

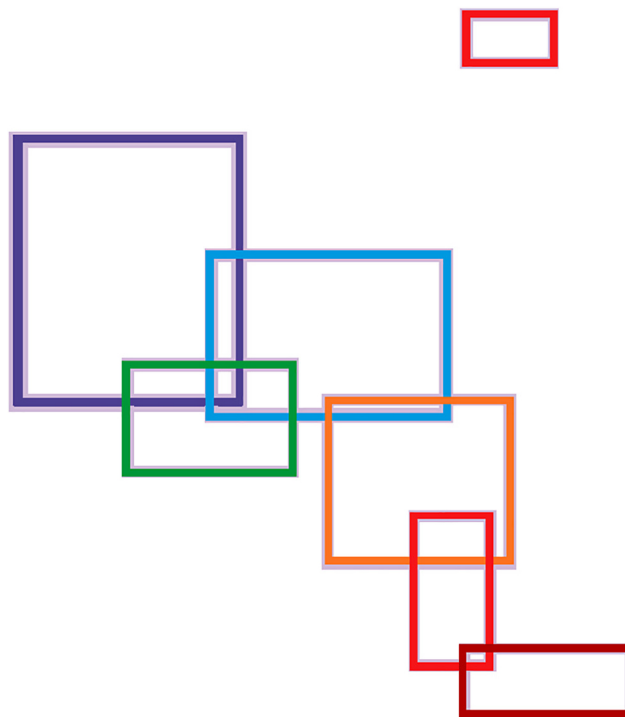
# Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

Septiembre de 2020



NACIONES UNIDAS

CEPAL



# Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



Si desea recibir información oportuna sobre nuestros productos editoriales y actividades, le invitamos a registrarse. Podrá definir sus áreas de interés y acceder a nuestros productos en otros formatos.



[www.cepal.org/es/publications](http://www.cepal.org/es/publications)



[www.cepal.org/apps](http://www.cepal.org/apps)

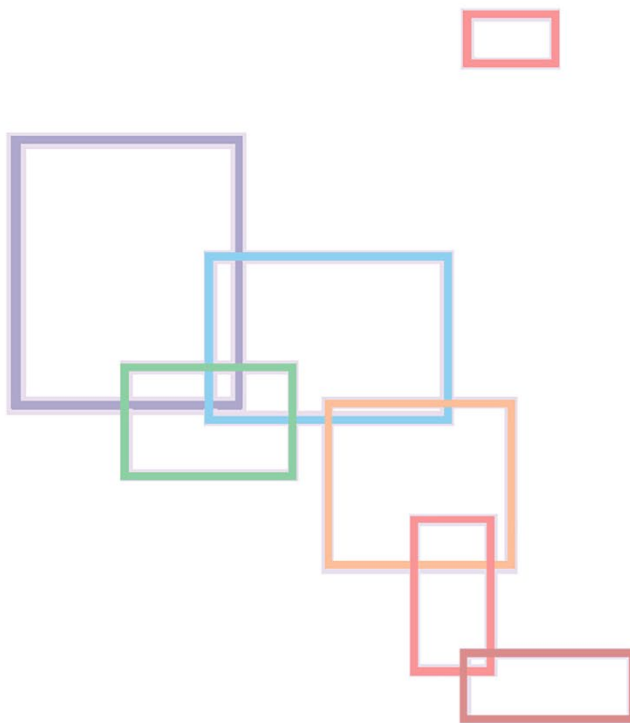
# Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

Septiembre de 2020



NACIONES UNIDAS

CEPAL



**Alicia Bárcena**  
Secretaria Ejecutiva

**Mario Cimoli**  
Secretario Ejecutivo Adjunto

**Raúl García-Buchaca**  
Secretario Ejecutivo Adjunto  
para Administración y Análisis de Programas

**Hugo Eduardo Beteta**  
Director  
Sede subregional de la CEPAL en México

En el presente documento se ofrece un análisis de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en los primeros meses de 2020 y perspectivas para el resto del año, así como la evolución en 2019. 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 julio de 2020. Este trabajo fue elaborado por Ramón Padilla Pérez (Jefe de la Unidad), Randolph Gilbert, Enrique González, Sara Hess, Jesús López, Juan Pérez, Juan Carlos Rivas Valdivia, Roberto Orozco, Indira Romero y Jesús Santamaría.

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

Notas explicativas:

- Los tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.
- La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.
- La coma (,) se usa para separar los decimales.
- La palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo cuando se indique lo contrario.

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2020/29

Distribución: L

Copyright © Naciones Unidas, septiembre de 2020. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México, 2020-41

Este documento debe citarse como: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020: septiembre de 2020* (LC/MEX/TS.2020/29), Ciudad de México, 2020.

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

# Índice

I.	Contexto internacional.....	5
II.	Rasgos generales de la evolución reciente.....	9
III.	La política económica.....	11
	A. La política fiscal.....	11
	B. La política monetaria, cambiaria y financiera.....	15
	C. Otras políticas.....	19
IV.	Sector externo.....	23
	A. El comercio de bienes y servicios.....	23
	B. La inversión extranjera directa.....	25
	C. Las remesas.....	26
V.	La actividad económica y los precios.....	31
	A. La actividad económica.....	31
	B. Los precios.....	34
	C. El empleo y los salarios.....	35
	<b>Bibliografía</b> .....	41
	<b>Anexo Información estadística</b> .....	43
<b>Cuadros</b>		
Cuadro I.1	Variación de los precios internacionales de los productos proyectada para 2020.....	6
Cuadro II.1	Centroamérica y República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2018-2020.....	9
Cuadro III.1	Centroamérica y República Dominicana: indicadores seleccionados de la deuda total del sector público, 2019.....	12
Gráfico III.2	Centroamérica y República Dominicana: composición del gasto público como porcentaje del PIB, 2018-2019.....	15
Cuadro III.2	Medidas de política monetaria implementadas en los países de Centroamérica y República Dominicana para enfrentar la crisis económica por COVID-19.....	16
Cuadro III.3	Centroamérica y República Dominicana: agregado monetario M2 y crédito al sector privado con respecto al PIB.....	18
Cuadro IV.1	Centroamérica y República Dominicana: evolución de las remesas, 2015-2019.....	26
Cuadro IV.2	Centroamérica y República Dominicana: evolución reciente de las remesas familiares, enero-junio 2019-2020.....	27
Cuadro IV.3	Centroamérica y República Dominicana: beneficiarios de DACA, marzo de 2020.....	28
Cuadro IV.4	Centroamérica: beneficiarios de TPS, año fiscal de 2019.....	28
Cuadro IV.5	Centroamérica y República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2019.....	28
Cuadro IV.6	Centroamérica y República Dominicana: costo promedio de envío de remesas-porcentajes sobre envíos de 200 dólares, en el corredor de los Estados Unidos y el país receptor de CARD.....	29
Cuadro V.1	Centroamérica y República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral.....	36

## Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento anual del producto interno bruto, 2018-2020.....	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2004-2020.....	6
Gráfico I.3	Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero de 2008 a julio de 2020.....	7
Gráfico III.1	Centroamérica y República Dominicana: balance fiscal del Gobierno Central, 2018-2019.....	12
Gráfico III.3	Centroamérica y República Dominicana: expectativas de inflación estimadas en enero y julio de 2020 para diciembre de 2020, y metas de inflación de los Bancos Centrales.....	16
Gráfico III.4	Centroamérica y República Dominicana: tasas de política monetaria, 2019-2020.....	17
Gráfico III.5	Centroamérica y República Dominicana: reservas internacionales netas, 2019-2020.....	18
Gráfico IV.1	Centroamérica y República Dominicana: variaciones interanuales del valor de las exportaciones, 2018, 2019 y primer trimestre de 2020.....	23
Gráfico IV.2	Centroamérica y República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2018, 2019 y primer trimestre 2020.....	24
Gráfico IV.3	Centroamérica y República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, primer trimestre de 2020.....	25
Gráfico IV.4	Centroamérica y República Dominicana: variación interanual en inversión extranjera directa, 2019 y 2020.....	25
Gráfico IV.5	Centroamérica y República Dominicana: flujos de remesas, enero-julio 2020.....	27
Gráfico V.1	Centroamérica y República Dominicana: crecimiento anual del índice mensual de actividad económica (IMAE), serie original, 2008-2020.....	31
Gráfico V.2	Centroamérica y República Dominicana: crecimiento interanual del producto interno bruto al primer trimestre, 2019 y 2020.....	32
Gráfico V.3	Centroamérica y República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2020.....	33
Gráfico V.4	Centroamérica y República Dominicana: oferta y demanda, contribución al crecimiento del PIB, 2015-2019.....	34
Gráfico V.5	Centroamérica y República Dominicana: inflación anual, 2018-2019 diciembre-diciembre, 2020 junio-junio.....	34
Gráfico V.6	Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual de 2019 y primer trimestre de 2020.....	36
Gráfico V.7	Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral, mujeres, 2000-2019.....	37
Gráfico V.8	Centroamérica y República Dominicana: empleo informal como porcentaje del empleo total, 2018.....	38
Gráfico V.9	Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2018-2019 (promedio anual) y primer trimestre de 2020.....	38
Gráfico V.10	Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedios de 2019 y primer trimestre de 2020.....	39

## Recuadro

Recuadro III.1	Centroamérica y República Dominicana: contratación de crédito.....	13
----------------	--	----

## I. Contexto internacional

La economía mundial vive una crisis sanitaria, humana y económica sin precedentes en varias décadas. Las medidas tomadas para enfrentar la pandemia provocada por la enfermedad por coronavirus SARS-CoV-2 (COVID-19) han tenido graves efectos en la mayoría de las economías del mundo, con fuertes contracciones en la oferta y la demanda.

En 2020 la economía mundial tendría una contracción del 5,2%, la mayor caída observada desde la Segunda Guerra Mundial, con una reducción mayor en las economías desarrolladas que en las emergentes. El PIB de los Estados Unidos registraría una contracción del 6,5%, frente a una expansión del 2,3% en 2019. En febrero de 2020, antes del inicio de la pandemia, se estimaba que la economía de los Estados Unidos tendría una expansión del 1,9%.

Las economías de la zona del euro reportarían una fuerte caída del 8,7% en 2020, frente a un crecimiento del 1,5% en 2019. Por su parte, la actividad económica del Japón observaría una contracción del 6,1% y la de China crecería solamente un 1,3% (véase el gráfico I.1).

En 2019 la economía mundial se expandió un 2,4%, lo que representó una desaceleración significativa respecto al 3,1% observado en 2018 (véase el gráfico I.1). Esta tasa de crecimiento económico se presentó en un contexto de tensiones comerciales prolongadas y alta incertidumbre política. De especial importancia para Centroamérica y la República Dominicana (CARD) fue la menor tasa de crecimiento de la economía de los Estados Unidos (2,3%, frente a 2,9% en 2018), al disiparse aún más el efecto de la reforma fiscal que impulsó a la economía en 2018 y parte de 2019, así como la desaceleración de la inversión en un entorno de incertidumbre sobre la política comercial y el impacto negativo de aranceles en sectores específicos.

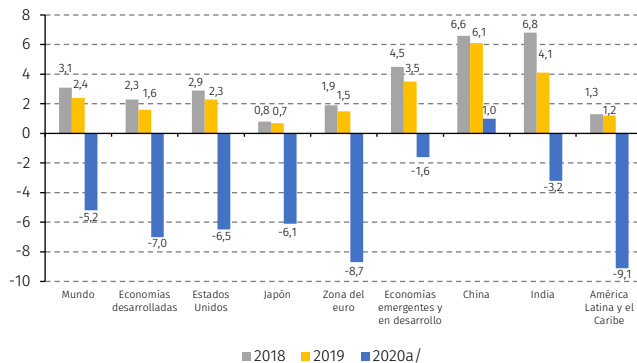
La pandemia por COVID-19 impactó a los países de América Latina y el Caribe en un momento de debilidad económica. En el decenio posterior a la crisis financiera global de 2008-2009 la tasa de crecimiento del PIB regional fue del 0,2% (entre 2010 y 2019), frente al 6% en el decenio previo. La CEPAL estima que en 2020 la actividad económica en los países de la región reportará una contracción anual promedio del 9,1%.

El volumen del comercio mundial tendrá una contracción significativa en 2020. La Organización Mundial del Comercio (OMC) estima que podría registrar una caída entre un 13% y un 32%, debido principalmente a la disrupción de cadenas globales de valor y la fuerte contracción de la demanda. Los flujos acumulados en los primeros cinco meses de 2020 reportaron una contracción interanual del 8,3% (véase el gráfico I.2). La CEPAL proyecta que en 2020 el valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe se contraerá un 23%, como resultado de caídas del precio (11%) y del volumen (12%) (CEPAL, 2020a).

El comercio mundial de servicios, en particular el turismo, ha sido afectado significativamente. En los primeros cuatro meses de 2020 el turismo disminuyó un 44% a nivel mundial. En el total del año, esta cifra podría alcanzar entre un 58% y un 78% (CEPAL, 2020a).

La crisis económica originada por la irrupción del COVID-19 sucedió en un contexto de debilitamiento del comercio mundial, que se arrastra desde la crisis global financiera de 2008-2009. Entre enero de 2004 y junio de 2007 el comercio mundial se expandió a una tasa promedio anual del 8%, lo que contrasta con la modesta expansión observada entre 2011 y 2018 (2,6%) y la contracción del 0,4% reportada en 2019 (véase el gráfico I.2). El incremento de los aranceles, el Brexit y las tensiones comerciales prolongadas son la principal causa de la caída en 2019, así como el desplome del comercio bilateral entre los Estados Unidos y la República Popular de China, que afectó notablemente las cadenas globales de valor.

Gráfico I.1  
Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento anual del producto interno bruto, 2018-2020  
(En porcentajes)

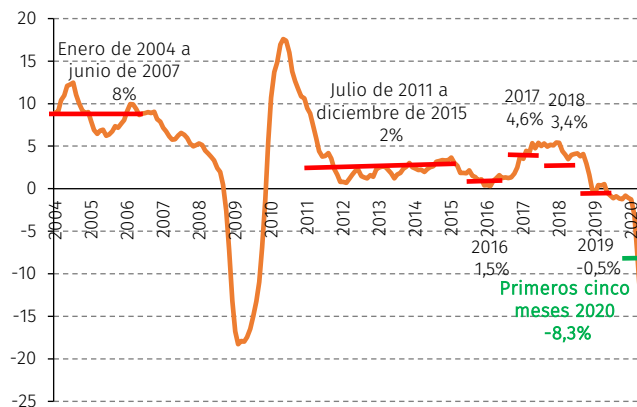


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información del Banco Mundial, Global Economic Monitor (GEM) [base de datos en línea] <https://datacatalog.worldbank.org/dataset/global-economic-monitor> [fecha de consulta: junio de 2020]; Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), OECD Economic Outlook, París, OECD Publishing, junio de 2020; Banco Central Europeo (BCE), "Eurosystem staff macroeconomic projections", junio de 2020 [en línea] <https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/index.en.htm>; y Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects as of mid-2020, Nueva York, 2020.

<sup>a</sup> Las cifras de 2020 corresponden a proyecciones.

Gráfico I.2

Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2004-2020<sup>a</sup>  
(En porcentajes, promedio móvil trimestral)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), información [en línea] [www.cpb.nl](http://www.cpb.nl).

Nota: La línea horizontal roja o verde corresponde al promedio anual del crecimiento del período.

<sup>a</sup> Las cifras de 2020 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros cinco meses

En América Latina y el Caribe el valor de las exportaciones e importaciones de bienes se redujo un 17% entre enero y mayo de 2020 en comparación con el mismo período de 2019 (CEPAL, 2020a).

**El promedio anual de los precios internacionales de los productos primarios tendría una reducción significativa en 2020.** Al inicio de la pandemia estos precios reportaron enormes caídas, pero se revirtieron parcialmente desde mediados de abril y aún más en mayo y junio. Los precios internacionales del petróleo comenzaron a descender desde inicios de 2020 y, por primera vez en la historia, en abril los contratos a futuro se ubicaron en números negativos para las entregas de mayo de 2020.

**El promedio anual de los precios internacionales de los energéticos tendría una caída del 39,3% en 2020** frente al promedio de 2019. La reducción de los precios de los minerales y metales sería del 6,1%, mientras que la contracción de los precios de los productos agropecuarios se situaría en un 5,9% (véase el cuadro I.1).

Cuadro I.1

Variación de los precios internacionales de los productos proyectada para 2020

(En porcentajes, sobre la base de los precios promedio anuales)

Variación proyectada para 2020	
Total de productos básicos	-18,5
Energía	-39,3
Petróleo	-40,2
Derivados de petróleo	-42,7
Gas natural	-30,7
Carbón	-21,8
Minerales y metales	-6,1
Otros minerales y metales	-16,2
Cobre	-12,6
Oro	15,9
Hierro	-9,5
Aluminio	-14,8
Níquel	-17,7
Estaño	-14,5
Agrícolas y agropecuarios	-5,9
Banano	11,2
Carne bovina	-5,1
Soja	-9,3
Café	-9,2
Azúcar	-11,4
Maíz	-5,5
Camarones y crustáceos	4,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de Bloomberg, The Economist Intelligence Unit, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la Corporación Chilena del Cobre (COCHILCO) y la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias de Chile (ODEPA).

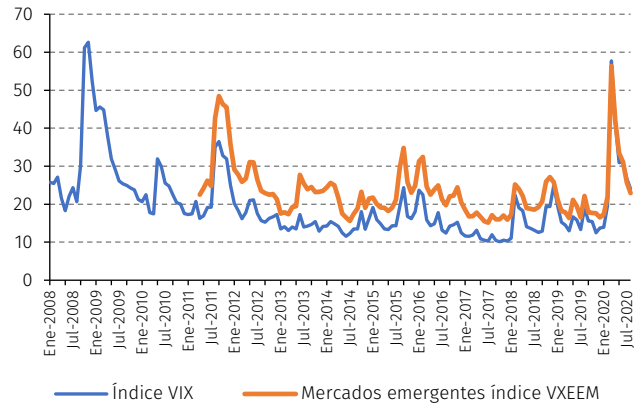
Las tasas de interés de referencia, a pesar de que se encontraban en niveles bajos, fueron recortadas rápidamente, como en el caso de los Estados Unidos; así, en marzo la Reserva Federal redujo la tasa de interés de referencia en dos ocasiones (de un rango de entre 1,5% y 1,75% a uno de 0% a 0,25%). El Banco Central Europeo ha mantenido su tasa de interés de referencia en 0%.

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, 2020) estima que en 2020 los flujos de inversión extranjera directa (IED) serían hasta un 40% menores que los registrados en 2019. En América Latina podrían ubicarse hasta un 50% por debajo de los recibidos el año previo.



Al inicio de la pandemia, las condiciones financieras globales sufrieron un rápido deterioro comparable, e incluso mayor en algunos indicadores, al observado durante la crisis financiera global de 2008-2009. La volatilidad aumentó a niveles históricos, con fuertes salidas de capitales de los mercados emergentes y aumentos significativos en los niveles de riesgo soberano. No obstante, estas condiciones se revirtieron desde finales de marzo, gracias al impulso de las políticas implementadas por los principales bancos centrales y gobiernos del mundo (véase el gráfico I.3). Hay **una desconexión entre la dinámica de los mercados financieros y la de la economía real**, en la que se observa una contracción muy fuerte y una creciente incertidumbre acerca de la evolución de la actividad económica. En este sentido, no se puede descartar una nueva ronda de mayor aversión al riesgo y deterioro de las condiciones financieras internacionales (CEPAL, 2020b).

**Gráfico I.3**  
**Índices de volatilidad implícita en los mercados,**  
**enero de 2008 a julio de 2020**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.

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



## II. Rasgos generales de la evolución reciente

**E**n 2020 las economías de CARD sufrirán una contracción promedio del 5,7%, afectadas por las medidas de restricción de movilidad y cierre de actividades dirigidas a contener la propagación de la enfermedad por COVID-19. A lo anterior hay que agregar la transmisión a los países de CARD de las severas afectaciones que sufre la economía mundial, a través de menores flujos de remesas, turismo, comercio internacional e inversión extranjera directa. Esta caída, la mayor en varias décadas, será particularmente pronunciada en El Salvador y Nicaragua (véase el cuadro II.1).

**Cuadro II.1**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2018-2020**  
(En porcentajes)

País	2018	2019	2020 <sup>a</sup>
Costa Rica	2,7	2,1	-5,5
El Salvador	2,4	2,4	-8,6
Guatemala	3,2	3,8	-4,1
Honduras	3,7	2,7	-6,1
Nicaragua	-4,0	-3,9	-8,3
Panamá	3,7	3,0	-6,5
República Dominicana	7,0	5,1	-5,3
Promedio CARD <sup>b</sup>	3,9	3,2	-5,7

Fuente: Elaboración propia.

<sup>a</sup> Las cifras de 2020 corresponden a estimaciones de la CEPAL.

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

En el ámbito macroeconómico, los países de CARD han puesto en marcha diversas políticas fiscales, monetarias y macroprudenciales para enfrentar los efectos de la pandemia. La crisis actual ha encontrado a la región con un importante deterioro fiscal y un margen de maniobra limitado. Ante la caída de los ingresos y el incremento de los gastos para hacer frente a los efectos de la pandemia, **el déficit fiscal de los países de CARD aumentaría entre 2 y 6 puntos del PIB en 2020.**

Los flujos comerciales de los países de CARD han tenido una contracción ante el menor volumen de comercio internacional, la fuerte caída de la actividad económica de su principal socio comercial (los Estados Unidos) y la contracción de la compra de bienes importados. **En el primer trimestre de 2020, el balance de la cuenta corriente en CARD fue equivalente al 0,6% del PIB, en comparación con -1,2% en 2019.** La reducción significativa en el valor de las importaciones, debido a la caída en el precio internacional de combustibles y a la fuerte contracción de la

demanda interna, contrarrestó la caída en las exportaciones. **Los flujos acumulados de remesas familiares al primer semestre (enero-junio de 2020) reportaron una ligera disminución del 2,2%, menor a la estimada al inicio de la pandemia.**

En junio de 2020 la inflación interanual promedio en CARD se situó en 1,5%, un punto porcentual por debajo de la registrada en junio de 2019. En la coyuntura, caracterizada por un fuerte de choque de oferta y demanda, la segunda está teniendo un mayor efecto en la dinámica de formación de precios.

La crisis derivada por las medidas de confinamiento y restricción de movilidad para enfrentar la pandemia por COVID-19 ha tenido fuertes impactos sobre el mercado laboral de CARD con mayor incidencia y efectos socioeconómicos negativos entre mujeres, jóvenes y el sector informal. **En los países que cuentan con información disponible para 2020, se observa una reducción en la tasa de participación y un incremento muy significativo de la tasa de desempleo.**

La crisis inducida por la pandemia por COVID-19 encontró a los países de CARD en una situación macroeconómica menos favorable que la que prevalecía antes de la crisis financiera global de 2008-2009. En el período 2016-2019, las economías de los siete países de CARD presentaron una gradual desaceleración del PIB. **En 2019 registraron un crecimiento promedio ponderado de 3,2%, después de una expansión de 3,9% en 2018.** En contraste, en los cuatro años previos a la crisis financiera global de 2008-2009, las economías de CARD se expandieron significativamente con una tasa promedio anual del 6%.

**El déficit fiscal promedio del gobierno central en los países de CARD alcanzó un 2,7% del PIB en 2019,** levemente superior al registrado en 2018 (2,6% del PIB). En cambio, en 2007 se registró, en promedio, un superávit equivalente al 0,1% del PIB. En el período 2008-2019 los países de CARD registraron **un incremento importante en su cociente de deuda total del sector público, equivalente a 15,6 puntos porcentuales del PIB:** la deuda pública promedio creció drásticamente de un 32,3% del PIB en 2008 a un 47,9% del PIB en 2019.

Los flujos de comercio internacional de las economías de CARD, como en el resto del mundo, se desaceleraron en 2019. Sin embargo, una reducción en el precio internacional de petróleo y una ralentización de importaciones contrarrestó la contracción de exportaciones, y resultó en **un balance de la cuenta corriente equivalente al -1,2% del PIB.**

**En 2019 la inflación interanual promedio (diciembre-diciembre) de CARD se situó en 2,7%**, 0,7 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2018 (2%). Esta aceleración se debió a factores específicos en algunos países de la subregión, como fenómenos climatológicos adversos o conflictos político-sociales. **En 2019 la tasa de desempleo abierto promedio en CARD se ubicó en un 6,1%**, es decir, 0,3 puntos porcentuales por encima de la observada en 2018 (5,8%).

### III. La política económica

#### A. La política fiscal

Los países de CARD han puesto en marcha diversas medidas fiscales contracíclicas para enfrentar la pandemia por COVID-19. Sin embargo, la crisis sanitaria ha encontrado a la región con un importante deterioro fiscal y un margen de maniobra limitado.

Para hacer frente a la crisis sanitaria, las políticas públicas en CARD se han enfocado en poner en marcha diversos incentivos, principalmente: i) fortalecer al sector salud a través de incrementos presupuestarios; ii) proteger los ingresos y el empleo, tanto de los trabajadores formales como informales; iii) apoyar el consumo de productos de primera necesidad como alimentos y servicios básicos, y iv) proteger la capacidad productiva y crear las condiciones para la reactivación de la actividad económica a través de diversos mecanismos de apoyo a las empresas, en particular las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes).

Las principales acciones fiscales emprendidas por los países de CARD para hacer frente a la pandemia por COVID-19, aunque con diferencias en la intensidad y el tipo, han sido:

- Moratoria temporal, sin intereses, sobre el pago de impuestos al valor agregado, al impuesto sobre la renta (de individuos y empresas) e impuestos a las ganancias comerciales (principalmente en el sector turismo).
- Eliminación temporal de los aranceles de importación para medicamentos y alimentos esenciales.
- Aplazamiento del pago de cotizaciones a la seguridad social.
- Reducciones a los presupuestos de gasto público, que incluyen recorte temporal a las remuneraciones de servidores públicos de alto nivel (excepto para los empleados del sector salud, quienes tuvieron aumentos salariales de emergencia), postergación de inversiones, recorte de gastos de operación no indispensable, entre otros.
- Subsidios y transferencias directas a hogares.
- Aplazamiento de los pagos de los servicios públicos.

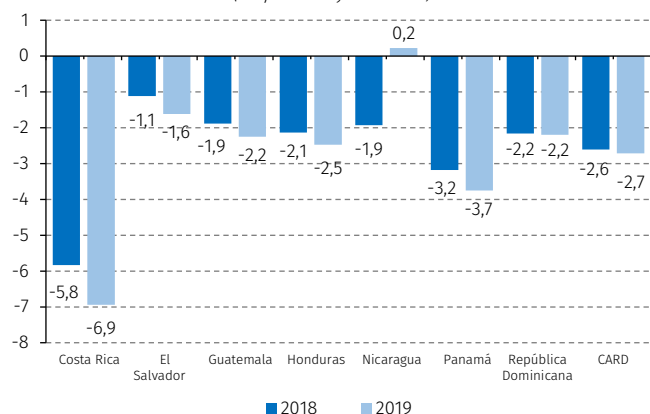
- Devolución acelerada de impuestos a empresas.
- Otorgamiento de créditos para mipymes y a trabajadores informales.
- Ampliación y adelanto de transferencias monetarias directas a la población.

En promedio, estas acciones e incentivos equivalen, hasta la fecha de publicación de este documento, a un 5% del PIB, con diferencias significativas entre los países de CARD. El alcance, la composición y la temporalidad de los estímulos fiscales tienen implicaciones en materia de crecimiento y sostenibilidad fiscal en el corto, el mediano y el largo plazo (aun tomando en cuenta que existe una gran incertidumbre sobre la duración, profundidad y ciclicidad de la pandemia). Dos elementos son de particular importancia. Primero, la velocidad y la sostenibilidad de la recuperación dependerán en gran medida del volumen y la eficiencia de los instrumentos contracíclicos que se implementen. Segundo, las políticas contracíclicas deben tener una estrategia de salida clara que garantice la sostenibilidad fiscal en el largo plazo. Al mismo tiempo deberán cuidar de no incurrir en procesos de socialización de pérdidas, privatización de beneficios y reproducción de privilegios. El carácter permanente y no transitorio de los estímulos fiscales que se pusieron en marcha durante la crisis de 2008-2009 fue uno de los factores que aceleró el deterioro fiscal de la subregión en los años subsecuentes.

A pesar de que en años recientes los países de CARD en general han seguido una política fiscal prudente, enfrentan la crisis sanitaria con un importante deterioro fiscal. En efecto, se observa una mayor debilidad fiscal que la que se registraba antes de la crisis de 2008-2009. En 2007 el balance fiscal global promedio (simple) tuvo un superávit de 0,1% del PIB, comparado con un déficit de un -2,7% en 2019.

En 2019 solamente una de las siete economías de CARD (Nicaragua) observó una reducción del déficit fiscal del gobierno central, como porcentaje del PIB, en comparación con 2018. El resto mantuvo un balance fiscal similar o mostró un deterioro importante (véase el gráfico III.1).

**Gráfico III.1**  
**Centroamérica y República Dominicana: balance fiscal del**  
**Gobierno Central, 2018-2019**  
*(En porcentajes del PIB)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos totales del gobierno central en los países de CARD se mantuvieron en promedio en un 15,8% del PIB en 2018 y en 2019. Nicaragua registró los mayores ingresos totales en términos del PIB, equivalentes a un 19,7%, y Guatemala los menores con un 11,3%. Los ingresos tributarios del gobierno central en CARD (que constituyeron el 87,8% de los ingresos totales) permanecieron sin cambio en un 12,6% del PIB entre 2018 y 2019. Nicaragua reportó la mayor carga tributaria en 2019, con un 17,7% del PIB, mientras que Panamá registró, por séptimo año

consecutivo, la menor carga con un 8,2% del PIB. Por su parte, los gastos totales aumentaron de un 18,4% del PIB en 2018 a un 18,6% del PIB en 2019. Guatemala mostró los menores egresos (13,5% del PIB), mientras que Costa Rica reportó la mayor cifra (21,7% del PIB).

Al primer semestre de 2020, el déficit fiscal acumulado promedio de CARD alcanzó un 2,5% del PIB, superior al déficit del mismo período de 2019 (-1% del PIB). Panamá y El Salvador alcanzaron el mayor déficit como porcentaje del PIB, con un 4,3% y un 4%, respectivamente. Le siguieron Costa Rica (-3,8%), la República Dominicana (-1,9%), Guatemala (-1,6%), Honduras (-1,4%) y Nicaragua (-0,4%). Los ingresos totales del gobierno central de los países de CARD fueron equivalentes a un 6,4% del PIB (superior al 5,9% del primer semestre de 2019), en tanto que los gastos totales alcanzaron un 9% del PIB (más que el 7% en el mismo período de 2019).

En el período 2008-2019, el cociente de deuda total del sector público registró un incremento importante en los países de CARD equivalente a 15,6 puntos porcentuales del PIB: la deuda pública promedio creció drásticamente de un 32,3% del PIB en 2008 a un 47,9% del PIB en 2019. Sobresalen Costa Rica y El Salvador, que no solo han registrado importantes aumentos en sus niveles de deuda, sino que además han sobrepasado el umbral del 70% de su relación de deuda al PIB, muy por encima de los restantes países de CARD. El país que registró el mayor aumento en la deuda total entre 2018 y 2019 fue Costa Rica, con 6,4 puntos porcentuales (pp) del PIB, mientras que Guatemala reportó un decremento de 0,7 pp del PIB (véase el cuadro III.1).

**Cuadro III.1**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores seleccionados de la deuda total del sector público, 2019**  
*(En puntos porcentuales del PIB)*

País	Deuda del sector público en 2019	Incremento o decremento (-) con respecto a diciembre de 2018	Incremento o decremento (-) correspondiente a la deuda externa	Incremento o decremento (-) correspondiente a la deuda interna
Costa Rica	75,7	8,8	2,4	6,4
El Salvador	73,3	0,7	0,3	0,3
Guatemala	25,7	-0,1	0,6	-0,7
Honduras	45,1	0,9	0,0	0,9
Nicaragua	57,2	4,3	4,6	-0,3
Panamá	46,4	7,0	4,7	2,3
República Dominicana	40,4	2,8	1,1	1,7

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los incrementos de la deuda externa e interna no suman el total del aumento, debido al redondeo de cifras.

En el primer trimestre de 2020 el saldo de la deuda total del sector público de los países de CARD totalizó poco más de 175.000 millones dólares, un incremento de 5,1 pp del PIB con

respecto al mismo período de 2019. Los países que experimentaron el mayor incremento fueron El Salvador (8,5 pp), Panamá (7,2 pp) y Costa Rica (6,9 pp). En la República Dominicana

tuvo un aumento de 6,0 pp, en Honduras creció 4,2 pp, en Guatemala aumentó 1,5 pp y en Nicaragua subió 1,1 pp.

En el primer semestre de 2020, los países de CARD experimentaron reducciones en las perspectivas y en las calificaciones de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, de acuerdo con tres de las principales calificadoras de riesgo a nivel mundial. Moody's Investor Service modificó a la baja las calificaciones de riesgo de la deuda soberana de Costa Rica de B1 a B2 (con perspectiva negativa) y de Nicaragua de B2 a B3 (con perspectiva estable). Para la deuda soberana de El Salvador, revisó al alza la perspectiva, de estable a positiva. Por su parte, S&P Global Ratings revisó a la baja la calificación de la deuda de Costa Rica de B+ a B (con perspectiva negativa) y modificó las perspectivas de la deuda de la República Dominicana y Panamá, de estable a negativa. Fitch Ratings cambió la perspectiva de la deuda de estable a negativa para El Salvador, Nicaragua, la República Dominicana y Panamá y la calificación para la deuda soberana de Guatemala de BB a BB- (con perspectiva estable) y de Costa Rica de B+ a B (con

perspectiva negativa). El impacto económico global de la pandemia por COVID-19 y la profundización de la contracción económica en los países de CARD podría derivar en una revisión a la baja más pronunciada en las calificaciones de deuda soberana hacia finales de 2020, lo que podría dificultar su acceso a los mercados internacionales de deuda.

Se espera que ante la pandemia por COVID-19 el déficit público de los países de CARD aumente entre 2 y 6 puntos porcentuales del PIB en 2020, aun cuando ha habido un pequeño alivio financiero por la disminución de los precios internacionales del petróleo. La deuda pública para el promedio de los países de la subregión tendrá un aumento sustancial, no solo por la caída del PIB, sino también por la depreciación del tipo de cambio en la mayoría de estas economías (véase la sección B de política monetaria, cambiaria y financiera de este capítulo). Además, los países de CARD han contratado créditos o están en procesos de negociación con diversos organismos financieros internacionales (véase el recuadro III.1). Se pronóstica que en 2020 su deuda como porcentaje del PIB aumente entre 5 y 15 puntos porcentuales.

### Recuadro III.1

#### Centroamérica y República Dominicana: contratación de crédito

La pandemia por COVID-19 se traducirá en un duro golpe fiscal para los países de CARD debido a la utilización de emergencia de recursos públicos no presupuestados y a la fuerte reducción de los ingresos. Ante esta situación, desde el inicio de la pandemia diversos organismos financieros internacionales pusieron a disposición de los países en desarrollo y emergentes líneas de crédito de acceso inmediato a través de varios mecanismos y programas. En el cuadro III.1.1 se presenta el monto que los organismos internacionales han desembolsado en los países de CARD. Esos préstamos serían equivalentes a casi un 2% del PIB total de estos países.

Cuadro III.1.1

#### Centroamérica y República Dominicana: contratación y negociación de créditos con organismos financieros internacionales, marzo-julio de 2020

(En millones de dólares)

País	Fondo Monetario Internacional (FMI)	Banco Mundial (BM)	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	Total
Costa Rica	504		515	660	1 679
El Salvador	389	20	550	50	1 009
Guatemala	594		100	193	887
Honduras	143	209	267	550	1 169
Nicaragua			43		43
Panamá	515		550		1 065
República Dominicana	650	250			900
<b>Total CARD</b>	<b>2 795</b>	<b>479</b>	<b>2 025</b>	<b>1 453</b>	<b>6 752</b>

**Fuente:** Elaboración propia, sobre la base de información publicada en las páginas de Internet de los organismos internacionales [en línea] <https://www.imf.org/es/News/SearchNews#sort=%40imfdte%20descending>; <https://www.bancomundial.org/es/news/all>; [https://www.iadb.org/es/news?keys=&created=&created\\_1=&created\\_2=All&page=0](https://www.iadb.org/es/news?keys=&created=&created_1=&created_2=All&page=0); <https://www.bcie.org/novedades/noticias/pag> [fecha de consulta: 31 de julio de 2020].

Nota: Solo incluye préstamos a los gobiernos. Hay un préstamo de 25.000 dólares que otorgó el BCIE para la región del Trifinio, que no se incluye en el total del cuadro. La información abarca el período del 21 de marzo al 31 de julio de 2020. La fuente de información son los boletines de prensa emitidos por cada los organismos multilaterales. Algunos de estos créditos aún están a la espera de la aprobación de los congresos nacionales.

La tasa de interés a la que estos créditos han sido otorgados por los organismos financieros internacionales es baja y, en general, en mejores condiciones que las que se encuentran en emisiones en mercados internacionales. Por ejemplo, uno de los préstamos que pactó Costa Rica con el FMI se contrató a una tasa de interés de 150 puntos base sobre la tasa de interés de los Derechos Especiales de Giro (DEG) y alcanzó una tasa total de 1,55% anual, a un plazo de cinco años. La contratación de deuda de El Salvador con diversos organismos financieros internacionales fue con una tasa de interés de entre el 1,50% y el 3,75% (un promedio de 2,4%). En contraste, la colocación de deuda en mercados internacionales se hace en condiciones notablemente menos favorables. Por ejemplo, la oferta de bonos de El Salvador se hizo por 1.000 millones de dólares a una tasa de 9,5% y a un plazo de 32 años. De igual forma, Guatemala colocó 1.200 millones de dólares en el mercado internacional (eurobonos) el 21 de abril de 2020. Se colocó un primer tramo por 500 millones de dólares a un plazo de 12 años, con una tasa de interés del 5,37%, mientras que un segundo tramo fue por 700 millones de dólares a 30 años plazo, con una tasa de interés de 6,15%.

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional (FMI), del Banco Mundial (BM), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y Bancos Centrales de CARD, julio de 2020.

Ante este panorama, es de suma importancia evaluar las fuentes de financiamiento y más allá de eso, la necesidad de una nueva fiscalidad para enfrentar la pandemia por COVID-19 y los retos del desarrollo en el futuro. Asimismo, ante el nuevo panorama no deben descartarse procesos de renegociación que alivien el peso del pago del servicio de la deuda sobre las finanzas públicas.

Las finanzas públicas en los países de CARD continúan caracterizadas por unos ingresos tributarios reducidos, debido a la alta evasión y elusión fiscal, así como a la renuncia fiscal producto de diversos regímenes fiscales especiales. La CEPAL estima que América Latina y el Caribe perdió 325.000 millones de dólares –equivalentes al 6,1% del PIB– en 2018 por incumplimiento tributario. La evasión del impuesto sobre la renta corporativa en la región es especialmente aguda. La recaudación tributaria por concepto de este impuesto es la mitad de lo que en teoría debería ser, dadas las tasas impositivas y el nivel de actividad económica, es decir, se observan brechas tributarias de entre 0,7% del PIB y 5,3% del PIB.

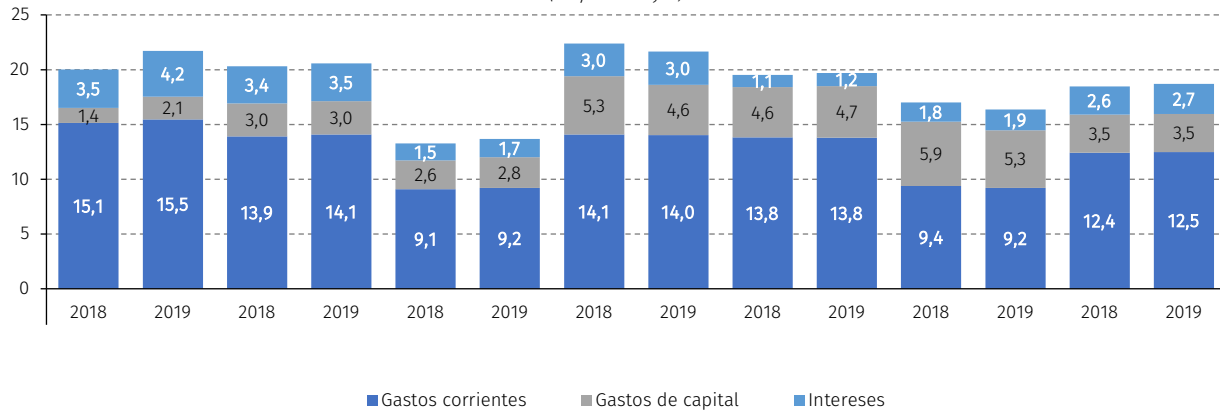
En promedio, en los países de América Latina la evasión supera el 50% de los ingresos potenciales por concepto de impuesto sobre la renta de las personas físicas. Por ejemplo, en El Salvador esta se calcula en un 38% y en Guatemala en un 69,9%. Aunque

menos pronunciada, la evasión del IVA sigue siendo significativa en la región y muestra niveles cercanos a un 40% en Guatemala y Nicaragua. Aunque la tendencia fue decreciente hasta 2019, la desaceleración económica ha generado incluso un aumento de la evasión del IVA en algunos de los países que llevan un cómputo sistemático de dicha estimación. De hecho, es posible comprobar que los avances en la reducción de los niveles de evasión del IVA alcanzados en años anteriores se han detenido con la reversión del ciclo macroeconómico. Ante la crisis económica originada por la pandemia por COVID-19 se espera que la actividad económica en el mundo sufra una caída profunda, con implicaciones muy significativas en la recaudación tributaria.

Los países de CARD enfrentan, entre otros retos, una compleja rigidez fiscal vinculada a disposiciones legales y un constante incremento de la deuda pública como porcentaje del PIB, con el consecuente incremento del pago de intereses. La carga sobre los presupuestos públicos de los intereses de la deuda pública puede llegar a ser similar a la proporción invertida en gastos de capital (véase el gráfico III.2). En efecto, en Costa Rica y El Salvador el pago de intereses (4,2% y 3,5% del PIB, respectivamente) superó en 2019 a los gastos de capital (2,1% y 3% del PIB, respectivamente).



**Gráfico III.2**  
**Centroamérica y República Dominicana: composición del gasto público como porcentaje del PIB, 2018-2019**  
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Es momento de poner en marcha un nuevo pacto fiscal; es necesario reconstruir el contrato social ante la transformación actual en la economía y la sociedad.** Resulta indispensable una respuesta fiscal activa y pensar en una estrategia de salida de la crisis sanitaria con una mirada de largo plazo y de cambio estructural progresivo. Se requiere aprovechar los espacios fiscales disponibles para apoyar a las empresas y los trabajadores y no dejar que se destruyan capacidades productivas y de empleo. Es preciso incrementar el margen de maniobra de las cuentas fiscales para hacer frente a choques internos y externos, particularmente aquellos relacionados con el aumento de las tasas de interés internacionales, los desastres vinculados con fenómenos naturales, que son frecuentes en los

países de CARD, y ahora, las catástrofes vinculadas con crisis sanitarias. Esto último es de suma importancia dado el efecto negativo que este tipo de catástrofes tienen sobre la economía de un país, especialmente en el equilibrio de sus finanzas públicas en el corto, mediano y largo plazo.

**La política fiscal debe jugar un papel central en la mitigación del impacto social y económico derivado de la pandemia por COVID-19 y, al mismo tiempo, proporcionar el impulso necesario para lograr una reactivación de la actividad económica que permita guiar a la región hacia un desarrollo sostenible e inclusivo en un mundo pos-COVID-19.**

## B. La política monetaria, cambiaria y financiera

Ante la mayor crisis en décadas, los gobiernos de los países de CARD, al igual que en el resto del mundo, han reaccionado aplicando medidas de diversa índole, entre las que se encuentran las de política monetaria.

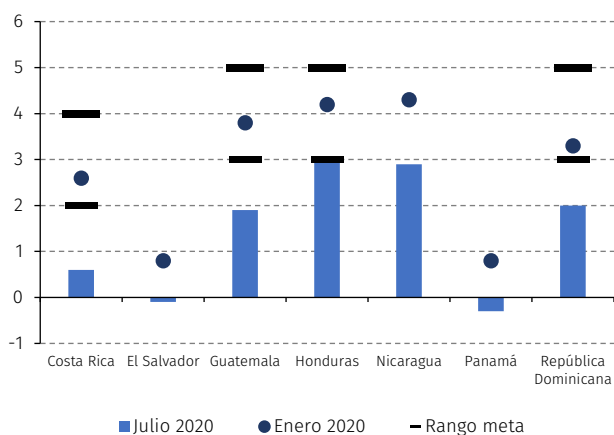
La implementación de la política monetaria en CARD ha enfrentado el reto de brindar una respuesta rápida y eficaz para mitigar el impacto de la crisis sobre las familias y las empresas, que sea eficiente con los recursos y mecanismos disponibles. Además, enfrenta el desafío de una triple coordinación: i) con las medidas de política fiscal y políticas económicas y sociales adicionales (incluyendo la de desarrollo productivo), ii) con las medidas aplicadas en el contexto regional y mundial, y c) con el momento oportuno en cada país para el levantamiento

paulatino de las restricciones sanitarias y el confinamiento y, con ello, de la reactivación económica (CEPAL, 2020b).

En los países de CARD, los bajos niveles de inflación que se registran en el primer semestre de 2020 ofrecen espacio para la adopción de políticas monetarias expansivas. Como se muestra en el apartado de inflación del presente trabajo, de los siete países incluidos en este informe, solamente en Nicaragua se registró un incremento del índice de precios al consumidor por encima del 3% interanual, con los datos más recientes de 2020 (junio). Además, la expectativa de diversos especialistas consultados por la publicación *Latin American Consensus Forecasts*, para la edición de julio 2020, anticipa que todos los países de CARD registrarán una inflación anual en 2020 menor al

3% (véase el gráfico III.3). Para todos los países de CARD la expectativa de inflación anual para 2020 fue significativamente mayor en enero, en comparación con la estimación más reciente de julio. Inclusive se espera que la inflación en El Salvador y Panamá se ubique en terreno negativo al cierre del año. De esta manera, la inflación interanual estaría por debajo de los rangos meta para los países que aplican este esquema (Costa Rica, Guatemala, Honduras y la República Dominicana).

**Gráfico III.3**  
**Centroamérica y República Dominicana: expectativas de inflación estimadas en enero y julio de 2020 para diciembre de 2020, y metas de inflación de los Bancos Centrales**  
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Latin American Consensus Forecasts.

Nota: Los datos de enero se refieren a la expectativa de los especialistas consultados para la publicación de ese mes, respecto a la inflación anual al cierre de 2020. De igual forma, las cifras de julio se refieren a la expectativa de los especialistas consultados para el Latin American Consensus Forecasts de ese mes, con respecto a la inflación anual de 2020.

En CARD se han adoptado diversas medidas para preservar la estabilidad macrofinanciera ante la crisis y contrarrestar sus efectos económicos. La política monetaria adopta diferentes formas, pero sus principales objetivos son garantizar la estabilidad del nivel de precios y la producción de bienes y servicios, y velar por niveles adecuados de liquidez en la economía. En la situación actual, caracterizada por una profunda caída de la actividad económica, con un desplome del consumo y la inversión, es primordial la puesta en marcha de medidas, tanto convencionales como no convencionales. Así, los bancos centrales de CARD, mediante diferentes instrumentos de política monetaria, han implementado diversas medidas contracíclicas (véase el cuadro III.2).

**Cuadro III.2**  
**Medidas de política monetaria implementadas en los países de Centroamérica y República Dominicana para enfrentar la crisis económica por COVID-19**

Ajustes a la tasa de interés de referencia
Medidas directas e indirectas para proveer liquidez: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ajustes a la tasa de encaje legal.</li> <li>• Adquisición o permuta de títulos gubernamentales por parte del Banco Central en mercados primarios o secundarios.</li> <li>• Otras medidas diseñadas para proveer liquidez.</li> </ul>
Medidas preventivas ( <i>signaling</i> ): <ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecimiento de líneas de crédito con organismos internacionales y bancos centrales extranjeros.</li> </ul>
Medidas macroprudenciales: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejoras de acceso al financiamiento y facilidades para el pago de créditos existentes.</li> <li>• Implementación de subastas cambiarias en los mercados.</li> <li>• Adecuación de medidas de regulación y supervisión de entidades financieras.</li> </ul>

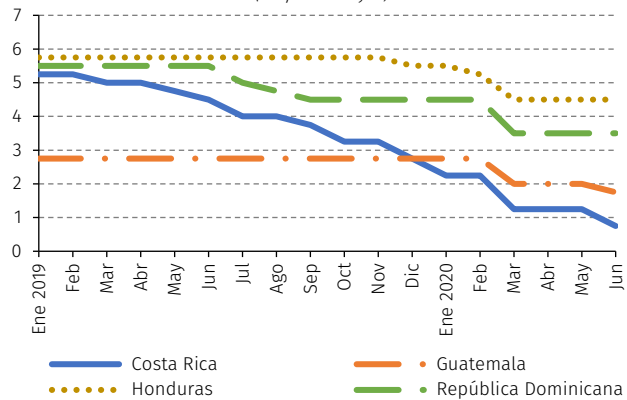
Fuente: Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro III.2 se muestra una taxonomía de las principales medidas de política monetaria que se han implementado en los países de CARD, para hacer frente a la crisis actual. En los siguientes párrafos se exponen brevemente algunas de las medidas implementadas en los países considerados en este documento, siguiendo la clasificación reportada en este cuadro.

**Ajustes a la tasa de interés de referencia.** Una de las primeras medidas aplicadas por los bancos centrales de CARD en los países que tienen autonomía monetaria, fue la reducción de la tasa de política monetaria (TPM) o tasa de referencia. Así, el 16 de marzo de 2020 Costa Rica redujo su TPM en 100 puntos básicos, de 2,25% a 1,25% y la recortó otra vez en junio para dejarla en 0,75%. Por su parte, el 19 de marzo la Junta de Gobierno del Banco Central de Guatemala recortó la tasa de interés líder de política monetaria en 50 puntos básicos e intervino nuevamente en dos ocasiones por un total acumulado de 50 puntos, con lo que pasó de un 2,75% a un 1,75%. En Honduras la tasa se redujo de 5,50% en enero a 4,50% a partir de marzo, mientras que en la República Dominicana la tasa bajó 100 puntos básicos, de 4,50% que se tenía en enero a un 3,50% en marzo (véase el gráfico III.4). Como se puede observar, con excepción de Costa Rica, los bancos centrales aún tienen cierto margen para reducir la TPM. En este punto es importante subrayar la necesidad de contar con una política fiscal activa y coincidente con la política monetaria, para que esta última sea verdaderamente efectiva. Así, se requieren considerar dos condicionantes esenciales para la efectividad de la reducción de las tasas de referencia como instrumento de reactivación económica: i) los canales de

transmisión al resto del sistema financiero, y ii) la capacidad y disposición de las familias y empresas para endeudarse.

**Gráfico III.4**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasas de política monetaria, 2019-2020**  
 (En porcentajes)



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

**Ajustes a la tasa de encaje legal.** Una de las formas de administrar la liquidez del sistema financiero, equilibrando los excedentes o faltantes, es el manejo del encaje legal, que consiste en la proporción del total de los depósitos recibidos que los bancos comerciales deben mantener resguardada en el banco central, como reserva legal. En varios países de la subregión se ha disminuido la tasa para dotar de mayor liquidez a las instituciones financieras. Por ejemplo, en la República Dominicana la Junta Monetaria acordó flexibilizar los requisitos de cobertura del encaje legal, tanto en moneda nacional como extranjera, para dotar de liquidez a los bancos y destinarlo al sector productivo. En El Salvador, por su parte, se derogó la obligatoriedad de las instituciones financieras para tener una reserva del 3% en activos líquidos. El 6 de mayo de 2020, Guatemala flexibilizó la forma de computar el encaje legal, por lo que los bancos podrán cubrir hasta un máximo de 7% del encaje requerido con títulos o valores gubernamentales.

**Adquisición o permuta de títulos gubernamentales por parte del Banco Central.** Mediante la compra de títulos gubernamentales, las autoridades monetarias proveen liquidez a los intermediarios del sistema financiero, permiten un comportamiento ordenado de los mercados financieros y fortalecen los canales para el otorgamiento de crédito. Así, con el propósito de inyectar liquidez al Gobierno Central, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dio facultades a la

administración de la misma entidad para adquirir en el mercado secundario títulos del Ministerio de Hacienda por un monto de 250.000 millones de colones, con la premisa de ser usados solamente en caso de que surjan problemas sistémicos de liquidez en ese mercado, que pudieran ocurrir en el momento actual de escasez de liquidez y alta volatilidad. En Guatemala se decidió la apertura de ventanillas de liquidez temporal para inyectar recursos al mercado nacional y uno de sus mecanismos aprobados es la compra de bonos del tesoro de la república en el mercado secundario de valores, a su valor facial.

**Otras medidas diseñadas para proveer liquidez.** En los países de CARD, además de las medidas señaladas en los párrafos anteriores, se han aplicado otro tipo de medidas que igualmente pretenden incidir sobre los niveles de liquidez, generalmente de manera indirecta. Entre estas, cabe señalar la reducción de costos de las transferencias interbancarias, la ampliación de los límites de las transacciones de la banca electrónica y la reducción de diversas tasas de interés aplicables a depósitos o a transacciones crediticias. Por ejemplo, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó reducir la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo a 0,01% anual a partir del 17 de marzo de 2020, y las de la facilidad permanente de crédito y la facilidad permanente de depósito del mercado integrado de liquidez a 2,00% y 0,01%, respectivamente.

**Mejoras de acceso al financiamiento y facilidades para el pago de créditos existentes.** Las autoridades reguladoras y de supervisión del sistema financiero, de manera coordinada con los bancos centrales, han actuado para emitir medidas macroprudenciales temporales encaminadas a facilitar el crédito de los hogares y las empresas, e impulsar la renegociación directa de la deuda con la banca sin cobro de penalidades, períodos de gracia y sin afectar el historial crediticio. En Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef), con una estrategia prudencial, emitieron medidas para mejorar las condiciones de acceso al crédito y permitir la renegociación de créditos; su papel consiste en reducir las cuotas de las operaciones crediticias actuales y potenciales, y mejorar las condiciones para el acceso al crédito. Con este mismo propósito, Guatemala flexibilizó temporalmente el Reglamento para la Administración de Riesgo Crediticio. En el caso de Panamá, la Superintendencia de Bancos otorgó flexibilidad a los bancos para modificar los términos y condiciones de los préstamos bancarios, permitiendo períodos de gracia, cambios de plazo y ajustes en las tasas de interés.

**Intervención en los mercados de divisas.** En los países de la subregión en los que opera un régimen cambiario de flotación administrada, en el que el mercado determina el tipo

de cambio nominal mediante la oferta y la demanda, los bancos centrales intervienen para corregir los episodios de volatilidad de la moneda. En el contexto actual de gran incertidumbre y refugio de capitales en economías de bajo riesgo, algunos de los bancos centrales de CARD han tenido que intervenir, como en los casos de Guatemala y la República Dominicana, para que en el corto plazo los tipos de cambio no resulten con afectaciones cambiarias que pongan en riesgo la estabilidad monetaria y financiera.

La regulación de las variaciones en el nivel de los agregados monetarios desempeña un papel importante dentro de los instrumentos de política monetaria, sobre todo en países como Panamá y El Salvador, en los que la economía se encuentra dolarizada. En el cuadro III.3 se muestra la variación del agregado M2 para el dato mensual más reciente disponible, con respecto a diciembre de 2019. Excepto Nicaragua, que registró al mes de abril una disminución con respecto al nivel del cierre del año anterior, en los otros países de la subregión se observó un crecimiento en este indicador que refleja la liquidez en moneda nacional.

Los datos del cuadro III.3 muestran que solamente en Nicaragua se presentó una variación negativa (-0,5 puntos porcentuales) en el indicador de la relación del crédito al sector privado y el PIB, entre el último dato disponible de 2020 y el de diciembre del año anterior. El crecimiento más significativo en el crédito otorgado con respecto al PIB se registró en El Salvador y en Panamá (5,3 y 3,7 puntos porcentuales, respectivamente).

**Cuadro III.3**  
**Centroamérica y República Dominicana: agregado monetario M2 y crédito al sector privado con respecto al PIB**

(Variación del último dato mensual disponible con respecto a diciembre de 2019)

País	Agregado monetario M2 <sup>a</sup>	Crédito al sector privado/PIB <sup>b</sup>
Costa Rica	6,0	3,1
El Salvador	3,4	5,3
Guatemala	5,6	1,5
Honduras	4,2	0,1
Nicaragua	-3,9	-0,5
Panamá	1,5	3,7
República Dominicana	3,4	0,7

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Nota: Últimos datos mensuales disponibles en el momento de la elaboración de este informe eran: abril en Costa Rica y Nicaragua; mayor en El Salvador, Honduras, la República Dominicana y Panamá, y junio en Guatemala.

<sup>a</sup> Variación porcentual entre la cifra mensual más reciente disponible y la cifra de diciembre de 2019, en moneda nacional.

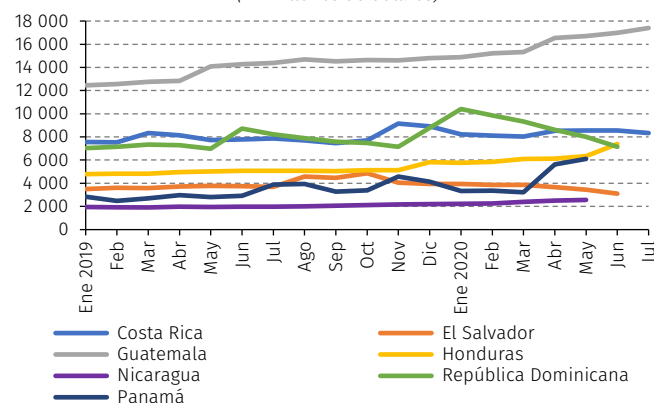
<sup>b</sup> Diferencia en puntos porcentuales entre el dato mensual más reciente y el dato de diciembre de 2019.

Con respecto al mercado cambiario, hasta el mes de junio y con relación al cierre de 2019, las monedas de los cinco países de CARD que no tienen una economía dolarizada registraron una depreciación nominal promedio del 1,5% respecto al dólar estadounidense, pero con variaciones significativas entre ellos, pues mientras en Costa Rica se registró una apreciación de 2,5% (2,4% en términos reales), en la República Dominicana hubo una depreciación de 6,5% (5,6% real).

Las reservas internacionales netas (RIN) presentaron un panorama mixto en los primeros meses de 2020. La variación del nivel de reservas al mes de mayo, en comparación con diciembre de 2019, fue negativa para tres países (Costa Rica, El Salvador y la República Dominicana), con la mayor disminución en El Salvador (-12,6%). En el resto de los países el nivel de reservas netas aumentó; destaca el incremento en Panamá, así como la continuación de la tendencia creciente de Guatemala. En el gráfico III.5 se muestra la evolución de 2019 y los datos disponibles para 2020, en los valores absolutos de las RIN.

**Gráfico III.5**  
**Centroamérica y República Dominicana: reservas internacionales netas, 2019-2020**

(En millones de dólares)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

En 2019 la política monetaria tuvo un sesgo acomodaticio en varios países de CARD como respuesta a la desaceleración de la actividad económica y menores presiones inflacionarias, con ajustes a la baja en las tasas de interés de referencia.

En 2019 se mantuvieron sin modificaciones los regímenes cambiarios en los países de la subregión. En un extremo se ubican El Salvador y Panamá con regímenes dolarizados. Guatemala y la República Dominicana mantienen tipos de

cambio flotantes, en el marco de esquemas de política monetaria con metas de inflación explícitas. En Costa Rica y en Honduras se mantuvieron regímenes intermedios, de flotación administrada en el primer caso y de bandas de flotación en el segundo, también en el marco de metas de inflación. En Nicaragua se continuó con el régimen de minidevaluaciones preanunciadas diarias, pero el Banco Central redujo la tasa de deslizamiento del córdoba con respecto al dólar, del 5% al 3% anual, aplicable a partir de noviembre. En la mayoría de los casos, la estabilidad de los regímenes cambiarios está apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como mecanismos de intervención en el mercado cambiario para controlar la volatilidad.

Al cierre de 2019 todos los países de la región tuvieron una variación positiva en el nivel de sus RIN respecto al cierre del año anterior, que va desde el 8,3% en Nicaragua al 19,7% de Honduras y hasta el 42,5% en Panamá. En 2019 se observó una ligera depreciación nominal del tipo de cambio, promedio anual, respecto a 2018, que fue del 1,8% en Costa Rica, 2,4% en Guatemala y 2,5% en Honduras. En la República Dominicana fue ligeramente mayor y alcanzó un 3,6%, mientras que la depreciación nominal más elevada se registró en Nicaragua

(4,9%). Los movimientos anuales en el tipo de cambio efectivo real con respecto al dólar estadounidense observados en promedio durante 2019 van desde la variación cero en el caso de Honduras hasta una depreciación del 3,6% para la República Dominicana (en este caso, al registrarse una inflación promedio similar a la de los Estados Unidos, la variación nominal y real coinciden). En los casos de El Salvador y Panamá, que tienen un tipo de cambio fijo, las depreciaciones del tipo de cambio real (1,7% en El Salvador y 2,2% en Panamá) son producto de los diferenciales de inflación con respecto a los Estados Unidos.

En 2019, la postura de política monetaria de los países que gozan de cierto grado de autonomía monetaria se ajustó en línea con la tendencia internacional hacia una reducción de las tasas de interés de referencia. En Costa Rica, la tasa de referencia inició el año en 5,25% y al cierre se ubicó en 2,75%. Para Honduras la tasa se fijó en 5,75% en enero y en diciembre se redujo 25 puntos básicos. La tasa en la República Dominicana empezó en 5,50% y se ubicó en 4,50% al cierre de 2019. En el caso de Guatemala la tasa de interés de referencia se mantuvo en 2,75% todo el año (véase el gráfico III.4).

## C. Otras políticas

**E**n enero de 2020 China y los Estados Unidos firmaron un acuerdo que otorgaba una tregua en la guerra comercial que estas dos naciones protagonizaron en 2019. Este acuerdo permitiría evitar la imposición de nuevos aranceles de ambas partes y daría un respiro al comercio mundial, que en volumen tuvo una contracción en 2019. Además, en el acuerdo estaba incluido el compromiso de que China compraría en los próximos dos años bienes y servicios provenientes de los Estados Unidos por un valor de 200.000 millones de dólares.

Sin embargo, en los días siguientes la Organización Mundial de la Salud confirmó el surgimiento de un nuevo virus que desencadenaría una pandemia, trastocando profundamente al comercio internacional de bienes y servicios. En el primer trimestre de 2020 se impusieron medidas de restricción de la movilidad al interior de cada país y en sus fronteras para enfrentar la pandemia por COVID-19, que estuvieron aparejadas con paros temporales de actividades económicas consideradas no esenciales. Lo anterior resultó en afectaciones importantes

en el flujo comercial de bienes y servicios, con interrupciones significativas en las cadenas globales de valor.

Más de 60 países (entre los que encuentran la Unión Europea, los Estados Unidos, el Canadá y China) impusieron restricciones a las exportaciones de suministros médicos vitales, medicinas y otros equipos médicos, e inclusive alimentos, aludiendo en muchos casos cuestiones de seguridad nacional, afectando el suministro de dichos bienes a terceros países. Posteriormente algunos países relajaron las medidas, pero otros tantos las mantenían hasta el cierre de esta publicación<sup>1</sup>.

Al inicio de la pandemia, algunos países de CARD emprendieron acciones que restringieron el movimiento de mercancías lo que, aunado a la contracción de la demanda, condujeron a una reducción del comercio intrarregional en un 11,9%<sup>2</sup>. Ante esta situación, los seis países miembros del Mercado Común Centroamericano (MCCA) tomaron medidas prontas de cooperación principalmente relacionadas con la gestión del tránsito de personas y mercancías en las fronteras compartidas. Dentro de estas medidas se encuentran

<sup>1</sup> Véase más información en International Trade Center, Market Access Map [en línea] <https://macmap.org/en/covid19>.

<sup>2</sup> Se refiere a la reducción del número de declaraciones de tránsito terrestre por país, inicio de enero a julio de 2020 con respecto a iguales meses de 2019.

disposiciones de las autoridades aduaneras para simplificar trámites administrativos a través de diversas acciones, como el uso de herramientas digitales, la flexibilización en la requisición de documentos y de la presencia física de personas, así como la extensión de plazos para el pago de derechos de aduana, con el fin de garantizar el tránsito de mercancías, sobre todo las de primera necesidad (CEPAL, 2020a). Además, el 28 de mayo se llevó a cabo una reunión entre las autoridades responsables del comercio regional (el Consejo de Ministros de Integración Económica, COMIECO) y los responsables de la salud (el Consejo de Ministros de Salud de Centroamérica y República Dominicana, COMISCA) en la que se aprobaron lineamientos de bioseguridad que entraron en vigor a partir del 7 de junio. Estos lineamientos permiten pasos seguros de transportes y mercancías con el concierto de las autoridades de salud, aduanas y comercio. Asimismo, en contraposición a las prohibiciones de exportaciones de ciertos productos, algunos países han implementado medidas orientadas a la eliminación temporal de aranceles de importación de mercancías para garantizar su suministro.

Si bien a fines de julio de 2018 El Salvador ratificó su adhesión a la Unión Aduanera (UA) entre Guatemala y Honduras<sup>3</sup>, en la práctica no está participando en el comercio en el marco de dicho mecanismo. Por su parte, Guatemala y Honduras continúan avanzando en la consolidación del proceso de integración profunda, con miras a lograr el libre tránsito de personas y mercancías.

**Los países miembros del MCCA, a través de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), mantienen una activa agenda de cooperación en materia de facilitación de comercio y fortalecimiento del comercio regional.** A fines de julio la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) y la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) firmaron un memorándum de entendimiento para fortalecer el comercio regional en Centroamérica. El compromiso de ambas instituciones es trabajar para mejorar la integración económica de los países centroamericanos, en particular El Salvador, Guatemala y Honduras, a través de actividades que promuevan la facilitación del comercio y la gestión integral de fronteras. Igualmente, la SIECA y la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) suscribieron un acuerdo para facilitar el comercio agropecuario intrarregional, que incluyó un marco de cooperación para facilitar el desarrollo de acciones conjuntas y coordinadas en materia de economía, comercio intrarregional, agricultura, seguridad

alimentaria y fomento de las pequeñas y medianas empresas, entre otras.

En seguimiento al trabajo que desde la SIECA se realiza en el marco de las medidas del eje de Autonomía Económica de las Mujeres de la Política de Igualdad y Equidad de Género del Sistema de la Integración Centroamericana (PRIEG/SICA), **el 23 de abril, por medio del COMIECO, se aprobó la iniciativa SheTrades Centroamérica, que tiene como objetivo apoyar la participación de la mujer en la actividad económica comercial de los países de la región.** Entre los socios estratégicos que apoyarán la iniciativa se encuentran el Centro de Comercio Internacional (ITC), el Consejo de Ministras de la Mujer de Centroamérica (COMMCA), el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y la SIECA.

En materia extrarregional, **a comienzos de julio de 2020 la Asamblea Nacional de Panamá aprobó en tercer debate el Tratado de Libre Comercio (TLC) con la República de Corea (proyecto de Ley Núm. 305). Resta que el presidente de la República sancione esta ley y que sea promulgada en la gaceta oficial para que cobre vigencia; se prevé que esta decisión se dé en los próximos meses.** Cabe recordar que el TLC con el país asiático entró en vigor el 1 de octubre de 2019 en Honduras y Nicaragua, el 1 de noviembre de 2019 en Costa Rica y el 1 de enero de 2020 en El Salvador. En 2020 Guatemala reactivó las negociaciones bilaterales, pero aún no hay fecha de cierre y entrada en vigor. En este mismo tenor, Panamá busca agilizar su intercambio comercial con México con la firma, el 22 de julio de 2020, de la Decisión Núm. 3 del TLC entre ambos países, por lo que a inicios de septiembre entrará en vigor un esquema de simplificación en la emisión de los certificados de origen, haciendo uso de tecnologías digitales.

**A mediados de mayo de 2020, después de un proceso de ocho años, Costa Rica se incorporó como el integrante número 38 (y el cuarto país de América Latina en lograrlo) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE),** después de ser aprobados los 22 comités necesarios para ello. Con su adhesión, Costa Rica podrá participar en los más de 300 comités y grupos de trabajo de la OCDE para decidir e incidir en el desarrollo de soluciones innovadoras para desafíos comunes, por ejemplo, la emergencia ante el COVID-19, al igual que en temas relacionados con el cambio climático, la cuarta revolución industrial y las cadenas globales, entre otros.

A fines de febrero de 2020, el Congreso de Guatemala ratificó el protocolo de Adhesión de Guatemala a la Asociación Europea

<sup>3</sup> Protocolo de adhesión de El Salvador al protocolo habilitante para el proceso de integración profunda hacia el libre tránsito de mercancías y de personas naturales entre las Repúblicas de Guatemala y Honduras.

de Libre Comercio (EFTA por sus siglas en inglés), conformada por Suiza, Noruega, Islandia y Liechtenstein. Dicho acuerdo, a decir de las autoridades de Guatemala, además de otorgar preferencias arancelarias que facilitarán la entrada de productos guatemaltecos a los países de EFTA, ofrecerá beneficios potenciales como la atracción de inversiones, en particular para el sector de servicios, específicamente en comunicaciones, turismo, sector energético, centros de llamadas y BPO (Business Process Outsourcing, por sus siglas en inglés).

**Entre los países de CARD, solamente uno celebra elecciones en 2020. La elección presidencial y legislativa en**

**República Dominicana, programada originalmente para el 17 de mayo, tuvo que ser pospuesta al 5 de julio debido a la emergencia sanitaria. El ganador en primera vuelta para el cargo de presidente de la República fue el empresario Luis Abinader, del opositor Partido Revolucionario Moderno (PRM), con el 52,5% de los votos.** El nuevo presidente de la República Dominicana asumió el cargo el 16 de agosto. Los principales retos para el nuevo presidente serán la gestión de la pandemia y la recuperación económica de un país cuya caída del PIB este año se estima en 5,3%.





## IV. Sector externo

### A. El comercio de bienes y servicios

La crisis sanitaria por COVID-19 y las medidas tomadas para detener su propagación han resultado en una caída significativa en los flujos de comercio internacional globales y de las economías de CARD. Antes del inicio de la crisis actual, la subregión ya experimentaba una ralentización de los flujos de comercio internacional, debido a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China, y afectaciones en el comercio intrarregional producto de la contracción de la actividad económica de Nicaragua. En efecto, en 2019 las exportaciones totales de CARD aumentaron solamente un 1,1%, frente a 3,9% en 2018.

La fuerte reducción en la actividad económica en los Estados Unidos en 2020, el mayor socio comercial para la región, así como de los flujos de comercio internacional, está teniendo implicaciones significativas para el comercio internacional de CARD. El cierre casi total de la industria de turismo también ha afectado notablemente a países como Costa Rica y la República Dominicana, en los que la exportación de estos servicios tiene una ponderación importante en la economía nacional y la balanza de pagos.

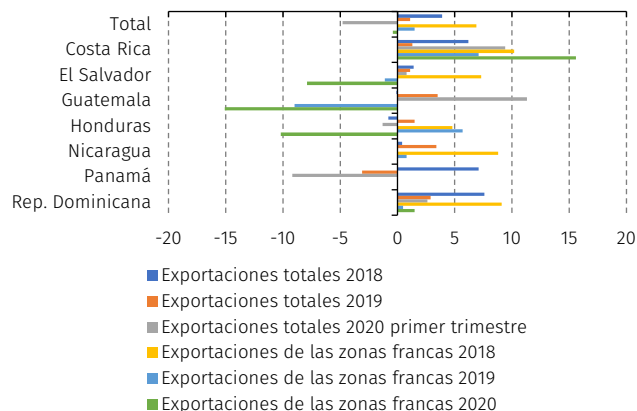
En el primer trimestre de 2020, la cuenta corriente en CARD reportó un saldo positivo equivalente al 0,6% del PIB, en comparación con un déficit de 1,2% en 2019. La reducción significativa en el valor de las importaciones, debido a la caída en el precio internacional de combustibles y a la fuerte contracción de la demanda interna, contrarrestó la caída en las exportaciones.

En los primeros cinco meses de 2020, las exportaciones totales de CARD cayeron en promedio un 3,1% debido a la crisis económica provocada por el COVID-19 (datos disponibles de la balanza de pagos). La CEPAL pronostica una reducción en torno al 10% en las exportaciones desde Centroamérica para todo 2020 (CEPAL, 2020a) (véase el gráfico IV.1).

Entre enero y mayo de 2020, las exportaciones de bienes de Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua mostraron una evolución positiva. De hecho, fueron los únicos países de la región en los que reportaron este buen comportamiento relativo. En el caso de Costa Rica, la demanda para equipos y dispositivos médicos desde los Estados Unidos impulsó las ventas externas. De igual manera, en Guatemala y Honduras la manufactura y exportación de equipos de protección personal, como mascarillas, y de productos agropecuarios, observaron una expansión. Un aumento en el precio internacional del oro, junto con la

exportación de productos agropecuarios como el café y el azúcar, le dieron impulso a los envíos de Nicaragua (CEPAL, 2020a).

**Gráfico IV.1**  
**Centroamérica y República Dominicana: variaciones interanuales del valor de las exportaciones, 2018, 2019 y primer trimestre de 2020**  
(En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Las cifras de exportaciones totales para 2019 son preliminares y las de 2020 son al primer trimestre. Para 2020, no había datos disponibles de la balanza de pagos de Nicaragua al cierre de este documento. No obstante, el Centro de Trámites de las Exportaciones (CETREX) publica datos sobre el comercio de mercancías, que se reportan más adelante en este documento. Las cifras de exportaciones de las zonas francas para 2019 son preliminares; las cifras para 2020 son hasta el primer trimestre.

Las exportaciones de bienes de Panamá y El Salvador experimentaron las mayores reducciones en los primeros cinco meses de 2020. En Panamá, incidieron las menores ventas externas de productos primarios, ante una contracción de la demanda en los mercados de destino por el cierre de comercios. También destaca una reducción del 59,9% en el valor de reexportaciones de la zona libre de Colón. En El Salvador, las exportaciones no tradicionales se contrajeron un 22,4% en los primeros cinco meses de 2020; incluyen las exportaciones de maquila, que cayeron un 42,4%.

Las exportaciones de las zonas francas en los países de CARD mostraron un menor dinamismo desde 2019, al crecer un 1,5% en comparación con 6,9% en 2018. En el primer trimestre de 2020, se

contrajeron un 0,4%<sup>4</sup>. Las únicas excepciones fueron las de Costa Rica y la República Dominicana, con un crecimiento interanual del 15,6% y el 1,5%, respectivamente. En el caso de Costa Rica y la República Dominicana, esas cifras incorporan los datos de la ya mencionada industria de equipo y dispositivos médicos que se ha mantenido dinámica durante la crisis.

Las exportaciones de servicios de CARD se contrajeron un 14% en el primer trimestre. La mayor reducción se observó en la República Dominicana (22,1%), debido al cierre del sector de turismo ante la crisis sanitaria por COVID-19. El sector tiene un peso del 16,3% en el PIB dominicano, el mayor entre los países de CARD. Se esperaba una recuperación rápida del sector turismo dominicano después de su reapertura el 1 de julio, pero en este primer mes las llegadas aéreas de extranjeros cayeron un 89% con respecto al mismo mes de 2019. El turismo tiene un peso importante en el PIB de Costa Rica y Panamá también (12% y 13,6% respectivamente) (WTTC, 2019).

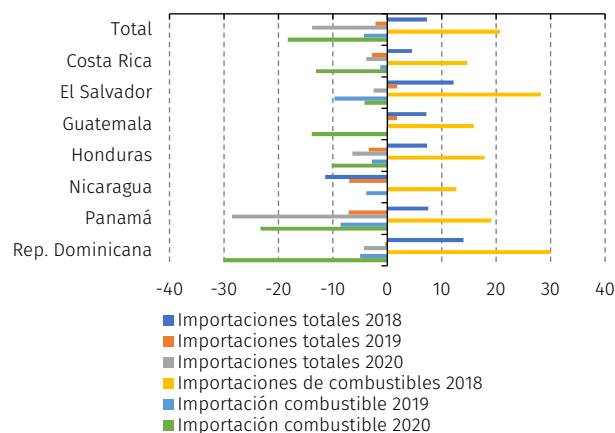
El comercio intrarregional ha ayudado en cierta medida a reducir el impacto de la crisis por COVID-19 sobre el sector externo de los países en CARD. Centroamérica muestra el mayor nivel de comercio intrarregional de todas las regiones de América Latina y el Caribe. Aunque las fronteras entre países centroamericanos cerraron, el flujo de comercio y bienes ha sido permitido durante toda la crisis. En este contexto, el Mercado Común Centroamericano experimentó una reducción de solo 5,6% en sus exportaciones intrarregionales en los primeros cinco meses del año, en comparación con -28,9% en el caso de la Comunidad Andina, por ejemplo (CEPAL, 2020a).

**En 2019, los términos de intercambio de los países de CARD en su conjunto mejoraron un 2,1%.** Esto se debe en gran medida a una reducción en el precio internacional de petróleo (12% interanual, petróleo crudo WTI) y un incremento en el precio de oro (9,7% interanual). Esta tendencia se ha profundizado en los primeros seis meses de 2020, con una caída del 31,9% del precio internacional del petróleo y un incremento del 24,8% del precio del oro, en comparación con el cierre de 2019.

**En 2019, las importaciones totales de CARD experimentaron una tendencia a la baja (-2,2% interanual)** debido a la desaceleración de la actividad económica de los mismos países de CARD, menores flujos de comercio internacional y en el caso específico de Nicaragua por los efectos de la crisis sociopolítica

interna. **La crisis sanitaria por COVID-19 resultó en una disminución de las importaciones en 13,8% en el primer trimestre de 2020** (datos disponibles de la balanza de pagos), con la mayor caída en Panamá (-28,5%). Si se toman en cuenta las cifras disponibles hasta mayo, todos los países de la región CARD han experimentado una reducción interanual en sus importaciones, con contracciones interanuales que van desde un 9,5% en Guatemala hasta un 35,9% en Panamá (CEPAL, 2020a).

**Gráfico IV.2**  
**Centroamérica y República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2018, 2019 y primer trimestre 2020**  
(En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

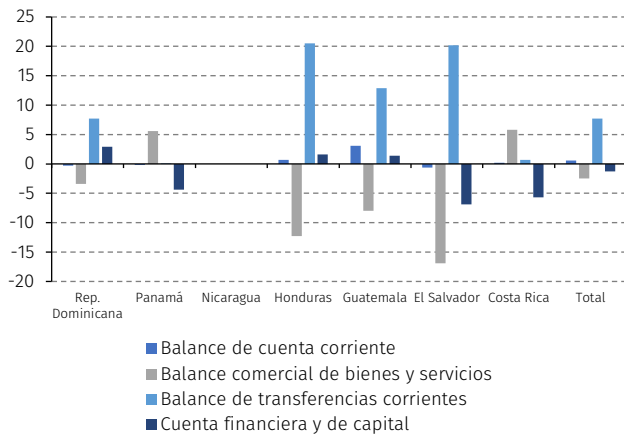
**Nota:** Las cifras de importaciones totales para 2019 son preliminares y las de 2020 son al primer trimestre. Para 2020, no había datos disponibles de la balanza de pagos de Nicaragua al cierre de este documento. Las cifras de importaciones de combustibles para 2019 son preliminares y para 2020 son hasta marzo, sin considerar a Nicaragua.

**En 2019, la reducción en el precio internacional de los energéticos resultó en una disminución interanual del 4,3% en las importaciones de combustibles de CARD. Una nueva caída del precio internacional, provocada por la crisis del COVID-19, resultó en una reducción promedio en las importaciones petroleras de 43%<sup>5</sup> en los primeros seis meses de 2020.**

<sup>4</sup> La información de las exportaciones de zonas francas hasta mayo está disponible solamente para Costa Rica, El Salvador y Guatemala.

<sup>5</sup> Esta cifra no incluye a Nicaragua ni la República Dominicana, para los que no había cifras disponibles a junio al momento de la elaboración de este informe.

**Gráfico IV.3**  
**Centroamérica y República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, primer trimestre de 2020**  
 (En porcentajes del PIB)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Cifras al primer trimestre. Para 2020, no había datos disponibles de la balanza de pagos de Nicaragua al cierre de este documento.

En 2019, la reducción de las importaciones de CARD compensó la disminución de las exportaciones, lo que resultó en una disminución del déficit comercial de bienes y servicios (5,4% del PIB en promedio, en comparación con 6,5% en 2018). En el primer trimestre de 2020, el balance comercial fue equivalente al -2,5% del PIB.

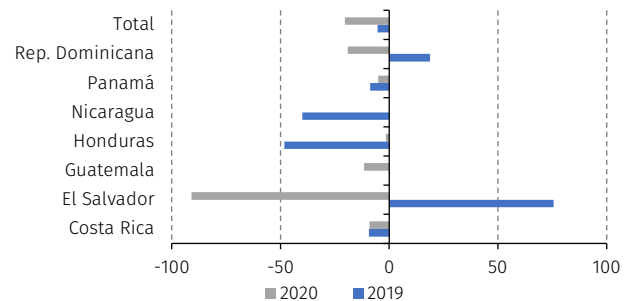
En cuanto al balance de transferencias corrientes, en 2019 el superávit promedio para la región mejoró 0,6 puntos porcentuales en comparación con 2018, alcanzando el equivalente de 8,8% del PIB. En el primer trimestre de 2020, las transferencias corrientes se mantuvieron positivas, con un balance equivalente al 7,7% del PIB en promedio para CARD. Las remesas familiares han seguido fluyendo a todos los países de la subregión, si bien se observó una reducción importante (interanual) entre marzo y junio, tema que se explora con más detalle más adelante en este documento.

## B. La inversión extranjera directa

En el primer trimestre de 2020, se observó una reducción interanual en los flujos de inversión extranjera directa de un 20,4%, sin incluir a Nicaragua que no tenía cifras oficiales disponibles. En 2019 los flujos anuales de inversión extranjera directa (IED) fueron un 5,3% menores a los recibidos en 2018, debido a la desaceleración de la actividad económica mundial y las tensiones comerciales que caracterizaron ese año (véase el gráfico IV.4).

En el primer trimestre de 2020, El Salvador fue la economía más impactada por la crisis por COVID-19 en términos de flujos de IED, tanto por la interrupción en cadenas de suministro como por la postergación de inversiones de capital en proyectos existentes o nuevos<sup>6</sup>. No todos los sectores en los países de CARD se han visto afectados por menor llegada de IED. Por ejemplo, los servicios empresariales, como centros de llamadas, han presentado oportunidades para la inversión, como en el caso de Costa Rica donde en abril Amazon anunció la creación de 2.000 nuevos puestos para sus operaciones de servicios al cliente.

**Gráfico IV.4**  
**Centroamérica y República Dominicana: variación interanual en inversión extranjera directa, 2019 y 2020**  
 (En porcentajes)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Las cifras para 2019 son preliminares y las de 2020 corresponden al primer trimestre y no incluyen a Nicaragua, dado que no había datos disponibles de la balanza de pagos al cierre de este documento.

<sup>6</sup> Véase [en línea] [https://www.bcr.gob.sv/esp/index.php?option=com\\_k2&view=item&id=1498:el-salvador-recibi%C3%B3-flujos-netos-de-inversi%C3%B3n-extranjera-directa-por-us\\$4810-millones-a-marzo-2020&Itemid=168](https://www.bcr.gob.sv/esp/index.php?option=com_k2&view=item&id=1498:el-salvador-recibi%C3%B3-flujos-netos-de-inversi%C3%B3n-extranjera-directa-por-us$4810-millones-a-marzo-2020&Itemid=168).

Para 2020, la reducción en los flujos de IED a América Latina podría ser hasta de un 50%, con el mayor impacto sobre los sectores de turismo, transportación y materias primas. La ralentización de la economía mundial también impactará la manufactura de textiles en CARD. Se espera que el sector de equipos médicos seguirá atrayendo inversores (UNCTAD, 2020), pero existe también la posibilidad que empresas multinacionales en el sector busquen repatriar la manufactura de estos productos críticos hacia países de economías desarrolladas (CEPAL, 2020a).

En 2019, los flujos anuales de IED mostraron la mayor reducción en Honduras y Nicaragua (-48,2% y -39,9%, respectivamente). En

ambos casos, la disminución se dio en el contexto de conflictos sociopolíticos.

El Salvador experimentó el mayor incremento en los flujos de IED en 2019 (75,6%) por un total de 724,8 millones de dólares, si bien en años recientes el país ha recibido los menores montos de IED en CARD. En 2018, por ejemplo, recibió solamente 412,7 millones de dólares de un total de 13.801 millones de dólares hacia la subregión. El aumento observado en 2019 se debió a inversiones en los sectores de información y comunicaciones, electricidad y el sector industrial.

### C. Las remesas

Los flujos de remesas hacia los países de CARD, que sumaron más de 31.000 millones de dólares en 2019, representan en varios países de la subregión un componente significativo para el equilibrio de la cuenta corriente del sector externo, y tienen un gran aporte para mejorar las condiciones de vida de cientos de miles de hogares. En 2019 las remesas familiares hacia CARD crecieron 10% con respecto a 2018 (véase el cuadro IV.1), una tasa igual a la registrada en el año previo. Los pronósticos para 2020, antes de la pandemia por COVID-19, anticipaban un dinamismo moderado dado los propios escenarios de la economía estadounidense.

reducción del flujo de remesas. Los pronósticos fueron, en un primer momento, de una considerable contracción de tales flujos hacia América Latina y el Caribe en su conjunto, de hasta un 20% para todo 2020<sup>7</sup>. Los resultados acumulados al cierre del primer semestre del año 2020 para los países de CARD parecen no validar estas estimaciones iniciales.

La crisis económica mundial y, en particular una recesión sin precedente en los Estados Unidos, que es la fuente principal de las remesas hacia CARD, estuvo acompañada de una fuerte caída en el mercado laboral en los Estados Unidos. La tasa de desempleo general se ubicó en un 14,7 % en abril de 2020, frente al 3,6% en el mismo mes de 2019, debido al cierre de actividades y la reducción de movilidad, que afectaron en forma diferenciada a las poblaciones migrantes que residen en ese país. Estos efectos se resintieron particularmente en las comunidades migrantes de hispanos y latinos, por las actividades predominantes en las que se desempeñan (servicios, comercio al menudeo e industria de la construcción, entre otras).

En las fases más críticas de la pandemia en los Estados Unidos, la tasa de desempleo de hispanos y latinos alcanzó un 18,9% (en abril), frente al 4,2% en 2019, lo que resultó en un menor flujo de remesas hacia la subregión. Sin embargo, la caída de estos flujos financieros estuvo acotada en casi todos los países entre los meses de marzo y mayo. En las economías de la subregión en las que estos flujos son particularmente significativos, a saber, El Salvador, Guatemala, Honduras y la República Dominicana, la reducción interanual promedio en esos tres meses fue del -23%, -15%, -19% y -27%, respectivamente.

**Cuadro IV.1**

**Centroamérica y República Dominicana: evolución de las remesas, 2015-2019**

	2015	2016	2017	2018 <sup>a</sup>	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>a</sup> <i>Estructura (en porcentajes)</i>
	<i>En millones de dólares</i>					
Centroamérica y Rep. Dominicana	21 336	23 017	25 756	28 390	31 291	100,0
Centroamérica	16 375	17 756	19 845	21 896	24 204	77,4
Costa Rica	518	515	527	499	519	1,7
El Salvador	4 257	4 544	4 985	5 391	5 649	18,1
Guatemala	6 285	7 160	8 192	9 288	10 508	33,6
Honduras	3 650	3 847	4 305	4 760	5 384	17,2
Nicaragua	1 193	1 264	1 391	1 501	1 650	5,3
Panamá	473	426	444	457	493	1,6
Rep. Dominicana	4 961	5 261	5 912	6 494	7 087	22,6

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Dada la profundidad de la crisis en los principales países emisores de remesas a la subregión, era de esperarse una

<sup>7</sup> Entre otros, véanse Banco Mundial (abril de 2020) [en línea] <http://documents1.worldbank.org/curated/en/989721587512418006/pdf/COVID-19-Crisis-Through-a-Migration-Lens.pdf> en y CEPAL (abril de 2020) [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45445/4/S2000286\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45445/4/S2000286_es.pdf).

**Cuadro IV.2**  
**Centroamérica y República Dominicana: evolución reciente de las remesas familiares, enero-junio 2019-2020**

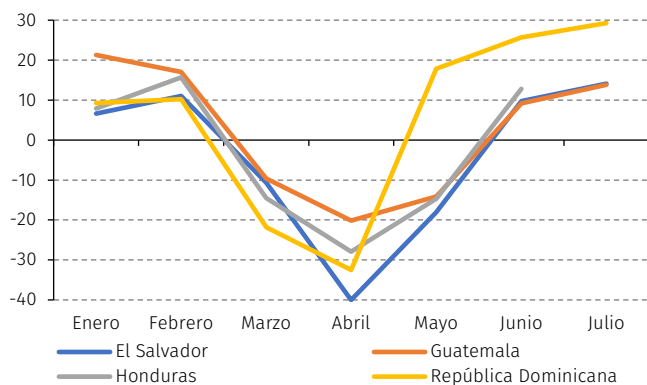
	Acumulado (enero-junio)		Variación (en porcentajes)
	(en millones de dólares)		
Centroamérica y República Dominicana	13 871	13 559	-2,2
Centroamérica	10 413	10 085	-3,2
Costa Rica <sup>a</sup>	119	104	-12,6
El Salvador	2 742	2 523	-8,0
Guatemala	4 927	4 880	-0,9
Honduras	2 508	2 465	-1,7
Nicaragua	...	...	...
Panamá <sup>a</sup>	117	113	-4,1
República Dominicana	3 457	3 475	0,5

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras preliminares.

<sup>a</sup> Al mes de marzo.

**Gráfico IV.5**  
**Centroamérica y República Dominicana: flujos de remesas, enero-julio 2020**

(Variaciones interanuales, mismo mes del año anterior)



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Considerando estos cuatro países, que suman el 90% del total de remesas a CARD, en términos monetarios representó una

reducción de cerca de 300 millones de dólares con respecto al mismo período de 2019; el 75% de esa merma se originó en los flujos destinados a El Salvador. Sin embargo, al considerar las cifras acumuladas al primer semestre (enero-junio de 2020) se observa solamente una ligera disminución del 2,2%. Los primeros datos al mes de julio (en El Salvador, Guatemala y República Dominicana) corroboran una tendencia positiva, con variaciones interanuales de 14,1%, 13,8% y 29,3%, respectivamente (véanse el cuadro IV.2 y el gráfico IV.5).

Son diversos los factores que pueden contribuir a explicar la reducción moderada de las remesas, a pesar del fuerte impacto en la actividad económica y el empleo de la principal económica emisora (los Estados Unidos):

- La inserción laboral de los migrantes en trabajos esenciales<sup>8</sup>, de respuesta inmediata y de primera línea frente a la pandemia (sector salud y cuidados hospitalarios, transportes), así como de comercio al menudeo, ciertas ramas de la industria manufacturera y de proveeduría (agricultura, agroalimentarios, empaçados), entre otros.
- Las mejores condiciones de resiliencia para el envío de dinero, debido a la disponibilidad de ahorro<sup>9</sup>.
- Motivos de solidaridad hacia los hogares en sus países de origen que enfrentan condiciones adversas con pocos o nulos mecanismos de protección social o de compensación.
- Si bien con menor acceso en comparación a la población no inmigrante de los Estados Unidos<sup>10</sup>, por su estatus migratorio irregular u otras condiciones de inelegibilidad, un número considerable de migrantes de CARD probablemente fueron receptores de las compensaciones por seguros de desempleo o de los pagos de estímulos extraordinarios (1.200 dólares), como señalado en un informe del Banco Central de Reserva de El Salvador<sup>11</sup>.
- Un incremento de los envíos a través del sistema financiero (por ejemplo, remesadoras y bancos comerciales), al imposibilitarse el envío físico, lo que permite una mayor contabilización de los recursos.

<sup>8</sup> Véase MPI (abril 2020), "Immigrant Workers Vital to the U.S. COVID-19. Response, Disproportionately Vulnerable" [en línea] <https://www.migrationpolicy.org/research/immigrant-workers-us-covid-19-response>.

<sup>9</sup> Véase M. Orozco (webinar SELA, 14 de agosto). Según encuestas recientes, en comparación con la crisis de 2008-2009, el ahorro promedio de migrantes habría aumentado de 4.000 en 2008 a 6.000 dólares en 2019.

<sup>10</sup> Sobre el paquete de estímulos CARES Act, véase [en línea] <https://www.migrationpolicy.org/content/mixed-status-families-ineligible-pandemic-stimulus-checks>.

<sup>11</sup> Véase BCR (mayo 2020) [en línea] <https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/579538828.pdf>.

En el contexto de una pandemia cuyo ciclo de contagio aún no concluye, con rebrotes tanto en los Estados Unidos como en algunos países de la subregión, a raíz de los procesos de paulatina reapertura económico y social, es difícil estimar si la revitalización de las remesas familiares en junio y julio se mantendrá en lo que resta de 2020.

En 2019, el flujo de remesas promedio hacia los países de CARD mantuvo una dinámica relativamente estable respecto a la de años previos, con diferencias entre países. En El Salvador se reportó una clara desaceleración (de un 8% en 2018 a un 4% en 2019), mientras que la tasa de expansión de los flujos enviados a Honduras observó una aceleración (de 11% en 2018 a 13% en 2019).

Entre los países de CARD, Guatemala (34%) sigue siendo la mayor economía receptora en términos de volumen total de las remesas, seguida por la República Dominicana (23%) y El Salvador (18%). En el último lustro se observó un dinamismo acelerado de los flujos hacia Guatemala y Honduras, con tasas de variación promedio anual de 11% y 8%, respectivamente. La población migrante de Honduras en los Estados Unidos creció más de 50% en la última década, siendo que cerca del 30% ingresó a ese país después de 2010. Las personas migrantes de Honduras representan una proporción importante de los beneficiarios del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) y la Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA, por sus siglas en inglés), con 19% y 25% del total de beneficiarios de CARD, respectivamente (véanse los cuadros IV.3 y IV.4). Estos programas otorgan facilidades legales de empleo y, por consiguiente, la posibilidad de generar ingresos y enviar remesas. Estas circunstancias podrían explicar, en el contexto del COVID-19, una mayor resiliencia de los flujos de remesas.

**Cuadro IV.3**  
**Centroamérica y República Dominicana: beneficiarios de DACA,**  
**marzo de 2020**  
*(En número de personas)*

	DAC Aprobados			Estructura <i>(en porcentajes)</i>
	Iniciales	Renovados	Total	
El Salvador	29 777	69 564	99 341	39,7
Guatemala	20 981	46 195	67 176	26,9
Honduras	19 175	43 269	62 444	25,0
República Dominicana	3 286	6 016	9 302	3,7
Costa Rica	2 108	4 376	6 484	2,6
Nicaragua	1 671	3 553	5 224	2,1
<b>Total CARD</b>	<b>76 998</b>	<b>172 973</b>	<b>249 971</b>	<b>100,0</b>

**Fuente:** Elaboración propia, sobre la base de cifras del U.S. Citizenship and Immigration Services USCIS [en línea] [https://www.uscis.gov/sites/default/files/document/data/DACA\\_performancedata\\_fy2020\\_qtr2.pdf](https://www.uscis.gov/sites/default/files/document/data/DACA_performancedata_fy2020_qtr2.pdf).

**Cuadro IV.4**  
**Centroamérica: beneficiarios de TPS, año fiscal de 2019**  
*(En número de personas)*

	Temporary Protected Status (TPS)	
	2019	Porcentajes del total
Centroamérica	331 111	80,6
El Salvador	247 412	60,2
Honduras	79 290	19,3
Nicaragua	4 409	1,1
<b>Gran total TPS</b>	<b>410 747</b>	<b>100,0</b>

**Fuente:** Elaboración propia, sobre la base de cifras de U.S. Citizenship and Immigration Services (USCIS) [en línea] <https://www.uscis.gov/sites/default/files/document/reports/Temporary-Protected-Status-FY2019.pdf>.

La comparación del nivel de las remesas con indicadores macroeconómicos (PIB, exportaciones, importaciones e IED) arroja coeficientes que revelan su contribución significativa, en casi todos los países de la subregión (véase el cuadro IV.5). En tanto porcentaje del PIB, si bien el promedio de los países de CARD es 8,7%, existe una gran heterogeneidad, con los mayores pesos en Honduras (21,6%), El Salvador (20,9%), Guatemala (13,7%) y Nicaragua (13,2%).

**Cuadro IV.5**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2019**  
*(En porcentajes)*

	PIB	Exportaciones	Importaciones	IED
Centroamérica y Rep. Dominicana	8,5	49,2	30,1	239,3
Centroamérica	8,6	46,2	28,9	240,5
Costa Rica	0,8	4,5	3,4	20,7
El Salvador	20,9	118,0	52,0	779,4
Guatemala	13,7	105,3	58,5	1 052,7
Honduras	21,6	61,8	45,5	1 081,0
Nicaragua	13,2	38,0	30,6	328,0
Panamá	0,7	3,8	2,2	10,2
Rep. Dominicana	8,0	63,2	34,9	235,2

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Con respecto a las exportaciones y las importaciones, los flujos de remesas son sobresalientes en El Salvador (118% y 52% respectivamente) y Guatemala (105% y 58% respectivamente). En la República Dominicana y Honduras representan un equivalente a casi dos tercios de las exportaciones.

En promedio en los países de CARD las remesas fueron un 239,3% superiores que los flujos de IED en 2019. En Guatemala y

Honduras, los flujos de remesas fueron más de diez veces superiores a los de IED.

El costo de envío de las remesas suele ser un indicador de relevancia para medir la eficiencia relativa de los operadores o remesadores, la preferencia de los usuarios, el uso de nuevas tecnologías, la competencia entre los diversos mecanismos de envío y la inclusión financiera, entre otros. El objetivo 10 de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) plantea su reducción a niveles menores al 3%<sup>12</sup>. En el cuadro IV.6 se muestra que durante los últimos años dichos costos han tenido una reducción gradual. Son de subrayarse los casos de El Salvador (3,5%) y Honduras (3,7%), que reportaron los menores costos en 2019.

**Cuadro IV.6**

**Centroamérica y República Dominicana: costo promedio de envío de remesas -porcentajes sobre envíos de 200 dólares, en el corredor de los Estados Unidos y el país receptor de CARD**

	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
Centroamérica y Rep. Dominicana <sup>c</sup>	5,6	6,0	5,6	5,2
Centroamérica <sup>c</sup>	4,7	5,0	4,6	4,3
Costa Rica	6,5	7,6	6,4	6,8
El Salvador	4,2	4,0	3,5	3,0
Guatemala	5,3	4,6	4,8	4,1
Honduras	4,0	4,2	3,7	3,4
Nicaragua	4,9	4,7	4,0	4,0
Nicaragua (corredor Costa Rica)	3,3	5,5	5,9	5,1
Panamá	5,0	4,4	3,9	3,9
Rep. Dominicana	6,5	7,1	6,5	6,1

**Fuente:** Elaboración propia, sobre la base de cifras de "The World Bank, Remittance Prices Worldwide" [en línea] <http://remittanceprices.worldbank.org>.

<sup>a</sup> Cuarto trimestre de 2019.

<sup>b</sup> Segundo trimestre de 2020.

<sup>c</sup> Promedio simple.

Cifras recientes de los principales operadores de remesas<sup>13</sup> revelan que las nuevas circunstancias surgidas a raíz de la pandemia han favorecido un mayor uso de transferencias digitales. Las restricciones a la movilidad y el cierre total o parcial de negocios obligaron a buscar nuevos canales para el envío y la recepción de las remesas. Las nuevas tecnologías requieren no solo un marco normativo que regule y garantice su uso, sino también su disponibilidad por parte del remitente y del destinatario. En ese último caso, las condiciones de marginación de un número considerable de hogares receptores de remesas de CARD agregaría un sesgo negativo hacia los hogares aún más desfavorecidos.

Es aún prematuro hacer pronósticos definitivos sobre la evolución de las remesas en el mediano y el largo plazo. La situación laboral en los Estados Unidos y las tendencias observadas en los flujos de remesas en el segundo semestre, arrojan para 2020 expectativas sin duda menos críticas a las que fueron anticipadas al inicio de la pandemia. Sin embargo, la inserción laboral en los Estados Unidos de los migrantes de la subregión, en sectores de actividad y grupos de ocupación fuertemente golpeados por la crisis, así como los efectos adversos que sufrieron en materia de salud<sup>14</sup> —por mayor exposición y mayor hacinamiento, menor cobertura médica y social— no vaticinan en primera instancia una ruta de recuperación sólida de las remesas en el mediano plazo. Asimismo, existe incertidumbre, a raíz de los efectos económicos y sociales adversos de la crisis en la subregión, sobre las tendencias eventualmente más exacerbadas de los flujos migratorios, así como políticas migratorias extraordinarias y más restrictivas en los Estados Unidos, en un contexto electoral, que afectarían las condiciones de estancia y la capacidad de envío de remesas por parte de las comunidades migrantes procedentes de la subregión.

<sup>12</sup> Véase [en línea] <https://www.un.org/en/observances/remittances-day/SDGs>.

<sup>13</sup> Véase IAMTN, *Impact of COVID-19 on Migrants and Remittances*, 2020 [en línea] [https://1dba01ec-3955-43c3-a981-5d8d40683dce.filesusr.com/ugd/264549\\_a02da111458a49cda5ab5e8af276e264.pdf](https://1dba01ec-3955-43c3-a981-5d8d40683dce.filesusr.com/ugd/264549_a02da111458a49cda5ab5e8af276e264.pdf).

<sup>14</sup> Véanse CDC (julio 2020) [en línea] <https://www.cdc.gov/coronavirus/2019-ncov/community/health-equity/race-ethnicity.html>; Pew Research Center, Mark Hugo Lopez, Lee Rainie and Abby Budiman, *Financial and Health Impacts of COVID-19 Vary Widely by Race and Ethnicity*, 2020 [en línea] <https://www.pewresearch.org/fact-tank/2020/05/05/financial-and-health-impacts-of-covid-19-vary-widely-by-race-and-ethnicity/>.







abril a tasa interanual, el mayor en la subregión. Los sectores más golpeados fueron la industria de la construcción, hoteles y restaurantes, comercio y manufactura, mientras que aquellos con menor caída fueron la pesca y las actividades inmobiliarias. Entre las actividades que mostraron un desempeño positivo destacan la minería, los servicios de transporte —debido a las operaciones del Canal de Panamá ampliado— y las telecomunicaciones.

La economía de Honduras registró una caída promedio en abril y mayo de 2020 del -21,5%, con una fuerte contracción de los sectores de restaurantes y hoteles (82,7%), construcción (68%), minas (56,7%) y manufacturas (43%). El sector de correo y telecomunicaciones fue el único que registró un crecimiento positivo del 2,7%, ante la demanda de servicios de Internet por parte de los hogares y las empresas. El IMAE en El Salvador reportó en el mismo período una caída de 18,5% en promedio. La industria de la construcción se desplomó un 49,3%, seguida del comercio, transporte y almacenamiento con un 37,2%, y las actividades de manufactura ligadas a la industria maquiladora con un 30%. Las actividades financieras y de seguros, y las inmobiliarias reportaron una expansión del 8% y el 1,4%, en promedio.

Las economías de Costa Rica y Nicaragua han reportado las menores caídas. En Costa Rica, el IMAE cayó un 9,4% en promedio entre abril y mayo. Todos los sectores registraron tasas negativas, con excepción de las actividades inmobiliarias y de la administración pública. Sobresale el desplome de los sectores de alojamiento y transporte con -58,5% y -36,2%, respectivamente, ambas vinculadas al turismo. La industria manufacturera reportó una caída del -10,5% dada la menor demanda doméstica y externa.

El IMAE de Nicaragua, con cifras hasta abril, presentó una caída de -9,5%; de los 16 sectores económicos, únicamente cuatro registraron resultados positivos. Los que mostraron la mayor caída son hoteles y restaurantes (-56,1%), la industria manufacturera (-24,6%) e intermediación financiera (-17,5%). En sentido contrario, la industria de la construcción reportó una tasa de crecimiento interanual del 2,1%, la administración pública un 1,8% y la educación un 1,6%.

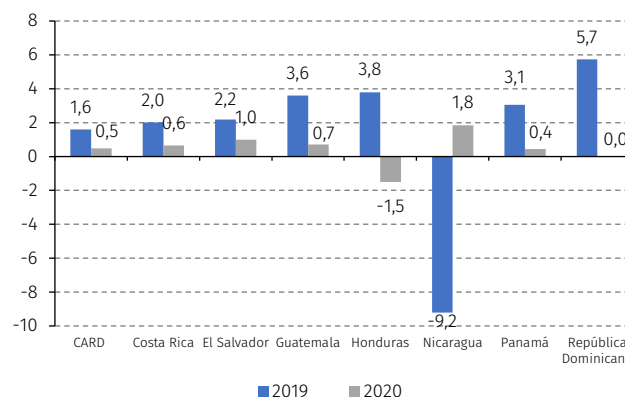
Guatemala presentó una caída promedio del IMAE de 10,1% en promedio entre abril y junio de 2020. Por su parte, el IMAE en la República Dominicana presentó una caída interanual promedio del 21,7% entre abril y mayo de 2020. Para estos dos países no se han publicado aún cifras oficiales desagregadas por sector para el período de estudio.

En el gráfico V.1 se permite observar la profundidad de la caída de la actividad económica en la crisis actual. En los meses más críticos de la crisis financiera global de 2008 y 2009, el IMAE de

CARD se contrajo en promedio un 2,8%, mientras que, en la crisis sanitaria actual, el IMAE en abril cayó un 19% en promedio. Además de las restricciones impuestas, la severa contracción se asocia con altos niveles de incertidumbre sobre la duración de la pandemia. Algunas economías que habían iniciado el desconfinamiento han vuelto a implementar medidas restrictivas, ante el incremento de los contagios, agravando aún más la situación económica, por lo que, mientras dure la pandemia, será un factor permanente la alta incertidumbre y estabilidad precaria de las medidas a favor de la reactivación que se pongan en marcha.

El PIB al primer trimestre de 2020 recoge parcialmente los efectos del confinamiento iniciado a partir de la segunda quincena de marzo. En los primeros tres meses los países de CARD registraron un crecimiento interanual promedio de 0,5%, frente a un 1,5% en 2019. Los que mostraron un mejor desempeño fueron Nicaragua (1,8%) y El Salvador (1%); para Nicaragua fue el primer trimestre con crecimiento positivo desde el primer trimestre de 2018 (2,5%). La economía de la República Dominicana tuvo un nulo crecimiento, frente a una expansión del 5,7% en el mismo período de 2019. Las economías de Costa Rica, Guatemala y Panamá crecieron un 0,6%, 0,7% y 0,4%, respectivamente, en comparación con un 2%, 3,6% y 3% en 2019, en ese orden. El único país que registró una caída en su PIB trimestral fue Honduras (1,5%), mientras que en el mismo trimestre de 2019 registró un crecimiento del 3,8% (véase el gráfico V.2).

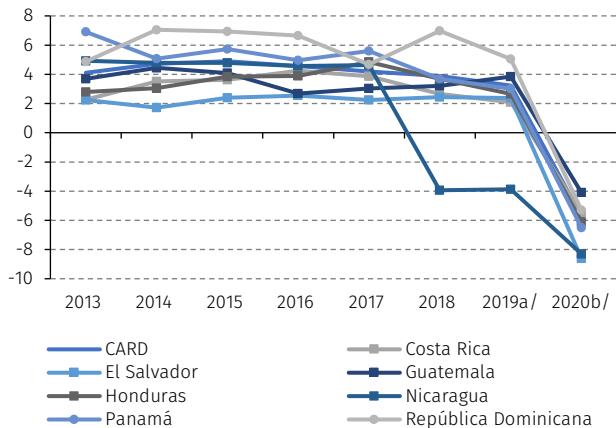
**Gráfico V.2**  
**Centroamérica y República Dominicana: crecimiento interanual del producto interno bruto al primer trimestre, 2019 y 2020**  
*(En porcentajes)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales.

En el período 2016-2019, las economías de los siete países de CARD presentaron una gradual desaceleración del PIB (véase el gráfico V.3). En 2019 registraron un crecimiento promedio ponderado de 3,2%, después de una expansión de 3,9% en 2018, 4,2% en 2017 y 4,6% en 2016. No obstante, este desempeño se compara favorablemente con el de América Latina y el Caribe, que reportó un nulo crecimiento (0%) en 2019 y una modesta expansión de 0,9% en 2018. En contraste, en los cuatro años previos a la crisis financiera global de 2008-2009, las economías de CARD se expandieron significativamente con una tasa promedio anual del 6%. El PIB por habitante en CARD registró un crecimiento de 1,7% en 2019, frente a un 2,4% en 2018, mientras que para América Latina en su conjunto registró caídas del 0,04% y 0,9%, respectivamente.

**Gráfico V.3**  
**Centroamérica y República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2020**  
 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

En 2019, todas las economías de CARD presentaron una desaceleración de la actividad económica, salvo en Guatemala, gracias al impulso de la inversión y el consumo. La República Dominicana mostró la mayor expansión con un 5,1% en 2019 (7% en 2018), seguida de Guatemala con un 3,8% (3,2% en 2018), Panamá con un 3% (3,7%) y Honduras con un 2,7% (3,7%). El Salvador anotó una tasa de crecimiento de 2,4% (misma que

en 2018) y Costa Rica del 2,1% (2,7% en 2018). Por segundo año consecutivo Nicaragua presentó una tasa negativa, en el contexto de una crisis política y social.

Por sector de actividad económica, en 2019 el sector de explotación de minas y canteras tuvo el mayor crecimiento promedio en CARD con un 13,4%, recuperándose de una caída del -3,8% en 2018, seguida de intermediación financiera (4,2%) y transporte y almacenamiento (4,1%). El único sector que sufrió una caída importante fue el suministro de electricidad, gas y agua con -8,2% (3,1% en 2018). La industria manufacturera reportó una desaceleración (2%, frente al 3,6% de 2018), al igual que la agricultura (1,8%, frente a 2,5% en 2018).

El desempeño subregional positivo de la explotación de minas y canteras en 2019 estuvo impulsado por un crecimiento del 45,4% en Panamá, gracias a mayores exportaciones de minerales metálicos, así como del 14,7% en Nicaragua, por el aumento registrado en la extracción de oro y plata.

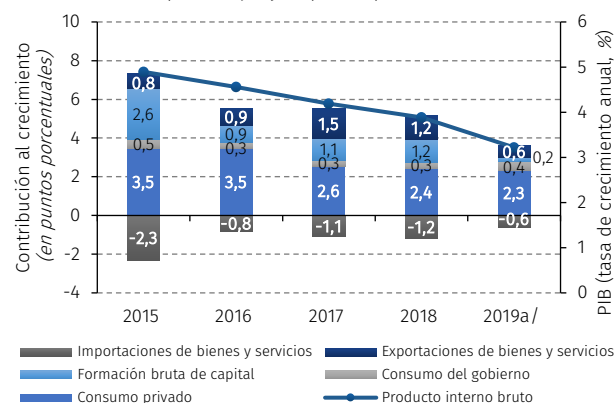
En cuanto a la intermediación financiera, en Honduras reportó un crecimiento del 7,2% derivado de los ingresos por comisiones e intereses de la cartera de préstamos. En la República Dominicana, tal evolución se explica por una política monetaria expansiva, que permitió flexibilizar el crédito privado en moneda nacional. En Guatemala, el sector financiero creció un 5,2%, gracias al desempeño positivo en la prestación de servicios financieros debido al incremento de las comisiones efectivas y de los intereses netos, así como por mayores primas de seguros.

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones mostró un dinamismo particular en Panamá (6,8%), gracias al incremento de las actividades del Canal de Panamá, los puertos, el transporte aéreo y las telecomunicaciones. Por su parte, en Costa Rica tuvo un crecimiento de 4,3%.

En la industria manufacturera, sobresale el crecimiento en Guatemala (3,1%), alentado por la producción de bebidas no alcohólicas, cerveza y otros productos alimenticios, conservas de frutas, legumbres y hortalizas, así como por las exportaciones de textiles y prendas de vestir. La manufactura mostró también un desempeño por encima del promedio regional en la República Dominicana (2,5%), impulsada por la manufactura local, y en Honduras (2,1%) estuvo asociada con la producción de prendas de vestir, maquinaria y equipo, y alimentos y bebidas.

En años recientes, los países de CARD han enfrentado una demanda externa poco dinámica. En este contexto, la demanda interna, y en particular el consumo total, ha sido el principal motor de las economías de CARD, que creció a una tasa anual 3,3% en 2019, similar a la de 2018. En 2019 el consumo final aportó 2,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, principalmente por el consumo privado (2,3 puntos), gracias a la entrada de remesas, la estabilidad de precios en la mayoría de los países, y el crédito bancario al sector privado; el gasto del gobierno contribuyó con los 0,4 puntos porcentuales restantes. La formación bruta de capital aportó 0,2 puntos, mientras que el saldo neto del sector exportador quedó en cero (véase el gráfico V.4).

**Gráfico V.4**  
**Centroamérica y República Dominicana: oferta y demanda, contribución al crecimiento del PIB, 2015-2019**  
*(En porcentajes y en puntos porcentuales)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales.

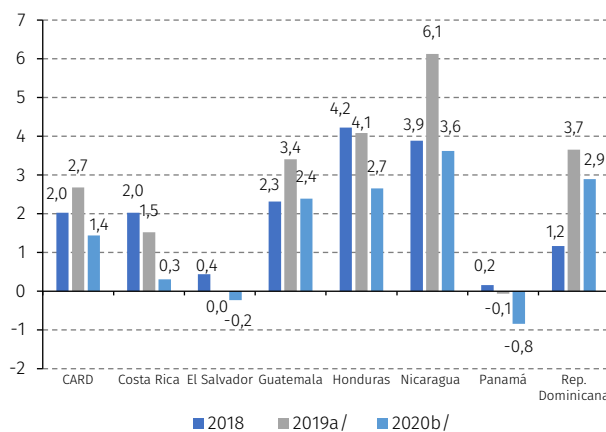
<sup>a</sup> Cifras estimadas.

## B. Los precios

En junio de 2020 la inflación interanual promedio en CARD se situó en 1,5%, un punto porcentual por debajo de la registrada en junio de 2019. Esta desaceleración es resultado de una muy significativa contracción de la demanda ante las medidas tomadas para enfrentar la pandemia de COVID-19. Asimismo, la disminución de los precios internacionales de las materias primas, en particular del petróleo, han empujado a la baja el nivel general de precios. Como se muestra en el gráfico III.3 de la sección de política monetaria, la inflación interanual a junio se ubicó por debajo del rango meta para los países que aplican este esquema (Costa Rica, Guatemala, Honduras y la República Dominicana). En El Salvador y Panamá el índice de precios registró una caída del 0,2% (junio) y el 0,8% (marzo), respectivamente (véase el gráfico V.5). En la coyuntura, caracterizada por un fuerte choque de oferta y demanda, el segundo está teniendo un mayor efecto en la dinámica de formación de precios.

En el primer semestre de 2020, los precios internacionales de las materias primas disminuyeron en promedio un 15,1%, respecto al mismo período de 2019. En particular, el precio de los insumos energéticos se redujo un 35,8%, con una disminución del precio promedio del barril de petróleo, que alcanzó un mínimo de 21 dólares en el mes de abril.

**Gráfico V.5**  
**Centroamérica y República Dominicana: inflación anual, 2018-2019**  
**diciembre-diciembre, 2020 junio-junio**  
*(En porcentajes)*



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras a junio, excepto Panamá cuyas cifras son a marzo.

La inflación interanual en todos los países de CARD mostró una desaceleración en junio de 2020. Los precios de los rubros de transporte, prendas de vestir y calzado y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles reportaron una disminución. Por el contrario, los precios de los rubros de salud, alimentos y bebidas alcohólicas y tabaco mostraron un incremento. La menor inflación en El Salvador, Guatemala y Honduras se explica principalmente por menores precios del transporte (-7%, -4,1% y -3,2% respectivamente) y de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-2,6%, -1,8% y -1,2%, respectivamente), contrarrestados parcialmente por un aumento en los precios de los alimentos (2,9%, 6,3% y 5,3%, respectivamente). En Costa Rica la baja inflación (0,31%) se debe a la reducción en el precio del transporte (-3,2%) y de las prendas de vestir y calzado (-1,7%). Nicaragua mostró la inflación más alta de la región (3,6%); con excepción del rubro de transporte (-3,4%) y comunicaciones (1%), el resto de los bienes y servicios registraron incrementos de precios superiores al 4%.

La República Dominicana observó la menor desaceleración en el índice de precios (2,9%) entre los países de CARD, con un incremento del 2% para los alimentos, pero una caída del 3,1% en los servicios educativos, inducido por la interrupción de la docencia en modo presencial y los descuentos en los precios de la enseñanza básica y superior. En Panamá, la variación interanual del índice de precios al consumidor a marzo de 2020 fue negativa (-0,8%), principalmente gracias a la caída en los servicios de transporte (3,7%) y comunicaciones (1,6%),

En el segundo semestre de 2020 habrían de persistir bajos niveles de inflación, dada la caída de los precios internacionales de las materias primas, y la debilidad de la actividad económica.

En 2019 la inflación interanual promedio (diciembre-diciembre) de CARD se situó en 2,7%, 0,7 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2018 (2%). Esta aceleración se debió a factores específicos en algunos países de la subregión, como fenómenos climatológicos adversos o conflictos político-sociales. No se

registró una presión por parte de los precios internacionales de las materias primas, que mostraron una disminución anual promedio del 5,4%, con variaciones importantes a lo largo del año. La inflación promedio de CARD es ligeramente superior a la observada en América del Sur (sin considerar a la Argentina y la República Bolivariana de Venezuela) y el Caribe, en donde la variación del índice de precios fue de 2,3% y 2,5%, respectivamente. La inflación interanual se ubicó dentro del rango meta para los países que aplican este esquema (Guatemala, Honduras y la República Dominicana), con excepción de Costa Rica en donde se situó por debajo del límite inferior.

La evolución de la inflación en 2019 mostró un comportamiento heterogéneo entre los países de CARD. En tres países observó una aceleración con respecto a 2018 (Guatemala, Nicaragua y la República Dominicana). Nicaragua registró el mayor incremento (6,1%), en un contexto de crisis económica y social, con un fuerte aumento de los precios de las bebidas alcohólicas y tabaco (43,7%), como resultado de la imposición de mayores gravámenes sobre estos productos. La inflación en la República Dominicana (3,7%) estuvo impulsada por el incremento de 7,1% en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, asociado a fenómenos climatológicos adversos, y por el aumento de precios en los servicios de educación y salud, con variaciones interanuales de 4,6% y 3,4%, respectivamente. En Guatemala, la inflación interanual (3,4%) estuvo alentada por el aumento en el precio de los servicios de comunicación (6,3%) y los alimentos (6%).

En los otros cuatro países de CARD, la desaceleración de la demanda resultó en una menor presión sobre el nivel general de precios. En Costa Rica la inflación se redujo de 2% en 2018 a 1,5% en 2019, por debajo de la meta de inflación del Banco Central (3%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). La inflación en Honduras fue ligeramente inferior en 2019, mientras que en El Salvador la variación interanual fue nula (0%) y en Panamá se registró una ligera deflación (-0,1%).

## C. El empleo y los salarios

En este apartado se incluyen los indicadores más relevantes del mercado laboral. La crisis derivada por las medidas de confinamiento y restricción de movilidad para enfrentar la pandemia por COVID-19 está produciendo fuertes impactos sobre el mercado laboral de Centroamérica y la República Dominicana. De acuerdo con la proyección sobre desempleo de la CEPAL, publicada el 30 de julio de 2020, se estima un aumento de 5,4 puntos porcentuales en la tasa de desempleo en América Latina para este año, con lo que se ubicará en torno a un 13,5% (CEPAL/OIT, 2020). En los países en

los que el sector turismo representa una fuente importante de ingresos y generación de empleo, se espera que el impacto sea aún mayor.

Como consecuencia de las medidas tomadas para enfrentar la pandemia, la mayoría de las personas que trabajan han experimentado cambios en su situación laboral y en las condiciones de trabajo. La región es particularmente vulnerable por sus altos niveles de informalidad laboral, así como por sus frágiles sistemas de protección social y salud (CEPAL, 2020c).

En el cuadro V.1 se presentan las fuentes de información oficiales en materia laboral para cada uno de los países de CARD. No se dispone de información homogénea, ni en su actualización ni en su periodicidad, para el análisis de la situación laboral de estos países. Solamente Costa Rica, Nicaragua y la República Dominicana han publicado datos para 2020.

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

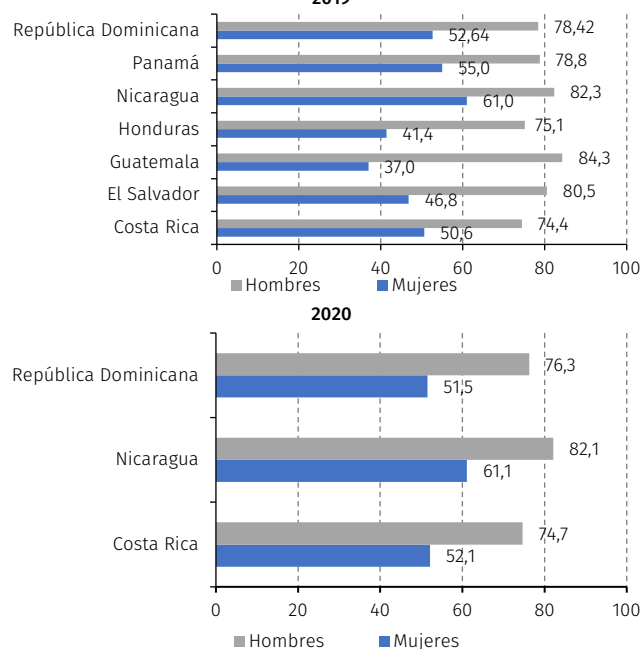
País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de Empleo (ECE)	Trimestral	Primer trimestre 2020
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2019
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI)	De una a tres veces por año	Mayo 2019
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2019
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	Primer trimestre 2020
Panamá	Encuesta de Propósitos Múltiples y Encuesta de Mercado Laboral	Anual	Agosto 2019
República Dominicana	Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)	Trimestral	Primer trimestre 2020

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), con base en información oficial.

La tasa de participación laboral, que se obtiene del cociente de la población económicamente activa (PEA) entre la población en edad de trabajar<sup>15</sup>, es un indicador que mide el tamaño relativo de la fuerza de trabajo. El promedio simple de la tasa de participación laboral para los países que cuentan con datos al primer trimestre de 2020 es de 66%, una disminución frente a lo registrado en el primer trimestre de 2019 (68,3%). Este resultado refleja los primeros efectos de la implementación de las medidas de confinamiento en el mercado laboral, que se pusieron en marcha en la mayoría de los países de CARD a mediados de

marzo. Para el primer trimestre de 2020, la tasa de participación de Costa Rica se mantiene como la más baja (63,4%), mientras que la más elevada es la de Nicaragua (71%). En su desagregación por sexo, la brecha se mantiene, con una tasa promedio de participación masculina para todos los países (77,7%) significativamente más elevada que la femenina (54,9%) (véase el gráfico V.6). Con datos de 2019, Honduras reportó la tasa de participación más baja (57,3%), mientras que Guatemala presentó la mayor diferencia entre hombres y mujeres (47,3%).

**Gráfico V.6**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual de 2019 y primer trimestre de 2020**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Cifras promedio para cada país, en aquellos países que reportan más de una vez al año la cifra, y de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá solo reportan datos a 2019.

La participación de las mujeres en el mercado laboral en CARD muestra una tendencia creciente en años recientes (véase el gráfico V.7). En 2000 la participación femenina era de un 44,5%, mientras que para 2019 alcanzó el 52,4%. Sin embargo, en

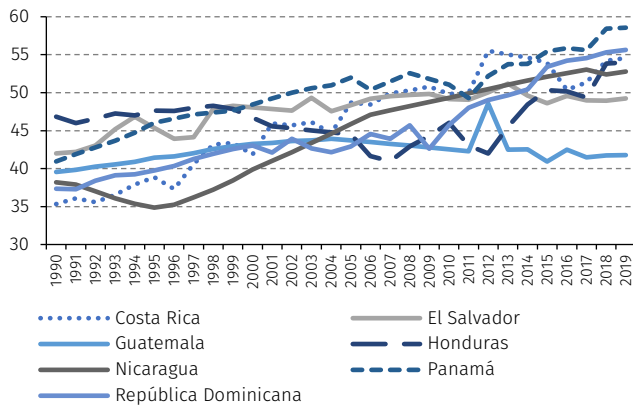
<sup>15</sup> En Honduras es de 10 años y más; en Nicaragua de 14 años y más; en Costa Rica, Guatemala, Panamá y la República Dominicana es de 15 años y más; en El Salvador, por su parte, es de 16 años y más.

tiempos de crisis la participación de las mujeres suele disminuir en mayor magnitud que la de los hombres, por diversas razones. Primero, un mayor porcentaje de mujeres trabaja bajo condiciones laborales menos estables, lo que facilita su despido. Segundo, en la crisis actual, el cierre de las escuelas y la necesidad de quedarse en casa ha aumentado las tareas domésticas no remuneradas. Esta sobrecarga de trabajo doméstico, por lo regular, y ante la debilidad de los sistemas públicos de cuidados, suele recaer en mucho mayor medida sobre las mujeres. Por ejemplo, las mujeres dedicaban tres veces más tiempo que los hombres, medido a través del número de horas trabajadas, a tareas no remuneradas y de cuidado antes del inicio de la crisis actual, situación que se estima ha empeorado (ONU Mujeres, 2020). Esta realidad limita sus posibilidades de participar en el mercado laboral formal y remunerado.

Gráfico V.7

**Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral, mujeres, 1990-2019**

(En porcentajes sobre la PEA de mujeres)



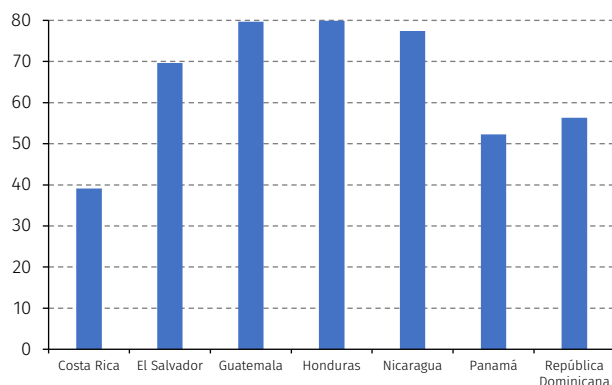
Fuente: Elaboración propia, sobre la base del Banco Mundial, "Datos de libre acceso del Banco Mundial" Washington, D.C., 2020 [base de datos en línea] <https://datos.bancomundial.org/>.

Otro grupo que resulta particularmente afectado por la crisis actual son los jóvenes. Dada su reciente incorporación a las empresas y su falta de experiencia profesional, están más propensos a perder sus trabajos. Estudios sobre la crisis financiera global de 2008-2009 han mostrado los impactos significativos sobre los nuevos participantes jóvenes en el mercado laboral. Por ejemplo, Bell y Blanchflower (2011) concluyen que, en los Estados Unidos y el Reino Unido, los jóvenes entre 16-24 años sufrieron una mayor incidencia de desempleo, con impactos más duraderos. Oreopoulos, von Wachter y Heisz (2012) encontraron que los jóvenes que se gradúan durante una recesión sufren una disminución en sus ingresos durante 10 años o más.

De acuerdo con informes de la OIT (2018 y 2020), se estima que, desde el inicio de la pandemia, uno de cada seis jóvenes en el mundo ha dejado de trabajar y los que siguen en sus puestos han experimentado una reducción en sus horas laborales de 23% en promedio.

Aunado a la fragilidad que presentan las mujeres y los jóvenes dentro del mercado laboral de CARD, un porcentaje muy significativo del empleo en los países de la subregión se registra en el sector informal que se caracteriza en general por sus condiciones precarias (véase el gráfico V.8). En 2018, el porcentaje oscilaba desde un 39,1% en Costa Rica, hasta un 79,7% en Guatemala y un 79,9% en Honduras. El empleo informal está siendo afectado particularmente en la crisis actual por el confinamiento, que limita la venta y la prestación de servicios, sin que cuenten con un empleador que los apoye temporalmente ni el acceso a los servicios de seguridad social, además de los enormes riesgos que corren al estar más expuestos a pobres condiciones de salubridad y seguridad en el trabajo (ILO, 2020a). La Oficina Internacional del Trabajo estima que, tan solo en el primer mes de confinamiento, se perdieron alrededor del 60% de los ingresos de las personas empleadas en el sector informal, siendo las regiones más afectadas África y América Latina (ILO, 2020b).

**Gráfico V.8**  
**Centroamérica y República Dominicana: empleo informal como porcentaje del empleo total, 2018**  
*(En porcentajes)*



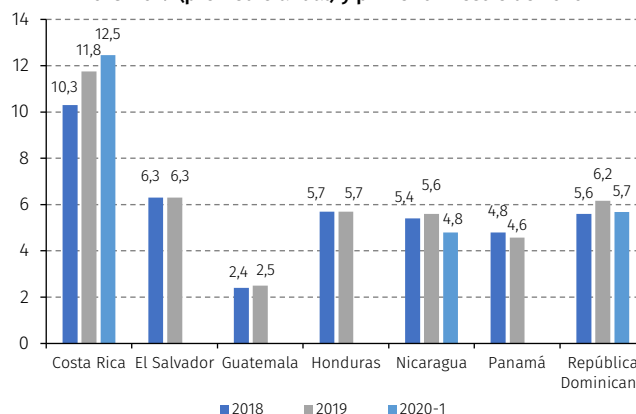
**Fuente:** Elaboración propia, sobre la base de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), *Mujeres y hombres en la economía informal: un panorama estadístico*, 3era. Edición, Ginebra, Suiza, 2018.

En 2019 la tasa de desempleo abierto (TDA) promedio en CARD se ubicó en un 6,1%, 0,3 puntos porcentuales por encima de la observada en 2018 (5,8%). Costa Rica reportó la mayor tasa (11,8%) y Guatemala la menor 2,5%. Entre los países que han publicado datos para 2020, la TDA, en Costa Rica se incrementó notablemente a un 12,5% y un 24% en el primer y el segundo trimestre de 2020, respectivamente, frente a un 11,3% y 11,9% en los mismos trimestres de 2019. En República Dominicana, al primer trimestre de 2020, se reportó una TDA de 5,7%, frente a un 6,2% de 2019, y en Nicaragua la TDA del primer semestre de 2020 fue de 4,8%, frente a un 6% del mismo período de 2019 (véase el gráfico V.9).

Una alternativa para analizar la evolución del desempleo en los países que no cuentan con información disponible de encuestas de empleo es observar el comportamiento del empleo formal, a través de las variaciones en el número total de afiliados a los sistemas de seguridad social nacionales. Esta información,

desde luego, no capta el amplio mercado de trabajo informal en estos países. La información que se incluye no se presenta en períodos comparables, sin embargo, ilustra la evolución del mercado laboral en 2020 y el impacto de la crisis por COVID-19. En El Salvador, el número de afiliados disminuyó entre mayo de 2020 y el mismo mes de 2019 en un 7,4%, mientras que en Guatemala disminuyó un 6,3% en abril con respecto a diciembre de 2019.

**Gráfico V.9**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2018-2019 (promedio anual) y primer trimestre de 2020**



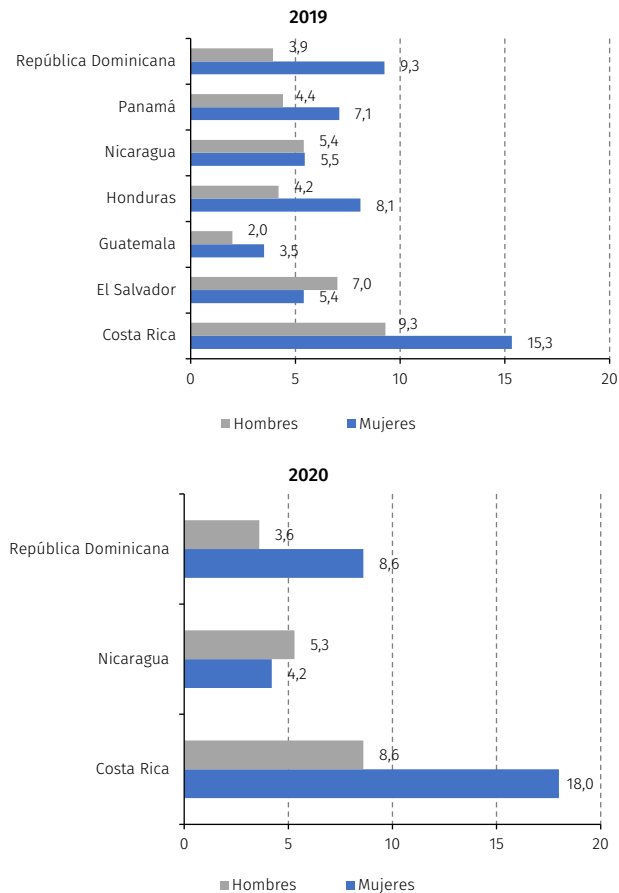
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Cifras promedio para cada país, de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá aún no reportan cifras para 2020.

Las tasas de desempleo abierto por sexo son presentadas en el gráfico V.10. El promedio para el primer trimestre de 2020 es de 5,8% para hombres y 10,3% para mujeres (en aquellos países que reportaron), mientras que en 2019 la tasa para hombre es de 5,2% y para mujeres es de 7,7%. En todos los países con información para 2019 las tasas de desempleo para la población masculina son menores que aquellas para la población femenina, excepto en El Salvador.



**Gráfico V.10**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedios de 2019 y primer trimestre de 2020**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Cifras promedio para cada país, de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá aun no reportan cifras para 2020.

A partir del 1 de enero de 2020 rigen incrementos en los salarios mínimos nominales en Costa Rica (2,53%, en general, y de 2,3% para el servicio doméstico) y en Honduras (entre un 5% y 7%, según el tamaño de las empresas). En El Salvador continúa el salario mínimo vigente desde 2018. En la República Dominicana no se ha definido un incremento general del salario mínimo para 2020. En Guatemala, a partir del 1 de enero de 2020 se fijó una nueva tabla de salarios mínimos que contiene incrementos en algunas actividades; el aumento nominal promedio, con respecto a 2018, fue de 1,78%. En Nicaragua, en febrero de 2020 se aprobó un incremento del 2,63% aplicable a partir del primero de marzo. En Panamá se publicaron en 2019 las nuevas tasas de salario mínimo vigente a partir del 15 de enero de 2020, que fijan el salario mínimo por hora, de acuerdo con la actividad económica y la región en la que se desempeña la actividad. El incremento promedio fue del 3,1% sobre el tabulador vigente en 2019.



## Bibliografía

- Banco Central de Costa Rica (2019), *Evolución del índice mensual de la actividad económica (IMAE)*, noviembre de 2019.
- Banco Central de Honduras (2019), *Índice mensual de actividad económica*, a octubre de 2019.
- Banco Central de la República Dominicana (2019), *Informe de la economía dominicana, enero-septiembre 2019*.
- Bell, D. y D.G. Blanchflower (2011), "Young people and the Great Recession", *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 27, N° 2.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2020a), "Los efectos del COVID-19 en el comercio internacional y la logística", *Informe especial COVID-19*, N° 6, Santiago de Chile, Naciones Unidas.
- \_\_\_\_\_ (2020b), "Enfrentar los efectos cada vez mayores del COVID-19 para una reactivación con igualdad: nuevas proyecciones", *Informe especial COVID-19*, N° 5, Santiago de Chile, Naciones Unidas.
- \_\_\_\_\_ (2020c), "Salud y economía: una convergencia necesaria para enfrentar el COVID-19 y retomar la senda hacia el desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe", Naciones Unidas, Santiago de Chile.
- \_\_\_\_\_ (2019), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2019*, Santiago de Chile, Naciones Unidas.
- CEPAL/OIT (Comisión Económica para América Latina y el Caribe/Organización Internacional del Trabajo) (2020), "El trabajo en tiempos de pandemia: desafíos frente a la enfermedad por coronavirus (COVID-19)", *Coyuntura Laboral en América Latina y el Caribe* N° 22 (LC/TS.2020/46), Santiago.
- ILO (International Labour Organization) (2020a), "COVID-19 crisis and the informal economy. Immediate responses and policy challenges", *ILO Brief*, Ginebra, Suiza, Naciones Unidas.
- \_\_\_\_\_ (2020b), "COVID-19 and the world of work. Third edition. Updated estimates and analysis", *ILO Monitor*, Ginebra, Suiza, Naciones Unidas.
- OIT (Organización Internacional del Trabajo) (2020), "OIT: Más de uno de cada seis jóvenes se encuentra sin trabajo a causa de la COVID-19," 27 de mayo [en línea] [http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS\\_745883/lang-es/index.htm](http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_745883/lang-es/index.htm).
- \_\_\_\_\_ (2018), *Mujeres y hombres en la economía informal: un panorama estadístico*, Naciones Unidas, Ginebra, Suiza.
- ONU Mujeres (2020), "Policy Brief: The Impact of COVID-19 on Women," 9 de abril [en línea] <https://www.unwomen.org/-/media/headquarters/attachments/sections/library/publications/2020/policy-brief-the-impact-of-covid-19-on-women-en.pdf?la=en&vs=1406>.
- Oreopoulos, P., T. von Wacker y A. Heisz (2012), "The short- and long- term career effects of graduating in a recession", *American Economic Journal: Applied Economics*, vol. 4, N° 1.
- República de Panamá (2019), *Plan estratégico*, del 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2024.
- UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) (2020), *Investment Trends Monitor*, N° 33, enero 2020, Ginebra, Naciones Unidas.
- UN-DESA (United Nations-Department of Economic and Social Affairs) (2020), *World Economic Situation and Prospects 2020*, Nueva York, Naciones Unidas.
- WTTC (World Travel and Tourism Council) (2019), "WTTC Data Gateway" [en línea] <https://wtcc.org/Research/Economic-Impact/Data-Gateway> [fecha de consulta: 31 de julio de 2020].



## **Anexo**

### **Información estadística**

Las cifras del anexo estadístico corresponden a los números publicados por fuentes oficiales (bancos centrales e institutos nacionales de estadísticas).



## Índice de cuadros estadísticos

Cuadro A.1	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2020 .....	47
Cuadro A.2	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2020.....	48
Cuadro A.3	Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2020.....	49
Cuadro A.4	Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2020 .....	53
Cuadro A.5	Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2019 .....	54
Cuadro A.6	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2020.....	56
Cuadro A.7	Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios, 2012-2020.....	58
Cuadro A.8	Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2020.....	59
Cuadro A.9	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2020.....	60
Cuadro A.10	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2020 .....	62
Cuadro A.11	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2020 .....	64
Cuadro A.12	Centroamérica y República Dominicana: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2012-2020.....	66
Cuadro A.13	Centroamérica y República Dominicana: exportaciones de maquila y zonas francas, 2012-2020.....	67
Cuadro A.14	Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2012-2020.....	68
Cuadro A.15	Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2020.....	69
Cuadro A.16	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2020 .....	70
Cuadro A.17	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2020 .....	72
Cuadro A.18	Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2020.....	74
Cuadro A.19	Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2020 .....	75
Cuadro A.20	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2020.....	76
Cuadro A.21	Centroamérica y República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2020 .....	77
Cuadro A.22	Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario, 2017-2020.....	78
Cuadro A.23	Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2020.....	80
Cuadro A.24	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del crédito, 2012-2020.....	81





**Cuadro A.1**  
**Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>	2020-T1 <sup>c</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>										
Producto interno bruto (PIB) (a precios corrientes)	248 402,4	262 436,1	279 577,8	299 373,2	315 931,4	334 165,1	347 388,8	359 023,7	359 270,5	89 637,6
Producto interno bruto (PIB) (a precios constantes de 2010)	224 054,3	233 260,7	244 277,9	256 234,9	267 908,5	279 134,6	289 973,5	299 313,0	282 128,6	...
<i>(En tasas de crecimiento)</i>										
<b>Actividad económica y precios</b>										
Producto interno bruto (PIB) <sup>d</sup>	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,2	3,9	3,2	-5,7	0,5
PIB por habitante <sup>d</sup>	2,8	2,9	3,1	3,3	3,0	2,7	2,4	1,7	-7,1	...
Formación bruta de capital fijo	8,2	5,3	5,5	9,1	4,1	3,3	4,6	1,3	...	...
IPC Promedio simple (dic-dic)	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7	...	1,5
<i>(En porcentajes)</i>										
<b>Balance fiscal/PIB<sup>e</sup></b>	-3,6	-3,5	-3,2	-2,4	-2,9	-2,9	-2,8	-3,2	...	-2,9
<i>(En millones de dólares)</i>										
<b>Sector externo</b>										
Cuenta corriente	-15 929,7	-15 982,8	-16 751,4	-11 816,9	-8 428,6	-6 722,6	-10 803,4	-4 470,5	...	557,4
Balance en renta de factores	-9 699,5	-11 301,2	-13 793,5	-12 623,4	-14 077,5	-14 733,4	-16 842,7	-16 527,9	...	-4 067,2
Balance de transferencias corrientes	18 703,1	19 172,3	20 583,9	21 879,4	23 523,7	26 160,7	28 594,3	31 606,4	...	6 904,7
Cuenta financiera y de capital <sup>f</sup>	-16 918,1	-22 162,7	-16 476,4	-17 747,4	-20 538,6	-18 863,3	-16 198,7	-17 246,9	...	468,3
Inversión extranjera directa	12 583,7	12 512,4	14 352,2	13 612,2	13 675,7	14 447,7	13 801,9	13 077,2	...	3 049,5
Balance global	1 576,3	2 879,4	1 757,4	1 540,4	4 122,9	3 111,0	1 230,8	8 266,4	...	-1 133,8
Transferencia neta de recursos	-25 723,3	-33 135,8	-29 885,3	-29 814,2	-35 430,7	-33 272,9	-33 200,4	-34 491,1	...	-3 636,3
Deuda externa pública	50 939,0	58 433,5	64 122,8	67 038,0	71 476,6	76 398,9	83 027,0	92 182,6	...	93 027,9
<i>(Índice 2010 = 100)</i>										
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	115,0	110,4	108,4	97,1	94,9	100,1	103,1	105,2	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

<sup>c</sup> Cifras al primer trimestre excepto la inflación y el balance fiscal que se refiere a junio.

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

<sup>e</sup> Promedio ponderado.

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

**Cuadro A.2**  
**Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2020**  
*(En tasas de crecimiento)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>	2020-T1 <sup>c</sup>
<b>Producto interno bruto (PIB)<sup>d</sup></b>										
Centroamérica y República Dominicana	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,2	3,9	3,2	-5,7	0,5
Centroamérica	5,1	3,8	3,9	4,2	3,8	4,0	2,7	2,5	-5,9	0,5
Costa Rica	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,9	2,7	2,1	-5,5	0,6
El Salvador	2,8	2,2	1,7	2,4	2,5	2,3	2,4	2,4	-8,6	1,0
Guatemala	3,0	3,7	4,4	4,1	2,7	3,0	3,2	3,8	-4,1	0,7
Honduras	4,1	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,7	2,7	-6,1	-1,2
Nicaragua	6,5	4,9	4,8	4,8	4,6	4,6	-4,0	-3,9	-8,3	1,8
Panamá	9,8	6,9	5,1	5,7	5,0	5,6	3,7	3,0	-6,5	0,4
República Dominicana	2,7	4,9	7,1	6,9	6,7	4,7	7,0	5,1	-5,3	-
<b>PIB por habitante</b>										
Centroamérica y República Dominicana	2,8	2,9	3,1	3,3	3,0	2,7	2,4	1,7	-7,1	...
Centroamérica	3,3	2,7	2,3	2,5	2,1	2,4	1,1	0,9	-7,3	...
Costa Rica	3,4	1,0	2,2	2,4	3,0	2,7	1,5	1,0	-6,5	...
El Salvador	2,0	1,4	0,8	1,5	1,6	1,3	1,5	1,4	-9,4	...
Guatemala	0,5	1,2	2,0	1,7	0,4	0,7	1,0	1,6	-6,1	...
Honduras	2,0	3,8	1,5	2,1	2,2	3,1	2,0	1,0	-7,6	...
Nicaragua	5,2	3,8	3,7	3,7	3,5	3,6	-4,9	-4,9	-9,2	...
Panamá	8,2	5,4	3,6	4,3	3,6	4,2	2,4	1,7	-7,6	...
República Dominicana	1,6	3,8	5,9	5,9	5,6	3,7	6,0	4,1	-6,1	...
<b>Formación bruta de capital fijo</b>										
Centroamérica y República Dominicana	8,2	5,3	5,5	9,1	4,1	3,3	4,6	1,3	...	...
Centroamérica	11,5	8,0	4,3	5,9	1,1	4,7	1,2	-1,7	...	...
Costa Rica	9,9	-0,3	3,3	3,0	4,8	-2,5	3,0	-6,4	...	...
El Salvador	2,8	6,9	-9,6	9,0	3,6	3,6	6,7	9,6	...	...
Guatemala	3,6	1,5	4,3	-1,5	-1,7	4,0	4,6	7,2	...	...
Honduras	3,7	-1,9	0,6	12,3	-7,4	11,2	5,7	-5,9	...	...
Nicaragua	20,6	5,3	3,3	17,0	1,4	2,1	-20,1	-26,0	...	...
Panamá	20,8	20,4	8,7	6,5	2,1	7,6	0,9	-0,4	...	...
República Dominicana	-0,5	-2,5	9,3	18,9	12,3	-0,3	13,3	8,1	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Primer trimestre.

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

**Cuadro A.3**  
**Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>									
Producto interno bruto (PIB)	224 054,3	233 260,7	244 277,9	256 234,9	267 908,5	279 134,6	289 973,5	299 313,0	282 128,6
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 096,2	17 432,5	17 775,3	17 911,0	18 673,2	19 605,0	20 103,0	20 467,3	...
Explotación de minas y canteras	2 172,5	3 344,9	4 057,1	3 992,7	4 451,6	4 188,7	4 027,8	4 566,6	...
Industrias manufactureras	30 226,0	31 012,6	32 117,4	32 815,8	33 805,2	34 755,7	36 023,6	36 727,2	...
Suministro de electricidad, gas y agua	6 012,0	5 980,2	6 364,5	6 738,8	7 100,2	7 364,3	7 593,6	6 968,7	...
Construcción	15 279,1	16 412,9	17 763,2	19 929,3	21 151,0	22 295,2	23 800,3	24 571,9	...
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	38 785,6	39 974,6	41 615,0	43 565,1	45 454,9	47 060,0	48 579,0	49 586,4	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20 922,0	21 698,7	22 548,7	23 795,9	24 858,4	26 514,8	27 871,4	29 000,3	...
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	38 033,8	39 899,6	41 922,7	44 326,0	46 585,2	48 548,8	50 418,8	52 558,3	...
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	40 268,0	41 324,4	42 712,8	44 280,2	45 812,5	47 074,4	48 514,5	50 190,6	...
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	952,1	993,8	1 083,7	1 198,6	1 253,0	1 302,3	1 385,2	1 482,9	...
Valor agregado total	208 195,5	216 696,1	226 728,7	237 286,2	247 777,5	258 042,9	267 577,4	276 118,5	...
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	15 277,5	15 851,1	16 698,0	17 999,9	19 072,4	19 914,6	20 991,7	21 713,3	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	933,6	1 323,0	1 786,9	2 078,9	2 196,8	3 115,5	3 435,0	4 445,3	...

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>									
<b>Centroamérica</b>									
Producto interno bruto	167 080,8	173 509,6	180 314,1	187 840,4	194 959,4	202 781,2	208 288,7	213 501,3	200 865,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 504,0	13 737,2	13 990,7	14 037,6	14 581,2	15 274,8	15 534,8	15 712,3	...
Explotación de minas y canteras	1 635,2	1 825,8	2 152,2	2 261,0	2 274,3	2 075,4	1 941,6	2 410,1	...
Industrias manufactureras	21 663,7	22 190,9	22 830,1	23 122,1	23 802,5	24 486,2	25 116,5	25 542,2	...
Suministro de electricidad, gas y agua	4 806,1	4 785,9	5 095,5	5 358,3	5 619,4	5 844,7	5 954,0	5 267,5	...
Construcción	10 277,9	11 153,2	11 886,9	13 000,7	13 496,1	14 260,8	14 818,0	14 653,4	...
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	28 843,1	29 944,7	30 834,1	31 949,1	33 041,8	34 104,8	34 722,8	35 420,8	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14 836,5	15 310,3	15 716,3	16 563,4	17 165,3	18 462,2	19 280,0	20 066,1	...
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	30 687,6	32 252,7	33 881,2	35 880,0	37 543,7	39 124,9	40 498,0	42 001,6	...
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	29 363,1	30 000,9	30 665,7	31 565,1	32 427,6	33 368,2	34 207,8	35 212,4	...
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	952,1	993,8	1 083,7	1 198,6	1 253,0	1 302,3	1 385,2	1 482,9	...
Valor agregado total	155 112,8	160 925,2	167 043,1	173 729,9	180 159,7	187 364,9	192 581,7	197 506,7	...
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	11 382,1	11 875,7	12 424,5	13 150,3	13 725,7	14 236,9	14 543,6	14 820,4	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	1 033,8	1 426,2	1 920,5	2 151,3	2 534,9	2 844,7	3 056,8	3 877,5	...

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(En tasas de crecimiento)</i>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>									
Producto interno bruto (PIB)	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,2	3,9	3,2	-5,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	2,0	2,0	0,8	4,3	5,0	2,5	1,8	...
Explotación de minas y canteras	1,9	54,0	21,3	-1,6	11,5	-5,9	-3,8	13,4	...
Industrias manufactureras	2,9	2,6	3,6	2,2	3,0	2,8	3,6	2,0	...
Suministro de electricidad, gas y agua	6,1	-0,5	6,4	5,9	5,4	3,7	3,1	-8,2	...
Construcción	6,1	7,4	8,2	12,2	6,1	5,4	6,8	3,2	...
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,2	3,1	4,1	4,7	4,3	3,5	3,2	2,1	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,6	3,7	3,9	5,5	4,5	6,7	5,1	4,1	...
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,6	4,9	5,1	5,7	5,1	4,2	3,9	4,2	...
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	2,3	2,6	3,4	3,7	3,5	2,8	3,1	3,5	...
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	7,2	4,4	9,0	10,6	4,5	3,9	6,4	7,1	...
Valor agregado total	4,6	4,1	4,6	4,7	4,4	4,1	3,7	3,2	...
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	4,0	3,8	5,3	7,8	6,0	4,4	5,4	3,4	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	156,7	41,7	35,1	16,3	5,7	41,8	10,3	29,4	...

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(En tasas de crecimiento)</i>									
<b>Centroamérica</b>									
Producto interno bruto	5,1	3,8	3,9	4,2	3,8	4,0	2,7	2,5	-5,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,7	1,7	1,8	0,3	3,9	4,8	1,7	1,1	...
Explotación de minas y canteras	-1,1	11,7	17,9	5,1	0,6	-8,7	-6,4	24,1	...
Industrias manufactureras	3,8	2,4	2,9	1,3	2,9	2,9	2,6	1,7	...
Suministro de electricidad, gas y agua	7,2	-0,4	6,5	5,2	4,9	4,0	1,9	-11,5	...
Construcción	12,7	8,5	6,6	9,4	3,8	5,7	3,9	-1,1	...
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	6,0	3,8	3,0	3,6	3,4	3,2	1,8	2,0	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,5	3,2	2,7	5,4	3,6	7,6	4,4	4,1	...
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,8	5,1	5,0	5,9	4,6	4,2	3,5	3,7	...
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	1,5	2,2	2,2	2,9	2,7	2,9	2,5	2,9	...
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	7,2	4,4	9,0	10,6	4,5	3,9	6,4	7,1	...
Valor agregado total	5,3	3,7	3,8	4,0	3,7	4,0	2,8	2,6	...
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	3,7	4,3	4,6	5,8	4,4	3,7	2,2	1,9	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	105,1	38,0	34,7	12,0	17,8	12,2	7,5	26,8	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A.4**  
**Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>a</sup>
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>									
Gasto de consumo final	191 573,5	198 701,4	206 753,3	216 375,4	226 048,1	233 687,6	241 417,9	249 484,8	...
Gasto de consumo final privado	163 308,4	169 215,6	176 579,3	185 051,8	193 924,7	200 759,4	207 494,5	214 235,8	...
Gasto de consumo final del gobierno general	28 302,2	29 533,2	30 211,4	31 373,0	32 169,6	32 959,8	33 929,2	35 228,4	...
Formación bruta de capital	55 904,9	56 406,5	59 198,0	65 577,5	67 835,5	70 848,6	74 114,9	74 814,5	...
Formación bruta de capital fijo	51 492,7	54 218,1	57 179,1	62 354,1	64 923,0	67 025,4	70 112,4	71 044,1	...
Variación de existencias	3 546,5	2 284,8	2 041,7	3 026,4	2 206,7	2 156,1	2 442,5	1 760,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	83 499,6	85 277,6	86 969,4	88 827,3	91 080,7	95 186,9	98 589,5	100 263,7	...
Importaciones de bienes y servicios	107 150,8	107 556,4	108 958,6	114 604,2	116 691,5	119 639,2	122 968,8	124 726,5	...
Discrepancia estadística	227,1	431,6	315,8	58,9	-364,4	-949,3	-1 180,1	-523,5	...
Producto interno bruto (PIB)	224 054,3	233 260,7	244 277,9	256 234,9	267 908,5	279 134,6	289 973,5	299 313,0	282 128,6
<b>Centroamérica</b>									
Gasto de consumo final	143 518,0	149 369,0	154 857,1	161 112,4	167 698,7	173 018,9	177 482,8	182 481,8	...
Gasto de consumo final privado	120 802,9	125 765,2	130 823,0	136 350,4	142 283,9	146 872,2	150 546,8	154 654,1	...
Gasto de consumo final del gobierno general	22 762,0	23 645,0	24 069,1	24 806,8	25 475,4	26 210,3	26 989,5	27 848,4	...
Formación bruta de capital	42 098,0	42 940,0	44 472,5	48 072,2	48 174,0	51 238,6	51 890,3	50 783,8	...
Formación bruta de capital fijo	38 305,0	41 355,6	43 114,0	45 633,8	46 143,2	48 294,9	48 884,6	48 091,1	...
Variación de existencias	3 364,3	2 027,5	1 832,0	2 804,7	2 128,4	2 467,7	2 535,5	1 817,6	...
Exportaciones de bienes y servicios	69 688,6	70 216,9	70 593,1	71 948,6	72 937,3	76 162,8	78 413,5	79 777,7	...
Importaciones de bienes y servicios	88 935,3	89 739,1	90 290,3	93 877,9	94 281,5	97 896,1	99 371,9	99 758,0	...
Discrepancia estadística	711,6	722,9	681,7	585,1	430,9	256,9	-126,1	216,0	...
Producto interno bruto (PIB)	167 080,8	173 509,6	180 314,1	187 840,4	194 959,4	202 781,2	208 288,7	213 501,4	200 865,0
<i>(En tasas de crecimiento)</i>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>									
Gasto de consumo final	3,4	3,7	4,1	4,7	4,5	3,4	3,3	3,3	...
Gasto de consumo final privado	3,5	3,6	4,4	4,8	4,8	3,5	3,4	3,2	...
Gasto de consumo final del gobierno general	3,1	4,3	2,3	3,8	2,5	2,5	2,9	3,8	...
Formación bruta de capital	7,2	0,9	4,9	10,8	3,4	4,4	4,6	0,9	...
Formación bruta de capital fijo	8,9	5,3	5,5	9,1	4,1	3,2	4,6	1,3	...
Variación de existencias	7,7	-35,6	-10,6	48,2	-27,1	-2,3	13,3	-27,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	6,7	2,1	2,0	2,1	2,5	4,5	3,6	1,7	...
Importaciones de bienes y servicios	6,0	0,4	1,3	5,2	1,8	2,5	2,8	1,4	...
Discrepancia estadística	-247,2	90,1	-26,8	-81,3	-718,2	160,5	24,3	-55,6	...
Producto interno bruto (PIB)	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,2	3,9	3,2	-5,7
<b>Centroamérica</b>									
Gasto de consumo final	3,8	4,1	3,7	4,0	4,1	3,2	2,6	2,8	...
Gasto de consumo final privado	4,1	4,1	4,0	4,2	4,4	3,2	2,5	2,7	...
Gasto de consumo final del gobierno general	2,2	3,9	1,8	3,1	2,7	2,9	3,0	3,2	...
Formación bruta de capital	10,0	2,0	3,6	8,1	0,2	6,4	1,3	-2,1	...
Formación bruta de capital fijo	12,6	8,0	4,3	5,8	1,1	4,7	1,2	-1,6	...
Variación de existencias	8,9	-39,7	-9,6	53,1	-24,1	15,9	2,8	-28,3	...
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	0,8	0,5	1,9	1,4	4,4	3,0	1,7	...
Importaciones de bienes y servicios	7,0	0,9	0,6	4,0	0,4	3,8	1,5	0,4	...
Discrepancia estadística	114,7	1,6	-5,7	-14,2	-26,4	-40,4	-149,1	-271,4	...
Producto interno bruto (PIB)	5,1	3,8	3,9	4,2	3,8	4,0	2,7	2,5	-5,9

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A.5**  
**Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2019**  
*(En puntos porcentuales)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>								
Producto interno bruto (PIB)	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,2	3,9	3,2
Gasto de consumo final	3,0	3,2	3,5	3,9	3,8	2,9	2,8	2,8
Gasto de consumo final privado	2,6	2,6	3,2	3,5	3,5	2,6	2,4	2,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,4	0,5	0,3	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4
Formación bruta de capital	1,8	0,2	1,2	2,6	0,9	1,1	1,2	0,2
Exportaciones de bienes y servicios	2,4	0,8	0,7	0,8	0,9	1,5	1,2	0,6
Importaciones de bienes y servicios	2,8	0,2	0,6	2,3	0,8	1,1	1,2	0,6
Discrepancia estadística	0,2	0,1	-	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,2
<b>Centroamérica</b>								
Producto interno bruto (PIB)	5,1	3,8	3,9	4,2	3,8	4,0	2,7	2,5
Gasto de consumo final	3,3	3,5	3,2	3,5	3,5	2,7	2,2	2,4
Gasto de consumo final privado	3,0	3,0	2,9	3,1	3,2	2,4	1,8	2,0
Gasto de consumo final del gobierno general	0,3	0,5	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Formación bruta de capital	2,4	0,5	0,9	2,0	0,1	1,6	0,3	-0,5
Exportaciones de bienes y servicios	2,8	0,3	0,2	0,8	0,5	1,7	1,1	0,7
Importaciones de bienes y servicios	3,7	0,5	0,3	2,0	0,2	1,9	0,7	0,2
Discrepancia estadística	0,2	-	-	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,2
<b>Costa Rica</b>								
Producto interno bruto (PIB)	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,9	2,7	2,1
Gasto de consumo final	4,0	2,5	3,2	3,5	3,1	2,9	1,4	1,8
Gasto de consumo final privado	4,1	2,0	2,8	3,2	2,7	2,5	1,3	1,1
Gasto de consumo final del gobierno general	-	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,1	0,7
Formación bruta de capital	0,9	-0,7	0,6	0,9	1,4	0,8	0,5	0,1
Exportaciones de bienes y servicios	1,9	1,1	1,7	0,9	3,3	1,5	1,7	1,0
Importaciones de bienes y servicios	2,9	0,6	1,9	1,7	3,5	1,5	-	0,1
Discrepancia estadística	0,8	-	-0,1	0,1	-	0,1	-0,9	-0,8
<b>El Salvador</b>								
Producto interno bruto (PIB)	2,8	2,2	1,7	2,4	2,5	2,3	2,4	2,4
Gasto de consumo final	3,1	3,4	-0,3	2,9	1,5	1,4	2,6	2,2
Gasto de consumo final privado	2,8	3,0	-0,1	2,5	1,7	1,4	2,6	2,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,3	0,5	-0,2	0,3	-0,2	-	-	-
Formación bruta de capital	0,1	-0,6	-0,2	0,7	0,7	0,5	1,6	0,2
Exportaciones de bienes y servicios	0,1	1,7	0,9	0,9	0,1	1,0	0,6	1,9
Importaciones de bienes y servicios	0,5	2,2	-1,2	2,1	-0,2	0,6	2,4	1,8
Discrepancia estadística	-	-0,1	0,1	-	-	-	-	-0,1



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>
<b>Guatemala</b>								
Producto interno bruto (PIB)	3,0	3,7	4,4	4,1	2,7	3,0	3,2	3,8
Gasto de consumo final	3,3	3,8	4,3	4,5	3,1	3,0	3,7	4,1
Gasto de consumo final privado	2,7	3,1	3,9	4,4	3,5	2,8	3,0	3,8
Gasto de consumo final del gobierno general	0,7	0,6	0,4	0,1	-0,3	0,2	0,6	0,4
Formación bruta de capital	0,3	-0,2	-0,2	0,2	-0,6	0,6	0,8	1,5
Exportaciones de bienes y servicios	0,4	1,6	1,7	0,7	0,6	0,4	-0,1	-
Importaciones de bienes y servicios	1,0	1,6	1,3	1,3	0,3	1,1	1,4	2,0
Discrepancia estadística	-0,1	0,1	-	-	-0,1	0,1	0,2	0,3
<b>Honduras</b>								
Producto interno bruto (PIB)	4,1	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,7	2,7
Gasto de consumo final	3,8	3,5	1,7	3,4	3,8	4,1	3,8	3,4
Gasto de consumo final privado	3,3	2,9	2,0	3,1	3,1	3,7	3,6	3,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,4	0,5	-0,4	0,3	0,7	0,3	0,2	0,1
Formación bruta de capital	-0,7	-2,8	2,0	5,0	-1,4	2,8	1,1	-4,0
Exportaciones de bienes y servicios	4,7	-0,6	1,6	1,4	0,4	2,4	0,7	1,1
Importaciones de bienes y servicios	4,3	-2,9	2,2	5,6	-1,1	3,6	2,5	-1,8
Discrepancia estadística	0,7	-0,1	-	-0,4	-0,1	-0,9	0,5	0,3
<b>Nicaragua</b>								
Producto interno bruto (PIB)	6,5	4,9	4,8	4,8	4,6	4,6	-4,0	-3,9
Gasto de consumo final	3,7	3,6	4,0	4,7	5,4	2,3	-3,5	-1,6
Gasto de consumo final privado	3,2	2,9	3,2	3,9	4,3	2,0	-3,3	-1,9
Gasto de consumo final del gobierno general	0,6	0,7	0,8	0,8	1,1	0,2	-0,2	0,2
Formación bruta de capital	1,7	1,0	-0,1	7,8	-0,1	0,4	-8,3	-7,4
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	1,7	2,8	-0,4	1,9	4,2	-0,4	2,4
Importaciones de bienes y servicios	4,3	1,5	1,9	7,3	2,6	2,1	-8,9	-3,1
Discrepancia estadística	0,2	0,1	-	-	-0,1	-0,1	-0,6	-0,3
<b>Panamá</b>								
Producto interno bruto (PIB)	9,8	6,9	5,1	5,7	5,0	5,6	3,7	3,0
Gasto de consumo final	2,2	4,3	4,0	2,2	4,7	2,3	2,0	1,7
Gasto de consumo final privado	2,1	3,9	3,9	1,5	3,7	1,6	1,2	1,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,1	0,4	0,2	0,8	1,1	0,7	0,8	0,5
Formación bruta de capital	9,9	4,7	2,8	3,0	-0,2	3,7	0,9	-0,5
Exportaciones de bienes y servicios	7,1	-2,8	-4,8	0,6	-2,5	2,6	2,6	-0,1
Importaciones de bienes y servicios	9,2	-0,6	-3,0	-0,1	-3,2	2,8	1,7	-0,8
Discrepancia estadística	-0,2	-	-	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	1,1
<b>República Dominicana</b>								
Producto interno bruto (PIB)	2,7	4,9	7,1	6,9	6,7	4,7	7,0	5,1
Gasto de consumo final	2,0	2,2	4,3	5,3	4,5	3,2	4,3	3,8
Gasto de consumo final privado	1,4	1,7	3,9	4,6	4,3	3,1	4,0	3,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,6	0,6	0,4	0,7	0,2	0,1	0,2	0,5
Formación bruta de capital	-0,1	-0,6	2,1	4,3	3,2	-0,1	3,4	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	1,3	2,2	2,2	0,8	1,8	1,2	1,5	0,4
Importaciones de bienes y servicios	0,5	-0,7	1,4	3,2	2,5	-0,9	2,4	1,7
Discrepancia estadística	-	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6	0,2	0,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A.6**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2020**  
*(En tasas de crecimiento)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)</b>									
Centroamérica y República Dominicana	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7	1,5
Centroamérica	4,2	3,9	3,6	1,5	2,0	3,5	2,2	2,5	1,3
Costa Rica	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8	2,6	2,0	1,5	0,3
El Salvador	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4	-	-0,2
Guatemala	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7	2,3	3,4	2,4
Honduras	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7	4,2	4,1	2,7
Nicaragua	6,6	5,7	6,5	3,1	3,1	5,7	3,9	6,1	3,6
Panamá	4,6	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1	-0,8
República Dominicana	3,9	3,9	1,6	2,3	1,7	4,2	1,2	3,7	2,9
<b>Índice de precios al consumidor (promedio anual)</b>									
Centroamérica y República Dominicana	4,5	4,5	3,8	1,5	1,9	2,7	3,0	2,4	1,8
Centroamérica	4,7	4,4	4,0	1,6	2,0	2,6	2,9	2,5	1,7
Costa Rica	4,5	5,2	4,5	0,8	-	1,6	2,2	2,1	1,2
El Salvador	1,7	0,8	1,1	-0,7	0,6	1,0	1,1	0,1	-0,5
Guatemala	3,8	4,3	3,4	2,4	4,4	4,4	3,8	3,7	1,8
Honduras	5,2	5,2	6,1	3,2	2,7	3,9	4,3	4,4	3,4
Nicaragua	7,2	7,1	6,0	4,0	3,5	3,9	4,9	5,4	4,5
Panamá	5,7	4,0	2,6	0,1	0,7	0,9	0,8	-0,4	-0,2
República Dominicana	3,7	4,8	3,0	0,8	1,6	3,3	3,6	1,8	2,5
<b>Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)</b>									
Centroamérica y República Dominicana	4,8	4,5	6,4	3,0	0,3	4,8	1,4	3,2	3,1
Centroamérica	4,6	4,9	6,3	2,1	0,8	4,6	1,7	2,6	2,9
Costa Rica	1,2	3,3	6,3	0,6	-1,1	3,5	0,3	0,5	-0,5
El Salvador	1,1	1,9	3,7	0,8	-2,4	2,5	0,4	1,2	2,9
Guatemala	6,0	8,8	8,5	9,9	7,6	12,3	4,6	6,0	6,3
Honduras	3,8	4,9	7,2	0,9	0,6	5,1	1,5	3,0	5,3
Nicaragua	8,1	6,0	11,7	0,4	-0,7	5,7	2,4	5,3	4,2
Panamá	7,2	4,6	0,2	0,1	0,7	-1,3	0,7	-0,4	-0,8
República Dominicana	6,3	1,6	7,1	7,9	-2,4	5,5	-	7,1	4,5

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Índice de precios de alimentos (promedio anual)</b>									
Centroamérica y República Dominicana	5,1	5,6	5,2	3,8	2,1	2,1	2,9	3,0	2,8
Centroamérica	5,1	5,8	5,4	3,3	2,1	2,1	2,7	2,8	2,4
Costa Rica	3,5	3,8	4,3	3,2	-0,8	1,7	1,6	0,8	0,5
El Salvador	0,3	2,4	3,2	1,4	-0,6	0,2	0,5	1,2	1,7
Guatemala	7,2	8,4	7,5	9,3	9,9	8,9	7,2	7,8	3,2
Honduras	3,0	5,1	6,7	3,3	1,0	1,6	3,5	2,2	4,6
Nicaragua	8,6	9,4	7,9	4,7	1,5	0,6	4,2	4,6	4,8
Panamá	8,1	5,8	3,0	-1,8	1,5	-0,5	-0,6	0,5	-0,7
República Dominicana	5,0	4,6	3,9	6,7	2,2	2,3	3,6	3,8	5,5

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras a junio, excepto Panamá, cifras a marzo.

**Cuadro A.7**  
**Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>a</sup>
<i>Salarios nominales</i>									
Costa Rica <sup>b</sup>	645,6	687,2	734,6	766,2	777,0	788,1	807,2	831,3	852,7
El Salvador <sup>c</sup>	918,3	955,0	993,0	1 031,8	1 031,8	1 238,3	1 238,3	1 238,3	...
Guatemala <sup>d</sup>	1 005,6	1 047,8	1 110,6	1 175,4	1 203,3	1 244,8	1 300,4	1 363,7	...
Honduras <sup>e</sup>	2 261,5	2 382,4	2 527,9	2 680,1	2 851,9	3 104,9	3 274,8	3 470,5	3 683,2
Nicaragua <sup>f</sup>	6 989,1	7 462,8	8 147,0	8 714,1	9 291,7	10 239,2	10 757,4	10 941,6	...
Panamá <sup>g</sup>	959,1	1 002,2	1 057,8	1 131,9	1 258,8	...	...	...	...
República Dominicana <sup>h</sup>	6 810,0	7 763,0	7 763,0	8 850,0	8 850,0	10 620,0	10 620,0	12 107,0	...
<i>Salarios (índice 2000=100)</i>									
Costa Rica <sup>b</sup>	319,9	340,5	364,0	379,7	385,0	390,5	400,0	411,9	422,5
El Salvador <sup>c</sup>	154,5	160,7	167,1	173,6	173,6	208,3	208,3	208,3	...
Guatemala <sup>d</sup>	203,4	211,9	224,6	237,7	243,4	251,8	263,0	275,8	...
Honduras <sup>e</sup>	421,4	444,0	471,1	499,5	531,5	578,6	610,3	646,7	686,4
Nicaragua <sup>f</sup>	270,4	288,7	315,2	337,1	359,4	396,1	416,1	423,3	...
Panamá <sup>g</sup>	151,4	158,2	166,9	178,6	198,7	...	...	...	...
República Dominicana <sup>h</sup>	342,7	390,7	390,7	445,4	445,4	534,5	534,5	609,3	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Salario mínimo.

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

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

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

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

<sup>g</sup> Sueldos y salarios medios mensuales, sector público

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

**Cuadro A.8**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020-T1 <sup>b</sup>
<b>Tasa de desempleo (promedio simple)</b>									
Centroamérica y República Dominicana	5,2	5,3	5,7	6,2	6,0	5,6	5,8	6,1	...
Centroamérica	4,9	5,0	5,6	6,1	5,8	5,6	5,8	6,1	...
Costa Rica	7,8	8,3	8,6	9,6	9,5	9,1	10,3	11,8	12,5
El Salvador	6,1	5,9	7,0	7,0	7,0	7,1	6,4	6,3	...
Guatemala	2,9	3,0	2,9	2,7	2,4	2,1	2,0	2,5	...
Honduras	3,6	3,9	5,3	7,3	7,4	6,7	5,7	5,7	...
Nicaragua	5,9	5,7	6,6	5,9	4,5	3,7	5,5	5,6	4,8
Panamá	3,0	3,1	3,5	3,8	4,3	4,8	4,9	4,6	...
República Dominicana	7,0	7,0	6,0	7,3	7,1	5,5	5,7	6,2	5,7
<b>Tasa de desempleo (ponderado)</b>									
Centroamérica y República Dominicana	4,9	5,0	5,2	5,8	5,5	4,9	5,0	5,3	2,6
Centroamérica	3,6	3,7	4,2	4,5	4,2	3,9	4,0	4,3	1,6
Costa Rica	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0	1,1
El Salvador	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	...
Guatemala	0,8	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6	0,7	...
Honduras	0,6	0,6	0,8	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	...
Nicaragua	0,7	0,6	0,7	0,7	0,5	0,4	0,6	0,6	0,5
Panamá	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	...
República Dominicana	1,2	1,2	1,1	1,3	1,2	1,0	1,0	1,1	1,0

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A.9**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>										
<b>Exportación de bienes fob</b>										
Centroamérica y República Dominicana	61 229,2	60 092,2	60 288,6	57 279,5	56 675,8	60 565,1	62 900,2	63 613,3	15 388,3	14 654,2
Centroamérica	52 293,7	50 667,8	50 389,7	47 837,7	46 836,2	50 430,5	51 992,6	52 394,7	12 732,9	11 930,8
Costa Rica	8 922,6	8 866,3	9 455,6	9 452,4	10 100,3	10 807,8	11 473,6	11 622,9	2 823,7	3 090,1
El Salvador	4 242,2	4 394,9	4 294,4	4 437,0	4 322,3	4 667,4	4 734,8	4 786,2	1 187,4	1 196,8
Guatemala	8 579,6	8 663,1	9 375,3	9 084,9	8 972,5	9 650,5	9 643,7	9 978,2	2 513,0	2 797,9
Honduras	8 359,3	7 805,5	8 117,1	8 226,0	7 959,5	8 655,7	8 587,5	8 718,3	2 195,1	2 165,5
Nicaragua	3 919,4	3 879,0	4 175,8	3 873,4	3 794,6	4 179,5	4 197,4	4 342,0	1 059,9	...
Panamá	18 270,5	17 058,9	14 971,5	12 764,0	11 687,0	12 469,6	13 355,6	12 947,1	2 953,6	2 680,5
República Dominicana	8 935,5	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 839,6	10 134,6	10 907,6	11 218,6	2 655,4	2 723,4
<b>Importaciones de bienes fob</b>										
Centroamérica y República Dominicana	101 441,6	99 893,9	100 993,7	96 010,6	93 500,3	99 134,2	106 392,5	104 014,8	25 289,3	21 809,0
Centroamérica	83 789,8	83 092,7	83 720,6	79 104,1	76 101,7	81 399,9	86 183,6	83 726,8	20 498,4	17 224,5
Costa Rica	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 526,3	15 177,8	15 862,8	15 425,2	3 846,5	3 696,9
El Salvador	9 159,0	9 684,2	9 581,0	9 407,3	8 975,9	9 512,3	10 671,0	10 867,4	2 623,1	2 558,3
Guatemala	15 007,8	15 412,1	16 157,4	15 524,0	15 049,6	16 460,7	17 639,4	17 950,3	4 289,6	4 297,7
Honduras	11 371,1	10 952,6	11 084,7	11 175,2	10 558,9	11 408,8	12 240,1	11 825,6	2 896,5	2 711,8
Nicaragua	6 209,8	6 113,9	6 318,7	6 387,6	6 291,6	6 549,1	5 801,5	5 396,9	1 301,5	...
Panamá	27 771,4	26 504,7	25 794,5	22 550,4	20 699,4	22 291,2	23 968,8	22 261,3	5 541,2	3 959,8
República Dominicana	17 651,8	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 398,6	17 734,3	20 208,9	20 288,0	4 790,9	4 584,5
<i>(En tasas de crecimiento)</i>										
<b>Exportación de bienes fob</b>										
Centroamérica y República Dominicana	5,1	-1,9	0,3	-5,0	-1,1	6,9	3,9	1,1	...	-4,8
Centroamérica	4,8	-3,1	-0,5	-5,1	-2,1	7,7	3,1	0,8	...	-6,3
Costa Rica	7,5	-0,6	6,6	-	6,9	7,0	6,2	1,3	...	9,4
El Salvador	-	3,6	-2,3	3,3	-2,6	8,0	1,4	1,1	...	0,8
Guatemala	-4,3	1,0	8,2	-3,1	-1,2	7,6	-0,1	3,5	...	11,3
Honduras	4,8	-6,6	4,0	1,3	-3,2	8,7	-0,8	1,5	...	-1,3
Nicaragua	14,7	-1,0	7,7	-7,2	-2,0	10,1	0,4	3,4	...	...
Panamá	7,5	-6,6	-12,2	-14,7	-8,4	6,7	7,1	-3,1	...	-9,2
República Dominicana	6,9	5,5	5,0	-4,6	4,2	3,0	7,6	2,9	...	2,6
<b>Importaciones de bienes fob</b>										
Centroamérica y República Dominicana	5,2	-1,5	1,1	-4,9	-2,6	6,0	7,3	-2,2	...	-13,8
Centroamérica	5,9	-0,8	0,8	-5,5	-3,8	7,0	5,9	-2,9	...	-16,0
Costa Rica	7,1	1,1	2,5	-4,9	3,3	4,5	4,5	-2,8	...	-3,9
El Salvador	1,6	5,7	-1,1	-1,8	-4,6	6,0	12,2	1,8	...	-2,5
Guatemala	4,9	2,7	4,8	-3,9	-3,1	9,4	7,2	1,8	...	0,2
Honduras	2,2	-3,7	1,2	0,8	-5,5	8,0	7,3	-3,4	...	-6,4
Nicaragua	9,5	-1,5	3,3	1,1	-1,5	4,1	-11,4	-7,0	...	...
Panamá	8,2	-4,6	-2,7	-12,6	-8,2	7,7	7,5	-7,1	...	-28,5
República Dominicana	2,0	-4,8	2,8	-2,1	2,9	1,9	14,0	0,4	...	-4,3

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(Índices 2010 = 100)</i>										
<b>Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob</b>										
Centroamérica y República Dominicana	115,0	110,4	108,4	97,1	94,9	100,1	103,1	105,2	...	...
Centroamérica	118,4	113,0	110,5	95,8	92,9	99,9	103,9	105,9	...	...
Costa Rica	100,0	100,0	100,0	100,1	100,1	100,1	100,0	102,5	...	...
El Salvador	123,8	120,8	120,1	107,8	100,6	105,7	101,6	101,9	...	...
Guatemala	119,6	112,5	107,4	84,2	83,9	90,3	106,9	109,8	...	...
Honduras	123,8	110,5	108,3	84,5	81,9	88,6	109,3	107,0	...	...
Nicaragua	138,1	123,4	120,9	100,8	89,0	110,3	103,3	107,6	...	...
Panamá	119,9	116,9	114,6	105,2	101,4	110,2	102,0	106,0	...	...
República Dominicana	98,8	96,5	96,8	107,1	109,3	104,3	101,9	105,6	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre. No incluye Nicaragua, cifras no disponibles.

**Cuadro A.10**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2020**  
*(En millones de dólares)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>										
Centroamérica y República Dominicana	-15 929,7	-15 982,8	-16 751,4	-11 816,9	-8 428,6	-6 722,6	-10 803,4	-4 470,5	-674,2	557,4
Centroamérica	-12 048,8	-13 414,9	-14 581,2	-10 536,6	-7 613,9	-6 589,5	-9 643,8	-3 265,6	-957,7	625,3
Costa Rica	-2 411,1	-2 431,2	-2 453,1	-1 921,3	-1 257,3	-1 961,1	-1 998,5	-1 474,9	-167,5	40,1
El Salvador	-1 239,8	-1 518,4	-1 213,6	-753,8	-550,1	-464,6	-1 226,1	-557,8	-197,5	-37,3
Guatemala	-1 847,3	-2 238,8	-1 909,3	-773,8	637,3	803,6	595,1	1 853,9	272,5	607,3
Honduras	-1 580,7	-1 762,4	-1 372,1	-979,9	-682,7	-288,1	-1 416,5	-342,3	-132,5	41,6
Nicaragua	-1 234,8	-1 380,4	-953,8	-1 259,6	-1 127,1	-987,1	-242,7	755,9	194,8	...
Panamá	-3 735,1	-4 083,7	-6 679,3	-4 848,3	-4 634,0	-3 692,1	-5 355,1	-3 500,5	-927,6	-26,4
República Dominicana	-3 880,9	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-814,7	-133,1	-1 159,6	-1 204,9	283,5	-67,9
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>										
Centroamérica y República Dominicana	-24 933,2	-23 853,9	-23 541,7	-21 139,2	-17 962,2	-18 211,6	-22 587,6	-19 559,9	-3 837,5	-2 280,0
Centroamérica	-19 537,4	-20 110,7	-20 251,4	-18 042,3	-15 342,8	-16 161,7	-19 171,9	-15 942,9	-3 450,1	-1 558,7
Costa Rica	-1 363,7	-995,2	-789,4	1,6	683,8	426,6	799,7	1 611,4	620,1	954,2
El Salvador	-4 385,5	-4 618,4	-4 418,6	-4 011,0	-3 846,0	-4 111,5	-5 121,8	-4 889,8	-1 149,9	-1 099,1
Guatemala	-6 505,0	-6 714,9	-6 707,9	-6 358,4	-5 854,8	-6 519,6	-7 828,4	-8 019,0	-1 754,6	-1 566,9
Honduras	-3 602,9	-3 814,8	-3 404,1	-3 394,1	-3 177,8	-3 528,3	-4 714,7	-4 335,4	-972,7	-771,6
Nicaragua	-2 128,8	-2 215,2	-1 955,8	-2 285,1	-2 105,0	-1 842,5	-1 201,8	-535,6	-132,8	...
Panamá	-1 551,5	-1 752,2	-2 975,6	-1 995,2	-1 042,9	-586,4	-1 104,9	225,5	-60,2	924,7
República Dominicana	-5 395,8	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 619,4	-2 049,9	-3 415,7	-3 617,0	-387,4	-721,3
<b>Balance de transferencias corrientes</b>										
Centroamérica y República Dominicana	18 703,1	19 172,3	20 583,9	21 879,4	23 523,7	26 160,7	28 594,3	31 606,4	7 125,6	6 904,7
Centroamérica	14 788,6	15 024,7	16 216,4	17 126,4	18 465,9	20 450,1	22 493,2	24 920,2	5 451,5	5 273,8
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	510,5	502,9	463,3	513,3	135,0	118,9
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 365,8	5 638,2	1 321,8	1 316,8
Guatemala	5 682,7	5 712,1	6 315,6	7 071,1	7 917,4	8 824,3	9 943,2	11 147,8	2 322,0	2 525,6
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 840,5	4 002,8	4 645,7	5 179,7	5 894,4	1 295,0	1 288,3
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	1 757,9	395,8	...
Panamá	83,8	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,4	-70,2	-31,3	-18,2	24,1
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 101,1	6 686,2	1 674,1	1 630,9



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Cuenta financiera y de capital<sup>d</sup></b>										
Centroamérica y República Dominicana	-16 918,1	-22 162,7	-16 476,4	-17 747,4	-20 538,6	-18 863,3	-16 198,7	-17 246,9	-3 157,8	468,3
Centroamérica	-12 975,0	-17 517,5	-11 773,3	-16 772,1	-17 335,3	-15 482,7	-12 769,5	-14 563,6	-1 431,7	2 038,9
Costa Rica	-3 766,9	-4 196,8	-3 452,1	-3 938,4	-1 601,0	-1 909,4	-2 209,3	-2 423,9	-276,1	687,9
El Salvador	-2 235,4	-936,3	377,4	-890,1	-1 475,9	-946,7	-1 261,1	-715,0	291,0	-331,1
Guatemala	-1 624,7	-2 509,9	-1 775,3	-1 961,3	-1 598,1	-2 593,9	-739,1	-1 304,3	224,4	1 597,5
Honduras	-1 561,9	-2 755,7	-1 683,0	-1 515,5	-1 252,6	-2 167,2	-665,6	-1 468,6	-574,8	164,3
Nicaragua	-1 915,0	-1 434,4	-1 531,6	-1 340,2	-1 108,9	-1 254,1	-986,7	263,3	149,5	...
Panamá	-1 871,1	-5 684,4	-3 708,7	-7 126,6	-10 298,9	-6 611,4	-6 907,8	-8 915,0	-1 245,8	-79,7
República Dominicana	-3 943,1	-4 645,2	-4 703,1	-975,3	-3 203,3	-3 380,6	-3 429,2	-2 683,3	-1 726,1	-1 570,6
<b>Balance global</b>										
Centroamérica y República Dominicana	1 576,3	2 879,4	1 757,4	1 540,4	4 122,9	3 111,0	1 230,8	8 266,4	378,6	-1 133,8
Centroamérica	2 015,9	1 545,5	1 107,3	770,2	3 230,9	2 383,3	396,2	7 127,4	660,4	-1 747,9
Costa Rica	2 109,6	460,9	-113,2	644,0	-235,2	-418,7	389,9	1 392,6	839,8	-935,9
El Salvador	650,7	-326,7	-32,8	113,0	451,8	308,0	2,0	876,1	297,2	-450,5
Guatemala	519,7	953,2	130,3	510,4	1 693,6	2 602,1	926,8	1 789,6	-59,3	269,1
Honduras	-290,8	472,5	444,1	290,2	50,1	884,5	45,5	991,7	24,9	100,7
Nicaragua	-15,2	95,5	281,9	197,1	-56,7	300,0	-512,8	119,1	-140,3	...
Panamá	-958,2	-109,9	397,0	-984,5	1 327,3	-1 292,6	-455,2	1 958,3	-301,9	-731,2
República Dominicana	-439,6	1 333,9	650,1	770,2	892,0	727,7	834,6	1 139,0	-281,8	614,1

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre. No incluye Nicaragua, cifras no disponibles.

**Cuadro A.11**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2020**  
*(En porcentajes del PIB)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020-T1 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>									
Centroamérica y República Dominicana	-6,4	-6,1	-6,0	-3,9	-2,7	-2,0	-3,1	-1,2	0,6
Centroamérica	-6,4	-6,7	-6,9	-4,6	-3,2	-2,6	-3,7	-1,2	0,9
Costa Rica	-5,2	-4,9	-4,9	-3,5	-2,2	-3,4	-3,3	-2,4	0,2
El Salvador	-5,8	-6,9	-5,4	-3,2	-2,3	-1,9	-4,7	-2,1	-0,6
Guatemala	-3,7	-4,2	-3,3	-1,2	1,0	1,1	0,8	2,4	3,1
Honduras	-8,6	-9,6	-7,0	-4,7	-3,2	-1,3	-5,9	-1,4	0,7
Nicaragua	-11,7	-12,6	-8,0	-9,9	-8,5	-7,2	-1,9	6,0	...
Panamá	-9,2	-9,0	-13,4	-9,0	-8,0	-5,9	-8,2	-5,2	-0,2
República Dominicana	-6,4	-4,1	-3,2	-1,8	-1,1	-0,2	-1,4	-1,4	-0,3
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>									
Centroamérica y República Dominicana	-10,0	-9,1	-8,4	-7,1	-5,7	-5,4	-6,5	-5,4	-2,5
Centroamérica	-10,4	-10,1	-9,5	-7,9	-6,4	-6,4	-7,3	-5,9	-2,3
Costa Rica	-2,9	-2,0	-1,6	-	1,2	0,7	1,3	2,6	5,8
El Salvador	-20,5	-21,0	-19,6	-17,1	-15,9	-16,5	-19,6	-18,1	-16,9
Guatemala	-12,9	-12,7	-11,6	-10,2	-8,8	-9,1	-10,7	-10,4	-8,0
Honduras	-19,6	-20,8	-17,4	-16,3	-14,7	-15,4	-19,8	-17,4	-12,3
Nicaragua	-20,2	-20,2	-16,5	-17,9	-15,8	-13,4	-9,2	-4,3	...
Panamá	-3,8	-3,8	-6,0	-3,7	-1,8	-0,9	-1,7	0,3	5,6
República Dominicana	-8,9	-6,0	-4,9	-4,4	-3,5	-2,6	-4,0	-4,1	-3,4
<b>Balance de transferencias corrientes</b>									
Centroamérica y República Dominicana	7,5	7,3	7,4	7,3	7,4	7,8	8,2	8,8	7,7
Centroamérica	7,9	7,5	7,6	7,5	7,7	8,0	8,6	9,2	7,7
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7
El Salvador	18,8	18,6	18,8	18,6	18,8	20,2	20,5	20,9	20,2
Guatemala	11,3	10,8	10,9	11,3	12,0	12,3	13,6	14,5	12,9
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,4	18,6	20,2	21,7	23,7	20,5
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	11,9	12,1	11,4	12,3	14,0	...
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-	0,1
República Dominicana	6,5	6,6	6,5	6,7	6,7	7,1	7,1	7,5	7,7

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020-T1 <sup>b</sup>
<b>Cuenta financiera y de capital<sup>c</sup></b>									
Centroamérica y República Dominicana	-6,8	-8,4	-5,9	-5,9	-6,5	-5,6	-4,7	-4,8	0,5
Centroamérica	-6,9	-8,8	-5,5	-7,3	-7,2	-6,1	-4,9	-5,4	3,0
Costa Rica	-8,1	-8,4	-6,8	-7,2	-2,8	-3,3	-3,7	-3,9	4,2
El Salvador	-10,5	-4,3	1,7	-3,8	-6,1	-3,8	-4,8	-2,6	-5,1
Guatemala	-3,2	-4,7	-3,1	-3,1	-2,4	-3,6	-1,0	-1,7	8,2
Honduras	-8,5	-15,0	-8,6	-7,3	-5,8	-9,4	-2,8	-5,9	2,6
Nicaragua	-18,2	-13,1	-12,9	-10,5	-8,3	-9,1	-7,6	2,1	...
Panamá	-4,6	-12,5	-7,4	-13,2	-17,8	-10,6	-10,6	-13,3	-0,5
República Dominicana	-6,5	-7,4	-7,0	-1,4	-4,2	-4,2	-4,0	-3,0	-7,4
<b>Balance global</b>									
Centroamérica y República Dominicana	0,6	1,1	0,6	0,5	1,3	0,9	0,4	2,3	-1,3
Centroamérica	1,1	0,8	0,5	0,3	1,3	0,9	0,2	2,6	-2,6
Costa Rica	4,5	0,9	-0,2	1,2	-0,4	-0,7	0,6	2,2	-5,7
El Salvador	3,0	-1,5	-0,1	0,5	1,9	1,2	-	3,2	-6,9
Guatemala	1,0	1,8	0,2	0,8	2,6	3,6	1,3	2,3	1,4
Honduras	-1,6	2,6	2,3	1,4	0,2	3,8	0,2	4,0	1,6
Nicaragua	-0,1	0,9	2,4	1,5	-0,4	2,2	-3,9	1,0	...
Panamá	-2,4	-0,2	0,8	-1,8	2,3	-2,1	-0,7	2,9	-4,4
República Dominicana	-0,7	2,1	1,0	1,1	1,2	0,9	1,0	1,3	2,9

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

**Cuadro A.12**  
**Centroamérica y República Dominicana: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>										
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	12 583,7	12 512,4	14 352,2	13 612,2	13 675,7	14 447,7	13 801,9	13 077,2	3 829,7	3 049,5
Centroamérica	9 441,3	10 521,9	12 143,7	11 407,3	11 269,0	10 877,7	11 266,6	10 064,4	2 893,7	2 291,1
Costa Rica	2 696,3	3 205,4	3 242,1	2 955,5	2 620,4	2 856,0	2 763,9	2 505,1	607,9	552,3
El Salvador	430,1	245,2	506,3	494,5	479,5	503,8	412,7	724,8	347,5	31,5
Guatemala	1 270,1	1 479,3	1 442,4	1 230,9	1 174,4	1 130,0	993,9	998,2	318,5	281,4
Honduras	1 058,5	1 059,7	1 417,4	1 203,5	1 139,4	1 175,8	961,3	498,1	302,0	297,5
Nicaragua	775,7	965,1	1 076,8	967,0	989,1	1 035,4	837,6	503,0	128,8	...
Panamá	3 210,5	3 567,2	4 458,7	4 555,8	4 866,2	4 176,6	5 297,2	4 835,2	1 189,0	1 128,4
República Dominicana	3 142,4	1 990,5	2 208,5	2 204,9	2 406,7	3 570,0	2 535,3	3 012,8	936,0	758,4
<i>(En tasas de crecimiento)</i>										
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	9,9	-0,6	14,7	-5,2	0,5	5,6	-4,5	-5,3	...	-20,4
Centroamérica	2,9	11,4	15,4	-6,1	-1,2	-3,5	3,6	-10,7	...	-20,8
Costa Rica	-1,4	18,9	1,1	-8,8	-11,3	9,0	-3,2	-9,4	...	-9,1
El Salvador	251,1	-43,0	106,5	-2,3	-3,0	5,1	-18,1	75,6	...	-90,9
Guatemala	4,2	16,5	-2,5	-14,7	-4,6	-3,8	-12,0	0,4	...	-11,6
Honduras	4,3	0,1	33,8	-15,1	-5,3	3,2	-18,2	-48,2	...	-1,5
Nicaragua	-17,2	24,4	11,6	-10,2	2,3	4,7	-19,1	-39,9	...	...
Panamá	1,8	11,1	25,0	2,2	6,8	-14,2	26,8	-8,7	...	-5,1
República Dominicana	38,0	-36,7	11,0	-0,2	9,2	48,3	-29,0	18,8	...	-19,0
<i>(En porcentajes del PIB)</i>										
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	5,1	4,8	5,1	4,5	4,3	4,3	4,0	3,6	4,4	3,4
Centroamérica	5,0	5,3	5,7	5,0	4,7	4,3	4,3	3,7	4,4	3,4
Costa Rica	5,8	6,4	6,4	5,4	4,6	4,9	4,6	4,0	4,0	3,4
El Salvador	2,0	1,1	2,2	2,1	2,0	2,0	1,6	2,7	5,4	0,5
Guatemala	2,5	2,8	2,5	2,0	1,8	1,6	1,4	1,3	1,7	1,4
Honduras	5,8	5,8	7,2	5,8	5,3	5,1	4,0	2,0	4,9	4,7
Nicaragua	7,4	8,8	9,1	7,6	7,4	7,5	6,4	4,0	4,2	...
Panamá	7,9	7,8	8,9	8,4	8,4	6,7	8,1	7,2	7,2	6,8
República Dominicana	5,2	3,2	3,3	3,1	3,2	4,5	3,0	3,4	4,3	3,6

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre. No incluye Nicaragua, cifras no disponibles.

**Cuadro A.13**  
**Centroamérica y República Dominicana: exportaciones de maquila y zonas francas, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>												
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	19 154,1	19 578,5	20 858,1	21 830,2	22 179,1	22 661,6	24 232,1	24 598,1	5 144,6	5 121,8	...	...
Centroamérica	14 235,2	14 602,1	15 596,4	16 406,6	16 675,2	16 952,0	18 002,1	18 334,6	3 691,8	3 647,7	...	...
Costa Rica	3 569,8	3 593,3	3 858,5	4 310,9	4 908,0	5 327,6	5 870,1	6 288,2	1 437,5	1 661,6	3 057,8	3 066,6
El Salvador	1 106,0	1 158,2	1 015,6	1 080,2	1 103,8	1 098,7	1 178,5	1 165,7	280,9	258,7	578,1	309,9
Guatemala	3 463,5	3 603,0	4 168,4	4 287,3	4 031,7	3 805,8	3 805,8	3 464,3	916,9	778,4	1 814,1	1 384,2
Honduras	3 939,4	3 889,5	4 029,0	4 234,2	4 018,9	4 081,8	4 277,3	4 522,4	1 056,5	949,0	...	...
Nicaragua	2 156,4	2 358,2	2 524,9	2 494,0	2 612,8	2 638,1	2 870,3	2 894,0	...	...	...	...
Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
República Dominicana	4 918,9	4 976,4	5 261,7	5 423,6	5 503,9	5 709,6	6 230,0	6 263,5	1 452,8	1 474,1	...	...
<i>(En tasas de crecimiento)</i>												
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	1,0	2,2	6,5	4,7	1,6	2,2	6,9	1,5	...	-0,4	...	...
Centroamérica	0,3	2,6	6,8	5,2	1,6	1,7	6,2	1,8	...	-1,2	...	...
Costa Rica	8,1	0,7	7,4	11,7	13,8	8,5	10,2	7,1	...	15,6	...	0,3
El Salvador	3,5	4,7	-12,3	6,4	2,2	-0,5	7,3	-1,1	...	-7,9	...	-46,4
Guatemala	-8,3	4,0	15,7	2,9	-6,0	-5,6	-	-9,0	...	-15,1	...	-23,7
Honduras	-1,5	-1,3	3,6	5,1	-5,1	1,6	4,8	5,7	...	-10,2	...	...
Nicaragua	5,1	9,4	7,1	-1,2	4,8	1,0	8,8	0,8	...	...	...	...
Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
República Dominicana	3,2	1,2	5,7	3,1	1,5	3,7	9,1	0,5	...	1,5	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre. No incluye Nicaragua, cifras no disponibles.

<sup>c</sup> Cifras al mes de junio.

**Cuadro A.14**  
**Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>												
Centroamérica y República Dominicana	18 381,9	17 962,6	17 301,6	11 373,0	10 284,0	12 602,9	15 214,6	14 561,4	3 368,1	2 752,4	...	...
Centroamérica	13 593,1	13 610,5	13 424,0	8 829,0	7 958,7	9 734,5	11 484,5	11 016,3	2 436,0	2 101,2	...	...
Costa Rica	2 232,1	2 250,6	2 168,4	1 290,2	1 147,5	1 436,1	1 646,9	1 625,9	411,7	357,9	837,3	477,3
El Salvador	1 895,7	1 976,2	1 779,3	1 311,5	1 114,4	1 290,1	1 654,2	1 493,7	341,9	327,5	755,9	474,1
Guatemala	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 483,1	2 290,2	2 793,6	3 238,0	3 235,7	801,0	689,5	1 680,6	1 063,2
Honduras	2 228,4	2 244,5	2 039,1	1 344,0	1 165,3	1 387,2	1 635,1	1 588,8	385,7	346,2	831,3	504,9
Nicaragua	1 289,4	1 193,3	1 145,0	776,8	690,0	884,1	996,1	957,6	...	...	...	...
Panamá	2 639,9	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 551,4	1 943,4	2 314,2	2 114,6	495,7	380,0	1 118,6	462,6
República Dominicana	4 788,8	4 352,1	3 877,6	2 544,0	2 325,3	2 868,4	3 730,1	3 545,1	932,1	651,2	...	...
<i>(En tasas de crecimiento)</i>												
Centroamérica y República Dominicana	4,9	-2,3	-3,7	-34,3	-9,6	22,5	20,7	-4,3	...	-18,3	...	...
Centroamérica	5,8	0,1	-1,4	-34,2	-9,9	22,3	18,0	-4,1	...	-13,7	...	...
Costa Rica	6,6	0,8	-3,7	-40,5	-11,1	25,2	14,7	-1,3	...	-13,1	...	-43,0
El Salvador	12,0	4,2	-10,0	-26,3	-15,0	15,8	28,2	-9,7	...	-4,2	...	-37,3
Guatemala	0,7	0,1	6,8	-29,7	-7,8	22,0	15,9	-0,1	...	-13,9	...	-36,7
Honduras	6,3	0,7	-9,2	-34,1	-13,3	19,0	17,9	-2,8	...	-10,2	...	-39,3
Nicaragua	2,6	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2	28,1	12,7	-3,9	...	...	...	...
Panamá	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-4,4	25,3	19,1	-8,6	...	-23,3	...	-58,6
República Dominicana	2,4	-9,1	-10,9	-34,4	-8,6	23,4	30,0	-5,0	...	-30,1	...	...
<i>(Estructura porcentual)</i>												
Centroamérica y República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	...	...
Centroamérica	73,9	75,8	77,6	77,6	77,4	77,2	75,5	75,7	72,3	76,3	...	...
Costa Rica	12,1	12,5	12,5	11,3	11,2	11,4	10,8	11,2	12,2	13,0	...	...
El Salvador	10,3	11,0	10,3	11,5	10,8	10,2	10,9	10,3	10,2	11,9	...	...
Guatemala	18,0	18,4	20,4	21,8	22,3	22,2	21,3	22,2	23,8	25,1	...	...
Honduras	12,1	12,5	11,8	11,8	11,3	11,0	10,7	10,9	11,5	12,6	...	...
Nicaragua	7,0	6,6	6,6	6,8	6,7	7,0	6,5	6,6	...	...	...	...
Panamá	14,4	14,7	15,9	14,3	15,1	15,4	15,2	14,5	14,7	13,8	...	...
República Dominicana	26,1	24,2	22,4	22,4	22,6	22,8	24,5	24,3	27,7	23,7	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al mes de marzo. No incluye Nicaragua, cifras no disponibles.

<sup>c</sup> Cifras a junio.

Cuadro A.15

## Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>												
<b>Balance de transferencias corrientes</b>												
Centroamérica y República Dominicana	18 703,1	19 172,3	20 583,9	21 879,4	23 523,7	26 160,7	28 594,3	31 606,4	7 125,6	6 904,7	...	...
Centroamérica	14 788,6	15 024,7	16 216,4	17 126,4	18 465,9	20 450,1	22 493,2	24 920,2	5 451,5	5 273,8	...	...
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	510,5	502,9	463,3	513,3	135,0	118,9	...	...
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 365,8	5 638,2	1 321,8	1 316,8	...	...
Guatemala	5 682,7	5 712,1	6 315,6	7 071,1	7 917,4	8 824,3	9 943,2	11 147,8	2 322,0	2 525,6	...	...
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 840,5	4 002,8	4 645,7	5 179,7	5 894,4	1 295,0	1 288,3	...	...
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	1 757,9	395,8	...	...	...
Panamá	83,8	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,4	-70,2	-31,3	-18,2	24,1	...	...
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 101,1	6 686,2	1 674,1	1 630,9	...	...
<b>Ingresos de remesas familiares</b>												
Centroamérica y República Dominicana	17 528,6	18 441,2	19 954,1	21 335,8	23 017,0	25 756,4	28 389,6	31 290,6	7 008,8	6 800,5	...	...
Centroamérica	13 483,2	14 178,9	15 382,8	16 375,0	17 756,1	19 844,6	21 895,5	24 203,6	5 265,6	5 097,3	...	...
Costa Rica	526,8	561,1	558,5	517,5	514,8	527,2	499,0	518,8	118,7	103,8	...	...
El Salvador	3 886,6	3 944,2	4 139,2	4 256,6	4 543,9	4 985,4	5 390,8	5 649,0	1 290,4	1 313,5	2 742,5	2 523,3
Guatemala	4 782,7	5 105,2	5 544,1	6 285,0	7 160,0	8 192,2	9 287,8	10 508,3	2 192,4	2 382,6	5 874,8	5 959,0
Honduras	2 891,8	3 082,8	3 353,3	3 649,8	3 847,3	4 305,3	4 760,0	5 384,4	1 163,0	1 184,9	2 507,9	2 464,6
Nicaragua	1 014,2	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1	1 390,8	1 501,2	1 650,0	383,8	...	...	...
Panamá	381,1	407,9	651,9	472,7	426,1	443,7	456,8	493,1	117,4	112,6	...	...
República Dominicana	4 045,4	4 262,3	4 571,3	4 960,8	5 260,8	5 911,8	6 494,1	7 087,0	1 743,2	1 703,2	3 457,4	3 474,9
<i>(En porcentajes del PIB)</i>												
<b>Balance de transferencias corrientes/PIB</b>												
Centroamérica y República Dominicana	7,5	7,3	7,4	7,3	7,4	7,8	8,2	8,8	8,1	7,7	...	...
Centroamérica	7,9	7,5	7,6	7,5	7,7	8,0	8,6	9,2	8,2	7,7	...	...
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,7	...	...
El Salvador	18,8	18,6	18,8	18,6	18,8	20,2	20,5	20,9	20,5	20,2	...	...
Guatemala	11,3	10,8	10,9	11,3	12,0	12,3	13,6	14,5	12,4	12,9	...	...
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,4	18,6	20,2	21,7	23,7	21,2	20,5	...	...
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	11,9	12,1	11,4	12,3	14,0	12,8	...	...	...
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-	-0,1	0,1	...	...
República Dominicana	6,5	6,6	6,5	6,7	6,7	7,1	7,1	7,5	7,8	7,7	...	...
<b>Ingresos de remesas familiares/PIB</b>												
Centroamérica y República Dominicana	7,1	7,0	7,1	7,1	7,3	7,7	8,2	8,7	8,0	7,6	...	...
Centroamérica	7,2	7,1	7,2	7,2	7,4	7,8	8,4	9,0	8,0	7,5	...	...
Costa Rica	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,6	...	...
El Salvador	18,2	17,9	18,3	18,2	18,8	20,0	20,6	20,9	20,0	20,1	...	...
Guatemala	9,5	9,6	9,6	10,1	10,8	11,4	12,7	13,7	11,7	12,2	...	...
Honduras	15,7	16,8	17,1	17,5	17,8	18,7	20,0	21,6	19,0	18,9	...	...
Nicaragua	9,6	9,8	9,6	9,4	9,5	10,1	11,5	13,2	12,4	...	...	...
Panamá	0,9	0,9	1,3	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	...	...
República Dominicana	6,7	6,8	6,8	7,0	6,9	7,4	7,6	8,0	8,1	8,0	...	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre. No incluye Nicaragua, cifras no disponibles.

<sup>c</sup> Cifras a junio para El Salvador, Honduras y la República Dominicana, Guatemala cifras a julio.

**Cuadro A.16**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2020**  
*(En millones de dólares)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Deuda pública total</b>										
Centroamérica y República Dominicana	95 027,3	107 480,4	114 239,8	122 463,3	133 027,6	143 236,8	153 575,9	171 819,9	156 599,2	175 195,3
Centroamérica	75 564,0	84 276,7	90 430,8	98 309,6	106 269,7	113 693,2	121 417,8	135 877,4	123 866,2	136 625,8
Costa Rica	23 367,2	27 336,8	28 244,5	31 762,5	35 629,0	37 515,5	40 424,1	46 898,8	42 046,2	46 574,6
El Salvador	14 493,1	14 888,3	15 697,6	16 586,4	17 558,2	18 372,7	18 974,7	19 808,4	19 286,6	20 533,7
Guatemala	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 707,5	18 033,2	18 873,1	19 755,3	19 221,4	20 761,9
Honduras	5 565,3	7 211,3	7 858,5	8 443,1	8 842,9	9 911,5	10 544,8	11 232,2	10 546,7	11 606,4
Nicaragua	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 930,5	6 486,7	6 914,2	7 164,3	6 872,2	7 304,1
Panamá	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 601,6	23 373,6	25 686,9	31 018,5	25 893,1	29 845,2
República Dominicana	19 463,3	23 203,7	23 809,0	24 153,6	26 757,9	29 543,6	32 158,2	35 942,5	32 733,0	38 569,5
<b>Deuda externa pública</b>										
Centroamérica y República Dominicana	50 939,0	58 433,5	64 122,8	67 038,0	71 476,6	76 398,9	83 027,0	92 182,6	82 773,5	93 027,9
Centroamérica	38 067,4	43 274,0	47 687,1	50 791,9	53 909,5	57 577,6	61 462,4	68 799,5	61 355,8	67 127,1
Costa Rica	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 524,7	8 638,0	9 772,7	11 511,4	9 791,5	10 879,9
El Salvador	8 050,3	8 069,8	8 965,8	8 789,2	9 317,2	9 675,3	9 565,4	9 981,4	9 636,4	10 054,7
Guatemala	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9	8 015,5	8 183,2	8 224,6	9 105,8	8 129,4	9 003,7
Honduras	3 663,5	5 202,0	5 565,6	5 926,5	6 108,2	7 145,0	7 375,3	7 699,0	7 350,6	7 863,5
Nicaragua	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4	5 042,1	5 546,1	5 949,6	6 278,7	5 987,6	6 334,9
Panamá	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 901,9	18 390,0	20 574,8	24 223,2	20 460,4	22 990,4
República Dominicana	12 871,6	15 159,5	16 435,7	16 246,1	17 567,1	18 821,3	21 564,6	23 383,2	21 417,8	25 900,8
<b>Deuda interna pública</b>										
Centroamérica y República Dominicana	44 088,3	49 046,9	50 117,0	55 425,2	61 551,0	66 837,9	70 548,9	79 637,3	73 825,7	82 167,4
Centroamérica	37 496,6	41 002,7	42 743,7	47 517,7	52 360,2	56 115,5	59 955,3	67 077,9	62 510,4	69 498,7
Costa Rica	18 581,5	21 359,6	21 276,4	23 628,8	27 104,3	28 877,6	30 651,4	35 387,4	32 254,7	35 694,6
El Salvador	6 442,8	6 818,5	6 731,8	7 797,2	8 241,1	8 697,4	9 409,3	9 826,9	9 650,2	10 479,1
Guatemala	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 692,0	9 849,9	10 648,5	10 649,5	11 092,0	11 758,1
Honduras	1 901,8	2 009,3	2 292,9	2 516,6	2 734,7	2 766,5	3 169,5	3 533,2	3 196,1	3 742,9
Nicaragua	1 122,6	1 062,4	1 004,3	949,1	888,4	940,6	964,6	885,6	884,6	969,1
Panamá	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 699,7	4 983,5	5 112,1	6 795,3	5 432,7	6 854,8
República Dominicana	6 591,7	8 044,3	7 373,3	7 907,6	9 190,8	10 722,3	10 593,6	12 559,3	11 315,3	12 668,7
<b>Servicio de la deuda pública total</b>										
Centroamérica y República Dominicana	27 599,9	29 521,7	26 951,5	26 350,7	31 337,3	34 006,5	56 262,2	69 043,6	14 468,2	13 140,3
Centroamérica	24 460,4	25 017,4	22 087,9	20 997,2	27 678,6	29 837,1	51 878,2	63 107,8	12 752,2	11 739,5
Costa Rica	16 407,7	16 855,9	13 623,2	13 063,9	17 983,9	18 716,7	21 732,5	17 359,4	390,6	1 031,9
El Salvador	2 093,7	2 102,6	3 092,4	1 687,8	2 443,0	2 640,0	2 423,4	3 422,3	...	...
Guatemala	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 118,5	1 861,7	1 862,3	2 208,4	...	...
Honduras	948,6	1 117,6	1 262,9	1 304,7	1 058,3	1 607,7	1 326,7	1 593,2	245,6	334,8
Nicaragua	732,8	647,2	771,2	938,8	1 312,5	1 997,4	21 435,2	35 048,3	10 203,1	8 540,3
Panamá	2 906,7	2 806,7	1 758,6	2 138,7	2 762,5	3 013,7	3 098,1	3 476,1	1 912,9	1 832,5
República Dominicana	3 139,6	4 504,3	4 863,6	5 353,5	3 658,7	4 169,3	4 384,1	5 935,8	1 716,0	1 400,8



## Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Servicio de deuda externa pública</b>										
Centroamérica y República Dominicana	5 642,8	6 496,5	6 487,3	8 523,3	6 473,5	7 650,1	7 039,4	8 955,8	2 824,0	3 397,4
Centroamérica	4 581,0	4 914,0	4 180,1	4 574,2	4 544,5	5 757,7	5 073,7	6 462,6	2 282,2	2 908,9
Costa Rica	1 187,2	1 373,2	1 211,5	836,6	788,9	956,5	972,1	1 408,7	390,6	1 031,9
El Salvador	1 000,2	894,4	1 006,7	1 065,3	1 204,1	1 405,6	1 231,7	1 824,1	...	...
Guatemala	545,1	908,2	620,8	669,4	698,7	821,2	705,9	805,5	...	...
Honduras	164,4	192,5	309,4	333,4	388,7	536,5	515,4	584,7	133,4	110,5
Nicaragua	99,5	112,2	133,9	156,4	188,7	224,4	248,5	329,1	66,6	74,9
Panamá	1 584,5	1 433,5	897,9	1 513,0	1 275,5	1 813,4	1 400,1	1 510,5	1 691,6	1 691,6
República Dominicana	1 061,9	1 582,5	2 307,2	3 949,2	1 929,0	1 892,4	1 965,7	2 493,2	541,9	488,5
<b>Servicio de deuda interna pública</b>										
Centroamérica y República Dominicana	21 957,1	23 025,2	20 464,1	17 827,4	24 863,8	26 356,3	49 222,8	60 087,8	11 644,2	9 742,9
Centroamérica	19 879,4	20 103,4	17 907,7	16 423,1	23 134,1	24 079,4	46 804,5	56 645,2	10 470,0	8 830,5
Costa Rica	15 220,6	15 482,7	12 411,7	12 227,3	17 195,0	17 760,2	20 760,4	15 950,7	...	...
El Salvador	1 093,4	1 208,2	2 085,7	622,5	1 238,9	1 234,3	1 191,6	1 598,2	...	...
Guatemala	825,8	579,3	958,9	1 193,9	1 419,8	1 040,5	1 156,4	1 402,9	...	...
Honduras	784,2	925,1	953,5	971,3	669,6	1 071,2	811,3	1 008,5	112,2	224,3
Nicaragua	633,3	535,0	637,3	782,4	1 123,8	1 773,0	21 186,7	34 719,3	10 136,5	8 465,3
Panamá	1 322,2	1 373,2	860,7	625,7	1 487,0	1 200,4	1 698,0	1 965,6	221,3	140,9
República Dominicana	2 077,7	2 921,8	2 556,4	1 404,3	1 729,7	2 276,9	2 418,4	3 442,6	1 174,2	912,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A.17**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2020**  
*(En porcentajes del PIB)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>
<b>Deuda pública total/PIB</b>												
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	38,3	41,0	40,9	40,9	42,1	42,9	44,2	47,9	43,6	48,8	178,4	195,4
Centroamérica	40,3	42,2	42,6	43,1	44,2	44,7	46,4	50,3	45,9	50,7	187,1	199,8
Costa Rica	50,2	55,0	56,0	58,0	62,4	64,2	66,9	75,7	67,9	74,8	273,8	285,2
El Salvador	67,8	67,7	69,5	70,8	72,6	73,6	72,7	73,3	71,4	79,9	298,8	315,0
Guatemala	24,3	25,2	25,2	24,9	25,2	25,1	25,8	25,7	25,0	26,5	102,6	105,9
Honduras	30,2	39,3	40,1	40,5	41,0	43,1	44,2	45,1	42,3	46,5	172,3	185,1
Nicaragua	53,2	52,7	48,8	45,1	44,6	47,1	52,9	57,2	54,9	56,0	221,4	229,4
Panamá	35,3	34,4	36,5	37,4	37,3	37,6	39,4	46,4	38,8	46,0	157,7	181,2
República Dominicana	32,1	37,0	35,4	33,9	35,3	36,9	37,6	40,4	36,8	42,8	151,6	181,4
<b>Deuda externa pública/PIB</b>												
Centroamérica y República Dominicana	20,5	22,3	22,9	22,4	22,6	22,9	23,9	25,7	23,1	25,9	94,3	103,8
Centroamérica	20,3	21,7	22,5	22,3	22,4	22,7	23,5	25,5	22,7	24,9	92,7	98,2
Costa Rica	10,3	12,0	13,8	14,8	14,9	14,8	16,2	18,6	15,8	17,5	63,8	66,6
El Salvador	37,6	36,7	39,7	37,5	38,5	38,7	36,6	36,9	35,7	39,1	149,3	154,2
Guatemala	12,5	13,3	12,1	12,0	12,1	11,4	11,2	11,8	10,6	11,5	43,4	45,9
Honduras	19,9	28,3	28,4	28,4	28,3	31,1	30,9	30,9	29,5	31,5	120,1	125,4
Nicaragua	42,5	43,0	40,4	37,7	37,9	40,2	45,5	50,1	47,8	48,6	192,9	198,9
Panamá	26,7	26,8	28,7	28,9	29,2	29,6	31,6	36,3	30,6	35,4	124,6	139,6
República Dominicana	21,2	24,2	24,5	22,8	23,2	23,5	25,2	26,3	24,1	28,8	99,2	121,8
<b>Deuda interna pública/PIB</b>												
Centroamérica y República Dominicana	17,7	18,7	17,9	18,5	19,5	20,0	20,3	22,2	20,6	22,9	84,1	91,7
Centroamérica	20,0	20,5	20,1	20,8	21,8	22,1	22,9	24,8	23,1	25,8	94,4	101,6
Costa Rica	40,0	42,9	42,2	43,1	47,5	49,4	50,8	57,1	52,1	57,3	210,0	218,6
El Salvador	30,1	31,0	29,8	33,3	34,1	34,8	36,0	36,4	35,7	40,8	149,5	160,7
Guatemala	11,8	11,9	13,0	12,9	13,1	13,7	14,5	13,9	14,4	15,0	59,2	60,0
Honduras	10,3	10,9	11,7	12,1	12,7	12,0	13,3	14,2	12,8	15,0	52,2	59,7
Nicaragua	10,7	9,7	8,5	7,4	6,7	6,8	7,4	7,1	7,1	7,4	28,5	30,4
Panamá	8,6	7,6	7,8	8,5	8,1	8,0	7,8	10,2	8,1	10,6	33,1	41,6
República Dominicana	10,9	12,8	11,0	11,1	12,1	13,4	12,4	14,1	12,7	14,1	52,4	59,6

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>
<b>Deuda total/exportaciones de B. y S.</b>												
Centroamérica y República Dominicana	102,7	115,0	120,1	131,2	140,2	141,9	146,5	161,2	147,0	...	584,6	716,5
Centroamérica	97,4	108,5	115,7	128,8	138,5	138,7	143,5	158,0	144,0	...	576,8	694,9
Costa Rica	154,4	172,8	170,5	185,2	191,2	193,0	196,6	221,0	198,1	...	771,6	814,2
El Salvador	237,2	227,8	237,1	239,9	255,5	254,3	252,4	248,1	241,6	...	977,4	1 074,8
Guatemala	107,9	114,7	116,1	126,1	134,9	136,1	141,4	145,4	141,5	...	565,5	583,1
Honduras	59,1	81,8	84,3	89,5	97,0	99,7	107,2	113,5	106,6	...	422,4	471,8
Nicaragua	112,1	115,9	108,0	112,2	114,3	113,1	124,8	125,6	120,5	...	498,2	...
Panamá	46,7	52,6	65,8	79,7	88,1	88,6	92,4	112,3	93,8	...	382,0	496,6
República Dominicana	130,1	146,5	140,4	142,2	147,4	155,6	159,3	174,8	159,2	...	616,4	805,0
<b>Servicio: deuda externa total/exportaciones de B. y S.</b>												
Centroamérica y República Dominicana	6,1	6,9	6,8	9,1	6,8	7,6	6,7	8,4	...	...	...	...
Centroamérica	5,9	6,3	5,3	6,0	5,9	7,0	6,0	7,5	...	...	...	...
Costa Rica	7,8	8,7	7,3	4,9	4,2	4,9	4,7	6,6	1,8	...	7,2	18,0
El Salvador	16,4	13,7	15,2	15,4	17,5	19,5	16,4	22,8	...	...	...	...
Guatemala	4,8	7,8	4,9	5,4	5,6	6,2	5,3	5,9	...	...	...	...
Honduras	1,7	2,2	3,3	3,5	4,3	5,4	5,2	5,9	1,3	...	5,3	4,5
Nicaragua	2,0	2,2	2,5	3,1	3,6	3,9	4,5	5,8	1,2	...	4,8	...
Panamá	5,2	4,8	3,2	6,0	5,2	6,9	5,0	5,5	6,1	...	25,0	28,1
República Dominicana	7,1	10,0	13,6	23,3	10,6	10,0	9,7	12,1	2,6	...	10,2	10,2
<b>Servicio: deuda externa/ingresos tributarios</b>												
Centroamérica y República Dominicana	17,7	19,1	18,2	22,8	16,0	18,0	16,0	19,8	...	...	...	...
Centroamérica	19,1	19,2	15,6	16,1	14,7	17,9	15,5	19,4	...	...	...	...
Costa Rica	19,4	20,5	18,3	11,4	10,0	12,2	12,1	16,6	4,6	...	19,0	45,5
El Salvador	29,1	23,9	26,7	27,2	28,9	31,9	26,3	38,3	...	...	...	...
Guatemala	10,0	15,4	9,8	10,3	9,8	10,6	9,0	9,9	...	...	...	...
Honduras	6,2	7,1	9,8	9,5	10,1	13,1	12,0	13,8	3,1	...	15,7	13,1
Nicaragua	6,3	6,8	7,4	7,9	8,8	9,8	12,2	14,9	3,0	...	...	...
Panamá	33,8	29,5	18,0	29,8	22,8	31,6	23,7	27,5	30,8	...	125,6	149,2
República Dominicana	13,4	18,6	25,8	43,4	19,8	18,2	17,7	21,1	4,6	...	19,0	17,9

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre, como porcentajes del PIB y exportaciones de bienes y servicios anual respectivamente.

<sup>c</sup> Cifras al primer trimestre, como porcentajes del PIB y exportaciones de bienes y servicios del primer trimestre respectivamente.

**Cuadro A.18**  
**Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2020**  
*(En millones de dólares)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>										
Ingresos	13 042,0	14 322,5	15 484,5	16 508,1	17 840,5	18 790,7	19 330,5	19 587,1	5 803,5	4 300,3
Egresos	2 790,6	3 234,1	3 334,8	3 770,5	4 187,5	4 324,0	4 589,4	5 101,3	1 140,7	875,1
Saldo	10 251,4	11 088,4	12 149,6	12 737,6	13 653,0	14 466,7	14 741,1	14 485,8	4 662,8	3 425,2
<b>Costa Rica</b>										
Ingresos	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 648,4	3 656,0	3 772,5	4 009,5	1 306,9	1 219,2
Egresos	422,0	424,8	450,1	690,1	802,9	1 043,9	981,8	1 088,1	242,1	226,2
Saldo	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	2 845,5	2 612,2	2 790,7	2 921,4	1 064,7	993,0
<b>El Salvador</b>										
Ingresos	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	872,8	1 013,6	1 305,5	347,3	292,0
Egresos	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	418,5	443,0	504,1	145,5	97,9
Saldo	297,0	379,1	573,2	522,8	417,5	454,3	570,6	801,5	201,8	194,1
<b>Guatemala</b>										
Ingresos	1 109,9	1 160,3	1 163,5	1 169,3	1 200,6	1 212,7	1 230,9	1 220,7	337,2	227,7
Egresos	711,8	767,9	782,1	754,1	753,8	774,7	807,0	814,2	206,7	147,1
Saldo	398,0	392,4	381,4	415,1	446,8	438,0	423,9	406,5	130,6	80,6
<b>Honduras</b>										
Ingresos	679,0	608,2	698,4	663,5	577,8	602,5	591,6	546,8	130,9	111,2
Egresos	454,2	404,0	337,8	358,2	370,1	401,4	408,0	499,1	103,3	51,7
Saldo	224,8	204,2	360,6	305,3	207,7	201,1	183,6	47,7	27,6	59,5
<b>Nicaragua</b>										
Ingresos	421,5	417,3	445,6	527,9	642,1	840,5	544,4	515,3	113,1	...
Egresos	135,6	151,7	167,7	156,4	181,3	234,6	218,8	181,3	45,8	...
Saldo	285,9	265,6	277,9	371,5	460,8	605,9	325,6	334,0	67,3	...
<b>Panamá</b>										
Ingresos	3 064,4	3 532,7	3 729,4	3 948,2	4 222,8	4 422,0	4 616,9	4 521,1	1 389,4	839,6
Egresos	415,2	862,1	941,7	1 054,7	1 164,6	920,7	1 182,4	1 412,1	397,3	352,3
Saldo	2 649,2	2 670,6	2 787,7	2 893,5	3 058,2	3 501,4	3 434,4	3 109,0	992,1	487,3
<b>República Dominicana</b>										
Ingresos	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 719,6	7 184,1	7 560,7	7 468,1	2 178,7	1 610,6
Egresos	390,8	381,5	407,2	462,8	503,0	530,3	548,5	602,4	...	...
Saldo	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 216,6	6 653,8	7 012,2	6 865,7	2 178,7	1 610,6

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre. No incluye Nicaragua no hay datos disponibles.

**Cuadro A.19**  
**Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2020**

(En unidades monetarias nacionales por dólar)<sup>a</sup>

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>c</sup>
<b>Tipo de cambio nominal</b>									
Costa Rica	502,53	499,89	539,75	534,53	545,50	567,96	578,54	585,79	570,90
El Salvador	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Guatemala	7,82	7,85	7,72	7,64	7,58	7,33	7,50	7,68	7,67
Honduras	19,64	20,50	21,13	22,10	22,99	23,65	24,07	24,68	24,91
Nicaragua	23,55	24,72	25,96	27,26	28,61	30,05	31,55	33,12	34,09
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	39,32	41,79	43,55	45,05	46,06	47,53	49,51	51,29	54,62
<b>Tipo de cambio real a precios de 2000</b>									
Costa Rica	228,39	219,06	229,98	226,20	233,80	244,64	249,74	252,16	246,12
El Salvador	0,89	0,90	0,90	0,91	0,91	0,92	0,94	0,95	0,96
Guatemala	4,91	4,79	4,63	4,48	4,31	4,07	4,12	4,14	4,10
Honduras	11,22	11,30	11,15	11,32	11,61	11,73	11,72	11,73	11,63
Nicaragua	12,39	12,32	12,40	12,53	12,87	13,29	13,62	13,81	13,88
Panamá	0,91	0,89	0,88	0,88	0,89	0,90	0,91	0,93	0,94
República Dominicana	14,85	15,27	15,70	16,12	16,43	16,77	17,28	17,90	18,90
<i>(Índices del tipo de cambio año 2000 = 100)</i>									
<b>Índice del tipo de cambio nominal</b>									
Costa Rica	162,65	161,80	174,70	173,01	176,56	183,83	187,25	189,60	184,78
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	100,85	101,16	99,55	98,51	97,79	94,53	96,74	99,02	98,90
Honduras	130,80	136,50	140,76	147,19	153,15	157,53	160,31	164,38	165,94
Nicaragua	185,64	194,91	204,65	214,89	225,57	236,91	248,76	261,12	268,75
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
República Dominicana	243,00	258,29	269,13	278,38	284,67	293,76	305,97	317,00	337,57
<b>Índice del tipo de cambio real</b>									
Costa Rica	73,92	70,90	74,43	73,21	75,67	79,18	80,83	81,61	79,66
El Salvador	88,99	89,61	90,04	90,81	91,40	92,41	93,65	95,28	96,30
Guatemala	63,26	61,70	59,66	57,73	55,56	52,53	53,08	53,34	52,88
Honduras	74,71	75,23	74,28	75,38	77,32	78,15	78,08	78,10	77,49
Nicaragua	97,66	97,11	97,72	98,78	101,43	104,76	107,38	108,90	109,45
Panamá	91,19	88,95	88,08	88,06	88,52	89,62	91,11	93,09	94,18
República Dominicana	91,74	94,38	97,03	99,65	101,55	103,62	106,76	110,61	116,82

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Cifras a junio.

**Cuadro A.20**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2020**  
*(En porcentajes)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>	2019 <sup>d</sup>	2020 <sup>d</sup>
<b>Ingresos totales/PIB<sup>e</sup></b>	15,3	15,4	15,4	15,7	15,7	16,0	15,8	15,8	12,1	15,0	3,0	3,7	5,9	6,4
Costa Rica	14,0	14,2	14,0	14,3	14,7	14,3	14,2	14,8	14,7	14,7	3,7	3,8	7,0	6,5
El Salvador	17,6	18,0	17,6	17,7	18,1	19,1	19,2	19,0	19,1	20,6	4,6	5,2	10,4	9,8
Guatemala	11,6	11,8	11,7	11,1	11,5	11,4	11,3	11,3	11,1	10,3	2,7	2,6	5,4	5,1
Honduras	16,7	17,0	18,5	19,2	20,0	20,3	20,2	19,2	15,6	15,5	3,8	3,9	7,4	6,3
Nicaragua	17,6	17,2	17,4	17,7	18,5	18,7	17,6	19,7	...	21,0	...	5,1	...	9,0
Panamá	16,1	15,2	14,2	13,4	13,4	13,9	13,8	12,6	9,9	8,7	2,4	2,2	5,2	3,5
República Dominicana	13,6	14,2	14,2	16,6	13,9	14,0	14,2	14,4	14,3	14,3	3,4	3,3	6,1	4,9
<b>Gastos totales/PIB<sup>e</sup></b>	18,5	18,8	18,3	17,9	18,2	18,4	18,4	18,6	14,9	17,8	3,6	4,4	7,0	9,0
Costa Rica	18,3	19,6	19,6	20,0	19,9	20,4	20,0	21,7	20,8	20,7	5,3	5,4	10,1	10,3
El Salvador	19,5	20,0	19,3	18,9	19,0	19,2	20,3	20,6	19,8	22,6	4,7	5,7	10,0	13,7
Guatemala	14,0	14,0	13,6	12,6	12,6	12,8	13,2	13,5	11,4	11,3	2,8	2,8	6,2	6,6
Honduras	22,7	24,9	22,9	22,1	22,8	23,0	22,4	21,6	17,9	17,8	4,4	4,5	7,5	7,8
Nicaragua	17,1	17,1	17,7	18,3	19,1	19,3	19,5	19,5	...	18,8	...	4,6	...	9,4
Panamá	18,6	18,9	18,1	17,2	17,2	17,1	17,0	16,4	17,9	15,5	4,4	3,9	8,6	7,8
República Dominicana	19,2	16,9	17,0	16,6	16,9	17,4	16,5	16,7	16,5	18,1	3,9	4,2	6,5	7,2
<b>Balance fiscal/PIB<sup>e</sup></b>	-3,1	-3,4	-2,9	-2,2	-2,5	-2,4	-2,6	-2,7	-2,7	-2,7	-0,7	-0,7	-1,0	-2,5
Costa Rica	-4,3	-5,4	-5,6	-5,7	-5,2	-6,1	-5,8	-6,9	-6,1	-6,0	-1,6	-1,6	-3,1	-3,8
El Salvador	-1,9	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1	-1,6	-0,7	-2,1	-0,2	-0,5	0,3	-4,0
Guatemala	-2,4	-2,2	-1,9	-1,5	-1,1	-1,4	-1,9	-2,2	-0,4	-0,9	-0,1	-0,2	-0,8	-1,6
Honduras	-6,0	-7,9	-4,3	-3,0	-2,7	-2,7	-2,1	-2,5	-2,3	-2,2	-0,6	-0,6	-0,1	-1,4
Nicaragua	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	-1,9	0,2	...	2,3	...	0,6	...	-0,4
Panamá	-2,5	-3,7	-3,9	-3,7	-3,8	-3,1	-3,2	-3,7	-8,0	-6,8	-2,0	-1,7	-3,4	-4,3
República Dominicana	-5,2	-2,7	-2,8	0,0	-3,1	-3,1	-2,2	-2,2	-1,6	-2,9	-0,4	-0,7	-0,3	-1,9
<b>Balance fiscal primario/PIB<sup>e</sup></b>	-1,3	-1,4	-0,9	-0,2	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1	-0,6	0,2	-0,2	0,0	0,1	-1,4
Costa Rica	-2,3	-2,8	-3,1	-3,0	-2,4	-3,0	-2,3	-2,8	-2,2	-0,5	-0,6	-0,1	-1,1	-1,6
El Salvador	0,6	0,7	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8	3,3	2,7	0,8	0,7	2,1	-1,9
Guatemala	-0,9	-0,6	-0,5	0,1	0,5	0,1	-0,4	-0,7	0,5	-0,9	0,1	-0,2	0,0	-0,8
Honduras	-4,3	-5,6	-1,9	-0,4	-0,1	0,0	0,9	0,6	-2,1	0,1	-0,5	0,0	1,0	-0,9
Nicaragua	1,5	1,0	0,5	0,3	0,4	0,5	-0,8	1,5	...	3,5	...	0,9	...	0,2
Panamá	-0,7	-1,9	-2,2	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-1,9	-5,3	-4,0	-1,3	-1,0	-2,5	-3,2
República Dominicana	-2,8	-0,4	-0,4	2,3	-0,6	-0,5	0,4	0,6	1,7	0,6	0,4	0,1	1,0	-1,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre, como porcentaje del PIB trimestral.

<sup>c</sup> Cifras al primer trimestre, como porcentaje del PIB anual.

<sup>d</sup> Cifras al primer semestre, como porcentaje del PIB anual.

<sup>e</sup> Promedio simple.

**Cuadro A.21**  
**Centroamérica y República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2020**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>b</sup>	2019 <sup>c</sup>	2020 <sup>c</sup>	2019 <sup>d</sup>	2020 <sup>d</sup>
<i>(En millones de dólares)</i>														
Total														
Centroamérica y República Dominicana	31 920,7	34 075,5	35 674,9	37 446,2	40 552,5	42 480,5	43 928,0	45 147,1	10 191,3	10 692,0	...	...	20 003,7	17 693,6
Centroamérica	23 984,2	25 574,1	26 745,0	28 346,1	30 813,4	32 102,0	32 820,3	33 345,2	7 337,0	7 963,8	...	...	14 921,7	13 857,8
Costa Rica	6 133,0	6 698,6	6 637,0	7 343,6	7 907,6	7 856,2	8 041,8	8 479,2	2 053,6	2 267,3	...	...	3 871,9	3 576,0
El Salvador	3 433,8	3 746,3	3 771,5	3 917,5	4 166,4	4 406,1	4 680,1	4 759,6	1 138,5	1 195,5	...	...	2 617,4	2 330,9
Guatemala	5 474,4	5 906,2	6 359,4	6 509,4	7 134,8	7 731,5	7 841,7	8 151,0	1 948,2	1 894,3	...	...	3 916,7	3 711,0
Honduras	2 672,3	2 713,9	3 158,4	3 514,8	3 857,0	4 088,3	4 293,6	4 243,1	849,7	844,2	...	...	1 719,5	1 395,9
Nicaragua	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 148,6	2 284,8	2 044,9	2 212,5	...	628,6	...	...	...	1 103,3
Panamá	4 689,9	4 859,3	4 999,0	5 072,0	5 599,0	5 735,0	5 918,2	5 499,8	1 346,9	1 133,8	...	...	2 796,3	1 740,8
Rep. Dominicana	7 936,5	8 501,5	8 930,0	9 100,1	9 739,0	10 378,5	11 107,7	11 802,0	2 854,3	2 728,2	...	...	5 082,0	3 835,7
<i>(En porcentajes del PIB)</i>														
Total														
Centroamérica y República Dominicana	12,9	13,0	12,8	12,5	12,8	12,7	12,6	12,6	11,6	11,9	2,8	3,0	5,6	4,9
Centroamérica	12,8	12,8	12,6	12,4	12,8	12,6	12,5	12,3	11,1	11,6	2,7	3,0	5,5	5,1
Costa Rica	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,4	13,3	13,7	13,4	13,9	3,3	3,6	6,3	5,7
El Salvador	16,1	17,0	16,7	16,7	17,2	17,6	17,9	17,6	17,6	18,3	4,2	4,7	9,7	9,1
Guatemala	10,8	11,1	11,0	10,4	10,8	10,8	10,7	10,6	10,4	9,7	2,5	2,4	5,1	4,7
Honduras	14,5	14,8	16,1	16,9	17,9	17,8	18,0	17,0	13,9	13,5	3,4	3,4	6,9	5,6
Nicaragua	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,6	15,7	17,7	...	19,7	...	4,8	...	8,5
Panamá	11,6	10,7	10,0	9,4	9,7	9,2	9,1	8,2	8,2	6,9	2,0	1,7	4,2	2,7
Rep. Dominicana	13,1	13,6	13,3	12,8	12,9	13,0	13,0	13,3	13,2	12,8	3,2	3,0	5,7	4,3

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre, porcentajes del PIB trimestral.

<sup>c</sup> Cifras al primer trimestre, porcentajes del PIB anual.

<sup>d</sup> Cifras al primer semestre, porcentajes del PIB anual.

**Cuadro A.22**  
**Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario, 2017-2020**

	<i>(En millones de dólares)</i>				<i>(En tasas de crecimiento)</i>				<i>(En porcentajes del PIB)</i>			
	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>												
Activos monetarios	164 399,8	166 574,1	178 642,8	183 092,8	6,1	1,3	7,2	8,6	49,2	48,0	49,8	46,9
Activos externos netos	26 493,6	26 772,4	37 292,9	44 336,9	14,5	1,1	39,3	53,3	7,9	7,7	10,4	8,1
Activos internos netos	137 906,2	139 801,7	141 349,9	138 755,9	4,6	1,4	1,1	-0,7	41,3	40,2	39,4	38,9
Al sector público	22 819,9	23 074,5	22 363,0	18 820,6	6,2	1,1	-3,1	-17,7	6,8	6,6	6,2	6,4
Al sector privado	115 086,3	116 727,1	118 986,9	119 935,4	4,3	1,4	1,9	2,7	34,4	33,6	33,1	32,5
Dinero (M1)	45 926,9	46 767,3	51 661,5	53 467,1	6,2	1,8	10,5	16,9	13,7	13,5	14,4	12,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	133 670,0	135 677,9	146 741,2	148 829,1	6,4	1,5	8,2	8,6	40,0	39,1	40,9	38,1
Dinero en sentido amplio (M3)	164 399,8	166 574,1	178 642,7	183 092,8	6,1	1,3	7,2	8,6	49,2	48,0	49,8	46,9
<b>Centroamérica</b>												
Activos monetarios	137 129,3	138 657,9	149 059,8	153 342,8	6,1	1,1	7,5	9,4	54,0	53,0	55,2	52,1
Activos externos netos	21 320,6	20 528,6	30 368,5	36 115,1	12,3	-3,7	47,9	56,3	8,4	7,8	11,2	8,6
Activos internos netos	115 808,8	118 129,3	118 691,3	117 227,8	5,0	2,0	0,5	0,2	45,6	45,1	43,9	43,5
Al sector público	8 211,5	8 987,6	7 860,7	5 760,9	8,7	9,5	-12,5	-28,8	3,2	3,4	2,9	3,0
Al sector privado	107 597,3	109 141,7	110 830,6	111 466,9	4,7	1,4	1,5	2,3	42,3	41,7	41,0	40,5
Dinero (M1)	38 866,8	39 542,2	43 383,3	45 156,9	5,8	1,7	9,7	17,1	15,3	15,1	16,1	14,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	112 474,7	114 410,6	124 461,3	126 845,9	6,4	1,7	8,8	9,8	44,3	43,7	46,1	42,9
Dinero en sentido amplio (M3)	137 129,3	138 657,9	149 059,7	153 342,8	6,1	1,1	7,5	9,4	54,0	53,0	55,2	52,1
<b>Costa Rica</b>												
Activos monetarios	28 238,4	27 035,6	29 819,4	31 368,5	-1,7	-4,3	10,3	14,2	48,3	44,8	48,1	44,1
Activos externos netos	2 954,2	2 895,6	5 744,4	7 068,0	0,5	-2,0	98,4	64,8	5,1	4,8	9,3	6,9
Activos internos netos	25 284,2	24 140,1	24 075,0	24 300,5	-2,0	-4,5	-0,3	4,9	43,3	40,0	38,9	37,2
Al sector público	4 496,0	4 353,7	4 125,3	4 631,8	12,6	-3,2	-5,2	22,5	7,7	7,2	6,7	6,1
Al sector privado	20 788,2	19 786,3	19 949,7	19 668,7	-4,6	-4,8	0,8	1,4	35,6	32,8	32,2	31,2
Dinero (M1)	10 636,3	10 542,5	12 480,8	14 136,0	-3,1	-0,9	18,4	36,9	18,2	17,5	20,2	16,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	19 342,1	18 057,7	20 377,2	21 366,7	-4,2	-6,6	12,8	17,9	33,1	29,9	32,9	29,1
Dinero en sentido amplio (M3)	28 238,4	27 035,6	29 819,4	31 368,5	-1,7	-4,3	10,3	14,2	48,3	44,8	48,1	44,1
<b>El Salvador</b>												
Activos monetarios	13 283,0	14 059,4	15 622,4	16 064,1	11,0	5,8	11,1	12,0	53,2	53,8	57,8	55,8
Activos externos netos	2 360,4	2 431,1	3 127,3	3 061,4	44,3	3,0	28,6	11,8	9,4	9,3	11,6	10,7
Activos internos netos	10 922,6	11 628,2	12 495,1	13 002,8	5,7	6,5	7,5	12,1	43,7	44,5	46,2	45,1
Al sector público	1 217,4	1 380,9	1 554,2	1 705,6	-9,0	13,4	12,5	55,0	4,9	5,3	5,8	4,3
Al sector privado	9 705,2	10 247,3	10 940,9	11 297,2	7,9	5,6	6,8	7,6	38,9	39,2	40,5	40,9
Dinero (M1)	3 653,0	3 801,8	4 238,9	4 327,6	16,7	4,1	11,5	13,5	14,6	14,6	15,7	14,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	13 283,0	14 059,4	15 622,4	16 064,1	11,0	5,8	11,1	12,0	53,2	53,8	57,8	55,8
Dinero en sentido amplio (M3)	13 283,0	14 059,4	15 622,4	16 064,1	11,0	5,8	11,1	12,0	53,2	53,8	57,8	55,8
<b>Guatemala</b>												
Activos monetarios	36 418,9	37 909,4	41 430,6	42 836,3	9,9	4,1	9,3	10,3	50,7	51,7	53,9	49,5
Activos externos netos	8 882,5	10 014,7	12 233,9	14 444,9	35,9	12,7	22,2	38,5	12,4	13,7	15,9	13,3
Activos internos netos	27 536,5	27 894,7	29 196,7	28 391,3	3,5	1,3	4,7	0,0	38,4	38,1	38,0	36,2
Al sector público	4 969,7	5 836,9	6 707,5	4 676,6	2,7	17,4	14,9	-22,5	6,9	8,0	8,7	7,7
Al sector privado	22 566,7	22 057,8	22 489,1	23 714,7	3,7	-2,3	2,0	6,0	31,4	30,1	29,3	28,5
Dinero (M1)	12 224,8	12 595,5	14 306,6	14 359,6	12,7	3,0	13,6	12,0	17,0	17,2	18,6	16,4
Liquidez en moneda nacional (M2)	28 533,9	29 489,4	33 071,5	33 450,9	12,2	3,3	12,1	10,0	39,8	40,2	43,0	38,8
Dinero en sentido amplio (M3)	36 418,9	37 909,4	41 430,6	42 836,3	9,9	4,1	9,3	10,3	50,7	51,7	53,9	49,5



## Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	<i>(En millones de dólares)</i>				<i>(En tasas de crecimiento)</i>				<i>(En porcentajes del PIB)</i>			
	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>	2017	2018	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>b</sup>
<b>Honduras</b>												
Activos monetarios	13 506,7	14 053,6	15 497,0	15 810,8	12,4	4,0	10,3	11,2	58,8	58,9	62,2	57,0
Activos externos netos	4 223,4	3 977,8	4 723,7	5 041,8	24,7	-5,8	18,8	21,4	18,4	16,7	19,0	16,6
Activos internos netos	9 283,3	10 075,8	10 773,3	10 769,0	7,5	8,5	6,9	6,9	40,4	42,2	43,2	40,3
Al sector público	160,6	-86,9	-167,4	-212,5	-63,0	-154,1	92,5	-36,4	0,7	-0,4	-0,7	-1,3
Al sector privado	9 122,7	10 162,7	10 940,7	10 981,4	11,3	11,4	7,7	5,6	39,7	42,6	43,9	41,7
Dinero (M1)	2 830,2	2 910,0	3 338,2	3 204,9	14,7	2,8	14,7	18,4	12,3	12,2	13,4	10,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	10 110,9	10 617,0	12 036,0	12 130,3	13,4	5,0	13,4	13,9	44,0	44,5	48,3	42,7
Dinero en sentido amplio (M3)	13 506,7	14 053,6	15 497,0	15 810,8	12,4	4,0	10,3	11,2	58,8	58,9	62,2	57,0
<b>Nicaragua</b>												
Activos monetarios	5 653,0	4 379,6	4 445,2	4 484,0	6,3	-22,5	1,5	7,0	41,0	33,5	35,5	32,2
Activos externos netos	812,5	125,1	989,8	1 325,9	26,4	-84,6	691,0	287,7	5,9	1,0	7,9	2,6
Activos internos netos	4 840,5	4 254,4	3 455,3	3 158,1	3,6	-12,1	-18,8	-18,0	35,1	32,6	27,6	29,5
Al sector público	1 114,1	1 155,7	1 155,1	1 054,3	-18,4	3,7	0,0	2,0	8,1	8,8	9,2	7,9
Al sector privado	3 726,4	3 098,7	2 300,2	2 103,8	12,6	-16,8	-25,8	-25,3	27,0	23,7	18,4	21,6
Dinero (M1)	1 175,5	966,8	1 109,0	1 054,9	8,1	-17,8	14,7	17,9	8,5	7,4	8,9	6,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 175,5	966,8	1 109,0	1 054,9	8,1	-17,8	14,7	17,9	8,5	7,4	8,9	6,9
Dinero en sentido amplio (M3)	5 653,0	4 379,6	4 445,2	4 484,0	6,3	-22,5	1,5	7,0	41,0	33,5	35,5	32,2
<b>Panamá</b>												
Activos monetarios	40 029,4	41 220,4	42 245,2	42 779,1	5,0	3,0	2,5	4,0	64,3	63,3	63,2	63,3
Activos externos netos	2 087,6	1 084,3	3 549,3	5 173,1	-45,8	-48,1	227,3	343,5	3,4	1,7	5,3	1,8
Activos internos netos	37 941,8	40 136,1	38 695,9	37 606,1	10,7	5,8	-3,6	-5,9	61,0	61,6	57,9	61,5
Al sector público	-3 746,3	-3 652,7	-5 514,1	-6 095,0	-15,1	-2,5	51,0	72,9	-6,0	-5,6	-8,3	-5,4
Al sector privado	41 688,1	43 788,8	44 210,0	43 701,0	7,8	5,0	1,0	0,5	67,0	67,2	66,2	67,0
Dinero (M1)	8 347,0	8 725,7	7 909,8	8 074,0	1,5	4,5	-9,4	1,1	13,4	13,4	11,8	12,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	40 029,4	41 220,4	42 245,2	42 779,1	5,0	3,0	2,5	4,0	64,3	63,3	63,2	63,3
Dinero en sentido amplio (M3)	40 029,4	41 220,4	42 245,2	42 779,1	5,0	3,0	2,5	4,0	64,3	63,3	63,2	63,3
<b>República Dominicana</b>												
Activos monetarios	27 270,4	27 916,2	29 583,0	29 750,0	6,1	2,4	6,0	4,5	34,1	32,6	33,3	31,6
Activos externos netos	5 173,0	6 243,8	6 924,4	8 221,9	24,4	20,7	10,9	41,4	6,5	7,3	7,8	6,5
Activos internos netos	22 097,4	21 672,3	22 658,6	21 528,2	2,6	-1,9	4,6	-5,0	27,6	25,3	25,5	25,2
Al sector público	14 608,4	14 086,9	14 502,3	13 059,7	4,9	-3,6	2,9	-11,6	18,3	16,5	16,3	16,4
Al sector privado	7 489,0	7 585,4	8 156,3	8 468,5	-1,6	1,3	7,5	7,5	9,4	8,9	9,2	8,7
Dinero (M1)	7 060,2	7 225,0	8 278,2	8 310,2	8,5	2,3	14,6	15,6	8,8	8,4	9,3	8,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	21 195,3	21 267,3	22 279,9	21 983,2	6,7	0,3	4,8	2,3	26,5	24,9	25,1	23,9
Dinero en sentido amplio (M3)	27 270,4	27 916,2	29 583,0	29 750,0	6,1	2,4	6,0	4,5	34,1	32,6	33,3	31,6

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al mes de abril.

**Cuadro A.23**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2020**  
*(En porcentajes)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 <sup>a</sup>
<b>Tasas de interés activas nominal</b>									
Costa Rica <sup>b</sup>	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05	10,72	7,65	7,88	7,78
El Salvador <sup>c</sup>	5,60	5,74	5,99	6,17	6,37	6,47	6,55	6,61	6,83
Guatemala <sup>d</sup>	13,49	13,60	13,77	13,23	13,10	13,05	12,93	12,74	12,65
Honduras <sup>e</sup>	18,45	20,07	20,61	20,66	19,33	19,26	17,80	17,34	17,16
Nicaragua <sup>f</sup>	11,99	14,98	13,54	12,03	11,44	10,86	10,90	12,46	11,79
Panamá <sup>g</sup>	6,85	6,67	6,30	6,03	6,09	6,34	6,54	6,75	6,66
República Dominicana <sup>h</sup>	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22	11,23	11,52	11,23	10,85
<b>Tasas de interés pasivas nominal</b>									
Costa Rica <sup>b</sup>	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18	5,33	5,93	5,98	4,13
El Salvador <sup>c</sup>	2,52	3,40	3,78	4,24	4,41	4,43	4,24	4,30	4,24
Guatemala <sup>d</sup>	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48	5,38	5,18	5,01	4,75
Honduras <sup>e</sup>	6,07	7,59	7,26	6,66	5,92	4,69	4,71	4,90	4,86
Nicaragua <sup>f</sup>	1,75	2,13	2,12	2,04	1,93	2,49	3,44	5,32	4,29
Panamá <sup>g</sup>	1,42	1,26	1,30	1,24	1,16	1,23	1,31	1,63	1,58
República Dominicana <sup>h</sup>	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18	6,81	6,65	6,56	5,97
<b>Tasas de interés activas reales</b>									
Costa Rica <sup>b</sup>	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07	8,95	5,31	5,66	6,52
El Salvador <sup>c</sup>	3,81	4,94	4,80	6,95	5,73	5,40	5,40	6,53	7,40
Guatemala <sup>d</sup>	9,35	8,87	10,01	10,59	8,28	8,26	8,85	8,72	10,65
Honduras <sup>e</sup>	12,60	14,18	13,65	16,96	16,17	14,74	12,90	12,43	13,31
Nicaragua <sup>f</sup>	4,48	7,33	7,08	7,72	7,65	6,75	5,67	6,72	6,99
Panamá <sup>g</sup>	1,09	2,54	3,58	5,88	5,31	5,41	5,73	7,13	6,82
República Dominicana <sup>h</sup>	9,83	6,84	8,49	11,34	11,43	7,70	7,68	9,25	8,12
<b>Tasas de interés pasivas reales</b>									
Costa Rica <sup>b</sup>	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20	3,65	3,62	3,80	2,92
El Salvador <sup>c</sup>	0,78	2,62	2,60	5,01	3,78	3,38	3,11	4,22	4,81
Guatemala <sup>d</sup>	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99	0,92	1,38	1,26	2,89
Honduras <sup>e</sup>	0,83	2,31	1,07	3,39	3,11	0,73	0,35	0,51	1,41
Nicaragua <sup>f</sup>	-5,08	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,31	-1,44	-0,05	-0,19
Panamá <sup>g</sup>	-4,05	-2,66	-1,30	1,11	0,41	0,35	0,54	2,00	1,74
República Dominicana <sup>h</sup>	3,66	1,13	3,62	5,68	5,48	3,42	2,98	4,66	3,35

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras a junio.

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

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

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

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

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

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

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

**Cuadro A.24**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores del crédito, 2012-2020<sup>a</sup>**  
*(En tasas de crecimiento reales)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>b</sup>	2020 <sup>c</sup>
<b>Crédito interno de las sociedades de depósito</b>									
Costa Rica	0,7	11,7	10,9	8,5	4,3	-1,3	-0,1	-7,3	0,2
El Salvador	-3,1	13,4	2,8	8,5	2,4	3,6	6,0	7,5	13,3
Guatemala	9,0	6,1	9,0	7,1	-0,4	-4,4	4,3	0,7	-1,1
Honduras	11,4	0,3	5,7	4,3	10,0	3,0	7,5	4,0	5,1
Nicaragua	15,7	11,2	-1,3	15,7	7,6	2,9	-11,2	-19,9	-17,4
Panamá	13,0	-13,1	33,2	10,2	8,0	10,2	5,6	-3,5	-5,1
República Dominicana	9,4	2,9	7,9	12,6	5,8	1,8	1,0	6,3	1,5
<b>Crédito al sector privado de las sociedades de depósito</b>									
Costa Rica	5,5	7,8	8,8	5,3	3,3	-3,9	-0,5	-6,3	0,2
El Salvador	5,5	7,0	4,7	3,3	4,5	5,7	5,1	6,8	-3,0
Guatemala	41,1	4,9	7,6	9,0	1,7	-4,2	0,6	-1,9	-2,9
Honduras	12,9	5,6	6,2	7,3	7,3	6,6	10,3	4,7	-8,7
Nicaragua	55,4	23,2	12,9	31,5	10,4	11,9	-16,0	-26,8	15,1
Panamá	12,8	-8,2	33,9	9,3	9,2	7,3	4,9	1,0	-0,8
República Dominicana	-6,4	2,6	15,7	2,8	0,7	-2,4	4,3	9,3	-8,9

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Consejo Monetario Centroamericano.

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Cifras al mes de abril.



**CEPAL**

**Comisión Económica para América Latina y el Caribe  
Sede Subregional en México**

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

[www.cepal.org/mexico](http://www.cepal.org/mexico) • [repositorio.cepal.org](http://repositorio.cepal.org)  
[www.cepal.org/es/topics/8188/offices/8211](http://www.cepal.org/es/topics/8188/offices/8211)