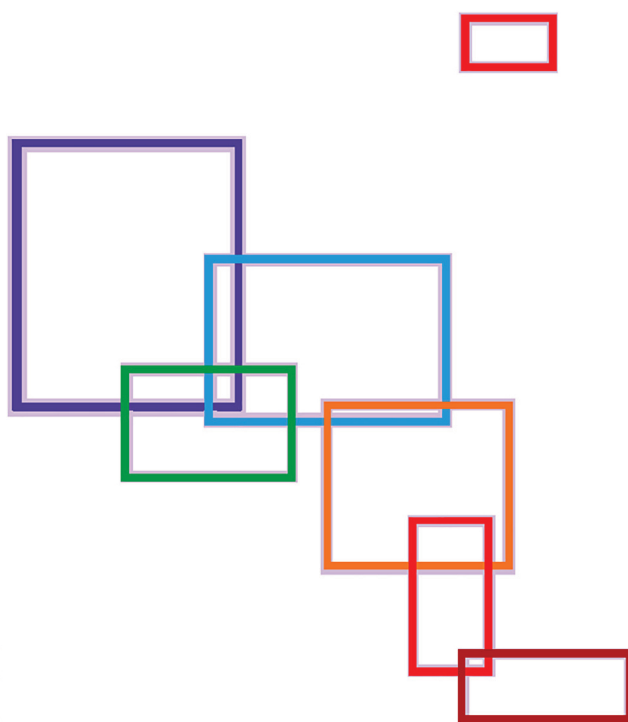


Centroamérica y la República Dominicana Evolución económica en 2017 y perspectivas para 2018

Estudio económico

Julio de 2018



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.cep.al.org/es/suscripciones

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

Estudio económico
Con información al 31 de julio de 2018

Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva

Mario Cimoli
Secretario Ejecutivo Adjunto

Hugo Eduardo Beteta
Director
Sede Subregional de la CEPAL en México

Este documento presenta un análisis de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en 2017 y ofrece perspectivas para 2018. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico (UDE) de la Sede Subregional de la CEPAL en México, con información disponible al 31 de julio de 2018.

Este trabajo fue elaborado por Ramón Padilla Pérez (Jefe de la UDE), Cambiz Daneshvar, Randolph Gilbert, Enrique González, Rodolfo Minzer, Jesús López, Juan Pérez, Juan Carlos Rivas Valdivia, Roberto Carlos Orozco, Indira Romero, Jesús Santamaría y Francisco G. Villarreal.

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

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2018/20

Distribución Limitada

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

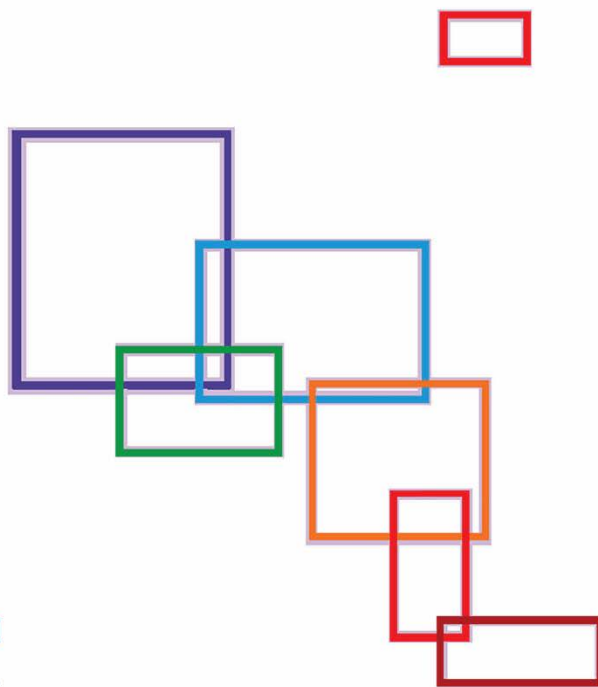
Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México • 2018-028

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

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

Estudio económico

Julio de 2018



Índice

I.	El contexto externo.....	7
II.	Evolución reciente.....	10
III.	La política económica.....	12
	a) La política fiscal.....	12
	b) La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF).....	16
	c) Política monetaria, cambiaria y financiera.....	19
	d) Otras políticas.....	22
IV.	Sector externo.....	24
	a) El comercio de bienes y servicios.....	24
	b) La inversión extranjera directa.....	27
	c) Las remesas.....	28
V.	La actividad económica, los precios, el empleo y los salarios.....	33
	a) La actividad económica.....	33
	b) Los precios.....	36
	c) El empleo y los salarios.....	37
	Bibliografía.....	41
Anexo	Información estadística.....	43

Cuadros

Cuadro II.1	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2016-2018.....	10
Cuadro III.1	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera a julio de 2018.....	18
Cuadro III.2	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones a julio de 2018.....	18
Cuadro III.3	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2016-2018.....	22
Cuadro IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: remesas familiares, promedio por transacción, 2015-2017.....	29
Cuadro IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2013-2018.....	30

Cuadro IV.3	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2017 y 2018-1er trimestre	31
Cuadro V.1	Centroamérica y la República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral	38
Gráficos		
Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2015-2018.....	7
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2018	8
Gráfico I.3	Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2015-junio de 2018	9
Gráfico I.4	Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero de 2007 a junio de 2018	9
Gráfico III.1	Centroamérica y la República Dominicana (CARD): déficit fiscal del gobierno central, 2016-2017	12
Gráfico III.2	Centroamérica y la República Dominicana (CARD): ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2017	13
Gráfico III.3	Centroamérica y la República Dominicana: Inflación interanual 2017, expectativas de inflación interanual diciembre 2018 y metas de inflación	20
Gráfico III.4	Centroamérica y la República Dominicana 2016-2018: tasas de política monetaria	21
Gráfico IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2017	24
Gráfico IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2017	25
Gráfico IV.3	Centroamérica y la República Dominicana: estructura de la cuenta corriente, 2012-2017	26
Gráfico IV.4	Centroamérica y la República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2016-2017	27
Gráfico V.1	Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2012-2017	33
Gráfico V.2	Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto y promedio, 2014-2017	34
Gráfico V.3	Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, años seleccionados	35
Gráfico V.4	Centroamérica y la República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2010-2018.....	36
Gráfico V.5	Centroamérica y la República Dominicana: inflación anual julio-julio, 2018, y rangos de las metas de inflación	37

Gráfico V.6	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, último período disponible, 2016-2017	39
Gráfico V.7	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2016-2017.....	39
Gráfico V.8	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, último período disponible, 2016-2017	40
Recuadros		
Recuadro III.1	Impactos macrofiscales en Guatemala ocasionados por la erupción del Volcán de Fuego en junio de 2018.....	15

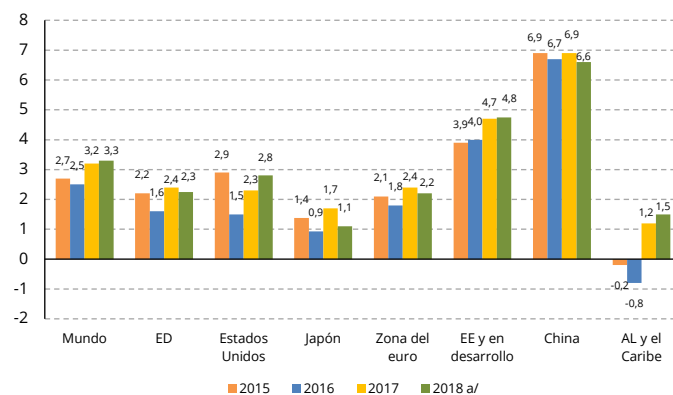
I. El contexto externo

En 2018 la actividad económica mundial tendrá un crecimiento del 3,3%, 0,1 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2017. Este resultado está impulsado por el buen desempeño de las economías desarrolladas, en las que se observa un incremento del consumo, condiciones de inversión favorables y una expansión del comercio internacional. Sin embargo, para 2019 se espera una desaceleración, debido a un menor dinamismo de las economías emergentes en su conjunto, producto de incertidumbre política y los efectos persistentes de la turbulencia en mercados financieros, que se ha observado a lo largo de 2018.

En 2017 se registró una aceleración generalizada de las principales economías del mundo (véase el gráfico I.1). Las economías desarrolladas crecieron un 2,4% (1,6% en 2016), impulsadas en buena medida por el aumento de la actividad económica en los Estados Unidos, principal socio comercial de los países de Centroamérica y la República Dominicana (CARD). El fortalecimiento del consumo interno, el aumento de las inversiones y la recuperación del sector energético llevaron a que la expansión de este país norteamericano se acelerara a un 2,3%, frente a 1,5% en 2016. Por otra parte, el PIB en los países de la zona del euro creció un 2,4% (1,8% en 2016) y el de Japón un 1,7% (0,9% en 2016).

Las economías emergentes y en desarrollo experimentaron también una aceleración significativa en 2017 (4,7%, frente a 4% en 2016). El mayor crecimiento de la economía China (6,9%, en comparación con 6,7% en 2016), sustentado en el consumo doméstico y el incremento de las exportaciones, estuvo acompañado por el retorno a tasas positivas de crecimiento de Argentina, Brasil y Rusia.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de United Nations Department of Economic and Social Affairs (UN/DESA), Economic Situation and Prospects 2017, 2017World.

^a Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones.

Nota: ED=economías desarrolladas; EE=economías emergentes; AL=América Latina.

En 2018 no se espera una expansión sincronizada de la economía mundial, como se observó en 2017. El PIB de los Estados Unidos tendrá una expansión del 2,8%, impulsado por un importante paquete de estímulo fiscal y una demanda interna robusta. En contraste, la tasa de crecimiento del PIB de la eurozona tendrá una desaceleración (2,2%), en un contexto de incertidumbre política en economías grandes como las de Italia y el Reino Unido. De igual manera, se espera que la expansión del PIB en Japón muestre una desaceleración (1,1%) producto de menores ingresos reales, ante un incremento de los precios internacionales de los bienes primarios y la ralentización del crecimiento del empleo.

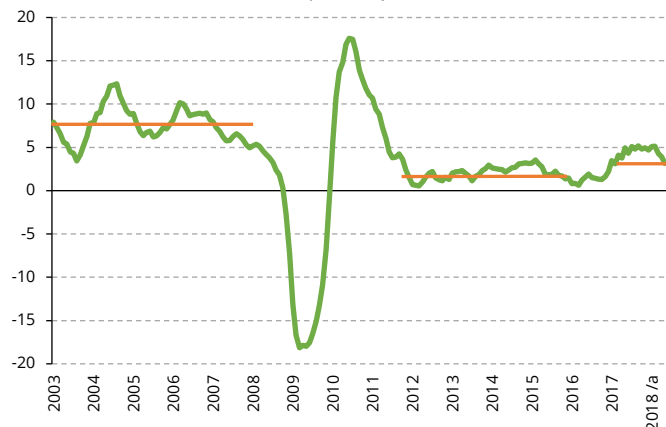
Para 2018 se estima un ligero incremento del ritmo de expansión de la actividad económica en países emergentes y en desarrollo (4,8%). La India liderará el crecimiento, principalmente gracias al dinamismo del consumo, mientras que China observará una ligera desaceleración.

Las economías de América Latina y el Caribe en su conjunto registraron una expansión real del 1,2% en 2017, después de dos años de contracción, producto del crecimiento de las exportaciones y una mejora de la demanda interna. Al igual que en años anteriores, se observan diversas velocidades en el interior de la región. El PIB del Caribe de habla inglesa o neerlandesa no registró crecimiento (0%), afectado por los daños de los huracanes Irma y María. Las economías de CARD tuvieron una expansión promedio ponderado del 4%, nuevamente por encima de la media de la región, mientras que las de América del Sur se expandieron un 0,8%, tras dos años de contracción económica.

En 2018 se espera un mayor crecimiento de América Latina y el Caribe en su conjunto 1,5% en 2018. Las tres subregiones que la componen observarán una aceleración. La subregión de CARD continuaría mostrando un mayor dinamismo que el resto de la región, con un crecimiento promedio del 4%, mientras que el PIB de México se expandiría un 2,2%. En América del Sur todos los países, con excepción de la Argentina y la República Bolivariana de Venezuela, observarían tasas positivas de crecimiento, con un incremento promedio del 1,2%. El Caribe de habla inglesa y neerlandesa tendría una recuperación (1,7%), resultado del gasto en reconstrucción para reparar los daños causados por los huracanes Irma y María. Sin embargo, a pesar de la recuperación, el débil desempeño de la inversión y la productividad en los últimos años ha generado preocupación sobre el crecimiento de largo plazo. Además, persisten los riesgos a la baja, incluidos los efectos indirectos derivados de un posible endurecimiento de las condiciones de financiación, un aumento del proteccionismo comercial de los Estados Unidos y la turbulencia financiera que está afectando recientemente a la región, con los efectos más marcados en la Argentina.

El volumen de comercio mundial mostró un crecimiento del 4,6% en 2017, significativamente por encima del 1,5% registrado en 2016 y de la tasa promedio anual de los cinco años previos (2%). De esta manera, y por primera vez desde 2011, el volumen de comercio mundial en 2017 aumentó a una tasa mayor que el PIB global. No obstante, su expansión aún se mantiene por debajo del promedio anual observado en los cinco años previos a la crisis financiera global de 2008-2009 (7,7%) (véase gráfico I.2). La mejora en el comercio de bienes está impulsada por una mayor demanda agregada mundial. En particular, ha estado alentada por el incremento de las importaciones en Asia del Este, favorecidas por un aumento en la demanda interna de la región, así como un mayor dinamismo de la inversión global, que es intensiva en importaciones.

Gráfico I.2
Tasa de variación del volumen de comercio mundial,
2003-2018^a
(En porcentajes)



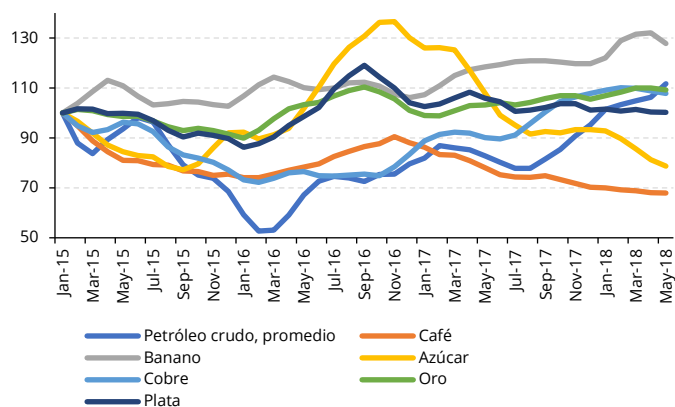
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB) [en línea] www.cpb.nl.

^a Las cifras de 2018 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros cinco meses.

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

En 2017, los precios internacionales de los productos primarios registraron una variación interanual promedio del 13% (-4% en 2016), impulsados por una mayor demanda global. Las mayores alzas se observaron en productos energéticos (23%), mientras el precio de los bienes agropecuarios tuvo un ligero incremento (1%) (véase el gráfico I.3).

Gráfico I.3
Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2015-junio de 2018
(Enero de 2015=100)



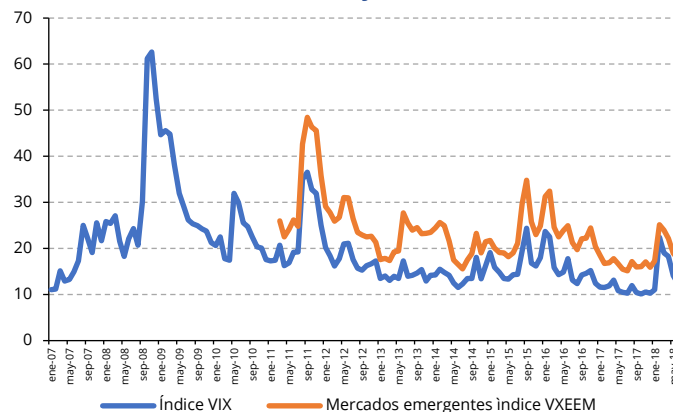
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del World Bank Pink Sheet, 2018 [en línea] www.worldbank.org/en/research/commodity-markets.

Para 2018 se prevé un nuevo aumento de los precios de los productos primarios (11%), con los mayores incrementos otra vez en los productos energéticos (25%). En particular, se espera que el precio del petróleo se incremente un 30% como resultado de los conflictos geopolíticos que involucran a los principales productores de petróleo en Medio Oriente y África del Norte, además de la reciente imposición de sanciones a la República Bolivariana de Venezuela, así como por una creciente demanda global. Por otro lado, los precios de los bienes agropecuarios aumentarán en torno al 4%.

En 2017 la volatilidad de los mercados financieros se mantuvo en niveles bajos, con algunas alzas de corta duración. El índice VIX de los Estados Unidos y su equivalente para los mercados emergentes (índice VXEM), comúnmente usados para medir esta volatilidad, se ubicaron en niveles no observados desde antes de la crisis financiera global de 2008-2009 (véase el gráfico I.4) (CEPAL, 2017).

A pesar de las perspectivas positivas de crecimiento para 2018, la volatilidad de los mercados financieros tuvo un repunte en la primera mitad de 2018. Entre las causas principales están la probabilidad de conflictos comerciales entre las principales economías, una mayor incertidumbre sobre el ritmo del ajuste de la política monetaria en los Estados Unidos, altos y crecientes niveles de deuda, y tensiones geopolíticas.

Gráfico I.4
Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero de 2007 a junio de 2018



Fuente: CEPAL, sobre la base de Bloomberg.

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

II. Evolución reciente

La CEPAL estima que en 2018 el PIB de los países de CARD tendrá una expansión anual promedio del 4%, misma tasa a la registrada en 2017 (véase el cuadro II.1). Con este incremento, los países de CARD mostrarían un crecimiento promedio mayor al de América Latina y el Caribe en su conjunto. La desaceleración de la demanda interna será compensada por un entorno externo favorable, con un incremento de los flujos de remesas familiares y un buen dinamismo de las exportaciones. Sobresale el crecimiento esperado para la República Dominicana, que tendrá un repunte notable (5,4%), ante la recuperación de la demanda interna, sobre todo de la inversión, y el ya mencionado contexto externo positivo. En sentido contrario, se estima una fuerte desaceleración de la economía nicaragüense, debido al impacto negativo del conflicto sociopolítico iniciado en abril. El pronóstico de Panamá conlleva un riesgo a la baja por los efectos de la huelga en el sector de la construcción.

Cuadro II.1
Centroamérica y la República Dominicana:
tasas de crecimiento del PIB, 2016-2018
(En porcentajes)

País	2016	2017 ^a	2018 ^b
Costa Rica	4,2	3,2	3,3
El Salvador	2,6	2,3	2,4
Guatemala	3,1	2,8	2,9
Honduras	3,8	4,8	3,9
Nicaragua	4,7	4,9	0,5
Panamá	5,0	5,4	5,2
República Dominicana	6,6	4,6	5,4
Promedio CARD	4,6	4,0	4,0

^a Las cifras de 2018 corresponden a proyecciones de la CEPAL.

^b Corresponde al promedio ponderado.

En 2017 la actividad económica de los países de CARD observó una desaceleración, con una tasa de crecimiento promedio de 0,6 puntos porcentuales, frente al 4,6% observado en 2016. Destacan las desaceleraciones de Costa Rica y la República Dominicana, debido a un menor crecimiento del consumo privado y del impacto de fenómenos climatológicos adversos, en el caso del primero, y la ralentización de la demanda interna, en particular de la inversión, en el segundo.

La demanda interna continuó dando impulso a las economías de CARD, pero en menor medida a lo observado en 2016. El consumo privado se expandió a una tasa anual del 3,5% (4% en 2016), mientras que el consumo público observó una aceleración (3,8%, frente a 2,9% en 2016). Por su parte, la formación bruta de capital fijo anotó una desaceleración (3,6%, frente a 6% en 2016). El alza en las tasas de interés y el repunte en la inflación tuvieron un impacto negativo en la demanda interna. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron a una tasa real del 4,5% (3,2% en 2016), en un contexto de mayor actividad económica mundial y un repunte del comercio internacional.

El déficit fiscal del gobierno central en los países de CARD alcanzó un 2,5% del PIB en 2017, levemente inferior al 2,6% observado en 2016. Tres de las siete economías de CARD (El Salvador, Panamá y Honduras) anotaron una reducción en el déficit fiscal del gobierno central. El resto mostró un deterioro del balance fiscal, con Costa Rica y la República Dominicana con los mayores coeficientes, un 6,2% y un 4% del PIB, respectivamente. Al primer semestre de 2018, el déficit fiscal acumulado en los países de CARD alcanzó un 0,9% del PIB, frente a 0,6% en igual período de 2017, debido a un incremento en el pago de interés y la desaceleración de la demanda interna. El saldo total de la deuda del sector público no financiero de los países de CARD se situó en un equivalente al 42,6% del PIB en al cierre de 2017. La trayectoria y el nivel de deuda son ya motivo de preocupación en Costa Rica y El Salvador. Al término del

primer trimestre de 2018 la deuda pública había registrado un incremento nominal del 4%, con respecto al cierre de 2017.

La cuenta corriente de los países de CARD en su conjunto cerró en un 1,6% del PIB en 2017 (2% en 2016), lo que representó una reducción por tercer año consecutivo. La variación positiva de los precios de la mayoría de los productos básicos de exportación de CARD compensó parcialmente el incremento del precio internacional de los combustibles. El valor de las exportaciones estuvo impulsado principalmente por mayores precios y volúmenes de los productos primarios; las zonas francas tuvieron una expansión más moderada. Los flujos de remesas familiares sumaron 25.818 millones de dólares, un crecimiento anual del 12%. En el primer trimestre de 2018 las exportaciones de CARD registraron un incremento interanual del 5,1% (12,9% en el mismo período de 2017), con un dinamismo particular de las zonas francas (6,2%).

La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de los países de CARD se situó en 3,6% en 2017, 1,6 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2016. Esta tasa, que

contrasta con los bajos niveles observados en años previos, estuvo impactada por la dinámica del tipo de cambio y el traspaso de las variaciones de los precios internacionales de las materias primas. La inflación interanual se situó dentro del rango meta de los bancos centrales, en los países en los que este existe, en contraste con lo observado en 2016 cuando la tasa se ubicó por debajo del límite inferior en cuatro países. En julio de 2018 la inflación interanual promedio de CARD se ubicó en un 3%; las presiones inflacionarias por mayores precios internacionales de los bienes primarios fueron contrarrestadas por una desaceleración de la demanda interna.

En 2017 se observó una reducción de la tasa de desempleo abierto para la subregión, con un promedio anual del 5,6% (6,1% en 2016). Para los países en los que se cuenta con información anual sobre las remuneraciones medias, se observa que el incremento anual promedio se desaceleró al registrar un 5,7% en 2017, en comparación con 7,3% en 2016, ante un repunte de la inflación.

III. La política económica

a) La política fiscal

En 2017 las finanzas públicas de los gobiernos centrales en los países del CARD tuvieron un desempeño estable, en un contexto externo más favorable en el ámbito real y financiero. Sin embargo, en 2018 se estima que se acrecentarán los riesgos en materia fiscal, como resultado de mayores precios internacionales de los energéticos, un incremento en las tasas de interés y una desaceleración de la demanda interna, entre otros factores.

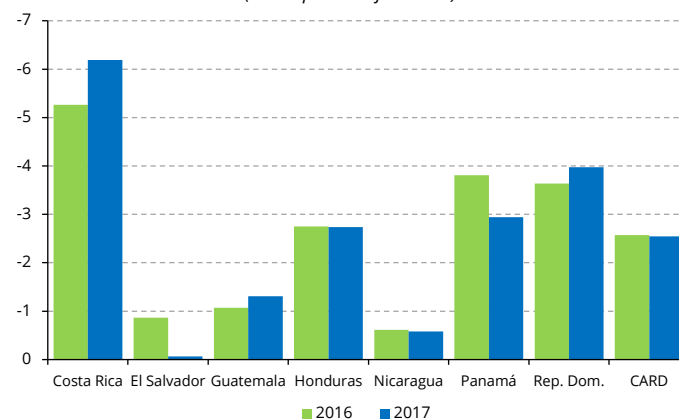
La política fiscal en los países de CARD tuvo en general una orientación prudente. Los niveles promedio de los gastos e ingresos públicos totales en 2017, como porcentaje del PIB, fueron similares a los registrados al cierre de 2016, por lo que el déficit fiscal de CARD fue 0,1 puntos porcentuales menor al registrado en 2016 (2,6% del PIB). Se observó un alza en los pagos de intereses (de un 2% del PIB en 2016 a un 2,2% del PIB en 2017), lo que dificultó los esfuerzos por contener las erogaciones públicas. Cabe destacar que el déficit fiscal promedio registrado en los países del CARD se compara favorablemente con el déficit fiscal promedio registrado por la totalidad de los países de América Latina y el Caribe, el cual se ubicó en un 2,6% del PIB.

En cuanto al resultado fiscal primario, que excluye el pago de intereses de la deuda, el saldo promedio para los países de CARD en 2017 alcanzó un -0,1% del PIB. Con ello, por segundo año consecutivo se habría alcanzado prácticamente un equilibrio, ya que en 2016 se registró un déficit del 0,2% del PIB. Este resultado fue similar al observado para el promedio de América Latina y el Caribe (0% del PIB).

En 2017, tres de las siete economías de CARD (El Salvador, Panamá y Honduras) lograron una reducción del déficit fiscal de los gobiernos centrales en comparación con 2016. El resto mostró un deterioro fiscal. El Salvador, Nicaragua y Guatemala registraron los menores déficits, equivalentes al 0,1%, 0,6% y 1,3% del PIB, respectivamente. Por su parte, Costa Rica y la República Dominicana alcanzaron los mayores

balances negativos, con un 6,2% y un 4% del PIB, respectivamente (véase el gráfico III.1).

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



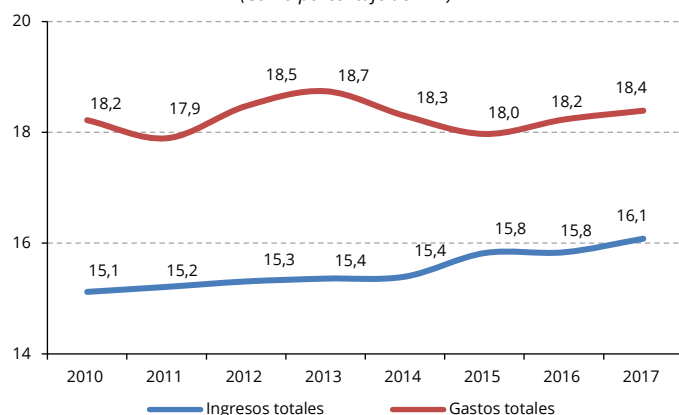
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos del gobierno central, en promedio en los países de CARD, aumentaron levemente de un 15,8% del PIB en 2016 a un 16,1% del PIB en 2017, mientras que los gastos totales lo hicieron de un 18,2% a un 18,4% del PIB (véase el gráfico III.2). Los factores centrales que explicaron este desempeño fueron un aumento de los ingresos tributarios y la contención del crecimiento del gasto, principalmente por una reducción de la inversión pública.

Con respecto a los ingresos totales del gobierno central, Honduras, El Salvador y Nicaragua reportaron los mayores cocientes en 2017, con un 20,4%, un 19,3% y un 18,7% del PIB, respectivamente. En tanto, Panamá y Guatemala registraron los menores coeficientes con 13,9% y 10,8% del PIB, en ese orden. En relación con el gasto total del gobierno central, Guatemala

(12,1% del PIB) y Panamá (16,9% del PIB) mostraron los menores egresos dentro de los países de CARD, mientras que Honduras y Costa Rica tuvieron los mayores gastos (23,2% y 20,7% del PIB, respectivamente).

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Destaca al caso de Costa Rica, que ante la falta de acuerdos para la aprobación de una reforma fiscal ha sufrido un incremento significativo del déficit en años recientes, asociado con un mayor pago de intereses y el crecimiento de los gastos corrientes. El gobierno anterior, que terminó sus funciones en mayo 2017, logró ciertos avances en materia fiscal, con la aprobación de los proyectos de caja única, pensiones e impuestos a las personas jurídicas, entre otros. El nuevo gobierno ha afirmado su compromiso con la reforma fiscal y ha dado su respaldo a la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas que se encuentra en proceso de aprobación. Esta ley contiene proyectos centrales que han quedado pendientes en materia de ingresos (introducción de un impuesto al valor agregado en sustitución del impuesto sobre las ventas y la modernización del impuesto sobre la renta) y de gastos (la

introducción de una regla fiscal que limita el crecimiento del gasto corriente y una reforma al sistema de salarios públicos).

La reducción del déficit fiscal en El Salvador se explicó principalmente por un esfuerzo importante para contener el crecimiento del gasto público, ante la situación de impago en la que se encontraba al no cumplir los compromisos de deuda de los Certificados de Inversión Previsional (CIP), relacionados con el pago de pensiones, factores que resultaron críticos en la degradación de la deuda soberana del país. Aunque el gasto total se mantuvo prácticamente igual que en 2016, se registró una fuerte reducción de la inversión bruta en términos reales (-13,9%), que compensó el aumento del gasto, vinculado al crecimiento en el pago de intereses de la deuda.

La política fiscal en Guatemala fue levemente expansiva en 2017, comparada con 2016, con una reducción del superávit primario (0,1% del PIB, frente a 0,4% en 2016). Las acciones del Ministerio de Finanzas Públicas se centraron en incrementar la recaudación tributaria y mejorar la transparencia de las finanzas públicas. A inicios de 2017 se tenían mejores expectativas respecto del incremento del gasto público. Sin embargo, en el proceso de ejecución, la normativa presupuestaria y su interpretación introdujeron rigideces que afectaron significativamente la labor de algunos ministerios. Además, se continuaron presentando dificultades en la licitación y adjudicación de contratos de bienes y servicios y de obras públicas. Para 2018 se espera que la erupción del volcán de Fuego ocasione que el déficit del gobierno central se eleve levemente y alcance un 1,5% del PIB, es decir una décima de punto porcentual mayor a lo previsto antes del desastre (véase el recuadro 1), aunque todavía dentro del techo fijado en el presupuesto para 2018 (1,7% del PIB).

En Honduras, en los cuatro años de vigencia de los acuerdos de adhesión con el FMI se han logrado disminuciones graduales del déficit fiscal del gobierno central: de 4,3% del PIB en 2014 a 2,7% en 2017. Por otra parte, se redujo el déficit primario del 0,3% del PIB en 2016 a 0,2% del PIB en 2017.

Por su parte, en Nicaragua la invariabilidad del déficit fiscal de 2017 con respecto a 2016, refleja el heterogéneo balance de resultados de empresas públicas. Además, fue resultado de avances en la dinámica de la recaudación y controles en el ejercicio del gasto. Sin embargo, el conflicto sociopolítico iniciado en el mes de abril de 2018 ha afectado diversas actividades económicas del país, las cuales se suman a los problemas financieros no resueltos del INSS, que continuarán teniendo una fuerte presión sobre las finanzas del sector público. En vista de lo anterior para 2018 se prevé un incremento del déficit fiscal.

En tanto, en Panamá el menor déficit es consecuencia del incremento significativo en los ingresos no tributarios como resultado de un mayor aporte proveniente del Canal de Panamá, en conjunción con la estabilidad registrada en la recaudación tributaria.

En la República Dominicana, el programa de consolidación fiscal de las autoridades dominicanas se vio reflejado en un importante ajuste fiscal en la primera mitad de 2017, con una reducción interanual del gasto público total del 1% en términos reales durante este período. En este resultado incidió la contracción de los gastos de capital (7,4%), mientras los gastos corrientes crecieron solo marginalmente (0,6%). Sin embargo, ante la desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre de 2017 las autoridades dominicanas adoptaron una política fiscal más activa en la segunda mitad del año, lo que generó un incremento de 0,4 puntos porcentuales en el déficit fiscal, que alcanzó un 4% del PIB al cierre de 2017.

En 2018 la política fiscal enfrentará diversos riesgos. El aumento esperado en los precios internacionales de los derivados del petróleo ya está generando una mayor presión en

las cuentas públicas vinculadas a los subsidios de la energía. Asimismo, el aumento en las tasas de interés ha encarecido el financiamiento tanto interno como externo, provocando una desaceleración de la demanda interna y una menor recaudación de IVA.

Al primer semestre de 2018, el déficit fiscal acumulado de CARD (sin Nicaragua, ya que sus cifras oficiales se reportan hasta el primer trimestre del año) alcanzó un 0,9% del PIB (0,6% en igual período de 2017). Costa Rica y Panamá alcanzaron el mayor déficit, con un 2,8% y un 2,6% del PIB, respectivamente. Por su parte, El Salvador reportó un superávit de 0,4% del PIB, mientras que Honduras se mantuvo en equilibrio. Los ingresos totales acumulados del gobierno central de los países de CARD (excluyendo a Nicaragua) fueron equivalentes a 7,6% del PIB, en tanto que los gastos totales alcanzaron el 8,6% del PIB.

En un contexto de mayores presiones fiscales, los principales retos en materia hacendaria de los países del CARD continúan siendo una mayor capacidad de recaudación tributaria, lograr una mejor eficiencia en el uso de los recursos públicos, aprobar reformas fiscales pendientes en varios países e incrementar el margen de maniobra de las cuentas fiscales para hacer frente a choques internos y externos, por ejemplo, los relacionados con los desastres por eventos naturales extremos. El siguiente recuadro resume la evaluación del impacto macroeconómico y fiscal de la erupción del volcán de Fuego en Guatemala, realizada por la CEPAL. Este tipo de eventos naturales suelen presionar significativamente las finanzas públicas.

Recuadro III.1**Impactos macrofiscales en Guatemala ocasionados por la erupción del Volcán de Fuego en junio de 2018**

Los desastres ocasionados por la erupción del volcán de Fuego en Guatemala tendrán un impacto de apenas 0,02 puntos porcentuales del PIB en el crecimiento económico de este país en 2018. Esta cifra se sitúa muy por debajo de lo estimado para otros desastres, ya que los esfuerzos por reconstrucción y un mayor dinamismo en el consumo compensarían los efectos negativos. Sin embargo, si consideramos los desastres de mayor magnitud ocurridos en Guatemala desde 1998 hasta el actual, en 2018 tenemos un efecto acumulado equivalente a 2,2 puntos porcentuales del PIB.

La estimación del impacto en el PIB supone que entre 2018 y 2019 se ejecutarían completamente alrededor de 684 millones de quetzales para atender la emergencia y la reconstrucción (equivalente al 0,1% del PIB y al 1% del gasto total del gobierno central). No se espera una nueva emisión de bonos ni la creación de impuestos temporales. Para contar con recursos para la emergencia, el gobierno reorientará recursos por un monto equivalente a los 300 millones de quetzales (en 2017 en el presupuesto de la entidad, Obligaciones del Estado, a Cargo del Tesoro para el ejercicio fiscal 2018 se estableció un espacio presupuestario de 192 millones de quetzales). Adicionalmente a la reorientación de recursos del Estado el Congreso autorizó el uso de una parte del préstamo del Banco Mundial, por un monto de 250 millones de dólares. Se estima que para la atención a la emergencia, la reconstrucción y la reposición del fondo de emergencia se utilizarían 582,5 millones de quetzales (31% del préstamo total), dado que el destino de los recursos fue aprobado por el Congreso como apoyo para el presupuesto del Estado mediante el Decreto número 15-2018. Por ello, se espera que el déficit del gobierno central en 2018 se eleve levemente y alcance un 1,5% del PIB, es decir una décima de punto porcentual mayor a lo previsto antes del desastre. Con todo, este déficit se mantendría dentro del techo fijado en el presupuesto para 2018 (1,7% del PIB).

De acuerdo con el Ministerio de Finanzas Públicas de Guatemala, el impacto de los desastres ha causado importantes incrementos sobre el déficit fiscal en términos del PIB: Mitch en 1998 (0,2%) y en 1999 (1%); Tormenta Tropical Stan en 2005 (0,5%), y en 2006 (0,6%); Agatha y Pacaya en 2010 (0,2%) y en 2011 (0,7%), y el Terremoto de San Marcos en 2013 (0,1%).

Dado el impacto que los desastres de origen natural tienen sobre las finanzas públicas de Guatemala, el Ministerio de Finanzas Públicas, con el apoyo del Banco Mundial, presentó en junio de 2018 la “Estrategia Financiera ante el Riesgo de Desastres”, la cual prevé una serie de instrumentos (presupuesto para la gestión del riesgo de desastres, reasignación presupuestal, fondos para la atención de emergencias, seguros, reaseguros, bonos catastróficos, créditos contingentes, créditos post desastre y donaciones) para que el país cuente con mecanismos de gestión y planificación, así como con herramientas financieras para la atención de emergencias ante cualquier tipo de desastre natural. La estrategia se centra en la puesta en marcha de seis líneas de acción: 1) Conocimiento del riesgo. Identificación estimación y evaluación del riesgo económico y fiscal ante el riesgo de desastres; 2) Gestión financiera ante el riesgo de desastres. Combinación de instrumentos financieros de retención y transferencia del riesgo; 3) Aseguramiento del riesgo catastrófico de los activos públicos y desarrollo del mercado doméstico de seguros; 4) Eficiencia y transparencia en la movilización y ejecución del gasto público post desastres; 5) Gestión financiera del riesgo de desastres a nivel subnacional, y 6) Fortalecimiento institucional del Ministerio de Finanzas Públicas para la gestión fiscal y financiera del riesgo asociado a desastres.

La importancia de la Estrategia Financiera ante el Riesgo de Desastres radica en la posibilidad de que el país pueda tener una mayor resiliencia. La estrategia es parte de un programa de política pública con enfoque de atención emergente ante catástrofes y pretende fortalecer la estructura organizacional y funcional de la gestión ante el riesgo de desastres incluyendo la revisión de la normativa y ley para la prevención, coordinación y gestión de emergencias.

Fuente: CEPAL, *Evaluación socioeconómica y ambiental de los desastres ocasionados por el Volcán de Fuego en Guatemala*, junio de 2018.

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

La deuda pública total del SPNF de los países de CARD alcanzó los 142.000 millones de dólares (42,6% del PIB) al cierre de 2017, un aumento de 6,8% nominal respecto del año previo, equivalente a 0,3 puntos porcentuales del PIB. Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la subregión. Costa Rica y Honduras registraron los mayores aumentos de su cociente de deuda pública como porcentaje del PIB, al pasar el primero de ellos de un 62,5% al cierre de 2016 a 64,6% al término de 2017, y el segundo, de un 41,2% a un 43,5% en igual período.

En Costa Rica esta evolución se explica exclusivamente debido a un aumento de 2,1 puntos porcentuales del PIB en la deuda pública interna, ya que la deuda pública externa se mantuvo prácticamente sin cambios. Por el contrario, Honduras registró un aumento importante de 2,9 puntos porcentuales en la deuda pública externa, efecto que fue parcialmente contrarrestado con una reducción de 0,6 puntos porcentuales en la deuda pública interna. Otros cuatro países que exhibieron aumentos en su cociente de deuda, aunque más moderados que los dos anteriores, fueron la República Dominicana, Nicaragua, El Salvador y Panamá.

En la República Dominicana la relación de deuda a PIB aumentó de 37% al término de 2016 a 38,6% a fines de 2017, cambio explicado principalmente por un incremento de la deuda interna. En el caso de Nicaragua la relación se expandió de 45% a fines de 2016 a 46,3% al cierre de 2017, debido exclusivamente a un aumento en la deuda externa.

En El Salvador, país que exhibe el mayor nivel de endeudamiento en CARD, el incremento de la razón de deuda a PIB fue más moderado, pasando de un 73,2% a diciembre de 2016 a un 74,1% un año más tarde. Esta dinámica se debió tanto a un aumento en la deuda interna (0,6 puntos porcentuales), como uno de la externa (0,3 puntos porcentuales).

En el caso de Panamá se aprecia una ligera expansión de su relación de deuda a PIB, al pasar de 37,4% al cierre de 2016 a un 37,8% al finalizar 2017. Este aumento se explica exclusivamente

por una mayor deuda externa. Finalmente, Guatemala, el país con la menor relación de deuda sobre PIB, fue el único que redujo dicha relación en 2017, y pasó de un 24,3% a diciembre 2016 a un 22,4% un año después. Esta evolución se debió a una reducción de 0,8 puntos porcentuales en la razón de deuda externa, acompañada por una disminución de 1,1 puntos porcentuales en el cociente de deuda interna.

Al término del primer trimestre de 2018 la deuda pública de los países del CARD totalizó 147,8 mil millones de dólares, un importante aumento de un 4% nominal respecto del término del año previo. Los países que mostraron los mayores incrementos fueron Guatemala (8,7%), Costa Rica (6,3%), Nicaragua (3,7%) y la República Dominicana (3,2%). Por su parte, El Salvador (1,7%), Panamá (1,3%) y Honduras (0,7%) registraron aumentos moderados.

En una perspectiva de más largo plazo, en el último decenio los países del CARD han registrado un incremento de su relación de deuda a PIB en 9 puntos porcentuales. Sobresalen en este sentido Costa Rica y El Salvador, que no solo han registrado importantes aumentos en sus niveles de deuda (18,1 y 23,2 puntos porcentuales del PIB, respectivamente), sino que además han sobrepasado el umbral del 60% de su relación de deuda a PIB, por encima de los restantes países de CARD (64,6% en Costa Rica y 74,1% en El Salvador).

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

de los últimos años. A continuación, se describe la evolución seguida por cada uno de los países de CARD, en términos de la calificación de su deuda soberana y de sus perspectivas futuras, según lo informado por las agencias calificadoras.

A lo largo de 2017 Moody's y Fitch Ratings (Fitch) revisaron las calificaciones y perspectivas de riesgo de la deuda soberana de El Salvador, Costa Rica y Panamá. En El Salvador, en enero de 2017 Fitch redujo la calificación de deuda soberana de largo plazo de B+ a B, y modificó la perspectiva de estable a negativa. Posteriormente, en abril de 2017 Moody's degradó la deuda soberana de largo plazo del país, pasando de B3 negativa a Caa1, con perspectiva estable. Asimismo, Standard & Poor's (S&P) realizó cinco modificaciones en las calificaciones de la deuda o perspectivas de El Salvador. Estas continuas revisiones degradaron la deuda soberana del país de B- (con perspectiva negativa) en abril 2017 a CC (con perspectiva negativa) a mayo 2017.

Las decisiones de las agencias de rebajar la calificación de la deuda soberana de El Salvador se basaron en el continuo desgaste del perfil fiscal y de deuda, sumado a un estancamiento político para llevar a cabo las reformas necesarias. En octubre de 2017 Standard & Poor's mejoró la calificación del país, de CC con perspectiva negativa a CCC+ con perspectiva estable, para posteriormente, en diciembre de 2017, mejorar la perspectiva a positiva, aun cuando mantuvo la calificación de la deuda en CCC+.

La mejora en la calificación de la deuda y las perspectivas del país registrada en el transcurso del último trimestre del año se explica por el acuerdo político logrado para la reforma de pensiones y la expectativa de que el país mantendrá los mecanismos para garantizar el acceso a liquidez. En el primer semestre de 2018 Moody's revisó la calificación de El Salvador al alza (B3 estable).

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

tarde, en enero de 2018, Fitch deterioró la perspectiva de la deuda, llevándola de estable a negativa, aun cuando mantuvo el grado de esta en BB. El creciente déficit fiscal ha sido el motivo principal de estas revisiones a la baja.

Con respecto a Panamá, en febrero de 2017 Fitch mantuvo la calificación de deuda soberana en BBB, al igual que la perspectiva en estable. Posteriormente, en septiembre de 2017 Moody's reafirmó también la calificación de Panamá en Baa2, y mejoró su perspectiva de estable a positiva. En julio de 2017 Standard & Poor's mejoró la calificación de deuda soberana de Honduras, que pasó de B+ a BB-, con perspectiva estable. En septiembre de 2017 Moody's hizo lo propio al mejorar la calificación de B2 con perspectiva positiva a B1 con perspectiva estable. En el primer semestre de 2018 Standard & Poor's revisó la perspectiva de estable a positiva.

En el caso de Nicaragua, en julio de 2017 Moody's mantuvo la calificación del país en B2 y mejoró la perspectiva de estable a positiva. Posteriormente, en agosto de 2017 Fitch ratificó su calificación y perspectiva en B+ estable. Finalmente, como consecuencia de la situación sociopolítica que vive el país, en junio de 2018 Moody's redujo su perspectiva, de positiva a estable. De la misma forma, Standard & Poor's redujo la calificación de B+ a B con perspectiva negativa.

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

El acceso al endeudamiento externo será un tema complejo durante 2018, debido a los siguientes factores. Primero, la tendencia al aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales, particularmente en los Estados Unidos. Segundo, a pesar de una

menor volatilidad, continúa la incertidumbre en los mercados internacionales, lo que dificultará el acceso al crédito, sobre todo de países ubicados por debajo del grado de inversión, como sucede en la mayoría de los países de CARD. Tercero, vistos en su conjunto, los países de CARD no han logrado poner en marcha reformas fiscales significativas que conduzcan a un aumento sustancial de

sus ingresos, lo que pone presión a su endeudamiento. Finalmente, es posible que la continuación de las pugnas comerciales de los Estados Unidos con algunos de sus socios comerciales, y particularmente el aumento en su proteccionismo, dificulte aún más el acceso al crédito internacional.

Cuadro III.1
Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera a julio de 2018

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	BB	B-	BB	No calificado	No calificado	BB-	BBB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	---	---	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	Ba2	B3	Ba1	B1	B2	Ba3	Baa2
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva
Standard & Poor's	Calificación	BB-	CCC+	BB-	BB-	B	BB-	BBB
	Perspectiva	Negativa /B	Positiva/C	Estable	Estable	Negativa	Estable/B	Positiva/A-2

Fuente: Véase [en línea] <https://www.fitchratings.com>, <https://www.moodys.com>, <https://www.standardandpoors.com>.
Nota: se resaltan en color **verde** las calificaciones y perspectivas que hasta enero de 2018 fueron revisadas al alza, y en **rojo** las ajustadas a la baja.

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

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-

Cuadro III.2 (continúa)

Cuadro III.2 (conclusión)

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

Fuente: Véase [en línea] www.datosmacro.com/ratings.

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

c) Política monetaria, cambiaria y financiera

En contraste con lo observado durante 2017, donde las condiciones financieras internacionales fueron favorables, la situación en el primer semestre de 2018 no ha sido tan positiva. Por una parte, la materialización de presiones inflacionarias y el sólido desempeño de la economía estadounidense han dado lugar a expectativas de un calendario de incrementos de tasas más acelerado que el anticipado a principios de año. De manera similar, el Banco Central Europeo ha anunciado el fin de su

programa de compra de activos hacia finales de año. Por otra parte, la incertidumbre asociada a las políticas de los Estados Unidos ha resultado en elevados niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Lo anterior se ha traducido en incrementos en las tasas de referencia, así como mayores diferenciales de tasas para los instrumentos de deuda de países en desarrollo. En contraste con lo ocurrido en otros países en desarrollo, en general para los

países de la región lo anterior no ha resultado aún en presiones sobre el tipo de cambio.

En 2017 y el primer semestre de 2018 se mantuvieron sin cambios los regímenes cambiarios de la región, en la que en un extremo se ubican El Salvador y Panamá con regímenes dolarizados, mientras que Guatemala y la República Dominicana mantienen tipos de cambio flotantes en el marco de esquemas de política monetaria con metas de inflación explícitas. Por su parte, Costa Rica, Honduras y Nicaragua mantuvieron respectivamente regímenes intermedios de flotación administrada con meta explícita de inflación, bandas y minidevaluaciones preanunciadas diarias, respectivamente. En la mayoría de los casos la estabilidad del régimen cambiario esta apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como mecanismos de intervención en el mercado cambiario para gestionar su volatilidad.

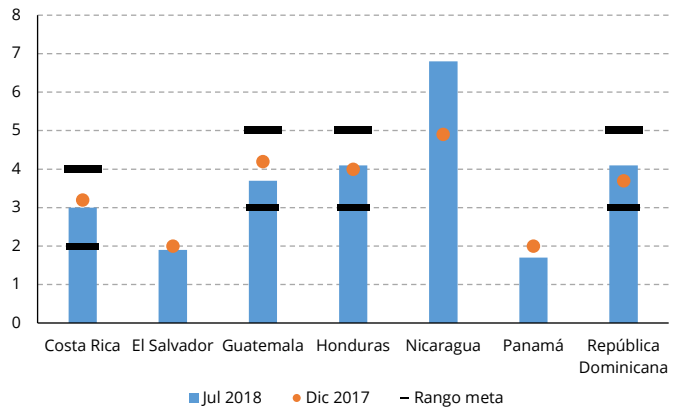
Como resultado de los mayores registros de inflación en los Estados Unidos, principal socio comercial de los países de la subregión, hasta el cierre del primer semestre de 2018 se podía observar una desaceleración en el ritmo de depreciación promedio interanual de tipo de cambio real con respecto del dólar en los casos de Costa Rica, Nicaragua y la República Dominicana. En el caso de Honduras incluso se observa una ligera apreciación durante el periodo de doce meses hasta junio de 2018. En el caso de Guatemala, se mantiene la tendencia a la apreciación que data ya de varios años.

Como se puede apreciar en el gráfico III.3, salvo en el caso de Nicaragua, donde las expectativas económicas se han deteriorado significativamente a partir del segundo trimestre debido al estallido del conflicto político y social, las expectativas de la inflación interanual al cierre de 2018 se han mantenido relativamente constantes y dentro del rango meta de las respectivas autoridades monetarias.

En aquellos países que gozan de autonomía monetaria, la política monetaria ha respondido principalmente a condiciones

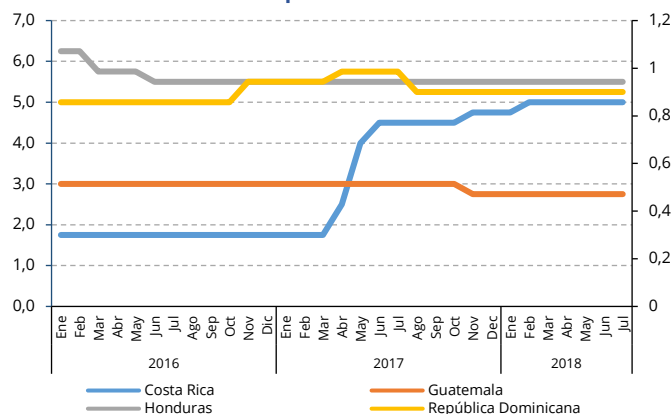
internas. Costa Rica continuó con el proceso de incremento de tasas iniciado en marzo de 2017 para llevar su tasa de referencia hasta un 5% en febrero de 2018 (véase el gráfico III.4). Las medidas dirigidas a hacer frente a presiones sobre la evolución del tipo de cambio nominal fueron complementadas por un crédito por 1.000 millones de dólares por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas para fortalecer la posición de reservas internacionales. El Banco Central de la República Dominicana redujo en 50 puntos base la tasa de referencia de política monetaria en agosto de 2017, para ubicarla en 5,25%. Por su parte, las autoridades monetarias en Guatemala y Honduras han mantenido sin cambios sus tasas de referencia.

Gráfico III.3
Centroamérica y la República Dominicana:
inflación interanual 2017, expectativas de inflación interanual
diciembre 2018 y metas de inflación



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Consensus Forecasts.
Nota: las barras denotan las expectativas de analistas económicos con respecto de la inflación interanual al cierre de 2018 a julio de 2018 (con base en el Consensus Forecasts), mientras que los puntos se refieren a la misma expectativa a diciembre de 2017.

Gráfico III.4
Centroamérica y la República Dominicana 2016-2018:
tasas de política monetaria



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: tasa vigente al final del mes de referencia.

En otras medidas, a principios de año el Banco Central de Honduras publicó la normativa orientada a fomentar el desarrollo de un mercado de divisas interbancario y estableció multas para penalizar el incumplimiento de los requerimientos de encaje legal. En Nicaragua se reformó a mediados de año la política de encaje legal dotando a las entidades bancarias una mayor flexibilidad con respecto de los requerimientos de encaje diarios.

En cuanto a la evolución de las tasas de interés del sistema financiero, con la excepción de Costa Rica, donde se observó un incremento de más de medio punto porcentual, a lo largo del primer semestre de 2018 las tasas pasivas nominales se mantuvieron relativamente constantes. El fuerte incremento de

la tasa de política monetaria en Costa Rica en 2017 ha tenido un traspaso gradual al resto del sistema financiero. Ante la evolución de la inflación, esto resultó en una reducción de las tasas de captación en términos reales. No obstante, se mantuvo el ritmo de expansión del agregado monetario M2 (véase el cuadro III.3).

Por su parte, las tasas activas se mantuvieron relativamente constantes en términos nominales en El Salvador, Guatemala, y Panamá. En el caso de Costa Rica se observó un incremento de más de medio punto porcentual, mientras que en Honduras, Nicaragua y la República Dominicana se registraron importantes reducciones de más de un punto porcentual. Las relativamente favorables condiciones de financiamiento, sin embargo, no se tradujeron en un mayor dinamismo en el otorgamiento de crédito al sector privado, el cual muestra una tendencia a la desaceleración a nivel regional, la cual se explica por el deterioro en la cartera de crédito y la desaceleración de la demanda interna.

En lo que respecta a la salud de las instituciones financieras de la subregión, y como se puede apreciar en el cuadro III.3, aunque los niveles de capitalización son adecuados, en el primer semestre de 2018 se ha mantenido la tendencia al deterioro en la calidad de la cartera crediticia en la mayoría de los países, los cuales han impactado en la rentabilidad de las sociedades de depósito en Costa Rica y Nicaragua. En el caso de Honduras, la menor rentabilidad puede reflejar el impacto de medidas macroprudenciales, entre las que destaca la introducción de multas por el incumplimiento de requerimientos de encaje, las insuficiencias temporales de liquidez y el requerimiento de mantener una cobertura de capital 3% superior al capital mínimo requerido.

Cuadro III.3
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2016-2018

	Agregado monetario M2 ^a			Crédito al sector privado ^{a, b}			Capitalización ^c (en porcentajes)			Morosidad ^d (en porcentajes)			Rentabilidad ^e		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Costa Rica	4,1	0,5	-0,7 ^h	12,7	15,8	9,6 ^g	17,1	16,8	17,6 ^h	1,8	2,4	2,6 ^h	11,9	7,3	6,9 ^h
El Salvador	5,3	7,5	8,3 ^h	5,2	5,5	5,2 ^f	18,7	18,1	17,7 ^g	2,1	2,0	2,0 ^g	9,6	10,5	11,3 ^g
Guatemala	7,9	8,4	9,0 ^h	8,3	5,4	4,3 ^h	13,6	14,6	14,7 ^h	2,1	2,3	2,4 ^h	17,0	17,8	17,0 ^h
Honduras	10,5	15,4	13,8 ^g	10,1	8,3	8,2 ⁱ	14,6	13,6	13,1 ^h	2,4	2,0	2,11 ^h	17,9	16,4	17,1 ^h
Nicaragua	9,5	9,1	9,6 ^g	21,2	17,9	17,6 ^j	14,5	14,7	15,3 ^g	0,9	1,0	1,2 ^g	30,9	28,1	24,8 ^g
Panamá	12,2	7,5	9,0 ^h	9,6	8,2	7,7 ^f	16,4	16,4	16,8 ^f	1,5	1,6	2,0 ^f	8,5	12,4	13,0 ^f
República Dominicana	6,1	5,4	5,1 ^g	15,2	11,1	11,3 ^j	15,8	16,7	16,6 ^g	1,6	1,7	1,8 ^g	22,1	19,9	22,8 ^g

Fuente: Base de datos macroeconómica [en línea] www.secmca.org.

^a Crecimiento promedio anual.

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

^c Patrimonio/activos ponderados por riesgo.

^d Cartera vencida/crédito bruto total.

^e Utilidad bruta/patrimonio promedio.

^f Cifras a abril de 2018.

^g Cifras a mayo de 2018.

^h Cifras a junio de 2018.

ⁱ Cifras a febrero de 2018.

^j Cifras a marzo de 2018.

d) Otras políticas

En materia de política comercial, en 2017 y la primera mitad de 2018 los países de CARD continuaron su modelo de integración basado en el regionalismo abierto, en el que han mantenido negociaciones bilaterales y multilaterales para profundizar y diversificar su estrategia de inserción comercial, al tiempo que toman acciones para profundizar su integración regional.

En junio de 2018 se cumplió un año de la entrada en vigor de la unión aduanera entre Guatemala y Honduras y, recientemente, El Salvador se adhirió también de manera oficial. Para El Salvador, esto representó la primera etapa de la unión aduanera y el resto de los trabajos estarán enfocados a la promoción de la libre circulación de mercancías y la facilitación del comercio.

En materia de facilitación de comercio, uno de los avances que se verá en el corto plazo es que Centroamérica contará con un solo formulario para todos los trámites, la Declaración Única Centroamericana (DUCA). También se trabaja en la transmisión anticipada de documentos para el transporte de carga, en la implementación única de controles migratorios de salida, y en el establecimiento de un sistema electrónico de emisión y envío de certificaciones. En junio de 2018 dio inicio la construcción del nuevo puesto fronterizo de Paso Canoas, que funcionará como aduana yuxtapuesta entre Costa Rica y Panamá.

En 2017 y el primer semestre de 2018 se avanzó igualmente en materia de la política comercial extrarregional. **Las negociaciones para establecer un tratado de libre comercio entre los países Centroamericanos y la República de Corea**

continuaron durante todo el año y finalizaron en noviembre tras siete rondas. Sin embargo, será hasta octubre de 2018 cuando se oficialice la firma y quedaría listo para entrar en vigor. **Guatemala aún está valorando la firma de este tratado, pues no hay acuerdos entre los distintos sectores al interior del país sobre temas relevantes.**

Las acciones en materia de proteccionismo comercial implementadas por el gobierno de los Estados Unidos, y las subsecuentes represalias de parte de los países afectados, podrían tener repercusiones negativas en el comercio internacional y la dinámica de la inversión extranjera en el mediano y largo plazo. **En general, Centroamérica no se ha visto afectada directamente por estas medidas.** Costa Rica está negociando con los Estados Unidos para ser excluida de la lista de países afectados, aunque el peso relativo de los productos exportados que se verían afectados es muy bajo. Por ejemplo, en 2017 las exportaciones, de acero y aluminio, sujetas a un arancel más elevado, representaron el 0,12% de las exportaciones totales de Costa Rica a los Estados Unidos.

A comienzos de julio de 2018 inició la primera ronda de negociaciones del tratado de libre comercio (TLC) entre Panamá y China. La segunda ronda de negociaciones se celebrará a fines de agosto en Beijing. Por otra parte, **a finales de mayo de 2018 autoridades de Guatemala y Ecuador suscribieron un nuevo instrumento de cooperación comercial que contempla la Certificación y Verificación de Pruebas de Origen para la Acumulación, en el Marco de los Acuerdos con la Unión Europea (UE), el cual permitirá la integración productiva de ambos países y que sus productos mantengan la condición de originarios para exportarlos a la UE.** Con lo anterior, ambos países se comprometen a acumular materia prima de origen ecuatoriano, para después procesarla en Guatemala y exportarla a la UE o bien, acumular materia prima de origen guatemalteco, para después procesarla en Ecuador y entonces exportarla a la UE, cumpliendo así con el Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la UE para exportar bajo preferencias arancelarias.

Finalmente, en julio, El Salvador y Cuba culminaron la segunda ronda de negociación para profundizar su acuerdo comercial de alcance parcial (Protocolo Adicional para profundizar el Acuerdo de Alcance Parcial). Entre los principales resultados destaca la finalización de la negociación de la mesa de acceso a mercado, alcanzando por parte de El Salvador alrededor de 120 códigos arancelarios que estarán sujetos a mejoras en las preferencias arancelarias. En cuanto a reglas de origen, se moderniza su normativa en temas como procedimientos aduaneros más claros y mecanismos para facilitar el flujo comercial entre ambos países.

Adicionalmente, se establece la posibilidad de acumular origen con los países de la región centroamericana que tengan un Acuerdo Preferencial con Cuba. Para terminar este proceso de negociación, quedan por negociar algunos aspectos técnicos en materia de origen de las mercancías; estos temas se discutirán en la ronda de cierre, así como la revisión legal respectiva de todo el contenido del primer protocolo.

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

En cuanto a elecciones presidenciales, en abril de 2018 se realizó la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Costa Rica, con una victoria del candidato oficialista Carlos Alvarado Quesada. Por su parte, en El Salvador se llevaron a cabo elecciones para alcaldes y legisladores, en las que el partido gobernante obtuvo una menor representación en la Asamblea Legislativa. La mayoría de los 84 legisladores que tiene la Asamblea pertenecerán a la Gran Alianza por la Unidad Nacional (GANU), con 37 diputados, mientras el partido en el poder, el Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN), se quedó con 23 escaños.

IV. Sector externo

a) El comercio de bienes y servicios

En 2017, ante el repunte de la actividad económica global y un mayor dinamismo de los flujos de comercio mundial, el sector externo de los países de CARD registró resultados positivos. **Se anotó una mejora del resultado de la cuenta corriente de los países de CARD en su conjunto, al pasar de un déficit del 2% del PIB en 2016 al 1,6% en 2017.** En ello incide el buen desempeño de las exportaciones de bienes, así como el dinamismo de los flujos de remesas.

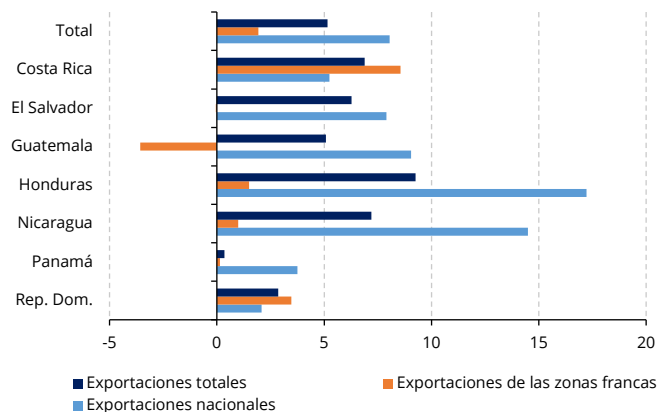
La variación positiva de los precios de la mayoría de los productos básicos de exportación de CARD compensó parcialmente el notable incremento del precio del petróleo, por lo que el deterioro de los términos de intercambio de estos países fue moderado en 2017 (1%). El peso importante de las manufacturas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

Las exportaciones totales de CARD mostraron un desempeño positivo en 2017 (6,4%). Este resultado responde principalmente al dinamismo de las exportaciones nacionales (8%), gracias a aumentos en los precios de algunos productos básicos y a alzas importantes en los volúmenes exportados de bienes primarios. Por otra parte, las exportaciones provenientes de las zonas francas tuvieron un crecimiento más moderado (1,9%).

Como se aprecia en el gráfico IV.1, en 2017 se registraron aumentos en el valor de las exportaciones superiores al 5% en los países de CARD, salvo en Panamá y la República Dominicana. Para la mayoría de los países, el dinamismo de las exportaciones totales obedeció al buen desempeño de los envíos nacionales. En Guatemala, Honduras y Nicaragua, los incrementos registrados de las exportaciones nacionales estuvieron impulsados por una marcada expansión del volumen de café exportado. Para Costa Rica y Panamá, los

envíos de banano alentaron el crecimiento observado, mientras en El Salvador el dinamismo de las exportaciones de azúcar explica el resultado positivo de las exportaciones nacionales. En el caso de la República Dominicana, una notable expansión de las exportaciones industriales nacionales fue contrarrestada parcialmente por la baja de los envíos de oro.

Gráfico IV.1
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2017
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

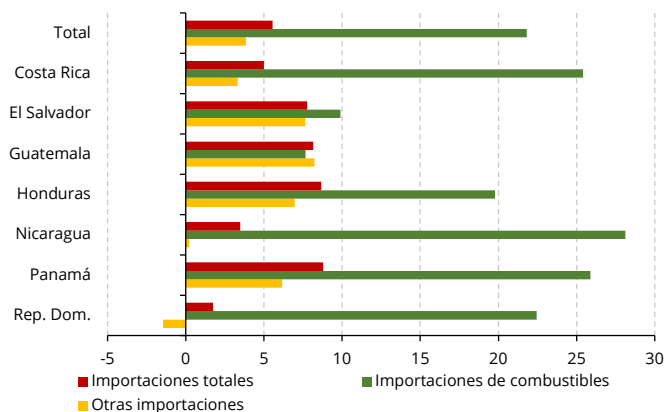
En cuanto a las exportaciones de zona franca, si bien se observa un crecimiento moderado a nivel agregado, existe un alto grado de heterogeneidad entre los países. El aumento significativo de Costa Rica responde al dinamismo de las ventas al exterior de equipo y dispositivos médicos. Por su parte, las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

Las caídas en los envíos de zonas francas de El Salvador, Guatemala y Panamá responden a factores puntuales en cada país. En El Salvador fue resultado de una marcada baja de las

exportaciones de textiles, mientras que en Guatemala se debió a una notable caída de las exportaciones de productos farmacéuticos. Por su parte, el débil desempeño del sector de las zonas francas en Panamá se explica principalmente por condiciones climatológicas adversas en el principal mercado de destino de estos envíos, que es Puerto Rico.

El fuerte aumento del valor de las importaciones de combustibles arrojó un crecimiento en las importaciones totales de los países de CARD (5,5%). El repunte de la variación interanual del precio del petróleo resultó en un notable incremento del valor de las importaciones de CARD en 2017. Como se aprecia en el gráfico IV.2, el valor de las importaciones de combustibles aumentó de manera destacada en todos los países de CARD, con un incremento del 21,8% para los países en su conjunto.

Gráfico IV.2
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2017
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

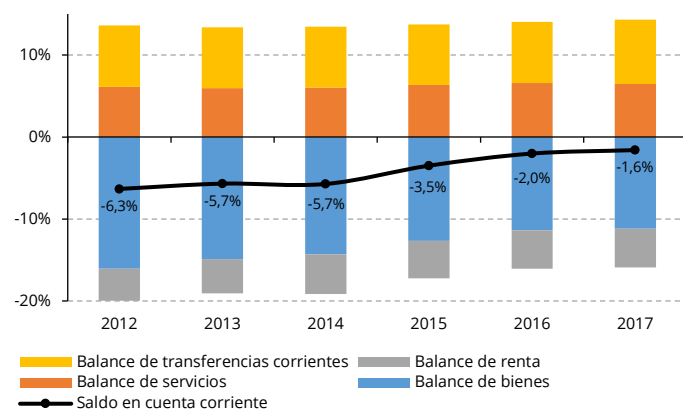
Asimismo, el alza generalizada —aunque más moderada— de los precios de los demás productos primarios importados llevó también a un aumento del valor de las otras importaciones (del 3,9% en su conjunto). Estos resultados llevaron a un crecimiento del valor de las compras totales al exterior en todos los países de CARD en 2017. Si bien no fue suficiente para arrojar una baja de las importaciones totales, destacó la caída observada de las otras importaciones de la República Dominicana, mientras se registró una mínima expansión de estas importaciones en el caso de Nicaragua. En ambos países, los resultados correspondían a disminuciones importantes de las importaciones de bienes de capital.

En función de la evolución de los flujos comerciales de los países de CARD, el déficit de la balanza de bienes registró una leve disminución, de un 11,4% del PIB en 2016 a un 11,2% del PIB en 2017 (véase el gráfico IV.3). Por otra parte, el buen desempeño del sector turístico permitió un aumento en los ingresos por concepto de exportaciones de servicios¹. Este resultado y el buen desempeño del sector de servicios empresariales contribuyeron a mantener estable el saldo superavitario de la balanza de servicios en un 6,5% del PIB.

Asimismo, el saldo negativo de la balanza de renta se mantuvo en un 4,7% del PIB. Este resultado deficitario corresponde a las rentas pagadas a no residentes, principalmente por concepto de retornos a la inversión extranjera directa y a los pagos del servicio de la deuda externa. Como se analiza en la próxima sección, el notable desempeño de los flujos de remesas a los países de CARD en 2017 arrojó un aumento del saldo superavitario de las transferencias corrientes, del 7,5% del PIB en 2016 al 7,9% en 2017.

¹ De acuerdo con datos de la Organización Mundial de Turismo de las Naciones Unidas, al cierre de 2017 las llegadas turísticas a los países de CARD en su conjunto crecieron un 4,3%. A nivel de los países, las llegadas turísticas a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana mostraron variaciones interanuales del 1,2%, 8,5%, 4,7%, 3,1%, 18,8%, -4,1% y 3,8%, respectivamente.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Para 2018 se estima que los precios de la mayoría de los principales productos de exportación de los países de CARD se mantengan en niveles similares a los de 2017, mientras el precio internacional de petróleo anotará un marcado incremento. Estas variaciones ocasionarán un deterioro de los términos de intercambio de los países de CARD, de un promedio estimado en torno al 1%.

En el primer trimestre de 2018 se han observado aumentos tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes de los países de CARD. En su conjunto, las exportaciones de bienes anotaron un crecimiento interanual del 4,6%. En ello incidieron incrementos de las exportaciones nacionales y de las zonas francas, del 3,6% y 6,2% respectivamente. En cuanto a los envíos nacionales, se destacan los aumentos registrados en los casos de Costa Rica, Panamá y la República Dominicana, del 9,1%, 10,1%, y 7,5%, respectivamente. Dichos incrementos responden a las marcadas expansiones en los envíos de piña y banano en el caso de Costa Rica, de banano y pescado de Panamá, y del oro de la República Dominicana.

Por su parte, las exportaciones de las zonas francas crecieron de manera notable en el primer trimestre de 2018, después del moderado crecimiento que registraron en 2017. Casi todos los países de CARD observaron aumentos significativos de estos envíos en los primeros tres meses de 2018, entre los que destacan los registrados en El Salvador, Panamá y la República Dominicana, del 13,9%, 10,2% y 8,4%, respectivamente. El único país que registró una evolución negativa de estos envíos fue Guatemala (-8,5%).

Por el lado de las importaciones, se observó un crecimiento del 5,2% en el primer trimestre de 2018. En ello incidió el aumento del valor de las importaciones de combustibles en la mayoría de los países, aunque se registró una caída en los casos de Costa Rica y Honduras. Dichas caídas fueron producto de un retroceso del volumen importado, lo que contrarrestó el alza del precio de los combustibles durante este período. Por su parte, el dinamismo de la demanda interna de la mayor parte de los países de CARD, así como el repunte de los sectores de las zonas francas, cuyos insumos son en su mayor parte importados, incidió en un aumento del 5,9% de las otras importaciones.

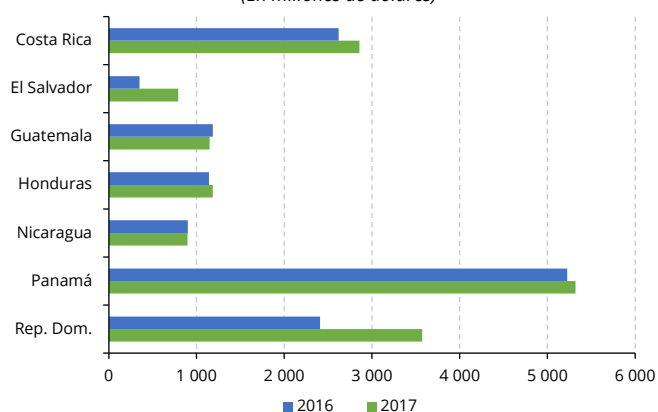
Al cierre de 2018 se espera un mayor incremento en términos absolutos de las importaciones de bienes con respecto a las exportaciones, lo que llevará a que se amplíe el saldo negativo de la balanza de bienes de los países de CARD. Sin embargo, se espera que el dinamismo previsto en los flujos de turistas y de remesas a los países de CARD arroje mejoras en los resultados superavitarios de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes, lo que contrarrestará el deterioro de la balanza de bienes. Como consecuencia, se espera que el déficit global de la cuenta corriente de los países de CARD se mantenga estable en 2018.

El comercio ante los países centroamericanos se hace predominantemente por carretera. Nicaragua tiene una posición geográfica estratégica, por lo que ante el conflicto sociopolítico que ha vivido este país, con persistentes bloqueos de carreteras, se observan afectaciones significativas, que aún no han sido cuantificadas.

b) La inversión extranjera directa

En un contexto externo de menor volatilidad en los mercados financieros internacionales, en 2017 se observaron mayores ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) a los países de CARD en su conjunto (9,7%) (véase el gráfico IV.4).

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Sobresalen los mayores flujos de IED recibidos por Costa Rica, El Salvador y la República Dominicana. En Costa Rica se registraron los mayores montos en los sectores de la manufactura y los servicios, en El Salvador fueron la industria manufacturera y el comercio, y en la República Dominicana fueron el comercio, el turismo y bienes raíces. Panamá continúa siendo el principal receptor de IED de los países de CARD, con los sectores de comercio y finanzas

como los mayores receptores. Los menores flujos de IED a Guatemala se explican principalmente por la presencia de temas judiciales que afectan las operaciones de las empresas mineras y energéticas en el país.

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

Para 2018 se espera que la expansión de la actividad económica de los países de CARD (sobre todo comparado con el resto de la región latinoamericana) se vea reflejada en una mayor llegada de IED a estos países. En el primer trimestre de 2018, se registraron marcadas alzas en los flujos de IED a El Salvador y la República Dominicana, del 42% y 11,1% respectivamente. En el caso de El Salvador, el principal sector receptor de estos flujos fue de las zonas francas, mientras en la República Dominicana fue el turístico.

A fines de 2017, el Gobierno de los Estados Unidos aprobó una reforma fiscal, aplicable durante 2018 y 2019, que busca el retorno de capitales desde el extranjero para incentivar la economía norteamericana. Se prevé que esa reforma fiscal se refleje en una desaceleración en la entrada de inversión extranjera directa a los países de CARD provenientes de los Estados Unidos, así como un aumento en la repatriación de beneficios por parte de empresas norteamericanas a esa nación. Aunque, también es probable que aumenten las exportaciones de bienes desde los países de CARD hacia los Estados Unidos debido a un mayor ingreso disponible.

c) Las remesas

Los flujos hacia CARD siguen teniendo un aporte económico notable. En 2017 sumaron 25.818 millones de dólares (7,7% del PIB) y un crecimiento promedio anual del 12% respecto al año anterior. Su aporte al PIB es muy superior a lo observado en el resto de América Latina y el Caribe (en promedio 2%).

La dinámica de las remesas estuvo impulsada por el crecimiento de la economía estadounidense (2,2%) y del mercado de trabajo en ese país —una tasa de ocupación cercana al 63% del subgrupo étnico “latinos” más representativo— que es el principal destino de migración consolidada y fuente de tales transferencias. El crecimiento de las remesas también ha estado vinculado a anticipaciones precautorias de las comunidades migrantes en los Estados Unidos ante el endurecimiento de la política migratoria bajo la administración del presidente Trump, así como a posibles restricciones sobre envíos de remesas, por ejemplo. nuevos esquemas impositivos que afectarían el valor neto de las transferencias. Tales envíos “extraordinarios” de remesas habrían constituido una especie de “ahorro precautorio” de algunos de los migrantes.

En 2017 los flujos de remesas hacia la región CARD se concentraron mayormente hacia Guatemala (31,7% del total de remesas recibido en los países de CARD), la República Dominicana (22,9%) y El Salvador (19,5%), ordenamiento que ha prevalecido desde hace varios años.

El monto de los envíos promedio por transacción mostró una tendencia favorable, como se puede observar en el cuadro IV.1. En ello además del factor coyuntural antes señalado, intervienen un conjunto de otras consideraciones que atañen a la inserción laboral específica de la comunidad migrante (sector de actividad), características sociodemográficas, el tiempo de permanencia y niveles educativos, entre otros.

Al cierre del primer semestre (junio de 2018) las tendencias observadas en las remesas familiares anticipan para 2018 en su conjunto un menor dinamismo que el año previo. El monto total de remesas que recibirían los países de

CARD estaría en torno a los 28.000 millones de dólares que, si bien sería mayor al registrado en 2017, representa una desaceleración anual (un crecimiento anual en torno al 9%). El entorno de la economía de los Estados Unidos en el primer semestre, y muy particularmente del mercado laboral, no pareciera ser un factor explicativo de ello

En efecto, los indicadores de tendencias de la ocupación en el segmento más significativo —población de origen latina— reflejan condiciones favorables, al haberse incrementado de 66,4% a 66,6% entre julio de 2017 y julio 2018, mientras que la tasa de desempleo del mismo segmento se redujo de 5,1% a 4,5% (según cifras de BLS) durante el período. Asimismo, la evolución interanual de las remuneraciones semanales promedio al mes de junio de 2018 muestra una ligera progresión (2,6%) en términos nominales, si bien en términos reales se mantuvo casi constante.

La incidencia de las remesas en los países receptores, captada mediante indicadores como los coeficientes del PIB, de las exportaciones y de las importaciones (véase el cuadro IV.2), confirma la relevancia macroeconómica de estos flujos. En todos los casos, salvo Costa Rica y Panamá, constituyen un aporte relevante del ingreso de los hogares receptores, y los niveles de gastos y consumo de estos.

El coeficiente de remesas a PIB en 2017 fue en promedio de 7,7% y muestra en casi todos los países de CARD una tendencia al alza en el último quinquenio. Son de subrayar las contribuciones en los casos de El Salvador (20,3%), Honduras (18,9%) y Guatemala (10,9%). El caso de Nicaragua es atípico, dado que tiene un flujo migratorio significativo a nivel intrarregional, en particular a Costa Rica donde, según estimaciones oficiales, se asienta una población de aproximadamente 300.000 personas.

Asimismo, los flujos de divisas que generan las remesas contribuyen de manera significativa en estabilizar o aminorar las fluctuaciones del tipo de cambio, así como al equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Las remesas tienen

una contribución directa e indirecta significativa a los hogares receptores, sea en cuanto al poder adquisitivo de los mismos como una mayor derrama relativa en ciertos segmentos de oferta tanto productivos como de servicios (uso productivo de las remesas).

En el primer trimestre de 2018 las remesas familiares en CARD fueron equivalentes, en promedio, a cerca del 40% de las exportaciones, cifras similares a 2017. Los coeficientes

sustancialmente superiores se observan nuevamente en los casos de El Salvador (105%), Guatemala (70%) y la República Dominicana (64%).

En relación con las importaciones, el coeficiente de remesas fue de 26% en promedio para los países de CARD en su conjunto durante el primer trimestre de 2018, en línea con los valores de años previos. Su mayor incidencia sigue siendo en El Salvador (52%), Guatemala (48%) y Honduras (38%).

Cuadro IV.1.
Centroamérica y la República Dominicana: remesas familiares, promedio por transacción, 2015-2017
(En dólares de los Estados Unidos)

	2015	2016	2017	Variación porcentual 2016-2017
Centroamérica y la República Dominicana	231	241	257	6,4
Centroamérica	256	270	296	9,6
Costa Rica	285	288	308	6,9
El Salvador	260	267	289	8,2
Guatemala	326	342	374	9,4
Honduras	238	251	281	12,0
Nicaragua	173	201	226	12,4
Panamá	...	...	...	...
República Dominicana	205	213	218	2,3

Fuente: Elaboración propia a partir de El Diálogo, *Las remesas a América Latina y el Caribe en 2017* [en línea] <https://www.thedialogue.org/wp-content/uploads/2018/02/Remesas-a-ALC-2017.pdf>.

Cuadro IV.2
Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	(2017) Estructura porcentual	2018 ^b (proyección)
Ingresos de remesas familiares	<i>En millones de dólares</i>					<i>En porcentajes</i>	
Centroamérica y la República Dominicana	18 441	19 954	21 354	23 054	25 818	100,0	28 000
Centroamérica	14 179	15 383	16 394	17 793	19 906	77,1	21 564
Costa Rica	561	559	518	515	531	2,1	583
El Salvador	3 944	4 139	4 275	4 581	5 043	19,5	5 512
Guatemala	5 105	5 544	6 285	7 160	8 192	31,7	8 793
Honduras	3 083	3 353	3 650	3 847	4 305	16,7	4 671
Nicaragua	1 078	1 136	1 193	1 264	1 391	5,4	1 518
Panamá	408	652	473	426	444	1,7	487
República Dominicana	4 262	4 571	4 961	5 261	5 912	22,9	6 536
Ingresos de remesas familiares	Variación anual (en porcentajes)						
Centroamérica y la República Dominicana		8,2	7,0	8,0	12,0		
Centroamérica		8,5	6,6	8,5	11,9		
Costa Rica		-0,5	-7,3	-0,5	3,1		
El Salvador		4,9	3,3	7,2	10,1		
Guatemala		8,6	13,4	13,9	14,4		
Honduras		8,8	8,8	5,4	11,9		
Nicaragua		5,4	5,1	5,9	10,0		
Panamá		59,8	-27,5	-9,9	4,1		
República Dominicana		7,3	8,5	6,0	12,4		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios ponderados.

^b Estimaciones de la CEPAL.

Cuadro IV.3
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos
de la contribución de las remesas, 2017 y 2018-1er trimestre
(En porcentajes)

	2017 ^a				2018 1er trimestre ^b		
	PIB	EXP	IMP		PIB	EXP	IMP
Centroamérica y la República Dominicana ^a	7,7	41,6	26,0		7,7	40,2	26,0
Centroamérica ^a	7,7	38,4	24,4		7,4	35,7	23,8
Costa Rica	0,9	4,9	3,5		0,7	4,0	3,0
El Salvador	20,3	108,2	53,1		19,8	104,8	52,0
Guatemala	10,9	73,7	47,9		10,6	70,2	48,5
Honduras	18,9	49,6	38,0		17,9	47,0	38,0
Nicaragua	9,9	33,6	21,0		10,2	30,9	22,1
Panamá	0,7	3,6	2,0		0,7	3,0	1,8
República Dominicana	7,7	58,4	33,4		8,5	64,0	36,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios ponderados.

^b Cifras preliminares al primer trimestre (marzo) de 2018.

Es importante señalar un endurecimiento de la política migratoria estadounidense y cifras récord de las detenciones en la frontera sur de Estados Unidos en el transcurso del presente año fiscal 2018 (octubre 2017 - julio 2018), frente al mismo período de 2017: un crecimiento de 16% de los menores no acompañados, de 29% de las unidades familiares y globalmente del 20%².

En los últimos años tres cuartas partes de tales operaciones han correspondido a migrantes de tres de los países del llamado triángulo norte de Centroamérica (Guatemala, Honduras y El Salvador), ya que hubo una disminución sustancial de los provenientes de México.

El programa de Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) tendrá vigencia aún hasta 2019 para El Salvador (septiembre de 2019; habiendo sido acogidos al programa desde 2001) y Nicaragua (enero de 2019; habiendo

sido acogidos al programa desde 1999). El plazo en el caso de Honduras fue extendido a enero de 2020 (habiendo sido acogidos al programa desde 1999). Es de esperar que la cancelación del programa provoque una reducción de las remesas, debido al retorno forzoso de un número considerable de migrantes provenientes de esos países. Según las cifras reportadas por encuestas recientes, la reducción de las remesas podría representar entre el 4% y el 12% del total de remesas, en los casos de Honduras y El Salvador, respectivamente³.

En cuanto al programa de Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA, por sus siglas en inglés), al cierre de julio de 2018 representa para los países de la subregión una población “beneficiaria” —en el caso de El Salvador (26.630), de Guatemala (18.220) y de Honduras (16.730)—

² Véase [en línea] <https://www.cbp.gov/newsroom/stats/sw-border-migration>.

³ Véase Orozco, IAD, Table 12: Contribution of Migrants under TPS through remittance transfers.

según estimaciones del USCIS⁴. Como se ha señalado en el caso de los migrantes bajo estatus de protección temporal, esa población de jóvenes también se desempeña en actividades productivas en los Estados Unidos y contribuye muchas veces en forma directa o indirecta a las remesas familiares hacia sus países de origen.

En el corto y mediano plazo hay diversos factores que pueden afectar el flujo de remesas a los países de CARD. Además de posibles inflexiones en los determinantes

estructurales del flujo de migraciones y de remesas (el recrudecimiento de violencia, los desastres naturales, desempeño económico en las economías receptoras y emisoras), se deben considerar las restricciones ya señaladas por una política migratoria adversa en los Estados Unidos. Cabe subrayar las iniciativas en curso propuestas por el próximo gobierno de México, que ha anunciado un “enfoque migratorio integral”, el cual habría de incidir sin duda en los flujos que a la fecha transitan por ese corredor migratorio desde Centroamérica hacia los Estados Unidos.

⁴ Véanse las estimaciones reportadas [en línea] https://www.uscis.gov/sites/default/files/USCIS/Resources/Reports%20and%20Studies/Immigration%20Forms%20Data/All%20Form%20Types/DACA/daca_population_data.pdf.

V. La actividad económica, los precios, el empleo y los salarios

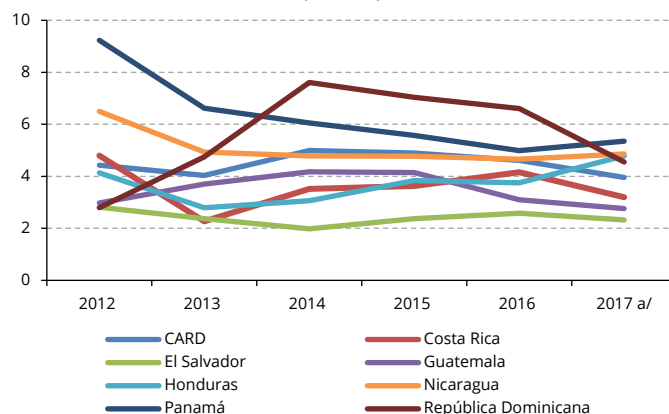
a) La actividad económica

Los países de CARD registraron una tasa de crecimiento ponderada del 4% en términos reales en 2017, menor al 4,6% de 2016. Esta desaceleración llevó a que el PIB per cápita de CARD creciera 2,4% en promedio, la menor expansión registrada desde 2010. No obstante, este desempeño contrasta favorablemente con el crecimiento de América Latina y el Caribe en su conjunto (1,2%).

En 2017 cuatro economías —Panamá (5,4%), Nicaragua (4,9%), Honduras (4,8%) y El Salvador (2,3%)—tuvieron un mejor desempeño que en 2016. En contraste, la República Dominicana observó un crecimiento del 4,6%, 2,1 puntos porcentuales menor que 2016. De igual manera, Costa Rica registró una desaceleración significativa (3,2%, frente a 4,2% en 2016). Guatemala fue la tercera economía de CARD con un menor dinamismo en 2017 (2,8%, frente a 3,1% en 2016) (véase el gráfico V.1).

Factores externos e internos sustentan la tasa de crecimiento del CARD en 2017. Entre las condiciones externas están las mayores exportaciones, en particular a los Estados Unidos, y un aumento del ingreso de turistas internacionales. Por el lado interno, sobresalen **el consumo interno por un mayor ingreso de remesas familiares, la expansión del financiamiento, unas condiciones climáticas favorables para la agricultura y el dinamismo de la inversión en infraestructura.**

Gráfico V.1
Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2012-2017
(En porcentajes)

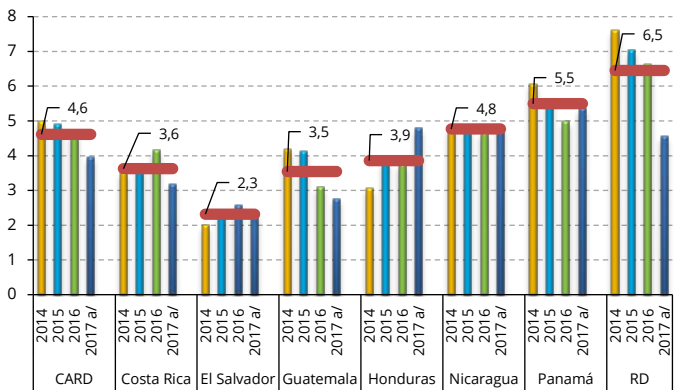


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Como se aprecia en el gráfico V.2, las tasas de crecimiento de las economías de CARD muestran una evolución heterogénea. Nicaragua, Panamá y la República Dominicana han mostrado las mayores tasas de crecimiento en los últimos cuatro años. En sentido contrario, El Salvador ha sido el país con la menor expansión, 2,3 puntos porcentuales por debajo del promedio de la subregión.

Gráfico V.2
Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual
del producto interno bruto y promedio, 2014-2017
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^a Cifras preliminares.

Por actividad económica destaca el crecimiento de los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,8%), agricultura, ganadería, caza y pesca (5,1%), construcción (4,6%) e intermediación financiera (4,2%). La única actividad económica que tuvo una caída significativa fue la de explotación de minas y canteras con -5,9%, después que el año anterior había tenido un repunte de 8,2%. La industria manufacturera alcanzó una tasa de crecimiento de 3,2%.

Al analizar la dinámica de cada país en los sectores antes mencionados, destaca el impulso de Panamá al sector de transporte (10,1%), gracias al mayor flujo en el Canal de Panamá. El dinamismo de la agricultura y ganadería fue notable en Honduras (10,7%), gracias a la obtención de mayores rendimientos y la implementación de medidas de sanidad para controlar plagas y enfermedades en la producción de café, melón y sandía, además de la automatización de la cría de aves. Por su parte, el crecimiento de este mismo sector en Nicaragua (10,4%) estuvo estimulado por mayores exportaciones de productos primarios y condiciones climáticas favorables;

sobresale la producción de café, caña de azúcar y algunos granos básicos.

En el sector de la construcción, sobresale Panamá (8,3%) gracias a la inversión privada en la planta de gas natural AES, la mina de cobre en Colón e inversión residencial; la inversión pública continuó en el desarrollo de la Renovación Urbana de Colón y la Línea 2 del metro. En Honduras también tuvo una expansión notable la construcción (7,8%), por inversión pública en infraestructura vial, inversión residencial por el sector privado e inversión relacionada con la reconversión de la matriz energética.

En contraste, la construcción tuvo una contracción del -6,4% en Costa Rica, debido a una reducción de la inversión pública, como medida para aminorar el creciente déficit fiscal, y privada por el aumento de la tasa de interés. En la República Dominicana el sector construcción tuvo una desaceleración significativa (de 9,5% en 2016 a 4,1% en 2017), debido al ajuste del gasto público y su efecto en el sector privado.

En el sector de intermediación financiera sobresale la expansión de Honduras (7,6%), que responde a menores tasas de interés en moneda nacional y extranjera, además de las políticas de los bancos comerciales para ampliar su cobertura, que beneficiaron a varios sectores productivos y el consumo de los hogares.

Por último, la caída de la explotación de minas y canteras fue especialmente marcada en Guatemala (22%) ante el cierre de la empresa Montana Exploradora y la suspensión de la minera San Rafael, y en Nicaragua (9,9%) principalmente por una menor extracción de oro y plata.

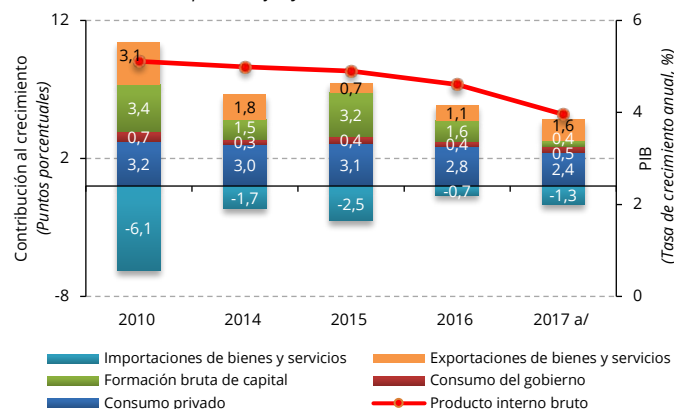
Por el lado de la demanda, el principal motor de crecimiento de CARD continuó siendo el consumo privado, aunque con un menor aporte que en años anteriores: en 2017 el consumo privado aportó 2,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, inferior a los 2,8 puntos de 2016 (véase el gráfico V.3). El efecto negativo del incremento en tasas de interés y los mayores precios internacionales de los bienes primarios, estuvieron

parcialmente contrarrestados por una mayor entrada de remesas.

Gráfico V.3

Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, años seleccionados

(En porcentajes y tasa de crecimiento anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

La contribución de la formación bruta de capital al crecimiento del PIB tuvo una reducción más marcada que la anotada por el consumo: 1,6 puntos porcentuales en 2016 y 0,4 puntos en 2017. Las restricciones en las finanzas públicas, y el uso de la inversión pública como variable de ajuste, que se observa en algunos países de la subregión, así como una menor inversión privada explican este comportamiento.

Ante un escenario favorable del comercio mundial y un mayor crecimiento de la economía global, el comercio exterior de los países de CARD se vio favorecido, por lo que las

exportaciones tuvieron un aporte de 1,6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, por encima del 1,1 del año previo. Las exportaciones netas registraron una contribución de 0,22 puntos porcentuales al PIB.

Se espera que la tasa de crecimiento de las economías de CARD sea del 4% 2018, igual a la observada en 2017. El consumo seguirá siendo el principal motor de crecimiento, pero continuará resintiéndose un entorno menos favorable debido a mayores tasas de interés y un deterioro de los términos de intercambio. En contraste, la demanda externa le dará un impulso adicional, gracias a una mayor actividad económica global, en particular de los Estados Unidos, y una aceleración del comercio internacional.

El sector de la construcción, en particular la inversión residencial le dará un impulso favorable, además de la edificación de restaurantes, hoteles y centros comerciales. El turismo será otro sector que impulsará la actividad económica. Sin embargo, también hay otros elementos que pueden restar crecimiento a la región, como eventos climatológicos extremos, como ya está ocurriendo en algunas zonas de El Salvador que se dedican al cultivo de granos básicos como el frijol. Por otra parte, el conflicto político-social de Nicaragua ha impactado ya significativamente la actividad económica de dicho país, pero también los flujos de comercio intrarregional que se mueven por carretera.

El índice de actividad económica de la mayoría de los países de CARD muestra una ligera desaceleración en el primer semestre de 2018, en comparación con el mismo período de 2017. En el caso particular de Nicaragua, se registró una caída del 12,1% frente a la expansión del 3,9% de 2017.

b) Los precios

La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de los países de CARD se situó en 3,6% en 2017, 1,6 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2016. Esta tasa contrasta con los bajos niveles observados en los dos años previos en los que se habían presentado las tasas más bajas de los últimos 25 años (1,6% en 2015). En este hecho han influido la dinámica del tipo de cambio de cada país y los traspasos en las variaciones de los precios de materias primas (granos básicos, petróleo y sus derivados y metales).

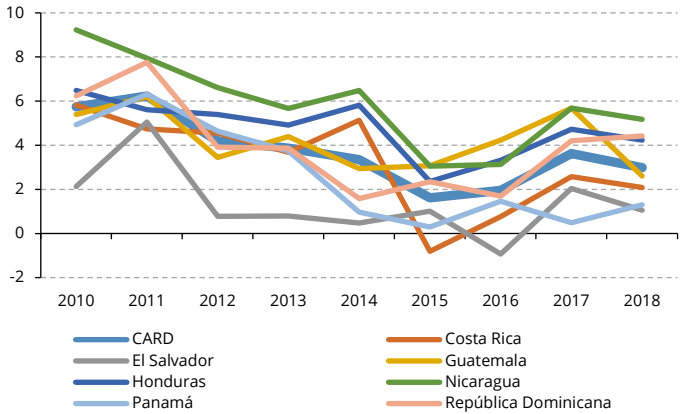
El incremento del precio de los combustibles, en particular, fue un factor que alentó la aceleración de la inflación en 2017. El precio promedio mensual del barril tipo West Texas Intermediate (WTI) en enero fue de 52,51 dólares de los Estados Unidos y terminó en 57,54 dólares en diciembre. Esto establece una posición diferenciada del CARD con respecto al conjunto de América Latina y el Caribe, en donde se estima que se registre una inflación anual promedio en torno al 5% en 2017, frente al 7% del año previo (CEPAL, 2017).

Nicaragua y Guatemala experimentaron la mayor inflación interanual (5,7%), seguidos de Honduras (4,7%) y la República Dominicana (4,2%). Panamá, por su lado, tuvo la menor inflación (0,5%) y, al mismo tiempo, fue el único país con tendencia a la baja (véase el gráfico V.4). El comportamiento de los precios de los alimentos explica en gran medida las diferencias señaladas en el párrafo previo. Mientras que en Panamá los alimentos tuvieron una tasa interanual negativa (-1,3%), en Guatemala se registró el mayor incremento (12,3%).

A pesar del repunte en la variación del nivel de precios, la tasa interanual se situó dentro del rango meta de los bancos centrales en los países en que este existe (véase el gráfico V.5). Esto contrasta con la situación observada en 2016, donde en

cuatro países (Costa Rica, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana) la inflación interanual se situó por debajo del rango meta⁵.

Gráfico V.4
Centroamérica y la República Dominicana: inflación anual,
diciembre-diciembre, 2010-2018
(En porcentajes)



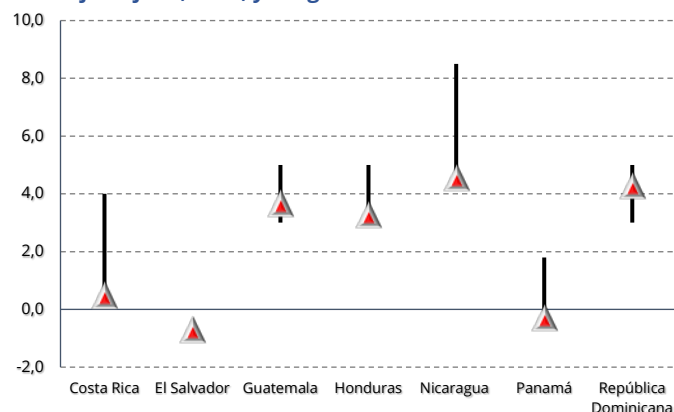
Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

En julio de 2018, la inflación interanual promedio se ubicó en un 3% para los países del CARD, por debajo del 3,6% registrado al cierre de 2017. La presión sobre la inflación, producto de mayores precios internacionales de los bienes primarios, en particular del petróleo, ha sido contrarrestada por una desaceleración de la demanda interna y un tipo de cambio que se ha beneficiado de los flujos de remesas hacia la región. En los primeros siete meses de 2018 la inflación interanual se situó dentro de los rangos de las metas de los bancos centrales, en los países que éstas existen (véase el gráfico V.5).

⁵ En Honduras el rango meta fue modificado de un 3,5%-5,5% en 2016, a un 3%-5% en 2017.

Gráfico V.5

Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual julio-julio, 2018, y rangos de las metas de inflación



Fuente: Elaboración propia con base en SECMCA, CEPAL y cifras oficiales.

^a El Salvador no establece rangos para las metas de inflación.

No obstante, se observan diferencias entre países. Nicaragua y la República Dominicana registraron la mayor inflación interanual (5,2% y 4,4%), seguidos de Honduras (4,2%)

y Guatemala (2,6%). El Salvador, por su lado, experimentó la menor inflación (1,1%) y, al mismo tiempo, junto a Guatemala, son los países de la subregión que presentan una tendencia a la baja (véase el gráfico V.4).

Los precios de los alimentos registraron una dinámica diferenciada en los países del CARD en los primeros siete meses de 2018. El Salvador y Panamá tuvieron una tasa interanual negativa (julio-julio), del -0,7% y -0,3%, respectivamente. En Panamá, estos precios estuvieron favorecidos por la apertura comercial de su economía, mientras que El Salvador tuvo una producción de granos básicos (frijol, maíz, arroz y sorgo) favorable. En sentido contrario, la República Dominicana registró el mayor incremento en el índice de precios de los alimentos (4,2%).

En la segunda mitad de 2018 se espera un repunte moderado de la inflación en los países de CARD, en la medida que los precios internacionales de los bienes primarios tengan un mayor impacto. El precio promedio mensual del barril tipo West Texas Intermediate (WTI) al 31 de julio de 2018 fue de 69,9 dólares de los Estados Unidos, con lo que acumuló un alza de 15,7% con respecto al 31 de diciembre de 2017.

c) El empleo y los salarios

Es necesario que los países de Centroamérica y la República Dominicana cuenten con estadísticas del mercado de trabajo oportunas, fiables y de calidad, que permitan generar indicadores para medir el progreso tanto en materia laboral como de las remuneraciones salariales. Esto apoyará al gradual cumplimiento de las metas 17.18⁶ y 17.19⁷ de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, avanzando asimismo hacia las metas nacionales y regionales de contar con fuentes de información confiables y comparables.

En el cuadro V.1 se presentan las fuentes de información en materia laboral para cada uno de los países de CARD. En el mismo se constata que la información de la cual se dispone para el análisis laboral no es homogénea en su actualización ni periodicidad, pero se reconocen avances y esfuerzos importantes por varios de los países en publicar información de calidad con la oportunidad que los análisis y la toma de decisiones sobre el mercado laboral requieren.

⁶ De aquí a 2020, mejorar el apoyo a la creación de capacidad prestado a los países en desarrollo, incluidos los países menos adelantados y los pequeños Estados insulares en desarrollo, para aumentar significativamente la disponibilidad de datos oportunos, fiables y de gran calidad desglosados por ingresos, sexo, edad, raza, origen étnico, estatus migratorio, discapacidad, ubicación geográfica y otras características pertinentes en los contextos nacionales.

⁷ De aquí a 2030, aprovechar las iniciativas existentes para elaborar indicadores que permitan medir los progresos en materia de desarrollo sostenible y complementen el producto interno bruto, y apoyar la creación de capacidad estadística en los países en desarrollo.

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

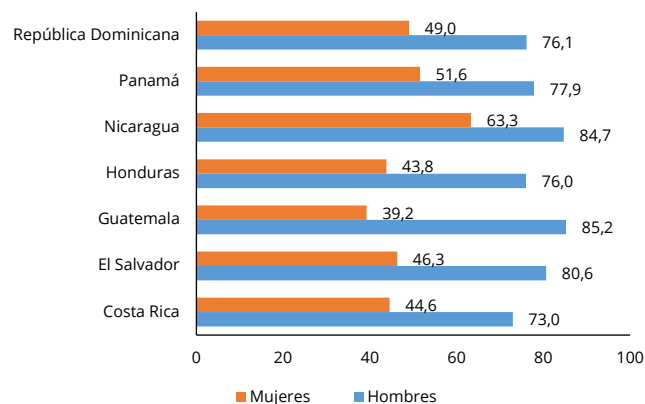
País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de Empleo (ECE)	Trimestral	Primer trimestre de 2018
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2017
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleos e Ingresos (ENEI)	Tres veces por año	Noviembre-diciembre de 2017
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2017
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	Cuarto trimestre de 2017
Panamá	Encuesta de Mercado Laboral (EML)	Dos veces por año	Marzo de 2018
República Dominicana	Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)	Trimestral	Primer trimestre 2018

Fuente: CEPAL, con base en información oficial.

El indicador que mide el tamaño relativo de la fuerza de trabajo en cada país, la tasa de participación laboral, la cual se construye obteniendo el cociente de la población económicamente activa (PEA) entre la población en edad de trabajar, es esencial dentro del análisis del mercado laboral. **El promedio simple de la tasa de participación laboral para los países analizados, considerando las tasas promedio para cada país del año 2017, es de 63%, cifra que representa un ligero incremento en comparación con la media registrada en 2016 (62,8%).** La tasa de participación más elevada en los países de Centroamérica y la República Dominicana, para 2017, se registró en Nicaragua (73,5%), mientras que la más baja fue la de Costa Rica (58,8%). En la comparación entre 2016 y 2017, destacan la variación en el caso de Honduras, al subir la tasa de participación 1,5 puntos porcentuales entre esos años. Tres países reportan información para 2018: Costa Rica, Panamá y la República Dominicana: la tasa de participación promedio de las cifras iniciales en estos países fue de 62,4%.

Al analizar el indicador de participación laboral en su desagregación para hombres y mujeres, se observa que el promedio de la tasa masculina fue significativamente más elevado (79,1%) que el promedio de las tasas de participación femenina (48,3%), es decir, una brecha de 30,8 puntos porcentuales. El país con la brecha de participación más amplia sigue siendo Guatemala (46 puntos porcentuales), en donde además puede destacarse que a la par de tener la tasa de participación más elevada para hombres (85,2%), mantiene la tasa más baja para mujeres (39,2%), siendo la primera más del doble de la segunda. En el extremo opuesto, el país con la menor brecha de género en la participación laboral es Nicaragua (21,4 puntos porcentuales de diferencia), en donde adicionalmente se observa la mayor tasa para mujeres (63,3%) (véase el gráfico V.6).

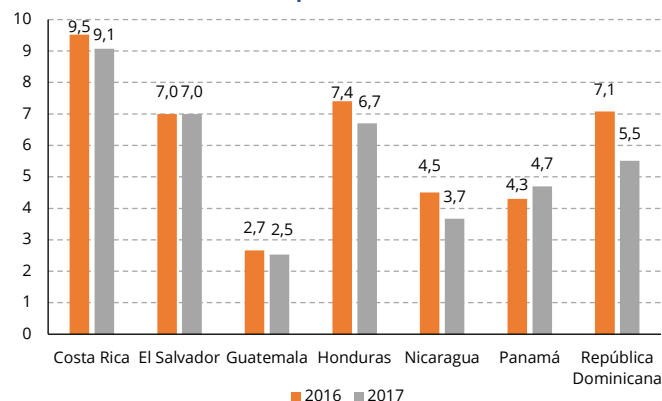
Gráfico V.6
Centroamérica y la República Dominicana:
tasa de participación laboral por sexo,
promedio anual, 2016-2017



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Respecto a la tasa de desempleo abierto, en 2017 cinco países disminuyeron la cifra de este indicador (Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana), mientras que en Panamá se incrementó al pasar de 4,3% en 2016 a 4,7% en 2017 y, en el caso de El Salvador se mantuvo constante en 7% (véase el gráfico V.7). El promedio de CARD disminuyó de 6,1% en 2016 a 5,6% en 2017. Con los primeros datos de 2018, el promedio de la tasa de desempleo abierto para Costa Rica, Panamá y la República Dominicana fue de 7%; esta elevada cifra es producto sobre todo de la mayor tasa registrada en Costa Rica (10,3%) en el primer trimestre de este año, en comparación con la tasa de 9,1% del primer trimestre de 2017.

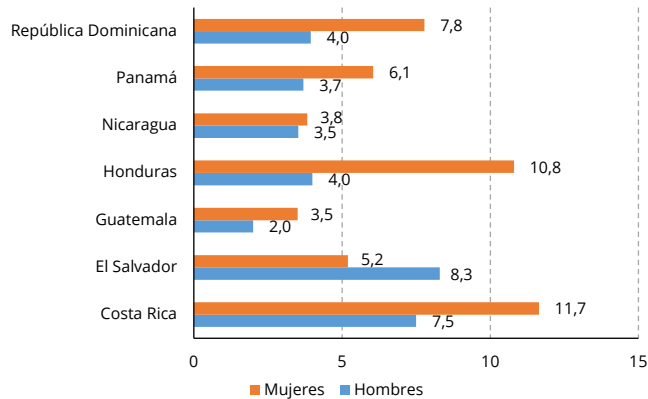
Gráfico V.7
Centroamérica y la República Dominicana:
tasa de desempleo abierto, 2016-2017



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En el gráfico V.8 se presentan las tasas de desempleo abierto promedio para 2017 para cada país de CARD, por sexo. El promedio para hombres fue de 4,7%, mientras que para mujeres se elevó hasta el 7%. Con la excepción de El Salvador, en todos los países en estudio la tasa es mayor entre la población femenina que entre la población masculina y aunque la tasa más elevada por sexo se registra en Costa Rica (11,7% en mujeres), es en Honduras donde se presenta la mayor brecha (6,8 puntos porcentuales de diferencia), con una cifra de desempleo entre mujeres significativamente mayor al doble que la cifra para hombres.

Gráfico V.8
Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo
abierto por sexo, promedio anual, 2016-2017



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Con respecto a los salarios, para los países en los que se cuenta con información anual sobre las remuneraciones medias, se observa que el incremento anual promedio se desaceleró al registrar un 5,7% en 2017, en comparación con 7,3% en 2016. El país que registró un mayor crecimiento anual para 2017 fue Nicaragua, con una variación positiva de 10,2%. En relación con los incrementos a los salarios mínimos vigentes en cada país, es importante el dato de El Salvador, en donde el aumento en los salarios mínimos en 2017 fue de 21,7%.

En cuatro de los siete países analizados rigen incrementos a los salarios mínimos nominales a partir del 1 de enero de 2018: Costa Rica, que incrementó 2,4% (excepto para el servicio doméstico que subió 2,9%), Guatemala con un aumento de 3,75%, Honduras con un alza salarial entre 3,9% y 6,15% (de acuerdo con el tamaño de las empresas) y Panamá, con incrementos entre 4,5% y 6,5% (también de acuerdo con el tamaño de las empresas). Por su parte, en El Salvador y la República Dominicana los incrementos realizados en 2017 siguen vigentes y continuarán así en todo 2018: El Salvador incrementaría los salarios mínimos hasta 2019; mientras que para la República Dominicana el incremento de 2017 fue del

20%, en dos etapas, la segunda a partir de noviembre. Por su parte, Nicaragua, después de incrementar 8,25% también en dos etapas durante 2017, incrementó el salario mínimo en 5,2% a partir de marzo de 2018 y a partir de septiembre tendrá un nuevo aumento en el mismo porcentaje.

La tendencia reciente muestra que en los países de CARD, los salarios mínimos se han incrementado en términos reales y se espera que esta tendencia continúe en 2018 en la mayoría de estos países, a pesar de que el repunte en los precios internacionales del petróleo y sus derivados pudieran presionar la inflación hacia el cierre del año.

Para la mayoría de los países en estudio, en 2018 puede esperarse que se mantengan en el mismo nivel las cifras en cuanto a la creación de empleos formales, al igual que la tendencia de moderadas disminuciones del desempleo abierto. En el caso particular de Nicaragua se han dado afectaciones importantes en el mercado laboral, derivadas del conflicto sociopolítico de ese país. Los datos de los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social reportan una pérdida de 12% de los empleos formales en el país, entre noviembre de 2017 (921.328 afiliados) y junio de 2018 (810.430 afiliados). Las afectaciones se incrementarán conforme se extienda el conflicto.

Asimismo, no se descartan posibles afectaciones directas e indirectas sobre el empleo en los países de Centroamérica y la República Dominicana, derivadas de las políticas de los Estados Unidos enfocadas expresamente hacia estos países o, como consecuencia de políticas internas que van dirigidas hacia los inmigrantes, afectando potencialmente a un número importante de individuos nacidos en la región de CARD, como fue mencionado en la sección de remesas por la cancelación del programa de Estatus de Protección Temporal (TPS).

Bibliografía

- Bloomberg, [en línea] <https://www.bloomberg.com/>.
- Centraal Planbureau (CPB), “Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis” [en línea] www.cpb.nl.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2018), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017* (LC/PUB.2017/28-P), Santiago de Chile, febrero. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.18.II.G.2.
- _____(2018), *Evaluación socioeconómica y ambiental de los desastres ocasionados por el Volcán de Fuego en Guatemala*, junio.
- Consensus Economics, “Consensus Forecasts” [en línea] <http://www.consensus-economics.com/>.
- Datosmacro.com-Expansión, [en línea] <https://datosmacro.expansion.com/ratings>.
- El Diálogo (2017), “Las remesas a América Latina y el Caribe en 2017” [en línea] <https://www.thedialogue.org/wp-content/uploads/2018/02/Remesas-a-ALC-2017.pdf>.
- FitchRatings, [en línea] <https://www.fitchratings.com/site/home>.
- Moody's, [en línea] <https://www.moody.com>.
- SECMCA (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano), Base de datos macroeconómica [en línea] www.secmca.org.
- Standard & Poor's Financial Services (2018), [en línea] <https://www.standardandpoors.com>.
- UN/DESA (United Nations Department of Economic and Social Affairs) y otros (2017), *World Economic Situation and Prospects 2017*.
- World Bank Pink Sheet (2018), [en línea] www.worldbank.org/en/research/commodity-markets.
- .

Anexo

Información estadística

Índice de cuadros estadísticos

Cuadro A-1	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2018.....	47
Cuadro A-2	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2018.....	48
Cuadro A-3	Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2017	49
Cuadro A-4	Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2017	52
Cuadro A-5	Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2017	54
Cuadro A-6	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2018.....	57
Cuadro A-7	Centroamérica y la República Dominicana: índice de salarios, 2012-2017	59
Cuadro A-8	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2017	60
Cuadro A-9	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2018.....	61
Cuadro A-10	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018	63
Cuadro A-11	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018	65
Cuadro A-12	Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2012-2018.....	67
Cuadro A-13	Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2018.....	68
Cuadro A-14	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018	70
Cuadro A-15	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018	72
Cuadro A-16	Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2018	74
Cuadro A-17	Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2018	75
Cuadro A-18	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2018.....	77

Cuadro A-19	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2018.....	78
Cuadro A-20	Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2015-2018.....	79
Cuadro A-21	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2018	82
Cuadro A-22	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de crédito, 2012-2018	84

Cuadro A-1
Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Producto interno bruto (a precios corrientes)	248 367,6	263 290,8	279 470,7	298 406,5	314 576,6	333 424,0	352 207,7
Producto interno bruto (a precios constantes de 2010)	224 093,9	233 132,4	244 771,2	256 768,5	268 598,5	279 228,1	290 299,1
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Actividad económica y precios							
Producto interno bruto ^c	4,4	4,0	5,0	4,9	4,6	4,0	4,0
PIB por habitante ^c	2,7	2,9	3,4	3,5	3,0	2,4	2,4
Formación bruta de capital fijo	8,0	6,6	6,4	10,4	6,0	3,6	...
IPC Promedio simple (dic- dic)	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	3,0
<i>(En porcentajes)</i>							
Balance fiscal/PIB ^d	-3,7	-3,4	-3,2	-2,2	-2,7	-2,7	-1,1
<i>(En millones de dólares)</i>							
Sector externo							
Cuenta corriente	-15 735,2	-14 980,6	-16 012,7	-10 443,2	-6 353,1	-5 334,6	-260,4
Balance en renta de factores	-9 688,4	-10 931,8	-13 541,8	-13 604,8	-14 720,9	-15 761,3	-4 374,7
Balance de transferencias corrientes	18 669,5	19 575,3	20 713,5	22 026,9	23 483,7	26 220,6	6 595,1
Cuenta financiera y de capital ^e	-18 082,2	-22 639,7	-17 534,3	-12 906,2	-18 568,1	-19 123,7	-3 812,4
Inversión extranjera directa	12 550,0	12 178,9	14 105,9	13 523,4	13 955,0	15 305,1	3 933,8
Balance global	1 555,4	2 628,5	1 699,6	1 505,3	3 821,7	3 072,0	1 405,7
Transferencia neta de recursos	-26 876,3	-33 243,3	-30 691,5	-25 954,7	-34 103,4	-34 559,0	-8 186,2
Deuda externa pública	50 939,0	58 193,4	63 755,2	66 820,5	71 420,7	76 397,4	79 230,4
<i>(Índice (2010 = 100))</i>							
Relación de precios del intercambio de bienes	96,3	94,0	95,4	95,1	96,5	95,5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, excepto la inflación interanual a julio, balance fiscal/PIB, y cifras del sector externo primer trimestre.

^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 la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2018 ^c
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Producto interno bruto^d								
Centroamérica y la República Dominicana	4,4	4,0	5,0	4,9	4,6	4,0	4,0	3,3
Centroamérica	5,0	3,8	4,1	4,1	3,9	3,7	3,4	2,8
Costa Rica	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,2	3,3	2,5
El Salvador	2,8	2,4	2,0	2,4	2,6	2,3	2,4	2,9
Guatemala	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	2,8	2,9	2,0
Honduras	4,1	2,8	3,1	3,8	3,8	4,8	3,9	3,0
Nicaragua	6,5	4,9	4,8	4,8	4,7	4,9	0,5	2,3
Panamá	9,2	6,6	6,1	5,6	5,0	5,4	5,2	4,2
República Dominicana	2,8	4,7	7,6	7,0	6,6	4,6	5,4	6,4
PIB por habitante								
Centroamérica y la República Dominicana	2,7	2,9	3,4	3,5	3,0	2,4	2,4	...
Centroamérica	3,2	2,6	2,4	2,6	2,2	2,1	1,8	...
Costa Rica	3,4	1,0	2,2	2,4	2,9	2,0	2,1	...
El Salvador	2,0	1,5	1,1	1,4	1,6	1,4	1,5	...
Guatemala	0,5	1,2	1,7	1,8	0,8	0,5	0,7	...
Honduras	2,0	3,8	1,5	2,1	2,0	3,1	2,2	...
Nicaragua	5,2	3,8	3,7	5,1	3,5	3,7	-0,6	...
Panamá	7,6	5,1	4,6	4,1	3,6	4,0	3,9	...
República Dominicana	1,7	3,6	6,5	6,0	5,6	3,6	4,4	...
Formación bruta de capital fijo								
Centroamérica y la República Dominicana	8,0	6,6	6,4	10,4	6,0	3,6	...	...
Centroamérica	11,1	8,2	4,5	6,9	3,9	4,9	...	...
Costa Rica	9,9	-0,3	3,3	3,0	4,0	-3,1	...	...
El Salvador	-1,4	9,3	-6,4	2,2	3,8	0,8	...	...
Guatemala	3,6	1,5	4,4	5,9	2,7	3,1	...	...
Honduras	3,7	-1,9	0,6	12,3	-6,8	7,5	...	...
Nicaragua	20,6	5,3	3,3	21,1	3,5	1,7	...	...
Panamá	20,8	20,4	8,7	6,5	7,0	10,0	...	...
República Dominicana	0,0	2,0	12,3	20,6	11,4	0,5	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

^c Cifras al primer trimestre.

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

Cuadro A-3**Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana						
Producto interno bruto	224 093,9	233 132,4	244 771,2	256 768,5	268 598,5	279 228,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 390,2	17 708,2	18 235,8	18 380,6	19 281,3	20 255,5
Explotación de minas y canteras	2 370,4	3 349,2	4 115,1	4 104,0	4 441,5	4 178,1
Industrias manufactureras	32 386,5	33 199,3	34 250,4	35 004,8	36 144,7	37 288,7
Suministro de electricidad, gas y agua	10 321,0	10 308,1	10 778,1	11 314,6	11 885,1	12 307,5
Construcción	15 568,4	17 131,3	18 666,2	21 080,6	22 382,5	23 402,2
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	38 650,1	39 897,5	41 530,6	43 659,5	45 469,2	47 195,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18 764,9	19 363,5	20 223,4	21 078,1	21 755,2	23 026,8
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	39 089,0	41 011,2	43 169,5	45 924,9	48 712,3	50 739,0
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	38 877,4	40 289,8	41 568,8	43 077,4	44 849,8	46 184,2
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	452,1	384,5	352,2	302,7	388,4	526,2
Valor agregado total	212 944,5	221 852,8	232 162,2	271 955,6	280 597,1	276 705,9
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	16 821,3	18 843,5	21 947,6	23 788,3	25 166,2	26 110,1
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-5 693,2	-7 584,6	-9 362,2	-10 341,4	-11 100,9	-10 932,9
Centroamérica						
Producto interno bruto	167 125,3	173 462,3	180 560,8	188 042,0	195 327,7	202 622,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 813,4	14 043,1	14 452,6	14 577,2	15 152,0	15 886,6
Explotación de minas y canteras	1 833,0	2 029,9	2 502,0	2 669,1	2 626,7	2 425,7
Industrias manufactureras	23 816,3	24 342,5	24 939,4	25 310,5	26 039,5	26 850,3
Suministro de electricidad, gas y agua	4 585,0	4 579,5	4 780,7	4 977,9	5 326,6	5 503,9
Construcción	10 678,3	11 850,2	12 619,1	13 845,1	14 459,3	15 151,9

Cuadro A-3 (continúa)

Cuadro A-3: CARD • Producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2017 (continuación)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	29 442,9	30 368,9	31 364,6	32 848,6	34 008,3	35 186,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15 220,5	15 662,7	16 272,5	16 880,6	17 332,7	18 395,2
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	32 000,0	33 669,5	35 477,5	37 739,8	39 942,0	41 614,8
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	27 275,7	28 199,3	28 899,7	29 705,8	30 652,1	31 689,6
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	452,1	384,5	352,2	302,7	388,4	526,2
Valor agregado total	158 191,6	164 340,4	170 932,4	191 864,9	195 254,4	188 086,6
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	11 518,8	11 991,0	12 649,3	13 412,8	14 151,7	14 447,6
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-2 606,5	-2 889,7	-3 044,4	-3 622,8	-3 974,9	-4 003,5
<i>(En tasa de crecimiento)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana						
Producto interno bruto	4,4	4,0	5,0	4,9	4,6	4,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	1,8	3,0	0,8	4,9	5,1
Explotación de minas y canteras	-0,2	41,3	22,9	-0,3	8,2	-5,9
Industrias manufactureras	2,9	2,5	3,2	2,2	3,3	3,2
Suministro de electricidad, gas y agua	4,2	-0,1	4,6	5,0	5,0	3,6
Construcción	6,0	10,0	9,0	12,9	6,2	4,6
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,4	3,2	4,1	5,1	4,1	3,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,8	3,2	4,4	4,2	3,2	5,8
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,4	4,9	5,3	6,4	6,1	4,2
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	2,4	3,6	3,2	3,6	4,1	3,0
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	12,6	-15,0	-8,4	-14,1	28,3	35,5

Cuadro A-3 (continúa)

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
Valor agregado total	4,2	4,2	4,6	17,1	3,2	-1,4
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	9,5	12,0	16,5	8,4	5,8	3,8
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	10,8	33,2	23,4	10,5	7,3	-1,5
Centroamérica						
Producto interno bruto	5,0	3,8	4,1	4,1	3,9	3,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,7	1,7	2,9	0,9	3,9	4,8
Explotación de minas y canteras	-3,4	10,7	23,3	6,7	-1,6	-7,7
Industrias manufactureras	3,7	2,2	2,5	1,5	2,9	3,1
Suministro de electricidad, gas y agua	6,5	-0,1	4,4	4,1	7,0	3,3
Construcción	12,5	11,0	6,5	9,7	4,4	4,8
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,7	3,1	3,3	4,7	3,5	3,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,1	2,9	3,9	3,7	2,7	6,1
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	6,0	5,2	5,4	6,4	5,8	4,2
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	1,1	3,4	2,5	2,8	3,2	3,4
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	12,6	-15,0	-8,4	-14,1	28,3	35,5
Valor agregado total	4,7	3,9	4,0	12,2	1,8	-3,7
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	3,9	4,1	5,5	6,0	5,5	2,1
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-12,7	10,9	5,4	19,0	9,7	0,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-4
Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2017

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana						
Gasto de consumo final	191 699,1	194 590,9	202 391,2	211 237,7	219 404,1	227 191,7
Gasto de consumo final privado	163 613,4	165 546,9	172 565,2	180 190,7	187 484,7	194 000,0
Gasto de consumo final del gobierno general	28 076,7	29 014,7	29 777,8	30 851,3	31 752,9	32 970,1
Formación bruta de capital	55 461,0	59 354,3	62 797,2	70 678,6	74 681,1	75 695,8
Formación bruta de capital fijo	51 364,8	54 683,0	58 304,7	64 390,3	68 238,6	70 696,1
Variación de existencias	3 757,0	2 355,5	2 491,5	4 190,8	4 245,8	2 972,7
Exportaciones de bienes y servicios	82 115,5	83 513,5	87 771,0	89 510,7	92 392,2	96 560,9
Importaciones de bienes y servicios	106 439,6	105 022,9	108 882,5	115 063,8	116 749,0	120 324,3
Discrepancia estadística	1 257,8	696,5	694,3	405,4	-1 129,8	103,9
Producto interno bruto (PIB)	224 093,9	233 132,4	244 771,2	256 768,5	268 598,5	279 228,1
Centroamérica						
Gasto de consumo final	144 400,4	149 597,0	154 526,0	160 812,4	166 553,7	171 858,8
Gasto de consumo final privado	121 989,4	126 366,0	130 717,4	136 281,5	141 407,8	145 929,1
Gasto de consumo final del gobierno general	22 404,0	23 211,3	23 767,7	24 355,6	24 978,9	25 753,8
Formación bruta de capital	41 400,4	42 670,5	44 908,7	48 617,4	50 730,5	52 748,0
Formación bruta de capital fijo	38 257,0	41 307,2	43 349,5	46 360,0	48 161,8	50 522,5
Variación de existencias	3 070,0	988,7	1 181,4	2 040,6	2 325,9	2 502,9
Exportaciones de bienes y servicios	68 298,0	68 528,1	71 685,5	73 101,8	74 908,5	78 247,3
Importaciones de bienes y servicios	88 227,6	87 474,4	90 616,0	94 723,8	95 475,2	99 587,8
Discrepancia estadística	1 254,1	141,1	56,5	234,2	-1 389,8	-644,3
Producto interno bruto (PIB)	167 125,2	173 462,3	180 560,8	188 042,0	195 327,7	202 622,0

Cuadro A-4 (continúa)

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
Centroamérica y la República Dominicana						
Gasto de consumo final	4,5	1,5	4,0	4,4	3,9	3,5
Gasto de consumo final privado	4,9	1,2	4,2	4,4	4,0	3,5
Gasto de consumo final del gobierno general	2,3	3,3	2,6	3,6	2,9	3,8
Formación bruta de capital	2,6	7,0	5,8	12,6	5,7	1,4
Formación bruta de capital fijo	8,3	6,5	6,6	10,4	6,0	3,6
Variación de existencias	-30,5	-37,3	5,8	68,2	1,3	-30,0
Exportaciones de bienes y servicios	6,7	1,7	5,1	2,0	3,2	4,5
Importaciones de bienes y servicios	5,9	-1,3	3,7	5,7	1,5	3,1
Discrepancia estadística	97,1	-44,6	-0,3	-41,6	-378,7	-109,2
Producto interno bruto (PIB)	4,4	4,0	5,0	4,9	4,6	4,0
Centroamérica						
Gasto de consumo final	4,0	3,6	3,3	4,1	3,6	3,2
Gasto de consumo final privado	4,3	3,6	3,4	4,3	3,8	3,2
Gasto de consumo final del gobierno general	2,4	3,6	2,4	2,5	2,6	3,1
Formación bruta de capital	7,2	3,1	5,2	8,3	4,3	4,0
Formación bruta de capital fijo	11,5	8,0	4,9	6,9	3,9	4,9
Variación de existencias	-29,2	-67,8	19,5	72,7	14,0	7,6
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	0,3	4,6	2,0	2,5	4,5
Importaciones de bienes y servicios	6,8	-0,9	3,6	4,5	0,8	4,3
Discrepancia estadística	239,2	-88,8	-59,9	314,2	-693,5	-53,6
Producto interno bruto (PIB)	5,0	3,8	4,1	4,1	3,9	3,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

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

Cuadro A-5 (continúa)

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

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

Cuadro A-5 (continúa)

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-6
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2018

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

Cuadro A-6 (continúa)

Cuadro A-6 • CARD: indicadores de precios al consumidor, 2012-2018 (conclusión)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras a julio de 2018.

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
<i>Salario nominal</i>						
Costa Rica ^b	645,6	687,2	734,6	766,2	777,0	788,1
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
Honduras ^e	2 261,5	2 382,4	2 527,9	2 680,1	2 851,9	3 104,9
Nicaragua ^f	6 989,1	7 462,8	8 147,0	8 714,1	9 291,7	10 239,2
Panamá ^g	959,1	1 002,2	1 057,8	1 131,9	1 258,8	...
República Dominicana ^h	14 030,2	14 278,9	14 921,8	15 257,9	16 654,1	17 243,3
<i>Salario (Índice 2000=100)</i>						
Costa Rica ^b	319,9	340,5	364,0	379,7	385,0	390,5
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
Honduras ^e	421,4	444,0	471,1	499,5	531,5	578,6
Nicaragua ^f	270,4	288,7	315,2	337,1	359,4	396,1
Panamá ^g	151,4	158,2	166,9	178,6	198,7	...
República Dominicana ^h	256,1	260,7	272,4	278,5	304,0	314,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Salario mínimo.

^c Salario mínimo en la industria en San Salvador.

^d Sueldos y salarios medios.

^e Salarios mínimos promedio.

^f Salario promedio nacional.

^g Sueldos y salarios medios mensual del sector público.

^h Salarios medios promedio mensual.

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-9
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Exportación de bienes fob							
Centroamérica y la República Dominicana	62 752,3	61 584,9	61 879,2	59 005,8	58 258,0	62 000,8	16 335,4
Centroamérica	53 816,8	52 160,5	51 980,3	49 564,0	48 418,4	51 880,1	13 742,6
Costa Rica	8 922,6	8 866,3	9 455,6	9 452,4	10 100,3	10 807,8	2 788,5
El Salvador	4 242,2	4 394,9	4 294,4	4 437,0	4 321,1	4 662,1	1 179,0
Guatemala	10 102,7	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 581,1	11 118,4	2 876,4
Honduras	8 359,3	7 805,5	8 117,1	8 226,0	7 939,7	8 674,9	2 290,7
Nicaragua	3 919,4	3 852,2	4 150,1	3 859,4	3 771,6	4 142,5	1 142,3
Panamá	18 270,5	17 058,9	14 971,5	12 765,4	11 704,6	12 474,4	3 465,7
República Dominicana	8 935,5	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 839,6	10 120,7	2 592,8
Importaciones de bienes fob							
Centroamérica y la República Dominicana	102 639,9	100 840,4	101 892,1	96 820,3	94 101,6	99 307,1	25 228,6
Centroamérica	84 988,1	84 039,2	84 619,0	79 913,8	76 703,0	81 606,8	20 628,3
Costa Rica	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 526,5	15 150,3	3 717,1
El Salvador	9 159,0	9 684,2	9 581,0	9 407,3	8 954,0	9 498,8	2 374,9
Guatemala	15 837,7	16 358,7	17 055,8	16 380,6	15 767,0	17 109,9	4 166,5
Honduras	11 371,1	10 952,6	11 084,7	11 175,2	10 558,9	11 323,5	2 837,6
Nicaragua	6 209,8	6 113,9	6 318,7	6 404,7	6 383,7	6 612,7	1 601,7
Panamá	28 139,8	26 504,7	25 794,5	22 486,5	20 512,9	21 911,6	5 930,5
República Dominicana	17 651,8	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 398,6	17 700,3	4 600,3
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Exportación de bienes fob							
Centroamérica y la República Dominicana	4,9	-1,9	0,5	-4,6	-1,3	6,4	5,1
Centroamérica	4,6	-3,1	-0,3	-4,6	-2,3	7,1	4,6
Costa Rica	7,5	-0,6	6,6	...	6,9	7,0	7,1
El Salvador	...	3,6	-2,3	3,3	-2,6	7,9	0,7
Guatemala	-4,0	0,8	7,9	-1,5	-2,2	5,1	-2,2
Honduras	4,8	-6,6	4,0	1,3	-3,5	9,3	3,2
Nicaragua	14,7	-1,7	7,7	-7,0	-2,3	9,8	0,7
Panamá	7,5	-6,6	-12,2	-14,7	-8,3	6,6	13,1
República Dominicana	6,9	5,5	5,0	-4,6	4,2	2,9	8,0

Cuadro A-9 (continúa)

Cuadro A-9 • CARD: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Importaciones de bienes fob							
Centroamérica y la República Dominicana	5,2	-1,8	1,0	-5,0	-2,8	5,5	7,4
Centroamérica	5,9	-1,1	0,7	-5,6	-4,0	6,4	6,8
Costa Rica	7,1	1,1	2,5	-4,9	3,3	4,3	0,4
El Salvador	1,6	5,7	-1,1	-1,8	-4,8	6,1	5,0
Guatemala	2,3	3,3	4,3	-4,0	-3,7	8,5	2,1
Honduras	2,2	-3,7	1,2	0,8	-5,5	7,2	7,2
Nicaragua	9,5	-1,5	3,3	1,4	-0,3	3,6	3,4
Panamá	9,6	-5,8	-2,7	-12,8	-8,8	6,8	16,8
República Dominicana	2,0	-4,8	2,8	-2,1	2,9	1,7	10,0
<i>(Índices 2010 = 100)</i>							
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob							
Centroamérica y la República Dominicana	96,3	94,0	95,4	95,1	96,5	95,5	...
Centroamérica	96,8	94,5	95,8	94,4	95,8	95,1	...
Costa Rica	95,8	96,1	97,0	97,3	97,0	95,5	...
El Salvador	97,1	94,5	96,7	105,6	108,6	105,4	...
Guatemala	93,7	91,8	92,3	88,7	93,5	94,1	...
Honduras	94,6	88,6	90,4	84,5	87,4	87,4	...
Nicaragua	106,5	98,2	100,1	113,3	115,1	112,9	...
Panamá	98,2	97,7	99,7	97,1	94,1	93,1	...
República Dominicana	93,8	91,5	93,3	97,9	98,9	97,3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Primer trimestre.

Cuadro A-10
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Balance en cuenta corriente							
Centroamérica y la República Dominicana	-15 735,2	-14 980,6	-16 012,7	-10 443,2	-6 353,1	-5 334,6	-260,4
Centroamérica	-11 854,3	-12 412,7	-13 842,5	-9 162,9	-5 538,4	-5 169,5	-461,1
Costa Rica	-2 411,1	-2 431,2	-2 453,1	-1 921,3	-1 325,8	-1 691,9	-366,6
El Salvador	-1 239,8	-1 518,4	-1 213,6	-748,2	-499,7	-501,3	-124,2
Guatemala	-1 309,6	-1 351,1	-1 229,7	-96,4	1 023,4	1 133,7	480,0
Honduras	-1 580,7	-1 762,4	-1 372,2	-978,3	-587,0	-380,1	69,5
Nicaragua	-1 131,9	-1 198,7	-844,0	-1 144,9	-989,3	-694,0	27,6
Panamá	-4 181,2	-4 151,0	-6 730,0	-4 273,9	-3 160,1	-3 035,9	-547,4
República Dominicana	-3 880,9	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-814,7	-165,1	200,7
Balance comercial de bienes y servicios							
Centroamérica y la República Dominicana	-24 716,2	-23 624,2	-23 184,4	-18 865,3	-15 115,9	-15 793,8	-2 480,7
Centroamérica	-19 320,4	-19 881,0	-19 894,1	-15 768,4	-12 496,5	-13 496,5	-2 115,9
Costa Rica	-1 363,7	-995,2	-789,4	1,6	700,0	750,7	546,6
El Salvador	-4 385,5	-4 618,4	-4 418,6	-4 023,2	-3 850,1	-4 145,2	-999,8
Guatemala	-5 839,2	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-5 427,9	-6 428,1	-1 362,0
Honduras	-3 602,9	-3 814,8	-3 404,2	-3 394,1	-3 082,1	-3 237,9	-638,6
Nicaragua	-2 127,3	-2 240,5	-1 980,2	-2 313,7	-2 218,0	-1 956,6	-280,8
Panamá	-2 001,8	-1 812,3	-3 034,5	-142,7	1 381,5	1 520,5	618,7
República Dominicana	-5 395,8	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 619,4	-2 297,3	-364,8
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y la República Dominicana	18 669,5	19 575,3	20 713,5	22 026,9	23 483,7	26 220,6	6 595,1
Centroamérica	14 755,0	15 427,7	16 346,0	17 273,9	18 425,9	20 599,7	5 006,7
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	455,8	506,7	111,4
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 367,7	4 579,9	5 092,2	1 230,0
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 980,8	2 182,4
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 842,1	4 002,8	4 493,0	1 094,8
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	1 652,8	403,4
Panamá	88,0	58,3	122,3	-106,0	-157,0	-125,8	-15,4
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 620,9	1 588,4

Cuadro A-10 (continúa)

Cuadro A-10 • CARD: indicadores del balance de pagos, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Cuenta financiera y de capital^c							
Centroamérica y la República Dominicana	-18 082,2	-22 639,7	-17 534,3	-12 906,2	-18 568,1	-19 123,7	-3 812,4
Centroamérica	-14 139,1	-17 994,5	-12 831,2	-11 930,9	-15 364,9	-16 372,4	-3 193,3
Costa Rica	-3 766,9	-4 196,8	-3 452,1	-3 938,4	-1 588,4	-1 860,8	-1 387,4
El Salvador	-2 235,4	-936,3	377,4	-883,7	-1 508,2	-533,1	84,7
Guatemala	-2 715,5	-3 186,3	-2 291,6	-1 512,4	-1 750,3	-2 259,8	-9,1
Honduras	-1 561,9	-2 755,2	-1 683,0	-1 496,3	-679,0	-1 879,6	-612,7
Nicaragua	-1 974,9	-1 408,6	-1 531,3	-1 605,4	-1 000,2	-1 347,2	-319,3
Panamá	-1 884,6	-5 511,3	-4 250,6	-2 494,7	-8 838,7	-8 491,9	-949,5
República Dominicana	-3 943,1	-4 645,2	-4 703,1	-975,3	-3 203,2	-2 751,3	-619,1
Balance global							
Centroamérica y la República Dominicana	1 555,4	2 628,5	1 699,6	1 505,3	3 821,7	3 072,0	1 405,7
Centroamérica	1 995,0	1 294,6	1 049,5	735,1	2 929,8	2 342,8	610,9
Costa Rica	2 109,6	460,9	-113,2	644,0	-235,2	-418,7	1 334,5
El Salvador	650,7	-326,7	-32,8	112,8	452,7	307,9	-154,7
Guatemala	498,9	702,2	72,5	475,4	1 391,7	2 565,5	-18,7
Honduras	-290,8	472,6	444,1	290,2	50,1	884,5	40,4
Nicaragua	-15,2	95,5	281,9	197,1	-56,7	300,0	131,9
Panamá	-958,2	-109,9	397,0	-984,4	1 327,2	-1 296,4	-722,5
República Dominicana	-439,6	1 333,9	650,1	770,2	891,9	729,2	794,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

^b Cifras al primer trimestre.

^c Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-11
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018

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

Cuadro A-11 (continúa)

Cuadro A-11 • CARD: indicadores del balance de pagos, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Cuenta financiera y de capital^c							
Centroamérica y la República Dominicana	-7,3	-8,6	-6,3	-4,3	-5,9	-5,7	-2,9
Centroamérica	-7,5	-9,0	-6,0	-5,2	-6,3	-6,4	-2,3
Costa Rica	-8,1	-8,4	-6,8	-7,2	-2,8	-3,2	-1,0
El Salvador	-10,5	-4,3	1,7	-3,8	-6,3	-2,1	-2,8
Guatemala	-5,4	-5,9	-3,9	-2,4	-2,5	-3,0	2,9
Honduras	-8,5	-15,0	-8,6	-7,2	-3,2	-8,3	-13,5
Nicaragua	-18,8	-12,8	-12,9	-12,7	-7,6	-9,6	-20,0
Panamá	-4,7	-12,1	-8,5	-4,6	-15,3	-13,7	-1,3
República Dominicana	-6,5	-7,4	-7,1	-1,4	-4,4	-3,6	-5,3
Balance global							
Centroamérica y la República Dominicana	0,6	1,0	0,6	0,5	1,2	0,9	0,4
Centroamérica	1,1	0,6	0,5	0,3	1,2	0,9	-0,1
Costa Rica	4,5	0,9	-0,2	1,2	-0,4	-0,7	-2,0
El Salvador	3,0	-1,5	-0,1	0,5	1,9	1,2	4,6
Guatemala	1,0	1,3	0,1	0,7	2,0	3,4	1,2
Honduras	-1,6	2,6	2,3	1,4	0,2	3,9	10,8
Nicaragua	-0,1	0,9	2,4	1,6	-0,4	2,1	0,3
Panamá	-2,4	-0,2	0,8	-1,8	2,3	-2,1	-5,9
República Dominicana	-0,7	2,1	1,0	1,1	1,2	1,0	2,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

^c Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-12
Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	18 381,9	17 952,3	17 301,6	11 373,0	10 283,4	12 590,7	6 177,5	7 462,1
Centroamérica	13 593,1	13 600,2	13 424,0	8 829,0	7 958,1	9 743,7	4 809,0	5 746,9
Costa Rica	2 232,1	2 250,6	2 168,4	1 290,2	1 147,5	1 436,2	708,5	851,8
El Salvador	1 895,7	1 966,0	1 779,3	1 311,5	1 113,7	1 289,4	664,9	819,6
Guatemala	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 483,1	2 290,2	2 793,7	1 382,8	1 646,6
Honduras	2 228,4	2 244,5	2 039,1	1 344,0	1 165,3	1 387,3	692,5	789,7
Nicaragua	1 289,4	1 193,3	1 145,0	776,8	690,0	884,1	407,6	504,0
Panamá	2 639,9	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 551,4	1 953,1	952,8	1 135,2
República Dominicana	4 788,8	4 352,1	3 877,6	2 544,0	2 325,3	2 847,0	1 368,5	1 715,2
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	4,9	-2,3	-3,6	-34,3	-9,6	22,4	...	20,8
Centroamérica	5,8	0,1	-1,3	-34,2	-9,9	22,4	...	19,5
Costa Rica	6,6	0,8	-3,7	-40,5	-11,1	25,2	...	20,2
El Salvador	12,0	3,7	-9,5	-26,3	-15,1	15,8	...	23,3
Guatemala	0,7	0,1	6,8	-29,7	-7,8	22,0	...	19,1
Honduras	6,3	0,7	-9,2	-34,1	-13,3	19,0	...	14,0
Nicaragua	2,6	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2	28,1	...	23,6
Panamá	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-4,4	25,9	...	19,1
República Dominicana	2,4	-9,1	-10,9	-34,4	-8,6	22,4	...	25,3
<i>(En estructura porcentual)</i>								
Centroamérica y la República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	73,9	75,8	77,6	77,6	77,4	77,4	77,8	77,0
Costa Rica	12,1	12,5	12,5	11,3	11,2	11,4	11,5	11,4
El Salvador	10,3	11,0	10,3	11,5	10,8	10,2	10,8	11,0
Guatemala	18,0	18,4	20,4	21,8	22,3	22,2	22,4	22,1
Honduras	12,1	12,5	11,8	11,8	11,3	11,0	11,2	10,6
Nicaragua	7,0	6,6	6,6	6,8	6,7	7,0	6,6	6,8
Panamá	14,4	14,7	15,9	14,3	15,1	15,5	15,4	15,2
República Dominicana	26,1	24,2	22,4	22,4	22,6	22,6	22,2	23,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares a junio de 2018.

Cuadro A-13
Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas
e ingresos de remesas familiares, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y la República Dominicana	18 669,5	19 575,3	20 713,5	22 026,9	23 483,7	26 220,6	6 595,1
Centroamérica	14 755,0	15 427,7	16 346,0	17 273,9	18 425,9	20 599,7	5 006,7
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	455,8	506,7	111,4
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 367,7	4 579,9	5 092,2	1 230,0
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 980,8	2 182,4
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 842,1	4 002,8	4 493,0	1 094,8
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	1 652,8	403,4
Panamá	88,0	58,3	122,3	-106,0	-157,0	-125,8	-15,4
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 620,9	1 588,4
Ingresos de remesas familiares							
Centroamérica y la República Dominicana	17 528,6	18 441,2	19 954,1	21 354,3	23 054,2	25 817,7	6 534,5
Centroamérica	13 483,2	14 178,9	15 382,8	16 393,6	17 793,4	19 906,0	4 875,2
Costa Rica	526,8	561,1	558,5	517,5	514,8	530,9	111,5
El Salvador	3 886,6	3 944,2	4 139,2	4 275,2	4 581,1	5 043,0	1 235,2
Guatemala	4 782,7	5 105,2	5 544,1	6 285,0	7 160,0	8 192,2	2 019,2
Honduras	2 891,8	3 082,8	3 353,3	3 649,8	3 847,3	4 305,3	1 050,4
Nicaragua	1 014,2	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1	1 390,8	353,4
Panamá	381,1	407,9	651,9	472,7	426,1	443,7	105,5
República Dominicana	4 045,4	4 262,3	4 571,3	4 960,8	5 260,8	5 911,8	1 659,3

Cuadro A-13 (continúa)

Cuadro A-13 • CARD: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2018 (conclusión)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-14
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018
(En millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2018 ^c
Deuda pública total								
Centroamérica y la República Dominicana	95 027,3	107 480,4	114 233,6	122 459,0	132 978,4	142 085,2	147 803,5	147 586,4
Centroamérica	75 564,0	84 276,7	90 424,5	98 305,9	106 220,5	112 541,5	117 302,0	117 416,4
Costa Rica	23 367,2	27 336,8	28 244,5	31 762,5	35 629,0	37 515,5	39 896,2	40 515,9
El Salvador	14 493,1	14 888,3	15 691,3	16 586,4	17 502,3	18 372,7	18 682,0	18 604,3
Guatemala	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 707,5	16 874,5	18 337,9	18 411,1
Honduras	5 565,3	7 211,3	7 858,5	8 439,4	8 849,6	9 918,5	9 985,5	10 007,6
Nicaragua	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 930,5	6 486,8	6 727,4	5 644,7
Panamá	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 601,6	23 373,6	23 673,0	24 232,7
República Dominicana	19 463,3	23 203,7	23 809,1	24 153,1	26 757,9	29 543,6	30 501,5	30 170,0
Deuda externa pública								
Centroamérica y la República Dominicana	50 939,0	58 193,4	63 755,2	66 820,5	71 420,7	76 397,4	79 230,4	79 985,3
Centroamérica	38 067,4	43 274,0	47 680,8	50 791,9	53 853,6	57 576,2	58 815,0	59 772,4
Costa Rica	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 524,7	8 638,0	9 609,5	9 571,8
El Salvador	8 050,3	8 069,8	8 959,5	8 789,2	9 261,2	9 675,3	9 827,6	9 700,5
Guatemala	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9	8 015,5	8 181,5	8 139,7	8 088,0
Honduras	3 663,5	5 202,0	5 565,6	5 926,5	6 108,2	7 145,3	7 165,6	7 163,9
Nicaragua	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4	5 042,1	5 546,1	5 603,2	5 644,7
Panamá	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 901,9	18 390,0	18 469,4	19 603,5
República Dominicana	12 871,6	14 919,4	16 074,5	16 028,6	17 567,1	18 821,3	20 415,4	20 213,0
Deuda interna pública								
Centroamérica y la República Dominicana	44 088,3	49 287,0	50 478,3	55 638,5	61 557,7	65 687,7	68 573,1	67 601,1
Centroamérica	37 496,6	41 002,7	42 743,7	47 513,9	52 366,9	54 965,4	58 487,0	57 644,0
Costa Rica	18 581,5	21 359,6	21 276,4	23 628,8	27 104,3	28 877,6	30 286,7	30 944,1
El Salvador	6 442,8	6 818,5	6 731,8	7 797,2	8 241,1	8 697,4	8 854,5	8 903,9
Guatemala	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 692,0	8 693,0	10 198,2	10 323,1
Honduras	1 901,8	2 009,3	2 292,9	2 512,9	2 741,4	2 773,2	2 819,9	2 843,7
Nicaragua	1 122,6	1 062,4	1 004,3	949,1	888,4	940,7	1 124,2	...
Panamá	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 699,7	4 983,5	5 203,6	4 629,3
República Dominicana	6 591,7	8 284,4	7 734,6	8 124,5	9 190,7	10 722,3	10 086,0	9 957,0

Cuadro A-14 (continúa)

Cuadro A-14 • CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2018 ^c
Servicio de la deuda pública total								
Centroamérica y la República Dominicana	18 145,2	17 012,5	18 302,7	20 590,2	23 354,8	27 019,9	...	...
Centroamérica	14 735,7	13 874,8	13 697,3	15 059,8	19 694,6	22 850,5	...	...
Costa Rica	7 078,2	6 638,3	6 186,1	8 097,8	10 752,1	12 825,3	...	...
El Salvador	2 093,7	2 102,6	3 092,4	1 687,8	2 360,3	2 642,5	...	...
Guatemala	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 118,5	1 863,7	141,7	453,7
Honduras	553,4	192,5	309,4	333,4	388,7	507,9	108,5	250,8
Nicaragua	732,8	647,2	771,2	938,8	1 312,5	1 997,3	3 289,5	224,4
Panamá	2 906,7	2 806,7	1 758,6	2 138,7	2 762,5	3 013,7	665,5	1 693,7
República Dominicana	3 409,5	3 137,7	4 605,4	5 530,3	3 660,2	4 169,4	1 651,9	2 512,5
Servicio de deuda externa pública								
Centroamérica y la República Dominicana	5 912,7	6 686,4	6 320,7	8 354,4	6 274,0	7 623,4	...	...
Centroamérica	4 581,0	4 914,0	4 180,1	4 574,2	4 461,8	5 731,0	...	...
Costa Rica	1 187,2	1 373,2	1 211,5	836,6	788,9	956,5	...	...
El Salvador	1 000,2	894,4	1 006,7	1 065,3	1 121,4	1 405,5	...	...
Guatemala	545,1	908,2	620,8	669,4	698,7	823,2	141,7	338,3
Honduras	164,4	192,5	309,4	333,4	388,7	507,9	108,5	250,8
Nicaragua	99,5	112,2	133,9	156,4	188,7	224,4	49,3	224,4
Panamá	1 584,5	1 433,5	897,9	1 513,0	1 275,5	1 813,4	480,8	673,2
República Dominicana	1 331,7	1 772,4	2 140,6	3 780,2	1 812,2	1 892,4	538,7	969,5
Servicio de deuda interna pública								
Centroamérica y la República Dominicana	12 232,5	10 326,0	11 982,0	12 235,8	17 080,8	19 396,5	...	...
Centroamérica	10 154,7	8 960,7	9 517,2	10 485,7	15 232,7	17 119,5	...	...
Costa Rica ^b	5 891,0	5 265,1	4 974,6	7 261,2	9 963,2	11 868,8	...	...
El Salvador	1 093,4	1 208,2	2 085,7	622,5	1 238,9	1 237,0	...	...
Guatemala	825,8	579,3	958,9	1 193,9	1 419,8	1 040,5	...	115,4
Honduras	389,0	...	...	...	...	...	...	...
Nicaragua	633,3	535,0	637,3	782,4	1 123,8	1 772,9	3 240,2	...
Panamá	1 322,2	1 373,2	860,7	625,7	1 487,0	1 200,4	184,6	1 020,4
República Dominicana	2 077,8	1 365,3	2 464,9	1 750,1	1 848,1	2 276,9	1 113,2	1 543,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^a Cifras al primer trimestre.

^b Cifras al primer semestre.

Cuadro A-15**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2018 ^c
Deuda pública total/PIB								
Centroamérica y la República Dominicana	38,3	40,8	40,9	41,0	42,3	42,6	42,0	41,9
Centroamérica	40,3	42,0	42,4	42,8	43,9	43,8	42,8	42,9
Costa Rica	50,3	55,0	55,8	58,0	62,5	64,6	64,4	65,5
El Salvador	67,8	67,7	69,5	71,6	73,2	74,1	72,3	72,0
Guatemala	24,3	24,8	24,8	24,3	24,3	22,4	22,4	22,5
Honduras	30,2	39,3	40,1	40,5	41,2	43,5	41,5	41,6
Nicaragua	53,2	52,7	48,8	45,6	45,0	46,3	46,3	38,8
Panamá	35,3	34,4	36,5	37,2	37,4	37,8	35,9	36,8
República Dominicana	32,1	37,0	36,0	35,1	37,0	38,6	39,0	38,5
Deuda externa pública/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	20,5	22,1	22,8	22,4	22,7	22,9	22,5	22,7
Centroamérica	20,3	21,6	22,3	22,1	22,2	22,4	21,5	21,8
Costa Rica	10,3	12,0	13,8	14,8	15,0	14,9	15,5	15,5
El Salvador	37,6	36,7	39,7	37,9	38,7	39,0	38,0	37,5
Guatemala	12,5	13,1	12,0	11,7	11,6	10,9	10,0	9,9
Honduras	19,9	28,3	28,4	28,4	28,4	31,4	29,8	29,8
Nicaragua	42,5	43,0	40,4	38,1	38,2	39,6	38,6	38,8
Panamá	26,7	26,8	28,7	28,8	29,2	29,7	28,0	29,8
República Dominicana	21,2	23,8	24,3	23,3	24,3	24,6	26,1	25,8
Deuda interna pública/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	17,8	18,7	18,1	18,6	19,6	19,7	19,5	19,2
Centroamérica	20,0	20,4	20,0	20,7	21,6	21,4	21,4	21,0
Costa Rica	40,0	42,9	42,1	43,1	47,6	49,7	48,9	50,0
El Salvador	30,1	31,0	29,8	33,7	34,5	35,1	34,3	34,5
Guatemala	11,8	11,7	12,9	12,6	12,6	11,5	12,5	12,6
Honduras	10,3	10,9	11,7	12,1	12,8	12,2	11,7	11,8
Nicaragua	10,7	9,7	8,5	7,5	6,7	6,7	7,7	...
Panamá	8,6	7,6	7,8	8,4	8,1	8,1	7,9	7,0
República Dominicana	10,9	13,2	11,7	11,8	12,7	14,0	12,9	12,7

Cuadro A-15 (continúa)

Cuadro A-15 • CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2018 ^c
Deuda total/Exportaciones de B. y S.								
Centroamérica y la República Dominicana	101,5	113,8	118,7	127,1	136,1	137,5	534,6	...
Centroamérica	96,1	107,2	114,0	123,9	133,5	133,3	519,4	...
Costa Rica	154,4	172,8	170,5	185,2	191,2	191,8	764,3	...
El Salvador	237,2	227,8	237,0	239,8	254,5	254,5	1 027,6	...
Guatemala	97,9	105,1	105,6	113,9	125,0	120,9	507,7	...
Honduras	59,1	81,8	84,3	89,4	96,1	99,3	376,5	...
Nicaragua	112,1	116,6	108,5	112,5	114,8	113,8	423,5	...
Panamá	46,8	52,7	66,0	74,6	82,1	83,4	307,8	...
República Dominicana	130,1	146,5	140,4	142,2	147,4	156,2	602,1	...
Servicio: Deuda externa total/Exportaciones de B. y S.								
Centroamérica y la República Dominicana	6,3	7,1	6,6	8,7	6,4	7,4	4,8	...
Centroamérica	5,8	6,3	5,3	5,8	5,6	6,8	3,5	...
Costa Rica	7,8	8,7	7,3	4,9	4,2	4,9	...	...
El Salvador	16,4	13,7	15,2	15,4	16,3	19,5	...	...
Guatemala	4,3	7,1	4,5	4,9	5,2	5,9	3,9	...
Honduras	1,7	2,2	3,3	3,5	4,2	5,1	4,1	...
Nicaragua	2,0	2,3	2,5	3,1	3,7	3,9	3,1	...
Panamá	5,2	4,8	3,2	5,6	4,8	6,5	6,3	...
República Dominicana	8,9	11,2	12,6	22,3	10,0	10,0	10,6	...
Servicio: Deuda externa/Ingresos tributarios								
Centroamérica y la República Dominicana	18,5	19,6	17,7	22,3	15,4	17,9	...	...
Centroamérica	19,1	19,2	15,6	16,1	14,5	17,9	...	...
Costa Rica	19,4	20,5	18,2	11,4	10,0	12,2	...	...
El Salvador	29,1	23,9	26,7	27,2	26,9	31,9	...	...
Guatemala	10,0	15,4	9,8	10,3	9,8	10,6	3,6	8,6
Honduras	6,2	7,1	9,8	9,5	10,1	12,4	5,0	11,5
Nicaragua	6,3	6,8	7,4	7,9	8,8	9,8	7,0	...
Panamá	33,8	29,5	18,0	29,8	22,8	31,9	16,8	23,5
República Dominicana	16,8	20,8	23,7	41,1	18,4	18,0	9,4	16,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

^c Cifras al primer semestre.

Cuadro A-16
Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Centroamérica y la República Dominicana							
Ingresos	13 299,4	14 583,7	15 827,7	16 918,6	18 488,0	19 354,6	5 724,4
Egresos	2 785,2	3 190,8	3 340,4	3 771,3	3 911,3	4 081,0	868,7
Saldo	10 514,3	11 392,9	12 487,3	13 147,3	14 576,7	15 273,6	4 855,7
Costa Rica							
Ingresos	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 648,4	3 723,7	1 182,0
Egresos	422,0	424,8	450,1	690,1	787,6	851,3	214,7
Saldo	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	2 860,7	2 872,4	967,3
El Salvador							
Ingresos	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	872,8	238,5
Egresos	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	418,5	96,6
Saldo	297,0	379,1	573,2	522,8	417,5	454,3	141,9
Guatemala							
Ingresos	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	1 565,7	444,4
Egresos	706,4	724,6	787,8	754,9	735,1	747,9	194,9
Saldo	712,5	754,5	776,1	824,8	814,5	817,8	249,5
Honduras							
Ingresos	679,0	608,2	698,4	663,5	693,3	714,8	222,3
Egresos	454,2	404,0	337,8	358,2	370,1	401,4	78,3
Saldo	224,8	204,2	360,6	305,3	323,2	313,4	144,0
Nicaragua							
Ingresos	421,5	417,3	445,6	527,9	642,1	840,5	256,1
Egresos	135,6	151,7	167,7	156,4	181,3	214,3	60,0
Saldo	285,9	265,6	277,9	371,5	460,8	626,2	196,1
Panamá							
Ingresos	3 012,8	3 475,1	3 672,3	3 948,2	4 405,7	4 459,6	1 311,3
Egresos	415,2	862,1	941,7	1 054,7	922,4	917,0	224,2
Saldo	2 597,6	2 613,0	2 730,6	2 893,5	3 483,3	3 542,6	1 087,1
República Dominicana							
Ingresos	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 719,6	7 177,5	2 069,8
Egresos	390,8	381,5	407,2	462,8	503,0	530,6	...
Saldo	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 216,6	6 646,9	2 069,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-17
Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^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	567,45
El Salvador	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	7,39
Honduras	19,64	20,50	21,13	22,10	22,99	23,65	23,86
Nicaragua	23,55	24,72	25,96	27,26	28,61	30,05	31,17
Panamá	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	49,02
Tipo de cambio real a precios de 2000							
Costa Rica	228,56	219,01	229,36	226,22	233,48	244,44	243,77
El Salvador	0,89	0,90	0,90	0,91	0,91	0,92	0,93
Guatemala	4,91	4,79	4,63	4,48	4,31	4,07	4,02
Honduras	11,22	11,30	11,15	11,32	11,61	11,73	11,58
Nicaragua	12,39	12,32	12,40	12,53	12,87	13,29	13,38
Panamá	0,91	0,89	0,88	0,88	0,89	0,90	0,91
República Dominicana	14,85	15,27	15,70	16,12	16,43	16,77	16,96
<i>(En 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	184,16
El Salvador	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	95,26
Honduras	130,80	136,50	140,76	147,19	153,15	157,53	158,94
Nicaragua	185,64	194,91	204,65	214,89	225,57	236,91	245,72
Panamá	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	302,93

Cuadro A-17 (continúa)

Cuadro A-17 • CARD: tipo de cambio nominal y real, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^b
Índice del tipo de cambio real							
Costa Rica	74,18	71,08	74,44	73,42	75,77	79,33	79,11
El Salvador	88,99	89,61	90,04	90,81	91,40	92,41	93,33
Guatemala	63,26	61,70	59,66	57,73	55,56	52,53	51,87
Honduras	74,71	75,23	74,28	75,38	77,32	78,15	77,16
Nicaragua	97,66	97,11	97,72	98,78	101,43	104,76	105,45
Panamá	91,19	88,95	88,08	88,06	88,52	89,62	90,82
República Dominicana	91,74	94,38	97,03	99,65	101,55	103,62	104,79

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

^b Cifras al primer semestre.

Cuadro A-18
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2018

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares al primer semestre. En el total no se incluye a Nicaragua pues solamente hay información disponible al primer trimestre.

^c Promedio simple.

Cuadro A-19
Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Total								
Centroamérica y la República Dominicana	31 916,1	34 077,2	35 790,5	37 541,7	40 662,7	42 588,0	20 267,2	21 063,7
Centroamérica	23 979,6	25 575,7	26 762,7	28 345,5	30 824,5	32 057,0	14 912,5	15 341,3
Costa Rica	6 128,4	6 700,3	6 654,7	7 343,1	7 918,7	7 859,5	3 778,3	3 791,9
El Salvador	3 433,8	3 746,3	3 771,5	3 917,5	4 166,4	4 406,8	2 418,8	2 593,7
Guatemala	5 474,4	5 906,2	6 359,4	6 509,4	7 134,8	7 731,5	3 814,9	3 913,0
Honduras	2 672,3	2 713,9	3 158,4	3 514,8	3 857,0	4 088,3	2 019,5	2 181,7
Nicaragua	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 148,6	2 284,8	670,4	706,1
Panamá	4 689,9	4 859,3	4 999,0	5 072,0	5 599,0	5 686,0	2 881,0	2 861,0
República Dominicana	7 936,5	8 501,5	9 027,8	9 196,2	9 838,2	10 531,0	5 354,7	5 722,4
<i>(En porcentajes del PIB)</i>								
Total								
Centroamérica y la República Dominicana	12,9	12,9	12,8	12,6	12,9	12,8	6,3	6,2
Centroamérica	12,8	12,7	12,5	12,3	12,7	12,5	6,1	5,9
Costa Rica	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,5	6,5	6,1
El Salvador	16,1	17,0	16,7	16,9	17,4	17,8	9,8	10,0
Guatemala	10,8	11,0	10,8	10,2	10,4	10,3	5,1	4,8
Honduras	14,5	14,8	16,1	16,9	17,9	17,9	8,9	9,1
Nicaragua	15,0	15,0	15,3	15,8	16,3	16,3	4,8	4,9
Panamá	11,6	10,7	10,0	9,3	9,7	9,2	4,7	4,3
República Dominicana	13,1	13,6	13,7	13,4	13,6	13,8	7,0	7,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer semestre. En el total no se incluye a Nicaragua, pues solamente hay información disponible al primer trimestre.

Cuadro A-20
Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2015-2018

	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>				<i>(En tasas de crecimiento)</i>				<i>(En porcentajes del PIB)</i>			
Centroamérica y la República Dominicana												
Activos monetarios	147 002,4	154 714,8	164 205,4	164 530,0	6,4	5,2	6,1	3,9	49,3	49,2	49,2	46,7
Activos externos netos	22 449,0	23 166,3	26 595,1	27 556,1	-8,5	3,2	14,8	-1,3	7,5	7,4	8,0	7,8
Activos internos netos	124 553,4	131 548,4	137 610,3	136 973,9	9,6	5,6	4,6	5,0	41,7	41,8	41,3	38,9
Al sector público	21 051,1	21 400,0	22 715,9	21 675,2	17,5	1,7	6,1	13,2	7,1	6,8	6,8	6,2
Al sector privado	103 502,2	110 148,4	114 894,5	115 298,8	8,1	6,4	4,3	3,6	34,7	35,0	34,5	32,7
Dinero (M1)	41 321,0	43 236,2	45 944,9	44 421,8	9,2	4,6	6,3	6,7	13,8	13,7	13,8	12,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	119 183,6	125 312,4	133 464,1	133 336,8	7,0	5,1	6,5	4,6	39,9	39,8	40,0	37,9
Dinero en sentido amplio (M3)	147 002,4	154 715,1	164 205,4	164 530,0	6,4	5,2	6,1	3,9	49,3	49,2	49,2	46,7
Centroamérica												
Activos monetarios	122 997,6	129 017,7	136 935,0	137 081,1	5,9	4,9	6,1	3,3	53,6	53,3	53,3	50,0
Activos externos netos	18 969,9	19 009,6	21 422,1	21 831,3	-9,0	0,2	12,7	-2,6	8,3	7,8	8,3	8,0
Activos internos netos	104 027,6	110 008,1	115 512,9	115 249,8	9,1	5,7	5,0	4,5	45,3	45,4	45,0	42,1
Al sector público	8 147,3	7 469,7	8 107,5	7 192,7	15,6	-8,3	8,5	21,2	3,5	3,1	3,2	2,6
Al sector privado	95 880,4	102 538,4	107 405,4	108 057,1	8,6	6,9	4,7	3,6	41,8	42,3	41,8	39,4
Dinero (M1)	35 309,9	36 729,8	38 884,7	37 416,1	9,2	4,0	5,9	5,2	15,4	15,2	15,1	13,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	100 673,5	105 452,0	112 268,8	112 343,3	6,7	4,7	6,5	4,2	43,8	43,5	43,7	41,0
Dinero en sentido amplio (M3)	122 997,6	129 018,1	136 935,0	137 081,1	5,9	4,9	6,1	3,3	53,6	53,3	53,3	50,0
Costa Rica												
Activos monetarios	28 725,8	28 733,1	28 243,3	28 266,5	4,3	...	-1,7	0,2	52,4	50,4	48,6	45,7
Activos externos netos	3 425,4	2 938,0	2 954,1	3 504,3	-16,6	-14,2	0,5	31,7	6,3	5,2	5,1	5,7
Activos internos netos	25 300,3	25 795,1	25 289,2	24 762,2	7,9	2,0	-2,0	-3,1	46,2	45,3	43,5	40,0
Al sector público	3 714,3	3 994,0	4 546,3	4 596,8	31,2	7,5	13,8	7,3	6,8	7,0	7,8	7,4
Al sector privado	21 586,0	21 801,0	20 742,9	20 165,4	4,8	1,0	-4,9	-5,2	39,4	38,3	35,7	32,6
Dinero (M1)	10 327,8	10 977,7	10 636,3	10 192,7	16,4	6,3	-3,1	7,2	18,9	19,3	18,3	16,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	20 382,5	20 195,8	19 342,1	19 081,7	6,4	-0,9	-4,2	0,0	37,2	35,4	33,3	30,8
Dinero en sentido amplio (M3)	28 725,8	28 733,1	28 243,3	28 266,5	4,3	...	-1,7	0,2	52,4	50,4	48,6	45,7

Cuadro A-20 (continúa)

Cuadro A-20 • CARD: panorama monetario, 2015-2018 (continuación)

	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>				<i>(En tasas de crecimiento)</i>				<i>(En porcentajes del PIB)</i>			
El Salvador												
Activos monetarios	11 611,9	11 968,7	13 283,0	13 805,5	6,6	3,1	11,0	8,9	50,1	50,1	53,5	53,4
Activos externos netos	1 429,3	1 635,2	2 360,4	2 714,5	-10,8	14,4	44,3	9,9	6,2	6,8	9,5	10,5
Activos internos netos	10 182,6	10 333,4	10 922,6	11 091,0	9,6	1,5	5,7	8,6	44,0	43,2	44,0	42,9
Al sector público	1 497,2	1 337,9	1 217,4	1 158,0	54,2	-10,6	-9,0	31,4	6,5	5,6	4,9	4,5
Al sector privado	8 685,4	8 995,6	9 705,2	9 933,0	4,4	3,6	7,9	6,4	37,5	37,6	39,1	38,4
Dinero (M1)	3 253,4	3 129,1	3 653,0	3 788,9	11,4	-3,8	16,7	10,8	14,0	13,1	14,7	14,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	11 611,9	11 968,7	13 283,0	13 805,5	6,6	3,1	11,0	8,9	50,1	50,1	53,5	53,4
Dinero en sentido amplio (M3)	11 611,9	11 968,7	13 283,0	13 805,5	6,6	3,1	11,0	8,9	50,1	50,1	53,5	53,4
Guatemala												
Activos monetarios	30 711,2	33 139,9	36 418,9	36 426,6	8,6	7,9	9,9	5,1	48,1	48,2	48,3	44,6
Activos externos netos	5 468,1	6 536,9	8 882,5	9 334,0	2,8	19,5	35,9	12,6	8,6	9,5	11,8	11,4
Activos internos netos	25 243,1	26 603,0	27 536,5	27 092,6	9,9	5,4	3,5	2,7	39,5	38,7	36,5	33,1
Al sector público	5 007,0	4 838,4	4 969,7	4 954,2	3,0	-3,4	2,7	17,6	7,8	7,0	6,6	6,1
Al sector privado	20 236,1	21 764,6	22 566,7	22 138,5	11,8	7,6	3,7	-0,2	31,7	31,6	29,9	27,1
Dinero (M1)	10 079,3	10 846,3	12 224,8	11 698,1	9,7	7,6	12,7	4,5	15,8	15,8	16,2	14,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	23 316,7	25 438,4	28 533,9	28 324,8	10,2	9,1	12,2	5,7	36,5	37,0	37,9	34,7
Dinero en sentido amplio (M3)	30 711,2	33 139,9	36 418,9	36 426,6	8,6	7,9	9,9	5,1	48,1	48,2	48,3	44,6
Honduras												
Activos monetarios	10 899,8	11 744,1	13 284,0	13 345,7	3,7	7,7	13,1	7,0	52,3	54,6	58,3	55,4
Activos externos netos	3 037,9	3 405,3	4 321,7	4 373,2	6,7	12,1	26,9	3,0	14,6	15,8	19,0	18,2
Activos internos netos	7 861,9	8 338,8	8 962,3	8 972,5	2,6	6,1	7,5	9,1	37,7	38,8	39,3	37,3
Al sector público	183,8	347,6	1,7	-369,4	-55,5	89,1	-99,5	443,0	0,9	1,6	...	-1,5
Al sector privado	7 678,1	7 991,2	8 960,6	9 341,9	5,9	4,1	12,1	12,7	36,9	37,2	39,3	38,8
Dinero (M1)	2 334,7	2 467,4	2 843,3	2 610,5	10,3	5,7	15,2	2,7	11,2	11,5	12,5	10,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	8 071,3	8 645,2	9 900,1	9 867,2	6,5	7,1	14,5	7,8	38,7	40,2	43,5	41,0
Dinero en sentido amplio (M3)	10 899,8	11 744,1	13 284,0	13 345,7	3,7	7,7	13,1	7,0	52,3	54,6	58,3	55,4

Cuadro A-20 (continúa)

Cuadro A-20 • CARD: panorama monetario, 2015-2018 (conclusión)

	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>				<i>(En tasas de crecimiento)</i>				<i>(En porcentajes del PIB)</i>			
Nicaragua												
Activos monetarios	4 857,8	5 316,0	5 676,5	4 970,6	13,8	9,4	6,8	-9,6	38,5	40,3	40,5	34,2
Activos externos netos	685,4	643,0	815,9	452,4	15,5	-6,2	26,9	-40,9	5,4	4,9	5,8	3,1
Activos internos netos	4 172,4	4 673,0	4 860,6	4 518,2	13,5	12,0	4,0	-4,5	33,1	35,4	34,7	31,1
Al sector público	1 375,5	1 364,7	1 118,7	751,8	-10,0	-0,8	-18,0	-35,4	10,9	10,3	8,0	5,2
Al sector privado	2 796,9	3 308,3	3 741,9	3 766,4	30,2	18,3	13,1	5,5	22,2	25,1	26,7	25,9
Dinero (M1)	1 100,0	1 087,7	1 180,4	997,9	20,9	-1,1	8,5	0,9	8,7	8,2	8,4	6,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 100,0	1 087,7	1 180,4	997,9	20,9	-1,1	8,5	0,9	8,7	8,2	8,4	6,9
Dinero en sentido amplio (M3)	4 857,7	5 316,0	5 676,5	4 970,6	13,8	9,4	6,8	-9,6	38,5	40,3	40,5	34,2
Panamá												
Activos monetarios	36 191,1	38 115,9	40 029,4	40 266,1	4,4	5,3	5,0	3,0	66,6	65,9	64,7	61,1
Activos externos netos	4 923,8	3 851,1	2 087,6	1 452,9	-22,7	-21,8	-45,8	-63,4	9,1	6,7	3,4	2,2
Activos internos netos	31 267,3	34 264,8	37 941,8	38 813,2	10,5	9,6	10,7	10,5	57,6	59,3	61,4	58,9
Al sector público	-3 630,4	-4 412,9	-3 746,3	-3 898,6	2,1	21,6	-15,1	-14,1	-6,7	-7,6	-6,1	-5,9
Al sector privado	34 897,7	38 677,7	41 688,1	42 711,8	9,6	10,8	7,8	7,7	64,2	66,9	67,4	64,9
Dinero (M1)	8 214,7	8 221,5	8 347,0	8 128,0	-1,2	0,1	1,5	2,6	15,1	14,2	13,5	12,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	36 191,1	38 116,2	40 029,4	40 266,1	4,4	5,3	5,0	3,0	66,6	65,9	64,7	61,1
Dinero en sentido amplio (M3)	36 191,1	38 116,2	40 029,4	40 266,1	4,4	5,3	5,0	3,0	66,6	65,9	64,7	61,1
República Dominicana												
Activos monetarios	24 004,8	25 697,0	27 270,4	27 448,9	9,0	7,0	6,1	6,7	34,9	35,5	35,6	35,1
Activos externos netos	3 479,1	4 156,7	5 173,0	5 724,7	-6,0	19,5	24,4	3,9	5,1	5,7	6,8	7,3
Activos internos netos	20 525,7	21 540,3	22 097,4	21 724,2	12,0	4,9	2,6	7,5	29,8	29,8	28,9	27,8
Al sector público	12 903,9	13 930,3	14 608,4	14 482,5	18,7	8,0	4,9	9,5	18,8	19,3	19,1	18,5
Al sector privado	7 621,9	7 610,0	7 489,0	7 241,7	2,3	-0,2	-1,6	3,5	11,1	10,5	9,8	9,3
Dinero (M1)	6 011,1	6 506,4	7 060,2	7 005,7	9,1	8,2	8,5	15,9	8,7	9,0	9,2	9,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	18 510,1	19 860,3	21 195,3	20 993,5	8,5	7,3	6,7	6,6	26,9	27,4	27,7	26,8
Dinero en sentido amplio (M3)	24 004,8	25 697,0	27 270,4	27 448,9	9,0	7,0	6,1	6,7	34,9	35,5	35,6	35,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al mes de junio.

Cuadro A-21
Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^h
Tasas de interés activas nominal							
Costa Rica ^a	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05	10,72	10,71
El Salvador ^b	5,60	5,74	5,99	6,17	6,37	6,47	6,52
Guatemala ^c	13,49	13,60	13,77	13,23	13,10	13,05	13,01
Honduras ^d	18,45	20,07	20,61	20,66	19,33	19,26	18,03
Nicaragua ^e	11,99	14,98	13,54	12,03	11,44	10,86	9,96
Panamá ^f	7,03	7,42	7,59	7,61	7,57	7,54	7,77
República Dominicana ^g	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22	11,23	10,92
Tasas de interés pasivas nominal							
Costa Rica ^a	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18	5,33	6,03
El Salvador ^b	2,52	3,40	3,78	4,24	4,41	4,43	4,24
Guatemala ^c	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48	5,38	5,25
Honduras ^d	6,07	7,59	7,26	6,66	5,92	4,69	4,71
Nicaragua ^e	1,75	2,13	2,12	2,04	1,93	2,49	2,82
Panamá ^f	1,51	1,39	1,44	1,38	1,33	1,35	1,30
República Dominicana ^g	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18	6,81	5,83
Tasas de interés activas reales							
Costa Rica ^a	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07	8,95	8,23
El Salvador ^b	3,81	4,94	4,80	6,95	5,73	5,40	5,44
Guatemala ^c	9,35	8,87	10,01	10,59	8,28	8,26	8,53
Honduras ^d	12,60	14,18	13,65	16,96	16,17	14,74	13,20
Nicaragua ^e	4,48	7,33	7,08	7,72	7,65	6,75	4,60
Panamá ^f	1,26	3,26	4,84	7,47	6,78	6,61	7,05
República Dominicana ^g	9,83	6,84	8,49	11,34	11,43	7,70	6,61

Cuadro A-21 (continúa)

Cuadro A-21 • CARD: tasas de interés nominales y reales, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^h
Tasas de interés pasivas reales							
Costa Rica ^a	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20	3,65	3,64
El Salvador ^b	0,78	2,62	2,60	5,01	3,78	3,38	3,18
Guatemala ^c	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99	0,92	1,07
Honduras ^d	0,83	2,31	1,07	3,39	3,11	0,73	0,42
Nicaragua ^e	-5,08	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,31	-2,20
Panamá ^f	-3,96	-2,54	-1,16	1,24	0,58	0,47	0,62
República Dominicana ^g	3,66	1,13	3,62	5,68	5,48	3,42	1,72

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

^c Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

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

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

^h Cifras a junio.

Cuadro A-22
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de crédito, 2012-2018^a

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^b	2018 ^c
Crédito interno de las Sociedades de depósito							
Costa Rica	0,7	11,7	10,9	8,5	4,3	-1,2	-6,0
El Salvador	-3,1	13,4	2,8	8,5	2,4	3,6	7,5
Guatemala	9,0	6,1	9,0	7,1	-0,4	-4,4	0,7
Honduras	11,4	0,5	5,4	4,2	7,9	3,0	4,6
Nicaragua	16,2	11,0	-1,3	15,2	14,5	2,9	-4,7
Panamá	12,9	-13,1	33,2	10,2	8,0	10,2	9,7
República Dominicana	9,4	2,9	7,9	12,6	5,8	1,8	7,5
Crédito al sector privado de las sociedades de depósito							
Costa Rica	5,5	7,8	8,8	5,3	3,3	-4,2	-8,0
El Salvador	5,5	7,0	4,7	3,3	4,5	5,7	5,4
Guatemala	41,1	4,9	7,6	9,0	1,7	-4,2	-2,0
Honduras	12,9	6,0	5,9	7,5	5,9	7,5	7,8
Nicaragua	64,9	24,4	14,6	32,1	20,9	11,9	5,4
Panamá	12,7	-8,2	33,9	9,3	9,2	7,3	6,9
República Dominicana	-6,4	2,6	15,7	2,8	0,7	-2,4	3,5

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

^b Cifras preliminares.

^c Cifras a junio de 2018.



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

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

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