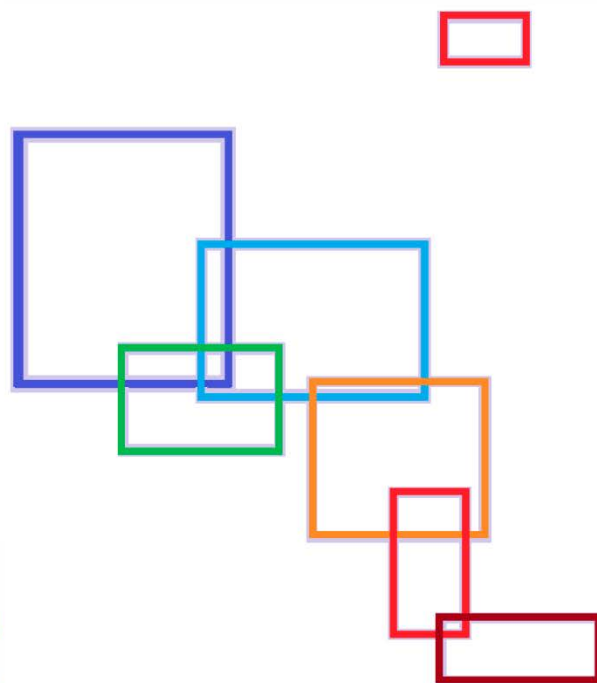


# Centroamérica y la República Dominicana: evolución económica en 2017 y perspectivas para 2018

## Balance preliminar

Enero de 2018





**Centroamérica y la República Dominicana:  
Evolución económica en 2017 y perspectivas para 2018**

**Balance preliminar**  
*Con información al 31 de enero de 2018*

**ALICIA BÁRCENA**

Secretaria Ejecutiva

**MARIO CIMOLI**

Secretario Ejecutivo Adjunto, a.i.

**HUGO EDUARDO BETETA**

Director

Sede Subregional de la CEPAL en México

Este documento presenta un balance preliminar de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en 2017 y ofrece perspectivas para 2018. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico (UDE) de la Sede Subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México, con información disponible al 30 de enero de 2018. Este trabajo fue elaborado por Ramón Padilla Pérez (Jefe de la Unidad), Cambiz Daneshvar, Randolph Gilbert, Enrique González, Rodolfo Minzer, Jesús López, Juan Pérez, Juan Carlos Rivas Valdivia, Roberto Carlos Orozco, Indira Romero, Jesús Santamaría y Francisco G. Villarreal. La edición estuvo a cargo de Rebeca Gerardo-Tavira y la diagramación fue responsabilidad de Jorge Ronzón, ambos funcionarios de la Unidad de Servicios Editoriales y de Conferencias (USEC).

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

---

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2018/3

Distribución Limitada

Copyright © Naciones Unidas, febrero de 2018 • Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México • 2018-003

---

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), División de Publicaciones y Servicios Web, publicaciones@cepal.org. Los Estados Miembros de las Naciones Unidas y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a la CEPAL de tal reproducción.

# Centroamérica y la República Dominicana: evolución económica en 2017 y perspectivas para 2018

## Balance preliminar

Enero de 2018





## ÍNDICE

<b>I. Contexto internacional .....</b>	<b>5</b>
<b>II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2018.....</b>	<b>8</b>
<b>III. La política económica.....</b>	<b>10</b>
a) La política fiscal.....	10
b) La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) .....	12
c) Política monetaria, cambiaria y financiera .....	16
d) Otras políticas .....	18
<b>IV. Sector externo .....</b>	<b>20</b>
a) El comercio de bienes y servicios .....	20
b) La inversión extranjera directa .....	22
c) Las remesas.....	23
<b>V. La actividad económica y los precios.....</b>	<b>27</b>
a) La actividad económica.....	27
b) Los precios.....	29
c) El empleo y los salarios.....	30
<b>Bibliografía .....</b>	<b>34</b>

### Cuadros

Cuadro II.1	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2016-2018 .....	8
Cuadro III.1	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera .....	14
Cuadro III.2	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones a enero de 2018 .....	15
Cuadro III.3	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2015-2017 .....	18
Cuadro IV.1.	Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2013-2017 .....	24
Cuadro IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2017.....	26
Cuadro V.1	Centroamérica y la República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral .....	31

## Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2015-2018.....	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2017 .....	6
Gráfico I.3	Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2015-2017 .....	6
Gráfico I.4	Índices de volatilidad implícita en los mercados, mayo de 2006 a octubre de 2017 .....	7
Gráfico III.1	Centroamérica y la República Dominicana: balance fiscal del gobierno central, 2016-2017.....	10
Gráfico III.2	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2017 .....	11
Gráfico III.3	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de política monetaria, 2015-2017 .....	16
Gráfico IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2017 .....	20
Gráfico IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2017 .....	21
Gráfico IV.3	Centroamérica y la República Dominicana: estructura de la cuenta corriente, 2012-2017 .....	21
Gráfico IV.4	Centroamérica y la República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2016-2017 .....	23
Grafico V.1	Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2010-2017 .....	27
Grafico V.2	Centroamérica y la República Dominicana: Oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, años seleccionados .....	28
Gráfico V.3	Centroamérica y la República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2010-2017.....	30
Gráfico V.4	Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual (diciembre –diciembre), 2017, y rangos de las metas de inflación .....	30
Gráfico V.5	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, último período disponible, 2016-2017 .....	32
Gráfico V.6	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2015-2017.....	32
Gráfico V.7	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, último período disponible, 2016-2017 .....	33



## I. Contexto internacional

**E**n 2017 el ritmo de expansión de la economía mundial registró una aceleración significativa, con una tasa del 2,9%, 0,5 puntos porcentuales por encima de lo reportado en 2016. Esta tasa, la más alta registrada desde 2011, estuvo favorecida por un mayor dinamismo de las economías desarrolladas, un incremento en la actividad industrial en conjunto con un repunte del comercio internacional y mayor confianza del consumidor. Si bien este escenario contrasta positivamente con el observado a inicios de 2016, caracterizado entonces por un entorno de bajo dinamismo, persisten aún factores que limitan una mayor expansión económica como los crecientes niveles de deuda y su efecto en la inversión, y un insuficiente incremento de la productividad.

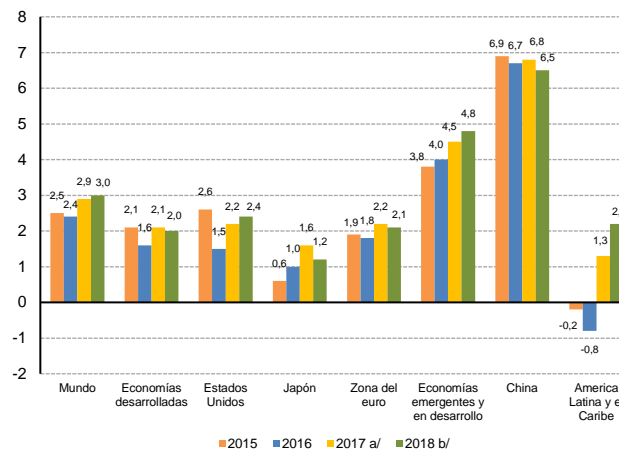
En 2017 se registró una aceleración generalizada de las principales economías del mundo (véase el gráfico I.1). Las economías desarrolladas crecieron un 2,1% (1,6% en 2016), impulsadas en buena medida por el aumento de la actividad económica en los Estados Unidos, principal socio comercial de los países de Centroamérica y la República Dominicana (CARD). El fortalecimiento del consumo interno, el aumento de las inversiones y la recuperación del sector energético llevaron a que la expansión de este país norteamericano se acelerara a un 2,2%, frente a 1,5% en 2016. Por otra parte, el PIB en los países de la zona del euro creció un 2,2% (1,8% en 2016) y el de Japón un 1,6% (1,0% en 2016).

Las economías emergentes y en desarrollo experimentaron también una aceleración significativa en 2017 (4,5%, frente a 4% en 2016). El mayor crecimiento de la economía China (6,8%, en comparación con 6,7% en 2016), sustentado en el consumo doméstico y el incremento de las exportaciones, estuvo acompañado por el retorno a tasas positivas de crecimiento de Argentina, Brasil y Rusia.

Las economías de América Latina y el Caribe en su conjunto registraron una expansión real del 1,3% en 2017, después de dos años de contracción, producto del crecimiento de las exportaciones y una mejora de la demanda interna. Al igual que en años anteriores, se observan diversas velocidades

en el interior de la región. El Caribe de habla inglesa o neerlandesa tuvo una magra expansión promedio del 0,1%, afectado por los daños de los huracanes Irma y María. Las economías de CARD tendrán un crecimiento promedio del 4,1% (promedio ponderado), nuevamente por encima de la media de la región, mientras que las de América del Sur se expandirán un 0,8%, tras dos años de contracción económica.

**Gráfico I.1**  
Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2015-2018  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de DESA (2017), "Situación y perspectivas de la economía mundial 2018", Naciones Unidas, Nueva York.

<sup>a</sup> Las cifras de 2017 corresponden a estimaciones.

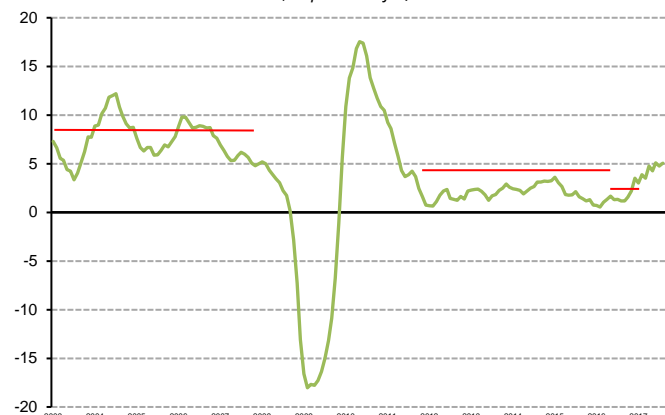
<sup>b</sup> Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones.

El volumen de comercio mundial mostró un crecimiento del 4,5% en los primeros diez meses de 2017, significativamente por encima del 1,5% registrado en 2016 y de la tasa promedio anual de los cinco años previos (2,4%). De esta manera, y por primera vez desde 2011, el volumen de comercio mundial en 2017 aumentaría a una tasa mayor que el PIB global. No obstante, su expansión aún se mantiene por debajo del promedio anual

## I. Contexto internacional

observado en los cinco años previos a la crisis financiera global de 2008-2009 (7,6%) (véase gráfico I.2).

**Gráfico I.2**  
**Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2017**  
(En porcentajes)



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del *Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB)*, información en línea, <[www.cpb.nl](http://www.cpb.nl)>.

<sup>a</sup> Las cifras de 2017 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros 10 meses.

Nota: La línea horizontal roja corresponde al promedio anual del crecimiento en el período.

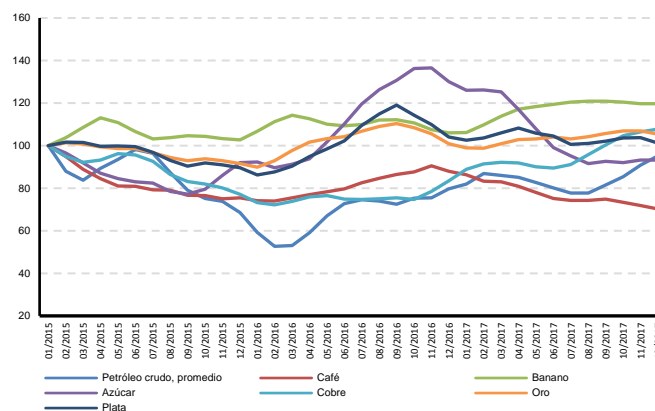
La mejora en el comercio de bienes está impulsada por una mayor demanda agregada mundial. En particular, ha estado alentada por el incremento de las importaciones en Asia del Este, favorecidas por un aumento en la demanda interna de la región, así como un mayor dinamismo de la inversión global, que es intensiva en importaciones.

**En 2017, los precios internacionales de los productos primarios registraron una variación interanual promedio del 13% (-4% en 2016),** impulsados por una mayor demanda global. Las mayores alzas se observaron en productos energéticos, metálicos y minerales (en torno al 20%), mientras el precio de los bienes agropecuarios tuvo un ligero incremento (1%) (véase el gráfico I.3).

En 2017 la inversión mostró un mayor dinamismo, gracias a perspectivas macroeconómicas más positivas, una menor

volatilidad financiera acompañada de una menor debilidad del sector bancario en los países desarrollados y bajos costos de financiamiento. La formación bruta de capital contribuyó con cerca del 60% de la aceleración de la actividad económica en 2017 (DESA, 2017).

**Gráfico I.3**  
**Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2015-2017**  
(Enero de 2015=100)



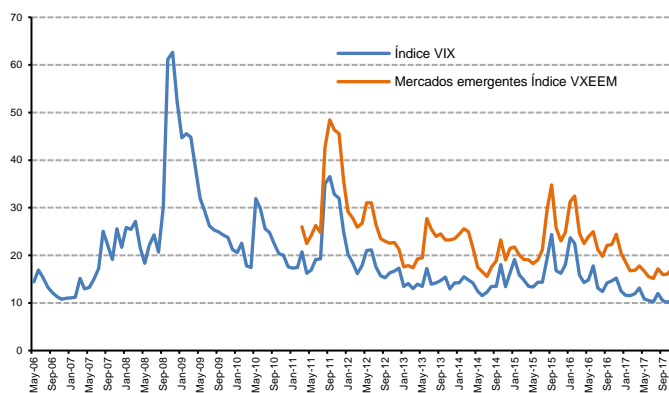
**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del *World Bank Pink Sheet* (2018), información en línea, <[www.worldbank.org/en/research/commodity-markets](http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets)>.

En este contexto, datos preliminares apuntan a que los flujos de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron los 1,8 billones de dólares en 2017, frente a 1,75 billones en 2016 (UNCTAD, 2017). Entre las economías emergentes y en desarrollo se observan diferencias significativas. Mientras que los flujos de IED a las economías asiáticas en desarrollo experimentarían un aumento, se espera que en América Latina y el Caribe se reducirían, afectados por el débil dinamismo de las economías de la región en su conjunto.

En 2017 la volatilidad de los mercados financieros se mantuvo en niveles bajos, con algunas alzas de corta duración. El índice VIX de los Estados Unidos y su equivalente para los mercados emergentes (índice VXEM), comúnmente usados para medir esta volatilidad, se ubicaron en niveles no

observados desde antes de la crisis financiera global de 2008-2009 (véase el gráfico I.4) (CEPAL, 2017). La tasa de interés de los bonos de la Reserva Federal de los Estados Unidos tuvo un par de alzas en el año para finalizar en un 1,5%. Europa y Japón continuaron con una política monetaria acomodaticia.

**Gráfico I.4**  
Índices de volatilidad implícita en los mercados,  
mayo de 2006 a octubre de 2017



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de Bloomberg.

**Nota:** El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta sobre el índice S&P 500. Con la misma lógica, la CBOE genera también el índice VXEEM, que mide la volatilidad en los mercados emergentes.

**En 2018 la economía mundial tendría una ligera aceleración, con una expansión del 3%**, favorecida por un mayor dinamismo de las economías emergentes y en desarrollo. Por segundo año consecutivo se tendría una expansión sincronizada de las mayores economías, producto de la recuperación de la inversión, la actividad industrial y el comercio. Entre las economías desarrolladas, la de los **Estados Unidos registraría una expansión del 2,4%**, alentada por un mayor crecimiento del consumo y la inversión. En sentido contrario, se espera una ligera desaceleración de la actividad económica en los países de la zona del euro (2,1%) y en Japón (1,2%). **Las economías emergentes y en desarrollo**

**tendrían un crecimiento promedio anual del 4,8%**. Los mayores incrementos se seguirán observando en los países de Asia del Este y del Sur; para China se estima una ligera desaceleración (6,5%).

**América Latina y el Caribe en su conjunto crecería un 2,2% en 2018**, 0,9 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2017. La subregión de Centroamérica, México y la República Dominicana continuaría mostrando un mayor dinamismo que el resto de la región, con un crecimiento igual o superior al 5% en Nicaragua, Panamá y la República Dominicana. En América del Sur todos los países, salvo la República Bolivariana de Venezuela, observarían tasas positivas de crecimiento y superiores a las de 2017. El Caribe de habla inglesa y neerlandesa tendría una recuperación, resultado del gasto en reconstrucción para reparar los daños causados por los huracanes Irma y María.

Para 2018 los precios internacionales de los productos primarios registrarían un comportamiento diferenciado. Los precios internacionales del petróleo tendrían un alza, debido a repuntes en la demanda, mientras que los precios de los productos agrícolas tenderían a disminuir gracias a cosechas favorables. De esta manera, el precio promedio de la canasta de bienes primarios no observaría grandes variaciones.

**El panorama económico favorable para 2018 no está exento de riesgos.** En primer lugar, el repunte del comercio internacional está amenazado por las tendencias proteccionistas observadas recientemente. En segundo lugar, las tensiones geopolíticas podrían intensificar la toma de decisiones unilaterales y el aislamiento, además de repercutir en variables económicas como los precios internacionales de las materias primas. En tercer lugar, un repentino deterioro de las condiciones financieras globales tendría implicaciones significativas, dada la alta acumulación de deuda privada y pública que se ha dado en años recientes. En 2018, en seis países de América Latina y el Caribe se realizarán elecciones presidenciales, incluidos los dos con las mayores economías: Brasil y México. Habrá que estar atentos a las implicaciones macroeconómicas que pudieran tener estos eventos.

## II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2018

**L**a actividad económica de los países de CARD observó una desaceleración en 2017, con una tasa de crecimiento promedio del 4% frente al 4,6% observado en 2016 (véase el cuadro II.1). No obstante, esta tasa es de nuevo superior a la registrada en América Latina y el Caribe en su conjunto (1,3%). El menor dinamismo de CARD en su conjunto se explica por la desaceleración de Costa Rica y la República Dominicana, debido a un menor crecimiento del consumo privado y del impacto de fenómenos climatológicos adversos, en el caso del primero, y la ralentización de la demanda interna, en particular de la inversión, en el segundo. El resto de los países mostraron un crecimiento igual o superior al de 2016.

**Contrario a lo esperado a inicios de 2017, a lo largo del año la demanda interna continuó siendo un motor robusto de crecimiento en los países de CARD, pero con una desaceleración con respecto a lo observado en 2016.** El consumo interno se expandió a una tasa anual del 3,8% (4% en 2016), mientras que la formación bruta de capital fijo tuvo incluso una aceleración (5,7%, frente a 5,2% en 2016). El alza en las tasas de interés y el repunte en la inflación tuvieron un impacto moderado en la demanda interna. Las exportaciones de bienes y servicios, por su parte, crecieron a una tasa real del 5% (2,9% en 2016), en un contexto de mayor actividad económica mundial y un repunte del comercio internacional.

**El déficit fiscal del gobierno central en los países de CARD alcanzó un 2,4% del PIB en 2017, levemente inferior al 2,5% observado en 2016.** Tres de las siete economías de CARD (El Salvador, Panamá y la República Dominicana) anotaron una reducción en el déficit fiscal del gobierno central, mientras que Costa Rica y Honduras tuvieron un deterioro y mostraron los mayores coeficientes, con un 6% y un 3,2% del PIB, respectivamente. Es importante mencionar que, en el caso de Honduras, este comportamiento se encuentra dentro de los parámetros del programa de ajuste fiscal 2014-2017. El saldo total de la deuda del sector público no financiero de los países

de CARD se situó en un equivalente al 42,1% del PIB en septiembre de 2017. La trayectoria y el nivel de deuda son ya motivo de preocupación en Costa Rica y El Salvador.

**Cuadro II.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana:**  
**tasas de crecimiento del PIB, 2016-2018**

(En porcentajes)

País	2016	2017 <sup>a</sup>	2018 <sup>b</sup>
Costa Rica	4,2	3,2	4,1
El Salvador	2,4	2,4	2,5
Guatemala	3,1	3,2	3,5
Honduras	3,6	3,7	3,9
Nicaragua	4,7	5,1	5,0
Panamá	5,0	5,5	5,5
República Dominicana	6,6	4,6	5,1
<b>Promedio CARD<sup>c</sup></b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>

<sup>a</sup> Las cifras de 2017 corresponden a estimaciones de la CEPAL. Para Costa Rica y la República Dominicana, corresponden a cifras oficiales (preliminares) de crecimiento.

<sup>b</sup> Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones de la CEPAL.

<sup>c</sup> Corresponde al promedio ponderado.

**La cuenta corriente de los países de CARD en su conjunto cerró en un 1,9% del PIB en 2017 (2,3% en 2016),** lo que representó una reducción por tercer año consecutivo. La variación positiva de los precios de la mayoría de los productos básicos de exportación de CARD compensó parcialmente el incremento del precio internacional de los combustibles. El valor de las exportaciones estuvo impulsado principalmente por mayores precios y volúmenes de los productos primarios; las zonas francas tuvieron una expansión más moderada. Los flujos de remesas familiares sumaron 25.790 millones de dólares, un crecimiento anual del 12%.

**La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de los países de CARD se situó en 3,6% en 2017, 1,6 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2016.** Esta tasa, que contrasta con los bajos niveles observados en años previos, estuvo impactada por la dinámica del tipo de cambio y el traspaso de las variaciones de los precios internacionales de las materias primas. La inflación interanual se situó dentro del rango meta de los bancos centrales, en los países en los que este existe, en contraste con lo observado en 2016 cuando la tasa se ubicó por debajo del límite inferior en cuatro países.

**En 2017 se observó una reducción de la tasa de desempleo abierto para la subregión, con un promedio del 5,7%.** Los salarios medios reales tuvieron un incremento anual promedio.

**Para 2018 la CEPAL estima que el crecimiento promedio de las economías de CARD sería de un 4,4%, 0,4 puntos porcentuales por encima del anotado en 2017.** Se espera una desaceleración del consumo y la inversión ante nuevos incrementos de las tasas de interés y el nivel de precios, que será compensada por un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, y de las remesas.

### III. La política económica

#### a) La política fiscal

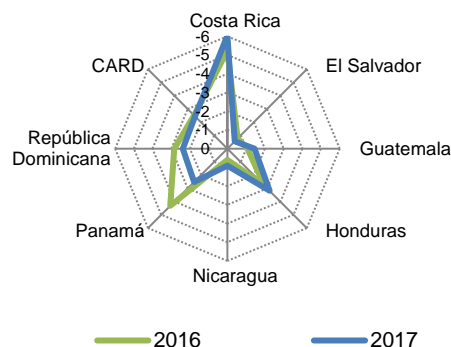
Las finanzas públicas de los gobiernos centrales en los países de CARD tuvieron un desempeño estable en 2017, en un contexto externo más favorable en el ámbito real y financiero.

La política fiscal en los países de CARD tuvo en general un manejo prudente. Debido a que el promedio de los ingresos públicos totales del gobierno central aumentó ligeramente por encima del promedio de los gastos totales, el déficit fiscal alcanzó un 2,4% del PIB, levemente menor a lo registrado en 2016 (2,5% del PIB). El déficit fiscal alcanzado por los países de CARD se compara favorablemente con el déficit fiscal promedio registrado por la totalidad de los países de América Latina y el Caribe, el cual se ubicó en un 2,8% del PIB.

En cuanto al resultado fiscal primario, en el que no se considera el pago de intereses de la deuda, el déficit fiscal para los países de CARD en 2017 alcanzó un 0,1% del PIB. Con ello, por segundo año consecutivo se habría alcanzado el equilibrio, ya que en 2016 llegó a 0,0% del PIB. Este resultado fue similar al observado para el promedio de América Latina y el Caribe en 2017 (también del 0,0% del PIB).

En 2017, tres de las siete economías de CARD (El Salvador, Panamá y la República Dominicana) lograron una reducción del déficit fiscal del gobierno central en comparación con 2016. El resto mostró un leve deterioro. El Salvador, Nicaragua y Guatemala registraron los menores déficits, equivalentes al 0,5%, 0,9% y 1,5% del PIB, respectivamente. Por otra parte, Costa Rica y Honduras alcanzaron los mayores balances negativos, con un 6,0% y un 3,2% del PIB, respectivamente (véase el gráfico III.1). En el caso de Honduras, este comportamiento se encuentra dentro de los parámetros del ajuste fiscal 2014-2017.

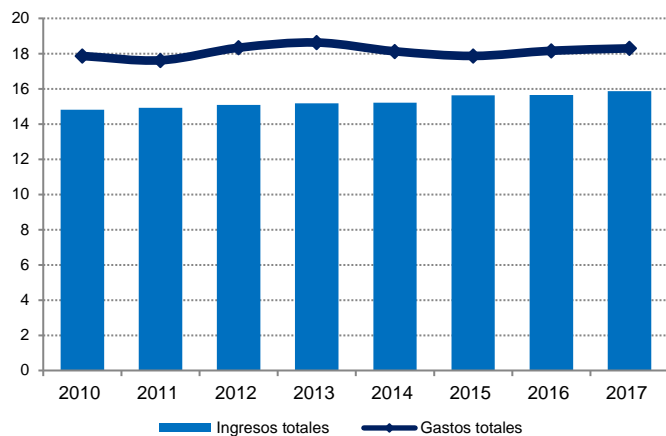
**Gráfico III.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana:**  
**balance fiscal del gobierno central, 2016-2017**  
*(Como porcentaje del PIB)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos totales del gobierno central en los países de CARD en promedio aumentaron levemente de un 15,7% del PIB en 2016 a un 15,9% del PIB en 2017, mientras que los gastos totales lo hicieron de un 18,2% a un 18,3% del PIB (véase el gráfico III.2). Los factores centrales que explicaron este desempeño fueron un aumento de los ingresos tributarios y la contención del crecimiento del gasto, principalmente por una reducción de la inversión pública. Asimismo, se registró un alza en los pagos de intereses (de un 2,0% del PIB en 2016 a un 2,2% del PIB en 2017), evolución que dificultó los esfuerzos por contener las erogaciones públicas.

**Gráfico III.2**  
**Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2017**  
*(Como porcentaje del PIB)*



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Con respecto a los ingresos tributarios del gobierno central, Honduras, El Salvador y Nicaragua reportaron la mayor carga tributaria en 2017, con 17,9%, 16,8% y 16,1% del PIB, respectivamente. En tanto, Panamá y Guatemala registraron la menor carga tributaria, con 10% y 10,5% del PIB, en ese orden. Con relación al gasto total del gobierno central, Guatemala (12,5% del PIB) y Panamá (16,8% del PIB) mostraron los menores egresos dentro de los países de CARD, mientras que Honduras y Costa Rica tuvieron los mayores gastos (23,3% y 20,5% del PIB, respectivamente).

El aumento del déficit fiscal en Costa Rica está estrechamente relacionado con el incremento del pago de intereses y de los gastos corrientes. El período constitucional del actual Gobierno está llegando a su fin —en abril de 2018 se celebrará la segunda ronda de las elecciones presidenciales— y aún no se han alcanzado acuerdos en la Asamblea para aprobar los principales proyectos de ley de la reforma fiscal dirigidos a reducir el déficit, en particular los referidos a la introducción de un impuesto al valor agregado y las modificaciones al impuesto sobre la renta.

La reducción del déficit fiscal en El Salvador se explica principalmente por un esfuerzo importante para contener el crecimiento del gasto público ante la situación de impago en la que se encontraba al no cumplir los compromisos de deuda de los Certificados de Inversión Previsional (CIP), factores que resultaron críticos en la degradación de la deuda soberana del país. El gasto total registró una contracción de casi un punto porcentual del PIB, debido a una fuerte reducción de la inversión bruta en términos reales (-13,9%), aunque el gasto corriente creció debido al aumento en el pago de intereses de la deuda.

En Guatemala la política fiscal se caracterizó por el bajo nivel de ejecución del presupuesto de la administración central del Gobierno. Para octubre de 2017 el porcentaje de ejecución del gasto se ubicó en un 69,9%, el más bajo desde 2010. Desde fines de octubre de 2016 rigen las reformas de la Ley de Contrataciones del Estado, incluidas la figura del contrato abierto y la subasta electrónica inversa, con la finalidad de aumentar la transparencia de las compras del Estado. Esto ralentizó la ejecución de la inversión, sobre todo en casos como el del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda.

En Honduras, después de tres años consecutivos de ajustes fiscales, el déficit del gobierno central se redujo del 7,9% del PIB en 2013 al 2,8% del PIB en 2016. En 2017 una expansión de 23% en la inversión pública elevó el déficit fiscal a un 3,2% del PIB. Por otra parte, en Nicaragua hubo una leve expansión del déficit a pesar de los esfuerzos por reducir las transferencias corrientes y mantener estables las compras de bienes y servicios públicos. En Panamá, en tanto, el menor déficit fue consecuencia de una reducción del 2,6% real en los gastos de capital.

En la República Dominicana, la mejora en los resultados respondió a una mayor eficiencia en los mecanismos de recaudación, el pago retroactivo de impuestos adeudados y la implementación de aumentos impositivos específicos aprobados con anterioridad. Por otra parte, los gastos totales del gobierno central se redujeron principalmente por una caída



de los gastos de capital y por un freno en los gastos corrientes, vinculado a la reducción de los subsidios gubernamentales al sector de electricidad.

**En 2018 se estima que se acentuarán los riesgos latentes en materia de política fiscal.** El aumento esperado en los precios internacionales de los derivados del petróleo generará una mayor presión en las cuentas públicas vinculadas a los subsidios de la energía. Asimismo, el aumento paulatino previsto en las tasas de interés internacionales encarecerá el financiamiento tanto interno como externo, provocando una desaceleración de la demanda interna, una menor recaudación de IVA y el incremento del pago de intereses, lo que probablemente generará un aumento en el déficit público. No obstante, una mayor demanda externa podría contrarrestar este fenómeno.

A finales de 2017, el gobierno de los Estados Unidos aprobó una reforma fiscal que será implementada en el transcurso de 2018 y 2019, y que busca el retorno de capitales desde el extranjero para incentivar la economía norteamericana. Para ello, entre las acciones más importantes que se aprobaron están un ajuste a la tasa de impuestos corporativa de un 35% a un 21%, la reducción de la renta individual de altos ingresos de un 39% a un 37% y el aumento del tope libre de impuestos para las sucesiones de 5.5 millones

de dólares a 11 millones de dólares para ciudadanos solteros y de 11 millones de dólares a 22 millones de dólares para matrimonios. Esta reforma tendrá impactos diferenciados entre los países del CARD, dependiendo del grado de dependencia e interrelación de cada una de estas economías con las empresas estadounidenses. Se prevé que estas medidas se reflejen en una reducción en la entrada de inversión extranjera directa a los países de CARD provenientes de los Estados Unidos, así como un aumento en la repatriación de beneficios por parte de empresas norteamericanas a esa nación. Sin embargo, también es probable que aumenten las exportaciones desde los países de CARD hacia los Estados Unidos debido a un mayor ingreso disponible.

**En el contexto anterior, los principales retos en materia fiscal que enfrentarán los países de CARD continúan siendo una mayor capacidad de recaudación tributaria y de eficiencia en el uso de los recursos públicos, y la aprobación de reformas fiscales pendientes en varios de los países de la región.** La materialización de los riesgos en materia fiscal incrementaría la presión por iniciar nuevos procesos de revisión y ajustes a sus sistemas impositivos, por ejemplo, la simplificación de sistemas tributarios, la revisión de las tasas impositivas, la ampliación de la base impositiva y la mejora del clima de inversión.

#### **b) La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF)**

La deuda pública total del SPNF de los países de CARD alcanzó un 42,1% del PIB en septiembre de 2017, una leve disminución de 0,2 puntos porcentuales respecto al cierre del año previo. Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la subregión. Honduras fue el país que registró el mayor aumento de su cociente de deuda pública como porcentaje del PIB, al pasar de un 41,4% al término del 2016 a 42,9% en septiembre de 2017.

Esta evolución se debe a un aumento de 3,1 puntos porcentuales del PIB en la deuda pública externa, efecto que fue parcialmente contrarrestado con una disminución de 1,6

puntos porcentuales del PIB en la deuda pública interna. Panamá y la República Dominicana también registraron un aumento en este coeficiente que se incrementó en 0,8 puntos porcentuales del PIB en el primer país para llegar a un 39,9% del PIB, y en 1,2 puntos porcentuales del PIB en el segundo caso, alcanzando un 38,6% del PIB. Por el contrario, Guatemala y El Salvador redujeron su coeficiente de deuda, con un 24,2% del PIB al cierre de 2016 a un 22,4% en septiembre de 2017 en el primero de ellos y de un 65,3% del PIB a 64,3% del PIB en el segundo caso. Finalmente, Costa Rica y Nicaragua mantuvieron su relación deuda a PIB en los niveles existentes al cierre de 2016, 62,4% y 44,8%, respectivamente.



En una perspectiva de más largo plazo, en el último decenio los países del CARD han registrado un incremento de su relación de deuda a PIB en 9 puntos porcentuales. Sobresalen en este sentido Costa Rica y El Salvador, países que no solo han registrado importantes aumentos en sus índices de deuda, sino que además han sobrepasado el umbral del 60% del PIB, por encima de los restantes países de CARD.

El análisis que sigue a continuación describe la evolución de la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de cada uno de los países de CARD según las tres principales agencias calificadoras, así como las perspectivas de evolución futura de cada uno de ellos. En términos generales, los siete países del CARD se pueden clasificar en dos grupos. El primer grupo, conformado por Panamá, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana, corresponde a países que en los últimos años han mostrado una importante solidez financiera y fiscal, o bien países que han logrado mejoras en estos aspectos en 2017. En el segundo grupo, compuesto por El Salvador, Costa Rica y Guatemala, la situación fiscal se ha deteriorado en el transcurso de los últimos años. A continuación, se describe la evolución seguida por cada uno de los países de CARD, en términos de la calificación de su deuda soberana y de sus perspectivas futuras, según lo informado por las agencias calificadoras.

A lo largo de 2017 Moody's y Fitch Ratings (Fitch) revisaron las calificaciones y perspectivas de riesgo de la deuda soberana de El Salvador, Costa Rica y Panamá. En El Salvador, en enero de 2017 Fitch redujo la calificación de deuda soberana de largo plazo de B+ a B, y modificó la perspectiva de estable a negativa. Posteriormente, en abril de 2017 Moody's degradó la deuda soberana de largo plazo del país, pasando de B3 negativa a Caa1, con perspectiva estable. Asimismo, Standard & Poor's (S&P) realizó cinco modificaciones en las calificaciones de la deuda o perspectivas de El Salvador. En primer lugar, en abril de 2017 degradó la deuda soberana de B- (con perspectiva negativa) a CCC-. En el mismo mes de abril la agencia degradó de nuevo la deuda soberana del país de CCC- a SD (*selective*

*default*). Posteriormente, en mayo de 2017, mejoró levemente la calificación a CC con perspectiva negativa.

Las decisiones de las agencias de rebajar la calificación de la deuda soberana de El Salvador se basaron en el continuo desgaste del perfil fiscal y de deuda, sumado a un estancamiento político para llevar a cabo las reformas fiscales necesarias. Finalmente, en octubre de 2017 Standard & Poor's mejoró la calificación del país, de CC con perspectiva negativa a CCC+ con perspectiva estable, para posteriormente, en diciembre de 2017, mejorar la perspectiva a positiva, aun cuando mantuvo la calificación de la deuda en CCC+. La mejora en la calificación de la deuda y las perspectivas del país registrada en el transcurso del último trimestre del año se explica por el acuerdo político logrado para la reforma de pensiones y la expectativa de que el país mantendrá los mecanismos para garantizar el acceso a liquidez. No obstante, en ausencia de una reforma fiscal amplia, la deuda soberana del país seguirá calificada en niveles que reflejan un riesgo sustancial.

En el caso de Costa Rica, en enero de 2017 Fitch redujo la calificación de deuda soberana de BB+ a BB, y cambió la perspectiva de negativa a estable. Posteriormente, en febrero de 2017 Moody's redujo la calificación de deuda soberana del país de Ba1 a Ba2 y mantuvo la perspectiva negativa. Un año más tarde, en enero de 2018, Fitch deterioró la perspectiva de la deuda, llevándola de estable a negativa, aun cuando mantuvo el grado de esta en BB.

Con respecto a Panamá, en febrero 2017 Fitch mantuvo la calificación de deuda soberana en BBB, al igual que la perspectiva en estable. Posteriormente, en septiembre de 2017 Moody's reafirmó también la calificación de Panamá en Baa2, y mejoró su perspectiva de estable a positiva. En julio de 2017 Standard & Poor's mejoró la calificación de deuda soberana de Honduras, que pasó de B+ a BB-, con perspectiva estable. En septiembre de 2017 Moody's hizo lo propio al mejorar la calificación de B2 con perspectiva positiva a B1 con perspectiva estable.

### III. La política económica

En el caso de Nicaragua, en julio de 2017 Moody's mantuvo la calificación del país en B2 y mejoró la perspectiva de estable a positiva. Posteriormente, en agosto de 2017 Fitch ratificó su calificación y perspectiva en B+ estable. Con respecto a Guatemala, en abril de 2017 Fitch ratificó su calificación en BB con perspectiva estable. No obstante, en octubre 2017 Standard & Poor's redujo la calificación del país, que pasó de BB con perspectiva negativa a BB- con perspectiva estable. Según la agencia calificador, la decisión responde a debilidades institucionales, a la ausencia de reformas necesarias y principalmente a problemas de inestabilidad política que han mermado la capacidad del gobierno de ejecutar inversiones de infraestructura pública. Finalmente, en julio de 2017 Moody's mejoró la calificación de República Dominicana de B1 con perspectiva positiva a Ba3 con perspectiva estable.

**El acceso al endeudamiento externo será un tema complejo durante 2018**, debido a los siguientes factores. Primero, la tendencia al aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales, particularmente en los Estados Unidos. Segundo, a pesar de una menor volatilidad, continúa la incertidumbre en los mercados internacionales, lo que dificultará el acceso al crédito, sobre todo de países ubicados por debajo del grado de inversión, como sucede en la mayoría de países de CARD. Tercero, vistos en su conjunto, los países de CARD no han logrado poner en marcha reformas fiscales significativas que conduzcan a un aumento sustancial de sus ingresos, lo que pone presión a su endeudamiento.

**Cuadro III.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera**

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
<b>Fitch Ratings</b>	<i>Calificación</i>	BB	CCC	BB	No calificado	B+	B+	BBB
	<i>Perspectiva</i>	Negativa	---	Estable	---	Estable	Positiva	Estable
<b>Moody's Investor Service</b>	<i>Calificación</i>	Ba2	Caa1	Ba1	B1	B2	Ba3	Baa2
	<i>Perspectiva</i>	Negativa	Estable	Estable	Estable	Positivo	Estable	Positiva
<b>Standard &amp; Poor's</b>	<i>Calificación</i>	BB-	CCC+	BB-	BB-	B+	BB-	BBB
	<i>Perspectiva</i>	Negativa /B	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable/B	Estable/A-2

**Fuente:** Véase <<https://www.fitchratings.com>>, <<https://www.moody.com>>, <<https://www.standardandpoors.com>>.

Nota: se resaltan en color **verde** las calificaciones y perspectivas que hasta enero de 2018 fueron revisadas al alza, y **en rojo** las ajustadas a la baja.

**Cuadro III.2**  
**Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana**  
**con relación al universo de calificaciones a enero de 2018**

Calidad	Moody's Investors Service	Standard & Poor's	Fitch Ratings
<b>Principal</b>	<b>Aaa</b>	<b>AAA</b>	<b>AAA</b>
<b>Grado de inversión alto</b>	<b>Aa1</b>	<b>AA+</b>	<b>AA+</b>
	<b>Aa2</b>	<b>AA</b>	<b>AA</b>
	<b>Aa3</b>	<b>AA-</b>	<b>AA-</b>
<b>Grado de inversión medio</b>	<b>A1</b>	<b>A+</b>	<b>A+</b>
	<b>A2</b>	<b>A</b>	<b>A</b>
	<b>A3</b>	<b>A-</b>	<b>A-</b>
<b>Grado de inversión bajo</b>	<b>Baa1</b>	<b>BBB+</b>	<b>BBB+</b>
	<b>Baa2</b> Panamá	<b>BBB</b> Panamá	<b>BBB</b> Panamá
	<b>Baa3</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>
<b>Grado de no inversión</b>	<b>Ba1</b> Guatemala	<b>BB+</b>	<b>BB+</b>
	<b>Ba2</b> Costa Rica	<b>BB</b> Guatemala	<b>BB</b> Guatemala y Costa Rica
	<b>Ba3</b> República Dominicana	<b>BB-</b> Costa Rica, República Dominicana	<b>BB-</b>
<b>Altamente especulativa</b>		<b>Honduras</b>	
	<b>B1</b> Honduras	<b>B+</b> Nicaragua	<b>B+</b> Nicaragua y la República Dominicana
	<b>B2</b> Nicaragua	<b>B</b>	<b>B</b>
	<b>B3</b>	<b>B-</b>	<b>B-</b>
<b>Riesgo sustancial</b>	<b>Caa1</b> El Salvador	<b>CCC+</b> El Salvador	
<b>Extremadamente especulativa</b>	<b>Caa2</b>	<b>CCC</b>	
<b>Pocas perspectivas de recuperación</b>	<b>Caa3</b>	<b>CCC-</b>	<b>CCC</b> El Salvador
	<b>Ca</b>	<b>CC</b>	
		<b>C</b>	
<b>Impago</b>	<b>C</b>		<b>DDD</b>
		<b>D</b>	<b>DD</b>
			<b>D</b>

Fuente: Véase: <www-datosmacro.com/ratings>.

Nota: se resaltan en color **verde** las calificaciones que hasta enero de 2018 fueron revisadas al alza, y **en rojo** las ajustadas a la baja.

### c) Política monetaria, cambiaria y financiera

No obstante el proceso de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos, en 2017 las condiciones financieras globales se mantuvieron favorables, con niveles significativos de liquidez y relativamente baja volatilidad en los precios de las principales clases de activos. En este entorno, **El Salvador, Guatemala y Honduras colocaron bonos soberanos en el mercado internacional a mediano plazo.** Mientras que la emisión de 500 millones de dólares por parte de Guatemala se realizó a una tasa históricamente baja de 4,5%, los 600 millones de dólares de deuda soberana salvadoreña fueron colocados a una tasa de 8,625% como reflejo de las percepciones diferenciadas de riesgo soberano. Por otra parte, Honduras colocó deuda en el mercado internacional por 700 millones de dólares a una tasa de 6,25% y un plazo de 10 años.

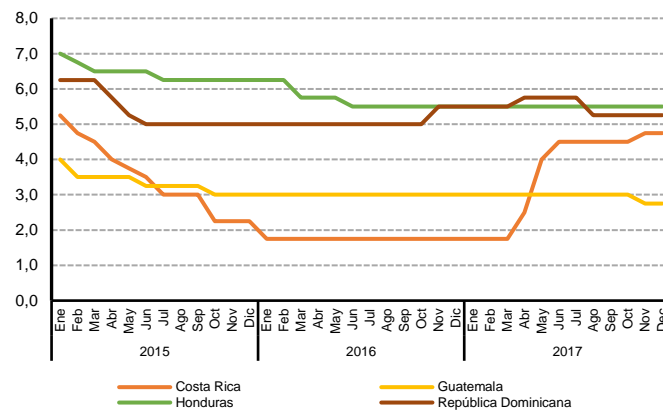
En 2017 se mantuvieron sin cambios los regímenes cambiarios de la subregión, en la que en un extremo se ubican El Salvador y Panamá con regímenes dolarizados, mientras que Guatemala y la República Dominicana mantienen tipos de cambio flotantes en el marco de esquemas de política monetaria con metas de inflación explícitas. Por otra parte, Costa Rica, Honduras y Nicaragua mantuvieron respectivamente regímenes intermedios de flotación administrada, bandas y minidevaluaciones preanunciadas diarias, respectivamente. Es preciso mencionar que en la mayoría de los casos la estabilidad del régimen cambiario esta apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como por mecanismos de intervención en el mercado cambiario para gestionar su volatilidad.

Con excepción de Guatemala, donde se ha mantenido una tendencia hacia la apreciación en el tipo de cambio nominal debido a la entrada de divisas al país, los diferenciales de inflación con respecto de los Estados Unidos **prolongaron la tendencia hacia la depreciación en el nivel promedio del índice de tipo de cambio real**, la cual se ubicó en un rango que va desde un 1,1% en los casos de El Salvador y Honduras, hasta un 4,7% en el caso de Costa Rica.

Como se analiza con mayor detalle en la sección V de este documento, aunque en general la inflación interanual observada a lo largo de 2017 superó la registrada en el año anterior (con excepción de Panamá), esta se mantuvo en niveles moderados y dentro de los rangos meta, salvo el caso de Guatemala que los superó ligeramente.

La respuesta de política monetaria ante las condiciones internas y externas fue divergente entre los países de CARD que gozan de cierto grado de autonomía monetaria, en contraste con la sincronización observada en el pasado reciente (véase el gráfico III.3).

**Gráfico III.3**  
**Centroamérica y la República Dominicana:**  
**tasas de política monetaria, 2015-2017**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: tasa vigente al final del mes de referencia.

Costa Rica incrementó su tasa de referencia desde un 1,75% en marzo de 2017 hasta un 4,75% en noviembre de 2017 para hacer frente a presiones sobre el tipo de cambio, lo cual fue complementado con la utilización de reservas internacionales. En contraste, Guatemala, que a partir del cuarto trimestre de 2015 había mantenido su tasa de política monetaria en 3%, la redujo en 25 puntos básicos a partir de

noviembre de 2017 con la finalidad de mantener el estímulo sobre la actividad económica.

Por otra parte, el Banco Central de la República Dominicana, que había iniciado un proceso de incrementos de tasas desde finales de 2016 con el fin de hacer frente a posibles presiones inflacionarias y llevó la tasa de referencia hasta un 5,75% a partir de abril de 2017, cambió su postura al reducir la tasa en 50 puntos básicos en agosto de 2017 ante una importante ralentización de la actividad económica. Lo anterior fue complementado con la reorientación de los requerimientos de encaje para el otorgamiento de crédito. Finalmente, Honduras mantuvo sin cambios su tasa de referencia.

En lo que respecta a la evolución de las tasas de interés del sistema financiero, con la excepción de Nicaragua y la República Dominicana, donde se observaron ligeros descensos, las tasas pasivas nominales se mantuvieron relativamente constantes. Ante el incremento de la inflación, esto resultó en una reducción de las tasas de captación en términos reales. Lo anterior incidió en la desaceleración observada en la tasa de crecimiento promedio anual del agregado monetario M2 observada en Nicaragua, donde la tasa pasiva real fue negativa. En contraste, en Panamá y la República Dominicana la desaceleración observada responde a la utilización de medios electrónicos de pago (véase cuadro III.3).

Por otra parte, las tasas activas se mantuvieron relativamente constantes en términos nominales, con una resultante reducción de las mismas en términos reales ante el repunte de la inflación. Esto no impidió que el ritmo de otorgamiento de crédito al sector privado se desacelerara en todos los países de CARD, con la excepción de Costa Rica donde el crédito al sector privado se expandió a una tasa del 16% y, en menor medida, El Salvador, donde el otorgamiento de crédito creció un 5,6% (véase cuadro III.3).

La desaceleración observada se explica parcialmente por el deterioro en la cartera de crédito. En lo que respecta a la salud de las instituciones financieras de la subregión —como se puede apreciar en el cuadro III.3— aunque los niveles de capitalización son adecuados, en 2017 se registraron ligeros deterioros en la calidad de la cartera crediticia en la mayoría de los países, los cuales han impactado en la rentabilidad de las sociedades de depósito en Costa Rica, Nicaragua y la República Dominicana. En el caso de Honduras, la menor rentabilidad puede reflejar el impacto de medidas macroprudenciales, entre las que destaca la introducción de multas por el incumplimiento de requerimientos de encaje, las insuficiencias temporales de liquidez y el requerimiento de mantener una cobertura de capital 3% superior al capital mínimo requerido.

Cuadro III.3

## Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2015-2017

	Agregado Monetario M2 <sup>a</sup>			Crédito al sector privado <sup>a b</sup>			Capitalización <sup>c</sup> (En porcentajes)			Morosidad <sup>d</sup> (En porcentajes)			Rentabilidad <sup>e</sup>		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Costa Rica	9.4	3.0	5.8 /g	12.6	12.7	16.0 /g	16.8	17.1	16.9 /f	1.9	1.8	2.2 /f	10.0	11.9	7.5 /f
El Salvador	3.7	5.3	6.2 /f	3.9	5.2	5.6 /f	19.2	18.7	18.0 /f	2.3	2.1	2.0 /f	11.2	9.6	10.5 /f
Guatemala	11.5	7.9	8.2 /g	10.5	8.3	5.7 /g	13.9	13.6	14.6 /f	1.3	2.1	2.5 /f	19.9	17.0	17.2 /f
Honduras	12.8	10.4	14.7 /g	10.5	10.1	8.5 /g	14.6	14.6	13.6 /f	2.6	2.4	2.2 /g	17.0	17.9	16.3 /g
Nicaragua	21.0	9.5	8.0 /g	21.3	21.2	18.0 /g	14.7	14.5	14.7 /f	0.9	0.9	1.0 /g	29.1	30.9	27.8 /g
Panamá	4.8	6.1	5.5 /f	12.9	9.6	8.3 /f	15.1	16.4	16.9 /f	1.3	1.5	1.8 /g	13.7	8.5	12.3 /g
República Dominicana	10.7	12.2	7.5 /h	17.3	15.2	11.1 /h	15.3	15.8	16.4 /f	1.6	1.6	1.9 /g	24.0	22.1	20.1 /g

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y SECMCA (2017).

<sup>a</sup> Crecimiento promedio anual.

<sup>b</sup> Crédito total de otras sociedades de depósito al sector privado.

<sup>c</sup> Patrimonio/activos ponderados por riesgo.

<sup>d</sup> Cartera vencida/crédito bruto total.

<sup>e</sup> Utilidad bruta/patrimonio promedio.

<sup>f</sup> Cifras a octubre de 2017.

<sup>g</sup> Cifras a noviembre de 2017.

<sup>h</sup> Cifras a diciembre de 2017.

### d) Otras políticas

En materia de política comercial, en 2017 los países de CARD continuaron con una visión de regionalismo abierto en sus dos vertientes: intrarregional y extrarregional. En ambos casos los países han mantenido negociaciones bilaterales y multilaterales para profundizar y diversificar su estrategia de inserción comercial.

**En 2017 se observó un avance en las negociaciones intrarregionales. Por una parte, entró en vigor la unión aduanera (UA) entre Honduras y Guatemala. Por otro lado, continúan las negociaciones para que El Salvador se integre completamente a la UA y se prevé que culminen en febrero de este año.** El resto de los países centroamericanos se han rezagado en integrarse a este proceso.

En materia de facilitación de comercio, uno de los avances que se verá en el corto plazo es que Centroamérica contará con un solo formulario para todos los trámites, la Declaración Única

Centroamericana (DUCA). También se trabaja en la transmisión anticipada de documentos para el transporte de carga, en la implementación única de controles migratorios de salida, y en el establecimiento de un sistema electrónico de emisión y envío de certificaciones. En junio de 2018 se dará inicio a la construcción del nuevo puesto fronterizo de Paso Canoas, que funcionará como aduana yuxtapuesta entre Costa Rica y Panamá.

En 2017 se avanzó igualmente en materia de la política comercial extrarregional. **Las negociaciones para establecer un tratado de libre comercio entre los países Centroamericanos y la República de Corea continuaron durante todo el año y finalizaron en noviembre, pero no será hasta el 21 de febrero de 2018 cuando se firme el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y la República de Corea, en Seúl. Por lo anterior, se prevé que entre en vigor en la segunda mitad de**

**este año, una vez que sea ratificado por los congresos.** Es importante mencionar que Guatemala aún está valorando la firma de este acuerdo. A lo largo del año se realizaron siete rondas de negociaciones que permitieron concluir con el texto del Tratado de Libre Comercio (TLC). Se establecieron reglas de origen para el acceso a los mercados, regulaciones sanitarias y fitosanitarias, comercio de servicios, inversión, propiedad intelectual y contratación pública. Entre los aspectos más interesantes del tratado están los avances en la liberalización de algunas áreas de servicios como los financieros, las telecomunicaciones, los servicios marítimos y el turismo.

Con respecto a las negociaciones bilaterales, **El Salvador y Ecuador suscribieron en febrero de 2017 un acuerdo de beneficios arancelarios que contempla 421 productos intercambiados entre ambos países;** este proceso se desarrolló a lo largo de cuatro rondas de negociación. Este Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) fue ratificado por los congresos de ambos países y entró en vigor el 16 de noviembre. Por otra parte, **los gobiernos de Panamá y China se comprometieron a fines de 2017 a iniciar durante el segundo semestre de 2018 las negociaciones oficiales para la firma de un Tratado de Libre Comercio entre ambos países.**

Por otra parte, Costa Rica ha seguido dando pasos hacia su incorporación como miembro a la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). El paso inicial es la elaboración de evaluaciones en 22 áreas entre las que se incluyen educación, empleo, trabajo y asuntos sociales, salud, comercio, economía y finanzas, y ciencia y tecnología (OECD, 2015). Se espera que el país cumpla con todos los requisitos de ingreso a la OCDE en 2018.

El anuncio del presidente Trump a inicios de 2017 de no ratificar el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP, por sus siglas en inglés), alivió algunas preocupaciones

para los países de CARD, ya que este amenazaba las exportaciones de textiles con la inclusión de la cláusula «desde el hilado hacia adelante» (*yarn forward rule*), que aseguraba cero aranceles a los miembros del acuerdo. Las reglas arancelarias y de origen propuestas en el TPP fortalecían la posición competitiva de Viet Nam, el cual —aun sin contar con un acuerdo comercial con los Estados Unidos—, concentraba cerca del 60% de sus exportaciones del sector textil y confección en el mercado estadounidense (en términos de valor), y alcanzó una cuota de mercado del 21,3% del total de las importaciones del sector textil-confección de los Estados Unidos en 2015 (en términos de valor). Los países del CARD exportan cerca del 70% de su producción del sector textil y confección (en términos de valor) hacia los Estados Unidos, pero solo representan el 10,8% del total de las importaciones de textiles de Estados Unidos (en términos de valor).

Hasta la fecha de redacción de este informe **el Gobierno de los Estados Unidos no ha tomado pasos concretos referentes a una renegociación del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés). Sin embargo, el gobierno de los Estados Unidos ha manifestado la posibilidad de imponer medidas proteccionistas al comercio<sup>1</sup>,** ante lo que el comercio intrarregional de los países centroamericanos adquiere mayor relevancia, así como el comercio con otros socios regionales.

En cuanto a elecciones presidenciales, el pasado noviembre los ciudadanos hondureños acudieron a las urnas. El resultado, que fue cuestionado por la oposición, llevó a que Juan Orlando Hernández obtuviera su segundo mandato consecutivo. Por otra parte, los ciudadanos de Costa Rica irán a las urnas en segunda vuelta el próximo 1 de abril para escoger a su próximo presidente.

<sup>1</sup> La Política Comercial de Primero los Estados Unidos (*America First Trade Policy*, en inglés) menciona que esta política hará que “las compañías deseen estar aquí, crear trabajos aquí, pagar impuestos aquí...” (*Office of the United States Representative*, 2017).



## IV. Sector externo

### a) El comercio de bienes y servicios

En 2017, ante el repunte de la actividad económica global y un mayor dinamismo de los flujos de comercio mundial, el sector externo de los países de CARD registró resultados positivos. **La CEPAL estima una mejora del resultado de la cuenta corriente de los países de CARD en su conjunto, al pasar de un déficit del 2,3% del PIB en 2016 al 1,9% en 2017.** En ello incide el buen desempeño de las exportaciones de bienes, así como el dinamismo de los flujos de remesas. Estos factores contrarrestaron el alza del precio internacional de petróleo, lo que afecta negativamente la cuenta corriente de los países de CARD, que son importadores netos de hidrocarburos.

La variación positiva de los precios de la mayoría de los productos básicos de exportación de CARD compensó parcialmente el notable incremento del precio del petróleo, por lo que el deterioro de los términos de intercambio de estos países fue moderado en 2017 (1,0%). El peso importante de las manufacturas en la canasta exportadora de CARD, que provienen en su mayor parte de la producción de bienes bajo regímenes de zonas francas, también ayuda a amortiguar el impacto de las fluctuaciones de los precios de los productos primarios sobre los términos de intercambio, ya que los precios de estos bienes manufacturados exhiben una mayor estabilidad.

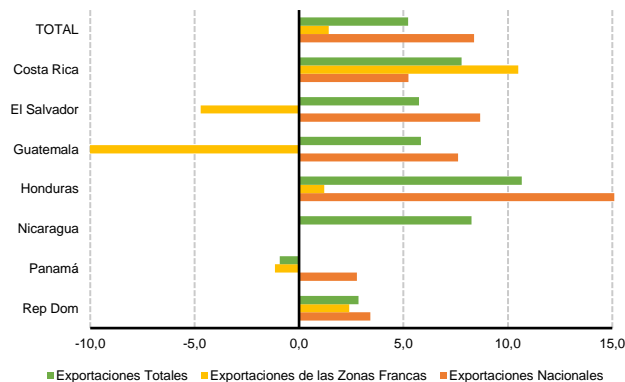
Las exportaciones totales de CARD mostraron un desempeño positivo en 2017 (5,8%). Este resultado responde principalmente al dinamismo de las exportaciones nacionales (8,4%), gracias a aumentos en los precios de algunos productos básicos y a alzas importantes en los volúmenes exportados de bienes primarios. Por otra parte, las exportaciones provenientes de las zonas francas tuvieron un crecimiento más moderado (1,4%).

Como se aprecia en el gráfico IV.1, en 2017 se registraron aumentos en el valor de las exportaciones superiores al 5% en los países de CARD, salvo en Panamá y la República Dominicana. En Guatemala, Honduras y Nicaragua, los incrementos registrados de las exportaciones nacionales

estuvieron impulsados por una marcada expansión del volumen de café exportado. Para Costa Rica y Panamá, los envíos de banano alentaron el crecimiento observado, mientras en El Salvador el dinamismo de las exportaciones de azúcar explica el resultado positivo de las exportaciones nacionales. En el caso de la República Dominicana, una notable expansión de las exportaciones industriales nacionales fue contrarrestada parcialmente por la baja de los envíos de oro.

En cuanto a las exportaciones de zona franca, si bien se observa un crecimiento moderado a nivel agregado, existe un alto grado de heterogeneidad entre los países. El aumento significativo de Costa Rica responde al dinamismo de las ventas al exterior de equipo y dispositivos médicos. Por otra parte, las exportaciones de zonas francas de la República Dominicana estuvieron dinamizadas por equipo eléctrico y productos farmacéuticos.

**Gráfico IV.1**  
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2017<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los datos corresponden al período comprendido entre enero y septiembre (variación interanual).



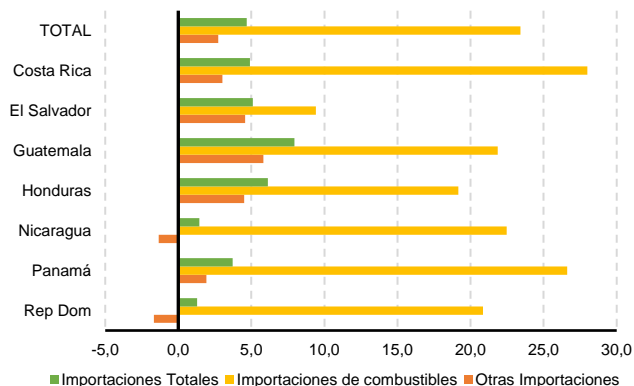
Las caídas en los envíos de zonas francas de El Salvador, Guatemala y Panamá responden a factores puntuales en cada país. En El Salvador fue resultado de una marcada baja de las exportaciones de textiles, mientras que en Guatemala se debió a una notable caída de las exportaciones de productos farmacéuticos. Por otra parte, el débil desempeño de las zonas francas en Panamá se explica principalmente por condiciones climatológicas adversas en el principal mercado de destino de estos envíos, que es Puerto Rico.

El fuerte aumento del valor de las importaciones de combustibles arrojó un crecimiento en las importaciones totales de los países de CARD (4,7%). El repunte de la variación interanual del precio del petróleo en 2017 resultó en un notable incremento del valor de las importaciones de CARD en 2017. Como se aprecia en el gráfico IV.2, el valor de las importaciones de combustibles aumentó de manera destacada en todos los países de CARD, con un incremento del 23,4% para los países en su conjunto.

Asimismo, el alza generalizada —aunque más moderada— de los precios de los demás productos primarios importados llevó también a un aumento del valor de las otras importaciones (del 2,7% en su conjunto). Estos resultados ocasionan un crecimiento del valor de las compras totales al exterior en todos los países de CARD en 2017. Si bien no es suficiente para arrojar una baja de las importaciones totales, se destaca la caída observada de las otras importaciones de Nicaragua y la República Dominicana. En ambos casos, los retrocesos corresponden a disminuciones significativas de las importaciones de bienes de capital.

En función de la evolución de los flujos comerciales de los países de CARD, se estima que el déficit de la balanza de bienes se mantuvo estable en un 11,5% (véase el gráfico IV.3).

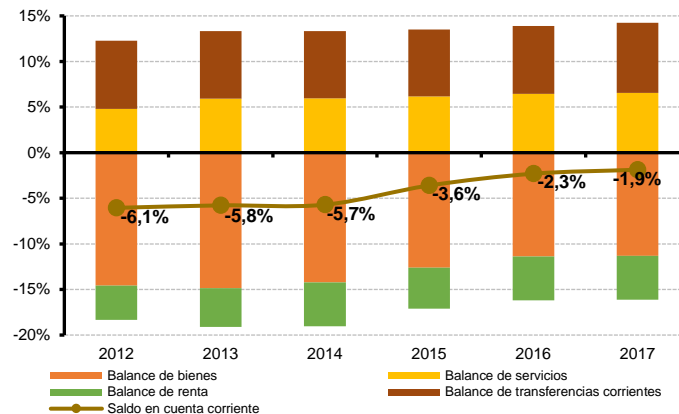
**Gráfico IV.2**  
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2017<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los datos corresponden al período comprendido entre enero y septiembre (variación interanual).

**Gráfico IV.3**  
Centroamérica y la República Dominicana: estructura de la cuenta corriente, 2012-2017<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los datos de 2017 corresponden a estimaciones de CEPAL.

#### IV. Sector externo

Por otra parte, el buen desempeño del sector turístico permitió un aumento en los ingresos por concepto de exportaciones de servicios<sup>2</sup>. Este resultado y el buen desempeño del sector de servicios empresariales contribuirán a ampliar ligeramente el saldo superavitario de la balanza de servicios de 6,5% del PIB en 2016 al 6,6% en 2017. Asimismo, el saldo negativo de la balanza de renta se mantendrá en un 4,8% del PIB. Este resultado deficitario corresponde a las rentas pagadas a no residentes, principalmente por concepto de retornos a la inversión extranjera directa y a los pagos del servicio de la deuda externa. Como se analiza en la próxima sección, el notable desempeño de los flujos de remesas a los países de CARD en 2017 arrojará un aumento del saldo superavitario de las transferencias corrientes, del 7,5% del PIB en 2016 al 7,8% en 2017.

Para 2018 se estima que los precios de la mayoría de los principales productos de exportación de los países de CARD se mantengan en niveles parecidos a los de 2017, mientras el precio internacional de petróleo registrará un incremento. Estas

variaciones ocasionarán un ligero deterioro de los términos de intercambio de los países de CARD.

Por otra parte, se espera que la demanda externa se vea impulsada en 2018 por una mayor expansión de la actividad económica en los principales socios comerciales de los países de CARD. Esta coyuntura incidirá en un crecimiento del valor de las exportaciones por encima de las importaciones, lo que llevará a una reducción del saldo negativo de la balanza de bienes. Asimismo, se espera que el dinamismo previsto en los flujos de turistas y de remesas a los países resulte en mejoras de los resultados superavitarios de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes. Como consecuencia, se espera que el déficit global de la cuenta corriente de los países de CARD disminuya en 2018, lo que significará que se mantendrá la tendencia a la baja registrada en cada año desde 2011. Cabe señalar que estas estimaciones se basan en un escenario en el que no hay cambios radicales en las políticas comercial y migratoria de los Estados Unidos, que es el principal destino de las exportaciones y de los trabajadores migrantes de los países de CARD.

#### b) La inversión extranjera directa

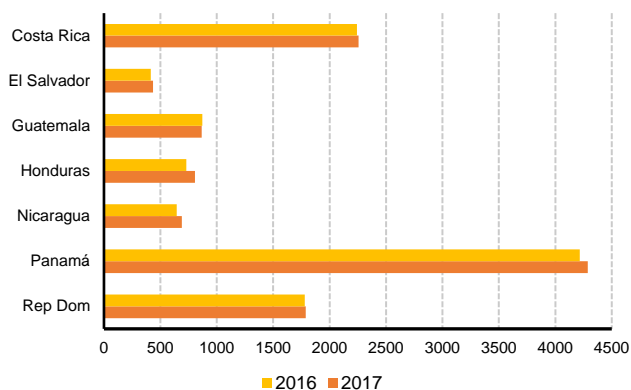
En un contexto externo de menor volatilidad en los mercados financieros internacionales, en 2017 se observaron mayores ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) a los países de CARD en su conjunto (2,1%). El monto acumulado que recibió la subregión al tercer trimestre de 2017 ascendió a 11.127 millones de dólares (véase el gráfico IV.4). Sobresalen los mayores flujos de IED recibidos por Honduras, Nicaragua y El Salvador, debidos principalmente a la inversión dirigida a zonas francas. En Costa Rica los mayores flujos al sector turístico fueron contrarrestados por menores montos a otros sectores económicos del país.

Panamá continúa siendo el principal receptor de IED de los países de CARD, con los sectores de comercio y finanzas como los mayores receptores. Por otra parte, en la República Dominicana se registraron los mayores flujos en los sectores de turismo, bienes raíces y comercio. Por último, los menores montos de IED a Guatemala se explican principalmente por la presencia de temas judiciales que afectan las operaciones de las empresas mineras y energéticas en el país.

---

<sup>2</sup> De acuerdo con datos de la Organización Mundial de Turismo de las Naciones Unidas, al tercer trimestre de 2017 las llegadas turísticas a los países de CARD en su conjunto crecieron un 3,7%. A nivel de los países, las llegadas turísticas a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana mostraron variaciones interanuales del 1,4%, 7,4%, 9,0%, 3,1%, 26,2%, -11,6% y 3,9%, respectivamente.

**Gráfico IV.4**  
**Centroamérica y la República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2016-2017<sup>a</sup>**  
 (En millones de dólares)



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los datos corresponden al período comprendido entre enero y septiembre.

### c) Las remesas

Al cierre de 2017 **las remesas familiares hacia Centroamérica y la República Dominicana (CARD) sumaron 25.816 millones de dólares y tuvieron un crecimiento promedio de 12%**, en comparación a 8% en 2016 (véase el cuadro IV.1). Este notable crecimiento se dio en un contexto de riesgos significativos asociados a la política migratoria en los Estados Unidos, principal destino de migración de la subregión. Los flujos de remesas fueron siete veces mayores a lo recibido por concepto de IED.

El mayor dinamismo de las remesas familiares se atribuye sobre todo a una evolución favorable de la economía estadounidense (2,2%) y muy especialmente del mercado laboral en ese país, donde la tasa de desempleo de la población de origen latino bajó de 5,9% a 4,9% entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017<sup>3</sup>. El mercado laboral para esta población absorbió más de 628 mil nuevas plazas —de una fuerza laboral

Al nivel general se observa una creciente diversificación de los sectores receptores de IED en los países de CARD, con flujos hacia telecomunicaciones, logística, turismo, servicios financieros y empresariales, manufactura, minería y energías renovables. Un monto importante de los flujos de IED corresponde a la reinversión de utilidades por parte de las empresas extranjeras que ya operan en esos países.

Para 2018 se espera que la mayor estabilidad en los mercados financieros internacionales y la expansión de la actividad económica de los países de CARD se vean reflejados en una mayor llegada de IED a estos países. Los principales sectores receptores de estos flujos en los países de CARD seguirán siendo el turismo, los servicios empresariales, la manufactura y la minería.

cercana a 26.141 millones de personas— y refleja una tasa de ocupación cercana al 63%.

Del flujo total de remesas a la región, las destinadas a Guatemala (32%), seguidas por la República Dominicana (23%) y El Salvador (19%) siguen siendo las más importantes en términos de valor total. En los últimos cinco años (2013-2017) Guatemala y Honduras han observado el mayor dinamismo con un crecimiento acumulado del 60% y 40%, respectivamente.

Los flujos de remesas familiares en 2017 equivalen a un promedio diario de 22 millones de dólares en Guatemala y 12 millones de dólares en Honduras, con envíos individuales mensuales que varían en promedio desde 216 dólares (República Dominicana) hasta 459 dólares en Honduras. En ciertas economías —como en El Salvador— se había venido observando una reducción paulatina de las transacciones

<sup>3</sup> BLS, Table A-3. *Employment status of the Hispanic or Latino population by sex and age*. Véase <<https://www.bls.gov/news.release/empsit.t03.htm>>.

#### IV. Sector externo

promedio entre 2011-2016 (de 272 a 244 dólares), pero se aprecia un repunte en 2017 (promedio de 255 dólares) así como una mayor frecuencia de los envíos.

La incidencia de las remesas sobre los países receptores se capta mediante un conjunto de indicadores —coeficientes del PIB, de las exportaciones y de las importaciones (véase el cuadro IV.2) — que muestran en términos macroeconómicos la relevancia de estos flujos, que contribuyen de manera significativa a las divisas que ingresan a dichas economías y sus

efectos sobre la evolución del tipo de cambio y los equilibrios de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Como porcentaje del PIB, las remesas familiares alcanzaron, en promedio, un monto equivalente al 7,7% del PIB en 2017, con diferencias significativas entre países. En Honduras y El Salvador tienen el mayor coeficiente, con 19,2% y 18%, respectivamente. En sentido contrario, en Costa Rica y Panamá representaron solamente 0,9% y 0,8% del PIB, respectivamente.

**Cuadro IV.1.**  
**Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2013-2017**

	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	(2017) Estructura porcentual
<i>Ingresos de remesas familiares (en millones de dólares)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	18 434	19 948	21 349	23 050	25 816	100,0
Centroamérica	14 172	15 377	16 388	17 788	19 905	77,1
Costa Rica	561	559	518	515	530	2,1
El Salvador	3 937	4 133	4 270	4 576	5 021	19,4
Guatemala	5 105	5 544	6 285	7 160	8 192	31,7
Honduras	3 083	3 353	3 650	3 847	4 322	16,7
Nicaragua	1 078	1 136	1 193	1 264	1 391	5,4
Panamá	408	652	473	426	5 877	1,7
República Dominicana	4 262	4 571	4 961	5 261	5 912	22,9
<i>Ingresos de remesas familiares (en tasas de crecimiento anual)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana		8,2	7,0	8,0	12,0	
Centroamérica		8,5	6,6	8,5	11,9	
Costa Rica		-0,5	-7,3	-0,5	3,0	
El Salvador		5,0	3,3	7,2	9,7	
Guatemala		8,6	13,4	13,9	14,4	
Honduras		8,8	8,8	5,4	12,3	
Nicaragua		5,4	5,1	5,9	10,0	
Panamá		59,8	-27,5	-9,9	5,2	
República Dominicana		7,2	8,5	6,1	12,4	

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

<sup>b</sup> Cifras preliminares y proyecciones por países al cierre de diciembre de 2017, con base en cifras oficiales.

En cuanto al porcentaje de las exportaciones, el promedio en los países del CARD alcanzó el 42%. Sobresalen los coeficientes en El Salvador (112%), Guatemala (74%) y la República Dominicana (57%). Si bien en 2017 las importaciones en la subregión CARD crecieron 6% en promedio, el coeficiente de remesas como porcentaje de las importaciones (en promedio 26% en CARD) se incrementó en todos los países, debido al mayor dinamismo de las remesas. El nivel de ese indicador en 2017 en países como El Salvador (54%), Guatemala (49%) y Honduras (38%) ilustra la importancia de estos flujos como factor de equilibrio en el financiamiento de las cuentas externas del balance de pagos, además de su tradicional contribución al consumo de los hogares.

Al cierre del año fiscal de los Estados Unidos (septiembre) las deportaciones de nacionales provenientes de los países de CARD mostraron una ligera disminución (-2,1%) respecto a 2016. Prácticamente la totalidad (96%) de estas deportaciones conciernen a migrantes de tres de los países (Guatemala, Honduras y El Salvador) en proporciones de 43%, 29% y 24%, respectivamente, de un total de 77.827 deportados<sup>4</sup>. No obstante, el perfil de los migrantes es distinto, con mayores deportaciones de personas con largas estancias en los Estados Unidos y, consecuentemente, con mayores implicaciones económicas y sociales.

El programa de Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) vence en julio de 2018 para los migrantes

originarios de Honduras (beneficiario desde 1999), pero tendrá vigencia aún hasta 2019 para dos países de la subregión: El Salvador (septiembre de 2019; beneficiario desde 2001) y Nicaragua (enero de 2019; beneficiario desde 1999). En 2017 el poder ejecutivo estadounidense anunció que no habría prórroga del mismo, por lo que es de esperar —salvo circunstancias extraordinarias y reconsideraciones de último momento— que durante 2018 y 2019 se registren flujos significativos de migrantes que retornan a los países de la subregión. Aproximadamente 195.000 migrantes de El Salvador y 57.000 migrantes de Honduras están actualmente beneficiados por el TPS.

El programa de *Acción Diferida para los Llegados en la Infancia* (DACA por sus siglas en inglés, en aplicación desde 2012 y bajo revisión nuevamente del Congreso estadounidense desde enero de 2018) representa para los países de la subregión una población beneficiaria de 25.900 en El Salvador, 17.700 en Guatemala y 16.100 en Honduras, según estimaciones del USCIS<sup>5</sup>. Las cifras son sustancialmente mayores al considerar las solicitudes en proceso que ascienden a 66.597 personas en El Salvador, 44.893 personas para Guatemala y 42.076 personas para Honduras. Se estima que en 2018 y años venideros la dinámica de los flujos de remesas hacia los países de CARD y el mismo desempeño de sus economías se verán afectados por las resoluciones definitivas en torno a ambos programas.

<sup>4</sup> Véase <<https://www.ice.gov/sites/default/files/documents/Report/2017/iceEndOfYearFY2017.pdf>>.

<sup>5</sup> Véanse las estimaciones reportadas en <[https://www.uscis.gov/sites/default/files/USCIS/Resources/Reports%20and%20Studies/Immigration%20Forms%20Data/All%20Form%20Types/DACA/daca\\_population\\_data.pdf](https://www.uscis.gov/sites/default/files/USCIS/Resources/Reports%20and%20Studies/Immigration%20Forms%20Data/All%20Form%20Types/DACA/daca_population_data.pdf)>.

**Cuadro IV.2**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2017**  
*(En porcentajes)*

Ingresos de remesas familiares	PIB	Exportaciones	Importaciones
Centroamérica y la República Dominicana <sup>a</sup>	7,8	41,8	25,8
Centroamérica <sup>a</sup>	7,7	38,7	24,3
Costa Rica	0,9	49,0	3,5
El Salvador	18,0	112,5	53,7
Guatemala	10,9	73,7	48,6
Honduras	19,2	52,0	39,8
Nicaragua	9,9	33,8	21,3
Panamá	0,8	3,5	2,0
República Dominicana	7,8	57,1	32,5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Promedios ponderados.

## V. La actividad económica y los precios

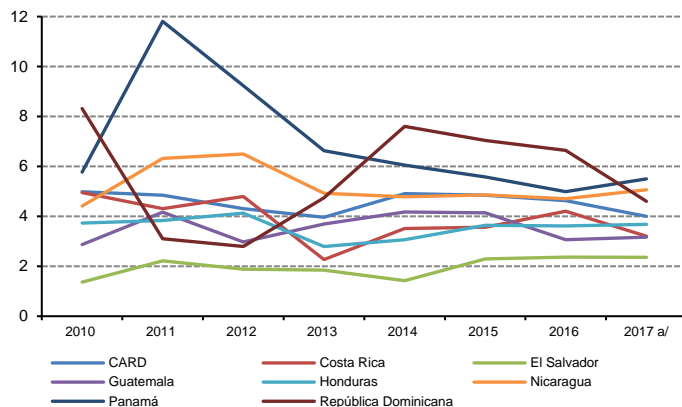
### a) La actividad económica

Las economías de CARD registraron una tasa de crecimiento ponderada del 4% en términos reales en 2017, menor a la tasa de 2016 (4,6%). Esta desaceleración se debe básicamente al menor dinamismo registrado por Costa Rica y la República Dominicana. En 2017 destacaron por su desempeño económico Panamá (5,5%), Nicaragua (5,1%) y la República Dominicana (4,6%), mientras que El Salvador continuó observando el menor crecimiento (2,4%). La disminución del crecimiento de CARD impactó en el PIB por habitante, con una expansión del 2,6% en 2017, frente a 3,1% en 2016. A pesar de la desaceleración de las economías de CARD, esta fue la subregión más dinámica de América Latina y el Caribe, por encima de América del Sur con 0,8% y el Caribe (0,2%).

Son varios los factores, tanto internos como externos, que impulsaron el crecimiento de CARD. Por el lado interno, destacan **la mayor demanda doméstica impulsada a su vez por la entrada de remesas familiares, unas condiciones climáticas favorables para la agricultura, la expansión del financiamiento y el dinamismo de la inversión en infraestructura.** Entre las condiciones externas están el crecimiento de las exportaciones, en particular el turismo internacional.

Como se aprecia en el gráfico V.1, las tasas de crecimiento de las economías de CARD muestran una evolución heterogénea. No obstante, la dispersión observada entre 2010 y 2014, que coincide con la etapa posterior a la crisis financiera global de 2008-2009, se ha reducido en años recientes. En los tres últimos años, tres países han mantenido un crecimiento por encima del promedio: Panamá, la República Dominicana y Nicaragua. En sentido contrario, El Salvador se ha ubicado casi dos puntos porcentuales por debajo del promedio.

**Gráfico V.1**  
Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2010-2017  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras estimadas.

Por sector de actividad económica, **sobresale el crecimiento de los servicios de intermediación financiera (7,8%)**, seguido de transporte, almacenamiento y comunicaciones (6,1%), construcción (4,6%) e intermediación financiera y actividades inmobiliarias (4,5%). El repunte de los servicios de intermediación financiera estuvo impulsado por una notable expansión en Panamá (10,4%). En el terreno de la construcción destaca el comportamiento de Panamá con un crecimiento del 9,2% gracias a los proyectos residenciales, la línea 2 del metro e infraestructura de saneamiento. En Honduras la construcción alcanzó una tasa de 6,3%, impulsada por la edificación residencial. En el sector de transporte y comunicaciones, nuevamente aparece Panamá como el país más dinámico, al registrar una tasa anual de 11,8% producto de un mayor flujo en el Canal de Panamá.

La industria manufacturera en CARD registró un crecimiento real anual de 3%, levemente inferior al 3,4% de 2016. En el desempeño de este sector destaca la expansión de Costa Rica (4,2%) por la demanda de bienes manufacturados para exportación, y la de Nicaragua (5,7%), principalmente por la producción de bienes alimenticios y derivados del petróleo.

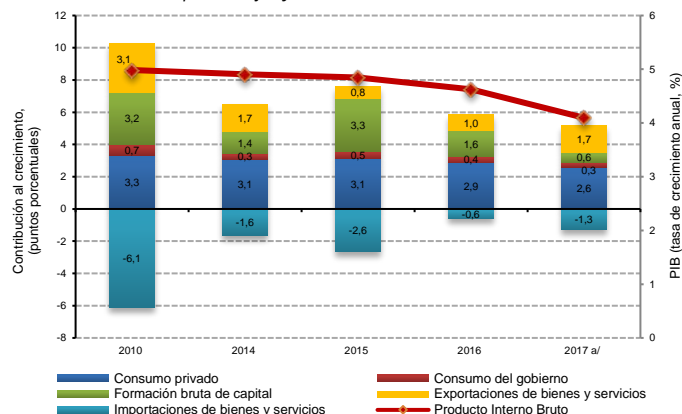
Como se mencionó anteriormente, la actividad agrícola tuvo un ciclo productivo positivo al verse favorecida por factores climáticos que le permitieron lograr una tasa de 4,2%, la segunda mejor desde 2008. Sobresale el dinamismo del sector en Nicaragua, debido a condiciones climáticas propicias con buenas lluvias después del impacto del fenómeno de El Niño. El único sector que cayó en el agregado de los países de CARD fue la explotación de minas y canteras con -4,3%, por el efecto del mal resultado de Guatemala (-17,2%) ante la suspensión y el cierre de actividades de algunas mineras.

Por el lado de la demanda, el consumo privado continuó siendo el principal motor de crecimiento en los países de CARD en 2017, aunque perdió velocidad. Como se muestra en el gráfico V.2, en 2010 el consumo contribuía con 3,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, alcanzó un máximo de 3,5 en 2012 y empezó a reducirse hasta llegar a 2,6 puntos en 2017. En esta dinámica juegan un papel importante la entrada de remesas familiares, el incremento de los salarios reales a niveles bajos de inflación y la expansión del crédito a los hogares en un contexto de bajas tasas de interés.

En la medida en que los gobiernos de CARD han enfrentado restricciones en sus finanzas públicas, la aportación del consumo del gobierno al crecimiento se ha reducido hasta tener un aporte de solamente 0,3 puntos porcentuales en 2017. Estas restricciones también han afectado la formación bruta de capital, que en 2017 aportó 0,6 puntos porcentuales al crecimiento conjunto de CARD. Dadas las condiciones favorables del comercio mundial y el mayor dinamismo de la economía global, la demanda externa de la subregión aportó 1,7 puntos porcentuales, levemente superior a la registrada el año previo (1 punto).

Gráfico V.2

Centroamérica y la República Dominicana: Oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, años seleccionados  
(En porcentajes y tasas de crecimiento anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras estimadas.

Se espera que la expansión de las economías de CARD registre un leve repunte en 2018, para situarse en un 4,4%, gracias a un entorno internacional favorable, con el consecuente incremento del comercio exterior de bienes y servicios. El consumo seguirá siendo un motor de crecimiento, pero tendrá una nueva desaceleración debido a mayores tasas de interés, un repunte de la inflación por los precios internacionales de combustibles y menores remesas en caso de que tenga impacto la cancelación de TPS.

Por otro lado, el sector construcción estará impulsado por compromisos de inversiones multianuales del sector privado, que algunos ya empezaron a desembolsar en 2017, sobre todo en la construcción de hoteles, restaurantes y centros comerciales. La industria manufacturera estará alentada por el mayor dinamismo esperado del comercio internacional. Las exportaciones de servicios, por su parte, estarán impulsadas por el turismo y los servicios empresariales. Se esperan condiciones climáticas favorables para la agricultura.



## b) Los precios

**La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de los países de CARD se situó en 3,6% en 2017, 1,6 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2016.** Esta tasa contrasta con los bajos niveles observados en los dos años previos en los que se habían presentado las tasas más bajas de los últimos 25 años (1,6% en 2015). En este hecho han influido la dinámica del tipo de cambio de cada país y los traspasos en las variaciones de los precios de materias primas (granos básicos, petróleo y sus derivados y metales). El incremento del precio de los combustibles, en particular, fue un factor que alentó la aceleración de la inflación en 2017. El precio promedio mensual del barril tipo *West Texas Intermediate* (WTI) en enero fue de 52,51 dólares de los Estados Unidos y terminó en 57,54 dólares en diciembre. Esto establece una posición diferenciada del CARD con respecto al conjunto de América Latina y el Caribe, en donde se estima que se registre una inflación anual promedio en torno al 5% en 2017, frente al 7% del año previo (CEPAL, 2017).

Nicaragua y Guatemala experimentaron la mayor inflación interanual (5,7%), seguidos de Honduras (4,7%) y la República Dominicana (4,2%). Panamá, por su lado, tuvo la menor inflación (0,5%) y, al mismo tiempo, fue el único país con

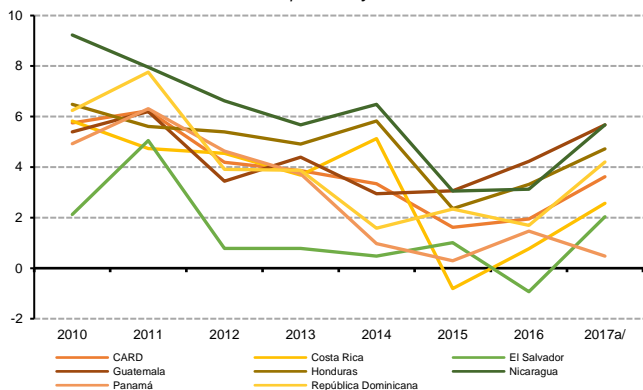
tendencia a la baja (véase el gráfico V.3). El comportamiento de los precios de los alimentos explica en gran medida las diferencias señaladas en el párrafo previo. Mientras que en Panamá los alimentos tuvieron una tasa interanual negativa (-1,3%), en Guatemala se registró el mayor incremento (12,3%).

**A pesar del repunte en la variación del nivel de precios, la tasa interanual se situó dentro del rango meta de los bancos centrales en los países en que este existe** (véase el gráfico V.4). Esto contrasta con la situación observada en 2016, donde en cuatro países (Costa Rica, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana) la inflación interanual se situó por debajo del rango meta<sup>6</sup>.

Para 2018 se espera un repunte moderado de la inflación en los países de CARD en la medida en que los precios internacionales de los bienes primarios tiendan a incrementarse. El índice Bloomberg de productos básicos muestra un comportamiento al alza desde mediados de 2017. En los primeros días de 2018 se ha acentuado la tendencia alcista en el precio internacional de los combustibles. De continuar este comportamiento se espera un impacto en el nivel general de precios.

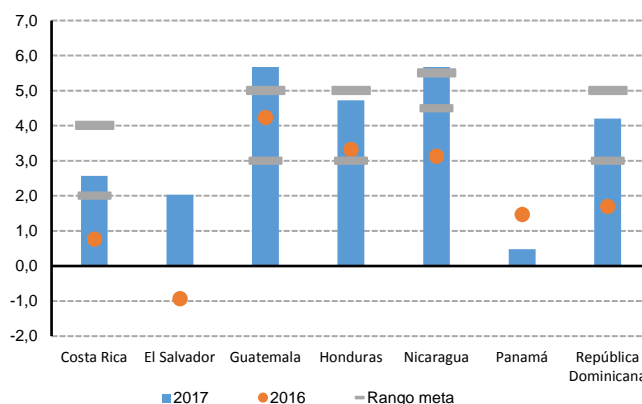
<sup>6</sup> En Honduras el rango meta fue modificado de un 3,5%-5,5% en 2016, a un 3%-5% en 2017.

**Gráfico V.3**  
**Centroamérica y la República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2010-2017**  
 (En porcentajes)



**Fuente:** CEPAL, con base en cifras oficiales.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Gráfico V.4**  
**Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual (diciembre -diciembre), 2016 y 2017, y rangos de las metas de inflación**



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Nota: Las barras denotan la inflación interanual al cierre de 2017, mientras que los puntos se refieren a la inflación interanual observada al cierre de 2016. Las proyecciones corresponden a las realizadas por las autoridades monetarias respectivas.

### c) El empleo y los salarios

Los países de CARD, en general, enfrentan el reto de corregir los rezagos en materia de estadísticas sobre el mercado laboral, de manera que sean *oportunas, fiables y de calidad*. Lo anterior permitirá generar los indicadores necesarios para medir los progresos tanto en materia laboral como de las remuneraciones salariales y con ello avanzar en el cumplimiento de las metas 17.18<sup>7</sup> y 17.19<sup>8</sup> de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible.

A pesar de que ha habido avances en la disponibilidad de información en varios de los países de CARD, aún existen obstáculos en materia de actualización y de comparabilidad de

la información referida a indicadores clave en materia de empleo como la tasa global de participación en el mercado laboral y la tasa de desempleo abierto, así como de disponibilidad de los datos esenciales para el cálculo y análisis de los salarios mínimos y de los salarios medios. En el cuadro V.1 se presentan las fuentes de información en materia laboral para cada uno de los países analizados en este documento. En el esquema se constata que la información disponible para el análisis laboral en Centroamérica y la República Dominicana no es homogénea en su temporalidad y periodicidad.

<sup>7</sup> Esta meta establece lo siguiente: de aquí a 2020, mejorar el apoyo a la creación de capacidad prestado a los países en desarrollo, incluidos los países menos adelantados y los pequeños Estados insulares en desarrollo, para aumentar significativamente la disponibilidad de datos oportunos, fiables y de gran calidad desglosados por ingresos, sexo, edad, raza, origen étnico, estatus migratorio, discapacidad, ubicación geográfica y otras características pertinentes en los contextos nacionales.

<sup>8</sup> Esta meta establece lo siguiente: de aquí a 2030, aprovechar las iniciativas existentes para elaborar indicadores que permitan medir los progresos en materia de desarrollo sostenible y complementen el producto interno bruto, y apoyar la creación de capacidad estadística en los países en desarrollo.

**Cuadro V.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral**

País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de Empleo (ECE)	Trimestral	Tercer trimestre 2017
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2016
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleos e Ingresos (ENEI)	Dos veces por año	Junio 2017
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2016
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	Tercer trimestre 2017
Panamá	Encuesta de Mercado Laboral (EML)	Dos veces por año	Agosto 2017
República Dominicana	Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)	Trimestral	Segundo trimestre 2017

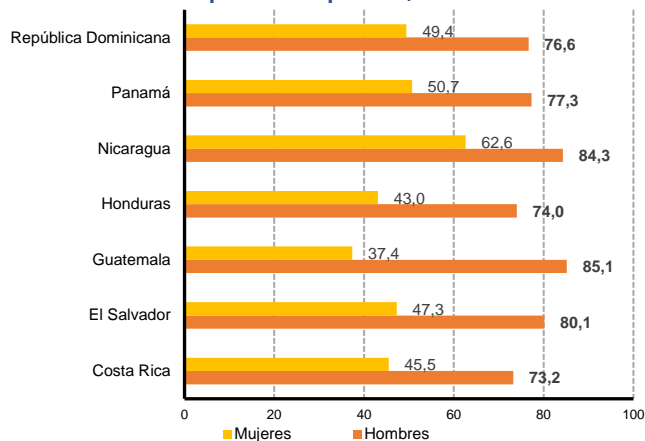
**Fuente:** CEPAL, con base en información oficial.

Uno de los principales indicadores para el análisis del mercado laboral es la tasa de participación laboral, que cuantifica el tamaño relativo de la fuerza de trabajo. **El promedio simple de la tasa de participación laboral para los cinco países de CARD, para los que se cuenta con información de 2017, refiere que 63,7% de las personas en edad de trabajar forma parte de la población económicamente activa, lo que representa un ligero descenso respecto del 63,9% registrado en 2016.** En tres países hubo ligeros descensos, mientras que en Costa Rica se reportó un incremento de 1,7 puntos porcentuales. La tasa de participación de Nicaragua se mantiene como la más elevada entre los países de la subregión (73%).

Con una perspectiva de género y en sintonía con lo señalado en la meta 8.5 de la Agenda 2030<sup>9</sup>, en el gráfico V.5 se muestran las tasas de participación laboral para hombres y mujeres. El promedio en los países del CARD es significativamente más elevado para la tasa de participación masculina (78,7%), que para la femenina (48%). El país con la brecha de participación más amplia es Guatemala, en donde además puede destacarse que a la par de tener la tasa de participación más elevada para hombres (85,1%), mantiene la tasa más baja para mujeres (37,4%). En sentido contrario, Nicaragua registra la menor brecha de género en la participación laboral y es también en donde se observa la mayor tasa para las mujeres (62,6%).

<sup>9</sup> Esta meta establece lo siguiente: de aquí a 2030, lograr el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todas las mujeres y los hombres, incluidos los jóvenes y las personas con discapacidad, así como la igualdad de remuneración por trabajo de igual valor.

**Gráfico V.5**  
**Centroamérica y la República Dominicana:**  
**tasa de participación laboral por sexo,**  
**último período disponible, 2016-2017**

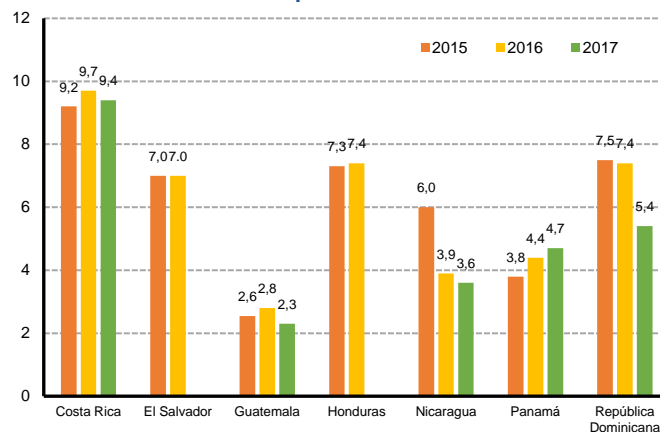


**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al tercer trimestre; los de Guatemala a junio; los de Nicaragua al tercer trimestre; los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana al segundo trimestre; todos de 2017. Los datos de Honduras y de El Salvador corresponden al año completo 2016.

De los cinco países de CARD que tienen información disponible para 2017, cuatro redujeron su tasa de desempleo abierto<sup>10</sup>. Con la última información disponible, **la tasa de desempleo abierto promedio para la subregión fue del 5,7%**. Guatemala siguió registrando la tasa más baja de la subregión. Sobresale la reducción interanual significativa reportada en la República Dominicana para el segundo trimestre de 2017, con una disminución de 2 puntos porcentuales con respecto al mismo trimestre del año anterior. Panamá fue el único país que reportó un incremento del desempleo entre 2016 y 2017 (véase el gráfico V.6).

**Gráfico V.6**  
**Centroamérica y la República Dominicana:**  
**tasa de desempleo abierto, 2015-2017**



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

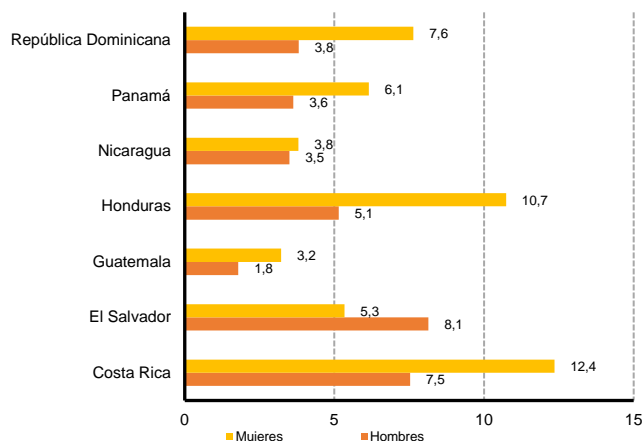
Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al tercer trimestre; los de Guatemala de 2017 corresponden a junio, mientras que para 2015 y 2016 se obtuvieron los promedios simples de las rondas uno y dos de cada año; los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana al segundo trimestre. En los casos de El Salvador y Honduras los datos pertenecen al año completo.

Retomando el análisis desde la mirada de las brechas de género, en el gráfico V.7 se presentan las tasas de desempleo abierto por sexo para el último período disponible en cada país de CARD. El promedio de las tasas de desempleo abierto para hombres es de 4,8%, mientras que para mujeres se eleva hasta el 7%. Con la excepción de El Salvador, en todos los países de la subregión la tasa es mayor entre la población femenina que entre la población masculina. La tasa más elevada por sexo se registra en Costa Rica (12,4% para mujeres), mientras que Honduras presenta la brecha más grande, con una tasa de desempleo entre mujeres superior al doble que la cifra para hombres.

<sup>10</sup> La Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se define como la relación porcentual entre el número de personas que no cuentan con un trabajo durante el período de referencia (los desocupados), así como aquellos que estarían dispuestos a trabajar más horas de las que actualmente laboran, con respecto de la Población Económicamente Activa (PEA).  $TDA = (\text{Desocupados}/PEA) \times 100$ .

**Gráfico V.7**

**Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, último período disponible, 2016-2017**



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al tercer trimestre; los de Guatemala a junio; los de Nicaragua al tercer trimestre; los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana al segundo trimestre, todos de 2017. Los datos de Honduras y de El Salvador corresponden al año completo 2016.

Con respecto a los salarios medios para 2017, se cuenta con información para cuatro países: Costa Rica, El Salvador, Nicaragua y la República Dominicana. Para estos, **el incremento interanual promedio en términos reales fue del 3,3%**. El mayor aumento se observó en El Salvador (5,5%).

En cuatro de los siete países analizados rigen incrementos a los salarios mínimos nominales a partir del 1 de enero de 2018: Costa Rica, que aumentó en un 2,43% (excepto para el servicio doméstico que subió 2,93%); Guatemala con un incremento del 3,75%; Honduras con un alza salarial entre 3,9% y 6,15% (de

acuerdo con el tamaño de las empresas), y Panamá, con incrementos entre 4,5% y 6,5% (también de acuerdo con el tamaño de las empresas). Por otra parte, en El Salvador, Nicaragua y la República Dominicana, los incrementos realizados en 2017 siguen vigentes y continuarán así en todo 2018 o en parte de este. El Salvador incrementaría los salarios mínimos hasta 2019, después de un incremento significativo en 2017; Nicaragua, después de incrementar 8,25% en dos etapas en 2017, estaría teniendo un nuevo salario mínimo a partir de marzo de 2018, y para la República Dominicana, el incremento de 2017 fue del 20% también en dos etapas, la segunda a partir de noviembre.

Se estima que en 2018 continúe la tendencia al alza de los salarios mínimos y promedios reales, aunque en menor medida que en años previos dada la mayor inflación esperada. Por otro lado, se espera que la reactivación del crecimiento económico tenga un impacto positivo en la demanda general y la creación de empleo, por lo que la tasa de ocupación urbana de la región aumentaría levemente y se reduciría moderadamente el desempleo abierto.

Es importante advertir el riesgo que sigue representando la dependencia del entorno externo sobre la estructura productiva de la subregión y, por ende, sobre los mercados de trabajo. En 2018 puede haber afectaciones directas e indirectas sobre el empleo, derivadas de las políticas migratorias y financieras de los Estados Unidos dirigidas hacia estos países, con efectos como el regreso de un número importante de migrantes a sus países de origen y la negativa o encarecimiento del financiamiento internacional hacia proyectos productivos.

## Bibliografía

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2017), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017*, Naciones Unidas, Santiago de Chile.

OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) (2015), OECD establishes roadmap for membership with Costa Rica [en línea], París, enero [fecha de consulta: 31 de enero de 2017] <<https://www.oecd.org/newsroom/oecd-establishes-roadmapfor-membership-with-costa-rica.htm>>.

Office of the United States Representative (2017), “America First Trade Policy” [en línea], Washington, D.C., enero [fecha de consulta: 31 de enero de 2017], <<https://ustr.gov/>>.

SEMCA (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano) (2017), *Reporte mensual de indicadores bancarios*, diciembre, Costa Rica.

UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo) (2017), *World Investment Report 2017. Investment and the Digital Economy*, Naciones Unidas, Ginebra.

UN/DESA (United Nations Department of Economic and Social Affairs) (2017), *World Economic Situation and Prospects 2018*, Naciones Unidas, Nueva York.

# **Anexo**

## **Información estadística**





## Índice de cuadros

Cuadro A-1	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2017 .....	39
Cuadro A-2	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2017 .....	40
Cuadro A-3	Centroamérica y la República Dominicana: Producto Interno Bruto por rama de actividad económica, 2012-2017 .....	41
Cuadro A-4	Centroamérica y la República Dominicana: Producto Interno Bruto por tipo de gasto, 2012-2017 .....	44
Cuadro A-5	Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2017 .....	46
Cuadro A-6	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2017 .....	49
Cuadro A-7	Centroamérica y la República Dominicana: índice de salarios, 2012-2017 .....	50
Cuadro A-8	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2017 .....	51
Cuadro A-9	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2017 .....	52
Cuadro A-10	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2017 .....	54
Cuadro A-11	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2017 .....	56
Cuadro A-12	Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2012-2017 .....	58
Cuadro A-13	Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2017 .....	59
Cuadro A-14	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2017 .....	61
Cuadro A-15	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2017 .....	63
Cuadro A-16	Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2017 .....	65
Cuadro A-17	Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2017 .....	66
Cuadro A-18	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2017 .....	68
Cuadro A-19	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2017 .....	69
Cuadro A-20	Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2015-2017 .....	70
Cuadro A-21	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2015-2017 .....	73
Cuadro A-22	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de crédito, 2012-2017 .....	75



**Cuadro A-1**  
**Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>						
Producto Interno Bruto (a precios corrientes)	250 275,9	264 224,4	280 349,0	298 406,0	314 240,6	332 867,9
Producto Interno Bruto (a precios constantes de 2010)	226 708,2	235 691,5	247 254,8	259 243,4	271 231,5	282 343,9
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
Actividad económica y precios						
Producto Interno Bruto <sup>c</sup>	4,3	4,0	4,9	4,8	4,6	4,0 <sup>d</sup>
PIB por habitante <sup>c</sup>	2,6	2,8	3,3	3,4	3,0	2,5
Formación bruta de capital fijo	8,0	6,6	6,3	10,7	5,1	5,6
IPC Promedio simple (dic-dic)	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6
<i>(En porcentajes)</i>						
Balance fiscal/PIB <sup>e</sup>	-3,9	-3,6	-3,2	-2,3	-2,9	-2,7
<i>(En millones de dólares)</i>						
Sector externo						
Cuenta Corriente	-15 774,8	-15 047,8	-16 010,6	-10 806,1	-7 286,1	-6 298,0
Balance en renta de factores	-9 709,2	-10 933,8	-13 540,4	-13 556,1	-15 190,1	-16 139,9
Balance de transferencias corrientes	18 659,7	19 568,5	20 707,4	22 014,5	23 494,0	25 935,6
Cuenta financiera y de capital <sup>f</sup>	-17 978,1	-22 484,8	-17 948,2	-12 534,8	-19 811,1	-8 055,7
Inversión extranjera directa	12 567,6	12 176,0	14 089,3	13 525,8	14 265,6	...
Balance global	1 555,5	2 628,7	1 680,0	1 507,9	3 825,4	2 037,2
Transferencia neta de recursos	-26 793,0	-33 090,5	-31 104,0	-25 537,5	-35 818,9	-24 188,4
Deuda Externa Pública	50 939,0	58 193,4	63 755,2	66 820,8	71 259,6	8 309,8
<i>(Índice (2010 = 100))</i>						
Relación de precios del intercambio de bienes	96,3	94,0	95,4	95,1	96,5	95,5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas, excepto la inflación interanual a diciembre.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2010.

<sup>d</sup> Crecimiento del PIB de 2017, estimaciones excepto para Costa Rica y la República Dominicana, que corresponde a cifras preliminares oficiales.

<sup>e</sup> Promedio ponderado.

<sup>f</sup> Incluye errores y omisiones.

**Cuadro A-2**  
**Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>c</sup>
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
<i>Producto Interno Bruto <sup>d</sup></i>							
Centroamérica y la República Dominicana	4,3	4,0	4,9	4,8	4,6	4,0	3,9
Centroamérica	4,8	3,7	4,0	4,1	3,8	3,8	4,0
Costa Rica	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,2	3,4
El Salvador	1,9	1,8	1,4	2,3	2,4	2,4	2,3
Guatemala	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	3,2	2,6
Honduras	4,1	2,8	3,1	3,6	3,6	3,7	5,1
Nicaragua	6,5	4,9	4,8	4,9	4,7	5,1	4,8
Panamá	9,2	6,6	6,1	5,6	5,0	5,5	5,6
República Dominicana	2,8	4,7	7,6	7,0	6,6	4,6	3,8
<i>PIB por habitante</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	2,6	2,8	3,3	3,4	3,0	2,5	...
Centroamérica	3,0	2,5	2,3	2,6	2,1	2,1	...
Costa Rica	3,4	1,0	2,2	2,3	2,9	2,0	...
El Salvador	1,1	1,0	0,5	1,4	1,4	1,4	...
Guatemala	0,5	1,2	1,7	1,8	0,7	0,9	...
Honduras	2,0	3,8	1,5	1,9	1,9	2,0	...
Nicaragua	5,2	3,8	3,7	5,2	3,5	3,9	...
Panamá	7,6	5,1	4,6	4,1	3,6	4,1	...
República Dominicana	1,7	3,6	6,5	6,0	5,6	3,6	...

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas, excepto para Costa Rica y la República Dominicana, que corresponde a cifras preliminares oficiales.

<sup>c</sup> Cifras al tercer trimestre.

<sup>d</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2010.

**Cuadro A-3**
**Centroamérica y la República Dominicana: Producto Interno Bruto por rama de actividad económica, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>						
Producto interno bruto	226 708,2	235 691,5	247 254,8	259 243,4	271 231,5	282 343,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	18 537,5	18 942,3	19 493,7	19 680,8	20 591,5	21 442,5
Explotación de minas y canteras	2 390,6	3 366,4	4 133,4	4 133,4	4 465,8	4 293,0
Industrias manufactureras	33 367,2	34 297,7	35 364,5	36 279,1	37 509,6	38 700,1
Suministro de electricidad, gas y agua	9 951,3	9 961,4	10 412,2	11 065,9	11 527,0	11 901,0
Construcción	15 289,1	16 813,5	18 283,8	20 715,8	21 922,0	23 146,0
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	40 338,4	41 486,5	43 024,2	45 197,0	47 092,5	48 846,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18 930,3	19 518,3	20 463,8	21 315,0	22 068,6	23 440,5
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	39 919,0	41 851,8	44 012,4	46 708,1	49 569,3	51 804,3
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	37 512,0	38 952,8	40 324,5	41 692,6	43 484,3	44 774,8
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	1 272,3	1 233,3	1 222,3	1 163,0	1 259,0	1 357,8
Valor agregado total	214 963,1	223 957,5	234 290,2	274 282,8	283 093,8	279 702,5
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	17 021,8	18 909,7	21 912,2	23 648,8	25 036,8	26 106,4
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-5 276,7	-7 175,7	-8 947,6	-10 030,2	-10 776,9	-10 753,8
<b>Centroamérica</b>						
Producto interno bruto	169 739,6	176 021,4	183 044,4	190 512,0	197 932,7	205 673,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	14 960,7	15 277,3	15 710,5	15 853,7	16 381,4	16 983,9
Explotación de minas y canteras	1 853,2	2 047,1	2 520,3	2 681,8	2 629,8	2 519,3
Industrias manufactureras	24 797,0	25 440,9	26 053,5	26 459,6	27 268,0	28 089,4
Suministro de electricidad, gas y agua	4 215,3	4 232,9	4 414,8	4 722,5	4 975,3	5 106,8
Construcción	10 398,9	11 532,4	12 236,7	13 472,3	14 029,8	14 961,8
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	31 131,1	31 957,9	32 858,3	34 337,7	35 535,1	36 735,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15 385,8	15 817,6	16 512,9	17 130,7	17 656,6	18 816,2
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	32 830,0	34 510,1	36 320,4	38 527,2	40 792,0	42 608,8

Cuadro A-3 (continúa)

Cuadro A-3: CARD • Producto Interno Bruto por rama de actividad económica, 2012-2017 (continúa)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>						
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	25 910,4	26 862,4	27 655,3	28 334,8	29 336,4	30 353,2
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	1 272,3	1 233,3	1 222,3	1 163,0	1 259,0	1 357,8
Valor agregado total	160 210,2	166 445,1	173 060,4	194 016,1	197 515,2	190 739,6
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	11 719,4	12 057,1	12 613,8	13 290,6	14 033,5	14 453,9
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-2 189,9	-2 480,9	-2 629,9	-3 136,0	-3 446,0	-3 597,6
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>						
Producto interno bruto	4,3	4,0	4,9	4,8	4,6	4,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,1	2,2	2,9	1,0	4,6	4,1
Explotación de minas y canteras	0,0	40,8	22,8	0,0	8,0	-3,9
Industrias manufactureras	2,8	2,8	3,1	2,6	3,4	3,2
Suministro de electricidad, gas y agua	4,3	0,1	4,5	6,3	4,2	3,2
Construcción	5,8	10,0	8,7	13,3	5,8	5,6
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,1	2,8	3,7	5,1	4,2	3,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,1	3,1	4,8	4,2	3,5	6,2
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,2	4,8	5,2	6,1	6,1	4,5
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	2,0	3,8	3,5	3,4	4,3	3,0
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3,5	-3,1	-0,9	-4,9	8,3	7,8
Valor agregado total	4,1	4,2	4,6	17,1	3,2	-1,2
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	9,8	11,1	15,9	7,9	5,9	4,3
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	11,5	36,0	24,7	12,1	7,4	-0,2
<b>Centroamérica</b>						
Producto interno bruto	4,8	3,7	4,0	4,1	3,9	3,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,5	2,1	2,8	0,9	3,3	3,7
Explotación de minas y canteras	-3,1	10,5	23,1	6,4	-1,9	-4,2
Industrias manufactureras	3,6	2,6	2,4	1,6	3,1	3,0
Suministro de electricidad, gas y agua	6,8	0,4	4,3	7,0	5,4	2,6
Construcción	12,4	10,9	6,1	10,1	4,1	6,6

Cuadro A-3 (continúa)

Cuadro A-3: CARD • Producto Interno Bruto por rama de actividad económica, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,2	2,7	2,8	4,5	3,5	3,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,5	2,8	4,4	3,7	3,1	6,6
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,8	5,1	5,2	6,1	5,9	4,5
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	0,5	3,7	3,0	2,5	3,5	3,5
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3,5	-3,1	-0,9	-4,9	8,3	7,8
Valor agregado total	4,5	3,9	4,0	12,1	1,8	-3,4
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	4,3	2,9	4,6	5,4	5,6	3,0
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-15,3	13,3	6,0	19,2	9,9	4,4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas. El crecimiento total difiere del presentado en los cuadros A-1 y A-2, ya que no incluyen las cifras oficiales preliminares de Costa Rica, que fueron presentadas en su programa monetario 2018-2019 de fecha 2 de febrero de 2018.

**Cuadro A-4**  
**Centroamérica y la República Dominicana: Producto Interno Bruto por tipo de gasto, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>						
Gasto de consumo final	194 835,0	197 280,3	205 373,6	214 108,5	222 446,9	230 386,7
Gasto de consumo final privado	167 596,7	169 099,7	176 355,2	184 066,0	191 510,1	198 556,9
Gasto de consumo final del gobierno general	27 244,1	28 183,4	28 993,9	30 121,8	31 108,1	31 887,9
Formación bruta de capital	55 330,1	59 579,7	62 798,8	70 904,8	75 016,7	76 630,3
Formación bruta de capital fijo	51 465,9	54 864,9	58 473,5	64 745,1	68 080,7	71 896,0
Variación de existencias	3 526,8	2 418,7	2 328,7	4 217,4	4 994,3	1 284,6
Exportaciones de bienes y servicios	82 391,3	83 815,7	87 907,2	89 770,5	92 364,8	96 917,3
Importaciones de bienes y servicios	106 994,7	105 629,3	109 470,7	115 983,1	117 569,1	121 042,3
Discrepancia estadística	1 146,5	645,0	645,8	442,7	-1 027,8	-548,1
Producto interno bruto (PIB)	226 708,2	235 691,5	247 254,8	259 243,4	271 231,5	282 343,9
<b>Centroamérica</b>						
Gasto de consumo final	147 536,3	152 286,4	157 508,4	163 831,0	169 914,4	176 046,3
Gasto de consumo final privado	125 972,7	129 918,8	134 507,4	140 190,7	145 525,8	150 899,4
Gasto de consumo final del gobierno general	21 571,5	22 380,0	22 983,8	23 651,6	24 421,1	25 150,7
Formación bruta de capital	41 269,5	42 895,9	44 910,3	48 951,8	50 942,3	52 953,1
Formación bruta de capital fijo	38 358,1	41 489,1	43 518,3	46 686,0	48 021,1	51 578,7
Variación de existencias	2 839,8	1 051,9	1 018,6	2 074,6	2 712,9	1 981,1
Exportaciones de bienes y servicios	68 573,7	68 830,3	71 821,7	73 287,2	74 779,9	77 810,7
Importaciones de bienes y servicios	88 782,7	88 080,8	91 204,2	95 712,0	96 289,3	100 505,6
Discrepancia estadística	1 142,8	89,6	8,1	154,1	-1 414,6	-631,2
Producto interno bruto (PIB)	169 739,6	176 021,4	183 044,4	190 512,0	197 932,7	205 673,3
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>						
Gasto de consumo final	4,4	1,3	4,1	4,3	3,9	3,6
Gasto de consumo final privado	4,7	0,9	4,3	4,4	4,0	3,7
Gasto de consumo final del gobierno general	2,4	3,4	2,9	3,9	3,3	2,5
Formación bruta de capital	2,5	7,7	5,4	12,9	5,8	2,2
Formación bruta de capital fijo	8,0	6,6	6,6	10,7	5,2	5,6
Variación de existencias	-31,1	-31,4	-3,7	81,1	18,4	-74,3
Exportaciones de bienes y servicios	6,1	1,7	4,9	2,1	2,9	4,9
Importaciones de bienes y servicios	5,3	-1,3	3,6	5,9	1,4	3,0
Discrepancia estadística	79,3	-43,7	0,1	-31,5	-332,2	-46,7
Producto interno bruto (PIB)	4,3	4,0	4,9	4,8	4,6	4,1

Cuadro A-4 (continúa)



Cuadro A-4: CARD • Producto Interno Bruto por tipo de gasto, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Centroamérica</b>						
Gasto de consumo final	3,9	3,2	3,4	4,0	3,7	3,6
Gasto de consumo final privado	4,1	3,1	3,5	4,2	3,8	3,7
Gasto de consumo final del gobierno general	2,5	3,7	2,7	2,9	3,3	3,0
Formación bruta de capital	7,0	3,9	4,7	9,0	4,1	3,9
Formación bruta de capital fijo	11,1	8,2	4,9	7,3	2,9	7,4
Variación de existencias	-29,9	-63,0	-3,2	103,7	30,8	-27,0
Exportaciones de bienes y servicios	6,1	0,4	4,3	2,0	2,0	4,1
Importaciones de bienes y servicios	6,1	-0,8	3,5	4,9	0,6	4,4
Discrepancia estadística	208,1	-92,2	-91,0	1.804,8	-1.018,2	-55,4
Producto interno bruto (PIB)	4,8	3,7	4,0	4,1	3,9	3,9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas. El crecimiento total difiere del presentado en los cuadros A-1 y A-2, ya que no incluyen las cifras oficiales preliminares de Costa Rica, que fueron presentadas en su programa monetario 2018-2019 de fecha 2 de febrero de 2018

**Cuadro A-5**  
**Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En puntos porcentuales)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>						
Producto Interno Bruto	4,3	4,0	4,9	4,8	4,6	4,1
Gasto de consumo final	3,8	1,1	3,4	3,5	3,2	2,9
Gasto de consumo final privado	3,5	0,7	3,1	3,1	2,9	2,6
Gasto de consumo final del gobierno general	0,3	0,4	0,3	0,5	0,4	0,3
Formación bruta de capital	0,6	1,9	1,4	3,3	1,6	0,6
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	0,6	1,7	0,8	1,0	1,7
Importaciones de bienes y servicios	2,5	-0,6	1,6	2,6	0,6	1,3
Discrepancia estadística	0,2	-0,2	0,0	-0,1	-0,6	0,2
<b>Centroamérica</b>						
Producto Interno Bruto	4,8	3,7	4,0	4,1	3,9	3,9
Gasto de consumo final	3,4	2,8	3,0	3,5	3,2	3,1
Gasto de consumo final privado	3,1	2,3	2,6	3,1	2,8	2,7
Gasto de consumo final del gobierno general	0,3	0,5	0,3	0,4	0,4	0,4
Formación bruta de capital	1,7	1,0	1,1	2,2	1,0	1,0
Exportaciones de bienes y servicios	2,4	0,2	1,7	0,8	0,8	1,5
Importaciones de bienes y servicios	3,1	-0,4	1,8	2,5	0,3	2,1
Discrepancia estadística	0,5	-0,6	0,0	0,1	-0,8	0,4
<b>Costa Rica</b>						
Producto Interno Bruto	4,8	2,3	3,5	3,6	4,5	3,8
Gasto de consumo final	4,0	2,5	3,2	3,5	3,5	3,0
Gasto de consumo final privado	4,1	2,0	2,8	3,1	3,1	2,6
Gasto de consumo final del gobierno general	0,0	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5
Formación bruta de capital	1,9	-0,1	0,7	0,4	0,9	0,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,9	1,1	1,7	0,9	3,4	1,6
Importaciones de bienes y servicios	2,9	0,6	1,9	1,7	3,3	1,5
Discrepancia estadística	-0,1	-0,6	-0,2	0,5	0,0	-0,2
<b>El Salvador</b>						
Producto Interno Bruto	1,9	1,8	1,4	2,3	2,4	2,4
Gasto de consumo final	2,5	1,0	1,3	2,4	1,2	1,9
Gasto de consumo final privado	2,2	0,7	1,3	1,9	1,1	2,0
Gasto de consumo final del gobierno general	0,3	0,4	0,0	0,6	0,1	-0,2
Formación bruta de capital	-0,2	1,3	-1,0	1,1	0,0	0,5

Cuadro A-5 (continúa)

Cuadro A-5: CARD • Participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2017 (continúa)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
Exportaciones de bienes y servicios	-2,0	1,2	-0,2	0,5	-0,1	0,8
Importaciones de bienes y servicios	-2,1	2,0	-1,1	1,7	-1,0	1,1
Discrepancia estadística	-0,5	0,2	0,1	-0,1	0,3	0,2
<b>Guatemala</b>						
Producto Interno Bruto	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	3,2
Gasto de consumo final	3,3	3,8	4,0	5,0	3,4	3,8
Gasto de consumo final privado	2,7	3,2	3,4	5,0	3,7	3,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,6	0,6	0,7	0,0	-0,3	0,5
Formación bruta de capital	0,3	-0,2	0,8	1,5	0,4	-0,1
Exportaciones de bienes y servicios	0,4	1,7	2,1	1,1	0,5	0,8
Importaciones de bienes y servicios	3,0	-0,3	2,6	3,6	1,3	1,5
Discrepancia estadística	1,9	-1,9	-0,1	0,2	0,1	0,2
<b>Honduras</b>						
Producto Interno Bruto	4,1	2,8	3,1	3,6	3,6	3,7
Gasto de consumo final	3,8	3,5	1,7	2,9	3,9	2,9
Gasto de consumo final privado	3,3	2,9	2,0	2,5	2,9	3,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,4	0,5	-0,4	0,4	0,9	-0,4
Formación bruta de capital	-0,7	-2,8	2,0	5,3	-1,4	3,1
Exportaciones de bienes y servicios	4,7	-0,6	1,6	1,7	0,1	1,0
Importaciones de bienes y servicios	4,3	-2,9	2,2	5,9	-1,1	3,1
Discrepancia estadística	0,7	-0,1	0,0	-0,3	-0,1	-0,3
<b>Nicaragua</b>						
Producto Interno Bruto	6,5	4,9	4,8	4,9	4,7	5,1
Gasto de consumo final	3,7	3,6	4,0	4,8	5,2	4,2
Gasto de consumo final privado	3,2	2,9	3,2	3,9	4,0	3,8
Gasto de consumo final del gobierno general	0,6	0,7	0,8	0,9	1,2	0,4
Formación bruta de capital	1,7	1,0	-0,1	6,3	1,6	-1,7
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	1,7	2,8	-0,8	2,3	3,3
Importaciones de bienes y servicios	4,3	1,5	1,9	5,4	4,4	-0,2
Discrepancia estadística	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	-1,0
<b>Panamá</b>						
Producto Interno Bruto	9,2	6,6	6,1	5,6	5,0	5,5
Gasto de consumo final	3,0	2,5	2,7	2,1	2,9	2,7
Gasto de consumo final privado	2,7	2,2	2,4	1,6	2,0	2,0
Gasto de consumo final del gobierno general	0,2	0,2	0,3	0,5	0,8	0,8

Cuadro A-5 (continúa)

Cuadro A-5: CARD • Participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
Formación bruta de capital	5,6	5,1	3,4	3,1	3,4	2,7
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	-3,6	2,1	0,6	-1,3	2,4
Importaciones de bienes y servicios	6,2	-2,6	2,1	0,0	-3,9	4,4
Discrepancia estadística	-0,1	0,1	0,0	-0,2	-3,9	2,0
<b>República Dominicana</b>						
Producto Interno Bruto	2,8	4,7	7,6	7,0	6,6	4,6
Gasto de consumo final	5,0	-4,0	4,8	3,8	3,3	2,5
Gasto de consumo final privado	4,8	-4,3	4,5	3,2	3,1	2,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,2	0,2	0,3	0,7	0,3	0,1
Formación bruta de capital	-2,4	4,6	2,0	6,3	3,1	-0,5
Exportaciones de bienes y servicios	1,4	2,1	1,8	0,6	1,6	2,1
Importaciones de bienes y servicios	0,6	-1,2	1,2	3,1	1,5	-1,0
Discrepancia estadística	-0,5	1,0	0,1	-0,5	0,1	-0,4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas. El crecimiento total difiere del presentado en los cuadros A-1 y A-2, ya que no incluyen las cifras oficiales preliminares de Costa Rica, que fueron presentadas en su programa monetario 2018-2019 de fecha 2 de febrero de 2018

**Cuadro A-6**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>a</sup>
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
<i>Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6
Centroamérica	4,2	3,9	3,6	1,5	2,0	3,5
Costa Rica	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8	2,6
El Salvador	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0
Guatemala	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7
Honduras	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7
Nicaragua	6,6	5,7	6,5	3,1	3,1	5,7
Panamá	4,6	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5
República Dominicana	3,9	3,9	1,6	2,3	1,7	4,2
<i>Índice de precios al consumidor (promedio anual)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	4,5	4,5	3,8	1,5	1,9	2,7
Centroamérica	4,7	4,4	4,0	1,6	2,0	2,6
Costa Rica	4,5	5,2	4,5	0,8	0,0	1,6
El Salvador	1,7	0,8	1,1	-0,7	0,6	1,0
Guatemala	3,8	4,3	3,4	2,4	4,4	4,4
Honduras	5,2	5,2	6,1	3,2	2,7	3,9
Nicaragua	7,2	7,1	6,0	4,0	3,5	3,9
Panamá	5,7	4,0	2,6	0,1	0,7	0,9
República Dominicana	3,7	4,8	3,0	0,8	1,6	3,3
<i>Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	4,8	4,5	6,4	3,0	0,3	4,8
Centroamérica	4,6	4,9	6,3	2,1	0,8	4,6
Costa Rica	1,2	3,3	6,3	0,6	-1,1	3,5
El Salvador	1,1	1,9	3,7	0,8	-2,4	2,5
Guatemala	6,0	8,8	8,5	9,9	7,6	12,3
Honduras	3,8	4,9	7,2	0,9	0,6	5,1
Nicaragua	8,1	6,0	11,7	0,4	-0,7	5,7
Panamá	7,2	4,6	0,2	0,1	0,7	-1,3
República Dominicana	6,3	1,6	7,1	7,9	-2,4	5,5
<i>Índice de precios de alimentos (promedio anual)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	5,1	5,6	5,2	3,8	2,1	2,1
Centroamérica	5,1	5,8	5,4	3,3	2,1	2,1
Costa Rica	3,5	3,8	4,3	3,2	-0,8	1,7
El Salvador	0,3	2,4	3,2	1,4	-0,6	0,2
Guatemala	7,2	8,4	7,5	9,3	9,9	8,9
Honduras	3,0	5,1	6,7	3,3	1,0	1,6
Nicaragua	8,6	9,4	7,9	4,7	1,5	0,6
Panamá	8,1	5,8	3,0	-1,8	1,5	-0,5
República Dominicana	5,0	4,6	3,9	6,7	2,2	2,3

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A-7**  
**Centroamérica y la República Dominicana: índice de salarios, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>a</sup>
<i>Salarios nominales</i>						
Costa Rica <sup>b</sup>	645,6	687,2	734,6	766,2	777,0	788,1
El Salvador <sup>c</sup>	918,3	955,0	993,2	1.033,0	1.033,0	1.238,2
Guatemala <sup>d</sup>	1.005,6	1.047,8	1.110,4	1.175,4	1.203,3	...
Honduras <sup>e</sup>	2.261,5	2.382,4	2.527,9	2.680,1	2.851,9	3.104,9
Nicaragua <sup>f</sup>	6.989,1	7.462,8	8.147,0	8.714,1	9.291,7	10.111,7
Panamá <sup>g</sup>	959,1	1.002,2	1.057,8	1.131,9	1.258,8	...
República Dominicana <sup>h</sup>	14.030,2	14.278,9	14.921,8	15.997,1	17.382,4	18.098,2
<i>Salario (índice 2000=100)</i>						
Costa Rica <sup>b</sup>	319,9	340,5	364,0	379,7	385,0	390,5
El Salvador <sup>c</sup>	154,5	160,7	167,1	173,8	173,8	208,3
Guatemala <sup>d</sup>	203,4	211,9	224,6	237,7	243,4	...
Honduras <sup>e</sup>	421,4	444,0	471,1	499,5	531,5	578,6
Nicaragua <sup>f</sup>	270,4	288,7	315,2	337,1	359,4	391,2
Panamá <sup>g</sup>	151,4	158,2	166,9	178,6	198,7	...
República Dominicana <sup>h</sup>	256,1	260,7	272,4	292,0	317,3	330,4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Salario mínimo.

<sup>c</sup> Salario mínimo en la industria en San Salvador.

<sup>d</sup> Sueldos y salarios medios.

<sup>e</sup> Salarios mínimos promedio.

<sup>f</sup> Salario promedio nacional.

<sup>g</sup> Sueldos y salarios medios mensual del sector público.

<sup>h</sup> Salarios medios promedio mensual.

**Cuadro A-8**  
**Centroamérica y la República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>a</sup>
<i>En tasas de desempleo (promedio simple)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>	5,2	5,3	5,5	6,0	5,9	...
<b>Centroamérica</b>	4,9	5,0	5,4	6,0	6,0	...
Costa Rica	7,8	8,3	8,6	9,6	9,5	...
El Salvador	6,1	5,9	7,0	7,0	7,0	...
Guatemala	2,9	3,0	2,9	2,7	2,4	3,2
Honduras	3,6	3,9	5,3	7,3	7,4	...
Nicaragua	5,9	5,7	...	...	...	...
Panamá	2,9	3,0	3,1	3,5	3,8	4,4
República Dominicana	7,0	7,0	6,0	5,9	5,3	5,4
<i>En tasas de desempleo (ponderado)</i>						
<b>Centroamérica y la República Dominicana</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	...
<b>Centroamérica</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	...
Costa Rica	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	...
El Salvador	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	...
Guatemala	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,9
Honduras	0,6	0,6	0,8	1,1	1,1	...
Nicaragua	0,7	0,6	...	...	...	...
Panamá	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
República Dominicana	1,3	1,3	1,1	1,0	0,9	0,9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A-9**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>a</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>								
<i>Exportación de bienes fob</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	62 744,8	61 524,2	61 842,1	58 891,0	58 110,8	61 828,0	43 992,5	46 926,8
Centroamérica	53 809,3	52 099,8	51 943,2	49 449,2	48 250,5	51 482,2	36 589,0	39 312,2
Costa Rica	8 922,6	8 866,3	9 455,6	9 431,7	10 166,2	10 835,8	7 680,6	8 240,2
El Salvador	4 234,8	4 334,2	4 257,2	4 380,7	4 186,3	4 462,7	3 192,0	3 467,9
Guatemala	10 102,7	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 581,1	11 114,4	8 002,5	8 462,8
Honduras	8 359,3	7 805,5	8 117,1	8 188,2	7 840,7	8 317,3	6 074,9	6 723,1
Nicaragua	3 919,4	3 852,2	4 150,1	3 859,4	3 771,6	4 111,0	2 917,9	3 158,8
Panamá	18 270,5	17 058,9	14 971,5	12 765,4	11 704,6	12 641,0	8 721,2	9 259,5
República Dominicana	8 935,5	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 860,3	10 345,8	7 403,5	7 614,6
<i>Importaciones de bienes fob</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	102 642,2	100 785,4	101 774,2	96 718,4	94 116,2	99 946,5	69 623,8	72 796,2
Centroamérica	84 990,4	83 984,2	84 501,1	79 811,9	76 632,7	81 763,6	56 819,5	59 825,8
Costa Rica	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 587,2	15 316,5	10 741,3	11 160,7
El Salvador	9 161,4	9 629,1	9 463,1	9 383,6	8 823,1	9 352,4	6 573,0	6 888,2
Guatemala	15 837,7	16 358,7	17 055,8	16 380,6	15 767,0	16 870,7	11 649,0	12 446,5
Honduras	11 371,1	10 952,6	11 084,7	11 097,0	10 558,9	11 142,0	7 918,3	8 403,4
Nicaragua	6 209,8	6 113,9	6 318,7	6 404,7	6 383,7	6 517,8	4 736,7	4 798,8
Panamá	28 139,8	26 504,7	25 794,5	22 486,5	20 512,9	22 564,2	15 201,1	16 128,2
República Dominicana	17 651,8	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 483,5	18 182,8	12 804,3	12 970,4

Cuadro A-9 (continúa)



Cuadro A-9: CARD • Indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>a</sup>
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
<i>Exportación de bienes fob</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	4,9	-1,9	0,5	-4,8	-1,3	6,4		6,7
Centroamérica	4,6	-3,2	-0,3	-4,8	-2,4	6,7		7,4
Costa Rica	7,5	-0,6	6,6	-0,3	7,8	6,6		7,3
El Salvador	-0,2	2,3	-1,8	2,9	-4,4	6,6		8,6
Guatemala	-4,0	0,8	7,9	-1,5	-2,2	5,0		5,8
Honduras	4,8	-6,6	4,0	0,9	-4,2	6,1		10,7
Nicaragua	14,7	-1,7	7,7	-7,0	-2,3	9,0		8,3
Panamá	7,5	-6,6	-12,2	-14,7	-8,3	8,0		6,2
República Dominicana	6,9	5,5	5,0	-4,6	4,4	4,9		2,9
<i>Importaciones de bienes fob</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	5,2	-1,8	1,0	-5,0	-2,7	6,2		4,6
Centroamérica	5,9	-1,2	0,6	-5,5	-4,0	6,7		5,3
Costa Rica	7,1	1,1	2,5	-4,9	3,8	5,0		3,9
El Salvador	1,6	5,1	-1,7	-0,8	-6,0	6,0		4,8
Guatemala	2,3	3,3	4,3	-4,0	-3,7	7,0		6,8
Honduras	2,2	-3,7	1,2	0,1	-4,8	5,5		6,1
Nicaragua	9,5	-1,5	3,3	1,4	-0,3	2,1		1,3
Panamá	9,6	-5,8	-2,7	-12,8	-8,8	10,0		6,1
República Dominicana	2,0	-4,8	2,8	-2,1	3,4	4,0		1,3
<i>(Índices 2010 = 100)</i>								
<i>Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	96,3	94,0	95,4	95,1	96,5	95,5		
Centroamérica	96,8	94,5	95,8	94,4	95,8	95,0		
Costa Rica	95,8	96,1	97,0	97,3	97,0	95,5		
El Salvador	97,1	94,5	96,7	105,6	108,6	105,4		
Guatemala	93,7	91,8	92,3	88,7	93,5	94,1		
Honduras	94,6	88,6	90,4	84,5	87,4	87,4		
Nicaragua	106,5	98,2	100,1	113,3	115,1	112,9		
Panamá	98,2	97,7	99,7	97,1	94,1	93,1		
República Dominicana	93,8	91,5	93,3	97,9	98,9	97,3		

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

<sup>b</sup> Cifras estimadas, por CEPAL.

**Cuadro A-10**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>d</sup>
	<i>(En millones de dólares)</i>						
<i>Balance en cuenta corriente</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	-15 774,8	-15 047,8	-16 010,6	-10 806,1	-7 286,1	-6 298,0	-3 530,6
Centroamérica	-11 893,9	-12 479,9	-13 840,4	-9 525,8	-6 308,5	-5 397,5	-3 856,8
Costa Rica	-2 411,1	-2 431,2	-2 453,1	-1 941,9	-1 697,8	-2 105,8	-1 188,3
El Salvador	-1 279,5	-1 585,6	-1 211,5	-925,7	-530,5	-327,5	-321,5
Guatemala	-1 309,6	-1 351,1	-1 229,7	-96,4	1 023,4	1 253,8	1 324,7
Honduras	-1 580,7	-1 762,4	-1 372,1	-1 144,1	-810,1	-574,6	21,1
Nicaragua	-1 131,9	-1 198,7	-844,0	-1 143,8	-1 133,4	-685,4	-322,9
Panamá	-4 181,2	-4 151,0	-6 730,0	-4 273,9	-3 160,1	-2 957,9	-3 369,9
República Dominicana	-3 880,9	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-977,6	-900,5	326,2
<i>Balance comercial de bienes y servicios</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	-24 725,3	-23 682,6	-23 177,5	-19 264,5	-15 590,0	-16 093,7	-10 840,9
Centroamérica	-19 329,5	-19 939,4	-19 887,2	-16 167,6	-12 927,4	-13 639,7	-9 588,7
Costa Rica	-1 363,7	-995,2	-789,4	-19,1	693,7	564,1	946,0
El Salvador	-4 394,7	-4 676,8	-4 411,7	-4 197,6	-3 880,9	-4 106,9	-2 944,8
Guatemala	-5 839,2	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-5 427,9	-6 109,9	-4 282,6
Honduras	-3 602,9	-3 814,8	-3 404,1	-3 598,7	-3 328,2	-3 434,1	-2 098,0
Nicaragua	-2 127,3	-2 240,5	-1 980,2	-2 313,2	-2 365,6	-1 956,9	-1 245,2
Panamá	-2 001,8	-1 812,3	-3 034,5	-142,7	1 381,5	1 404,1	36,0
República Dominicana	-5 395,8	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 662,6	-2 454,0	-1 252,2
<i>Balance de transferencias corrientes</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	18 659,7	19 568,5	20 707,4	22 014,5	23 494,0	25 935,6	19 470,7
Centroamérica	14 745,2	15 420,9	16 339,9	17 261,5	18 445,4	20 482,1	15 274,2
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	473,0	480,1	381,9
El Salvador	4 006,5	4 083,4	4 234,3	4 362,6	4 575,7	5 066,3	3 774,0
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 913,7	6 662,7
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 834,8	4 009,2	4 473,4	3 341,0
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	1 665,0	1 209,6
Panamá	88,0	58,3	122,3	-106,0	-157,0	-116,5	-95,0
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 048,6	5 453,5	4 196,5

Cuadro A-10 (continúa)

Cuadro A-10: CARD • Indicadores del balance de pagos fob, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>d</sup>
<i>Cuenta financiera y de capital<sup>b</sup></i>							
Centroamérica y la República Dominicana	-17.978,1	-22.484,8	-17.948,2	-12.534,8	-19.811,1	-8.055,7	-10.541,4
Centroamérica	-14.035,0	-17.839,6	-13.245,1	-11.559,5	-16.412,8	-6.186,2	-9.403,7
Costa Rica	-3.766,9	-4.196,8	-3.432,6	-3.917,8	-2.533,8	-1.864,1	-1.268,5
El Salvador	-2.131,2	-781,1	-56,0	-947,9	-1.415,7	-724,7	32,6
Guatemala	-2.715,5	-3.186,3	-2.291,6	-1.512,4	-1.750,3	-986,2	-1.783,9
Honduras	-1.561,9	-2.755,4	-1.683,0	-1.216,9	-905,7	731,0	-1.201,8
Nicaragua	-1.974,9	-1.408,6	-1.531,3	-1.469,9	-968,5	-1.285,7	-1.068,7
Panamá	-1.884,6	-5.511,3	-4.250,6	-2.494,7	-8.838,7	-2.056,5	-4.113,4
República Dominicana	-3.943,1	-4.645,2	-4.703,1	-975,3	-3.398,3	-1.869,5	-1.137,7
<i>Balance global</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	1.555,5	2.628,7	1.680,0	1.507,9	3.825,4	2.037,2	1.520,6
Centroamérica	1.995,1	1.294,8	1.029,9	737,7	2.933,5	1.908,3	1.395,5
Costa Rica	2.109,6	460,9	-132,8	644,0	-235,2	-749,8	-683,2
El Salvador	650,8	-326,7	-32,8	112,8	452,7	522,9	503,1
Guatemala	498,9	702,2	72,5	475,4	1.391,7	2.106,8	2.036,0
Honduras	-290,8	472,8	444,1	292,8	53,8	597,4	615,9
Nicaragua	-15,2	95,5	281,9	197,1	-56,7	332,3	87,6
Panamá	-958,2	-109,9	397,0	-984,4	1.327,2	-901,3	-1.163,9
República Dominicana	-439,6	1.333,9	650,1	770,2	891,9	128,9	125,1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

<sup>b</sup> Cifras estimadas, por CEPAL.

<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>d</sup> Cifras al tercer trimestre.

**Cuadro A-11**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>d</sup>
<i>(En porcentajes del PIB)</i>							
<i>Balance en cuenta corriente</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	-6,3	-5,7	-5,7	-3,6	-2,3	-1,9	-1,5
Centroamérica	-6,3	-6,2	-6,4	-4,1	-2,6	-2,1	-2,1
Costa Rica	-5,2	-4,9	-4,9	-3,5	-3,0	-3,6	-2,8
El Salvador	-5,4	-6,5	-4,8	-3,6	-2,0	-1,2	-1,6
Guatemala	-2,6	-2,5	-2,1	-0,2	1,5	1,7	2,4
Honduras	-8,6	-9,6	-7,0	-5,5	-3,8	-2,6	0,1
Nicaragua	-10,7	-10,9	-7,1	-9,0	-8,6	-4,9	-4,8
Panamá	-10,5	-9,3	-13,7	-8,2	-5,7	-5,0	-7,4
República Dominicana	-6,4	-4,1	-3,3	-1,9	-1,4	-1,2	0,6
<i>Balance comercial de bienes y servicios</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	-9,9	-9,0	-8,3	-6,5	-5,0	-4,8	-4,5
Centroamérica	-10,2	-9,9	-9,2	-7,0	-5,3	-5,3	-5,1
Costa Rica	-2,9	-2,0	-1,6	0,0	1,2	1,0	2,2
El Salvador	-18,5	-19,2	-17,6	-16,1	-14,5	-14,7	-14,2
Guatemala	-11,6	-11,9	-10,7	-9,2	-7,9	-8,1	-7,8
Honduras	-19,6	-20,8	-17,4	-17,4	-15,6	-15,2	-12,6
Nicaragua	-20,2	-20,4	-16,7	-18,1	-17,9	-13,9	-18,5
Panamá	-5,0	-4,0	-6,2	-0,3	2,5	2,4	0,1
República Dominicana	-8,9	-6,0	-5,0	-4,5	-3,7	-3,3	-2,3
<i>Balance de transferencias corrientes</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	7,8	8,0
Centroamérica	7,8	7,6	7,6	7,5	7,6	8,0	8,2
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9
El Salvador	16,8	16,8	16,9	16,7	17,1	18,1	18,2
Guatemala	11,2	11,3	11,0	11,3	11,5	11,8	12,1
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,5	18,8	19,9	20,1
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	11,9	12,0	11,8	17,9
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2
República Dominicana	6,5	6,7	6,7	7,0	7,1	7,2	7,6

Cuadro A-11 (continúa)

Cuadro A-11: CARD • Indicadores del balance de pagos, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>d</sup>
<i>Cuenta financiera y de capital<sup>c</sup></i>							
Centroamérica y la República Dominicana	-7,2	-8,5	-6,4	-4,2	-6,3	-2,4	-4,4
Centroamérica	-7,4	-8,8	-6,2	-5,0	-6,8	-2,4	-5,0
Costa Rica	-8,1	-8,4	-6,8	-7,2	-4,4	-3,2	-3,0
El Salvador	-8,9	-3,2	-0,2	-3,6	-5,3	-2,6	0,2
Guatemala	-5,4	-5,9	-3,9	-2,4	-2,5	-1,3	-3,2
Honduras	-8,5	-15,0	-8,6	-5,9	-4,2	3,2	-7,2
Nicaragua	-18,8	-12,8	-12,9	-11,5	-7,3	-9,1	-15,8
Panamá	-4,7	-12,3	-8,6	-4,8	-16,0	-3,5	-9,0
República Dominicana	-6,5	-7,5	-7,2	-1,4	-4,7	-2,5	-2,1
<i>Balance global</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	0,6	1,0	0,6	0,5	1,2	0,6	0,6
Centroamérica	1,1	0,6	0,5	0,3	1,2	0,7	0,7
Costa Rica	4,5	0,9	-0,3	1,2	-0,4	-1,3	-1,6
El Salvador	2,7	-1,3	-0,1	0,4	1,7	1,9	2,4
Guatemala	1,0	1,3	0,1	0,7	2,0	2,8	3,7
Honduras	-1,6	2,6	2,3	1,4	0,3	2,7	3,7
Nicaragua	-0,1	0,9	2,4	1,5	-0,4	2,4	1,3
Panamá	-2,4	-0,2	0,8	-1,9	2,4	-1,5	-2,6
República Dominicana	-0,7	2,2	1,0	1,1	1,2	0,2	0,2

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

<sup>b</sup> Cifras estimadas por CEPAL.

<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>d</sup> Cifras al tercer trimestre.

**Cuadro A-12**
**Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2016 <sup>b</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	18.381,9	17.952,3	17.268,5	11.413,4	10.241,4	9.405,5	11.384,3
Centroamérica	13.593,1	13.600,2	13.390,9	8.869,4	7.933,6	7.215,2	8.684,3
Costa Rica	2.232,1	2.250,6	2.168,4	1.290,2	1.147,5	1.050,8	1.278,8
El Salvador	1.895,7	1.966,0	1.746,2	1.351,9	1.089,3	1.002,2	1.109,1
Guatemala	3.307,6	3.310,3	3.534,4	2.483,1	2.290,1	2.044,0	2.478,5
Honduras	2.228,4	2.244,5	2.039,1	1.344,0	1.165,3	1.065,7	1.271,2
Nicaragua	1.289,4	1.193,3	1.145,0	776,8	690,0	635,2	783,8
Panamá	2.639,9	2.635,5	2.757,8	1.623,4	1.551,4	1.417,4	1.763,0
República Dominicana	4.788,8	4.352,1	3.877,6	2.544,0	2.307,8	2.190,3	2.700,0
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	4,9	-2,3	-3,8	-33,9	-10,3		21,0
Centroamérica	5,8	0,1	-1,5	-33,8	-10,6		20,4
Costa Rica	6,4	0,8	-3,7	-40,5	-11,1		21,7
El Salvador	12,0	3,7	-11,2	-22,6	-19,4		10,7
Guatemala	0,7	0,1	6,8	-29,7	-7,8		21,3
Honduras	6,3	0,7	-9,2	-34,1	-13,3		19,3
Nicaragua	2,6	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2		23,4
Panamá	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-4,4		24,4
República Dominicana	2,4	-9,1	-10,9	-34,4	-9,3		23,3
<i>(Estructura porcentual)</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	73,9	75,8	77,5	77,7	77,5	76,7	76,3
Costa Rica	12,1	12,5	12,6	11,3	11,2	11,2	11,2
El Salvador	10,3	11,0	10,1	11,8	10,6	10,7	9,7
Guatemala	18,0	18,4	20,5	21,8	22,4	21,7	21,8
Honduras	12,1	12,5	11,8	11,8	11,4	11,3	11,2
Nicaragua	7,0	6,6	6,6	6,8	6,7	6,8	6,9
Panamá	14,4	14,7	16,0	14,2	15,1	15,1	15,5
República Dominicana	26,1	24,2	22,5	22,3	22,5	18,7	23,7

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras preliminares a noviembre.

**Cuadro A-13**  
**Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>c</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>							
<i>Balance de transferencias corrientes</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	18.659,7	19.568,5	20.707,4	22.014,5	23.494,0	25.935,6	19.470,7
Centroamérica	14.745,2	15.420,9	16.339,9	17.261,5	18.445,4	20.482,1	15.274,2
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	473,0	480,1	381,9
El Salvador	4.006,5	4.083,4	4.234,3	4.362,6	4.575,7	5.066,3	3.774,0
Guatemala	5.644,9	6.112,8	6.445,1	7.198,5	7.958,7	8.913,7	6.662,7
Honduras	3.287,7	3.405,3	3.638,0	3.834,8	4.009,2	4.473,4	3.341,0
Nicaragua	1.309,8	1.369,0	1.449,9	1.514,5	1.585,8	1.665,0	1.209,6
Panamá	88,0	58,3	122,3	-106,0	-157,0	-116,5	-95,0
República Dominicana	3.914,5	4.147,6	4.367,5	4.753,0	5.048,6	5.453,5	4.196,5
<i>Ingresos de remesas familiares</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	17.521,7	18.434,4	19.947,9	21.349,2	23.049,8	25.816,5	19.144,7
Centroamérica	13.476,3	14.172,1	15.376,6	16.388,4	17.788,3	19.904,7	14.729,4
Costa Rica	526,8	561,1	558,5	517,5	514,8	530,0	394,6
El Salvador	3.879,7	3.937,4	4.133,0	4.270,0	4.576,0	5.021,3	3.684,5
Guatemala	4.782,7	5.105,2	5.544,1	6.285,0	7.160,0	8.192,2	6.097,3
Honduras	2.891,8	3.082,8	3.353,3	3.649,8	3.847,3	4.322,0	3.207,6
Nicaragua	1.014,2	1.077,7	1.135,8	1.193,4	1.264,1	1.390,8	1.019,6
Panamá	381,1	407,9	651,9	472,7	426,1	448,4	325,7
República Dominicana	4.045,4	4.262,3	4.571,3	4.960,7	5.261,5	5.911,8	4.415,3
<i>(En porcentajes del PIB)</i>							
<i>Balance de transferencias corrientes/PIB</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	7,8	8,0
Centroamérica	7,8	7,6	7,6	7,5	7,6	8,0	8,2
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9
El Salvador	16,8	16,8	16,9	16,7	17,1	18,1	18,2
Guatemala	11,2	11,3	11,0	11,3	11,5	11,8	12,1
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,5	18,8	19,9	20,1
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	11,9	12,0	11,8	17,9
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2
República Dominicana	6,5	6,7	6,7	7,0	7,1	7,2	7,6

Cuadro A-13 (continúa)

Cuadro A-13: CARD • Transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>c</sup>
<i>Ingresos de remesas familiares/PIB</i>							
Centroamérica y la República Dominicana	7,0	7,0	7,1	7,2	7,3	7,8	7,9
Centroamérica	7,1	7,0	7,1	7,1	7,3	7,7	7,9
Costa Rica	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9
El Salvador	16,3	16,2	16,5	16,4	17,1	18,0	17,8
Guatemala	9,5	9,5	9,4	9,8	10,4	10,9	11,1
Honduras	15,7	16,8	17,1	17,6	18,0	19,2	19,3
Nicaragua	9,6	9,8	9,6	9,4	9,6	9,9	15,1
Panamá	1,0	0,9	1,3	0,9	0,8	0,8	0,7
República Dominicana	6,7	6,9	7,0	7,3	7,3	7,8	8,0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

<sup>b</sup> Cifras estimadas excepto para El Salvador, Guatemala, Nicaragua y la República Dominicana, que se refiere a cifras preliminares para 2017, en lo que respecta a las remesas familiares.

<sup>c</sup> Cifras acumuladas a septiembre.



**Cuadro A-14**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>						
<i>Deuda pública total</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	95.032,1	107.480,4	114.233,6	122.460,7	132.979,3	140.011,5
Centroamérica	75.568,8	84.276,7	90.424,5	98.306,2	106.222,0	110.948,2
Costa Rica	23.372,0	27.336,8	28.244,5	31.762,5	35.629,0	36.711,4
El Salvador	14.493,1	14.888,3	15.691,3	16.586,4	17.502,3	17.968,4
Guatemala	12.269,9	13.370,6	14.598,9	15.542,4	16.707,5	16.936,0
Honduras	5.565,3	7.211,3	7.858,5	8.439,7	8.851,1	9.659,6
Nicaragua	5.603,4	5.786,1	5.800,3	5.753,5	5.930,5	6.292,5
Panamá	14.265,2	15.683,6	18.231,0	20.221,7	21.601,6	23.380,2
República Dominicana	19.463,3	23.203,7	23.809,1	24.154,5	26.757,3	29.063,4
<i>Deuda externa pública</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	50.939,0	58.193,4	63.755,2	66.820,8	71.259,6	75.998,7
Centroamérica	38.067,4	43.274,0	47.680,8	50.792,2	53.860,3	57.133,0
Costa Rica	4.785,7	5.977,2	6.968,2	8.133,7	8.524,7	8.548,5
El Salvador	8.050,3	8.069,8	8.959,5	8.789,2	9.261,2	9.609,0
Guatemala	6.304,7	7.070,2	7.039,3	7.489,9	8.015,5	8.243,0
Honduras	3.663,5	5.202,0	5.565,6	5.926,8	6.114,9	7.142,2
Nicaragua	4.480,8	4.723,7	4.796,0	4.804,4	5.042,1	5.316,8
Panamá	10.782,4	12.231,2	14.352,2	15.648,3	16.901,9	18.273,5
República Dominicana	12.871,6	14.919,4	16.074,5	16.028,6	17.399,3	18.865,7
<i>Deuda interna pública</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	44.093,2	49.287,0	50.478,3	55.639,9	61.719,7	64.012,8
Centroamérica	37.501,4	41.002,7	42.743,7	47.513,9	52.361,7	53.815,2
Costa Rica	18.586,3	21.359,6	21.276,4	23.628,8	27.104,3	28.163,0
El Salvador	6.442,8	6.818,5	6.731,8	7.797,2	8.241,1	8.359,4
Guatemala	5.965,2	6.300,4	7.559,7	8.052,5	8.692,0	8.693,0
Honduras	1.901,8	2.009,3	2.292,9	2.512,9	2.736,2	2.517,4
Nicaragua	1.122,6	1.062,4	1.004,3	949,1	888,4	975,7
Panamá	3.482,8	3.452,5	3.878,7	4.573,4	4.699,7	5.106,7
República Dominicana	6.591,7	8.284,4	7.734,6	8.126,0	9.358,0	10.197,7

Cuadro A-14 (continúa)

Cuadro A-14: CARD • Indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>Servicio de la deuda pública total</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	18.145,2	17.012,5	18.302,7	20.588,0	23.344,0	17.891,9
Centroamérica	14.735,7	13.874,8	13.697,3	15.057,6	19.683,8	14.781,0
Costa Rica	7.078,2	6.638,3	6.186,1	8.097,8	10.752,1	7.769,0
El Salvador	2.093,7	2.102,6	3.092,4	1.687,8	2.360,3	1.923,3
Guatemala	1.370,9	1.487,5	1.579,6	1.863,3	2.118,5	1.344,9
Honduras	553,4	192,5	309,4	331,2	377,9	312,0
Nicaragua	732,8	647,2	771,2	938,8	1.312,5	1.407,3
Panamá	2.906,7	2.806,7	1.758,6	2.138,7	2.762,5	2.024,5
República Dominicana	3.409,5	3.137,7	4.605,4	5.530,3	3.660,2	3.110,9
<i>Servicio de deuda externa pública</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	5.912,7	6.686,4	6.320,7	8.352,2	6.263,2	5.577,7
Centroamérica	4.581,0	4.914,0	4.180,1	4.572,0	4.451,0	4.113,6
Costa Rica	1.187,2	1.373,2	1.211,5	836,6	788,9	615,3
El Salvador	1.000,2	894,4	1.006,7	1.065,3	1.121,4	884,4
Guatemala	545,1	908,2	620,8	669,4	698,7	563,2
Honduras	164,4	192,5	309,4	331,2	377,9	312,0
Nicaragua	99,5	112,2	133,9	156,4	188,7	154,0
Panamá	1.584,5	1.433,5	897,9	1.513,0	1.275,5	1.584,6
República Dominicana	1.331,7	1.772,4	2.140,6	3.780,2	1.812,2	1.464,1
<i>Servicio de deuda interna pública</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	12.232,5	10.326,0	11.982,0	12.235,8	17.080,8	12.314,3
Centroamérica	10.154,7	8.960,7	9.517,2	10.485,7	15.232,7	10.667,5
Costa Rica <sup>b</sup>	5.891,0	5.265,1	4.974,6	7.261,2	9.963,2	7.153,7
El Salvador	1.093,4	1.208,2	2.085,7	622,5	1.238,9	1.038,9
Guatemala	825,8	579,3	958,9	1.193,9	1.419,8	781,7
Honduras	389,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nicaragua	633,3	535,0	637,3	782,4	1.123,8	1.253,3
Panamá	1.322,2	1.373,2	860,7	625,7	1.487,0	439,9
República Dominicana	2.077,8	1.365,3	2.464,9	1.750,1	1.848,1	1.646,8

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al tercer trimestre.

**Cuadro A-15**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En porcentajes del PIB)</i>						
<i>Deuda pública total/PIB</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	38,0	40,7	40,7	41,0	42,3	42,1
Centroamérica	39,8	41,7	42,0	42,7	43,8	43,1
Costa Rica	50,3	55,0	55,8	58,0	62,4	62,4
El Salvador	60,9	61,1	62,6	63,7	65,3	64,3
Guatemala	24,3	24,8	24,8	24,3	24,2	22,4
Honduras	30,2	39,3	40,1	40,8	41,4	42,9
Nicaragua	53,2	52,7	48,8	45,1	44,8	44,8
Panamá	35,7	35,0	37,1	38,8	39,1	39,9
República Dominicana	32,1	37,4	36,5	35,5	37,4	38,6
<i>Deuda externa pública/PIB</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	20,4	22,0	22,7	22,4	22,7	22,8
Centroamérica	20,1	21,4	22,2	22,1	22,2	22,2
Costa Rica	10,3	12,0	13,8	14,9	14,9	14,5
El Salvador	33,8	33,1	35,8	33,7	34,6	34,4
Guatemala	12,5	13,1	12,0	11,7	11,6	10,9
Honduras	19,9	28,3	28,4	28,6	28,6	31,7
Nicaragua	42,5	43,0	40,4	37,7	38,1	37,8
Panamá	27,0	27,3	29,2	30,0	30,6	31,2
República Dominicana	21,2	24,1	24,6	23,5	24,3	25,0
<i>Deuda interna pública/PIB</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	17,6	18,7	18,0	18,6	19,6	19,2
Centroamérica	19,8	20,3	19,9	20,6	21,6	20,9
Costa Rica	40,0	42,9	42,1	43,2	47,4	47,8
El Salvador	27,1	28,0	26,9	29,9	30,8	29,9
Guatemala	11,8	11,7	12,9	12,6	12,6	11,5
Honduras	10,3	10,9	11,7	12,1	12,8	11,2
Nicaragua	10,7	9,7	8,5	7,4	6,7	6,9
Panamá	8,7	7,7	7,9	8,8	8,5	8,7
República Dominicana	10,9	13,4	11,9	11,9	13,1	13,5

Cuadro A-15 (continúa)

Cuadro A-15: CARD • Indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En porcentajes del PIB)</i>						
<i>Deuda total/Exportaciones de bienes y servicios</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	101,5	113,9	118,8	127,6	136,4	134,6
Centroamérica	96,1	107,3	114,2	124,4	133,9	130,9
Costa Rica	154,5	172,8	170,5	185,5	189,4	184,3
El Salvador	237,5	231,8	241,2	246,9	262,7	255,5
Guatemala	97,9	105,1	105,6	113,9	125,0	121,4
Honduras	59,1	81,8	84,3	90,8	98,1	101,3
Nicaragua	112,1	116,6	108,5	112,5	114,8	112,0
Panamá	46,8	52,7	66,0	74,6	82,1	81,4
República Dominicana	130,1	146,5	140,4	142,2	147,3	151,1
<i>Servicio: Deuda Externa total/Exportaciones de bienes y servicios</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	6,3	7,1	6,6	8,7	6,4	5,4
Centroamérica	5,8	6,3	5,3	5,8	5,6	4,9
Costa Rica	7,8	8,7	7,3	4,9	4,2	3,1
El Salvador	16,4	13,9	15,5	15,9	16,8	12,6
Guatemala	4,3	7,1	4,5	4,9	5,2	4,0
Honduras	1,7	2,2	3,3	3,6	4,2	3,3
Nicaragua	2,0	2,3	2,5	3,1	3,7	2,7
Panamá	5,2	4,8	3,2	5,6	4,8	5,5
República Dominicana	8,9	11,2	12,6	22,3	10,0	7,6
<i>Servicio: Deuda Externa/Ingresos tributarios</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	18,5	19,6	17,7	22,2	15,4	12,9
Centroamérica	19,1	19,2	15,6	16,1	14,5	12,6
Costa Rica	19,4	20,5	18,2	11,4	10,0	7,8
El Salvador	29,1	23,9	26,7	27,2	26,9	18,8
Guatemala	10,0	15,4	9,8	10,3	9,8	7,1
Honduras	6,2	7,1	9,8	9,4	9,8	7,7
Nicaragua	6,3	6,8	7,4	7,9	8,8	6,8
Panamá	33,8	29,5	18,0	29,8	23,0	27,2
República Dominicana	16,8	20,8	23,7	41,1	18,4	13,8

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al tercer trimestre.

**Cuadro A-16**  
**Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2016 <sup>c</sup>	2017 <sup>c</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>								
<i>Centroamérica y la República Dominicana</i>								
Ingresos	13 299,4	14 583,7	15 827,7	16 905,6	18 714,3	...	14 133,5	14 938,8
Egresos	2 785,2	3 190,8	3 340,5	3 817,9	4 103,0	...	2 979,4	3 037,5
Saldo	10 514,3	11 392,9	12 487,3	13 087,7	14 611,3	...	11 154,1	11 901,3
<i>Costa Rica</i>								
Ingresos	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 878,8	...	2 897,8	3 026,6
Egresos	422,0	424,8	450,1	690,1	809,3	...	580,5	650,8
Saldo	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	3 069,6	...	2 317,3	2 375,8
<i>El Salvador</i>								
Ingresos	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	...	596,0	610,9
Egresos	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	...	286,8	296,0
Saldo	297,0	379,1	573,2	522,8	417,6	...	309,2	314,9
<i>Guatemala</i>								
Ingresos	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	...	1 144,1	1 156,2
Egresos	706,4	724,6	787,8	754,9	735,1	...	548,6	552,5
Saldo	712,5	754,5	776,1	824,8	814,5	...	595,5	603,7
<i>Honduras</i>								
Ingresos	679,0	608,2	698,4	650,4	685,5	...	540,7	558,6
Egresos	454,2	404,0	337,8	404,8	418,1	...	273,9	292,8
Saldo	224,8	204,2	360,6	245,6	267,4	...	266,8	265,8
<i>Nicaragua</i>								
Ingresos	421,5	417,3	445,6	528,0	642,1	...	458,6	597,8
Egresos	135,6	151,7	167,7	156,4	310,8	...	231,7	134,8
Saldo	285,9	265,6	277,9	371,6	331,3	...	226,9	463,0
<i>Panamá</i>								
Ingresos	3 012,8	3 475,1	3 672,3	3 948,2	4 405,7	...	3 408,8	3 508,6
Egresos	415,2	862,1	941,7	1 054,7	922,4	...	667,0	710,4
Saldo	2 597,6	2 613,0	2 730,6	2 893,5	3 483,3	...	2 741,8	2 798,2
<i>República Dominicana</i>								
Ingresos	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 723,3	...	5 087,4	5 480,1
Egresos	390,8	381,5	407,2	462,8	495,6	...	390,8	400,1
Saldo	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 227,7	...	4 696,6	5 080,0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

<sup>c</sup> Cifras al tercer trimestre.

**Cuadro A-17**  
**Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>a</sup>
<i>(En unidades monetarias nacionales por dólar) <sup>b</sup></i>						
<i>Tipo de cambio nominal</i>						
Costa Rica	502,90	499,77	538,32	534,57	544,74	567,51
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	7,82	7,85	7,72	7,64	7,58	7,33
Honduras	19,64	20,50	21,13	22,10	22,99	23,65
Nicaragua	23,55	24,72	25,96	27,26	28,61	30,05
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	39,32	41,79	43,55	45,05	46,06	47,53
<i>Tipo de cambio real a precios de 2000</i>						
Costa Rica	228,56	219,01	229,36	226,22	233,48	244,44
El Salvador	7,79	7,84	7,88	7,95	8,00	8,09
Guatemala	4,91	4,79	4,63	4,48	4,31	4,07
Honduras	11,22	11,30	11,15	11,32	11,61	11,73
Nicaragua	12,39	12,32	12,40	12,53	12,87	13,29
Panamá	0,91	0,89	0,88	0,88	0,89	0,90
República Dominicana	14,85	15,27	15,70	16,12	16,43	16,77
<i>(Índices del tipo de cambio Año 2000 = 100)</i>						
<i>Índice del tipo de cambio nominal</i>						
Costa Rica	163,21	162,19	174,70	173,49	176,79	184,18
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	100,85	101,16	99,55	98,51	97,79	94,53
Honduras	130,80	136,50	140,76	147,19	153,15	157,53
Nicaragua	185,64	194,91	204,65	214,89	225,57	236,91
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
República Dominicana	243,00	258,29	269,13	278,38	284,67	293,76

Cuadro A-17 (continúa)

Cuadro A-17: CARD • Tipo de cambio nominal y real, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>a</sup>
<i>Índice del tipo de cambio real</i>						
Costa Rica	74,18	71,08	74,44	73,42	75,77	79,33
El Salvador	88,99	89,61	90,04	90,81	91,40	92,41
Guatemala	63,26	61,70	59,66	57,73	55,56	52,53
Honduras	74,71	75,23	74,28	75,38	77,32	78,15
Nicaragua	97,66	97,11	97,72	98,78	101,43	104,76
Panamá	91,19	88,95	88,08	88,06	88,52	89,62
República Dominicana	91,74	94,38	97,03	99,65	101,55	103,62

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Para Costa Rica y El Salvador, colones; para Guatemala, quetzales; para Honduras, lempiras; para Nicaragua, córdobas; para Panamá, balboas; y para la República Dominicana, pesos.

**Cuadro A-18**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En porcentajes)</i>						
<i>Ingresos totales/PIB<sup>c</sup></i>	15,1	15,2	15,2	15,6	15,7	15,9
Costa Rica	14,0	14,2	14,0	14,3	14,7	14,5
El Salvador	15,8	16,3	15,8	15,9	16,4	17,7
Guatemala	11,6	11,6	11,5	10,8	11,0	11,1
Honduras	16,7	17,0	18,5	19,3	20,2	20,1
Nicaragua	17,6	17,2	17,4	17,7	18,6	18,3
Panamá	16,2	15,4	14,4	13,9	13,9	14,2
República Dominicana	13,6	14,4	14,8	17,5	14,8	15,2
<i>Gastos totales/PIB<sup>c</sup></i>	18,3	18,6	18,1	17,9	18,2	18,3
Costa Rica	18,3	19,6	19,6	20,0	19,9	20,5
El Salvador	17,5	18,1	17,4	17,0	17,1	18,2
Guatemala	14,0	13,8	13,4	12,3	12,1	12,5
Honduras	22,7	24,9	22,9	22,3	23,0	23,3
Nicaragua	17,1	17,1	17,7	18,3	19,2	19,2
Panamá	18,8	19,2	18,4	17,8	18,2	16,8
República Dominicana	19,9	17,7	17,6	17,4	17,6	17,5
<i>Balance fiscal/PIB<sup>c</sup></i>	-3,3	-3,5	-2,9	-2,2	-2,5	-2,4
Costa Rica	-4,3	-5,4	-5,6	-5,7	-5,2	-6,0
El Salvador	-1,7	-1,8	-1,6	-1,1	-0,8	-0,5
Guatemala	-2,4	-2,1	-1,9	-1,4	-1,1	-1,5
Honduras	-6,0	-7,9	-4,3	-3,0	-2,8	-3,2
Nicaragua	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,9
Panamá	-2,6	-3,8	-4,0	-3,9	-4,3	-2,5
República Dominicana	-6,6	-3,3	-2,7	0,0	-2,8	-2,4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

<sup>c</sup> Promedio simple.



**Cuadro A-19**  
**Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>						
<i>Total</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	31.916,1	34.077,2	35.790,5	37.541,7	40.600,6	43.269,5
Centroamérica	23.979,6	25.575,7	26.762,7	28.345,5	30.762,4	32.667,7
Costa Rica	6.128,4	6.700,3	6.654,7	7.343,1	7.918,7	7.935,0
El Salvador	3.433,8	3.746,3	3.771,5	3.917,6	4.166,4	4.693,4
Guatemala	5.474,4	5.906,2	6.359,4	6.509,4	7.134,8	7.910,3
Honduras	2.672,3	2.713,9	3.158,4	3.514,8	3.857,0	4.034,5
Nicaragua	1.580,8	1.649,7	1.819,6	1.988,7	2.148,6	2.259,6
Panamá	4.689,9	4.859,3	4.999,0	5.072,0	5.537,0	5.835,0
República Dominicana	7.936,5	8.501,5	9.027,8	9.196,2	9.838,2	10.601,8
<i>(En porcentajes del PIB)</i>						
<i>Total</i>						
Centroamérica y la República Dominicana	12,8	12,9	12,8	12,6	12,9	13,0
Centroamérica	12,6	12,6	12,4	12,3	12,7	12,7
Costa Rica	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,5
El Salvador	14,4	15,4	15,1	15,0	15,5	16,8
Guatemala	10,8	11,0	10,8	10,2	10,4	10,5
Honduras	14,5	14,8	16,1	17,0	18,1	17,9
Nicaragua	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,1
Panamá	11,7	10,8	10,2	9,7	10,0	10,0
República Dominicana	13,1	13,7	13,8	13,5	13,7	14,1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-20**  
**Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2015-2017**

	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
	<i>(En millones de dólares)</i>			<i>(En tasas de crecimiento)</i>			<i>(En porcentajes del PIB)</i>		
<i>Centroamérica y la República Dominicana</i>									
Activos monetarios	147 002,4	154 514,7	162 645,7	6,4	5,1	6,0	49,3	49,2	48,9
Activos externos netos	22 727,3	23 571,9	26 700,2	-8,5	3,7	12,1	7,6	7,5	8,0
Activos internos netos	124 275,1	130 942,8	135 945,6	9,6	5,4	4,9	41,6	41,7	40,8
Al sector público	21 051,1	21 379,9	21 972,3	17,7	1,6	7,0	7,1	6,8	6,6
Al sector privado	103 224,0	109 562,9	113 973,3	8,1	6,1	4,5	34,6	34,9	34,2
Dinero (M1)	41 321,0	43 234,6	43 917,9	9,2	4,6	4,1	13,8	13,8	13,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	119 183,6	125 310,8	132 027,1	7,0	5,1	6,4	39,9	39,9	39,7
Dinero en sentido amplio (M3)	147 002,4	154 515,0	162 645,7	6,4	5,1	6,0	49,3	49,2	48,9
<i>Centroamérica</i>									
Activos monetarios	122 997,6	128 817,7	136 337,5	5,9	4,7	6,8	53,4	53,1	52,9
Activos externos netos	18 969,9	19 102,6	21 428,9	-9,0	0,7	10,9	8,2	7,9	8,3
Activos internos netos	104 027,6	109 715,1	114 908,6	9,1	5,5	6,1	45,2	45,2	44,6
Al sector público	8 147,3	7 449,6	7 763,4	15,6	-8,6	18,2	3,5	3,1	3,0
Al sector privado	95 880,4	102 265,6	107 145,2	8,6	6,7	5,3	41,6	42,1	41,6
Dinero (M1)	35 309,9	36 728,2	37 264,1	9,2	4,0	4,5	15,3	15,1	14,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	100 673,5	105 450,5	111 710,7	6,7	4,7	7,3	43,7	43,5	43,4
Dinero en sentido amplio (M3)	122 997,6	128 818,0	136 337,5	5,9	4,7	6,8	53,4	53,1	52,9
<i>Costa Rica</i>									
Activos monetarios	28 725,8	28 733,1	29 277,1	4,3	0,0	2,4	52,5	50,3	49,7
Activos externos netos	3 425,4	2 938,0	2 959,3	-16,6	-14,2	-2,8	6,3	5,1	5,0
Activos internos netos	25 300,3	25 795,1	26 317,8	7,9	2,0	3,0	46,2	45,1	44,7
Al sector público	3 714,3	3 994,0	4 506,2	31,2	7,5	19,3	6,8	7,0	7,7
Al sector privado	21 586,0	21 801,0	21 811,6	4,8	1,0	0,2	39,4	38,2	37,1
Dinero (M1)	10 327,8	10 977,7	10 118,4	16,4	6,3	-3,9	18,9	19,2	17,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	20 382,5	20 195,8	20 131,2	6,4	-0,9	0,9	37,2	35,3	34,2
Dinero en sentido amplio (M3)	28 725,8	28 733,1	29 277,1	4,3	0,0	2,4	52,5	50,3	49,7

Cuadro A-20 (continúa)

Cuadro A-20: CARD • Panorama monetario, 2012-2017 (conclusión)

	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>El Salvador</i>									
Activos monetarios	11 611,9	11 968,7	13 428,5	6,6	3,1	11,0	44,6	44,7	48,1
Activos externos netos	1 429,3	1 635,2	2 740,8	-10,8	14,4	59,0	5,5	6,1	9,8
Activos internos netos	10 182,6	10 333,4	10 687,7	9,6	1,5	3,0	39,1	38,6	38,3
Al sector público	1 497,2	1 337,9	1 085,3	54,2	-10,6	-17,9	5,7	5,0	3,9
Al sector privado	8 685,4	8 995,6	9 602,4	4,4	3,6	6,1	33,3	33,6	34,4
Dinero (M1)	3 253,4	3 129,1	3 792,2	11,4	-3,8	13,7	12,5	11,7	13,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	11 611,9	11 968,7	13 428,5	6,6	3,1	11,0	44,6	44,7	48,1
Dinero en sentido amplio (M3)	11 611,9	11 968,7	13 428,5	6,6	3,1	11,0	44,6	44,7	48,1
<i>Guatemala</i>									
Activos monetarios	30 711,2	33 139,9	35 385,3	8,6	7,9	8,7	48,0	48,1	46,9
Activos externos netos	5 468,1	6 536,9	8 799,9	2,8	19,5	31,5	8,6	9,5	11,7
Activos internos netos	25 243,1	26 603,0	26 585,4	9,9	5,4	2,8	39,5	38,6	35,2
Al sector público	5 007,0	4 838,4	4 292,0	3,0	-3,4	-2,7	7,8	7,0	5,7
Al sector privado	20 236,1	21 764,6	22 293,4	11,8	7,6	4,0	31,7	31,6	29,5
Dinero (M1)	10 079,3	10 846,3	11 461,9	9,7	7,6	10,7	15,8	15,7	15,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	23 316,7	25 438,4	27 643,1	10,2	9,1	11,5	36,5	36,9	36,6
Dinero en sentido amplio (M3)	30 711,2	33 139,9	35 385,3	8,6	7,9	8,7	48,0	48,1	46,9
<i>Honduras</i>									
Activos monetarios	10 899,8	11 744,0	12 749,2	3,7	7,7	12,8	52,7	55,0	56,6
Activos externos netos	3 037,9	3 498,3	4 197,1	6,7	15,2	22,5	14,7	16,4	18,6
Activos internos netos	7 861,9	8 245,8	8 552,1	2,6	4,9	8,6	38,0	38,6	38,0
Al sector público	183,8	327,4	-271,0	-55,5	78,2	-295,9	0,9	1,5	-1,2
Al sector privado	7 678,1	7 918,3	8 823,2	5,9	3,1	14,0	37,1	37,1	39,2
Dinero (M1)	2 334,7	2 467,4	2 532,5	10,3	5,7	14,0	11,3	11,5	11,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	8 071,3	8 645,2	9 347,7	6,5	7,1	14,3	39,0	40,5	41,5
Dinero en sentido amplio (M3)	10 899,8	11 744,0	12 749,2	3,7	7,7	12,8	52,7	55,0	56,6

Cuadro A-20 (continúa)

Cuadro A-20: CARD • Panorama monetario, 2012-2017 (conclusión)

	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<i>Nicaragua</i>									
Activos monetarios	4 857,8	5 116,1	5 447,3	13,8	5,3	8,5	38,1	38,7	38,8
Activos externos netos	685,4	643,0	729,5	15,5	-6,2	23,1	5,4	4,9	5,2
Activos internos netos	4 172,4	4 473,1	4 717,7	13,5	7,2	6,6	32,7	33,8	33,6
Al sector público	1 375,5	1 364,7	1 117,7	-10,0	-0,8	-16,2	10,8	10,3	8,0
Al sector privado	2 796,9	3 108,4	3 600,0	30,2	11,1	16,4	21,9	23,5	25,6
Dinero (M1)	1 100,0	1 086,2	1 110,0	20,9	-1,3	10,0	8,6	8,2	7,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 100,0	1 086,2	1 110,0	20,9	-1,3	10,0	8,6	8,2	7,9
Dinero en sentido amplio (M3)	4 857,7	5 116,1	5 447,3	13,8	5,3	8,5	38,1	38,7	38,8
<i>Panamá</i>									
Activos monetarios	36 191,1	38 115,9	40 050,3	4,4	5,3	5,1	69,4	69,1	68,3
Activos externos netos	4 923,8	3 851,1	2 002,4	-22,7	-21,8	-48,0	9,4	7,0	3,4
Activos internos netos	31 267,3	34 264,8	38 047,9	10,5	9,6	11,0	60,0	62,1	64,9
Al sector público	-3 630,4	-4 412,9	-2 966,8	2,1	21,6	-32,8	-7,0	-8,0	-5,1
Al sector privado	34 897,7	38 677,7	41 014,7	9,6	10,8	6,0	66,9	70,1	70,0
Dinero (M1)	8 214,7	8 221,5	8 249,0	-1,2	0,1	0,3	15,8	14,9	14,1
Liquidez en moneda nacional (M2)	36 191,1	38 116,2	40 050,3	4,4	5,3	5,1	69,4	69,1	68,3
Dinero en sentido amplio (M3)	36 191,1	38 116,2	40 050,3	4,4	5,3	5,1	69,4	69,1	68,3
<i>República Dominicana</i>									
Activos monetarios	24 004,8	25 697,0	26 308,2	9,0	7,0	2,2	35,2	35,9	34,9
Activos externos netos	3 757,4	4 469,3	5 271,2	-6,2	18,9	17,7	5,5	6,2	7,0
Activos internos netos	20 247,5	21 227,7	21 037,0	12,3	4,8	-1,1	29,7	29,6	27,9
Al sector público	12 903,9	13 930,3	14 208,9	19,0	8,0	1,8	18,9	19,5	18,9
Al sector privado	7 343,6	7 297,4	6 828,1	2,3	-0,6	-6,6	10,8	10,2	9,1
Dinero (M1)	6 011,1	6 506,4	6 653,8	9,1	8,2	2,1	8,8	9,1	8,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	18 510,1	19 860,3	20 316,4	8,5	7,3	2,1	27,2	27,7	27,0
Dinero en sentido amplio (M3)	24 004,8	25 697,0	26 308,2	9,0	7,0	2,2	35,2	35,9	34,9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras a noviembre de 2017.

**Cuadro A-21**  
**Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>(En porcentajes)</i>						
<i>Tasas de interés activas nominal</i>						
Costa Rica <sup>a</sup>	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05	10,72
El Salvador <sup>b</sup>	5,60	5,74	5,99	6,17	6,37	6,47
Guatemala <sup>c</sup>	13,49	13,60	13,77	13,23	13,10	13,05
Honduras <sup>d</sup>	18,45	20,07	20,61	20,66	19,33	19,35
Nicaragua <sup>e</sup>	11,99	14,98	13,54	12,03	11,44	10,86
Panamá <sup>f</sup>	7,03	7,42	7,59	7,61	7,57	7,54
República Dominicana <sup>g</sup>	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22	11,23
<i>Tasas de interés pasivas nominales</i>						
Costa Rica <sup>a</sup>	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18	5,33
El Salvador <sup>b</sup>	2,52	3,40	3,78	4,24	4,41	4,43
Guatemala <sup>c</sup>	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48	5,38
Honduras <sup>d</sup>	6,07	7,59	7,26	6,66	5,92	4,69
Nicaragua <sup>e</sup>	1,75	2,13	2,12	2,04	1,93	2,49
Panamá <sup>f</sup>	1,51	1,39	1,44	1,38	1,33	1,36
República Dominicana <sup>g</sup>	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18	6,81
<i>Tasas de interés activas reales</i>						
Costa Rica <sup>a</sup>	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07	8,95
El Salvador <sup>b</sup>	3,81	4,94	4,80	6,95	5,73	5,40
Guatemala <sup>c</sup>	9,35	8,87	10,01	10,59	8,28	8,26
Honduras <sup>d</sup>	12,60	14,18	13,65	16,96	16,17	14,83
Nicaragua <sup>e</sup>	4,48	7,33	7,08	7,72	7,65	6,75
Panamá <sup>f</sup>	1,26	3,26	4,84	7,47	6,78	6,61
República Dominicana <sup>g</sup>	9,83	6,84	8,49	11,34	11,43	7,70

Cuadro A-21 (continúa)

Cuadro A-21: CARD • Tasas de interés nominales y reales, 2012-2017 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Tasas de interés pasivas reales</i>						
Costa Rica <sup>a</sup>	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20	3,65
El Salvador <sup>b</sup>	0,78	2,62	2,60	5,01	3,78	3,38
Guatemala <sup>c</sup>	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99	0,92
Honduras <sup>d</sup>	0,83	2,31	1,07	3,39	3,11	0,73
Nicaragua <sup>e</sup>	-5,08	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,31
Panamá <sup>f</sup>	-3,96	-2,54	-1,16	1,24	0,58	0,47
República Dominicana <sup>g</sup>	3,66	1,13	3,62	5,68	5,48	3,42

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Tasa de interés activa en moneda nacional aplicada a la industria; tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica.

<sup>b</sup> Tasas de interés promedio ponderado mensual de bancos: activas hasta un año, pasivas a 180 días.

<sup>c</sup> Promedio ponderado del sistema bancario.

<sup>d</sup> Promedio ponderado del sistema financiero nacional: tasas activas sobre préstamos; tasas pasivas, promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito.

<sup>e</sup> Tasas de interés promedio: activas corto plazo; pasivas tres meses.

<sup>f</sup> Tasas de interés promedio: activas a un año al comercio; pasivas tres meses.

<sup>g</sup> Tasas de interés promedio: activas de 91 a 180 días; pasivas tres meses.

**Cuadro A-22**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de crédito, 2012-2017 <sup>a</sup>**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>b</sup>	2017 <sup>c</sup>
<i>(En tasas de crecimiento reales)</i>						
<i>Crédito interno de las sociedades de depósito</i>						
Costa Rica	0,7	11,7	10,9	8,5	4,3	2,8
El Salvador	-3,1	13,4	2,8	8,5	2,4	1,3
Guatemala	9,0	6,1	9,0	7,1	-0,4	-4,0
Honduras	11,4	0,5	5,4	4,2	6,7	5,0
Nicaragua	16,2	11,0	-1,3	15,2	9,6	6,2
Panamá	12,9	-13,1	33,2	10,2	8,0	9,9
República Dominicana	9,2	2,3	7,5	12,9	5,7	0,4
<i>Crédito al sector privado de las sociedades de depósito</i>						
Costa Rica	5,5	7,8	8,8	5,3	3,3	-0,1
El Salvador	5,5	7,0	4,7	3,3	4,5	4,4
Guatemala	41,1	4,9	7,6	9,0	1,7	-3,0
Honduras	12,9	6,0	5,9	7,5	4,9	10,2
Nicaragua	64,9	24,4	14,6	32,1	13,6	16,0
Panamá	12,7	-8,2	33,9	9,3	9,2	6,2
República Dominicana	-7,2	1,0	15,3	2,8	0,2	-8,1

**Fuente:** CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

<sup>a</sup> Sobre la base de saldos nominales de fin de año.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Cifras a noviembre de 2017.



CEPAL

**Comisión Económica para América Latina y el Caribe  
Sede Subregional en México  
Unidad de Desarrollo Económico (UDE)**

Blvd. Miguel de Cervantes Saavedra N° 193, piso 12  
Col. Granada • Del. Miguel Hidalgo • C.P. 11520 • CDMX

(+52-55) 4170 5675 • [ude-mex@cepal.org](mailto:ude-mex@cepal.org)  
[www.cepal.org/mexico](http://www.cepal.org/mexico) • [repositorio.cepal.org](http://repositorio.cepal.org)  
[www.cepal.org/es/topics/8188/offices/8211](http://www.cepal.org/es/topics/8188/offices/8211)