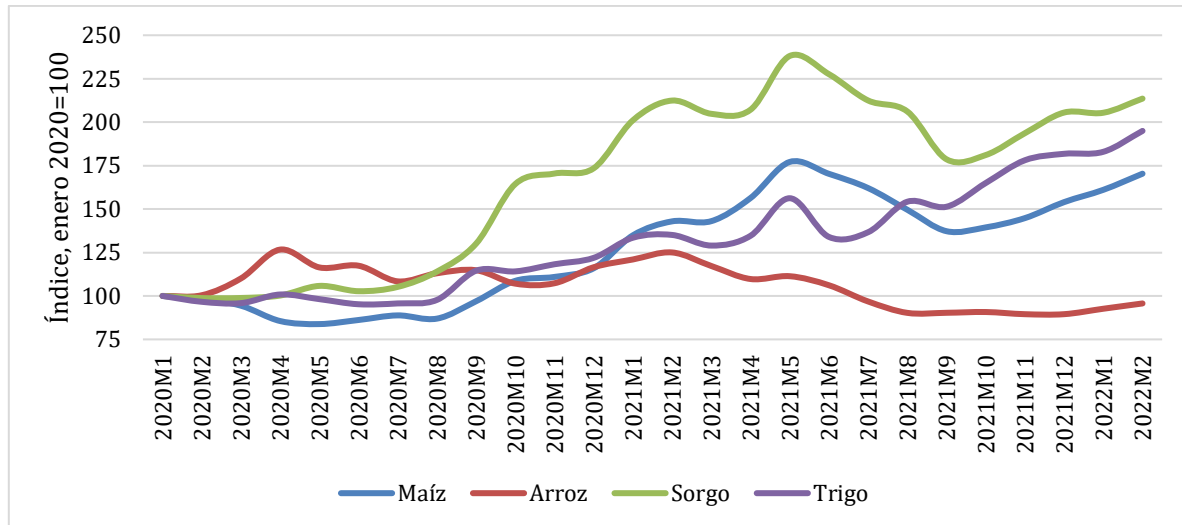


Nota. Elaboración con datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación (2022). Datos a junio 2022.

El índice de precios de los cereales ha mostrado una tendencia creciente a partir de octubre de 2021, registrando el nivel más elevado registrado desde 1990 en mayo 2022 en 173.5 puntos promedio, aunque se desaceleró en junio a 166.3 puntos, es un 27.6 % mayor que con respecto de junio 2021 (FAO, 2022). La Figura 11 refleja los precios internacionales de los cereales de forma desglosada. Únicamente el arroz ha mantenido una tendencia estable dada la oferta diversa a nivel mundial. Tanto el trigo, maíz y sorgo muestran una propensión creciente desde septiembre 2021, dados los desajustes de oferta y demanda. Sin embargo, el reciente aumento obedece a las perturbaciones relacionadas con las exportaciones de Ucrania y de Rusia.

Figura 11

Precios internacionales de los cereales



Nota. Elaboración con datos del FMI (2022).

1.3.3 Precios de la energía

En los años previos a la pandemia del Covid-19, la oferta mundial de petróleo se vio limitada por una disminución de la inversión en el sector, provocada por los bajos precios y la opción por energías más limpias. En 2020, la pandemia provocó una nueva caída de la inversión en el sector y menor consumo. En 2021 ocurre una notable recuperación, impulsada por el comercio internacional y los estímulos fiscales y monetarios, factores que reactivan el consumo de combustibles. Por lo que se combina una mayor demanda, en condiciones de oferta limitada, resultando en un incremento en los precios a nivel mundial desde finales de 2021 (figura 12).

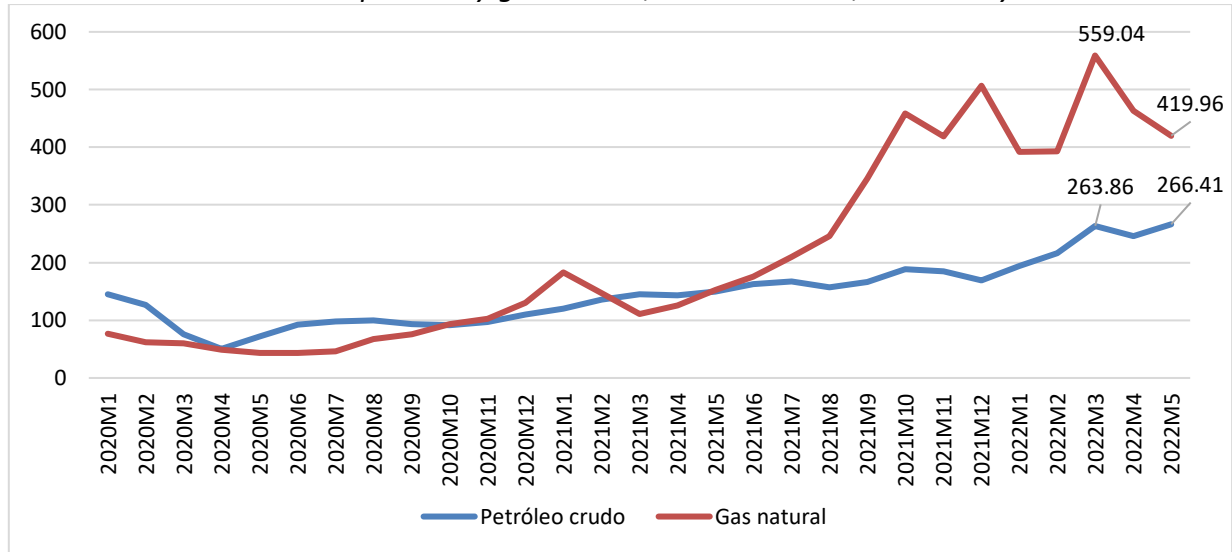
En 2022, los precios ascienden hasta llegar a cifras históricas, que no se observaban desde 1973, producto del inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania (Banco Mundial, 2022). Rusia exporta cerca de 8 millones de barriles diarios de petróleo y el mundo consume alrededor de 88 millones de barriles por día.

El impacto inicial en el precio del petróleo fue intenso pero breve. La referencia internacional de petróleo Brent, subió inicialmente a US\$ 139.13 el barril el 7 de marzo, durante los primeros días del conflicto, siendo este el nivel más alto desde 2008. El efecto se trasladó a los precios minoristas de la gasolina a nivel mundial los cuales también alcanzaron récords históricos. Sin embargo, retrocedió casi un 30 % hasta los US\$ 97.57 el

barril para el 11 de abril. Esta reducción se debió a que las sanciones impuestas a Rusia no incluyeron este producto; además, Estados Unidos liberó millones de barriles de sus reservas de petróleo y China ordenó nuevos cierres debido al Covid-19, por lo que la demanda se redujo (Banco Mundial, 2022).

Figura 12

Precios internacionales del petróleo y gas natural, índice mensual, 2020 - mayo 2022



Nota. Petróleo crudo, índice de precios, 2016 = 100, promedio simple de tres precios spot; *Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh.* El índice de precios del gas natural, 2016 = 100, incluye los índices de precios del gas natural de Europa, Japón y Estados Unidos. Elaboración con datos del FMI (2022). Datos consultados a Julio 2022.

Con respecto al gas natural, este tuvo incrementos importantes a finales de 2021 los cuales coinciden con el mayor consumo de este producto en Europa debido al invierno, además de la incertidumbre generada al inicio del conflicto en marzo 2022. La figura 12 muestra que los precios en abril y mayo 2022 se desaceleran, dado el fin del invierno, pero aún siguen en niveles superiores al promedio histórico.

Los precios del petróleo siguen mostrando niveles altos de volatilidad, dado que la incertidumbre es elevada. Aunque las sanciones iniciales no incluyeron la energía, algunos países posteriormente prohibieron o anunciaron una eliminación gradual de las importaciones de productos energéticos rusos (Banco Mundial, 2022).

Estados Unidos prohibió las importaciones de petróleo, gas y carbón de Rusia (Banco Mundial, 2022). No obstante, en 2019 estos representaron únicamente el 4.8 % de las exportaciones de energía rusas (Harvard’s Growth Lab, 2020). Es decir, que el impacto de esta medida no fue elevado.

Por otro lado, según el informe “*Commodity Markets Outlook*” de abril (Banco Mundial, 2022), la Unión Europea (UE) ha anunciado la prohibición de las importaciones de carbón de Rusia (a partir de agosto de 2022) y la reducción de dos tercios de las importaciones de gas ruso a finales de 2022. La UE también está considerando extender estas medidas al petróleo con una eliminación gradual de las importaciones rusas de combustibles fósiles para 2027. Según el Banco Mundial, (2022) Europa importa una parte sustancial de su energía de Rusia: gas natural (35 %), petróleo crudo (20 %) y carbón (40 %). A su vez, Rusia depende de manera similar de la Unión Europea (UE) para sus exportaciones, con alrededor del 40 % de su petróleo crudo y gas natural exportado a la UE. Estas nuevas sanciones podrían afectar aún más la oferta y el precio.

Según el Banco Mundial (2022) debido a las interrupciones en la producción y el comercio relacionadas con la guerra, se espera que el precio del petróleo crudo Brent mantenga un promedio de \$ 100 por barril durante 2022 -su nivel más alto desde 2013- y un aumento de más del 40 % en comparación con 2021. Se espera que los precios se moderen a \$ 92 por barril en 2023, precio que está muy por encima del precio promedio de los últimos cinco años de \$ 60 por barril. Ahora bien, si todos o más países adoptaran las sanciones o se prolongara la guerra, se eliminaría del mercado un nivel considerable de petróleo, por lo que los precios podrían ser más altos y volátiles de lo que se proyectan actualmente.

En el ámbito mundial, se han aplicado algunos instrumentos de política pública para reducir los precios de la energía para los consumidores, tales como los subsidios; sin embargo, el informe del Banco Mundial (2022) menciona que estos programas a menudo no logran resolver de manera efectiva los problemas subyacentes, como sí lo haría un cambio en la matriz energética. No obstante, realizar esta transformación requiere de elevados niveles de inversión y los resultados serían evidentes a mediano o largo plazo.

1.3.4 Precios de los metales

Según el informe “*Commodity Markets Outlook*” de abril, publicado por el Banco Mundial (2022), desde el año 2000 la participación del cobre, plomo, níquel y estaño en el consumo mundial de materias primas ha aumentado, mientras que la del aluminio se mantuvo prácticamente constante, lo que refleja un fuerte aumento de los volúmenes, pero precios relativamente estancados.

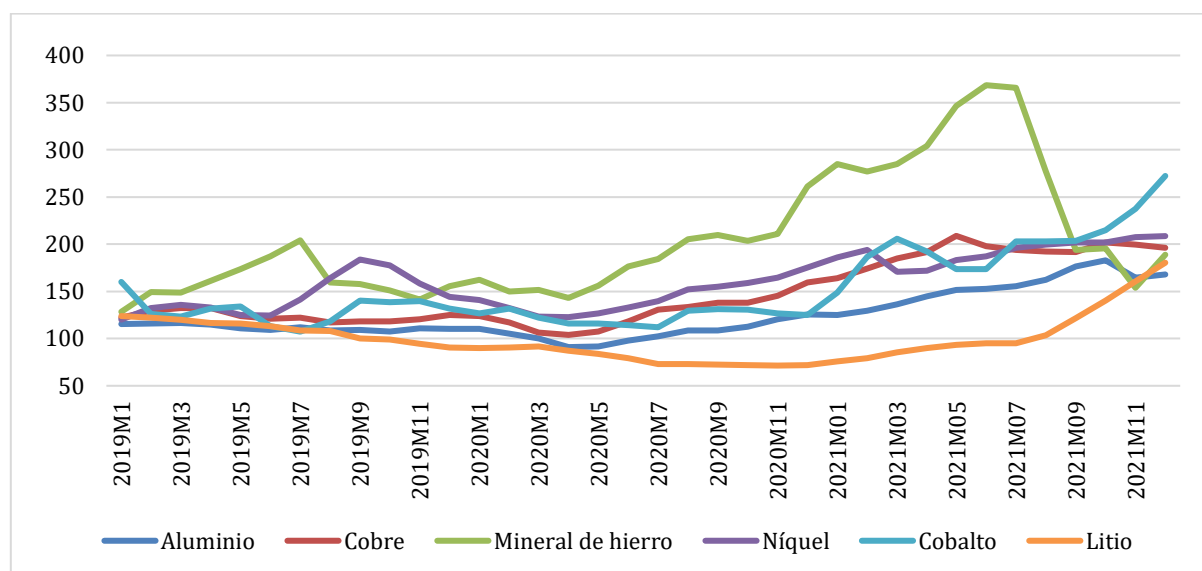
La figura 13 muestra la evolución de los precios de los principales metales en la producción mundial: aluminio, cobre, mineral de hierro, níquel, cobalto y litio. Los precios de estos productos se ven impulsados, principalmente, por perturbaciones de la demanda mundial (Banco Mundial, 2022). Las causas se atribuyen, por un lado, al rápido incremento de la demanda de productos tecnológicos ya que los metales son usados como componentes de

los productos finales. Por otro lado, el COVID-19 interrumpió temporalmente muchas operaciones mineras, por lo que la oferta no fue suficiente para abastecer la demanda.

Debido a que algunos metales básicos desempeñan un papel importante en la actividad económica mundial, a pesar de su pequeña participación en el consumo mundial de materias primas, las variaciones de los precios podrían amplificar el impacto de las recesiones (Banco Mundial, 2022). Por ejemplo, “el estaño representa menos del 0.1 % del consumo mundial de productos básicos, pero es un insumo esencial para la industria electrónica” (Banco Mundial, 2021).

Figura 13

Precios de los metales 2019-2021
Índice, enero 2016 = 100



Nota. Elaboración con datos del FMI (2022).

1.4 Perspectivas de los principales socios comerciales de Centroamérica

Centroamérica es una región abierta al comercio internacional, cuyo principal socio es Estados Unidos, al cual le sigue el comercio intrarregional. Luego se encuentran China, México y el bloque de países integrado por la Unión Europea en su conjunto. Al analizar la evolución y perspectivas de crecimiento, se observan distintos patrones (figura 14).

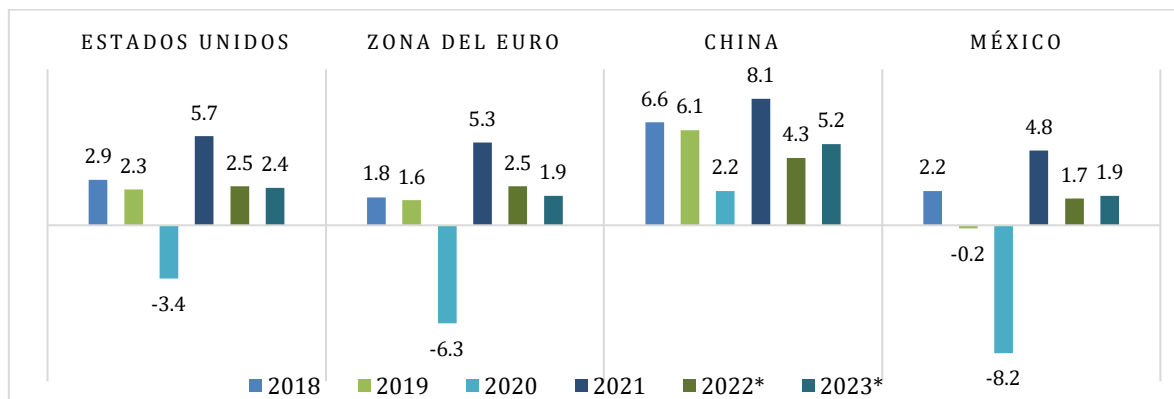
Los países de la Unión Europea y en particular los miembros de zona del euro afrontaron una recesión de -6.3 % en 2020 y su recuperación fue de 5.3 % en 2021. Dado que la región

tiene mayor proximidad geográfica y vinculación comercial con Rusia y Ucrania, las proyecciones de crecimiento para el 2022 es de 2.5 %, en promedio, menores a las proyectadas por el FMI (abril 2022) y el Banco Mundial (2022). No obstante, han sido heterogéneas, ya que hay países con mayor vinculación comercial, en especial de productos energéticos.

México proyecta un crecimiento de 1.7 % en 2022 y 1.9 % en 2023. Se espera que el país se vea más afectado por la inflación y el endurecimiento de las políticas de sus socios comerciales directos, en especial Estados Unidos (Banco Mundial, 2022).

Figura 14

Crecimiento económico de Estados Unidos, Zona del euro, China y México, 2018-2023

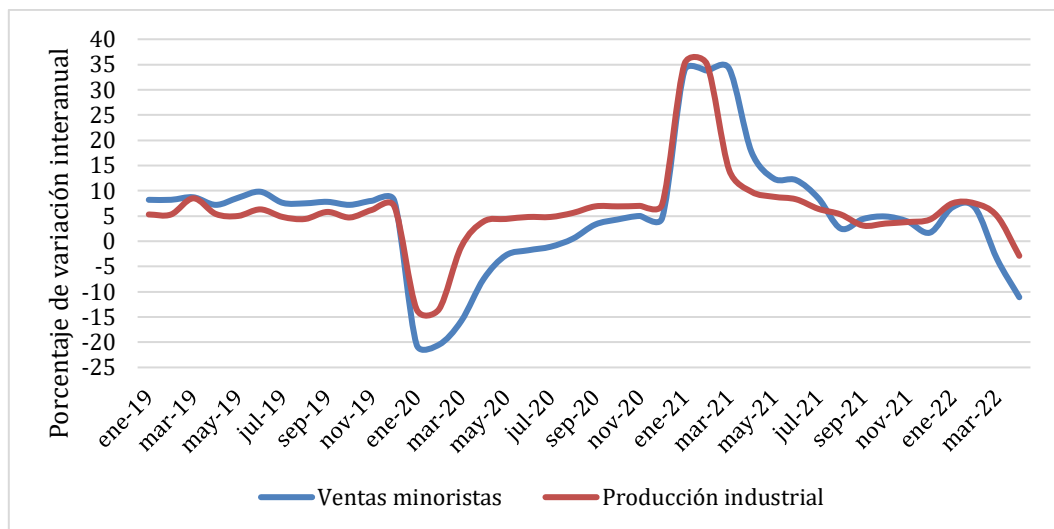


Nota. Para los años 2022 y 2023 se presentan proyecciones de junio 2022. Elaboración con datos del Banco Mundial (2022).

China fue la excepción en torno a la evolución 2020 ya que no reflejó recesión, solo una desaceleración del crecimiento de 6.1 % en 2019 a 2.1 % en 2020. Sin embargo, en 2022 ha ocurrido un aumento de casos de Covid-19, lo cual ha dado lugar a estrictos confinamientos, en especial, en núcleos manufactureros y comerciales como Shanghái, impactando en sus proyecciones. Se espera que para 2022 el crecimiento sea de 4.3 % y en 2023 de 5.2 %, es decir, que el producto se mantendría por debajo del nivel previo a la pandemia (FMI, 2022). Asimismo, debido a que China tiene un rol importante en las cadenas de suministro a nivel global, si la pandemia y las restricciones continúan, probablemente el impacto será mayor. Además, los indicadores de actividad económica muestran una desaceleración pronunciada tanto de ventas minoristas como de la producción industrial, lo cual podría resultar en una mayor desaceleración del crecimiento económico tanto para 2022 como para 2023, impactando de forma negativa en el comercio internacional (figura 15).

Figura 15

China: indicadores de actividad, ventas minoristas y producción industrial, 2019 - abril 2022.



Nota. Elaboración con datos de Caixa Bank Research (2022), a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

Estados Unidos es el principal socio comercial de la región, por lo que la evolución en su crecimiento y las variables clave como el empleo, la inflación y el consumo, resultan relevantes para la economía de los países centroamericanos. Aunque los vínculos con Rusia son limitados, el país se ve afectado indirectamente por sus socios comerciales. En 2020 la economía de Estados Unidos reflejó una contracción de -3.4 %, mientras que para 2021 tuvo una recuperación de 5.7 %. Sin embargo, en 2022 debido a la existencia de diversos factores de riesgo macroeconómico, tales como la inflación, las previsiones de incremento de las tasas de interés, el desajuste en las cadenas de suministro, así como un mercado laboral debilitado, se espera que este año refleje un crecimiento de 2.5 %. Sin embargo, los riesgos son elevados y el PIB correspondiente al primer trimestre de 2022 ya reflejó una contracción de -1.6 %.

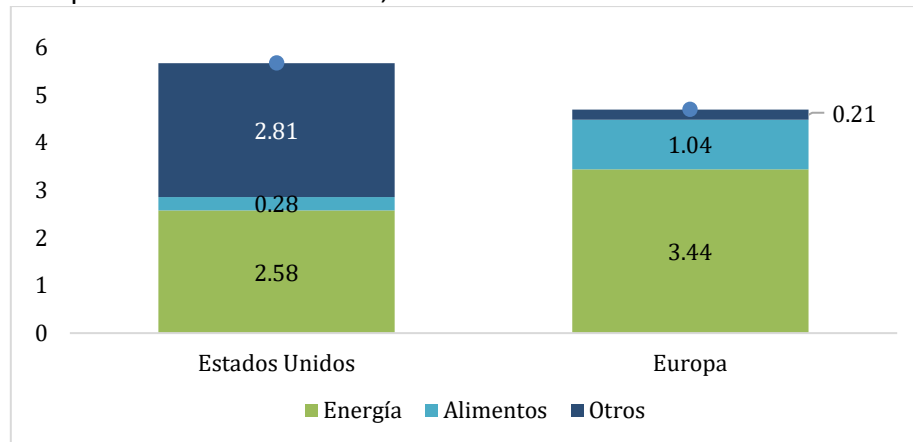
En Estados Unidos, la presión inflacionaria se había intensificado considerablemente y se había ampliado incluso antes del inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania, empujada por las contundentes políticas de apoyo fiscal. En la figura 16 se observa el cambio en los componentes de la inflación entre 2020 y 2021 en Estados Unidos y Europa. En el primero, está impulsada por un conjunto de bienes y servicios en general, seguido por la energía y en menor medida por los precios de los alimentos. Sin embargo, para Europa, la energía y

los precios de los alimentos son los factores que influyen en mayor medida en la inflación total.

Figura 16

Cambio en la inflación en Estados Unidos y Europa

Componentes de la inflación, diciembre 2020 - diciembre 2021



Nota. El “Cambio en la inflación” se refiere a la diferencia en el crecimiento interanual del índice de precios al consumidor entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021. Se desglosa la contribución de cada componente a ese cambio. Para la agregación se utilizan ponderaciones de paridad del poder adquisitivo. La inflación es una comparación de 12 meses, medida al final del año. Elaboración con datos del FMI (2022).

La inflación medida por el IPC en Estados Unidos ha estado subiendo hasta ubicarse en el mes de marzo en la cifra histórica de 8.5 % para luego ascender a 9.1 % en junio, por lo que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ha iniciado el incremento en las tasas de interés para mitigar la inflación. En marzo de 2022 se realizó un incremento en 0.25 puntos porcentuales, algo no visto en dos décadas, y luego 0.75 puntos en junio y se anunció que en las siguientes reuniones de la FED se realizarán incrementos durante 2022. Aunque este cambio de política contractiva puede aminorar cierto efecto de la inflación por la vía monetaria, no resuelve el tema de los desajustes en la cadena de suministro. Dado que los conflictos geopolíticos y la pandemia persisten, los riesgos son elevados. Además, incrementar las tasas de interés hace que los costos de endeudamiento aumenten, es decir, que podría ocasionar una contracción del crédito, una disminución de la inversión, una contracción de la demanda de vivienda y, al final, una desaceleración del crecimiento. Este efecto impacta no solo la economía de Estados Unidos, sino también podría desencadenar condiciones de financiamiento más estrictas en el resto de los países. Es decir, debe encontrarse un balance al controlar la inflación, para que el efecto en el crecimiento sea el menor posible.

Por la vía directa, un endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos aumenta los costos de financiamiento, es decir, aumentan los costos de los préstamos internacionales que obtienen los bancos, empresas y gobiernos en Centroamérica. Por la vía indirecta, existen diversos factores a considerar. Estados Unidos es el principal socio comercial de la región y los países del norte de Centroamérica reciben un porcentaje importante de divisas por remesas, por lo que una desaceleración en el consumo e inversión en dicho país tendría un efecto negativo en la actividad económica y en los ingresos.

2. Contexto regional

2.1 Crecimiento económico en Centroamérica

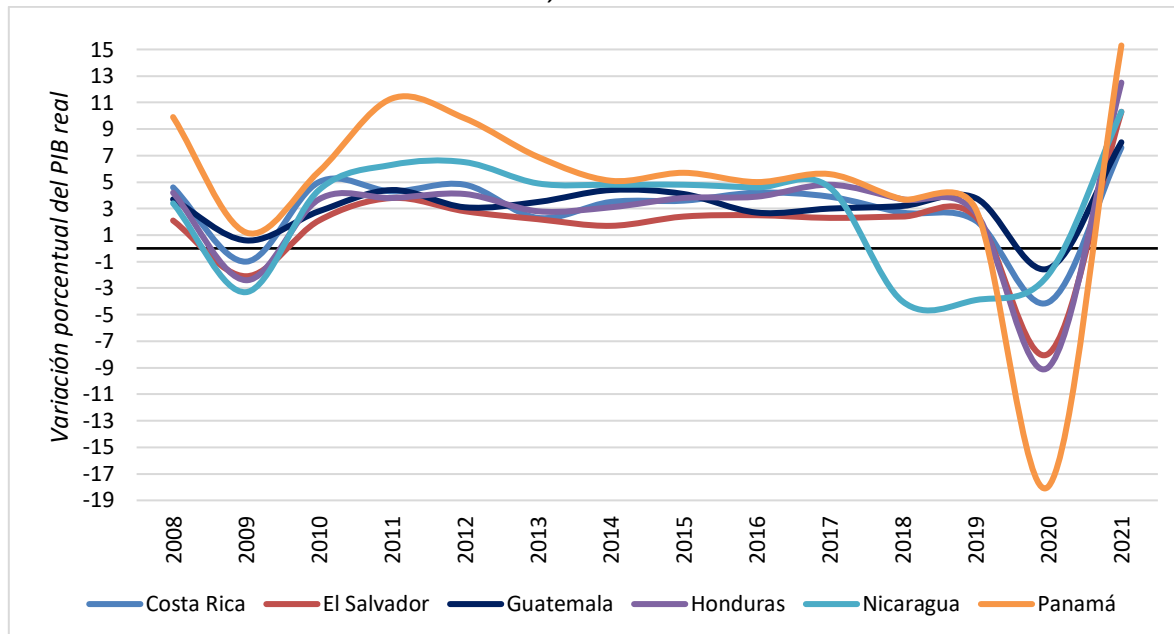
Centroamérica muestra una tendencia al acoplamiento en el crecimiento. Esto ocurre dadas sus similitudes en las características sociales y estructuras productivas, además de compartir un vínculo comercial con Estados Unidos y entre la región. En general, después de la crisis de 2008, la región ha mostrado un crecimiento estable (a excepción de Nicaragua), por encima de otros países latinoamericanos. De 2009 a 2019, el PIB real de Centroamérica creció en promedio 4 % (FMI, 2021).

Con la crisis del Covid-19 la región enfrentó, al igual que el resto del mundo, una desaceleración económica, aunque con resultados heterogéneos en la intensidad (figura 17). Panamá afrontó una recesión de -17.9 %, le sigue Honduras -9% y El Salvador -7.9%, luego se ubica Costa Rica con -4 % y Nicaragua con -2 %. Cabe indicar que estos últimos ya habían mostrado una contracción económica en 2018 y 2019, respectivamente, de -4 % y -3.9 %, por lo que el punto de comparación era inferior. Guatemala fue el país que mostró cierta resiliencia con una contracción de -1.5 % (FMI, 2021).

En 2021 los seis países de la región reflejaron una recuperación, atribuida en gran medida a la reapertura y al repunte de la demanda interna (FMI, 2022). Panamá con 15.3 %, seguido de Honduras con 12 %, Nicaragua y Costa Rica con 10 %, Guatemala y Nicaragua con 8 %, cada uno.

Figura 17

Crecimiento económico en Centroamérica, 2008-2021

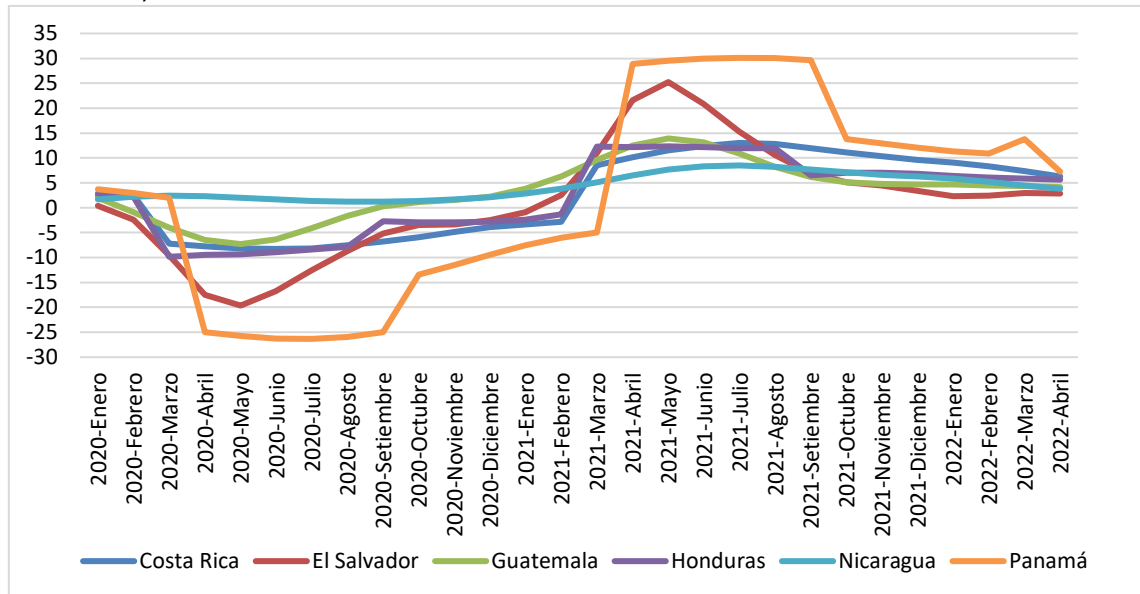


Nota. Elaboración con datos del FMI (2022).

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) proporciona un indicador de la evolución de la economía a corto plazo, ya que mide el comportamiento mensual del valor agregado de las actividades productivas (figura 18). El indicador muestra a mayor detalle tanto la caída pronunciada en abril de 2020, como la recuperación gradual de la actividad económica durante 2021. Además, para 2022 se observa en la región una moderación de la actividad económica con una tendencia a la desaceleración.

Figura 18

Índice Mensual de la Actividad Económica, Centroamérica. Tendencia-ciclo, variación interanual, 2020 - abril 2022



Nota. Elaboración con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022).

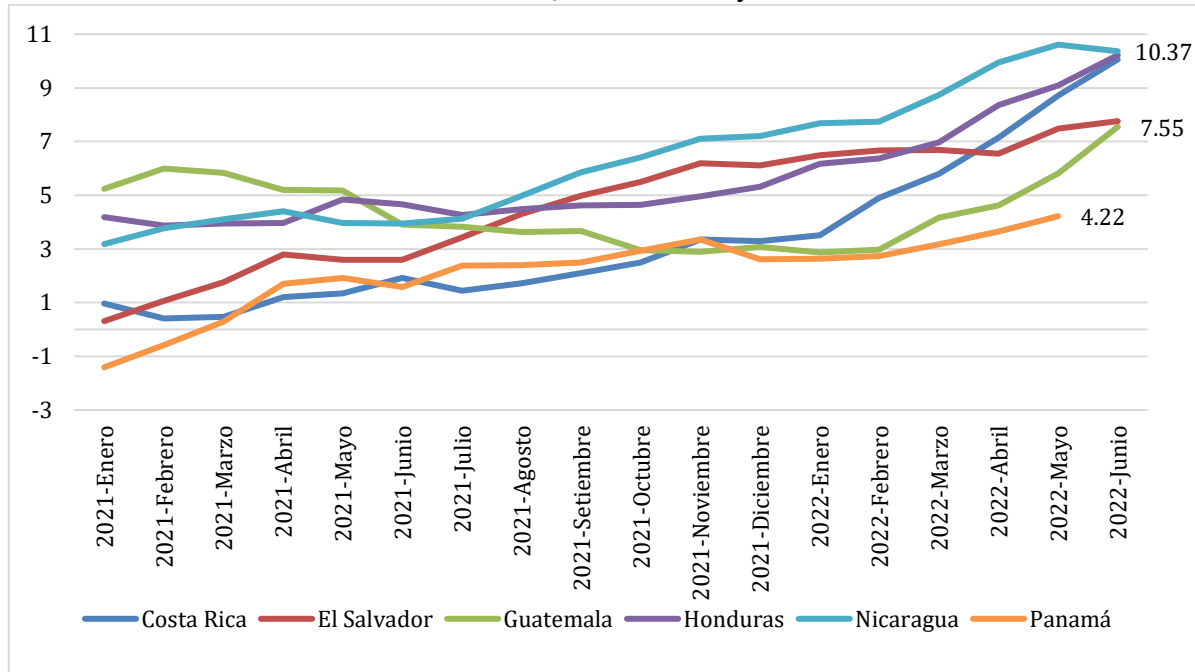
2.2 Inflación en Centroamérica

Los factores descritos en el contexto internacional derivan en alza en los precios en Centroamérica, dado que en general son economías importadoras netas de materias primas, en especial de combustibles.

La inflación, medida por el IPC, cambia de tendencia en enero de 2021 y se agudiza el incremento en julio del mismo año (figura 19). En 2022 se observan incrementos significativos de este indicador, en todos los países de la región. Esto dio como resultado que, en promedio, se alcanzara en mayo una inflación interanual de 7.65 % cifra que no se había observado desde enero de 2012. Según el Consejo Monetario Centroamericano los rubros que más han incidido en el incremento son los precios de los alimentos y el transporte (que contiene precios de combustibles), los cuales se han visto más afectados por los aumentos en los precios internacionales de las materias primas y la energía (2022).

Figura 19

IPC variación interanual en Centroamérica, enero 2019 - junio 2022

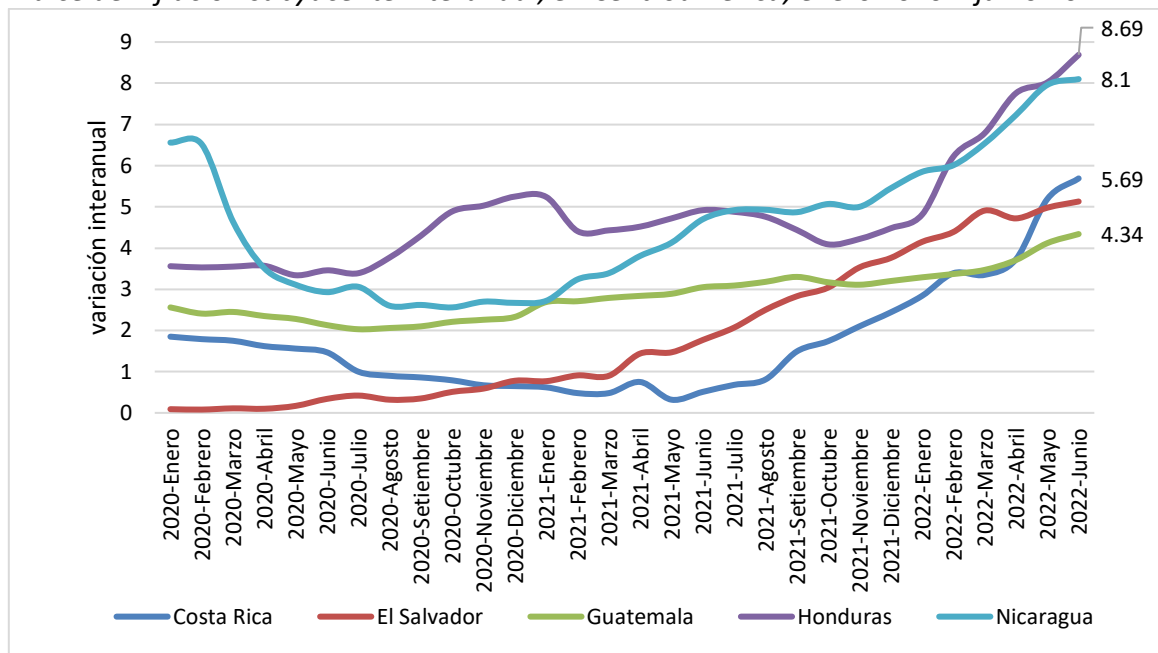


Nota. Elaboración con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022). Panamá presenta el dato de inflación hasta mayo 2022.

Con el objetivo de extraer del cálculo de la inflación los productos más volátiles, la energía y los alimentos, conviene analizar el cálculo de la inflación subyacente, la cual muestra una marcada tendencia ascendente (figura 20), cuya persistencia se espera que se mantenga en el mediano y largo plazo (CMCA, 2022). La). Esto podría sugerir que los incrementos en los precios de las materias primas, de los costos de logística y los cuellos de botella en el comercio, han tenido un efecto también en otros grupos de productos dado que son también componentes de otros productos finales, lo cual ocasiona un contagio a una amplia gama de industrias (Banco Mundial, 2022).

Figura 20

Índice de inflación subyacente interanual, en Centroamérica, enero 2020 – junio 2022



Nota. No se incluye Panamá ya que los datos no estaban disponibles. Elaboración con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022).

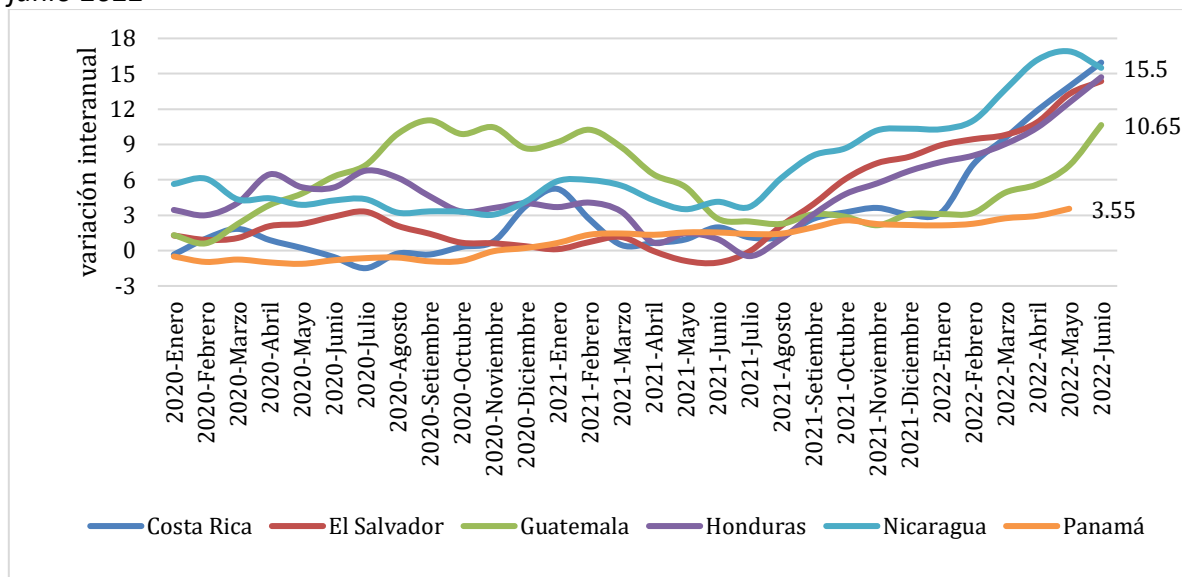
3. Riesgos para la economía Centroamericana

3.1 Implicaciones sobre la seguridad alimentaria en Centroamérica

En el capítulo I se presentó la evolución de precios de los principales alimentos a nivel internacional, donde el alza en los índices ha alcanzado cifras récord en la mayoría de los productos. Estos incrementos se observan actualmente en la región centroamericana. De las doce divisiones de gasto que integran el IPC, la de alimentos muestra una pronunciada tendencia creciente (figura 21). En América Latina, los precios de los alimentos representan casi una cuarta parte de la cesta de consumo media según el FMI (2021). Ello implica que el alza de los precios en los alimentos obligaría a la población de menores ingresos a limitar su consumo y a adoptar dietas menos balanceadas, afectando su salud a corto y largo plazo. Cabe agregar que, se observaría un aumento en la vulnerabilidad social en un contexto de elevados niveles de inseguridad alimentaria.

Figura 21

Índice de precios al consumidor de alimentos y bebidas no alcohólicas, Centroamérica 2020-junio 2022



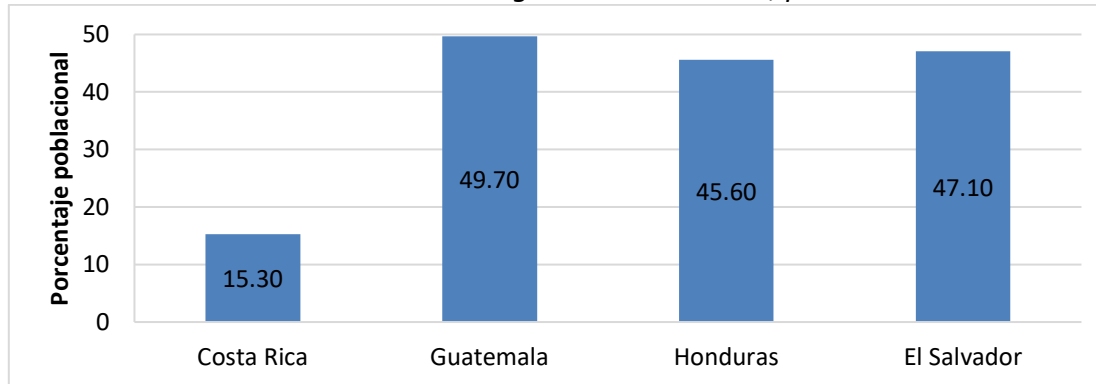
Nota. Elaboración con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022). Panamá presenta el dato de inflación hasta mayo 2022.

En la región centroamericana, Guatemala posee el nivel promedio más elevado de la prevalencia de inseguridad alimentaria moderada o severa con 49.7 %, seguido por El Salvador con 47.1 % y Honduras con 45.6 %; por último, se encuentra Costa Rica con un 15.3 %².

² El informe no presenta datos para Nicaragua o Panamá.

Figura 22

Prevalencia de moderada o severa inseguridad alimentaria, promedio 2017-2019

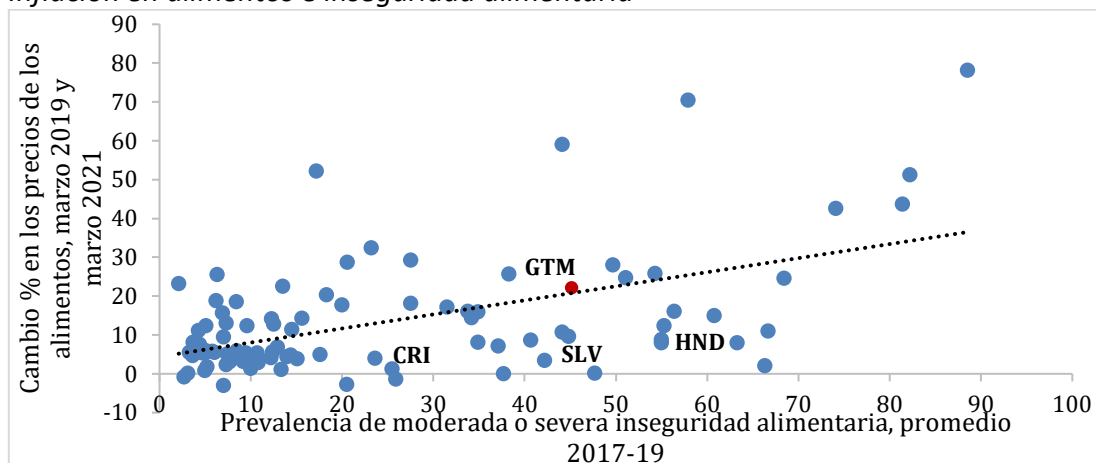


Nota. Elaboración con datos de (FAO, FIDA, OPS, WFP y UNICEF, 2021).

La figura 23 sugiere que existe una relación positiva entre la variación en los precios y la prevalencia de inseguridad alimentaria moderada o severa (FMI, 2021). En el período comprendido entre marzo 2019 y marzo 2021, los precios de los alimentos se incrementaron en un 22% en Guatemala y un 8.2% en Honduras. Por otro lado, en El Salvador y Costa Rica, el incremento porcentual no superó el 5% (FMI, 2021). Sin embargo, el incremento en los precios de los alimentos ha sido mayor en los últimos meses de 2022, por lo que el riesgo de que la inseguridad alimentaria se incremente es elevado.

Figura 23

Inflación en alimentos e inseguridad alimentaria



Nota. Cifras en porcentaje. Elaboración con datos de FMI (2021).

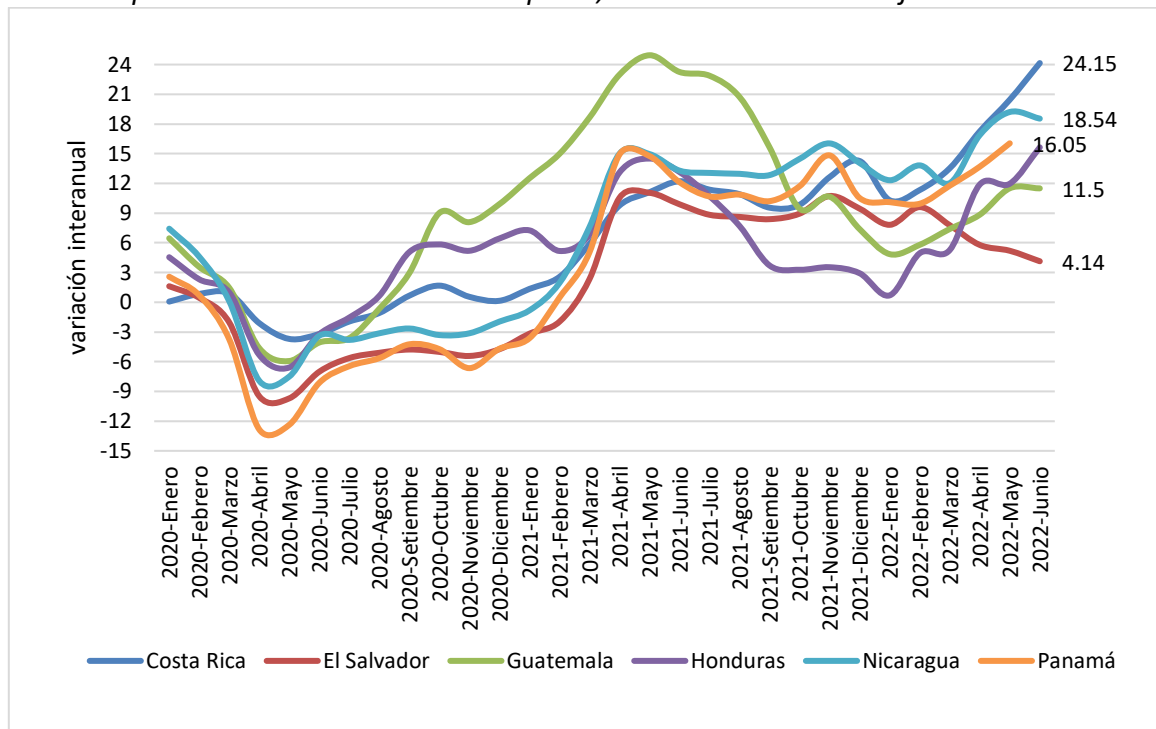
3.2 Implicaciones del incremento en los precios de los combustibles en Centroamérica

Un componente importante en el presupuesto de los hogares está compuesto por el gasto de combustible para el transporte. Además, es una materia prima para la producción de diversos bienes, por lo que los incrementos en los precios de los combustibles son trasladados a los costos de transporte de materias primas y el resto de los bienes (Jiménez, 2017).

Al analizar el comportamiento de la inflación en la división del gasto de transporte, se evidencia el impacto a que tuvieron las restricciones de los gobiernos a la movilidad, derivada de la pandemia del Covid-19, durante 2020, pero también en 2021, lo cual impulsó un alza de precios (figura 24).

Figura 24

Índice de precios al consumidor en transporte, Centroamérica 2020 - junio 2022



Nota. Elaboración con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022). Panamá presenta el dato de inflación hasta mayo 2022.

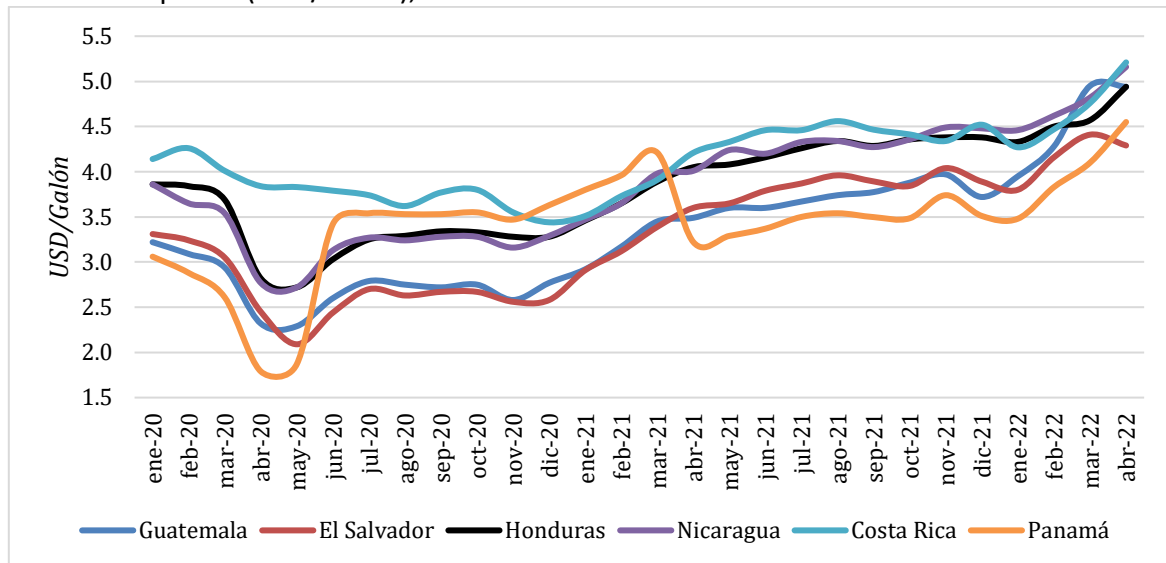
El incremento en los precios de los combustibles presiona los presupuestos de los hogares. Al analizar los datos del consumo por quintil de ingreso, se observa que el nivel de ingresos determina en gran medida el patrón de consumo de energía de los hogares. En este sentido, “el ingreso funciona como una restricción (o habilitador) en las elecciones de los hogares

con respecto al tipo y cantidad de combustible consumido” (Jiménez y Yépez-García, 2020). También se relaciona con la disponibilidad de los sustitutos, en este sentido con la eficiencia del transporte público.

En Centroamérica, los precios de la gasolina reflejan el patrón de precios observado a nivel internacional respecto al precio internacional del petróleo, analizado en el capítulo 1. Sin embargo, aunque los precios de las gasolinas se fijan sobre la base de los precios internacionales del petróleo, también incluyen el costo de refinación (en el caso de la gasolina importada, dicho costo está incluido en el precio de importación); la logística y distribución; el margen de las comercializadoras locales y de otros intermediarios; los costos del traslado del producto; y los impuestos locales.

Congruente con el comportamiento mundial de la variable, en 2020 ocurrió una caída de los precios, para luego incrementarse en 2021 y llegar al mes de abril 2022 a precios históricamente altos. Las Figuras (25-27) muestran los precios entre países hasta el mes de abril de 2022, y la evolución de los precios de la gasolina superior, regular y diésel.

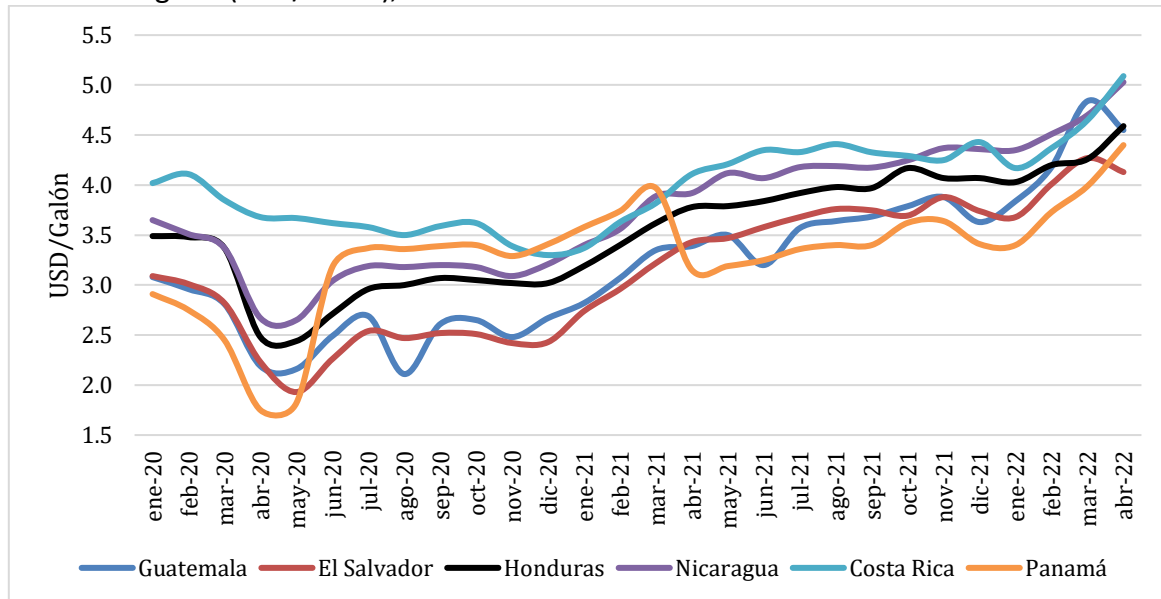
Figura 25
Gasolina Superior (USD/Galón), 2020 - abril 2022



Nota. Elaboración con datos de Dirección de Política y Análisis Económico del Ministerio de Economía de Guatemala (2022).

Figura 26

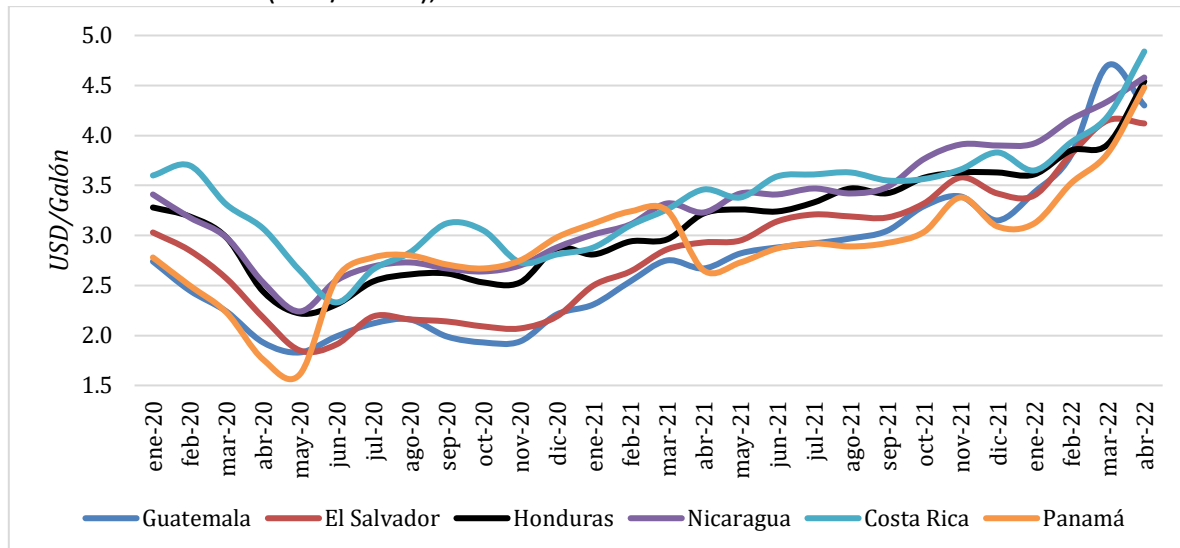
Gasolina regular (USD/Galón), 2020 - abril 2022



Nota. Elaboración con datos de Dirección de Política y Análisis Económico del Ministerio de Economía de Guatemala (2022).

Figura 27

Combustible Diésel (USD/Galón), 2020 - abril 2022



Nota. Elaboración con datos de Dirección de Política y Análisis Económico del Ministerio de Economía de Guatemala (2022).

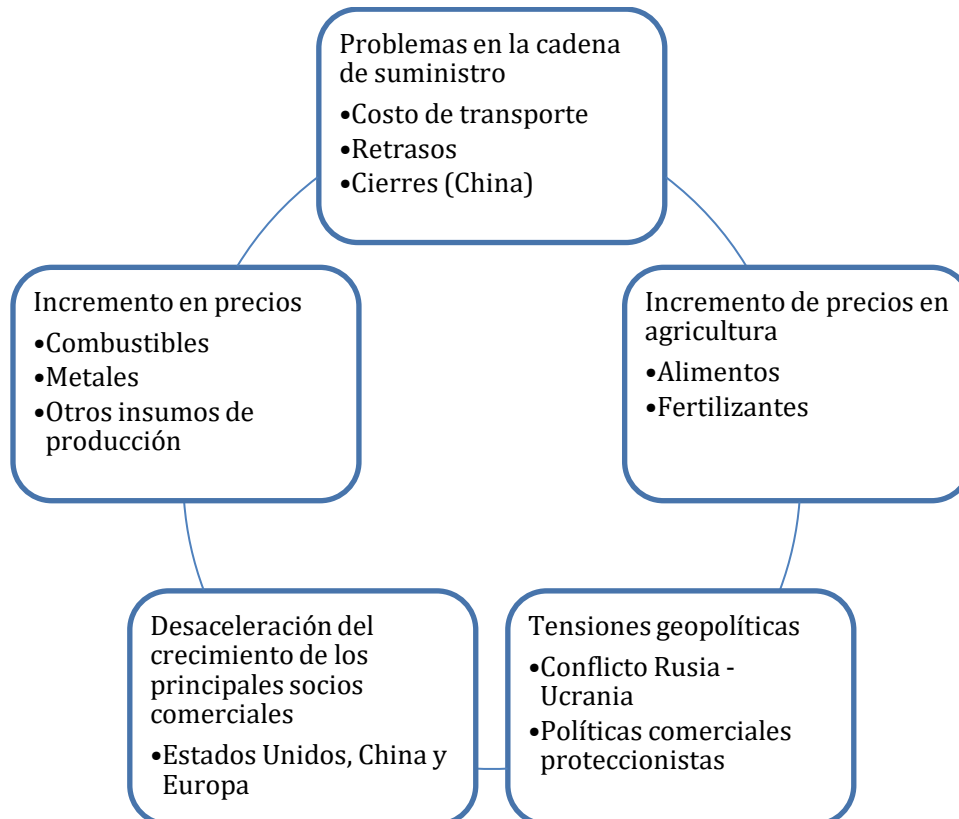
4. Proyecciones del impacto del contexto internacional sobre las economías de Centroamérica

4.1 Canales de transmisión del contexto internacional

Dadas las fuentes de vulnerabilidad presentadas en el capítulo III, en este se analiza la dinámica de los distintos shocks externos que se están superponiendo actualmente. Los indicadores macroeconómicos evidencian que el conflicto entre Rusia y Ucrania ha generado nuevos impactos a nivel mundial, los cuales varían dependiendo de la exposición, directa e indirecta, que tienen los países a los diferentes canales de transmisión. El FMI (2022) y el Banco Mundial (2022) han resaltado diferentes vías de traspaso, en un contexto donde la pandemia del Covid-19 y sus efectos, no se pueden dar por superados aún. A continuación, se presentan los que son aplicables al caso de Centroamérica.

Figura 28

Canales de transmisión del contexto internacional a Centroamérica



Nota. Elaboración propia.

4.1.1 Problemas en la cadena de suministro

Los desajustes en la cadena de suministro ocurrieron a medida que la economía global se reabría después de los bloqueos para mitigar la transmisión del Covid-19, los cuales han resultado ser generalizados y menos transitorios de lo que se esperaba. Estos problemas en la cadena de suministro disminuirán, cuando desaparezcan la enfermedad o los factores que bloquean el mercado de las condiciones que impiden su adecuado funcionamiento. No obstante, es evidente que no se ha acabado la pandemia. Los recientes confinamientos en China, y en especial en Shanghái, resultan en un efecto adicional en retrasos e incremento de costos en el transporte a lo largo de las cadenas de suministro (Bloomberg, 2022). Por otro lado, los riesgos en la oferta se elevan por un aumento en las restricciones en el comercio de alimentos, combustibles y fertilizantes derivados del conflicto (Banco Mundial 2022).

4.1.2 Incremento de precios en agricultura

Los sistemas alimentarios a nivel mundial sufrieron desde 2020, grandes presiones tanto por la pandemia como por las interrupciones en la cadena de suministros y por fenómenos climáticos, dando como resultado alzas y máximos históricos. El conflicto entre Rusia y Ucrania impacta directamente este sector ya que ambos países son importantes productores de cereales ya que representan más de la cuarta parte de las ventas anuales de trigo en el mundo (FAO, 2022). Los altos precios de los fertilizantes conducirán a un aumento significativo en los precios de los alimentos y afectarán la productividad del sector agrícola en general. Resulta relevante el análisis del incremento de los precios, ya que la crisis está impactando en la asequibilidad y la disponibilidad de alimentos básicos (Demirgüç-Kunt & Bjerde, 2022). Esto podría incidir en los niveles de inseguridad alimentaria ya que los hogares reducen su consumo y sustituyen alimentos saludables por los que no lo son.

4.1.3 Incremento en precios

Los combustibles y los minerales son insumos del proceso productivo, por lo que los incrementos en sus precios son trasladados al resto de los bienes, presionando la inflación.

Una de las principales consecuencias de la inflación es la disminución del poder adquisitivo de los hogares. La canasta de consumo de los hogares con menores ingresos está en su mayoría compuesta por bienes básicos, de manera que el efecto del incremento en los precios de estos productos afectará más. En Centroamérica los niveles de inflación están superando las metas establecidas por los Bancos Centrales y son más significativos en

rubros como alimentos y transporte, pero también en la inflación subyacente, que no los incluye. Lo cual muestra que el impacto es ya generalizado. En este sentido, el segmento de la población con menores ingresos es el más afectado, dado que destina la mayor parte de su ingreso al consumo y, al no contar con ahorro, debe recurrir a sustituir productos y consumir menor cantidad.

4.1.4 Desaceleración del crecimiento de los principales socios comerciales

Centroamérica es una región abierta al comercio y vulnerable a los choques de los precios de materias primas de los cuales depende. En este sentido, es relevante la evolución que muestren los principales socios comerciales, por el impacto que resulta en la demanda de las importaciones, el incremento en los precios de productos importados y, en el caso de los países del norte de Centroamérica, por el envío de divisas por remesas familiares.

La caída del PIB en el primer trimestre de 2022 en Estados Unidos refleja el primer signo de una desaceleración de la actividad económica, mientras el desempleo total se mantuvo constante y se alcanzan niveles de inflación en máximos históricos. Ante ese escenario se han implementado y anunciado, por parte del Sistema de la Reserva Federal (FED), nuevos aumentos en la tasa de interés en 2022. Sin embargo, se teme que esta medida de política monetaria no sea suficiente para contrarrestar el impacto de los precios, ya que los desajustes y desabastecimiento que elevan los precios obedecen también a cuestiones de oferta y, desajustes de la estructura productiva y del mercado laboral.

La zona del euro continúa marcando máximos históricos en la inflación y dada la cercanía con el conflicto y los vínculos comerciales con Rusia y Ucrania, se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento.

Los indicadores de actividad económica en China muestran una desaceleración pronunciada tanto de ventas minoristas como de la producción industrial, lo cual podría resultar en una mayor desaceleración del ritmo de crecimiento económico, tanto para 2022 como 2023.

4.1.5 Tensiones geopolíticas

Según el Banco Mundial (2022), el impacto potencial de la guerra en Ucrania en los mercados de productos básicos se produce a través de dos canales principales: el impacto físico de los bloqueos y la destrucción de la capacidad productiva; y el impacto en el comercio y la producción tras las sanciones. El conflicto entre Rusia y Ucrania ha resultado en nuevos choques en las cadenas de suministro elevando los precios de las materias primas. Estos precios se han trasladado a otros productos y se refleja en los niveles de inflación subyacente.

En las últimas semanas distintos países han anunciado la implementación de políticas comerciales proteccionistas, las cuales tienen como objetivo restringir las exportaciones de productos básicos para que la disponibilidad interna se mantenga. Sin embargo, este tipo de políticas podrían ocasionar reacciones en cadena, afectando los avances en el comercio internacional y la disponibilidad de productos a nivel mundial.

Aunque estos factores son exógenos para la región, se combinan con debilidades estructurales tales como: los elevados niveles de inseguridad alimentaria; una estructura productiva compuesta en su mayoría por exportaciones de productos básicos, vulnerables a los cambios en precios internacionales; alta dependencia a importaciones de combustibles; escasos encadenamientos productivos; un mercado laboral con altos niveles de informalidad; elevados niveles de pobreza; y espacios fiscales reducidos.

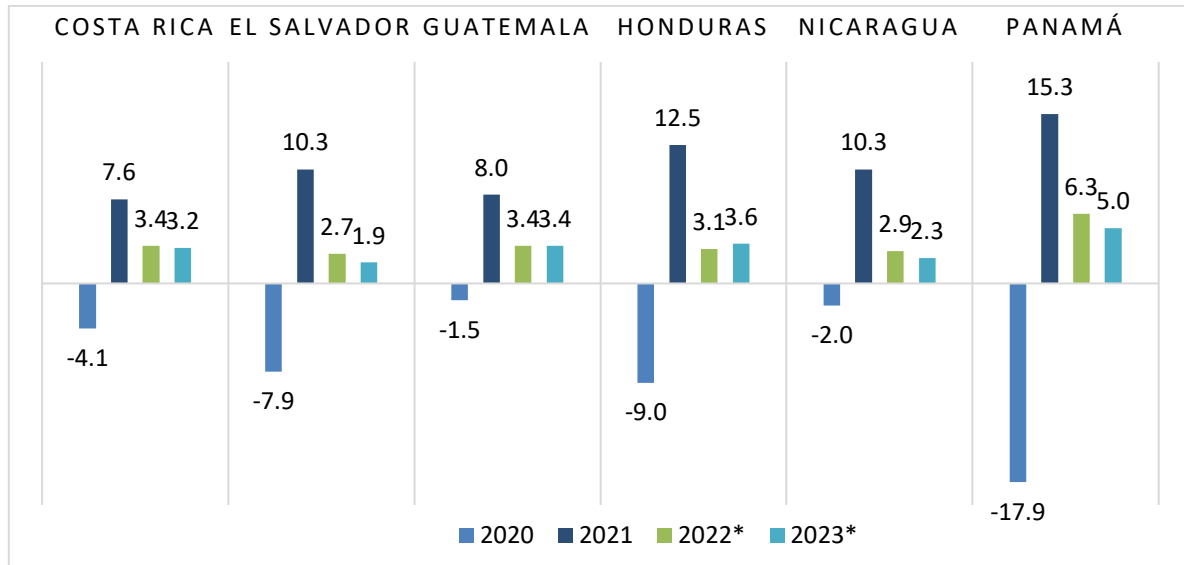
4.2 Proyecciones de crecimiento e inflación en la región

El Banco Mundial (2022) ha presentado en junio los ajustes a las proyecciones del crecimiento para Centroamérica, incluyendo el efecto que hasta la fecha se prevé que tendrá el conflicto en la región. Para 2022 se espera un crecimiento en promedio de 3.6 %, significativamente inferior al 4.2 % proyectado en abril de 2022 por el FMI (2022), el cual, además se ubica por debajo del promedio (2009-2019) anterior a la pandemia de 4.01%.

En el caso de Costa Rica se proyecta que el crecimiento se ubique en 3.4 %; en El Salvador se espera una tasa de 2.7 %; en Guatemala 3.4 %; en Honduras 3.1 % y Nicaragua 2.9 %; y en Panamá 6.3 %. Para 2023 se proyecta una desaceleración en el promedio de crecimiento de la región ya que se ubicaría cerca de 3.2 %.

Figura 29

Proyecciones de crecimiento económico en Centroamérica, 2022 y 2023

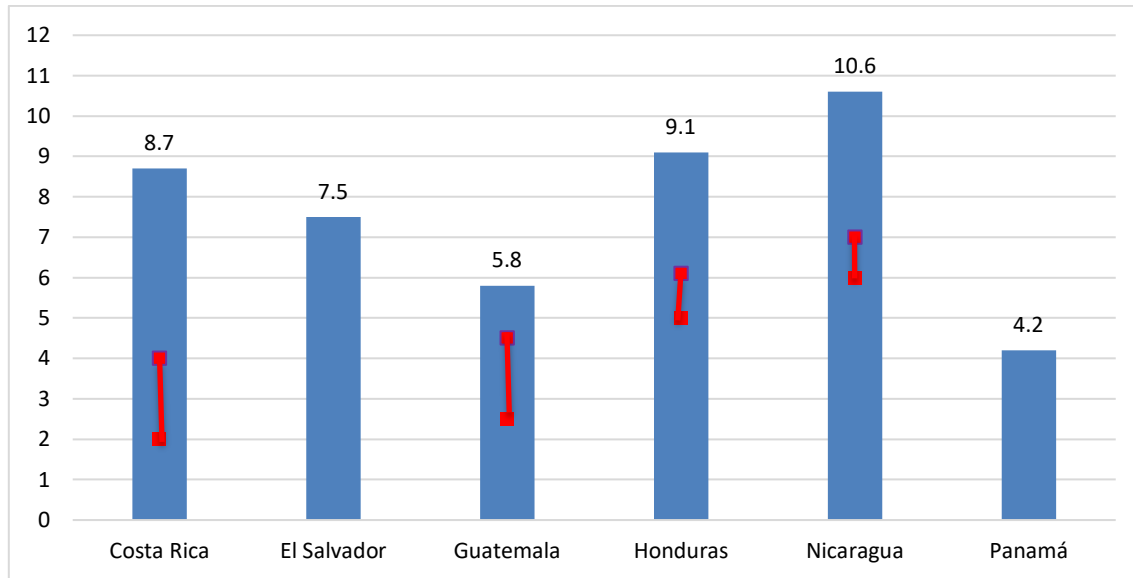


Nota. Para los años 2022 y 2023 se presentan proyecciones de junio 2022. Elaboración con datos del Banco Mundial (2022). Variación porcentual del PIB real.

En la actualidad, en los países de Centroamérica la inflación interanual supera los objetivos establecidos por los bancos centrales. Nicaragua proyectaba ubicarse en 6.5 ± 0.5 puntos porcentuales y en mayo reflejó 10.6 %; Honduras proyectaba un 5.6 ± 0.6 % y en mayo llegó a 9.1 %. Tanto Guatemala como Costa Rica tienen como régimen el cumplimiento de las metas explícitas de inflación. En el caso de Costa Rica, en mayo la inflación había superado la meta de 3.0 % +/- 1 punto porcentual ubicándose en 8.7 %. En Guatemala, en mayo se ubicó en 5.8 % fuera de la meta (4.0 % +/- 1 punto porcentual).

Figura 30

Inflación interanual al mes de mayo-2022 y metas 2022

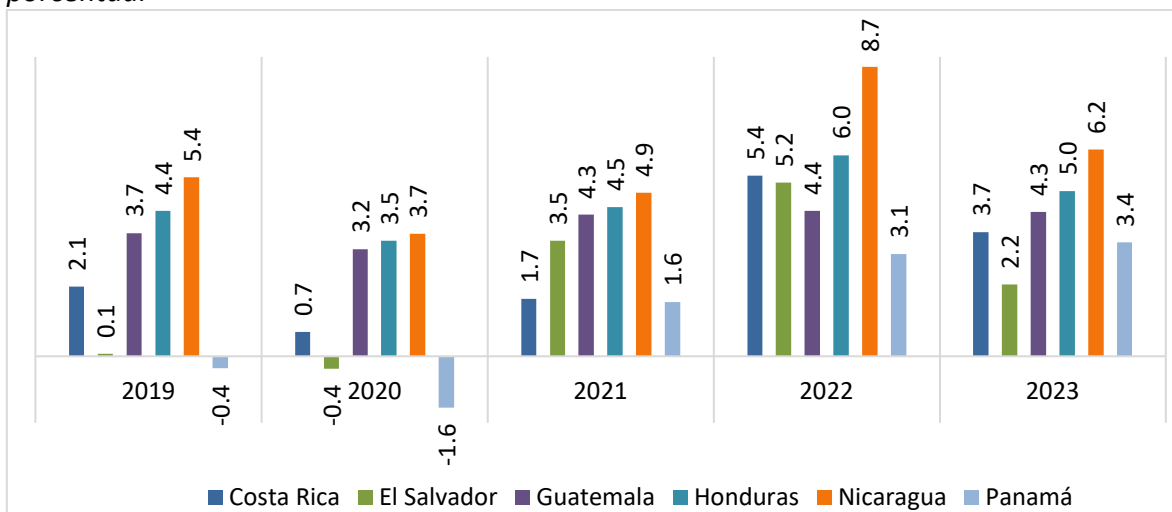


Nota. No se incluye Panamá ya que los datos no estaban disponibles. Elaboración con datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022).

Con respecto a las proyecciones del índice de precios al consumidor, el FMI (2022) estima que en 2022 Costa Rica estará fuera de la meta con un 5.8 %; Nicaragua con 8.7 %, muy por encima de la proyección esperada; El Salvador con 5.2 % y Honduras con 6 %, ambos con niveles superiores al promedio histórico reciente. La excepción es el caso de Guatemala, para el que la proyección tanto para 2022 como 2023 está dentro del rango meta. Esto podría cambiar dependiendo de una mayor desaceleración del crecimiento económico de los socios comerciales, en especial Estados Unidos, o de mayores presiones inflacionarias.

Figura 31

Proyecciones del índice de Precios al Consumidor, promedio del período, cambio porcentual



Nota. Elaboración con datos del FMI (2022).

Conclusión

Los canales comerciales y los flujos financieros son los principales transmisores de choques externos para la región centroamericana. El contexto actual, suma alteraciones en la oferta, con efectos directos e indirectos, los cuales se propagan al menos en tres vías principales, en la disponibilidad y los precios de las materias primas que importa, por las relaciones comerciales ante la desaceleración de los principales socios y las latentes disrupciones en la cadena de suministro y por las tensiones geopolíticas.

Centroamérica es importadora de materias básicas como combustibles y alimentos, además de insumos de producción y bienes finales con alto valor agregado. Así como se observa a nivel mundial, en la región el aumento de los precios mundiales de las materias primas se traducirá en un aumento de la inflación.

El incremento de los precios internacionales se traslada a la región ocasionando una disminución del poder adquisitivo de los hogares, impactando en la asequibilidad y la disponibilidad de alimentos básicos (Demirgüç-Kunt & Bjerde, 2022). Impactando también en la vulnerabilidad social, ya que la región cuenta con elevados niveles de inseguridad alimentaria.

Actualmente, los niveles de inflación están superando las metas establecidas por los Bancos Centrales, y son más significativos en rubros como alimentos y transporte, pero también en la inflación subyacente, que no los incluye, lo cual muestra que el impacto es generalizado. Las tensiones geopolíticas y los problemas de la cadena de suministros mundiales han impactado negativamente en las cadenas de suministro, ocasionando retrasos e incremento en los costos, pero también han resultado que, tanto los inversionistas del mercado estadounidense como el asiático, vean la región centroamericana como un punto estratégico. El estar ubicados cerca de la primera economía del mundo, brinda la oportunidad de prestar bienes y servicios desde países cercanos a su mercado objetivo. Este escenario podría atraer inversión extranjera y en una estrategia de promoción interna, que puede llegar a convertirse en un motor económico que contrarreste el efecto inflacionario proveniente de los mercados globales.

Referencias

Banco Mundial (abril de 2021). Causes and consequences of metal price shocks. Commodity Markets Outlook:

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c5de1ea3b3276cf54e7a1dff4e95362b-0350012021/related/CMO-April-2021-special-focus.pdf>

Banco Mundial (abril de 2022). Impact of the War in Ukraine on Commodity Markets. Commodity Markets Outlook:

<https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37223/CMO-April-2022-special-focus.pdf>

Banco Mundial (junio de 2022). Global Economic Prospects. Flagship Report: <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

Bloomberg (2022). Global Supply Chain Crisis Flares Up Again Where It All Began. <https://www.bloomberg.com/news/features/2022-04-25/china-s-covid-crisis-threatens-global-supply-chain-chaos-for-summer-2022>

CaixaBank Research (2022). La actividad china cayó en abril afectada por las restricciones. <https://www.caixabankresearch.com/es/pulso-economico-semanal/semana-del-16-al-22-mayo-2022>

Demirgüç-Kunt, A., & Bjerde, A. (10 de abril de 2022). Protecting the most vulnerable must be foremost in addressing economic fallout of war in Ukraine. Banco Mundial: <https://blogs.worldbank.org/europeandcentralasia/protecting-most-vulnerable-must-be-foremost-addressing-economic-fallout-war>

Dirección de Política y Análisis Económico, 2022, Informe económico semanal, 23 mayo de 2022. Ministerio de Economía. Edición XV.

https://www.mineco.gob.gt/sites/default/files/23052022_informe_economico_semanal.pdf

FAO, FIDA, OPS, WFP y UNICEF (2021). América Latina y el Caribe - Panorama regional de la seguridad alimentaria y nutricional 2021: estadísticas y tendencias. doi: <https://doi.org/10.4060/cb7497es>

Fondo Monetario Internacional (18 de abril de 2022). World Economic Outlook. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

Fondo Monetario Internacional (octubre de 2021). World Economic Outlook. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

Fondo Monetario Internacional (julio 2022). Primary Commodity Price System. Consultado en Julio 2022. <https://data.imf.org/?sk=471DDDF8-D8A7-499A-81BA-5B332C01F8B9&sid=1547558078595>

Harvard's Growth Lab (2020). Atlas of Economic Complexity. <https://atlas.cid.harvard.edu/explore>

Jiménez, Raúl (2017). ¿Cuánto Gastan los Hogares en Energía? Blog IADB. <https://blogs.iadb.org/energia/es/cuanto-gastan-los-hogares-en-energia/>

Jiménez, Raúl y Yépez-García, Ariel (2020). ¿Cómo consumen energía los hogares?: evidencia de América Latina y el Caribe. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Como-consumen-energia-los-hogares-Evidencia-en-America-Latina-y-el-Caribe.pdf>

Lab, H. G. (2020). Atlas of Economic Complexity. <https://atlas.cid.harvard.edu/explore>

OMC (12 de abril de 2022). El conflicto entre Rusia y Ucrania pone en peligro la frágil recuperación del comercio mundial. https://www.wto.org/spanish/news_s/pres22_s/pr902_s.htm

OMC (abril de 2022). Estadísticas del comercio. <https://stats.wto.org/>

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación (abril de 2022). El índice de precios de los alimentos de la FAO da un salto gigante y alcanza otro máximo histórico en marzo. <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

Organización Internacional del Trabajo (2021). Indicator description: Labour productivity. Recuperado el 12 de marzo de 2021, de <https://ilostat.ilo.org/resources/concepts-and-definitions/description-labour-productivity/>

R. Bielschowsky, M. C. Castro y H. E. Beteta (coords.). Patrones de desarrollo económico en los seis países de Centroamérica (1950-2018) (LC/MEX/TS.2022/7), Ciudad de México, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2022.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (marzo de 2022). Alta Inflación en la región CARD: razones y escenarios. Notas Económicas Regionales No. 131: <https://www.secmca.org/nota/alta-inflacion-en-la-region-card-razones-y-escenarios/>

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (mayo de 2022). Reporte mensual de inflación regional. <https://www.secmca.org/wp-content/uploads/2022/06/ReporteInflacion-2022-05.pdf>

Vitaliy Katsenelson, 2022. Inflation will be higher for longer and you're not going to like what comes next, Market Watch, 25 mayo 2022. https://www.marketwatch.com/story/6-reasons-inflation-will-stick-around-longer-and-youre-not-going-to-like-what-comes-after-11653415808?mod=search_headline