

# Informe de Coyuntura

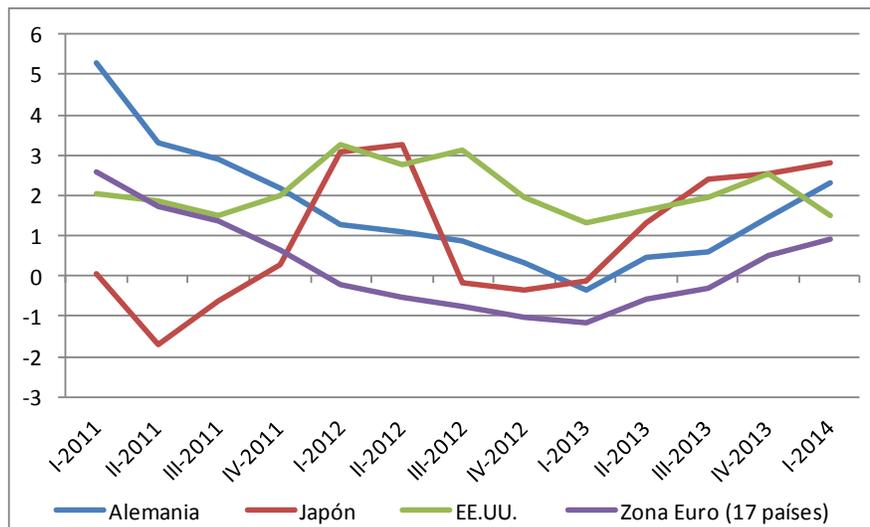
## Junio 2014<sup>1</sup>

### 1. Economía Internacional

**La economía mundial, aunque muestra algunas señales positivas, sigue sin consolidar un crecimiento sostenido y generalizado**

La actividad económica ha mostrado señales de recuperación en las principales economías desarrolladas desde el primer trimestre de 2013. La excepción de la regla fue la economía de los Estados Unidos de América, donde el crecimiento del PIB trimestral registró una contracción de un punto porcentual como consecuencia fundamentalmente, de las condiciones climatológicas adversas observadas a inicios del año (Ver gráfico 1.1).

**Gráfico 1.1**  
**Economías Desarrolladas: Crecimiento del PIB Trimestral**  
**-en relación con el mismo trimestre del año anterior-**



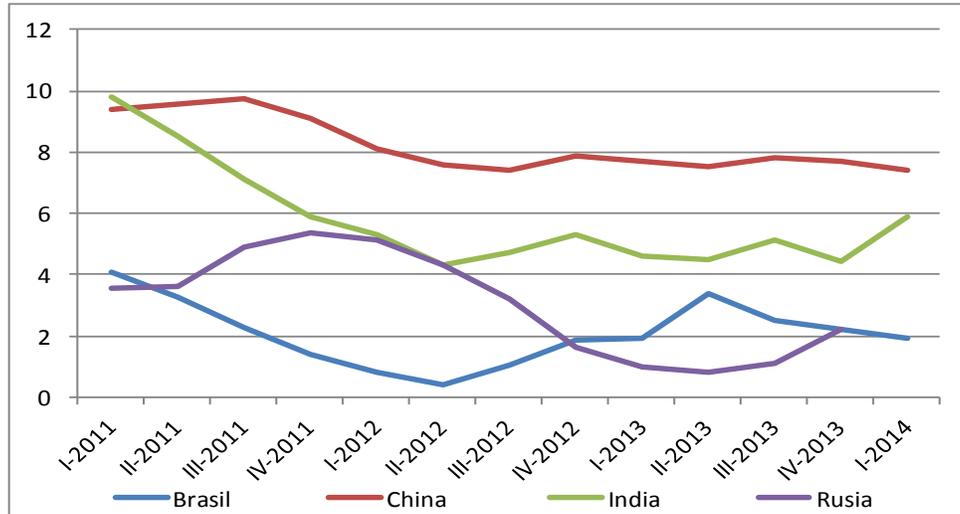
**Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts**

En las economías emergentes se mantienen tasas de crecimiento por debajo de las observadas en los primeros años después de la crisis y con una tendencia que no muestra señales de un repunte sostenido en el corto plazo. Si bien se ha incrementado la participación de las economías emergentes en el aporte al crecimiento mundial todavía es

<sup>1</sup> Este informe se elaboró con la información disponible al 15 de julio, 2014.

muy temprano para asegurar un impacto significativo de su desempeño en el ritmo futuro de la economía global (Ver gráfico 1.2).

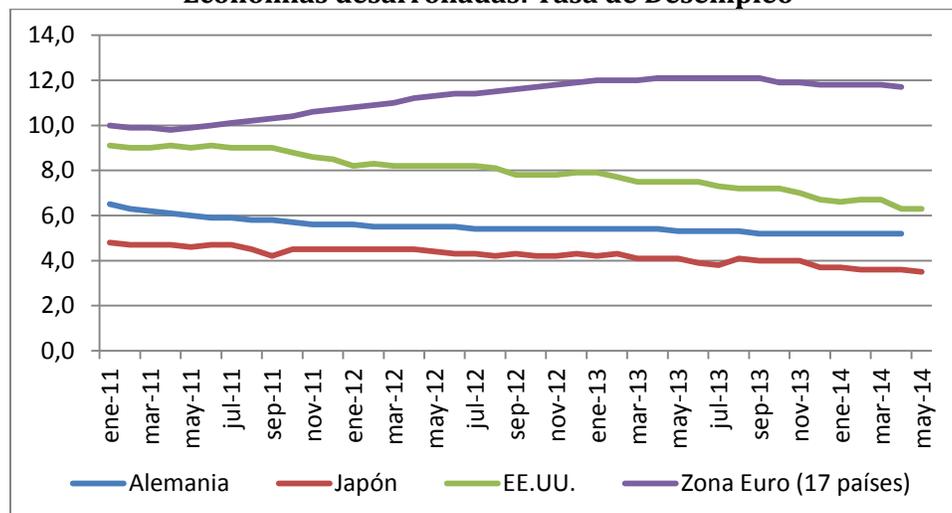
**Gráfico 1.2**  
**Economías Emergentes: Crecimiento del PIB Trimestral**  
**-en relación con el mismo trimestre del año anterior-**



Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts

En línea con este resultado, las tasas de desempleo continúan mostrando una tendencia a la baja, más moderada en el caso de las economías europeas y Japón, y más pronunciada en el caso de los EE.UU., a pesar del resultado comentado en el párrafo anterior, tal y como es posible observar en el gráfico 1.3.

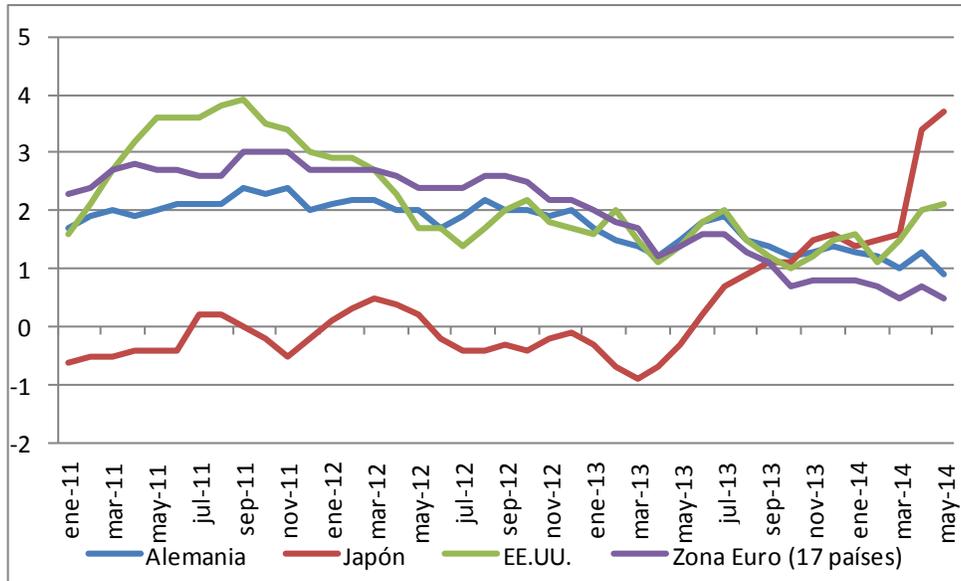
**Gráfico 1.3**  
**Economías desarrolladas: Tasa de Desempleo**



Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts

No obstante, los impulsos de demanda asociadas a esta recuperación de las principales economías industriales no se traducen todavía en excesivas presiones inflacionarias, particularmente en el caso de las economías de la zona del Euro. Japón y Estados Unidos sí muestran algún repunte en esta variable, especialmente en Japón a partir del segundo trimestre (Ver gráfico 1.4).

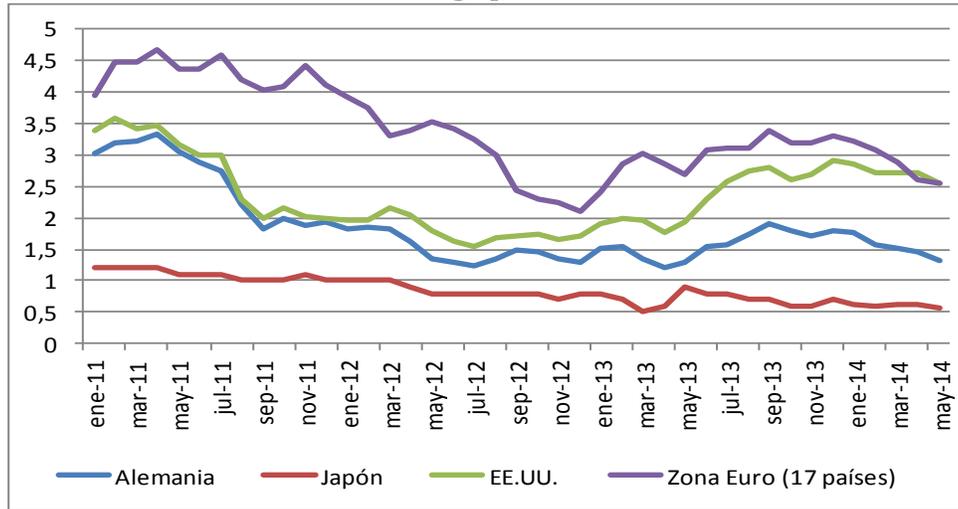
**Gráfico 1.4**  
**Economías Desarrolladas: Tasa de Inflación Interanual**



Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts

En cuanto a la evolución de las tasas de interés de largo plazo, el repunte observado durante 2013, que coincidió con el anuncio del retiro del estímulo monetario por parte de la FED, perdió dinamismo a partir del último trimestre de 2013. Más aún, dicha tendencia se ha revertido durante los primeros meses de 2014. En el caso de las economías europeas y los EE.UU. las tasas de interés (que mantuvieron un ajuste al alza durante casi todo el 2013) han tendido nuevamente a la baja durante los primeros meses del año. No obstante, para los EE.UU., la disminución ha sido más moderada y el ajuste no alcanza a los 50pb entre noviembre y mayo, mientras que en Japón se han mantenido más estables (Ver gráfico 1.5).

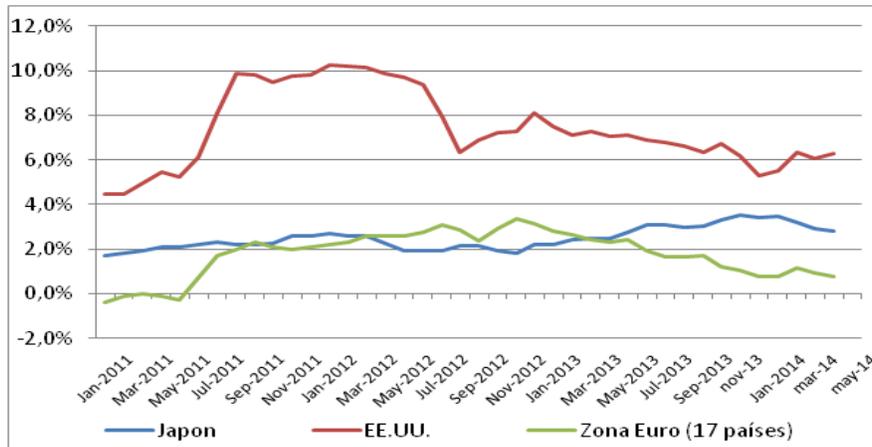
**Gráfico 1.5**  
**Economías Desarrolladas: Tasas de Interés**  
**-largo plazo-**



Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts

Llama la atención que esto ocurra a pesar de la permanente contracción observada en la tasa de crecimiento de los agregados monetarios amplios (M3) desde finales de 2012, particularmente en la zona del Euro. Sería de esperar que expansiones más moderadas en la liquidez estuvieran asociadas de alguna manera con correcciones al alza de las tasas. Por el contrario, en los EE.UU, a pesar de que la FED ha reducido la compra de activos financieros de \$85.000 a \$35.000 millones al mes, la tasa de crecimiento de la liquidez total ha repuntado en los primeros meses de 2014 en un punto porcentual en relación con diciembre 2013.

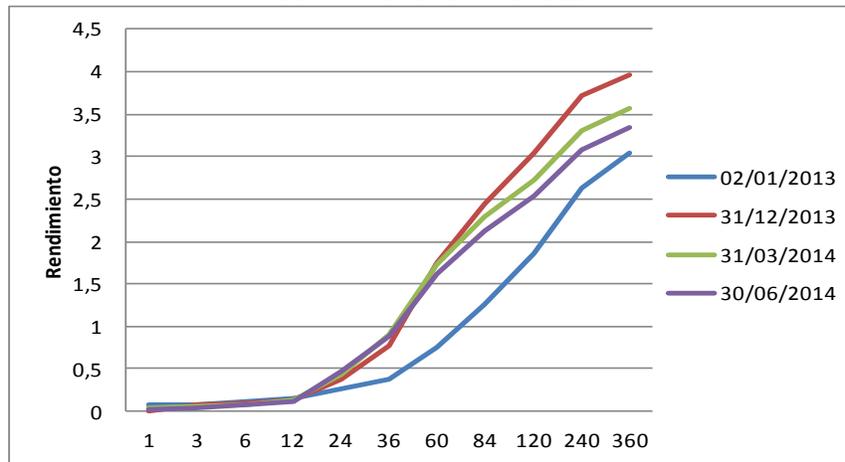
**Gráfico 1.6**  
**Economías Desarrolladas: M3**  
**-tasa de crecimiento interanual-**



Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts

En efecto, durante el primer semestre en los EE.UU. se observa una reversión del ajuste al alza en las tasas de interés efectuado durante el año 2013, en particular en las tasas a largo plazo. El gráfico 1.1 muestra el comportamiento de la curva de rendimientos de los bonos del tesoro en cuatro momentos diferentes del tiempo. Es posible observar cómo, luego de ajustarse hasta un punto porcentual en los tramos largos de la curva a lo largo de 2013, el mismo se ha revertido en lo que va de 2014.

**Gráfico 1.1**  
**Bonos del Tesoro de los EE.UU**  
**-curva de rendimientos-**



*Fuente: Elaboración propia con base en datos del US Treasury Resource Center*

Lo anterior resulta contraintuitivo en un contexto donde se esperaría un endurecimiento de las condiciones financieras mundiales. Una posible interpretación está asociada con un fenómeno de “flight to quality” desde las economías emergentes, a pesar de la persistencia de incertidumbre asociada al proceso de recuperación y la falta de claridad sobre la mezcla adecuada de política económica para apoyar el mismo en las economías desarrolladas en general, y la de los EE.UU. en particular, lo que ha generado algunas críticas por parte de algunos organismos financieros internacionales, tales como el BIS.

Por otra parte, las proyecciones de crecimiento de la economía mundial han sido nuevamente ajustadas a la baja para 2014, pero vista como temporal, ya que para 2015 se espera que la economía mundial continúe su senda de expansión.

Así, para algunas economías emergentes la normalización de la política monetaria en EUA ha deteriorado sus expectativas de crecimiento económico. En el caso de Centroamérica, aún cuando es probable que esta política implique una restricción al financiamiento externo tanto público como privado (principalmente bancario), el impulso positivo

derivado del incremento en la demanda externa podría ser más importante que esa restricción financiera.

Por ello, en general, el balance de la situación económica internacional para las economías de la región puede considerarse positivo. Entre los factores positivos que pueden destacarse se encuentra el mejor desempeño de las economías avanzadas, situación que podría propiciar un mayor crecimiento económico en la región CARD por la vía de mayores exportaciones, mejora de los términos de intercambio y un mayor flujo de remesas, inversión extranjera directa y turismo.

## **2. La economía Centroamericana**

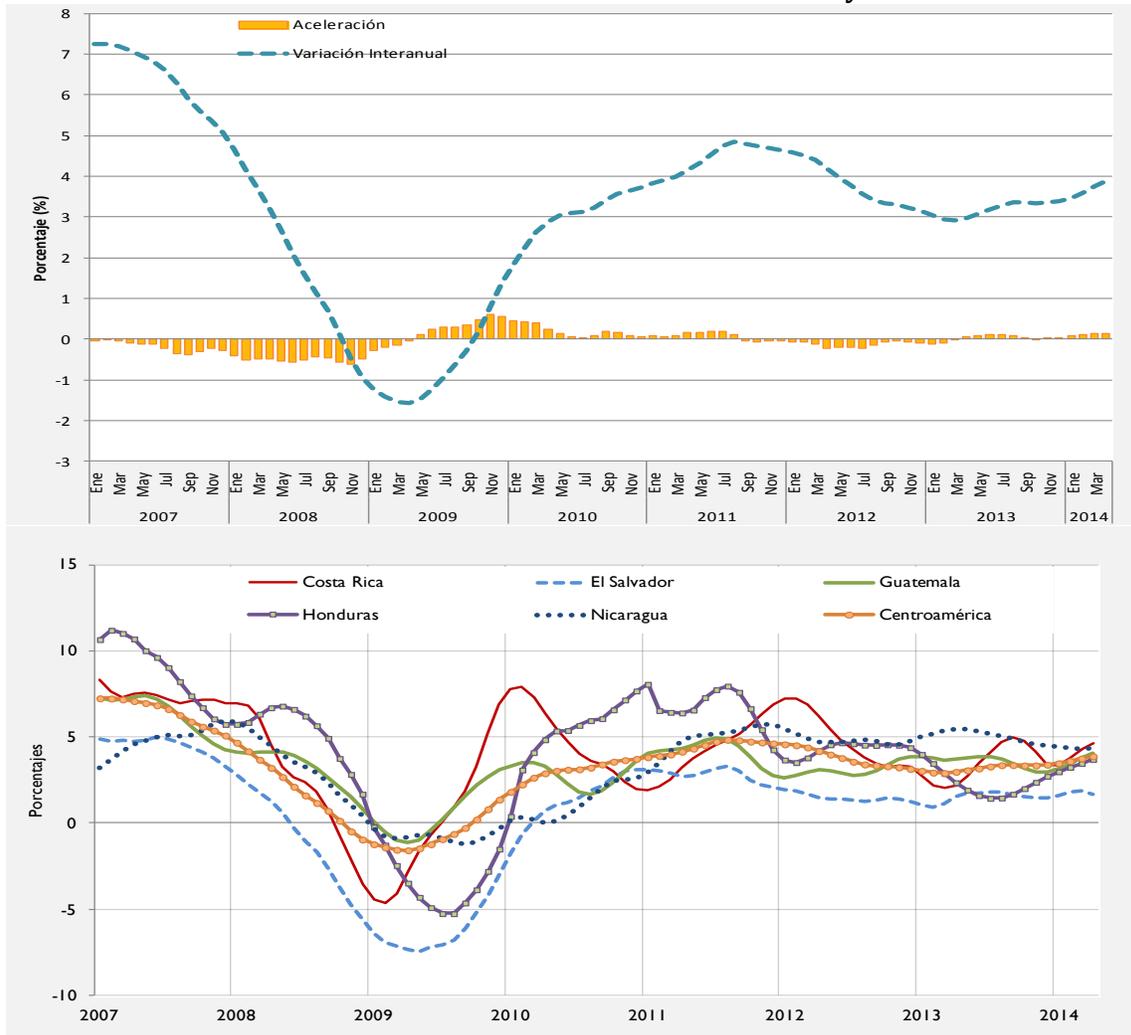
### **2.1 Actividad Económica**

***La actividad económica continúa recuperándose moderadamente en 2014, con un promedio regional esperado de alrededor de 3.8% (3.3% en 2013). Los datos disponibles del IMAE (tendencia ciclo) están en línea con las proyecciones del PIB real para este año.***

En términos generales, en el largo plazo el crecimiento de la economía de la región ha seguido un patrón que se asemeja más al de las economías desarrolladas que al de las emergentes. Se mantiene un crecimiento todavía menor a los primeros años de la postcrisis pero con una tendencia hacia la aceleración, cuando se le mide por la variación interanual de la tendencia ciclo del IMAE.

Como es usual, a nivel de países la región presenta un comportamiento heterogéneo, con tasas de crecimiento interanual del IMAE que se ubican entre 1.7% (El Salvador) y 4.6% (Costa Rica). La gran mayoría de los países muestran tasas de crecimiento superiores a las observadas el año anterior (Ver gráfico 2.1.1), a excepción de Nicaragua que denota una desaceleración, pero aún así, se mantiene con uno de los niveles más altos de crecimiento en la región.

**Gráfico 2.1.1**  
**Centroamérica: Índice Mensual de Actividad Económica**  
**-tasa de crecimiento interanual de la tendencia ciclo y aceleración-**

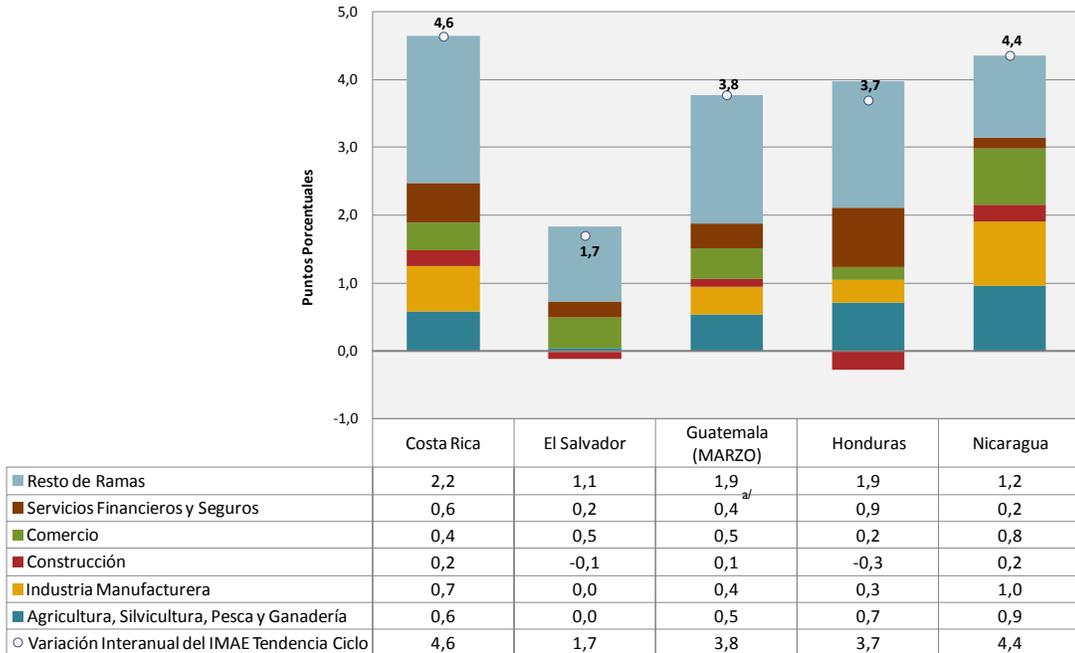


Fuente: SECMCA: Reporte Mensual de Actividad Económica. Abril, 2014.

Al analizar la contribución por ramas de actividad a la variación interanual del IMAE, es posible observar que se mantiene el importante aporte de las actividades asociadas a los servicios por encima de sectores como la agricultura, la manufactura y el comercio. Durante el primer semestre la región se ha visto afectada por diferentes factores que pueden haber influido en mayor o menor medida sobre sus niveles de productividad; entre otros: algún grado de incertidumbre política (en particular se presentaron cambios en las autoridades de gobierno en Costa Rica, El Salvador y Honduras) factores climáticos que impactaron la actividad agropecuaria (reaparición del fenómeno El Niño) y algunos

choques exógenos (cierre de una planta de microprocesadores de INTEL en Costa Rica, por ejemplo) (Ver gráfico 2.1.2)

**Gráfico 2.1.2**  
**Contribución de las ramas de actividad a la variación interanual del IMAE**  
**-en tendencia-ciclo-**



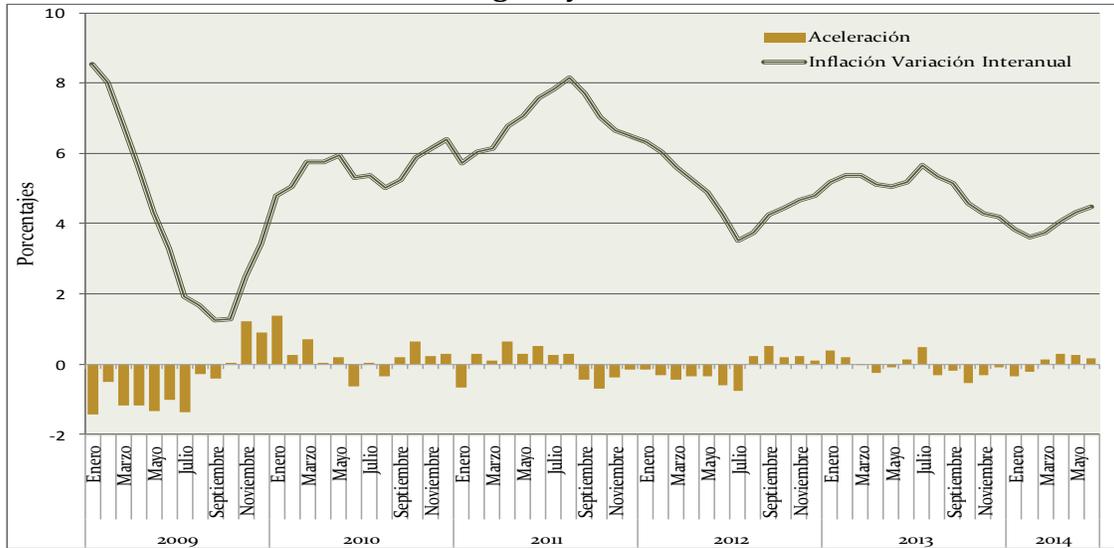
*Fuente: SECMCA: Reporte Mensual de Actividad Económica. Abril, 2014.*

## 2.2 Inflación

**La variación interanual promedio del IPC en la región en junio de 2014 fue de 4.5% (5.2% en junio de 2013), que en general se ubica dentro o por debajo de las metas previstas por los bancos centrales para 2014 (entre 3.4% y 5.0% como promedio regional)**

Desde el año 2004, la inflación en la región mantiene la tendencia hacia la baja, con menor volatilidad en los años posteriores a la crisis financiera internacional. Dicha variable se ubicó en un nivel de 4.5% a junio, 2014 (Ver gráfico 2.2.1).

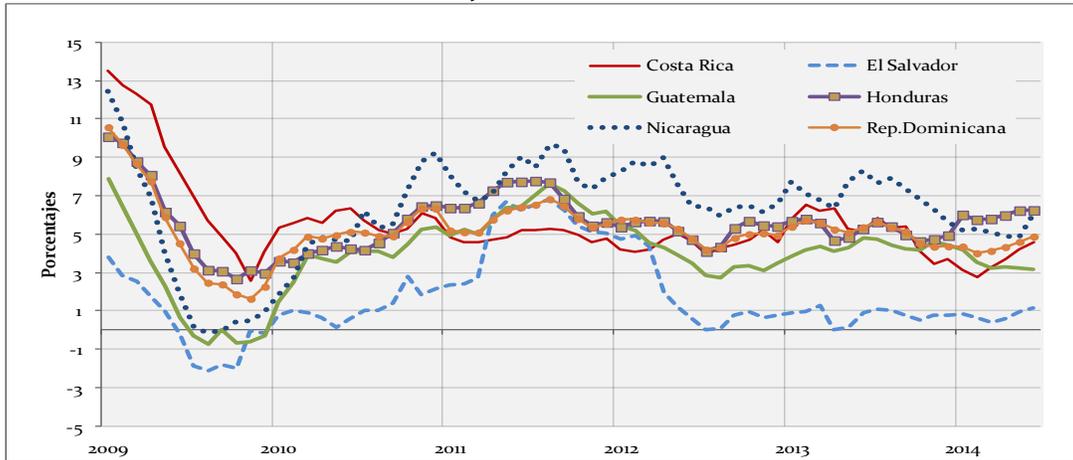
**Gráfico 2.2.1**  
**CARD: Variación Interanual del IPC**  
**-serie original y aceleración-**



**Fuente: SECMCA: Reporte Mensual de Inflación Regional. Julio, 2014.**

En términos generales, la región continúa siendo relativamente exitosa en el control de la inflación. Durante el último año, los niveles de inflación en la mayoría de los países han tendido a converger alrededor del 5% interanual (con excepción de El Salvador y Guatemala, donde es incluso menor). No obstante en los últimos meses se nota algún repunte en algunos países como Costa Rica, Nicaragua y República Dominicana. Dada la evolución reciente de los índices de precios al consumidor de la región, Costa Rica es quien, a priori, tendría más comprometido el objetivo de inflación para 2014, el cual se ubica justamente en 5%, habida cuenta el comportamiento del mercado cambiario durante el primer semestre de 2014.

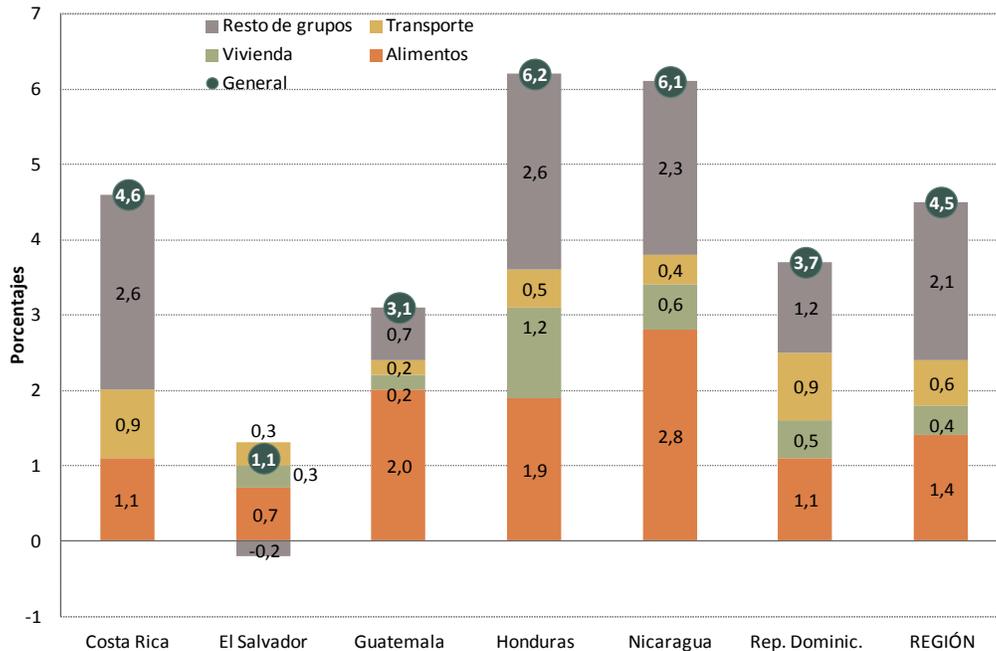
**Gráfico 2.2.2**  
**CARD: Variación Interanual del IPC**  
**-a junio, 2014-**



*Fuente: SECMCA: Reporte Mensual de Inflación Regional. Julio, 2014.*

Con excepción de El Salvador y Guatemala, los grupos de bienes y servicios diferentes a vivienda, transporte y alimentos son los que más han aportado a la variación observada en el IPC. En estos dos países sin embargo, llama la atención que más del 50% de la variación está explicada por el rubro de alimentos (Ver gráfico 2.2.3). Sin embargo, datos más recientes reflejan que la inflación del rubro de alimentos se está acelerando notablemente en razón de los efectos del fenómeno climatológico El Niño, lo que, a pesar de ser un fenómeno totalmente independiente de las posturas de política monetaria y cambiaria, sin duda pone mayor presión al cumplimiento de las metas inflacionarias de algunos de los bancos centrales de la región.

**Gráfico 2.2.3**  
**Contribución de los Grupos a la Inflación Interanual**  
**-a junio, 2014-**



Fuente: SECMCA: Reporte Mensual de Inflación Regional. Julio, 2014.

### 2.3 Sector Externo

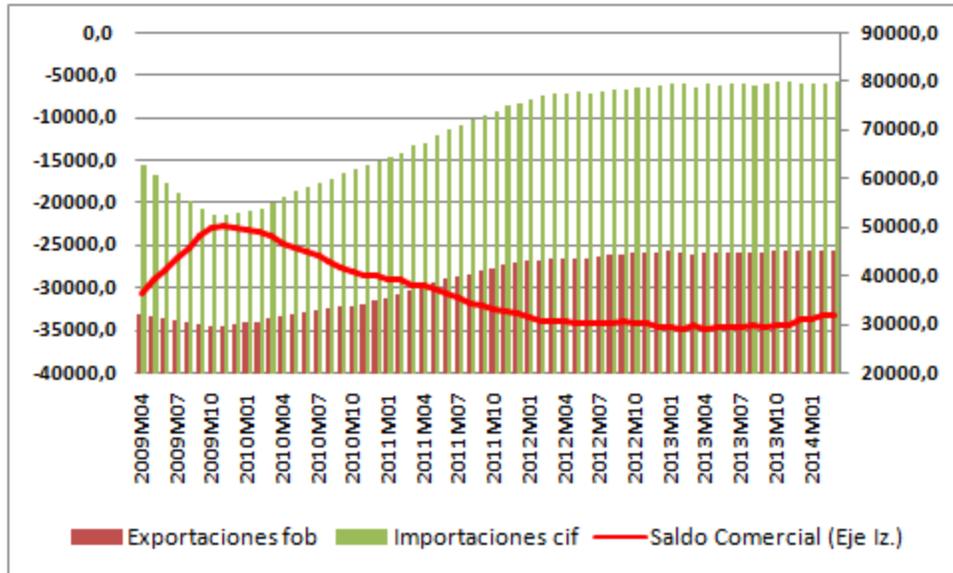
**Se proyecta que el déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos continuará elevado en la mayoría de los países (alrededor del 5.5% como promedio regional), en un contexto en que si bien la posición de reservas internacionales netas sigue siendo sólida, se registra o se prevé contracciones en su nivel en algunos países.**

Al mes de marzo de 2014, el saldo comercial deficitario en la región registró una leve disminución en alrededor de US\$443 millones con relación al mismo período de 2013, al observar un nivel de US\$33,284 millones. Ese resultado se explica fundamentalmente por tres situaciones relevantes: i) un leve mejoramiento en el valor total de las exportaciones, no obstante el lento crecimiento económico de la economía mundial y regional<sup>2</sup>; ii) la

<sup>2</sup>Cabe destacar que en el caso de las exportaciones, no obstante la caída en los precios internacionales, en el valor y en el volumen de exportaciones de café, el valor total de las exportaciones ha registrado un leve crecimiento de US\$91 millones.

estabilidad (con tendencia a la baja) en los precios internacionales de las materias primas, particularmente los precios de los hidrocarburos durante los primeros tres meses del año, y iii) las persistentes bajas tasas de crecimiento del consumo y la inversión que se han registrado en la mayoría de países en la región.

**Gráfico 2.3.1**  
**CARD: Dinámica del Saldo Comercial, Exportaciones e Importaciones de bienes.**  
**Datos acumulados en periodos móviles de doce meses**  
**- millones de US\$-**



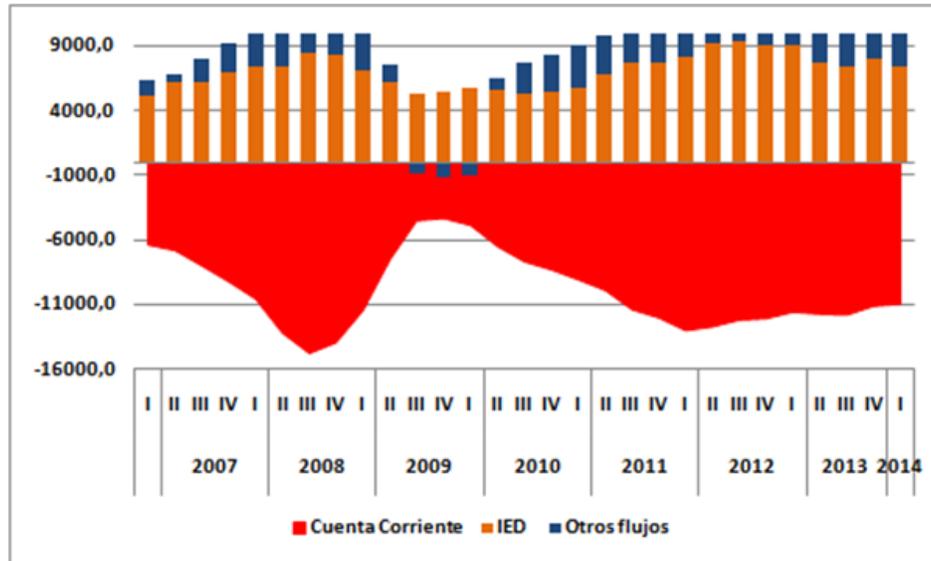
Fuente: Elaboración propia con base en información de SIMAFIR/SECMA.

Durante el primer trimestre de 2014, la dinámica de las exportaciones de la región registró un modesto aumento (0.2%) con respecto de diciembre 2013 como resultado de la fluctuación de los precios de los “commodities” (particularmente del precio del café) y por la lenta recuperación de la demanda externa. De igual manera, la dinámica de las importaciones, altamente dependientes de las de petróleo y bienes de capital, registró un leve incremento de 0.6%, debido al bajo crecimiento económico registrado durante el año en la mayoría de países en la región.

El saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medido a través de datos acumulados móviles, a marzo de 2014 registró un acumulado de alrededor de US\$10,890 millones, 1.5% menor al observado a finales de 2013. Esa dinámica de lenta reducción se ha mantenido durante los últimos dos años. En ese resultado influye el comportamiento de los servicios de la balanza de pagos y las remesas que constituyen un flujo financiero importante en la región. En el financiamiento del déficit de la cuenta corriente han sido importantes los flujos de inversión extranjera directa, que a pesar de caer durante el primer trimestre de 2014, han acumulado en un periodo de doce meses un monto de alrededor de US\$7,400 millones (8.0% menos al observado a diciembre de 2013). También

contribuyeron otros flujos de capital y de financiamiento externo que se incrementaron durante el primer trimestre de 2014, alcanzando un monto acumulado en un periodo de doce meses de US\$3,490 millones. (Ver gráfico 2.3.2)

**Gráfico 2.3.2**  
**CARD: Dinámica de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, Inversión Extranjera Directa y Otros Flujos de Capital y Deuda.**  
**Datos acumulados móviles trimestrales**  
**-millones de US\$-**



Fuente: SIMAFIR/SECMCA.

En el comportamiento de la cuenta de capital de la balanza de pagos en los últimos dos años, han sido relevantes los flujos de capital por el financiamiento público externo. En efecto, el saldo de la deuda pública externa a nivel regional, al finalizar el primer trimestre de 2014, alcanzó un monto de US\$47,593 millones, en cuya composición destaca el saldo de la deuda pública externa del Gobierno Central con un saldo de US\$39,709 millones, influida principalmente por las colocaciones de bonos soberanos en el mercado internacional.

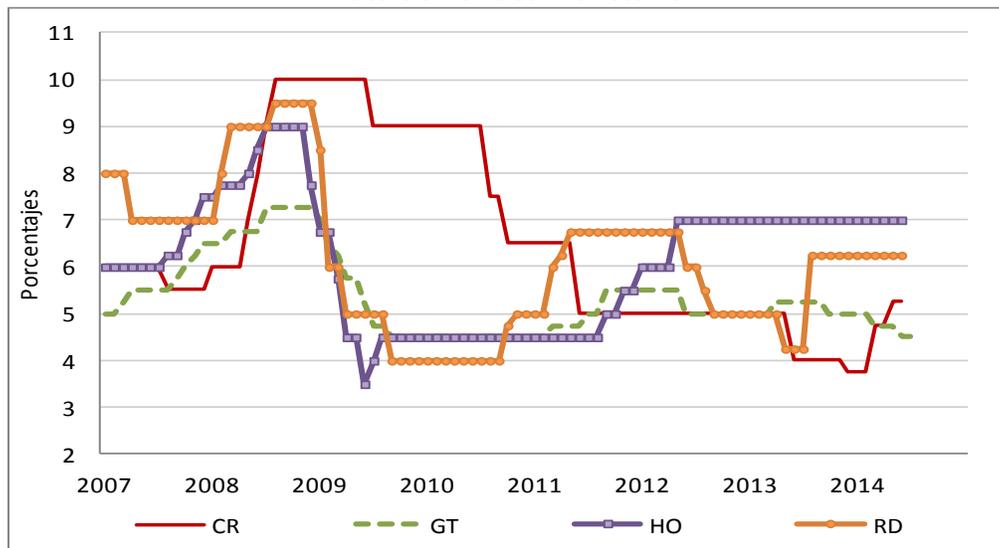
#### 2.4. Condiciones Monetarias

***El crédito al sector privado en todos los países mantiene una relación creciente respecto del PIB, y a la vez el crédito en moneda extranjera está aumentando más que el crédito en moneda nacional (13% en ME vs. 8% en MN). Por su parte, las tasas de interés activas en términos reales se mantienen en un promedio regional de aproximadamente 10%.***

El gráfico 2.4.1 muestra el comportamiento de la tasa de política monetaria (TPM) en los países que utilizan dicho instrumento. En el caso de Honduras se mantiene el nivel de TPM observado desde mayo, 2012, mientras que en República Dominicana dicho indicador no se modifica desde agosto, 2013. Costa Rica es el país que realizó el ajuste más importante en lo que va del año, con un incremento de un punto porcentual entre febrero y mayo, probablemente en respuesta al episodio de volatilidad cambiaria observado en los primeros meses de 2014. Por su parte Guatemala realizó modificaciones leves a este indicador y con tendencia a la baja.

En todo caso, el resultado ha sido una menor dispersión en los valores de dicho indicador a lo interno de la región en relación con la observada en el año 2013, aunque no es posible afirmar que se trate de una tendencia hacia la convergencia en las condiciones monetarias entre los países, como se observará más adelante (Ver gráfico 2.4.1).

**Gráfico 2.4.1**  
**Tasa de Política Monetaria**

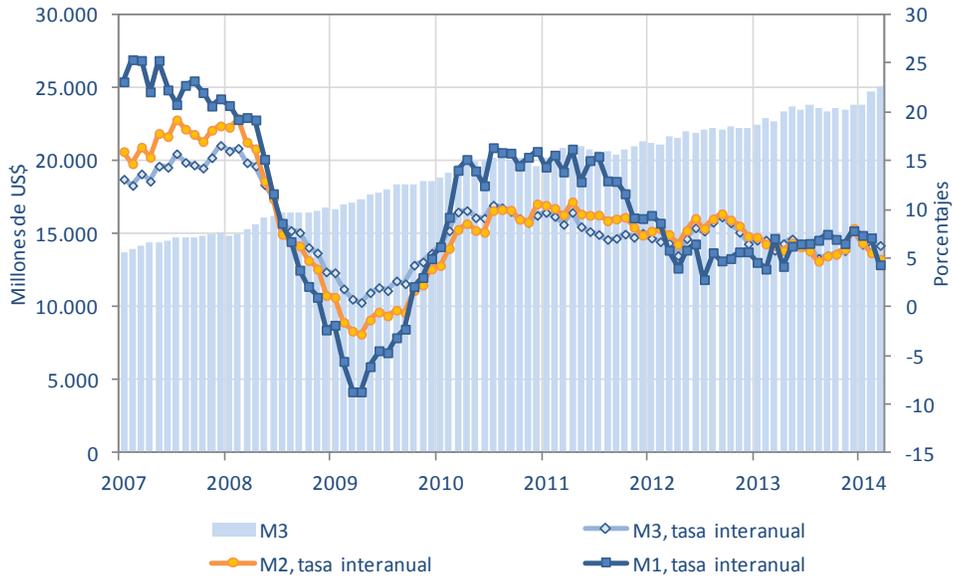


Fuente: SECMCA: Reporte Ejecutivo Mensual. Junio, 2014.

Simultáneamente, se mantiene una convergencia en las tasas de crecimientos de los diferentes agregados monetarios en la región, alrededor del 6% en promedio, la cual es menor a la observada en el año 2013, especialmente en el caso de M1 y M3. El resultado coincide con la ralentización del crédito al sector privado por parte de las otras sociedades de depósito (OSD) que se ha observado en los primeros meses de 2014, lo cual podría indicar una menor utilización del recurso de endeudamiento externo por parte de los bancos comerciales de la región. Luego de la volatilidad observada en los flujos de capital financiero en algunos países de la región durante 2013, es probable que los bancos estén

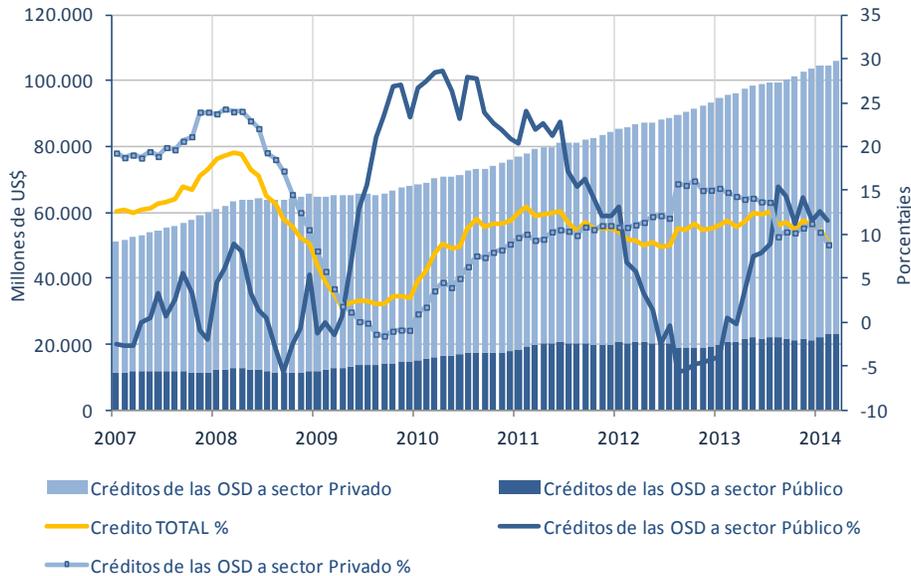
basando su estrategia de crecimiento con mayor firmeza en los fondos generados domésticamente (Ver gráficos 2.4.2 y 2.4.3).

**Gráfico 2.4.2**  
**Agregados Monetarios**  
**-volumen y tasas de crecimiento-**



Fuente: Reporte Ejecutivo Mensual. Junio, 2014.

**Gráfico 2.4.3**  
**Crédito de las Otras Sociedades de Depósito**  
**-volumen y tasas de crecimiento-**

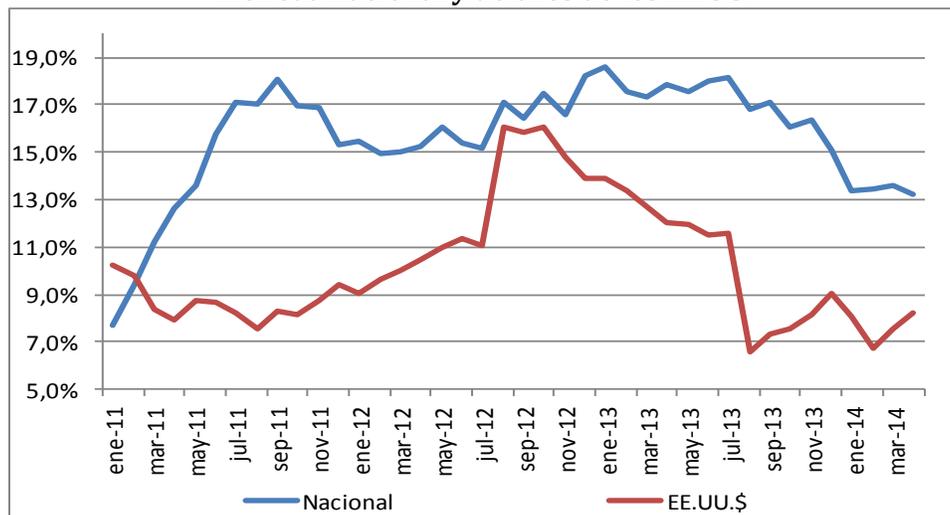


Fuente: Reporte Ejecutivo Mensual. Junio, 2014.

A pesar del menor ritmo de crecimiento del crédito al sector privado por parte de las OSD, se mantiene una clara diferencia entre el crecimiento del crédito en moneda extranjera comparado con el crecimiento de la misma variable en moneda nacional. Como se puede apreciar en el gráfico 2.4.4, con base en cifras de las EMFA<sup>3</sup>, al mes de abril la diferencia entre ambas tasas de crecimiento era de 5 puntos porcentuales (13.2% en moneda extranjera en comparación con 8.2% en moneda nacional).

Si bien la diferencia entre ambos indicadores ha sido mayor en otros períodos de la historia reciente, dicha situación se ha mantenido desde principios del año 2011. Esto estaría generando una mayor exposición cambiaria por parte de las OSD en la región, lo cual incrementaría los riesgos asociados a la volatilidad del tipo de cambio. Se debe tener presente que una mayor volatilidad cambiaria es altamente probable en un escenario donde prevalezca una menor liquidez a nivel internacional o un “flight to quality”, originadas tanto en el retiro del estímulo monetario por parte de los EE.UU. como en la incertidumbre asociada a los focos de inestabilidad política que se están gestando alrededor del mundo.

**Gráfico 2.4.4**  
**Tasa de Crecimiento del Crédito de las OSD al Sector Privado**  
**-moneda nacional y dólares de los EE.UU.-**



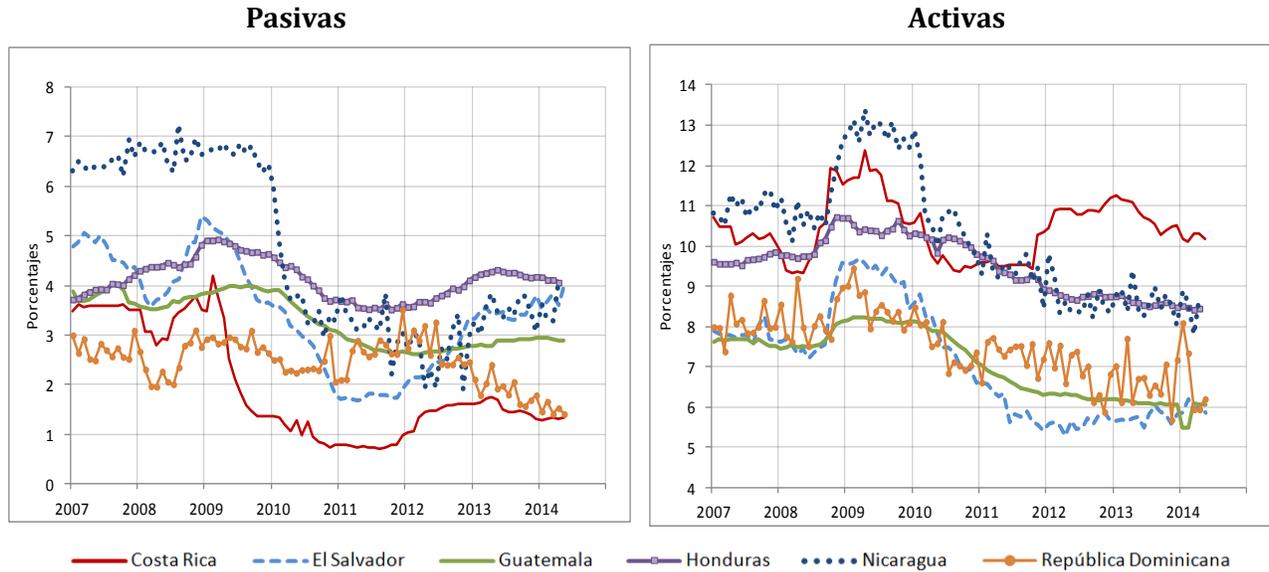
*Fuente: Elaboración propia con base en OECD. StatExtracts*

A lo interno de la región se mantiene una importante dispersión en las tasas de interés reales, tanto pasivas como activas. En efecto, el gráfico 2.4.5 muestra el comportamiento

<sup>3</sup> Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas: <http://www.secmca.org/EMFA.html>

de ambas variables para cada uno de los países. El margen de intermediación fluctúa en un rango que va desde los 2pp (en el caso de El Salvador), hasta los 9pp (en el caso de Costa Rica) aproximadamente.

**Gráfico 2.4.5**  
**CARD: Tasas de Interés Reales**



**Fuente:** Reporte Ejecutivo Mensual. Junio, 2014.

La SECMCA ha insistido en que el nivel de las tasas de interés reales es una limitante estructural al crecimiento económico de los países y se explica, como promedio regional, por un excesivo margen de intermediación financiera implícito (MIFI) de aproximadamente 8.5% según datos a febrero de 2014, que a su vez tiene su origen tanto en los elevados gastos administrativos (78% del margen financiero), como de las utilidades de la banca comercial (aproximadamente 20% en términos reales antes de impuestos).

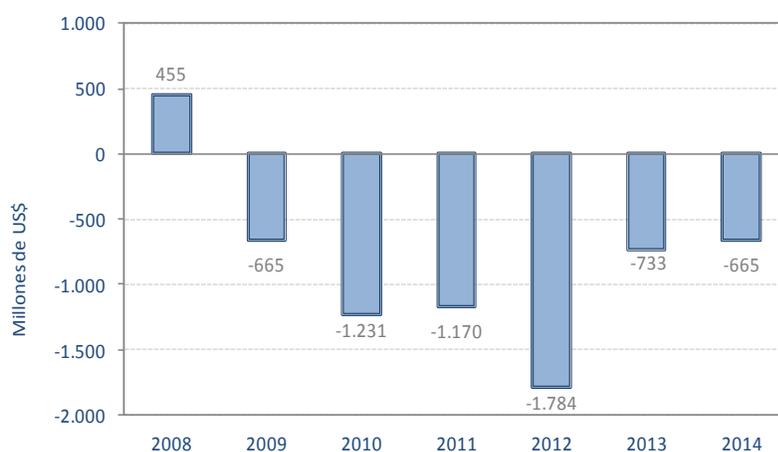
Se estima que la magnitud de dicho margen proviene de costos asociados a la eficiencia de la intermediación, sobre lo cual la normativa bancaria puede tener algún efecto, pero en general mejoras en el margen deberían provenir, principalmente, de un esfuerzo del sistema bancario por reducir los costos operativos. Adicionalmente, en algunos países las políticas públicas que tiendan a mejorar las condiciones de seguridad ciudadana, también podrían ayudar a reducir los gastos de los bancos en seguridad.

## 2.5. Finanzas Públicas

**La mayoría de los países de la región siguen enfrentando una situación fiscal complicada, porque presentan déficit altos y, en general, crecientes niveles de deuda pública.**

De acuerdo con cifras a abril de 2014, el saldo operacional del Gobierno Central en la región mejoró muy levemente en relación con el resultado al mismo período del año 2013 (Ver gráfico 2.5.1). En algunos países, resaltando el caso de Honduras, se implementaron durante el primer trimestre reformas tributarias y legales que permitirán mejorar la recaudación. No obstante, en la región en general, se ha observado una recaudación por debajo de la meta prevista durante los primeros cuatro meses de 2014 (Ver gráfico 2.5.2).

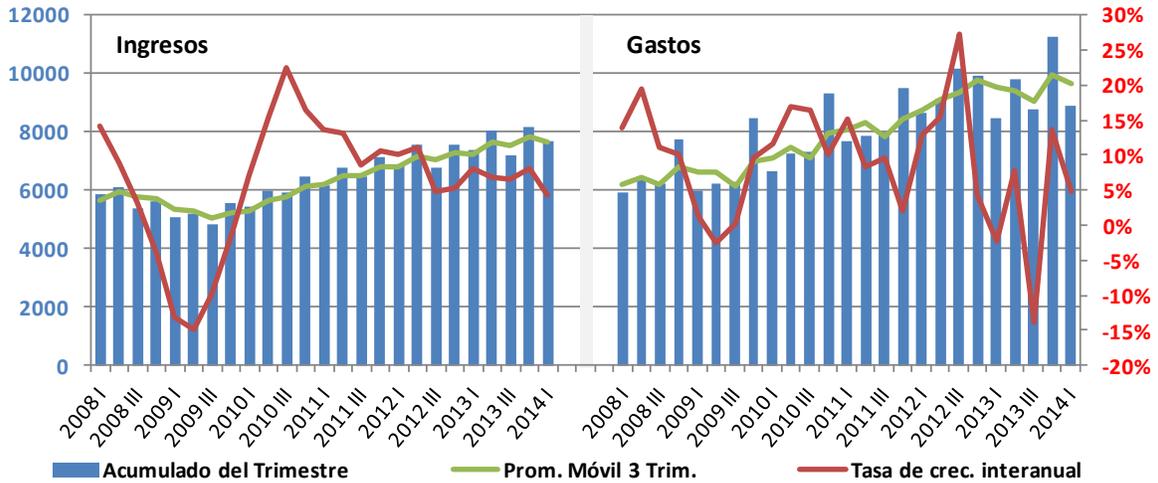
**Gráfico 2.5.1**  
**CARD: Saldo Operacional con donaciones del Gobierno Central**  
**-datos a abril-**



**Fuente: Reporte Ejecutivo Mensual. Junio, 2014.**

Ante este panorama, y además, ante la dificultad de recurrir a recortes adicionales en el gasto público (debido, entre otras cosas, a niveles de inversión pública históricamente bajos y la necesidad de cumplir compromisos previamente adquiridos) la capacidad para reducir el déficit fiscal en el presente año es limitada.

**Gráfico 2.5.2**  
**CARD: Ingresos y Gastos del Gobierno Central:**  
**Niveles (millones de US\$) y tasas de crecimiento (%)**

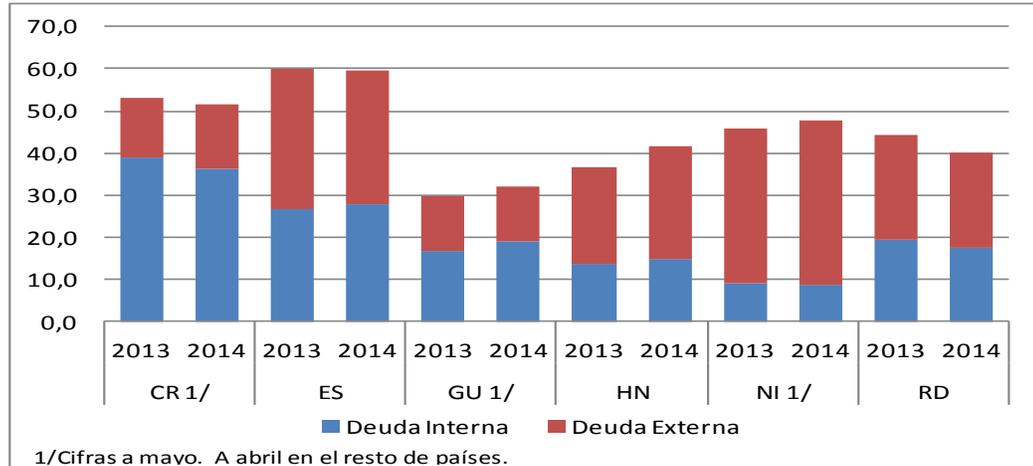


**Fuente:** *Elaboración propia con base en datos de SIMAFIR.*

Como Resultado de múltiples factores que se han venido acumulando en los últimos años, el financiamiento del déficit se ha convertido en una carga que presiona al alza el gasto público y las tasas de interés, e impone restricciones adicionales a las operaciones de esterilización monetaria, dadas las limitaciones de los mercados internos de deuda pública y las dificultades para seguir accediendo al mercado internacional de bonos a costos financieros razonables.

Aún cuando los niveles de endeudamiento como porcentaje del PIB muestran una leve caída en Costa Rica, El Salvador y República Dominicana, los mismos se incrementaron en Guatemala, Honduras y Nicaragua al comparar cifras de mayo de 2013 y 2014 (Ver gráfico 2.5.3).

**Gráfico 2.5.3**  
**CARD: Evolución de la Deuda Pública**  
**-porcentaje del PIB-**



*Fuente: Reporte Ejecutivo Mensual. Junio, 2014.*

Así, el deterioro de las finanzas públicas ha incrementado la vulnerabilidad de la región ante choques externos, particularmente de tasas de interés, debido a su vinculación, por una parte, con el costo del financiamiento externo y, por la otra, con el pago del servicio de la deuda de los países, como consecuencia de la normalización de la política monetaria en los EUA.

Como ha sido recurrente en otros informes, la SECMCA ha insistido en la necesidad de consolidar un proceso de ajuste fiscal en el mediano plazo en los países de la región mediante la implementación de reformas estructurales que permitan obtener un resultado primario consistente con una trayectoria sostenible de deuda pública.

### 3. Comentarios Finales

En términos generales, aunque con la novedad de algunas señales de recuperación más claras en las economías desarrolladas, la coyuntura macroeconómica de la región continúa planteando los mismos retos hacia el futuro que la SECMCA ya ha destacado en diferentes oportunidades.

En particular, es necesario insistir en la necesidad de implementación de marcos de políticas macroeconómicas y prudenciales sólidos de cara a los efectos que podría tener sobre la región la “normalización” de la política monetaria en los EE.UU.

En este contexto, la mayor volatilidad de tasas de interés y tipos de cambio que podría estar asociada a dicha normalización, aumentaría la vulnerabilidad de las economías

centroamericanas dado el delicado balance que exhiben en materia fiscal, pero como contraparte se espera que esa normalización sea gradual y derivada de una mejora del crecimiento de los EUA. En ese sentido, conviene insistir también en la importancia de recuperar la sostenibilidad de las finanzas públicas y crear el espacio, político y económico, necesario para promover reformas orientadas a ese fin.

Por otro lado, aún y cuando la recuperación económica en el hemisferio norte podría hacer que repunte la demanda por los bienes exportables de la región, se hace cada vez más evidente la necesidad de promover la competitividad de las economías que la componen. Si bien se ha logrado explotar nuevos nichos de producción (como la minería en el caso de República Dominicana), algunos factores fundamentales en la productividad (como el costo de la energía eléctrica en Costa Rica o la situación de seguridad ciudadana en los países del Triángulo Norte) merecen especial atención con el fin de reducir distorsiones en los mercados que pueden afectar negativamente el ajuste de los precios relativos, y con ello, la competitividad de la región.

En línea con esa lógica, resulta crucial continuar promoviendo el fortalecimiento y estabilidad del sistema financiero junto a políticas públicas que, además de mantener y robustecer las redes de seguridad financiera nacionales, desarrollen esas mismas redes con una visión regional, con el fin de amortiguar el impacto de choques externos cuya probabilidad podría ser más alta dado el entorno económico y político mundial prevaleciente en la actualidad.