

Centroamérica y la República Dominicana: evolución económica en 2016 y perspectivas para 2017

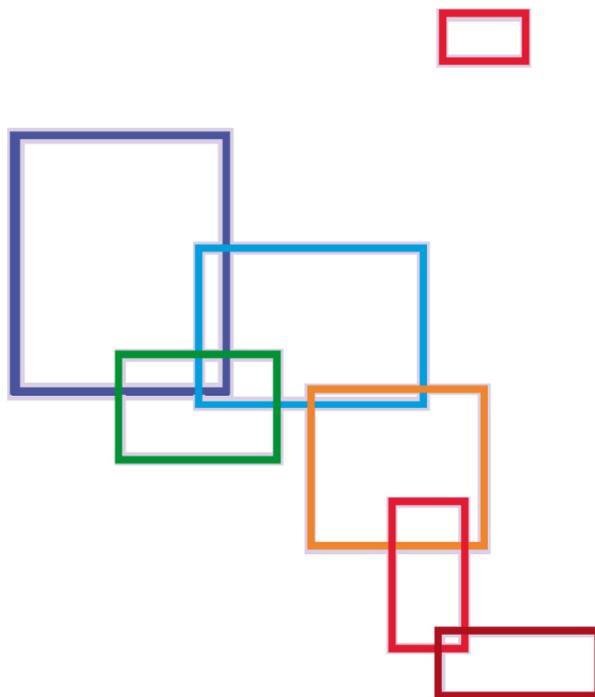
Balance preliminar

Enero de 2017



NACIONES UNIDAS

CEPAL



**Centroamérica y la República Dominicana:
Evolución económica en 2016 y perspectivas para 2017**

Balance preliminar
Con información al 31 de enero de 2017

ALICIA BÁRCENA

Secretaria Ejecutiva

ANTONIO PRADO

Secretario Ejecutivo Adjunto

HUGO EDUARDO BETETA

Director

Sede Subregional de la CEPAL en México

El presente documento hace un balance preliminar de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en 2016 y ofrece perspectivas para 2017. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede Subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México, con información disponible al 31 de enero de 2017. En primer lugar, se analiza el contexto internacional, en particular los eventos que impactan directamente a las economías de CARD. Segundo, se presentan los rasgos generales de la evolución económica de los países bajo estudio, para, en tercer lugar, hacer un análisis en materia de política fiscal, monetaria, cambiaria y comercial. En cuarto lugar se estudia la evolución del sector externo y, por último, se analiza la actividad económica, los precios y el empleo. Este trabajo fue elaborado por Ramón Padilla Pérez (Jefe de la Unidad), Cambiz Daneshvar, Stefanie Garry, Randolph Gilbert, Rodolfo Minzer, Jesús López, Juan Pérez, Juan Carlos Rivas Valdivia, Indira Romero, Jesús Santamaría y Francisco G. Villarreal.

Las opiniones expresadas en este documento, que no fue sometido a revisión editorial formal, son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

Centroamérica y la República Dominicana: evolución económica en 2016 y perspectivas para 2017

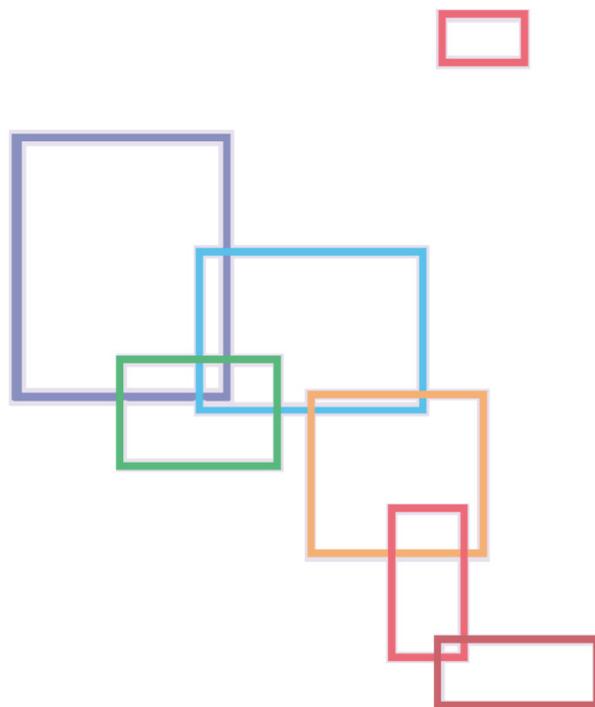
Balance preliminar

Enero de 2017



NACIONES UNIDAS

CEPAL



ÍNDICE

I. Contexto internacional	5
II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2017	8
III. La política económica	10
a) La política fiscal	10
b) La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF)	12
c) La política monetaria, cambiaria y financiera	14
d) Otras políticas	16
IV. Sector externo	19
a) La inversión extranjera directa	21
b) Las remesas	22
V. La actividad económica y los precios	25
La actividad económica	25
b) Los precios	26
c) El empleo y los salarios	27
Referencias	32

Cuadros

Cuadro II.1	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2015-2017	8
Cuadro III.1	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera	12
Cuadro III.2	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2015-2016	15
Cuadro IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2011-2016	23
Cuadro IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2016 ^a	24
Cuadro V.1	Centroamérica y la República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral	28

Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2014-2017	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2001-2016	6
Gráfico I.3	Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2014-2016.....	6
Gráfico III.1	Centroamérica y la República Dominicana: balance fiscal del gobierno central, 2014-2016.....	10
Gráfico III.2	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2016	11
Gráfico III.3	Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual y metas, 2016.....	14
Gráfico III.4	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de política monetaria, 2015-2016	15
Gráfico IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2016	19
Gráfico IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2016.....	20
Gráfico IV.3	Centroamérica y la República Dominicana: estructura de la cuenta corriente, 2012-2016	21
Gráfico IV.4	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual de los flujos de inversión extranjera directa, 2015-2016.....	22
Gráfico V.1	Centroamérica y la República Dominicana: Crecimiento anual del producto interno bruto, 2010-2016	25
Gráfico V.2	Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010, 2014-2016	26
Gráfico V.3	Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual (diciembre- diciembre), 2010-2016	27
Gráfico V.4	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, 2016.....	29
Gráfico V.5	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, último período disponible, 2014-2016	29
Gráfico V.6	Centroamérica y la República Dominicana: índice del salario medio anual real, 2010-2016'.....	31

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

En 2016 la economía mundial se expandió un 2,2%, 0,3 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en 2015, la tasa más baja desde la crisis financiera internacional del periodo 2008-2009¹. Esta estimación representa una revisión a la baja en 0,2 puntos porcentuales con respecto a la cifra pronosticada en julio pasado. **La economía mundial continúa atrapada en un periodo de bajo crecimiento**, en el que se observan por lo menos tres factores que se retroalimentan de manera negativa: **lenta expansión del comercio internacional, baja inversión e insuficiente crecimiento de la productividad.**

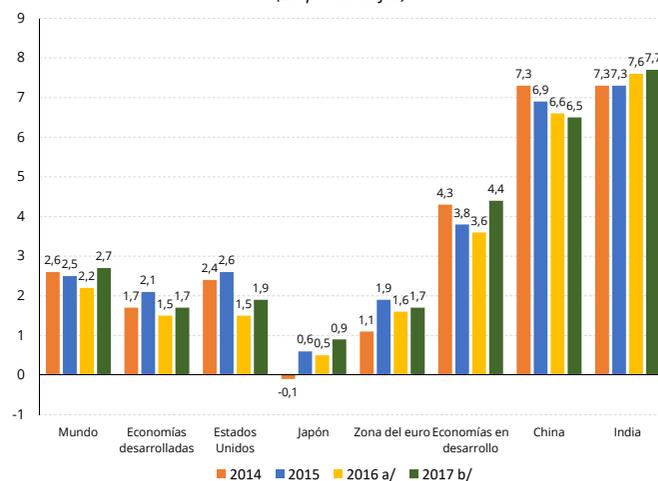
Como se aprecia en el gráfico I.1, en 2016 se registró una desaceleración generalizada. Las economías desarrolladas crecieron un 1,5% (2,1% en 2015), mientras que las en desarrollo lo hicieron al 3,6% (3,8%). **La actividad en los Estados Unidos, de particular importancia para los países de CARD, mostró una desaceleración significativa con un modesto crecimiento de 1,5% (2,6% en 2015)**, afectada por una contracción de la inversión privada no residencial y de los inventarios. El PIB de los países de la zona del Euro creció un 1,6% (1,9% en 2015) y el de Japón un 0,5% (0,6% en 2015).

Entre las economías en desarrollo, en 2016 continuó la desaceleración del PIB en China (6,6%, frente a 6,9% en 2015), en la medida que transita de un modelo basado en la inversión y hacia uno centrado en el consumo, así como una mayor orientación al mercado interno. La India se escapa de la tendencia mundial y mostró un mayor crecimiento en 2016 (7,6%, frente a 7,3% en 2015), impulsada por un vigoroso consumo interno y la introducción gradual de reformas estructurales.

El volumen de comercio mundial continuó desacelerándose en 2016. En los cinco años previos a la crisis financiera internacional de 2008 y 2009, el comercio se expandió a una tasa promedio anual del 7,3%, mientras que para 2016 lo hizo a una tasa cercana al 1% (por debajo del 2% registrado en

2015). Para 2016, el volumen del comercio creció a una tasa cercana al 1%, por debajo del 2% registrado en 2015 (véase el gráfico I.2). De esta forma, el volumen del comercio mundial en 2016 aumentó a una tasa menor que el PIB global por segundo año consecutivo, fenómeno que en décadas recientes había sucedido a la inversa, con una expansión del primero entre 1,5 y 2 veces superior al del segundo (CEPAL, 2016).

Gráfico I.1
Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2014-2017
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del *World Economic Situation and Prospects 2017*, UN DESA (2017).

^a Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones.

^b Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones.

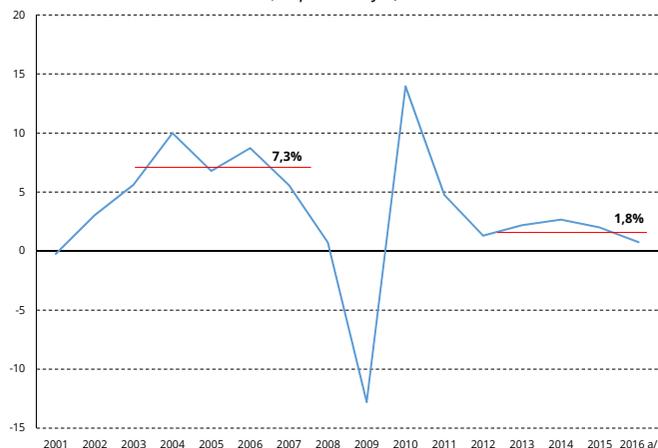
Las causas del bajo dinamismo del comercio de bienes son de carácter cíclico y estructural. Entre las primeras destaca el bajo crecimiento de la economía mundial, mientras que entre los factores estructurales están el estancamiento de la expansión de cadenas globales de valor, la tendencia de empresas

¹ Las proyecciones de la economía mundial se basan en el *World Economic Situation and Prospects 2017* (UN DESA, 2017).

I. Contexto internacional

transnacionales a buscar la provisión local de insumos y el menor dinamismo del comercio internacional de China (CEPAL, 2016). La tendencia reciente hacia un proteccionismo en materia comercial, en particular las políticas anunciadas por el nuevo gobierno de los Estados Unidos, podrían desacelerar aún más los flujos internacionales de bienes y servicios.

Gráfico I.2
Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2001-2016
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del *Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis* (CPB).

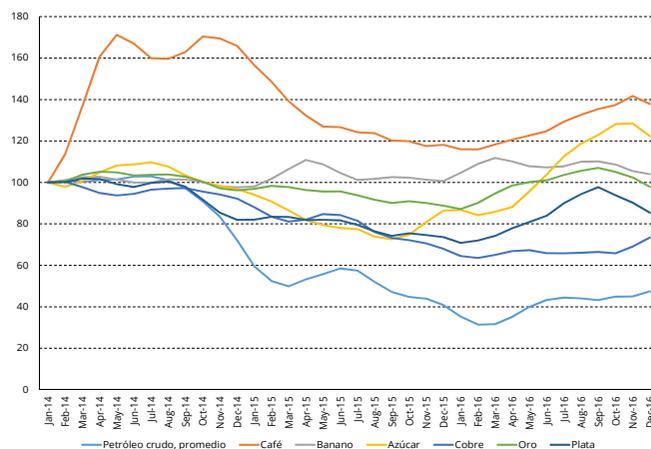
^a Las cifras de 2016 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros 10 meses.

Nota: La línea horizontal roja corresponde al promedio anual de crecimiento en el periodo.

La variación interanual promedio de los precios internacionales de los productos primarios registró un valor negativo del 6% en 2016, significativamente menor que la observada en 2015 (-29%) (CEPAL, 2016). Como se ve en el gráfico I.3, la caída de los precios se concentró en el primer trimestre, con una recuperación en el segundo y el tercer trimestres. No obstante, los precios de los bienes que tienen mayor impacto en las economías de la subregión tuvieron un comportamiento mixto: petróleo y café tuvieron una reducción

promedio interanual, mientras que banano, azúcar y oro, un aumento.

Gráfico I.3
Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2014-2016
(Enero 2014 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del *World Bank Pink Sheet* (2016).

El débil aumento de la inversión ha estado asociado estrechamente con el bajo crecimiento de la economía mundial. La contribución de la inversión a la expansión de la economía mundial se ha reducido de 1,4 puntos porcentuales en el periodo 2003-2007 a solamente 0,7 puntos porcentuales en 2012 (UN DESA, 2017). Entre los factores detrás de este fenómeno están la incertidumbre sobre el rumbo de políticas económicas, tanto en economías desarrolladas como en aquellas en desarrollo, una reducción en los proyectos de infraestructura relacionados con bienes primarios y los menores incentivos por una demanda deprimida. La debilidad de la inversión, al extenderse ya por varios años, ha tenido un impacto negativo en la expansión de la productividad.

En 2016 se redujo la volatilidad en los mercados financieros, con respecto a lo observado en 2015. Los flujos de capitales a los mercados emergentes se recuperaron, pero aún se encuentran muy por debajo de lo observado entre 2010 y 2014.

Las expectativas sobre posibles aumentos de la tasa de interés de los bonos de la Reserva Federal de los Estados Unidos en 2016 no se materializaron sino hasta diciembre, con un incremento de 25 puntos base, para situarla en un rango entre 0,5% y 0,75%. En Europa y Japón continuó una política monetaria expansiva. En 2016 persistió la volatilidad en los mercados cambiarios, aunque en menor grado que lo observado en 2015.

La actividad económica de América Latina y el Caribe tuvo una contracción de un 1,1% en 2016 (CEPAL, 2016). Al interior de la región continuó observándose un comportamiento diferenciado: América del Sur en recesión por segundo año consecutivo; Centroamérica y México con un desempeño positivo, y el Caribe con una contracción, arrastrado por la caída de las economías de Suriname y Trinidad y Tabago.

La caída en América del Sur se debió principalmente al menor dinamismo de la mayoría de sus economías y a la contracción de cuatro de ellas: Argentina (-2%), Ecuador (-2%), Brasil (-3,6%) y la República Bolivariana de Venezuela (-9,7%). Este comportamiento está asociado a la caída de la inversión y del consumo, producto del aumento en la tasa de desempleo, el menor dinamismo del crédito, el ajuste del gasto público y la reducción de la construcción. Por el contrario, en Centroamérica y México la demanda interna impulsó la actividad económica, ante una demanda externa deprimida.

Se prevé que en 2017 la economía mundial crezca un 2,7%, con un mayor dinamismo promedio, tanto de las economías en desarrollo (4,4%) como de las desarrolladas (1,7%). Si bien esta tasa representa una aceleración de 0,5 puntos porcentuales con respecto a 2016, se mantiene un escenario de bajo crecimiento y con riesgos latentes. Se espera que el PIB de los Estados Unidos se expanda en torno al 1,9%, ante un impulso de nuevas medidas fiscales y el desvanecimiento de la reducción temporal de inventarios. Japón también tendrá un mejor desempeño en 2017 como resultado de políticas macroeconómicas expansivas (véase el gráfico I.1). Entre las economías en desarrollo, Brasil y Rusia retomarán tasas de crecimiento positivas y la India continuará su expansión

acelerada, mientras que en China se prolongará la tendencia de una gradual desaceleración.

Para América Latina y el Caribe se espera un crecimiento del 1,3% en 2017, después de dos años de contracción. La recuperación de América del Sur, en donde se espera que solamente la República Bolivariana de Venezuela se mantenga en recesión, estará acompañada de un crecimiento modesto de México y la expansión de Centroamérica y la República Dominicana. Ante una demanda externa incierta, el consumo, la inversión y el comercio intrarregional serían los principales motores de crecimiento.

Se pronostica un aumento de los precios internacionales de los productos primarios en torno al 8%. Los precios de los productos energéticos mostrarían la mayor recuperación, con un alza del 19%, mientras que los precios de los demás productos básicos observarían un aumento más modesto (2%) (CEPAL, 2016). Como se detallará en las siguientes secciones, este fenómeno tendrá un impacto negativo en los términos de intercambio de los países de CARD, así como en materia de inflación y consumo interno.

Las perspectivas de la economía mundial en 2017 enfrentan riesgos significativos a la baja. Se destacan aquí dos factores clave. Primero, continúa una elevada incertidumbre respecto a los cambios que vendrán del nuevo gobierno de los Estados Unidos en materia de comercio internacional, flujos de remesas e inversión extranjera. De igual manera, prevalece la incertidumbre sobre los efectos en materia de libre flujo de bienes, servicios y personas producto de la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea. Segundo, existe incertidumbre sobre la magnitud del alza de las tasas de interés en los Estados Unidos en 2017; su comportamiento tendrá un efecto en la disponibilidad de financiamiento en los mercados internacionales y en las tasas de interés de las economías de la región, con impacto en el consumo y la inversión. Asimismo, la política monetaria expansiva de Europa y Japón, que ha llevado a tasas de interés reales negativas, podría desestabilizar a bancos frágiles y con baja capitalización.

II. RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2017

La actividad económica de los países de CARD continuó mostrando un buen desempeño en 2016 (4,5%), aunque menor que en el año previo (4,9%). La desaceleración con respecto a 2015 se debe principalmente a una demanda externa menos favorable, en particular por un menor crecimiento de la economía de los Estados Unidos. No obstante, el desempeño positivo de CARD contrasta favorablemente con la contracción económica de América Latina y el Caribe en su conjunto.

Por segundo año consecutivo, la demanda interna (inversión y consumo) le imprimió dinamismo a la economía, en contraste con las exportaciones netas que tuvieron un aporte negativo. El consumo privado, en particular, fue favorecido por una menor inflación y un mayor ingreso disponible, producto a su vez de la caída interanual promedio de los precios internacionales de los energéticos, un aumento de las remesas familiares, menores tasas de interés y aumentos en salarios reales. Como se observa en el cuadro II.1, en 2016 sobresale la expansión de la República Dominicana, gracias al dinamismo de la minería, la construcción y el turismo. En sentido contrario, el PIB de El Salvador aumentó 2,2%, prolongando así un periodo de bajo crecimiento.

Cuadro II.1
Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2015-2017
(En porcentajes)

País	2015	2016 ^{a/}	2017 ^{b/}
Costa Rica	3,7	4,1	3,9
El Salvador	2,5	2,2	2,2
Guatemala	4,1	3,3	3,3
Honduras	3,6	3,5	3,4
Nicaragua	4,9	4,8	4,7
Panamá	5,8	5,2	5,9
República Dominicana	7,0	6,4	6,2
Promedio CARD	4,9	4,5	4,5
Promedio CARD (sin Panamá)	4,8	4,4	4,3

^a Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones de la CEPAL.

^b Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones de la CEPAL.

El déficit fiscal del gobierno central cerró 2016 en torno a 2,5% del PIB, similar al observado en 2015 (2,3% del PIB). Al interior de CARD se observan resultados mixtos: cuatro de las siete economías (Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá) obtuvieron mejores resultados fiscales que los alcanzados en 2015, mientras que Honduras y Panamá aumentaron levemente su déficit. El resultado negativo de la República Dominicana se debe a factores coyunturales (un canje de deuda en 2015), que son analizados en la sección sobre política fiscal.

El déficit de la cuenta corriente se redujo por segundo año consecutivo (3% en 2016, frente a 3,5% en 2015), gracias a una nueva mejora de los términos de intercambio. La reducción del precio internacional de los combustibles tuvo un impacto significativo en las importaciones de bienes. Con ello, se observó una mejoría del saldo de cuenta corriente en todos los países de CARD. Las remesas observaron un gran dinamismo y sumaron un monto histórico superior a los 23.000 millones de dólares.

La inflación promedio anual en los países de CARD se situó en 2% en 2016 (1,5% en 2015), nuevamente favorecida por menores precios de los combustibles y los alimentos. La variación promedio anual fue prácticamente cero en Costa Rica, mientras que el nivel más alto se observó en Guatemala (4,4%).

En materia de empleo, la información disponible al cierre de este documento indica una continuación en la creación de puestos formales. Los salarios mínimos reales tuvieron un incremento, favorecidos por la baja inflación.

Para 2017 la CEPAL espera que los países de CARD tengan un crecimiento promedio del 4,5% (4,3% si no se considera a Panamá, cuya economía experimentará una aceleración). No obstante, estas proyecciones enfrentan riesgos significativos a la baja, por un entorno externo menos favorable y una desaceleración del consumo privado y la inversión. Si bien persiste la incertidumbre sobre el impacto que tendrán las políticas del nuevo gobierno de los Estados Unidos, se espera reduzcan aún más el dinamismo del comercio internacional, la inversión extranjera y las remesas. Por otro lado, el repunte de

los precios internacionales de los energéticos y el incremento en las tasas de interés tendrá un efecto negativo en el consumo y la inversión. Panamá y la República Dominicana continuarán mostrando las mayores tasas de crecimiento entre las economías de CARD, impulsadas por nuevos proyectos de inversión e infraestructura.

Los motores tradicionales de crecimiento de CARD estarán amenazados en el corto y mediano plazo, y comenzarán a desacelerarse ya en 2017. Por un lado, la demanda interna perderá gradualmente impulso ante las

nuevas condiciones internacionales. Por otro lado, la materialización de nuevas políticas comerciales, migratorias y de inversión de los Estados Unidos afectaría significativamente la demanda externa. Ante ello, se enfrenta la necesidad de fortalecer el mercado interno, no sobre la base de factores coyunturales como baja inflación y tasas de interés, sino con incrementos sostenidos de la productividad y del poder adquisitivo de los trabajadores. El apuntalamiento de la integración centroamericana y la diversificación de mercados también son imperativos.

III. LA POLÍTICA ECONÓMICA

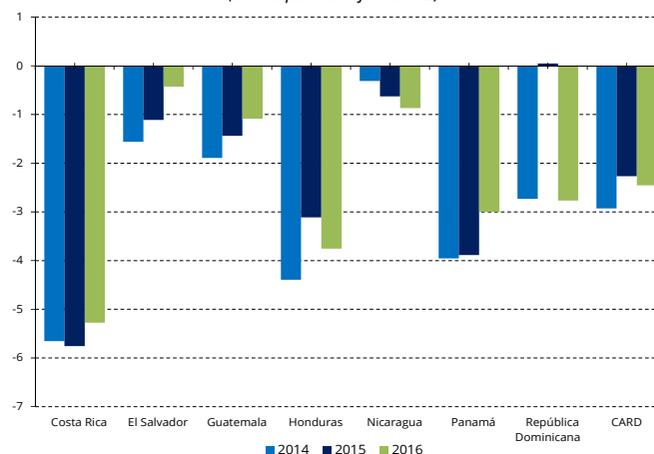
a) La política fiscal

En 2016 los países de CARD se caracterizaron por mejoras de las finanzas de los gobiernos centrales, enmarcadas en un contexto de volatilidad económica y financiera internacional. Entre los factores que favorecieron este desempeño están los ajustes en el gasto corriente, más que en el gasto en capital; las menores tasas de interés nacionales e internacionales; los bajos precios internacionales de los combustibles, y una menor inflación.

La política fiscal en los países de CARD tuvo en general una orientación prudente. Como reflejo del esfuerzo que los países hicieron para evitar un deterioro o incluso reducir el déficit fiscal del gobierno central, el promedio de los gastos públicos totales y de los ingresos públicos totales, como porcentaje del PIB, se situó en niveles similares a los del año previo, por lo que el déficit fiscal de CARD alcanzó un 2,5% del PIB (2,3% en 2015). Este resultado se compara favorablemente con el déficit fiscal promedio para todos los países de América Latina y el Caribe, el cual se ubicó en un 3% del PIB. En cuanto al resultado primario, en el que se descuenta el pago de intereses, el déficit para los países de CARD presentó una reducción de medio punto porcentual, alcanzando un valor promedio de 0,2% del PIB. Nuevamente, este resultado fue mejor que el observado para el promedio de América Latina y el Caribe (-0,8% del PIB).

En 2016, de las siete economías de CARD cuatro (Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá) obtuvieron mejores resultados fiscales (en los gobiernos centrales) que los alcanzados en 2015. El resto mostró un leve deterioro. El Salvador, Nicaragua y Guatemala tuvieron el menor déficit, equivalente al 0,4%, 0,9% y 1,1% del PIB, respectivamente. Costa Rica y Honduras alcanzaron el mayor balance negativo con un 5,3% y un 3,8% del PIB, respectivamente (véase el gráfico III.1).

Gráfico III.1
Centroamérica y la República Dominicana:
balance fiscal del gobierno central, 2014-2016
(Como porcentaje del PIB)



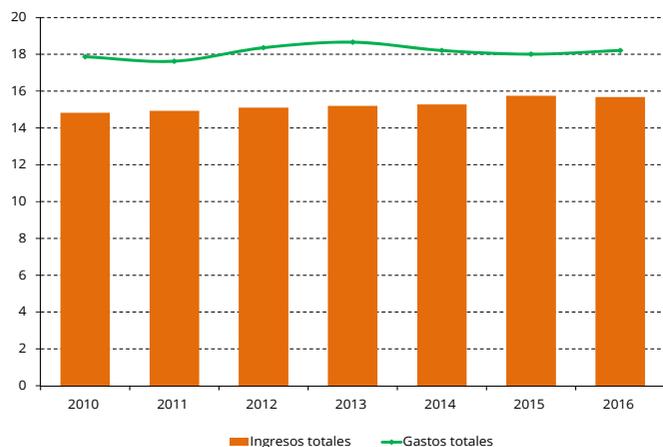
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La reducción del déficit en Costa Rica se debió a los esfuerzos por incrementar ingresos y contener gastos, pero principalmente por factores coyunturales como menores tasas de interés y una baja inflación. Dentro de la reforma fiscal impulsada por el actual gobierno, están aún pendientes de aprobación los proyectos en materia de ingresos, en particular la introducción de un impuesto sobre el valor agregado (IVA) y modificaciones al impuesto sobre la renta (ISR). El paso de un equilibrio fiscal en 2015 a un déficit en 2016 en la República Dominicana, estuvo asociado con una transacción extraordinaria de recompra de la deuda de PETROCARIBE en 2015, que generó un ahorro no recurrente de aproximadamente de 2,1 mil millones de dólares, el cual se contabilizó como donación de capital, de acuerdo con las normas establecidas a nivel internacional. Si se excluyera el impacto de esta transacción se apreciaría una continuación de la tendencia a la

baja del déficit público de este país. Guatemala puso también en marcha una política de contención del gasto, además de fortalecer su recaudación tributaria. Por su parte, el resultado de El Salvador se explica principalmente por una mayor recaudación (ISR y contribuciones especiales a la seguridad) y una menor devolución de impuestos asociado al nuevo mecanismo de acreditación al pago IVA por importaciones.

Los ingresos del gobierno central, en promedio en los países de CARD, se mantuvieron en un 15,7% del PIB en 2015 y 2016, mientras que los gastos totales del gobierno central pasaron de un 18% a un 18,2% del PIB (véase el gráfico III.2). Los factores centrales de este desempeño son la reducción en el crecimiento del gasto, gracias a recortes en gasto corriente, pero con un aumento de la inversión pública; la disminución en el precio internacional del petróleo, que permitió un ahorro fiscal en el caso de los países que mantienen subsidios a los combustibles y/o a la energía eléctrica; menores tasas de interés, con una disminución en el servicio de la deuda, y una menor inflación, que generó menores incrementos del gasto corriente indizados a aumentos en el nivel de precios.

Gráfico III.2
Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2016
 (Como porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Con respecto a los ingresos del gobierno central, Honduras y Nicaragua reportaron la mayor carga tributaria en 2016 dentro de los países de CARD, con un 18,5% y un 16,2% del PIB, respectivamente. En tanto, Panamá y Guatemala registraron la menor carga tributaria con 10,1% y 10,3% del PIB, en ese orden. Con relación al gasto total del gobierno central, Guatemala (12% del PIB) y El Salvador (16,8% del PIB) mostraron los menores egresos dentro de los países de CARD, mientras que Honduras y Costa Rica tuvieron los mayores gastos (24,1% y 20% del PIB, respectivamente). Contrariamente a lo observado para el promedio de países de América Latina y el Caribe, en El Salvador, Honduras y Nicaragua se registró un aumento de la inversión pública. El gasto corriente se mantuvo sin cambios en la mayoría de los países durante 2016.

Para 2017 se incrementarán los riesgos en materia de política fiscal. Aunque las cuentas fiscales de los países del CARD se fortalecieron en los dos últimos años, existe el riesgo de que los ingresos fiscales descendan este año debido a una desaceleración de la actividad económica en CARD. Se espera que los precios de los derivados del petróleo reviertan su tendencia a la baja, lo que generará mayor presión en las cuentas públicas vinculadas a los subsidios de la energía. En este contexto, los países de CARD podrían enfrentar un encarecimiento del financiamiento tanto interno como externo.

Ante un entorno nacional e internacional complejo, los principales retos en materia fiscal de CARD continúan siendo una mayor eficiencia y eficacia en el uso de los recursos públicos, y una mayor capacidad de recaudación. En América Latina la evasión tributaria constituye uno de los principales puntos débiles de los sistemas tributarios. La CEPAL (2016) estima que el incumplimiento ascendió a un monto equivalente a 2,4 puntos del PIB en el caso del IVA y 4,3 puntos del PIB en el caso del ISR, lo que sumó un total de 340.000 millones de dólares en 2015 (6,7% del PIB).

En suma, dado el contexto internacional actual, a pesar de los esfuerzos por mejorar las cuentas fiscales llevados a cabo en los últimos dos años, **en 2017 los países de CARD experimentarán una mayor presión fiscal** y es posible que se alcancen mayores déficits públicos que los observados en 2016.

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

La deuda pública total del SPNF de CARD a noviembre de 2016 alcanzó un 41,9% del PIB, un aumento de 0,7 puntos porcentuales respecto del cierre del año previo. Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la región. Costa Rica fue el país que registró el mayor aumento de su cociente de deuda pública como porcentaje del PIB, al pasar de un 58,7% al término del 2015 a 60,5% a noviembre de 2016. Por su parte, El Salvador también registró un aumento en este índice, al pasar su coeficiente de deuda de 64,2% del PIB al cierre de 2015 a 65,1% del PIB a noviembre de 2016. Al igual que en el caso anterior, la mayor parte se explica por un incremento de 0,8 puntos porcentuales en la deuda pública interna. Otro país que experimentó un aumento fue Honduras, cuya deuda pública totalizó 43,2% del PIB a noviembre de 2016, un incremento de 1,3 puntos porcentuales respecto al cierre del año previo. En una perspectiva de más largo plazo, estos tres países registraron también los mayores aumentos en sus razones de deuda a PIB en el período 2008-2016. En este lapso de tiempo, el SPNF en Costa Rica aumentó su cociente de deuda en 23,8 puntos porcentuales del PIB, Honduras lo hizo en 22,8 puntos porcentuales y El Salvador en 19,7 puntos porcentuales.

Otros países que registraron aumentos en sus cocientes de deuda a noviembre de 2016 en comparación a diciembre del año anterior fueron Panamá (1,1 puntos porcentuales del PIB para llegar a una razón de deuda total de 39,9%) y la República Dominicana (1,1 puntos porcentuales del PIB para

llegar a una razón de deuda total de 36,6%). Por el contrario, Guatemala observó una reducción en su razón de deuda de 1,1 puntos porcentuales, llegando a un 23,2% del PIB a noviembre de 2016. Por su parte, Nicaragua exhibió una caída en su cociente de deuda de 0,4 puntos porcentuales, totalizando a un 44,9% del PIB a noviembre de 2016.

En cuanto la calificación de riesgo por parte de las tres principales calificadoras internacionales, en 2016 dos países de CARD enfrentaron revisiones a la baja (Costa Rica y El Salvador), en dos se otorgó un alza (Honduras y la República Dominicana), en dos se mantuvieron sin cambio (Nicaragua y Panamá) y en Guatemala hubo cambios en las perspectivas.

En enero de 2016, Fitch Ratings (Fitch) mantuvo la calificación de la deuda soberana de Costa Rica en BB+, pero degradó su perspectiva a negativa. Un mes más tarde, Standard and Poor's (S&P) bajó la calificación soberana de largo plazo del país en moneda extranjera y local de BB a BB-, y su perspectiva pasó de estable a negativa. También en febrero de 2016 Moody's Investors Service (Moody's) bajó la perspectiva de la calificación de la deuda de estable a negativa, aun cuando mantuvo la calificación de su deuda de largo plazo en "Ba1" (véase el cuadro III.1). Estas decisiones de las calificadoras de degradar las perspectivas, y en algunos casos de bajar la calificación de su deuda soberana, obedecen a la expectativa de que la falta de

Cuadro III.1
Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera
(A diciembre de 2016)

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
<i>Fitch Ratings</i>	Calificación	BB+	B+	BB	No calificado	B+	B+	BBB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable		Estable	Positiva	Estable
<i>Moody's Investors Service</i>	Calificación	Ba1	Ba3	Ba1	B2	B2	B1	Baa2
	Perspectiva	Negativa	Negativa	Estable	Positiva	Estable	Positiva	Estable
<i>Standard and Poor's</i>	Calificación	BB-	B-	BB	B+	B+/B	BB-	BBB
	Perspectiva	Negativa /B	Negativa	Negativa/B	Positiva/B	Positiva	Estable/B	Estable/A-2

Fuente: *Fitch Ratings, Moody's Investors Service y Standard and Poor's.*

Nota: Se resaltan en color verde las calificaciones y perspectivas que durante 2016 fueron revisadas al alza y en rojo las ajustadas a la baja.

consenso político para reducir el déficit fiscal continuará ejerciendo presión sobre el aumento de la deuda del gobierno y a una mayor vulnerabilidad frente a choques externos.

En el caso de El Salvador, en noviembre de 2016 Moody's rebajó la calificación de deuda de B1 a B3, con perspectiva negativa. Un mes más tarde hizo lo propio S&P, degradando la calificación de B a B-, y aunque eliminó las calificaciones de "Credit Watch" con implicaciones negativas, mantuvo la perspectiva negativa. Las decisiones de las agencias de rebajar la calificación de la deuda soberana del país se basan en el continuo desgaste del perfil fiscal y de deuda, sumado a un estancamiento político para llevar a cabo las reformas fiscales necesarias. El impase político en la Asamblea Legislativa ha dejado al gobierno sin la aprobación necesaria para emitir deuda a largo plazo para retirar deuda de corto plazo y así poder financiar sus operaciones, lo que dificulta el acceso a la liquidez necesaria para cubrir sus requerimientos de fondeo.

En Guatemala en junio de 2016 Moody's elevó la perspectiva de riesgo de negativa a estable y mantuvo la calificación de deuda en Ba1. La mejora de la perspectiva se sustenta en la robustez de la economía guatemalteca mostrada durante la crisis política de 2015 y en el combate del gobierno contra la corrupción y su esfuerzo por mejorar la transparencia y la rendición de cuentas. No obstante, en octubre S&P modificó la perspectiva de deuda soberana del país de estable a negativa y afirmó la calificación de riesgo en BB/B. Según esta agencia, éste cambio refleja su expectativa de que las instituciones de gobierno continuarán siendo débiles, lo que implicará una baja recaudación fiscal y escasa inversión del sector público.

En Honduras, Moody's mejoró la calificación de la deuda soberana de B3 a B2 en mayo de 2016. La decisión se sustenta en la mejora del perfil fiscal del país y las mejoras institucionales implementadas por las autoridades, que han resultado en una mayor disciplina en el proceso presupuestario, controles efectivos en el gasto gubernamental y una mejor administración tributaria. Se destaca además que la perspectiva de las calificaciones permanece positiva, dado que se espera que las mejoras en el ámbito fiscal continúen en 2017, además del continuo cumplimiento con la agenda de reformas estructurales

planteadas en el programa con el FMI. Por su parte, en julio S&P mejoró la perspectiva de calificación de riesgo país, la cual pasó de estable a positiva, y mantuvo la calificación en B+. De acuerdo a S&P, la perspectiva positiva refleja la mejoría fiscal de Honduras, el control más estricto en sus gastos corrientes, la reestructuración del sector de la energía y el crecimiento económico favorable.

En agosto, Fitch reafirmó la calificación de riesgo de Nicaragua en B+ con perspectiva estable, respaldada por la tendencia positiva de su crecimiento económico, la prudencia en su política fiscal y la reducción de la inflación. Posteriormente, en noviembre la agencia Moody's señaló en su análisis anual de crédito que mantiene la calificación de deuda soberana de largo plazo en moneda nacional y extranjera en B2, con perspectiva estable. La agencia destacó que el país tiene una economía de rápido crecimiento en la región, así como bajos déficits fiscales que mitigan los riesgos de refinanciamiento de la deuda pública.

Finalmente, Moody's modificó la perspectiva de la calificación soberana de la República Dominicana de estable a positiva y confirmó su calificación en B1. Según la agencia, dicha calificación obedece a que la carga de la deuda pública del país seguirá disminuyendo durante los próximos dos años, gracias a la reducción del déficit fiscal y a las sólidas perspectivas de crecimiento.

Se prevé que el acceso al endeudamiento externo se torne aún más complejo durante 2017, debido a los siguientes factores. Primero, la tendencia al aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales, particularmente en los Estados Unidos, encarecerá el acceso al financiamiento y dificultará su acceso. Segundo, el incremento importante de la incertidumbre en los mercados internacionales, y por lo tanto de la volatilidad, dificultará el acceso crediticio, 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 implementar reformas fiscales significativas que conduzcan a un aumento sustancial de sus ingresos, lo que también puede poner presión a su endeudamiento.

c) La política monetaria, cambiaria y financiera

Durante 2016 el contexto financiero internacional fue relativamente favorable para los países del CARD. Primero, la mejora en los términos de intercambio contribuyó a mantener una dinámica inflacionaria estable. Segundo, el dinamismo del mercado laboral en los Estados Unidos incidió positivamente en el dinamismo de los flujos de remesas hacia CARD. Tercero, la postergación de los aumentos anticipados en la tasa de política monetaria en los Estados Unidos mantuvo un entorno de liquidez en el mercado global, que facilitó el acceso a financiamiento en condiciones favorables tanto para las empresas como los gobiernos de CARD en el mercado internacional.

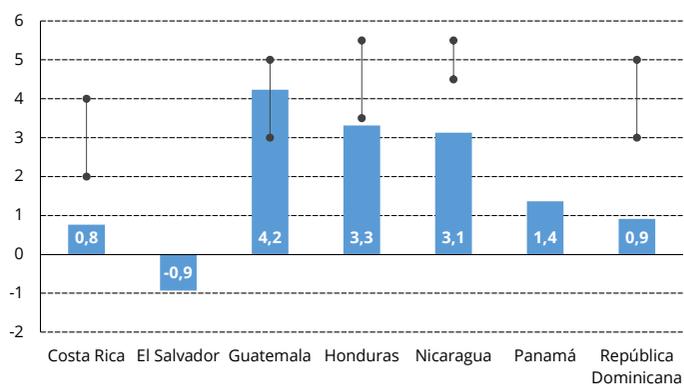
Estos factores permitieron a los países de CARD mantener sin modificaciones sus regímenes cambiarios, y en el caso de aquellos países que gozan de autonomía monetaria, la adopción de una postura neutral de política monetaria.

En lo que respecta a la política cambiaria, en un extremo se encuentran El Salvador y Panamá que están dolarizados, y en el otro Guatemala y la República Dominicana que mantienen un régimen de libre flotación, aunque sus respectivos bancos centrales participan regularmente en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del mismo. El resto de los países mantuvo sin cambios los regímenes intermedios de flotación administrada (Costa Rica), bandas (Honduras) y minidevaluaciones preanunciadas diarias (Nicaragua).

Con la excepción de Guatemala, que registró una apreciación del tipo de cambio tanto en términos nominales como en términos reales, en el resto de los países de CARD los diferenciales de inflación con respecto de los Estados Unidos, su principal socio comercial, dieron lugar a una ligera depreciación del tipo de cambio real, que va desde 0,5% en el caso de Panamá hasta un 2,4% en el caso de Costa Rica.

Como se puede observar en el gráfico III.3, la inflación en los países de CARD se situó por debajo del rango meta, en el caso de aquellos países que gozan de cierta autonomía monetaria. Lo anterior permitió mantener una postura neutral de política monetaria. En efecto, se mantuvieron las tasas de referencia de política en los niveles observados a principios de 2016 en los casos de Costa Rica (1,75%) y Guatemala (3%), y se dio una reducción acumulada de 75 puntos básicos en el caso de Honduras, donde la tasa de política se ubicó en 5,5% desde junio del 2016.

Gráfico III.3
Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual y metas, 2016



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

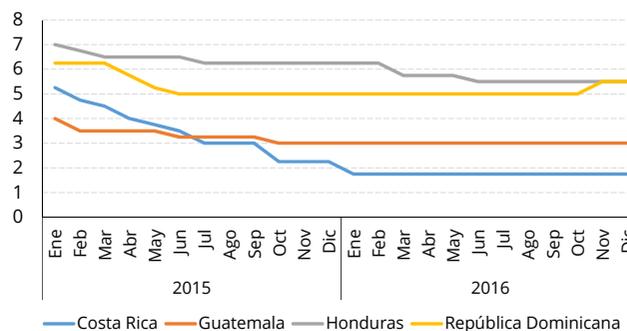
Nota: Las barras denotan la inflación interanual al cierre del 2016, mientras que las líneas verticales indican el rango meta establecido para el periodo por las autoridades monetarias respectivas.

En contraste, las autoridades monetarias de la República Dominicana decidieron incrementar su tasa de referencia desde el 5% vigente desde junio de 2015 a un 5,5% en noviembre de 2016, como medida precautoria ante la posibilidad de un entorno externo adverso (véase gráfico III.4).

Si bien a lo largo del año las tasas de interés nominales se mantuvieron relativamente constantes, reflejo de la dinámica inflacionaria, en términos reales la tendencia regional fue hacia la baja. La única excepción fue el repunte hacia finales de año en el caso de la República Dominicana, que está vinculado al ajuste de la tasa de política monetaria mencionado anteriormente.

Como puede observarse en el cuadro III.2, a nivel regional se registra una desaceleración del agregado monetario M2. Dicha desaceleración se dio en todos los países, con excepción de Panamá; destaca el caso de Costa Rica donde el crecimiento del agregado monetario paso de un promedio de 9,5% en 2015 a un 3,6% en 2016.

Gráfico III.4
Centroamérica y la República Dominicana: tasas de política monetaria, 2015-2016
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
Nota: Tasa vigente al final del mes de referencia.

Cuadro III.2
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2015-2016

País	Agregado monetario M2 ^{a/}		Crédito al sector privado ^{a/ b/}		Capitalización ^{c/} (en porcentajes)		Morosidad ^{d/} (en porcentajes)		Rentabilidad ^{e/}	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Costa Rica	9,5	3,6	12,8	12,5	17,0	17,4	1,9	1,9	9,4	9,3
El Salvador	3,4	5,5	3,8	5,2	19,2	18,8	2,5	2,1	11,9	9,4
Guatemala	11,6	8,0	10,4	8,5	13,9	14,3	1,4	2,3	19,5	17,3
Honduras	12,9	10,0	10,7	10,2	15,0	14,3	3,2	3,1	16,6	16,9
Nicaragua	20,4	10,1	21,1	21,7	14,9	14,6	0,9	1,0	28,3	29,5
Panamá	4,8	6,2	13,0	9,7	15,7	16,0	1,1	1,4	15,0	14,3
República Dominicana	10,6	12,4	17,5	15,6	15,4	15,5	1,5	1,7	25,8	23,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Notas:

^a Crecimiento promedio anual; M2 corresponde al circulante más los depósitos a la vista y los depósitos con plazo de vencimiento menor a dos años;

^b Crédito total de otras sociedades de depósito al sector privado;

^c Corresponde a patrimonio/activos ponderados por riesgo;

^d Corresponde a la cartera vencida/crédito bruto total;

^e Corresponde a la utilidad bruta/patrimonio promedio.

En lo que respecta al otorgamiento de crédito al sector privado por parte del sector financiero, desde finales del 2015 se observa una desaceleración que se mantuvo durante 2016. Esta tendencia se observa en la mayoría de los países, excepto en El Salvador.

No obstante el ligero incremento en el índice de morosidad, el cual se mantuvo por debajo del 2% entre los países de CARD, la banca se encuentra bien capitalizada con niveles que van de 14,3% en Guatemala y Honduras, a 18,8% en El Salvador. La rentabilidad, medida por el cociente entre utilidades brutas y el patrimonio promedio, se redujo ligeramente para ubicarse en un promedio de 15,8% en CARD.

En 2016 todos los países realizaron esfuerzos por implementar medidas que permitan instrumentar políticas macro prudenciales efectivas, donde el principal desafío es reducir los niveles de dolarización vigentes, así como para fortalecer los sistemas de prevención de lavado de dinero y el fomento de la inclusión financiera.

De acuerdo con los resultados del microscopio global respecto al entorno institucional para promover la inclusión

financiera, todos los países de CARD mostraron avances en 2015 (EIU, 2016). Los casos más destacados son Costa Rica y Honduras. En el primero, la introducción del sistema de pagos digitales *SINPE Móvil* y las cuentas de expediente simplificados permitirán acercar los servicios financieros a los segmentos poblacionales de más bajos ingresos (Vásquez Rivera, y otros, 2017). En Honduras, resaltan los avances logrados en el diseño de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera y la normativa relacionada con la distribución de servicios financieros a través de plataformas digitales (Valenzuela y Cruz, 2017).

Ante la expectativa de un incremento en los precios de petróleo, mayores tasas de interés vigentes en el mercado internacional, así como la incertidumbre con respecto del impacto de las medidas implementadas por el nuevo gobierno de los Estados Unidos sobre los flujos de comercio y remesas, en 2017 el principal reto de política monetaria y cambiaria que enfrenta CARD es mantener ancladas las expectativas de inflación y evolución del tipo de cambio.

d) Otras políticas

En materia de política comercial, durante 2016 los países de CARD siguieron 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 su estrategia de inserción comercial.

En 2016 se observó un avance en las negociaciones intrarregionales. Guatemala y Honduras continuaron las negociaciones para la conformación de la unión aduanera acordada en 2015. En diciembre de 2016 habilitaron la primera aduana integrada en El Corinto. En enero de 2017 se celebró la XV Ronda de Negociación en la que se aprobaron medidas como el formato de la Factura y Declaración Única Centroamericana (FYDUCA), documento para la compra y posesión legal de bienes entre ambos países, así como la lista de excepciones a la

libre circulación de bienes. También se avanzó en el proceso de unión aduanera entre Guatemala y El Salvador. En noviembre de 2016 los equipos técnicos interinstitucionales de integración económica de estos países finalizaron la IV Ronda de Negociaciones para su conformación.

En 2016 también se avanzó en materia de la política comercial extrarregional. Las negociaciones para establecer un tratado de libre comercio con la República de Corea continuaron durante todo el año y finalizaron exitosamente en noviembre. Se realizaron siete rondas de negociaciones, que permitieron concluir con el texto del Tratado de Libre Comercio entre la República de Corea y los países de Centroamérica. Se establecieron reglas de origen, para el acceso a los mercados, sanitarias y fitosanitarias, comercio de servicios, inversión, propiedad intelectual y contratación pública. Entre los aspectos

más interesantes del Tratado, se avanzó en la liberalización de algunas áreas de servicios como los financieros, las telecomunicaciones, los servicios marítimos y el turismo. El acuerdo está en proceso de ratificación por los congresos nacionales.

El Salvador está negociando acuerdos bilaterales. En noviembre de 2016 se finalizó la IV Ronda de Negociaciones del Acuerdo de Alcance Parcial entre El Salvador y Bolivia. De esta ronda destacan los temas de comercialización de bienes agrícolas y la inversión en temas de energía. También se han realizado las negociaciones para un Acuerdo de Alcance Parcial entre El Salvador y Ecuador. En septiembre de 2016 se finalizó la IV Ronda de Negociaciones que incluye beneficios arancelarios para más de 200 productos.

En agosto de 2016 entró en vigor el Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Costa Rica y Colombia. Este TLC había sido firmado en mayo de 2013 y es una pieza importante para el eventual ingreso de Costa Rica a la Alianza del Pacífico. Además, Costa Rica ha seguido dando pasos hacia su incorporación como miembro a la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 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 (OECDa, 2015). En 2016 se avanzaron las evaluaciones sobre productividad, infraestructura, educación y salud, entre otras, y en enero de 2017 la OCDE dio el visto bueno en el área de políticas, regulaciones y prácticas en materia de comercio exterior. El país espera cumplir con todos los requisitos de ingreso a la OCDE en 2018.

Desde el inicio de las campañas presidenciales de los Estados Unidos en 2016 se mencionó la intención de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Hasta la fecha de redacción de este informe el nuevo gobierno de los Estados Unidos no había tomado pasos

concretos referentes a una renegociación del TLCAN ni tampoco del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés). Sin embargo, el nuevo gobierno de los Estados Unidos ha manifestado la posibilidad de imponer medidas proteccionistas al comercio², ante lo que el comercio intrarregional de los países centroamericanos adquiere mayor relevancia, así como el comercio con otros socios regionales.

En 2017, habrá que estar atentos a las decisiones de política comercial del nuevo gobierno del principal socio extrarregional, los Estados Unidos. El anuncio del presidente Trump de no ratificar el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP, por sus siglas en inglés), en principio, se observa como positivo para los países de CARD³, ya que éste amenazaba las exportaciones de textiles con la inclusión de la cláusula «desde el hilado hacia adelante» (*yarn forward rule*), que aseguraba cero aranceles sólo a los miembros del Acuerdo y el incremento de aranceles para las naciones fuera del TPP. Las reglas arancelarias y de origen propuestas en el TPP incrementaban la posición competitiva de Viet Nam, el cual aun sin contar con un acuerdo comercial con los Estados Unidos, concentra 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 sólo representan el 10,8% del total de las importaciones de textiles de Estados Unidos (en términos de valor).

De implementarse en 2017 otra de las propuestas del nuevo gobierno de los Estados Unidos, el impuesto de ajuste fronterizo (*Border-Adjusted Tax* o BAT, por sus siglas en inglés), le daría a este país el beneficio que otros países obtienen de un

² 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).

³ El lunes 23 de enero de 2017, Donald J. Trump firmó la orden ejecutiva para retirar a los Estados Unidos del Acuerdo.

IVA pero sin imponer ese gravamen extra a las ventas internas. Es importante mencionar que el BAT se aplicaría por igual a las importaciones y a las exportaciones, para no contravenir las reglas de la Organización Mundial de Comercio (OMC). La diferencia en el caso de las exportaciones es que las compañías estadounidenses podrían deducir su costo de producción en el cálculo del impuesto sobre ganancias corporativas, y no así en el caso de las empresas importadoras lo que convertiría este sistema en un incentivo fiscal a las exportaciones (Feldstein, 2017).

Por otra parte, existe el riesgo de una modificación en los compromisos escritos del Acuerdo de Cooperación Energética PETROCARIBE, ante la fuerte crisis económica por la que atraviesa la República Bolivariana de Venezuela. La persistencia

de esta situación ha llevado a este país a renegociar los pagos de los suministros de los combustibles, aceptando que una proporción de sus exportaciones de petróleo sean pagadas con el intercambio de otros productos, ofreciendo descuentos por pronto pago o, en el último de los casos, la continuación del programa inicial de pagos. El Salvador y Nicaragua, en particular, se han visto favorecidos por este Acuerdo.

En el plano político, **en 2016 hubo dos elecciones presidenciales en los países de CARD:** la República Dominicana (15 de mayo de 2016) y Nicaragua (6 de noviembre de 2016). En ambos países, los presidentes fueron reelectos. En 2017 habrá elecciones presidenciales en Honduras: las primarias se celebrarán el 12 de marzo de 2017 y las generales, el 26 de noviembre de 2017.

IV. SECTOR EXTERNO

En 2016, ante un contexto externo de bajo crecimiento mundial y un escaso dinamismo de los flujos de comercio internacional, el sector externo de los países de CARD, en general, mostró cierta resiliencia. **Las cuentas externas arrojaron resultados positivos al nivel agregado en 2016, con una reducción del saldo deficitario promedio de la cuenta corriente (-3% en 2016, frente a -3,5% en 2015).** En ello incidió principalmente la marcada baja del precio internacional de petróleo —lo que resultó beneficioso para los países de CARD, ya que son importadores netos de los hidrocarburos— y el dinamismo de los flujos de turistas y remesas a estos países. Estos factores fueron suficientes para contrarrestar el débil desempeño a nivel agregado de las exportaciones, tanto de los envíos nacionales como de las zonas francas.

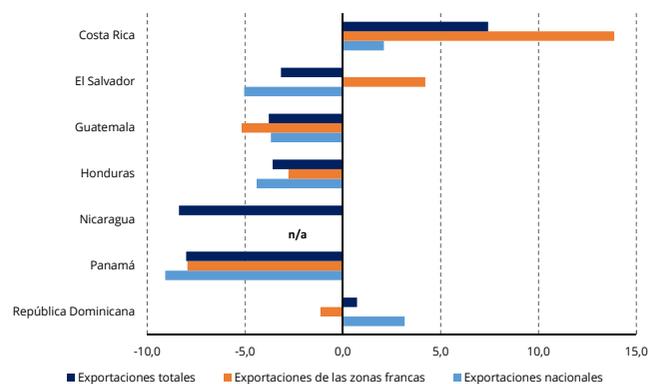
A pesar de una variación interanual promedio negativa de los precios internacionales de los productos básicos de exportación de CARD, la caída aún más marcada del precio del petróleo resultó en una mejora de los términos de intercambio en 2016 (3,1%). Esta tendencia estuvo favorecida también por el peso importante de las manufacturas en la canasta exportadora de CARD, las cuales provienen en su mayor parte de la producción de bienes bajo regímenes de zonas francas, que sirvió como contrapeso a las fluctuaciones de los precios de los productos primarios, dada la mayor estabilidad que caracteriza a los precios de estos bienes manufacturados.

Las exportaciones totales de CARD mostraron una evolución negativa en 2016 (2,3), aunque existe heterogeneidad entre los países. Los descensos observados en el valor de las exportaciones nacionales (del 2,8% en promedio) responden a las disminuciones de los precios de las materias primas que constituyen la mayor parte de estos envíos. Por su parte, el estancamiento de los envíos de las zonas francas (anotando un crecimiento de solo 0,2% en promedio) obedece a la merma en la demanda por estos productos manufacturados proveniente de los

Estados Unidos, que es el principal destino de estas exportaciones.

Como se aprecia en el gráfico IV.1, en términos generales se observaron caídas importantes en el valor de las exportaciones totales de casi todos los países de CARD. Sin embargo, cabe destacar los casos de Costa Rica y la República Dominicana, en donde el desempeño de sus sectores exportadores se diferenció del resto de los países al registrar expansiones. En Costa Rica, se observó un notable aumento de las exportaciones (7,4%), gracias al dinamismo de los envíos de las zonas francas, sobre todo de los equipos y dispositivos médicos. Asimismo, las exportaciones nacionales anotaron una evolución positiva gracias a aumentos importantes del volumen de los envíos de los principales productos primarios de exportación (banano y café), lo que contrarrestó la baja de los precios de estos productos.

Gráfico IV.1
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2016^a
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

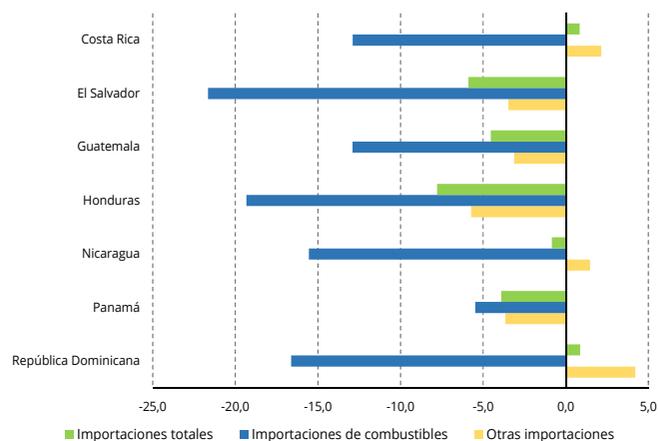
^a Los datos para Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá corresponden al período de enero a noviembre; y para Honduras y la República Dominicana, al período de enero a septiembre.

En la República Dominicana, el moderado descenso de las exportaciones de las zonas francas —producto de una marcada caída de las exportaciones de textiles que fue contrarrestado parcialmente por el buen desempeño de los envíos de equipos y dispositivos médicos— fue compensado por el dinamismo de las exportaciones nacionales de oro, que registraron un crecimiento interanual del 19,3%. Por su parte, si bien no fue suficiente para arrojar un resultado positivo de las exportaciones totales, los envíos de las zonas francas de El Salvador también mostraron un buen desempeño en 2016. En ello incidió un notable incremento de las exportaciones de aparatos eléctricos de grabación y reproducción, mientras el valor de los envíos de textiles del país se mantuvo relativamente estable. En Guatemala, el débil desempeño de las zonas francas estuvo influenciado por la demora en finalizar un acuerdo definitivo sobre los beneficios de este régimen de exportación. Por último, el débil desempeño del sector de zona franca en Panamá —que corresponde a la zona libre de Colón— se debe a factores puntuales en los principales mercados de destino de estos envíos, que son Puerto Rico, Colombia y Venezuela.

La fuerte baja del valor de las importaciones petroleras arrojó un descenso en las importaciones totales de los países de CARD (1,7%). La caída del precio interanual promedio del petróleo en 2016 —comparado con 2015— contrarrestó los aumentos registrados en términos de volumen y arrojó una notable disminución del valor de las importaciones de combustibles de los países de CARD en 2016. Como se aprecia en el gráfico IV.2, el valor de las importaciones de combustibles se contrajo en todos los países de CARD, con una caída promedio del 14,9%. Asimismo, el descenso generalizado de los precios de los demás productos básicos (no petroleros) importados por los países provocó una baja del valor de las otras importaciones también (del 1,2% en promedio). Estos resultados ocasionaron un retroceso del valor de las compras totales al exterior en la mayoría de los países de CARD en 2016. Solamente Costa Rica y la República Dominicana tuvieron incrementos en el valor de sus

importaciones totales, lo que obedeció al dinamismo de las otras importaciones de estos dos países.

Gráfico IV.2
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2016^a
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los datos para Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá corresponden al período de enero a noviembre; para Honduras y la República Dominicana, al período de enero a septiembre.

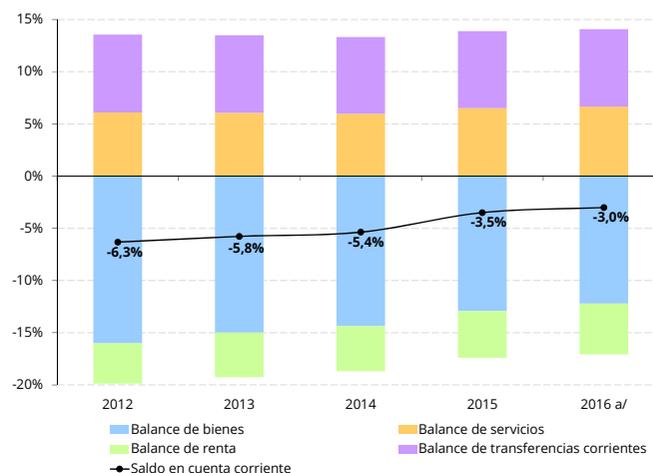
En el caso de Costa Rica, ese aumento respondió a la combinación de la fortaleza del consumo y el buen desempeño del sector de zonas francas, cuyos insumos están compuestos en su mayor parte por insumos importados. El incremento de las otras importaciones en la República Dominicana fue producto del marcado crecimiento de las importaciones de bienes de capital, lo que refleja el dinamismo de la actividad económica y la inversión en el país, sobre todo en el sector industrial. Por su parte, aunque no bastó para compensar la caída de las importaciones petroleras, se observó un aumento de las otras importaciones en Nicaragua también, lo que también obedeció a la expansión del consumo en este país.

En función de la evolución de los flujos comerciales de los países de CARD, con una menor disminución de las exportaciones que de las importaciones, el déficit de la balanza

de bienes se redujo del 12,9% del PIB en 2015 al 12,2% en 2016 (véase el gráfico IV.3). Por otra parte, el incremento de las llegadas de turistas en 2016 generó un aumento significativo en los ingresos por concepto de exportaciones de servicios⁴. Este resultado y el buen desempeño del sector de servicios empresariales contribuyeron a ampliar el saldo superavitario de la balanza de servicios en 2016 (del 6,5% del PIB en 2015 al 6,7% en 2016).

Por su parte, se observó un deterioro del saldo negativo de la balanza de renta, del 4,5% del PIB en 2015 al 4,9% en 2016. En ello incidió un incremento de las rentas pagadas a no residentes, principalmente por concepto de retornos a la inversión extranjera directa, y un aumento del servicio de la deuda externa. Como se analiza en la próxima sección, el desempeño sólido de los flujos de remesas a los países de CARD en 2016 mantuvo el saldo superavitario de las transferencias corrientes en un equivalente al 7,5% del PIB.

Gráfico IV.3
Centroamérica y la República Dominicana: estructura de la cuenta corriente, 2012-2016
 (En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los datos para 2016 corresponden a estimaciones.

a) La inversión extranjera directa

A pesar de un contexto externo complejo y de alta incertidumbre, en 2016 se observó un incremento notable en los ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) a los países de CARD en su conjunto (8,9%) (véase el gráfico IV.4).

Sobresale Panamá, que continúa siendo el principal receptor de IED de los países de CARD y que en 2016 recibió inversiones por un monto 17,8% superior al registrado en el año previo. Este resultado respondió al dinamismo de la actividad económica en el país, principalmente los sectores de comercio y finanzas, que fueron los mayores receptores. Los

flujos de IED a Costa Rica se incrementaron en 7,3%, debido al buen desempeño y los crecientes flujos de inversiones canalizados a los sectores de las zonas francas y los servicios (particularmente el apoyo empresarial). El Salvador también registró un incremento marcado, del 13,3%, pero es importante señalar que el monto recibido en términos absolutos a este país es relativamente pequeño. La disminución en 5,2% de los flujos de IED hacia Guatemala responde principalmente al débil desempeño de los sectores de zonas francas y de minería en el país, lo que ha impactado

⁴ Según datos de la Organización Mundial de Turismo (OMT) de las Naciones Unidas, al tercer trimestre de 2016 las llegadas turísticas a Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana mostraron variaciones interanuales del 6,3%, 5%, 0,8% y 7,1% respectivamente; al segundo trimestre las llegadas turísticas a Costa Rica y El Salvador mostraron variaciones del 12,3% y -0,1% respectivamente; y de enero a agosto a Guatemala del 4%.

IV. Sector externo

las inversiones extranjeras dirigidas a las empresas que operan en estas industrias.

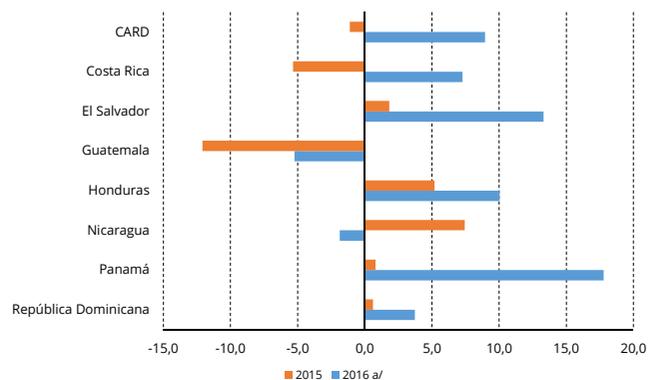
Al nivel general, se observa una creciente diversificación de los sectores receptores de IED en los países de CARD, con flujos significativos hacia telecomunicaciones, logística, turismo, servicios financieros y empresariales, manufactura y energías renovables. Cabe mencionar que un monto importante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

Para 2017 se espera un repunte del precio internacional de petróleo —después de la trayectoria a la baja de los últimos dos años—, y a la vez una relativa estabilidad de los precios de los principales productos de exportación de los países de CARD. Esta combinación de tendencias ocasionará un deterioro de los términos de intercambio de los países de CARD. Como consecuencia, para 2017 se estima una ampliación del saldo negativo de la balanza de bienes y, por ende, un deterioro del déficit de la cuenta corriente de los países de CARD. La magnitud de este aumento dependerá en gran medida de la evolución del entorno externo, en donde actualmente prevalece un alto nivel de incertidumbre debido principalmente a un posible cambio de dirección de la política comercial y migratoria estadounidense. Dado que los Estados Unidos es el principal socio comercial de los países de CARD, así como el destino de la mayor parte de los trabajadores emigrados, cualquier cambio en esta materia tendría un impacto importante sobre las exportaciones de CARD- sobre todo de los sectores de las zonas francas-, así como los flujos de remesas e inversión que llegan a estos países. Por su parte, la expectativa de una serie de alzas de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de

En 2016 las remesas familiares hacia CARD sumaron 23.173 millones de dólares y mostraron un sólido dinamismo (8,5%, frente a 7% en 2015) (véase el cuadro IV.1), a pesar de una desaceleración de la economía estadounidense. Algunos de los

Estados Unidos en 2017 podría también provocar una merma en los flujos de IED a los países de CARD.

Gráfico IV.4
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual de los flujos de inversión extranjera directa, 2015-2016
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los datos para 2016 corresponden al período de enero a septiembre.

Por último, como se comenta en la sección III-c sobre Otras políticas, la retirada de los Estados Unidos del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP por su sigla en inglés) podría potencialmente beneficiar a los países de CARD, ya que el acuerdo iba a proporcionar un mayor acceso al mercado estadounidense a varios países asiáticos cuyos envíos de productos manufactureros competirían de manera directa con las exportaciones de los países de CARD. Dicho eso, habría que esperar para ver los efectos completos de esta decisión en términos del comercio mundial antes de poder evaluar su impacto sobre el sector externo de los países objeto de este informe.

b) Las remesas

sectores de actividad donde hay mayor inserción de la comunidad migrante de CARD, como la agricultura y la construcción, tuvieron tasas de expansión significativas, de 9%

y 4,3%, respectivamente⁵. Asimismo, la tasa de desempleo global de la economía estadounidense se redujo de 5,0% a 4,7%, mientras que la específica a la población hispana pasó de 6,2% a 5,9%⁶. Como se aprecia en el cuadro IV.1, los flujos de

remesas a los países del CARD se siguen concentrando en Guatemala (30,9%), la República Dominicana (22,8%) y El Salvador (19,7%). El mayor dinamismo en 2016 correspondió a Guatemala, que por segundo año consecutivo reportó una tasa de variación cercana al 14%.

Cuadro IV.1
Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2011-2016

	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}	Estructura porcentual 2016
A. Ingresos de remesas familiares	<i>En millones de dólares</i>						<i>Porcentaje</i>
Centroamérica y la República Dominicana	16 579	17 522	18 434	19 948	21 349	23 173	100,0
Centroamérica	12 571	13 476	14 172	15 377	16 388	17 882	77,2
Costa Rica	487	527	561	559	518	504	2,2
El Salvador	3 627	3 880	3 937	4 133	4 270	4 576	19,7
Guatemala	4 378	4 783	5 105	5 544	6 285	7 160	30,9
Honduras	2 798	2 892	3 083	3 353	3 650	3 950	17,0
Nicaragua	912	1 014	1 078	1 136	1 193	1 264	5,5
Panamá	369	381	408	652	473	428	1,8
República Dominicana	4 008	4 045	4 262	4 571	4 961	5 290	22,8
B. Ingresos de remesas familiares	<i>Variación anual porcentual</i>						
Centroamérica y la República Dominicana		5,7	5,2	8,2	7,0	8,5	
Centroamérica		7,2	5,2	8,5	6,6	9,1	
Costa Rica		8,2	6,5	-0,5	-7,3	-2,5	
El Salvador		7,0	1,5	5,0	3,3	7,2	
Guatemala		9,2	6,7	8,6	13,4	13,9	
Honduras		3,4	6,6	8,8	8,8	8,2	
Nicaragua		11,3	6,3	5,4	5,1	5,4	
Panamá		3,3	7,0	59,8	-27,5	-9,5	
República Dominicana		0,9	5,4	7,2	8,5	6,6	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas y proyectadas a diciembre de 2016 en el caso de la República Dominicana.

⁵ Cifras preliminares al tercer trimestre de 2016 del *Bureau of Economic Analysis* (BEA, real value added by industry, release January 19, 2017).

⁶ Cifras a diciembre 2016 del *Bureau of Labor Statistics* (BLS, Table A-3. Employment status of the Hispanic or Latino population by sex and age); <<https://www.bls.gov/news.release/empsit.t03.htm>>.

La incidencia de las remesas sobre los países receptores suele ser captada mediante distintos indicadores, como coeficientes del PIB, de las exportaciones y de las importaciones (véase el cuadro IV.2). Como porcentaje de las exportaciones, sobresalen los coeficientes en El Salvador (109%), Guatemala (66%) y la República Dominicana (57%). Las remesas tienen una participación significativa en las divisas que ingresan a esas economías y por consiguiente inciden en la evolución del tipo de cambio.

Las remesas como porcentaje de las importaciones (en promedio 24% en CARD) tuvieron en casi todos los países un incremento debido, entre otros factores, a una reducción del propio denominador. El nivel de ese indicador en países como El Salvador (50%) y Guatemala (43%) contribuye a explicar el impacto considerable que juegan dichos flujos como un factor de equilibrio en el financiamiento de las cuentas externas.

Las expectativas de una política migratoria estadounidense aún más estricta en 2017 y los años venideros, así como los señalamientos de un eventual impuesto sobre las remesas en el caso específico de México podrían causar (no solamente en ese país sino también en CARD) en primera instancia y a muy corto plazo un repunte inmediato de los flujos de remesas, como un mecanismo de protección de patrimonio por parte de los migrantes.

En las últimas décadas, como parte de una tendencia global, los corredores de transmisión de remesas desde los Estados Unidos hacia América Latina y el Caribe —y en particular en CARD— se han formalizado, multiplicado con un número creciente de operadores y diversificado las modalidades de tales operaciones. Además de los tradicionales giros postales y casas de remesas surgieron una

variedad de nuevos instrumentos y mecanismos (cuentas bancarias y tarjetas de prepago, y dinero móvil, entre otros) por lo que la competencia en el sector ha crecido sustancialmente, acompañada de una tendencia a la baja de los costos de los servicios de remesas. Entre 2008 y 2016 los costos promedio hacia la región de ALC⁷ bajaron de 8,4% a 6,12. Tal proceso podría revertirse y acompañarse eventualmente de una cierta re-informalización de las transacciones, de materializarse nuevos mecanismos de control financiero y fiscal.

Cuadro IV.2
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2016^a
(En porcentajes)

Ingresos de remesas familiares	Porcentaje del PIB	Porcentaje de exportaciones	Porcentaje de importaciones
Centroamérica y la República Dominicana ^{b/}	7,5	40,7	24,4
Centroamérica ^{b/}	7,5	37,6	22,8
Costa Rica	0,9	4,9	3,3
El Salvador	17,1	108,6	50,4
Guatemala	10,4	66,1	43,1
Honduras	20,2	49,0	35,3
Nicaragua	9,5	39,3	20,3
Panamá	0,8	3,9	2,2
República Dominicana	7,4	56,7	31,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Corresponde a estimaciones.

^b Promedios ponderados.

⁷ Véase *Remittance Price Worldwide* (Banco Mundial, <<http://remittanceprices.worldbank.org/en>>).

V. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LOS PRECIOS

La actividad económica

Se estima que las siete economías de CARD, en su conjunto, tuvieron una tasa de crecimiento anual real del 4,5% en 2016 (tasa ponderada), levemente inferior al 4,9% registrado en 2015, con lo que por séptimo año consecutivo se observó una expansión del PIB. Cabe mencionar que este favorable desempeño se dio en medio de un entorno internacional complejo, con una contracción de la actividad económica del -1,1 en 2016. Destaca la expansión de la República Dominicana (6,4%) y Panamá (5,2%) con un crecimiento por encima del promedio; en sentido contrario Guatemala (3,3%) y El Salvador (2,2%) mostraron el menor dinamismo.

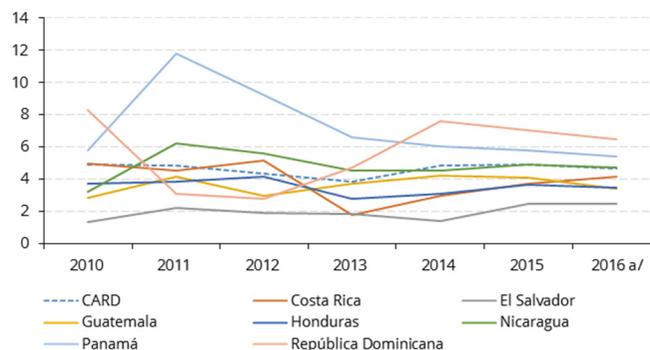
A nivel interno, las economías de CARD estuvieron dinamizadas por un mayor gasto público en inversión, un crecimiento del crédito, mayores salarios reales y bajos niveles de inflación. En el contexto externo, se vieron favorecidos por el menor costo de la factura petrolera y de las materias primas, el incremento de los flujos de remesas y la mayor llegada de turistas.

Como se puede ver en el gráfico V.1, se observa una dinámica heterogénea de crecimiento en los países de CARD. En los último dos años ha persistido una brecha de cuatro puntos porcentuales entre el país que tiene el mayor ritmo de crecimiento y el de menor dinamismo, esto es, entre la República Dominicana y El Salvador. Esta diferencia en crecimiento del PIB se refleja en una variación del PIB por habitante, que va desde 5,5% en la República Dominicana a 1,5% en El Salvador en 2016, con un aumento promedio de 3,1% para todo CARD.

A nivel agregado, todos los sectores productivos de CARD registraron tasas positivas de crecimiento en 2016. Destacan como motores los sectores de la construcción (6,6%), el suministro de electricidad, gas y agua (6,3%) y la intermediación financiera (5,3%). El impulso a la construcción, en particular, se debe al fuerte incremento observado en tres países: la

República Dominicana (11,1%), por los proyectos de infraestructura vial, inversión en el sector del turismo, vivienda de bajo costo y escuelas; Panamá (7,6%), por la construcción de obra pública en la línea dos del metro, agua y saneamiento, la edificación de líneas de transmisión eléctrica y la finalización de las obras del canal, y Honduras (5,7%) gracias la inversión pública en infraestructura, y la construcción y la rehabilitación de carreteras.

Gráfico V.1
Centroamérica y la República Dominicana: Crecimiento anual del producto interno bruto, 2010-2016
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones.

La expansión de la agricultura en 2016 (4,4%) fue significativamente mayor que la del año previo (1,4%), una vez superados los fenómenos climatológicos adversos que la afectaron en 2015. El sector manufacturero tuvo un ligero repunte al registrar un crecimiento de 3,9%, toda vez que en los últimos tres años creció al 2,7% promedio. Destaca la expansión de sectores orientados a la exportación como equipo y dispositivos médicos, prendas de vestir y arneses.

V. La actividad económica y los precios

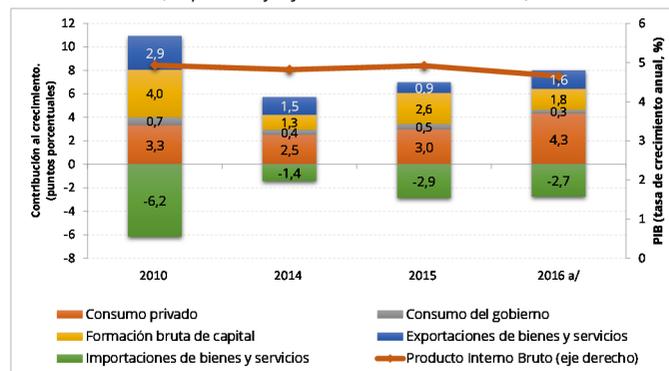
Desde la perspectiva del gasto, sobresale el desempeño del consumo privado, que tuvo una contribución de 4,3 puntos al PIB conjunto de CARD en 2016. El dinamismo de este componente de la demanda agregada continuó siendo el principal motor de las economías, asociado a diversos factores: la expansión del crédito interno, en un entorno de bajas tasas de interés; mejora del poder adquisitivo de los salarios reales, gracias a una baja inflación; la expansión de los flujos de remesas, y mayor ingreso disponible, por menores gastos en combustibles. La formación bruta de capital contribuyó con 1,8 puntos porcentuales, gracias a obras de infraestructura en carreteras, escuelas, ampliación de la red del metro, modernización y ampliación de terminales aeroportuarias, entre otros. Las exportaciones netas tuvieron una aportación negativa al PIB (1,2 puntos porcentuales) (véase el gráfico V.2).

Se prevé que las economías de CARD en su conjunto se expandan un 4,5% en 2017 (4,3% si se excluye a Panamá, cuya economía experimentará una desaceleración). Las proyecciones enfrentan riesgos significativos a la baja, por un entorno externo menos favorable en los ámbitos externo e interno. Entre los externos están la posible materialización de nuevas políticas en los Estados Unidos, el principal socio comercial de la región, con un impacto en remesas, IED y comercio exterior. En el ámbito interno, el consumo y la inversión tendrán un menor impulso a medida que incrementen las tasas de interés y repunten los precios internacionales de los combustibles.

b) Los precios

Una nueva reducción interanual promedio del precio internacional de los combustibles favoreció la dinámica de los precios al consumidor en los países del CARD. Como se mencionó en la sección de política monetaria, la inflación interanual se situó por debajo del límite inferior a las metas de los bancos centrales, en los países que éstas existen. El bajo incremento de los precios resultó en una mayor disponibilidad de ingreso y mayores salarios reales.

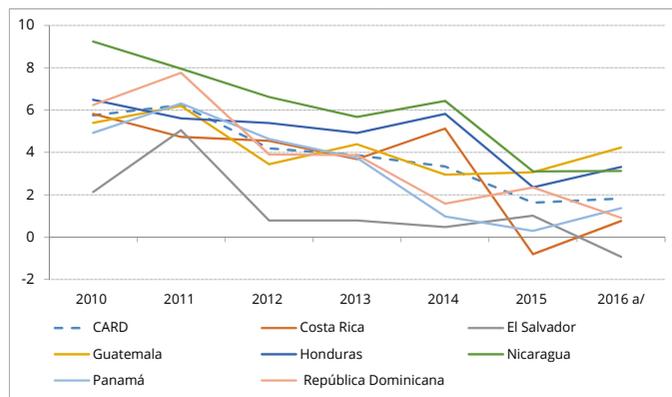
Gráfico V.2
Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010, 2014-2016
(En porcentajes y tasas de crecimiento anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones para 2016.

Gráfico V.3
Centroamérica y la República Dominicana: inflación
interanual (diciembre- diciembre), 2010-2016
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los precios de los alimentos registraron una dinámica diferenciada en los países del CARD en 2016. La República Dominicana y El Salvador tuvieron tasas interanuales negativas (diciembre-diciembre), del -3.3% y -2.4%, respectivamente. Ambos países se vieron favorecidos por mayor producción de cultivos como arroz, plátano y hortalizas, en parte gracias a lluvias favorables. En sentido contrario, Guatemala continuó mostrando una inercia significativa al alza en los precios de los alimentos (7,6%).

Se espera que en 2017 se observe un repunte moderado de la inflación en los países de CARD, en la medida que los precios internacionales de los bienes primarios se recuperen. Si bien se mantendrá en un nivel moderado (en torno al 3%), se diluirá gradualmente el impulso que había dado sobre el consumo interno.

c) El empleo y los salarios

En materia de empleo y salarios, es importante mencionar que la falta de estadísticas disponibles al público impone restricciones al análisis coyuntural. En los países de CARD, no hay suficientes cifras actualizadas y comparables para indicadores clave como la tasa global de participación en el mercado laboral, la tasa de ocupación y la tasa de desocupación. De igual manera, no hay información oportuna disponible para el análisis de los salarios mínimos, los salarios medios de cotizantes a sistemas de seguridad social y otros ingresos de los trabajadores. Como muestra el cuadro V.1, cinco de los siete países llevan a cabo encuestas de empleo o del mercado laboral con una frecuencia semestral o trimestral, pero la información se publica con cierto desfase y con diferencias de periodicidad entre países. En el caso de Nicaragua, los datos sobre el mercado laboral se obtienen a través de la Encuesta Continua de Hogares (ECH) y la última actualización de la encuesta disponible al público corresponde al cuarto trimestre de 2012. En los casos de El Salvador y Honduras, las fuentes de información más completas son sus respectivas Encuestas de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM), que son anuales. En Honduras se publica el informe

durante el segundo semestre del año en curso, mientras que en El Salvador los datos están disponibles el año posterior a la realización de las entrevistas.

Otra fuente relevante para el análisis coyuntural del mercado laboral es el registro de cotizantes en los Institutos de Seguridad Social, que permite estimar la creación de nuevos puestos formales de trabajo. En la mayoría de los países de CARD, esta información se publica mensualmente por sector de actividad económica e incluye cifras sobre los salarios medios de cotización. Si bien los registros administrativos de Seguridad Social son fuentes complementarias, solamente capturan información del mercado formal de trabajo, lo que es una limitante significativa. Según la Organización Internacional de Trabajo (OIT), en 2016 más de 48,6% de los puestos de trabajo no agrícolas en América Latina y el Caribe fueron informales (OIT, 2016). **El fortalecimiento de las estadísticas públicas oficiales en los países de CARD es central para hacer un análisis más completo del estado del mercado laboral y los ingresos.**

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	T-III 2016
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2015
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleos e Ingresos (ENEI)	Dos veces por año (primer semestre y segundo semestre)	Mayo de 2016
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2016
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	T-IV 2012
Panamá	Encuesta de Mercado Laboral (EML)	Dos veces por año (marzo y agosto)	Agosto de 2016
República Dominicana	Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo (ENFT)	Dos veces por año (abril y octubre)	Octubre de 2016

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

El desempeño del mercado laboral en 2016 fue heterogéneo entre los países de CARD. En lo referente a la tasa global de participación en el mercado laboral⁸, indicador que cuantifica el tamaño relativo de la fuerza de trabajo, en tres de los cinco países de CARD que tienen información disponible para 2016 (Guatemala, Panamá y la República Dominicana) el indicador subió ligeramente o se mantuvo estable, mientras que en los otros dos (Costa Rica y Honduras) se registró una caída en términos interanuales. El promedio simple de los países de CARD tuvo una leve reducción a un 61,3% en 2016, frente a un 61,9% en 2015.

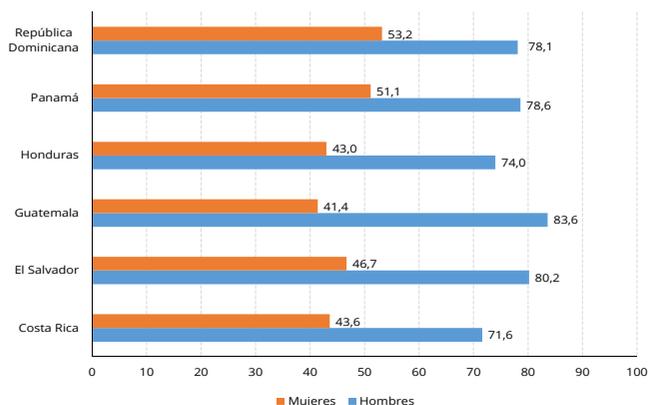
En la República Dominicana la tasa de participación laboral en octubre de 2016 de 65,4% fue la más alta en los países de CARD y se mantuvo estable respecto al mismo lapso de 2015, favorecida por el buen desempeño económico. En el tercer trimestre del 2016, la tasa en Costa Rica fue del 57,7%, lo que significó una caída en la participación laboral de 3,3 puntos porcentuales en términos interanuales, debido principalmente a una reducción en la población económicamente activa (PEA), que pudiera ser resultado de que varios años de alto desempleo en el país hayan resultado en una salida hacia el mercado informal. En sentido contrario, la tasa

global de participación en Guatemala se ubicó en 61,5% en marzo de 2016, frente a un 60,4% en 2015, el aumento más grande entre los países de CARD.

Desde la perspectiva de género, en todos los países que tienen información disponible para 2016, **la tasa de participación de las mujeres fue mucho menor que la participación de los hombres** (véase el gráfico V.4). En promedio, la tasa de participación de los hombres en los cinco países de CARD (excluyendo a El Salvador que sólo tiene datos para 2015) fue de 77,2%, mientras que la tasa de participación de las mujeres fue de 46,5%. El país con la brecha de participación más amplia fue Guatemala, en donde la tasa de participación de los hombres fue más del doble que la de las mujeres (83,6% y 41,4%, respectivamente). En contraste con periodos anteriores, en 2016 la tasa de participación en la fuerza laboral de los hombres disminuyó en términos interanuales en todos los países de CARD, salvo en Panamá donde aumentó en 0,2 puntos porcentuales.

⁸ La Tasa de Participación en la Fuerza Laboral (TPFL) se define como la relación porcentual entre el número de personas que componen la fuerza de trabajo, es decir la Población Económicamente Activa (PEA) y la total de la Población en Edad de Trabajar (PET). $TPFL = (PEA/PET) \times 100$. La PET se fija por ley en cada uno de los países de CARD.

Gráfico V.4
Centroamérica y la República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, 2016
 (En porcentajes)



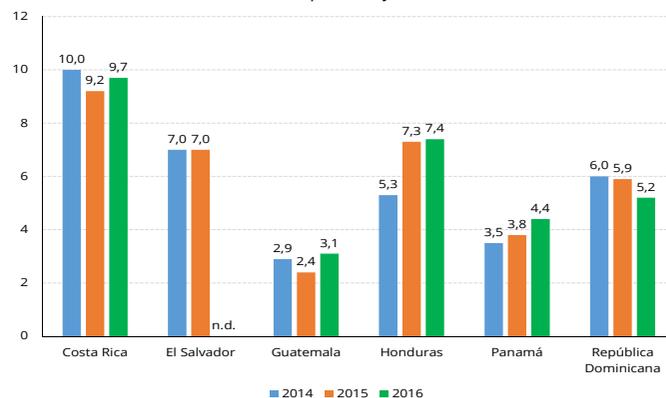
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al tercer trimestre; los de Guatemala a marzo; los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana a octubre. En el caso de Honduras corresponden al año completo de 2016, mientras los de El Salvador al año completo de 2015. Los datos de Nicaragua no están disponibles.

En cuanto a la población ocupada en los países de CARD, la mayoría de los trabajadores (58% en promedio⁹) se desempeñan en establecimientos o empresas pertenecientes al sector terciario de la economía (comercio, servicios, transporte e intermediación financiera, entre otros). La tasa de ocupación¹⁰ en promedio para Costa Rica, Guatemala, Honduras, Panamá y la República Dominicana fue de 56,5% en 2016, según los últimos datos disponibles por país, lo que representa una reducción ligera en términos interanuales (57,1% en 2015). De acuerdo con los datos del tercer trimestre de 2016, Costa Rica tuvo la caída más fuerte de 3,3% en su tasa de ocupación, y en Honduras la tasa se redujo en 0,8% en términos interanuales

hasta un 53,2%. Por su parte Guatemala y la República Dominicana tuvieron incrementos de 0,7% y 0,5% interanuales, para llegar a una tasa de ocupación de un 59,6% y un 56,7%, respectivamente.

En 2016 cuatro de los países de CARD (Costa Rica, Guatemala, Honduras y Panamá) registraron un incremento en su tasa de desempleo abierto¹¹. Sólo la República Dominicana registró una reducción en su tasa de desempleo, impulsada por la expansión de la actividad económica (la más alta en los países de CARD) (véase el gráfico V.5).

Gráfico V.5
Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, último período disponible, 2014-2016
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al tercer trimestre; los de Guatemala al primer semestre; los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana a octubre. En los casos de El Salvador y Honduras las cifras corresponden al cierre del año. Los datos de Nicaragua no están disponibles.

⁹ Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales en CEPALSTAT (2016). Se refleja el promedio simple de estructura de la población ocupada total en el sector formal por grandes sectores de la actividad económica de los países de CARD, según los últimos datos anuales disponibles en la fuente.

¹⁰ La Tasa Bruta de Ocupación se define como la relación porcentual entre el número de personas ocupadas, los que cuentan con un puesto de trabajo durante el periodo de referencia y la Población en Edad de Trabajar (PET). $TBO = (Ocupados/PET) \times 100$.

¹¹ 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 periodo de referencia (los desocupados) y la Población Económicamente Activa (PEA). $TDA = (Desocupados/PEA) \times 100$.

V. La actividad económica y los precios

El incremento más grande en la tasa de desempleo se dio en Guatemala, al pasar de 2,4% en 2015 a 3,1% en 2016, influenciado por el aumento en el número de personas económicamente activas, incluso los jóvenes buscando trabajo por primera vez. Por su parte, Panamá registró un aumento de 0,6% en su tasa de desempleo abierto, con lo que se ubicó en 4,4% en agosto de 2016, producto de una mayor tasa de participación en la fuerza laboral y un menor dinamismo de sectores de gran generación de empleo. En Costa Rica, país que ha mostrado la tasa más alta de desempleo abierto durante los últimos años, se observó un incremento interanual de 0,5% al tercer trimestre, para ubicarse en un 9,7%. La tasa de desempleo en Honduras se incrementó levemente hasta un 7,4% (7,3% durante el año anterior).

En la mayoría de los países de CARD, la tasa de desempleo fue mayor en las áreas urbanas, comparada con la rural, dada la oferta más amplia de trabajo familiar no remunerado o de cuenta propia en las zonas rurales, que compensa la menor oferta de puestos formales y asalariados. En este sentido, la tasa de desempleo urbano en Honduras fue 9,0% en 2016 (incluso más alta en la ciudad capital con un 11,7%) comparado con el 5,4% de la zona rural. En el mismo sentido, la tasa de desempleo urbana fue 5,5% en Guatemala frente a un 2,1% en el medio rural, similar a la tendencia observada en Panamá con una tasa de desempleo urbana de 5,1% frente a un 2,5% rural. De manera similar, en Costa Rica la tasa de desempleo urbano fue de 10,0% en comparación con un 8,9% en el medio rural. El Salvador fue el único país en el que la tasa de desempleo urbano fue menor que la tasa rural, según los últimos datos disponibles por región geográfica de 2015 (6,5% frente a 7,9%).

A pesar que la tasa de participación de las mujeres es mucho menor que la de los hombres, la tasa de desempleo femenino sigue siendo más alta en los países de CARD. En el caso de Honduras, la tasa de desempleo para las mujeres alcanzó a un 10,7%, mientras que para los hombres fue menos de la mitad (5,1%). En la República Dominicana, la tasa para los hombres fue del 3,6%, comparado con 7,9% de las mujeres. El Salvador, según los últimos datos disponibles, fue el único

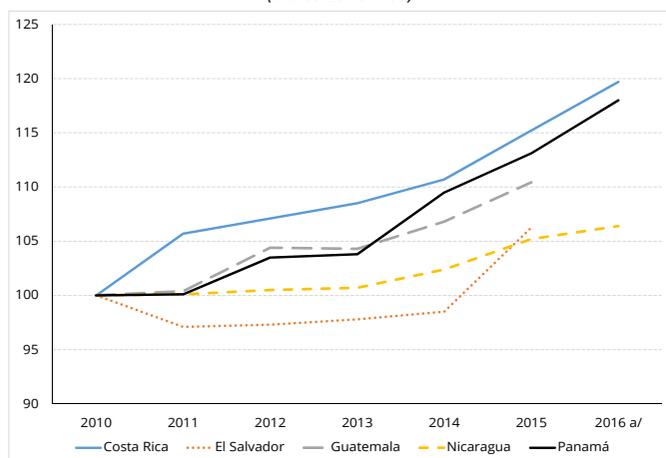
país en el que la tasa de desempleo de los hombres (8,4% en 2015) fue mayor que la de las mujeres (5,0%).

En años recientes, los países de CARD, en general, han creado instrumentos para aumentar la formalización de los mercados laborales, sobre todo del empleo asalariado, que han permitido la formación de nuevos puestos afiliados a los sistemas de seguridad social. En la República Dominicana, la expansión de la actividad económica se tradujo en la creación de 115.660 nuevos puestos formales en 2016, según datos de la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), lo que representa un crecimiento interanual de 6,6% en el número de cotizantes. Según las cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), en 2016 el número de trabajadores formales afiliados al sistema ascendió a 1.291.710 hasta septiembre (un incremento interanual de 4,7%), debido principalmente a la creación de nuevos puestos formales en el sector comercial, la industria manufacturera y el sector de servicios. La tasa de crecimiento interanual hasta noviembre de 2016 de los cotizantes al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) fue del 8,7%, para alcanzar un monto de 877.605 trabajadores afiliados, también producto de una mayor demanda de trabajadores de los sectores comercial y de transporte y de servicios comunales, sociales y personales. En el mismo sentido, en El Salvador los datos de cotizantes al Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISSS) revelan un aumento en la creación de empleos formales de alrededor de 1% hasta agosto de 2016, para llegar a un monto de 647.161.

Como muestra el gráfico V.6, **los países de CARD, en los que hay información disponible, registraron un incremento de los salarios reales en 2016,** influenciado por las bajas tasas de inflación y la negociación de acuerdos salariales. Los mayores incrementos anuales del índice de salarios reales se observaron en Costa Rica y Panamá, mientras que en Nicaragua el aumento fue más moderado. En Costa Rica el ingreso mensual promedio a septiembre de 2016 tuvo un incremento nominal interanual del 3,3% (3,9% en términos reales).

En El Salvador el índice nominal de salarios a septiembre mostró un crecimiento interanual del 5,1% (un 4,0% en términos reales). En contraste, en Nicaragua, los salarios nominales del sector privado aumentaron 6,4% a noviembre (equivalente a un incremento de un 3,0% en términos reales).

Gráfico V.6
Centroamérica y la República Dominicana: índice del salario
medio anual real, 2010-2016 ^{a/ b/}
(Índice 2010=100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Datos preliminares.

^b Cifras deflactadas por el índice oficial de precios al consumidor de cada país. Las cifras para Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y Panamá corresponden al salario medio declarado de los afiliados al seguro social, mientras que en El Salvador corresponden a los salarios medios cotizables. En el caso de Panamá, el dato para 2016 es una estimación basada en el crecimiento interanual del promedio de enero a junio.

Para 2017 se espera que el mercado laboral en los países de CARD siga mostrando una dinámica similar a la observada en 2016, sobre todo en lo que respecta a la creación de nuevos puestos formales. Pero cabe señalar que el mercado laboral

evoluciona en un contexto de alta incertidumbre internacional, lo que implica riesgos para la generación de empleo tanto en cantidad como en calidad. El desempeño del mercado laboral en los Estados Unidos, la situación laboral de la población de origen hispano, y posibles nuevas políticas migratorias más restrictivas pueden incidir de manera negativa en los mercados laborales de los países de CARD. Además se puede poner en riesgo la calidad del empleo generado en términos de puestos fijos, por creación de puestos de tiempo parcial o sin acceso a protección social.

Un hecho relevante para el análisis de los mercados laborales en los países de CARD es el número significativo de migrantes que salen del país para trabajar en el extranjero, sobre todo en el mercado formal e informal de los Estados Unidos. Este fenómeno se ve reflejado en los flujos históricos de remesas familiares que recibieron los países en 2016 (véase el capítulo III de este documento).

En 2017, se espera continúe el incremento de los salarios reales, favorecidos por una baja inflación y los aumentos acordados en los salarios mínimos. Por ejemplo en Guatemala, a partir de enero de 2017 entró en vigor un nuevo salario mínimo diario que representó un crecimiento nominal del 6,1%, con respecto al de 2016, para todos los sectores agrícolas, no agrícolas y de maquila. Por su parte, en diciembre de 2015 en Panamá se estableció un ajuste porcentual del salario mínimo de 8,5%, que fue aplicado durante 2016 y seguirá en vigencia para 2017. A partir de enero de 2017, el salario mínimo mensual de los empleados del sector público aumentó a 600 dólares. En Honduras, en función del acuerdo tripartito sobre el incremento salarial nominal, los nuevos salarios mínimos por rama de actividad incluirán un incremento entre 3,3% y 6,0% para 2017, y entre 3,9% y 6,2% para 2018.

REFERENCIAS

- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2016), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2016*, Naciones Unidas, Santiago de Chile.
- EIU (Economist Intelligence Unit) (2016), *Global Microscope 2016: The enabling environment for financial inclusion*, EIU, Nueva York.
- Feldstein, Martin (2016), *The shape of US Tax Reform*, Project Syndicate, Cambridge, Massachusetts.
- ITC Trade Map (International Trade Center) (2017), “Estadísticas del comercio para el desarrollo internacional de las empresas. Datos comerciales mensuales, trimestrales y anuales. Valores de importación y exportación, volúmenes, tasas de crecimiento, cuotas de mercado, etc.” [en línea], Ginebra, enero [fecha de consulta: 26 de enero de 2017] <<http://www.trademap.org/Index.aspx>>.
- OECDa (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-roadmap-for-membership-with-costa-rica.htm>>.
- OECDb (2017), *Costa Rica* [en línea], París, enero [fecha de consulta: 31 de enero de 2017] <<http://www.oecd.org/countries/costarica/>>
- OIT (Organización Internacional de Trabajo) (2016), *Panorama Laboral 2016*, Oficina Regional para América Latina y el Caribe, Lima.
- 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/>>.
- SECMCA (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano) (2016), *Reporte Mensual de Indicadores Bancarios*, Costa Rica.
- S&P Global (2016), *Goldman Sachs raises 2017 oil price forecast on compliance rethink* [en línea], Londres, Diciembre [fecha de consulta: 26 de enero de 2017] <<http://www.platts.com/es/latest-news/oil/london/goldman-sachs-raises-2017-oil-price-forecast-26622256>>.
- Vásquez Rivera, José Antonio, Melvin Bermúdez, Ronald Rojas y José Antonio Rivera Castro (2017), *Evolución reciente, situación actual y perspectivas de inclusión financiera de pequeños productores rurales en Costa Rica*, CEPAL, Naciones Unidas, México.
- Valenzuela, César y Daniela Cruz (2017), *Estudio de caso sobre estrategias para promover la inclusión financiera de pequeños productores rurales en Honduras*, CEPAL, Naciones Unidas, México.
- UN DESA (2017), *World Economic Situation and Prospects 2017*, Naciones Unidas, Nueva York.

Anexo

Información estadística

Anexo: Índice de cuadros

Cuadro A-1	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2010-2016.....	37
Cuadro A-2	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2010-2016.....	38
Cuadro A-3	Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2010-2016.....	39
Cuadro A-4	Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2010-2016.....	43
Cuadro A-5	Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2010-2016.....	45
Cuadro A-6	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2010-2016.....	48
Cuadro A-7	Centroamérica y la República Dominicana: índices de salarios, 2010-2016.....	50
Cuadro A-8	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2010-2016.....	51
Cuadro A-9	Centroamérica y la República Dominicana: indicador del comercio de bienes FOB, 2010-2016.....	52
Cuadro A-10	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2010-2016.....	54
Cuadro A-11	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2010-2016.....	56
Cuadro A-12	Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2010-2016.....	58
Cuadro A-13	Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2010-2016.....	60
Cuadro A-14	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda del sector público no financiero, 2010-2016.....	62
Cuadro A-15	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda del sector público no financiero, 2010-2016.....	65
Cuadro A-16	Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2010-2016.....	68
Cuadro A-17	Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2010-2016.....	70

Anexo: Información estadística

Cuadro A-18	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del gobierno central, 2010-2016	72
Cuadro A-19	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del gobierno central, 2010-2016	73
Cuadro A-20	Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2010-2016	74
Cuadro A-21	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2010-2016	78
Cuadro A-22	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de crédito, 2010-2016	80

Cuadro A-1
Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{e/}
Tasas de crecimiento							
Actividad económica y precios							
Producto Interno Bruto ^{b/}	4,9	4,9	4,3	3,9	4,8	4,9	4,7
PIB por habitante ^{b/}	3,4	3,2	2,7	2,7	3,2	3,5	3,1
Formación bruta de capital fijo	8,8	9,7	7,7	6,4	6,2	10,7	8,0
IPC Promedio simple (diciembre a diciembre)	5,7	6,2	4,2	3,9	3,3	1,6	1,8
Porcentajes							
Balance fiscal/PIB ^{c/}	-1,2	-1,0	-1,8	-1,3	-1,3	-0,6	-1,0
Millones de dólares							
Sector externo							
Cuenta Corriente	-10 900,9	-16 443,2	-15 826,5	-15 248,0	-15 012,6	-10 389,7	-9 389,1
Balance en renta de factores	-7 415,6	-8 863,6	-9 645,5	-11 266,0	-12 073,7	-13 259,6	-15 164,4
Balance de transferencias corrientes	16 594,1	17 682,3	18 654,5	19 571,7	20 544,8	21 962,2	23 114,1
Cuenta financiera y de capital ^{d/}	-13 494,4	-15 840,0	-18 276,3	-20 913,4	-16 626,1	-13 543,9	-9 314,9
Inversión extranjera directa	4 758,3	6 708,6	6 282,8	8 571,0	8 978,0	9 678,8	...
Balance global	517,6	-1 490,0	1 554,9	2 636,0	1 712,5	1 508,2	1 355,5
Transferencia neta de recursos	-18 901,2	-23 031,2	-27 026,8	-31 851,4	-28 328,4	-26 249,9	-24 479,3
Deuda Externa Pública	44 740,4	47 855,2	50 939,0	58 193,3	63 758,3	66 826,0	70 528,4
Índice (2010=100)							
Relación de precios del intercambio de bienes	100,0	98,9	96,3	94,1	95,7	101,8	105,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2010

^c Promedio ponderado.

^d Incluye errores y omisiones.

^e Cifras estimadas.

Cuadro A-2
Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
Tasas de crecimiento							
Producto interno bruto ^{b/}							
Centroamérica y la República Dominicana	4,9	4,9	4,3	3,9	4,8	4,9	4,5
Centroamérica	3,8	5,5	4,9	3,6	3,9	4,2	3,9
Costa Rica	5,0	4,5	5,2	1,8	3,0	3,7	4,1
El Salvador	1,4	2,2	1,9	1,8	1,4	2,5	2,2
Guatemala	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,3
Honduras	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,6	3,5
Nicaragua	3,2	6,2	5,6	4,5	4,6	4,9	4,8
Panamá	5,8	11,8	9,2	6,6	6,1	5,8	5,2
República Dominicana	8,3	3,1	2,8	4,7	7,6	7,0	6,4
PIB por habitante							
Centroamérica y la República Dominicana	3,4	3,2	2,7	2,7	3,2	3,5	3,1
Centroamérica	2,1	3,7	3,0	2,4	2,2	2,7	2,4
Costa Rica	5,0	3,0	3,8	0,4	1,6	2,4	2,9
El Salvador	0,7	1,5	1,1	1,0	0,5	1,5	1,5
Guatemala	0,4	1,7	0,5	1,2	1,8	1,7	1,1
Honduras	1,5	1,7	2,0	3,8	1,5	1,9	2,1
Nicaragua	1,9	4,9	4,3	3,5	3,5	5,2	3,5
Panamá	4,1	10,1	7,6	5,1	4,6	4,3	4,0
República Dominicana	7,2	2,0	1,7	3,6	6,5	6,0	5,5
Formación bruta de capital fijo							
Centroamérica y la República Dominicana	8,8	9,7	7,7	6,4	6,2	10,7	8,0
Centroamérica	5,7	15,2	10,6	7,9	4,4	7,2	5,5
Costa Rica	5,5	8,9	8,0	-1,2	3,0	8,5	0,8
El Salvador	2,4	13,8	-1,4	9,3	-6,4	8,0	9,3
Guatemala	-2,1	7,1	3,6	1,5	4,4	5,5	4,1
Honduras	1,4	16,9	3,7	-1,9	-1,4	12,8	14,2
Nicaragua	14,2	20,8	19,7	5,0	0,6	21,0	6,9
Panamá	13,4	25,0	20,8	20,4	9,8	3,6	5,4
República Dominicana	16,5	-2,7	0,0	2,0	11,8	20,8	14,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2010.

^{c/} Cifras estimadas por CEPAL. Pueden no coincidir con las estimaciones de los países.

Cuadro A-3

Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(Millones de dólares a precios de 2010)							
Centroamérica y la República Dominicana							
Producto interno bruto	207 244,9	217 356,8	226 789,4	235 523,0	246 870,6	259 014,1	271 065,8
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 095,5	17 727,2	18 417,0	18 876,0	19 407,2	19 686,2	20 549,7
Explotación de minas y canteras	1 886,3	2 380,7	2 379,9	3 351,0	4 124,8	4 101,0	4 283,9
Industrias manufactureras	31 125,7	32 331,5	33 326,6	34 215,3	35 154,3	36 116,5	37 527,4
Suministro de electricidad, gas y agua	9 132,1	9 571,7	9 994,7	9 987,3	10 411,0	11 102,2	11 806,8
Construcción	13 840,8	14 326,4	15 183,4	16 698,5	18 197,4	20 239,3	21 570,9
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	34 883,7	37 183,7	39 119,6	40 102,3	41 506,9	43 608,7	45 616,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16 662,1	17 974,6	18 853,3	19 441,9	20 268,1	21 164,4	22 085,9
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	33 447,2	35 106,3	36 821,6	38 704,1	40 826,5	43 455,7	45 740,7
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	39 635,9	40 916,1	42 484,1	43 968,4	45 556,2	47 295,3	49 064,7
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3 512,3	3 785,4	4 055,1	4 328,9	4 579,7	4 920,6	...
Valor agregado total	194 197,1	203 732,8	212 525,1	221 015,8	244 856,1	256 725,4	255 156,8
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	14 222,5	15 515,4	17 102,6	18 961,9	19 907,1	21 220,5	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-1 174,7	-1 891,4	-2 838,3	-4 454,7	-3 909,3	-4 006,2	4 095,6

(continúa)

Cuadro A-3 (continúa)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Centroamérica							
Producto interno bruto	153 492,1	161 936,5	169 820,7	175 852,9	182 660,2	190 282,7	197 866,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 862,6	14 243,2	14 840,3	15 210,9	15 624,0	15 859,1	16 458,2
Explotación de minas y canteras	1 646,5	1 902,5	1 842,5	2 031,7	2 511,7	2 649,4	2 629,0
Industrias manufactureras	22 908,0	23 806,0	24 756,3	25 358,5	25 843,3	26 297,0	27 229,6
Suministro de electricidad, gas y agua	3 722,2	3 973,0	4 258,7	4 258,7	4 417,0	4 762,4	5 022,3
Construcción	8 427,5	9 123,8	10 293,2	11 417,4	12 150,3	12 995,8	13 522,3
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	26 396,9	28 379,6	29 912,3	30 573,6	31 408,6	32 821,6	34 216,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13 503,4	14 684,7	15 308,9	15 741,2	16 392,9	17 060,2	17 596,2
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	26 721,4	28 190,7	29 732,6	31 362,4	33 034,5	35 168,3	37 103,2
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	29 005,0	29 914,1	30 882,4	31 877,9	32 839,0	33 886,9	34 940,9
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3 512,3	3 785,4	4 055,1	4 328,9	4 579,7	4 920,6	...
Valor agregado total	142 681,3	150 432,1	157 772,2	163 503,5	169 627,2	176 580,2	185 628,5
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	10 605,0	11 246,2	11 800,1	12 109,3	12 712,1	13 205,5	13 832,4
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	205,8	258,3	248,4	240,1	306,6	546,0	425,0

(continúa)

Cuadro A-3 (continúa)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(Tasa de crecimiento)							
Centroamérica y la República Dominicana							
Producto interno bruto	4,9	4,9	4,3	3,9	4,8	4,9	4,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	3,7	3,9	2,5	2,8	1,4	4,4
Explotación de minas y canteras	9,0	26,2	0,0	40,8	23,1	-0,6	4,5
Industrias manufactureras	4,7	3,9	3,1	2,7	2,7	2,7	3,9
Suministro de electricidad, gas y agua	9,3	4,8	4,4	-0,1	4,2	6,6	6,3
Construcción	2,5	3,5	6,0	10,0	9,0	11,2	6,6
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,1	6,6	5,2	2,5	3,5	5,1	4,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,5	7,9	4,9	3,1	4,2	4,4	4,4
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,5	5,0	4,9	5,1	5,5	6,4	5,3
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	4,7	3,2	3,8	3,5	3,6	3,8	3,7
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3,6	7,8	7,1	6,8	5,8	7,4	...
Valor agregado total	4,7	4,9	4,3	4,0	10,8	4,8	-0,6
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	7,7	9,1	10,2	10,9	5,0	6,6	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	3,4	61,0	50,1	56,9	-12,2	2,5	...
Centroamérica							
Producto interno bruto	3,8	5,5	4,9	3,6	3,9	4,2	4,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,6	2,7	4,2	2,5	2,7	1,5	3,8
Explotación de minas y canteras	10,0	15,5	-3,2	10,3	23,6	5,5	-0,8

Cuadro A-3 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Industrias manufactureras	3,4	3,9	4,0	2,4	1,9	1,8	3,5
Suministro de electricidad, gas y agua	2,8	6,7	7,2	0,0	3,7	7,8	5,5
Construcción	-2,6	8,3	12,8	10,9	6,4	7,0	4,1
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	4,4	7,5	5,4	2,2	2,7	4,5	4,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,5	8,7	4,3	2,8	4,1	4,1	3,1
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,5	5,5	5,5	5,5	5,3	6,5	5,5
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	4,0	3,1	3,2	3,2	3,0	3,2	3,1
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3,6	7,8	7,1	6,8	5,8	7,4	...
Valor agregado total	3,5	5,4	4,9	3,6	3,7	4,1	5,1
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	5,4	6,0	4,9	2,6	5,0	3,9	4,7
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-662,8	25,5	-3,8	-3,4	27,7	78,1	-22,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, sobre la base de fuentes oficiales. Pueden no coincidir con las estimaciones de CEPAL.

Cuadro A-4
Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(En millones de dólares, a precios de 2010)							
Centroamérica y la República Dominicana							
Gasto de consumo final	182 663,1	186 570,5	194 432,0	196 824,8	203 749,4	212 135,7	224 294,8
Gasto de consumo final privado	157 254,4	160 271,5	167 363,0	168 811,8	174 725,3	182 085,7	193 290,8
Gasto de consumo final del gobierno general	25 406,8	26 172,7	26 822,3	27 755,6	28 759,7	29 875,1	30 702,8
Formación bruta de capital	46 253,3	54 484,8	55 554,3	59 633,0	62 621,7	69 129,3	73 752,4
Formación bruta de capital fijo	43 900,4	48 172,5	51 871,2	55 183,8	58 616,6	64 876,7	70 056,7
Variación de existencias	2 594,1	5 103,9	3 421,5	2 533,0	2 412,6	3 180,1	3 599,4
Exportaciones de bienes y servicios	70 463,0	77 198,3	82 339,4	83 581,7	87 194,4	89 515,9	93 623,2
Importaciones de bienes y servicios	92 197,9	101 229,7	105 775,2	105 093,3	108 468,8	115 519,1	122 620,7
Discrepancia estadística	63,4	332,8	238,8	576,8	1 774,0	3 752,4	2 016,1
Producto interno bruto (PIB)	207 244,9	217 356,8	226 789,3	235 523,0	246 835,8	259 014,1	271 065,9
Centroamérica							
Gasto de consumo final	137 279,7	142 015,3	147 133,2	151 830,9	156 982,5	163 011,9	169 252,0
Gasto de consumo final privado	117 206,2	121 290,8	125 739,0	129 631,0	134 148,8	139 543,3	145 352,4
Gasto de consumo final del gobierno general	20 071,6	20 604,5	21 149,6	21 952,2	22 561,3	23 202,2	23 610,0
Formación bruta de capital	32 181,7	39 080,2	41 493,7	42 949,1	44 733,2	48 738,7	51 670,7
Formación bruta de capital fijo	30 426,1	35 063,4	38 763,4	41 808,0	43 661,4	46 817,6	49 390,5
Variación de existencias	1 996,9	4 034,1	2 734,5	1 166,2	1 102,6	1 943,2	2 184,0
Exportaciones de bienes y servicios	58 288,2	64 134,7	68 521,8	68 596,3	71 108,9	73 032,6	76 472,1
Importaciones de bienes y servicios	74 321,0	83 358,0	87 563,2	87 544,9	90 202,4	95 248,1	100 430,3
Discrepancia estadística	63,4	64,4	235,1	21,4	37,9	747,7	902,3
Producto interno bruto (PIB)	153 492,1	161 936,5	169 820,7	175 852,8	182 625,4	190 282,7	197 866,9

(continúa)

Cuadro A-4 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(Tasas de crecimiento)							
Centroamérica y la República Dominicana							
Gasto de consumo final	4,5	2,1	4,2	1,2	3,5	4,1	5,7
Gasto de consumo final privado	4,3	1,9	4,4	0,9	3,5	4,2	6,2
Gasto de consumo final del gobierno general	5,6	3,0	2,5	3,5	3,6	3,9	2,8
Formación bruta de capital	20,9	17,8	2,0	7,3	5,0	10,4	6,7
Formación bruta de capital fijo	8,8	9,7	7,7	6,4	6,2	10,7	8,0
Variación de existencias	-2 508,9	96,7	-33,0	-26,0	-4,8	31,8	13,2
Exportaciones de bienes y servicios	8,8	9,6	6,7	1,5	4,3	2,7	4,6
Importaciones de bienes y servicios	15,2	9,8	4,5	-0,6	3,2	6,5	6,1
Discrepancia estadística	-126,7	424,7	-28,2	141,5	207,5	111,5	-46,3
Producto interno bruto (PIB)	4,9	4,9	4,3	3,9	4,8	4,9	4,7
Centroamérica							
Gasto de consumo final	4,1	3,4	3,6	3,2	3,4	3,8	3,8
Gasto de consumo final privado	3,9	3,5	3,7	3,1	3,5	4,0	4,2
Gasto de consumo final del gobierno general	5,3	2,7	2,6	3,8	2,8	2,8	1,8
Formación bruta de capital	20,4	21,4	6,2	3,5	4,2	9,0	6,0
Formación bruta de capital fijo	5,7	15,2	10,6	7,9	4,4	7,2	5,5
Variación de existencias	-531,3	102,0	-32,2	-57,4	-5,5	76,2	12,4
Exportaciones de bienes y servicios	7,5	10,0	6,8	0,1	3,7	2,7	4,7
Importaciones de bienes y servicios	14,5	12,2	5,0	0,0	3,0	5,6	5,4
Discrepancia estadística	-402,8	1,5	265,1	-90,9	77,2	1 875,1	20,7
Producto interno bruto (PIB)	3,8	5,5	4,9	3,6	3,9	4,2	4,0

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

^a Cifras Preliminares.

^b Cifras estimadas, con base en fuentes oficiales. Pueden no coincidir con las estimaciones de CEPAL.

Cuadro A-5
Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Puntos porcentuales							
Centroamérica y la República Dominicana							
Producto interno bruto	4,9	4,9	4,3	3,9	4,8	4,9	4,7
Gasto de consumo final	4,0	1,9	3,6	1,1	2,9	3,4	4,7
Gasto de consumo final privado	3,3	1,5	3,3	0,6	2,5	3,0	4,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,7	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5	0,3
Formación bruta de capital	4,0	4,0	0,5	1,8	1,3	2,6	1,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,9	3,2	2,4	0,5	1,5	0,9	1,6
Importaciones de bienes y servicios	6,2	4,4	2,1	-0,3	1,4	2,9	2,7
Discrepancia estadística	0,2	0,1	0,0	0,1	0,5	0,8	-0,7
Centroamérica							
Producto Interno Bruto	3,8	5,5	4,9	3,6	3,9	4,2	4,0
Gasto de consumo final	3,7	3,1	3,2	2,8	2,9	3,3	3,3
Gasto de consumo final privado	3,0	2,7	2,7	2,3	2,6	3,0	3,1
Gasto de consumo final del gobierno general	0,7	0,3	0,3	0,5	0,3	0,4	0,2
Formación bruta de capital	3,7	4,5	1,5	0,9	1,0	2,2	1,5
Exportaciones de bienes y servicios	2,7	3,8	2,7	0,0	1,4	1,1	1,8
Importaciones de bienes y servicios	6,4	5,9	2,6	0,0	1,5	2,8	2,7
Discrepancia estadística	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,4	0,1
Costa Rica							
Producto Interno Bruto	5,0	4,5	5,2	1,8	3,0	3,7	4,2
Gasto de consumo final	3,8	3,5	3,2	2,3	2,8	3,3	3,0
Gasto de consumo final privado	3,0	3,0	2,7	1,7	2,3	2,9	2,9
Gasto de consumo final del gobierno general	0,8	0,2	0,2	0,6	0,5	0,4	0,2
Formación bruta de capital	5,1	2,5	1,6	-0,3	0,3	1,8	1,6
Exportaciones de bienes y servicios	1,8	1,8	3,1	0,8	1,0	0,7	3,5
Importaciones de bienes y servicios	5,3	3,2	3,2	0,4	1,2	2,1	4,1
Discrepancia estadística	-0,4	-0,1	0,5	-0,6	0,0	0,0	0,1

(continúa)

Cuadro A-5 (continúa)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
El Salvador							
Producto Interno Bruto	1,4	2,2	1,9	1,8	1,4	2,5	2,5
Gasto de consumo final	2,3	2,6	2,5	1,0	1,7	2,0	1,2
Gasto de consumo final privado	2,1	2,2	2,2	0,7	1,6	1,6	1,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,2	0,4	0,3	0,4	0,0	0,5	0,0
Formación bruta de capital	0,3	1,8	-0,2	1,3	-1,0	1,1	1,4
Exportaciones de bienes y servicios	2,7	2,4	-2,0	1,2	-0,2	0,6	-0,4
Importaciones de bienes y servicios	4,1	4,6	-2,1	2,0	-1,0	1,4	-0,2
Discrepancia estadística	0,1	0,0	-0,5	0,2	0,0	0,0	0,1
Guatemala							
Producto Interno Bruto	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,4
Gasto de consumo final	3,7	3,6	3,3	3,8	4,0	5,0	4,4
Gasto de consumo final privado	3,0	3,1	2,7	3,2	3,4	5,0	4,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,8	0,4	0,6	0,6	0,7	0,0	0,2
Formación bruta de capital	1,0	2,3	0,3	-0,2	0,8	1,2	0,5
Exportaciones de bienes y servicios	1,5	0,8	0,4	1,7	2,1	1,1	-0,1
Importaciones de bienes y servicios	3,4	2,5	1,0	1,6	2,6	3,4	1,7
Discrepancia estadística	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,3
Honduras							
Producto Interno Bruto	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,6	3,5
Gasto de consumo final	2,7	2,7	3,8	3,5	2,0	2,7	2,2
Gasto de consumo final privado	2,9	2,8	3,3	2,9	2,1	2,5	2,7
Gasto de consumo final del gobierno general	-0,2	-0,2	0,4	0,5	-0,2	0,3	-0,6
Formación bruta de capital	2,4	5,3	-0,7	-2,8	1,4	4,8	1,7
Exportaciones de bienes y servicios	6,4	3,8	4,7	-0,6	0,8	1,4	1,9
Importaciones de bienes y servicios	8,7	8,1	4,3	-2,9	1,0	4,9	2,4
Discrepancia estadística	0,9	0,1	0,7	-0,1	-0,1	-0,3	0,1

(continúa)

Cuadro A-5 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Nicaragua							
Producto Interno Bruto	3,2	6,2	5,6	4,5	4,6	4,9	4,7
Gasto de consumo final	3,6	2,5	3,6	3,9	4,1	4,6	5,6
Gasto de consumo final privado	3,1	2,2	3,3	3,5	3,7	4,3	4,9
Gasto de consumo final del gobierno general	0,6	0,3	0,2	0,4	0,4	0,3	0,6
Formación bruta de capital	3,6	7,2	0,0	0,1	-0,2	7,6	2,1
Exportaciones de bienes y servicios	6,6	3,0	4,7	1,4	2,7	-0,8	3,2
Importaciones de bienes y servicios	10,7	6,4	2,9	0,9	2,0	6,7	5,3
Discrepancia estadística	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	-0,9
Panamá							
Producto Interno Bruto	5,8	11,8	9,2	6,6	6,1	5,8	5,4
Gasto de consumo final	5,1	2,6	3,0	2,5	2,7	1,9	3,2
Gasto de consumo final privado	3,9	1,9	2,7	2,2	2,4	1,2	2,7
Gasto de consumo final del gobierno general	1,3	0,6	0,2	0,2	0,3	0,7	0,6
Formación bruta de capital	9,2	11,0	5,6	5,1	3,4	1,8	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	2,4	12,0	6,9	-3,6	2,1	1,9	3,2
Importaciones de bienes y servicios	11,3	13,7	6,2	-2,6	2,1	1,4	3,6
Discrepancia estadística	0,3	-0,1	-0,1	0,1	0,0	1,6	0,1
República Dominicana							
Producto Interno Bruto	8,3	3,1	2,8	4,7	7,6	7,0	6,5
Gasto de consumo final	5,0	-1,5	5,0	-4,0	3,0	3,7	8,6
Gasto de consumo final privado	4,3	-2,0	4,8	-4,3	2,3	3,1	7,9
Gasto de consumo final del gobierno general	0,7	0,4	0,2	0,2	0,7	0,7	0,6
Formación bruta de capital	5,1	2,5	-2,4	4,6	2,0	3,9	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	3,4	1,7	1,4	2,1	1,8	0,6	1,0
Importaciones de bienes y servicios	5,6	0,0	0,6	-1,2	1,2	3,1	2,8
Discrepancia estadística	0,4	0,5	-0,5	1,0	2,0	2,0	-2,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, sobre la base de fuentes oficiales. Pueden no coincidir con las estimaciones de CEPAL.

Cuadro A-6
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{a/}
(Tasas de crecimiento)							
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)							
Centroamérica y la República Dominicana	5,7	6,2	4,2	3,9	3,3	1,6	1,8
Centroamérica	5,7	6,0	4,2	3,9	3,6	1,5	2,0
Costa Rica	5,8	4,7	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8
El Salvador	2,1	5,1	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9
Guatemala	5,4	6,2	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2
Honduras	6,5	5,6	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3
Nicaragua	9,2	8,0	6,6	5,7	6,4	3,1	3,1
Panamá	4,9	6,3	4,6	3,7	1,0	0,3	1,4
República Dominicana	6,2	7,8	3,9	3,9	1,6	2,3	0,9
Índice de precios al consumidor (promedio anual)							
Centroamérica y la República Dominicana	4,4	6,5	4,5	4,5	3,9	1,5	2,0
Centroamérica	4,1	6,2	4,7	4,4	4,0	1,6	2,0
Costa Rica	5,7	4,9	4,5	5,2	4,5	0,8	0,0
El Salvador	1,2	5,1	1,7	0,8	1,1	-0,7	0,6
Guatemala	3,9	6,2	3,8	4,3	3,4	2,4	4,4
Honduras	4,7	6,8	5,2	5,2	6,1	3,2	2,7
Nicaragua	5,5	8,1	7,2	7,1	6,0	4,0	3,5
Panamá	3,5	5,9	5,7	4,0	2,8	0,1	0,7
República Dominicana	6,3	8,5	3,7	4,8	3,0	0,8	1,7
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)							
Centroamérica y la República Dominicana	8,2	7,0	4,8	4,5	6,6	3,0	0,1
Centroamérica	8,6	6,5	4,6	4,9	6,6	2,1	0,7
Costa Rica	9,0	4,1	1,2	3,3	6,3	0,6	-1,1
El Salvador	7,9	3,2	1,1	1,9	3,7	0,8	-2,4
Guatemala	7,7	12,1	6,0	8,8	8,5	9,9	7,6
Honduras	8,3	3,1	3,8	4,9	7,2	0,9	0,6
Nicaragua	13,7	9,2	8,1	6,0	11,7	0,4	-0,7
Panamá	5,1	7,5	7,2	4,6	1,9	0,1	0,1
República Dominicana	5,5	9,7	6,3	1,6	7,1	7,9	-3,3

(continúa)

Cuadro A-6 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{a/}
Índice de precios de alimentos (promedio anual)							
Centroamérica y la República Dominicana	3,2	7,6	5,1	5,6	5,3	3,8	2,3
Centroamérica	3,0	7,4	5,1	5,8	5,5	3,3	2,1
Costa Rica	4,6	5,6	3,5	3,8	4,3	3,2	-0,8
El Salvador	1,0	6,9	0,3	2,4	3,2	1,4	-0,6
Guatemala	3,4	10,7	7,2	8,4	7,5	9,3	9,9
Honduras	1,8	6,1	3,0	5,1	6,7	3,3	1,0
Nicaragua	4,5	9,1	8,6	9,4	7,9	4,7	1,5
Panamá	2,9	5,9	8,1	5,8	3,6	-1,8	1,5
República Dominicana	4,2	9,1	5,0	4,6	3,9	6,7	3,3

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-7
Centroamérica y la República Dominicana: índices de salarios, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{i/}
Salario Nominales							
Costa Rica ^{b/}	571,5	607,4	645,6	687,2	734,6	766,2	776,4
El Salvador ^{c/}	846,0	913,5	913,5	949,7	987,4	1 026,6	...
Guatemala ^{d/}	873,7	931,9	1 005,6	1 047,8	1 110,4	1 175,4	...
Honduras ^{e/}	1 819,0	2 030,4	2 261,5	2 382,4	2 527,9	2 680,1	2 851,9
Nicaragua ^{f/}	6 319,7	6 614,9	6 989,1	7 462,8	8 147,0	8 714,1	9 235,7
Panamá ^{g/}	806,8	862,4	959,1	1 002,2	1 057,8	1 131,9	...
República Dominicana ^{h/}	12 928,6	13 456,4	14 030,2	14 278,9	14 921,8	15 997,1	17 382,4
Salario (Índice 2000=100)							
Costa Rica ^{b/}	283,2	301,0	319,9	340,5	364,0	379,7	384,7
El Salvador ^{c/}	141,0	152,3	152,3	158,3	164,6	171,1	...
Guatemala ^{d/}	176,7	188,5	203,4	211,9	224,6	237,7	...
Honduras ^{e/}	339,0	378,4	421,4	444,0	471,1	499,5	531,5
Nicaragua ^{f/}	244,5	255,9	270,4	288,7	315,2	337,1	357,3
Panamá ^{g/}	127,3	136,1	151,4	158,2	166,9	178,6	...
República Dominicana ^{h/}	236,0	245,7	256,1	260,7	272,4	292,0	317,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Salario mínimo.

^{c/} Salario mínimo en la industria en San Salvador.

^{d/} Sueldos y salarios medios.

^{e/} Salarios mínimos promedio.

^{f/} Salario promedio nacional.

^{g/} Sueldos y salarios medios mensual del sector público.

^{h/} Salarios medios promedio mensual.

^{i/} Cifras estimadas.

Cuadro A-8
Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Tasa de desempleo							
Centroamérica y la República Dominicana	5,7	5,6	5,2	5,3	5,5	6,0	...
Centroamérica	5,8	5,5	4,9	5,0	5,4	6,0	...
Costa Rica	7,3	7,7	7,8	8,3	8,6	9,6	9,5
El Salvador	7,1	6,6	6,1	5,9	7,0	7,0	...
Guatemala	3,5	4,1	2,9	3,0	2,9	2,7	3,1
Honduras	3,9	4,3	3,6	3,9	5,3	7,3	...
Nicaragua	7,8	5,9	5,9	5,7	...	...	...
Panamá	5,2	4,7	2,9	3,0	3,1	3,5	3,8
República Dominicana	5,0	5,9	7,0	7,0	6,0	5,9	5,3
Tasa de desempleo (ponderado)							
Centroamérica y la República Dominicana	5,2	5,3	4,9	5,0	4,5	4,8	...
Centroamérica	4,3	4,2	3,6	3,7	3,4	3,8	...
Costa Rica	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
El Salvador	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	...
Guatemala	1,0	1,1	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9
Honduras	0,6	0,7	0,6	0,6	0,8	1,1	...
Nicaragua	0,9	0,7	0,7	0,6	...	...	...
Panamá	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
República Dominicana	0,9	1,1	1,3	1,3	1,1	1,0	0,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A-9
Centroamérica y la República Dominicana: indicador del comercio de bienes FOB, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Millones de dólares							
Exportación de bienes FOB							
Centroamérica y la República Dominicana	47 680,5	59 427,1	62 316,5	60 995,7	61 304,8	58 297,6	56 930,0
Centroamérica	40 865,8	51 065,5	53 381,0	51 571,4	51 405,9	48 774,3	47 597,2
Costa Rica	7 492,5	8 301,4	8 922,6	8 866,3	9 493,3	9 404,0	10 293,7
El Salvador	3 473,2	4 242,6	4 234,8	4 334,2	4 255,4	4 380,7	4 212,6
Guatemala	8 535,6	10 518,6	10 102,7	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 833,3
Honduras	6 264,4	7 977,0	8 359,3	7 805,5	8 072,2	8 040,7	8 066,1
Nicaragua	2 425,0	3 036,4	3 491,1	3 325,9	3 621,8	3 341,4	3 197,4
Panamá	12 675,1	16 989,5	18 270,5	17 056,9	14 971,5	12 783,7	10 994,0
República Dominicana	6 814,7	8 361,6	8 935,5	9 424,3	9 898,9	9 523,3	9 332,8
Importaciones de bienes FOB							
Centroamérica y la República Dominicana	78 523,3	97 382,0	102 392,0	100 564,9	101 464,2	96 699,9	95 026,9
Centroamérica	63 313,4	80 080,4	84 718,7	83 763,7	84 190,9	79 836,5	78 247,8
Costa Rica	11 040,4	13 328,7	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 463,5	15 384,6
El Salvador	7 495,4	9 014,8	9 161,4	9 629,1	9 463,1	9 320,5	9 075,9
Guatemala	12 806,5	15 482,0	15 837,7	16 358,7	17 055,8	16 380,6	16 617,2
Honduras	8 907,0	11 126,1	11 371,1	10 952,6	11 069,7	11 097,0	11 175,6
Nicaragua	4 350,1	5 462,6	5 938,1	5 801,5	6 023,5	6 082,6	6 201,4
Panamá	18 714,0	25 666,2	28 139,8	26 596,7	25 794,5	22 492,3	19 793,2
República Dominicana	15 209,9	17 301,6	17 673,3	16 801,2	17 273,3	16 863,4	16 779,1
Tasas de crecimiento							
Exportación de bienes FOB							
Centroamérica y la República Dominicana	16,0	24,6	4,9	-2,1	0,5	-4,9	-2,3
Centroamérica	14,7	25,0	4,5	-3,4	-0,3	-5,1	-2,4
Costa Rica	13,1	10,8	7,5	-0,6	7,1	-0,9	9,5
El Salvador	18,8	22,2	-0,2	2,3	-1,8	2,9	-3,8

(continúa)

Cuadro A-9 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Guatemala	17,0	23,2	-4,0	0,8	7,9	-1,5	0,1
Honduras	29,8	27,3	4,8	-6,6	3,4	-0,4	0,3
Nicaragua	25,8	25,2	15,0	-4,7	8,9	-7,7	-4,3
Panamá	5,3	34,0	7,5	-6,6	-12,2	-14,6	-14,0
República Dominicana	24,3	22,7	6,9	5,5	5,0	-3,8	-2,0
Importaciones de bienes FOB							
Centroamérica y la República Dominicana	20,8	24,0	5,1	-1,8	0,9	-4,7	-1,7
Centroamérica	20,2	26,5	5,8	-1,1	0,5	-5,2	-2,0
Costa Rica	19,9	20,7	7,1	1,1	2,5	-2,2	6,4
El Salvador	16,6	20,3	1,6	5,1	-1,7	-1,5	-2,6
Guatemala	20,3	20,9	2,3	3,3	4,3	-4,0	1,4
Honduras	20,8	24,9	2,2	-3,7	1,1	0,2	0,7
Nicaragua	18,2	25,6	8,7	-2,3	3,8	1,0	2,0
Panamá	21,8	37,1	9,6	-5,5	-3,0	-12,8	-12,0
República Dominicana	23,7	13,8	2,1	-4,9	2,8	-2,4	-0,5
Índices 2010=100							
Relación de precios del intercambio de bienes FOB/FOB							
Centroamérica y la República Dominicana	100,0	98,9	96,3	94,1	95,7	101,8	105,0
Centroamérica	100,0	99,8	96,8	94,6	96,1	102,0	105,1
Costa Rica	100,0	96,3	95,8	96,1	96,3	104,0	106,3
El Salvador	100,0	97,5	98,0	96,3	99,6	111,3	119,7
Guatemala	100,0	99,1	93,7	91,8	93,0	98,4	105,0
Honduras	100,0	108,4	94,6	88,6	90,4	95,3	96,3
Nicaragua	100,0	106,6	106,7	98,4	102,2	113,8	116,1
Panamá	100,0	97,8	98,2	97,7	99,7	103,5	104,1
República Dominicana	100,0	94,7	93,8	91,5	93,3	100,9	104,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

^b Cifras estimadas.

Cuadro A-10
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{al}	2016 ^{cl}
(En millones de dólares)							
Balance en cuenta corriente							
Centroamérica y la República Dominicana	-10 900,9	-16 443,2	-15 826,5	-15 248,0	-15 012,6	-10 389,7	-9 389,1
Centroamérica	-6 894,7	-12 084,5	-11 855,9	-12 711,3	-12 872,1	-9 083,0	-8 628,7
Costa Rica	-1 213,9	-2 265,1	-2 411,1	-2 431,2	-2 433,8	-2 353,3	-2 386,7
El Salvador	-532,6	-1 111,8	-1 279,4	-1 585,7	-1 306,9	-920,0	-582,8
Guatemala	-563,3	-1 598,7	-1 309,6	-1 351,1	-1 229,7	-96,4	-171,0
Honduras	-681,5	-1 408,7	-1 580,7	-1 762,4	-1 444,4	-1 291,4	-1 246,1
Nicaragua	-790,5	-1 177,7	-1 098,3	-1 180,1	-913,4	-1 045,2	-1 157,8
Panamá	-3 112,9	-4 522,6	-4 176,8	-4 400,9	-5 543,8	-3 376,7	-3 084,2
República Dominicana	-4 006,3	-4 358,7	-3 970,6	-2 536,7	-2 140,6	-1 306,7	-760,5
Balance comercial de bienes y servicios							
Centroamérica y la República Dominicana	-20 079,4	-25 262,0	-24 835,5	-23 553,7	-23 483,7	-19 092,3	-17 338,9
Centroamérica	-13 927,9	-19 245,7	-19 299,2	-19 864,9	-20 299,1	-16 150,6	-14 861,6
Costa Rica	-415,8	-1 194,5	-1 363,7	-995,2	-783,9	-429,8	3,3
El Salvador	-3 623,8	-4 323,1	-4 394,6	-4 676,8	-4 467,0	-4 154,5	-4 029,1
Guatemala	-4 410,7	-5 241,3	-5 839,2	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-6 121,3
Honduras	-2 835,9	-3 572,3	-3 602,9	-3 814,8	-3 695,1	-3 746,0	-3 823,7
Nicaragua	-1 702,5	-2 135,1	-2 101,5	-2 221,6	-2 049,3	-2 252,0	-2 408,4
Panamá	-939,3	-2 779,3	-1 997,3	-1 756,7	-3 036,5	327,9	1 517,6
República Dominicana	-6 151,5	-6 016,3	-5 536,3	-3 688,8	-3 184,6	-2 941,7	-2 477,2
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y la República Dominicana	16 594,1	17 682,3	18 654,5	19 571,7	20 544,8	21 962,2	23 114,1
Centroamérica	13 143,0	13 848,9	14 745,2	15 425,1	16 236,2	17 282,5	18 200,5
Costa Rica	388,1	347,6	408,3	392,1	412,3	435,2	448,7
El Salvador	3 629,3	3 829,5	4 006,5	4 083,4	4 234,3	4 371,6	4 663,9
Guatemala	4 945,7	5 133,8	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 699,7

(continúa)

Cuadro A-10 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
Honduras	2 881,7	3 137,7	3 287,7	3 405,3	3 572,2	3 834,8	4 025,1
Nicaragua	1 160,6	1 229,6	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 548,4	1 600,8
Panamá	137,7	170,7	88,0	62,5	122,3	-106,0	-237,8
República Dominicana	3 451,1	3 833,4	3 909,3	4 146,6	4 308,6	4 679,7	4 913,7
Cuenta financiera y de capital ^{b/}							
Centroamérica y la República Dominicana	-13 494,4	-15 840,0	-18 276,3	-20 913,4	-16 626,1	-13 543,9	-9 314,9
Centroamérica	-7 278,1	-12 528,9	-14 614,7	-16 493,6	-11 557,8	-12 282,7	-9 749,8
Costa Rica	-2 631,1	-3 612,6	-3 766,9	-4 202,7	-3 101,9	-3 394,5	-1 996,7
El Salvador	303,5	-611,7	-2 131,2	-781,1	-130,4	-1 161,4	-625,1
Guatemala	-1 927,8	-2 249,0	-2 715,5	-3 186,3	-2 291,6	-1 512,4	-944,0
Honduras	-1 678,3	-797,8	-1 561,9	-2 755,4	-1 399,1	-1 215,4	-1 248,6
Nicaragua	-130,7	-1 796,1	-2 532,9	-1 476,8	-1 394,3	-1 287,1	-1 421,5
Panamá	-1 213,7	-3 461,7	-1 906,4	-4 091,2	-3 240,6	-3 711,9	-3 513,9
República Dominicana	-6 216,3	-3 311,1	-3 661,5	-4 419,9	-5 068,3	-1 261,2	434,9
Balance global							
Centroamérica y la República Dominicana	517,6	-1 490,0	1 554,9	2 636,0	1 712,5	1 508,2	1 355,5
Centroamérica	446,5	-1 652,6	1 995,1	1 295,4	1 064,4	738,0	1 681,0
Costa Rica	561,1	132,4	2 109,6	460,9	-113,2	644,0	-325,9
El Salvador	-296,1	-414,1	650,8	-326,8	-32,9	112,8	170,5
Guatemala	676,9	205,9	498,9	702,2	72,5	475,4	1 200,0
Honduras	566,8	79,9	-290,8	472,8	459,1	293,0	299,3
Nicaragua	218,8	87,0	-15,2	95,5	281,9	197,1	-92,5
Panamá	-1 281,0	-1 743,7	-958,2	-109,3	397,0	-984,4	429,6
República Dominicana	71,1	162,6	-440,2	1 340,6	648,1	770,2	-325,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye errores y omisiones.

^c Cifras estimadas.

Cuadro A-11
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
(Porcentajes del PIB)							
Balance en cuenta corriente							
Centroamérica y la República Dominicana	-5,3	-7,1	-6,3	-5,8	-5,4	-3,5	-3,0
Centroamérica	-4,5	-6,9	-6,3	-6,3	-6,0	-4,0	-3,6
Costa Rica	-3,3	-5,4	-5,2	-4,9	-4,9	-4,3	-4,2
El Salvador	-2,5	-4,8	-5,4	-6,5	-5,2	-3,6	-2,2
Guatemala	-1,4	-3,3	-2,6	-2,5	-2,1	-0,2	-0,2
Honduras	-4,3	-8,0	-8,6	-9,6	-7,5	-6,4	-6,4
Nicaragua	-9,0	-12,1	-10,5	-10,9	-7,7	-8,2	-8,8
Panamá	-10,8	-13,2	-10,5	-9,8	-11,3	-6,5	-5,7
República Dominicana	-7,4	-7,5	-6,5	-4,1	-3,3	-1,9	-1,1
Balance comercial de bienes y servicios							
Centroamérica y la República Dominicana	-9,7	-10,9	-9,9	-8,9	-8,4	-6,4	-5,6
Centroamérica	-9,1	-11,0	-10,2	-9,8	-9,5	-7,1	-6,2
Costa Rica	-1,1	-2,8	-2,9	-2,0	-1,6	-0,8	0,01
El Salvador	-16,9	-18,7	-18,5	-19,2	-17,8	-16,1	-15,1
Guatemala	-10,7	-11,0	-11,6	-11,9	-10,7	-9,2	-8,9
Honduras	-18,0	-20,3	-19,6	-20,8	-19,1	-18,6	-19,5
Nicaragua	-19,5	-21,9	-20,1	-20,4	-17,4	-17,7	-18,2
Panamá	-3,2	-8,1	-5,0	-3,9	-6,2	0,6	2,8
República Dominicana	-11,4	-10,4	-9,1	-6,0	-4,9	-4,3	-3,5
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y la República Dominicana	8,0	7,6	7,5	7,4	7,3	7,4	7,4
Centroamérica	8,6	7,9	7,8	7,6	7,6	7,6	7,6
Costa Rica	1,0	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
El Salvador	16,9	16,5	16,8	16,8	16,9	16,9	17,5
Guatemala	11,9	10,8	11,2	11,3	11,0	11,3	11,2

(continúa)

Cuadro A-11 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
Honduras	18,3	17,8	17,9	18,5	18,4	19,0	20,6
Nicaragua	13,3	12,6	12,5	12,6	12,3	12,2	12,1
Panamá	0,5	0,5	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,4
República Dominicana	6,4	6,6	6,4	6,7	6,6	6,9	6,9
Cuenta financiera y de capital ^{b/}							
Centroamérica y la República Dominicana	-6,5	-6,8	-7,3	-7,9	-5,9	-4,6	-3,0
Centroamérica	-4,7	-7,2	-7,7	-8,2	-5,4	-5,4	-4,1
Costa Rica	-7,1	-8,5	-8,1	-8,5	-6,2	-6,3	-3,5
El Salvador	1,4	-2,6	-8,9	-3,2	-0,5	-4,5	-2,3
Guatemala	-4,7	-4,7	-5,4	-5,9	-3,9	-2,4	-1,4
Honduras	-10,7	-4,5	-8,5	-15,0	-7,2	-6,0	-6,4
Nicaragua	-1,5	-18,4	-24,3	-13,6	-11,8	-10,1	-10,8
Panamá	-4,2	-10,1	-4,8	-9,1	-6,6	-7,1	-6,5
República Dominicana	-11,5	-5,7	-6,0	-7,1	-7,8	-1,9	0,6
Balance global							
Centroamérica y la República Dominicana	0,2	-0,6	0,6	1,0	0,6	0,5	0,4
Centroamérica	0,3	-0,9	1,1	0,6	0,5	0,3	0,7
Costa Rica	1,5	0,3	4,5	0,9	-0,2	1,2	-0,6
El Salvador	-1,4	-1,8	2,7	-1,3	-0,1	0,4	0,6
Guatemala	1,6	0,4	1,0	1,3	0,1	0,7	1,7
Honduras	3,6	0,5	-1,6	2,6	2,4	1,5	1,5
Nicaragua	2,5	0,9	-0,1	0,9	2,4	1,6	-0,7
Panamá	-4,4	-5,1	-2,4	-0,2	0,8	-1,9	0,8
República Dominicana	0,1	0,3	-0,7	2,2	1,0	1,1	-0,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

^b Incluye errores y omisiones.

^c Cifras estimadas.

Cuadro A-12
Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(En millones de dólares)							
Centroamérica y la República Dominicana	12 106,4	16 964,8	17 698,9	17 040,8	16 407,3	10 741,4	9 145,7
Centroamérica	8 664,6	12 290,4	12 888,5	12 688,7	12 529,7	8 216,9	7 040,8
Costa Rica	1 352,5	2 093,4	2 226,9	2 246,6	2 164,8	1 286,9	1 120,9
El Salvador	875,6	1 133,4	1 196,2	1 058,4	888,6	704,4	636,9
Guatemala	2 475,6	3 284,3	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 483,0	1 963,8
Honduras	1 485,5	2 097,3	2 228,4	2 244,5	2 039,1	1 344,0	1 136,3
Nicaragua	776,0	1 256,4	1 289,4	1 193,3	1 145,0	775,3	648,4
Panamá	1 699,4	2 425,6	2 639,9	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 534,5
República Dominicana	3 441,8	4 674,4	4 810,4	4 352,1	3 877,6	2 524,5	2 104,9
(Tasas de crecimiento)							
Centroamérica y la República Dominicana	24,9	40,1	4,3	-3,7	-3,7	-34,5	-14,9
Centroamérica	22,9	41,8	4,9	-1,6	-1,3	-34,4	-14,3
Costa Rica	25,6	54,8	6,4	0,9	-3,6	-40,6	-12,9
El Salvador	23,4	29,4	5,5	-11,5	-16,0	-20,7	-9,6
Guatemala	12,2	32,7	0,7	0,1	6,8	-29,7	-20,9
Honduras	36,7	41,2	6,3	0,7	-9,1	-34,1	-15,5
Nicaragua	11,0	61,9	2,6	-7,5	-4,1	-32,3	-16,4
Panamá	33,7	42,7	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-5,5
República Dominicana	30,3	35,8	2,9	-9,5	-10,9	-34,9	-16,6

(continúa)

Cuadro A-12 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(Estructura porcentual)							
Centroamérica y la República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	71,6	72,4	72,8	74,5	76,4	76,5	77,0
Costa Rica	11,2	12,3	12,6	13,2	13,2	12,0	12,3
El Salvador	7,2	6,7	6,8	6,2	5,4	6,6	7,0
Guatemala	20,4	19,4	18,7	19,4	21,5	23,1	21,5
Honduras	12,3	12,4	12,6	13,2	12,4	12,5	12,4
Nicaragua	6,4	7,4	7,3	7,0	7,0	7,2	7,1
Panamá	14,0	14,3	14,9	15,5	16,8	15,1	16,8
República Dominicana	28,4	27,6	27,2	25,5	23,6	23,5	23,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A-13
Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas
e ingresos de remesas familiares, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(En millones de dólares)							
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y la República Dominicana	16 594,1	17 682,3	18 654,5	19 571,7	20 544,8	21 962,2	23 114,1
Centroamérica	13 143,0	13 848,9	14 745,2	15 425,1	16 236,2	17 282,5	18 200,5
Costa Rica	388,1	347,6	408,3	392,1	412,3	435,2	448,7
El Salvador	3 629,3	3 829,5	4 006,5	4 083,4	4 234,3	4 371,6	4 663,9
Guatemala	4 945,7	5 133,8	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 699,7
Honduras	2 881,7	3 137,7	3 287,7	3 405,3	3 572,2	3 834,8	4 025,1
Nicaragua	1 160,6	1 229,6	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 548,4	1 600,8
Panamá	137,7	170,7	88,0	62,5	122,3	-106,0	-237,8
República Dominicana	3 451,1	3 833,4	3 909,3	4 146,6	4 308,6	4 679,7	4 913,7
Ingresos de remesas familiares							
Centroamérica y la República Dominicana	15 602,5	16 578,9	17 521,7	18 434,4	19 947,9	21 349,2	23 173,1
Centroamérica	11 919,5	12 570,6	13 476,3	14 172,1	15 376,6	16 388,4	17 882,7
Costa Rica	505,5	487,0	526,8	561,1	558,5	517,5	504,4
El Salvador	3 455,3	3 627,5	3 879,7	3 937,4	4 133,0	4 270,0	4 576,0
Guatemala	4 126,8	4 378,0	4 782,7	5 105,2	5 544,1	6 285,0	7 160,0
Honduras	2 609,2	2 797,6	2 891,8	3 082,8	3 353,3	3 649,8	3 950,0
Nicaragua	822,8	911,6	1 014,2	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1
Panamá	400,0	368,8	381,1	407,9	651,9	472,7	428,1
República Dominicana	3 682,9	4 008,4	4 045,4	4 262,3	4 571,3	4 960,7	5 290,4
(Porcentaje del PIB)							
Balance de transferencias corrientes/PIB							
Centroamérica y la República Dominicana	8,0	7,6	7,5	7,4	7,3	7,4	7,4
Centroamérica	8,6	7,9	7,8	7,6	7,6	7,6	7,6
Costa Rica	1,0	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
El Salvador	16,9	16,5	16,8	16,8	16,9	16,9	17,5
Guatemala	11,9	10,8	11,2	11,3	11,0	11,3	11,2

(continúa)

Cuadro A-13 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Honduras	18,3	17,8	17,9	18,5	18,4	19,0	20,6
Nicaragua	13,3	12,6	12,5	12,6	12,3	12,2	12,1
Panamá	0,5	0,5	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,4
República Dominicana	6,4	6,6	6,4	6,7	6,6	6,9	6,9
Ingresos de remesas familiares/PIB							
Centroamérica y la República Dominicana							
Centroamérica	7,5	7,1	7,0	7,0	7,1	7,2	7,5
Costa Rica	7,8	7,2	7,1	7,0	7,2	7,2	7,5
El Salvador	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9
Guatemala	16,1	15,7	16,3	16,2	16,5	16,5	17,1
Honduras	10,0	9,2	9,5	9,5	9,4	9,8	10,4
Nicaragua	16,6	15,9	15,7	16,8	17,3	18,1	20,2
Panamá	9,4	9,3	9,7	9,9	9,6	9,4	9,6
República Dominicana	1,4	1,1	1,0	0,9	1,3	0,9	0,8
	6,8	6,9	6,7	6,9	7,0	7,3	7,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

^b Cifras parciales.

Cuadro A-14
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda del sector público no financiero, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
(En millones de dólares)							
Deuda pública total							
Centroamérica y la República Dominicana	75 050,9	84 301,6	95 034,8	107 483,0	114 239,1	122 465,9	130 274,8
Centroamérica	59 099,9	66 575,7	75 571,5	84 279,3	90 430,1	98 311,3	103 716,9
Costa Rica	16 146,9	19 060,0	23 372,0	27 336,8	28 244,5	31 762,5	34 385,6
El Salvador	11 778,2	12 951,2	14 493,1	14 888,3	15 691,3	16 586,4	17 401,3
Guatemala	10 153,6	11 369,7	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 035,1
Honduras	4 059,4	4 947,5	5 567,9	7 213,9	7 864,1	8 444,8	8 452,6
Nicaragua	5 332,2	5 433,1	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 923,2
Panamá	11 629,5	12 814,2	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 519,1
República Dominicana	15 951,0	17 725,9	19 463,3	23 203,7	23 809,1	24 154,5	26 558,0
Deuda externa pública							
Centroamérica y la República Dominicana	44 740,4	47 855,2	50 939,0	58 193,3	63 758,3	66 826,0	70 528,4
Centroamérica	33 660,5	35 096,8	38 067,4	43 273,9	47 683,9	50 797,4	53 201,7
Costa Rica	3 917,2	3 959,3	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 311,6
El Salvador	6 831,4	7 141,6	8 050,3	8 069,7	8 959,5	8 789,2	9 128,3
Guatemala	5 562,0	5 604,9	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9	7 981,6
Honduras	2 843,2	3 217,5	3 663,5	5 202,0	5 568,7	5 932,0	6 044,7
Nicaragua	4 068,2	4 263,2	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4	4 999,2
Panamá	10 438,5	10 910,4	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 736,4
República Dominicana	11 079,9	12 758,4	12 871,6	14 919,4	16 074,5	16 028,6	17 326,6

(continúa)

Cuadro A-14 (continúa)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
Deuda interna pública							
Centroamérica y la República Dominicana	30 310,5	36 446,4	44 095,8	49 289,7	50 480,8	55 639,9	59 746,4
Centroamérica	25 439,4	31 478,9	37 504,1	41 005,3	42 746,2	47 513,9	50 515,1
Costa Rica	12 229,7	15 100,8	18 586,3	21 359,6	21 276,4	23 628,8	26 074,0
El Salvador	4 946,8	5 809,6	6 442,8	6 818,6	6 731,8	7 797,2	8 273,0
Guatemala	4 591,6	5 764,8	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 053,5
Honduras	1 216,2	1 730,0	1 904,4	2 011,9	2 295,4	2 512,8	2 407,9
Nicaragua	1 264,0	1 169,9	1 122,6	1 062,4	1 004,3	949,1	924,0
Panamá	1 191,0	1 903,8	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 782,7
República Dominicana	4 871,1	4 967,5	6 591,7	8 284,4	7 734,6	8 126,0	9 231,3
Servicio de la deuda pública total							
Centroamérica y la República Dominicana	15 341,9	16 538,1	18 533,2	17 394,6	18 956,0	20 909,2	20 843,3
Centroamérica	11 370,7	12 867,7	15 123,7	14 256,8	14 350,6	15 378,9	17 380,7
Costa Rica	4 830,1	5 960,8	7 075,0	6 638,3	6 185,9	8 097,7	9 537,5
El Salvador	1 902,2	2 147,7	2 093,7	2 073,1	3 063,2	1 600,0	1 930,4
Guatemala	1 095,3	1 483,0	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 104,5
Honduras	658,1	418,1	553,4	192,5	305,3	328,4	321,2
Nicaragua	758,4	671,9	732,8	647,2	771,2	938,8	929,5
Panamá	2 126,7	2 186,2	3 297,9	3 218,3	2 445,4	2 550,6	2 557,5
República Dominicana	3 971,2	3 670,4	3 409,5	3 137,7	4 605,4	5 530,3	3 462,6
Servicio de deuda externa pública							
Centroamérica y la República Dominicana	5 019,3	6 102,2	5 909,5	6 686,4	6 316,6	8 291,0	6 051,8
Centroamérica	2 920,8	4 678,1	4 577,8	4 914,0	4 176,1	4 510,8	4 324,9
Costa Rica	429,3	740,9	1 184,0	1 373,1	1 211,2	836,5	890,5
El Salvador	904,6	1 505,0	1 000,2	894,4	1 007,0	1 007,0	1 063,2
Guatemala	538,4	883,6	545,1	908,2	620,8	669,4	678,8
Honduras	109,5	238,4	164,4	192,5	305,3	328,4	321,2

(continúa)

Cuadro A-14 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
Nicaragua	97,3	98,5	99,5	112,2	133,9	156,4	164,0
Panamá	841,7	1 211,7	1 584,5	1 433,5	897,9	1 513,0	1 207,2
República Dominicana	2 098,5	1 424,1	1 331,7	1 772,4	2 140,6	3 780,2	1 726,9
Servicio de deuda interna pública							
Centroamérica y la República Dominicana	10 322,6	10 435,9	12 623,7	10 708,2	12 639,3	12 618,2	14 791,5
Centroamérica	8 449,9	8 189,6	10 546,0	9 342,9	10 174,5	10 868,1	13 055,8
Costa Rica ^{b/}	4 400,8	5 219,9	5 891,0	5 265,1	4 974,6	7 261,2	8 647,0
El Salvador	997,6	642,7	1 093,4	1 178,7	2 056,2	593,0	867,3
Guatemala	556,9	599,4	825,8	579,3	958,9	1 193,9	1 425,7
Honduras	548,6	179,7	389,0	...	...	...	...
Nicaragua	661,0	573,4	633,3	535,0	637,3	782,4	765,5
Panamá	1 284,9	974,6	1 713,4	1 784,8	1 547,6	1 037,6	1 350,3
República Dominicana	1 872,7	2 246,3	2 077,8	1 365,3	2 464,9	1 750,1	1 735,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere al servicio de la deuda interna del gobierno central.

^c Cifras a noviembre.

Cuadro A-15
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda del sector público no financiero, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Porcentajes del PIB							
Deuda total pública/PIB							
Centroamérica y la República Dominicana	36,2	36,2	38,0	40,7	40,9	41,2	41,9
Centroamérica	38,5	38,1	39,9	41,7	42,2	43,0	43,3
Costa Rica	43,3	45,1	50,3	55,1	56,3	58,7	60,5
El Salvador	55,0	56,0	60,9	61,1	62,6	64,2	65,1
Guatemala	24,5	23,8	24,3	24,8	24,8	24,3	23,2
Honduras	25,8	28,1	30,3	39,3	40,6	41,9	43,2
Nicaragua	61,0	55,7	53,7	53,2	49,2	45,3	44,9
Panamá	40,2	37,3	35,7	35,0	37,1	38,8	39,9
República Dominicana	29,6	30,6	32,1	37,4	36,5	35,5	37,1
Deuda externa pública/PIB							
Centroamérica y la República Dominicana	21,6	20,6	20,4	22,0	22,8	22,5	22,7
Centroamérica	21,9	20,1	20,1	21,4	22,2	22,2	22,2
Costa Rica	10,5	9,4	10,3	12,0	13,9	15,0	14,6
El Salvador	31,9	30,9	33,8	33,1	35,8	34,0	34,2
Guatemala	13,4	11,7	12,5	13,1	12,0	11,7	11,6
Honduras	18,1	18,3	19,9	28,3	28,7	29,4	30,9
Nicaragua	46,5	43,7	42,9	43,4	40,7	37,9	37,9
Panamá	36,1	31,7	27,0	27,3	29,2	30,0	31,1
República Dominicana	20,6	22,0	21,2	24,1	24,6	23,5	24,2
Deuda interna pública/PIB							
Centroamérica y la República Dominicana	14,6	15,7	17,6	18,7	18,1	18,7	19,2
Centroamérica	16,6	18,0	19,8	20,3	19,9	20,8	21,1
Costa Rica	32,8	35,7	40,0	43,0	42,4	43,6	45,9
El Salvador	23,1	25,1	27,1	28,0	26,9	30,2	31,0
Guatemala	11,1	12,1	11,8	11,7	12,9	12,6	11,7
Honduras	7,7	9,8	10,3	11,0	11,8	12,5	12,3

(continúa)

Cuadro A-15 (continúa)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Nicaragua	14,5	12,0	10,8	9,8	8,5	7,5	7,0
Panamá	4,1	5,5	8,7	7,7	7,9	8,8	8,9
República Dominicana	9,0	8,6	10,9	13,4	11,9	11,9	12,9
Deuda total/Exportaciones de bienes y servicios							
Centroamérica y la República Dominicana	104,6	96,7	101,8	114,2	119,7	128,3	135,7
Centroamérica	99,4	91,1	96,4	107,8	115,1	125,5	132,0
Costa Rica	129,0	135,3	154,5	172,8	171,7	189,5	186,3
El Salvador	236,9	220,3	237,5	231,8	242,1	247,2	261,8
Guatemala	94,0	89,1	97,9	105,1	105,6	113,9	116,9
Honduras	56,1	55,0	59,1	81,8	85,9	92,3	91,8
Nicaragua	158,7	130,3	118,3	124,4	115,8	120,4	122,0
Panamá	56,5	47,1	46,8	52,7	66,0	74,0	83,8
República Dominicana	129,9	125,8	129,8	146,2	140,7	141,6	152,2
Servicio: Deuda Externa total/Exportaciones de bienes y servicios							
Centroamérica y la República Dominicana	7,0	7,0	6,3	7,1	6,6	8,7	6,3
Centroamérica	4,9	6,4	5,8	6,3	5,3	5,8	5,5
Costa Rica	3,4	5,3	7,8	8,7	7,4	5,0	4,8
El Salvador	18,2	25,6	16,4	13,9	15,5	15,0	16,0
Guatemala	5,0	6,9	4,3	7,1	4,5	4,9	4,9
Honduras	1,5	2,6	1,7	2,2	3,3	3,6	3,5
Nicaragua	2,9	2,4	2,1	2,4	2,7	3,3	3,4
Panamá	4,1	4,5	5,2	4,8	3,3	5,5	4,7
República Dominicana	17,1	10,1	8,9	11,2	12,6	22,2	9,9

(continúa)

Cuadro A-15 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Servicio: Deuda Externa/ Ingresos tributarios							
Centroamérica y la República Dominicana	19,7	21,1	18,5	19,6	17,6	22,1	15,1
Centroamérica	15,5	21,5	19,1	19,2	15,6	15,9	14,2
Costa Rica	8,8	13,2	19,3	20,5	18,2	11,4	11,2
El Salvador	31,4	47,1	29,1	23,9	26,7	25,7	25,5
Guatemala	12,5	17,0	10,0	15,4	9,8	10,3	9,5
Honduras	4,8	9,2	6,2	7,1	9,7	9,4	8,8
Nicaragua	8,1	6,9	6,3	6,8	7,4	7,9	7,7
Panamá	25,6	32,6	33,8	29,5	18,0	30,0	22,2
República Dominicana	31,7	19,9	16,8	20,8	23,7	41,1	17,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras a noviembre.

Cuadro A-16
Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(En millones de dólares)							
Centroamérica y la República Dominicana							
Ingresos	10 860,4	12 124,9	13 305,3	14 610,4	15 758,6	17 155,3	...
Egresos	2 653,7	2 700,7	2 793,5	3 185,8	3 490,9	3 414,3	...
Saldo	8 206,8	9 424,1	10 511,9	11 424,6	12 267,7	13 741,0	...
Costa Rica							
Ingresos	2 246,1	2 422,9	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 320,5	...
Egresos	418,0	400,1	422,0	424,8	450,1	544,8	...
Saldo	1 828,1	2 022,8	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 775,7	...
El Salvador							
Ingresos	390,0	414,9	558,0	621,2	821,4	817,1	841,6
Egresos	218,9	202,6	260,9	242,1	248,2	294,1	311,7
Saldo	171,0	212,3	297,0	379,1	573,2	523,0	529,9
Guatemala							
Ingresos	1 377,9	1 350,2	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 658,7
Egresos	784,0	707,7	706,4	724,6	787,8	754,9	813,8
Saldo	593,9	642,5	712,5	754,5	776,1	824,8	844,9
Honduras							
Ingresos	625,5	636,7	679,0	608,2	629,5	650,4	661,9
Egresos	320,7	354,4	454,2	404,0	412,2	404,8	418,1
Saldo	304,8	282,3	224,8	204,2	217,3	245,7	243,8
Nicaragua							
Ingresos	312,8	390,3	420,9	417,2	445,4	528,6	...
Egresos	119,0	135,0	135,5	143,2	236,8	154,4	...
Saldo	193,8	255,3	285,4	274,0	208,6	374,2	...

(continúa)

Cuadro A-16 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
Panamá							
Ingresos	1 744,8	2 518,9	3 012,8	3 493,1	3 672,3	4 141,0	...
Egresos	397,8	505,2	415,2	869,2	941,7	806,3	...
Saldo	1 347,0	2 013,7	2 597,6	2 623,9	2 730,6	3 334,7	...
República Dominicana							
Ingresos	4 163,4	4 391,0	4 686,6	5 063,5	5 629,8	6 117,9	...
Egresos	395,2	395,8	399,2	377,9	414,2	455,0	...
Saldo	3 768,2	3 995,2	4 287,4	4 685,6	5 215,6	5 662,9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Cifras estimadas.

Cuadro A-17
Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{b/}	2016 ^{b/}
(En unidades monetarias nacionales por dólar) ^{a/}							
Tipo de cambio nominal							
Costa Rica	525,83	505,66	502,90	499,77	538,32	534,57	544,74
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	8,05	7,77	7,82	7,85	7,72	7,64	7,58
Honduras	19,03	19,05	19,64	20,50	21,13	22,10	22,99
Nicaragua	21,36	22,42	23,55	24,72	25,96	27,26	28,61
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	36,82	38,09	39,32	41,79	43,55	45,05	46,06
Tipo de cambio real a precios de 2000							
Costa Rica	248,75	235,28	228,56	219,01	229,36	226,22	233,48
El Salvador	7,91	7,76	7,79	7,84	7,88	7,95	8,00
Guatemala	5,28	4,96	4,91	4,79	4,63	4,48	4,31
Honduras	11,59	11,21	11,22	11,30	11,15	11,32	11,61
Nicaragua	12,36	12,39	12,39	12,32	12,40	12,53	12,87
Panamá	0,97	0,94	0,91	0,89	0,88	0,88	0,88
República Dominicana	14,85	14,61	14,85	15,27	15,70	16,12	16,42
(Índices del tipo de cambio Año 2000 = 100)							
Índice del tipo de cambio nominal							
Costa Rica	170,65	164,11	163,21	162,19	174,70	173,49	176,79
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	103,74	100,22	100,85	101,16	99,55	98,51	97,79
Honduras	126,73	126,87	130,80	136,50	140,76	147,19	153,15
Nicaragua	168,37	176,79	185,64	194,91	204,65	214,89	225,57
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
República Dominicana	227,55	235,38	243,00	258,29	269,13	278,38	284,67

(continúa)

Cuadro A-17 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{b/}	2016 ^{b/}
Índice del tipo de cambio real							
Costa Rica	80,73	76,36	74,18	71,08	74,44	73,42	75,77
El Salvador	90,39	88,69	88,99	89,61	90,04	90,81	91,40
Guatemala	68,12	63,91	63,26	61,70	59,66	57,73	55,56
Honduras	77,21	74,69	74,71	75,23	74,28	75,38	77,32
Nicaragua	97,47	97,68	97,66	97,11	97,74	98,78	101,43
Panamá	96,92	94,44	91,19	88,95	87,89	87,87	88,33
República Dominicana	91,76	90,28	91,74	94,38	97,03	99,65	101,48

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a 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.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-18
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del gobierno central, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{c/}
(En porcentajes)							
Ingresos totales / PIB ^{b/}	14,8	14,9	15,1	15,2	15,3	15,7	15,7
Costa Rica	14,0	14,2	14,0	14,3	14,1	14,4	14,7
El Salvador	15,0	15,4	15,8	16,3	15,8	16,0	16,4
Guatemala	11,2	11,6	11,6	11,6	11,5	10,8	11,0
Honduras	16,9	17,0	16,7	17,0	18,7	19,8	20,3
Nicaragua	16,3	17,2	17,8	17,4	17,6	17,8	18,6
Panamá	17,3	16,2	16,2	15,4	14,4	13,9	14,2
República Dominicana	13,1	12,9	13,6	14,4	14,8	17,5	14,5
Gastos totales / PIB ^{b/}	17,9	17,6	18,4	18,7	18,2	18,0	18,2
Costa Rica	19,0	18,1	18,3	19,7	19,7	20,2	20,0
El Salvador	17,7	17,6	17,5	18,1	17,4	17,1	16,8
Guatemala	14,5	14,4	14,0	13,8	13,4	12,3	12,0
Honduras	21,5	21,6	22,7	24,9	23,1	22,9	24,1
Nicaragua	17,0	16,8	17,3	17,3	17,9	18,4	19,4
Panamá	19,6	19,4	18,8	19,2	18,4	17,7	17,2
República Dominicana	15,7	15,4	19,9	17,7	17,5	17,4	17,8
Balance fiscal / PIB ^{b/}	- 3,0	- 2,7	- 3,3	- 3,5	- 2,9	- 2,3	- 2,5
Costa Rica	-5,0	-4,0	-4,3	-5,4	-5,7	-5,8	-5,3
El Salvador	-2,7	-2,3	-1,7	-1,8	-1,6	-1,1	-0,4
Guatemala	-3,3	-2,8	-2,4	-2,1	-1,9	-1,4	-1,1
Honduras	-4,7	-4,6	-6,0	-7,9	-4,4	-3,1	-3,8
Nicaragua	-0,7	0,5	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,9
Panamá	-2,4	-3,2	-2,6	-3,8	-4,0	-3,9	-3,0
República Dominicana	-2,4	-2,5	-6,6	-3,3	-2,7	0,0	-2,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Promedio simple.

^c Cifras preliminares para Costa Rica, El Salvador y Guatemala. Estimaciones para Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

Cuadro A-19
Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del gobierno central, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{a/}	2016 ^{b/}
(En millones de dólares)							
Total							
Centroamérica y la República Dominicana	25 438,2	28 887,9	31 916,1	34 077,2	35 790,5	37 500,7	40 143,7
Centroamérica	18 813,1	21 716,8	23 979,6	25 575,7	26 762,7	28 304,6	30 428,5
Costa Rica	4 854,9	5 608,7	6 128,4	6 700,3	6 654,7	7 343,1	7 920,2
El Salvador	2 882,8	3 193,1	3 433,8	3 746,3	3 771,5	3 917,6	4 166,4
Guatemala	4 322,0	5 184,1	5 474,4	5 906,2	6 359,4	6 509,4	7 133,8
Honduras	2 269,0	2 599,9	2 672,3	2 713,9	3 158,4	3 509,8	3 629,9
Nicaragua	1 198,0	1 419,2	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 132,2
Panamá	3 286,4	3 711,8	4 689,9	4 859,3	4 999,0	5 036,0	5 446,0
República Dominicana	6 625,1	7 171,2	7 936,5	8 501,5	9 027,8	9 196,2	9 715,2
(En porcentajes del PIB)							
Total							
Centroamérica y la República Dominicana	12,3	12,4	12,8	12,9	12,8	12,6	12,9
Centroamérica	12,3	12,4	12,7	12,7	12,5	12,4	12,7
Costa Rica	13,0	13,3	13,2	13,5	13,3	13,6	13,9
El Salvador	13,5	13,8	14,4	15,4	15,1	15,2	15,6
Guatemala	10,4	10,9	10,8	11,0	10,8	10,2	10,3
Honduras	14,4	14,8	14,5	14,8	16,3	17,4	18,5
Nicaragua	13,7	14,5	15,1	15,2	15,4	15,7	16,2
Panamá	11,4	10,8	11,7	10,8	10,2	9,7	10,1
República Dominicana	12,3	12,4	13,1	13,7	13,8	13,5	13,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares para Costa Rica, El Salvador y Guatemala. Estimaciones para Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

Cuadro A-20
Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2010-2016

	Millones de dólares			Tasas de crecimiento			Porcentajes del PIB		
	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}
Centroamérica y la República Dominicana									
Activos monetarios	136 712,4	145 461,9	152 691,7	12,8	6,4	5,0	48,9	49,0	49,1
Activos externos netos	24 865,0	22 748,3	23 213,1	7,7	-8,5	2,0	8,9	7,7	7,5
Activos internos netos	111 847,4	122 713,6	129 478,6	14,0	9,7	5,5	40,0	41,3	41,7
Al sector público	17 874,4	21 021,6	21 789,9	0,7	17,6	3,7	6,4	7,1	7,0
Al sector privado	93 973,0	101 692,0	107 688,8	17,0	8,2	5,9	33,6	34,2	34,7
Dinero (M1)	37 156,8	40 474,7	42 265,3	10,3	8,9	4,4	13,3	13,6	13,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	110 748,4	118 376,4	124 481,3	13,7	6,9	5,2	39,6	39,9	40,1
Dinero en sentido amplio (M3)	136 712,4	145 461,9	152 691,7	12,8	6,4	5,0	48,9	49,0	49,1
Centroamérica									
Activos Monetarios	114 680,1	121 457,1	127 004,3	14,3	5,9	4,6	53,5	53,1	53,1
Activos externos netos	20 858,4	18 991,0	18 745,6	8,1	-9,0	-1,3	9,7	8,3	7,8
Activos internos netos	93 821,8	102 466,1	108 258,7	15,8	9,2	5,7	43,8	44,8	45,2
Al sector público	7 029,2	8 117,8	7 859,5	0,4	15,5	-3,2	3,3	3,5	3,3
Al sector privado	86 792,6	94 348,4	100 399,1	17,3	8,7	6,4	40,5	41,2	42,0
Dinero (M1)	31 645,7	34 463,6	35 760,9	11,2	8,9	3,8	14,8	15,1	14,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	93 684,3	99 866,3	104 630,6	15,1	6,6	4,8	43,7	43,6	43,7
Dinero en sentido amplio (M3)	114 680,1	121 457,1	127 004,3	14,3	5,9	4,6	53,5	53,1	53,1
Costa Rica									
Activos Monetarios	26 065,1	27 111,0	27 437,0	5,8	4,0	1,2	52,0	50,1	48,3
Activos externos netos	4 127,6	3 425,8	2 946,5	-4,8	-17,0	-14,0	8,2	6,3	5,2
Activos internos netos	21 937,5	23 685,2	24 490,5	8,1	8,0	3,4	43,7	43,7	43,1
Al sector público	2 814,9	3 683,5	4 183,2	27,9	30,9	13,6	5,6	6,8	7,4
Al sector privado	19 122,6	20 001,7	20 307,2	5,7	4,6	1,5	38,1	36,9	35,7
Dinero (M1)	8 194,7	9 465,6	10 223,5	1,0	15,5	8,0	16,3	17,5	18,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	18 480,5	19 520,3	19 949,6	3,8	5,6	2,2	36,8	36,0	35,1
Dinero en sentido amplio (M3)	26 065,1	27 111,0	27 437,0	5,8	4,0	1,2	52,0	50,1	48,3

(continúa)

Cuadro A-20 (continúa)

	Millones de dólares			Tasas de crecimiento			Porcentajes del PIB		
	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}
El Salvador									
Activos monetarios	10 894,4	11 611,9	11 968,7	0,2	6,6	3,1	43,5	44,9	44,8
Activos externos netos	1 603,0	1 429,3	1 635,2	-14,4	-10,8	14,4	6,4	5,5	6,1
Activos internos netos	9 291,4	10 182,6	10 333,4	3,2	9,6	1,5	37,1	39,4	38,7
Al sector público	970,8	1 497,2	1 337,9	-11,0	54,2	-10,6	3,9	5,8	5,0
Al sector privado	8 320,6	8 685,4	8 995,6	5,2	4,4	3,6	33,2	33,6	33,7
Dinero (M1)	2 920,2	3 253,4	3 129,1	1,0	11,4	-3,8	11,7	12,6	11,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	10 894,4	11 611,9	11 968,7	0,2	6,6	3,1	43,5	44,9	44,8
Dinero en sentido amplio (M3)	10 894,4	11 611,9	11 968,7	0,2	6,6	3,1	43,5	44,9	44,8
Guatemala									
Activos monetarios	28 284,2	30 711,2	33 064,4	11,3	8,6	7,7	48,1	48,0	47,9
Activos externos netos	5 318,6	5 468,1	6 538,2	-4,7	2,8	19,6	9,0	8,6	9,5
Activos internos netos	22 965,5	25 243,1	26 526,2	15,9	9,9	5,1	39,0	39,5	38,4
Al sector público	4 860,0	5 007,0	4 841,3	21,9	3,0	-3,3	8,3	7,8	7,0
Al sector privado	18 105,5	20 236,1	21 684,8	14,3	11,8	7,2	30,8	31,7	31,4
Dinero (M1)	9 188,2	10 079,3	10 846,0	10,4	9,7	7,6	15,6	15,8	15,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	21 166,8	23 316,7	25 362,8	12,1	10,2	8,8	36,0	36,5	36,7
Dinero en sentido amplio (M3)	28 284,2	30 711,2	33 064,4	11,3	8,6	7,7	48,1	48,0	47,9
Honduras									
Activos monetarios	10 513,3	10 974,1	11 426,1	8,3	4,4	4,1	54,2	54,5	58,4
Activos externos netos	2 847,8	3 058,6	3 466,7	12,6	7,4	13,3	14,7	15,2	17,7
Activos internos netos	7 665,5	7 915,5	7 959,3	6,8	3,3	0,6	39,6	39,3	40,7
Al sector público	412,7	185,0	140,3	-0,8	-55,2	-24,2	2,1	0,9	0,7
Al sector privado	7 252,8	7 730,4	7 819,0	7,3	6,6	1,1	37,4	38,4	40,0
Dinero (M1)	2 116,1	2 350,6	2 246,6	8,6	11,1	-4,4	10,9	11,7	11,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	7 579,5	8 126,3	8 271,2	5,9	7,2	1,8	39,1	40,3	42,3
Dinero en sentido amplio (M3)	10 513,3	10 974,1	11 426,1	8,3	4,4	4,1	54,2	54,5	58,4

(continúa)

Cuadro A-20 (continúa)

	Millones de dólares			Tasas de crecimiento			Porcentajes del PIB		
	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}
Nicaragua									
Activos monetarios	4 269,9	4 857,8	5 116,1	9,9	13,8	5,3	36,2	38,3	38,8
Activos externos netos	593,4	685,4	643,0	180,4	15,5	-6,2	5,0	5,4	4,9
Activos internos netos	3 676,5	4 172,4	4 473,1	0,1	13,5	7,2	31,2	32,9	33,9
Al sector público	1 527,9	1 375,5	1 364,7	-16,2	-10,0	-0,8	13,0	10,8	10,3
Al sector privado	2 148,5	2 796,9	3 108,4	16,2	30,2	11,1	18,2	22,0	23,6
Dinero (M1)	909,9	1 100,0	1 086,2	7,5	20,9	-1,3	7,7	8,7	8,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	909,9	1 100,0	1 086,2	7,5	20,9	-1,3	7,7	8,7	8,2
Dinero en sentido amplio (M3)	4 269,9	4 857,7	5 116,1	9,9	13,8	5,3	36,2	38,3	38,8
Panamá									
Activos monetarios	34 653,3	36 191,1	37 992,1	34,3	4,4	5,0	70,5	69,4	70,5
Activos externos netos	6 368,0	4 923,8	3 515,9	33,4	-22,7	-28,6	13,0	9,4	6,5
Activos internos netos	28 285,3	31 267,3	34 476,2	34,5	10,5	10,3	57,5	60,0	64,0
Al sector público	-3 557,2	-3 630,4	-4 007,8	41,3	2,1	10,4	-7,2	-7,0	-7,4
Al sector privado	31 842,5	34 897,7	38 484,1	35,2	9,6	10,3	64,8	66,9	71,4
Dinero (M1)	8 316,5	8 214,7	8 229,4	31,0	-1,2	0,2	16,9	15,8	15,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	34 653,3	36 191,1	37 992,1	34,3	4,4	5,0	70,5	69,4	70,5
Dinero en sentido amplio (M3)	34 653,3	36 191,1	37 992,1	34,3	4,4	5,0	70,5	69,4	70,5

(continúa)

Cuadro A-20 (conclusión)

	Millones de dólares			Tasas de crecimiento			Porcentajes del PIB		
	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}	2014	2015	2016 ^{a/}
República Dominicana									
Activos monetarios	22 032,2	24 004,8	25 687,5	5,5	9,0	7,0	33,8	35,2	35,9
Activos externos netos	4 006,6	3 757,4	4 467,5	5,7	-6,2	18,9	6,1	5,5	6,2
Activos internos netos	18 025,7	20 247,5	21 220,0	5,5	12,3	4,8	27,6	29,7	29,7
Al sector público	10 845,2	12 903,9	13 930,3	0,9	19,0	8,0	16,6	18,9	19,5
Al sector privado	7 180,5	7 343,6	7 289,6	13,1	2,3	-0,7	11,0	10,8	10,2
Dinero (M1)	5 511,1	6 011,1	6 504,4	5,5	9,1	8,2	8,4	8,8	9,1
Liquidez en moneda nacional (M2)	17 064,1	18 510,1	19 850,8	6,4	8,5	7,2	26,2	27,2	27,8
Dinero en sentido amplio (M3)	22 032,2	24 004,8	25 687,5	5,5	9,0	7,0	33,8	35,2	35,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Honduras y Panamá: saldos a noviembre.

Cuadro A-21
Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2010-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tasas de interés activas nominal							
Costa Rica ^{a/}	16,93	16,45	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05
El Salvador ^{b/}	7,62	5,99	5,60	5,74	5,99	6,17	5,83
Guatemala ^{c/}	13,35	13,43	13,49	13,60	13,77	13,23	13,11
Honduras ^{d/}	18,87	18,56	18,45	20,07	20,61	20,66	19,38
Nicaragua ^{e/}	13,32	10,71	11,99	14,98	13,54	12,03	10,51
Panamá ^{f/}	7,89	7,25	7,03	7,42	7,59	7,61	7,51
República Dominicana ^{g/}	10,00	13,16	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22
Tasas de interés pasivas nominal							
Costa Rica ^{a/}	7,88	7,54	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18
El Salvador ^{b/}	2,87	1,76	2,52	3,40	3,78	4,24	4,03
Guatemala ^{c/}	5,49	5,27	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48
Honduras ^{d/}	6,64	5,65	6,07	7,59	7,26	6,66	5,95
Nicaragua ^{e/}	3,07	2,14	1,75	2,13	2,12	2,04	1,78
Panamá ^{f/}	2,65	1,86	1,51	1,39	1,44	1,38	1,26
República Dominicana ^{g/}	4,86	7,87	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18
Tasas de interés activas reales							
Costa Rica ^{a/}	10,66	11,03	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07
El Salvador ^{b/}	6,37	0,82	3,81	4,94	4,80	6,95	5,20
Guatemala ^{c/}	9,13	6,79	9,35	8,87	10,01	10,59	8,29
Honduras ^{d/}	13,53	11,05	12,60	14,18	13,65	16,96	16,21
Nicaragua ^{e/}	7,46	2,43	4,48	7,33	7,09	7,71	6,75
Panamá ^{f/}	4,25	1,30	1,26	3,26	4,61	7,47	6,72
República Dominicana ^{g/}	3,45	4,34	9,83	6,84	8,49	11,34	11,35

(continúa)

Cuadro A-21 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tasas de interés pasivas reales							
Costa Rica ^{a/}	2,09	2,54	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20
El Salvador ^{b/}	1,67	-3,20	0,78	2,62	2,60	5,01	3,40
Guatemala ^{c/}	1,57	-0,89	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99
Honduras ^{d/}	1,85	-1,04	0,83	2,31	1,07	3,39	3,14
Nicaragua ^{e/}	-2,26	-5,49	-5,08	-4,67	-3,68	-1,90	-1,69
Panamá ^{f/}	-0,81	-3,79	-3,96	-2,54	-1,37	1,24	0,52
República Dominicana ^{g/}	-1,39	-0,54	3,66	1,13	3,62	5,68	5,41

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Tasa de interés Activa en moneda nacional aplicada a la industria, Tasa básica Pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica.

^b Tasas de interés promedio ponderado mensual de bancos: Activas hasta un año, pasivas a 180 días.

^c Promedio ponderado del sistema bancario.

^d Promedio ponderado del sistema financiero nacional: Tasas activas sobre préstamos. Pasivas, promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito.

^e Tasas de interés promedio: Activas corto plazo; pasivas tres meses.

^f Tasas de interés promedio: Activas a un año al comercio; pasivas tres meses.

^g Tasas de interés promedio: Activas de 91 a 180 días; pasivas tres meses.

Cuadro A-22
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de crédito, 2010-2016^{a/}
(Tasas de crecimiento reales)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ^{b/}	2016 ^{b/}
Crédito interno de las sociedades de depósito							
Costa Rica	-4,8	8,9	0,3	10,9	10,8	8,6	5,7
El Salvador	-5,4	1,8	-3,1	13,4	2,8	8,5	2,4
Guatemala	2,3	8,7	9,0	6,1	9,0	7,1	-0,6
Honduras	-2,1	10,5	11,4	0,5	5,4	4,2	1,2
Nicaragua	-8,0	-3,8	16,2	11,0	-1,2	15,1	9,6
Panamá	11,0	14,2	12,9	-13,1	33,2	10,2	8,8
República Dominicana	7,5	6,2	9,2	2,3	7,5	12,9	6,5
Crédito al sector privado de las sociedades de depósito							
Costa Rica	-5,3	6,9	5,0	6,4	8,3	5,2	3,8
El Salvador	-8,7	-0,4	5,5	7,0	4,7	3,3	4,5
Guatemala	-0,6	9,1	41,1	4,9	7,6	9,0	1,3
Honduras	-4,2	4,4	12,9	6,0	5,9	7,5	1,8
Nicaragua	-15,7	3,9	64,9	24,4	14,7	32,0	13,6
Panamá	6,9	9,0	12,7	-8,2	33,9	9,3	8,8
República Dominicana	38,8	21,2	-7,2	1,0	15,3	2,8	0,9

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano

^a Sobre la base de saldos nominales de fin de año.

^b Cifras preliminares.



NACIONES UNIDAS

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 • Deleg. Miguel Hidalgo
C.P. 11520 • Ciudad de México

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