

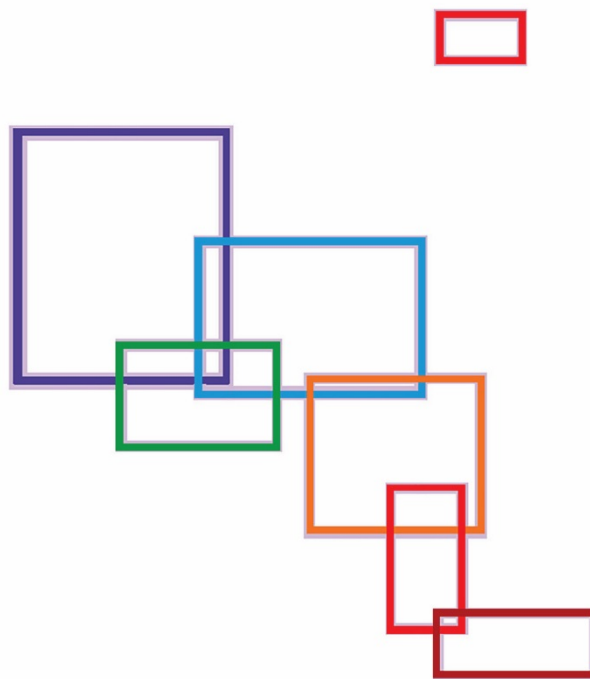
Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

Febrero 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



www.cepal.org/apps

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 hace un balance preliminar de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en 2019 y se ofrecen perspectivas para 2020. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México, con información disponible al 31 de enero de 2020. Este trabajo fue elaborado por Ramón Padilla Pérez (Jefe de la Unidad), Randolph Gilbert, Enrique González, Sara Hess, Rodolfo Minzer, 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.

El formato de números de signo en decimales y en miles corresponde a la edición de CEPAL: comas para decimales y puntos en texto y espacio en cuadros y gráficos para miles.

Los tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.

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.2020/3

Distribución: L

Copyright © Naciones Unidas • febrero de 2020 • Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México • 2020-03

Este documento debe citarse como: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020: febrero de 2020* (LC/MEX/TS.2020/3), 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 y perspectivas para 2020	9
III. La política económica	11
A. La política fiscal	11
B. La deuda del sector público no financiero (SPNF)	13
C. Política monetaria, cambiaria y financiera	15
D. Otras políticas	17
IV. Sector externo	19
A. El comercio de bienes y servicios	19
B. La inversión extranjera directa	21
C. Las remesas	22
V. La actividad económica y los precios	27
A. La actividad económica	27
B. Los precios	28
C. El empleo y los salarios	29
Bibliografía	33
Anexo: Información estadística	35
Cuadros	
Cuadro I.1	Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2020..... 6
Cuadro II.1	Centroamérica y República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2017-2019 9
Cuadro III.1	Centroamérica y República Dominicana: deuda del sector público no financiero (indicadores seleccionados) 13
Cuadro III.2	Centroamérica y República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones, 1° de enero de 2019 a 31 de enero de 2020..... 14
Cuadro III.3	Centroamérica y República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2017-2019..... 16
Cuadro IV.1	Centroamérica y República Dominicana: evolución de las remesas, 2015-2019..... 23
Cuadro IV.2	Centroamérica y República Dominicana: indicadores representativos del peso relativo de las remesas, 2019..... 23
Cuadro V.1	Centroamérica y República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral 30

Índice

Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2018-2020.....	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2004-2019.....	6
Gráfico I.3	Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero 2008 a enero de 2020	7
Gráfico III.1	Centroamérica y República Dominicana: balance fiscal del gobierno central, 2018-2019.....	11
Gráfico III.2	Centroamérica y República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2014-2019	12
Gráfico III.3	Centroamérica y República Dominicana: expectativas de inflación interanual, en julio y diciembre de 2019, respecto a diciembre de 2020 y metas de inflación	15
Gráfico III.4	Centroamérica y República Dominicana: tasas de política monetaria, 2017-2019	16
Gráfico IV.1	Centroamérica y República Dominicana: variaciones interanuales del valor de las exportaciones, 2018 y 2019	19
Gráfico IV.2	Centroamérica y República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2018 y 2019.....	20
Gráfico IV.3	Centroamérica y República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, 2019	20
Gráfico IV.4	Centroamérica y República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2018 y 2019	21
Gráfico V.1	Centroamérica y República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2019	27
Gráfico V.2	Centroamérica y República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010 y 2015-2019.....	28
Gráfico V.3	Centroamérica y República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2017-2019	29
Gráfico V.4	Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual 2019.....	30
Gráfico V.5	Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2018-2019.....	31
Gráfico V.6	Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedios 2019.....	31

Recuadros

Recuadro IV.1	Las remesas familiares: ¿fuentes alternativas para la inversión productiva?	24
---------------	---	----

I. Contexto internacional

En 2019 la economía mundial se expandió un 2,5%, lo que representó una desaceleración significativa respecto al 3,1% observado en 2018 (véase el gráfico I.1). Esta tasa de crecimiento, **la menor en una década**, 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.

Las economías desarrolladas crecieron en promedio un 1,7% en 2019, frente a 2,3% en 2018. La actividad económica de los países de la zona del euro se expandió solamente un 1,1% (1,9% en 2018). La economía alemana estuvo afectada por las tensiones comerciales globales y los vientos en contra que enfrentó la industria automotriz (0,7% en 2019, frente a 1,5% en 2018), mientras que en Francia el PIB subió un 1,3% en 2019 (1,7% en 2018) y en Italia se desaceleró a un 0,1% (0,8% en 2018).

Las economías emergentes y en desarrollo anotaron un crecimiento del 3,9% en 2019, notablemente menor al 4,5% de 2018, con fuertes desaceleraciones en los países de gran tamaño. Las tensiones comerciales tuvieron un impacto particular en China, cuya economía creció un 6,1% en 2019, frente a 6,6% en 2018. La tasa de expansión del PIB real de la India se desaceleró significativamente de un 6,8% en 2018 a 6,0% en 2019.

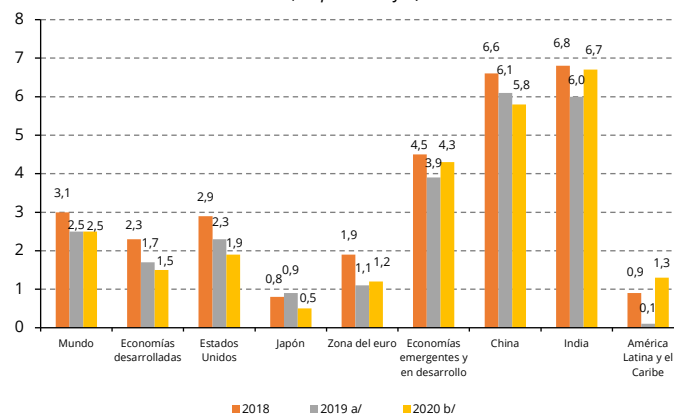
El PIB promedio de América Latina y el Caribe registró una expansión apenas del 0,1% en 2019 (0,9% en 2018), en un contexto externo complejo, mayor incertidumbre política y situaciones económicas adversas en varios países. La economía mexicana sufrió una caída (variación real del -0,1% en 2019, frente a 2,1% en 2018), mientras que la brasileña creció solamente un 1,0% (1,1% en 2018). En América del Sur tres economías registraron una contracción en 2019 (Argentina, -3,0%; Ecuador, -0,2%, y

la República Bolivariana de Venezuela, -25,5%), y en Centroamérica el PIB de Nicaragua cayó un 5,3%. Las economías del Caribe crecieron a una tasa promedio del 1,4% en 2019 (1,3% en 2018), con una caída de la actividad de Haití (-0,7%).

Gráfico I.1

Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2018-2020

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de las Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, *Situación y perspectivas de la economía mundial 2020*, Nueva York.

^a Las cifras de 2019 corresponden a estimaciones.

^b Las cifras de 2020 corresponden a proyecciones.

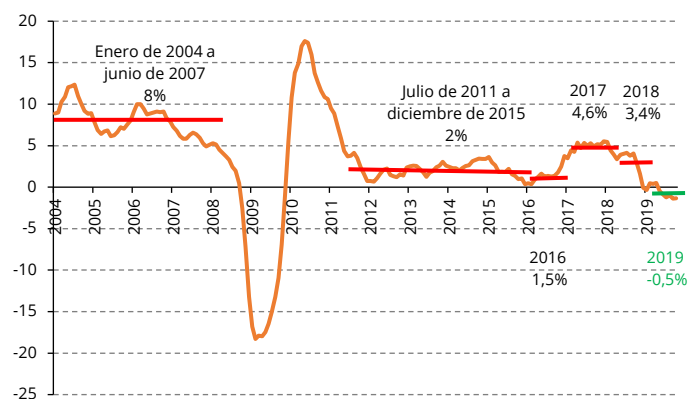
El volumen del comercio mundial en los primeros diez meses de 2019 sufrió una caída interanual promedio del 0,5%, frente a la expansión del 3,5% anotada en 2018. Desde la crisis económico-financiera global de 2008-2009 no se había registrado una contracción en los flujos del comercio internacional (véase el gráfico I.2). El incremento de los aranceles, el Brexit y las tensiones comerciales prolongadas son la principal causa de esta caída. El comercio bilateral entre los Estados Unidos y la República Popular de China se desplomó, lo que afectó notablemente las cadenas globales de valor.

I. Contexto internacional

Gráfico I.2

Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2004-2019

(En porcentajes)



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.

Notas: Las cifras de 2019 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros 10 meses.

La línea horizontal roja-verde corresponde al promedio anual del crecimiento del período.

Los precios internacionales de los productos básicos mostraron una contracción promedio del 5,4% en 2019, frente al incremento de 9,9% en 2018, producto de una menor demanda y las tensiones comerciales previamente mencionadas (véase el cuadro I.1). La mayor caída se dio en el precio de los energéticos (-10,5%), con una reducción anual promedio del 11,5% en el petróleo crudo. Los precios internacionales de los productos agropecuarios también registraron una disminución (-3,5%).

Ante el menor ritmo de crecimiento, en 2019 se registró una tendencia clara hacia la reducción de las tasas de interés de referencia internacionales. De hecho, en noviembre de 2019, 64 bancos centrales habían reducido sus tasas de interés, lo que representa el ajuste más amplio de la política monetaria desde la crisis financiera global de 2008-2009 (UN DESA, 2020). En los Estados Unidos, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 75 puntos básicos entre julio y octubre de 2019, para ubicarla en un rango de entre un 1,75% y un 2%.

Cuadro I.1

Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2020

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

	2016	2017	2018	2019 ^a	2020 ^a
Productos agropecuarios	4,1	0,5	0,9	-3,5	-0,6
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	5,7	-0,6	-2,3	-4,4	-0,9
Alimentos	9,3	-0,1	-3,4	-1,0	0,3
Bebidas tropicales	0,6	-1,7	-10,1	-7,7	2,5
Aceites y semillas oleaginosas	2,4	-1,0	1,5	-8,3	-3,4
Materias primas silvoagropecuarias	-2,3	4,9	13,4	-0,3	0,5
Minerales y metales	-0,7	23,3	4,2	-1,3	-1,7
Energía ^b	-16,3	23,5	25,6	-10,5	-3,3
Petróleo crudo	-15,7	23,3	29,4	-11,5	-4,5
Total productos primarios	-4,3	14,6	9,9	-5,4	-1,9
Total productos primarios (sin energía)	1,8	10,8	2,6	-2,4	-1,2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Banco Mundial; Fondo Monetario Internacional (FMI); Economist Intelligence Unit, Bloomberg; Administración de Información Energética (EIA); Capital Economics y Banco Central de Chile, *Informe de política monetaria, septiembre 2019*, Santiago (para el precio del cobre).

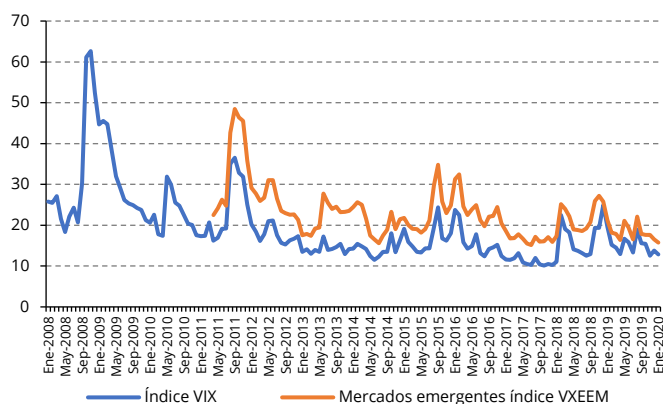
^a Las cifras de 2019 corresponden a estimaciones con datos hasta octubre y las cifras de 2020 corresponden a proyecciones.

^b Incluye petróleo, gas natural y carbón.

En cuanto a los mercados financieros internacionales, la acumulación de deuda a nivel mundial, alentada en parte por las reducciones en las tasas de interés de los principales bancos centrales, ha alcanzado niveles récord. En el segundo trimestre de 2019, el nivel de endeudamiento representó un 320% del PIB mundial. El aumento de la deuda ha sido generalizado entre los distintos países y sectores económicos (CEPAL, 2019).

En 2019 se observaron en general menores niveles de volatilidad en los mercados financieros que en 2018. No obstante, el índice VIX de los Estados Unidos y su equivalente para los mercados emergentes (índice VXEEM) experimentaron episodios de alza (mayo y agosto), asociados con la guerra comercial y tecnológica entre China y los Estados Unidos (véase el gráfico I.3). Desde finales de septiembre, la volatilidad financiera se moderó ante la percepción de un posible avance en las negociaciones para frenar la escalada en las tensiones entre China y los Estados Unidos (CEPAL, 2019).

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

Los flujos de inversión extranjera directa mundial en 2019 reportaron un valor similar al de 2018, es decir, se estancaron, en el contexto internacional complejo descrito anteriormente. No obstante, los flujos a América Latina fueron un 16,0% superiores, ante un fuerte incremento en Brasil, vinculado a las recientes privatizaciones (UNCTAD, 2020).

En 2020 la economía mundial seguirá enfrentando riesgos e incertidumbres ligados a la continuación de las tensiones

comerciales, la escalada de tensiones geopolíticas, altos niveles de deuda y crecientes riesgos climáticos. En un escenario conservador, es decir, **asumiendo que estos riesgos se mantienen y no son escalados, la actividad económica mundial tendría una expansión del 2,5% en 2020.**

La economía de los Estados Unidos crecería un 1,9% en 2020, una tasa que alarga la fase de expansión económica más prolongada de su historia, pero que está por debajo de lo registrado en años recientes. Esta nueva desaceleración resultaría de una aún mayor disipación de los efectos positivos de la reforma fiscal de 2017, así como un menor dinamismo del consumo y una desaceleración de la producción manufacturera, afectada por prolongada incertidumbre económica. **La actividad económica de los países de la zona del euro tendrá un ligero repunte (1,2%),** en un contexto de bajo dinamismo del comercio internacional. **Las economías emergentes y en desarrollo registrarían una mayor tasa de crecimiento (4,3%),** impulsadas por un leve repunte del crecimiento económico en el Brasil, la India y México. Sin embargo, es probable que China registre una mayor desaceleración económica vinculada con recientes problemas sanitarios.

El PIB de América Latina y el Caribe anotaría un crecimiento del 1,3% en 2020, en un entorno externo poco favorable. Si se cumple este escenario, el período 2014-2020 sería el de menor expansión económica de la región en los últimos 40 años (CEPAL, 2019). La CEPAL estima que la recesión económica continuará en Argentina, Nicaragua y la República Bolivariana de Venezuela, mientras que Guyana, Antigua y Barbuda, Dominica y la República Dominicana reportarán las mayores tasas de crecimiento.

En un entorno de bajo dinamismo de la demanda, **los precios internacionales de los bienes primarios tendrían una nueva reducción promedio en 2020 (1,9%).** Los precios internacionales del petróleo observarían una contracción promedio del 4,5%, al tiempo que los productos agropecuarios sufrirían una reducción del 0,6%. Las economías de América del Sur, que son exportadoras de estos productos, se verían afectadas por un deterioro en los términos de intercambio y con ello ingresos disponibles más bajos, además de menores ingresos fiscales derivados de las actividades extractivas (CEPAL, 2019). En sentido contrario, las economías de CARD experimentarían un efecto positivo en los términos de intercambio.

II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2020

En 2019 las economías de CARD observaron un crecimiento promedio del 3,1%, una desaceleración significativa frente a lo observado en 2018 (3,9%). Todas las economías, con excepción de Guatemala, registraron una menor expansión del PIB (véase el cuadro II.1). A pesar de que el PIB de la República Dominicana anotó una tasa de crecimiento notablemente menor en 2019 (5,1%, frente a 7,0% en 2018), continuó mostrando el mayor dinamismo en CARD. En sentido contrario, la prolongada crisis política y social de Nicaragua llevó a una caída de la actividad económica del 5,3%. Esta desaceleración en las economías de CARD se dio en un contexto externo adverso, con una expansión notablemente menor de las exportaciones, al tiempo que la demanda interna, en particular la inversión, observó un menor dinamismo.

Cuadro II.1
Centroamérica y República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2017-2019
(En porcentajes)

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

Fuente: Elaboración propia.

^a Las cifras de 2019 corresponden a estimaciones de la CEPAL. Las cifras para Guatemala, Panamá y la República Dominicana difieren de las presentadas por la CEPAL en diciembre (CEPAL, 2019) debido a la reciente publicación de cifras.

^b Las cifras de 2020 corresponden a proyecciones de la CEPAL.

^c Corresponde al promedio ponderado.

El déficit fiscal promedio del gobierno central en los países de CARD alcanzará un 2,8% del PIB en 2019, levemente superior al registrado en 2018 (2,6% del PIB). Los esfuerzos de consolidación fiscal fueron parcialmente contrarrestados por una menor recaudación, en un entorno de desaceleración económica. Costa Rica registró su mayor déficit en 40 años (6,9% del PIB), al tiempo que Nicaragua y la República Dominicana anotaron una reducción del déficit fiscal como porcentaje del PIB.

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, resultando en un balance de la cuenta corriente equivalente al -2,9% del PIB, igual al de 2018.

En 2019 la inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de CARD se situó en 2,7%, 0,7 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2018 (2,0%), a pesar de una mayor holgura de la demanda y menores precios internacionales de las materias primas. El resultado se explica por una aceleración en tres países (Guatemala, Nicaragua y la República Dominicana), principalmente por factores internos como eventos climatológicos extremos y la crisis económica en Nicaragua.

La CEPAL estima que CARD tendrá un crecimiento promedio ponderado de 3,2% en 2020, con las mayores tasas en la República Dominicana y Panamá. Por su parte, la actividad económica en Nicaragua continuará cayendo en un contexto prolongado de crisis política y social. El sector externo tendrá un ligero repunte en 2020, pero la demanda interna continuará siendo el principal motor de crecimiento. Sin embargo, existen riesgos que, de materializarse, podrían propiciar un menor crecimiento del PIB, como la incertidumbre financiera vinculada a las tensiones comerciales, a los conflictos geopolíticos, a la desaceleración del crecimiento económico global y el riesgo de pandemias.

III. La política económica

A. La política fiscal

En 2019 los países de CARD continuaron realizando un esfuerzo por poner en marcha normas y medidas administrativas para incrementar la carga tributaria y reducir el gasto. Sin embargo, problemas estructurales en materia impositiva —como dificultades políticas para incrementar los ingresos tributarios, la prociclicidad del gasto público y una elevada rigidez fiscal vinculada a disposiciones legales— han llevado a resultados mixtos en las finanzas públicas de CARD.

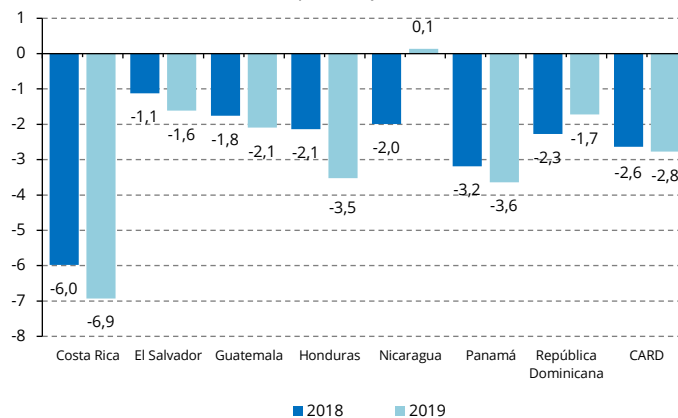
Para 2019 se prevé que el déficit fiscal promedio del gobierno central en los países de CARD haya alcanzado un 2,8% del PIB, levemente superior al registrado en 2018 (2,6% del PIB). Esta evolución prevista es resultado de un incremento menor de los ingresos totales que de los gastos totales. La cifra en CARD se ubica por encima del déficit fiscal promedio que registrarían los países de América Latina y el Caribe (excluyendo a la República Bolivariana de Venezuela), que se ubicó en un 2,1% del PIB en 2019.

Al cierre de 2019, se estima que solo dos de las siete economías de CARD (Nicaragua y la República Dominicana) lograrían una reducción del déficit fiscal, como porcentaje del PIB, de los gobiernos centrales en comparación con el cierre de 2018. El resto mostraría un deterioro fiscal importante (véase el gráfico III.1). Nicaragua mostraría una mejora significativa en su situación fiscal, al pasar de un déficit de 2,0% del PIB al cierre de 2018 a un ligero superávit de 0,1% del PIB al término de 2019, gracias a las modificaciones al Reglamento de la Ley de Seguridad Social y la Ley de Concertación Tributaria, principalmente un incremento a la alícuota del pago mínimo definitivo (PMD) de renta para los grandes y medianos contribuyentes, así como la derogación de la exención del IVA de ciertos productos agrícolas y alimenticios, ahora gravadas con el 15%; y el aumento al impuesto selectivo del consumo (ISC) de productos como cigarrillos, bebidas alcohólicas y otras. Si bien estos cambios efectivamente apoyaron a las finanzas públicas, acentuaron la dinámica contractiva de la actividad económica. En tanto, Costa Rica, por sexto año consecutivo, alcanzaría el mayor déficit de CARD, equivalente al 6,9% del PIB, debido principalmente a

un creciente pago de intereses de la deuda (con un aumento de 20,9% real).

En cuanto al resultado fiscal primario, en el que no se considera el pago de intereses de la deuda, al cierre de 2019 los países de CARD en promedio alcanzarían un déficit de un 0,3% del PIB, levemente superior al déficit de 0,2% registrado al término del año previo. Este valor es menor al 0,6% del PIB que se observa en promedio en América Latina y el Caribe (excluyendo a la República Bolivariana de Venezuela).

Gráfico III.1
Centroamérica y República Dominicana: balance fiscal del gobierno central, 2018-2019
(Como porcentaje 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 aumentaron en promedio de un 15,8% del PIB en 2018 a un 16,1% del PIB en 2019 (véase el gráfico III.2). Honduras registró los mayores ingresos totales en términos del PIB, equivalentes a un 21,1% del PIB, y Guatemala los menores con un 10,5% del PIB. Los ingresos tributarios del gobierno central en CARD (que constituyeron el 79,7% de los ingresos totales) aumentaron de un 12,6% del PIB en 2018 a un 12,7% del PIB en 2019. Honduras reportó la mayor carga tributaria en 2019, con un 18,5% del PIB,

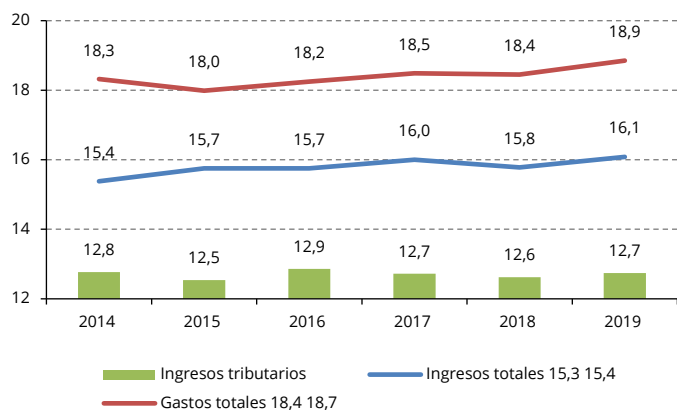
III. La política económica

mientras que Panamá registró, por tercer año consecutivo, la menor carga con un 8,0% del PIB.

Gráfico III.2

Centroamérica y República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2014-2019

(Como porcentaje del PIB)



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

Por su parte, los gastos totales aumentaron de un 18,4% del PIB en 2018 a un 18,9% del PIB en 2019. Guatemala mostró los menores egresos (12,6% del PIB), mientras que Honduras tuvo los mayores gastos (24,6% del PIB). Un factor importante que caracterizó el desempeño de la región fue la constante disminución de la inversión pública, ya que el gasto corriente aumentó en casi todos los países de CARD. Esta evolución en los gastos obedeció principalmente al continuo incremento del pago de intereses de la deuda pública, que aumentaron de un 2,5% del PIB en 2018 a un 2,7% en 2019. La reducción en los gastos de capital se observó en la mitad de los países de CARD, lo que amortiguó el déficit fiscal global, sin embargo, se

traducirá en un menor impulso en el crecimiento económico de mediano y largo plazo¹.

Las finanzas públicas en los países de CARD continúan caracterizadas por un nivel del gasto elevado con relación a los reducidos ingresos tributarios. Un reto persistente es incrementar los ingresos públicos a la par de realizar un gasto público eficiente.

Para 2020, se prevé que las finanzas públicas en la mayoría de los países de CARD tendrán un cierto respiro debido a un mayor crecimiento económico y menores tasas de interés internacionales. Específicamente, de acuerdo con estimaciones del Ministerio de Hacienda de Costa Rica, su déficit fiscal en 2020 disminuirá hasta un 5,3% del PIB. Esta evolución esperada sería resultado de la reforma fiscal que entró en vigor a mediados de 2019. En El Salvador se estima que el déficit fiscal sin pensiones crezca muy levemente en 0,1 puntos porcentuales del PIB y alcance el 1,6% del PIB. En Guatemala, debido a dificultades para elevar la recaudación tributaria, se prevé un mayor déficit fiscal, que rondaría el 2,4% del PIB al cierre de 2020.

En Honduras se espera una disminución del déficit del gobierno central como porcentaje del PIB, debido al cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal. En Nicaragua se anticipa una cifra cercana a cero en el balance fiscal del gobierno central (después de donaciones), fundamentalmente debido a una continuidad en la contención del gasto. En Panamá se estima que el déficit del gobierno central estará dentro del límite establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal y será similar al del cierre de 2019. Finalmente, en la República Dominicana se prevé que el déficit fiscal del gobierno central se reducirá, de acuerdo con el presupuesto nacional para 2020.

¹ Un análisis específico por país se puede encontrar en el documento *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2019*, CEPAL, Naciones Unidas, Santiago de Chile, 2019.

B. La deuda del sector público no financiero (SPNF)

La deuda pública total del SPNF de los países de CARD (excluyendo a Nicaragua debido a la falta de información actualizada) alcanzó los 159.000 millones de dólares (equivalente a un 44,0% del PIB) a septiembre de 2019, un aumento de 8,5% nominal respecto de septiembre del año previo. Este aumento —equivalente a 1,9 puntos porcentuales del PIB— es el mayor registrado en los últimos siete años².

Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de CARD. El mayor incremento en la deuda pública se registró en Panamá, en donde alcanzó los 28,6 miles de millones de dólares a septiembre de 2019 (41,6% del PIB), un drástico crecimiento de un 14,9% nominal respecto de septiembre del año previo, equivalente a 3,3 puntos porcentuales del PIB. Esta evolución es consecuencia de un fuerte aumento del déficit fiscal provocado por un mayor

gasto público (principalmente corriente), acompañado por una reducción de los ingresos del gobierno central, y en particular los ingresos tributarios. Dada la presión sobre las finanzas públicas, a partir de 2019 el Gobierno elevó el límite de déficit fiscal autorizado para el sector público no financiero de 2,0% a 3,5% del PIB.

Otros países que también experimentaron importantes incrementos nominales en su deuda pública fueron Guatemala (8,2%), la República Dominicana (8,6% nominal), Costa Rica (7,1%) y El Salvador (6,7%) (véase el cuadro III.1). En cuatro países de CARD (El Salvador, Guatemala, Panamá y la República Dominicana) la principal fuente de financiamiento fue la deuda externa, mientras que en los otros dos (Costa Rica y Honduras), fue a través de emisión de deuda interna.

Cuadro III.1
Centroamérica y República Dominicana: deuda del sector público no financiero (indicadores seleccionados)
(Información al tercer trimestre de 2019, puntos porcentuales del PIB)

País	Deuda del SPNF	Incremento con respecto a septiembre de 2018	Incremento correspondiente a deuda externa	Incremento correspondiente a deuda interna
Costa Rica	72,2	2,6	-0,1	2,8
El Salvador	75,1	2,1	1,9	0,3
Guatemala	24,9	0,7	0,5	0,2
Honduras	43,9	0,7	-0,8	1,5
Panamá	41,6	3,3	2,5	0,8
República Dominicana	40,7	2,0	1,2	0,7

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.

El análisis que sigue describe la evolución de la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de cada uno de los países de CARD, de acuerdo con tres de las más importantes agencias calificadoras internacionales, así como las perspectivas de evolución futura de cada una de ellas (véase el cuadro III.2).

- En enero de 2019 Fitch Ratings (Fitch) redujo la calificación de la deuda de Costa Rica de BB a B+, con perspectiva negativa, lo que corresponde a una rebaja de dos escalas respecto de la calificación anterior.
- En enero de 2019 la agencia Standard & Poor's (S&P) mejoró la calificación de El Salvador, desde CCC+ (con perspectiva positiva) a B- (con perspectiva estable).

² Los datos referentes a la deuda pública en esta sección excluyen a Nicaragua. Los últimos datos de deuda pública reportados por este país son hasta agosto de 2019, con respecto a su deuda pública externa, y a marzo de 2019 para su deuda pública interna. Así, para poder comparar la evolución de la deuda de los países del CARD hasta septiembre de 2019 con respecto al período anterior, fue necesario excluir a Nicaragua del análisis.

III. La política económica

- En enero de 2019 Moody's mantuvo la calificación de Nicaragua en B2, aun cuando pasó de perspectiva estable a negativa. En noviembre de 2019 Fitch ratificó la calificación del país en B-, pero cambió su perspectiva de negativa a estable.
- En marzo de 2019 la agencia Moody's elevó la calificación de Panamá de Baa2 con perspectiva positiva, a Baa1 con perspectiva estable. Por su parte, en abril de 2019

Standard & Poor's elevó la calificación del país de BBB (con perspectiva estable) a BBB+ (con perspectiva estable).

- En febrero de 2019 la agencia Moody's ratificó la calificación de la deuda soberana de Honduras en B1, con perspectiva estable.
- En junio de 2019 la misma agencia hizo lo propio con respecto a la deuda soberana de la República Dominicana, y la ratificó en Ba3, con perspectiva estable.

Cuadro III.2
Centroamérica y República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones, 1° de enero de 2019 a 31 de enero de 2020

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

Fuente: Expansión, datosmacro.com [en línea] <https://datosmacro.expansion.com/ratings>.

Nota: Se resaltan en color **verde** las calificaciones de los países que desde enero de 2019 hasta enero de 2020 fueron revisadas al alza, y en **rojo** las ajustadas a la baja.

C. Política monetaria, cambiaria y financiera

Los indicadores financieros al cierre de 2019 tuvieron un mejor desempeño con relación a lo observado al cierre de 2018 y también respecto a los primeros meses de 2019, debido a una mayor confianza de los agentes económicos, ante el relajamiento de las tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos. En 2019 la política monetaria en diversos países tuvo un sesgo acomodaticio, en respuesta a la desaceleración de la actividad económica y menores presiones inflacionarias, con ajustes a la baja en las tasas de interés internacionales de referencia.

En 2019 se mantuvieron sin modificaciones los regímenes cambiarios en los países de CARD. En un extremo se ubican El Salvador y Panamá con regímenes dolarizados; Honduras mantiene un esquema intermedio con bandas de flotación, y Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana operan bajo una flotación administrada, en el marco de esquemas de política monetaria con metas de inflación explícitas. 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 en los países de CARD está apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como en mecanismos de intervención en el mercado cambiario para controlar la volatilidad.

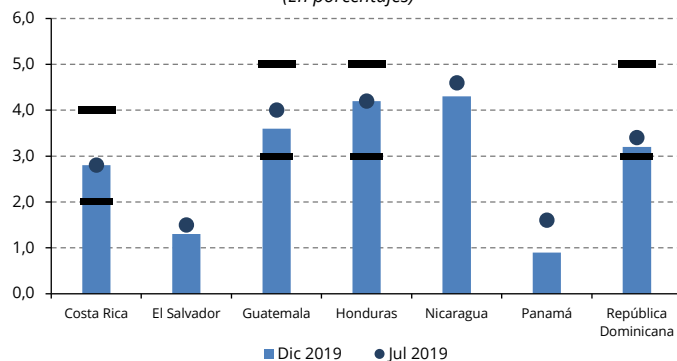
Al cierre de 2019 todos los países de CARD tuvieron una variación positiva en el nivel de sus reservas internacionales netas (RIN) respecto al cierre del año anterior, que va desde el 10,1% en Nicaragua a 42,5% de Panamá. Sin embargo, al observar la variación entre el nivel promedio mensual de las RIN de 2019 y el de 2018 el crecimiento es menor, incluso con una disminución significativa en el caso de Nicaragua (-11,6%).

En 2019 se observó una depreciación nominal del tipo de cambio, promedio anual, respecto a 2018, que fue de 1,8% en Costa Rica, 2,4% en Guatemala y 2,5% en Honduras. En la República Dominicana fue ligeramente mayor y alcanzó un 3,1%, mientras que la depreciación nominal más elevada se registró en Nicaragua (5,0%). 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 de 3,1% 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). El Salvador y Panamá, que tienen un tipo de cambio fijo, las depreciaciones del tipo de cambio real son producto de los diferenciales de inflación con respecto a los Estados Unidos.

En el gráfico III.3 se muestran las expectativas de inflación para el cierre de 2020 y se contrastan con las cifras calculadas a julio y diciembre de 2019. Adicionalmente se muestran los rangos meta de política monetaria de los cuatro países que utilizan este esquema. En todos los casos, la expectativa que se tenía en julio fue igual o mayor a la observada cinco meses después. También en todos los países las expectativas se ubicaron dentro de los rangos meta. Esto refleja que se esperan menores presiones inflacionarias por una demanda agregada débil y que no se anticipan incrementos en los precios internacionales de los bienes primarios.

Gráfico III.3
Centroamérica y República Dominicana: expectativas de inflación interanual, en julio y diciembre de 2019, respecto a diciembre de 2020 y metas de inflación
 (En porcentajes)



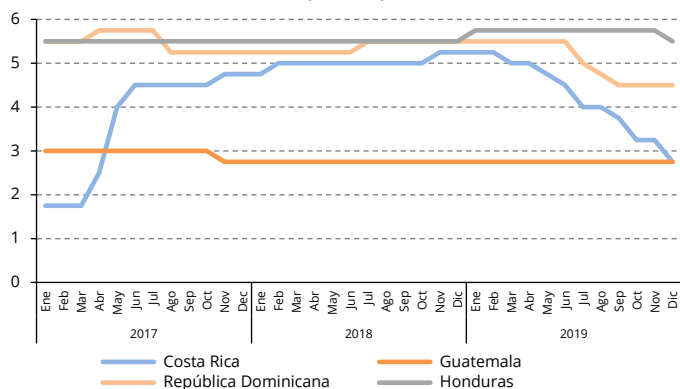
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Consensus Forecasts.

Nota: Las barras denotan las expectativas que los agentes económicos tenían en diciembre de 2019 con respecto a la inflación interanual al cierre de 2020, mientras que los puntos se refieren a las expectativas en julio de 2019, igualmente respecto al cierre de 2020.

III. La política económica

En 2019, la postura de política monetaria de los países que gozan de cierto grado de autonomía monetaria estuvo en línea con la tendencia internacional hacia una reducción de las tasas de interés de referencia (véase el gráfico III.4).

Gráfico III.4
Centroamérica y República Dominicana:
tasas de política monetaria, 2017-2019
(En porcentajes)



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

Nota: Tasa vigente al final del mes de referencia.

En Costa Rica, después de una serie de incrementos en la tasa de referencia en 2018, para fijarla en 5,25% a fines de dicho año, en 2019 el Banco Central flexibilizó su postura y recortó la tasa en siete ocasiones para ubicarla en 2,75% al cierre del año. La República Dominicana recortó su tasa desde un 5,5% en 2018 a un 4,5% a finales de 2019. En Honduras, después de haberse incrementado la tasa de política monetaria 25 puntos básicos al inicio de 2019, para diciembre se regresó al nivel anterior (5,5%).

En lo que respecta a la evolución de las tasas de interés del sistema financiero, las tasas pasivas se mantuvieron relativamente constantes tanto en términos nominales como reales. La excepción fueron Nicaragua, con un importante aumento hacia el cierre del año, y la República Dominicana con incrementos nominales en los primeros meses y disminuciones en la segunda mitad del año.

En el cuadro III.3, el crecimiento del agregado M2 muestra un desempeño diferenciado entre países, en donde destaca la contracción significativa en el caso de Nicaragua. En Costa Rica,

después de una caída en 2018, en 2019 retomó la expansión, mientras que en Guatemala se aceleró la tasa de crecimiento de ese agregado monetario. En el resto de los países se observó una desaceleración en la variación del M2 en 2019.

Las tasas activas mostraron tendencias divergentes. En términos reales se registraron reducciones en Costa Rica y Honduras, mientras que, en El Salvador, Nicaragua, la República Dominicana y Panamá se observaron importantes repuntes. En Guatemala la tasa activa real se mantuvo prácticamente constante. La reducción en las tasas activas reales parece haber incidido en la aceleración del crédito en Honduras, pero no así en Costa Rica, las que registran una desaceleración importante desde 2017. También se desaceleró el crédito al sector privado en Panamá y la República Dominicana, y se observó una fuerte contracción en Nicaragua.

Cuadro III.3
Centroamérica y República Dominicana: indicadores monetarios
y financieros seleccionados, 2017-2019
(Tasas de variación)

País	Agregado monetario			Crédito al sector privado ^{a b}		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Costa Rica	0,5	-1,4	1,0	10,7	3,5	2,8
El Salvador	7,5	7,5	6,2	5,5	5,6	6,2
Guatemala	8,4	8,8	10,0	5,4	4,2	4,6
Honduras	15,4	13,7	8,5	10,0	11,9	12,7
Nicaragua	9,1	0,1	-9,3	17,9	5,7	-18,4
Panamá	5,4	3,0	2,3	8,2	5,6	2,7
República Dominicana	7,5	8,1	6,4	11,1	12,3	11,2

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

^a Crecimiento promedio anual.

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

Si bien es previsible que se mantengan las condiciones de incertidumbre y volatilidad financiera derivadas de las tensiones geopolíticas y comerciales y de ser un año electoral en los Estados Unidos, en general se anticipa un contexto internacional más positivo que el año previo. Sin embargo, también se debe considerar que, con el bajo nivel actual de las tasas de interés, el espacio de maniobra de la política monetaria es limitado.

D. Otras políticas

En materia de política comercial, los países de CARD mantuvieron negociaciones bilaterales y multilaterales para profundizar y diversificar su estrategia de inserción comercial, **con un especial interés por buscar un mayor aprovechamiento de los acuerdos existentes.**

El 20 de noviembre de 2018, El Salvador finalizó el proceso legal y administrativo para su incorporación a la Unión Aduanera entre Guatemala y Honduras (que entró en vigor en junio de 2017). Por lo anterior, se incorporó plenamente a las instancias ministerial, ejecutiva y de coordinación, así como a las mesas técnicas de discusión. En 2019 se llevaron a cabo cinco rondas trinacionales sobre Unión Aduanera, que tuvieron el propósito de continuar con la consolidación del proceso de integración profunda que permita el libre tránsito de personas naturales y mercancías, entre los países del norte de Centroamérica. Organismos internacionales como la CEPAL, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco Mundial han brindado apoyo técnico y financiero a este proceso, con estudios de impacto en el comercio, el empleo y los ingresos fiscales.

Se continúa avanzando en las negociaciones y en los estudios técnicos, así como en la implementación de varias de las medidas encaminadas a la integración profunda. La Declaración Única Centroamericana (DUCA), se puso en marcha el 7 de mayo de 2019, pero presentó fallas que bloquearon el comercio intrarregional. Las autoridades **acordaron que el 4 de mayo del 2020 será la nueva fecha de entrada en vigor del uso de la Factura y la Declaración Única Centroamericana, a fin de subsanar las fallas detectadas.**

En materia extrarregional, los países centroamericanos y la República de Corea acordaron un Tratado de Libre Comercio (TLC) que se firmó en febrero de 2018, con la sola ausencia de Guatemala (quién espera negociarlo bilateralmente durante la nueva administración). Dicho **Tratado entró en vigor en Honduras y Nicaragua (1 de octubre de 2019), Costa Rica (1 de noviembre de 2019), y El Salvador (1 de enero de 2020), en tanto que en Panamá está en espera de ratificarse.** Con lo anterior, la región centroamericana afianza sus lazos comerciales con socios asiáticos. Asimismo, la República de Corea se incorporó como

socio extrarregional del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con lo que el monto de la cartera de préstamos para los países miembros se incrementó a 9.000 millones de dólares, que podrán utilizarse para diferentes programas de desarrollo de la región. A fines de noviembre de 2019, se aprobó el Acuerdo de Asociación entre el Reino Unido e Irlanda del Norte y Centroamérica, con el que se garantiza a los países centroamericanos que, con la salida del Reino Unido de la Unión Europea, no exista un vacío legal y se interrumpan las relaciones comerciales que actualmente se mantienen.

En enero de 2020 se firmó un acuerdo entre China y los Estados Unidos, lo que reduce las tensiones comerciales entre estos dos países. Este acuerdo permitirá evitar nuevos aranceles de ambas partes y dará un respiro al comercio mundial, que en volumen tuvo una contracción en 2019. Además, el acuerdo incluye el compromiso de que China compre en los próximos dos años bienes y servicios provenientes de los Estados Unidos, por un valor de 200.000 millones de dólares. Sin embargo, no se disipa completamente el clima de incertidumbre y no se pueden descartar nuevas tensiones.

La negociación de un tratado de libre comercio (TLC) entre Panamá y la República Popular de China está en pausa, tras llevarse a cabo la quinta ronda de negociación entre las partes involucradas en abril de 2019. No se ha fijado aún una fecha para reanudar las negociaciones. El nuevo gobierno, que tomó posesión a comienzos de julio, planteó un cambio de enfoque en cuanto a su estrategia de inserción comercial, enfocándose primero en fortalecer la oferta exportable de Panamá, sobre todo de su sector agropecuario para poder competir en mercados dinámicos y geográficamente cercanos. **El 1 de noviembre de 2019 entró en vigencia el TLC entre Panamá e Israel,** que promete potenciar las exportaciones del sector agropecuario del país centroamericano.

Previo al cambio de gobierno en Guatemala, este país tenía pendiente la finalización de los acuerdos para modificar y ampliar los Acuerdos de Alcance Parcial (AAP) con Cuba (vigente desde 2001) y con Ecuador (vigente desde 2013). Se espera que en 2020, tengan lugar las rondas de negociación

III. La política económica

pendientes a fin de terminar este proceso. De la misma manera, **en el segundo semestre de 2019 comenzaron las negociaciones para la firma de un TLC entre Guatemala e Israel**; la expectativa es que se logre concretar el acuerdo durante 2020.

Costa Rica ha seguido dando pasos hacia su incorporación como miembro a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Este país comenzó su proceso de incorporación en 2015 y hasta la fecha (enero 2020) ha sido admitido en 18 de los 22 comités técnicos. Cuando Costa Rica sea admitida en todos los comités, el Poder Legislativo podrá aprobar el protocolo de adhesión formal. **El Gobierno actual ha establecido como plazo el primer semestre de 2020 para el acceso a la OCDE.**

El 3 de febrero de 2019 hubo elecciones presidenciales en El Salvador. El resultado de la elección favoreció al partido Gran Alianza por la Unidad Nacional (GANA), al ganar con 53% de los sufragios en la primera vuelta; de esta manera el presidente electo, Nayib Bukele, gobernará en el período 2019-

2024. Por su parte, el 5 de mayo Panamá celebró elecciones generales y la victoria presidencial correspondió a Laurentino Cortizo, del Partido Revolucionario Democrático (PRD), por un margen estrecho de votos (dos puntos porcentuales). Estas elecciones se llevaron a cabo bajo nuevas reglas, diseñadas para disminuir el impacto del financiamiento privado en el proceso electoral, además de campañas por 60 días únicamente. Con este triunfo, el PRD regresa a la presidencia de Panamá después de diez años.

El 11 de agosto se celebró en Guatemala la segunda vuelta entre los dos candidatos presidenciales más votados. El ganador fue Alejandro Giammattei, del partido Vamos por una Guatemala Diferente, con un amplio margen al concentrar el 57,9% de los votos, frente al 42,1% que obtuvo la candidata Sandra Torres. Giammattei asumió la presidencia el 14 de enero de 2020. Por último, la República Dominicana tendrá elecciones presidenciales en mayo de 2020.

IV. Sector externo

A. El comercio de bienes y servicios

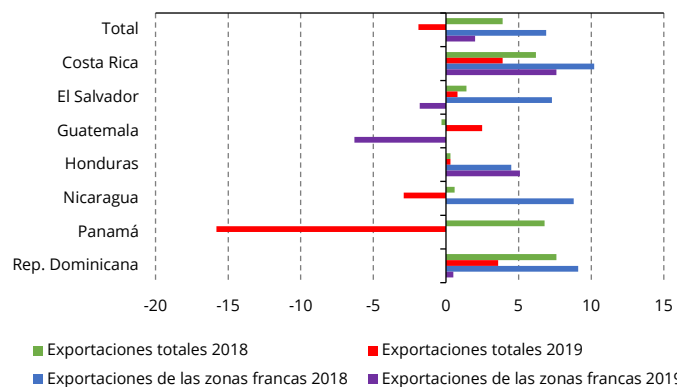
Los flujos de comercio internacional de las economías de CARD, como en el resto del mundo, tuvieron un **desempeño negativo en 2019**. En el entorno internacional, las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China resultaron en un alza en tarifas, que contribuyeron a una contracción del comercio internacional (en volumen) por primera vez desde la crisis global económico-financiera de 2008-2009. Desde la perspectiva regional, la negociación del nuevo Tratado entre México, los Estados Unidos y el Canadá (T-MEC) y la incertidumbre generada por la vinculación entre políticas migratorias y temas de comercio resultaron en un menor dinamismo del sector externo.

Al tercer trimestre de 2019 las exportaciones totales de CARD disminuyeron 1,2%, a tasa interanual, y la CEPAL pronostica una reducción de 1,9% para todo el año, en comparación con un crecimiento de 3,9% en 2018.

La crisis sociopolítica y económica de Nicaragua continuó afectando el comercio intrarregional, aunque es difícil de cuantificar dada la escasez de datos oficiales. La reducción en los precios internacionales de varios productos primarios de exportación, como el café arábico y el banano, junto con los efectos negativos del cambio climático sobre la producción agrícola, también fueron factores que explican una disminución en el comercio externo de la región (véase el gráfico IV.1). Sin embargo, una reducción en el precio internacional de petróleo y una ralentización de importaciones contrarrestó la contracción de exportaciones, resultando en un balance de la cuenta corriente equivalente al -2,9% del PIB, igual al de 2018.

En 2019, hubo una reducción ligera en los términos de intercambio de CARD de 0,1%. Los precios de algunas exportaciones clave para la región mostraron una caída promedio anual, como el café arábico (-1,6%) y el banano (-0,5%), lo que fue parcialmente compensado por la caída en el precio internacional de petróleo (-12% interanual, petróleo crudo WTI).

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



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Las cifras de exportaciones totales para 2018 son preliminares y las de 2019 son estimadas. Las cifras de exportaciones de las zonas francas para 2018 son preliminares. Las cifras para 2019 son hasta el tercer trimestre y no incluyen a Nicaragua y Panamá, para los cuales no había cifras oficiales disponibles.

Todos los países de CARD experimentaron una desaceleración de las exportaciones con excepción de Guatemala, en donde crecieron un 2,1% hasta el tercer trimestre y un 2,5% estimado para el año, en comparación con una disminución de 0,3% en 2018. Esto se explica por el buen desempeño de la exportación de productos tradicionales como el banano, el cardamomo y la carne, que ayudó a contrarrestar una reducción en las exportaciones de productos no tradicionales y de maquila.

Panamá y Nicaragua fueron los únicos países que experimentaron una contracción en sus exportaciones totales. En el caso de Panamá, disminuyeron 9,5% al tercer trimestre, con una reducción estimada de 15,8% para todo el año. Este descenso se debe a una contracción de 16,5% en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, en especial de los insumos químicos y otros productos de la industria farmacéutica. Para Nicaragua, la ya

IV. Sector externo

mencionada situación sociopolítica incidió en el descenso estimado de 2,9% para el año.

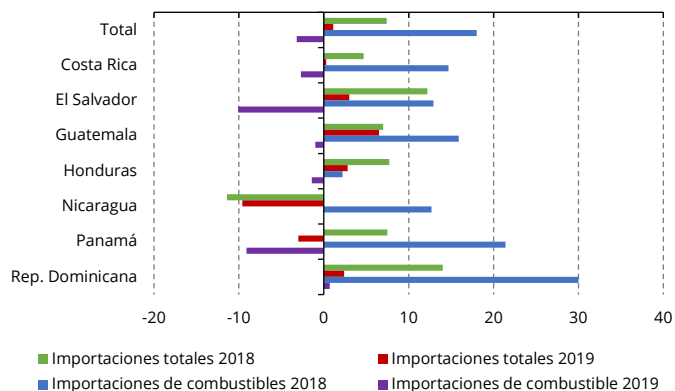
Las exportaciones de la República Dominicana se desaceleraron y se estima que crecerán un 3,6% en 2019 (7,6% en 2018); al tercer trimestre habían aumentado un 2,9%. Esto se debe a una reducción de las exportaciones agropecuarias y el estancamiento de las exportaciones industriales de las zonas francas. En Costa Rica, las exportaciones experimentaron una significativa ralentización también, creciendo 0,9% hasta el tercer trimestre y un 3,9% estimado para el año en comparación con 6,2% en 2018, lo que se explica por una caída tanto de los productos tradicionales como el café (-10,7% interanual hasta septiembre de 2019) como de productos no tradicionales (-4,7% interanual hasta septiembre de 2019).

Las exportaciones de las zonas francas y de maquila se incrementaron un 2% en CARD (6,9% en 2018), excluyendo los datos de Nicaragua y Panamá que no están aún disponibles. Honduras fue el único país que reportó una aceleración de este rubro de exportaciones (5,1%).

La pérdida de dinamismo del comercio exterior fue evidente al nivel intrarregional también. De acuerdo con las cifras de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), las exportaciones entre Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua, y Panamá se redujeron 1,3% a tasa interanual a junio de 2019, frente a un crecimiento de 3,3% en 2018.

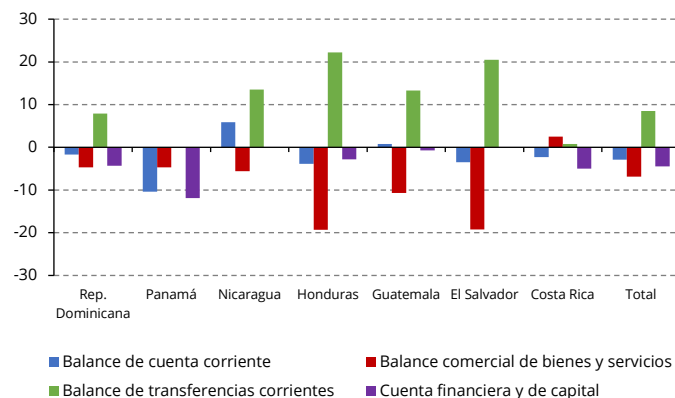
Las importaciones de la región CARD mostraron un menor dinamismo en comparación con el año anterior, creciendo un estimado de 1,1% en promedio para 2019 y de -1,3% hasta el tercer trimestre (véase el gráfico IV.2). El menor ritmo de expansión de las importaciones se observó en todos los países de la región. Destacan los casos de Nicaragua y Panamá. Para Nicaragua, no hay cifras oficiales actualizadas disponibles pero la cifra estimada (-9,6%) es indicativa del impacto persistente de la situación sociopolítica y económica. En Panamá, la reducción de 3% estimada para el año y -6,3% hasta el tercer trimestre se explica principalmente por una caída en las compras a través de la Zona Libre de Colón. El menor precio internacional del petróleo resultó en una reducción de 3,2% del valor de los combustibles importados en la región.

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



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Las cifras de importaciones totales para 2018 son preliminares y las de 2019 son estimadas. Para las cifras de importaciones de combustibles para 2019, están hasta noviembre de 2019 y no incluye a Nicaragua. La de la República Dominicana está estimada para los meses de octubre y noviembre.

Gráfico IV.3
Centroamérica y República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, 2019
(En porcentajes del PIB)



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

El menor dinamismo de las exportaciones derivó en un deterioro del déficit del balance comercial de bienes y servicios, que cerró 2019 en un 6,9% del PIB en promedio para CARD, en comparación con 6,2% en 2018. En Costa Rica, el único país de CARD con un superávit del balance comercial de bienes y servicios, el saldo positivo fue del 2,5% del PIB (1,6% en 2018), gracias a la desaceleración significativa del crecimiento de las importaciones (0,3% en 2019, frente a 4,7% en 2018) (véase el gráfico IV.3).

El flujo de transferencias corrientes a CARD representó un 8,5% del PIB —un incremento de 0,4 puntos porcentuales en comparación con 2018— y ayudó a compensar el menor dinamismo en el comercio de bienes y servicios. Esto se debe a los mayores flujos de remesas hacia la región, tema que se analiza con más

detalle más adelante. Todos los países de CARD experimentaron un incremento en los flujos de remesas familiares, salvo Panamá donde su peso en la economía es reducido.

Para 2020 se espera una ligera recuperación de las economías emergentes así como las de CARD y un repunte de los flujos de comercio internacional, y por ende, un mayor dinamismo del comercio exterior para la subregión. Los precios de productos primarios tendrán una nueva reducción, incluso los que son clave para las exportaciones de CARD, como el café y el azúcar. En sentido contrario, la reducción del precio internacional de petróleo y los combustibles tendrá un efecto positivo en la subregión. Ante esta dinámica, los términos de intercambio se mantendrían relativamente estables.

B. La inversión extranjera directa

A pesar del menor dinamismo del comercio internacional, los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia los países de CARD acumulados en los primeros tres trimestres del año fueron un 10,4% mayores que el mismo período de 2018. En este promedio no figura la cifra oficial de Nicaragua, que no está disponible (véase el gráfico IV.4).

La República Dominicana experimentó el mayor incremento porcentual en los flujos de IED en 2019 (33,2%), frente a una reducción interanual de 29% en 2018. Esto es debido a un tema coyuntural: en 2017 hubo flujos extraordinarios de IED por la venta de una parte de la Cervecería Nacional Dominicana a inversionistas extranjeras. Los flujos registrados en 2019 se situaron en torno a los 2.200 millones de dólares, en línea con la tendencia observada en el país en años recientes.

Guatemala y Costa Rica también registraron mayores flujos de IED. En Guatemala los montos acumulados al tercer trimestre de 2019 fueron 6,2% superiores a los registrados en el mismo período de 2018, gracias a inversiones en el sector eléctrico y la industria manufacturera. Para Costa Rica, el incremento de 9,9% en los flujos de IED resulta del establecimiento de tres empresas nuevas y 11 reinversiones hasta mayo de 2019, entre las cuales incluyeron empresas de tecnología y biotecnología.

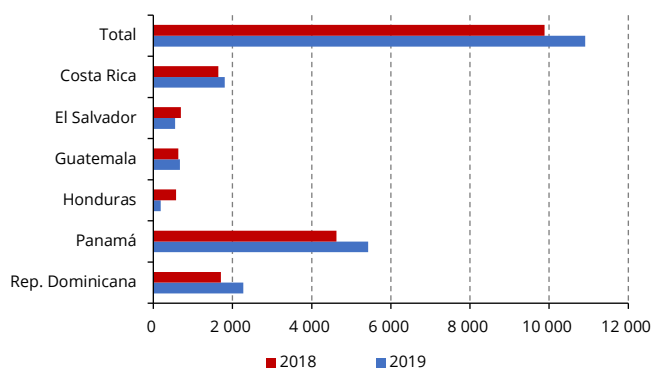
En Panamá, que recibe los mayores montos de IED en CARD (en torno al 50% del total), al tercer trimestre de 2019 los flujos de IED crecieron 17,2% a tasa interanual, gracias a un incremento de 1.000 millones de dólares en la reinversión de utilidades y un incremento parecido en otras fuentes de inversión directa.

Honduras experimentó por segundo año consecutivo una reducción en sus flujos de IED. En 2018, el país recibió 961 millones de dólares, pero hasta el tercer trimestre de 2019

Gráfico IV.4

Centroamérica y República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2018 y 2019

(En millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Las cifras para 2018 son preliminares y las de 2019 son hasta el tercer trimestre y no incluye a Nicaragua, país para el que no había cifras oficiales disponibles.

IV. Sector externo

había recibido solamente 184 millones de dólares, lo que se explica por los incentivos fiscales otorgados a las empresas estadounidenses en país de origen, así como por la situación sociopolítica difícil y su impacto negativo sobre la inversión.

En 2019 los flujos de remesas familiares hacia CARD tuvieron un crecimiento de 10%, igual a la tasa observada en 2018. Sin embargo, vale subrayar una pérdida de dinamismo en el caso de El Salvador con una cierta desaceleración (de un 8,1% en 2018 a un 4,4% en 2019), al contrario de la aceleración que se observó en Honduras (10,6% en 2018 y 12,4% en 2019). Las remesas totales de CARD fueron de 31.263 millones de dólares, esto es, tres veces superiores al flujo de inversión extranjera directa (véase el cuadro IV.1).

El contexto migratorio adverso que prevalece no solamente en los Estados Unidos durante los últimos años, sino también por las incidencias que esa política ha tenido sobre México, país de tránsito para un número significativo de migrantes provenientes de Centroamérica, no pareciera haber mermado en el corto plazo la dinámica de las remesas. En efecto, por ahora, más que los nuevos flujos de migración, la dinámica de las remesas sigue circunscrita mayormente al acervo histórico de migrantes de los respectivos países que puedan estar incrementando el monto promedio de sus envíos.

A pesar de la desaceleración económica de los Estados Unidos, se mantuvo un entorno favorable en el mercado laboral, especialmente para las comunidades migrantes de los países de CARD. En diciembre de 2019 reportó una tasa de desempleo de 3,5% (frente a 3,9% en diciembre de 2018). Un desempeño similar se observa en el segmento de la población de origen centroamericana, entre la que el desempleo bajó de 4,1% a 3,8%. Sin

Para 2020 se espera una expansión modesta de los flujos de IED a CARD, en un contexto de crecimiento económico global moderado y una recuperación modesta de los flujos de comercio internacional.

C. Las remesas

embargo, las remuneraciones semanales reales en promedio se estancaron (0% en 2019), después de un crecimiento de 1,4% en 2018³.

Del flujo total de remesas a CARD, las ponderaciones relativas se han mantenido relativamente estables: Guatemala es el mayor receptor (33,6%), seguido por la República Dominicana (22,7%) 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. En el caso de Guatemala, en solo una década más que se duplicó el volumen de estos flujos (en 2010 los flujos ascendían a 4.127 millones de dólares).

Los envíos mensuales (la frecuencia de envío más representativa) varían en promedio desde 460 dólares en Honduras (cifras estimadas por encuesta) hasta 218 dólares en la República Dominicana (estimada por el promedio recibido por transacción formal)⁴. Esa heterogeneidad obedece entre otros factores a la inserción laboral de los migrantes (sector de actividad y ocupación), tiempo de residencia en el país destino, y composición por grupos de edad y género, entre otros factores.

Además de los envíos tradicionales de remesas (dinero), en años recientes han tomado importancia otras modalidades como los servicios de remesas por concepto de recarga de telefonía celular. En El Salvador, de acuerdo con datos del Banco Central, dichas operaciones representan el 0,4% de total de remesas (cerca de 23 millones de dólares).

³ Véase para más detalles U.S. Bureau of Labor Statistics BLS, Current and real (constant 1982-1984 dollars) earnings [en línea] <https://www.bls.gov/news.release/realer.t01.htm>.

⁴ Véase Banco Central de Honduras [en línea] https://www.bch.hn/download/remesas_familiares/remesas_familiares_082019.pdf y Banco Central de la República Dominicana [en línea] https://cdn.bancentral.gov.do/documents/estadisticas/sector-externo/documents/Remesas_PT.xlsx?v=1580486741138.

Cuadro IV.1
Centroamérica y República Dominicana: evolución de las remesas, 2015-2019

	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^a	Estructura (en porcentajes) 2019 ^a
	<i>En millones de dólares</i>					
Centroamérica y República Dominicana	21 336	23 017	25 760	28 390	31 263	100,0
Centroamérica	16 375	17 756	19 848	21 896	24 176	77,3
Costa Rica	518	515	531	499	520	1,7
El Salvador	4 257	4 544	4 985	5 391	5 650	18,1
Guatemala	6 285	7 160	8 192	9 288	10 508	33,6
Honduras	3 650	3 847	4 305	4 760	5 349	17,1
Nicaragua	1 193	1 264	1 391	1 501	1 650	5,3
Panamá	473	426	444	457	499	1,6
República Dominicana	4 961	5 261	5 912	6 494	7 087	22,7

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

^a Cifras preliminares para El Salvador, Guatemala y la República Dominicana; estimaciones propias en los demás países sobre la base de las tendencias del 1er semestre.

Además de la importancia que significa el monto absoluto de los flujos de remesas que ingresan a las economías de la región, los coeficientes que derivan de relacionarlas con algunos indicadores macroeconómicos (PIB, exportaciones e importaciones) revelan su contribución significativa (véase el cuadro IV.2). En casi todos los países de CARD —salvo Costa Rica y Panamá— las remesas constituyen una de las fuentes de divisas más importantes, a la par o sensiblemente mayor a la IED.

Las remesas como porcentaje del PIB son particularmente significativas en los casos de Honduras (22%), en El Salvador (21%), y Guatemala (13,8%). Como porcentaje de las

exportaciones (en promedio 48,5% en CARD) arrojan valores sobresalientes en los casos de El Salvador (118,4%), Guatemala (92,6%), la República Dominicana (62,7%) y Honduras (61,5%).

El coeficiente de remesas como porcentaje de importaciones (en promedio 28,9% para CARD) se incrementó 2,4 puntos porcentuales. Dicho de otro modo, en la subregión en su conjunto las remesas contribuyen a financiar casi un tercio de las importaciones. Esto revela no solo el grado de dependencia de dichas economías respecto a dichos flujos, sino también su incidencia recurrente sobre los propios desequilibrios de la cuenta corriente a través de los patrones de consumo.

Cuadro IV.2
Centroamérica y República Dominicana: indicadores representativos del peso relativo de las remesas, 2019^a
(En porcentajes)

	PIB	Exportaciones	Importaciones
Centroamérica y República Dominicana ^b	8,6	48,5	28,9
Centroamérica ^b	8,8	45,4	27,6
Costa Rica	0,8	4,4	3,3
El Salvador	21,0	118,4	51,4
Guatemala	13,8	92,6	53,9
Honduras	22,0	61,5	42,6
Nicaragua	13,0	40,8	31,5
Panamá	0,7	4,0	2,1
República Dominicana	8,1	62,7	34,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedio ponderado.

IV. Sector externo

Entre algunos de los elementos analíticos que son frecuentes en el estudio de las remesas (tradicionalmente su incidencia sobre el tipo de cambio, desequilibrios en la balanza de pagos, niveles y dinámica del consumo de los hogares e impacto sobre pobreza), ha surgido también un interés en CARD por explorar los espacios para una mayor inversión productiva de tales recursos. Bajo la

premisa aceptada que dichas transacciones son de carácter estrictamente privado, la CEPAL ha trabajado con los gobiernos de El Salvador, Guatemala y la República Dominicana para diseñar mecanismos que promuevan el uso productivo de las remesas (véase el recuadro IV.1).

Recuadro IV.1

Las remesas familiares: ¿fuentes alternativas para la inversión productiva?

El uso de las remesas familiares para la inversión productiva y el emprendimiento es aún reducido en la subregión. Una fragmentación excesiva de los recursos disponibles para financiar proyectos productivos, escasas capacidades empresariales, baja rentabilidad de las inversiones locales y desconfianza en la estabilidad macroeconómica son algunos de los factores que limitan la inversión productiva de las remesas. A lo anterior se suma la limitada oferta de servicios financieros adecuados al perfil de los hogares receptores de remesas, situación que se acentúa en el ámbito rural.

Los estudios de caso realizados por la CEPAL⁵ —en ámbitos predominantemente rurales o semirurales— sobre El Salvador, Guatemala y la República Dominicana, arrojaron en promedio porcentajes del 15%, 5,4% y 6% respectivamente, de uso de las remesas para la inversión o actividades productivas. Además, si bien las remesas conforman una parte fungible del ingreso de los hogares, es comúnmente aceptado que a menudo proporciones variables de ellas se orientan al ahorro o partidas asociables a la inversión fija que realizan dichos hogares (como son la compra de bienes duraderos, inmuebles, entre otros).

Tomando en cuenta tales antecedentes, y asumiendo un escenario conservador de que un 5% en promedio de las remesas fuera destinado a la inversión (para efectos de producción, transformación y de servicios, a pequeña o mediana escala en los ámbitos urbanos o rurales), los recursos así generados ascenderían para CARD a cerca de 1.500 millones de dólares en 2019 en CARD. Diseñar mecanismos que incentiven el uso productivo de los recursos arrojaría un volumen muy significativo.

Movilizar parte de las remesas familiares para su uso productivo requiere la articulación decidida entre diferentes esferas, así como el fomento de mayor asociatividad, inclusión financiera y generación de confianza. Entre las líneas de acción propuestas están el fortalecimiento de capacidades financieras, técnicas y gerenciales de los receptores; la creación de un fondo que otorgue créditos o subsidios a los receptores que están dispuestos a invertir una parte de las remesas, y el acompañamiento técnico a lo largo del proceso. Estos ámbitos son algunos de los que se abordan en los documentos de referencia, tomando en cuenta las especificidades propias a cada uno de los tres países analizados.

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de documentos publicados por la CEPAL en <https://www.cepal.org/es/proyectos/cepal-fida-cadenas-valor>.

Remesas y migración son un binomio inseparable. En CARD la dinámica de las primeras dista aún de reflejar los múltiples embates que amenazan la segunda, por lo pronto en el contexto de una política migratoria cada vez más restrictiva de los Estados Unidos⁶, pero también en países limítrofes (México).

Uno de los embates en los Estados Unidos concierne las batallas legales en torno a dos programas de gran importancia para los países de CARD: el 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, también conocidos como *dreamers*). Se han extendido a enero de 2021 los plazos del TPS para los migrantes originarios de El Salvador, Honduras y

⁵ Véase [en línea] <https://www.cepal.org/es/proyectos/cepal-fida-cadenas-valor>.

⁶ Frente a los principios sustentados en el llamado a una Migración Segura, Ordenada y Regular. El texto fue acordado por todos los Estados miembros de las Naciones Unidas, con la excepción de los Estados Unidos, en julio de 2018 en la Asamblea General, véase [en línea] <https://news.un.org/es/story/2018/12/1447231>.

Nicaragua. En particular dicha autorización se acompaña de un Documento de Autorización de Empleo. En cuanto al programa DACA, al cierre de septiembre de 2019, la población beneficiaria más significativa de CARD corresponde a El Salvador (87.853), Guatemala (59.223) y Honduras (55.133).

La evolución de las remesas en 2020 dependerá en gran medida del dinamismo de la economía estadounidense, cuyo pronóstico de crecimiento es de 1,9%. Esa desaceleración, de verse afectados

los sectores de actividad y grupos de ocupación más proclives a la inserción de los migrantes de CARD, podría verse acompañada también de un menor dinamismo del flujo de remesas. Asimismo, en el contexto de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos (noviembre 2020), la temática migratoria podría adquirir una relevancia aún más significativa y revertir a corto plazo (2021) las resoluciones temporales en torno a los dos programas migratorios antes citados.

V. La actividad económica y los precios

A. La actividad económica

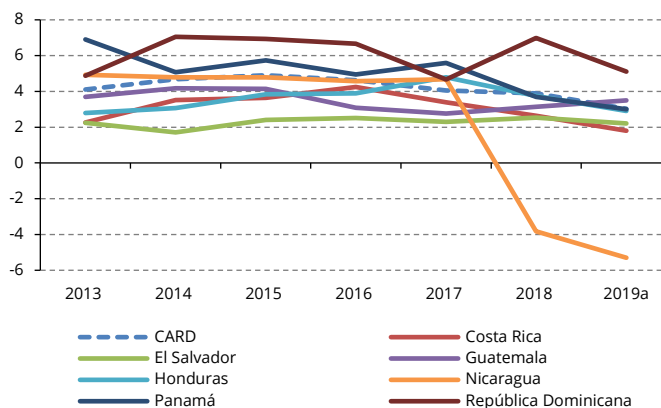
En 2019 las economías de CARD registraron una tasa de crecimiento promedio ponderada del 3,1% (3,9% en 2018), la más baja desde la crisis económica-financiera global de 2008-2009. En todos los países se registró un menor crecimiento, salvo en Guatemala, gracias al impulso de la inversión y el consumo. No obstante, los países de CARD mostraron un mayor dinamismo que América Latina y el Caribe en su conjunto (0,1%). En términos por habitante, el PIB promedio en CARD creció un 1,6% en 2019 (2,4% en 2018), frente a una caída de 0,9% en América Latina y el Caribe.

Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China le restaron dinamismo al sector exportador de CARD. El sector manufacturero, estrechamente vinculado a la dinámica del mercado estadounidense, creció un 1,8% en 2019, la mitad de la tasa observada en 2018. La actividad agropecuaria logró una tasa de 0,4% en 2019 (2,7% en 2018), afectada por menores precios internacionales y fenómenos climatológicos adversos.

La República Dominicana continúa mostrando las mayores tasas de crecimiento entre los países de CARD. No obstante que en 2019 su PIB se expandió un 5,1%, fue 1,9 puntos porcentuales menor que en 2018. El impulso provino principalmente de la intermediación financiera y actividades inmobiliarias (6,3%), la explotación de minas y canteras (5,1%). De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, la economía de Guatemala es la única que registrará una aceleración con respecto al año anterior (3,5%, frente a 3,1% en 2018), impulsada por la industria de la construcción (5%) y el comercio (4,2%).

Como se observa en el gráfico V.1, la economía de El Salvador continuó creciendo en torno al 2,0%; el PIB de Costa Rica y Honduras registró una desaceleración por segundo año consecutivo, mientras que la crisis económica se profundizó en Nicaragua.

Gráfico V.1
Centroamérica y República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2019
(En porcentajes)



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

^a Cifras estimadas por la CEPAL.

Por sector de actividad económica, la intermediación financiera y actividades inmobiliarias registraron el mejor desempeño con una expansión promedio del 4,2% en CARD, seguido por la explotación de minas y canteras (3,8%), la cual se recuperó después de que en los dos últimos años registró tasas de variación negativas.

La intermediación financiera tuvo un crecimiento del 7,8% en Honduras, producto de una mayor captación de intereses derivados del saldo de la cartera de préstamos destinados al consumo, servicios e industria, y al aumento en los ingresos provenientes de comisiones por el uso de tarjetas de crédito. Este mismo sector en la República Dominicana creció 6,3%, impulsado por los ingresos de las comisiones. El sector de minas y canteras en la República Dominicana revirtió la tendencia negativa que había registrado en años recientes y alcanzó un crecimiento de 5,1% en 2019, asociado a la producción de ferrocromo por las mejoras en la principal planta de producción desde fines de 2018.

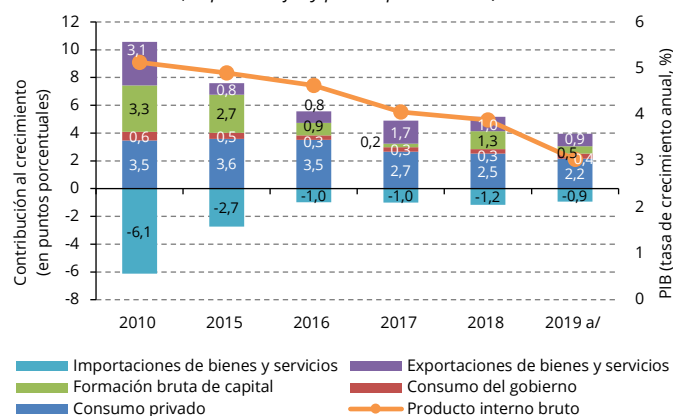
V. La actividad económica y los precios

El sector de transporte y almacenamiento fue la tercera actividad con mayor dinamismo promedio en CARD (3,7%), impulsada principalmente por Panamá y la República Dominicana con una tasa de crecimiento de 4,8% y 4,6%, respectivamente. En el caso de Panamá se debió a los ingresos por el Canal, el movimiento de carga de los contenedores y el transporte aéreo y terrestre. Por su parte, en la República Dominicana hubo un crecimiento del acervo del parque vehicular destinado al transporte de pasajeros, además del transporte de mercancías de actividades agropecuaria y manufacturera.

La industria de la construcción fue una importante actividad para el crecimiento del PIB de los países de CARD. En Guatemala registró un crecimiento de 5,0% en 2019, alentada por los proyectos inmobiliarios. El contraste se dio en Costa Rica, ya que después de crecer 8,2% en 2018 registró una fuerte caída de 7,1% en 2019, ante todo por menor inversión pública.

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 estas economías, que creció a una tasa anual 3,4% en 2019, levemente por debajo del 3,8% de 2018. En 2019 el consumo final aportó 2,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en CARD, principalmente por el consumo privado con 2,2 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 puntos porcentuales restantes. La formación bruta de capital aportó medio punto, mientras que el saldo neto del sector exportador quedó en cero (véase el gráfico V.2).

Gráfico V.2
Centroamérica y República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010 y 2015-2019
(En porcentajes y puntos porcentuales)



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

^a Cifras estimadas por la CEPAL.

La CEPAL estima que CARD tendrá un crecimiento promedio ponderado de 3,2% en 2020, con las mayores tasas en la República Dominicana y Panamá. Por su parte, la actividad económica en Nicaragua continuará cayendo en un contexto prolongado de crisis política y social. El sector externo tendrá un ligero repunte en 2020, pero la demanda interna continuará siendo el principal motor de crecimiento.

B. Los precios

En 2019 la inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de CARD se situó en 2,7%, 0,7 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2018 (2,0%). Esta aceleración se debió a factores específicos en algunos países de la subregión, como fenómenos climatológicos adversos o conflictos político-sociales. La inflación promedio de CARD es ligeramente superior a la observada en América del Sur (sin considerar 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 (véase el gráfico V.3). Con excepción de Costa Rica, la inflación interanual se ubicó dentro de los rangos meta para los países que siguen este esquema (Guatemala, Honduras y la República Dominicana).

Los precios internacionales de las materias primas mostraron una disminución anual promedio del 5,4%, con variaciones importantes a lo largo del año. Los incrementos significativos,

ocurridos en el primer y último trimestre de 2019, no resultaron en presiones inflacionarias (véase el cuadro I.1).

La evolución de la inflación mostró un comportamiento heterogéneo entre los países de CARD. En tres países la inflación reportó una aceleración con respecto a 2018 (Guatemala, Nicaragua y la República Dominicana). Nicaragua registró la mayor tasa de incremento (6,1%), en un contexto de crisis económica, inducido principalmente por la variación de precios en las bebidas alcohólicas y tabaco (43,7%). La inflación en la República Dominicana (3,7%) se explicó 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 alimentos (6,0%).

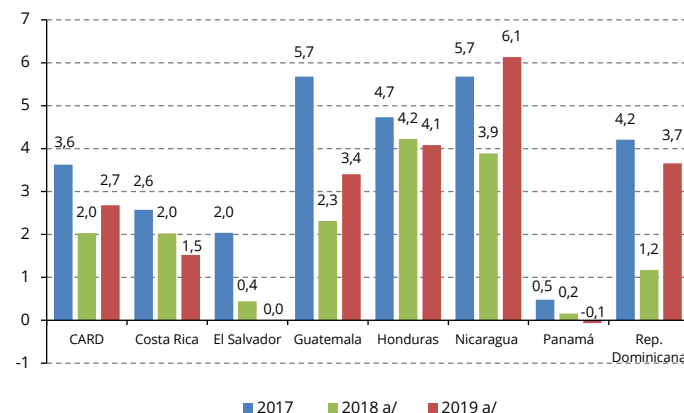
En los otros cuatro países de CARD, la desaceleración de la demanda resultó en una menor presión sobre el nivel de precios. En Costa Rica la inflación se redujo de 2,0% en 2018 a 1,5% en 2019, por debajo de la meta de inflación del Banco Central (3,0%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). En el mismo sentido, la inflación en Honduras (4,1%) disminuyó 0,1 puntos porcentuales respecto a 2018. En El Salvador la variación interanual fue nula (0,0%), mientras que Panamá registró una ligera deflación (-0,1%) (véase el gráfico V.3).

El índice de precios de alimentos en CARD se incrementó en 3% en 2019 (promedio anual). Guatemala registró la mayor variación anual promedio (7,8%), y de no considerarlo, el aumento anual promedio regional sería de 1,8%. Aunque esta cifra contrasta con la reducción de 3,8% en el precio internacional

de los alimentos, se deben considerar factores como que la composición de la canasta de alimentos a nivel regional es distinta a la canasta mundial y efectos de eventos climatológicos adversos que afectaron específicamente a la subregión.

Para 2020 se espera una inflación moderada, en la medida en que los precios internacionales de las materias primas se mantengan estables e inclusive con una tendencia anual promedio a la baja. El repunte moderado que tendría la actividad económica en 2020 tampoco generaría presiones inflaciones importantes.

Gráfico V.3
Centroamérica y República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2017-2019
(En porcentajes)



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

^a Cifras preliminares.

C. El empleo y los salarios

En este apartado se incluyen los indicadores más relevantes de la participación en el mercado laboral y de acceso al empleo. 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 en los países de esta subregión. Es importante resaltar el atraso en la publicación de cifras en El Salvador y Nicaragua, que no han reportado datos actualizados para 2019.

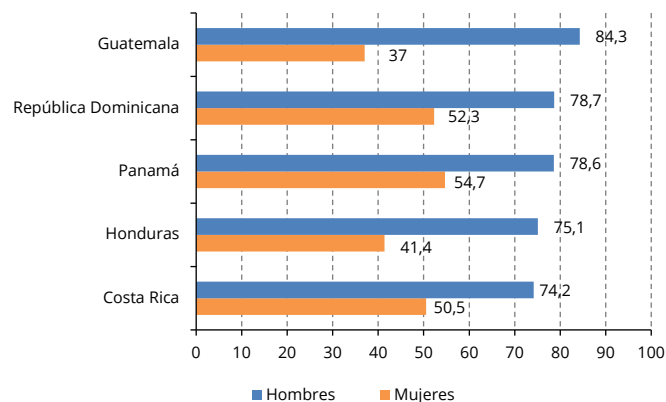
Cuadro V.1
Centroamérica y República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral

País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de Empleo (ECE)	Trimestral	Tercer trimestre 2019
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2018
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI)	Dos o tres veces por año	Mayo 2019
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2019
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	Cuarto trimestre 2018
Panamá	Encuesta de Propósitos Múltiples y Encuesta de Mercado Laboral	Dos veces por año	Agosto 2019
República Dominicana	Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)	Trimestral	Segundo trimestre 2019

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

El promedio simple de la tasa de participación laboral⁷ para los países analizados que cuentan con datos para 2019, considerando a su vez las tasas promedio⁸ para cada país, es de 62,1%, una disminución frente a la media registrada en 2018 (63,5%). La tasa de participación de Honduras se mantiene como la más baja (57,3%), mientras que la más elevada es la de Panamá (66,2%). En su desagregación por sexo, la brecha se mantiene, pues la tasa promedio de participación masculina para todos los países (78,2%) es más elevada que la femenina (47,2%). La mayor brecha se registra en Guatemala (47,3 puntos porcentuales de diferencia), en donde además se reporta la tasa de participación femenina más baja (37,0%) (véase el gráfico V.4).

Gráfico V.4
Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual 2019



Fuente: 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 y Nicaragua aun no reportan cifras para 2019.

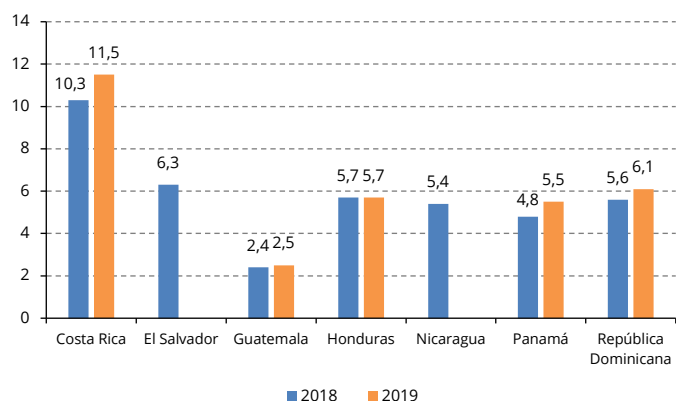
⁷ La tasa de participación laboral se obtiene del cociente de la población económicamente activa (PEA) entre la población en edad de trabajar (por 100), indicador que mide el tamaño relativo de la fuerza de trabajo. En Honduras la edad de trabajar es de diez años y más; en Nicaragua de 14 años y más; 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.

⁸ Tasa promedio anual, de acuerdo con la disponibilidad de datos de cada país, y en los países en los que la periodicidad del reporte del estadístico de varias veces al año (semestral, trimestral, entre otros).

En 2019, el promedio de la tasa desempleo abierto se incrementó a 6,0%, con los datos de los países con los que se cuenta información (Costa Rica, Guatemala, Honduras, Panamá, y la República Dominicana), en comparación con 2018 (5,8%). El país que registró un incremento mayor de la tasa promedio fue Costa Rica (1,3 puntos porcentuales), mientras que Honduras no reportó cambios en la tasa promedio (véase el gráfico V.5).

Una alternativa para analizar la evolución del desempleo en los países que no cuentan con información disponible de encuestas de empleo para 2019, es la evolución de las contrataciones formales a través de las variaciones en el número total de afiliados a los sistemas de seguridad social nacionales. Se reconoce que con esta información no se capta el amplio mercado de trabajo informal en estos países. En El Salvador, el número de afiliados se incrementó entre enero y noviembre de 2019 en un 5,5% (con respecto al mismo período de 2018). En sentido contrario, en Nicaragua el número total de afiliados, al mes de febrero de 2019, última cifra disponible, se redujo de manera importante (16,6% a tasa interanual), producto de la situación sociopolítica que enfrenta el país desde el mes de abril de 2018.

Gráfico V.5
Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2018-2019
(Promedio anual)

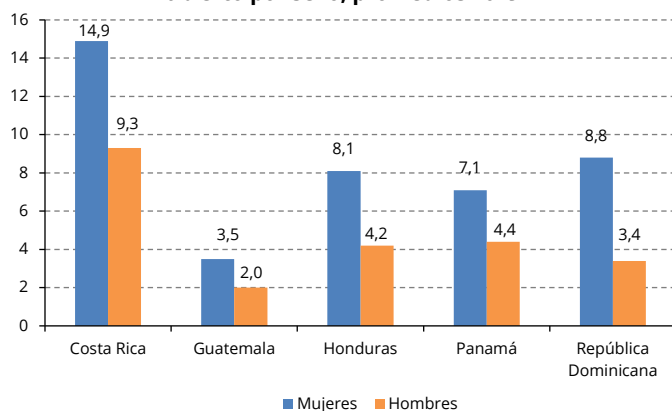


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

Nota: Cifras promedio para cada país, de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador, Guatemala y Nicaragua aun no reportan cifras para 2019.

Las tasas de desempleo abierto por sexo son presentadas en el gráfico V.6. El promedio de las tasas para hombres es de 4,6%, mientras que para mujeres es de 8,5%. En todos los países que cuentan con información para 2019 las tasas para la población masculina son menores que las tasas para la población femenina. Sobresale la brecha de desempleo entre hombres y mujeres en Costa Rica (5,6 puntos porcentuales) y la República Dominicana (5,4 puntos porcentuales).

Gráfico V.6
Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedios 2019



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 y Nicaragua aun no reportan cifras para 2019.

En 2019, tres de los siete países de CARD incrementaron los salarios mínimos nominales, a partir del primero de enero de 2019. En Costa Rica se incrementaron un 3,0%, excepto para el servicio doméstico, que subió 3,5%. En Guatemala el aumento fue de 3,4%, en promedio. En Honduras se hizo un alza entre 4,8% y 7,0% (según el tamaño de las empresas). Por su parte, en El Salvador, Nicaragua y Panamá no se acordaron incrementos en 2019. En el caso particular de Nicaragua, las tensiones entre el sector empresarial y el gobierno no permitieron consensuar el ajuste al salario. En la República Dominicana hubo ajustes específicos: se incrementó el salario mínimo para los trabajadores del sector público a partir del primero de abril de 2019, de 5.117 pesos dominicanos a 10.000 pesos dominicanos; además se presentó una

V. La actividad económica y los precios

resolución para el incremento del salario mínimo para los trabajadores del sector privado no sectorizado en julio de 2019.

A partir del 1 de enero de 2020 rigen incrementos en los salarios mínimos nominales en Costa Rica (2,5%, en general, mientras que el correspondiente al servicio doméstico es de 2,3%) y en Honduras (entre un 5% y 7%, según el tamaño de la empresa). En Nicaragua continúa el salario mínimo vigente desde 2018, con vigencia hasta el 29 de febrero de 2020. Por otro lado, en El Salvador se juramentó el año pasado a los integrantes del Consejo Nacional del Salario Mínimo (CNSM), lo que sería el primer paso para iniciar las negociaciones con miras a un incremento del salario mínimo. En la República Dominicana aún no se ha definido un incremento general del salario mínimo para

2020. En Guatemala, a partir del 1º de enero de 2020 se fijó una nueva tabla de salarios mínimos que contiene incrementos en algunas actividades; el aumento nominal promedio, con respecto de 2018, fue de 1,78%. En Panamá se publicaron en 2019 las nuevas tasas de salario mínimo vigente a partir del 15 de enero de 2020. Las nuevas tasas fijan el salario mínimo por hora, de acuerdo con la actividad económica y la región en donde se desempeñe la actividad.

En 2020 se espera una ligera reducción de la tasa de desempleo promedio de CARD, ante una aceleración modesta de la actividad económica. Se seguirán observando diferencias importantes entre los países, en especial un nuevo deterioro de los indicadores de empleo en Nicaragua ante la prolongada crisis económica.

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*.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2019), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2019*, Santiago de Chile.
- República de Panamá (2019), *Plan estratégico*, del 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2024.
- UN-DESA (United Nations-Department of Economic and Social Affairs) (2020), *World Economic Situation and Prospects 2020*, Nueva York, Naciones Unidas.
- UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) (2020), *Investment Trends Monitor*, enero 2020, N° 33, Ginebra, Naciones Unidas.

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, 2012-2019.....	39
Cuadro A-2	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2019.....	40
Cuadro A-3	Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2019	42
Cuadro A-4	Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2019	45
Cuadro A-5	Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2019	47
Cuadro A-6	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2019.....	50
Cuadro A-7	Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios, 2012-2019	52
Cuadro A-8	Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2019.....	53
Cuadro A-9	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2019.....	54
Cuadro A-10	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2019	57
Cuadro A-11	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2019	60
Cuadro A-12	Centroamérica y República Dominicana: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2012-2019	62
Cuadro A-13	Centroamérica y República Dominicana: exportaciones de maquila y zonas francas, 2012-2019	64
Cuadro A-14	Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2012-2019.....	65
Cuadro A-15	Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2019	67
Cuadro A-16	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2019	69
Cuadro A-17	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2019	72
Cuadro A-18	Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2019	74
Cuadro A-19	Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2019	76
Cuadro A-20	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del gobierno central, 2012-2019.....	78

Anexo • Información estadística

Cuadro A-21	Centroamérica y República Dominicana :ingresos tributarios del gobierno central, 2012-2019.....	80
Cuadro A-22	Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario, 2017-2019	81
Cuadro A-23	Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2019	84
Cuadro A-24	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del crédito, 2012-2019	86

Cuadro A-1
Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Producto interno bruto (a precios corrientes)	248 367,6	263 304,3	279 478,3	298 600,4	315 299,2	333 970,0	348 093,0	361 409,3
Producto interno bruto (a precios constantes de 2010)	224 758,6	233 990,5	244 915,8	256 922,8	268 814,8	279 723,2	290 581,6	299 493,6
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Actividad económica y precios								
Producto interno bruto ^c	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,1	3,9	3,1
PIB por habitante ^c	2,8	2,9	3,1	3,3	3,1	2,5	2,4	1,6
Formación bruta de capital fijo	8,2	5,3	5,5	10,0	4,6	2,8	6,3	...
IPC Promedio simple (dic-dic)	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7
<i>(En porcentajes)</i>								
Balance fiscal/PIB ^d	-3,6	-3,4	-3,2	-2,4	-2,9	-2,9	-2,9	-3,1
<i>(En millones de dólares)</i>								
Sector externo								
Cuenta corriente	-15 289,1	-14 913,4	-15 962,0	-11 007,9	-7 670,6	-5 536,9	-10 138,3	-10 524,6
Balance en renta de factores	-9 688,4	-10 922,3	-13 549,8	-13 029,7	-14 550,0	-14 820,7	-17 042,7	-16 121,9
Balance de transferencias corrientes	18 665,3	19 573,0	20 713,4	22 006,6	23 565,0	26 158,6	28 329,1	30 583,9
Cuenta financiera y de capital ^e	-18 068,8	-22 813,0	-16 992,5	-17 580,7	-19 436,8	-18 131,1	-13 317,7	-16 149,4
Inversión extranjera directa	12 550,0	12 178,9	14 105,8	14 148,5	14 314,2	14 023,9	13 994,3	7 531,4
Balance global	1 555,5	2 628,1	1 699,7	1 505,6	3 116,2	3 385,9	1 083,2	5 472,4
Transferencia neta de recursos	-26 863,0	-33 407,1	-30 157,7	-30 053,8	-34 083,0	-32 949,6	-30 342,6	-32 260,8
Deuda externa pública	50 939,0	58 433,5	64 122,8	67 038,0	71 476,6	76 398,9	83 029,6	18 660,7
<i>(Índice (2010 = 100))</i>								
Relación de precios del intercambio de bienes	114,9	110,3	108,2	99,0	96,6	102,0	105,2	105,1

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, excepto la inflación interanual a diciembre.

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

^d Promedio ponderado.

^e Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-2
Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2019
(En tasas de crecimiento)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2019 ^c
Producto interno bruto^d									
Centroamérica y República Dominicana	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,1	3,9	3,1	3,0
Centroamérica	5,1	3,8	3,9	4,2	3,9	3,8	2,7	2,3	2,6
Costa Rica	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,4	2,6	1,8	1,7
El Salvador	2,8	2,2	1,7	2,4	2,5	2,3	2,5	2,2	2,3
Guatemala	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	2,8	3,1	3,5	3,6
Honduras	4,1	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,7	2,9	2,4
Nicaragua	6,5	4,9	4,8	4,8	4,6	4,7	-3,8	-5,3	...
Panamá	9,8	6,9	5,1	5,7	5,0	5,6	3,7	3,0	2,9
República Dominicana	2,7	4,9	7,1	6,9	6,7	4,7	7,0	5,1	4,7
PIB por habitante									
Centroamérica y República Dominicana	2,8	2,9	3,1	3,3	3,1	2,5	2,4	1,6	...
Centroamérica	3,3	2,7	2,2	2,5	2,2	2,2	1,1	0,7	...
Costa Rica	3,4	1,0	2,2	2,4	3,0	2,2	1,5	0,7	...
El Salvador	2,0	1,4	0,8	1,5	1,5	1,4	1,6	1,3	...
Guatemala	0,5	1,2	1,7	1,8	0,8	0,5	0,9	1,3	...
Honduras	2,0	3,8	1,5	2,1	2,2	3,1	2,1	1,3	...
Nicaragua	5,2	3,8	3,7	3,7	3,5	3,6	-4,8	-6,3	...
Panamá	8,2	5,4	3,6	4,3	3,6	4,2	2,4	1,7	...
República Dominicana	1,6	3,8	6,0	5,9	5,7	3,7	6,0	4,2	...

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2019 ^c
Formación bruta de capital fijo									
Centroamérica y República Dominicana	8,2	5,3	5,5	10,0	4,6	2,8	6,3	...	-0,1
Centroamérica	11,5	8,0	4,3	7,1	1,8	4,0	3,6	...	-1,7
Costa Rica	9,9	-0,3	3,3	3,0	4,8	-3,1	3,2	...	-5,9
El Salvador	2,8	6,9	-9,6	9,0	3,6	2,9	6,8	...	7,1
Guatemala	3,6	1,5	4,4	5,9	2,7	3,1	3,1	...	4,2
Honduras	3,7	-1,9	0,6	12,3	-7,4	9,2	5,4	...	-14,7
Nicaragua	20,6	5,3	3,3	17,0	1,4	-0,6	-19,7	...	...
Panamá	20,8	20,4	8,7	6,5	2,1	7,6	7,0	...	1,0
República Dominicana	-0,5	-2,5	9,3	18,9	12,3	-0,3	13,3	...	7,6

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, por CEPAL.

^c Cifras al tercer trimestre.

^d 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, 2012-2019

(En millones de dólares a precios de 2010)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Centroamérica y República Dominicana								
Producto interno bruto	224 758,6	233 990,5	244 915,8	256 922,8	268 814,8	279 723,2	290 581,6	299 493,6
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 298,1	17 647,2	18 076,1	18 248,0	19 044,2	19 964,9	20 504,3	20 594,9
Explotación de minas y canteras	2 372,2	3 551,5	4 360,5	4 359,3	4 767,7	4 485,7	4 165,3	4 325,3
Industrias manufactureras	32 333,4	33 189,4	34 344,3	35 103,7	36 196,3	37 214,0	38 571,9	39 268,5
Suministro de electricidad, gas y agua	5 780,5	5 724,0	6 066,6	6 487,6	6 861,1	7 076,6	7 359,6	7 596,6
Construcción	15 618,6	16 856,2	18 217,9	20 493,3	21 814,4	22 926,5	24 434,3	25 048,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	39 949,1	41 518,1	43 320,4	45 297,8	47 284,6	49 178,4	50 834,1	51 973,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21 282,5	21 995,2	22 613,4	23 836,8	24 941,8	26 262,4	28 039,4	29 070,7
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	40 394,4	42 305,5	44 404,5	47 043,5	49 328,2	51 207,9	52 916,9	55 160,9
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	42 586,0	44 373,8	46 313,9	47 997,2	50 173,9	51 527,8	54 532,2	35 524,7
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	-439,1	-553,9	-598,6	-654,3	-700,1	-680,8	-672,8	-614,7
Valor agregado total	218 054,0	227 714,7	238 316,4	249 521,5	261 112,2	270 525,1	282 030,8	269 178,5
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	13 821,6	14 270,8	15 076,5	16 260,6	17 372,7	18 112,3	19 022,8	19 480,9
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-7 116,9	-7 995,0	-8 477,0	-8 859,3	-9 670,0	-8 914,2	-10 471,9	10 834,3
Centroamérica								
Producto interno bruto	167 785,2	174 239,4	180 952,0	188 528,3	195 865,8	203 369,8	208 896,8	213 642,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 705,9	13 951,9	14 291,6	14 374,6	14 952,2	15 634,8	15 936,0	16 026,6
Explotación de minas y canteras	1 834,9	2 032,4	2 455,7	2 627,5	2 590,4	2 372,4	2 079,1	2 132,0
Industrias manufactureras	23 765,3	24 364,8	25 055,7	25 410,4	26 193,7	26 944,9	27 665,3	28 198,3
Suministro de electricidad, gas y agua	4 574,6	4 529,6	4 797,6	5 107,1	5 380,2	5 557,0	5 720,1	5 878,3
Construcción	10 617,4	11 596,4	12 341,6	13 564,8	14 159,5	14 892,1	15 452,0	15 688,9
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	29 822,5	30 947,0	31 863,9	33 140,1	34 352,3	35 500,6	36 355,2	37 103,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15 012,3	15 491,2	15 913,0	16 689,2	17 276,9	18 295,9	19 186,0	19 813,7
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	33 229,1	34 845,3	36 545,8	38 700,5	40 673,6	42 283,0	43 712,2	45 378,8

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	27 318,4	28 273,6	29 042,1	29 854,1	30 906,7	32 612,1	34 722,7	35 524,7
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	-439,1	-553,9	-598,6	-654,3	-700,1	-680,8	-672,8	-614,7
Valor agregado total	160 319,4	166 586,0	172 905,4	180 122,7	187 185,6	194 773,5	201 501,3	206 360,0
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	9 926,2	10 295,5	10 803,0	11 411,1	12 026,0	12 434,6	12 574,7	12 612,7
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-2 460,4	-2 642,1	-2 756,4	-3 005,5	-3 345,8	-3 838,3	-5 179,2	-5 329,9
Centroamérica y República Dominicana								
Producto interno bruto	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,1	3,9	3,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	2,0	2,4	1,0	4,4	4,8	2,7	0,4
Explotación de minas y canteras	-0,3	49,7	22,8	0,0	9,4	-5,9	-7,1	3,8
Industrias manufactureras	3,0	2,6	3,5	2,2	3,1	2,8	3,6	1,8
Suministro de electricidad, gas y agua	6,0	-1,0	6,0	6,9	5,8	3,1	4,0	3,2
Construcción	6,6	7,9	8,1	12,5	6,4	5,1	6,6	2,5
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	6,9	3,9	4,3	4,6	4,4	4,0	3,4	2,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,9	3,3	2,8	5,4	4,6	5,3	6,8	3,7
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,4	4,7	5,0	5,9	4,9	3,8	3,3	4,2
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	5,7	4,2	4,4	3,6	4,5	2,7	5,8	-34,9
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	12,7	26,1	8,1	9,3	7,0	-2,8	-1,2	-8,6
Valor agregado total	5,3	4,4	4,7	4,7	4,6	3,6	4,3	-4,6
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	4,6	3,3	5,6	7,9	6,8	4,3	5,0	2,4
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	35,9	12,3	6,0	4,5	9,2	-7,8	17,5	-203,5
Centroamérica								
Producto interno bruto	5,1	3,8	3,9	4,2	3,9	3,8	2,7	2,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,7	1,8	2,4	0,6	4,0	4,6	1,9	0,6
Explotación de minas y canteras	-3,4	10,8	20,8	7,0	-1,4	-8,4	-12,4	2,5
Industrias manufactureras	3,8	2,5	2,8	1,4	3,1	2,9	2,7	1,9
Suministro de electricidad, gas y agua	7,1	-1,0	5,9	6,5	5,3	3,3	2,9	2,8
Construcción	13,3	9,2	6,4	9,9	4,4	5,2	3,8	1,5

Anexo • Información estadística

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	7,9	3,8	3,0	4,0	3,7	3,3	2,4	2,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,5	3,2	2,7	4,9	3,5	5,9	4,9	3,3
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	6,1	4,9	4,9	5,9	5,1	4,0	3,4	3,8
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	6,0	3,5	2,7	2,8	3,5	5,5	6,5	2,3
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	12,7	26,1	8,1	9,3	7,0	-2,8	-1,2	-8,6
Valor agregado total	6,1	3,9	3,8	4,2	3,9	4,1	3,5	2,4
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	4,5	3,7	4,9	5,6	5,4	3,4	1,1	0,3
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	166,4	7,4	4,3	9,0	11,3	14,7	34,9	2,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A-4

Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^a
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>								
Centroamérica y República Dominicana								
Gasto de consumo final	192 455,9	198 929,2	208 030,7	217 918,5	227 352,3	235 281,6	244 141,5	252 126,5
Gasto de consumo final privado	164 508,2	169 829,0	177 888,2	186 644,9	195 638,0	202 776,2	209 829,4	216 017,0
Gasto de consumo final del gobierno general	27 943,9	29 099,1	30 109,1	31 215,7	32 052,6	32 925,6	33 804,3	34 784,9
Formación bruta de capital	54 665,6	55 638,3	59 726,5	66 433,3	68 745,5	69 414,4	73 022,1	74 484,1
Formación bruta de capital fijo	51 444,8	54 133,1	57 500,8	63 257,9	61 922,4	63 374,6	66 145,7	67 920,8
Variación de existencias	3 303,9	1 499,3	2 260,6	3 270,6	2 142,6	1 026,4	1 367,2	1 633,8
Exportaciones de bienes y servicios	82 118,2	83 690,8	89 145,1	91 191,6	93 344,6	97 820,9	100 731,5	103 195,1
Importaciones de bienes y servicios	105 593,4	105 332,9	111 762,0	118 483,8	121 007,8	123 713,3	127 008,0	129 618,0
Discrepancia estadística	1 112,3	1 065,0	-224,5	-136,8	380,3	919,6	-305,5	-694,1
Producto interno bruto (PIB)	224 758,6	233 990,5	244 915,8	256 922,8	268 814,8	279 723,2	290 581,6	299 493,6
Centroamérica								
Gasto de consumo final	144 400,5	149 596,8	156 134,5	162 655,5	169 002,8	174 612,9	180 206,4	185 533,6
Gasto de consumo final privado	122 002,7	126 378,6	132 131,9	137 943,5	143 997,2	148 889,0	152 881,7	156 692,0
Gasto de consumo final del gobierno general	22 403,7	23 210,9	23 966,9	24 649,5	25 358,4	26 176,1	26 864,7	27 567,6
Formación bruta de capital	41 392,6	42 595,3	45 551,7	49 616,5	50 065,8	51 259,8	52 129,2	52 103,6
Formación bruta de capital fijo	38 257,0	41 270,6	43 435,7	46 537,6	43 142,7	44 644,1	44 917,8	45 189,7
Variación de existencias	3 121,7	1 241,9	2 050,8	3 049,0	2 064,3	1 337,9	1 460,3	1 726,9
Exportaciones de bienes y servicios	68 307,1	68 630,1	72 768,8	74 312,9	75 201,3	78 796,8	80 555,5	82 058,3
Importaciones de bienes y servicios	87 377,9	87 515,5	93 093,7	97 757,5	98 597,9	101 970,2	103 411,1	104 515,4
Discrepancia estadística	1 062,8	932,7	-409,3	-299,1	193,8	670,5	-583,1	-1 537,3
Producto interno bruto (PIB)	167 785,2	174 239,4	180 952,0	188 528,3	195 865,8	203 369,8	208 896,8	213 642,9

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^a
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Centroamérica y República Dominicana								
Gasto de consumo final	3,6	3,4	4,6	4,8	4,3	3,5	3,8	3,3
Gasto de consumo final privado	3,6	3,2	4,7	4,9	4,8	3,6	3,5	2,9
Gasto de consumo final del gobierno general	3,2	4,1	3,5	3,7	2,7	2,7	2,7	2,9
Formación bruta de capital	5,2	1,8	7,3	11,2	3,5	1,0	5,2	2,0
Formación bruta de capital fijo	8,2	5,2	6,2	10,0	-2,1	2,3	4,4	2,7
Variación de existencias	-28,0	-54,6	50,8	44,7	-34,5	-52,1	33,2	19,5
Exportaciones de bienes y servicios	6,7	1,9	6,5	2,3	2,4	4,8	3,0	2,4
Importaciones de bienes y servicios	5,0	-0,2	6,1	6,0	2,1	2,2	2,7	2,1
Discrepancia estadística	32,2	-4,3	-121,1	-39,1	-378,0	141,8	-133,2	127,2
Producto interno bruto (PIB)	4,5	4,1	4,7	4,9	4,6	4,1	3,9	3,1
Centroamérica								
Gasto de consumo final	4,0	3,6	4,4	4,2	3,9	3,3	3,2	3,0
Gasto de consumo final privado	4,3	3,6	4,6	4,4	4,4	3,4	2,7	2,5
Gasto de consumo final del gobierno general	2,4	3,6	3,3	2,8	2,9	3,2	2,6	2,6
Formación bruta de capital	7,2	2,9	6,9	8,9	0,9	2,4	1,7	0,0
Formación bruta de capital fijo	11,5	7,9	5,2	7,1	-7,3	3,5	0,6	0,6
Variación de existencias	-28,9	-60,2	65,1	48,7	-32,3	-35,2	9,1	18,3
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	0,5	6,0	2,1	1,2	4,8	2,2	1,9
Importaciones de bienes y servicios	5,8	0,2	6,4	5,0	0,9	3,4	1,4	1,1
Discrepancia estadística	30,4	-12,2	-143,9	-26,9	-164,8	246,0	-187,0	163,6
Producto interno bruto (PIB)	5,1	3,8	3,9	4,2	3,9	3,8	2,7	2,3

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A-5
Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2019

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

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

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras para 2019 son estimadas.

Cuadro A-6
Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2019
(En tasas de crecimiento)

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

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras para 2019 son estimadas.

Cuadro A-7
Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 ^a
Salario Nominales								
Costa Rica ^b	645,6	687,2	734,6	766,2	777,0	788,1	807,2	831,3
El Salvador ^c	918,3	955,0	993,0	1 031,8	1 031,8	1 238,3	...	...
Guatemala ^d	1 005,6	1 047,8	1 110,4	1 175,4	1 203,3	1 244,8	1 300,4	903,1
Honduras ^e	2 261,5	2 382,4	2 527,9	2 680,1	2 851,9	3 104,9	3 274,8	3 470,5
Nicaragua ^f	6 989,1	7 462,8	8 147,0	8 714,1	9 291,7	10 239,2	10 757,4	...
Panamá ^g	959,1	1 002,2	1 057,8	1 131,9	1 258,8	...	...	...
República Dominicana ^h	6 810,0	7 763,0	7 763,0	8 850,0	8 850,0	10 620,0	10 620,0	12 107,0
Salario (Índice 2000=100)								
Costa Rica ^b	319,9	340,5	364,0	379,7	385,0	390,5	400,0	411,9
El Salvador ^c	154,5	160,7	167,1	173,6	173,6	208,3	...	...
Guatemala ^d	203,4	211,9	224,6	237,7	243,4	251,8	263,0	182,7
Honduras ^e	421,4	444,0	471,1	499,5	531,5	578,6	610,3	646,7
Nicaragua ^f	270,4	288,7	315,2	337,1	359,4	396,1	416,1	...
Panamá ^g	151,4	158,2	166,9	178,6	198,7	...	...	...
República Dominicana ^h	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.

^a Cifras preliminares.

^b Salario mínimo.

^c Salario mínimo en la industria en San Salvador.

^d Sueldos y salarios medios.

^e Salarios mínimos promedio.

^f Salario promedio nacional.

^g Sueldos y salarios medios mensual, sector público

^h Salarios medios promedio mensual.

Cuadro A-8
Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2019

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

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-9
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
<i>(En millones de dólares)</i>										
Exportación de bienes fob										
Centroamérica y República Dominicana	62 752,3	61 584,9	61 879,3	60 449,0	59 507,4	63 316,5	65 774,7	64 498,0	45 966,7	45 409,6
Centroamérica	53 816,8	52 160,5	51 980,4	51 007,2	49 667,8	53 181,9	54 867,1	53 201,3	37 772,3	36 979,7
Costa Rica	8 922,6	8 866,3	9 455,6	9 452,4	10 100,3	10 807,8	11 473,6	11 920,1	8 652,6	8 733,8
El Salvador	4 242,2	4 394,9	4 294,4	4 437,0	4 322,3	4 667,4	4 734,8	4 771,4	3 623,5	3 663,0
Guatemala	10 102,7	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 581,1	11 100,3	11 063,6	11 343,7	7 333,5	7 491,1
Honduras	8 359,3	7 805,5	8 117,1	8 226,0	7 959,5	8 646,5	8 669,3	8 698,9	6 679,9	6 699,6
Nicaragua	3 919,4	3 852,2	4 150,1	3 859,4	3 771,6	4 142,5	4 168,6	4 046,5	...	...
Panamá	18 270,5	17 058,9	14 971,5	14 208,6	12 933,0	13 817,4	14 757,2	12 420,7	11 482,8	10 392,1
República Dominicana	8 935,5	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 839,6	10 134,6	10 907,6	11 296,7	8 194,4	8 429,9
Importaciones de bienes fob										
Centroamérica y República Dominicana	102 271,5	100 840,4	101 892,1	96 858,5	94 211,9	99 674,9	107 020,4	108 150,9	74 961,4	73 982,4
Centroamérica	84 619,7	84 039,2	84 619,0	79 952,0	76 813,3	81 940,6	86 811,5	87 450,5	60 099,9	58 810,4
Costa Rica	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 526,3	15 150,3	15 862,8	15 917,6	11 695,9	11 483,3
El Salvador	9 159,0	9 684,2	9 581,0	9 407,3	8 975,9	9 512,3	10 671,0	10 991,1	7 964,0	8 139,3
Guatemala	15 837,7	16 358,7	17 055,8	16 380,6	15 767,0	17 110,3	18 307,4	19 498,8	13 122,9	13 287,9
Honduras	11 371,1	10 952,6	11 084,7	11 175,2	10 558,9	11 332,5	12 205,4	12 548,7	9 146,2	8 870,3
Nicaragua	6 209,8	6 113,9	6 318,7	6 387,6	6 291,6	6 549,1	5 801,5	5 244,6	...	...
Panamá	27 771,4	26 504,7	25 794,5	22 541,8	20 693,6	22 286,1	23 963,4	23 249,7	18 171,0	17 029,7
República Dominicana	17 651,8	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 398,6	17 734,3	20 208,9	20 700,4	14 861,5	15 172,0

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
<i>(En tasas de crecimiento)</i>										
Exportación de bienes fob										
Centroamérica y República Dominicana	4,9	-1,9	0,5	-2,3	-1,6	6,4	3,9	-1,9	...	-1,2
Centroamérica	4,6	-3,1	-0,3	-1,9	-2,6	7,1	3,2	-3,0	...	-2,1
Costa Rica	7,5	-0,6	6,6	0,0	6,9	7,0	6,2	3,9	...	0,9
El Salvador	0,0	3,6	-2,3	3,3	-2,6	8,0	1,4	0,8	...	1,1
Guatemala	-4,0	0,8	7,9	-1,5	-2,2	4,9	-0,3	2,5	...	2,1
Honduras	4,8	-6,6	4,0	1,3	-3,2	8,6	0,3	0,3	...	0,3
Nicaragua	14,7	-1,7	7,7	-7,0	-2,3	9,8	0,6	-2,9	...	...
Panamá	7,5	-6,6	-12,2	-5,1	-9,0	6,8	6,8	-15,8	...	-9,5
República Dominicana	6,9	5,5	5,0	-4,6	4,2	3,0	7,6	3,6	...	2,9
Importaciones de bienes fob										
Centroamérica y República Dominicana	4,8	-1,4	1,0	-4,9	-2,7	5,8	7,4	1,1	...	-1,3
Centroamérica	5,4	-0,7	0,7	-5,5	-3,9	6,7	5,9	0,7	...	-2,1
Costa Rica	7,1	1,1	2,5	-4,9	3,3	4,3	4,7	0,3	...	-1,8
El Salvador	1,6	5,7	-1,1	-1,8	-4,6	6,0	12,2	3,0	...	2,2
Guatemala	2,3	3,3	4,3	-4,0	-3,7	8,5	7,0	6,5	...	1,3
Honduras	2,2	-3,7	1,2	0,8	-5,5	7,3	7,7	2,8	...	-3,0
Nicaragua	9,5	-1,5	3,3	1,1	-1,5	4,1	-11,4	-9,6	...	...
Panamá	8,2	-4,6	-2,7	-12,6	-8,2	7,7	7,5	-3,0	...	-6,3
República Dominicana	2,0	-4,8	2,8	-2,1	2,9	1,9	14,0	2,4	...	2,1

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
<i>(Índices 2010 = 100)</i>										
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob										
Centroamérica y República Dominicana	114,9	110,3	108,2	99,0	96,6	102,0	105,2	105,1	...	...
Centroamérica	118,4	112,9	110,4	98,2	95,1	102,3	106,6	106,5	...	...
Costa Rica	100,0	100,0	100,0	100,1	100,1	100,1	100,0	100,4	...	...
El Salvador	123,8	120,8	120,1	107,8	100,6	105,7	101,6	99,9	...	...
Guatemala	119,6	112,5	107,4	84,2	83,9	90,3	106,9	119,3	...	...
Honduras	123,8	110,5	108,3	84,5	81,9	88,6	109,3	105,8	...	...
Nicaragua	138,1	123,4	120,9	100,8	89,0	110,3	103,3	106,8	...	...
Panamá	119,9	116,9	114,6	117,1	112,3	122,1	112,7	103,4	...	...
República Dominicana	98,8	96,5	96,8	107,1	109,3	104,3	101,9	100,5	...	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

^c Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-10
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2019
(En millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
Balance en cuenta corriente										
Centroamérica y República Dominicana	-15 289,1	-14 913,4	-15 962,0	-11 007,9	-7 670,6	-5 536,9	-10 138,3	-10 524,6	-6 521,9	-3 855,3
Centroamérica	-11 408,2	-12 345,5	-13 791,8	-9 727,6	-6 855,9	-5 403,8	-8 978,7	-9 111,3	-6 051,2	-3 146,2
Costa Rica	-2 411,1	-2 431,2	-2 453,1	-1 921,3	-1 257,3	-1 717,1	-1 866,2	-1 455,9	-1 022,0	-974,0
El Salvador	-1 239,8	-1 518,4	-1 213,6	-753,8	-550,1	-464,6	-1 241,8	-957,9	-935,5	-469,8
Guatemala	-1 309,6	-1 351,1	-1 229,7	-96,5	1 023,4	1 188,7	665,0	663,8	659,1	1 554,4
Honduras	-1 580,7	-1 762,4	-1 372,1	-979,9	-567,2	-43,6	-1 263,7	-942,1	-562,9	114,3
Nicaragua	-1 131,9	-1 198,7	-844,0	-1 127,7	-870,8	-675,1	83,0	746,1	...	...
Panamá	-3 735,1	-4 083,7	-6 679,3	-4 848,4	-4 633,9	-3 692,1	-5 355,1	-7 165,4	-4 189,9	-3 371,0
República Dominicana	-3 880,9	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-814,7	-133,1	-1 159,6	-1 413,3	-470,7	-709,1
Balance comercial de bienes y servicios										
Centroamérica y República Dominicana	-24 265,9	-23 564,1	-23 125,5	-19 984,8	-16 685,6	-16 874,8	-21 424,6	-24 986,6	-13 457,7	-13 330,7
Centroamérica	-18 870,1	-19 820,9	-19 835,2	-16 887,9	-14 066,2	-14 824,9	-18 008,9	-21 067,1	-11 384,9	-10 931,1
Costa Rica	-1 363,7	-995,2	-789,4	1,6	683,8	670,4	932,1	1 574,7	861,4	1 272,1
El Salvador	-4 385,5	-4 618,4	-4 418,6	-4 011,0	-3 846,0	-4 111,5	-5 135,8	-5 180,7	-3 731,2	-3 674,9
Guatemala	-5 839,2	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-5 427,9	-6 422,9	-7 881,0	-8 843,4	-5 549,5	-5 718,7
Honduras	-3 602,9	-3 814,8	-3 404,1	-3 394,1	-3 062,3	-3 275,2	-4 342,9	-4 648,0	-3 120,4	-2 895,5
Nicaragua	-2 127,3	-2 240,5	-1 980,2	-2 296,5	-2 125,8	-1 877,8	-1 218,7	-713,4	...	...
Panamá	-1 551,5	-1 752,2	-2 975,6	-1 291,5	-287,9	192,1	-362,6	-3 256,3	154,8	85,9
República Dominicana	-5 395,8	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 619,4	-2 049,9	-3 415,7	-3 919,5	-2 072,8	-2 399,6

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
Balance de transferencias corrientes										
Centroamérica y República Dominicana	18 665,3	19 573,0	20 713,4	22 006,6	23 565,0	26 158,6	28 329,1	30 583,9	19 932,7	22 002,7
Centroamérica	14 750,8	15 425,4	16 345,9	17 253,6	18 507,2	20 448,0	22 228,0	23 944,8	15 357,2	17 016,7
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	510,5	502,9	463,3	469,5	331,6	385,5
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 365,8	5 545,7	3 951,2	4 159,2
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,4	7 958,7	8 974,9	9 923,9	10 965,4	7 306,3	8 203,0
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 840,5	4 002,8	4 493,0	4 933,8	5 349,4	3 827,0	4 329,1
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	1 709,4	...	...
Panamá	83,8	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,4	-70,2	-94,7	-58,8	-60,1
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 101,1	6 639,1	4 575,5	4 986,0
Cuenta financiera y de capital^d										
Centroamérica y República Dominicana	-18 068,8	-22 813,0	-16 992,5	-17 580,7	-19 436,8	-18 131,1	-13 317,7	-16 149,4	-9 777,7	-12 888,6
Centroamérica	-14 125,7	-18 167,8	-12 289,4	-16 605,4	-16 233,5	-14 750,5	-9 888,5	-12 515,9	-7 376,1	-9 779,4
Costa Rica	-3 766,9	-4 196,8	-3 452,1	-3 938,4	-1 601,0	-2 153,5	-2 027,6	-3 101,7	-621,5	-367,7
El Salvador	-2 235,4	-936,3	377,4	-890,1	-1 475,9	-946,7	-459,7	...	-619,8	-400,9
Guatemala	-2 715,5	-3 186,3	-2 291,6	-1 512,5	-1 750,5	-1 934,6	-3,8	-580,4	-662,2	-1 868,1
Honduras	-1 561,9	-2 755,7	-1 683,0	-1 515,3	-697,1	-1 491,5	-694,8	-663,9	-20,1	-676,1
Nicaragua	-1 975,0	-1 408,3	-1 531,4	-1 622,6	-1 115,1	-1 301,1	27,2	...	...	...
Panamá	-1 871,1	-5 684,4	-3 708,7	-7 126,5	-9 594,0	-6 923,1	-6 729,8	-8 170,0	-5 452,4	-6 466,6
República Dominicana	-3 943,1	-4 645,2	-4 703,1	-975,3	-3 203,3	-3 380,6	-3 429,2	-3 633,5	-2 401,6	-3 109,2

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
Balance global										
Centroamérica y República Dominicana	1 555,5	2 628,1	1 699,7	1 505,6	3 116,2	3 385,9	1 083,2	5 472,4	428,6	3 222,0
Centroamérica	1 995,1	1 294,2	1 049,6	735,4	2 224,2	2 658,2	248,6	5 415,8	-108,7	3 273,5
Costa Rica	2 109,6	460,9	-113,2	644,0	-235,2	-418,7	389,9	1 786,6	372,8	-58,6
El Salvador	650,7	-326,7	-32,8	113,0	451,8	308,0	2,0	1 166,5	385,5	1 160,8
Guatemala	498,9	702,2	72,5	475,4	1 391,9	2 565,3	957,2	1 400,0	614,8	1 526,8
Honduras	-290,8	472,5	444,1	290,4	50,1	884,5	45,5	76,6	-165,0	248,4
Nicaragua	-15,1	95,2	282,0	197,1	-56,7	300,0	-512,8	-18,4	...	...
Panamá	-958,2	-109,9	397,0	-984,5	622,3	-980,9	-633,2	1 004,6	-1 316,9	396,1
República Dominicana	-439,6	1 333,9	650,1	770,2	892,0	727,7	834,6	56,6	537,3	-51,5

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

^c Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

^d Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-11
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2019
(En porcentajes del PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Balance en cuenta corriente								
Centroamérica y República Dominicana	-6,2	-5,7	-5,7	-3,7	-2,4	-1,7	-2,9	-2,9
Centroamérica	-6,1	-6,2	-6,5	-4,2	-2,8	-2,1	-3,4	-3,3
Costa Rica	-5,2	-4,9	-4,9	-3,5	-2,2	-3,0	-3,1	-2,3
El Salvador	-5,8	-6,9	-5,4	-3,2	-2,3	-1,9	-4,8	-3,5
Guatemala	-2,6	-2,5	-2,1	-0,2	1,5	1,6	0,8	0,8
Honduras	-8,6	-9,6	-7,0	-4,7	-2,6	-0,2	-5,3	-3,9
Nicaragua	-10,7	-10,9	-7,1	-8,8	-6,6	-4,9	0,6	5,9
Panamá	-9,2	-9,0	-13,4	-9,0	-8,0	-5,9	-8,2	-10,4
República Dominicana	-6,4	-4,1	-3,3	-1,9	-1,1	-0,2	-1,4	-1,7
Balance comercial de bienes y servicios								
Centroamérica y República Dominicana	-9,8	-8,9	-8,3	-6,7	-5,3	-5,1	-6,2	-6,9
Centroamérica	-10,1	-9,9	-9,3	-7,3	-5,8	-5,7	-6,8	-7,6
Costa Rica	-2,9	-2,0	-1,6	0,0	1,2	1,2	1,6	2,5
El Salvador	-20,5	-21,0	-19,6	-17,1	-15,9	-16,5	-19,7	-19,2
Guatemala	-11,6	-11,9	-10,7	-9,2	-7,9	-8,5	-10,0	-10,7
Honduras	-19,6	-20,8	-17,4	-16,3	-14,2	-14,3	-18,2	-19,3
Nicaragua	-20,2	-20,4	-16,7	-18,0	-16,0	-13,6	-9,3	-5,6
Panamá	-3,8	-3,8	-6,0	-2,4	-0,5	0,3	-0,6	-4,7
República Dominicana	-8,9	-6,0	-5,0	-4,5	-3,6	-2,7	-4,2	-4,7
Balance de transferencias corrientes								
Centroamérica y República Dominicana	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	7,8	8,1	8,5
Centroamérica	7,9	7,7	7,7	7,5	7,6	7,9	8,3	8,6
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8
El Salvador	18,8	18,6	18,8	18,6	18,8	20,2	20,6	20,5
Guatemala	11,2	11,3	11,0	11,3	11,6	11,8	12,6	13,3
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,4	18,6	19,6	20,7	22,2
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	11,9	12,1	11,3	12,3	13,5
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1
República Dominicana	6,5	6,6	6,6	6,9	7,0	7,5	7,5	7,9

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Cuenta financiera y de capital^c								
Centroamérica y República Dominicana	-7,3	-8,7	-6,1	-5,9	-6,2	-5,4	-3,8	-4,5
Centroamérica	-7,5	-9,1	-5,8	-7,2	-6,7	-5,7	-3,7	-4,5
Costa Rica	-8,1	-8,4	-6,8	-7,2	-2,8	-3,7	-3,4	-5,0
El Salvador	-10,5	-4,3	1,7	-3,8	-6,1	-3,8	-1,8	0,0
Guatemala	-5,4	-5,9	-3,9	-2,4	-2,5	-2,6	0,0	-0,7
Honduras	-8,5	-15,0	-8,6	-7,3	-3,2	-6,5	-2,9	-2,8
Nicaragua	-18,8	-12,8	-12,9	-12,7	-8,4	-9,4	0,2	0,0
Panamá	-4,6	-12,5	-7,4	-13,2	-16,6	-11,1	-10,3	-11,9
República Dominicana	-6,5	-7,4	-7,1	-1,4	-4,4	-4,4	-4,2	-4,3
Balance global								
Centroamérica y República Dominicana	0,6	1,0	0,6	0,5	1,0	1,0	0,3	1,5
Centroamérica	1,1	0,6	0,5	0,3	0,9	1,0	0,1	2,0
Costa Rica	4,5	0,9	-0,2	1,2	-0,4	-0,7	0,6	2,9
El Salvador	3,0	-1,5	-0,1	0,5	1,9	1,2	0,0	4,3
Guatemala	1,0	1,3	0,1	0,7	2,0	3,4	1,2	1,7
Honduras	-1,6	2,6	2,3	1,4	0,2	3,9	0,2	0,3
Nicaragua	-0,1	0,9	2,4	1,5	-0,4	2,2	-3,9	-0,1
Panamá	-2,4	-0,2	0,8	-1,8	1,1	-1,6	-1,0	1,5
República Dominicana	-0,7	2,1	1,0	1,1	1,2	1,0	1,0	0,1

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

^c Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-12
Centroamérica y República Dominicana: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	12 550,0	12 178,9	14 105,8	14 148,5	14 314,2	14 023,9	13 994,3	9 879,2	10 909,1
Centroamérica	9 407,6	10 188,4	11 897,3	11 943,6	11 907,5	10 453,9	11 459,0	8 173,0	8 635,9
Costa Rica	2 696,3	3 205,4	3 242,1	2 955,5	2 620,4	2 856,0	2 763,9	1 643,3	1 806,2
El Salvador	430,1	245,2	506,3	494,5	479,5	503,8	426,8	694,1	550,3
Guatemala	1 244,5	1 295,4	1 388,7	1 220,8	1 184,6	1 169,5	1 002,7	632,2	671,4
Honduras	1 058,5	1 059,7	1 417,4	1 203,5	1 139,4	1 175,8	961,3	574,3	183,9
Nicaragua	767,7	815,5	884,1	949,9	898,7	771,9	359,2	...	...
Panamá	3 210,5	3 567,2	4 458,7	5 119,3	5 584,9	3 976,9	5 945,1	4 629,0	5 424,1
República Dominicana	3 142,4	1 990,5	2 208,5	2 204,9	2 406,7	3 570,0	2 535,3	1 706,2	2 273,2
<i>(En tasas de crecimiento)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	11,4	-3,0	15,8	0,3	1,2	-2,0	-0,2	...	10,4
Centroamérica	4,7	8,3	16,8	0,4	-0,3	-12,2	9,6	...	5,7
Costa Rica	-1,4	18,9	1,1	-8,8	-11,3	9,0	-3,2	...	9,9
El Salvador	251,1	-43,0	106,5	-2,3	-3,0	5,1	-15,3	...	-20,7
Guatemala	21,3	4,1	7,2	-12,1	-3,0	-1,3	-14,3	...	6,2
Honduras	4,3	0,1	33,8	-15,1	-5,3	3,2	-18,2	...	-68,0
Nicaragua	-18,0	6,2	8,4	7,4	-5,4	-14,1	-53,5	...	...
Panamá	1,8	11,1	25,0	14,8	9,1	-28,8	49,5	...	17,2
República Dominicana	38,0	-36,7	11,0	-0,2	9,2	48,3	-29,0	...	33,2

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En porcentajes del PIB)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	5,1	4,6	5,0	4,7	4,5	4,2	4,0	2,8	3,0
Centroamérica	5,0	5,1	5,6	5,2	4,9	4,1	4,3	3,1	3,1
Costa Rica	5,8	6,4	6,4	5,4	4,6	4,9	4,6	2,7	2,9
El Salvador	2,0	1,1	2,2	2,1	2,0	2,0	1,6	2,7	2,0
Guatemala	2,5	2,4	2,4	1,9	1,7	1,5	1,3	0,8	0,8
Honduras	5,8	5,8	7,2	5,8	5,3	5,1	4,0	2,4	0,8
Nicaragua	7,3	7,4	7,4	7,4	6,8	5,6	2,7	...	...
Panamá	7,9	7,8	8,9	9,5	9,6	6,4	9,1	7,1	7,9
República Dominicana	5,2	3,2	3,3	3,2	3,3	4,7	3,1	2,1	2,7

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-13
Centroamérica y República Dominicana: exportaciones de maquila y zonas francas, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	19 360,7	19 869,1	20 858,1	21 830,2	22 179,1	22 658,9	24 217,9	16 008,0	16 331,2
Centroamérica	14 441,8	14 892,7	15 596,4	16 406,6	16 675,2	16 949,3	17 987,9	11 315,8	11 616,2
Costa Rica	3 569,8	3 593,3	3 858,5	4 310,9	4 908,0	5 327,6	5 870,1	4 333,8	4 663,6
El Salvador	1 106,0	1 158,2	1 015,6	1 080,2	1 103,8	1 098,7	1 178,5	899,8	883,6
Guatemala	3 463,5	3 603,0	4 168,4	4 287,3	4 031,7	3 805,8	3 805,8	2 820,9	2 642,6
Honduras	3 939,4	3 889,5	4 029,0	4 234,2	4 018,9	4 079,1	4 263,1	3 261,2	3 426,4
Nicaragua	2 363,1	2 648,7	2 524,9	2 494,0	2 612,8	2 638,1	2 870,3	...	...
Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
República Dominicana	4 918,9	4 976,4	5 261,7	5 423,6	5 503,9	5 709,6	6 230,0	4 692,2	4 715,0
<i>(En tasas de crecimiento)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	5,9	2,6	5,0	4,7	1,6	2,2	6,9	...	2,0
Centroamérica	6,9	3,1	4,7	5,2	1,6	1,6	6,1	...	2,7
Costa Rica	8,1	0,7	7,4	11,7	13,8	8,5	10,2	...	7,6
El Salvador	3,5	4,7	-12,3	6,4	2,2	-0,5	7,3	...	-1,8
Guatemala	-8,3	4,0	15,7	2,9	-6,0	-5,6	0,0	...	-6,3
Honduras	-1,5	-1,3	3,6	5,1	-5,1	1,5	4,5	...	5,1
Nicaragua	73,2	12,1	-4,7	-1,2	4,8	1,0	8,8	...	...
Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
República Dominicana	3,2	1,2	5,7	3,1	1,5	3,7	9,1	...	0,5

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-14
Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	16 087,1	15 538,9	15 159,0	10 456,7	9 777,5	11 955,0	14 109,6	13 205,9	12 789,0
Centroamérica	11 298,3	11 186,8	11 281,4	7 912,7	7 452,2	9 086,6	10 379,5	9 740,7	9 298,5
Costa Rica	2 232,1	2 250,6	2 168,4	1 290,2	1 147,5	1 436,1	1 646,9	1 534,8	1 493,5
El Salvador	717,2	752,4	585,7	490,3	434,5	607,4	685,5	1 533,5	1 379,3
Guatemala	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 483,1	2 290,2	2 793,6	3 238,0	3 024,8	2 995,0
Honduras	1 112,1	1 044,7	1 090,0	1 248,9	1 338,7	1 412,3	1 442,8	1 505,4	1 484,4
Nicaragua	1 289,4	1 193,3	1 145,0	776,8	690,0	884,1	996,1	...	...
Panamá	2 639,9	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 551,4	1 953,1	2 370,2	2 142,2	1 946,3
República Dominicana	4 788,8	4 352,1	3 877,6	2 544,0	2 325,3	2 868,4	3 730,1	3 465,2	3 490,5 ^c
<i>(En tasas de crecimiento)</i>									
Centroamérica y República Dominicana	4,4	-3,4	-2,4	-31,0	-6,5	22,3	18,0	...	-3,2
Centroamérica	5,2	-1,0	0,8	-29,9	-5,8	21,9	14,2	...	-4,5
Costa Rica	6,6	0,8	-3,7	-40,5	-11,1	25,2	14,7	...	-2,7
El Salvador	12,6	4,9	-22,1	-16,3	-11,4	39,8	12,9	...	-10,1
Guatemala	0,7	0,1	6,8	-29,7	-7,8	22,0	15,9	...	-1,0
Honduras	6,8	-6,1	4,3	14,6	7,2	5,5	2,2	...	-1,4
Nicaragua	2,6	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2	28,1	12,7	...	...
Panamá	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-4,4	25,9	21,4	...	-9,1
República Dominicana	2,4	-9,1	-10,9	-34,4	-8,6	23,4	30,0	...	0,7 ^c

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<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
Centroamérica	70,2	72,0	74,4	75,7	76,2	76,0	73,6	73,8	72,7
Costa Rica	13,9	14,5	14,3	12,3	11,7	12,0	11,7	11,6	11,7
El Salvador	4,5	4,8	3,9	4,7	4,4	5,1	4,9	11,6	10,8
Guatemala	20,6	21,3	23,3	23,7	23,4	23,4	22,9	22,9	23,4
Honduras	6,9	6,7	7,2	11,9	13,7	11,8	10,2	11,4	11,6
Nicaragua	8,0	7,7	7,6	7,4	7,1	7,4	7,1	...	...
Panamá	16,4	17,0	18,2	15,5	15,9	16,3	16,8	16,2	15,2
República Dominicana	29,8	28,0	25,6	24,3	23,8	24,0	26,4	26,2	27,3 ^c

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al mes de noviembre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

^c Cifras estimadas para los meses de octubre y noviembre.

Cuadro A-15
Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas
e ingresos de remesas familiares, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
<i>(En millones de dólares)</i>										
Balance de transferencias corrientes										
Centroamérica y República Dominicana	18 665,3	19 573,0	20 713,4	22 006,6	23 565,0	26 158,6	28 329,1	30 583,9	19 932,7	22 002,7
Centroamérica	14 750,8	15 425,4	16 345,9	17 253,6	18 507,2	20 448,0	22 228,0	23 944,8	15 357,2	17 016,7
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	510,5	502,9	463,3	469,5	331,6	385,5
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 365,8	5 545,7	3 951,2	4 159,2
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,4	7 958,7	8 974,9	9 923,9	10 965,4	7 306,3	8 203,0
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 840,5	4 002,8	4 493,0	4 933,8	5 349,4	3 827,0	4 329,1
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	1 709,4	...	...
Panamá	83,8	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,4	-70,2	-94,7	-58,8	-60,1
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 101,1	6 639,1	4 575,5	4 986,0
Ingresos de remesas familiares										
Centroamérica y República Dominicana	17 528,6	18 441,2	19 954,1	21 335,8	23 017,0	25 760,0	28 389,6		19 899,9	21 908,0
Centroamérica	13 483,2	14 178,9	15 382,8	16 375,0	17 756,1	19 848,3	21 895,5		15 033,5	16 615,1
Costa Rica	526,8	561,1	558,5	517,5	514,8	530,9	499,0		368,0	383,3
El Salvador	3 886,6	3 944,2	4 139,2	4 256,6	4 543,9	4 985,4	5 390,8	5 650,2	3 983,1	4 159,1
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	6 823,8	7 747,6
Honduras	2 891,8	3 082,8	3 353,3	3 649,8	3 847,3	4 305,3	4 760,0		3 523,9	3 959,7
Nicaragua	1 014,2	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1	1 390,8	1 501,2		...	...
Panamá	381,1	407,9	651,9	472,7	426,1	443,7	456,8		334,7	365,3
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	4 866,4	5 292,9

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
<i>(Porcentaje del PIB)</i>										
Balance de transferencias corrientes/PIB										
Centroamérica y República Dominicana	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	7,8	8,1	8,5	8,1	8,7
Centroamérica	7,9	7,7	7,7	7,5	7,6	7,9	8,3	8,6	8,3	9,0
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,9
El Salvador	18,8	18,6	18,8	18,6	18,8	20,2	20,6	20,5	20,6	21,0
Guatemala	11,2	11,3	11,0	11,3	11,6	11,8	12,6	13,3	13,4	14,6
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,4	18,6	19,6	20,7	22,2	21,9	24,0
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	11,9	12,1	11,3	12,3	13,5	...	...
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
República Dominicana	6,5	6,6	6,6	6,9	7,0	7,5	7,5	7,9	7,3	7,6
Ingresos de remesas familiares/PIB										
Centroamérica y República Dominicana	7,1	7,0	7,1	7,1	7,3	7,7	8,2		8,0	8,6
Centroamérica	7,2	7,1	7,2	7,1	7,3	7,7	8,2		8,2	8,8
Costa Rica	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9	0,8		0,8	0,8
El Salvador	18,2	17,9	18,3	18,2	18,8	20,0	20,7	20,9	20,8	21,0
Guatemala	9,5	9,5	9,4	9,8	10,4	10,8	11,8	12,7	12,5	13,8
Honduras	15,7	16,8	17,1	17,5	17,8	18,8	20,0		20,2	22,0
Nicaragua	9,6	9,8	9,6	9,4	9,5	10,0	11,4		...	...
Panamá	0,9	0,9	1,3	0,9	0,7	0,7	0,7		0,7	0,7
República Dominicana	6,7	6,8	6,9	7,2	7,3	7,8	8,0	8,4	7,7	8,1

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

^a Cifras preliminares.

^b Balance de transferencias corrientes, son cifras estimadas, remesas de El Salvador, Guatemala y la República Dominicana, cifras preliminares al cierre del año.

^c Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-16
Centroamérica y República Dominicana: indicadores
de la deuda pública del sector público, 2012-2019
(En millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Deuda pública total									
Centroamérica y República Dominicana	95 027,3	107 480,4	114 239,8	122 463,3	133 027,5	143 236,8	153 575,9	146 544,3	159 059,5
Centroamérica	75 564,0	84 276,7	90 430,8	98 309,6	106 269,7	113 693,2	121 417,7	115 017,6	124 831,6
Costa Rica	23 367,2	27 336,8	28 244,5	31 762,5	35 629,0	37 515,5	40 421,4	41 824,7	44 781,0
El Salvador	14 493,1	14 888,3	15 697,6	16 586,4	17 558,2	18 372,7	18 974,7	19 004,5	20 273,5
Guatemala	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 707,5	18 033,2	18 873,1	18 983,9	20 548,5
Honduras	5 565,3	7 211,3	7 858,5	8 443,1	8 842,9	9 911,5	10 547,4	10 266,7	10 584,2
Nicaragua	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 930,5	6 486,7	6 914,2	...	...
Panamá	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 601,6	23 373,6	25 686,9	24 937,9	28 644,4
República Dominicana	19 463,3	23 203,7	23 809,0	24 153,6	26 757,8	29 543,6	32 158,2	31 526,7	34 227,9
Deuda externa pública									
Centroamérica y República Dominicana	50 939,0	58 433,5	64 122,8	67 038,0	71 476,6	76 398,9	83 029,6	76 033,7	82 463,9
Centroamérica	38 067,4	43 274,0	47 687,1	50 791,9	53 909,5	57 577,6	61 465,0	54 675,1	59 368,6
Costa Rica	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 524,7	8 638,0	9 772,7	9 524,8	9 738,1
El Salvador	8 050,3	8 069,8	8 965,8	8 789,2	9 317,2	9 675,3	9 565,4	9 718,5	10 575,2
Guatemala	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9	8 015,5	8 183,2	8 224,6	8 272,9	9 139,3
Honduras	3 663,5	5 202,0	5 565,6	5 926,5	6 108,2	7 145,0	7 377,9	7 377,9	7 285,0
Nicaragua	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4	5 042,1	5 546,1	5 949,6	...	...
Panamá	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 901,9	18 390,0	20 574,8	19 781,0	22 631,0
República Dominicana	12 871,6	15 159,5	16 435,7	16 246,1	17 567,1	18 821,3	21 564,6	21 358,6	23 095,3

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Deuda interna pública									
Centroamérica y República Dominicana	44 088,3	49 046,9	50 117,0	55 425,2	61 550,9	66 837,9	70 546,3	70 510,6	76 595,6
Centroamérica	37 496,6	41 002,7	42 743,7	47 517,7	52 360,2	56 115,5	59 952,7	60 342,6	65 463,0
Costa Rica	18 581,5	21 359,6	21 276,4	23 628,8	27 104,3	28 877,6	30 648,7	32 299,9	35 042,9
El Salvador	6 442,8	6 818,5	6 731,8	7 797,2	8 241,1	8 697,4	9 409,3	9 286,0	9 698,3
Guatemala	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 692,0	9 849,9	10 648,5	10 711,0	11 409,2
Honduras	1 901,8	2 009,3	2 292,9	2 516,6	2 734,7	2 766,5	3 169,5	2 888,8	3 299,2
Nicaragua	1 122,6	1 062,4	1 004,3	949,1	888,4	940,6	964,6	...	...
Panamá	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 699,7	4 983,5	5 112,1	5 156,9	6 013,4
República Dominicana	6 591,7	8 044,3	7 373,3	7 907,6	9 190,7	10 722,3	10 593,6	10 168,0	11 132,6
Servicio de la deuda pública total									
Centroamérica y República Dominicana	18 270,4	19 304,1	19 514,4	21 384,6	24 106,3	28 115,8	51 686,2	18 531,6	18 057,1
Centroamérica	15 130,8	14 799,8	14 650,8	16 031,1	20 447,6	23 946,4	47 302,2	14 996,5	14 140,5
Costa Rica	7 078,2	6 638,3	6 186,1	8 097,8	10 752,9	12 826,0	17 174,6	11 558,3	10 109,4
El Salvador	2 093,7	2 102,6	3 092,4	1 687,8	2 443,0	2 639,9	2 423,4	...	...
Guatemala	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 118,5	1 861,7	1 862,3	1 254,0	1 674,3
Honduras	948,6	1 117,6	1 262,9	1 304,7	1 058,3	1 607,7	1 314,3	1 017,2	1 094,8
Nicaragua	732,8	647,2	771,2	938,8	1 312,5	1 997,4	21 429,5	...	...
Panamá	2 906,7	2 806,7	1 758,6	2 138,7	2 762,5	3 013,7	3 098,1	1 166,9	1 261,9
República Dominicana	3 139,6	4 504,3	4 863,6	5 353,5	3 658,7	4 169,3	4 384,1	3 535,1	3 916,6

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Servicio de deuda externa pública									
Centroamérica y República Dominicana	5 642,8	6 496,5	6 487,3	8 523,3	6 473,5	7 650,1	7 027,0	3 986,6	4 639,2
Centroamérica	4 581,0	4 914,0	4 180,1	4 574,2	4 544,5	5 757,6	5 061,3	2 448,8	2 626,4
Costa Rica	1 187,2	1 373,2	1 211,5	836,6	788,9	956,5	972,1	403,2	377,2 ^c
El Salvador	1 000,2	894,4	1 006,7	1 065,3	1 204,1	1 405,5	1 231,7	...	...
Guatemala	545,1	908,2	620,8	669,4	698,7	821,2	705,9	516,2	572,0
Honduras	164,4	192,5	309,4	333,4	388,7	536,5	503,0	362,5	415,2
Nicaragua	99,5	112,2	133,9	156,4	188,7	224,4	248,5	...	...
Panamá	1 584,5	1 433,5	897,9	1 513,0	1 275,5	1 813,4	1 400,1	1 166,9	1 261,9
República Dominicana	1 061,9	1 582,5	2 307,2	3 949,2	1 929,0	1 892,4	1 965,7	1 537,8	2 012,8
Servicio de deuda interna pública									
Centroamérica y República Dominicana	12 627,5	12 807,6	13 027,1	12 861,2	17 632,8	20 465,7	44 659,2	23 115,5	23 526,2
Centroamérica	10 549,8	9 885,8	10 470,7	11 456,9	15 903,1	18 188,8	42 240,8	21 118,2	21 622,4
Costa Rica ^c	5 891,0	5 265,1	4 974,6	7 261,2	9 963,9	11 869,5	16 202,5	11 155,1	9 732,2
El Salvador	1 093,4	1 208,2	2 085,7	622,5	1 238,9	1 234,3	1 191,6	...	...
Guatemala	825,8	579,3	958,9	1 193,9	1 419,8	1 040,5	1 156,4	737,8	1 102,3
Honduras	784,2	925,1	953,5	971,3	669,6	1 071,2	811,3	654,7	679,6 ^c
Nicaragua	633,3	535,0	637,3	782,4	1 123,8	1 773,0	21 181,0	8 570,6	10 108,3
Panamá	1 322,2	1 373,2	860,7	625,7	1 487,0	1 200,4	1 698,0	...	...
República Dominicana	2 077,7	2 921,8	2 556,4	1 404,3	1 729,7	2 276,9	2 418,4	1 997,3	1 903,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

^c Las cifras al tercer trimestre de los años de 2018 y 2019, se refiere al servicio de la deuda del Gobierno Central.

Cuadro A-17
Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda
pública del sector público, 2012-2019
(En porcentajes del PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Deuda pública total/PIB									
Centroamérica y República Dominicana	38,3	40,8	40,9	41,0	42,2	42,9	44,1	42,1	44,0
Centroamérica	40,3	42,0	42,4	42,8	43,7	44,1	45,5	43,1	45,0
Costa Rica	50,3	55,0	55,8	58,0	62,3	64,5	67,2	69,6	72,2
El Salvador	67,8	67,7	69,5	70,8	72,7	73,7	72,8	72,9	75,1
Guatemala	24,3	24,8	24,8	24,3	24,3	23,8	24,0	24,1	24,9
Honduras	30,2	39,3	40,1	40,5	41,0	43,2	44,3	43,1	43,9
Nicaragua	53,2	52,7	48,8	45,1	44,6	46,9	52,7	...	...
Panamá	35,3	34,4	36,5	37,4	37,3	37,5	39,5	38,3	41,6
República Dominicana	32,1	37,0	36,0	35,1	37,0	38,9	39,6	38,8	40,7
Deuda externa pública/PIB									
Centroamérica y República Dominicana	20,5	22,2	22,9	22,5	22,7	22,9	23,9	21,8	22,8
Centroamérica	20,3	21,6	22,3	22,1	22,2	22,3	23,0	20,5	21,4
Costa Rica	10,3	12,0	13,8	14,8	14,9	14,8	16,3	15,8	15,7
El Salvador	37,6	36,7	39,7	37,5	38,6	38,8	36,7	37,3	39,2
Guatemala	12,5	13,1	12,0	11,7	11,6	10,8	10,5	10,5	11,1
Honduras	19,9	28,3	28,4	28,4	28,3	31,1	31,0	31,0	30,2
Nicaragua	42,5	43,0	40,4	37,7	37,9	40,1	45,4	...	...
Panamá	26,7	26,8	28,7	28,9	29,2	29,5	31,6	30,4	32,9
República Dominicana	21,2	24,2	24,9	23,6	24,3	24,8	26,5	26,3	27,5
Deuda interna pública/PIB									
Centroamérica y República Dominicana	17,8	18,6	17,9	18,6	19,5	20,0	20,3	20,3	21,2
Centroamérica	20,0	20,4	20,0	20,7	21,6	21,8	22,5	22,6	23,6
Costa Rica	40,0	42,9	42,1	43,1	47,4	49,6	51,0	53,7	56,5
El Salvador	30,1	31,0	29,8	33,3	34,1	34,9	36,1	35,6	35,9
Guatemala	11,8	11,7	12,9	12,6	12,6	13,0	13,5	13,6	13,8
Honduras	10,3	10,9	11,7	12,1	12,7	12,1	13,3	12,1	13,7
Nicaragua	10,7	9,7	8,5	7,4	6,7	6,8	7,4	...	...
Panamá	8,6	7,6	7,8	8,5	8,1	8,0	7,9	7,9	8,7
República Dominicana	10,9	12,8	11,2	11,5	12,7	14,1	13,0	12,5	13,2

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Deuda total/exportaciones de bienes y servicios									
Centroamérica y República Dominicana	101,4	113,7	118,6	128,5	137,6	139,7	144,5	192,2	208,4
Centroamérica	96,0	107,1	113,9	125,5	135,3	136,1	141,0	188,7	205,6
Costa Rica	154,4	172,8	170,5	185,2	191,2	192,1	196,3	271,4	282,8
El Salvador	237,2	227,8	237,1	239,9	255,5	254,3	251,9	335,6	342,2
Guatemala	97,9	105,1	105,6	113,9	125,0	129,2	135,3	187,0	200,8
Honduras	59,1	81,8	84,3	89,5	95,8	99,5	105,6	132,4	136,0
Nicaragua	112,1	116,6	108,5	112,5	114,8	113,8	125,4	...	...
Panamá	46,7	52,6	65,8	77,6	85,5	86,1	90,0	113,5	136,7
República Dominicana	130,1	146,5	140,4	142,2	147,4	155,6	159,3	206,2	219,5
Servicio: deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios									
Centroamérica y República Dominicana	6,0	6,9	6,7	8,9	6,7	7,5	6,6	5,2	6,1
Centroamérica	5,8	6,2	5,3	5,8	5,8	6,9	5,9	4,0	4,3
Costa Rica	7,8	8,7	7,3	4,9	4,2	4,9	4,7	2,6	2,4
El Salvador	16,4	13,7	15,2	15,4	17,5	19,5	16,4	0,0	0,0
Guatemala	4,3	7,1	4,5	4,9	5,2	5,9	5,1	5,1	5,6
Honduras	1,7	2,2	3,3	3,5	4,2	5,4	5,0	4,7	5,3
Nicaragua	2,0	2,3	2,5	3,1	3,7	3,9	4,5	...	...
Panamá	5,2	4,8	3,2	5,8	5,0	6,7	4,9	5,3	6,0
República Dominicana	7,1	10,0	13,6	23,3	10,6	10,0	9,7	10,1	12,9
Servicio: deuda externa/ingresos tributarios									
Centroamérica y República Dominicana	17,7	19,1	18,2	22,8	16,0	18,0	16,0	15,5	18,1
Centroamérica	19,1	19,2	15,6	16,1	14,7	17,9	15,4	10,6	11,5
Costa Rica	19,4	20,5	18,2	11,4	10,0	12,2	12,1	7,3	6,5
El Salvador	29,1	23,9	26,7	27,2	28,9	31,9	26,3	0,0	0,0
Guatemala	10,0	15,4	9,8	10,3	9,8	10,6	9,0	8,8	9,6
Honduras	6,2	7,1	9,8	9,5	10,1	13,1	11,7	11,3	12,7
Nicaragua	6,3	6,8	7,4	7,9	8,8	9,8	12,2	...	...
Panamá	33,8	29,5	18,0	29,8	22,8	31,6	23,7	27,6	31,1
República Dominicana	13,4	18,6	25,8	43,4	19,8	18,2	17,7	57,8	69,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-18
Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2019
(En millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Centroamérica y República Dominicana									
Ingresos	13 351,0	14 641,3	15 884,9	16 918,6	18 305,1	19 323,6	19 923,4	14 503,3	14 735,6
Egresos	2 785,2	3 190,8	3 340,5	3 771,2	4 168,8	4 149,0	4 447,5	2 758,6	3 143,5
Saldo	10 565,9	11 450,5	12 544,4	13 147,3	14 136,3	15 174,6	15 475,8	11 744,7	11 592,1
Costa Rica									
Ingresos	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 648,4	3 723,7	3 902,6	2 841,9	2 975,9
Egresos	422,0	424,8	450,1	690,1	802,9	895,3	861,8	699,1	767,5
Saldo	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	2 845,5	2 828,3	3 040,9	2 142,9	2 208,4
El Salvador									
Ingresos	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	872,8	1 013,6	708,1	887,3
Egresos	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	418,5	442,9	305,9	334,2
Saldo	297,0	379,1	573,2	522,8	417,5	454,3	570,6	402,3	553,1
Guatemala									
Ingresos	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	1 565,7	1 549,0	928,7	919,6
Egresos	706,4	724,6	787,8	754,9	735,1	748,2	785,1	602,1	600,2
Saldo	712,5	754,5	776,1	824,8	814,5	817,5	763,9	326,6	319,4
Honduras									
Ingresos	679,0	608,2	698,4	663,5	693,3	714,8	736,2	570,5	587,6
Egresos	454,2	404,0	337,8	358,2	370,1	401,4	408,0	296,2	383,8
Saldo	224,8	204,2	360,6	305,3	323,2	313,4	328,2	274,3	203,8
Nicaragua									
Ingresos	421,5	417,3	445,6	527,9	642,1	840,5	544,4	...	...
Egresos	135,6	151,7	167,7	156,4	181,3	234,6	218,8	...	...
Saldo	285,9	265,6	277,9	371,5	460,8	605,9	325,6	...	...

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Panamá									
Ingresos	3 064,4	3 532,7	3 729,4	3 948,2	4 222,8	4 422,0	4 616,9	3 642,2	3 598,0
Egresos	415,2	862,1	941,7	1 054,7	1 164,6	920,7	1 182,4	855,4	1 057,8
Saldo	2 649,2	2 670,6	2 787,7	2 893,5	3 058,2	3 501,4	3 434,4	2 786,8	2 540,2
República Dominicana									
Ingresos	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 719,6	7 184,1	7 560,7	5 811,8	5 767,2
Egresos	390,8	381,5	407,2	462,8	503,0	530,3	548,5	...	...
Saldo	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 216,6	6 653,8	7 012,2	5 811,8	5 767,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-19
Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En unidades monetarias nacionales por dólar)^a</i>								
Tipo de cambio nominal								
Costa Rica	502,90	499,77	538,32	534,57	544,74	567,51	576,97	587,29
El Salvador	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
Honduras	19,64	20,50	21,13	22,10	22,99	23,65	24,07	24,68
Nicaragua	23,55	24,72	25,96	27,26	28,61	30,05	31,55	33,12
Panamá	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	51,05
Tipo de cambio real a precios de 2000								
Costa Rica	228,56	219,01	229,36	226,22	233,48	244,44	249,06	252,81
El Salvador	0,89	0,90	0,90	0,91	0,91	0,92	0,94	0,95
Guatemala	4,91	4,79	4,63	4,48	4,31	4,07	4,12	4,14
Honduras	11,22	11,30	11,15	11,32	11,61	11,73	11,72	11,73
Nicaragua	12,39	12,32	12,40	12,53	12,87	13,29	13,62	13,81
Panamá	0,91	0,89	0,88	0,88	0,89	0,90	0,91	0,93
República Dominicana	14,85	15,27	15,70	16,12	16,43	16,77	17,28	17,81
<i>(Índices del tipo de cambio año 2000 = 100)</i>								
Índice del tipo de cambio nominal								
Costa Rica	163,21	162,19	174,70	173,49	176,79	184,18	187,25	190,60
El Salvador	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
Honduras	130,80	136,50	140,76	147,19	153,15	157,53	160,31	164,38
Nicaragua	185,64	194,91	204,65	214,89	225,57	236,91	248,76	261,12
Panamá	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	315,48

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Índice del tipo de cambio real								
Costa Rica	74,18	71,08	74,44	73,42	75,77	79,33	80,83	82,05
El Salvador	88,99	89,61	90,04	90,81	91,40	92,41	93,65	95,28
Guatemala	63,26	61,70	59,66	57,73	55,56	52,53	53,08	53,34
Honduras	74,71	75,23	74,28	75,38	77,32	78,15	78,08	78,10
Nicaragua	97,66	97,11	97,72	98,78	101,43	104,76	107,38	108,90
Panamá	91,19	88,95	88,08	88,06	88,52	89,62	91,11	93,09
República Dominicana	91,74	94,38	97,03	99,65	101,55	103,62	106,76	110,08

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

^a Para Costa Rica y El Salvador, colones; para Guatemala, quetzales; para Honduras, lempiras; para Nicaragua, córdobas; para Panamá, balboas, y para la República Dominicana, pesos.

^b Cifras preliminares.

Cuadro A-20
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del gobierno central, 2012-2019
(En porcentajes)

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

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
Balance fiscal primario/PIB^d	-1,3	-1,4	-0,9	-0,2	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,8
Costa Rica	-2,3	-2,8	-3,1	-3,0	-2,4	-3,0	-2,4	-2,8	-1,9	-1,4
El Salvador	0,6	0,7	0,9	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8	2,5	2,2
Guatemala	-0,9	-0,6	-0,5	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,6	0,4	-0,2
Honduras	-4,3	-5,6	-1,9	-0,4	-0,1	0,0	0,9	-0,3	2,1	6,4
Nicaragua	1,5	1,0	0,5	0,3	0,4	0,5	-0,9	0,1	...	...
Panamá	-0,7	-1,9	-2,2	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-1,8	-3,4	-3,3
República Dominicana	-2,8	-0,4	-0,4	2,4	-0,6	-0,6	0,5	1,7	1,0	1,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares, excepto Honduras, Nicaragua y República Dominicana, para los cuales se trata de cifras estimadas.

^c Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

^d Promedio simple.

Cuadro A-21
Centroamérica y República Dominicana :ingresos tributarios del gobierno central, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2018 ^c	2019 ^c
<i>(En millones de dólares)</i>										
Total										
Centroamérica y República Dominicana	31 916,1	34 077,2	35 692,6	37 445,6	40 563,6	42 487,4	43 945,4	46 055,9	30 862,4	31 633,5
Centroamérica	23 979,6	25 575,7	26 762,7	28 345,5	30 824,5	32 108,9	32 837,7	33 546,1	22 496,8	22 763,1
Costa Rica	6 128,4	6 700,3	6 654,7	7 343,1	7 918,7	7 862,4	8 061,4	8 457,5	5 551,0	5 788,1
El Salvador	3 433,8	3 746,3	3 771,5	3 917,5	4 166,4	4 406,8	4 680,1	4 759,6	3 632,2	3 678,2
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	5 870,5	5 973,5
Honduras	2 672,3	2 713,9	3 158,4	3 514,8	3 857,0	4 088,3	4 293,6	4 461,9	3 215,1	3 261,4
Nicaragua	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 148,6	2 284,8	2 042,7	2 216,4	...	...
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	4 228,0	4 062,0
República Dominicana	7 936,5	8 501,5	8 930,0	9 100,1	9 739,0	10 378,5	11 107,7	12 509,8	8 365,6	8 870,4
<i>(En porcentajes del PIB)</i>										
Total										
Centroamérica y República Dominicana	12,9	12,9	12,8	12,5	12,9	12,7	12,6	12,7	12,5	12,5
Centroamérica	12,8	12,7	12,5	12,3	12,7	12,4	12,3	12,1	12,2	12,1
Costa Rica	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,5	13,4	13,6	12,3	12,8
El Salvador	16,1	17,0	16,7	16,7	17,2	17,7	18,0	17,6	19,0	18,6
Guatemala	10,8	11,0	10,8	10,2	10,4	10,2	10,0	9,9	10,8	10,6
Honduras	14,5	14,8	16,1	16,9	17,9	17,8	18,0	18,5	18,4	18,1
Nicaragua	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,5	15,6	17,5	...	...
Panamá	11,6	10,7	10,0	9,4	9,7	9,2	9,1	8,0	8,8	8,2
República Dominicana	13,1	13,6	13,5	13,2	13,5	13,7	13,7	14,9	13,3	13,5

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares, excepto Honduras, Nicaragua y República Dominicana, que son cifras estimadas.

^c Cifras al tercer trimestre. No se incluye a Nicaragua, cuyas cifras no estuvieron disponibles al cierre de edición de este documento.

Cuadro A-22
Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario, 2017-2019

	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>			<i>(En tasas de crecimiento)</i>			<i>(En porcentajes del PIB)</i>		
Centroamérica y República Dominicana									
Activos monetarios	164 519,0	166 574,1	178 116,3	6,3	1,2	6,9	49,3	47,9	49,3
Activos externos netos	26 493,7	26 770,4	37 437,9	14,5	1,0	39,8	7,9	7,7	10,4
Activos internos netos	138 025,3	139 803,7	140 678,4	4,9	1,3	0,6	41,3	40,2	38,9
Al sector público	22 820,2	23 075,2	22 468,8	6,2	1,1	-2,6	6,8	6,6	6,2
Al sector privado	115 205,0	116 728,5	118 209,6	4,6	1,3	1,3	34,5	33,5	32,7
Dinero (M1)	45 920,1	46 767,3	50 960,1	6,2	1,8	9,0	13,7	13,4	14,1
Liquidez en moneda nacional (M2)	133 791,3	135 677,9	145 854,9	6,7	1,4	7,5	40,1	39,0	40,4
Dinero en sentido amplio (M3)	164 519,0	166 574,1	178 045,3	6,3	1,2	6,9	49,3	47,9	49,3
Centroamérica									
Activos monetarios	137 248,5	138 657,9	148 555,4	6,4	1,0	7,1	53,2	52,0	53,6
Activos externos netos	21 320,7	20 526,6	30 513,5	12,3	-3,7	48,7	8,3	7,7	11,0
Activos internos netos	115 927,8	118 131,3	118 041,9	5,3	1,9	-0,1	44,9	44,3	42,6
Al sector público	8 211,8	8 988,2	7 966,6	8,7	9,5	-11,4	3,2	3,4	2,9
Al sector privado	107 716,0	109 143,1	110 075,3	5,1	1,3	0,9	41,8	40,9	39,7
Dinero (M1)	38 859,9	39 542,2	42 682,6	5,8	1,8	7,9	15,1	14,8	15,4
Liquidez en moneda nacional (M2)	112 595,9	114 410,6	123 597,0	6,7	1,6	8,0	43,6	42,9	44,6
Dinero en sentido amplio (M3)	137 248,5	138 657,9	148 484,4	6,4	1,0	7,1	53,2	52,0	53,5
Costa Rica									
Activos monetarios	28 238,4	27 035,6	30 052,4	-1,7	-4,3	11,2	48,5	45,0	48,4
Activos externos netos	2 954,2	2 893,6	6 473,7	0,5	-2,1	123,7	5,1	4,8	10,4
Activos internos netos	25 284,2	24 142,1	23 578,7	-2,0	-4,5	-2,3	43,5	40,1	38,0
Al sector público	4 496,3	4 354,3	4 199,2	12,6	-3,2	-3,6	7,7	7,2	6,8
Al sector privado	20 787,9	19 787,7	19 379,5	-4,6	-4,8	-2,1	35,7	32,9	31,2
Dinero (M1)	10 636,3	10 542,5	12 369,8	-3,1	-0,9	17,3	18,3	17,5	19,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	19 342,1	18 057,7	20 334,7	-4,2	-6,6	12,6	33,2	30,0	32,8
Dinero en sentido amplio (M3)	28 238,4	27 035,6	30 052,4	-1,7	-4,3	11,2	48,5	45,0	48,4

	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b
El Salvador									
Activos monetarios	13 283,0	14 059,4	15 622,4	11,0	5,8	11,1	53,3	54,0	57,8
Activos externos netos	2 360,4	2 431,1	3 127,3	44,3	3,0	28,6	9,5	9,3	11,6
Activos internos netos	10 922,6	11 628,2	12 495,1	5,7	6,5	7,5	43,8	44,6	46,3
Al sector público	1 217,4	1 380,9	1 554,2	-9,0	13,4	12,5	4,9	5,3	5,8
Al sector privado	9 705,2	10 247,3	10 940,9	7,9	5,6	6,8	38,9	39,3	40,5
Dinero (M1)	3 653,0	3 801,8	4 238,9	16,7	4,1	11,5	14,7	14,6	15,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	13 283,0	14 059,4	15 622,4	11,0	5,8	11,1	53,3	54,0	57,8
Dinero en sentido amplio (M3)	13 283,0	14 059,4	15 622,4	11,0	5,8	11,1	53,3	54,0	57,8
Guatemala									
Activos monetarios	36 418,9	37 909,4	41 430,6	9,9	4,1	9,3	48,1	48,2	50,1
Activos externos netos	8 882,5	10 014,7	12 233,9	35,9	12,7	22,2	11,7	12,7	14,8
Activos internos netos	27 536,5	27 894,7	29 196,7	3,5	1,3	4,7	36,3	35,5	35,3
Al sector público	4 969,7	5 836,9	6 707,5	2,7	17,4	14,9	6,6	7,4	8,1
Al sector privado	22 566,7	22 057,8	22 489,1	3,7	-2,3	2,0	29,8	28,1	27,2
Dinero (M1)	12 224,8	12 595,5	14 306,6	12,7	3,0	13,6	16,1	16,0	17,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	28 533,9	29 489,4	33 071,5	12,2	3,3	12,1	37,6	37,5	40,0
Dinero en sentido amplio (M3)	36 418,9	37 909,4	41 430,6	9,9	4,1	9,3	48,1	48,2	50,1
Honduras									
Activos monetarios	13 625,9	14 053,6	14 918,6	15,8	3,1	6,2	59,4	59,0	61,8
Activos externos netos	4 223,6	3 977,8	4 269,4	24,7	-5,8	7,3	18,4	16,7	17,7
Activos internos netos	9 402,4	10 075,8	10 649,2	12,2	7,2	5,7	41,0	42,3	44,1
Al sector público	160,6	-86,9	-22,4	-63,0	-154,1	-74,2	0,7	-0,4	-0,1
Al sector privado	9 241,7	10 162,7	10 671,6	16,3	10,0	5,0	40,3	42,7	44,2
Dinero (M1)	2 823,4	2 910,0	2 895,6	14,4	3,1	-0,5	12,3	12,2	12,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	10 232,2	10 617,0	11 361,4	18,0	3,8	7,0	44,6	44,6	47,1
Dinero en sentido amplio (M3)	13 625,9	14 053,6	14 918,6	15,8	3,1	6,2	59,4	59,0	61,8
Nicaragua									
Activos monetarios	5 653,0	4 379,6	4 287,3	6,3	-22,5	-2,1	40,8	33,4	33,8
Activos externos netos	812,5	125,1	859,8	26,4	-84,6	587,1	5,9	1,0	6,8
Activos internos netos	4 840,5	4 254,4	3 427,4	3,6	-12,1	-19,4	35,0	32,4	27,1
Al sector público	1 114,1	1 155,7	1 042,3	-18,4	3,7	-9,8	8,0	8,8	8,2
Al sector privado	3 726,4	3 098,7	2 385,2	12,6	-16,8	-23,0	26,9	23,6	18,8
Dinero (M1)	1 175,5	966,8	962,9	8,1	-17,8	-0,4	8,5	7,4	7,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 175,5	966,8	962,9	8,1	-17,8	-0,4	8,5	7,4	7,6
Dinero en sentido amplio (M3)	5 653,0	4 379,6	4 216,2	6,3	-22,5	-3,7	40,8	33,4	33,3

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b
Panamá									
Activos monetarios	40 029,4	41 220,4	42 244,2	5,0	3,0	2,5	64,3	63,4	61,3
Activos externos netos	2 087,6	1 084,3	3 549,3	-45,8	-48,1	227,3	3,4	1,7	5,2
Activos internos netos	37 941,8	40 136,1	38 694,9	10,7	5,8	-3,6	60,9	61,7	56,2
Al sector público	-3 746,3	-3 652,7	-5 514,1	-15,1	-2,5	51,0	-6,0	-5,6	-8,0
Al sector privado	41 688,1	43 788,8	44 209,0	7,8	5,0	1,0	66,9	67,3	64,2
Dinero (M1)	8 347,0	8 725,7	7 908,8	1,5	4,5	-9,4	13,4	13,4	11,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	40 029,4	41 220,4	42 244,2	5,0	3,0	2,5	64,3	63,4	61,3
Dinero en sentido amplio (M3)	40 029,4	41 220,4	42 244,2	5,0	3,0	2,5	64,3	63,4	61,3
República Dominicana									
Activos monetarios	27 270,4	27 916,2	29 560,9	6,1	2,4	5,9	35,9	34,3	35,2
Activos externos netos	5 173,0	6 243,8	6 924,4	24,4	20,7	10,9	6,8	7,7	8,2
Activos internos netos	22 097,4	21 672,3	22 636,5	2,6	-1,9	4,4	29,1	26,7	26,9
Al sector público	14 608,4	14 086,9	14 502,3	4,9	-3,6	2,9	19,2	17,3	17,3
Al sector privado	7 489,0	7 585,4	8 134,2	-1,6	1,3	7,2	9,9	9,3	9,7
Dinero (M1)	7 060,2	7 225,0	8 277,5	8,5	2,3	14,6	9,3	8,9	9,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	21 195,3	21 267,3	22 257,9	6,7	0,3	4,7	27,9	26,2	26,5
Dinero en sentido amplio (M3)	27 270,4	27 916,2	29 560,9	6,1	2,4	5,9	35,9	34,3	35,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares, excepto Honduras y Nicaragua, cuyas cifras llegan a noviembre de 2019.

Cuadro A-23
Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2019
(En porcentajes)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas nominal								
Costa Rica ^a	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05	10,72	7,65	7,88
El Salvador ^b	5,60	5,74	5,99	6,17	6,37	6,47	6,55	6,61
Guatemala ^c	13,49	13,60	13,77	13,23	13,10	13,05	12,93	12,74
Honduras ^d	18,45	20,07	20,61	20,66	19,33	19,26	17,80	17,33
Nicaragua ^e	11,99	14,98	13,54	12,03	11,44	10,86	10,90	12,55
Panamá ^f	6,85	6,67	6,30	6,03	6,09	6,34	6,54	6,42
República Dominicana ^g	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22	11,23	11,52	11,23
Tasas de interés pasivas nominal								
Costa Rica ^a	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18	5,33	5,93	5,98
El Salvador ^b	2,52	3,40	3,78	4,24	4,41	4,43	4,24	4,30
Guatemala ^c	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48	5,38	5,18	5,01
Honduras ^d	6,07	7,59	7,26	6,66	5,92	4,69	4,71	4,89
Nicaragua ^e	1,75	2,13	2,12	2,04	1,93	2,49	3,44	5,34
Panamá ^f	1,42	1,26	1,30	1,24	1,16	1,23	1,31	1,64
República Dominicana ^g	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18	6,81	6,65	6,56
Tasas de interés activas reales								
Costa Rica ^a	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07	8,95	5,31	5,66
El Salvador ^b	3,81	4,94	4,80	6,95	5,73	5,40	5,40	6,53
Guatemala ^c	9,35	8,87	10,01	10,59	8,28	8,26	8,85	8,72
Honduras ^d	12,60	14,18	13,65	16,96	16,17	14,74	12,90	12,43
Nicaragua ^e	4,48	7,33	7,08	7,72	7,65	6,75	5,67	6,81
Panamá ^f	1,09	2,54	3,58	5,88	5,31	5,41	5,73	6,79
República Dominicana ^g	9,83	6,84	8,49	11,34	11,43	7,70	7,68	9,25

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2019 y perspectivas para 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés pasivas reales								
Costa Rica ^a	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20	3,65	3,62	3,80
El Salvador ^b	0,78	2,62	2,60	5,01	3,78	3,38	3,11	4,22
Guatemala ^c	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99	0,92	1,38	1,26
Honduras ^d	0,83	2,31	1,07	3,39	3,11	0,73	0,35	0,50
Nicaragua ^e	-5,08	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,31	-1,44	-0,04
Panamá ^f	-4,05	-2,66	-1,30	1,11	0,41	0,35	0,54	2,00
República Dominicana ^g	3,66	1,13	3,62	5,68	5,48	3,42	2,98	4,66

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

^a Tasa de interés activa en moneda nacional aplicada a la industria - tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica.

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

^c Promedio ponderado del sistema bancario.

^d Promedio ponderado del sistema financiero nacional: tasas activas sobre préstamos.

Pasivas, promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito.

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

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

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

Cuadro A-24
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del crédito, 2012-2019^a
(En tasas de crecimiento reales)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^b	2019 ^b
Crédito interno de las Sociedades de depósito								
Costa Rica	0,7	11,7	10,9	8,5	4,3	-1,3	-0,1	-9,3
El Salvador	-3,1	13,4	2,8	8,5	2,4	3,6	6,0	7,4
Guatemala	9,0	6,1	9,0	7,1	-0,4	-4,4	4,3	0,7
Honduras	11,4	0,3	5,7	4,3	6,8	7,5	6,1	2,8
Nicaragua	15,7	11,2	-1,3	15,7	7,6	2,9	-11,2	-20,6
Panamá	13,0	-13,1	33,2	10,2	8,0	10,2	5,6	-3,5
República Dominicana	9,4	2,9	7,9	12,6	5,8	1,8	1,0	6,2
Crédito al sector privado de las Sociedades de depósito								
Costa Rica	5,5	7,8	8,8	5,3	3,3	-3,9	-0,4	-9,0
El Salvador	5,5	7,0	4,7	3,3	4,5	5,7	5,1	6,8
Guatemala	41,1	4,9	7,6	9,0	1,7	-4,2	0,6	-1,9
Honduras	12,9	5,6	6,2	7,3	4,0	11,4	8,9	2,2
Nicaragua	55,4	23,2	12,9	31,5	10,4	11,9	-16,0	-24,1
Panamá	12,8	-8,2	33,0	10,0	9,2	7,3	4,9	1,0
República Dominicana	-6,4	2,6	15,7	2,8	0,7	-2,4	4,3	9,0

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

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

^b Cifras preliminares.

^c Cifras preliminares, excepto Honduras y Panamá, cuyas cifras llegan a noviembre de 2019.



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 • repositorio.cepal.org
www.cepal.org/es/topics/8188/offices/8211